국내 가상자산 정책 팩트체크 필요

[디지털 자산] 양현경 2122-9213 beebee2724@imfnsec.com

Check Point

- 국내 가상자산 관련 정책 팩트체크: ①상장법인 가상자산 거래 가이드라인, ②조각투자 장외거래소 선정, ③은행 중심(지분 50%+1주) 원화 스테이블 코인 발행
- 향후 가상자산 정책은 시장 안정성, 이용자 보호, 금융시스템 리스크 관리 등을 고려해 단계적으로 정비될 가능성이 높은 만큼, 금융당국의 보도설명자료 등을 통해 사실 여부를 면밀히 확인하는 접근이 필요

국내 가상자산 관련 정책 팩트체크 필요성 증가

최근 2026년 상반기 가상자산 정책에 대한 기대감이 확대되고 있는 가운데, 정부의 가상자산 관련 정책 발표가 지연되면서 관련 불확실성을 키우는 보도가 잇따르고 있다. 특히 정책 방향이 명확히 제시되지 않은 상황에서 추측성, 단정적 보도가 혼재되며 국내 가상자산 정책에 대한 시장의 혼선과 불확실성이 확대되고 있는 상황이다. 이와 같은 배경에서 국내 가상자산 정책에 대한 체계적인 팩트체크의 필요성이 커지고 있다고 판단되어, 2025년 12월부터 최근까지 금융위원회가 발표한 가상자산 관련 보도설명자료를 취합 및 분석하였다.

<표1 참고> 2025년 12월 이후 금융위원회 가상자산과는 총 7건의 가상자산 관련 보도설명자료를 배포하였으며, 가상자산 정책과 관련된 부정확하거나 사실과 다른 보도에 대해 정정보도를 실시한 바 있다. 이 가운데 가상자산 업계에서 특히 관심이 높고 논의가 활발했던 주요 쟁점을 중심으로 팩트체크를 진행하면 다음과 같다.

① **법인의 가상자산 투자 허용 범위 관련 보도**

최근 상장법인이 자기자본의 5% 이내에서 가상자산 거래가 가능해진다는 보도가 있었으나, 금융위원회는 이에 대해 "전문투자법인의 가상자산시장 참여 관련 가이드라인"을 논의 중인 것은 사실이나, 법인의 투자 한도, 투자 대상, 참여 방식 등 핵심적인 내용은 아직 전혀 확정된 바 없다고 밝혔다.

② **조각투자 장외거래소 인가 관련 보도**

조각투자 장외거래소 인가와 관련해 한국거래소-코스콤 컨소시엄과 넥스트레이드-뮤직카우 컨소시엄이 사업자로 선정되었다는 보도 역시 사실이 아닌 것으로 확인되었다. 금융위원회는 현재까지 조각투자 장외거래소 인가와 관련해 어떠한 사업자도 확정된 바 없으며, 제도 설계 및 인가 방식 전반에 대한 논의가 진행 중임을 명확히 했다. 다만, 최근 시장에서는 14일 조각투자 상품 유통을 담당할 장외거래소 사업자 선정 최종 판단이 내려질 수 있다고 예측하고 있으며 '한국거래소-코스콤 컨소시엄'과 '넥스트레이드-뮤직카우 컨소시엄'이 사업자로 선정될 가능성이 높다고 보고 있다.

③ **원화 스테이블코인 발행 주체 관련 보도**

정부가 디지털자산기본법을 통해 원화 스테이블코인 발행을 은행 중심(지분 50%+1주) 컨소시엄에 우선 허용하는 방향으로 가닥을 잡았다는 보도도 있었으나, 금융위원회는 이를 부인했다. 금융위는 관계 부처 및 유관기관과 함께 가상자산 2단계 법안의 주요 내용에 대해 협의를 지속하고 있는 단계로, 스테이블코인 발행인의 자격 요건, 주주 구성, 발행 구조 등 주요 사항은 아직 확정되지 않았다고 밝혔다.

이처럼 최근 보도된 주요 이슈 대부분은 정책 논의 단계의 내용을 단정적으로 해석하거나, 확인되지 않은 정보를 기정사실화한 경우가 많았던 것으로 보인다. 가상자산 시장에 잘못된 기대를 형성될 수 있기 때문에 시장 참여자들은 가상자산 관련 불확실한 보도에 유의할 필요가 있다. 향후 가상자산 정책은 시장 안정성, 이용자 보호, 금융시스템 리스크 관리 등을 종합적으로 고려해 단계적으로 정비될 가능성이 높은 만큼, 공식 발표 이전의 보도 내용에 대해서는 금융당국의 보도설명자료 등을 통해 사실 여부를 면밀히 확인하는 접근이 필요할 것으로 보인다.

〈표1〉 25.12월부터 보도된 국내 가상자산 관련 보도내용과 금융위 의견 종합

구분	날짜	기사 보도내용	금융위원회 의견
1	2026-01-12	-금융위는 '상장법인의 가상화폐 거래 가이드라인'을 수립하고 이를 6일 민관 태스크포스(TF)에 공유했다. -당국은 기업의 대규모 코인 투자에 따른 위험을 고려해 연간 입금(투자)한도를 자기자본의 5% 이내로 정했다. 투자 대상은 국내 5대 가상화폐거래소 공시 기준 반기별 시가 총액 20위내 종목이다 -유동성 확대에 따른 시장 리스크를 낮추기 위해 가상화폐거래소에 분할 매매와 일정 호가 범위 초과 주문 등에 대한 기준도 마련하기로 했다	금융위원회는 유관기관 TF를 통해 상장법인 등 '전문투자법인의 가상자산시장 참여 관련 가이드라인' 마련을 논의 중에 있으나, 법인의 투자 한도 및 투자 대상 등 주요 내용은 전혀 확정된 바 없음
2	2026-01-08	-7일 금융권에 따르면 '한국거래소-코스콤' 컨소시엄과 '넥스트레이드(NXT)-뮤직카우' 컨소시엄이 선정됐다	조각투자 장외거래소 인가 관련 사항은 확정된 바가 없음
3	2026-01-07	-은행이 원화 스테이블코인 발행사의 지분 15%를 넘게 보유할 수 있는 길이 열릴 전망이다 -정부는 디지털자산기본법에서 원화 스테이블코인 발행을 은행 중심(지분 50%+1주) 컨소시엄부터 허용하기로 가닥을 잡았다. 문제는 은행법상 은행은 다른 회사 지분을 15%까지만 소유할 수 있다는 점이다 -금융당국은 이 같은 문제를 해결하기 위해 금융투자업, 보험업, 저축은행업 등으로 제한된 은행의 자회사 업종(은행업 감독규정)에 스테이블코인 발행업을 추가할 방침이다	금융위원회는 관계기관 등과 가상자산 2단계법 주요내용에 대한 협의를 지속하고 있으며, 스테이블코인 발행인의 주주구성 등 주요내용은 아직 정해진바 없음
4	2026-01-05	-디지털자산기본법(가상자산 2단계법)'의 핵심 쟁점이었던 원화 스테이블코인 발행 주체가 은행 중심(50%+1주)의 컨소시엄으로 결정됐다 -한국은행이 요구한 만장일치 합의 기구에 대해서는 관계기관 협의체를 대안으로 제시했다 -조율안에는 가상화폐거래소 해킹 사고에 매출액의 10%에 달하는 징벌적 과징금을 부과한다는 내용도 담겼다	금융위원회는 관계기관 등과 가상자산 2단계법 주요내용에 대한 협의를 지속하고 있으며, 스테이블코인 발행주체 등 주요내용은 아직 정해진바 없음
5	2025-12-31	-'가상자산 2단계 법안'에 국내 4대 가상자산 거래소의 지배구조를 전면 개편하는 강력한 규제책이 포함된 것으로 확인됐습니다 -금융위는 "소수의 창업자와 주주가 거래소 운영 전반에 과도한 지배력을 행사하는 이슈가 있다"고 지적했습니다 -구체적으로는 대주주의 소유분산 기준을 15%에서 20% 사이로 제한하는 방안을 제안했습니다	금융위원회는 관계기관 등과 가상자산 2단계법 주요내용에 대한 협의를 지속하고 있으며, 가상자산거래소의 지배구조 개편 등 주요내용은 아직 정해진바 없음
6	2025-12-19	-정부가 오는 2026년 시행을 목표로 추진 중인 '디지털자산기본법(2단계 입법)'의 윤곽이 드러났다 -금융위 안에서 가장 눈에 띄는 점은 국내 디지털자산 발행(ICO) 허용이다. (중략) 이는 2017년 이후 굳게 닫혀있던 국내 ICO의 빗장을 8년 만에 푸는 조치다 -특히 주목할 점은 해외 발행 스테이블코인에 대한 규제다. 현재 국내 투자자들이 많이 사용하는 USDT(테더)나 USDC(서클) 같은 해외 스테이블코인도 '국내 지점'을 설립하지 않으면 유통이 불가능해진다 -아울러 법정협회인 '디지털자산업협회(가칭)'를 설립해 이상거래 감시뿐만 아니라 발행·상장심사 등 공적 기능까지 부여하는 방안이 담겼다	금융위원회는 관계기관과 가상자산 2단계법 주요내용에 대한 협의를 지속하고 있으며, 2단계법 주요내용은 아직 정해진바 없음
7	2025-12-01	-가장 큰 쟁점이었던 스테이블코인 발행 주체 문제는 한국은행, 금융위, 은행권의 입장을 조율해 '컨소시엄 형태'로 정리됐다 -특히 컨소시엄 구성 시 은행이 50% 이상(51%)의 지분을 갖는 방향으로 당정 간 의견이 모였다 -당정은 이번 정기국회 내 법안 발의를 마치고, 내년 1월 임시국회에서 법안을 처리한다는 목표다	당정은 스테이블코인 발행인과 관련하여 은행 지분 51% 이상 '컨소시엄' 허용 등에 대해서는 구체적으로 확정한 바 없음

자료: 금융위원회 보도자료, iM증권 리서치본부

전주 Digital Asset Comment

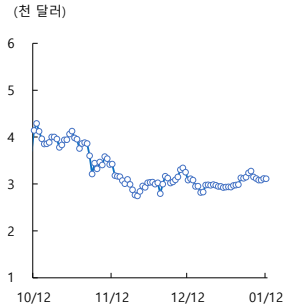
전주 가상자산 차익실현 매물 출회하며 가상자산 시가총액 3.21조달러에서 3.09조달러로 하락. 비트코인 ETF에서 4거래일, 이더리움 ETF에서 3거래일 연속 순유출 나타나며 최근 상승분 반납. 비트코인 가격은 9만달러 선에서 최근 급등에 따른 숨고르기 장세 보임. 알트코인들도 최근 상승분의 차익실현 매물 출회하며 조정받는 가운데 프라이버시 코인인 Monero는 전주대비 +37%대 상승하는 모습 보임. 이는 프라이버시 코인 수요 증가와 프라이버시 코인인 Zcash에서 자금이 유출되어 Monero에 자금이 유입되고 있기 때문으로 보임

가상자산 News Flow

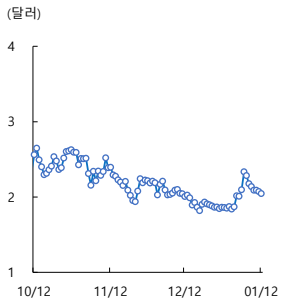
주요기사	언론사, 날짜
"조각투자 거래소 온다"…거래소·넥스트레이드 양강 구도 유력	뉴시스 1.09
[e가상자산] 서사에 움직이는 밈코인 시장…FOMO가 부른 변동성 함정	이투데이 1.11
美 의회, 가상자산 관련 대형 법안 재논의 박차	연합인포맥스 1.12
디지털자산 격변기…업비트, '승부처'는 네이버 결합 시너지 [가상자산 거래소 지각변동 ①]	한국금융 1.12
9만달러서 멈춰선 비트코인…"강세장 신호 아직 없다"	이데일리 1.12

비트코인

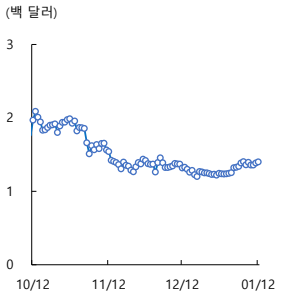
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	종가 ($)	시총 ($1M)
1	모네로	9.2	37.3	43.0	200.0	595.2	11,073
2	코스모스	-2.8	6.3	14.7	-62.2	2.5	1,229
3	엔진 코인	0.0	2.7	-18.7	-83.7	0.0	63
4	솔라나	0.1	0.2	4.5	-27.4	138.7	79,034
5	다이	0.0	0.1	0.0	0.1	1.0	4,268
6	테조스	-3.2	-0.2	11.1	-57.5	0.6	589
7	스택스	-1.5	-0.3	30.1	-75.4	0.4	692
8	랩트 비트코인	0.6	-2.9	1.4	-9.1	91102	11,358
9	비트코인	0.4	-3.3	0.9	-4.1	90971.6	1,819,789
10	에이브	-2.2	-4.1	-17.0	-42.9	163.9	2,531

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	종가 ($)	시총 ($1M)
1	메이커	-18.7	-26.7	-18.3	-23.6	1100.1	696
2	제트캐시	6.2	-17.1	-6.8	723.1	405.7	6,747
3	베이직어텐션토큰	-3.8	-16.8	-31.6	-25.6	0.2	285
4	스텔라	-2.4	-13.4	-8.0	-50.9	0.2	7,148
5	헤데라해시그래프	-2.4	-13.2	-7.1	-60.9	0.1	4,958
6	유니스왑	-2.8	-13.0	-2.5	-61.6	5.3	3,379
7	리플	-1.2	-12.3	1.2	-20.4	2.0	539
8	대시	3.7	-11.4	-13.8	2.0	38.5	475
9	비체인	-2.6	-11.1	-4.3	-75.2	0.0	975
10	아이오타	-3.8	-10.7	-5.4	-72.7	0.1	404

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

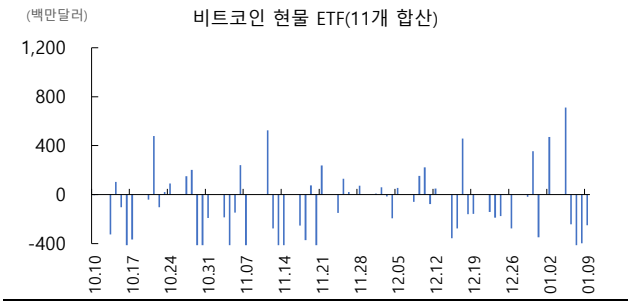
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM($1B)	운용보수	거래대금(1W, $1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	0.43	70.06	0.25%	8,513	-	-
이더리움 현물	ETHA	-1.65	10.86	0.25%	3,019	-	-
비트코인 선물	BITO	0.40	2.40	0.95%	2,835	76.04%	월배당
비트코인 현물	FBTC	0.51	17.80	0.25%	1,110	-	-
비트코인 현물	GBTC	0.48	14.71	1.50%	702	-	-
이더리움 현물	ETH	-1.59	2.24	0%	664	-	-
이더리움 현물	ETHE	-1.91	2.69	2.50%	602	-	-
비트코인 현물	BITB	0.41	3.50	0.20%	428	-	-
비트코인 현물	ARKB	0.54	3.37	0.21%	397	-	-
이더리움 현물	FETH	-1.57	2.28	0.25%	363	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

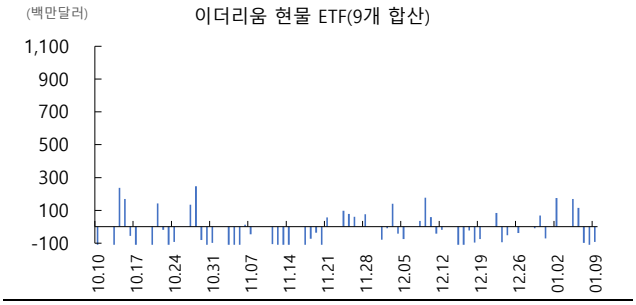
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



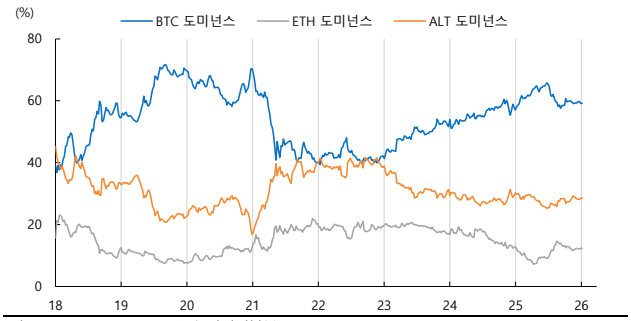
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



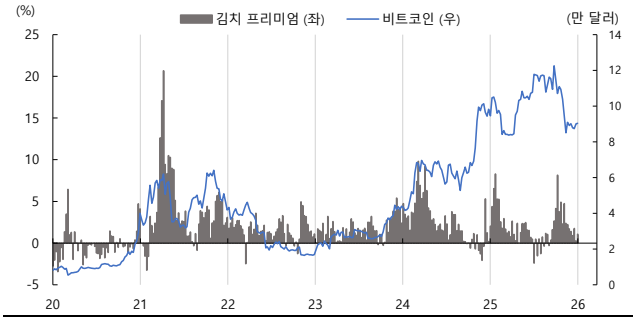
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



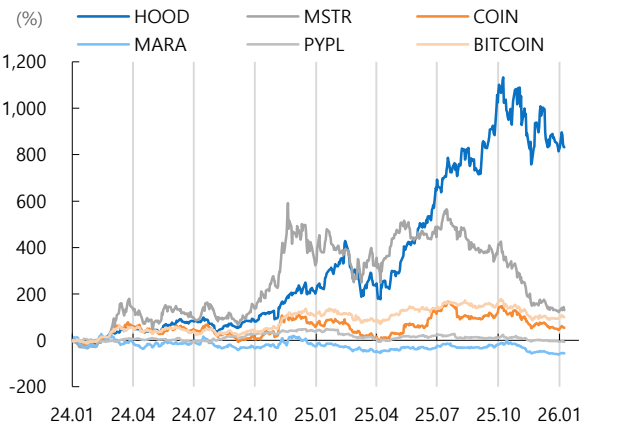
자료: Trading View, iM증권 리서치본부
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

비트코인 가격과 김치 프리미엄



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

가상화폐 관련 상장사 주가 수익률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

코인 및 자산별 상관관계(3M)

구분	비트코인	이더리움	리플	솔라나	체인링크
S&P 500	-0.15	-0.08	-0.14	-0.21	-0.17
Nasdaq	0.19	0.23	0.19	0.13	0.16
미국채 2Y	0.12	0.01	0.17	0.02	0.05
미국채 10Y	-0.61	-0.59	-0.60	-0.70	-0.63
DXY	0.17	0.03	0.36	0.18	0.12
WTI	0.53	0.44	0.58	0.51	0.48
금	-0.53	-0.41	-0.56	-0.53	-0.49

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양현경)
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.