

미래내일 일경험 프로젝트형 일경험 결과 보고서

2024. 06. 16

프로젝트명 : 비트코인 ETF의 국내 도입 필요성 탐구

참여기업명 : 한국경제인협회

프로젝트형 일경험 결과 요약

프로젝트명		비트코인 ETF의 국내 도입 필요성 탐구
수행 직무		<input type="checkbox"/> 경영·사무 <input type="checkbox"/> 금융·회계 <input type="checkbox"/> 영업·해외영업 <input type="checkbox"/> 광고·마케팅 <input type="checkbox"/> IT <input checked="" type="checkbox"/> 연구·R&D <input type="checkbox"/> 생산·제조 <input type="checkbox"/> 공공행정 <input type="checkbox"/> 기타 ()
프로젝트 소개		해당 프로젝트는 비트코인을 기초자산으로 하는 현물 상장 지수 펀드(이하 ETF)를 국내에 도입해야 하는 필요성에 대해 분석함.
수행 배경 및 필요성		2024년 미국이 비트코인 현물 ETF를 승인함에 따라 국내에서도 해당 금융상품 도입을 두고, 적극적인 논의의 필요성이 대두됨.
프로젝트 특징		투기 수단으로써 비트코인을 바라보는 시각이 팽배한 가운데, 해당 프로젝트는 투기 수단이 아닌 이외의 숨겨진 가치를 고찰하고, 향후 방향성과 제언을 통해 폭넓은 통찰을 제시함. 또한, 기존 국내 자본시장에 없던 상품에 대해 탐구한다는 점에서 타 주제 대비 희소성을 가지고 있음.
주요 내용		비트코인 현물 ETF의 해외 도입 사례를 통해 글로벌 트렌드를 살피고, 대한민국의 비트코인 현물 ETF 논의 방향과 진척 정도를 확인해봄. 이후 해당 금융상품이 투자자산으로서 가지는 가치와 비트코인을 제도권 내로 편입시키는 것의 의의를 분석하며, 국내 도입의 필요성을 탐구함.
기대효과		해당 프로젝트의 결과물은 비트코인 현물 ETF가 가지는 자산 가치와 비트코인 현물 ETF로부터 창출될 새로운 시장의 가능성을 제시하고 있음. 참여 기업은 이를 통해 투자 시 새로운 옵션을 생각해볼 수 있고, 새로운 사업 방향성에 대한 근거를 얻을 수 있음.
피드백	참여 기업	<input type="checkbox"/> 2주차 피드백 - 국내보다 먼저 도입한 해외의 사례에 대한 연구와 더불어 긍정/부정적인 면에 대한 평가가 우선시 되었으면 좋겠습니다. <input type="checkbox"/> 최종 피드백 -
	멘토	팀원 각자가 업무분장을 잘하였고, 노션 등 업무 툴 활용하여 효율적으로 프로젝트를 수행함. 자료 조사가 양적으로 많지 않아 내용이 부족할 수 있다 생각했지만, 주제에 맞게 정리가 잘 되어 보완됨. 보고서 형식을 갖추서 작성하였으며, 멘토링 피드백 반영(도식, 수치 삽입 등)도 잘 되었음. 프로젝트 진행 프로세스 중 문제가 없었고, 단계별로 차근차근 잘 진행해 왔음. 결과물 완성도 높음.

결과 보고서 본문

I. 프로젝트 개요

1. 프로젝트 소개

1) 프로젝트 소개

- 해당 프로젝트는 비트코인을 기초자산으로 하는 현물 상장 지수 펀드(이하 ETF)를 국내에 도입해야 하는 필요성에 대해 분석함
- 이후 비트코인의 투자자산으로서의 문제점을 지적하고, ETF를 통해 이를 해결할 수 있음을 밝힘

2. 프로젝트 수행 배경 및 필요성

1) 프로젝트 수행 배경 및 필요성

- 지난 1월, 미국 증권거래위원회(이하 SEC)는 비트코인을 기초자산으로 한 현물 ETF 도입 승인을 결정하면서 국내 비트코인 ETF 도입의 논의가 활발해짐

2) 프로젝트의 필요성

- 현재 미국 뿐 만 아니라 캐나다, 홍콩, 싱가포르 등 선진국의 많은 나라에서 점차 비트코인 ETF 도입을 추진하고 있는 상황임
- 국내의 경우, 가상자산에 대한 기존의 정부입장 및 자본시장법 위배 우려로 인해 도입을 주저하고 있는 상황
- 도입의 시차가 길어질수록 자본시장의 글로벌 경쟁력 약화 및 투자자 선택의 폭이 좁아질 가능성이 존재함

3. 프로젝트 특징

1) 비트코인의 가치 발견 및 설명

- 투기 수단으로써 비트코인을 바라보는 시각이 팽배한 가운데, 해당 프로젝트는 투기 수단 외의 가치를 고찰하고, 비트코인의 한계점을 같이 제시해 편향되지 않은 관점 하에서 국내 자본시장에 없던 상품에 대해 탐구하고 있음

II. 프로젝트 내용

1. 프로젝트 구성



비트코인 현물 ETF 국내 도입 필요성 탐구

| 프로젝트 결과 보고서 도식화



1) 국내 비트코인 투자 수요 분석

- 국내 비트코인 시장의 거래규모와 거래소 순이용자 수를 중심으로 분석
- 수요가 크게 형성되어 있고, 이들에게 더 나은 선택지를 제공할 필요성이 있음

2) 비트코인 ETF 도입의 필요성

- MZ세대 인식조사와 거래소 해킹 사례를 중심으로 제도권 밖 비트코인 거래의 문제점 제시
- 미국 도입 사례와 해외 도입 현황을 중심으로 비트코인 현물 ETF 도입이 글로벌 추세임을 밝힘
 - 비트코인 ETF 도입이 필요하나, 국내의 경우 법적 이슈와 정부의 회의적 입장으로 인해 도입이 지연되고 있음

3) 비트코인 현물 ETF의 기능

- 투자자 보호 기능 및 투자 자산으로서의 기능 중심으로 기존 비트코인 문제점에 대한 해결책이 될 수 있음과 글로벌 추세에 대응하여 글로벌 경쟁력 약화에 대비할 수 있음을 주장

4) 비트코인의 한계

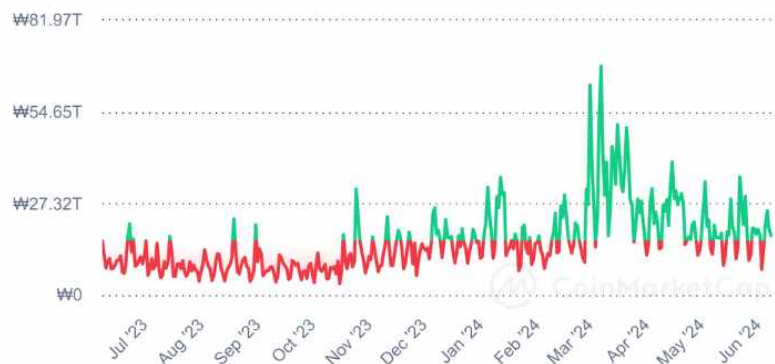
- 변동성과 투자매력도의 관계를 중심으로 비트코인 자산이 상속해짐에 따라 수요가 줄어들 수 있음을 밝힘

2. 주요 내용

【비트코인의 수요 현황】

□ 국내 비트코인 시장 규모

- 국내 비트코인 시장의 규모는 글로벌 2위 수준*이며, 국내 최대 거래소인 업비트**의 2023년 월별 최소 거래량***의 평균값은 1조 5000억원에 달함



(24시간 거래량 - 종가 기준 추이)

*2024.06.07. 기준 2,997BTC, 한화로 약 3000억원

**업비트는 국내 점유율 73.4%의 가상화폐 거래소임

***비트코인의 투기적 수요를 반영하지 않기 위해 월별 최소 거래량으로 계산함

- 이에 더해 비트코인 강세장의 경우 국내 5대 거래소의 거래대금 합이 코스피를 넘어선 경우가 존재함*

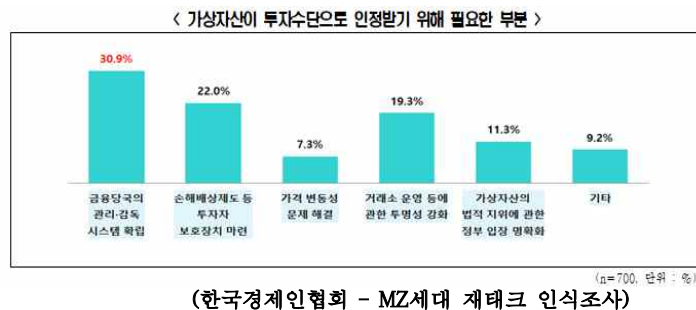
*2024년 3월 10일 기준, 국내 가상자산 24시간 거래대금의 경우 11조8543억 원, 코스피 거래대금은 11조4794억 원으로 집계

- 2023년 12월 기준, 국내 1위와 2위 가상화폐 거래소인 업비트와 빗썸의 순이용자 수는 약 610만명 수준임
- 이를 통해 국내 비트코인(가상자산)에 대한 투자 수요의 규모가 크게 형성되어 있음을 알 수 있고, 더 나은 투자 선택지를 제공할 필요가 있음

【비트코인 ETF 도입의 필요성 - 보안 문제】

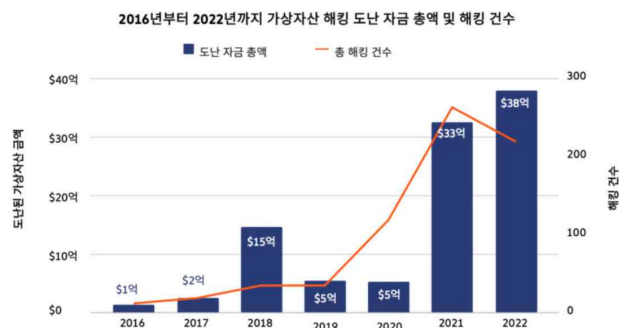
□ 비트코인 인식 조사

- 비트코인에 대한 투자 수요가 높은 MZ 세대를 대상으로 한, 가상자산이 투자자산으로 인정받기 위해 필요한 조치에 대한 인식조사 결과, ① 금융당국의 관리·감독 시스템 확립 ② 투자자 보호장치 마련 ③ 투명성 강화 순으로 답변이 많았음



□ 비트코인 ETF의 보안 문제

- 가상자산 거래소를 대상으로 하는 해킹 범죄의 빈도수가 늘어나면서 가상자산 투자자들에 대한 보호 필요성이 높아지고 있음



- 제도권 밖에서 거래되는 비트코인의 경우 투자자가 보안 문제에 노출된다는 문제점 발생

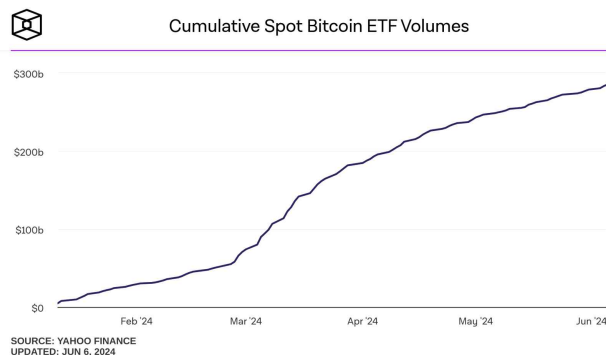
【비트코인 ETF 도입의 필요성 - 글로벌 경쟁력】

□ 미국의 비트코인 현물 ETF 도입

- 미국 SEC는 비트코인 시장의 미성숙함과 조작 가능성을 이유로 비트코인 ETF 승인을 주저해왔음
- 그러나 최근 시장 감시의 발전과 비트코인 선물 시장 및 현물 시장 간의 가격이 지속적으로 일치한다는 점이 확인되면서, 시장 구조에 대한 새로운 신뢰를 바탕으로 승인을 결정하게 되었음*

*2024.01.11. 현지시각

- 비트코인 현물 ETF의 제도권 도입 이후 거래량이 지속적으로 성장하고 있음



(블록 ETF 누적 거래대금)

□ 아시아권 비트코인 현물 ETF 관련 현황

- 지난 4월 15일, 홍콩 증권·규제당국은 양대 가상화폐인 비트코인과 이더리움의 ETF 상장을 승인한 바 있음
- 싱가포르의 경우, 이미 과거에 다양한 비트코인 기반의 펀드가 출시된 바, 미국 내 상장된 비트코인 ETF 거래가 가능함
 - 미국 뿐 아니라 전세계적으로 비트코인 현물 ETF 도입은 글로벌 추세임을 알 수 있음

□ 한국의 비트코인 현물 ETF 논의 상황

- 한국은 아시아 주요국 중 미국 SEC의 비트코인 ETF 승인에 대해 **명확한 입장을 표명한 유일한 국가**로, 한국 금융위원회는 이와 관련해 국내 투자자가 해외 상장된 **비트코인 현물 ETF에 투자하는 것을 허용하지 않겠다고 밝힌 바** 있음
- 기존에 시행되고 있는 **특금법***의 경우 자금세탁과 공중협박자금 조달 행위 방지에 초점을 맞춘 법이라서 **디지털 자산에 관한 산업 진흥과 이용자 보호를 위한 규제에는 한계**가 존재함

*특정 금융거래정보의 보고 및 이용 등에 관한 법률

- 또한 **자본시장법**에 의해서 비트코인이 **기초자산으로 취급될 수 없어** 현물 ETF 발행에 제약이 있는 상황임
- 현재 **정부**는 국내 증권사가 해외상장된 비트코인 현물 ETF를 중개하는 것 또한 자본시장법에 위배될 소지가 있다고 보는 등* **비트코인 현물 ETF에 대하여 회의적인 입장**을 취하고 있음

*금융위원회 - 24년 1월 11일자 보도참고 자료 (미 비트코인 현물 ETF 승인 관련)

- 미국 이외에도 **캐나다, 홍콩, 독일** 등 선진국에서 비트코인 ETF를 도입하고 있는 상황에서 한국의 비트코인 ETF 도입이 늦춰지고 있다는 점은 **국내 자본시장의 글로벌 경쟁력을 약화시킬** 우려가 존재함

— 비트코인 투자자에게 나은 선택지를 제공해야 할 필요성과 글로벌 추세를 고려해봤을 때 비트코인 ETF 도입의 필요성은 분명함

【비트코인 ETF의 기능】

□ 투자자 보호

- 비트코인 ETF를 통한 제도권 내 편입을 통해 ① **비트코인 현물 ETF 관리 기관의 완전하고 진실된 공시** ② **증권거래소에서 거래되어 사기와 시세 조작 방지 규칙 확립** ③ **증권신고서 검토를 통한 제도권 차원에서의 관리 감독 효과**를 얻을 수 있을 것으로 기대됨

- 또한, ETF의 경우 안정적인 운용을 위해 거래되는 비트코인을 안전하게 보관해 줄 수탁자를 설정하고, 수탁된 비트코인인 **콜드 스토리지***에 보관하여 투자자들을 해킹의 위험으로부터 보호할 수 있음

*콜드 스토리지는 인터넷에 연결되지 않은 컴퓨터 또는 장치를 사용한 오프라인 방식임

□ 투자자산 기능

- (접근성) 자본시장을 통한 투자 방식은 기존 가상자산 거래소 이용이 어려웠던 일반투자자 및 기관투자자의 접근성을 향상시킬 수 있음
- (투자가치) 비트코인의 경우 최근 10년간 주요 자산군 중 수익률이 높았음. 지난 2014~2020년 동안의 비트코인의 가격은 S&P500을 크게 상회함



(가격비교)

- (헤지) 비트코인은 특정 통화 표시 자산이 아니기 때문에 통화 리스크 헤지의 기능이 존재함
- 일본의 한 기업*의 경우, 엔화가 계속 약세를 보이는 상황에서 비트코인이 전통적인 명목화폐에 비해 계속해서 평가절하 가능성이 낮은 비국가적 가치 저장소를 제공한다고 판단하여 비트코인을 헤지 수단으로서 투자하고 있음

*메타플래닛은 5월 약 117.7BTC(약 719만 달러)를 매수함

□ 투자환경 개선 기능

- (기관투자자 유입) 국내 코인 시장에서 김치 프리미엄, 투기적 시장, 국내 투자자의 해외 이탈 등이 발생하는 주 이유는 610만 명이 넘는 참여자가 모두 개인

투자자인 구조에서 기인한 것으로 판단되며, 비트코인 ETF 승인 논의가 진행되는 과정에서 **기관투자자 참여**와 제도 마련으로 국내 코인 시장의 문제점*이 일부 해결될 것으로 기대됨

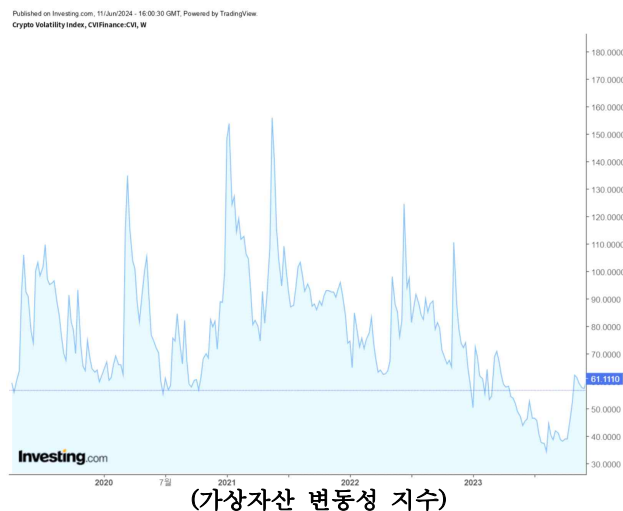
*국내에서는 기관투자자가 가상자산에 투자할 수 있는 방법이 사실상 막혀있는 반면, 해외 시장은 기관투자자 중심으로 움직이고 있음. 국내는 개인투자자(리테일) 시장만 비대해지며 시장이 왜곡되는 문제와 산업적 성장에는 한계가 존재

— 비트코인 현물 ETF를 통해 가상자산의 **투자자 보호** 문제를 극복할 수 있고, 자본시장에 참여하는 투자자들에게 더 **나은 환경**과 **투자 선택지**를 제공한다는 점에서 **시장 경쟁력 향상**에 기여할 수 있음

【한계】

□ 투자 매력도

- 비트코인 장기 변동성은 일반적으로 매일 1% 정도의 가격 변동률을 보이는 S&P 500의 세 배 이상으로, 변동성이 심함



- 비트코인이 가지는 큰 변동성은 오히려 수익률을 높일 수 있다는 점에서 투자 매력도의 중요한 부분을 차지하고 있음
- 그러나 최근 비트코인에 대한 기관의 관심이 높아지면서, 비트코인의 변동성 지수가 하락하는 추세임
- 피델리티 디지털 에셋의 보고서에서는, 비트코인의 변동성은 전체 기간 동안 분

명한 하락 추세를 보이고 있으며, 시간이 지남에 따라 계속 성숙해지고 이러한 추세가 지속될 것으로 보고 있음



- 비트코인의 변동성과 투자매력도가 반비례 하게 움직인다는 점에서 이러한 비트코인의 추세가 비트코인에 대한 투자 수요 자체를 축소시킬 가능성이 존재함

【정리】

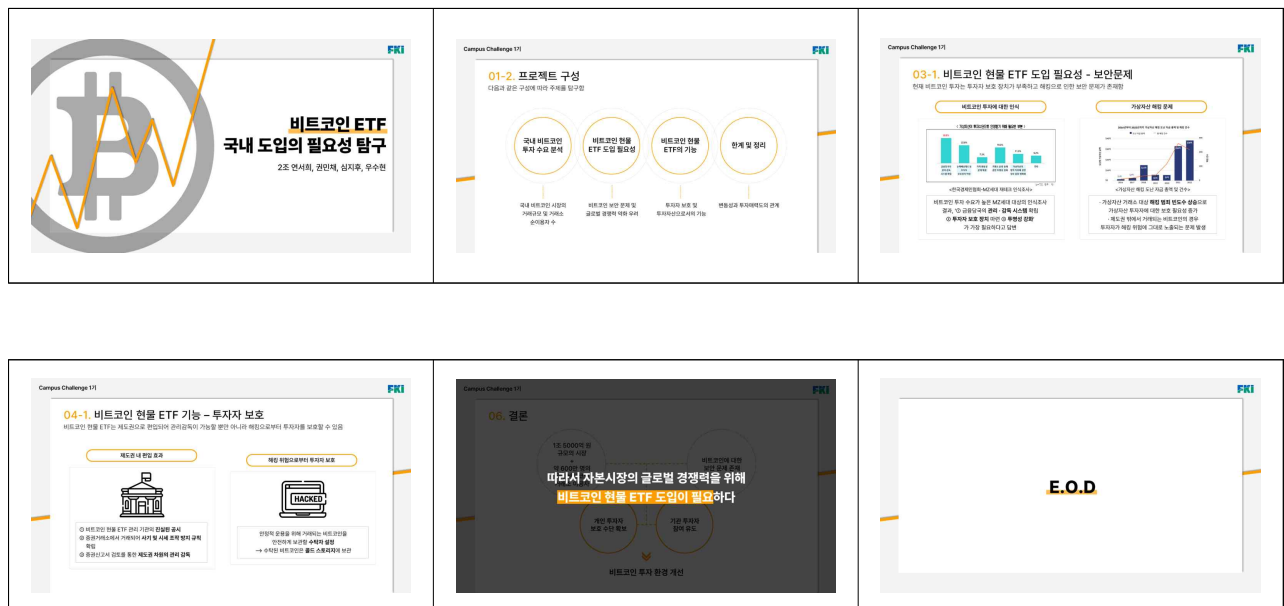
- 비트코인의 거래량을 통한 수요 분석에 따르면 보수적으로 계산했을 경우, **1조 5000억 원 규모의 시장이 형성되어** 있으며, 국내 비트코인 거래소의 경우 **순 이용자 수가 약 610만 명**에 달함
- 그러나 비트코인에 대한 **보안 문제**가 투자자에게 큰 걸림돌로 작용하고 있으며, 주요 선진국들은 비트코인 ETF를 도입하고 있는 상황임
- 또한 비트코인 투자자가 **대부분 개인**이라는 점에서 여러 문제가 발생하고 있음
- 비트코인 현물 ETF 도입을 통해 개인 투자자에 대한 보호 수단 확보와 기관투자자의 참여를 유도를 하여 비트코인 투자환경을 개선할 수 있음
- 대한민국 자본시장의 글로벌 경쟁력을 위해서 비트코인 현물 ETF 도입을 적극적으로 논의할 필요가 있음

3. 자료조사 수집방법

- 본 보고서의 자료 수집 방법으로 주요 뉴스 매체를 통해 최신 동향을 파악하고, 한국경제인협회와 금융위원회의 보도자료를 참고하여 국내 경제 및 금융 정책 관련 정보를 수집함.
- 지표 자료의 경우 블랙락과 코인게코 등 신뢰성 있는 금융 데이터 제공 기관의 데이터를 활용하여 보다 정확한 분석을 진행함. 이와 같은 다각적인 자료 수집 방법을 통해 종합적이고 객관적인 정보를 확보하여 보고서 작성에 반영하고자 했음. 자세한 출처의 경우, 하단 참고 문헌에 보다 상세히 기술하였음.

4. 프로젝트 결과물

1) 이미지(발표 PPT 스크린샷)



5. 프로젝트의 기대효과

- 비트코인 현물 ETF 승인으로 비트코인 거래를 제도권 아래 두게 된다면, 기존 비트코인이 제도권 밖에서 거래되기 때문에 보안 측면에서 취약하다는 문제를 방지할 수 있음. 이에 따라 투자자 보호 측면에서 투자를 망설였던 투자자들의 수요 증가가 기대됨
- 미국을 비롯한 해외에서 비트코인 현물 ETF를 승인한 가운데, 국내의 비트코인 현물 ETF 승인은 비트코인 거래를 활발히 하는 국내 투자자들의

수요를 해외로 유출시키지 않고 내수 시장에서 운용되도록 할 수 있음

- 비트코인의 변동성이 점점 성숙세를 보인다는 측면은 단기적으로 보았을 때 비트코인 투자 수요를 감소시킬 수 있음. 그러나 비트코인이 통화 리스크 헤지 기능 또한 가지고 있다는 측면에서 금과 유사성을 띄며, 추후 디지털 금으로서 비트코인이 작용한다면 장기적 측면에서 매력적인 투자 자산으로서의 가치 상승을 기대할 수 있음

6. 참고문헌

1) 보고서 · 보도자료

금융위원회 보도참고자료(2024.01.11.) - 미 비트코인 현물 ETF 관련

금융위원회 보도설명자료(2024.01.14.) - 비트코인 현물 ETF 발행, 중개에 대한 당국의 입장은 변화가 없습니다

한국경제인협회 보고서(2021.11.22.) - MZ세대 재테크 인식조사

2) 그래프 자료

코인게코, 블랙록, 인베스팅 닷컴, SMART VALOR, CoinMarketCap, Coinhills

3) 뉴스 기사

파이낸셜 뉴스, “코스피 거래대금 뛰어넘었다”, 24.03.13.

동아일보, “코인 광풍, 거래액 코스피 2배”, 24.03.13.

The BLOCK, “Japan’s Metaplanet stock jumps 10% after disclosing additional BTC purchase”, 24.06.11.

머니투데이, “홍콩, 아시아 첫 비트코인 현물 ETF 승인”, 24.04.15.

매일경제, “비트코인 현물 ETF 허용해 기관참여 늘려야”, 24.06.09.

III. 프로젝트 수행

1. 업무분장

역할	성명	담당업무
멘 토	김은주	보고서 방향성 제안 및 보고서 피드백
팀 장	연서희	자료 조사 및 백지 피피티, 공금 관리
팀 원1	권민채	자료 조사 및 피피티 제작
팀 원2	우수현	자료 조사 및 보고서 작성
팀 원3	심지후	자료 조사 및 보고서 작성

2. 프로젝트 수행일정

구분	추진 내용	추진 일정			
		1주차	2주차	3주차	4주차
도입	프로젝트 검토				
계획	역할 분담 및 단계 설정				
실행	비트코인 ETF 해외 시장 분석 및 국내 현안에 대한 거시적 분석				
	비트코인 ETF 국내 도입의 실효성 파악				
	비트코인 ETF의 자산 가치 및 시장 분석				
디버깅	보고서 정리 및 ppt 제작				
오프라인 미팅계획	프로젝트 회의 및 진행상황 검토				

3. 프로젝트 도전

1) 프로젝트 도전 및 해결

- 보고서 논리 구조를 설정하는 과정에서 어려움을 겪음. 처음 구상했던 논리 구조는 '비트코인의 가치와 비트코인 ETF의 가치를 논증한 후, 비트코인 ETF를 제도 내에 편입시킬 때 얻을 수 있는 이점을 부각'시키고자 하였음. 그러나 프로젝트의 주제에 따라 '비트코인 자체보다는 비트코인 ETF'에 초점을 두고 논리를 전개하는 것이 더 바람직할 것 같다고 생각하게 되었고, 논리 구조 전개 흐름도 수정이 필요했음. 이에 따라 비트코인 ETF 도입 측면에서 비트코인 투자자 수요를 근거로 활용하고 비트코인 ETF 도입의 필요성을 강화하는 방향으로 보고서 논리 구조를 수정함.

4. 프로젝트를 통해 배우거나 느낀 점

- 연서희: 금융권 진로를 희망하는 입장에서 이번 프로젝트를 통해 국내 금융 시장의 새로운 상품으로서 대두될 수 있는 비트코인 현물 ETF를 탐구할 수 있었음. 취업 준비에 있어서 관심 산업과 관련된 분야의 프로젝트를 수행했다는 측면에서 의미 있는 인사이트를 얻어가는 시간이었던 것 같음.

- 권민채: 실무에서 사용하는 형식에 맞춘 보고서를 작성하고 관련 부분에 대해 멘토님으로부터 주기적인 피드백을 받으며 실무를 경험해 볼 수 있는 소중한 기회였다고 생각함.

- 심지후: 비트코인 현물 ETF 도입 문제에 관해 알아보며 전 세계 비트코인 시황과 비트코인이 가지는 의미가 얼마나 큰지 깨달을 수 있었음. 또한 취업을 위해 어떤 역량을 강화하면 좋을지 막막하던 상황에서 이번 캠퍼스 챌린지를 통해 실무형 인재로서 기업에게 강조할 수 있는 역량을 성장시키는 기회를 얻었다고 생각함.

- 우수현: 가상 자산 관련 직무를 희망하는데, 비트코인 ETF 국내 도입에 관해 탐구하는 직무 유관 경험을 통해 해당 분야에 대한 전문 지식을 증진할 수 있었음. 프로젝트에 참여하면서 글로벌 자본시장에서의 경쟁력을 위해서라도 국내에서 비트코인 현물 ETF가 승인되는 방향으로 나아가야 한다고 생각하게 됨.

5. 피드백

- 참여기업

☐ 2주차 피드백

- 국내보다 먼저 도입한 해외의 사례에 대한 연구와 더불어 긍정/부정적인 면에 대한 평가가 우선시 되었으면 좋겠습니다.

☐ 최종 피드백

- 멘토

팀원 각자가 업무분장을 잘하였고, 노션 등 업무 툴 활용하여 효율적으로 프로젝트를 수행함. 자료 조사가 양적으로 많지 않아 내용이 부족할 수 있다 생각했지만, 주제에 맞게 정리가 잘 되어 보완됨. 보고서 형식을 갖춰서 작성하였으며, 멘토링 피드백 반영 (도식, 수치 삽입 등)도 잘 되었음. 프로젝트 진행 프로세스 중 문제가 없었고, 단계별로 차근차근 잘 진행해 왔음. 결과물 완성도 높음.

V. 첨부

1. (서식 113) 프로젝트 팀 지원금 지출 결과서
2. 기타 프로젝트 수행 결과 증빙