



# Market Analysis Report

2023년 03월 31일  
코어닥스 리서치센터

## Hot Issue

## 블록체인 주요 비즈니스 모델과 시사점

## 가상자산 시장동향

### [비트코인]

- 2,500만원 지지 후 다시 반등하며 상승세를 나타냈으나 2022년 5월 저점인 3,600만원대에서 저항을 받으며 조정
- OPEC 석유 감산에 따른 에너지 가격 상승 우려와 함께 물가 상승 억제를 위한 미 연준의 고금리 유지는 악재로 작용

### [이더리움]

- 2022년 11월 고점인 230만원 돌파 후 8월 고점인 260만원 돌파에 실패하면서 조정
- 4월 12일 샤펠라(상하이+카펠라, Shapella) 업그레이드에 따른 스테이킹 ETH의 인출량에 따라 가격방향 결정 전망

## 코어닥스 소식

- 코어닥스, 3월 31일부터 고객확인제도(KYC) 서비스 개선

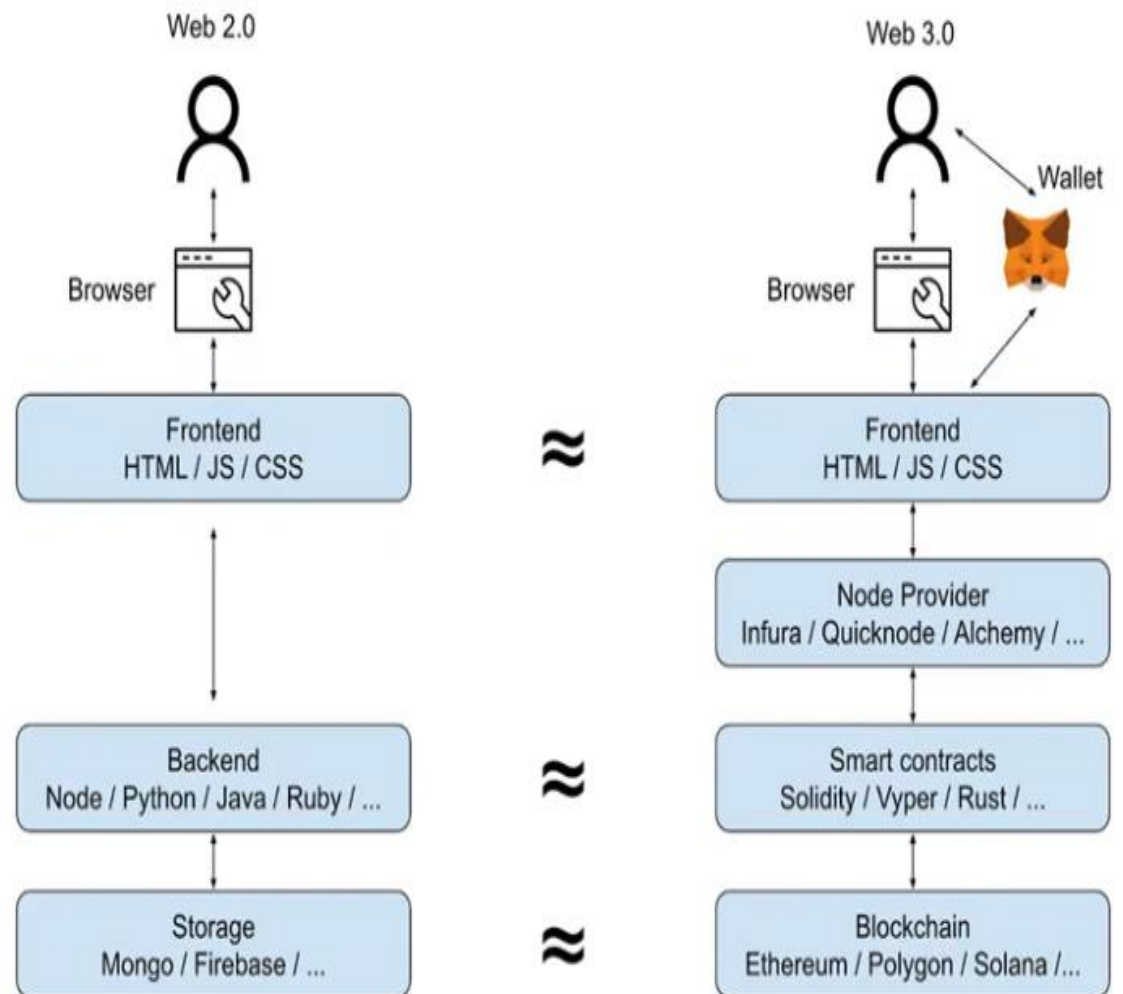
# 블록체인 주요 비즈니스 모델과 시사점

김진원 상무이사(kjw99016@coredax.com)

## 웹2.0과 웹3.0의 가장 큰 차이점은 중앙집권적, 폐쇄적 운영과 탈중앙화의 차이

블록체인과 관련하여 최근 기업 뿐만 아니라 개인들까지 웹3.0에 대한 관심이 상당하다. 웹2.0과 웹3.0의 차이점은 무엇일까? 웹2.0에서는 Node JS 또는 Python과 같은 백엔드 프로그래밍 언어를 사용하여 앱을 구축하고 AWS, Google Cloud Platform과 같은 공급자가 있는 서버에서 호스팅을 한다. 그러나 웹3에서는 Alchemy(웹3.0 개발 플랫폼)와 같은 탈중앙화 개발플랫폼 노드(node)를 통해 이더리움 또는 폴리곤에 배치된 후 스마트 계약을 구축한다. 웹3.0을 먼저 언급한 것은 블록체인 비즈니스 모델이 점점 웹3.0과 결합되어 발전되기 가기 때문이다.

〈그림 1〉 웹2.0과 웹3.0 비교 다이어그램

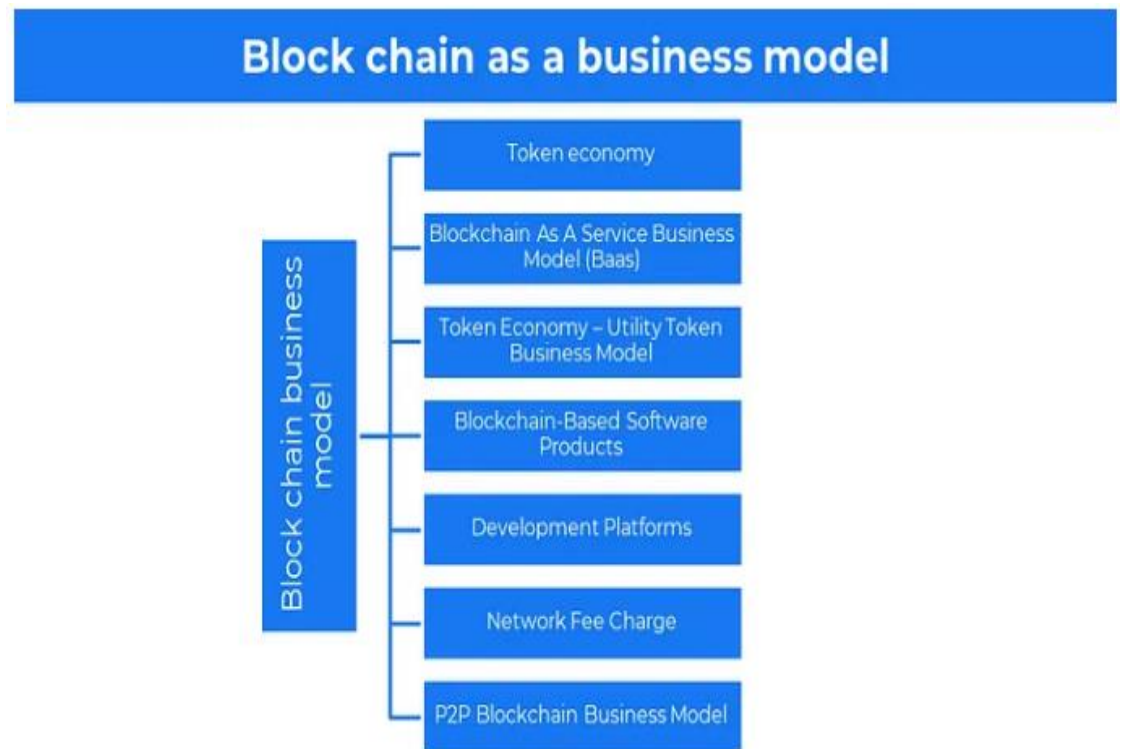


Web 2 vs Web 3

## 블록체인 비즈니스 모델은 크게 7가지 유형으로 분류

블록체인 비즈니스 모델은 유형에 따라 분류할 수 있으며, 크게 Token Economy, Blockchain as a Service Business(BaaS), Utility Token Economy 등 크게 7가지 유형으로 분류할 수 있으며, 여기에서는 서로 유사한 비즈니스 모델을 고려하여 5가지 비즈니스 모델에 대해 살펴보려고 한다.

〈그림 2〉 블록체인의 비즈니스 모델 유형



토큰 경제는 토큰 채굴자 또는 토큰 보유자에게 보상하는 메커니즘

### 1. 토큰 경제(Token Economy) – 유틸리티 토큰 비즈니스 모델

모든 블록체인은 합의가 필요한 분산원장기술(DLT)을 사용하여 토큰은 토큰 채굴자나 토큰 보유자에게 보상하는 메커니즘 중 하나이다.

예를 들면, BAT(Basic Attention Token) 토큰은 안전하고 비공개로 설계된 BTAVE 브라우저와 함께 작동한다. BAT토큰을 사용하면 사용자 행동을 지속적으로 추적할 필요 없이 새로운 광고수익모델을 이용할 수 있다. 즉, 사용자는 광고보기를 선택함으로써 BAT 토큰을 얻을 수 있고, BAT를 이용하여 웹 사이트나 트위터에서 콘텐츠 제작자에게 팁을 제공할 수 있다.

## BaaS는 웹3.0 공간에 서비스 생태계를 구축

### 2. 서비스형 블록체인 비즈니스 모델(BaaS)

서비스형 블록체인 비즈니스 모델(Blockchain as a Service Model, BaaS)는 AWS(Amazon)와 같은 서비스 생태계를 구축하는 것이지만, 중앙집권적이고 폐쇄적인 네트워크 상에 구축하는 것이 아니라 웹3.0 공간에 구축하는 것이다.

AWS는 개발에서 스토리지, 배포(deployment)에 이르기까지 기술 스택(stack)의 모든 것을 다루는 200개 이상의 서비스를 가지고 있다. 이와 마찬가지로 BaaS의 대표적 블록체인인 폴리곤은 NFT를 판매하든, 가상자산을 판매하든 이에 맞춰 웹 3.0 생태계 구축을 위한 일련의 제품을 보유하고 있다.

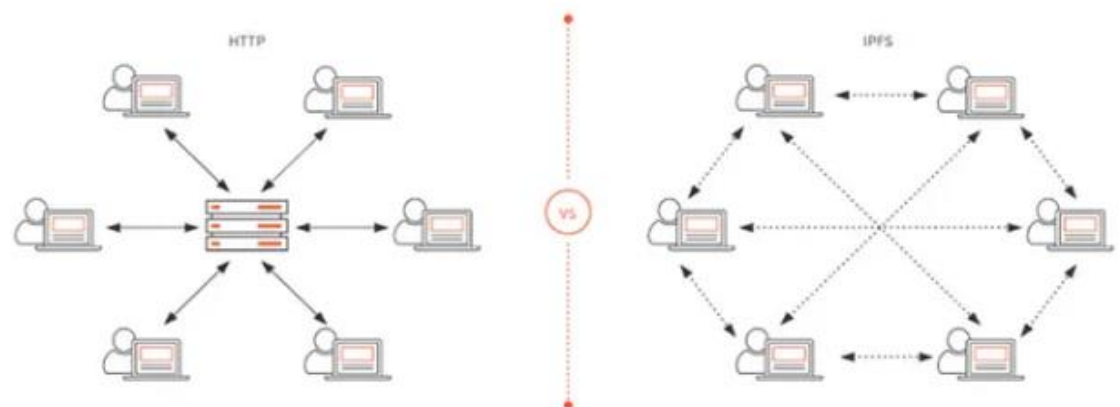
### 3. P2P 블록체인 비즈니스 모델

P2P 블록체인의 가장 큰 특징은 최종 사용자(end-user)가 중개자 없이 서로 직접 상호작용할 수 있다는 점이다.

분산형 파일시스템인 IPFS는 블록체인 비즈니스 모델을 활용한다. 또한 사용자가 이용하지 않는 저장공간을 공유할 수 있는 마이닝 소프트웨어도 제공한다.

P2P블록체인은  
최종 사용자가 중개자  
없이 상호작용 가능

〈그림 3〉 HTTP와 IPFS 비교



HTTP vs IPFS

## 블록체인 노드 기반 에그리게이터는 여러 블록체인 연결을 통해 다양한 서비스를 제공

### 4. 블록체인 노드 기반 에그리게이터(Blockchain Node-Based Agregators)

블록체인 기반 에그리게이터는 아마존과 유사하게 원하는 블록체인의 API 를 호출하여 서비스를 제공할 수 있도록 해주며, 가상자산 관련 소프트웨어의 모니터링, 분석, 경고, 디버깅 및 로깅 도구를 제공한다.

〈그림 4〉 블록체인 노드 기반 에그리게이터 Alchemy



### 5. 네트워크 수수료(Network Fee Charge)

네트워크 수수료 모델은 블록체인 네트워크에 dApp을 배포하는 경우 수수료를 청구하는 모델이며, 예로 이더리움과 NEO 기반 dApp 개발자에게 dApp 활성화를 위해 비용을 청구한다.

여기에서는 가장 대표적인 블록체인 비즈니스 모델을 살펴보았지만, 웹3.0을 기반으로 한 탈중앙화 비즈니스 플랫폼으로 확장될 경우 위에서 언급한 비즈니스 모델의 결합을 통해 보다 다양한 비즈니스 모델이 등장할 수 있다. 결국, 블록체인 비즈니스 모델이 성공하기 위해서는 토큰 이코노미를 기반으로 토큰 생태계와 함께 사업성을 고려한 비즈니스 모델이 중요하다.

## 가상자산 시장 모니터 : BTC

### Bitcoin 대 KRW 차트



□ 2,500만원에서 지지 후 다시 반등하며 상승세를 나타냈으나 2022년 5월 저점인 3,600만원대에서 저항을 받으며 조정을 받고 있으며, 조정과 함께 거래량이 급감함으로써 조정폭이 깊어질 수도 있을 것으로 보임.

- 1) MACD와 TSI 등 기술지표들도 데드크로스가 발생해 하방압력이 커지고 있음을 나타냄.
- 2) 더욱이 OPEC의 기습적 석유 감산에 따른 에너지 가격 상승 우려와 함께 물가상승 억제를 위한 미 연준의 고금리 유지는 가상자산 시장에 악재로 작용할 가능성이 있음.

#### <상승 요인>

- 1) 미국 은행의 연쇄 파산으로 시작된 글로벌 금융위기 가능성이 지속되는 가운데 안전자산으로의 도피로서의 비트코인 선호현상, 숏 커버링, 연준의 피벗(pivot, 통화정책 전환) 가능성 등으로 상승세 지속 전망
- 2) 3월 31일 인플레이션 지표인 개인소비지출(PCE) 물가지수가 둔화되면서 인플레이션 압력이 크게 완화되어 미 연준의 긴축정책이 완화될 것으로 전망

#### <하락 요인>

- 1) 미 정부, 2021년 다크넷 마켓 실크로드에서 압수한 5만개 비트코인을 2023년 내 매각할 것으로 알려지면서 가격 하락에 영향을 미칠 것으로 보임.
- 2) 2023년 1분기에만 72% 급등에 따른 차익실현 매물이 나옴으로써 가격하락세가 당분간 지속될 가능성 있음.



Ethereum 대 KRW 차트



□ 2022년 11월 고점인 230만원 돌파 후 8월 고점인 260만원 돌파에 실패하면서 조정이 나오고 있음.

- 1) MACD와 TSI 등 기술지표들은 데드크로스가 발생하거나 혼조세를 보이고 있어 가격 조정은 박스권에서 제한적으로 움직일 것으로 예상됨.
- 2) 4월 12일 샤펠라(상하이+카펠라, Shapella) 업그레이드에 따른 스테이킹 ETH의 인출량 및 거래소 매물 출회량에 따라 가격방향이 결정될 것으로 전망

〈상승 요인〉

- 1) 3월 이더리움 콜 옵션 매수세는 5월 이후 최대치를 기록
- 2) 수익상태(온체인 취득가가 시세보다 낮은 경우)의 ETH 주소 수가 약 6,410만개로 최근 11개월 사이 가장 많은 규모를 기록하는 등 많은 개발자가 네트워크에 참여하고 애플리케이션을 채택하고 있어 가치 상승에 긍정적

〈하락 요인〉

- 1) 이더리움의 거래속도 문제 등의 문제로 인한 트래픽 혼잡 및 비용 증가 등의 문제를 해소하지 않을 경우 솔라나와 같은 초당 처리속도가 높은 블록체인을 개발자 및 사용자 이탈 가능성

## 가상자산 시장 모니터

□ 2023.03.25~03.31 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스(%)
Bitcoin (BTC)	36,268,235.96	▼ 1.22%	174,473,727,701,112	45.98%
Ethereum (ETH)	2,336,299.31	▼ 0.62%	78,356,139,732,512	18.75%
Tether (USDT)	1,304.88	▼ 0.42%	266,495,994,161,123	6.82%
BNB (BNB)	411,781.91	▼ 2.75%	4,349,466,630,027	4.27%
USD Coin (USDC)	1,304.62	▼ 0.26%	38,587,684,975,295	2.81%
XRP (XRP)	698.95	▲ 24.90%	20,154,618,982,341	2.37%
Cardano (ADA)	499.12	▲ 5.24%	3,287,911,131,623	1.14%
Dogecoin (DOGE)	96.97	▼ 1.96%	2,540,578,009,841	0.88%
Polygon(MATIC)	1,415.57	▼ 3.66%	2,621,214,522,532	0.84%
Solana(SOL)	26,501.62	▼ 6.40%	3,753,948,953,247	0.67%

자료 : CoinMarketCap, 03월 31일 18시 기준

## 코어닥스 소식

1. 코어닥스, 3월 31일부터 고객확인제도(KYC) 서비스 개선
  - 코어닥스는 고객편의를 제공하기 위해 비대면 실명확인, 신분증 진위여부 시스템을 개편
  - 개편 서비스 : 신분증 진위확인 및 계좌 1원 인증 서비스
  - 적용일시 : PC와 모바일 웹은 즉시 적용(모바일 앱은 4월중 업데이트 예정)