

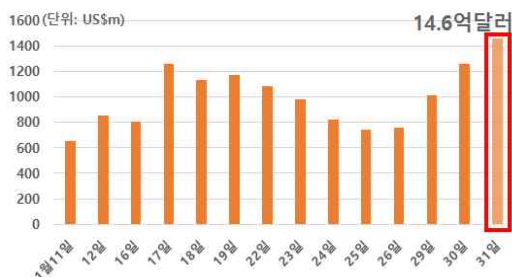
美 비트코인 현물ETF 승인의 의미와 시사점

작성자 : 김현범 차장(khb1010@ibk.co.kr / 02-729-6811)

최근 美 비트코인 현물ETF 승인은 가상자산이 제도권 투자상품으로 인정받은 사례로, 향후 국내시장 편입 시 자산관리 패러다임의 전환(paradigm shift)이 예상되는바, 중장기적 관점에서 대응방안을 마련할 필요가 있음

- **(현 황)** 비트코인은 블록체인을 활용한 대표적인 가상자산으로, 現 시가총액은 \$8,740억불*로 **전체 가상자산 시가총액의 절반 이상(51%)을 차지**
 - * 한국 유가증권시장 시가총액(2,133조원)대비 57% 수준(2.8일 기준)
- 비트코인 현물 ETF는 비트코인을 기초자산으로 하는 상장지수펀드로, 2013년부터 승인 신청과 거부가 반복된 끝에, **약 10년만에 美 증권거래위원회 최종 승인**(1.10일)
- **(의 미)** 현물ETF 승인은 막대한 투자자금을 보유한 기관투자자들이 제도권 금융 규제 하에서 가상자산에 안전하고 자유롭게 투자할 수 있는 통로가 열렸음을 의미
 - ① 상품을 출시한 자산운용사가 실제 현물을 보관해야하기 때문에, ETF에 자금이 유입되는 만큼 기관의 **비트코인 현물매수가 늘어나는 구조**(* 선물ETF는 현물보관 不要)
 - * 英 스탠다드차타드은행은 올해 가상자산 시장에 최대 132조원이 유입될 것으로 전망
 - ② 현물보관의 책임주체는 자산운용사로, 투자자들은 실제로 비트코인을 소유·관리할 필요가 없기 때문에 **해킹·암호키 분실 등 보안·보관 리스크 해소**
 - ③ 가상자산 판매·유통주체(운용사·거래소)가 자본시장에 적용되는 고도의 법적의무를 준수해야한다는 점에서 불완전판매 위험이 완화되고 **신뢰할 수 있는 투자기회를 제공**

현물ETF 자금 순유입 추이



'24년 가상자산 주요 일정

- (2월) 이더리움 업그레이드* 예정
- (7월) 가상자산이용자보호법 시행(한국)
- (8월) 이더리움 현물ETF 최종심사

* 이더리움은 現 시가총액 2위 가상자산으로 거래속도 및 수수료체계 개선 진행

자료 : BitMEX Research, SEC

■ **(국내동향) 美 승인 당일, 국내 금융당국은 비트코인 현물ETF거래*를 현행법 위반 우려 등 사유로 금지** * 현재 비트코인 선물 ETF만 판매·중개 가능

- (사유 ①) 현행 자본시장법* 上 가상자산은 기초자산에 해당되지 않음
* 제4조 10항 △금융투자상품 △통화(외국통화 포함) △농·축·수·임·광산물·에너지에 속하는 물품 등 일반상품 △신용위험 등을 기초자산으로 규정
- (사유 ②) 24시간 거래되는 가상자산 시장은 변동성이 높고 시장조작 등 위험이 큰 반면, 투자자 보호를 위한 규제·감독제도가 미흡하여 도입 시기상조 판단

■ **(시장전망) 가상자산 관련법안 등 투자자 보호제도 정비 후 국내승인 논의 예상**

* 가상자산 이용자 보호법(7月 시행예정), 자본시장법·특정금융정보법(추후 논의예정)

- 법안 제·개정 시 개인 및 기관투자자의 신규자금이 유입되어 **투자 포트폴리오가 다양화**되는 계기가 될 것으로 예상

※ 국민연금공단도 '23년 해외주식 포트폴리오에 美 최대 가상자산거래소인 Coinbase社 주식 260억원(지분율 0.15%)을 편입하는 등 가상자산 관련기업에 간접투자 첫 시작

- 거래 활성화로 안정성 제고 시 **기관투자자의 가상자산 '직접투자' 허용도** 기대되며, 금(金)과 함께 대표적인 **인플레이션 헷지 수단***으로 작용할 가능성

* **비트코인 가격과 달러인덱스의 역 상관관계**



자료 : CoinMarketcap

■ **(시사점) 가상자산의 제도권 편입 확대는 전통 금융과의 결합 가속화를 의미**

- **(금융업)** 가상자산 수탁서비스* 등 기존 금융업의 사업영역을 확장시킬 신사업 출현
* 가상자산 구매대행 및 암호키 보관 서비스로, 해킹위험 등으로부터 가상자산을 안전하게 보관하려는 수요증가 전망('23.10月 美 Coinbase Custody社 수탁자산 규모 \$1,000억불)
- **(중소기업)** 가상자산 관련 사업(ex. 블록체인) 영위 **중소기업의 IPO 및 기술혁신**으로 이어져 성장 산업화 및 중소기업 생태계 확장 촉진

→ **향후 비트코인을 포함한 다양한 가상자산(이더리움 등) 관련 상품의 순차적인 상장이 예상되고, 전 세계 ETF 자산운용규모(10조 달러)의 1%*만 유입되더라도 자금 이동에 따른 금융시장 영향이 클 것으로 전망되어 예의주시할 필요**

* 전 세계 금(金) ETF 자산운용규모 2,100억 달러(약 278조원) 수준