

DIGITAL ASSET

S · P · E · C · I · A · L · R · E · P · O · R · T

비트코인과 비트코인 모사 암호화폐의 단점들



**b** BLOCK MEDIA x

Weiss  
Ratings

[www.blockmedia.co.kr](http://www.blockmedia.co.kr)

## 암호화폐 투자자들이 주의해야 할 점: 비트코인과 비트코인 모사 암호화폐의 단점들

저자 Juan M. Villaverde / Martin D. Weiss, PhD



많은 투자자들이 더 좋은 기회들이 있음에도 불구하고 그들의 포트폴리오를 비트코인으로 채우고 있습니다. 이번 보고서를 통해 우리는 그것이 왜 '실수'인지를 여러분께 보여드릴 것입니다.

투자자들이 종종 저지르는 더 큰 실수는 비트코인에서 더 나아가 비트코인 카피캣, 즉 비트코인을 모사한 암호화폐들에게까지 뛰어든다는 것입니다.

우리는 그들이 어떤 것들인지, 그들을 왜 피해야 하는 지 말씀드릴 것입니다.

### 우리가 비트코인에 '최고 등급'을 부여하지 않은 이유

2018년 1월 24일, 최초의 '와이스 암호화폐 평가 등급'이 발표되었습니다. 비트코인은 높은 점수를 받지 못했습니다. 암호화폐 커뮤니티에는 우리의 등급이 지나치게 가혹하다는 비난이 가득했습니다.

카르다노의 창시자이자 이더리움의 창업자인 찰스 호스킨스는 이렇게 표현했습니다.

"비트코인에게 A를 주지 않았다는 것은 곧 나사가 좀 풀렸다는 이야기다. 비트코인은 거의 10년 동안 부를 창출하고 혁신과 급성장을 해왔다. 비트코인은 하락장에서 회복하는 능력을 갖고 있고 수십억 달러 규모의 인프라를 리더 없이도 만들어 냈다. 비트코인은 모든 것의 표준이다."

처음부터 우리는 우리의 목표를 다음과 같이 ['와이스 암호화폐 평가 등급 해설'](#)에 명시했습니다.

"[우리 모델의] 최종 결과는 암호화폐에 대한 알파벳 평가 등급으로 제시됩니다. 이같은 평가 등급은 암호화폐 투자에 처음 참여하지만 위험을 기꺼이 감수하고자 하는 개인 투자자들부터 암호화폐 시장에 있는 모든 이해 당사자들을 위해 설계되었습니다."

“이러한 투자자들을 위해 우리의 와이스 암호화폐 평가 등급은 이해관계의 상충 없이 공정한 지침을 제시합니다. 평균 이하의 가격 변동성과 지속 가능한 기술을 기반으로 평가를 시행해 투자자들이 투자를 통해 잠재적으로 풍부한 보상을 받을 수 있도록 고안했습니다.”

우리가 암호화폐 평가 등급을 제시하는 주된 이유는 투자자들, 특히 암호화폐 투자에 익숙하지 않은 신규 투자자들에게 과연 그들이 수익을 낼 수 있을 것인지 여부에 대한 지침을 주고 변동성을 최대한 줄이기 위해서입니다.

이것은 암호화폐 개발자나 친 암호화폐론자들이 기대했던 종류의 등급은 아닐 겁니다. 몇몇 사람들은 가격 변동성에 대해 거의 염려하지 않는다고 말합니다. 그들이 통제할 수 없는 외적인 요인 때문에 일어나는 것이 가격 변동성이라고 생각하기 때문이죠. 대신 그들은 평가 등급이 그들 작업의 상대적 '질'과 현실 세계에서의 성공을 반영해야 한다고 느끼고 있습니다. 전통적인 자산 투자자들의 관점은 정반대입니다. 많은 사람들이 우리에게 이렇게 말했습니다. 그들이 원하는 것은 단순히 돈을 벌거나 잃을 확률을 나타내주는 평가 등급이라고 말이죠.

관점이 다른 두 종류의 투자자들의 우려를 균형 있게 반영하기 위해 ‘와이스 암호화폐 평가 등급’은 다음과 같은 네 가지 평가 지표를 사용합니다.

**1. 수익 지수**는 (a)이동 평균과 비교한 투자 수익률 (b)기준 자산 가격과 비교한 절대 수익률 (c)기준 자산 가격 대비 평준화 수익률 및 기타 요인 등을 평가합니다.

**2. 위험 지수**는 (a)세분화 된 다양한 기간에 따른 상대적 및 절대적 가격 변동 (b)고점에서 하락하는 경우의 빈도와 규모 (c)시장의 성향, 상승 또는 하락 때 나타나는 시장의 패턴 등을 고려합니다.

**3. 채택률 지수**(이전에는 ‘펀더멘털 지수(Fundamentals Index)’라 불림)는 거래 속도와 확장성, 시장에 정착하는 능력, 네트워크 보안, 블록 생산의 탈중앙화, 네트워크 용량, 개발자 참여, 공공 수용 및 기타 주요 요인을 측정합니다.

**4. 기술 지수**는 공개 가능한 백서, 공개 토론 포럼 또는 발표, 오픈 소스 코드의 분석을 바탕으로 각 암호화폐의 기초가 되는 프로토콜을 평가합니다. 여기에 고려되는 요소로는 익명성 수준, 기술의 정교함, 거버넌스, 코드 업그레이드 능력, 에너지 효율성, 확장 솔루션,

다른 블록체인과의 상호 운용성 등이 있습니다.

첫 번째 두 가지 지표는 전통적인 자산 분석을 기반으로 합니다. 나머지 두 지표는 암호화폐 자산 분석을 기반으로 합니다. 네 가지 지표 모두 각 암호화폐의 중장기 생존가능성에 대한 우리의 전반적인 평가에 반영됩니다.

## 여기 비트코인이 어떤 성과를 내는지 확인하실 수 있습니다.

**수익 지수:** 최근의 비트코인 수익률은 그다지 좋지 않습니다. 경쟁 관계에 놓인 암호화폐들에 비해 밀리고 있습니다. 투자의 세계에서 널리 받아들여지는 공식에 근거해 이 지표는 순전히 정량적이라는 것을 명심해야 합니다. 이 지표는 또한 모든 암호화폐에 공정하게 적용됩니다.

**위험 지수:** 그동안 비트코인이 보여준 가격의 변동성의 역사를 보면 비트코인이 이 위험 지수에서 좋은 점수를 받을 수 없다는 사실도 이해가 갑니다. 아무도 비트코인 투자가 성공적인 투자였으며 시장에서 거래가 된 이후 엄청난 수익을 가져다 줬다는 사실을 부인할 수는 없습니다. 다만 이러한 수익률은 엄청난 변동성과 함께 왔습니다. 게다가, 변동성과 그에 따른 수익을 동시에 감안했을 때 비트코인은 우리가 살펴본 다른 암호화폐들에 비교해 그다지 좋은 수익률을 내지는 못하고 있습니다.

몇몇 관찰자들은 우리가 투자 위험과 수익률을 과대 평가한다고 가정하는 것 같습니다. 그렇지 않습니다. 최근 몇 개월 간의 극심한 변동성과 수익률이 우리의 평가 등급에 많은 영향을 미친 건 사실이지만 그렇다고 우리의 평가 등급 모델의 기초에 문제가 있지는 않습니다. 오히려 이 모형은 시장의 극심한 변동성과 위험에 대한 불편한 진실을 적절히 반영하고 있습니다.

한 가지 좋은 소식은 이것들이 일시적일 수 있다는 것입니다. 시장이 안정되거나 회복되기 시작하면 가격 변동성의 영향은 줄어들 수밖에 없고, 우리의 평가 등급은 개선점을 반영할 것입니다.

이 시점에서, 우리가 인용하는 중요한 주의사항 중 하나는, ‘와이스 암호화폐 평가등급 해설’에 제시된 문장입니다. 우리의 평가 등급이 얼마나 자주 변하느냐에 관한 해설인데요.

암호화폐 평가 등급 지표는 기존의 투자 지표보다 더 빠르게 변할 수 있습니다. 따라서 ‘와이스 암호화폐 평가 등급’을 사용할 때 투자자들은 상대적으로 빈번한 평가 등급의 상승과



하락을 예상해야 합니다."

오늘이 특히 그렇습니다. 모든 것이 변했죠. 가격 정보 뿐 아니라 기술, 채택률 등 모든 것이 말이죠.

여기 핵심이 있습니다. 비트코인의 상대적 투자 성과는 다른 경쟁 암호화폐들에 비해 저조한 상태입니다. 이런 결과는 미리 예측할 수 없었던, 무작위적인 결과가 아닙니다. 비트코인의 위험/수익이 다른 블록체인들에 비해 뒤쳐진 데에는 다음과 같은 몇 가지 근본적이고 기술적인 이유가 있습니다.

**암호화폐는 전례 없는 속도로 성장하고 있습니다. 일부 신규 투자자들은 비트코인에 투자해 기술과 채택률 면에서 도움을 주고 있습니다.**

돌이켜 보면 비트코인의 지배력은 2017년 초 90%에 육박했습니다. 그러나 오늘날에는 약 33%까지 떨어졌습니다.

미래를 내다 봤을 때 우리의 평가 등급 모델은 우리에게 이런 추세가 계속될 수 있다는 예측을 할 수 있게 합니다. 단지 무작위적인 추측, 투자자 심리, 규제 위험 또는 다른 외적인 요인에 의한 추측이 아닌 체계적인 예측을 할 수 있게 하죠.

그것은 비트코인의 설계와 네트워크 성능의 결함으로 연결됩니다. 이러한 결함을 수정하는 작업은 단기간에 이뤄질 수 없습니다. 과대한 명성에도 불구하고 결국 투자자들은 이러한 결함을 포착하고 그에 따라 대응합니다.

대부분의 암호화폐 매니아들은 여전히 비트코인을 암호화폐의 왕으로 보고 있습니다. 역사도 이 개념의 근거가 되어주고 있습니다. 그러나 현재의 채택률과 기술 지수를 반영했을 때는 다릅니다.

## 와이스 채택률 지수로 본 비트코인

업계 일각에서는 암호화폐가 대부분 또는 전적으로 블록체인 공간 전체에서의 채택률과 기여에 기초해 평가 받아야 한다고 보고 있습니다.

우리는 여기에 동의하지 않습니다. 외부에서 암호화폐를 들여다보고 있는 다른 박식한 투자자들도 비슷한 생각을 가지고 있을 것입니다.

비트코인의 강점에 대해서는 인정합니다. 앞에서 언급한 바와 같이, 우리의 채택률 지수는 네트워크 보안, 거래 처리 속도, 최종 사용자와 개발자에 의한 채택률, 역사, 확장성, 그리고 다수의 다른 지표와 같은 요인을 다룹니다.

비트코인은 이러한 영역의 대부분(전부는 아님)에서 점수를 얻었습니다.

그 이유를 설명하기 위해, 우리는 채택률 지수의 작동 방식을 요약하고, 이 범주에 포함된 6개의 하위 지표에 대한 근거를 제시할 것입니다. 또한 비트코인이 각각 지표에 따라 어떻게 작동하는지를 검토할 예정입니다.

**네트워크 보안 하위 지수:** 비트코인과 기타 작업 증명 기반의 블록체인의 네트워크의 보안성을 평가하기 위해 우리가 사용하는 핵심 척도 중 하나는 '네트워크 총 해시율'입니다. 이 지표를 통해 우리는 에너지 소비량을 추정할 수 있죠. 이 지표가 핵심적으로 보고 있는 것은 네트워크를 공격하기 위해서는 해커도 비슷한 양의 전기를 소비해야 한다는 사실입니다. 이 논리에 따라 다른 모든 조건이 같다면, 네트워크가 전체적으로 전기를 많이 사용할수록, 외부 공격으로부터 안전합니다.

작업 증명의 강점은 블록을 생성하고자 하는 사람 누구나 전기를 소비해야 한다는 데 있습니다. 블록의 유효성을 확인하기 위해서는 강도 높은 연산 작업을 수행해야 합니다. 이것은 채굴자들이 합의의 규칙을 어기는 것을 단념하게 만듭니다. 또 외부의 공격자들이 네트워크의 상태를 바꾸는 것을 막아주기도 합니다.

그들은 변화가 힘든 블록체인의 성격을 고려해 하드웨어와 전기에 막대한 금액을 투자해야 할 것입니다.

비트코인은 이 측정 기준에 따르면 확실히 좋은 성과를 보입니다. 해마다 비트코인은 더 많은 전력을 소모합니다. 아일랜드 전체의 전력 소모량을 능가하죠. 이것은 비트코인 블록체인을 궁극적인 가치 저장소로 만드는데 도움을 주는 사실입니다.

**네트워크 수용 하위 지수:** 한 암호화폐가 주류가 되고 높은 채택률을 유지하려면 높은 속도의 거래 처리량이 필요합니다. 수수료도 저렴해야 합니다. 따라서, 우리의 네트워크 용량 지수의 지표 중 하나는 최근 블록체인에서 지불된 총 수수료 그리고 거래 건수입니다.

블록체인 작동 방식을 실시간으로 평가하기 위해, 펀더멘털 지수는 이론적인 최대치가 아닌,

실제의 조건에서 얼마나 거래가 이뤄지는 지를 평가합니다.

예를 들어, 라이트닝 네트워크(Lightning Network)는, 비록 실시간으로 거래가 이뤄지긴 하지만 널리 채택되지는 않았습니다. 개발자 자신조차도 라이트닝 네트워크는 아직 실험단계라고 강조하며 지나친 의존은 피하라고 경고하고 있습니다.

현재 비트코인은 하루 25만~30만 건의 거래량을 자체적으로 처리합니다. 이것은 대부분의 다른 암호화폐보다 훨씬 더 큰 수준입니다. 우리는 이 업적에 대해 충분한 공로를 인정하고 있습니다.

그러나 높은 비용이 문제입니다. 비트코인은 전체 암호화폐 중 가장 높은 수수료를 자랑합니다. 거래 당 평균 약 10달러가 들기 때문입니다.

최근 비트코인의 거래 속도는 더 나아졌을까요? 그렇습니다. 하지만 병목현상이 줄어든 것은 비트코인의 기술 향상에 기인했다기 보다는 시장 가격의 급격한 하락에 기인했습니다. 주요 암호화폐의 가격이 하락함에 따라, 투기세력들의 수익은 감소하고 수요 또한 줄어듭니다. 이것이 최근 수수료가 낮아진 이유를 설명하는 데 도움이 됩니다.

더욱 문제가 되는 것은 현재 사용량의 대부분 투기세력들에 의해 촉발됐다는 것입니다. 우리는 자연스레 의문을 품게 됩니다.

- 시장에 또 다른 급락이 나타난다면 이런 투기세력들의 비트코인에 대한 충성도는 얼마나 될까?
- 투기세력들이 알트코인이 더 나은 투자라고 확신하게 된다면 어떻게 될까?
- 그것이 비트코인의 생존가능성에 어떤 영향을 미칠까?

모두 걱정스러운 질문들이죠.

전반적으로 비트코인의 네트워크 처리 속도는 나쁘지 않습니다. 다만 그리 좋은 것도 아닙니다. 객관적인 데이터로 살펴봤을 때 사용자들은 실제 네트워크 포화상태를 경험하고 있습니다.

이는 주요 상점과 기존에 비트코인을 받아들였던 결제 서비스의 채택률이 늦어지는 이유입니다.

높은 수수료와 느린 처리 속도는 네트워크 수용 지수와 관련이 있습니다.

**개발자 참여 하위 지수:** 이것은 각 암호화폐의 개발자 커뮤니티를 평가하기 위해 다양한 지표를 고려합니다. 비트코인은 충성스럽고 활동적이며 발전적인 개발자 커뮤니티 덕분에 여기서도 좋은 점수를 얻고 있습니다.

**역사 하위 지수:** 모든 암호화폐는 실험적이지만, 그 정도는 다릅니다. 이러한 측면을 평가하는 방법 중 하나는 그것이 얼마나 오래 지속되어 왔는지를 측정하는 것입니다. 다른 모든 조건이 같다면, 그것이 오랜 시간 버텼다는 것 자체가 기본 프로토콜과 미래의 결제 네트워크로의 가능성을 제시합니다. 최초의 암호화폐로서 비트코인은 이 지표에 따라 좋은 점수를 얻고 있습니다. 비트코인 옹호론자들은 비트코인이 오랜 기간 살아남았다는 사실이 비트코인의 강점 그 자체라고 주장하고 있습니다.

**중앙화 하위 지수:** 암호화폐는 탈중앙화 된 디지털 화폐로 고안됐습니다. 어떤 중앙 조직도 암호화폐를 제어하지 않습니다. 이 시스템을 바꾸기 위해서는 컨센서스 즉 합의가 필요합니다. 누가 시스템에 참여해야 하고 누가 시스템에서 배제되어야 하는 지를 결정하는 중앙 조직은 없습니다. 다시 말하면 암호화폐는 누군가의 독재나 탄압 없이 언제 어디서 누구나 사용할 수 있도록 고안한 것입니다. 비트코인은 이러한 컨셉을 가진 첫 암호화폐였습니다. 비트코인을 만든 사토시 나카모토는 개인 간 전자 화폐 시스템으로 비트코인을 처음 정의한 바 있습니다.

탈중앙화는 곧 암호화폐를 정의하는 핵심입니다. 사토시 나카모토에게 영감을 준 기초 개념이기도 합니다. 각 암호화폐에서 이 블록 생산의 집중도를 평가하는 것이 이 지표의 목적이기도 합니다.

이 지표 하에서 비트코인은 어떻게 작동하고 있을까요? 사실 그렇게 잘 작동하고 있지는 않습니다. 오히려 우리가 평가하고 있는 암호화폐 중에서 가장 중앙화된 것 중의 하나가 바로 비트코인입니다.

분명히, 암호화폐의 일부 측면은 굉장히 모호합니다. 사실 우리는 해시율을 보고하는 채굴자들의 정확성, 곧 정직성에 평가를 전적으로 의존하고 있습니다. 그러나 우리는 상위 5위의 채굴자들이 비트코인 네트워크에서 전체 해시율의 70%를 통제한다는 것을 비교적 자신있게 확인할 수 있습니다.

역사적으로 큰 문제가 되지는 않았지만 우리는 이것이 중앙화의 요소가 될 수 있다고, 곧 잠재적 중앙 독재화가 될 수 있다고 우려하고 있습니다. 다음과 같은 의문점도 여전합니다. '이러한 중앙집권화가 트렌드인가'가 바로 그것입니다. 최근 비트코인 블록체인이 블록



사이즈를 늘리는 것에 어려움을 겪는 이유가 이러한 중앙집중화로 설명 가능한 지도 우리의 질문 중 하나입니다.

답을 추측하는 것은 어쩌면 시기상조일 수 있습니다. 그러나 블록 생산의 집중이 중앙 통제되지 않도록 고안된 네트워크에는 부정적인 요소가 될 수 있다는 것은 분명해 보입니다.

우리는 최종 사용자들 사이에서 암호화폐가 얼마나 인기가 있는지를 알아내기 위해 노력합니다. 궁극적으로 이러한 '인기'는 암호화폐의 미래를 가늠하는 데 결정적인 요소가 될 수 있습니다. 만약 사람들이 암호화폐를 사용하지 않는다면, 그것은 결국 사라질 수도 있기 때문입니다.

**소셜 미디어 하위 지수:** 이러한 평가 지표를 통해 봤을 때 비트코인은 높은 순위를 차지하고 있습니다. '암호화폐'라는 말을 듣거나 사용한 적이 없는 사람들 중에도 비트코인을 인정하고 논의하는 사람들이 꽤 있기 때문입니다.

## 와이스 기술 지수에 따른 비트코인의 성과

우리의 기술 지표는 얼마나 많은 개발자들이 프로젝트에서 활동하고 있는 지로 매겨지지 않습니다. 또한 얼마나 코드가 안전한지도, 네트워크가 얼마나 치열하게 테스트되었는지도 아닙니다. 이러한 것들은 '펀더멘털 지수(Fundamentals Index)'에서 평가되는 것들입니다.

그들이 "기술"과 "근본" 중 어느 것을 다루어야 하는지는 사실 의미를 부여하기 나름입니다. 우리가 이러한 요소들을 고려하느냐 마느냐의 문제인 것이죠. **우리는 '펀더멘털 지수'를 네트워크가 '하고 있는 것'을 측정하는 수단이라고 생각하고 있습니다. 기술 지수는 네트워크가 '할 수 있는 것'을 평가하는 방법으로 보고 있습니다.**

모바일 장치를 예로 들어 보겠습니다.

첫 휴대폰은 무게가 1kg이 넘고 배터리 수명도 30분, 재충전까지 10시간이 걸렸습니다. 그것은 1973년의 최첨단이었죠.

시간이 지남에 따라, 기술은 향상됐고 더 많은 기능들이 추가됐습니다. 우리가 봤던 그 다음 휴대폰은 문자 메시지를 보낼 수 있는 기능을 탑재했습니다. 그것은 그 자체로 혁명적이었습니다.

그런 다음 블랙베리(BlackBerry)는 그 혁신을 몇 단계 더 발전시켰습니다.

우리의 첫 3G 아이폰도 혁명적이었습니다. 우리는 손에 가볍게 들고 다니는 휴대폰을 통해 인터넷을 사용할 수 있게 됐습니다. 그냥 "전화"라고 불리고 있던 것이, 통신 기능을 갖춘 모바일 컴퓨터로 빠르게 변하고 있었죠.

오늘날 사용자들은 스마트폰으로 거의 모든 것을 할 수 있습니다. 그들은 청구서를 받아 요금을 지불하고, 소셜 미디어를 통해 친구들과 이야기를 나누기도 합니다. 심지어 비트코인, 이더리움 또는 다른 암호화폐들을 거래하기도 합니다.

**우리는 비슷한 기술 진화가 암호화폐에 나타나고 있는 것을 봅니다.** 1세대인 비트코인은 '결제'에 집중했습니다. 그 후 이더리움이 도입돼 분산형 자치 조직(DAO)을 운영할 수 있게 됐습니다. 이 조직은 자체적으로 암호화폐를 발행하고 공공 서비스를 운영합니다. 이 모든 것이 분산되고 중앙화 되지 않은 방식으로 블록체인 위에서 운영됩니다. 새로운 암호화폐들의 등장과 함께 추가적인 기능들이 나타나고 있습니다.

자 이제 이 미래의 시나리오를 한 번 상상해봅시다.

암호화폐가 주류가 되었습니다. 전세계 수 억의 시민들이 매일의 생활에서 암호화폐를 사용하고 있습니다. 수 백 개의 지방과 중앙정부와 수 천 개의 기업들이 블록체인 기반으로 운영됩니다. 블록체인 기반으로 인간의 문화가 바뀌었다고 해도 과언이 아닙니다.

시민들의 신원 증명도 블록체인 상에서 이뤄집니다. 프라이빗 키는 지갑 주소에 접근하기 위한 수단일 뿐 아니라 건강 기록, 투표, 투자, 자산 관리, 개인 유전자 코드 기록 등 거의 모든 개인 정보를 확인하고 저장하기 위해 이용됩니다.

철저히 프라이버시와 보안을 유지할 수 있습니다.

**비트코인은 그러한 미래를 위해 완벽히 준비가 됐다고 볼 수 없습니다.** 비트코인 네트워크에 새로운 기능을 추가하는 것이 어느 시점에서는 가능할지 모릅니다. 하지만 업계는 그러한 방향으로 움직이고 있지 않습니다. 대신 2세대와 3세대 블록체인 프로토콜이 뛰어돌고 있습니다.

그 점을 염두에 두고 우리는 다음과 같이 물어야 합니다.

앞으로 수 년 후의 소비자와 상인들은 A에서 B로 자금을 송금하도록 엄격히 설계된 결제망에 만족할 것인가? 그들은 여전히 1973년에 나온 첫 휴대폰과 비슷한 것을 사용하고 있을 것인가? 이미 2010년대 후반부터 나타나기 시작한 광범위한 효용을 가진 메가트렌드를 세계는 거부할 것인가?

이 질문들 각각에 대해 "아니오"라고 대답하는 것은 어렵습니다. 논쟁의 초점은 진화의 틈새에서 살아남을 블록체인들이 어떤 것을 지배할 것인가가 되어야 합니다.

비트코인은 브랜드 파워가 가장 강합니다. 그리고 시장 선점을 했다는 점에서 유리합니다. 다른 암호화폐들은 후발주자의 이점을 갖고 있습니다. 현재의 문제점을 파악하고 빠르게 해결해 새로운 특징들을 제시할 수 있다는 장점을 갖고 있는 것이죠.

**우리의 기술 지수는 이러한 문제들을 객관적으로 평가하기 위해 고안됐습니다. 무엇보다도 그것은 각 블록체인의 능력을 측정합니다. 어떻게 그들이 확장될 수 있는지, 어떻게 그들이 다른 블록체인과 상호 운용될 수 있는지, 익명성 보장은 얼마나 되는지, 그들이 지원하는 거버넌스는 어떤 수준인지 말입니다.**

와이스 암호화폐 기술 지수는 궁극적으로 사용자들을 그들의 네트워크로 성공적으로 끌어들이기 위해 첨단 기술을 사용할 수 있는 블록체인들이 가장 지속 가능한 블록체인이라는 우리의 의견을 반영하고 있습니다.

우리의 기술 모델은 다음과 같은 믿음에 근거를 두고 있습니다.

- 대부분의 투자자와 사용자는 비트코인 또는 경쟁 암호화폐의 역사와 유산에 관심을 거의 갖지 않을 것입니다.
- 빠르고 저렴하며 사용하기 쉬운 기술을 원할 것입니다.
- 브랜드 규모가 아무리 크더라도 빠르게 기술 혁신을 이뤄낼 것입니다.
- 궁극적으로 기술이 오래되었거나 업그레이드하기 어려운 것은 투자자들에게 실망스러운 수익을 가져다 줄 것입니다.

이것이 바로 기술 지수가 우리 모델에서 중요한 요소인 이유입니다. 이 지수를 통해 우리는 채택률 지표에만 국한되지 않고 시야를 넓힐 수 있습니다. 우리는 기술에 내재된 혁신의

수준, 즉 시간이 지남에 따라 기업과 소비자를 끌어들이는 가능성이 있는 특징을 평가합니다.

우리는 미래의 지속 가능성을 위해 블록체인들이 해결해야 할 많은 도전들을 확인했습니다. 그것들을 일련의 하위 지표들로 요약했습니다. 여기 중요한 두 가지가 있습니다.

**확장성 하위 지수**는 거래를 얼마나 빨리 처리할 수 있는지와 블록체인이 얼마나 효율적으로 컴퓨터 자원과 대역, 데이터 저장, 그리고 다른 주요 이슈들을 처리할 수 있는지를 평가합니다.

**지속성 하위 지수**는 네트워크를 분할하지 않고 코드를 업그레이드하기 위한 프로토콜을 다룹니다. 흔히 "지배력"이라고 합니다. 블록체인이 제 3자에 의존하지 않고 지속적인 개발을 추진할 자금을 모을 수 있는 자금력도 살펴봅니다.

## 거버넌스, 비트코인이 직면한 또 하나의 문제

많은 비트코인 분석가들과 옹호론자들은 라이트닝 네트워크가 비트코인의 결함을 대부분 해결해주기를 바라면서 라이트닝 네트워크의 출범을 기다리고 있습니다.

우리는 좀 더 많은 것을 우려하고 있습니다. 그 중 하나가 바로 적절한 거버넌스의 부족입니다.

일부 비트코인 옹호자들은 비트코인이 거버넌스 능력을 가지고 있다고 주장할 수 있습니다. 그러나, 알려진 특정 버그를 고치는 것 외에 그 거버넌스의 수준은 불충분합니다. 암호화폐 생태계의 빠르고 지속적인 변화에 적응하기 위해 긴급하게 필요한 업그레이드를 결정하기에는 불충분하다는 것은 이미 증명되었습니다.

**첫번째 암호화폐로서 비트코인의 창시자와 사용자들은 이것이 문제가 될 것이라고 생각하지 않았을 가능성이 높습니다.**

사토시 나타모토는 백서에 블록이 가득 차기 시작하면 그냥 블록 크기를 늘리면 된다고 적었습니다. 그의 비전에 따르면 수수료는 문제가 되지 않았습니다. 그는 "아마 무료로 사용할 수 있는 노드가 생길 것이다"라고 예측했습니다.

그의 이론은 그 단순함에 있어서 우아했습니다. 사토시의 비전은 그러나 너무 강력했기 때문에 그 스스로 성공에 희생양이 되었습니다.

채굴자, 거래자, 소매업자, 투기세력 등이 서로 다른 의제를 가지고 분열된 것은 사실 비트코인이 그만큼 인기있고 채택률이 높기 때문입니다. 사람들 각각은 그 나름의 이유로 비트코인을 사용합니다. 각각의 사람들은 그 나름의 이유를 가지고 비트코인을 사용합니다. 그들 각각의 이해관계는 종종 충돌하기 마련입니다.

만일 비트코인 커뮤니티가 블록 크기를 2 메가 바이트까지 올리는 데 합의할 수 있었다면 높은 수수료나 긴 거래 시간의 문제에 봉착하지 않았을 것입니다.

2017년 시행됐던 세그윗2x(SegWit2x) 하드포크가 그 사례입니다. 커뮤니티를 유지하면서 네트워크를 업그레이드 하기 위해서는 일련의 합의 과정이 필요했으나 그런 과정이 부재했습니다.

결국 이 제안은 취소됐습니다.

**비트코인은 현재의 형태로 확장될 수 없다는 것이 중론입니다.** 프로토콜 업그레이드가 필요하다는 것도 널리 동의된 상태입니다. 대부분의 사용자가 블록 크기를 늘려야 한다고 대답할 것입니다. 여전히 지배구조 문제는 계속되고 있으며 합의에 도달하기 위한 기본 메커니즘은 없습니다.

일부 비트코인 옹호자들은 이것이 버그가 아니라 특징이라고 말합니다. 하지만 정말 그러할까요? 합의 메커니즘이 없다는 것과 탈중앙화 됐다는 것은 분명 다른 개념입니다. 탈중앙화 된 조직이라도 합의 메커니즘은 갖고 있어야 합니다.

프로토콜 내에서 탈중앙화 된 거버넌스를 도입한 몇몇 다른 프로젝트들이 있습니다.

- 한 프로젝트는 커뮤니티에 유익한 제안에 블록 보상을 제공하는 데 투표하는 '마스터 노드' 시스템을 갖고 있습니다.
- 또 다른 프로젝트는 사용자가 모든 블록에서 투표를 하고 승인 절차를 거치는 등 거버넌스 기능을 확장했습니다.

예를 들어 블록의 크기도 투표에 부칠 수 있습니다. 토큰 보유자의 과반수가 변경에 동의하는 경우, 프로토콜은 즉시 업그레이드됩니다.

이렇게 빠르게 진화하는 환경에서도 비트코인이 현재 블록 크기를 고수하도록 고안



되었을까요? 비트코인에 대한 그의 비전에 비춰 보았을 때 사토시 나가모토는 아마 부정적으로 대답했을 것입니다.(즉 변할 수 있다는 것입니다)

몇몇 알트코인들은 거버넌스와 업그레이드 가능성 면에서 좋은 사례가 되어 주었습니다. 그들은 탈중앙화와 중앙의 통제에서 벗어난 '무허가'라는 핵심 가치를 훼손하지 않고도 그렇게 할 수 있다는 것을 보여주었습니다.

우리의 모델은 이러한 특징들이 새롭고 아직 시험되지 않은 것임을 잘 반영하고 있습니다. 그렇지만 보안 훼손 없이 블록체인 내에서 투표가 도입되어야 한다는 것을 잘 드러내주는 이슈입니다.

모든 것을 고려했을 때, 탈중앙화, 변경 가능해야 한다는 점, 다양한 의견들이 방해물로 여겨질 가능성이 큼니다. 비트코인 역시도 이 한계점에 가깝습니다.

우리는 비트코인 커뮤니티 분열을 종종 관찰할 수 있습니다. 진짜 비트코인임을 주장하는 '비트코인 캐시' 커뮤니티로부터 공격도 종종 보게 됩니다. 비트코인 코어(비트코인 개발 소프트웨어) 레딧 게시판에서의 검열도 목격합니다. '진짜' 비트코인임을 주장하는 업그레이드를 주장하는 세력도 더 많이 보게 됩니다.

이 모든 것들은 가명으로 최초의 블록체인 기술을 고안한 그 누군가가 비트코인이 직면하게 될 몇 가지 핵심 이슈를 예측하지 못했기 때문에 발생하는 일입니다. 아마 그들은 비트코인이 이렇게 성공적일 것이라고도 예측하지 못했을 것입니다.

전통적인 금융시장에서 수십 년의 경험을 가진 투자자들과 분석가로서 우리는 왜 이러한 것들이 아직 비트코인에게 치명적인 문제로 떠오르지 않았는지 설명할 수 있습니다. 비트코인의 가격은 그럼에도 불구하고 꾸준한 가격 상승을 누려왔기 때문입니다.

그러나 투자자들과 분석가들이 간과해서 안될 점은 만일 비트코인이 지금으로부터 몇 년 뒤에도 이 상태에 머문다면 상황이 달라질 수 있다는 점입니다.

그렇기 때문에 비트코인으로 포트폴리오를 채우는 것은 실수가 될 수 있습니다.

**비트코인 모사 암호화폐에 투자하는 것이 심지어 더 위험한 이유**

비트코인 모사 암호화폐들은 2017년 비트코인의 상승세에 힘입어 함께 전성기를 누렸습니다. **비트코인 캐시, 비트코인 골드, 비트코인 다이아몬드**, 심지어 **비트코인 갓(God)**까지 등장했습니다. 심지어 더 있습니다.

이 모든 것들은 비트코인을 괴롭히는 한 두 가지 문제를 해결하기 위한 시도로 시작됐습니다. 각각의 비트코인 모사 암호화폐들은 스스로가 비트코인보다 더 우월하다고 주장합니다. 그것이 그들이 가진 결함의 근원입니다. 근본적으로 결함이 있는 디자인을 개선하려고 노력 하다보니 이 모사 암호화폐들은 비트코인의 대부분의 약점을 그대로 물려 받습니다. 대표적인 약점으로 꼽히는 느린 속도, 낮은 확장성, 높은 비용, 에너지 비효율성, 개인 정보 보호 부족 등을 말이죠.

물론, 비트코인 캐시는 속도 면에서 비트코인보다 8배나 빠릅니다. 비트코인 골드는 원래 비트코인보다 더 분산된 채굴을 하고 있습니다. 그러나 비트코인이 가진 무수한 이슈 중 한 두 가지를 언급하는 것만으로는 충분하지 않습니다. 구체적으로 살펴보면 다음과 같습니다.

- 비트코인 모사 암호화폐들은 여전히 네트워크 보안을 위해 지속 불가능한 전기 소비량에 의존합니다.
- 그들은 여전히 채굴자들에게 너무 많은 수수료를 주는 구조로 운용됩니다. 이는 종종 채굴자들과 사용자들 사이에 갈등을 일으킵니다.
- 여전히 프로토콜 업그레이드에 어려움을 겪고 있습니다.

비트코인으로부터 그대로 이어받은 이러한 문제 외에 모사 암호화폐들을 비트코인보다 더 열등하게 만드는 하나의 핵심 요소가 더 있습니다.

비트코인보다 인기있는 암호화폐가 단 하나도 없다는 사실입니다.

그것은 매우 중요한 이슈입니다. 비트코인의 인기가 현재 가격을 유지하고 있는 유일하게 중요한 요소라는 점을 감안했을 때 말이죠. 우수한 기술적 특징을 가진 다른 알트코인들에 비해 비트코인의 기술은 사실상 그다지 기술적 우위를 갖고 있지 못합니다.

## 포드 모델 T vs 테슬라 모델 S

비트코인을 포드의 모델 T라고 가정하고 다른 모사 암호화폐들을 포드의 모델 A로

가정해보겠습니다. A는 T를 기반으로 디자인을 개선한 차기 모델이라고 생각해 보겠습니다.

가장 현대적인 디자인을 갖춘 테슬라의 모델 S도 있습니다. 비트코인들은 테슬라 모델 S와 같다고 생각해보겠습니다.

테슬라 모델 S는 아래와 같은 특징들을 갖고 있습니다.

- 에너지 효율성: 네트워크를 보호하기 위해 한정된 자원을 과용하지 않습니다.
- 빠른 속도: 비트코인 모사 암호화폐들이 여전히 15분이라는 느린 속도를 가지고 있는 것과 대비해 수 초의 거래시간이라는 빠른 속도를 갖췄습니다.
- 초당 수만 건의 거래를 허용하는 확장성: 비트코인으로 3~4건의 거래, 비트코인 모사 암호화폐들로 10~12개의 거래가 처리되는 것과 대비됩니다.
- 단순한 지급을 훨씬 뛰어넘는 애플리케이션: 미처 상상하지 못한 방식으로 전체 금융산업에 혁명을 일으킬 잠재력을 갖췄습니다.

우리는 다시 한 번 반복해서 말씀드립니다: 비트코인 모사 암호화폐는 비트코인이 처음이자 마지막이라는 오류에 갇혀 7년이라는 세월을 보냈습니다. 그들은 비트코인이 암호화된 모든 것의 종말이라는 7년 된 오류에 갇혀 있기 때문에, 그들은 비트코인을 모사할 뿐 디자인의 혁신을 꿈꾸지 못합니다.

암호화폐 혁명을 이끄는 새로운 암호화폐들은 완벽하게 새로운 기술과 디자인을 개발하고 있습니다. 하지만 비트코인 모사 암호화폐들은 다릅니다. 그들은 이름조차 비트코인과 유사합니다. 비트코인과 달리 그들은 앞으로 지속될 가능성이 거의 없다고 판단됩니다.

## 무엇을 해야 할까요

투자 전문가들은 암호화폐 시장에서 비트코인을 강력하게 추천합니다.

주된 이유는 다음과 같습니다. 많은 사람들이 비트코인을 대신 할 대안을 이해하지 못했고, 찾지도 못했기 때문이죠.

좀 이상한 일입니다. 2017년을 겪고 나서도 이런 현상이 나타나니 말입니다.

2017년은 암호화폐 시장에는 폭발적인 한 해였습니다. 암호화폐 기술에 대한 주류의 인식도 새로운 국면을 맞았습니다. 비트코인의 결점을 전세계가 목격한 즉 비트코인의 결점이 가장 적나라하게 드러난 한 해이기도 했습니다.

**우리는 비트코인이 암호화폐 포트폴리오의 일부가 될 수 있지만, 대부분을 차지해서는 안 된다는 것에 동의합니다.**

2017년 이후에는 비트코인 거래를 중단하기로 결정하고 이 결정을 번복 하지도 않았습니다.

다른 많은 사람들도 같은 행동을 했거나 가까운 장래에 그렇게 될 것이라고 생각합니다. 소위 투자 "전문가들"이라고 불리는 사람들도 비트코인 입지가 변했다는 것을 인식할 때가 됐습니다.

비트코인은 죽지 않을 것입니다. 그것은 늘 최초의 암호화폐로 남을 것입니다. 가까운 미래까지는 대부분의 사람들이 알고 많은 사람들이 사랑하는 암호화폐가 될 것입니다. 하지만 대부분의 투자금을 채택률과 기술력이 가장 잘 조합된 암호화폐에 투자 하셔야 합니다. 그리고 우리가 더 높은 점수를 부여한 암호화폐들이 있습니다. 이런 것들에 투자해야 우리가 가장 좋은 기회를 얻을 수 있습니다.

나머지에 집중하세요. 비트코인을 모사한 암호화폐도 피하셔야 합니다.