

Brickblock 일반 백서

Jakob Drzazga, Martin Mischke, Holger Schlünzen, Philip Paetz
info@brickblock.io

요약

Brickblock에서 상장지수펀드(ETF), 부동산펀드(REF), 패시브 코인트레이디드 펀드(CTF), 액티브 코인운용펀드(CMF)에 투자하기 위한 새로운 블록체인 기반 솔루션을 구축 중이다. 스마트 계약을 효과적으로 사용하면, 주문 및 발행 수수료를 기존 비용보다 획기적으로 낮은 수준으로 낮출 수 있다. 이 때문에 모든 소득 계층이 Brickblock 투자에 보다 쉽게 접근할 수 있을 것으로 기대된다. 은행 계좌의 필요성을 포함하여, 지리적 위치에 따른 인위적인 거래 제한 또한 제거될 수 있다. 거래 상대방 위험이 단 몇 분의 수준으로 낮아질 수 있다. 또한, 수동적으로 운용되는 새로운 암호화폐 바스켓 시스템을 도입할 예정인데, 차익 효과를 추구하는 유동성 공급자를 활용함으로써 액티브 코인펀드의 리스크와 높은 수수료를 낮출 수 있을 것으로 기대된다. Brickblock의 시스템은 리스크가 높은 차액정산계약(CFD) 대신, 규칙 기반의 기초자산 배분을 기반으로 한다. Brickblock의 시스템은 자산 우선 원칙을 사용한다. 즉, 자산 벤더가 결제 금액을 전달받기 전에 자산을 전달할 인센티브를 갖게 되므로 이를 통해 투자자 위험이 더욱 낮아지게 된다.

1. 서론 - Brickblock의 작동 방식

현재, 크립토 경제(Crypto-Economy)는 가장 불안정한 경제에 속할 것이다. 한 달 동안 10배의 이익을 낸 투자자가 다음 달에는 그 이익을 모두 잃을 수도 있다. 지금까지는 크립토 포트폴리오의 분산을 통해 이러한 리스크를 완화할 수 있는 방법이 제한적이었다. 균형 잡힌 포트폴리오의 핵심은 여러 자산 클래스를 망라하는 실질적인 다각화에 있다.

Brickblock는 간소화된 프로세스를 통해 전통적인 투자보다 저렴한 비용으로 끊임 없이 부동산펀드(REF), 상장지수펀드(ETF), 패시브 코인트레이디드 펀드(CTF), 액티브 코인운용펀드(CMF)에 투자할 수 있도록 사용자를 지원하는 최초의 플랫폼을 도입한다.

Brickblock 플랫폼상의 각 펀드는 고유한 디노미네이션과 "자산증명(PoA)" 토큰을 갖는다. 해당 토큰은 견고한 토큰 교환 플랫폼을 통해 기존의 주식 시장보다 더 간편하고, 빠르고, 저렴하게 거래될 수 있다. 투자자는 Brickblock의 자산 유동화 PoA 토큰을 사용해, 암호화폐를 법정 통화로 환전하지 않고도, 부동산으로 암호화폐의 리스크를 헤지할 수 있다. 모든 배당금 및 쿠폰은 Ethereum 네트워크상의 스마트 계약 자동 실행을 통해 토큰 소유자에게 자동으로 전송된다. 스마트

계약의 내용과 PoA 토큰 자체는 변경될 수 없으며, 암호로 보호되고, 블록체인상의 모든 사람에게 공개된다.

PoA 토큰이 대표하는 기초자산의 안정성을 보장하기 위해, 발행된 토큰과 정확히 동일한 양의 펀드 주식을 디지털 신탁기금이 보유한다. 이 증권 계좌에 대해서는 Brickblock, 브로커 또는 이외의 누구도 소유권을 주장할 수 없다. 해당 증권 계좌는 신탁기금에 관한 엄격한 법에 따라 보호되며, 이는 파산의 경우에도 동일하게 적용된다. 아무 때나 토큰의 소유자들만 펀드 지분을 요구할 수 있다.

Brickblock의 인프라는 분산 애플리케이션(Dapp)의 형태로 구현되고 Ethereum 네트워크상에서 작동한다. 브로커-딜러 및 펀드 매니저들은 Brickblock의 엄격한 검증 과정을 통과한 뒤(예: 거주 증명서, 신용 보고서, 전과 기록 등), 플랫폼에 투자 기회를 등록할 수 있다. 이후 투자자는 자신의 위험보상비율을 토대로 분산형 포트폴리오에 추가할 투자 기회를 펀드 목록에서 선택할 수 있다. 쉬운 비교가 가능하도록, 수수료, 최소 투자액, 환율, 보유 기간, 순자산가치, 배당금 또는 쿠폰 지급 등의 모든 정보가 명시된다. 사기 방지를 위해 독립기관(예: EY[1])이 모든 투자 기회를 신중히 검증하고 감사한다.

2. 시장 분석

2.1. 시장의 현재 문제

2.1.1. 높은 변동성

암호화폐는 변동성이 매우 높고, 전통적인 경제에서 제한적으로 수용되고 있어 투자자의 리스크 분산 기회가 거의 전무한 상태이다.

돈에는 세 가지 중요한 속성이 있다. 바로 가치의 보관 수단, 교환 수단 그리고 계산의 단위이다. 현재 암호화폐는 주로 가치의 보관 수단으로만 사용되고 있다. 교환 매체, 계산 단위의 측면에서 암호화폐는 아직 초기 단계에 머물러 있다. 다시 말하면, 가치의 변동성을 헤지할 옵션이 제한적이라는 의미이기도 하다. 현재 실행 가능한 유일한 탈출 방법은 법정통화로 다시 전환하는 방법뿐이다.

2.1.2. 거래 상대방 위험

거래 상대방이 결제에 필요한 자금 또는 자산을 보유하지 않은 경우, 이를 "거래 상대방 위험" 그리고 "채무불이행 위험"이라고 부른다.

전통적인 자산 거래에서는 청산 및 결제 프로세스에 3일이 소요된다. 첫날, 브로커는 신뢰를 바탕으로 상대방과 거래를 체결한다. 이 신뢰를 바탕으로, 브로커는 결제 예정인 첫 번째 거래에 의존하는 수많은 다른 거래를 체결한다. 둘째 날, 청산소는 자산의 가격, 수량 및 결제 방식을 청산소의 네트워크에 기록한다. 그리고 실제 거래일로부터 이틀 후인 셋째 날이 돼서야 동시결제(DVP)를 통한 결제 및 교환이 발생한다.

2.1.3. 기존 주식 거래의 고비용 및 복잡성

소매 브로커를 통해 비 가상 자산을 매수하는 경우, 여러 단계에서 거래 수수료, 중개인 수수료, 계좌 유지 수수료, 계좌 이체 수수료, 판매 수수료, 위탁 수수료 등이 일반적으로 발생한다. 어떤 자산에 어떤 비용이 적용되는지 파악하기도 어려울 뿐만 아니라, 최소 수수료가 적용돼 소액 투자의 채산이 맞지 않고 저소득층의 시장 참여가 어렵다. 비율로 따지면, ETF에 \$100밖에 투자할 수 없는 사용자가 \$100,000를 투자하는 전문 트레이더보다 훨씬 더 높은 수수료를 지불한다. Brickblock는 이러한 현상을 불공정한 것으로 인식하고 공정한 경쟁의 장을 조성하고자 한다.

2.1.4. 거래 제약

해외 거래소와의 연결 부족으로 일부 국가의 개인 투자자는 ETF 또는 REF를 아주 복잡한 방법으로 매수해야 하며, 이와 같은 거래가 아예 불가능한 경우도 있다. 투자자는 비싼 은행 또는 중개인 계좌를 보유해야 하며 현지 정부는 거래의 자유를

심각하게 제한하고 있다. 이뿐만 아니라 세금 구조가 크게 다른 점도 해외 투자자에게 불리하게 작용한다.

2.1.5. 안전한 크립토 바스켓(Crypto Basket) 투자 가능성의 부재

현재는 토큰 하나의 구매를 통해, 시장에 대한 완전한 익스포저를 제공하는 크립토 바스켓에 안전하고 쉽게 투자할 수 있는 방법이 없다. 펀드 매니저가 자산을 배분하고 자신의 지위를 남용하지 않을 것이라 믿는 수밖에 없다. 투자자와 펀드 매니저 간 법적 구속력이 있는 계약을 체결하지는 않는다. 사실, 펀드 매니저에 대한 합의된 검증 프로세스나 특정 형태의 규제가 존재하지도 않는다. 투자자는 펀드 매니저가 설명한 바와 같이 펀드를 사용하고 있을 것이라고 전적으로 신뢰하는 수밖에 없다.

2.2. Brickblock가 현재의 문제를 해결하는 방법

2.2.1. 높은 변동성

Ethereum을 통해 ETF, REF와 같은 비 가상 자산을 직접 구매할 수 있도록 지원하므로, 저베타 자산 클래스로 구성된 크립토 포트폴리오(Cryptoportfolio)의 높은 변동성 위험을 간단히 헤지할 수 있다.

$$\beta = [\text{Cov}(r, K_m)] / [\text{StdDev}(K_m)]^2, \quad (1)$$

2.2.2. 거래 상대방 위험

Brickblock는 청산 및 결제 프로세스에 블록체인을 사용하므로, 거래 상대방 위험 익스포저를 수일에서 1분 미만으로, 더 정확히 말하면, Ethereum의 블록 확인 시간으로 낮출 수 있다. [2]

2.2.3. 기존 주식 거래의 고비용 및 복잡성

Brickblock는 높은 수준의 자동화, 블록체인 기술 및 스마트 계약을 토대로, 청산소, 소매 브로커와 같은 여러 제삼자를 거치지 않아도 된다. 이를 통해 비 가상 자산의 매수, 매도에 수반되는 수수료를 기존 리테일 브로커에 비해 획기적으로 낮은 수준으로 낮출 수 있다. Brickblock는 매수 국가, 자산, 투자액에 따라 초기 매수 가격에 대해 최대 50배 낮은 수수료를 제시할 수 있다. 이후 자산이 토큰 거래소에서 판매되면, 이 할인율이 150분의 1까지도 쉽게 인하될 수 있다. 당사의 블로그에 Brickblock 수수료 vs. 기존 브로커 수수료가 면밀히 비교되어 있다. [3]

2.2.4. 거래 제약

지리적 경계가 적용되지 않으므로, 은행 계좌 없이 글로벌 ETF와 REF를 거래할 수 있다. 이를 통해 Brickblock는 전 세계에서 가장 저렴한 ETF 및 REF와 더불어 가장 경제적인 주문 집행 수단을 제공할 수 있다.

2.2.5. 안전한 크립토 바스켓 투자 가능성의 부재

액티브 운용 CMF를 위해 Brickblock는 펀드 매니저와 법적 구속력이 있는 계약을 체결하고, 철저히 검증하고, 크립토 감사 스트럭처를 구현할 예정이다. Brickblock가 펀드 매니저의 역할을 수행하지는 않지만, 독립 감사인에게 업무를 위탁하여 펀드 매니저와 감사인 간 잠재적 이해관계의 충돌을 방지할 계획이다.

패시브 운용 CTF의 경우에는 외환시장(FX) 마진거래와 함께 규칙 기반 펀드 인덱스를 활용해 액티브 펀드 매니저를 배제하고 유동성 공급자에게 거래를 분산한다. 이로써 인간의 실수를 최소화할 수 있다.

2.3. 시장 검토

지난 몇 년 동안 토큰 지원을 받은 여러 벤처 기업들이 암호화폐 시장에서 트레이더와 투자자의 분산 투자를 지원할 수 있는 금융 도구를 개발하겠다고 발표했다. 이 절에서는 이와 같은 프로젝트 중 몇 가지를 검토하고 가능한 개선 사항을 짚어본다. 그러나 검토의 목적은 경쟁사의 저평가가 아니라, Brickblock가 고유의 솔루션을 개발하게 된 동기, 즉 문제를 해결하고자 한 동기를 설명하는 데 있다. Brickblock는 크립토 커뮤니티를 한 차원 성숙한 단계로 발전시키고 있는 모든 이에 대해 깊은 존경심을 갖고 있으며, 여러 혁신적인 플레이어들을 수용할 충분한 공간이 이 분야에 있다고 강력히 믿는다.

2.3.1. Taas

Taas[4]는 단독, 폐쇄형 크립토 펀드이다. Taas는 백서[5]에서 Ambisafe[6]와 함께 크립토 감사 시스템을 구축했다고 밝혔다. 사용자는 웹사이트에서 Taas의 거래를 추적할 수 있다. 서버페이지에 공개되는 거래 기록 외에 이 시스템에 대한 세부 정보를 발견하지는 못했다[7]. 하지만 투자자의 관점에서 보면, 사용자와 Taas 간에 법적 계약이 체결되지 않아 잠재적인 위험이 수반된다.

2.3.2. Melonport

Melonport[8]는 다양한 암호화폐로 구성된 포트폴리오의 개발 프로세스를 간소화하는 것을 목표로 하는 오픈소스 프로토콜(초기에는 Ethereum 기반이었고 현재는 개발 중)이다. 그 덕분에 펀드 매니저들은 매수하고자 하는 암호화폐를 쉽게 선정할 수 있다. Taas와 비교하면, Melon 프로토콜은 스마트 계약을 통해 안전하게 집행되는 경우 수탁 측면의 문제를 해결할 수 있다. 하지만 녹서[9]의 내용을 분석해 보면, 비 ERC20 토큰 및 코인의 경우 대부분 차액정산계약(Contract for Difference, CFD)을 기반으로 함을 알 수 있다. 투자를 Melons 또는 ETH로만 할 수 있어, 두 토큰의 안정성에 사용자가 크게 의존하는 문제도 있다.

예를 들어, 펀드 매니저가 Dash[10]를 일정 수량 구매한다고 해도, 사용자가 실제 보유하는 토큰은 Dash가 아니다. 투자자의 관점에서는, Melons 또는 ETH 담보물이 이익 또는 손실을 커버하지 못하는 경우, 그에 상응하는 Dash 가치를 상실할 잠재적 위험이 있는 것이다.

2.3.3. Shapeshift의 Prism

Prism[11]도 Ethereum을 기반으로 한다. 사용자와 거래 상대방이 모두 Prism 스마트 계약에 동일한 양의 ETH를 예치한다. 이 ETH는 담보의 역할을 하므로, “차액정산계약(CFD)”을 체결한다고 볼 수 있다. 예를 들어, 사용자는 비트코인 상승¹에 베팅하고 거래 상대방은 비트코인의 하락에 베팅한다. ETH가 사용자의 자국통화인 경우에는 아무 문제가 없다. 하지만 대부분의 투자자가 그렇듯, 법정통화(USD, EUR 등)가 사용자의 자국통화라면 이로 인한 손실의 위험이 생기게 된다. 즉, 투자자는 비트코인 시장의 방향을 정확히 예측했다라도 손해를 볼 수 있다. 항상 사용자의 담보가 가격과 아무 관계 없는 ETH이기 때문이다. 반면, 사용자의 이익은 100% 제한된다. Prism의 담보 크기와 사용자의 이익이 일치한다. 즉, 투자자가 Dash에 1 ETH를 베팅하고 Dash 가격이 3배 상승하는 경우, 최대 이익은 2 ETH가 아니라 1 ETH밖에 되지 않는다.

2.3.4. Digix

우리가 알기로는, Brickblock가 ETF 및 REF를 토큰화하는 데 필요한 인프라를 제공하는 최초의 플랫폼이다. 현재 Brickblock에 가장 필적할 만한 스타트업이 Digix[12]이다. 현재 개발 단계에 있는 Digix는 실물 자산인 금을 토큰화한다. 스마트 계약에 ETH를 입금하면, 새로운 DGX 토큰이 생성되고 자산 벤더는 금을 관리인에게 전달한다. 이후 감사인은 해당 금을 관리인이 보관하고 있는지 정기적으로 확인한다. 당사에서 입수한 가장 최근의 백서[13]를 보면, Digix의 자산 벤더들은 투자자가 금을 받기 전에 투자자의 결제 금액을 수신하는 것으로 보인다. 예를 들어, 하락세인 크립토 시장에서 대량의 금을 매수하는 경우, 벤더는 해당 금액을 예치하고 감사가 완료된 후 투자자의 결제 금액을 받을 때까지 기다려야 하거나 선납금을 받기 때문에, 이는 매수자를 잠재적 위험에 노출시킨다.

2.3.5. Proof Suite

Proof Suite[14]는 비 가상 자산의 추적을 위한 블록체인의 도구 개발에 초점을 맞추고 있다. Proof Suite는 백서를 통해 기업과 정부가 기존 시스템을 Proof Suite로 대체하는 경우의 이점을 제시했다. Proof Suite는 행정 절차를 간소화하고 거래 효율성을 제고하기 위해 노력하고 있다.

¹ 또는 Shapeshift Prism에서 허용하는 기타 암호화폐

하지만 Proof Suite는 회사 조직 내 변화가 뒷받침되고 이들의 기술이 법적으로 수용되어야만 작동될 수 있다. 즉, 두 당사자가 Proof Suite를 통해 부동산을 거래하고 그중 한 당사자가 해당 부동산을 전통 시장에서 다른 상대방에게 매도하려는 경우, 법적인 문제가 발생한다.

2.4. 기존 프로젝트와의 차별성

2.4.1. 권리의 법적 강제력

Brickblock는 모든 펀드 매니저 및 모든 브로커-딜러와 법적 구속력이 있는 계약을 체결한다. 펀드 매니저에 대한 수탁 기반의 직접 투자와 달리, 투자자의 안전이 한층 더 강화되는 것이다. Brickblock 플랫폼에서는 모든 펀드 매니저가 투자자에 대해 직접적인 책임을 진다. 이 책임은 법적 조치를 통해 강제할 수 있다.

2.4.2. 완전한 시장 노출

Brickblock는 CFD와 기타 파생상품들이 수탁 그리고 적정 수준의 가격 추세를 너무 낙관하고 있다고 생각한다. 하룻동안 급격한 폭락[15]과 200% 이상 가격 변동이 평범하게 발생하는 암호화폐 세계에서 CFD는 중장기 투자에 적합한 수단이 아니다. 따라서 Brickblock는 파생상품에 베팅하는 대신 **실물 주식, 상품과 통화만을 허용한다.**

2.4.3. 에스크로를 통한 투자자와 브로커의 안전성 확보(자산 우선 원칙)

Brickblock의 스마트 계약은 **브로커-딜러가 자산을 디지털 신탁기금으로 인도한 후에만 투자자의 자금을 브로커-딜러에게 이체한다.** 즉, 새로운 청산 및 결제 방법을 사용하는 것이다. 브로커-딜러는 자산을 인도한 후 자동화된 스마트 계약을 통해 투자자의 자금을 즉시 받을 수 있다. 초기에는, 즉 새로운 브로커-딜러가 Brickblock의 자산 우선 스마트 계약을 신뢰할 때까지는, 담보로서 투자자의 자금을 에스크로에 위탁할 것이다. 따라서 스마트 계약이 실행되지 않는 경우, 브로커-딜러는 에스크로를 청구할 수 있다.

2.4.4. 구경제와 신경제의 연결

Brickblock는 전통적인 투자 세계와 디지털 영역을 이어주는 교량을 건설한다. Brickblock는 이 새로운 시스템이 더 빨리 활성화될 수 있도록 기존의 인프라를 활용하고 있다. 모든 Brickblock 거래는 합법적이며 법을 통해 강제할 수 있다.

Brickblock는 구경제의 파괴가 아니라, **교량의 건설로 구경제에서 신경제로의 전환이 가장 잘 달성될 수 있다고 믿고 있다.**

3. Brickblock는 누구를 위해 존재하는가?

3.1. 개인 투자자

가장 중요한 혜택으로, Brickblock는 개인 투자자가 암호화폐와 토큰을 넘어 포트폴리오를 다각화해 전반적인 위험을 완화할 수 있도록 기여한다. 기타 혜택으로 Brickblock는 다음을 지원한다.

- 중개인을 배제하고 투자자를 구축함으로써, REF, ETF, CMF 및 CTF에 대한 투자 비용을 현저하게 낮출 수 있다.
- 배당금 및 쿠폰의 형태로 안정적으로 수익을 창출할 수 있다.
- 과열된 시장의 시스템 리스크를 헤지할 수 있다.
- 오류와 유동성을 추적하고 수수료를 명확히 한다.
- 행정 비용을 최소화한다.
- 자금 또는 투자자의 소재지와 관계없이, **모든 투자자가 모든 시장의 글로벌 펀드에 직접 투자할 수 있다.**

3.2. 기관 투자자

Brickblock는 기관 투자자가 번거롭게 여러 지갑을 보유하고 다수의 교환 플랫폼을 다루지 않고도, 분산형 디지털 통화 포트폴리오에 투자할 수 있도록 지원한다.

3.3. 펀드 매니저

3.3.1. 부동산 펀드 매니저

부동산 펀드 매니저는 다양한 업무를 담당한다. 부동산 취득 감독; 컨설턴트, 감정 평가사 및 자산 관리자 평가; 재무 모델 설계 및 자산 배분 전략 수립 등이 핵심 업무에 속한다.

전통적인 시스템에서 고객에게 펀드를 판매하려면 펀드 매니저가 은행에 엄청난 비용을 지불해야 하므로, 펀드가 충분히 큰 경우에만 가능하다. 유통 비용을 감당할 수 없는 소규모 펀드는 모든 투자자와의 관계를 직접 관리하는 수밖에 없다. 이를 위해서는 막대한 시간이 소요되므로, 소규모 펀드가 엄청난 경쟁 열위에 놓이게 된다. 펀드 자산의 임대 수익을 높이는 데 그만큼 시간을 할당할 수 없기 때문이다. Brickblock는 즉각적인 글로벌 유통을 지원하므로, 펀드 비용을 줄이고 수익성을 높이며 펀드 매니저의 업무 부담을 낮추고, 전체적으로는 공정경쟁의 장을 조성한다.

3.3.2. 코인 운용 펀드 매니저

코인 운용 펀드 매니저는, 프로이든 소셜이든, 과거 실적을 홍보하고 신규 투자자를 유치할 수 있는 플랫폼을 확보하게 된다. 코인 운용 펀드 매니저는 자유롭게 운용 수수료 구조를 설정하고, Brickblock와 신뢰할 수 있는 합법적 계약을 체결할 수 있다. Brickblock는 생산적이고 전문적인 관계를 형성하고자

심혈을 기울이고 있으며, 초기 운용 구조를 수립할 수 있도록 펀드 매니저를 지원할 계획이다. 또한, Brickblock는 제삼자와의 협력을 통해 펀드 매니저의 직무와 관련된 잠재적 법적 위험과 사이버 보안 위험을 선제적으로 낮출 것이다.

3.4. 브로커-딜러

“시장조성자”라고도 불리는 브로커-딜러는 전통적인 증권 거래소의 유동성 공급자를 말한다. 대부분의 대규모 기관 ETF 블록 거래는 거래소가 아닌, 장외거래(OTC)로 이루어지며 일반대중에 공개되지 않는다. 비유동적인 Exotic ETF 기초자산의 경우 특히 그렇다. 거래소에서의 즉각적인 집행과 대조적으로, 브로커-딜러는 특정 상품의 가격 및 수량을 요청받는 것을 더 선호한다. 브로커-딜러는 호가를 부르고 주문을 집행하기 전에 모든 백그라운드 헤지를 준비하고 위험 노출 관련 내부 분석을 마친다. 이 호가가 거래소에서의 매수 매도 가격보다 더 나은 경우가 많다.

스마트 계약에 의해 발행되는 디지털 신탁 “협의매매(RFQ)” 요청서는 FIX[16] 등 다양한 산업 표준 포맷에서 분석 및 토큰화할 수 있어, 기존 프로세스와의 호환성 및 레거시 통합이 보장된다. Brickblock가 브로커-딜러에 대해 단일 거래 상대방의 역할을 담당한다. 이를 통해 브로커-딜러의 컴플라이언스 및 설정 프로세스가 간소화된다. Brickblock는 전자지갑 애플리케이션 프로그래밍 인터페이스(API) 솔루션을 통해 브로커-딜러를 지원할 예정이다.

핵심은 운영 비용을 대폭 절감하고 암호화폐 결제를 비롯한 동시결제(DvP)를 지원하는 것이다. 해당되는 경우, 컴플라이언스 비용(예: 분리된 계정의 유지 관리), 온보딩, 결제 및 고객숙지(KYC) 프로세스도 포함된다. 중요한 것은 브로커-딜러가 핵심 비즈니스에 집중할 수 있다는 것이다. 브로커-딜러는 유가증권 거래량을 늘림으로써 이익을 얻으며, Brickblock는 암호화폐 경제의 유동성 제고에 기여한다.

3.5. 기업어음 발행사

Brickblock는 발행 및 유통에 사용되는 기존 자산관리 인프라 및 메시지 전송 표준의 통합을 통해 발행사의 암호화폐 경제 진입을 지원할 것이다. 발행사는 기존 어음 프로세스에서 저비용 유통 모델로 이동하고 글로벌 시장에 도달할 강력한 인센티브를 갖게 될 것이다.

4. 플랫폼

4.1. Brickblock에서 거래 가능한 자산

펀드를 선택한 후, 사용자는 스마트 계약에 금액을 이체한다. 스마트 계약이 모든 수수료, 최소 투자액, 환율, 보유 기간, 순자산가치, 배당금 또는 쿠폰 지불을 관리한다. 자산 클래스에 따라 세 가지 시나리오가 발생한다.

4.1.1. 부동산 펀드(REF)

사용자의 외환(FX) 익스포저 및 세법상 주소지에 따라, 부동산 투자가 주요 분산 도구가 될 수 있다. Brickblock 플랫폼을 통해 펀드 매니저는 잠재력이 높은 부동산 프로젝트를 홍보하고, 사용자는 흥미로운 기회를 쉽게 찾을 수 있다. 독립적인 제삼자가 각 프로젝트를 신중히 감사하므로, 사기 가능성이 최소화된다.

부동산 펀드(REF)는 펀드 매니저가 적극적으로 운용한다. 펀드 매니저는 펀드의 주요 관심 대상에 초점을 맞추고, 전 세계의 특정 도시, 국가 또는 대륙에서 일정량의 부동산을 취득한다.

부동산에는 두 가지 성장 함수가 적용된다. 첫째, 부동산 자체에 내재된 가치가 시간에 지남에 따라 증가할 수 있다. 둘째, 부동산은 임대료의 형태로 안정적인 수익을 창출하며, 이 수익은 사용자 선호도에 따라 스마트 계약을 통해 주주에게 배분되거나 새로운 부동산에 재투자된다. 펀드 선택을 통해, 사용자는 배분 주기와 더불어 비용과 수수료, 투자 지역, 순자산가치(NAV), 최소 투자와 같은 기타 요인에 영향을 미칠 수 있다.

Brickblock는 유럽 REF에서 시작하여 이후 더 많은 지역으로 확장할 계획이다. REF 프로세스를 확립한 후에는 부동산투자신탁(REIT) 및 부동산 크라우드펀딩을 포함하도록 투자 범위를 더욱 확대할 예정이다.

4.1.2. 상장지수펀드(ETF)

많은 투자자들이 가치의 저장 수단으로서 상장지수펀드를 선택한다. 액티브 운용 펀드와 달리, 수수료 및 비용이 현저히 낮다. ETF는 S&P 500, Nikkei 또는 Dax 30과 같은 규칙 기반 지수를 수동적으로 추적하기 때문이다. 상장지수펀드는 금, 은 등의 상품도 추적할 수 있고, 최소 구매 금액 없이 거의 도매가가 제공된다는 장점이 있다. 상장지수펀드는 회사 주식에 투자하는 가장 공격적인 액티브 펀드의 수익률을 능가하며[17], 투자자가 아주 적은 자본으로도 포트폴리오를 다각화할 수 있다. 선호하는 ETF를 선택함으로써,

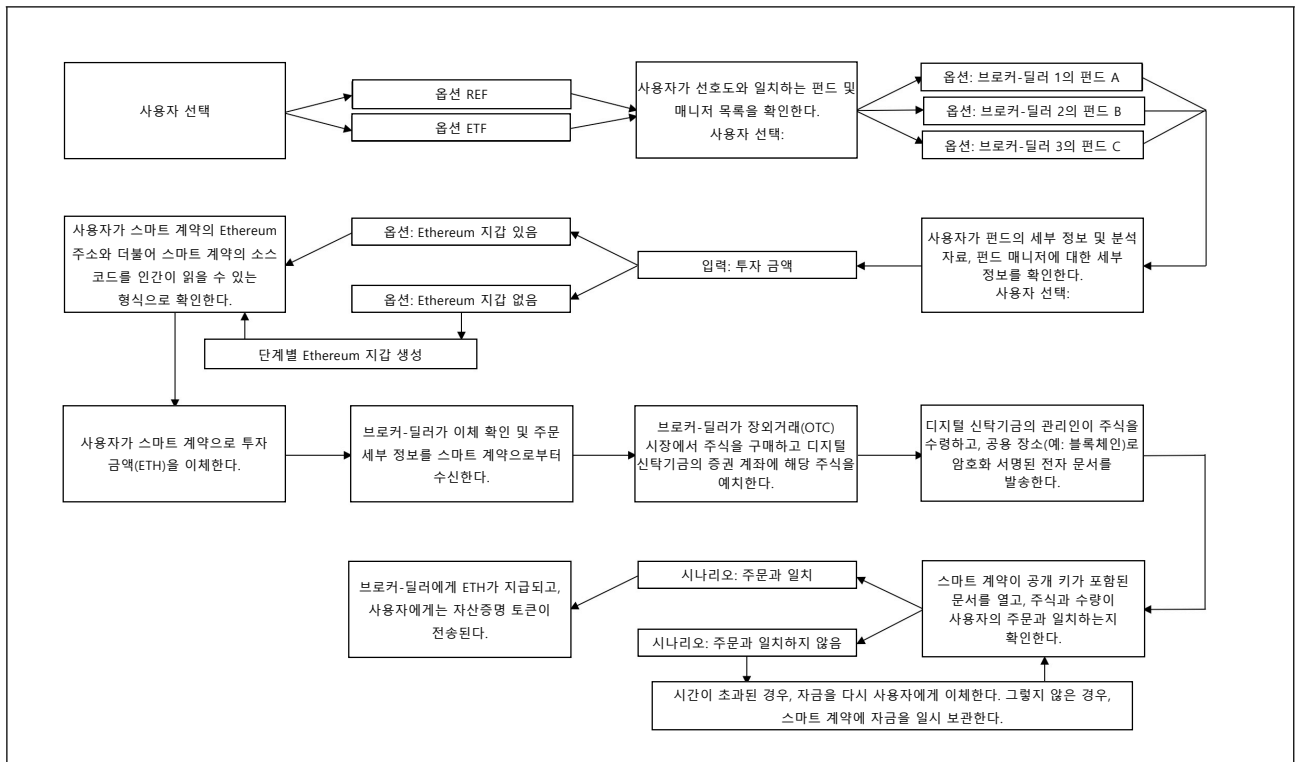


그림 1. ETF/REF: 사용자의 구매 프로세스

투자자는 투자할 시장을 적극적으로 결정하고 다양한 지리적 위치와 산업에 걸쳐 위험을 분산할 수 있다.

Brickblock는 글로벌 인덱스를 추적하는 ETF에서 시작하여, 커뮤니티 조사를 토대로 그 이후의 ETF를 결정할 예정이다. Brickblock는 다양한 브로커-딜러들과 관계를 맺고, 과거의 가격 실적을 토대로 브로커-딜러에게 호가를 요청할 것이다. 이를 통해 가장 이상적인 주문 집행이 보장된다.

4.1.3. 코인운용펀드(CMF)

Taas[4] 등의 프로젝트는 액티브 운용 CMF를 통해 일반대중에 펀드를 판매하고 있다. 펀드 매니저는 특정 암호화페를 선택하고, 단타거래, 포트폴리오 다각화 및 공격적 자산 배분을 통해 수익을 창출함으로써 투자자들의 자금을 운용한다. 반대로, 사용자는 전략과 위탁할 펀드 매니저를 결정할 수 있다. 독립적인 제삼자가 각 프로젝트를 신중히 감사하므로, 사기 위험이 최소화된다.

4.1.4. 코인트레이디드 펀드(CTF)

Brickblock는 패시브 운용 CTF와 펀드 매니저 및 커뮤니티 회원들이 설계한 규칙 기반 지수를 제공한다. 상위 10위 암호화폐 마켓 캡 CTF가 그중 하나일 수 있다. 이 지수는 시가총액 가중 방식으로 산출한 상위 10대 암호화폐로 구성될 것이다. 현재 패시브 CTF가 존재하지 않으므로, Brickblock는 4.2.3항의 설명과 같이 패시브 ETF에 기반한 시스템을 도입할 예정이다.

또한, 별도의 비영리 조직(NPO)이 설립된다. 암호화폐 금융 커뮤니티의 주요 회원들이 시스템 개선 및 프로세스 표준화 작업에 참여할 수 있다.

4.2. 기술 구성

이 절에서는 토대가 되는 기술적 프로세스를 설명한다. Brickblock의 플랫폼은 Ethereum 블록체인에서 작동할 Dapp의 형태로 개발될 예정이다. Dapp는 모든 투자 단계에서 사용자를 지원한다. Brickblock의 자체 블록체인이 Brickblock와 관련된 모든 Ethereum 거래를 추가로 지원하며, 보안을 위해 하나의 공용 노드만이 사용될 것이다.

4.2.1. 부동산펀드(REF) 및 상장지수펀드(ETF)

그림 1에 REF, ETF와 같은 비 가상 자산의 투자 프로세스가 자세히 나와 있다.

REF, ETF 등의 자산 클래스를 선택한 후, 사용자는 투자 선호도를 기반으로 펀드를 선택할 수 있다. 사용자에게 수수료, 배분 주기, 투자 지역, 현재 순자산가치(NAV), 최소 투자 규모, 실적 또는 추적 기록에 대한 정보가 전달된다.

사용자가 펀드를 선택하면, 원하는 투자 금액을 스마트 계약에 입금하도록 요청받는다. 최소 설정 규모가 거래 비용을 줄이고, PoA 토큰을 펀드의 명목 가치와 분리시킨다. 최소 설정 규모에 도달한 후,

브로커-딜러는 펀드 주문을 집행한다. 이후 브로커-딜러는 매수한 증권을 디지털 신탁기금에 예치한다. 동시에, 디지털 신탁기금의 관리인은 암호화 서명된 전자 문서를 발행해 자산 수령을 확인시킨다. 스마트 계약은 이 문서를 검토하고, 브로커-딜러의 주문이 사용자의 주문과 일치하는지 확인한다. 주문이 일치하면, 스마트 계약은 이를 브로커-딜러의 의무가 제대로 이행되었다는 증거로 간주한다. 이후 스마트 계약은 사용자의 예탁금을 브로커/딜러에게 전송하고, 사용자에게는 PoA 토큰을 전송한다. 이 토큰은 자산증명의 역할을 수행한다.

디지털 신탁기금은 PoA 토큰의 실제 소유자를 위해서만 유가증권을 보유할 수 있다. PoA 토큰 보유자가 자산을 매도하려는 경우, EtherDelta, iDex, 0x와 같은 토큰 거래소에서 PoA 토큰을 판매하거나, 언제든지 은행에서 제공하는 KYC 프로세스를 거친 후 디지털 신탁기금에서 해당 유가증권을 회수할 수 있다. 펀드에서 배당금 또는 쿠폰이 발행되면, 디지털 신탁기금의 보관인은 해당 수익금을 스마트 계약으로 이체한다. 스마트 계약은 자동 실행을 통해 각 토큰 보유자에게 수익금을 배분한다.

4.2.2. 액티브 코인운용펀드(CMF)

코인운용펀드 매니저는 Brickblock의 플랫폼에서 펀딩 캠페인을 실행하고, 다양한 암호화폐에 투자하여 자금을 관리할 수 있다. 암호화폐 감사 인프라가 거주 증명서, 신용 보고서, 전과 기록 등을 통해 모든 신규 개인을 철저히 검증한다. 또한, 모든 거래는 안전하게 기록되고 저장된다. 사용자의 옵션:

1. 보안 계좌를 사용하는 펀드 매니저

안전한 거래소를 통해 사용자의 자금이 인출 기능이 차단된 보안 계좌로 이체된다. 이후 사용자는 자금 대신 PoA 토큰을 받는다. 보안 계좌의 사용을 통해, 사기 및 개인 키 손실의 위험이 최소화된다.

2. 비 보안 계좌를 사용하는 펀드 매니저

일반 거래소에서 거래되지 않는 디지털 자산의 경우, 펀드 매니저는 스마트 계약을 통해 본인이 관리하는 비 보안 계좌로 사용자의 자금을 받는다. 그리고 사용자는 PoA 토큰을 수령한다. 이 경우에는 Brickblock와 펀드 매니저 간의 법적 계약이 사기로부터 사용자를 보호한다. 불법 행위가 발생하는 경우, Brickblock는 법적 조치를 통해 사용자의 권리를 집행할 수 있다.

암호 담보 PoA 토큰은 액티브 운용 펀드에 투자된 자금을 증명한다. 펀드 매니저는 수령한 자금을 다양한 암호화폐 및 토큰으로 다각화한다.

펀드 매니저는 수익의 일정 비율, 관리 대상 투자금의 일정 비율, 고정 요금 등 다양한 수수료

료를 선택할 수 있다. 이후 사용자는 원하는 수수료 구조와 위험보상비용을 토대로 펀드 매니저를 선택할 수 있다.

사전 결정된 거래 기간이 지나면, 자금이 다시 스마트 계약으로 전송된다. 스마트 계약은 펀드 매니저의 수수료를 제한 금액을 사용자의 Ethereum 지갑으로 전달한다.

4.2.3. 패시브 코인트레이디드 펀드(CTF)

CTF는 효율적인 ETF 메커니즘과 블록체인을 연계한 개념이다. CTF는 암호화폐 자산의 기초지수를 최대한 가깝게 추적하는 스마트 계약이다. 암호화폐 지갑 형태인 디지털 신탁기금의 자산은 관리인에 의해 콜드 스토리지(Cold Storage)에 보관된다. 이 절차는 현재 Ethereum 스마트 계약이 다른 블록체인과의 자동 거래를 안정적으로 처리할 수 없기 때문에 필요하다. CTF는 토큰을 생성하고 회수하는 데 필요한 설정 및 환매 바스켓을 모두 제공한다. 이 바스켓들은 기초지수에 따라 펀드 자산을 재조정하는 데 도움이 된다.

사용자는 거래소를 통해 토큰을 구매할지, 설정 메커니즘을 사용하여 토큰을 구매할지를 먼저 결정한다.

매매 프로세스 패시브 CTF의 투자 프로세스는 REF 및 ETF 투자와 유사하다. 그림 2에 프로세스 흐름도가 자세히 나와 있다. 사용자는 펀드 매니저가 설계한 다양한 지수 산출 방법을 선택할 수 있다. 이 지수가 CTF 구성의 토대가 되며, 이를 바탕으로 위험과 성과가 결정된다. Brickblock는 사용자 지원을 위해 CTF의 구성종목, 과거 실적, 추적 특성 등에 관한 CTF 현황 자료를 제공할 예정이다.

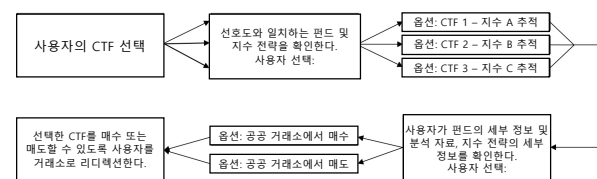


그림 2. CTF: 사용자의 구매 프로세스

설정 프로세스 Brickblock는 CTF 내에서의 매매 및 그로 인한 매매 수수료를 제한하기 위해, 유동성 공급자(LP)를 활용한다. LP는 계정에 PoA 토큰을 보유하고 거래소에서 판매한다. 또한, 토큰을 생성하고 펀드에서 토큰을 환매할 수 있다. 그림 3에 프로세스 흐름도가 자세히 나와 있다. 토큰은 설정 파일에 명시된 구성종목을 관리인과 해당 지갑 주소로 전송하는 방식으로 생성된다. 정확한 바스켓이 지갑으로 전달되면, 자동화된 메시지가 CTF 스마트 계약으로 전송되고 PoA 토큰이 지급된다. 유동성 공급자는 펀드 내에서의 매매 및

제조정 관련 운용 비용을 최소화하고 시장에서 차익거래를 수행한다.

CTF 펀드가 현금 환매를 허용하는 경우(PoA 토큰에 상당하는 ETH 지급), 기존 PoA 토큰 보유자에게 해당 거래 비용이 부과되므로 토큰 보유자에게 손해이다. 그러므로 LP는 PoA 토큰에 해당하는 환매 바스켓의 자산을 수령하고 해당 거래를 직접 관리해야 한다.

사용자가 모든 필요 자산을 보유하고 있는 경우에 한하여, 거래소를 통해 PoA 토큰을 구매하지 않고, 직접 설정 메커니즘을 사용할 수 있다. 하지만 비 전문 사용자의 경우에는 이미 생성된 토큰을 토큰 거래소에서 구매하는 것이 더 편리하다.

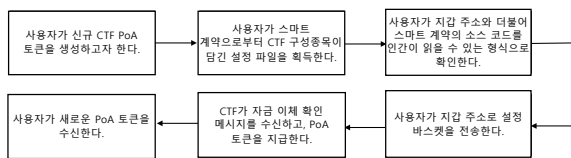


그림 3. CTF: 사용자의 설정 프로세스

모든 CTF 주체:

사용자/투자자는 투자할 CTF를 선택하고 토큰 거래소에서 PoA 토큰을 매매할 수 있다. 이뿐만 아니라, 사용자는 “설정단위(Creation Unit)”를 CTF 스마트 계약으로 전송하고 이에 상응하는 PoA 토큰을 수령함으로써, 토큰을 생성할 수도 있다.

PoA 토큰의 생성 및 환매 프로세스에서 중심적인 역할을 수행하는 주체가 **유동성 공급자(LP)**이다. 유동성 공급자에게는 펀드에서 PoA 토큰을 환매할 수 있는 권리가 있다. CTF 내에서의 매매를 줄이고 이로 인한 매매 수수료를 절약하기 위해, 환매 단위는 5,000개의 토큰 블록으로 제한된다. 사용자와 마찬가지로, LP도 설정 바스켓을 펀드(관리인 지갑)에 전달하고 토큰을 생성할 수 있다. 이에 대한 대가로, LP는 동일한 가치의 PoA 토큰을 수령한다.

LP는 거래소에서 시장조성자의 역할을 수행한다. LP는 이 역할을 적절히 수행하고 적시에 대응하기 위해, 자신의 계정에 PoA 토큰을 보유한다. LP는 투자자와 펀드 사이에서 완충 장치와 같은 역할을 수행한다. CTF당 허용되는 LP 수에는 제한이 없다.

코인트레이디드 펀드 스마트 계약은 지수를 최대한 가깝게 재현하는 것을 목표로 한다. 일일 기준으로 설정 및 환매 바스켓이 발행된다. 바스켓은 새로운 토큰을 생성하는 데 필요한 자산, 또는 PoA 토큰이 환매될 때 LP가 수령하는 자산을 말한다. 설정 및 환매 바스켓은 기초지수 구성 방식에 따라 자산군이 조정되도록 설계된다.

설정/환매 파일은 설정 바스켓을 가리킨다. 새로운 PoA 토큰을 생성하기 위한 코인 또는 토큰 구성을

말한다. 설정/환매 파일은 CTF 스마트 계약에 의해 배포된다.

기초지수는 CTF의 핵심이다. CTF는 추적오차 또는 괴리 없이 최대한 가깝게 지수를 추적하고자 한다. 지수의 방법론 및 규칙은 펀드 매니저 또는 지수산출기관이 설계한다. 규칙은 시가총액 중심의 팩터 또는 모멘텀 전략 등일 수 있다. 모든 블록체인 자산이 지수에 포함될 수 있다.

관리인 관리인은 다양한 크립토 지갑을 콜드 스토리지에 보관한다. 트랜잭션은 CTF 스마트 계약으로 자동 전송되며, 스마트 계약은 올바른 설정 바스켓을 수령했음을 확인해준다.

5. 토큰

토큰에는 3가지 유형이 있으며, 모두 ERC20 토큰 표준을 구현한다[18]. 기여 기간(Contribution Period)에 앞서 수량, 배포 메커니즘, 토큰 가격에 대한 자세한 정보가 별도로 배포될 예정이다.

5.1. Brickblock 토큰

Brickblock 토큰은 기여 기간에만 배포되며 ETH 및 비트코인으로 구매할 수 있다. Brickblock 토큰 소유자가 해당 토큰을 특수한 스마트 계약에 보관하는 경우, 매주 일정량의 액세스 토큰을 수령할 수 있다. 이 조건은 Brickblock 토큰을 해당 스마트 계약에서 인출할 때까지 계속된다.

5.2. 액세스 토큰

브로커-딜러 및 펀드 매니저는 액세스 토큰을 사용해 Brickblock 플랫폼에 펀드를 등록할 수 있다. 또한, REF, ETF, CMF 또는 CTF 판매 시 시장에서 결정되는 Brickblock 수수료를 액세스 토큰으로 지불한다. 이후 액세스 토큰은 소각된다. Brickblock는 공급과 수요를 토대로 액세스 토큰의 양을 결정할 것이다.

Brickblock에는 플랫폼 사용에 긍정적인 영향을 미치면서도 여전히 이익을 남길 수 있는 수준의 액세스 토큰 수량을 결정할 유인이 있다. 모든 액세스 토큰 소유자는 Brickblock의 경쟁자로 행동하며 공개시장에서 브로커-딜러 및 펀드 매니저에게 자신의 액세스 토큰을 판매할 수 있다. Brickblock는 플랫폼의 거래 횟수 감소 위험을 무릅쓰고 수수료를 인상할 수 없으며, 자사의 이익을 희생하지 않고 수수료를 인하할 수 없다.

5.3. 자산증명(PoA) 토큰

ETF 및 REF의 경우, PoA 토큰은 유가증권의 형태로 비 가상 자산을 대표한다. CMF 및 CTF의 경우에는 보안 거래 계좌 또는 관리인의 지갑에 보

관제 있는 코인 펀드의 소유권을 나타낸다. 사용자는 투자하는 모든 펀드에 대한 급부로 PoA 토큰을 받는다. 이 토큰은 기초자산에 대한 법적 강제적 있는 소유권을 나타낸다.

6. 결론과 비전

Brickblock는 모든 소득 계층의 투자자가 ETF, REIT와 같은 비 가상 자산을 통해 암호화폐포트를 다각화할 수 있도록 지원하는 금융 포용성이 높은 투자 플랫폼이다. Brickblock는 이러한 자산을 PoA 토큰에 직접 연계할 수 있는 법적 프레임워크를 제공할 것이다. 또한, 액티브 운용 CMF의 제공과 더불어, 패시브 운용 CTF의 개발을 주도할 예정이다.

Brickblock는 디지털 화폐가 우리의 미래임을 강력히 믿고 있다. 너무 오래된 방식에 의존해 온 화폐제도 및 금융서비스 산업의 붕괴는 정해진 수순이다[19]. 해외 송금은 1973년에 구축된 느림보 SWIFT 네트워크[20]를 통해 처리되느라 여전히 5일이 걸리며, 자산 이전의 청산 및 결제 프로세스에는 여전히 2일이 소요된다. 현재의 기술은 정제되어 있는 은행들의 재래식 규제 프레임워크보다 훨씬 앞서 있다.

Brickblock 팀의 여러 구성원은 전통적인 자산관리 분야에서 수년간 전문가로서 경력을 쌓았기 때문에 매매 및 결제와 관련된 프로세스와 문제점들을 잘 이해하고 있다. 자산관리 및 글로벌 수탁 환경은 매우 복잡하고 다양한 측면에서 비용이 많이 소요되며(집행, 조정, 배분 결제 등) 유난히 배타적이다.

당사의 미션은 이것을 바꾸는 것이다.

우리는 글로벌 경제에 더 많은 사람을 끌어들이고 그들이 좋아하든, 싫어하든 투자를 할 수 있도록 지원함으로써, 모든 사람이 혜택을 누릴 수 있다고 믿는다. 투자자들은 현저하게 낮은 수수료를 지불하고, 디지털 경제에 수반되는 변동성과 위험을 헤지할 수 있는 더 많은 옵션을 갖게 될 것이며, 불공정한 지역 당국의 장애물도 넘어설 수 있을 것이다. 브로커/딜러 및 펀드 매니저는 완전히 새로운 투자자 그룹을 확보할 수 있고, 자금 부족에 시달리는 기업 및 산업은 새로운 자본에 접근할 수 있을 것이다.

기득권을 가진 은행에는 현재의 문제를 해소할 능력도, 그럴 유인도 없다. 기존의 은행들에는 비전이 없다. 어떠한 혁신을 시도하든 이사회들의 반대에 부딪힐 것이다.

이제 블록체인 기술을 사용해 구경제의 결점을 해소하고, 도구를 개발해 현재 상위계층만의 전유물인 금융상품에 쉽고, 저렴하고, 안전하게 접근할 수 있도록 지원할 임무가 우리, 즉 암호화폐 커뮤니티에 있다.

글로벌 경제 성장에 따른 이익에 동참할 수 있도록 비 가상 자산에 대한 모든 사람의 접근을 지원할 시스템을 구축하는 임무가 우리에게 달려 있다.

다. 거주지와도 관계없고, 은행 계좌의 보유 여부와도 관계없다.

어떤 종류의 자산이든, 비트코인을 이체하는 것만큼 쉽고 안전하게 매매, 청산 및 결제할 수 있도록 만드는 것도 우리의 임무이다.

Brickblock의 문은 미래의 투자 환경을 새롭게 건설하는 데 관심이 있고, 더 안전하고 더 포용력 있고 더 나은 암호화폐 월드를 만드는 데 기여할 수 있는 인재에게 항상 열려 있다.

7. 용어

액세스 토큰: 액세스 토큰은 브로커-딜러 및 펀드 매니저가 플랫폼 서비스 수수료를 결제할 때 사용된다.

Brickblock 토큰: Brickblock 토큰은 기여 기간에 지급되며, 액세스 토큰은 이 토큰을 사용해서만 생성할 수 있다.

브로커-딜러: 브로커-딜러는 자신의 계좌를 위해 또는 고객을 대신하여 증권을 매매하는 주체이다. 브로커-딜러는 ETF 시장의 시장조성자 및 지정참가회사인 경우가 많으며, 거래소에서는 유동성 공급자의 역할을 담당한다.

CFD(Contract for Difference): 트레이더는 "차액정산계약"을 통해 기초 자산을 보유하지 않고도 자산 가격의 이동 방향에 베팅할 수 있다. 매수자와 매도자는 기초 자산의 현재 가치를 기준으로 차액을 결제하는 계약을 맺는다.

CMF(Coin Managed Fund): "코인운용펀드"는 암호화폐 버전의 액티브 운용 투자펀드로, 포트폴리오 매니저가 펀드의 투자 대상을 선택한다.

CTF(Coin-Traded Fund): "코인트레이디드 펀드"는 암호화폐 버전의 ETF이다. 다양한 암호화폐로 구성된 패시브 운용 바스켓이다.

CTF 구성종목: CTF의 구성종목은 펀드의 보유 자산을 말한다.

설정 바스켓: 설정 바스켓은 PoA 토큰의 생성을 위해 CTF로 납입되어야 하는 자산 목록을 말한다.

설정 파일: 설정 파일에는 설정 바스켓의 세부 정보가 보관된다.

관리인: 관리인은 펀드 자산을 보관한다. 펀드의 자산(현금과 증권)은 해당 펀드의 이름으로 개설된 현금/증권 계좌에 보관되어야 한다.

Dapp(Decentralized App): "분산 앱"은 주로 블록체인에서 실행되는 애플리케이션을 말한다.

DVP(Delivery versus Payment): "동시결제"는 증권 결제 절차를 말한다. 어느 당사자도 증권과 결제 금액을 동시에 보유하는 기간이 없도록 증권과 결제 금액이 동시에 이전된다.

ERC20 토큰: ERC20 토큰은 ERC20 표준을 구현하는, 널리 거래 가능한 토큰을 말한다. [18]

ETF(Exchange-Traded Fund): "상장지수펀드"는 거래소에서 거래되는 투자 펀드이며, 규칙 기반 지수를 수동적으로 추적한다.

LP(Liquidity Provider): "유동성 공급자"는 거래소에서 자산증명 토큰의 거래를 지원한다. LP는 CTF 토큰을 생성하고 포트폴리오 자산에 대한 CTF 토큰을 판매할 수 있다.

NAV(Net Asset Value): "순자산가치"는 펀드 자산의 현재 가치를 주식 수로 나누어 구한다. 즉, NAV는 펀드의 주당 가치를 말한다. NAV는 매일 정해진 시점에 계산된다.

OTC(Over-The-Counter): "장외거래"는 거래소에서 이루어지지 않고, 개인적으로 딜러 네트워크 또는 전화상으로 체결되는 거래를 가리킨다.

PoA(Proof-of-Asset) 토큰: "자산증명" 토큰은 증권의 형태로 비 가상 자산을 증명한다. CTF의 경우에는 특정 보안거래 계좌 내 코인 펀드에 대한 권리를 증명한다.

REF(Real Estate Fund): "부동산 펀드"는 상업 및 주거용 부동산에 직접 투자한다. 대부분의 REF는 특정 유형의 자산(예: 고급 주택) 또는 지역(예: 유럽)에 초점을 맞춘다.

REIT(Real Estate Investment Trust): "부동산투자신탁"은 대부분의 경우 소득 창출형 부동산 자산을 소유하고 운영하는 회사를 말한다. 일부 REIT는 부동산의 소유자 및 관리자에게 대출을 제공한다.

RFQ(Request for Quote): "협의매매"는 증권사에 표준화된 호가 요청을 전송하는 프로세스를 가리킨다. 호가는 지속적으로 업데이트되며 전 과정이 자동으로 처리된다.

스마트 계약: 스마트 계약은 고정된 if-then 관계의 컴퓨터 프로토콜로, 계약 설계 및 이행을 지원한다.

[15] <https://blogs.wsj.com/moneybeat/2017/06/23/ethereums-flash-crash-shows-hazards-of-trading-cryptocurrencies/>

[16] <http://www.fixtradingcommunity.org/pg/structure/tech-specs>

[17] <https://www.justetf.com/uk/news/passive-investing/the-proof-that-active-managers-cannot-beat-the-market.html>

[18] <https://github.com/ethereum/EIPs/issues/20>

[19] <https://www.forbes.com/sites/ciocentral/2017/02/24/is-the-financial-services-industry-ripe-for-disruption/#e474e5378af2>

[20] <https://www.swift.com/about-us/history>

면책고지: 이 Brickblock 백서는 정보 제공의 목적만을 위한 것이며 변경될 수 있다. Brickblock는 이 백서의 정확성 또는 이 백서에서 도출한 결론을 보장하지 않으며, 이 백서의 정보는 "현재의 상태대로" 제공되는 것이다. Brickblock는 (i) 상품성, 특정 목적에의 적합성, 적절성, 용도, 소유권, 비침해 (ii) 이 백서의 내용에 오류가 없음 (iii) 이 백서의 내용이 제삼자의 권리를 침해하지 않음을 포함하여(이에 한정되지 않음), 명시적, 묵시적, 법률적 또는 기타 성격의 모든 진술 및 보증을 하지 않으며 이와 같은 진술 및 보증을 명백히 부인한다. Brickblock 및 그 계열사는 본 백서 또는 여기에 포함된 내용의 사용, 참조 또는 이에 대한 의존으로 발생하는 어떠한 종류의 손해에 대해서도 책임을 지지 않는다. 그러한 손해의 가능성에 대해 통보받은 경우에도 마찬가지이다. 사업, 매출, 이익, 데이터, 사용, 영업권의 손실이나 기타 무형의 손실을 포함한(이에 한정되지 않음) 어떠한 경우에도 Brickblock 또는 그 계열사는 본 백서 또는 여기에 포함된 내용의 사용, 참조 또는 이에 대한 의존으로 발생하는 직접적, 간접적, 결과적, 보상적, 부수적, 실제적, 징벌적, 징계적 또는 특수한 모든 종류의 손해, 손실, 책임, 비용 또는 경비에 대해 어떠한 개인 또는 법인에게도 책임을 지지 않는다.

참고문헌

[1] <https://www.ey.com/>

[2] <https://etherscan.io/chart/blocktime>

[3] <https://medium.com/@Brickblock/brickblock-will-lead-the-way-in-making-investing-more-financially-inclusive-around-the-world-97952f80925d>

[4] <https://taas.fund>

[5] <https://taas.fund/media/whitepaper.pdf>

[6] <https://www.ambisafe.co>

[7] <https://ca.taas.fund/wallets/dashboard>

[8] <https://www.melonport.com>

[9] <https://github.com/melonproject/greenpaper/blob/master/melonprotocol.pdf>

[10] <https://www.dash.org/blockchain-explorers/>

[11] <https://info.shapeshift.io/blog/2017/05/21/introducing-prism-worlds-first-trustless-portfolio-market-platform>

[12] <https://www.digix.io>

[13] <https://dgc.io/whitepaper.pdf>

[14] <https://www.proofsuite.com>