



## 비트코인 기관 채택 2.0

*“비트코인 기관 채택 1.0”은 기관을 위한 것이었다. 2.0은 기관뿐만 아니라 그들의 고객들을 위한 것이다*

투자 자산인 비트코인은 지난 3년 동안 기관들을 끌어 모았고, 이는 지난 강세장을 가속화하는 내러티브를 만들어 냈다. 그러나 이러한 첫 번째 제도적 채택의 물결은 주로 다음 두 가지 이유로 감소하였다.

1. 인플레이션에 맞서기 위해 시행한 공격적인 긴축조치로 인해 코인시장이 약세장에 진입
2. 정부의 규제 불분명

다행스럽게도 약세장을 통해 새로운 사이클이 준비되며, 이로 인해 기관들은 비트코인 채택을 확대하게 될 가능성이 높다. 이번에는 더 많은 기관들이 비트코인을 채택할 가능성이 있을 뿐만 아니라, 펀드 상품들과 여러 서비스들을 통해 훨씬 더 많은 고객들을 유치할 수 있게 될 전망이다.

### 비트코인 기관 채택 1.0 – 기관들의 유입

기관들의 유입에 대한 소식은 지난 강세장에서 가장 매력적인 포인트였다. 비트코인이 기술적 성장뿐만 아니라 금융 자산으로 인정받아 통화로 채택됨에 따라 기관 플레이어들이 점점 더 많이 비트코인을 채택할 것이라는 아이디어를 중심으로 형성되었다. 또한 제한된 공급 및 빠른 채택속도로 인해 법정화폐 가치 하락에 대비한 장기 전략을 제공할 수 있었다. 이러한 사실은 개인뿐만 아니라 더 많은 기관들이 시장에 진입하고 비트코인에 대한 채택의 물결을 불러일으켰다.

#### 제도적 채택의 첫 번째 웨이브

**Microstrategy:** 유명한 비트코인 Hodler인 Michael Saylor가 설립한 Microstrategy는 2020년 8~9월에 4억 2,500만 달러 상당의 비트코인을 매수하였고, 지속적으로 추가 매수를 하고 있다. 현재 129,699개의 비트코인을 가지고 있으며 총 40억 달러의 가치다.

**Tesla:** 테슬라는 2021년 2월에 15억 달러 상당의 비트코인을 구매하여 대차 대조표에 추가하였다. 또한 비트코인으로 테슬라 제품들을 결제할 것이라고 발표했었다.

**Square(Block):** Block은 2020년 10월 비트코인 투자 백서를 발행하였으며 4,709개의 비트코인을 구매하여 대차대조표에 비트코인을 추가하였다.

**Galaxy Digital Holding:** 많은 금액은 아니지만 2020년 6월 4,000개의 비트코인 보유를 발표한 것은 시장에서 주목받은 또 다른 제도적 채택이었다.

**Grayscale:** Grayscale의 GBTC Exchange Traded Product는 세계에서 가장 큰 비트코인 관련 펀드로 총 636,000개의 비트코인을 보유하고 있다. 2020년 6월부터 2021년 2월까지 비트코인 보유량을 354,000개에서 655,000개로 늘렸으며, 이는 비트코인 가격이 10,000달러에서 64,000달러로 상승하는 시기에 발생하였다.

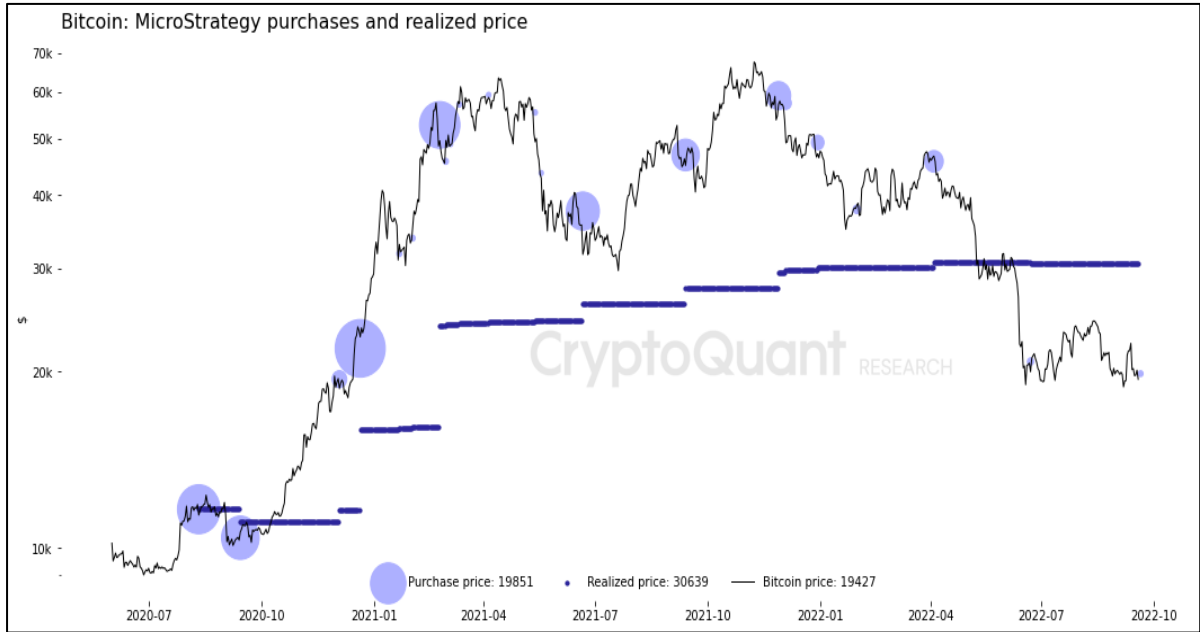
**기타 ETF:** 2020-2021년에 다양한 비트코인 ETF 펀드상품들이 여러 유럽 국가에서 출시되었다. 이 상품들은 2021년 2월과 2022년 6월 사이에 123,000개의 비트코인을 보유함으로써 비트코인에 대한 수요를 증가시켰다.

**그 외의 기업들:** 여러 다른 기업들도 비트코인을 예비 자산으로 취득하거나 보유하고 있다. 그 중 위의 목록 외에도 공개적으로 다양한 비트코인 채굴자들이 상당히 많은 비트코인을 보유하고 있으며 그 외의 비트코인 보유기업으로 암호화폐 관련 재단(Tezos) 및 VC(Block One) 등이 있다.

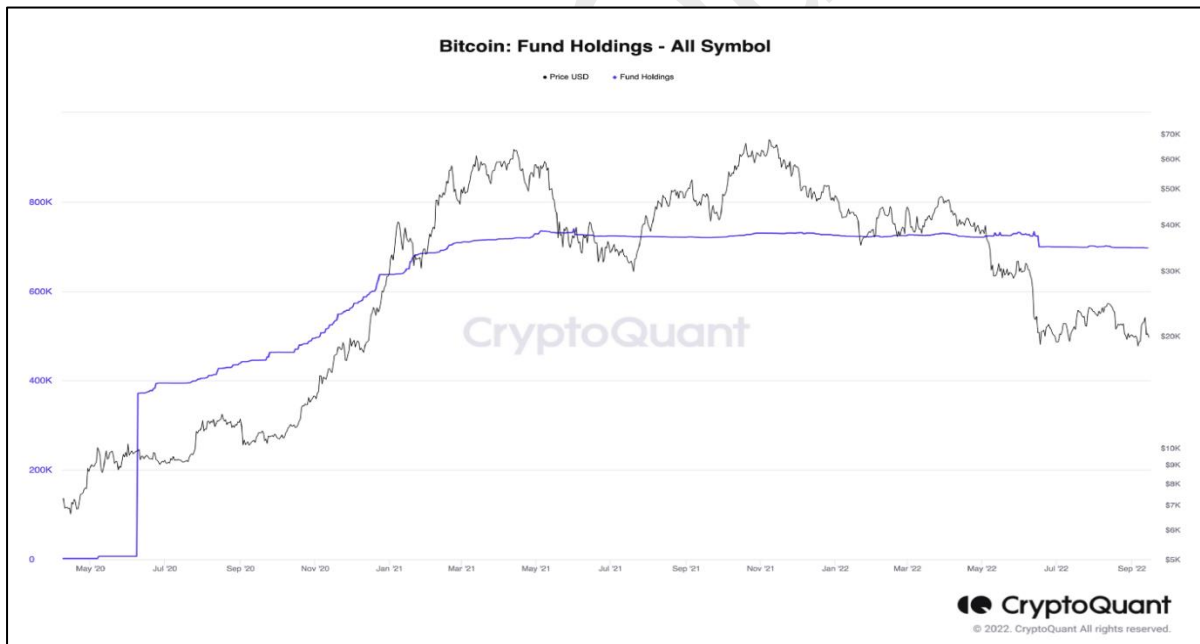
### *“현재 규제의 불분명으로 인해 기관의 욕구가 감소”*

위와 같은 제도적 채택은 최근 시장의 다양한 불확실성으로 인해 희미 해졌다. Microstrategy는 2020-2021년 강세장 초반에 가장 많은 비트코인을 매수하였다. 시간이 지남에 따라 매수세가 줄어들고 있다. Tesla의 경우 결제 수단으로 비트코인을 받지 않겠다고 말을 바꿨으며 비트코인 매수를 일시 중단했을 뿐만 아니라 2022년 2분기에 포지션의 75%를 매각하였다.

다음 차트는 Microstrategy가 비트코인을 매수하였던 시점들을 나타냈으며 원의 크기가 클수록 더 많은 매수를 하였다고 볼 수 있다. 이 기관의 비트코인 평단가는 약 \$30,600이다.



그리고 다른 펀드(GBTC 포함)들의 비트코인 보유량은 2021년 5월 이후 증가가 멈춘 상태이다.



규제의 불분명은 채택 모멘텀을 중단시킨 가장중요한 요인이다. 아직 SEC와 CTFC의 디지털 자산 감독권한에 대한 싸움은 해결되지 않았지만, 바이든 행정부의 행정 명령(2022년 3월)과 EU 집행 위원회의 MiCA는 규제의 명확성을 위해 노력을 하고 있는 것이 포착되었으며, 이러한 움직임으로 인해 전통적인 금융 기관의 이목을 끌기 시작했다.

*“과연 비트코인에 대한 기관의 관심이 완전히 사라졌을까?”*

## 비트코인 기관 채택 2.0 – 고객들의 접근을 제공

1.0과 무엇이 다를까?

대부분의 기관들은 비트코인을 그들 만을 위한 투자 수단으로 채택하였고, 특히 Microstrategy, Tesla 및 여러 기업들은 대차 대조표에 비트코인을 추가했다. 기관 채택 2.0이 1.0과 다른 점은 지난 몇 년 동안 여러 기관 고객들을 확보했지만, 이제는 고객들이 쉽게 접근할 수 있게 된다는 점이다. 다시 말해, 전통적인 금융 기관들은 그들의 자체 금융 서비스를 통해 많은 고객들이 비트코인을 사용하거나 투자할 수 있도록 방향을 잡아 가고 있다. 수억 명의 잠재적 고객들에게 접근을 제공하면 이러한 고객들이 비트코인에 더 쉽게 노출될 수 있도록 하여 투자 자산으로 비트코인 채택을 더욱 발전시킬 수 있게 된다.

**SEC**는 2021년 10월에 비트코인 선물 ETF를 수락하였으며 비트코인에 대한 행정명령(The Executive Order)의 중립적인 SEC의 입장은 일부 금융기관들이 이 분야에 진입하도록 장려하였다.

**Fidelity**는 총 자산 2조 달러를 보유한 미국에서 가장 큰 401K(미국의 퇴직연금제도) 서비스 제공 업체이다. Fidelity는 미국사람들이 이 401K를 통해 비트코인에 투자할 수 있는 제품을 출시할 것이라고 발표하였다. 여러 회사들이 비트코인을 퇴직연금 등의 투자수단으로 그들의 직원들에게 제공한다면 비트코인 채택에 또 다른 활주로가 열릴 전망이다.

세계 최대 자산 운용사인 **블랙록(Blackrock)**은 암호화폐 거래소 코인베이스(Coinbase)와 파트너십을 체결했다고 발표했다. Coinbase에 따르면 \*Coinbase Prime과 \*Aladdin을 연결하여 기관 암호화폐 채택을 위한 새로운 액세스 포인트를 만들 것이라고 언급하였다.

\*Coinbase Prime: 기관전용 거래소 솔루션(약 13,000명의 기관 고객)

\*Aladdin: 투자 전문가들을 위한 Blackrock의 운영 시스템

**Citadel, Charles Schwab, Fidelity** 및 기타 기관들은 최근 EDX Markets라는 새로운 암호화폐 거래소를 출범할 계획이다. 정확한 출시 일정은 아직 발표되지 않았지만 이 거래소는 일반고객 및 기관 투자자들에게 암호화폐 서비스를 제공하게 된다.

**Nasdaq**은 최근 보관 및 유동성 측면에서 기관 수준의 솔루션을 제공하는 데 중점을 둔 "Nasdaq Digital Assets"이라는 새로운 사업부를 출범했다고 발표하였다.

## 결론

2020년 말 비트코인 강세를 부채질한 "기관 채택 1.0"은 기관이 대차대조표에 비트코인을 추가하고 있다는 사실에서 비롯되었다. 새로운 내러티브인 "기관 채택 2.0"은 더 많은 기관들이 대차대조표에 비트코인을 추가할 뿐만 아니라 잠재적 고객들이 비트코인 및 암호화폐 시장에 쉽게 접근할 수 있도록 고객들의 유입에 대해 초점을 맞추는 가능성이 높아 보인다.



Copyright © 2022 CryptoQuant. All rights reserved.

CryptoQuant