



12월 3주차 디지털 자산 시장 이슈

▶ 예상보다 지연되는 국내 디지털자산 제도화

- 디지털자산에 대한 전반적인 규제 내용이 담길 2단계 입법에 대한 정부안의 발표가 지연된 가운데, 토큰증권 장외거래소 인가 역시 2026년으로 연기. 토큰증권 장외거래소는 지난 10월 인가 신청서를 받고, 12월 내 최대 2개의 컨소시엄에 예비인가를 줄 계획이었음. 그러나, 이와 관련하여 금융당국은 연내 마무리가 어려우며 내년 첫 회의에서 심의를 거쳐 예비인가를 검토할 계획이라고 밝힘. 인가가 지연된 이유에 대해서 금융당국은 외부평가위원회 평가는 마무리되었지만, 금융위 내부 검토를 위한 시간이 필요하다고 설명. 이에 국내 토큰증권 등 디지털자산 관련 규제안은 시장이 기대했던 것보다 늦어질 것으로 전망. 그래도 디지털자산 2단계 법안, 토큰증권 장외거래소 인가 계획 등이 2026년 상반기로 모두 예정되어 있어 내년 규제화 가능성은 높을 것으로 전망

▶ 비트코인, 12월 18일 기준 \$85,382로 12월 11일 대비 -8.1%(Bloomberg 기준)

- 이번주 비트코인 가격 하락. 주 초반 비트코인은 FOMC의 12월 금리 인하 결정 등의 영향을 받으면서 9만 달러를 상회하며 출발. 그러나 이후 연준 위원들의 매파적인 발언이 이어지고, 주중 미국 고용보고서와 CPI가 발표되었으나 섣달의 여파로 지표 신뢰도가 낮아지면서 내년 금리 인하에 대한 불확실성 확대. 또한, 일본 은행이 기준 금리를 인상할 것으로 예측되고 있다는 점과 AI 거품론 등의 확산으로 위험자산 선호 심리 약화. 이에 비트코인 등 가상자산 시장 약세

한눈에 보는 디지털 자산 뉴스플로우(12/12~12/18)

• 코인베이스, 예측시장 · 토큰화 주식 정조준 (12/13, 비온미디어)

- 코인베이스, 예측시장과 토큰화 주식 서비스 공개. 특히 토큰화주식 서비스는 자체 시스템을 통해 운영할 예정으로 알려졌다. 예측시장은 특정 사건 발생 가능성에 대해 토큰 형태로 베팅하는 시스템

<https://vo.la/FwoR0xM>

• MSCI 논란 가열...스트래티지, 나스닥100 편입 종목 유지 (12/13, 블록미디어)

- 스트래티지에 대해 최근 MSCI 지수 편입에 대한 우려가 높아지고 있는 가운데, 지난 12일(현지시간) 나스닥 100 종목에 잔류. 다만, 이번 잔류 결정으로 MSCI 지수 편입 여부에 대한 논란은 확대

<https://vo.la/t2cFLmS>

• 스테이블코인 '51% 룰' 논란 속 은행 · 빅테크 준비 끝 (12/15, 전자신문)

- 원화 스테이블코인 발행에 대해 한국은행이 은행 지분 51% 룰을 주장하고 있는 가운데, 은행 등의 관련 시장 참여 예정자들은 이미 사업 준비 박차

<https://vo.la/r7IR70z>

• JP모건, 이더리움 기반 토큰화 머니마켓펀드 출시...월가 '온체인 자금' 경쟁 가속 (12/16, 헤럴드경제)

- JP모건, 이더리움 블록체인에서 운영되는 토큰화 머니마켓펀드 'MONY' 출시. 투자와 운용은 기존 머니마켓펀드처럼 현금과 단기 국채 등 전통자산으로 이루어지지만, 펀드 지분은 토큰 형태로 발행되며 블록체인에서 관리

<https://vo.la/cn0agc4>

• 비자, 미국서 스테이블코인 정산 도입...USDC로 카드 결제 (12/16, 블록미디어)

- 비자가 미국 은행권을 대상으로 USDC 스테이블코인 정산 서비스 개시. 이로써 미국 금융기관들은 USDC를 활용해 카드 거래 정산 가능할 예정으로, 미국 은행 시스템 내에서 스테이블코인 정산이 적용되는 첫 사례로 평가

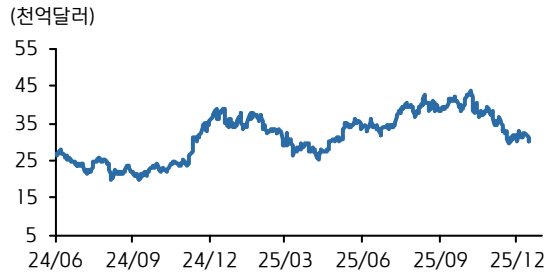
<https://vo.la/0WHJ7rQ>

• STO 장외거래소 예비인가, 연내 불발...내년 첫 회의서 검토 (12/17, MTN뉴스)

- 12월 인가가 예상되었던 토큰증권(STO) 장외거래소 인가 결정이 내년으로 연기. 관련하여 금융당국은 외부평가위원회는 지난 5월에 마무리했지만, 금융위 내부 검토에 충분한 시간이 필요하다고 설명

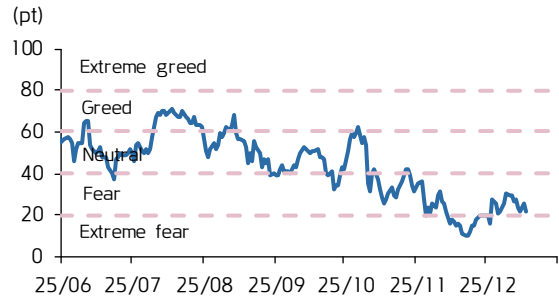
<https://vo.la/ta4CKWD>

가상자산 전체 시가총액



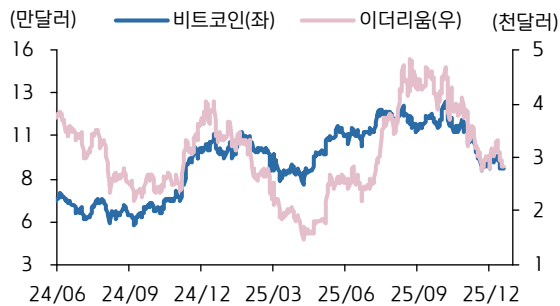
자료: coingecko, 키움증권 리서치센터

가상자산 공포·탐욕 지수



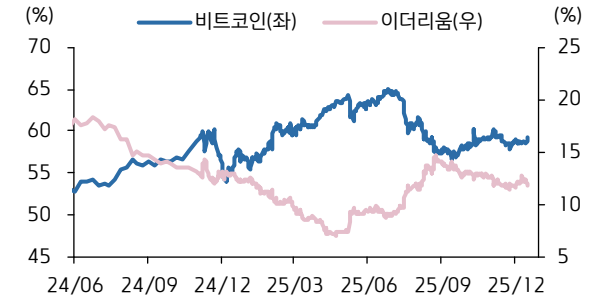
자료: coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

비트코인, 이더리움 가격변동추이



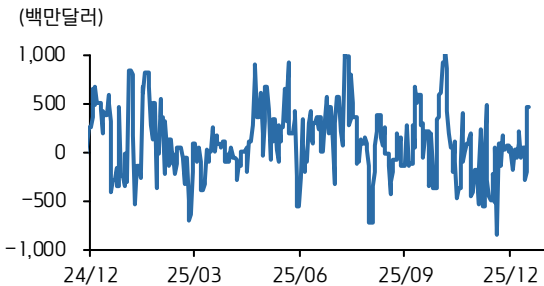
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

비트코인, 이더리움 도미넌스



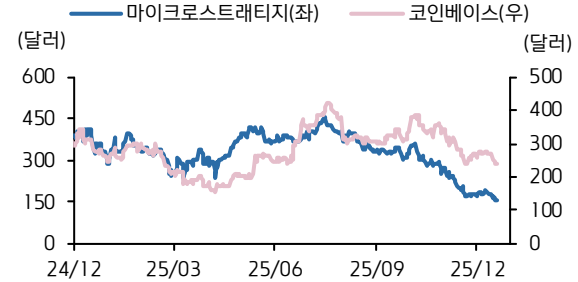
자료: coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

주요 비트코인 현물 ETF 수급



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
 주: 시가총액 상위 4종목(IBIT, GBTC, FBTC, ARKB)의 합산

마이크로스트래티지, 코인베이스 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 18일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.