

방향은 다르지만 주요국 친암호화폐적 움직임

4월 1주차 Digital Asset Comment

금일 4.1부터 6.30까지 한국은행 디지털화폐(CBDC) 실거래 실험 프로젝트인 '한강 프로젝트' 진행될 예정. 주로 민간에서 다뤄졌던 암호화폐가 '한강 프로젝트'로 인해 제도권 안으로 편입되고 있다는 점에서 투자자들의 인식 변화에 우호적으로 작용할 것. 반면, 트럼프 2.0 행정부는 1월 행정명령을 통해 미국 내 CBDC 발행 및 사용을 금지시키고 달러 패권을 강화하기 위해 스테이블 코인에 집중. 디지털화폐를 선도적으로 도입했던 중국은 2029년까지 분원통화의 15%까지 디지털 위안화(CBDC)로 전환할 것을 목표로 함. 일본 금융청은 2026년 중으로 암호화폐를 주식과 같은 금융상품으로 분류하고 내부자 거래 규제 적용할 것으로 전망

가상자산 News Flow

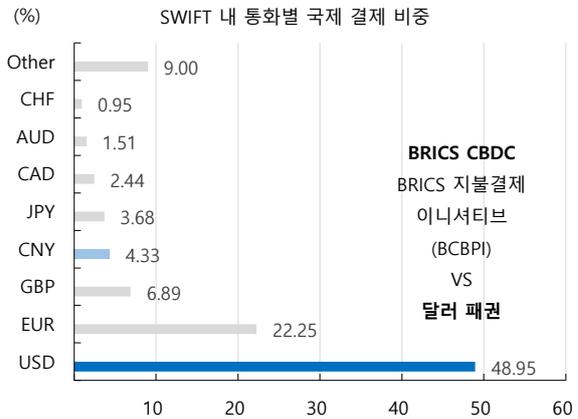
| 주요기사 | 언론사, 날짜 |
|--|-------------|
| 중국, 디지털 위안화 확대 추진... "달러 기반 스테이블코인 독점 막아야" | 코인리더스, 3.24 |
| 美 26개 주, BTC 비축 법안 추진 중 외 | 토큰포스트, 3.26 |
| 트럼프는 금지했는데...한국은행 디지털 화폐 '프로젝트 한강' 실험 기대와 우려 | 일요신문, 3.27 |
| 머스크 "도지코인, 美 정부 결재수단으로 채택 계획 없다"...DOGE 연계 루머 일축 | 코인리더스, 3.31 |
| 일본, 암호화폐를 '금융상품'으로 분류 추진...2026년부터 내부자거래 규제 적용 | 코인리더스, 3.31 |

[Weekly Chart] 주요국 CBDC 발행 현황

| 국가 | CBDC | 상태 | 특징 |
|----|---------|---------|---|
| 한국 | 한강 프로젝트 | 시범 운영 중 | - 25.4~6 디지털 화폐 활용성 테스트, 실거래 테스트 개시 |
| 미국 | 디지털 달러 | 연구 단계 | - 트럼프 2.0 행정부 CBDC 발행 및 사용 금지 |
| 중국 | 디지털 위안화 | 전국적 운영 | - 가상화폐 채굴 및 거래 전면 금지 - 인민은행 발행 디지털 위안화(CBDC) 허용 - 24.7월 디지털 위안화 개인지갑 개수 1.8억개, 거래규모 1조 달러 |
| EU | 디지털 유로 | 시범 운영 중 | - 23.6 디지털 유로 법안 발의 - 23.11 Phase 1 이행 |
| 일본 | 디지털 엔 | 파일럿 실험 | - 21년 CBDC 실증실험 개시, 2023년 파일럿 실험으로 이행함과 동시에 리테일 관련 민간 사업자와 연구 진행 |

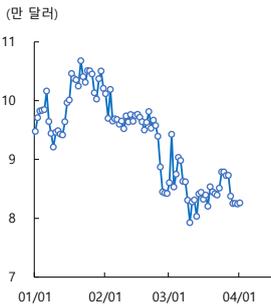
자료: iM증권 리서치본부

[Weekly Chart] 각국의 CBDC 발행은 단기적으로 달러 패권에 큰 영향 미치지 않을 것이나 중장기적으로 달러 패권 약화 가능성 존재

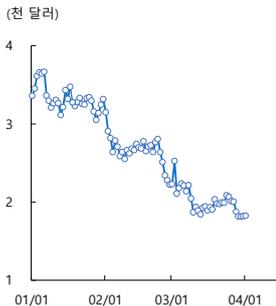


자료: SWIFT, iM증권 리서치본부

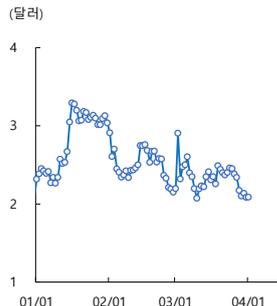
비트코인



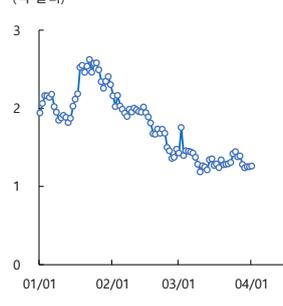
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

| 순위 | 종목명 | 1D (%) | 1W (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 증가 (\$) | 시총 (\$1M) |
|----|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|
| 1 | 제트캐시 | 3.1 | 18.9 | 2.2 | 26.3 | 38.3 | 607 |
| 2 | 이오스 | 3.6 | 7.9 | 10.0 | -43.6 | 0.6 | 967 |
| 3 | 크로노스 | -2.7 | 4.9 | 34.3 | -34.8 | 0.1 | 9,679 |
| 4 | 엔진 코인 | 0.0 | 4.8 | -2.4 | -76.2 | 0.1 | 215 |
| 5 | 트론 | 3.4 | 4.7 | 2.5 | 95.4 | 0.2 | 22,705 |
| 6 | 메이커 | 2.8 | 3.5 | -19.8 | -64.8 | 1320.2 | 1,124 |
| 7 | 테더 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 1.0 | 143,913 |
| 8 | USDC | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 60,091 |
| 9 | 다이 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 3,189 |
| 10 | 모네로 | -1.7 | -2.7 | -3.7 | 68.2 | 214.1 | 4,001 |

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

| 순위 | 종목명 | 1D (%) | 1W (%) | 1M (%) | 1Y (%) | 증가 (\$) | 시총 (\$1M) |
|----|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|
| 1 | 팬텀 | -3.1 | -19.5 | -33.6 | -49.0 | 0.5 | 1,356 |
| 2 | 엑스 인피니티 | 0.1 | -17.0 | -21.3 | -73.3 | 2.9 | 467 |
| 3 | 엘론드 | -3.3 | -17.0 | -26.4 | -73.2 | 16.0 | 451 |
| 4 | 에이브 | -2.9 | -16.9 | -18.7 | 28.0 | 158.6 | 2,410 |
| 5 | 유니스왑 | 1.0 | -16.3 | -20.8 | -53.0 | 6.0 | 3,590 |
| 6 | 헤더라 헤시그래프 | -2.9 | -15.7 | -35.6 | 43.3 | 0.2 | 6,906 |
| 7 | 리플 | -2.4 | -15.2 | -5.1 | 233.6 | 2.1 | 121,802 |
| 8 | 비체인 | -1.3 | -14.8 | -21.1 | -50.1 | 0.0 | 1,933 |
| 9 | 플카닷 | -0.9 | -13.9 | -14.3 | -57.5 | 4.0 | 6,317 |
| 10 | 아발란체 | -0.7 | -12.9 | -14.4 | -64.6 | 18.7 | 7,773 |

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

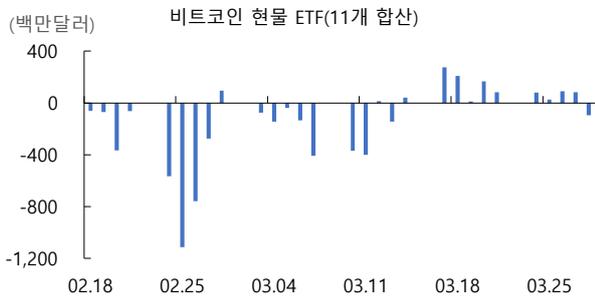
일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

| | 티커 | 수익률(1W, %) | AUM(\$1B) | 운용보수 | 거래대금(1W, \$1M) | 배당수익률 | 연배당 횟수 |
|---------|------|------------|-----------|-------|----------------|--------|--------|
| 비트코인 현물 | IBIT | -0.29 | 48.19 | 0.25% | 6,929 | - | - |
| 비트코인 현물 | FBTC | -0.22 | 16.49 | 0.25% | 751 | - | - |
| 이더리움 현물 | ETHA | -5.16 | 2.23 | 0.25% | 507 | - | - |
| 비트코인 현물 | GBTC | -0.21 | 16.20 | 1.50% | 372 | - | - |
| 비트코인 선물 | BITO | -0.16 | 2.21 | 0.95% | 352 | 66.54% | 월배당 |
| 이더리움 현물 | ETHE | -5.16 | 2.28 | 2.50% | 218 | - | - |
| 비트코인 현물 | ARKB | -0.19 | 4.01 | 0.21% | 191 | - | - |
| 비트코인 현물 | BITB | -0.22 | 3.20 | 0.20% | 141 | - | - |
| 비트코인 현물 | BTC | -0.32 | 3.40 | 0.15% | 119 | - | - |
| 이더리움 현물 | ETH | -5.11 | 0.85 | 0% | 101 | - | - |

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

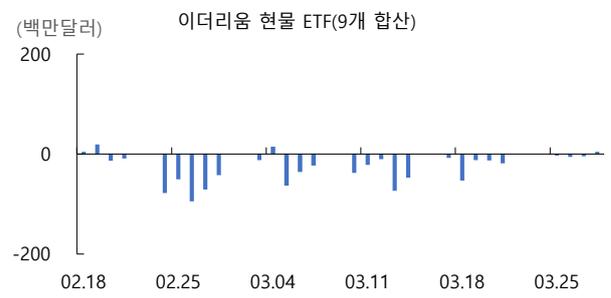
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

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

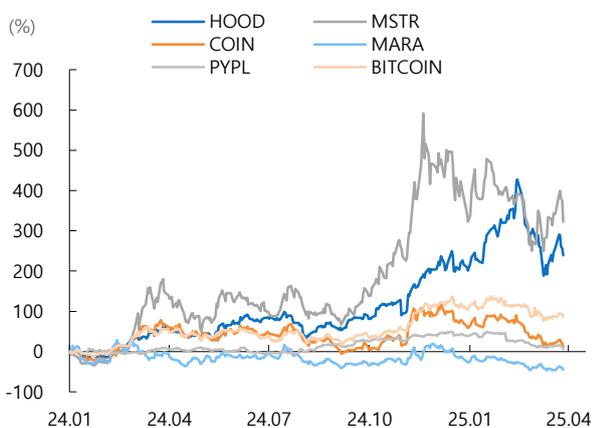
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

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 | 테더 | 솔라나 | 도지코인 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P 500 | 0.83 | 0.68 | 0.53 | 0.14 | 0.77 | 0.62 |
| Nasdaq | 0.83 | 0.72 | 0.49 | 0.13 | 0.77 | 0.66 |
| 미국채 2Y | 0.83 | 0.85 | 0.45 | 0.13 | 0.79 | 0.82 |
| 미국채 10Y | 0.79 | 0.88 | 0.48 | 0.15 | 0.78 | 0.89 |
| DXY | 0.77 | 0.89 | 0.40 | -0.01 | 0.78 | 0.86 |
| WTI | 0.78 | 0.86 | 0.61 | 0.14 | 0.77 | 0.90 |
| 금 | -0.65 | -0.90 | -0.37 | 0.12 | -0.73 | -0.89 |

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: 리서치본부)
- 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.