

Xangle research

# 2020년 미국 ICO 투자 センチメント 변화 및 전망

xangle.io

Powered by Xangle, the official disclosure platform.

# Overview

가상자산 시장은 급격히 성장하고 있습니다. 글로벌 투자자들은 블록체인 기술을 사용하거나, 새로운 토큰을 만들거나, 암호화 자산을 중심으로 혁신을 만들어가는 프로젝트에 대한 투자를 현실화 가능한 투자기회로 보기 시작했습니다.

이제 막 성장하기 시작한 새로운 산업의 모든 초기 회사에는 리스크가 있기 때문에, 투자 리스크가 없는 것은 물론 아닙니다. 따라서 블록체인 프로젝트에 대한 투자 리스크도 엄연히 있습니다. 그러나 투자자들은 프로젝트 투자에 기대를 넘어선 흥분을 하고 있으며, 혁신적인 가치를 세상에 제공하면서 커가는 것을 목격하고 싶어합니다. 더 많은 자금이 투자될수록 더 많은 프로젝트를 키우게 되고, 이는 가상자산 산업에 대한 인지도를 제고하고 합법성을 띄게 하는 데 도움을 줍니다. 더 많은 투자자들의 눈에 띄게 되는 것은 물론이죠. 투자는 이 같은 선순환 구조를 가능하게 할 것입니다.

투자자들이 바라는 마지노선은 프로젝트가 어둠속에 있거나, 비공개 정보가 있지 않은 상태입니다. 최악의 경우까지 상정한다면, 하룻밤 새 프로젝트와 투자금이 사라지는 것을 바라지 않을 겁니다. 하지만 불행히도 많은 투자자들이 이 같은 경험을 해왔습니다. 이는 크립토 산업을 무기한 어둠 속에 있게 한 이유이기도 합니다.

# 미국 기반 ICO 개인투자자 대상 설문조사

투자자 관심도를 높이고 투자자와 신생 기업간 신뢰도를 구축하는 유일한 방법은 투자자들의 생각을 들어보는 것입니다. 쟁글은 ICO에 참여했던 개인투자자들의 경험 및 그들의 인사이트를 이해하기 위해, 미국에 거주하고 있으면서 2017년 이후 ICO에 참여했던 투자자 600명을 대상으로 설문조사를 실시했습니다. 설문조사를 실시한 일자 는 2020년 10월 22일입니다.

Xangle

# 주요 인사이트

쟁글은 미국에 기반을 두고 있는 투자자들이 다양한 경험을 했다는 것을 알 수 있었습니다. 그 중에서도 아래와 같은 몇 가지 분명한 결론을 도출했습니다.

- 응답자의 대다수(55%)는 수익을 보기 위해 ICO에 참여했습니다.
- 응답자들은 투자 결정을 내리기 위해 온라인 포럼부터 지인의 추천까지 복수의 검증된, 그리고 검증되지 않은 다양한 출처의 정보를 활용했습니다.
- 응답자의 56%는 그 밖에 다른 투자를 더 했지만, 더 많은 정보와 리서치가 필요하다고 느꼈습니다.
- 응답자의 33%는 ICO가 응답자들을 속였거나 일부 정보를 숨겼다고 생각하고 있으며, 17%의 응답자는 속았는지 여부를 알 수조차 없다고 답변했습니다.
- ICO 과정에서 프로젝트에 기만을 당했다고 느낀 33%의 응답자들 중 54%는 ICO 창립자가 그들의 행보에 대해 형사 책임을 져야 한다고 답변했습니다.
- 응답자들은 규제, 인식, 보안 관련 부족이 가상자산 시장을 저해하고 있다고 느꼈습니다.
- 응답자들은 더 많은 책임, 투자자 보호, 더 많은 정보가 더 많은 투자자를 가상자산 시장으로 유입시키기 위해 필요하다고 느꼈습니다.

이번 설문조사는 향후 가상자산 프로젝트들의 정보 투명성을 높여야 하는 이유와 필요성이 있다는 기본 가정을 재확인할 수 있는 기회였습니다.

## Part 1

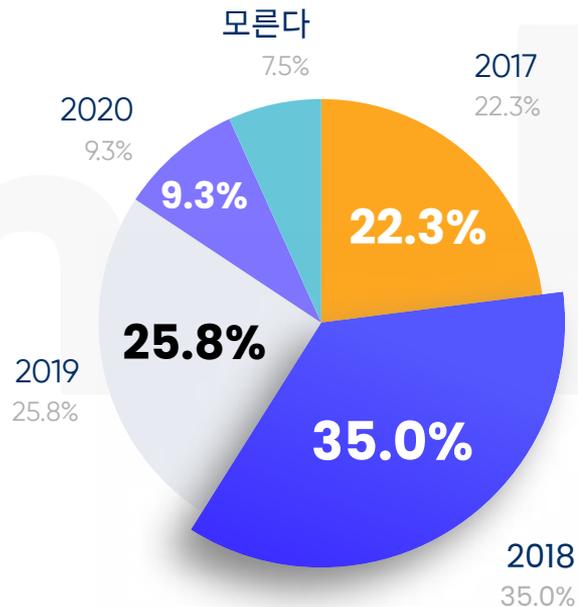
## 설문 대상 미국 기반 ICO 투자자 기본 정보

‘전형적인 ICO 투자자’ 프로필과 같은 것은 없었습니다. 600명의 투자자들은 10대부터 노인층까지 다양했으며, 응답자의 대다수(64%)는 25~44세에 분포해 있었습니다. 또 응답자의 여성 비율은 58%였습니다.

### ICO 첫 투자 시기

2017년은 ICO붐의 해였지만, 응답자의 22%만이 이 시기에 ICO를 처음 투자한 것으로 나타났습니다. 2018년에 첫 투자를 한 투자자는 전체의 35%, 2019년 26%, 2020년 9%에 달했습니다. 이는 ICO에 대한 지속적인 관심이 있었다는 것을 나타내며, 매년 새로운 투자자가 꾸준히 유입되었음을 알 수 있었습니다.

ICO에 처음 투자한 해는 언제입니까?

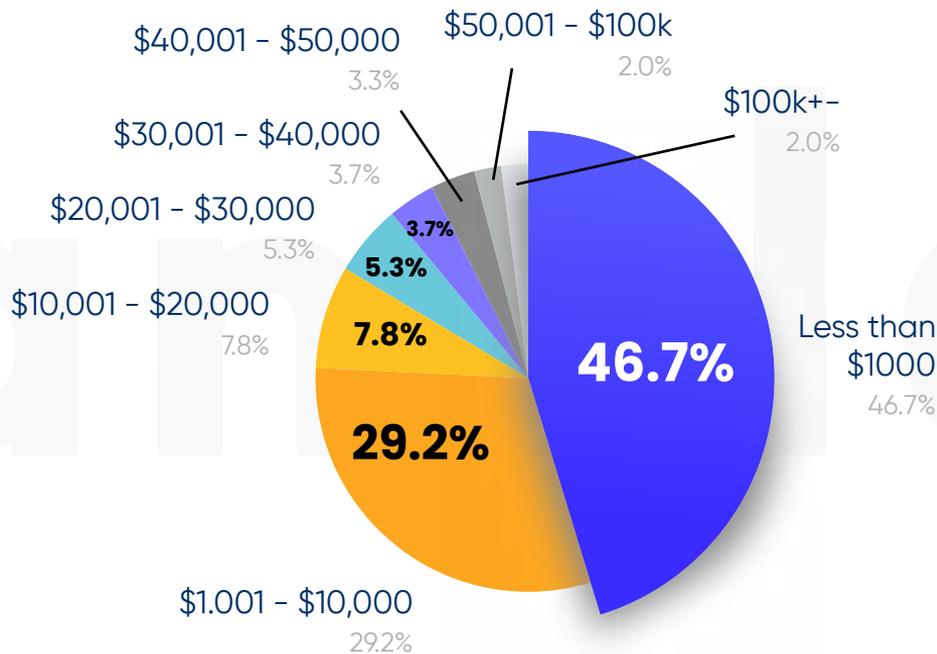


## 투자 규모

절반에 가까운 투자자가 1,000달러 미만을 투자했습니다. 이는 최소한의 자본으로 ICO 풀을 테스트해봤음을 의미합니다. ICO는 크라우드펀딩에 참여하는 투자자들의 전략과 궤를 같이 합니다. 블록체인 프로젝트를 우호적으로 생각하면서, 그들의 사업에 호기심을 가진 일반인들이 용인할 수 있는 수준의 금액을 소액 투자해본 것입니다.

응답자의 약 30%는 1,001 달러에서 1만달러 사이에 투자했습니다. 2%만이 10만 달러 이상을 투자했습니다.

### ICO에 얼마를 투자했나요?

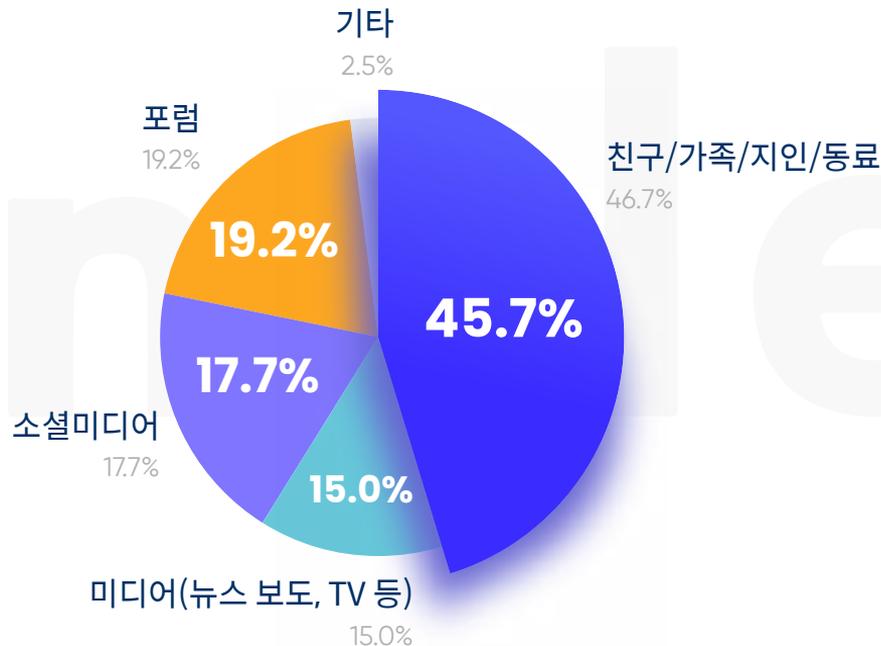


## 투자 결정 과정

쟁글은 가상자산 시장의 정보처리기관이 없는 상황에서, 투자자들이 ICO를 어떻게 접했는지 알기 위한 질문을 던졌습니다. 응답자의 약 절반(46%)은 친구, 가족, 동료들로부터 ICO에 대해 배웠다고 답변했습니다. 이는 투자자의 거의 절반이 스스로 리서치를 하기보다는 입소문으로 투자 결정을 내렸음을 의미합니다.

그 외 다른 투자자들은 포럼(19%), 소셜미디어(18%), 뉴스 기사/TV/기타 미디어 보도(15%)에서 정보를 얻었습니다. 이 목록에 포함되지 않은 (또는 '기타'에 포함될 수 있음) 정보 출처는 잘 알려진 정보 공개 사이트나 산업 분석 보고서가 있습니다.

투자할 ICO를 결정하기 위해  
가장 일반적으로 사용한 정보 출처는 어디입니까?



## 투자 결정 이유

마지막으로 ICO 투자자들이 투자를 한 이유를 알고 싶었습니다. 가장 많은 비중을 차지한 답변은, 응답자의 55%가 더 많은 돈을 벌기 위해서라는 답이었습니다. 가상자산 가치의 변동성에도 불구하고 투자자들은 여전히 투자수익에 베풀고 있었습니다.

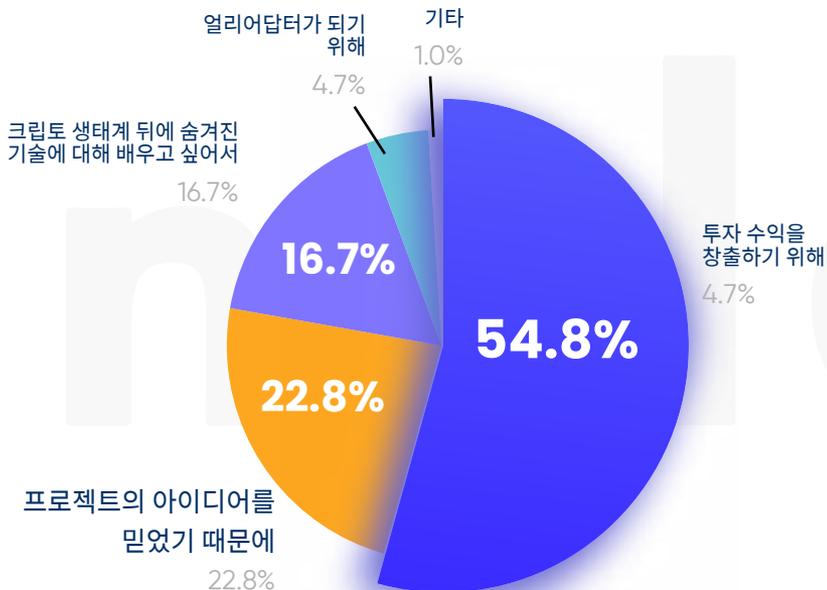
다만, 투자자들의 투자 의도는 엇갈렸습니다. 응답의 절반 이상(54.8%)은 '투자 수익을 창출하기 위해서'라고 답했지만, 나머지 응답자의 상당 수는 '프로젝트의 아이디어에 투자하기 위해(22.8%)', '기술에 대한 투자(16.7%)', '얼리어답터가 되기 위해(5%)'라고 답변했습니다.

## 요약

설문에 참여가 600명의 미국인 투자자들은 서로 다른 이유에 의해, 다른 방법으로 ICO에 투자했습니다. 일부는 \$1,000 미만을 투자한 반면, 일부는 \$10,000 이상을 투자했습니다. 일부는 수익을 갖기 위해 베풀었으며, 일부는 가치있는 프로젝트를 지원하기를 원했습니다. 일부는 가족과 친구의 조언에 의존했지만, 또 다른 이들은 ICO를 발굴하기 위해 온라인 포럼과 소셜 미디어를 적극 활용하기도 했습니다.

투자 시기, 투자 규모, 투자 이유 등이 어떠한지 모든 투자자가 그들의 베풀, 혹은 모험이 낳은 결과에 대해 만족할 수 있는 수준은 아니라는 점을 알 수 있었습니다.

## 첫 ICO에 투자하게 된 주요한 이유는 무엇이었나요?



## Part 2

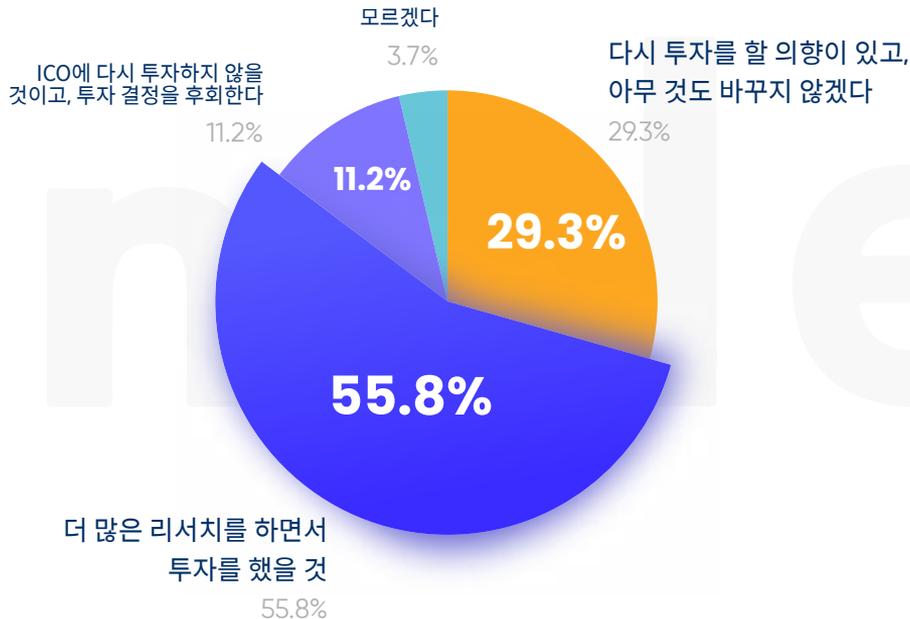
투자 프로젝트에 대한  
センチメント

ICO 투자자들의 정보에 대해 알아낸 후, 투자에 대해 어떻게 느꼈는지 알고 싶었습니다. 일부 블록체인 프로젝트 신생 기업들은 좋은 아이디어로 시장에 진입했지만, 이후 사기로 판명나는 경우도 있었죠. 쟁점은 투자자들의 개인적인 ICO 투자에 기반한 경험과 관점에 대해 물었습니다.

## 투자 경험 회고

투자자들은 그들의 투자를 되돌아보며 어떻게 느꼈을까요? 30%의 응답자는 다시 투자를 할 것이고 아무것도 바꾸지 않을 것이라고 밝혔습니다. ICO에 대해 긍정적 경험이었다고 답한 것입니다. 11%는 다시는 ICO에 투자하지 않을 것이며, 첫 투자를 후회한다고 답했습니다. 그러나 응답자의 절반 이상 (56%)은 다음의 기회가 주어진다면 더 많은 리서치를 한 후 다시 할 것이라고 답했습니다. 재투자 의사가 있다는 것은 과거 ICO 경험을 긍정적으로 보고 있다는 것으로 해석됩니다. 이들은 회사나 프로젝트, ICO가 작동하는 방법에 대한 충분한 정보를 알지 못했던 것입니다. 이들이 투자 결정을 내리는 데 사용했던 정보 출처(친구, 가족, 동료, 온라인 포럼, 소셜 미디어, 또는 미디어 보도)가 충분하지 않았었다는 것을 의미합니다.

과거 ICO 투자 경험을 돌아켜봤을 때,  
당신의 결정에 대해 어떻게 생각하나요?



## 프로젝트의 정보 공유

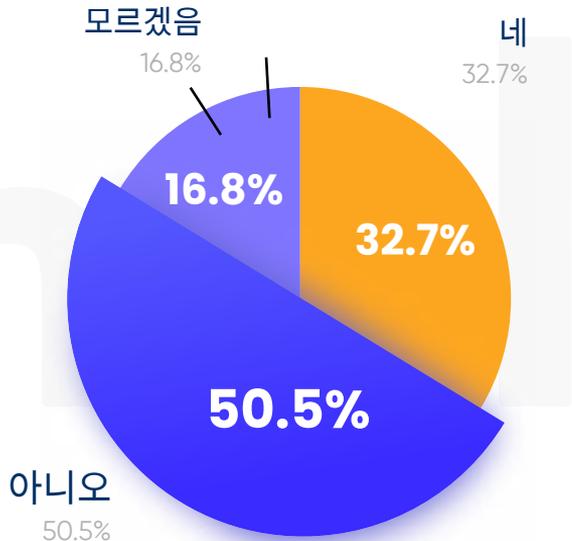
투자자들이 정보를 바탕으로 투자 결정을 내릴 때 어떤 정보를 사용했는지 확인하기 위해, 앵글은 투자자들에게 블록체인 프로젝트들이 투자자들에게 공유했던 정보에 대해 어떻게 느끼는지 물었습니다. ICO 프로젝트가 정보를 주지 않았거나, 의도적으로 속였는지에 대한 질문에 절반은 “아니다”라고 밝혔습니다.

33%라는 의미있는 수치만큼의 응답자는 “속았다고 느끼거나 정보가 공개되지 않았다”고 답했습니다.

이보다 심각한 문제로 여겨지는 “모른다”는 답변은 17%였습니다. 즉, 투자자의 17%가 프로젝트나 가상자산 업계에 대해 충분히 알지를 못하기 때문에 정보가 공개되지 않았는지, 의도적으로 속은 것인지 자체를 판단하지 못했습니다.

이 같은 결과로 정보의 투명성과 비대칭성의 문제가 얼마나 심각한지를 알 수 있습니다. 정보 비대칭성은 투자자들로 하여금 투자 대상인 프로젝트에 대해 혼란을 가져오고, 사용 가능한 정보를 확인하지 못하고 속게 만드는 상태로 이어지게 됩니다.

ICO 프로젝트가 의도적으로 투자자를 속이거나 정보를 숨겼다고 생각하십니까?



## 재정 상의 책임

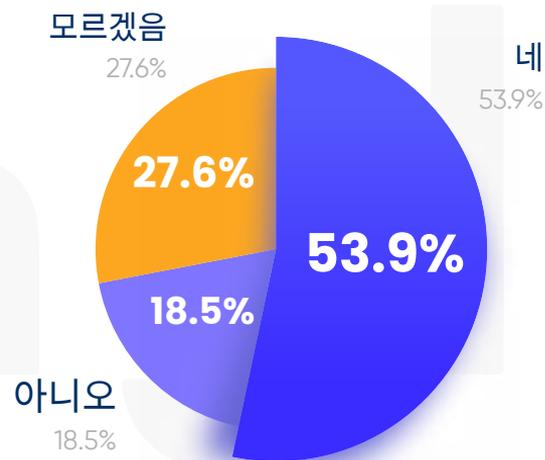
‘프로젝트로부터 속았다’고 답한 응답자의 54%는 정보를 숨겼거나 속인 것만으로도 법적인 조치를 취해야 한다고 밝혔습니다. 구체적으로 더 묻지는 않았지만, 투자자들은 자금을 갈취 당했거나, 스캠으로 판명난 프로젝트가 형사상의 책임을 져야 한다고 생각한 것으로 해석됩니다.

19%만이 ICO프로젝트가 책임을 지지 않아도 된다고 답했습니다. 다시 설립자에게 책임을 지게 해야 하느냐고 물었을 때, 많은 응답자들은 “모르겠다”고 답했습니다. 응답자의 30%가 과실이나 사기가 발생하지 모른다고 한 것은 투자자 교육의 갈 길이 많이 남아있다는 것을 보여줍니다.

## 요약

설문 조사 결과를 리뷰해보면, 투자자들은 ICO에 대해 3가지 경험을 했던 것으로 여겨집니다. 일부의 투자자들은 충분한 정보를 가졌다고 느꼈으며, 정보 서치를 지속합니다. 또 다른 특성을 가진 투자자들은 다시 투자할 의향이 있지만, 프로젝트와 기술, ICO 구조 등에 대한 정보가 부족하다고 느끼기 때문에 리서치를 할 것이라고 답했습니다. 안타깝게도 일부 투자자들은 스캠 프로젝트라는 것을 추측할 수 있었던 프로젝트에 투자를 했던 것으로 나타났습니다. 이들은 다시는 ICO에 투자하지 않을 것이라고 답했습니다.

ICO 프로젝트 창립자가 형사 상 책임을 져야 한다고 생각하나요?



## Part 3

## 가상자산 투자 전망

쟁글은 이제 ICO에 투자했던 경험을 바탕으로 가상자산 업계에 대한 그들의 전망을 듣고, 업계를 개선하기 위해 해야 할 것들에 대한 제언을 들어봤습니다.

## 지금도 투자를 하나요?

쟁글은 투자자들에게 다시 투자할 의향이 있는지 물었습니다. 대답은 절반으로 나뉘었습니다. 절반은 여전히 프로젝트들에 투자하고 있으며, 절반은 하지 않고 있었습니다. ICO 경험을 한 후에 300명의 투자자들이 투자를 중단했다는 의미입니다. 제품으로 따졌을 때 만일 고객의 50%가 제품 사용 후 돌려주지 않았다면, 변화가 필요하다는 위험 신호입니다.

새로운 블록체인 프로젝트에 여전히  
정기적으로 투자하고 있나요?

아니오  
18.5%

49.7%

50.3%

네  
53.9%

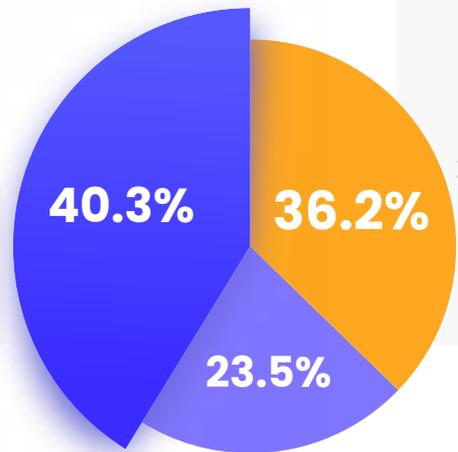
## Of those who said no...

더 이상 블록체인 프로젝트에 정기적으로 투자하지 않는다고 답한 사람들 중, 미래에는 투자할 의향이 있는지 궁금했습니다. 36%는 아마 더 많은 리서치를 하거나, 정부 규제와 같이 환경이 변한다면 투자할 의향이 있다고 답변했습니다.

24%는 절대로 하지 않을 것이라고 강하게 부정했으며, 40%는 다시 투자할 것 같지 않다고 답했습니다. 이들 투자자를 시장으로 다시 불러들이기 위해서는 단순히 더 많은 정보를 주는 차원이 아니라, 신뢰를 다시 쌓아야 하는 상황이 된 것입니다.

향후 블록체인 프로젝트들에  
다시 투자하시겠습니까?

모르겠음  
40.3%



네  
36.2%

아니오  
23.5%

## 가상자산 시장에 재투자자를 하지 않으려는 이유는 무엇인가요?

쟁글은 투자자들의 개인적인 투자 경험에 의해, 왜 가상자산 시장에 재투자하지 않으려고 하는지 의견을 들었습니다.

### 인식 부족 (27.5%)

새로운 기술이나 산업에는 학습곡선이 있습니다. 실제 사용 사례가 많아질수록 그에 대한 인식이 늘어납니다. 하지만 블록체인의 산업은 아직 그 산업 자체가 무엇인지, 기능은 무엇이고 어떻게 작동하는지, 어떤 것들을 이뤄낼 수 있는지 등에 대한 인식이 사회 전체적으로 부족한 상황입니다. 이 같은 인지 격차가 있는 환경은 투자자들을 돌아오지 못하게 만드는 요인이 됩니다.

### 규제 부족 (24%)

크립토 산업은 분산 구조를 기반으로 하기 때문에 어떤 중앙 권력으로부터도 지원을 받지 않습니다. 즉, 현재 프로젝트 시장 가격에 대한 어떤 규정도 없으며, 아주 슬림한 규정만이 투자자금을 보호하고 있습니다. 가상자산 시장에 대한 규제가 생겨나고 있는 현재, 당장은 도전적으로 느껴질 수도 있겠지만, 설문 응답자들은 '규제 부족'이 시장에 대한 신뢰도와 성장을 저해하고 있다고 답변했습니다.

### 보안 부족 (20%)

크립토 시장에 대한 보안의 문제도 우려 사항입니다. 많은 응답자들이 프로젝트로부터 사기를 당했다고 믿고, ICO 창립자에게에 대한 책임을 져야 한다는 점을 고려할 때 매우 현실적인 문제입니다. 투자자 보호 차원에서 보안이 부족하고, 해킹 위험이 도사리고 있다면 시장 성장을 막을 뿐 아니라 투자자 신뢰도 사라집니다.

### 투명성 부족 (14.5%)

위에서 살펴본 것처럼 많은 응답자가 ICO 재투자자를 했으나, 더 많은 정보를 원하고 있었습니다. ICO 회사에서 어떤 정보를 공개하지 않는지 여부를 알 수 없는 상황입니다. 블록체인의 프로젝트 운영사와 운영 방식에 대한 정보공시가 되고 있지 않은 점은 업계 성장을 방해하고 있습니다.

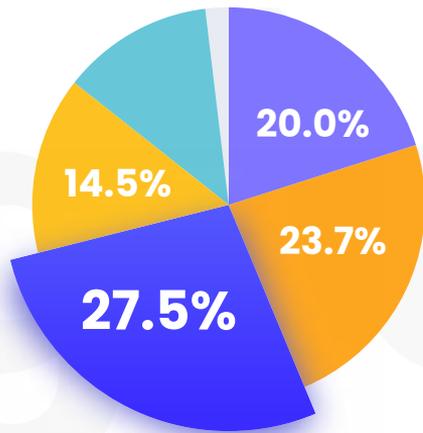
### 실사용 사례 부족 (12%)

ICO라는 수단은 신생 프로젝트가 초기 단계 자금 조달을 할 수 있는 획기적인 방법으로 떠올랐지만, 동시에 ICO를 통해 떠오른 프로젝트가 실사용 사례로 이어지지 않는 것으로 인해 의심과 질문이 제기되고 있습니다. (예: 길거리에서 커피 한잔을 구매할 수 있는 실사용 사례 등) 만일 코인 발행 및 교환 시스템이 크립토 생태계 내부만으로 국한된다면 해당 코인에 투자할 가치가 충분하다는 질문에, 응답자들은 '아니오'라고 답변했습니다.

### 기타 (2%)

일부 응답자가 '기타'를 선택했지만, 대부분의 응답은 위의 5개 항목에 해당했다는 점에 주목할 필요가 있습니다.

가상자산 시장에 투자를 꺼리게 하는 가장 주요한 요인은 무엇인가요?



|            |       |
|------------|-------|
| ■ 인식 부족    | 27.5% |
| ■ 규제 부족    | 23.7% |
| ■ 보안 부족    | 20.0% |
| ■ 투명성 부족   | 14.5% |
| ■ 실사용사례 부족 | 12.3% |
| ■ 기타       | 2.0%  |

## 어떤 변화가 필요할까?

가상자산 투자에 다시 관심을 갖고 뛰어들게 하기 위해, 혹은 예의주시는 하고 있지만 행동하지 않는 사람들을 끌어들이기 위해 어떤 변화가 필요할까요? 쟁점은 응답자들에게 어떤 면이 달라져야 하는지 물었습니다.

**ICO에서 약속한 바를 이행하고 있는지 설명할 책임 (36%)**: 많은 응답자들이 프로젝트들이 비즈니스 운영 중에 일어나는 일들에 대해 더 많은 책임을 지길 원한다는 점은 놀라운 일이 아닙니다. 이는 프로젝트 투명성을 높이거나, 규제 및 정보공시를 하는 방법, 업계 자체의 책임감을 높이는 방식으로 해결할 수 있습니다.

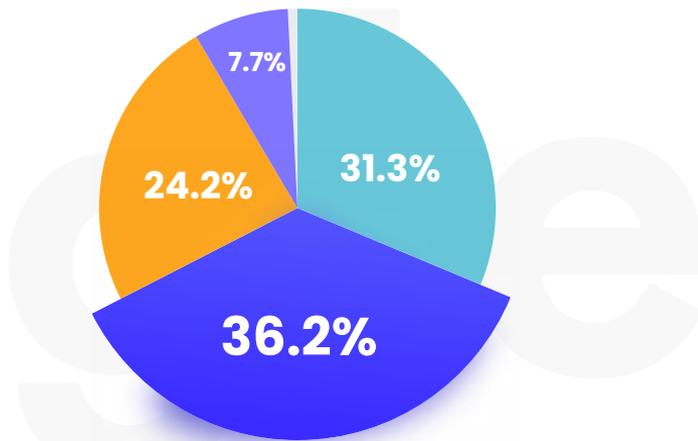
**정부/규제 기관으로부터 더 많은 투자자 보호 필요 (31%)**: 투자 자금과 관련된 규제는 업계와 투자자들 사이에서 우려하는 사항이기도 하면서 동시에 업계를 키울 수 있는 기회가 되기도 합니다. 규제에 적용받는다는 것 자체로 프로젝트에 관한 위험성이 적어진다고 인지하거나, ICO 프로젝트에 대한 보호가 생긴다는 것을 알게 되어, 더 많은 투자자들이 ICO에 참여할 요인을 제공합니다.

**프로젝트 주요 정보에 대한 접근성 (24%)**: 많은 응답자들이 만일 프로젝트에 대해 더 알 수 있다면 투자를 다시 할 수 있다고 답했습니다. 투명하게 더 많은 정보를 공개할 수 있다면, 더 많은 투자자가 시장에 참여할 수 있을 것으로 보입니다.

**기술력있는 독특한 프로젝트/투자 기회에 대한 접근성 (8%)**: 신기술을 가진 프로젝트, 새로운 비즈니스를 시작하려는 프로젝트를 지원하고 싶어하는 투자자들이 있다는 사실을 앞선 조사 결과 살펴보았습니다. 또 실사용 사례가 부족하다는 점이 시장 성장을 저해하고 있다는 것도 알 수 있었습니다. 큰 비중은 아니지만 8%의 응답자들은 새롭고(unique), 실생활에 적용 가능하며(applicable), 혁신적인(innovative) 프로젝트가 존재한다면 새로운 투자자를 유치할 수 있을 것이라고 답했습니다.

**기타(1%)**: 응답자의 일부(1%)만이 “기타”라고 답했습니다. 위에 서술한 5가지 응답으로 시장을 변화시키는 방식에 대한 함의를 도출할 수 있었던 것으로 해석됩니다.

향후 더 많은 투자자가 블록체인 프로젝트에 투자할 수 있기 위해 가장 변해야하는 점은 무엇이라고 생각하나요?



|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| ■ ICO에서 약속한 바를 이행하고 있는지 설명할 책임 | 36.2% |
| ■ 정부 규제를 통한 더 많은 투자자 보호        | 31.3% |
| ■ 프로젝트 주요 정보에 대한 접근성           | 24.2% |
| ■ 기술력있는 독특한 프로젝트/투자 기회에 대한 접근성 | 7.7%  |
| ■ 기타                           | 0.7%  |

## 요약

응답자들은 현재 가상자산 시장의 성장을 막고 있는 요인과 더 많은 투자자들을 시장으로 유인하기 위해 어떤 변화가 필요한지에 대한 인사이트를 제공했습니다. 그 인사이트는 아래와 같습니다.

- 투자 판단을 내리기 위해 프로젝트 정보 대한 더 많은 투명성과 가시성
- 진지하게 사업을 하는 프로젝트를 구별할 수 있는 방법과 스캠(사기) 프로젝트에 대한 더 많은 업계의 책임
- 아직 규제되지 않는 산업이라는 점을 고려해 투자에 대한 더 많은 보호 및 보장장치
- 크립토 및 블록체인 산업 자체에 대한 더 많은 인식과 교육
- 더욱 새롭고(unique), 더욱 실생활 적용가능한(applicable) 프로젝트 발굴

# 결론

이번 설문조사에 참여한 많은 응답자들이 ICO 창립자들이 책임을 져야 한다고 답할 정도로 부정적인 경험을 한 것은 매우 안타까운 일입니다. 다른 신산업들과 마찬가지로, 옳은 일을 하고 있다고 생각하는 사람들을 악용하려는 악위적 행위자가 존재합니다. 또 초기 단계 스타트업 투자에는 언제나 일정한 위험이 따릅니다.

하지만 과거 경험으로부터 얻은 인사이트는 ICO로부터 긍정적인 경험을 한 투자자들의 인사이트와 결합돼 업계 전체의 정보 투명성, 인식 및 책임성을 제고하며 신뢰 구축하는 데 도움을 줄 수 있습니다.

이 인사이트들 중 출발점이 될 수 있는 것은 ‘더 많은 정보를 주는 것’입니다. 이는 진지하게 비즈니스를 운영하고자 하는 프로젝트들이 회사, 창업자, 비즈니스 모델에 대한 더 많은 정보를 입력하는 것으로부터 시작할 수 있습니다. 투자자들은 프로젝트 구성원들이 누구인지, 무엇을 만들어가려는지 더 쉽게 이해할 수 있게 됩니다. 이로써 더 편안한 마음으로 투자를 할 수 있게 되고, 정보를 공개하지 않는 ICO를 구별해 피할 수 있습니다. 또 블록체인 업계가 회사와 사업 정보를 대중에게 공개하는 절차를 정상화하면, 몇몇 불량한 신생 기업이 이 같은 정상화 단계에 합류하기 않을 경우 시장으로부터 퇴출시키는 압력을 줄 수 있습니다.

블록체인 프로젝트에 대한 투자는 현재 매우 초기 단계에 있습니다. 하지만 투자자들이 ICO 투자에 대해 두 번 생각을 할 필요가 없을 정도로 발전할 수 있는 기회도 있습니다. 설문조사 응답자들이 긍정적인 경험을 했다고 답변할 수 있을 정도로 나아갈 기회가 남아 있습니다.

# 감사합니다

# Xangle

Disclaimer: 본 보고서에 사용된 모든 정보의 출처는 크립토 공시 플랫폼인 Xangle입니다. Xangle의 모든 정보는 대상 기관 또는 Xangle Research Team으로부터 직접 제공받았습니다. 본 보고서에 수록된 내용은 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다.