키움증권

2025 년 12 월 3 일 | 키움증권 투자전략팀

Digital asset weekly

디지털자산 김현정 hyun.k@kiwoom.com

12월 1주차 디지털 자산 시장 이슈

▶ **GENIUS Act 시행 작업 본격화**

- 미국의 스테이블코인 관련 법안인 GENIUS는 지난 7월 트럼프 대통령을 거쳐 발효. 이에 연준(Fed), 재무부, 연방예금보험공사(FDIC) 등의 관련 규제 기관들은 해당 법안의 시행을 위하여 세부적인 규제안을 마련하고 있는 모습. 특히 FDIC는 지난 2일(현지시간) 하원 금융서비스위원회 청문회에서 이달 안으로 관련 규제안 초안을 마련할 예정이라고 언급. FDIC의 감독을 받고 있는 예금보험기관의 자회사 중 스테이블코인을 발행하는 기업들에 적용할 수 있는 자본요건, 유동성 기준, 준비자산 다변화 기준 등의 내용을 포함할 계획이라고 설명. 연준 역시 GENIUS법 시행을 위해 스테이블코인 발행자에 대한 전체적인 기준을 마련하고 있다고 밝혔고, 재무부는 규제 도입을 위한 대중의 의견을 수렴 시행하며 본격적인 작업에 돌입한 모습. 이처럼 관련 기관들의 규제안 마련 추진이 빠르게 이루어질 경우 GENIUS 법안 시행일이 앞당겨질 수 있으므로 이들의 움직임에 관심 필요

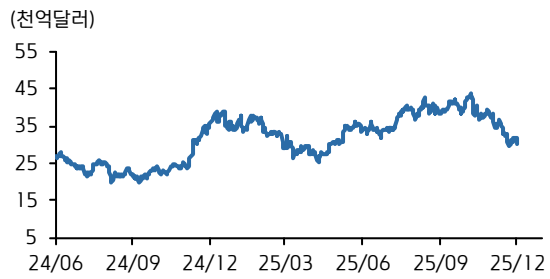
▶ **비트코인, 12월 2일 기준 $91,610으로 11월 27일 대비 +0.2%(Bloomberg 기준)**

- 이번주 비트코인 가격 상승. 비트코인은 연준의 금리인하에 대한 기대감으로 상승 출발. 다만, 주중 스트래티지가 처음으로 비트코인 매도 가능성을 언급. 관련하여 동사는 자금 조달 옵션이 고갈될 경우 최후의 수단으로 비트코인 매도를 언급. 이는 시장에 비트코인의 지속적인 가치 상승에 대한 의구심과 추후 스트래티지 발 대규모 매도 물량 출현에 대한 우려를 상승시키는 요인으로 작용하며 비트코인 큰 폭으로 하락. 다만, 이후 스트래티지가 비트코인을 추가로 매수하였다는 소식이 전달되면서 시장의 우려가 완화. 이에 가상자산 시장 내 저가매수세가 빠르게 유입되며 비트코인은 하락 폭을 반납하고 상승

한눈에 보는 디지털 자산 뉴스플로우(11/28~12/3)

- **중국, "디지털자산 여전히 불법"-스테이블코인 강력 금지 (11/30, 블록미디어)**
  - 중국 인민은행, 스테이블코인과 관련해서 고객 식별(KYC) 및 자금세탁방지(AML) 통제 기준을 충족하지 못한다고 지적하며, 전면 금지 조치 재확인 — https://vo.la/vP1IZeV
- **"스테이블코인법 정부안 10일 제출" 못박은 與… 금융위는 난색 (12/1, 이투데이)**
  - 민주당, 스테이블코인 관련 내용이 담긴 디지털자산기본법에 대한 정부안을 이달 10일까지 공개해달라고 요구하며 불응 시 정부안과 별개로 법안 추진 의사 표시 — https://vo.la/wuARcBX
- **투자의 민주화? 9부 능선 넘은 토큰증권(STO) 제도화 (12/1, 디지털타임스)**
  - 토큰증권 관련 법안이 지난 24일 국회 정무위원회에서 통과. 이로 인해 연내 토큰증권 시장 제도권 마련이 가시화되면서 증권사 및 조각투자사를 비롯하여 초기 시장 선점 준비 — https://vo.la/0m77BqA
- **골드만삭스, 비트코인 연계 옵션 ETF 운용사 20억 달러에 인수 (12/2, 블록미디어)**
  - 골드만삭스, 비트코인 구조화 상품을 포함한 정해진 수익형 상장지수펀드(ETF) 발행사인 이노베이터 캐피탈 인수. 이번 거래는 내년 2분기 완료될 예정이며 이를 통해 가상자산 ETF 등 관련 시장 사업을 적극적으로 추진할 것으로 전망 — https://vo.la/ZqDF78W
- **뱅가드, 마침내 디지털자산 ETF 거래 허용… 반대 입장 철회 (12/2, 블록미디어)**
  - 디지털자산에 부정적인 시각을 가지고 있던 자산운용사 뱅가드가 비트코인, 이더리움, XRP 등 디지털자산을 보유하는 ETF 및 뮤추얼펀드를 거래할 수 있도록 허용하며 기존 입장 선회 — https://vo.la/qSMK4Xy
- **美 FDIC, 스테이블코인 규제안 이달 발표… GENIUS법 본격 시행 (12/2, 블록미디어)**
  - 미국 연방예금보험공사(FDIC), 이달 말까지 FDIC의 감독을 받는 예금보험기관의 자회사 중 스테이블코인 발행 기업들에 대한 자본 요건, 유동성 기준 등의 내용은 내년 초 발표할 계획 — https://vo.la/j2kRXjb

가상자산 전체 시가총액

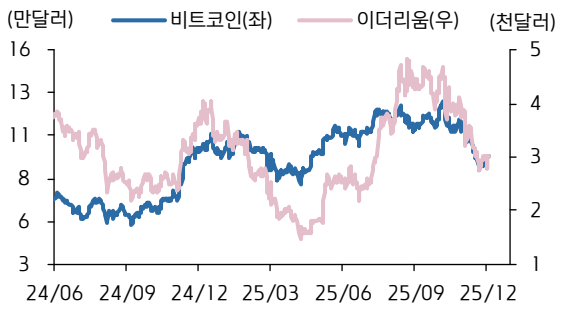


자료: coingecko, 키움증권 리서치센터

가상자산 공포·탐욕 지수

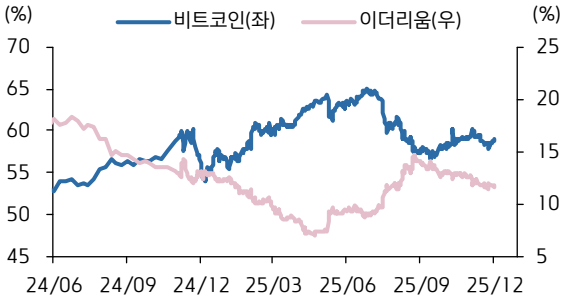
자료: coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

비트코인, 이더리움 가격변동추이



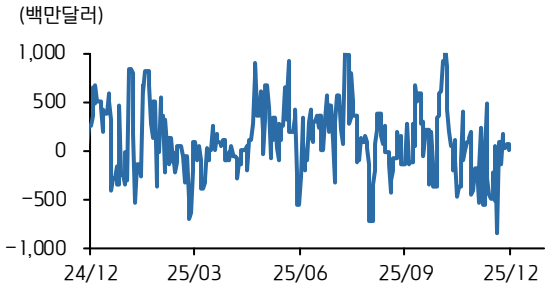
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

비트코인, 이더리움 도미넌스



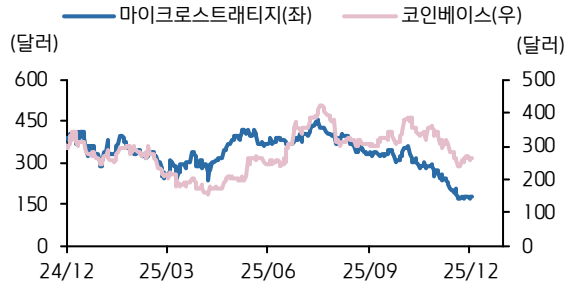
자료: coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

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 12 월 2 일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 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.