

### "Coinbase Global(COIN: NSQ)"

#### Summary

미국 1위  
암호화폐 거래소

\* Monthly  
Transacting Users  
(MTU):  
월간 거래자 수

24시간 거래액 기준 세계 3위, 미국 1위의 암호화폐 거래소 **Coinbase Global (코인베이스)**가 2021년 5월 1일 미국 나스닥에 상장했습니다. 전세계 비트코인 거래량의 50% 정도가 코인베이스를 통해 거래됩니다. 2022년 1분기 기준 9백만 명 이상의 Monthly Transacting Users (MTU)를 보유하고 있으며, 11.5%의 시장 점유율을 확보하고 있습니다. 경쟁사로는 Binance라고 하는 중국기업이 있습니다. 34%의 세계 시장 점유율을 가지고 있는 세계 1위 기업입니다. 그 외 FTK, Kraken 등의 경쟁사가 있습니다.

#### 세계적인 암호화폐 거래소



출처: Michael Nagle / Bloomberg

시총은 **20조원**이며, 상장 당시 1.6조원을 공모했습니다. 공모가는 \$250였고, 2021년 10월에 최고가인 \$319.42에 도달하였습니다. 그러나 불안정한 시장 상황으로 인해 5월 23일 현재 주가는 \$66.15로 공모가 대비 73.5% 하락했습니다.

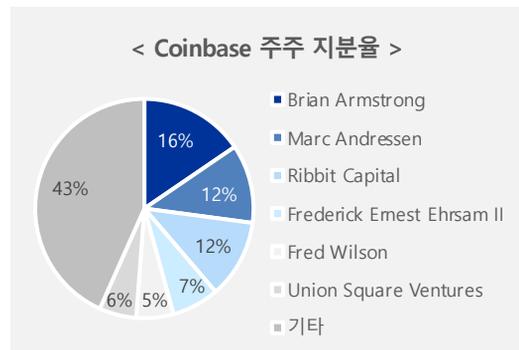
#### History

변화와 흐름을 읽는  
유연한 기업

2011년, 에어비앤비의 엔지니어였던 **Brian Armstrong**이 설립했습니다. 2012년, 골드만 삭스의 트레이더였던 Fred Ehrsam이 공동설립자로 합류했습니다. 이후 꾸준히 투자를 받기 시작해 2015년에는 뉴욕 증권 거래소로부터 투자금을 유치했습니다. 비트 코인으로 시작해 2017년에는 암호화폐 거래 허가증인 BitLicense를 취득하고, 이더리움과 Lite Coin 등을 거래하기 시작했습니다. 더 많은 종류의 코인과 다양한 거래 서비스를 제공하면서 성장하였는데 보다 큰 확장을 위해 2021년 4월, 나스닥 시장에 상장하게 됩니다. 이후 도지 코인이 인기를 끌자 6월에 거래 목록에 넣으면서 변화에 유연하게 대처해 나갔고 11월에는 AI 플랫폼 Agara를 인수하는 등 암호화폐 시장을 선도하기 위한 사업전개와 투자를 병행하였습니다.

설립자들이  
이끌어가는 기업

상장 전까지 총 **7천억 달러**의 자금을 투자 받았는데 현재 설립자 Armstrong이 16%의 지분을 보유중이고, Ehrsam이 7%의 지분을 가지고 있습니다. 상장 이후에도 설립자들의 지분 보유율이 높으며, 이들은 코인들을 저장할 수 있는 월렛과 NFT를 게시하는 등 주도적인 사업의 변화를 기하고 있습니다.



출처: Financial Times

## Business

### 거래 수수료 중심 매출

**암호화폐 열풍**으로 2021년 매출은 2020년 대비 514% 증가했습니다. 2021년 말부터 시작된 시장 변동성과 암호화폐 가치 하락으로 2022년 1분기에는 전년 동기대비 매출이 35% 감소했고 순이익도 적자로 전환되었습니다. 그러나 코인베이스는 단기적 성과보다는 장기적 전망에 더욱 집중하고 있다고 강조하고 있습니다.

코인베이스 계좌에 카드나 은행 계좌를 연동시켜 코인 거래를 할 수 있습니다. 매수와 매도 과정은 주식 거래와 비슷하게 이루어집니다.

2021년 매출의 93%가 **거래 수수료**에서 발생했습니다. 암호화폐 거래액 0.5%의 기본 수수료가 부과되고, 거래액수와 거래 수단에 따라 추가 수수료가 달라집니다. 나머지 매출은 구독료와 각종 서비스에서 발생합니다. 코인 가치를 일정 기간 동결하는 서비스를 제공하고 사용자에게 수수료를 받기도 하고, 코인을 담보로 대출을 시행해 이자 수익을 올리기도 합니다. 사용자들에게 코인 분석 자료를 팔기도 하며, 코인 개발자에게서 수수료를 받고 새로운 코인을 홍보하기도 합니다.

**경쟁사인 바이낸스**는 수수료가 평균 0.1%로, 저렴합니다. 자체적으로 발행한 코인인 BNB(바이낸스 코인)을 발행한다는 차별성을 가지고 있습니다. 바이낸스에는 수수료를 BNB로 지급 가능하고, BNB로 수수료를 지급하면 거래 수수료가 낮아집니다. BNB 거래가 확대될 수밖에 없는 이유입니다. 이에 반해 코인베이스는 현재 자체 코인이 없으며, 수수료 경쟁력이 떨어집니다. 시장을 선도하는 바이낸스의 비즈니스 모델을 고려할 때, 향후 코인베이스의 추가적인 성장을 위한 과제로 판단됩니다.

USD(백만)	2019	2020	2021	1Q21	4Q21	1Q22
매출	534	1,277	7,839	1,801	2,498	1,165
영업이익	(46)	409	3,077	988	922	(554)
순이익(손실)	(30)	127	3,190	771	840	(430)

출처: Coinbase IR

## Key Insight

### 암호화폐 시장 불안하지만 성장세 지속 전망

CoinMarketCap에 따르면, 2022년 5월 22일 암호화폐 시장의 시가총액은 1,630조원 규모입니다. 워낙 변동성이 큰 시장이기에 성장률에 대해서는 예측치가 다양할 수 밖에 없습니다. 다만, 불안정하지만 **폭발적인 성장세**를 이어갈 것으로 전망하는 것이 대세이기는 합니다. 블록체인 기술과 NFT 등으로 확산되는 미래의 기술의 암호화폐와 직접적으로 연결되기 때문입니다. 미주 최대의 암호화폐 거래소 코인베이스가 확고한 시장 점유율을 확보할 수 있다면, 지속 성장하는 시장과 함께 성장세를 이어갈 것에 대한 관점은 유지되어야 할 것입니다.

### 제도권에서 안정성을 인정받은 암호화폐 거래소

코인베이스는 순수 암호화폐 거래소로는 처음으로 상장한 기업이며, **유일한 상장 기업**입니다. 암호화폐에는 항상 불안정성에 대한 우려가 뒤따랐는데 코인베이스는 제도권 안에 들어오으로써 안정성을 증명해냈습니다. 코인베이스의 뒤를 이어 글로벌 시장 점유율 4위의 Kraken과 Blockchain.com 등의 암호화폐 거래소들이 2022년 내로 상장을 계획하고 있습니다. 보다 많은 암호화폐거래소들의 상장은 불안하게만 보였던 암호화폐 거래소 산업군의 활인율을 줄여줄 것입니다.