LISTING PRIMER

# AUGUR

TICKER **REP**

**LISTING DATE**

29 OCT 2018

**COIN LOGO**



**COIN CATEGORY**

UTILITY TOKEN

**RESEARCH ANALYST**

김동현 | Tony Kim
공태인 | Dan Kong CAIA

research@coinone.co.kr

**MARKET PRICE & CCDEX**

| REP | |
|---|---|
| USD | $14.77 |
| KRW | ₩16,848 |
| JPY | ¥1,654 |
| **CCDEX** | **1811.85** |

*As of 29 Oct 2018

## 집단지성을 활용하는 탈중앙화 예측시장 플랫폼

### 다양할 주제로 시장 개설 및 거래가 가능한 예측시장 서비스

당사는 2018년 10월 29일 Augur (REP)을 코인원 BTC 마켓 및 글로벌 거래소인 CGEX에 상장한다. Augur는 이더리움 블록체인에서 구동되는 어플리케이션 (dApp)이며, 사용자가 개설된 시장에서 미래의 결과를 예측할 수 있는 서비스다. 플랫폼상에서 누구나 검증 가능한 그 어떤 사건의 결과에 관한 예측 시장을 개설할 수 있다. 여기서 사용자의 예측이 맞을 경우 사용자는 수익을 얻고, 틀릴 경우 손실을 입는다. 탈중앙화 방식으로 설계되어 중간 관리자가 필요 없을 뿐만 아니라 참여 지역과 개설 가능한 예측시장 종류에 대한 제한도 없다. 2018년 7월에 이더리움 메인넷에 정식 출시되었으며, 현재 새로운 버전을 준비중이다.

### 신뢰도를 개선하는 탈중앙화 구조

효율적으로 예측시장 운영하기 위해서 신뢰할 수 있는 판단 및 정산 주체는 필수적이다. Augur에는 기존 시장에서의 중간 관리자가 없어 어떤 방식으로 공정하게 사건결과가 확정되고 정산되는지가 중요하다. Augur에서 시장은 개설, 거래, 보고, 그리고 청산까지 4단계를 거친다. 먼저 누구나 원하는 주제를 토대로 예측시장을 개설하고, 시장이 생성되면 사용자 간에 거래가 시작된다. 이후 사건이 실제 발생하면, 보고 단계를 거쳐 사건 결과가 확정된다. 이 단계에서 REP 토큰 보유자는 토큰을 특정 결과에 예치(Staking)하여 보고 과정에 참여한다. 사용자의 보고 결과가 다수가 합의한 결과와 다르다면, 예치된 REP 토큰은 몰수되고 정확한 결과를 보고한 집단에게 재분배된다. 이 때문에 보유자는 실제 일어난 결과를 보고하도록 장려되고 집단 지성을 이끌어낸다. REP 토큰은 시장에서 거래의 수단으로 사용되지 않지만, 토큰을 보유하고 올바른 결과를 보고하는 대가로 시장 거래 수수료의 일부를 받는다. 보고 단계에서 잠재적 결과에 관련하여 이의제기 혹은 포크로 이어지지 않는다면 결과는 확정되고 시장은 종료된다. 이후 참여자는 스마트 계약을 통해 시장 개설자에게 정해진 수수료를 지불한 다음에 최종결과에 맞춰 청산할 수 있다.

### 기존 서비스를 보완하여 새로운 버전 준비 중

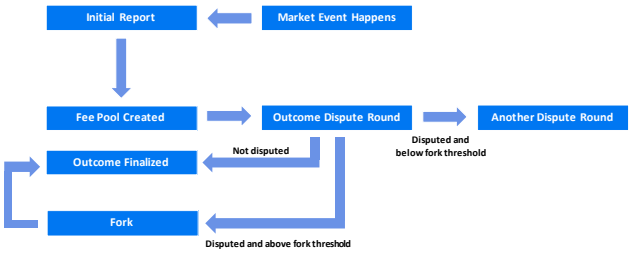
Augur는 지난 7월에 정식 출시되었으며, 2018년 10월 17일을 기준으로 1,305개의 예측시장이 개설되었으며, 시장에 에스크로된 총 금액은 약 120만 달러에 달한다. 현재 Augur는 기존의 서비스를 보완하여 두 번째 버전을 준비 중이다. 새로운 버전에서 스테이블 코인인 DAI가 거래 수단으로 통합될 예정이며, 또한 포크와 보고자 보상 관련하여 새로운 정책이 도입될 예정이다. Augur는 앞으로의 개발계획을 발표했지만, 상세 일정은 공개되지 않았다.

### 정부규제 관련 리스크 존재

예측시장은 수익을 목적으로 미래의 결과를 예측하는 특성 때문에 종종 도박산업과 비교되는 경우가 있다. 실제로 과거 예측시장 분야의 선두주자였던 Intrade는 2012년에 미국 상품선물거래위원회와 분쟁이 있었다. 이로 인해 미국 거주자는 플랫폼에서 거래할 수 없게 되었으며, 결국 거래하락으로 인해 2013년에 폐업하였다. 현재 Augur와 직접 연결되는 규제는 없지만 추후에 명확히 할 부분이 존재할 가능성이 있다.

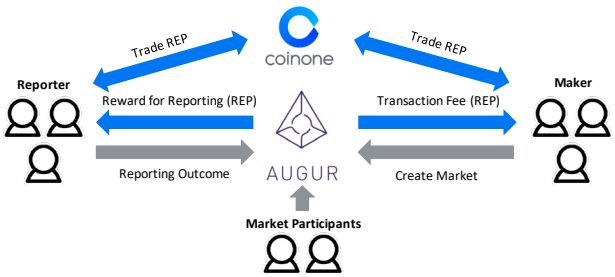
**법적 고지문** | 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로서, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에게 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

Figure 1. 작동 원리



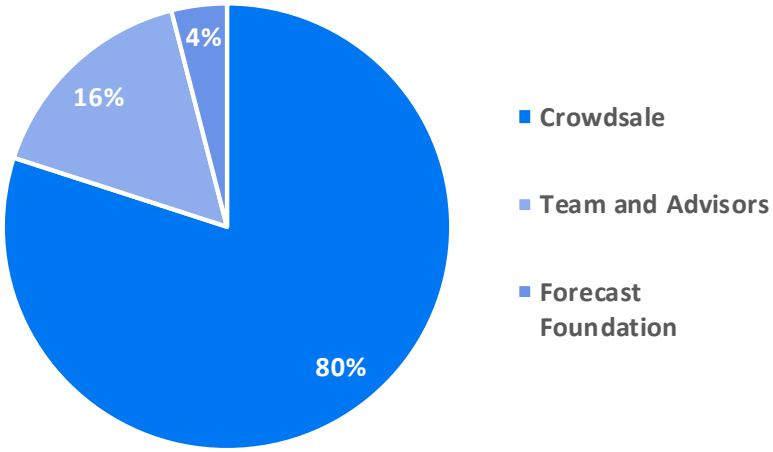

Source: Coinone Research

Figure 2. 경제적 가치 흐름도




Source: Coinone Research

Figure 3. Token Sale 구조




Source: Coineone Research and Augur

Figure 4. 주요 관계자 소개

| 이름 | 약력 |
|---|---|
| Jack Peterson (Co-Founder) | 여러 생물학 및 생태학 관련 프로그램 개발<br>캘리포니아 주립대학교 (UCSF) 생물물리학 박사 |
| Joey Krug (Co-Founder) | Pantera Capital 공동 최고투자책임자 (CIO)<br>Beam.io 공동 창업자 |

Source: Coinone Research and various news sources

# Research Analyst

**김동현 | Tony Kim**

김동현 연구원은 현재 코인원 리서치센터 소속이다. 이 전에는 스타트업 엑셀러레이터 SparkLabs Accelerator와 초기투자전문 VC인 SparkLabs Global Ventures에서 근무했으며. 이에 더해 스타트업에서 사업개발 및 전략 업무를 담당한 경험이 있다. 학업으로는 토론토대학교에서 경영학을 전공하였다.

**공태인 | Dan Kong CAIA**

공태인 연구원은 현재 코인원 리서치센터장을 겸임하고 있다. 그 전에는 독일계 투자은행 Deutsche Bank에서 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 School의 Blockchain Strategy Programme 최고위 과정을 수료했다. 전문자격은 CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst; 국제공인 대체투자분석사), 금융투자분석사, 운용전문인력을 보유하고 있다.

# 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.