

가상자산 Bi-Weekly Market Recap

4월 2주차: 트럼프의 '상호 관세 폭탄' 투척

INEX 전략기획팀 Analyst 전대은 danny@inexkr.com

시황 Summary

지난 2주간 가상자산 시장은 도널드 트럼프 전 대통령의 상호관세 부과 선언 여파로 큰 조정을 겪었다. 예상보다 강경한 관세 정책 발표에 따라 글로벌 주식과 가상자산 시장 모두 전반적인 하락세를 보였다. 더군다나, 중국에서의 34% 보복 관세 선언과 함께 트럼프의 중국 50% 추가 관세 경고 등 미국과 중국의 파워 싸움으로 흘러가는 양상을 보이며 글로벌 경제의 불확실성은 더욱 가중되었다. 이에 따라 시장은 위험자산 전반에 대한 리스크 회피 심리를 키우는 모습으로 단기적으로는 상승 모멘텀을 회복하기 어려운 국면이 이어질 것으로 보인다. 여기에 지정학적 불안정성과 금리 정책 불확실성까지 겹치며 투자심리는 더욱 위축될 가능성이 크다.

Key Issue

트럼프의 상호관세 부과 선언

도널드 트럼프 미국 대통령이 2일 모든 국가에 상호관세 부과를 선언하였다. 모든 수입품에 대해 10% 이상의 기본 관세를 적용하고, '침해국'으로 분류된 한국, EU, 일본, 중국, 대만 등에는 각각 25%, 24%, 34%, 32%의 개별 관세를 부과하였다.

트럼프의 상호관세 정책은 미국 중심의 새로운 무역 질서를 구축하려는 강력한 의지를 반영한다. 이에 대해 중국은 강력히 반발하며 34%의 보복 관세를 예고하였으며 무역 전쟁이 확산될 조짐을 보인다. 이러한 움직임은 글로벌 공급망의 불안정과 미국 내 인플레이션 압력을 초래할 가능성이 크며 동시에 세계 무역 구조는 미국과 중국-유라시아를 중심으로 한 양극화된 블록 체제로 재편될 여지가 있다.

결론적으로, 글로벌 경제의 불확실성은 이전보다 확대되며, 위험자산으로 분류되는 가상자산 시장 또한 당분간 위축될 가능성이 크다. 물론 트럼프가 비트코인(BTC)을 전략자산으로 비축하려는 움직임을 보이는 등 일부 친(親)가상자산 정책을 추진하고 있다는 점은 긍정적인 요소로 평가할 수 있다. 그러나 가상자산 시장은 ETF 승인 등을 계기로 전통 금융시장과의 연계성이 과거보다 훨씬 강화된 만큼, 글로벌 경제의 충격에 더욱 민감하게 반응할 수밖에 없는 구조가 되었다. 따라서 향후 가상자산 시장은 개별 호재에 따른 단기 반등이 가능하더라도, 거시경제 환경이 뒷받침되지 않는 한 지속적인 상승을 기대하기는 어려울 것이다. 결국 투자자들은 대외 불확실성을 면밀히 주시하며 신중한 접근이 요구되는 시점이다.

1 주간 가상자산 시장 주요 이벤트

글로벌

트럼프, 중국 보복 관세에 50% 추가 관세 경고...협상 중단 가능성 시사 [\(전문\)](#)

"美 연준, 5월 회의 전 긴급 금리인하 단행 가능성" [\(전문\)](#)

"스트래티지 자금 조달 한계...주가 30% 하락 가능성" [\(전문\)](#)

국내

법인 크립토 잡아라...가상자산 거래소·은행 손잡고 유치전 본격화 [\(전문\)](#)

'이대남 코인러' 200만...50대女 의외의 큰손 [\(전문\)](#)

함영주 하나금융 회장, 가상자산 힘준다 [\(전문\)](#)

가상자산

카카오, 블록체인 사업 사실상 철수...클럽·KAS 안랩에 넘긴다 [\(전문\)](#)

가상자산도 '패닉셀'... 비트코인, 7만5000달러선 무너졌다 [\(전문\)](#)

비트코인 스테이킹하고 추가 수익낸다...코다(KODA), 바빌론랩스와 맞손 [\(전문\)](#)

규제

규제공백에 '상품권 연동' 원화 스테이블 우회 발행 [\(전문\)](#)

가상자산 투자자 급증에 日 "비트코인도 금융상품" [\(전문\)](#)

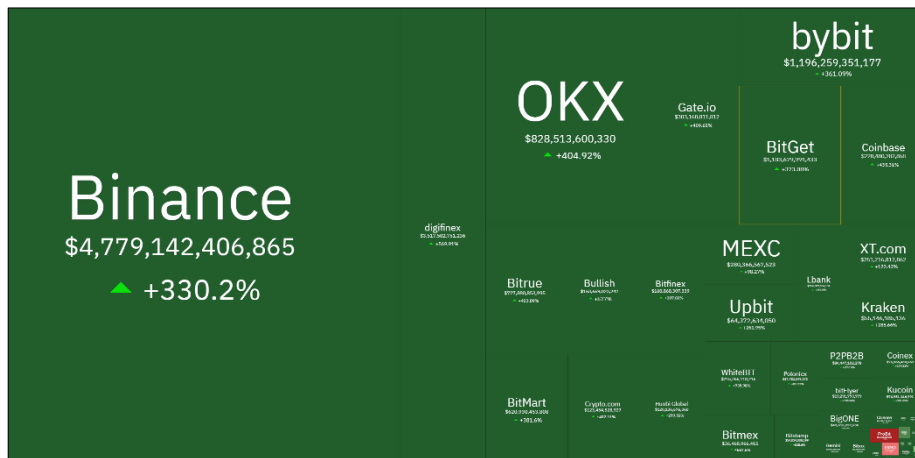
해외는 열고, 한국은 막고...가상자산 거래소 격차 커진다 [\(전문\)](#)

Upcoming 주요 일정

일자	관련 자산	이벤트 내용
2025-04-07	MBX	마브렉스(MBX) 이뮤터플 ZkEVM 런칭
2025-04-10	-	미국 소비자물가지수(CPI) 발표
2025-04-11	-	미국 생산자물가지수(PPI) 발표
2025-03-31	BNB	Lorentz 하드포크
2025-04-30	Pendle	Boros 런칭

2 주간 가상자산 시장 동향

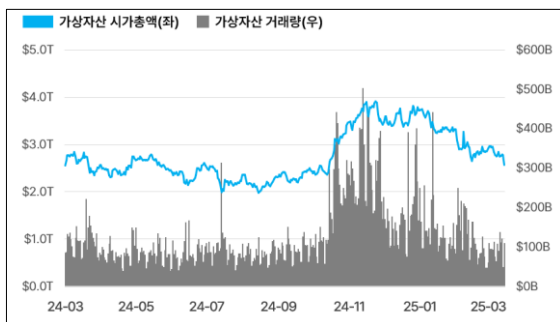
전월 대비 가상자산 거래소별 거래대금 (1Month)



참고: 각 거래소별 최근 30일 거래대금 히트맵(Heat Map)

자료: Coin360

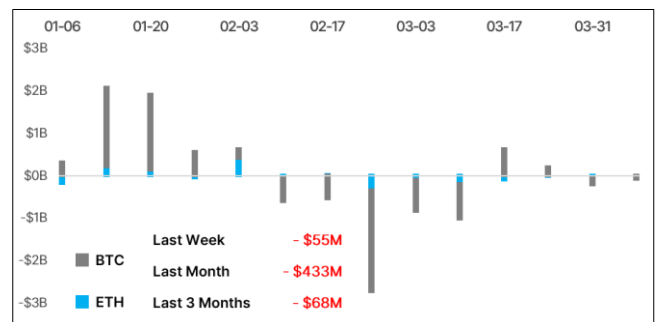
가상자산 가격 현황 (1year)



참고: 최근 1년 가상자산 시가총액 및 거래량

자료: Coingecko

가상자산 ETF Flows (YTD)



참고: BTC, ETF Spot ETF Flows

자료: CoinMarketCap(CMC)

Comments

지난 2주간 가상자산 시장은 도널드 트럼프 전 대통령의 상호 관세 부과 선언 여파로 하락세를 이어갔다. 중국의 보복 관세 등 추가적인 악재가 쏟아지며 4월 7일 기준, 2주 전 대비하여 BTC와 ETH는 각 10.24%, 24.1% 큰 폭의 하락을 맞이하였다.

현재는 BTC 이전 저점인 \$74K 대비 약 8% 상승한 \$80K로 일부 회복세를 보이고 있으나, 미국의 50% 추가 관세에 대한 중국의 대응이 나오지 않은 시점에서 불확실성이 여전히 존재하여, 상승 모멘텀으로 해석하기 어렵다. 설령 강경한 맞대응으로 이어지지 않더라도, 글로벌 경기 둔화 기조와 인플레이션 압력은 일정 부분 불가피하게 작용할 가능성이 높다.

3 주간 인사이트

리퀴드 스테이킹(Liquid Staking)이란?

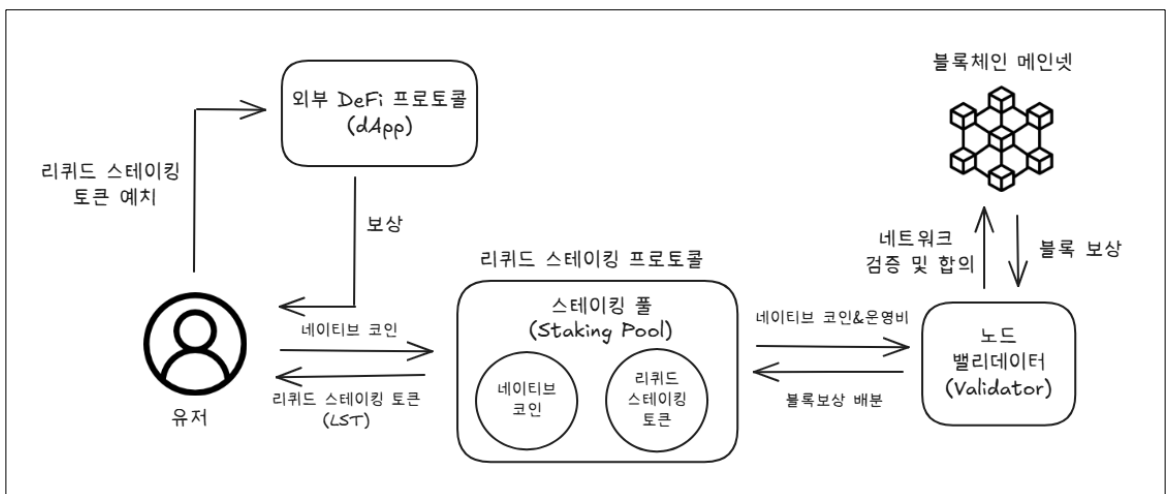
스테이킹이란 블록체인 네트워크의 보안과 합의를 위해 자신의 *네이티브 코인*을 락업 하는 행위를 말한다. 스테이킹을 통해 네트워크 합의에 참여하는 검증자(validator)는 블록 생성과 검증을 통한 보상을 받을 수 있지만 그러기 위해 여러 조건을 갖추어야 하고 이에 따른 문제점들이 존재한다.

- 검증자가 되기 위해 일정량 이상의 가상자산을 장기간 스테이킹 해야하며, 이는 자산의 기회비용이 발생
- 검증자가 되기 위해 기술적 요건이 필요함과 동시에 스테이킹에 필요한 코인의 최소 수량이 존재하며, 이더리움의 경우 최소 32개의 ETH가 필요해 일반 투자자에게는 매우 높은 장벽

네이티브 코인:
블록체인 자체에서 발행된 기본적인 자산으로 트랜잭션 수수료 및 보안/합의 참여를 위한 자산으로 사용됨

머지(The Merge):
2022년 9월, 기존 PoW 체인을 완전히 종료하고 PoS기반의 비콘 체인과 병합

리퀴드 스테이킹은 이더리움 2.0으로 그 가치를 알리게 되었다. 이더리움의 2.0 업그레이드 전에는 PoW 합의 알고리즘 방식으로 네트워크가 유지되었다. 이후 이더리움 2.0 최종장인 *머지(The Merge)*이전, 이더리움 비콘 체인을 별도로 도입하여 POS 합의 알고리즘 방식으로 네트워크 합의 방식을 바꾸었다. 이때는 ETH의 스테이킹이 가능했지만, 한번 스테이킹하면 이더리움 2.0 업그레이드 전까지는 출금을 할 수 없게 되었다. 리퀴드 스테이킹은 이러한 문제점들을 해결하기 위해 등장한 개념이며 스테이킹 이후 락업 된 토큰을 유동화하는 설계 방식이다.



[표1] Liquid Staking 구조

Liquid Staking의 구조는 단순하다. 프로토콜에 네이티브 코인을 스테이킹하면 같은 가치의 증표 토큰을 받을 수 있으며 해당 토큰은 락업 된 토큰을 유동화시킨 토큰이자 블록보상을 수취할 수 있는 증표 토큰이기도 하다.

리퀴드 스테이킹 토큰을 제공하는 프로토콜의 메커니즘은 비슷하며 대부분 리퀴드 스테이킹 토큰은 원금과 블록 보상의 합산 가치를 가진 토큰으로 기존에 락업시킨 코인보다 가치가 높다. 즉, 예치한 시간이 증가함에 따라 가치도 계속 증가하게 된다.

일반적으로, 리퀴드 스테이킹은 검증자가 되기 위해 필요한 코인의 최소 수량 없이도 예치 가능하며 누구나 참여할 수 있다. 또한, 자산 유동화 효과로 인해 제 2의 수익전략 까지 실행할 수 있다. 아래와 같이 유저 A의 리퀴드 스테이킹 프로토콜 사용 단계를 예시로 설명된다.

1. 이더리움 스테이킹 물량 요구치인 32ETH가 부담되는 유저 A가 리퀴드 스테이킹을 통해 스테이킹을 진행하려고함
2. 유저 A는 리퀴드 스테이킹 프로토콜에 1ETH를 예치하여 동일한 가치를 지닌 LST를 수취
3. 유저 A는 보상을 수취할 수 있음과 동시에 자산 유동화된 LST를 가지고 다른 디앱의 유동성 풀에 예치하여 추가적인 이자수익을 창출
4. 리퀴드 스테이킹 프로토콜은 유저 A에게 받은 1ETH와 각기 다른 유저들에게 받은 31ETH를 취합해 32ETH를 노드 밸리데이터에게 전달
5. 노드 밸리데이터는 전달받은 32ETH를 토대로 이더리움 네트워크의 검증 및 합의를 진행하며 이에 대해 블록 보상을 수취하여 다시 리퀴드 스테이킹 프로토콜에게 수수료를 제외한 블록 보상을 반환
6. 블록 보상을 수취받은 리퀴드 스테이킹 프로토콜은 수수료를 제외하고 LST에 그 가치를 이전시켜 LST를 보유하고만 있어도 블록 보상을 수취하는 효과를 얻을 수 있게함

리퀴드 스테이킹은 기존 스테이킹 구조의 진입장벽과 유동성 문제를 해결하면서, 누구나 손쉽게 블록체인 네트워크 보상에 참여할 수 있도록 만든 혁신적인 솔루션이다. 특히 이더리움 2.0의 등장과 함께 그 유용성이 부각되었으며, 증표 토큰(LST)을 활용한 2차 수익 전략까지 가능하게 하여 디파이(DeFi) 생태계와도 자연스럽게 접목된다. 결과적으로 리퀴드 스테이킹은 사용자에게 자산 효율성을 극대화할 수 있는 새로운 투자 방식을 제공하고 있다.

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.