

가상자산 Bi-Weekly Market Recap

금리 동결에 따른 가상자산 시장 향방

INEX 전략기획팀 Analyst 전대은 danny@inexkr.com

Summary

금주 가상자산 시장은 Fed의 금리 동결 및 연내 두 차례 금리 인하 전망 유지에 따라 회복세를 보였다. 무엇보다도 Fed의 6월 금리 인하를 단행할 가능성이 높아졌고 미국 경제 둔화와 실업률 증가 조짐이 확실해질 경우 추가적인 유동성 공급이 예상되어 위험자산으로서의 가상자산 투자 매력도가 증가하면서 모멘텀을 되찾아올 가능성이 생긴 것이다. 다만, 4월 미국의 관세 부과 예고일과 여전히 존재하는 경기 침체 우려로 인한 불확실성은 여전히 존재하며 중단기적인 하락 추세가 반전되지 않은 만큼 투자에 유의할 필요가 있다.

Key Issue

국내 가상자산 ETF 도입 법안 발의

국회에서 비트코인(BTC)과 이더리움(ETH) 기반 상장지수펀드(ETF) 도입을 위한 법안이 발의되면서, 국내 자산운용사가 디지털 자산 ETF를 출시할 수 있는 길이 열릴 것으로 전망된다. 정성국 국민의힘 의원이 대표 발의한 해당 개정안은 자본시장법 개정을 통해 디지털 자산을 기초로 한 금융상품 발행과 거래를 허용하는 내용을 포함하며, 개인과 기관 투자자들의 접근성을 높이고 시장 투명성 강화를 목적으로 한다.

법안이 통과될 경우, 투자자들은 증권 계좌를 통해 보다 안전하게 디지털 자산에 투자할 수 있으며, 기관투자자의 시장 참여도 확대될 것으로 기대된다. 특히, 금융당국의 감독 아래 운용되면서 시장 투명성이 강화되고, 명확한 규제 적용으로 가상자산 거래소의 불투명한 운영 문제가 해소될 가능성이 크다. 더불어, ETF를 통해 비트코인과 이더리움뿐만 아니라 레버리지 상품, 커버드 콜 전략 ETF 등 다양한 금융 상품 활용이 가능해지면서, 투자자들은 리스크를 분산하고 보다 전략적인 포트폴리오 구성이 가능해질 것이다.

1 주간 가상자산 시장 주요 이벤트

글로벌

피델리티, 美 국채 기반 토큰화 펀드 출시 추진 [\(전문\)](#)

한국도 언급..."트럼프 다음달 2일 '보다 표적화된' 관세 발표" [\(전문\)](#)

신용등급 온체인 시대 열렸다...무디스, 블록체인에 신용평가 구현 [\(전문\)](#)

국내

가상자산 투자 보유액 105조원 돌파...1000만명 투자시대 진입 [\(전문\)](#)

한국은행, 내달 CBDC '예금 토큰' 실험...온오프라인 QR결제 지원 [\(전문\)](#)

빗썸, 오늘부터 KB국민은행과 제휴...거래소 점유율 경쟁 본격화 [\(전문\)](#)

가상자산

이더리움 재단, 오는 27일 후디 테스트넷에 펙트라 업그레이드 [\(전문\)](#)

솔라나 기반 밌코인 봉크, 빗썸과 커뮤니티 행사 진행..."한국 입지 강화" [\(전문\)](#)

트럼프 WLF, \$300만 MNT 매수 [\(전문\)](#)

규제

업비트 독과점 논의 착수...소형사에 법인계좌 '우선권' 검토 [\(전문\)](#)

이복현 금감원장 "가상자산 거래소 내부통제 실패 사례 점검...결과 다음주 공개" [\(전문\)](#)

국회, 디지털자산 ETF 법안 추진..."기존 거래소 투명성 강화될 것" [\(전문\)](#)

Upcoming 주요 일정

일자	관련 자산	이벤트 내용
2025-03-26	Celo	Celo Ethereum Layer 2 활성화
2025-03-28	-	미국 PCE
2025-03-31	W	Wormhole DAO 런칭
2025-03-31	ZIL	Zilliqa 2.0 Mainet
2025-04-02	-	미국 상호관세 부과 예고일

2 주간 가상자산 시장 동향

가상자산 거래소별 거래대금 (1 Month)



참고: 각 거래소별 최근 30일 거래대금 히트맵(Head Map)

자료: Coin360

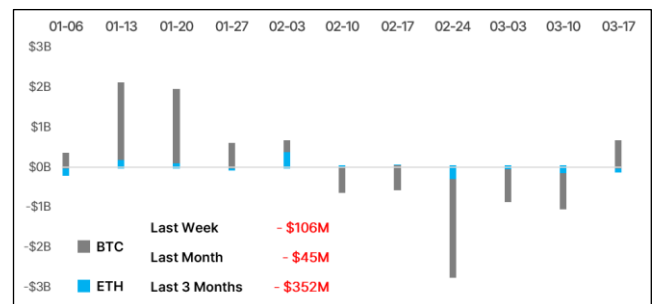
가상자산 가격 현황 (1 Month)



참고: 최근 30일 가상자산 Price 히트맵

자료: Coin360

가상자산 ETF Flows



참고: BTC, ETF Spot ETF Flows

자료: CoinMarketCap(CMC)

Comments

지난 2주간 가상자산 시장은 소폭의 회복세를 이어나갔다. Fed의 금리 동결 및 연내 금리 인하 가능성 언급으로 인해 비트코인 가격이 비트코인이 2주간 3.8%가 상승하며 가상자산 시장의 전체 시가총액 또한 3.9% 상승하였다. 다만, 가상자산 시장의 전체 거래량이 2주전 대비 -52% 하락함과 동시에 가상자산 ETF의 AUM이 지속적인 유출을 보이고 있다는 점에서 상승 모멘텀으로의 전환이라 여겨지기 어렵다. 관세 부과에 따른 경기 불확실성 및 경기 둔화에 대한 우려 등 불확실성은 해소되고 있지 않아 긍정적인 시장 추세로 흘러갈 수 있을지 지속적인 모니터링이 필요하다.

3 주간 인사이트

스마트컨트랙트(Smart Contract)란?

DeFi를 처음 듣는 사람이라면 '은행을 쓰지, 왜 저런 위험한 걸 하지?' 라고 여기는 경우가 많다. DeFi가 가지는 이점과 잠재성이 '위험성'으로 인해 상쇄되어 진입장벽으로 작용하기 때문이다. 하지만, 1) DeFi가 무엇인지, 2) 어떤 구조를 가지고, 3) 어떤 이점을 주는지에 대해 알 수 있다면 DeFi와 전통금융 사이에서 유저가 더 많은 혜택을 가져갈 수 있는 '옵션'이 생긴다.

DeFi는 전통 금융의 은행, 증권사와 같이 중앙화된 중개인을 거치지 않고 스마트컨트랙트로 구현된 탈중앙화된 금융(Decentralized Finance)을 뜻한다. 기존 금융시스템은 직원을 고용하거나 전산 설비를 갖추기 위하여 막대한 자본을 투입하며 이는 결국 금융 소비자에게 부과하는 시스템을 가지고 있는 셈이다. 그러나, DeFi는 블록체인에 프로그래밍 코드를 개발 및 배포만 하며 별다른 중개인 없이 거래가 가능하기에 중간 비용을 절감할 수 있다. 이 외에도, 기존 금융 체계에서는 국경으로 인해 송금에 있어 높은 정산 비용과 소요 기간이 발생했으나 DeFi는 즉시 처리와 낮은 수수료를 보장하면서 DeFi의 이점을 토대로 새로운 금융 체계로 부상하고 있다.

은행 예금 대출의 스마트 컨트랙트화 예시



[표 1: 은행 예금 대출의 스마트컨트랙트 예시]

그렇다면, DeFi 서비스의 핵심인 스마트컨트랙트는 어떻게 작동하는지 알아볼 필요가 있다. 기본적으로 dApp(Decentralized App)은 스마트컨트랙트의 집합체로 볼 수 있으며 이를 기반으로 서비스를 제공한다. 유저는 자신이 가진 지갑(EOA)를 통하여 스마트컨트랙트(CA)에 명시된 함수를 호출(Call)하여 함수에 따라 계약 내용이 실행된다. 예를 들어, 은행의 예치/대출 서비스를 스마트 컨트랙트로 구현하여 유저가 이용하는 프로세스를 간단하게 그려낸다면, 위와 같은 절차로 이루어진다.

‘INEX’ 프로토콜은 유저에게 예금/대출 서비스를 제공하는 프로토콜이며 이를 위해 ‘예금’, ‘대출’, ‘상환’, ‘인출’이라는 함수를 구현한 스마트컨트랙트 C를 배포

1. 예금을 진행하고자 하는 예치자 A가 예금/대출 서비스를 제공하는 프로토콜의 컨트랙트 C에 예금함수를 호출하며 원금을 예치함
2. 예금을 예치하고 스마트컨트랙트에서 대출자 B가 동일한 컨트랙트 C에 대출함수를 호출하여 대출금을 수령함
3. 대출 만기가 도래하여 대출자 B는 컨트랙트 C에 상환함수를 호출하여 대출받은 원금과 이자를 더해 상환함
4. 컨트랙트 C에는 대출자 B가 상환한 금액이 예치되며, 이후 예치자 A가 인출 함수를 호출하여 예치한 원금과 함께 이자를 인출

즉, 누구든지 지갑만 있다면 스마트컨트랙트를 호출하여 DeFi 서비스를 이용할 수 있으며 이때의 서비스 내용은 각 컨트랙트에 기재된 코드에 기반한다. 스마트컨트랙트 배포자는 서비스의 기능에 맞는 코드를 작성한 컨트랙트를 배포하며, 사용자는 자신이 원하는 기능에 맞는 컨트랙트를 호출하여 서비스를 이용할 수 있는 셈이다.

본 리포트는 일반적인 정보 제공만을 목적으로 작성된 자료이며, 특정 개인이나 단체의 재무 상황, 투자 목적 또는 투자 경험을 고려하지 않았습니다. 따라서 본 리포트는 어떠한 종류의 투자 권유, 추천, 자문 또는 중개 서비스로 간주되어서는 안 됩니다.

본 리포트에 포함된 모든 정보는 작성 시점 기준으로 신뢰할 수 있다고 판단되는 자료를 기반으로 작성되었으나, 인엑스(INEX)는 해당 정보의 정확성, 완전성 또는 최신성을 보장하지 않습니다. 또한 본 리포트에 수록된 의견이나 예측은 작성자의 개인적 견해일 뿐이며, 인엑스(INEX)의 공식적인 입장과 다를 수 있습니다. 인엑스(INEX)는 본 리포트에 포함된 내용과 일관되지 않는 정보를 과거에 표명하였거나 향후 표명할 수 있습니다.