



[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

솔라나 현물 + 스테이킹 ETF 출시

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
 | 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
 RA 조호준 Hojun.cho@kiwoom.com

Issue Brief

솔라나 현물 + 스테이킹(Staking) ETF 출시

Rex Shares가 7/2일(현지시간), 미국 최초 가상자산 스테이킹(staking) ETF인 REX-Osprey™ SOL + Staking ETF(SSK)를 출시했다. SSK는 솔라나(SOL)에 투자하는 동시, 해당 자산의 스테이킹(검증 참여에 따른 보상 획득)을 통해 추가 수익을 창출하는 구조이며, **보상(Reward)은 ETF 순자산가치(NAV)에 반영**되어 투자자들에게 귀속된다.

SOL은 2020년 3월 솔라나(Solana) 블록체인 네트워크에서 발행된 네이티브 토큰이다. PoH(Proof of History)와 DPOS(Delegated Proof of Stake)를 결합한 독자적인 네트워크 설계를 통해 거래 처리 속도와 효율성을 높인 것이 특징으로, 이를 바탕으로 NFT·게임·디파이(DeFi) 등 다양한 dApp 생태계에서 빠르게 확장 중이다.

그 동안 가상자산 현물 ETF는 BTC와 ETH에 집중되어 있었으나, SSK는 주요 알트코인을 기반으로 한 최초의 현물 ETF라는 점에서 의미가 있다. 기관 투자자가 직접 토큰을 보유하지 않고도 SOL에 투자할 수 있는 제도적 통로가 열리는 뜻이기도 하다. 더 나아가 SSK는 단순한 현물 보유를 넘어 스테이킹을 통한 수익까지 포함하는 구조화 상품으로, 기존의 가상자산 현물 ETF 대비 더 높은 보상과 리스크를 수반하고 있는 점이 독특하다. 지금까지 미국에서 수많은 가상자산 관련 ETF가 출시됐지만, 스테이킹 보상까지 포함한 상품은 이번이 처음이다.

이번 SSK 출시로 인해 같은 날('25.5.30) 최종 설명서(Post-Effective Amendment)가 제출된 이더리움(ETH) 스테이킹 ETF인 REX-Osprey™ ETH + Staking ETF(ESK)의 출시 승인 기대도 더욱 높아졌으며, 스테이킹 기능을 포함하지 않고 있는 기존 이더리움 현물 ETF들의 아쉬움을 보완함으로써 차별화된 수요 창출이 예상된다.

솔라나(SOL) vs. 이더리움(ETH)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

SOL 및 ETH 스테이킹 ETF 최종 설명서

It is proposed that this filing will become effective:

- immediately upon filing pursuant to paragraph (b)
- One (date) pursuant to paragraph (a)
- 60 days after filing pursuant to paragraph (a)(1)
- on (date) pursuant to paragraph (a)(1)
- 75 days after filing pursuant to paragraph (a)(2)
- pursuant to paragraph (a)(2) of Rule 485.

If appropriate, check the following box:

- This post-effective amendment designates a new effective date for a previously filed post-effective amendment.

REX-OSPREY™ ETH + STAKING ETF
 REX-OSPREY™ SOL + STAKING ETF

PROSPECTUS
 May 30, 2025

Fund	Ticker	Principal U.S. Listing Exchange
REX-Osprey™ ETH + STAKING ETF	ESK	NASDAQ
REX-Osprey™ SOL + STAKING ETF	SSK	NASDAQ

Neither the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") nor the Commodity Futures Trading Commission has approved or disapproved these securities or passed upon the accuracy or adequacy of this Prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offense.

자료: SEC

*참고자료

(25.05.12) 미국 크립토 ETF는 무한변신 중

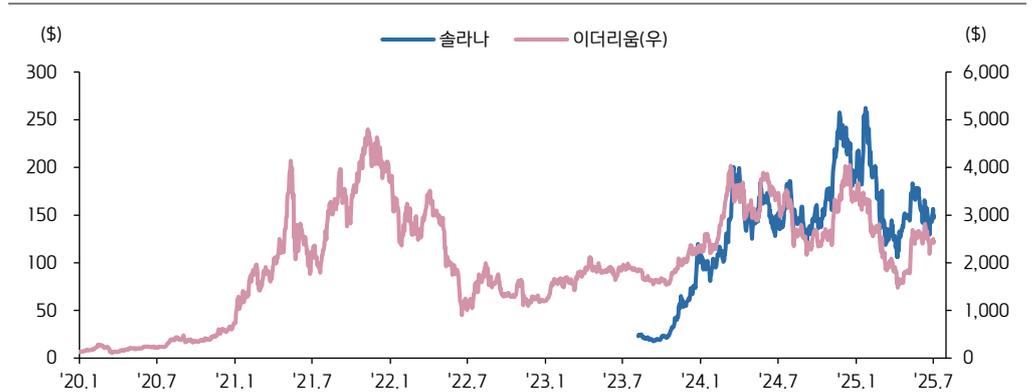


ETF 수익 구조

‘SSK’는 펀드 자산의 **80% 이상을 기초자산인 SOL 현물 토큰으로 보유**하면서, **보유 SOL의 50% 이상을 스테이킹*하여 보상을 획득**하는 구조로 운용되며 검증자의 성능과 스테이킹 실행 최적화를 위해 액티브 방식을 채택했다. 즉, 가동시간(uptime)과 보상 효율을 극대화하기 위해 검증자 파트너를 선별하고 지속적으로 모니터링할 계획이다. 또한, 펀드는 SOL과 유사한 수익률이나 거래 특성을 지닌 ETF에 투자할 수 있으며, 여기에는 캐나다 및 유럽에 상장된 비미국계 가상자산 ETF들이 포함된다. *Solana 네트워크의 블록 검증에 간접 참여하기 위해 SOL을 검증인에게 위임하고, 그 대가로 보상을 받는 매커니즘

보상은 기초자산인 SOL 형태로 지급되는데, 이 과정에서 일정 기간 동안 자산 인출이 제한되는 락업(lock-up)이 발생할 수 있다. 스테이킹 수익은 수탁사(Custody) 및 검증인(Validator)의 수수료를 제외한 전액이 펀드에 귀속되며, 운용사는 해당 보상에서 어떠한 몫도 취하지 않고 이를 전적으로 투자자에게 전가시키는 것을 원칙으로 한다.

솔라나(SOL) vs. 이더리움(ETH) 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

다만, SSK는 일반 ETF과 달리 세제상 투자회사(RIC, Regulated Investment Company)가 아닌 **일반회사(C-Corporation) 유형으로 분류*되었다**. 즉, ETF가 스테이킹 보상을 수령하고 이를 펀드 수익으로 처리하는 구조이다. 이렇기 때문에 세금이 펀드 수준(법인세)과 주주 수준(배당소득세) 모두에서 발생하며, 스테이킹 보상 대비 세금 비용이 클 경우 투자자 실질 수익률은 낮아질 수 있다. 따라서, 투자자들은 스테이킹 보상률과 C-corp 구조 하에서 세금 수준을 비교함과 동시에 기초자산(SOL)의 가격 변동성, 락업 기간 등 다양한 요소들이 투자 결과에 영향을 줄 수 있음을 인지해야 한다.

*ETF가 세제 상 RIC로 분류하려면 소득, 자산, 배당 등에서 일정 요건을 충족해야 함. RIC로 분류되면 미국 세법에 따라 법인세(Pass-Through) 이중과세를 피하고, 기초자산에서 발생하는 소득을 투자자에게 직접 이전 가능. 다만, 스테이킹에 따른 소득은 투자자 아닌 네트워크 검증 참여에 대한 보상(서비스 대가)의 성격이어서 적격소득으로 인정되지 않음.

- **소득(Income) 요건:** 총 소득의 90% 이상이 이자, 배당, 주식/채권의 매매차익 등 세법상 적격소득 (Qualifying Income)에서 발생해야 함
- **자산(Asset Diversification) 요건:** ETF 전체 자산을 소수 발행인(Issuer, 해당 증권을 발행한 회사나 기관)에 집중하면 안됨 (분기 말 기준, 전체 자산의 최대 25%까지만 단일 발행인에 투자 가능. 전체 자산의 50% 이상은 개별 발행인당 10% 이하로 분산. 특정 발행인의 주식을 전체 자산의 5% 이상 보유하지 않도록 분산)
- **배당(Distribution) 요건:** 연간 순투자소득(ordinary income)의 90% 이상을 투자자에게 배당해야 함

SOL 및 ETH 스테이킹 ETF 최종 설명서

It is proposed that this filing will become effective:

- immediately upon filing pursuant to paragraph (b)
- On (date) pursuant to paragraph (b)
- 60 days after filing pursuant to paragraph (a)(1)
- on (date) pursuant to paragraph (a)(1)
- 75 days after filing pursuant to paragraph (a)(2)
- _____ pursuant to paragraph (a)(2) of Rule 485.

If appropriate, check the following box:

- This post-effective amendment designates a new effective date for a previously filed post-effective amendment.

REX-OSPREY™ ETH + STAKING ETF
 REX-OSPREY™ SOL + STAKING ETF

PROSPECTUS
 May 30, 2025

Fund	Ticker	Principal U.S. Listing Exchange
REX-Osprey™ ETH + STAKING ETF	ESK	NASDAQ
REX-Osprey™ SOL + STAKING ETF	SSK	NASDAQ

Neither the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") nor the Commodity Futures Trading Commission has approved or disapproved these securities or passed upon the accuracy or adequacy of this Prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offense.

자료: SEC

REX-Osprey™ SOL + Staking ETF 개요

Crypto Staking Just Hit Wall Street

SSK is the first U.S.-listed ETF that gives you exposure to Solana (SOL) plus the blockchain-native rewards of staking. Built by REX-Osprey™, SSK unlocks staking rewards through the ease and transparency of the ETF structure.



Effortless ETF Access:

Exposure to spot Solana in a convenient and cost-effective structure – held safely in cold storage.



Staking Rewards, Built In:

100% of SSK is staked, and all of the staking rewards generated are passed on to investors through monthly dividend payouts.

자료: Rex Shares

2025년 7월 3일 **오늘은 어떤 ETF를 볼까?**

미국 솔라나 현물 + 스테이킹(Staking) ETF 출시

REX-Osprey™ SOL + Staking ETF 포트폴리오

보유 종목	비중	NAV	보유주식 수
SOLANA	55.02%	\$343,070.00	234,743
21Shares Solana Staking ETP	44.95%	\$280,285.00	2,900
Cash & Other	0.01%	\$57.94	58

자료: Rex Shares, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-01 기준

미국 상장된 가상자산 “현물” ETF

분류	티커	ETF 명	출시일	세부분류 (특징)
비트코인	IBIT	iShares Bitcoin Trust	2024-01-11	
	FBTC	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	2024-01-11	
	GBTC	Grayscale Bitcoin Trust ETF	2024-01-11	
	ARKB	ARK 21Shares Bitcoin ETF	2024-01-11	
	BITB	Bitwise Bitcoin ETF	2024-01-11	
	HODL	VanEck Bitcoin ETF	2024-01-11	
	BRRR	Coinshares Valkyrie Bitcoin Fund	2024-01-11	
	BTCO	Invesco Galaxy Bitcoin ETF	2024-01-11	
	EZBC	Franklin Bitcoin ETF	2024-01-11	
	BTCW	WisdomTree Bitcoin Fund	2024-01-11	
	BTC	Grayscale Bitcoin Mini Trust ETF	2024-07-31	
	DEFI	Hashdex Bitcoin ETF	2022-09-16	비트코인 현물, '24년 3월 투자전략 변경
이더리움	ETHE	Grayscale Ethereum Trust ETF	2024-07-23	
	ETHA	iShares Ethereum Trust ETF	2024-07-23	
	FETH	Fidelity Ethereum Fund	2024-07-23	
	ETH	Grayscale Ethereum Mini Trust ETF	2024-07-23	
	ETHW	Bitwise Ethereum ETF	2024-07-23	
	ETHV	VanEck Ethereum ETF	2024-07-23	
	EZET	Franklin Ethereum ETF	2024-07-23	
	QETH	Invesco Galaxy Ethereum ETF	2024-07-23	
	CETH	21Shares Core Ethereum ETF	2024-07-23	
솔라나	SSK	REX-Osprey™ SOL + Staking ETF	2025-07-03	솔라나 현물 + 스테이킹

자료: 키움증권 리서치

승인 대기 중인 미국 디지털자산 ETF

ETF 명	티커	운용사(발행사)	기초자산	최초 투자설명서 제출일	자동 승인 기한 (Final Deadline)*
Hashdex Nasdaq Crypto Index	NCIQ	Hashdex	BTC & ETH	7-24-24	2-27-25
Franklin Crypto Index ETF	EZPZ	Franklin	BTC & ETH	8-16-24	6-5-25
Bitwise Bitcoin and Ethereum ETF		Bitwise	BTC & ETH	11-26-24	8-13-25
Grayscale Digital Large Cap Conversion	GDLC	Grayscale	Basket	2-1-18	7-2-25
Bitwise 10 Crypto Index Conversion	LTCC	Bitwise	Basket	11-22-17	7-31-25
Canary Litecoin ETF		Canary	Litecoin	10-15-24	10-2-25
Grayscale Litecoin Trust Conversion	LTCN	Grayscale	Litecoin	3-1-18	10-10-25
CoinShares Litecoin ETF		CoinShares	Litecoin	1-24-25	10-23-25
Grayscale Solana Trust Conversion	GSOL	Grayscale	Solana	12-2-21	10-10-25
VanEck Solana Trust		VanEck	Solana	6-27-24	10-16-25
21Shares Core Solana ETF		21Shares	Solana	10-30-24	10-16-25
Canary Solana ETF		Canary	Solana	6-28-24	10-16-25
Bitwise Solana ETF		Bitwise	Solana	11-21-24	10-16-25
Franklin Solana ETF		Franklin	Solana	2-21-25	11-14-25
Fidelity Solana Fund		Fidelity	Solana	N/A	12-5-25
Grayscale Dogecoin Trust Conversion	GDOG	Grayscale	DOGE	1-31-25	10-18-25
Grayscale XRP Trust Conversion		Grayscale	XRP	9-5-24	10-18-25
21Shares Core XRP Trust		21Shares	XRP	11-1-24	10-19-25
Bitwise XRP ETF		Bitwise	XRP	10-2-24	10-22-25
Canary XRP ETF		Canary	XRP	10-8-24	10-23-25
Wisdomtree XRP Fund		Wisdomtree	XRP	12-2-24	10-24-25
CoinShares XRP ETF		CoinShares	XRP	1-24-25	10-23-25
Franklin XRP ETF		Franklin	XRP	3-11-25	11-14-25
Grayscale Cardano Trust		Grayscale	Cardano	N/A	10-23-25
Canary HBAR ETF		Canary	HBAR	11-12-24	11-8-25
Grayscale Hedera Trust		Grayscale	HBAR	N/A	11-12-25
Grayscale Polkadot Trust		Grayscale	Polkadot	N/A	11-8-25
Bitwise DOGE ETF		Bitwise	DOGE	1-28-25	11-12-25
21Shares Polkadot Trust		21Shares	DOT	1-31-25	11-21-25
Grayscale Avalanche Trust Conversion		Grayscale	XRP	N/A	12-12-25
VanEck Avalananche ETF		VanEck	AVAX	3-14-25	12-25-25
Ethereum ETF Options ETHA		NYSE	Ethereum	N/A	4-9-25
Ethereum ETF Options		NYSE	Ethereum	N/A	4-10-25
Bitcoin In-Kind		Nasdaq/iShares	Bitcoin	N/A	10-10-25
Ethereum (& BTC) In-Kind		CBOE	Ethereum	N/A	10-11-25
Ethereum Staking		CBOE/21Shares	Ethereum	N/A	10-23-25
Ethereum Staking		NYSE/Grayscale	Ethereum	N/A	10-29-25
Canary SUI ETF		Canary	SUI	3-17-25	12-21-25
OBTC Conversion		Osprey	Bircoin	--	11-28-25
Canary Staked TRX ETF		Canary	Tron	4-18-25	1-23-26
Truth Social Bitcoin ETF		Truth/Yorkville	Bitcoin	N/A	-2/18/26
CoinShares Digital Asset ETF		CoinShares	Basket	1-17-25	N/A
Canary AXL ETF		Canary	AXL	3-5-25	N/A
Bitwise Aptos ETF		Bitwise	Aptos	3-5-25	N/A
Canary Pengu ETF		Canary	Pengu	3-20-25	N/A
21Shares Dogecoin ETF		21Shares	DOGE	4-9-25	N/A
Canary Staked SEI ETF		Canary	SEI	4-30-25	N/A
21Shares SUI ETF		21Shares	SUI	5-1-25	N/A
VanEck BNB ETF		VanEck	BNB	5-5-25	N/A
Bitwise NEAR ETF		Bitwise	NEAR	5-6-25	N/A
Solana ETF	SOLZ	Vol Shares	SOL Derivs	12-27-24	3-12-25
2X Solana ETF	SOLT	Vol Shares	SOL Derivs	12-27-24	3-12-25
ProShares Solana ETF		ProShares	SOL Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares XRP ETF		ProShares	XRP Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares Short Solana		ProShares	SOL Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares 2x Solana		ProShares	SOL Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares -2X Solana		ProShares	SOL Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares Short XRP		ProShares	XRP Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares 2x XRP		ProShares	XRP Derivs	1-17-25	4-2-25
ProShares -2x XRP		ProShares	XRP Derivs	1-17-25	4-2-25
REX-OSPREY TRUMP ETF		Rex & Osprey	TRUMP	1-21-25	4-6-25
REX-OSPREY ETH + Staking ETF	ESK	Rex & Osprey	Ethereum	1-21-25	4-6-25
REX-OSPREY BTC ETF		Rex & Osprey	Bitcoin	1-21-25	4-6-25
REX-OSPREY SOL + Staking ETF	SSK	Rex & Osprey	Solana	1-21-25	4-6-25
REX-OSPREY XRP ETF		Rex & Osprey	XRP	1-21-25	4-6-25
REX-OSPREY BONK ETF		Rex & Osprey	BONK	1-21-25	4-6-25
REX-OSPREY DOGE ETF		Rex & Osprey	DOGE	1-21-25	4-6-25
Teucrium 2x XRP ETF	XXRP	Teucrium	XRP Derivs	1-21-25	4-6-25
Teucrium -2x XRP ETF	XRPX	Teucrium	XRP Derivs	1-21-25	4-6-25
Tuttle Capital 2X XRP ETF		Tuttle	XRP Derivs	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Solana ETF		Tuttle	Solana	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Trump ETF		Tuttle	Trump	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Litecoin ETF		Tuttle	Litecoin	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Melania ETF		Tuttle	Melania	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Bonk ETF		Tuttle	Bonk	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X BNB ETF		Tuttle	BNB	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Cardano ETF		Tuttle	Cardano	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Chainlink ETF		Tuttle	Chainlink	1-28-25	4-13-25
Tuttle Capital 2X Polkadot ETF		Tuttle	Polkadot	1-28-25	4-13-25

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) *ETF가 SEC에 Form N-1A를 제출하면, 75일 이내에 SEC의 추가 조치 없이도 자동으로 'Effective' 처리될 수 있으나 경우에 따라서 실제 Effective는 그 후로 연기될 수 있음

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 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.
 - 본 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 사용 될 수 없습니다.
 - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.
-