키움증권

2025 년 9 월 12 일 | 키움증권 투자전략팀

Digital asset weekly

디지털자산 김현정 hyun.k@kiwoom.com

9월 2주차 디지털 자산 시장 이슈

▶ 샌드박스 없이도 가능해진 조각투자 발행•유통

- 금융위원회는 조각투자 샌드박스 제도화를 위한 자본시장법 시행령 규정 개정 시행. 우선 가장 먼저 비금전신탁 수익증권 발행을 위하여 투자중개업 인가를 신설하는 내용의 개정안 마련. 조각투자는 일반적으로 기초자산을 신탁한 후 비금전신탁 수익증권을 발행하는 경우와 기초자산과 공유지분을 투자자에게 양도한 후 투자계약증권을 발행하는 경우로 나뉨. 투자계약증권은 증권신고서 제출을 통해 발행이 가능하였으나, 비금전신탁 수익증권의 경우에는 발행 근거가 제한되어 있어 샌드박스로만 운영 가능. 이에 투자중개업 인가 단위를 신설하여 샌드박스 외에도 발행할 수 있도록 개정안을 마련하여 지난 6월부로 시행. 또한 당시, 조각투자의 장외거래소 운영을 위한 인가 단위 신설을 예고하였으며, 지난 9월 4일 장외거래소 신규 인가 운영 방안 공개. 공개된 내용에 따르면 조각투자 시장 규모를 고려하여 최대 2곳까지만 인가할 예정이며, 컨소시엄, 중소기업특화증권사, 신속한 서비스 개시 역량을 심사 기준으로 삼을 것이라고 밝힘. 따라서 추후 조각투자는 샌드박스 제도 없이도 발행 및 유통이 가능해질 예정

▶ 비트코인, 9월 11일 기준 $114,428으로 9월 4일 대비 +3.6%(Bloomberg 기준)

- 이번주 비트코인 가격 상승. 비트코인은 미 연준의 금리 인하에 대한 기대감으로 상승하는 모습. 지난 5일(현지시간) 발표된 미국 8월 고용보고서에서 집계된 비농업 일자리가 시장 예상치를 큰 폭으로 하회하며 연준의 9월 금리 인하가 기정사실 되고, 나아가 빅컷(50bp) 인하가 진행될 수 있을 것이라는 의견도 등장하며 상승 출발. 또한 10일(현지시간) 생산자물가지수(PPI)가 시장 예상치보다 하락한 것으로 발표되고, 11일(현지시간) 소비자물가지수(CPI) 역시 대체로 시장 예상치에 부합하는 수준으로 나오면서 연내 3차례 금리 인하 가능성이 높아진 점도 비트코인 가격 상승 요인

한눈에 보는 디지털 자산 뉴스플로우(9/5~9/11)

• 조각투자 장외거래소 온다… STO 거래 무엇 (9/5, 뉴시스)
- 금융위원회, 조각투자 유통을 위한 장외거래소 인가 단위 신설 및 승인 계획 발표. 관련하여 금융위는 최대 2곳까지만 인가할 계획이라고 언급. 한편, 이번 발표는 지난 6월 조각투자 발행을 위한 투자중개업 인가 신설 시행 이후 조치

https://vo.la/POxsVAg

• 로빈후드 웃고 스트래티지 울다! S&P500 편입 희비 교차 (9/7, 코인리더스)
- 비트코인 최대 보유 기업인 스트래티지, S&P500 지수 편입 요건을 충족했음에도 불발. 반면 로빈후드는 편입에 성공하며 주가 상승. 이에 일각에서는 12월 리밸런싱 때 스트래티지가 다시 재도전 할 것으로 예측

https://vo.la/kIrWJ8L

• 美 SEC-CFTC, 29일 암호화폐 규제 통합화 회의 개최 (9/8, 디지털투데이)
- 미국 증권거래위원회(SEC)와 상품선물거래위원회(CFTC)가 디지털자산에 대한 규제 통화를 위하여 오는 29일 공동 라운드테이블을 개최할 예정이라고 밝힘. 이번 회의는 상품 및 거래소 정의의 통일, 프레임워크의 정합성 등이 주제

https://vo.la/UkK9XUw

• 홍콩, 스테이블코인 발행 허가 절차 개시…77곳 중 소수만 첫 면허 발급 (9/8, 블록미디어)
- 홍콩 금융관리국(HKMA), 스테이블코인 발행 허가 절차 본격화. 지난달 말까지 스테이블코인 발행에 관심을 표현한 기관은 77개로, 이중 극히 일부에 대해서만 라이선스를 발급할 예정

https://vo.la/Q713ZEc

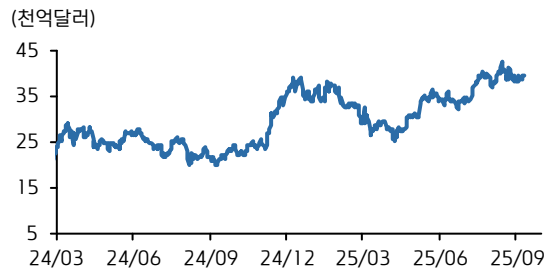
• 나스닥, SEC에 주식 토큰화 상장 승인 요청 (9/9, 블록미디어)
- 세계 최대 주식거래소 나스닥이 SEC에 주식 토큰화 허용 및 상장을 위한 규정 변경 신청. SEC가 프로젝트 크립토에서 주식토큰화에 대한 내용을 언급했던 만큼 나스닥 규정 변경안도 수용할 가능성 존재

https://vo.la/yibOoks

• 스테이블 코인 법안 10월 정부안 공개…"與 5개 법안 조율" (9/9, 이투데이)
- 현재 스테이블코인 내용이 담긴 법안들이 국회 등에서 논의되고 있는 가운데, 정부는 10월 원화 스테이블코인 법안 초안 공개 계획. 아직 자본금 등의 규제와 각 기관 별 입장 차이가 뚜렷한 만큼 이를 통합하는 것이 주요 과제

https://vo.la/PzFQV0g

가상자산 전체 시가총액

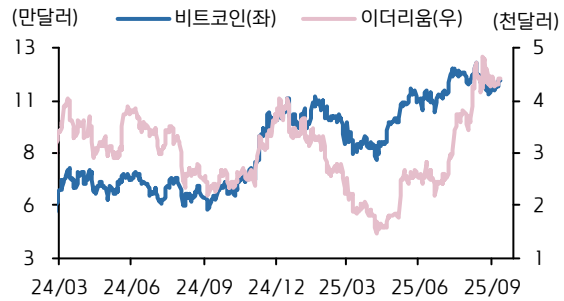


자료: coingecko, 키움증권 리서치센터

가상자산 공포 · 탐욕 지수

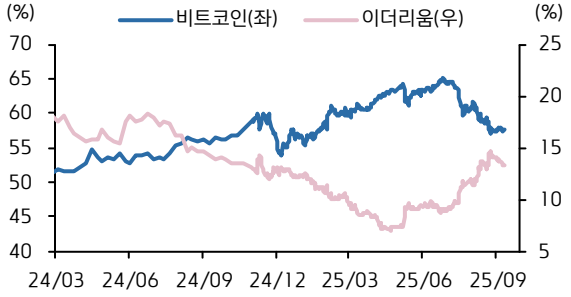
자료: coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

비트코인, 이더리움 가격변동추이



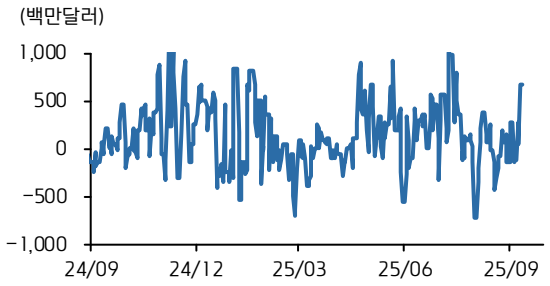
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

비트코인, 이더리움 도미넌스



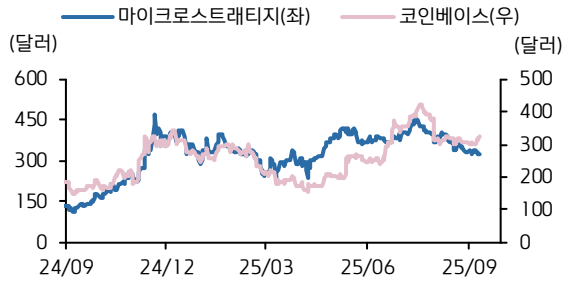
자료: coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

주요 비트코인 현물 ETF 수급



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주: 시가총액 상위 4종목(IBIT, GBTC, FBTC, ARKB)의 합산

마이크로스트래티지, 코인베이스 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 9월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.