

LISTING PRIMER

STELLAR

TICKER XLM

LISTING DATE

04 APR 2019

COIN LOGO



COIN CATEGORY

PAYMENT TOKEN

RESEARCH ANALYST

김동현 | Tony Kim
공태인 | Dan Kong CAIA
신유란 | Elena Shin

research@coinone.co.kr

빠르고 저렴한 소액결제 및 송금 네트워크

개발도상국의 개인간 결제 및 송금을 활성화하기 위한 플랫폼

당사는 2019년 4월 4일 Stellar (XLM)을 상장한다. Stellar는 Ripple의 하드포크로 개발도상국을 중심으로 개인에게 편리하고 저렴한 금융 서비스를 제공한다. 사용자는 Custody 역할을 수행하는 Anchor를 통해 암호화폐를 포함한 다양한 자산을 Stellar Network 상으로 옮긴 후 다른 사용자에게 전송하거나 다른 자산으로 교환할 수 있다. XLM은 Stellar의 자체 토큰으로 수수료 결제 및 자산 교환의 매체로 사용된다. 2019년 2분기와 3분기에는 Horizon API의 SDK와 Stellar Core의 업그레이드가 예정되어 있다.

Anchor를 통해 자산과 연동 되어있는 토큰을 발행하고 DEX를 이용하여 결제 및 송금

사용자가 법정화폐를 포함한 다양한 자산을 Anchor에 예치하면 Anchor는 이에 해당하는 토큰을 Stellar Network 상에서 발행한다. 이는 블록체인에 기록되고 사용자의 Stellar 지갑에 반영된다. Anchor는 사용자의 자산을 안전하게 보관하고 요청에 따라 사용자에게 출금을 해주기 때문에 은행과 결제 서비스업체와 같은 지역 규제를 준수하는 사업자가 Anchor의 역할을 수행한다. 사용자는 DEX를 통해 효율적으로 결제 및 송금을 할 수 있다. 예를 들어 사용자가 원화를 수취하는 상점에서 BTC로 구매를 원할 경우, 사용자 계정은 DEX에 환전 요청을 보내고 DEX는 BTC 연동 토큰을 원화 연동 토큰으로 환전한다. 이후 상점은 원화 토큰을 수취하며 언제든지 이를 원화를 지원하는 Anchor를 통해서 출금할 수 있다.

거래 수수료와 자산 교환의 매체로 사용되는 XLM 토큰

XLM 토큰의 주 사용처는 거래 수수료와 자산 교환의 매체다. 거래 수수료는 트랜잭션에 포함된 Operation의 횟수에 따라 정해지는데 1개의 Operation 당 0.00001 XLM가 요구된다. Stellar의 거래 수수료는 타 플랫폼과 비교했을 때 상당히 낮기 때문에 접근성과 사용성이 높다. 또한 특정 자산의 Trading Pair의 종류가 제한적이고 유동성이 부족하면, XLM은 연결 통화로 사용된다. 예를 들어 토큰 A-B 거래쌍이 존재하지 않는 상황에서 토큰 A를 B와 교환하려면 DEX는 먼저 토큰 A를 XLM로 그리고 XLM을 토큰 B로 환전한다. 이에 XLM은 Stellar Network의 유동성을 개선시킨다.

Horizon SDK와 Stellar Core 업그레이드 예정

Horizon은 사용자 어플리케이션과 Stellar Core를 연결하는 API로 현재 Javascript, Java와 Go를 지원하는 3개의 SDK가 존재한다. Stellar Development Foundation (SDF)는 2분기까지 3개 SDK의 모든 기능을 활성화시킬 예정이다. 또한 Stellar Core 업그레이드를 통해 네트워크의 성능을 개선하고 노드 관리를 간편화 시킬 예정이다. 마지막으로 올해 분기별로 Protocol 업그레이드가 계획되어 있다.

신뢰할 수 있는 Anchor 확보가 관건

Stellar Network의 성공은 신뢰가능한 Anchor 확보여부에 따라 좌지우지될 것으로 보인다. 일반 사용자는 Anchor를 통해서만 자산과 연동 되어있는 토큰을 발행 및 출금을 할 수 있기 때문이다. 은행과 금융기관을 위해 설계된 Ripple과 반대로 Stellar는 개발도상국을 중심으로 서비스를 개발하고 있기 때문에 해당 지역에서의 Anchor 확보과정을 지속적으로 지켜봐야할 필요가 있다. 상대적으로 부족한 인프라와 불명확한 규제는 잠재적 장애물로 작용할 수 있다.

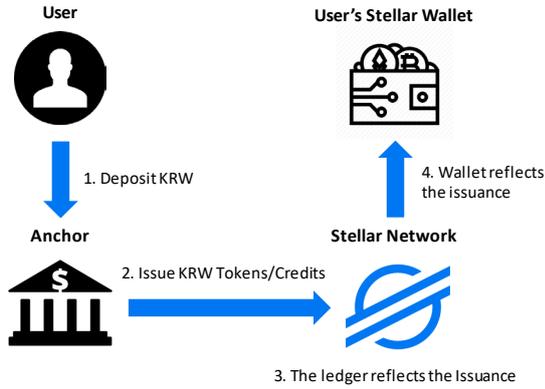
MARKET PRICE & CCDEX

XLM	
USD	\$0.1229
KRW	₩139.38
JPY	¥13.70

*As of 03 Apr 2019

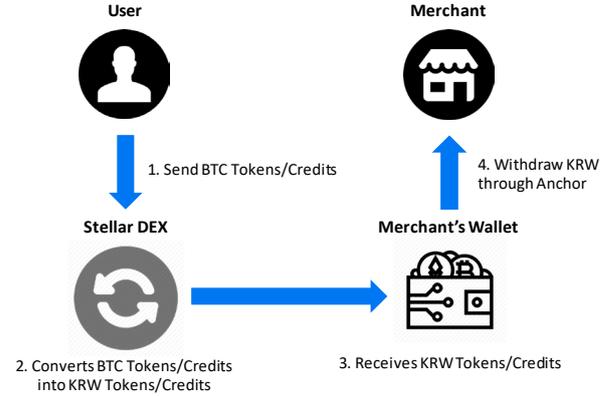
법적 고지문 | 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로서, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에게 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

Figure 1. 작동 원리 (자산 토큰 발행)



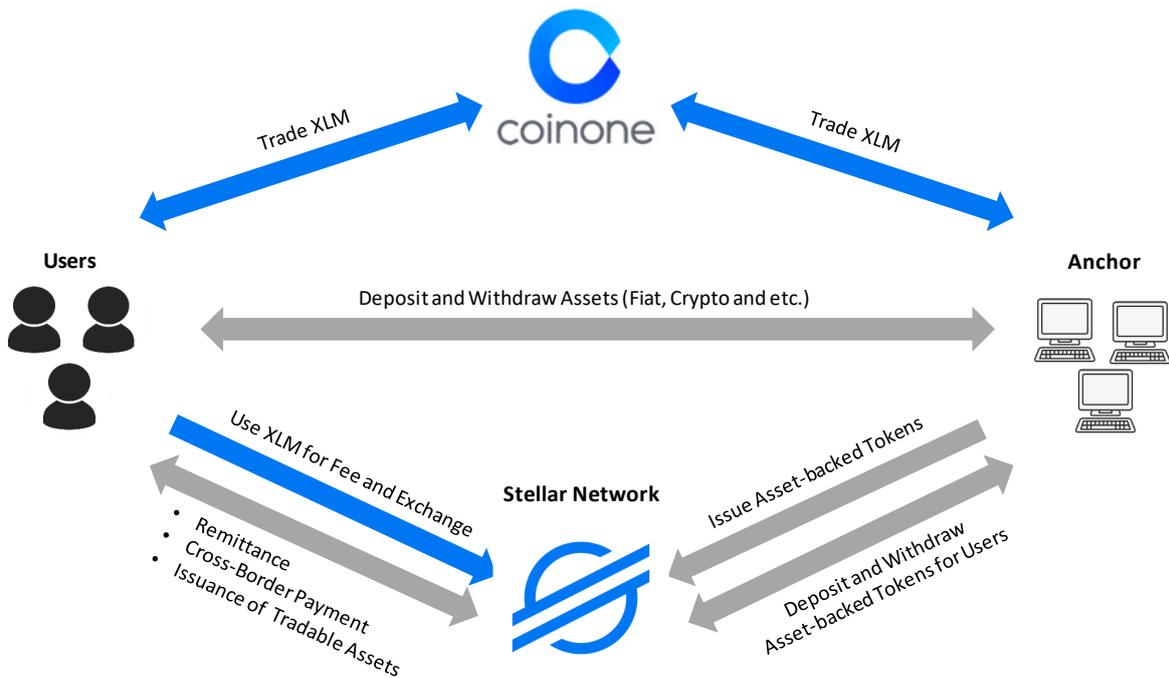
Source: Coinone Research

Figure 2. 작동 원리 (해외 결제)



Source: Coinone Research

Figure 3. 경제적 가치 흐름도



Source: Coinone Research

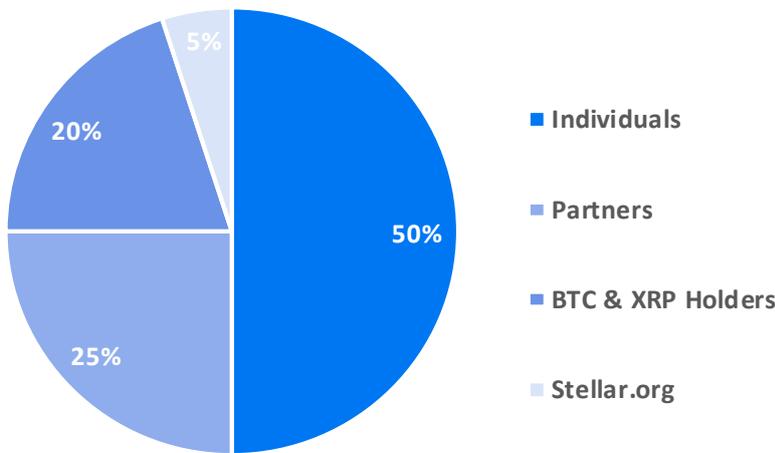
Figure 4. 로드맵

Stellar Development Roadmap (Q2 and Q3 2019)

Horizon (API Server)	Stellar Core	Product
<ul style="list-style-type: none"> • Full Horizon server feature support (3 SDKs) • Technical spec for Core/Horizon API • Addition of transactions that fail in consensus 	<ul style="list-style-type: none"> • Database performance upgrade • Node management upgrade • Migration of SDF infrastructure to a new production environment 	<ul style="list-style-type: none"> • Open-source wallet SDK • Kelp (trading bot library) upgrade • Implementation of Starlight (lightning-like payment channels on Stellar)

Source: Coinone Research and Stellar Development Foundation (SDF)

Figure 5. Token Sale 구조



Source: Coinone Research and Stellar Development Foundation (SDF)

Figure 6. 주요 관계자 소개

이름	약력
Denelle Dixon (CEO)	Mozilla COO Yahoo! 법무이사
Jed McCaleb (CTO)	Ripple 공동창업자 Mt.Gox 창업자
David Mazières (Chief Scientist)	Stanford University 컴퓨터 공학 교수 Stanford Centre for Blockchain Research 공동책임자

Source: Coinone Research and various sources

Research Analyst

김동현 | Tony Kim

김동현 연구원은 현재 코인원 리서치센터 소속이다. 이 전에는 스타트업 액셀러레이터 SparkLabs Accelerator 와 초기투자전문 VC인 SparkLabs Global Ventures에서 근무했으며, 이에 더해 스타트업에서 사업개발 및 전략 업무를 담당한 경험이 있다. 학업으로는 토론토대학교에서 경영학을 전공하였으며, UC 버클리대학교 산하기관인 BerkeleyX에서 Blockchain Fundamentals Professional Certificate Program을 수료했다.

공태인 | Dan Kong CAIA

공태인 연구원은 현재 코인원 리서치센터장을 겸임하고 있다. 그 전에는 독일계 투자은행 Deutsche Bank 에서 통신, 미디어, 인터넷 산업 담당 애널리스트를 역임하며 전세계 최고 권위의 리서치 평가인 Institutional Investor All-Asia Research Team Survey에서 2016년 아시아 3위를 포함해 여러 차례 우수한 성적을 거두었다. 학업으로는 고려대학교에서 경영학을 전공했으며, 영국 Oxford 대학교 Said Business School 의 Blockchain Strategy Programme 최고위 과정을 수료했다. 전문자격은 CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst; 국제공인 대체투자분석사), 금융투자분석사, 운용전문인력을 보유하고 있다.

신유란 | Elena Shin

신유란 연구원은 현재 코인원 리서치센터 소속이다. 이 전에는 스타트업 액셀러레이터 SparkLabs에서 초기기업 심사와 포트폴리오 사업전략을 담당하였으며, 헬스케어와 이커머스 스타트업에 Founder로 창업한 경험이 있다. 학업으로는 한동대학교에서 경영학과 Global Entrepreneurship을 전공하였다.

법적 고지서

본 자료는 투자를 유도하거나 권장할 목적이 아니라 투자자들의 투자 판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나 오차가 발생할 수 있으며, 당사는 어떠한 경우에도 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다.

따라서 본 자료를 이용하시는 분은 자신의 판단으로 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정을 하시기 바랍니다. 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

본 자료에 나타난 정보, 의견, 예측은 본 자료가 작성된 날짜 기준이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 과거 실적은 미래 실적에 대한 지침이 아니며 미래 수익은 보장되지 않습니다. 경우에 따라 원본의 손실이 발생할 수도 있습니다. 아울러 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로서, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 당사는 본 자료를 작성하는데 관여하지 않았으며 본 자료에 나타난 견해는 당사의 견해와 다를 수 있습니다. 따라서 당사는 본 자료와 다른 의견을 제시할 수도 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에게 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.