



HILLSTONE DEFI

Maximum investment opportunities in De-Fi platform

Ver. 3.0



HILLSTONE

1. VENTURE INVESTMENT

2-1. Venture Capital	4
2-2. Venture Investment	5
2-3. Crowd funding	6
2-4. Foreign Exchange	7
2-5. Crypto Finance	9
2-6. Decentralized Finance	10
2-7. DAO(Decentralized Autonomous Organization)	12
2-8. NFT(Non-Fungible Token) Asset	13
2-9. Metaverse Finance	14

2. HILLSTONE MISSION& CORE OBJECTIVE

3-1. Mission	16
3-2. Core Objective	17

3. HILLSTONE INVESTMENT PROTOCOL

4-1. Platform : INVESTORS	19
4-2. DAO System	26
4-3. IDO - Hike Pad	28
4-4. Metaverse Finance	31

4. HILLSTONE TOKEN

5-1. Token Allocation	33
5-2. Token Distribution	34

5. COMPANY & TEAM

6-1. Corporate structure	38
6-2. Road Map	39
6-3. Team	40

6. DISCLAIMER

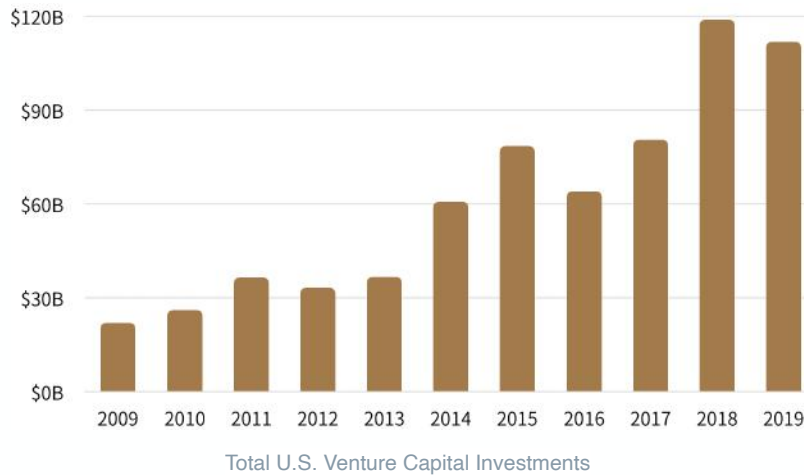


VENTURE INVESTMENT

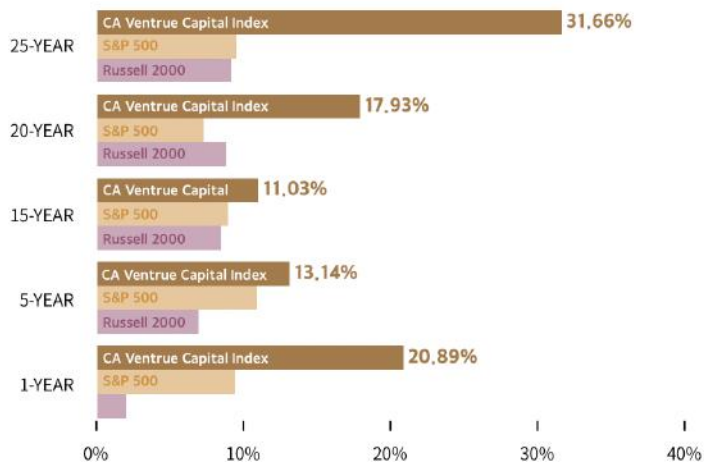
Venture Capital

벤처 캐피탈은 회사의 자본 및 운영 능력이 약한 초기 단계에 투자하고, 자본, 운영 관리, 기술 지도 등 종합적인 지원을 제공하여 회사를 발전시키고 성장시킨 후 IPO 등 다양한 방법을 통해 투자 자본을 회수합니다.

지난 10년간, 스타트업에 대한 벤처 캐피탈의 투자액과 체결량은 꾸준히 증가해왔습니다. 미국의 스타트업 투자는 지난 2018년, 1180억 달러의 투자가 집행되면서, 사상 최대의 투자 액수를 갱신했으며, 이는 닷컴 버블 당시의 1050억 달러를 훨씬 뛰어 넘은 것으로 작년에 비해 무려 36%나 증가한 수치입니다. 또한, 국제 벤처 캐피탈 투자 시장의 연평균 성장률(CAGR)은 27%로 이러한 성장세가 미국 뿐만이 아닌 세계적인 추세임을 알 수 있습니다.



초기 스타트업에 대한 투자는 굉장히 낮은 성공 확률을 가지고 있음에도 불구하고, 기업이 성공할 경우 막대한 투자 수익금을 거둘 수 있다는 이유로 많은 투자기관들이 참여하는 추세입니다. 실제로, 통상적인 벤처 캐피탈들의 투자 성공률은 20%를 하회하는데도 불구하고, 벤처 캐피탈의 수익률은 S&P 500이나 Russell 2000과 같은 기존의 공공 증권 시장지수의 평균적인 증가율을 2배 가까이 압도합니다. 이러한 벤처 캐피탈들은 일반적으로 전문 투자자나 국가 주도의 모태 펀드에게서 투자를 받으며, 개인이 벤처 캐피탈이나 스타트업 자체에 직접 투자하기란 매우 어려운 일입니다. 일반적으로 전문 투자자와 개인 투자자는 최소 투자 금액으로 구분되며 최소 투자 금액은 100,000 USD에서 10,000,000 USD 사이입니다.



Private Investment Performances Between Fund Indices

Venture Investment

벤처 금융은 크게 기업 즉, 벤처 캐피탈에 의해 이루어지는 투자와 개인에 의한, 크라우드 펀딩을 통한 투자가 있습니다. 벤처 캐피탈이란, 성장 잠재력이 높다고 판단되거나 높은 성장세를 보인 스타트업 혹은 초기 단계 신흥기업에 투자의 형식으로 자금을 공급하는 전문 투자회사입니다. 현대적 의미의 벤처 캐피탈은 1946년 하버드 대학의 George F. Doriot 박사가 MIT의 연구 결과를 사업화하기 위하여 기관 투자자들로부터 자금을 조달하여 설립한 ARDC(American Research and Development Corporation)로부터 시작되었습니다.

ARDC 등의 초기 투자가 상당한 성공을 거둠에 따라 기존 금융기관과 신흥 자본들이 벤처 캐피탈로 많이 유입되며 성장하였습니다. 벤처 캐피탈은 자본과 경영능력이 부족한 설립초기 기업에 투자하고, 자본과 경영관리, 기술지도 등 종합적인 지원을 제공하는 것을 통해 투자 기업을 육성한 후, IPO, M&A 등 다양한 방법으로 투자금을 회수합니다.



스타트업과 벤처 캐피탈 시장은 많은 수익을 내며 성장했지만, 일반 투자자들은 그 성장세를 잘 체감하지 못합니다. 벤처 캐피탈 펀드의 대부분이 비공개 기업투자의 (Private Equity) 형태이기 때문에, 일부의 전문 투자자와 모태펀드에게서만 투자를 받습니다. 일반적으로 최소 투자 금액으로 전문 투자자와 개인 투자자를 구분 지으며, 최소 투자 금액은 100,000 USD에서 (한화 약 1억 2000만원) 10,000,000 USD까지 (한화 약 120억원) 다양합니다. 개인 투자자가 이러한 최소 투자 금액을 벤처 투자의 높은 위험성을 감내하며 선택 투자하기는 쉽지 않습니다.

놀랍게도, 벤처 캐피탈들도 자금과 관련된 문제를 가지고 있습니다. 벤처 캐피탈 펀드의 자금을 투자할 유한책임출자자 (Limited Partner)를 구하기가 쉽지 않기 때문입니다. 만약 안정된 투자 기록과 잘 알려진 유망시장에 투자하는 벤처 캐피탈이라면, 많은 기관들이 LP로 참여하고자 할 것입니다. 하지만, 전문적인 시각을 요구하는 시장에 신규 벤처 캐피탈이 펀드를 조성하고자 한다면, 투자자들은 LP로 참여하기를 꺼릴 수 있습니다. LP들은 안정적인 수익을 원하는 경향이 강해, 숨겨진 고잠재성의 시장에 투자하는 신규 벤처 캐피탈이 투자를 진행하지 못할 수도 있습니다.

또, 벤처 캐피탈들은 다른 금융 기관이나 전문 투자자들을 통해 투자 기업의 주식을 청산하거나, IPO 그리고 M&A를 통해서 투자금을 회수할 수 있는 반면에, 일반 투자자들은 크라우드 펀딩을 통해 벤처 기업의 지분을 취득해도 이를 청산할 방법이 거의 없습니다. 이를 해소하기 위해서는 비상장 주식을 거래하는 장외시장처럼 투자자들이 투자금을 회수할 수 있는 인프라를 정착시켜야 합니다.

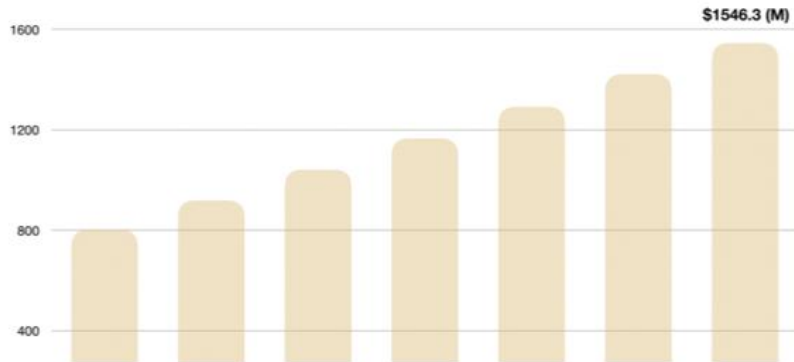
벤처 투자는 일반적으로 국내 투자 뿐만 아니라 국제적인 투자가 많이 이루어지는데, 국제적인 투자는 대규모 자금의 송금을 필요로 합니다. 자금 집행 기관은 은행을 통한 대규모 자금의 송금 과정에서 환율과 수수료, 송금에 요구되는 상당히 많은 양의 서류로 인하여 투자 집행에 어려움을 겪습니다. 국제 송금은 여러 은행을 거쳐서 이루어지는 경우가 많아, 짧게는 이틀에서 길게는 10일 이상이 걸릴 수도 있습니다. 이는 투자를 받는 기업과 투자를 하는 펀드 양쪽에게 큰 부담이며, 글로벌 투자에 진입장벽으로 작용합니다.

Crowd Funding

크라우드 펀딩이란 개인 사업체나 개인의 집합이 그들의 사업을 위해 자금을 조달할 목적으로 통상적인 금융기관을 거치지 않고 인터넷상의 불특정 다수에게 투자를 모집하는 행위를 말합니다.

크라우드 펀딩은 투자형식 및 목적에 따라 기부형 · 대출형 · 보상형 · 지분 투자형 등으로 분류할 수 있습니다. 기부형은 보상을 전제로 하지 않는 단순 기부 목적으로 지원하는 유형이며, 대출형은 인터넷 소액 대출을 통해 자금이 필요한 개인이나 개인사업자 등에 자금을 지원하는 유형으로 대출에 대한 이자 수취가 목적입니다. 보상형 크라우드 펀딩은 다수의 후원자들이 모금자가 추진하는 프로젝트에 자금을 지원하고 금전적 보상 이외의 형태로 일정 부분을 보상받는 유형으로, 공연·음악·영화·교육·환경 등의 분야에서 자금모집 방법으로 활용되고 있습니다. 지분 투자형 크라우드 펀딩은 벤처 캐피탈과 비슷하게, 신생 기업 및 소자본 창업자를 대상으로 투자 형식의 자금을 지원하는 유형으로 투자 금액에 비례한 지분 취득이나 수익 창출이 목적입니다.

지분 투자형 크라우드 펀딩이 활성화되면서, 소수의 전문 투자자 뿐만이 아니라 다수의 일반 투자자들도 벤처 기업에 투자할 수 있는 길이 열렸습니다. 최초의 지분투자형 크라우드 펀딩 플랫폼은 2007년 후주의 ASSOB (Australian Small Scale Offerings Board)이며, ASSOB은 176개의 기업체를 대상으로 1억 5천만 달러 이상을 펀딩하였으며, 2017년 말, 투자 회사 중 78%의 회사 지분이 수익성있게 거래되고 있습니다.



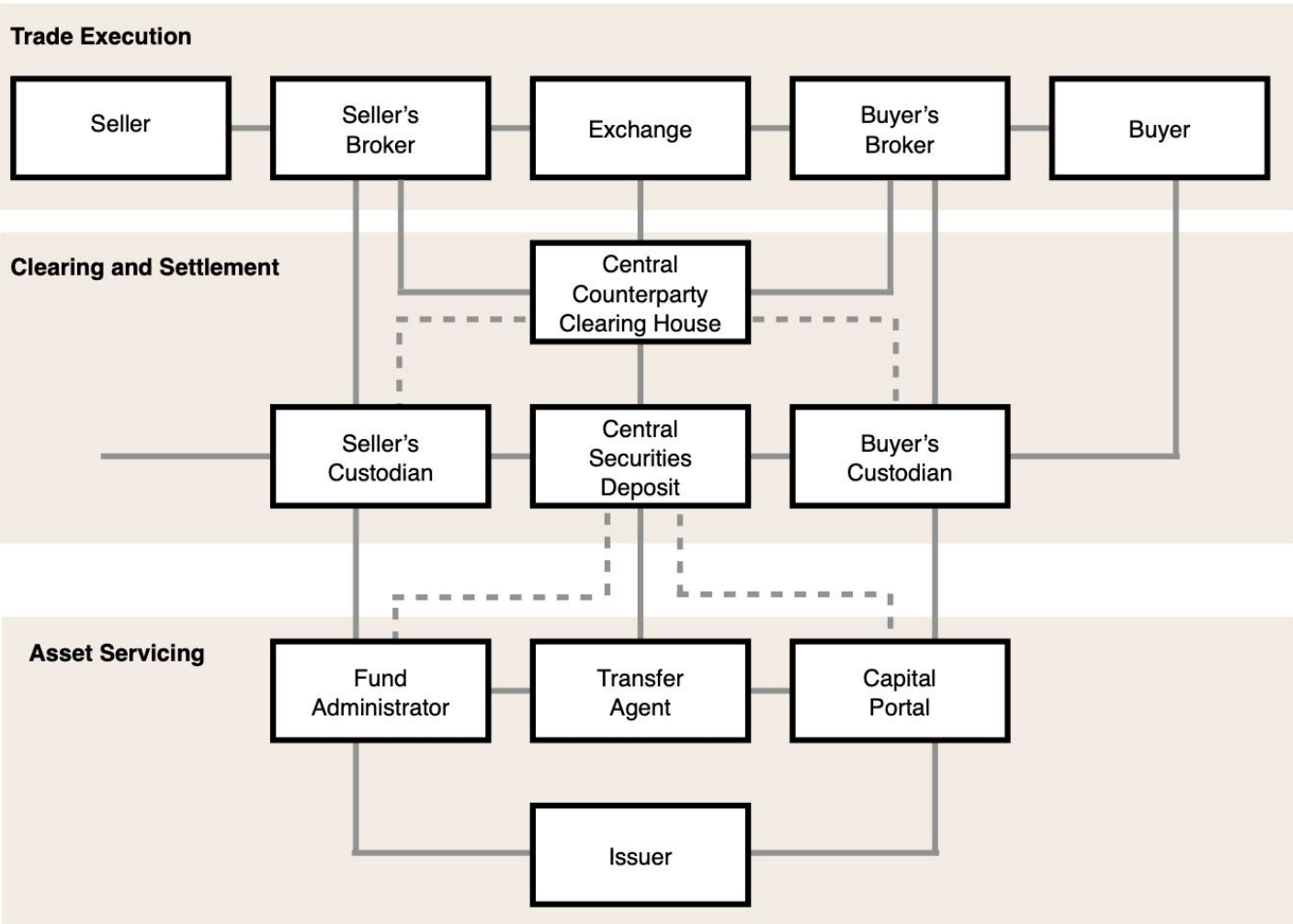
미국 Crowdfunding 거래는 2018년 기준 10억 4천만 달러 규모로 추정되고, 2018년부터 2022년까지 연평균 성장률은 10.4%로 예측되며, 2022년에는 15억 5천만 달러 규모에 이를 것으로 전망 (자료 : Statista, December 2017)

크라우드펀딩이 규모 면에서 매우 크게 발전하고 있지만 내용을 들여다보면 오히려 잘못된 방향으로 진행되고 있다는 우려도 제기됩니다. 기부형 크라우드펀딩 서비스를 진행하는 업체들도 사실 대출형 크라우드펀딩 서비스를 하고 있으며 금리는 국가별 통상이율보다 높습니다. 과거 그라민은행에서 시행했던 것과 같은 크라우드펀딩의 모습에서 너무 변질된 것도 사실입니다. 크라우드 펀딩에서조차도 무담보 저리의 소액대출인 마이크로 파이낸싱을 기대하기는 어렵습니다.

또한 현행법상의 공모 규정이나 투자자 규정으로 인해 주식 투자 크라우드 펀딩에는 여러 가지 문제점이 있습니다. 예를 들어 개인 신용에 대한 엄격한 평가 시스템을 가지고 있지만 기업 신용 정보는 알기 어렵고, 자금 조달시 공시 내용에 의존하는 투자자는 기업의 모든 정보를 판단하기가 어렵습니다. 이로 인해 투자자는 투자한 회사의 위험을 직접 감수해야 합니다. 투자자가 투자대상 기업의 위험을 판단하고 심사하는 것은 거의 불가능하기 때문입니다.

Foreign Exchange

해외 투자자는 부담스러운 세금 신고 요건에 직면해 있습니다. 각 국가의 투자자가 보유할 수 있는 투자의 종류에 대한 엄격한 규칙이 있습니다. 예를 들어, 영국에서 가장 널리 보급되고 인기 있는 투자 상품들 중 일부는 미국 당국에 의해 엄격한 세금이 부과됩니다. 엄청난 비용이 드는 실수를 하지 않도록 하기 위해서, 해외의 미국인들은 관련 세금 문제 전문가로부터 투자 조언을 받아야만 합니다.

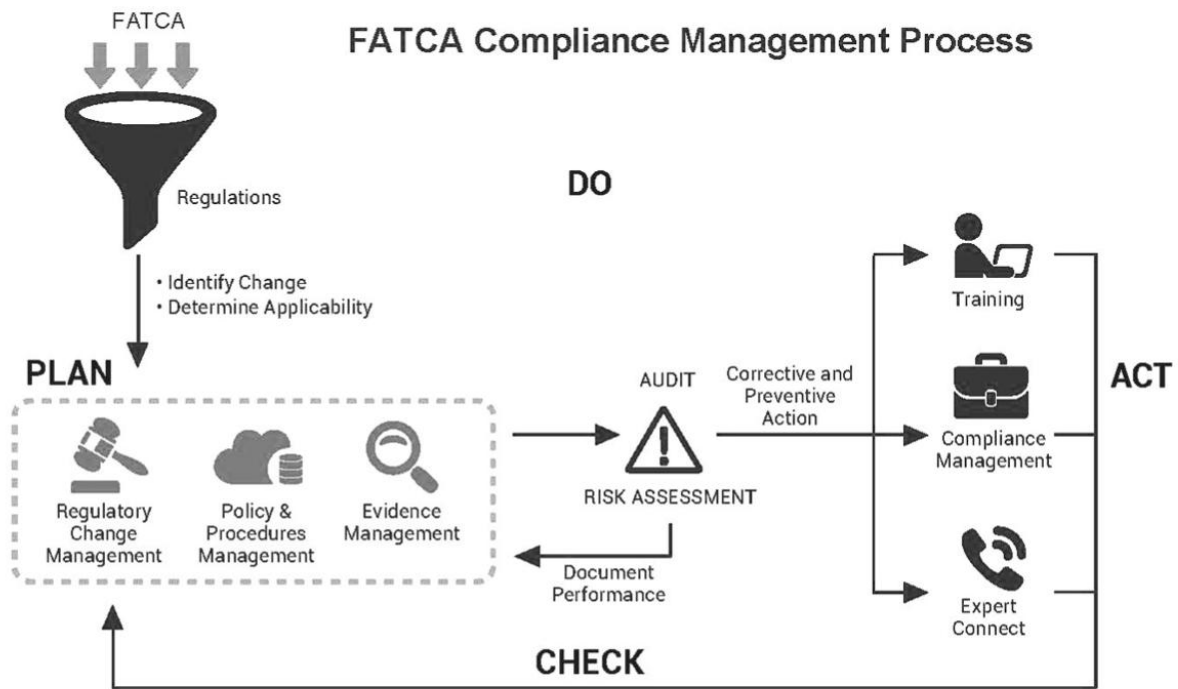


2014년 7월에 발효된 FATCA라는 새로운 법률은 미국계 은행과 금융회사가 미국계 고객에 대한 세부 정보를 미국 국세청에 보고해야 하는 무거운 의무를 부과했습니다. 미국인들은 4년 전에 비해 더 많은 은행과 투자 옵션을 가지고 있지만, 그들의 선택은 여전히 상대적으로 제한되어 있습니다.

Foreign Exchange

외국계정세법(FATCA)은 2010년 오바마 대통령에 의해 법으로 제정된 뒤 2014년 본격 시행됐습니다. FATCA에 따라, 미국 이외의 은행과 다른 "외국 금융 기관"은 관련 금융 기관이 위치한 여러 관할권의 정부가 서명한 정부 간 협약과 미국 고객이 보유하고 있는 자산에 대해 미국 정부가 제공한 대로 IRS에 보고할 의무가 있습니다.

이를 이행하지 못한 기업들은 잠재적으로 중대한 처벌을 받게 되는데, 그래서 일부 기업들은 미국 고객들을 보유하는 것보다 그들을 대신하여 규정을 준수하는데 드는 비용이 많이 발생하는 번거로움을 피하는 것이 더 효율적이라고 생각하고 있습니다. 특히 많은 국제 금융 사업의 중심인 영국과 같은 나라에서는 FATCA가 매우 심각하게 받아들여지고 있습니다.



PFICs의 내부 수익 서비스 규칙은 운영 사업에 대한 투자와 수동적 소득 흐름을 추구하는 투자를 구분하는 것을 추구합니다. 적격투자자가 반드시 통과해야 하는 테스트는 "소득검사"와 "자산검사" 두 가지가 있습니다.

수동적 수입의 정의는 복잡합니다. 기업의 배당과 이자는 수동적 수익으로 적합할 수 있지만, 이러한 배당과 이자는 이를 생산하는 기업의 성격에 따라 달라집니다. 불행히도 이러한 주식을 영국 자산관리자가 관리하는 인기 있는 단위 신탁과 같은 포트폴리오로 통합할 경우, 그 자체가 심사에 실패할 가능성이 높기 때문에 PFIC로 간주되고 잠재적으로 더 높은 과세 대상이 될 수 있습니다.

Crypto Finance

2008년 말, 사토시 나카모토라는 익명의 개인 혹은 그룹에 의해 비트코인이라 불리는 탈중앙화된 개인 간 전자 지불 시스템에 관한 백서가 암호학 메일링 리스트에 전송되었으며, 2009년 1월 3일 사토시 나카모토에 의해 최초 블록이 마이닝되며 첫 비트코인이 탄생했습니다.

2013년 프로그래머이자 비트코인 매거진의 공동 창립자 비탈릭 부테린은 탈중앙화된 어플리케이션을 구축하기 위해 비트코인에 스크립팅 언어가 필요하다고 주장했습니다. 비탈릭은 분산화된 컴퓨팅 플랫폼에 기반한 새로운 블록체인인 이더리움을 개발하였습니다. 이더리움은 Solidity나 Vyper와 같은 스마트 컨트랙트 스크립트 언어를 이용하여 탈중앙화된 어플리케이션을 이더리움 네트워크 상에서 사용할 수 있게 하였습니다. 비트코인의 등장은 중앙 집권적인 발행 주체가 없는 초국가적인 가치 전달이 가능해졌으며, 이더리움과 스마트 컨트랙트의 등장으로 인하여 공개된 규약에 따라서 운용 주체 없이 돌아가는 금융 시스템의 존재도 가능해졌습니다.

전통 금융 시장은 자산을 금융 중개 기관에 수탁하는 것을 통해 금융 시장에서 거래 비용과 정보 비용을 낮출 수 있다는 전제로 시작합니다. 디파이(DeFi)는 위의 전제에 의문을 던지는 것으로 시작되었습니다. “중개기관이 탈중앙 자동화 시스템에 의해 대체될 수 있지 않을까?” 디파이(DeFi)에서는 대출, 투자 등을 심사하고 집행하는 주체가 금융 기관이 아닙니다. 블록체인 네트워크 상에 공개된 스마트 계약 코드가 블록체인 네트워크 내에서 확인 가능한 정보를 기반으로 대출과 투자를 자동적으로 집행합니다. 자산의 집행과 그 근거는 모두 네트워크에 투명하게 공개됩니다.

	전통금융	FinTech	DeFi
화폐발행주체	국가		스마트계약 혹은 블록체인 규약
투자수단	주식, 채권	P2P 대출, 소규모 집합모금	탈중앙화 대출, 자산 투자 등
거래 방식	증권 거래		탈중앙화 거래
주요 중개자	금융 중개기관	핀테크 업체	스마트 계약 규약

Sources : NextFinance , SK Securities

Decentralized Finance

디파이(DeFi)의 궁극적인 목표는 은행으로 대표되는 전통 금융 산업의 완벽한 대체입니다. 디파이(DeFi)의 핵심 구성요소 중 하나인 스마트 계약(Smart Contract)은 기본적으로 블록체인 네트워크 내에 있는 정보를 기반으로 자산을 자동적으로 처리해 주는 프로그램이기 때문에, 금융 중개 기관의 자산 관리 프로그램이 처리할 수 있는 대부분의 일을 처리할 수 있을 것으로 기대됩니다. 그렇다면 디파이(DeFi)가 전통 금융 서비스들에 비해 가지는 장점은 무엇일까요?

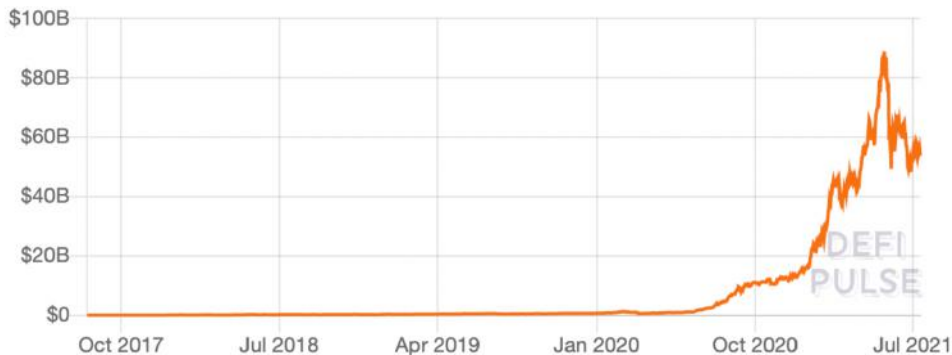
우선, 디파이(DeFi)는 신뢰 최소화성(Trust Minimality)으로 전통 금융이 다루기 어려워하는 몇가지 문제를 해결합니다. 금융 서비스를 운영 함에 있어 국가나 금융기관과 같은 신뢰 주체에 대한 의존이 최소화되므로, 초국가적인 자금 운용이 가능합니다. 또한, 집행의 절차가 코드(code)에 명시되어 있으며, 모든 진행과정이 블록체인 네트워크에 기록되어 특정 사용자에게 의한 부정행위도 어렵습니다.

두 번째로는 높은 접근성(Accessibility)입니다. 디파이 (DeFi)는 신뢰 최소화성에 의해 국경을 초월하는 서비스가 가능합니다. 즉, 국가와 소속에 제한받지 않고 인터넷에 접근 가능한 모든 사람의 참여가 가능하다는 뜻입니다. 이는 베네수엘라와 같은 금융 시스템이 불안정한 국가나, 전세계 약 25억명에 달하는 은행 서비스를 사용해 보지 못한 사람들에게 큰 장점으로 다가옵니다.

세 번째로 효율성입니다. 전통 금융은 대부분의 영역에 많은 중개자가 있고, 각 국가별 제도와 담당 기관이 모두 상이하여 금융 서비스의 수수료가 높고 진행 속도가 느린 경우가 많습니다. 디파이(DeFi)에서는 금융 서비스의 제공 기반이 스마트계약(Smart Contract)과 그 위에서 사용되는 암호화폐로 통일되므로, 수수료가 저렴해지고, 속도도 빨라집니다.

예를 들어, 은행을 통하여 담보 대출을 받거나, 해외 송금을 하는데에는 통상 3일에서 길게는 일주일일 넘는 시간이 걸립니다. 또한 은행은 서비스를 제공함에 있어 많은 서류 절차를 요구합니다. 반면, 디파이(DeFi) 서비스는 대출 스마트계약에 담보물을 예치하기만 하면 바로 대출이 진행되고, 보내고자 하는 사람의 지갑 주소만 알면 그 사람의 국적에 관계 없이 10분 안에 송금이 가능합니다.

이러한 장점들에 의해, 디파이(DeFi)에 대한 시장의 관심은 빠르게 높아지고 있습니다. 현재 디파이(DeFi)의 총 예치자산(TVL, Total Locked Value)은 108.9억 달러로, 2019년도 말 6억 달러 규모의 TVL에서 약 18배 이상 상승했습니다.



디파이(DeFi) 시장의 총 예치자산 추이

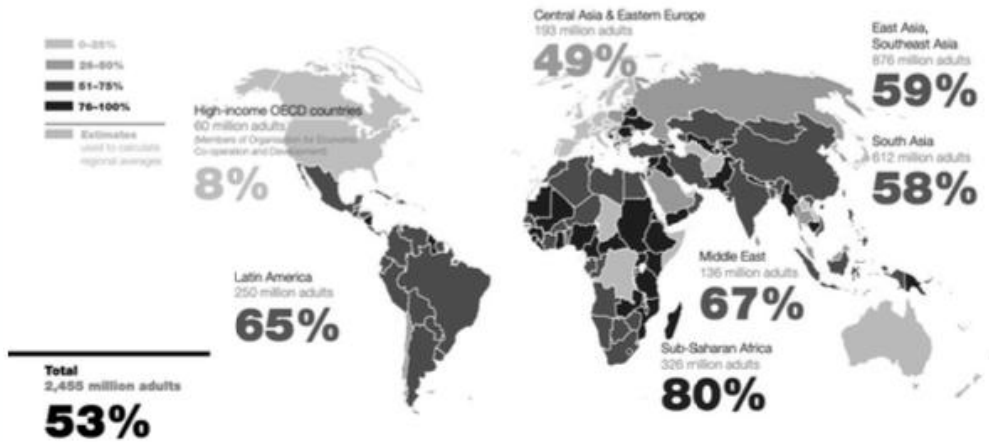
Decentralized Finance

현재 탈중앙화 방식 금융은 기성 금융 산업을 혁신한다는 부분에서 큰 의미를 지니지만, 여전히 몇 가지 한계점이 있습니다.

첫 번째로, 금융 산업에서 가장 큰 부분을 차지하고 있는 부문 중 하나인 투자 금융 산업에서의 시도가 어렵습니다. 증권 거래는 많은 나라에서 민감한 문제인데, 발행자, 인수자, 소지자들 사이에 여러 권리와 의무 관계가 발생하고, 이러한 권리와 의무를 많은 사람들이 거래할 수 있게 되기 때문입니다. 따라서 증권 거래에는 많은 법적 제한이 따르게 되어 법적 제한을 비교적 벗어나는 증권화 토큰은 상당한 법적 위험을 가지고 있게 됩니다. 많은 투자자들은 큰 법적 리스크를 지는 것을 꺼리기 때문에, 탈중앙화 금융에서 국제적인 수익 증권과 같은 상품은 매우 조심스럽게 다루어집니다.

두 번째 한계는, 지금까지 투자자에게 강력한 투자 요인을 주는 탈중앙화 금융 프로젝트가 적었다는 점입니다. 많은 탈중앙화 방식의 금융 프로젝트들이 기존에 이미 존재하던 암호화폐 보유자를 끌어들이거나, 암호화폐 산업 외에 있던 사람들에게 기존 금융 기관의 대체재 정도의 진입 요인을 제공하는 프로젝트들이 많았던 것이 사실입니다. 이는 탈중앙화 금융 프로젝트들이 시스템 자체에 많은 기여를 하며, 배타적인 투자 상품의 생성에는 상대적으로 적은 기여를 하였기 때문입니다.

정규 금융 서비스를 사용해보지 못한 사람들의 비율



자료: Mckinsey, Hillstone Foundation

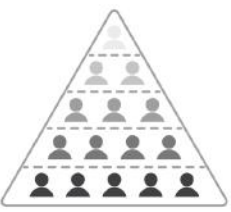

DAO(Decentralized Autonomous Organization)

최근 중앙화된 조직의 대안으로 많이 회자되고 있는 다오(DAO: Decentralized Autonomous Organization)는 탈중앙화된 자율조직으로 인공지능을 운영하여 탈중앙화된 네트워크를 뜻하기도 하는데, 이더리움의 창시자인 비탈릭 부테린과 이더리움 개발자들이 창안한 시스템입니다. 다오(DAO)는 생산기능을 최대화하며, 그 작업을 계산 가능한 상호작용 작업으로 분할하게되며, 다오(DAO)에 참여한 사람들에게는 특정 인센티브를 제공하게 되는데, 다오(DAO)라는 조직은 인간이 개입할 수 없는 비즈니스 규칙하에서 운영되는 회사의 형태로 생각되어질 수 있습니다. 다오(DAO) 조직 내의 규칙은 다오에 참여하고 있는 주주들의 컴퓨터 상에 배포되는 검증 가능한 오픈 소스 소프트웨어의 형태로 구현됩니다. 사람은 다오라는 조직의 주식을 구매함으로써 주주가 되거나 조직의 서비스를 공급해 그 주식을 획득할 수 있습니다. 다오(DAO)내의 주식은 소유주가 탈중앙화된 자율조직의 이익을 공유하는 자격을 나타냅니다.

다오는 블록체인 기술을 사용하여 디지털 장부가 인터넷상에서 금융 상호작용을 추적하고 신뢰할 수 있는 타임스탬프 작성 및 분산 데이터베이스 배포시에 위조가 되지 않도록 하게 됩니다. 이러한 다오(DAO)의 방식으로 금융거래나 상호 신뢰가 필요한 거래에서 중간개입자가 없어도 되므로 거래를 단순화 시킬 수 있습니다.

또한 다오(DAO)는 컴퓨터 코드와 프로그램에 의해 관리되어지는 조직으로 중간 개입자 혹은 중앙주체가 없어도 독립적으로 작동할 수 있습니다. Smart Contract 를 사용하여 다오(DAO)는 외부의 정보를 받아들이고 이를 통하여 도출되어진 의견을 수행할 수 있으며, 이러한 전 과정에는 사람이 전혀 개입되지 않고 정해진 Smart Contract를 따라 진행됩니다. 다오(DAO)는 통상적으로 토큰 메커니즘을 따라 인센티브를 제공하는 커뮤니티 지분 보유자들에 의해 운영되어집니다. 다오(DAO)의 규칙이나 트랜잭션 기록들은 블록체인 원장상에 투명하게 저장되어 지며, 조직내의 규칙은 보통 지분 보유자들의 투표로 결정됩니다. 일반적으로 다오(DAO)내의 의사 결정은 제안을 통해 이루어 지게되고, 하나의 제안이 다수의 지분 보유자들의 표를 얻을 경우 (또는 일련의 네트워크 합의 규칙을 충족할 경우) 의사결정이 시행됩니다.

어떤 점에서 다오(DAO)는 기업이나 국가 등 기존의 조직들과 유사하게 작동하지만, 이는 보다 탈중앙화되어진 방식으로 작동합니다. 기존의 조직들이 위계적인 구조와 다층적인 관료제로 운영되는 반면, DAO에는 위계가 없습니다. 대신 다오(DAO)는 조직의 이익과 구성원들의 이익을 위해 경제적 메커니즘을 사용하며, 보통 게임이론(Game theory)을 사용합니다.

전통 조직 Traditional Centralized System	조직 구조	핵심 기반	의사결정 구조	장점	단점
	수직적 구조	조직 내 규정 및 법칙	중앙화, 중앙집권 형태의 거버넌스 구조	확실한 명령 체계, 소수에 의한 빠른 의사 결정	중앙 집권 형태의 명령 체계로 인한 창의력 결여 및 제한된 소통 채널
DAO Decentralized Autonomous Organization	조직 구조	핵심 기반	의사결정 구조	장점	단점
	수평적 구조	블록체인, 스마트 컨트랙트	탈중앙화, 민주주의 형태의 거버넌스 구조	블록체인에 기반한 정보의 투명성, 누구나 참여 가능한 유연하고 자율적인 의사 결정	스마트 컨트랙트 해킹 등 블록체인 보안 상의 위험

NFT (Non-Fungible Token) Asset

NFT(Non-Fungible Token/대체 불가능한 토큰)는 블록체인 상에서 특정 자산을 나타내는 암호화 토큰 중 하나입니다. NFT는 타 토큰들과 달리 상호 대체가 불가능 하기 때문에, 디지털 영역에서 진위나 소유권을 증명하는데 사용될 수 있습니다. 예를 들어 작가의 1차 창작물이 세상에서 하나밖에 없는 그림으로 이루어져있고 여기에 대한 소유권을 NFT로 발행하는 것입니다.

대체가능성(Fungibility)은 특정 자산의 각 단위를 서로 상호 대체할 수 있다는 것이며, 기본적으로 서로 구분되어지지 않다는 것을 의미합니다. 예를 들어 명목화폐는 대체 가능한 것인데, 10달러 라는 지폐는 1달러 10장 혹은 그와 동일한 가치를 가진 다른 화폐와 환전 혹은 교환이 가능합니다. 이러한 대체가능성은 통화의 자유로운 교환이 가능하게 하는 속성입니다. 그러나 이러한 속성으로 인해 화폐를 수집할 시 화폐의 수집 가치보다는 화폐의 양적 가치에 치중이 되어 있습니다.

만약 각 단위에 고유 한 식별자를 추가한 디지털 자산을 만들 수 있다면 각 자산은 다른 모든 자산과 서로 구별되어질 것이며(대체 불가능) 이러한 개념이 바로 NFT입니다.

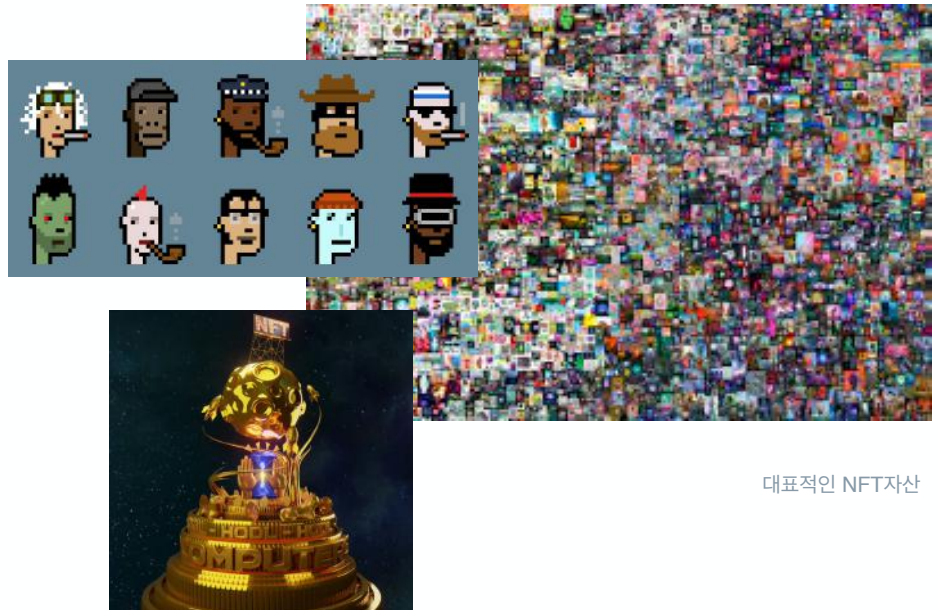
NFT를 생성하고 발행하는 다양한 프레임워크가 존재합니다. 이중에서 가장 유명한 것은 이더리움 블록체인 상에서 발행되고 거래되는 ERC-721 표준 입니다. 최근에 개선되어진 표준은 ERC-1155인데, 이를 통하여 단일 컨트랙트에 대체 가능한 토큰과 대체 불가능한 토큰을 모두 포함시킬 수 있으며, 이를 통하여 완전히 새로운 가능성의 영역이 열릴 수 있게 되었습니다. NFT발행을 표준화 하는 것은 더 높은 수준의 상호 운영성을 가능하게 하며, 궁극적으로 사용자에게 더 이로운 부분 입니다. 이는 NFT가 고유성을 가지기에 어플리케이션간에 전송되어져도 문제없이 사용이 가능한 것을 의미합니다. 이렇게 각기 다른 토큰들이 어떻게 가치를 갖는 것일까요? 이는 물품 그 자체에 가치가 내재되어 있는 것이라기보다는 이를 가치있게 여기는 조직 혹은 사람들에 의해 가치가 생기는 것입니다. 즉, 이들이 가치를 가지는 것은 명목화폐, 귀금속, 금, 차량 등 사람들이 가치가 있다고 생각하는 공유된 믿음이 존재하기 때문에 가치를 갖게 됩니다.



SuperRare



대표적인 NFT플랫폼



대표적인 NFT자산

NFT 자산의 투자 가능성

NFT는 암호토큰, 소유권을 가지는 특정 토큰 이외에도 금융상품으로서의 새로운 인식을 받고 있습니다. 현재 전세계적으로 많은 사람들의 관심을 받으며, 자금이 투자되고 있으며, 2021년도 거래액이 30조를 돌파하며, 2020년에 대비 260배 이상의 급증하는 형태를 보여주고 있습니다. 때문에 더욱 많은 플레이어가 여러가지 방식으로 NFT 및 이와 연관성이 높은 Metaverse 산업 및 관련 자산에 전문적으로 투자를 진행하는 많은 시도를 하고 있습니다.

Metaverse Finance

Metaverse 의 개요

Metaverse(Metaverse)란 ‘가상’, ‘초월’을 의미하는 메타(Meta)와 ‘현실세계’를 뜻하는 유니버스(Universe)를 합성한 단어로서 현실을 넘어서는 또 하나의 세상을 의미합니다. 쉽게 생각하면 Game, SNS, Web 혹은 현실세계에서의 다른 나의 이름 등 내가 활동하지만 내가 아닌 다른 누군가로서 활동을 하는 모든것을 현시대의 Metaverse라고 생각 할 수 있습니다. Metaverse가 주목을 받는 이유는 ‘재미’ 뿐만 아니라 Metaverse시장이 지니고 있는 잠재적인 경제가치 때문입니다. 대표적인 Metaverse 게임인 로블록스(ROBLOX)는 로벅스라는 게임 내 화폐를 이용하여 각종 아이템을 구입할 수 있고, 실제 화폐로도 환전이 가능한 구조로써, 2020년에는 125만명의 이용자로 부터 총 3,780억원의 수익을 벌어들였으며, 현재 미국의 16세 미만 청소년의 55%가 로블록스 게임에 가입 중이며, 기업의 시가총액은 44조원에 달하였습니다. 2018년부터 서비스를 시작한 대한민국의 대표 Metaverse 서비스인 제페토는 아바타를 이용하여 타인과 소통할 수 있으며, 자체 화폐를 사용하여 아이템을 거래 할 수 있으며, 최근에는 K-POP 아이돌그룹 블랙핑크의 팬사인회를 제페토에서 진행하여 4,600만명이 동시에 참여하는 등 엔터테인먼트 사업분야에서도 매우 큰 영향을 끼치고 있습니다. 명품 브랜드인 구찌(GUCCI)는 제페토와 협업하여 가상세계에서 가방과 옷 등의 아이템을 판매하여 비싼 고가의 가격에도 불구하고 일부 품목은 완판을 기록하는 등 마케팅 효과와 함께 Z세대 이용자들을 대상으로 브랜드 선점 효과를 거두고 있는 모습을 볼 수 있습니다.

이처럼 Metaverse는 여러 산업분야에서 새로운 비즈니스의 기회를 창조해 내고 있으며, 이는 당연하게도 많은 자금의 이동을 야기하게 되었습니다. 시장의 성장세 예측을 보면 2021년 35조 규모에서 2025년에는 341조, 2030년에는 2,000조 가량의 규모로 확대될 것으로 전망하고 있으며, 미국 기업인 페이스북(Face Book)은 심지어 사명을 메타(Meta)로 바꾸어 향후 Metaverse 시장에 집중하는 형태로 사업방향을 정하였고, 이는 곧 관련산업이 더욱 더 확대되어지고 성장될것이라는 전망을 나타냅니다. 현재 Metaverse 시장은 아직 초기 단계인 만큼 투자 위험이 높은 편에 속하며, 급격한 가격 상승 폭 만큼 가격 하락 폭 또한 굉장히 큰 편입니다. 또한 현 시대의 Metaverse 관련 상품들을 살펴보면 단순 IT, 반도체, 기술 관련 테마 상품으로 기존에 출시한 상품들과 큰 차이가 없으며, 투자 종목의 이름만 다른 상품들이 비일비재하게 존재하고 있습니다. 모종의 회사가 Metaverse와 상관 없지만 해당사업 관련주로 분류되어 새주가가 급등하다가 대폭 하락한 경우도 있으며, 새로운 기술이 출현할 경우 기업이 도태될 수 있는 변동성이 매우 높은 시장입니다.



로블록스



샌드박스



제페토

급속도로 성장하고 있는 Metaverse Finance

Metaverse는 현재 산업전반적으로 주의를 이끌고 있으며, 이에 대한 주도권을 잡기 위해 전세계적으로 발빠르게 전문 자문회사를 설립하거나 관련 기업에 투자하여 시장을 선점하고자 하는 사례가 늘어나고 있습니다. 세계 최초로 Metaverse 상장지수펀드(ETF)를 만든 매튜 볼 에필리온코 CEO는 Metaverse의 특성으로 1. 지속성 2. 실시간 3. 독자적 경제체계 4. 사용자 콘텐츠 생산가능성 등을 이야기 하였는데 이러한 특성들이 게임 산업의 특성과 일치한다는 분석이 있으며, 게임업계에서는 Metaverse라는 분야는 이미 게임업계에서 해왔던 것이라고 이야기를 하고 있습니다. 실제 MMORPG(다중접속역할수행게임) 같은 분류의 게임은 다양한 이용자들이 실시간으로 소통하고 자신들만의 세계관 혹은 가치를 만들고 있으며, 게임산업은 투자 수익률이 매우 높은 대표적인 산업으로 오늘날 까지도 많은 투자회사 혹은 투자자들이 게임회사에 투자를 이어가고 있습니다. 이처럼 게임산업과 비슷한 Metaverse(Metaverse)산업의 투자 혹은 내부 상품에 대한 투자는 앞으로의 투자시장에 있어서 빼놓을 수 없는 중요한 부분으로 자리매김할 것으로 보입니다.



HILLSTONE MISSION & CORE OBJECTIVE



Mission

Hillstone Finance의 미션은 운영 주체를 믿을 필요가 없는(Trustless Governance) 탈중앙화 자율 시스템을 만드는 것입니다. 비록 지금 완벽한 모델이 구동되지 않는다하더라도 이는 궁극적으로 실현될 그림이며, Hillstone Finance의 시도를 통해 세계의 많은 금융 프로젝트들이 영감을 받기를 기대합니다.

Hillstone Finance의 구체적인 미션은 다음과 같습니다.

- 투자자와 운용사, 운용사와 투자 대상 기업 간의 거래 비용 감소
- 폐쇄적인 기업 투자 상품에 대한 일반투자자 투자 기회 제공
- 투자에 불필요한 법적, 지리적 제약 해소
- 정보 불평등으로 인한 투자 실패 위험 감소
- 탈중앙화 금융 산업과 기성 투자 금융 산업의 연결
- 준중앙화 / 탈중앙화 된 종합 금융 플랫폼의 제공
- 전통 금융 비즈니스의 투명한 다오를 통한 운영
- 새로운 자산(NFT)의 투자가치 발굴
- Metaverse 금융자산 관리를 리드하는 전문 투자기관

Core Objective

Hillstone Finance 비전은 혁신의 가치를 모두와 함께 나누는데 있습니다. 우리는 Hillstone 토큰을 활용하여 개인 투자자들이 접근할 수 없는 채권, 사모펀드, 대체 투자 상품 등의 다양한 투자 상품들을 제공하는 것을 통해 폐쇄적인 금융 시장에서 개인의 지리적, 경제적 위치에 따른 불평등을 해소하는 것을 목표로 합니다. 이를 이루기 위하여, 우리는 몇 가지 세부 목표를 가지고 있습니다.

금융시장의 법적 제약과 지리적 한계 극복

먼저, 우리는 투자에 불필요한 국가에 따른 법적 제약과 지리적 제약을 극복하는 방법을 도입할 것입니다. 기존 금융 산업과 지분 투자형 크라우드 펀딩은 법정화폐를 매개로 한 투자 방식으로 인하여, 투자금이 국가 이동을 하기가 매우 어려웠습니다. 우리는 블록체인의 네트워크와 암호화폐 그리고 암호화폐 거래 인프라를 이용하여, 현행 법률 체계가 허용하는 한도 내에서 손쉽게 투자 계약을 맺고 투자 가치를 전송할 수 있는 플랫폼을 구축하여 투자 접근성과 투자에 들어가는 비용을 획기적으로 줄일 것입니다.

기존 금융 시장과의 공동 발전

또한, 우리는 검증된 투자 기관과 연합 네트워크를 구축할 것입니다. Hillstone의 금융 연합 네트워크는 스타트업 투자에 있어 필수적으로 필요한 기업 실사 보고서 등을 포함한 가능한 많은 정보를 제공할 것이며, 이를 통하여 많은 개인 투자자들이 양질의 투자 상품에 접근할 수 있게 하면서도, 정보 불충분으로 인한 투자 실패를 겪는 일을 최소화할 것입니다.

전통 금융과 탈중앙화 금융의 연결 허브

현행 법규 내에서의 탈중앙화 금융 산업과 투자 금융 산업의 가교 역할을 수행하면서, 탈중앙화 금융에서 제공할 수 있는 서비스들과 강한 연결고리를 만들어 갈 것입니다. 이는 정부 기관과 금융 기관들에게 탈중앙화 금융에 대해 생각하고 산업적, 법적 제반을 만들어 나갈 수 있는 시간과 사례를 만들어주면서, 최종적으로는 완전히 탈중앙화된 형태의 종합 금융 플랫폼으로 Hillstone이 성장해 나갈 수 있도록 노력할 것입니다.

투명한 금융 DAO의 구현

우리는 HSF를 활용하여 투명하게 운영될 수 있는 다오(DAO: Decentralized Autonomous Organization)를 만들어 나갈 것입니다. 해당 다오(DAO)에서는 투명한 의사결정을 통해 업무가 진행되며, 상임위원회는 전문기관으로 HSF를 이용하여 참여할 수 있는 다오(DAO) 플랫폼에 업로드 될 다양한 상품들을 소싱(sourcing)하는 대상으로 구성됩니다. 이 모든 과정은 중간자 없이 완벽히 탈중앙화된 상태로 진행되어지며, 모든 과정이 투명하게 공개됩니다.

Metaverse 금융의 선구자

Metaverse 세상 속에서도 금융, 투자상품으로써 가치가 인정되는 자산이 무수히 많이 존재합니다. Hillstone Finance 는 이러한 Metaverse 세상속에서의 가치있는 자산에 대한 전문적인 투자기관으로서 활동할 예정입니다. Metaverse 안에서의 투자가치가 있는 자산을 발굴하고, 투자 집행, 수익회수 등의 전통금융시장에서 금융기관의 서비스를 발빠르게 구현하여 Metaverse 금융의 선구자로서 자리매김할 수 있도록 노력할 것입니다. 이는 비단 인프라의 투자 뿐만이 아닌 각 구현된 세계관 내에서의 통합된 금융기관의 서비스로 구현될 것입니다.



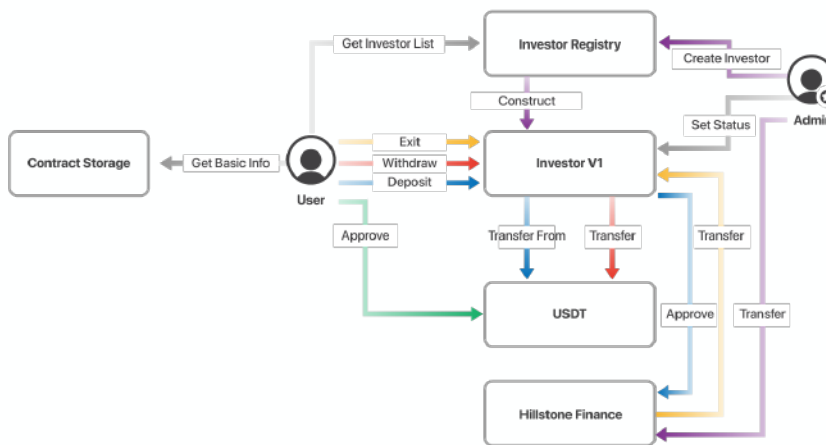
HILLSTONE INVESTMENT PROTOCOL

Platform : INVESTORS

Investors가 무엇인가요?

Investors는 Hillstone Finance에서 처음으로 선보이는 암호화폐 기반 자산 담보부 스테이킹 플랫폼입니다. Investors에서 Hillstone Finance가 보증하는 자산 (예를 들면, 벤처 캐피탈 펀드) 을 담보로 한 스테이킹 상품에 암호화폐를 거치하여 일정 수준의 수익을 얻을 수 있습니다. Investors에 거치한 암호화폐는 언제든지 HSF 토큰으로 전환이 가능하며, 전환한 HSF 토큰을 매도하는 것을 통하여 빠르게 스테이킹 상품을 환매할 수 있습니다. 뿐만 아니라, HSF 토큰을 이용하여 환매된 스테이킹 상품에 재 진입할 수 있습니다.

Investors Contract 아키텍처



< Investors Contract Architecture >

Investors는 KYC/AML 모듈과 Web Interface 제외한 모든 컴포넌트가 Ethereum 위에서 동작하는 플랫폼입니다. 위의 그림은 Investor의 Contract 구조를 간단하게 표현한 것입니다. 각 모듈은 다음의 기능을 수행합니다 :

- **InvestorRegistry** : 각각의 POOL을 생성해주고, Web Interface에 스테이킹의 목록을 전달해주는 역할을 하는 스테이킹 등록표 컴포넌트입니다.
- **InvestorV1** : 스테이킹 상품 컨트랙트로 사용자로부터 직접적으로 암호화폐를 예치받거나, 스테이킹 상품을 HSF 토큰으로 환매해주는 등의 기능을 합니다. 사용자와 직접적으로 상호작용하는 Investor 서비스의 핵심 컴포넌트입니다. ERC721 확장 표준을 따릅니다.
- **USDT (TetherToken)** : ERC-USDT 토큰입니다. Investor 상품에 따라서 USDC 등의 다른 스테이블 코인으로 대체될 수 있습니다.
- **HillstoneFinance** : HSF 토큰 컨트랙트입니다.
- **ContractStorage** : 계약정보를 저장해두는 컴포넌트 입니다. 중앙화된 정적 서버일 수도 있고, IPFS와 같은 탈중앙화된 파일 저장소일 수도 있으며, 스마트 컨트랙트일 수도 있습니다.

핵심 참여자는 다음과 같습니다 :

- **User** : Investor를 사용하는 사용자입니다. 암호 화폐를 예치하거나 출금하며, 스테이킹 상품을 HSF 토큰으로 환매합니다.
- **Admin** : Investor 상품을 관리하는 관리자입니다. 스테이킹 상품에 예치된 암호 화폐의 환매 기준가나, 투자 계약서 위치 등의 Investor 컨트랙트의 주요한 상태를 설정하는 역할입니다.

Platform : INVESTORS

Investors Contract LifeCycle

이 문단에서는 Investors 스테이킹 상품의 생애 주기를 몇가지 단계로 나누어 어떤 상호작용이 일어나는지를 간단한 예제를 들어 설명합니다.

대출 상품 생성

적절한 담보물을 가진 조직이 Hillstone Finance와 담보부 스테이킹 계약을 맺고 계약서를 ContractStorage에 저장합니다. 이 때, 담보물의 정보와 ContractStorage에 저장된 계약서의 위치는 다음과 같습니다 :

- 담보물의 이름 : WhaleFund1
- 스테이킹 목표액 : 1,000,000 USD
- 최소 스테이킹 금액 : 700,000 USD
- 이자율 : 10%
- 계약서의 위치 : <https://contract.hillstone.finance/WhaleFund1>
- 상품 판매 시작 시간 : 2021-07-14 00:00
- 상품 판매 종료 시 : 2021-08-14 00:00
- 스테이킹 기간 : 2

Admin은 `InvestorRegistry.createInvestor("WhaleFund1", 1000000, 5, "https://contract.hillstone.finance/WhaleFund1", ...)`을 호출합니다. `InvestorRegistry`는 `createInvestor`가 호출이 되면 `CREATE2`를 이용하여 `InvestorV1`을 생성하고 Admin에게 그 주소를 전달합니다.

스테이킹 상품 판매

User들은 `Investor Web Interface`를 통하여 상품이 정보를 접하고, 예치를 진행합니다. 우선 예치를 하고자 하는 양만큼의 USDT를 `InvestorV1`에 대하여 `Approve` 해줍니다. `InvestorV1.deposit(10000 * 10^18)`을 호출하면 10000 USDT를 예치하게 됩니다. 만약 상품 판매 기간 중에 예치를 철회하고자 한다면, `InvestorV1.withdraw(10000 * 10^18)`를 호출하면 10000 USDT를 다시 돌려받게 됩니다. Admin은 환매용 HSF의 기준가를 대출 진행 하루 전에 등록하고, `HillstoneFinance.approve`를 호출하여 `InvestorV1`가 환매용 HSF 토큰 가져갈 수 있게 허용합니다.

Platform : INVESTORS

상품 판매 종료

상품 판매 기간이 지나면 자동으 상품 판매가 종료됩니다. 이 때, 예치된 금액이 최소 스테이킹 금액보다 작으면 대출 상품은 철회되며, User들은 InvestorV1.withdraw를 호출하여 예치한 USDT를 다시 가져가야 합니다.

예치된 금액이 최소 스테이킹 금액보다 크다면, 스테이킹이 진행되며, 이 때 예치된 USDT 전액 Admin에게 전송되며, Admin이 지분 위임한 HSF가 InvestorV1에 예치됩니다. 따라서, InvestorV1.withdraw를 사용할 수 없습니다. 사용자는 이 때부터 InvestorV1.exit을 호출하는 것을 통해서 스테이킹 상품의 지분을 HSF 토큰으로 환매할 수 있습니다.

상품 환매와 재구매

스테이킹 상품에 예치한 User가 InvestorV1.exit을 호출해서 환매를 진행하면, 사전에 Admin이 지정해둔 환매 기준으로 HSF를 사용자에게 지급합니다.

InvestorV1.Exit이 호출되면, 환매를 진행한 만큼 예치 계좌에 빈 공간이 생깁니다. 예를 들어 이자율 20%의 500,000 USDT 어치의 스테이킹 상품 중에 누군가 100,000 USDT를 환매 한다면, 상품의 만기가 되었을 때, 상환받게 되는 금액 600,000 USDT 중 120,000 USDT를 받아갈 권리가 남는 것입니다. 따라서 InvestorV1는 이것을 재구매 가능한 상품으로 판매합니다. 다만, 이는 USDT로 이루어지지 않고 HSF 토큰으로 이루어지며, 그 예치 가능 금액에 한계가 없습니다. 그 이유는 구매 액수에 따라 상환액이 정해졌던 상품 판매 때와 달리, 재구매 상품의 상환 비율은 전체 재구매 상품 예치액 대비 비율로 결정됩니다.

예를 들어 이자율이 10%인 상품에 대해 총 환매액이 100,000 USDT이고, 재구매 상품 예치액이 20,000 HSF인 경우 재구매 상품에 10,000 HSF를 예치한 사람이 받게될 상환액은 $110,000 * 50\% = 55,000$ USDT 입니다. 만약 재구매 상품의 예치총액이 50,000 HSF 라면 이 사람은 $110,000 * 20\% = 22,000$ USDT를 받게 됩니다. 즉, 재구매 상품의 상환액은 예치한 HSF 토큰의 양에 무관하며, 재구매 상품의 예치총액 대비 재구매 상품 구매자의 예치금 비율에 따른다는 것입니다.

사용자는 InvestorV1.repurchase를 호출하는 것을 통해서 재구매 상품이 존재하는 경우 재구매 상품에 예치할 수 있습니다.

스테이킹 상환과 청산

스테이킹 만료 기한이 되면, Admin은 InvestorV1에 USDT를 예치합니다. 스테이킹 만료 기한이 지나면 User들은 더이상 InvestorV1.exit을 호출하지 못합니다. User들은 InvestorV1.claim을 호출하여 자신이 받아야할 상환액을 수령합니다. 모두가 상환액을 수령하고 남은 HSF가 모두 Admin에게 회수되면, Investor Contract의 생명주기가 끝납니다.

만약, Admin이 USDT를 스테이킹 완료 기한이 지나서도 예치하지 않은 경우, User는 InvestorV1.exit을 이용하여 자신이 스테이킹한 양에 맞는 HSF를 인출해 가거나, Admin에게 담보물의 인도를 요청할 수 있습니다.

INVESTORS - 상품 소싱

Hillstone은 투자 상품에 대한 전문성, 투자 대상 지역에 대한 전문성, 투자 심사에 대한 객관성, 글로벌 전문가 네트워크 활용 능력 등에 있어서 국내 자산운용사, 국내 판매채널 상품 심사팀이 극복할 수 없는 차별성과 우위를 가지고 있습니다.

상품 소싱에 대한 커미티 구성과 펀드 매니저, 협업 파트너들을 보다 자세히 알고 싶으시다면 www.fundy.fund 를 참고하세요

	HILLSTONE	일반 자산 운용사
투자상품에 대한 전문성	<p>평균 15년 이상의 Global Top Tier 투자은행 / 사모펀드 / Family Office 등에서 투자운용역을 수행하며 특정 Sector에 대한 깊은 전문성을 보유</p> <p>사모 대체자산의 복잡한 상품 성격상 구조, 투자 위험, 법률 등 전문적인 지식이 통합적으로 요구되는 분야에서 확실한 차별성</p>	<p>국내 대체상품 팀의 특성상 다양한 상품을 다루어야 하기에 특정 상품에 대한 깊은 전문성 구축이 쉽지 않음</p>
투자 대상 지역에 대한 전문성	<p>Hillstone member들은 해당 투자 지역 소속으로 (born-educated-professionally worked), 특정지역에서의 투자 리스크 및 가장 중요한 동 투자건이 해당 시장에서 어떻게 인지되고 있는가에 대한 심의 의원의 역량 및 network 활용을 통해 기본적인 “sense check”이 가능</p>	<p>국내소재(boran-educated-professionally worked)의 운용역이 대부분인 상황에서 특히 해외 대체 자산인 경우 travel을 통한 현지 실사에 의존할 수 밖에 없으며, 특히 pandemic이후 travel제한으로 이 조차 쉽지 않은 상황임. 또한 투자 후 문제발생 시에도 즉각적인 대응 및 상황 파악을 할 수 있는 현지 network 부족</p>
투자심사에 대한 객관성	<p>platform에 list된 상품에 대한 객관적인 risk 평가가 우선 목적이므로 상품의 marketing에 대한 pressure로부터 자유로움</p>	<p>자산운용사는 국내 판매채널등에 상품을 marketing하여야 하는 부담도 동시에 가지고 있기에 상품을 평가하는 데에 있어 이러한 영향력으로 인해 biased될 여지가 높음</p>
글로벌 전문가 네트워크 활용능력	<p>대체사모투자 전문 집단인 Hillstone member들이 전 세계적으로 분포되어 있으며, 대부분 오랜기간 해외 유수의 기관 근무를 통해 이들을 통한 Global Professional Network (lawfirm, 여타 투자기관, 투자 전문가 집단 등)을 통해 투자 외부요인에 대한 심사 및 사후관리에 보다 더 효율적</p>	<p>자산운용사(운용역)의 해외 professional network에는 한계 존재</p>

INVESTORS - 상품 소싱

Process

STEP 1 : Request된 상품 및 투자 기회에 대한 "Player" review / "Sense Check"

- 펀드상품이면 운용사, 직접투자상품이면 대상기업(이하"피투자대상")의감사/ Admin / 수탁 등을 담당하는 제반 player가 현지의 전문 투자 기준으로 볼때 acceptable 하며 적절한 수준인지 (Industry Reputation) 각 지역별 GPSC투자 전문가가 체크합니다.
- 해당 상품이 제공하는 상품의 구조, 수익형태, 투자 스타일 등이 해당 인더스트리에서 어떻게 인지되고 있는 상품인지에 대한 Sense Check 를 실시합니다 (현지에서는 투자기회라고 거의 인식되지 않으며 현지 투자자가 투자를 기피하는 상품).
- Global GPSC Member가 이러한 기본적인 Player review/ Sense Check 를 바탕으로 상품 실사의 접근 방법과 실사 수준에 대한 의견을 작성하고, GPSC 전체 / Hillstone team (Head of GPSC)에게 송부합니다.

STEP 2 : Hillstone GPSC team은 STEP 1의 결과를 바탕으로 중점적으로 판단해야할 risk 영역을 확정 짓고 국내 운용사 / 해외 운용사 모두에 대한 평가 진행

- Hillstone의 평가 Framework에 의해 상품 위험에 대한 "다면 평가"를 실시합니다 (반대로 비다면 평가는 추천 / 비추천 등의 최종 1차적 평가로, Fundy의 사용자 (투자자는) 상품의 다양한 측면 중 어떠한 면에서 리스크 요소가 존재하는지를 이해하지 못하게 됩니다).
- Global Macro / Local Market / Asset Category / 상품 구조의 측면에서 다양하게 평가를 수행합니다. 각 사모대체 상품들은 해당 상품 / 자산 별로 파악하여야 하는 요인들이 각각 다르며 각 분야의 전문가들이 이러한 요인을 더 잘 파악할 수 있습니다.

STEP 3 : Hillstone의 Global Committee Input을 통한 최종 결정

- 해당 GPSC member가 작성한 risk 보고서 / 의견서를 통해 Hillstone Committee Member들의 최종의견을 모두 수렴합니다. 이때 비슷한 상품이 다른 지역에서 이전/혹은 현재 출시되어 어떤식으로 투자결과가 나왔는지에 대한 각 Global GPSC 전문가의 의견개진을 통해 Global 관점에서 동 투자기회의 risk에 대한 input이 이루어집니다.

INVESTORS - 유저 시나리오

인베스터즈는 암호화폐 기반 자산 담보 스테이킹 플랫폼입니다. 인베스터즈는 전세계 이용자들에게 검증된 자산(펀드, 부동산, 주식 등) 컨트랙트와 HSF 토큰을 담보로 하여 USDT를 제공받습니다. 이것을 우리는 POOL이라고 부릅니다. 이용자가 이 POOL중 하나를 선택하여 USDT를 스테이킹하게 될 경우 해당 자산 컨트랙트와 HSF토큰의 2가지 담보가 동시에 제공되며 담보 중 하나인 HSF 토큰은 이용자의 선택에 따라 정해진 기간 중 언제든지 처분할 수 있습니다. 이 경우 같이 제공된 자산 컨트랙트에 대한 권리는 자동으로 소멸됩니다. 만약 정해진 시간동안 HSF를 처분하지 않고 보유하고 있는 경우, 자산을 통해 발생한 수익금이 컨트랙트에 의해 USDT로 유저에게 자동으로 정산됩니다. HSF 토큰 중 일부를 처분한 경우, 해당 비율에 대한 지분을 제외하고 정산이 진행됩니다.



이용자가 포기한 권리는 ROOM 이라고 표현 되며, HSF 토큰 홀더들이 ROOM에 HSF 토큰을 사용하여 자산에 대한 지분을 확보할 수 있습니다. 예를 들어 10만 달러의 POOL이 형성된 상황에서 POOL에 참여한 사람들 중 HSF 토큰을 처분하게 될 경우 그 처분량 만큼의 ROOM이 자동으로 생성됩니다. 만약 1만 달러의 ROOM이 생성되었다고 하면 이는 POOL의 종료일에 자산 컨트랙트에 의해 POOL의 총 10%가 ROOM에 배당됩니다. 이 ROOM의 경우는 참여 스테이킹 수량의 제한이 없으며, 최종적인 수익의 배분은 POOL의 종료일 기준 스테이킹되어있는 HSF 토큰의 수량 비율에 따라 지분이 결정됩니다.

POOL 종료시 자산 컨트랙트에 따라 수익금이 자동으로 지급되고 그 때까지 스테이킹되었던 HSF 토큰은 인베스터로 회수됩니다. ROOM에 참여한 이용자는 ROOM에 해당하는 권리 비율을 기준으로, 투자된 전체 HSF 토큰 중 본인이 스테이킹한 HSF 토큰 수량의 비율로 수익금을 분배 받으며 ROOM에 스테이킹된 HSF 토큰 역시 인베스터로 회수됩니다.



INVESTORS - 유저 시나리오

예시

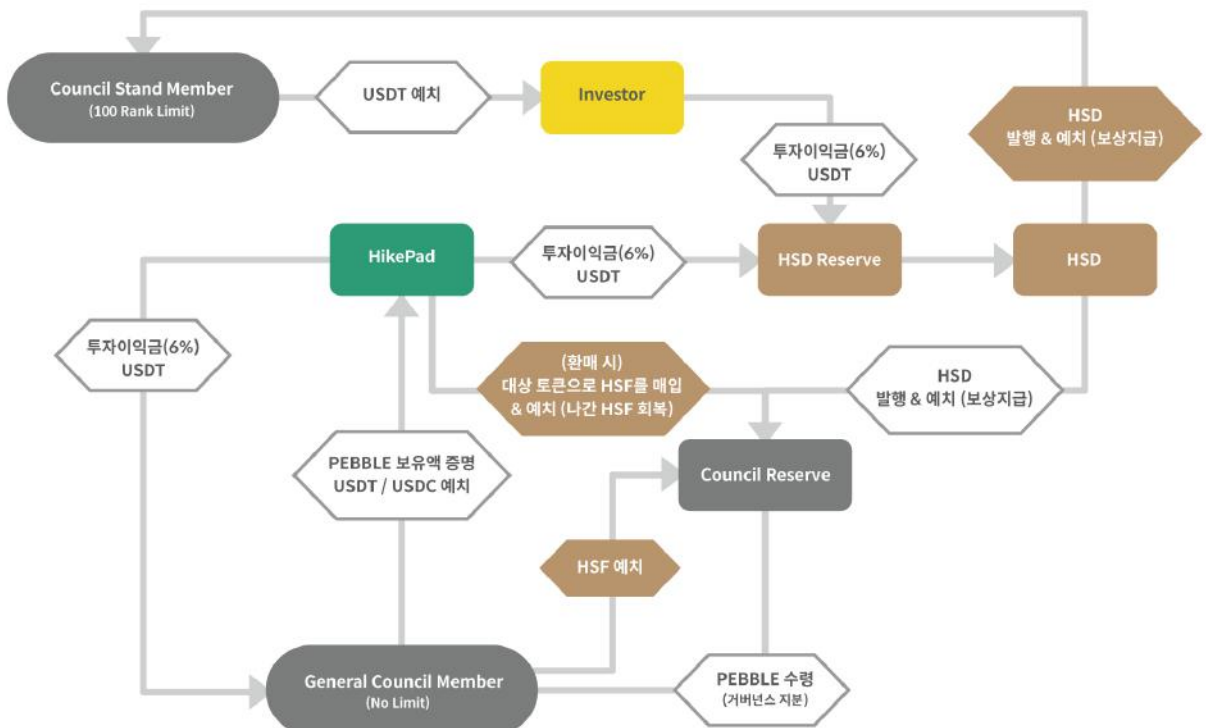
인베스터 플랫폼에 목표 모금액 100,000\$, 예상 수익률 140%, 프로젝트 기간 2년, 모금 마감일 X-date의 펀드 상품 “알파 프로젝트” 컨트랙트가 등록된다고 가정하겠습니다.

A~D의 이용자들은 모금 마감일인 X-date까지 USDT를 POOL에 전송하여 [이용자 개인의 USDT/알파 프로젝트 전체 USDT]에 해당하는 자산 컨트랙트 지분과 HSF 토큰을 동시에 제공받습니다. 이용자는 HSF 토큰을 프로젝트 종료시까지 홀딩하여 자산 컨트랙트의 권리를 확보하거나, 중간에 HSF 토큰을 다른 지갑 혹은 거래소로 전송하여 자산 컨트랙트에 대한 권리를 포기할 수 있습니다.

권리 포기로 인해 발생하는 ROOM에는 HSF 토큰을 가지고 있는 홀더들이 자유롭게 스테이킹을 할 수 있습니다. ROOM에 스테이킹할 수 있는 HSF 토큰의 양은 0개부터 무한하며, 프로젝트 종료시 스테이킹된 HSF 토큰의 비율에 따른 권리를 획득합니다. [내가 ROOM에 스테이킹한 HSF 토큰의 개수 / Room에 스테이킹된 전체 HSF 토큰의 개수]에 따라 담보 권리율을 획득하며, 그에 따라 자동으로 수익금을 정산받습니다.

알파 프로젝트의 ROOM이 50%일 경우, 이용자 B가 HSF 토큰을 100개, 이용자 C가 HSF 토큰을 300개 스테이킹한 상황에서 프로젝트가 종료되면 이용자 B는 ROOM의 담보권리율 50%중 25%를 소유하게 되며, 이용자 C는 ROOM의 담보권리율 50%중 75%를 소유하게 되어, 알파 프로젝트의 POOL 수익 12.5%, 37.5%를 최종적으로 정산받게 됩니다. 만약 아무도 스테이킹을 하지 않은 상황에서 이용자 D가 1개의 HSF 토큰을 ROOM에 스테이킹하게 되면 프로젝트 A의 POOL 수익 50%를 정산받게 됩니다.

HikePad& Hillstone General Council



DAO System

Hillstone General Council

힐스톤 거버넌스 구조

초기에 플랫폼에 등록되는 투자 상품은 Hillstone Finance 재단에서 상품을 제공합니다. 하지만 힐스톤 파이낸스의 목표는 전 세계 모든 사람이 다양한 투자 상품에 투자할 수 있도록 돕는 것이며, 이 목표를 이루기 위해 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC)가 Hillstone Finance 재단의 역할을 대신할 것입니다. 힐스톤 총회는 DAO(탈중앙화 자율조직)로서 금융 상품의 공급과 자금 관리를 맡아 진행합니다. 본 문서를 통해 힐스톤 총회의 구성과 운영을 자세하게 설명합니다.

힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)의 구성

초기 힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)는 Hillstone Finance 재단을 포함한 총 10개의 기관투자자로 구성되며, HSF를 Staking하는 누구나 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC)에 참여할 수 있습니다. 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC)는 상임위원회 100개 (Standing Committee)를 포함합니다.

Council Reserve

힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)의 구성원이 되기 위해서는 HSF를 Council Reserve에 예치해야 합니다. 이는 최초에 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC)로 선정되는 10개의 기관 투자자에게도 적용되는 조건입니다. HSF를 예치하면 거버넌스 토큰인 PEBBLE 토큰을 받게 되며 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC) 구성원으로 포함됩니다. 예치된 HSF는 Investor나 HikePad와 같은 Hillstone Finance가 운영하는 금융 프로젝트에 담보물로 사용되며, 그 보상으로 Hillstone Finance의 가치안정화 토큰인 HSD를 받게 됩니다. 예치된 HSF의 가치나 HSD 보상의 양이 모두 Hillstone Finance 프로젝트의 성장에 연관이 있으므로, 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC)의 모든 멤버 들은 HSF를 Council Reserve에 예치하는 것을 통하여 Hillstone Finance에 성장을 도모합니다.

Unstaking을 원하는 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC) 구성원은 거버넌스 토큰인 PEBBLE을 반납해야 HSF를 Unstaking 할 수 있으며, 반납된 PEBBLE은 소각됩니다.

PEBBLE Token

PEBBLE은 힐스톤 총회 (Hillstone General Council, HGC)의 거버넌스 토큰입니다. 유저들은 PEBBLE을 보유함으로써 힐스톤 플랫폼에 등록되는 금융 프로젝트 상품에 참여가 가능합니다. 또한 유저들은 HSF를 스테이킹 Hillstone Finance의 탈중앙화된 운영에 참여하고 거버넌스 리워드를 받을 수 있습니다. Investors 및 HikePad의 상품이 완료될 때마다 HSD Reserve 에서 지급되는 HSD 보상은 PEBBLE 토큰의 전체 수량 중 자신이 갖고 있는 PEBBLE 토큰의 지분에 맞게 지급됩니다.

DAO System

힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)의 권한

힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)의 구성원은 다음 권한을 가집니다 :

- 운용 수수료 (펀드 금액의 6%)의 32%를 각 회원이 Council Reserve에 보유하고 있는 PEBBLE 토큰 수량에 비례하여 획득합니다.
- Council에 Hillstone Finance 운영 관련 사안에 대한 투표를 요청할 수 있습니다.
- 보유한 PEBBLE 토큰의 양에 비례하여 투표권을 행사할 수 있습니다.
- 특정 기관의 참여를 독려하기 위하여 Impact Factor를 부여할 수 있습니다.

Standing Committee of Hillstone General Council (HGC 상임위원회)

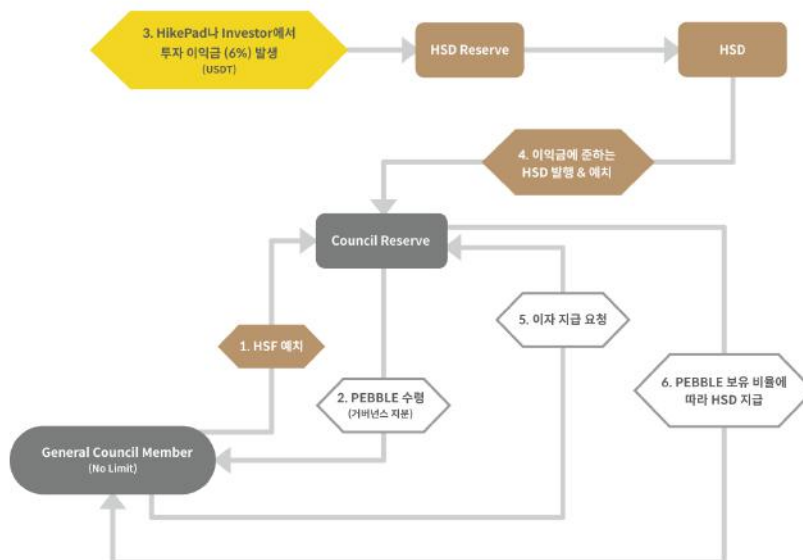
힐스톤 총회사회 회원 중 상임 위원회 100개 기관을 선별합니다. 선별 기준은 PEBBLE 토큰 보유 액수와 Impact Factor를 곱한 값으로 순위를 정하여, 상위 100위 이내의 기관에게 부여합니다. 이들 100개의 회원사는 다른 일반 회원사에 비해서 더욱 강력한 권한을 지닙니다.

- Investors나 HikePad에 상품 등록 요청을 할 수 있습니다.
- 운용 수수료의 45%를 균일하게 분배받습니다 (상품 운용 기관 제외). 운용 기관은 운용 수수료의 23%를 가져갑니다.

HGC 상임위원회 퇴출 및 탈퇴

HGC 상임위원회 회원은 PEBBLE 토큰 보유 순위가 100위 밖으로 밀리거나, 힐스톤 총회사회에서 특정 구성원의 탄핵을 가결한 경우, 펀드상품 운용에 실패한 경우 (모금 금액 대비 엑시트 금액이 99% 미달인 경우) 힐스톤 상임위원회에서 탈퇴처리가 됩니다. 탄핵이 가결되거나, 상품 운용에 실패하여 상임위원회에서 퇴출당하게 되는 경우, 퇴출당한 상임위원이 Council Reserve에 예치한 금액의 100%가 탈퇴 수수료로 청산되며, 이는 손실 보전 혹은 커뮤니티 발전을 위한 기금으로 사용됩니다.

상품 운용 중 Council Reserve의 반환을 요구하여 USDT와 HSF만을 챙기고 투자자에게 이익금을 분배하지 않는 Rug-pull을 방지하기 위하여, 상품 판매에서 청산까지의 기간동안 총회사회 회원은 예치금 반환을 요구 할 수 없습니다. 상품 운용 수수료에 관한 구체적인 비율과 정책은 총회사회 회원의 의견에 따라 바뀔 수 있습니다.



Hillstone IDO Platform - Hike Pad

HikePad

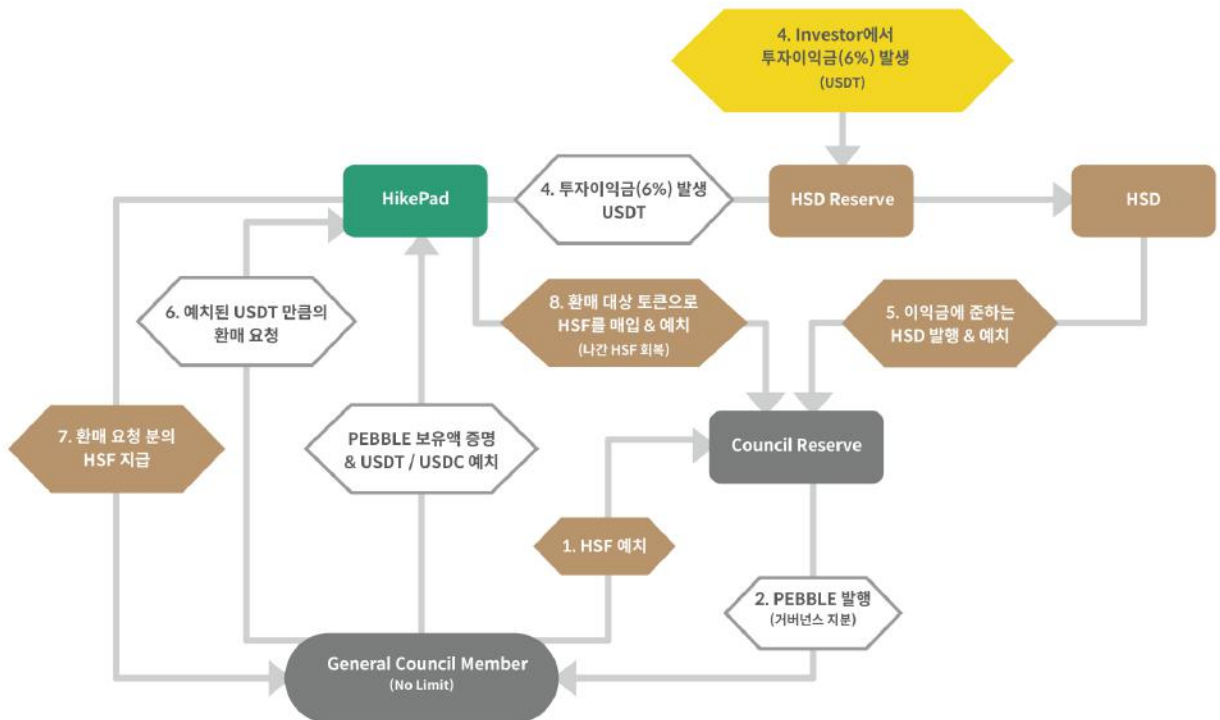
HikePad는 Hillstone Finance에서 만든 LaunchPad 플랫폼입니다. 암호화폐 금융 생태계 활성화를 이끌 신규 프로젝트의 Bootstrapping을 돕고, Hillstone Finance 자체 생태계의 확장과 동시에 Hillstone Financed 토큰 이코노미 고도화를 위해 고안되었습니다.

HikePad를 통해 암호화폐 금융 생태계는 보다 확장됩니다.

최근 암호화폐 금융 생태계는 DeFi를 비롯, NFT 및 유틸리티 등 다양한 프로젝트들이 등장하며 빠르게 성장하고 있습니다. Hillstone Finance는 암호화폐 금융 생태계의 일원으로서 여러 프로젝트들과의 협업을 이어나가고 있으며, 또한 신규 프로젝트 육성을 위한 인프라 및 인센티브 제공의 방법으로 암호화폐 금융 생태계 활성화를 위해 여러가지 노력을 가하고 있습니다.

이러한 노력에 더하여 HikePad를 통해 보다 직접적으로 암호화폐 금융 생태계에 신생 프로젝트의 성공적인 정착을 돕고자 합니다. Hillstone Finance는 신규 프로젝트로서 마케팅, 커뮤니티, 펀드레이징 등 'Cold Start'에 따른 여러 제약사항을 직접적으로 경험하였고, 이를 해소할 수 있는 플랫폼의 필요성을 누구보다 잘 알기에 HikePad를 만들게 되었습니다.

HikePad는 경쟁력 있는 암호화폐 금융 프로젝트들의 데뷔 무대가 되어, 암호화폐 금융 생태계의 확장을 이끌어 나갈 것입니다.



HikePad Matrix

Hillstone IDO Platform - Hike Pad

HikePad의 구조

HikePad란 크립토 프로젝트 투자 플랫폼으로 USDC/USDT 등 가치안정화 토큰을 통해 크립토 프로젝트에 투자가 가능합니다. 기존 다른 플랫폼이 ETH/BTC를 통해 투자를 집행하고 컨트랙트에 의해서 투자한 토큰을 받는 구조라면 HikePad는 투자한 토큰을 바로 받을 수 없으며 투자된 금액은 HSF로 변환되어 예치됩니다. 이때 HSF는 시장가격에 따라서 예치 수량이 측정되며, 투자한 코인의 가치에 폐강된 HSF로 예치됩니다.

투자금 모음이 시작되면 사용자들은 USDC/USDT를 통해 프로젝트에 투자할 수 있습니다. 각 프로젝트마다 투자에 참여하기 위해 요구되는 PEBBLE 토큰의 수량이 모두 다르며, 조건에 부합하는 양의 PEBBLE 토큰을 소유한 유저만이 투자에 참여할 수 있습니다. 투자금 모집이 완료되고 나면 유저들은 각자 자신이 투자한 USDC/USDT 토큰의 가치에 맞는 HSF가 컨트랙트에 예치됩니다. LockUp이 진행되는 기간 동안 유저들은 자신의 투자금을 HSF를 통해 환매가 가능하며, 이는 유저들의 투자 위험성을 감소시키는 효과가 있습니다. LockUp 기간이 종료되면 투자한 유저들은 컨트랙트에 등록된 해당 프로젝트의 토큰을 자신의 투자 지분에 맞게 분배받습니다.

HikePad의 특징

DAO Backed Launchpad

HikePad에 올라오는 프로젝트는 Investors와 같이 Lockup 기간 동안에도 Staking Position을 환매할 수 있도록 HSF를 담보로 진행됩니다. 담보된 HSF들은 초기에는 Hillstone Finance 재단, 후에는 Council Reserve의 자금에서 나오는 것이며, 따라서 HikePad에 올라오는 프로젝트들은 힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)의 보증을 받아 진행됩니다.

HikePad의 HSF 토큰 이코노미 기여

HikePad는 HSF의 토큰이코노미 상에서 지속적이고 직접적인 기여를 할 수 있도록 설계되었습니다.

HSF Lock

HikePad의 DAO Backed Launchpad 시스템을 통해 Hillstone Finance는 추가적인 HSF의 중장기적 Lock 시스템을 갖추게 되었습니다. 그리고 이는 단순히 유통량을 감소시키는 Lock이 아니라 직접적으로 HSF 가치 부양에 기여합니다. 사용자들이 HikePad를 참여하기 위해 Council Reserve에 HSF를 Staking함에 따라, Investors의 Secondary Fund Pool의 APR이 늘어나는 효과(HSF 예치량의 이전으로 인하여)를 발생하게 됩니다. 그리고 이는 HSF의 시장내 매수세를 이끌게 되어 가치가 부양하게 됩니다.

HSF Buy

HikePad는 HSF의 직접적 매수를 이끌어내는 장치로 작용 되기도 합니다. 사용자들은 HikePad에 참여하기 위하여 Council Reserve에 HSF를 Staking할 경우, Staking을 하기 위해 HSF를 매수하게 되어 가치를 직접적으로 부양하게 됩니다.

크립토 금융 신규 프로젝트들의 포털 및 크립토 금융 생태계 확장 주도

크립토 금융 생태계는 빠른 속도로 성장해나가고 있습니다. 이러한 상황에서 HikePad는 신규 프로젝트들의 'Warm Start'를 도움으로써 여러 프로젝트의 지속적인 등장을 가속화 시킬 수 있는 플랫폼이 될 것입니다. 이에 그치지 않고, 신규 프로젝트와 Hillstone Finance의 협업은 물론 신규 프로젝트간에도 결합을 활발히 이끌어내고자 합니다. 크로스 프로젝트간의 결합은 또 한번 새로운 프로젝트의 탄생을 만들어 낼 것이며, 궁극적으로는 크립토 금융 생태계의 폭발적 확장을 만들어내는 신규 프로젝트들의 포털의 형태로 발전해 나갈 것입니다.

Hillstone IDO Platform - Hike Pad

HikePad 101

1. Stake

HikePad에 투자(참여)하기 위해서는, 사용자들은 Council Reserve에 HSF 토큰을 Staking 하여 일정 수량 이상의 PEBBLE 토큰을 보유하고 있어야 합니다. 이는 힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)가 HikePad의 프로젝트를 보증하기 때문에, 오직 힐스톤 총회(Hillstone General Council, HGC)의 참여자들만 투자를 할 수 있게 하기 위함이며, 또한 Council Reserve에 Staking 하는 것을 통해서 Governance Reward를 받는 구조를 설정한 것은 투자 리스크의 해징을 돕기 위함입니다.

2. Invest

HikePad에 올라온 프로젝트가 요구하는 정도의 PEBBLE 잔고를 보유하고 있다면, 사용자는 USDC/USDT 등의 가치 안정화 토큰을 이용하여 HikePad프로젝트에 투자할 수 있습니다. 투자 시 사용자는 특정 기간 동안 락업되어있는 프로젝트 토큰을 받을 수 있으며, 락업 기간 중 프로젝트 토큰을 HSF로 환매할 수 있습니다. 환매된 토큰은 Council Reserve에서 HSF의 가치 안정을 위해 사용됩니다.

HSD - Hillstone Finance의 가치안정화 토큰

HSD는 크립토자산 담보 기반의 스테이블코인이며, 그 가치는 USD에 소프트-페그되어 있습니다. 모든 HSD는 담보자산에 의해 담보되어 있으며, 그 담보자산들의 달러 가치의 합계는 항상 발행된 HSD의 개수보다 많습니다. 이러한 방식으로 Hillstone Finance는 HSD의 가치를 안전하게 확보합니다.

HSD Reserve

비록 장기적인 관점에서는, HSD의 가격이 일시적으로 상승하더라도 자연스러운 시장의 압력에 의해 본래의 페그 가격으로 돌아오게 되지만, 그렇다고 해서 이것이 HSD가 항상 1 달러에만 머무른다는 의미는 아닙니다. 그러한 장기적인 매커니즘에도 불구하고 HSD의 가격은 단기적으로 1 달러를 상회할 수 있습니다. 이것은 HSD를 결제 수단으로 사용하려는 유저와 HSD로 투자를 받으려 하는 유저들 모두에게 불편함을 줄 수 있고 심지어는 신뢰성을 떨어뜨리는 문제가 될 수도 있습니다.

일반적으로 보다 성숙한 시장에서는 차익거래자들이 선물, 마진, 옵션 및 각종 파생상품 등 보다 고도화된 금융상품들을 활용하여 이러한 장 단기 가격의 갭을 메꿔주는 역할을 합니다. Hillstone Finance 팀 역시 HSD 화폐 시스템 주변에 이러한 생태계가 구축될 수 있도록 하는 것을 목표로 하고 있습니다. 그렇다고 하더라도, 우리는 여전히 HSD의 중단기적 가격을 보다 직접적으로 관리해줄 수 있는 장치가 필요합니다. 이것이 바로 힐스톤 트레저리 펀드의 주된 미션입니다.

최초에, HSD Reserve는 임시로 다소 휴리스틱한 방식으로 운영될 것입니다. 그것은 HSD 가격이 1.15달러 위로 올라갔을 때 네이키드 HSD를 발행하여 가격이 1.05 달러 이하로 떨어질 때까지 USDT와 USDC로 매도할 것입니다. 이렇게 얻어진 USDT와 USDC는 트레저리 펀드의 리저브 자산으로 보관되어 있다가 HSD 가격이 1 달러 미만으로 떨어지면 재매수하여 소각하는데 사용될 것입니다.

향후에(그러나 비교적 가까운 미래에) 이 정책은 보다 정교화된 알고리즘으로 업데이트 되어 위와 같이 한 번에 가격을 밀어내는 방식 보다는 일종의 펀딩 비용(Funding Fee)과 같이 중단기적인 가격에 점진적인 압력을 줄 수 있는 방식으로 개선되어 업데이트될 예정입니다.

Metaverse Finance

Metaverse 전문 금융기관

힐스톤은 그냥 단순한 시도가 아니라 전체 사업을 메타버스 세계로 통채로 다 옮겨버리는 계획까지 세우고 있습니다. 모든 컴플라이언스들과 리걸 이슈들은 현실 세계의 화폐와 맞닿아있습니다. 비트코인을 달러나 원화로 바꾸는, 혹은 그 반대의 지점이 바로 현실 세계와 크립토 세계가 충돌하는 지점입니다.

힐스톤은 아예 현실을 벗어나 가상의 세계에서 DAO(탈중앙화 분산화 자율조직)를 만들고, 가상 자산을 투자받아 그 자금을 가상 부동산, 게임 아이템, 캐릭터, NFT 등에 투자하여 수익화를 한 후 가상 자산으로 배당을 할 계획입니다. 이미 가상 세계에서의 수익률은 현실의 그것을 훨씬 상회한지 오래입니다. 자산 운용사의 입장에서 충분히 매력적인 투자 상품들은 곳곳에 널려있습니다. 이들을 찾고 관리하는 펀드매니저들은 전통 영역의 금융맨들이 아니라, NFT 작가, 커뮤니티 매니저, 가상 부동산 중개인, 게이머 등입니다. 이 세계에서 만큼은 그들이 최고의 금융 전문가입니다.

힐스톤은 이들을 데리고 새로운 모험을 시작하려합니다.

Metaverse의 여러가지 장점과 다원화 가치 체계에 기반하여 힐스톤은 온라인 전통 금융 상품, 자산 대출, 담보, 치환 및 각종 연쇄 금융 파생상품의 유통과 거래 기능을 동시에 수행하여 Metaverse 세계의 탈중앙 금융 서비스를 제공할 것입니다. 힐스톤은 Metaverse 세계에서의 최초 금융 서비스 기업으로서 Metaverse 시대의 가속화에 일조할 것 입니다.

주요 타겟영역

- Metaverse 인프라 및 플랫폼
- Metaverse 프로젝트 및 자산
- NFT 인프라 및 플랫폼
- NFT 자산 프로젝트 및 자산
- WEB 3.0



HSF

HILLSTONE METAVERSE FINANCE





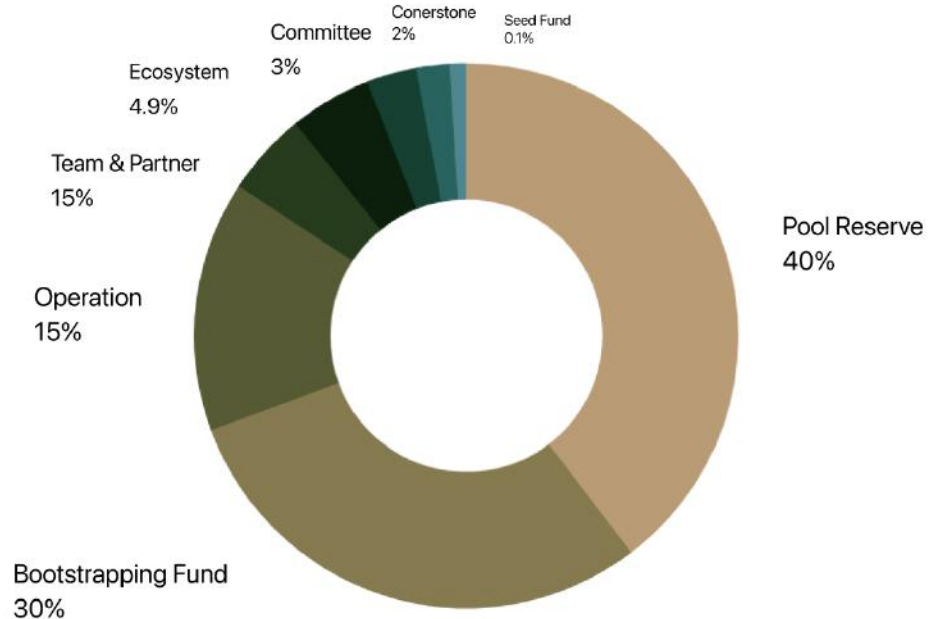
HILLSTONE TOKEN



Token Allocation

개요

- 전체 발행량: 100,000,000 HSF
- Pool reserve 40%
- Ecosystem 4.9%
- Bootstrapping Fund 30%
- Seed fund 0.1%
- Team & Partner 5%
- Committee 3%
- Operation 15%
- Cornerstone 2%



< 토큰 할당량 >

힐스톤 파이낸스 토큰 (HSF) 유통 계획

HSF 토큰의 총 공급량은 1억 개 입니다. 토큰의 발행 구조는 풀 리저브, 에코시스템, 부트스트래핑 펀드, 시드펀드, 팀&파트너, 커미티, 오퍼레이션, 코너스톤 등 총 8가지로 구성되었습니다.

본 문서는 HSF 토큰의 유통 계획에 대해 자세하게 설명합니다.

Pool Reserve 40%

- 총 40,000,000 HSF
- 토큰은 인베스터 플랫폼 컨트랙트에 예치
- 펀드 상품이 USDT로 1차 세일 진행 후 HSF의 시가를 기준으로 풀 리저브에서 토큰 발행, 상품 운용 종료 시 상품의 2차 세일 공간에 스테이킹된 토큰은 모두 풀 리저브로 수거

Ecosystem 4.9%

- 총 4,900,000 HSF
- 락업 물량은 없으며, VC, 전략 파트너십, IDO, 에어드랍, 마케팅 등 생태계 확장에 필요한 영역에 사용
- 사용한 물량에 대해서는 주기적으로 업데이트하여 투명하게 공개

Token Distribution

Bootstrapping Fund 30%

- 총 30,000,000 HSF
- 2022년 8월부터 러닝
- Sale 된 날짜부터 모든 수량 바로 카운실 스테이킹 락업 6개월 락업 ~ 2년 락업

Seed fund 0.1%

- 총 100,000 HSF
- 시드라운드 기관투자 배정 : 10만개

Team & Partners 5%

- 총 5,000,000 HSF
- 2023년 7월부터 매 달 250,000개씩 락업 해제
- 락업기간: 2년
- 베스팅기간: 20개월

Committee (governance) 3%

- 총 3,000,000 HSF
- 2023년 7월부터 매 달 100,000개씩 락업 해제
- 락업기간: 2년
- 베스팅기간: 30개월

Operation 15%

- 총 15,000,000 HSF
- 2021년 7월부터 매달 250,000개씩 락업 해제
- 락업기간: 0
- 베스팅기간: 60개월

Cornerstone 2%

- 총 2,000,000 HSF
- 법인 필요 물량

- Hillstone General Council과 HikePad의 성공적인 운영을 위해서는 충분한 HSF 유통량이 존재해야 합니다. 우리는 Bootstrapping Fund를 이용하여 초기 유통량 문제를 해결하고자 합니다. 사용자들은 Bootstrapping Fund에 있는 HSF를 일정한 가격으로 구매할 수 있습니다. 다만, 우리는 이렇게 나온 유통량들이 HSF의 가치 기제를 교란 하는 것을 원치않기 때문에, Bootstrapping Fund에서는 Council Reserve에 자신의 HSF를 일정 기간 Lockup하는 것을 조건으로 시장가보다 조금 더 저렴한 가격에 HSF를 구매할 수 있게합니다.
- 별도의 에코시스템 풀이 존재하여 Hillstone Finance의 에코시스템 발전을 위한 커뮤니티빌딩, 인프라 투자, 그랜트 프로그램 등에 활용될 것입니다.
- **Hillstone Partnership Program**
Hillstone Partnership Program은 힐스톤 상임위원회를 위한 제도입니다. Investors와 HikePad에 상품을 추천하고 제공 할수 있는 엑셀러레이터, 펀드, 블록체인 생태계내에 영향력 있는 암호화폐 거래소등 HSF생태계에 도움을 줄수있는 파트너들을 위한 프로그램입니다. HSF를 장기간 lockup하는 것을 조건으로 시장가보다 더 저렴한 가격으로 HSF를 구매할 수 있습니다. 구매한 HSF는 전액 Council Reserve에 스테이킹되며, HSF생태계를 위해 장기간 파트너쉽을 맺게 됩니다.

Token Distribution

1. 토큰 공급 (발행)

HSF는 투자 상품의 리세일이 이루어지는 경우에 발행됩니다. 만약 100만달러의 판매 희망 상품이 플랫폼에 등록되어 USDT를 통해 100만불의 금액이 풀에 예치가 되면, 그와 동일한 가치의 HSF가 USDT를 예치한 참여자들에게 담보로 제공됩니다.

예시) 만약 100만 달러의 상품에 10만 달러의 USDT를 예치하는 경우, 상품의 10%에 해당하는 권리가 계약에 기록되며, 10만 달러 상당의 HSF가 발행됩니다.

예치된 100만 USDT는 계약서를 등록한 소유주에게 즉시 지급되며, 이 때 그 계약에 대한 권리는 플랫폼에 양도됩니다

자금이 소유주에게 지급된 후 USDT는 HSF로 변환되어 예치됩니다. 컨트랙트와 HSF를 가지고 있는 참여자들은 언제든지 본인이 담보로 가지고 있는 HSF를 시장에서 거래를 통해 현금화할 수 있습니다

예시) 10만 달러에 해당하는 권리와 HSF를 보유하고 있는 유저가 자신이 소유하고 있는 HSF의 50%를 시장에 매도하였을 경우, 상품에 대한 권리는 5만 달러만 남게 되며 HSF는 50%가 남게 됩니다

만약 원계약서의 펀드 만료일까지 담보로 지급된 HSF를 처분하지 않을 경우, 계약에 따라 본인이 예치한 USDT의 비율만큼 펀드 수익을 지급받고, 만약 펀드 운영기간 중 담보 (HSF)를 처분할 경우 남은 권리에 대한 펀드 수익과 원금을 지급받게 됩니다

예시) 100만 달러의 상품이 20%의 수익을 달성하여 총 120만불로 청산이 되었을 경우, 10만불을 예치한 참여자가 HSF를 그대로 가지고 있으면 참여자의 모든 HSF는 회수되며 12만 USDT가 자동으로 지급됩니다. 만약 해당 참여자가 본인이 예치한 HSF의 50%를 처분하였을 경우 남은 50%의 HSF가 회수되며 6만 USDT가 지급됩니다.

모든 HSF는 펀드 상품의 리세일을 통해서만 발행됩니다. 상품들이 100% 안전하거나 무조건 수익을 보장할 수는 없으나, 예치금이 실제 펀드 상품과 페깅 (pegging) 되어 있어 최소한 코인 가격의 폭락으로 일방적인 손실이 발생하는 것을 피할 수 있다는 큰 장점이 투자자에게 주어집니다

HSF의 가격이 상승하면, 담보를 팔아 수익 실현을 하면되고, HSF의 가격이 폭락할 경우 담보로 가지고 있는 HSF를 계속 보유함으로써 이후 펀드에 대한 수익을 보장받을 수 있는 투자자 보호 장치가 만들어져있기 때문입니다.

또한 HSF의 발행은 반드시 펀드 상품과 페깅되어 이루어지기 때문에 이론상 원금 기준으로 큰 폭으로 가격이 떨어지지 않을 수 있는 기본적인 가격 방어에 대한 초기 구조를 가지고 있습니다.

2. 토큰의 수요

2-1. 펀드 상품 참여를 위한 구매 (펀드풀 참여 희망자)

총 100만불의 상품에 10만불의 USDT를 예치하여 전체 상품의 10%에 해당하는 권리와 함께 10만불의 HSF를 제공받은 예치 참여자가 50%의 HSF를 시장에 매도하게 될 경우 총 5만불의 룬이 기존 펀드 풀에 자동으로 생성됩니다.

이렇게 생성된 룬에는 HSF만 참여가 가능합니다

플랫폼에서는 1차 리세일 - USDT / 2차 리세일 - HSF로 구분되어 표시됩니다

USDT로 참여하는 풀의 경우는 최대 예치금이 한정되어 있으나, HSF로 참여하는 풀은 최대치가 없으며 청산 당시 최종적으로 예치된 HSF의 갯수에 따라 지분이 확정되어 수익이 분배됩니다.

예시) 총 100만불의 펀드 풀에서 10만불의 USDT를 예치했던 참여자가 50%의 HSF를 시장에 매도하는 경우 5만불의 HSF 룬이 생성됩니다. 이때 다른 참여자가 1000 HSF를 룬에 추가 예치하는 경우 펀드 청산시 5만불(100만불 상품의 5%)에 해당하는 수익을 지급받습니다. 만약 중간에 다른 참여자가 1000 HSF를 예치하는 경우 5:5의 비율로 (각자 총 2000 HSF 중 1000 HSF를 가지고 있기 때문) 각자 2.5만불의 수익을 지급받게 됩니다. 추가로 2000 HSF의 예치 참여자가 추가되면, 2.5 : 2.5 : 5의 비율로 수익을 나뉘어집니다. 즉, 예치 총량은 무제한이며 최종 청산 시점에서 예치된 HSF의 비율대로 수익이 분배됩니다

Token Distribution

HSF 참여자는 펀드 청산시 수익을 예측하여 최적의 HSF를 예치함으로써 수익을 극대화할 수 있으며, 펀드의 수익이 높을 것으로 예상되는 경우 시장의 HSF 가격이 높다하더라도 롬에 예치하는 것이 더 이익이 되기에 시장에서의 매수가 발생합니다

시장의 HSF 가격이 낮은 경우에도, 롬에서의 예치 비율을 높이기 위해 시장에서 HSF를 대량으로 매수하는 참여자가 발생합니다.

즉, 초기 펀드의 수익률이 높아질 것으로 예상되는 경우 해당 펀드 상품의 초기 예치된 USDT 대비 HSF의 회수율이 높아져서 시장에서 유통되는 HSF의 수량이 감소합니다.

2-2. 리세일 풀 생성을 위한 스테이킹 (펀드 리세일 판매자)

자신의 펀드 상품을 플랫폼을 통해 리세일을 하고자 하는 판매자는 판매하고자 하는 상품의 총 가격 0.1%에 해당하는 HSF를 예치해야만 상품의 등록이 가능합니다.

이때 판매자는 거래소 혹은 swap을 통해 HSF를 확보할 수 있습니다.

예시) 100만불에 자신의 계약을 양도하고자 하는 판매자는 1000불에 해당하는 HSF를 거래소 혹은 swap을 통해 구매하여 자신의 계약을 플랫폼에 업로드할 때 같이 예치를 합니다. 만약 참여자들을 통해 100만불의 USDT 예치 되었을 경우 판매자는 예치된 USDT를 지급받습니다. 100만불의 예치를 달성하지 못했을 경우, 계약서는 다시 판매자에게 반환되며 판매자가 예치한 HSF 또한 같이 반환됩니다.

상품의 판매가 완료되었을 경우 판매자는 예치된 USDT를 지급받고, 이후 해당 상품이 청산되어 해당 참여자들에게 수익이 분배되는 시점에 판매자가 스테이킹했던 HSF는 판매자에게 반환됩니다.

만약 상품에 대한 예치가 정해진 시간안에 마감되지 않은 경우, 예치된 USDT와 판매자가 예치했던 HSF는 모두 반환됩니다.

가격 상승 시나리오

100,000 USDT 규모의 상품 "프로젝트 A"가 플랫폼에 등록됐을 때, 유저들은 우선 USDT를 사용하여 프로젝트에 스테이킹합니다. 해당 상품에 충분한 스테이킹이 이루어지고난 후, 상품에 스테이킹된 USDT는 해당 시기의 HSF 시가에 맞춰 HSF로 변환되어 예치됩니다. 예를 들어, 상품에 총 100,000 USDT가 스테이킹 됐고 HSF의 가격이 개당 1 USDT일 경우 상품에 100,000개의 HSF가 상품에 대한 담보 권리로 예치됩니다. 투자자들은 담보로 예치된 HSF를 언제든지 꺼내 팔 수 있으며, 판매한 HSF만큼 상품에 대한 권리를 포기하게 됩니다. 투자자들의 HSF 판매로 인해 생성된 새로운 투자 공간은 상품 초기 투자와 다르게 HSF만을 사용해서 투자할 수 있습니다.

프로젝트 A의 기대 수익률이 높아질수록, 해당 프로젝트에 대한 투자수요 또한 증가합니다. 이 때 해당 상품에 대한 투자는 오직 HSF만으로 이루어지기 때문에, 투자수요의 증가는 HSF토큰 수요의 증가로 이어집니다. 토큰 수요의 증가는 토큰 가격의 상승을 유발하고, 유저들은 상품 투자수익과 토큰 판매 수익을 비교하여 상품 수익이 더 높다고 판단될 시 높은 가격의 HSF를 구매하여 상품에 스테이킹합니다. 반대로 상품 기대 수익률이 하락하여 토큰 가격이 하락하더라도 상품 수익의 기대 가치 범위안에서 이용자들은 낮은 가격의 HSF를 최대한 구매하여 스테이킹을 통해 상품에 대한 지분율을 높여 투자수익을 창출합니다. 이렇게 일부 HSF 토큰이 상품안으로 스테이킹됨에따라 HSF 토큰의 가격 하락을 방지합니다. 즉, HSF 토큰의 공급량은 인베스터즈 플랫폼에서 새로운 상품이 등록되어 투자 공간을 생성할 경우 증가하며, HSF 토큰에 대한 수요는 플랫폼에 올라와있는 프로젝트들의 기대 수익이 커질수록 증가하여 토큰 가격 상승의 역할을 하게 됩니다.



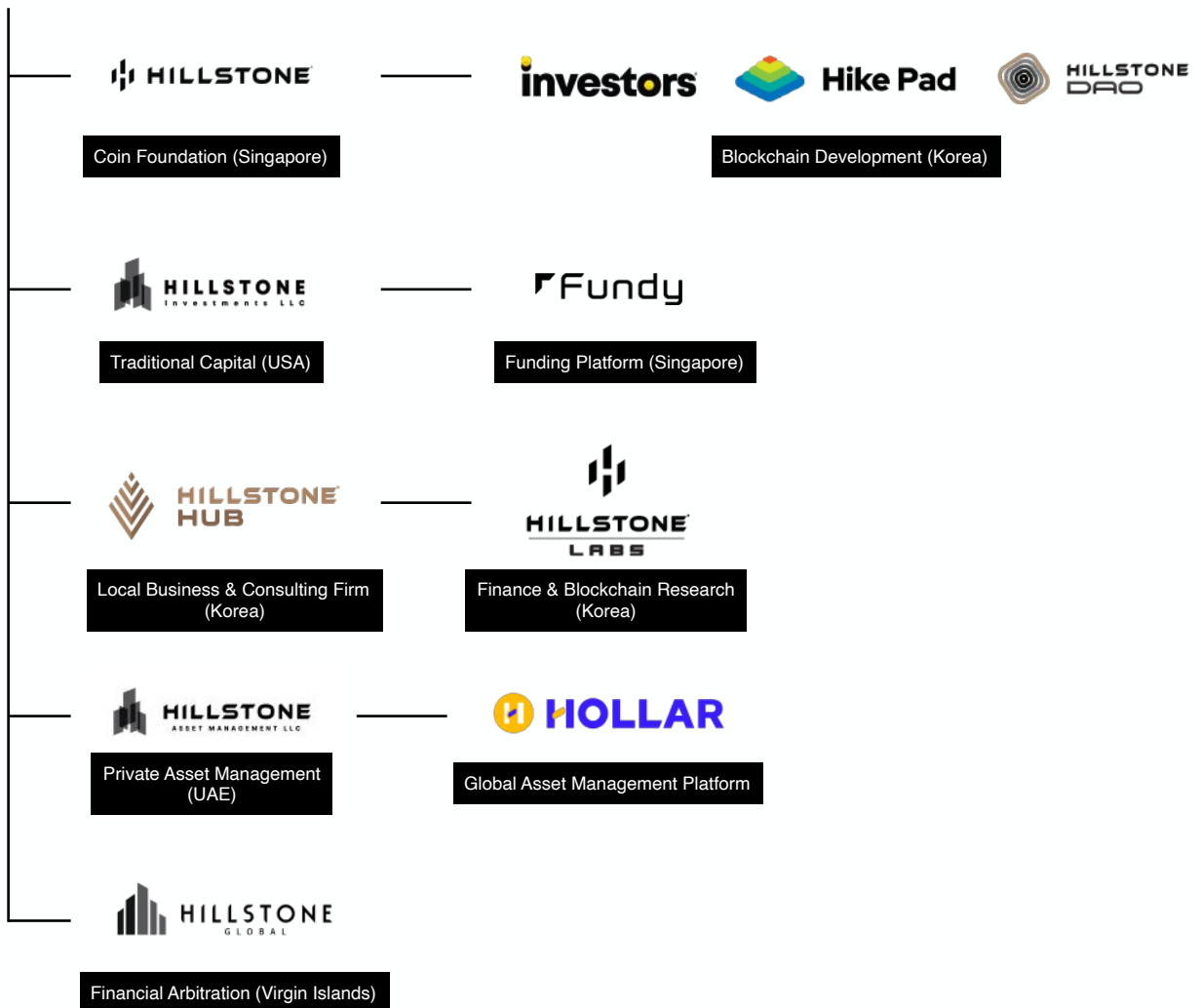
COMPANY & TEAM

Corporate Structure



Hillstone Partners
M&A Advisory Business Boutiques

Traditional Capital (Korea)



HILLSTONE FOUNDATION

73 Upper Paya Lebar Road #06-01c Centro Bianco Singapore

HILLSTONE INVESTMENTS LLC.

180 Maiden Lane, New York, NY 10038

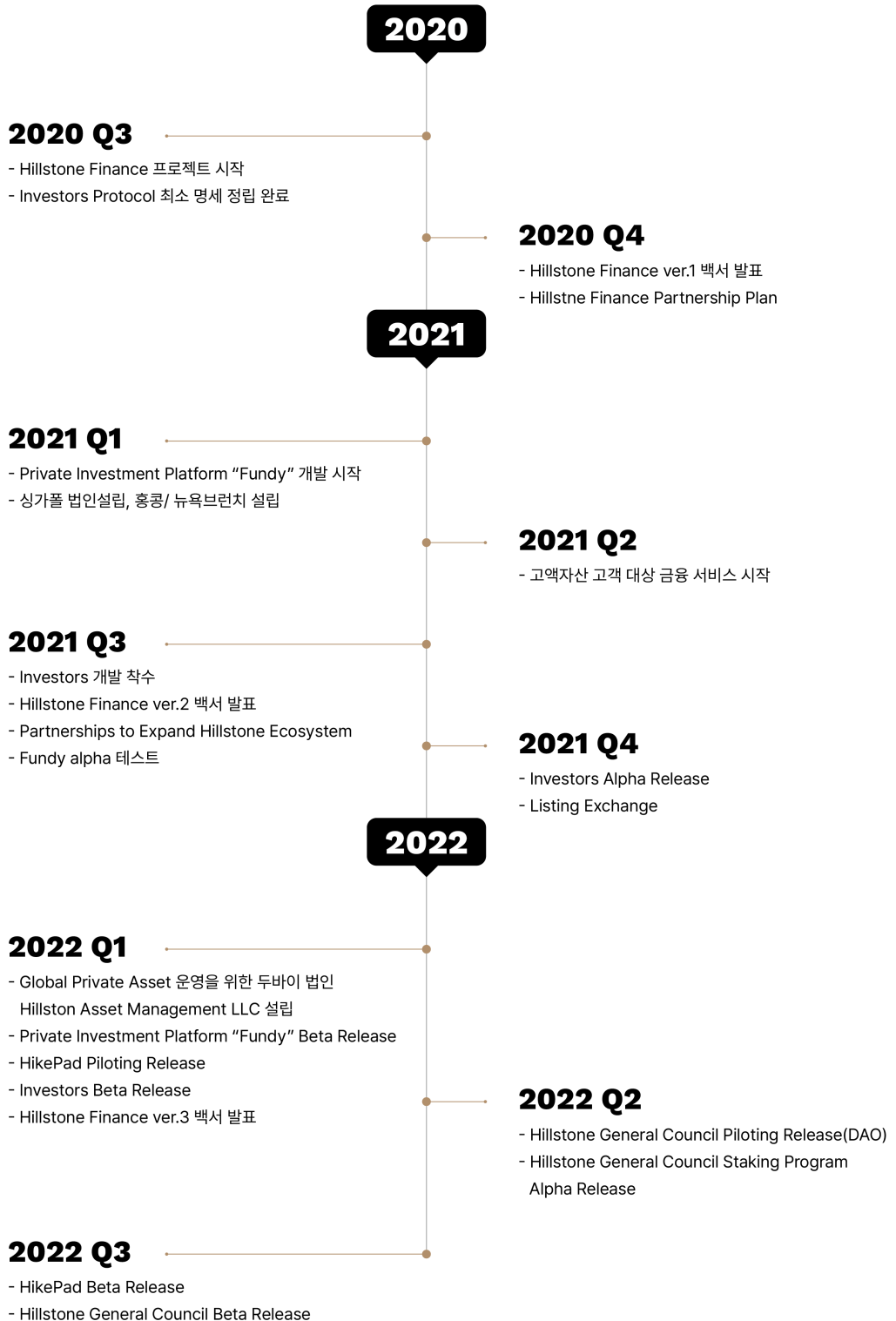
HILLSTONE PARTNERS / HILLSTONE HUB

14-2, Pangyoyeok-ro, Bundang-gu, Korea

HILLSTONE GLOBAL

British Virgin Islands, BVI 2021594

Road Map



C-LEVEL



FOUNDER & CEO

황라열

2007 서울대학교 인문대학 중퇴

2017 힐스톤파트너스 대표
2016 요즈마캠퍼스코리아 센터장
2014 크레이지랩 대표
2005 엑스페이스 대표
2003 유마인드 대표



CHIEF STRATEGY OFFICER

박기목

2003 북경대학교 경영대학 졸업

2017 Foundersbridge CEO
2014 Brighta컨설팅 Co-Founder
2013 Mplus컨설팅 팀매니저
2012컨설턴트(중국비즈니스 전문)



CHIEF TECHNOLOGY OFFICER

이제형

2019 한양대학교 컴퓨터공학과 졸업

2018 ADEVT CEO
2018 SCV소프트 CTO
2015 PLASSE 연구원
2017 네이버 커넥트 강사
2017 블룸엔진 개발자



CHIEF MARKETING OFFICER

류제민

2019 힐스톤파트너스, CMO
2018 369Block Founder
2015 웨일이즈뉴 디렉터
2010 페미아 대표
2009 AKPR 대표



DESIGN TEAM LEADER

남일우

2008 삼성 아트 & 디자인 스쿨 / 졸업
2010 CJ 미디어 OPAD / 디자인
2011 메디치 밀라노 / 디자인, 기획
2013 크레이지랩 / 디자인
2017 IVAN creatives / 디자인

이 문서는 Hillstone Foundation의 서면 동의 없이 다른 사람에게 복제하거나 재배포해서는 안됩니다. 이 자료는 정보 목적만을 위한 것이며, 독립적인 투자 연구나 조언으로 사용하기 위한 것이 아닙니다. 본 문서는 문서에 언급된 유가증권이나 펀드를 매입하거나 매도하도록 권유하는 것이 아니며 투자, 세금 또는 기타 사항에 대한 개인적인 권고나 조언 또한 아닙니다. 본 문서는 현지법이나 규정에 반하는 어떤 관할권 혹은 국가 내의 개인이나 법인에 대해 배포되거나 사용되도록 의도된 것이 아닙니다. 이 문서의 정보는 신뢰할 수 있는 출처를 기반으로 하고 있지만, 그 정확성은 보장할 수 없습니다. 이 문서에 추정치, 예측 및 주관적 판단과 분석을 포함한 "전향적인" 정보가 포함되어 있는 경우에도 정확성에 대한 보장은 이루어지지 않습니다. 특정 지수와 비교하는 경우, 이것은 정보 제공을 위한 것이며 포트폴리오와 특정 지수 사이에 상관관계가 있다는 의미로 해석되어서는 안됩니다. 과거의 실적이 반드시 미래의 결과를 예측하는 것은 아니며 펀드 투자자의 자본 가치와 창출되는 수익은 변동될 수 있습니다. 본 백서에서 언급된 펀드는 확정되지 않았으며, 펀드 상품은 적절한 시기에 헌법 문서 조항에 따라 관리될 것이고, 이는 본 백서에서 고려된 조건을 반영하지 못할 수 있습니다.

백서의 특성 : 일반적인 정보 목적으로만 작성되며, 판매를 목적으로 하지 않습니다. 본 문서는 계약서를 의미하지 않습니다. 정보의 정확성 또는 완전성에 대한 어떠한 표현, 보증 또는 실행도 제공되지 않습니다. 백서나 웹사이트가 제 3자 소스로부터 얻은 정보를 포함하는 경우, 이러한 정보의 정확성 또는 완전성을 책임지지 않습니다. 백서의 내용은 변경될 수 있으며, 재단은 이와 관련하여 문서를 업데이트하거나 수정할 의무를 지지 않습니다.

토큰 서류 : 백서나 웹사이트에는 HSF를 판매하기 위한 회사 또는 힐스톤 재단의 제안이 담겨져있지 않습니다. Hillstone Finance 플랫폼의 향후 성과에 대한 약속, 표현과 관련하여 백서 또는 웹사이트에 포함된 어떠한 내용도 그에 대한 책임을 지지 않습니다. HSF의 배포 또는 양도와 관련하여 총판(또는 제3자)과 당사자 사이의 계약은 별도 약관에 의해서만 적용됩니다.

백서와 웹사이트에 명시된 정보는 정보 제공을 위한 것이며 법적 구속력이 없습니다. 그 어떤 주체도 HSF의 취득과 관련하여 법적 구속력을 갖는 계약을 체결할 수 없습니다. 약관과 백서 또는 웹 사이트 간에 불일치가 있는 경우 약관이 우선합니다.

진술 및 보증

1) 적용되는 모든 법률, 규제 요건 및 제한 사항을 준수합니다

2) HSF의 가치 또는 유동성을 보장하거나 표현하지 않으며, HSF는 투자 상품이 아니고 투기를 위한 것이 아님을 인정하고 이해하며 동의합니다.

3) 회사, 재단 및 Hillstone Finance 팀 구성원은 HSF의 가치, HSF의 양도성 및 유동성 또는 HSF 시장의 가용성에 대해 책임을 지지 않습니다.

4) 회사 및 힐스톤 재단은 어떠한 기업이나 개인에게도 백서, 웹사이트 또는 기타의 내용에 대한 정확성, 완전성, 적시성 또는 신뢰성에 대한 보증 또는 책임을 지지 않습니다. 회사, 총판, 각 계열사 및 서비스 제공자는 어떠한 종류의 간접, 특별, 부수적, 결과적 또는 기타 손실, 불법 계약 또는 기타 (채무 불이행 또는 과실로 인해 발생하는 모든 책임을 포함)에 대해 책임을 지지 않습니다. HSF를 인수할 예정자는 HSF, 회사, 총판 및 힐스톤 재무 팀의 배포와 관련된 모든 위험과 불확실성 (금융 및 법적 위험과 불확실성 포함)을 신중하게 고려하고 평가해야 합니다.

HSF 배포가 보안 판매로 해석될 가능성이 있는 지역 또는 국가의 시민, 국가, 주민(세금 또는 기타), 지역 또는 영주권 소유자(i)인 경우 HSF 배포에 참여할 자격이 없음을 인정하고 이해하며 동의합니다. 금융 서비스 또는 투자 상품 및 (ii) 적용 법률, 법령, 규정, 조약 또는 행정법에 의해 토큰 분배에 대한 참여가 금지되는 경우(미국과 중국 포함) 신원 확인 문서를 제공하는데 동의합니다.

정보 목적으로만 사용 : 이 백서에 제시된 정보는 향후 개발될 Hillstone Finance 플랫폼의 목표의 개념적인 설명입니다. 특히 힐스톤 재단이 계획을 설명하기 위해 프로젝트의 로드맵을 공유하고자 하는 목적으로, 법적 구속력이 있는 약속은 포함되지 않습니다. 궁극적으로 모든 제품, 기능 또는 기능의 개발, 출시 및 시기가 재단과 회사 또는 각 계열사의 단독 재량에 따라 유지되고 변경될 수 있으므로 이 백서의 정보에만 의존해서는 안됩니다. 또한, 백서 또는 웹 사이트는 수시로 수정 또는 대체될 수 있습니다. 재단은 백서 또는 웹 사이트를 업데이트하거나 본 문서에 제공된 정보 이외의 정보에 대한 접근 권한을 제공할 의무는 없습니다.

규정 승인 : 백서나 웹사이트에 명시된 정보에 대해 정부의 조사나 승인을 받지 않습니다. 법률, 규제 요건 또는 규칙에 따른 조치나 보장이 이루어지거나 수행되지 않습니다. 백서나 웹사이트의 발행, 배포 또는 배포는 해당 법률, 규제 요건 또는 규칙을 준수했음을 의미하지 않습니다.

미래 전망 문장에 대한 주의 사항 : 조건, 비즈니스 전략 및 계획, 재무 상태, 특정 조항 및 위험 관리 관행 등의 진술은 알려진 위험과 알려지지 않은 위험, 불확실성 및 미래 전망 진술 등 실질적으로 다를 수 있는 기타 요소를 포함하며, 이에 대해 검토한 독립적 제 3자가 없다는 점을 고려할 때, 이러한 미래 전망 진술에 지나치게 의존하지 않도록 주의를 기울여야 합니다. 이러한 전망 보고서는 백서에 명시된 기간에만 적용되며, 회사, 총판 및 힐스톤 재단은 해당 날짜 이후의 이벤트를 반영하기 위해 이러한 전망 진술에 대한 수정 사항을 공개할 책임을 명시적으로 부인합니다.

회사 및 플랫폼에 대한 참조 : 모든 회사 및 플랫폼 이름 또는 상표 (회사, 총판 또는 각 계열사와 관련된 이름 또는 상표에 대한 저장)는 제 3자와의 제휴 또는 승인을 의미하지 않습니다. 백서 또는 웹 사이트의 특정 회사 및 플랫폼에 대한 참조는 예시의 방식으로 사용되었습니다.

영어 : 백서와 웹사이트는 참조 목적으로만 영어 이외의 언어로 번역될 수 있으며, 영어 버전과 번역된 백서 또는 웹 사이트 간의 충돌 또는 모호성이 발생할 경우 영어 버전이 우선합니다. 사용자는 백서 및 웹 사이트의 영어 버전을 읽고 이해했음을 인정합니다.

배포 금지 : 백서 또는 웹 사이트의 어떤 부분도 회사 또는 총판의 사전 서면 동의 없이 복사, 복제 또는 배포해서는 안됩니다. 본 백서에 대한 프레젠테이션에 참석하거나 백서의 하드 또는 소프트 사본의 전달과 함께 전술한 제한 사항을 준수한다는 데 동의합니다.

참고 문헌

- [1] PwC/CB Insights MoneyTree™ data explorer [Online]. Available : <http://www.pwc.com/moneytree>.
- [2] Cambridge Associates. US Venture Capital: Index and Selected Benchmark Statistics. PDF file. December 18, 2019.
- [3] Wilson, John. The New Ventures, Inside the High Stakes World of Venture Capital.
- [4] Korean Venture Associations. Start Up with Venture Capital. PDF file. November, 2016.
- [5] National Venture Capital Association. NVCA 2020 Yearbook.
- [6] Molic, E. (2014), 'The dynamics of crowdfunding: an exploratory study', Journal of Business Venturing, 29, 1-16.
- [7] Hosang, Choi. Landscape of Crowdfunding and its future prospects. The bankers, 37
- [8] Raymod, Sam; Lambkin, Anthony; Swart, Richard; Neiss, Sherwood; Best, Jason (2013-01-01). "Crowdfunding's potential for the developing world": 1-103.
- [9] James Cherowbrier. Annual volume of equity based crowdfunding in the United Kingdom 2013-2018. Statista. May 6, 2020.
- [10] The History of Blockchain. Binance Academy [Online]. Available : <https://academy.binance.com/blockchain/history-of-blockchain>
- [11] DeFi Digest and Common Issues Part 2. Staking Rewards [Online]. Available : <https://www.stakingrewards.com/journal/defi-digest-ecosystem>
- [12] Total Value Locked (USD) in DeFi. DEFI PULSE [Online]. Available : <https://defipulse.com/>
- [13] Roobee Whitepaper. Roobee.io [Online]. Available : <https://roobee.io/docs/whitepaper.pdf>
<https://academy.binance.com/ko/articles/decentralized-autonomous-organizations-daos-explained#what-is-a-dao-and-how-does-it-work>
<https://docs.bitdao.io/litepaper-1/governance-phase-2>
<https://kr.cointelegraph.com/ethereum-for-beginners/what-is-a-decentralized-autonomous-organization-and-how-does-a-dao-work>
<http://wiki.hash.kr/index.php/ERC-721>
<https://academy.binance.com/ko/articles/a-guide-to-crypto-collectibles-and-non-fungible-tokens-nfts>
<https://academy.binance.com/ko/articles/what-are-cryptopunks>
<https://ko.wikipedia.org/wiki/%EB%A9%94%ED%83%80%EB%B2%84%EC%8A%A4>
<https://www.joongang.co.kr/article/25004637#home>
<https://www.queen.co.kr/news/articleView.html?idxno=369623>



HILLSTONE DEFI

Maximum investment opportunities in De-Fi platform

Feb 08, 2022

Ver. 3.0

White Paper **KR**
Hillstone ; The Revolution of Finance

이 백서는 일반 정보 제공 목적으로만 제공되며, 안내서, 제안, 증권 제안, 투자 권유 또는 제품, 품목 또는 자산(디지털 또는 기타) 판매를 의미하지 않습니다. 해당 정보는 정확성 또는 완전성에 대한 보증이나 정보 공개를 약속하지 않습니다. 이 백서에 포함된 내용 중 어떤 것도 Hillstone의 미래의 성과에 대한 보증 자료로 사용될 수 없으며, Hillstone 팀의 사전 서면 승인 없이 어떤 형태로든 복사, 복제, 배포 또는 전송할 수 없습니다.