

가상자산 Bi-Weekly Market Recap

4월 4주차: 일촉즉발의 가상자산 시장

INEX 전략기획팀 Analyst 전대은 danny@inexkr.com

시황 Summary

최근 2주간 가상자산 시장은 경기 침체 우려 속에 전반적인 조정 국면을 연출했다. 미국 연준(Fed)이 인플레이션을 앞세워 기준금리 동결 가능성을 시사한 가운데, 물가 지표 둔화에도 불구하고 매파적 스탠스를 유지하겠다는 입장이 이어졌으나, 반대로 시장은 인플레이션보다 경기 침체 우려가 시장 전반에 빠르게 확산되어 금리 인하를 강행할 수 밖에 없다 보고있다. 이에 따라 글로벌 위험자산 전반이 관망세로 전환되었으며, BTC는 지난 트럼프의 상호관세 부과 이후 박스권 흐름을 보이며 방향성 탐색에 들어갔다. 시장은 단기적으로는 방어적 포지션을 유지할 가능성이 높다. 특히 알트코인 시장은 만트라(OM)의 폭락 사건 이후로 구조적 취약성에 따른 리스크가 부각되며, 당분간은 대형 자산 위주의 보수적 접근이 요구되는 시점이다.

Key Issue

테라 사태를 연상케하는 만트라(OM)의 폭락

지난 4월 13일, 실물자산 토큰화 프로젝트 만트라(Mantra)의 토큰인 OM이 3시간여 만에 약 93% 폭락하는 사건이 발생했다. 해당 토큰은 \$6 이상에서 \$0.4 미만으로 단기간에 급락하여 시가총액이 8조원 이상 증발하였다. 이후 일부 거래소에서의 강제 청산, 내부 지갑의 대량 매도 정황, FDV(완전 희석 시 시가총액)와 TVL 간의 괴리 등 다양한 문제들이 제기되며 논란이 확산되었다.

만트라 측은 거래소에서의 유동성 부족과 대규모 청산을 원인으로 지목하며, 시장 안정화를 위한 대응으로 재단 보유 물량 중 3억 개의 OM 토큰을 소각하겠다는 계획을 발표하였다. 그러나 시장은 이를 실질적 가치 창출이 아닌 사후 대응적 조치로 해석하였으며, 토큰 설계상의 구조적 문제와 내부 투명성 결여에 대한 불신은 해소되지 않은 상황이다. 특히 일부 온체인 분석가들은 전략적 투자자 지갑으로부터의 대규모 출금과 거래소 유입 정황을 포착하며 내부자 매도 가능성까지 제기하고 있어, 시장 내 불신은 지속되고 있다.

결과적으로 이번 만트라 폭락 사건은 개별 프로젝트에 대한 검증 필요성을 다시금 확인시켜주는 계기가 되었으며, 향후 신규 프로젝트에 대한 시장의 검증 기준이 더욱 강화될 것으로 예상된다. 투자자 입장에서는 단기적인 기술적 반등보다 프로젝트의 토큰 공급 대비 토큰 수요를 창출해낼 수 있는 토크노믹스(Tokenomics), 프로젝트의 펀더멘탈 그리고 투명성 확보 여부에 주목할 필요가 있다.

1 주간 가상자산 시장 주요 이벤트

글로벌

- 트럼프가 적시한 8가지 비관세장벽...첫번째는 '환율 조작' ([전문](#))
- 파월 의장 "연준의 시장 개입 기대하지 마라...트럼프, 입장 매일 바뀐다" ([전문](#))
- 한번도 경험해 보지 못한 미국...전임 대통령 3인, 트럼프 비판 ([전문](#))

국내

- 가상자산 규제 완화 '모락모락'...은행권, 거래소 손잡고 시장 진출 모색 ([전문](#))
- 고파스, 실사보고서 일시 중단...FIU 현장검사 영향 ([전문](#))
- DSRV, 비트코인 스테이킹 서비스 출시 ([전문](#))

가상자산

- "가격 급락은 설계된 공격"...만트라 CEO, 러그폴 의혹 정면 반박 ([전문](#))
- 토큰화 금 3조 원 육박...STO 규제 공백에 한국은 소외 ([전문](#))
- 日 비트코인 현물 ETF 출시 임박..."가상자산, 금융상품으로 개정 전망" ([전문](#))

규제

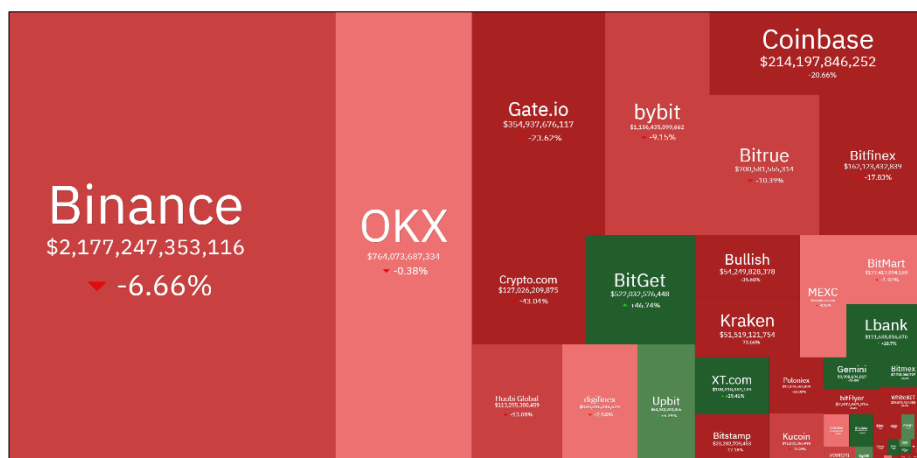
- 금융위 "스테이블코인 규율체계 마련 차질없이 추진할 것" ([전문](#))
- "가상자산 사업자 규정 한정적...분류 보완해야" ([전문](#))
- 가상자산 법정협회 논의 술술...'닥사' 빈껍데기 되나 ([전문](#))

Upcoming 주요 일정

일자	관련 자산	이벤트 내용
2025-04-24	-	한국 경제성장률 발표
2025-04-25	-	미국 SEC 가상자산 커스터디 규제 논의'
2025-04-28	-	스테이킹 서밋 두바이 개최
2025-04-30	-	렌조(REZ) 5억 2,600만 토큰 언락
2025-04-30	-	미국 경제성장률 및 개인소비지출(PCE) 발표

2 주간 가상자산 시장 동향

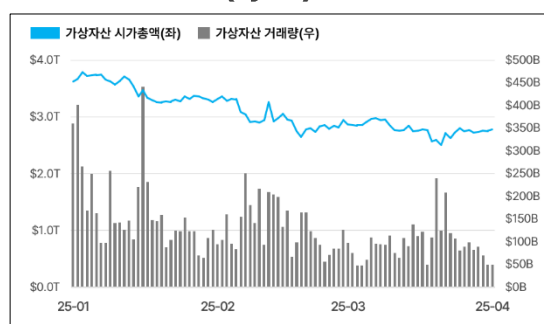
전월 대비 가상자산 거래소별 거래대금 (1Month)



참고: 각 거래소별 최근 30일 거래대금 히트맵(Heat Map)

자료: Coin360

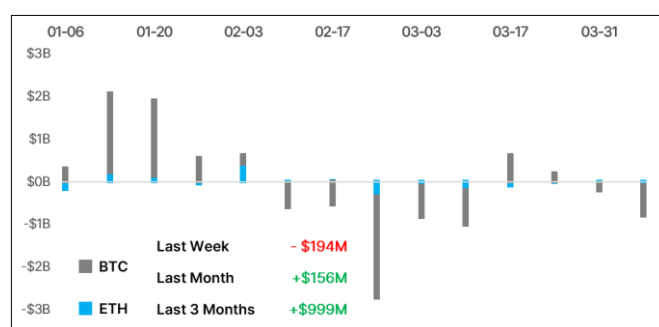
가상자산 가격 현황 (1year)



참고: 최근 1년 가상자산 시가총액 및 거래량

자료: Coingecko

가상자산 ETF Flows (YTD)



참고: BTC, ETF Spot ETF Flows

자료: CoinMarketCap(CMC)

Comments

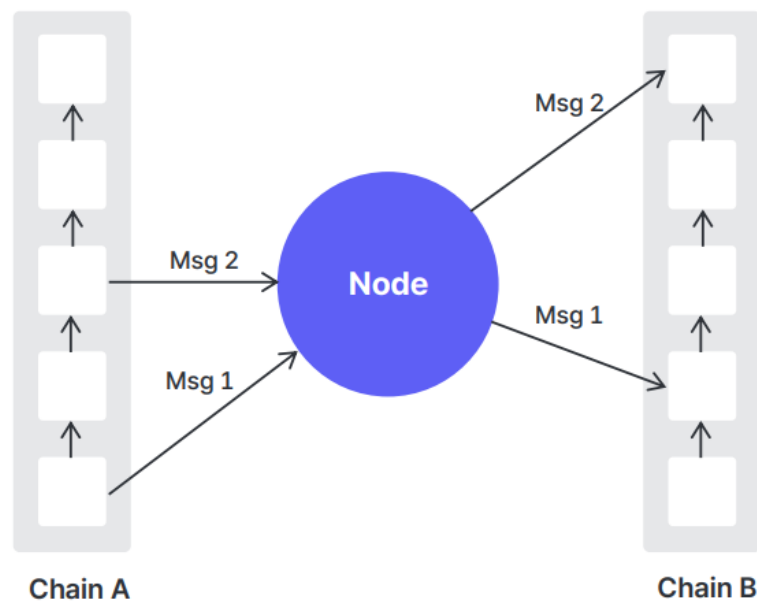
지난 2주간 가상자산 시장은 전반적인 불확실성 속에서 보합세를 이어갔다. 2주 전 대비 BTC와 ETH는 각각 8.66%, 2.44% 상승했으며, Bitcoin ETF는 순유입 전환으로 긍정적인 흐름을 보이기도 했다. 그러나 글로벌 무역 전쟁 및 경기침체에 대한 우려가 심화되며, 금 등 안전자산으로 자금이 이동하는 가운데 BTC를 비롯한 위험자산은 부진을 면치 못할 가능성이 제기되고 있다.

특히, 트럼프의 상호관세 발언 이후 시장 거래량이 급감한 점을 고려하면, 이번 가격 반등은 뚜렷한 모멘텀 전환으로 해석하기 어렵다. 당분간 가상자산 시장은 매크로 리스크에 따라 방향성을 탐색하는 구간이 이어질 전망이다.

3 주간 인사이트

브릿지 프로토콜(Bridge Protocol)이란?

현재 가상자산 생태계는 Bitcoin, Ethereum, Solana 등 여러 블록체인으로 분화되어 있고 각 블록체인위에 배포된 각각의 토큰들이 존재한다. 블록체인마다 구현된 프로그램 언어에 따라 사용하는 스마트 컨트랙트의 표현방식이 달라 서로 호환되지 못하는 문제점이 있어, 토큰들의 메인넷 간 전송 어려움이 있어 하나의 생태계로 묶이지 못하고 유동성이 분산되어 자본 비효율성이 발생하게 된다. 이러한 문제점을 해결하고자, Bridge 프로토콜은 'Bridge'를 통하여 체인 간 자산 전송을 지원한다.



락업(Lock-up):

특정 가상자산을 일정 기간 동안 판매하거나 이동할 수 없도록 스마트 컨트랙트에 예치하는 행위

브릿지의 가장 기본적인 원리는 노드 운영자들과 스마트 컨트랙트의 조합으로 Lock & Mint 메커니즘을 사용하여 자산을 전송한다.

1. A Protocol을 이용하여 이더리움 체인에서 폴리곤 체인으로 SI 토큰을 옮기고 싶은 유저가 A Protocol의 이더리움 체인에서 배포한 Bridge 기능을 제공하는 스마트 컨트랙트에 SI 토큰을 락업시킨다.
2. 브릿지의 노드 운영자는 이더리움 체인에서 해당 정보를 증명/합의 과정을 거치고 폴리곤 체인으로 전송시킨다.
3. 폴리곤 체인에서 배포된, A Protocol의 Bridge 컨트랙트(A Protocol이 배포한)에서 aSI 토큰을 발행하여 사용자에게 준다. 유저가 추후 다시 이더리움으로 회귀하고 싶다면 Bridge 컨트랙트를 이용해 aSI 토큰을 소각시키고 이더리움 체인에서 락업되어 있던 SI 토큰을 돌려받을 수 있다.

이처럼 브릿지는 서로 다른 블록체인 간 자산 이동의 장벽을 허물며, 분산된 유동성을 연결하는 핵심 인프라로

기능하고 있다. 다만, 중앙화된 노드 운영자에 의존하는 기존 브릿지 방식은 보안성과 신뢰 측면에서 한계를 드러내고 있으며, 실제로 수차례의 해킹 사례가 발생해 수억 달러 규모의 자산이 탈취된 바 있다.

오라클(Oracle):
블록체인 외부의 데이터를 스마트컨트랙트를 통해 전달해주는 중계 시스템

이에 따라 최근에는 LayerZero, Wormhole, Axelar 등 다양한 옴니체인 메시징 프로토콜들이 등장하며, 다중 검증자 구조나 오라클 기반 검증 방식을 도입해 탈중앙성과 보안성을 동시에 확보하려는 시도가 이어지고 있다. 이러한 흐름은 단순한 체인 간 자산 이동을 넘어, 하나의 통합된 유동성 네트워크와 상호운용성 기반의 Web3 생태계를 구축하려는 방향으로 진화하고 있다. 브릿지는 이제 단순한 기술적 수단이 아니라, 미래 멀티체인 시대의 '인프라 허브'로서 그 전략적 중요성이 점차 부각되고 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.