

한국 가상자산 시장 상반기 동향의 시사점

[디지털 자산] 양현경 2122-9213 beeb2724@imfnsec.com

Check Point

1. 한국 상반기 가상자산 시장 상반기 동향: 비트코인 가격 상승세에도 불구하고 거래 규모는 축소
2. 상반기 가상자산 트래블룰, 화이트리스트 기준 외부 이전 금액 증가
3. 한국 디지털 자산 갈라파고스 정책 지속

1. 한국 상반기 가상자산 시장 상반기 동향: 비트코인 가격 상승세에도 불구하고 거래 규모는 축소

9.30일 금융감독원은 '2025년 상반기 가상자산 실태조사 결과'를 보도자료로 보고했다. 이번 3분기가 끝나가는 시점에 상반기 자료를 발표한다는 것은 변동성이 높은 가상자산 시장의 특성상 통계자료로서 시의성에 한계가 존재할 수 있다. 그럼에도 불구하고 국내 가상자산 관련 공식 통계 공시가 미비한 현실을 고려할 때, 금융감독원의 실태조사 결과는 가상자산 시장 현황을 파악할 수 있는 포괄적이고 신뢰성 있는 자료로서 의의가 있다고 판단한다.

상반기 글로벌 가상자산 시가총액은 4,473조 원으로 집계되어 2024년 말 4,815조 원 대비 7% 감소하였다. 국내 가상자산 시장 역시 95.1조 원으로, 2024년 말 110.5조 원 대비 14% 감소한 것으로 나타났다. 원화예치금 또한 2025년 6월 말 기준 6.5조 원으로, 2024년 말 11.2조 원 대비 감소세를 보였다. 비트코인 가격이 상승세를 기록했음에도 불구하고 전반적인 거래 규모가 축소된 배경에는 글로벌 관세 리스크, 지정학적 긴장 심화 등으로 인한 위험자산 선호 심리의 위축이 작용한 것으로 분석된다. 글로벌 시장에서는 해외 기관투자자의 참여 확대로 비트코인 가격이 상승한 반면, 개인 투자심리 악화로 인해 여타 가상자산 가격은 혼조세를 보였다. 특히 국내의 경우 개인투자자가 약 1,077만 명, 법인이 220개사로 집계되었으며, 거래 비중의 99%가 개인투자자에 의해 이루어졌다. 이에 따라 글로벌 가상자산 시장에서 기관 매수세가 유입되면서 비트코인 가격은 상승세를 보였으나, 국내 시장은 개인 투자자 중심의 구조적 특성으로 인해 거래 규모가 오히려 감소한 것으로 판단된다.

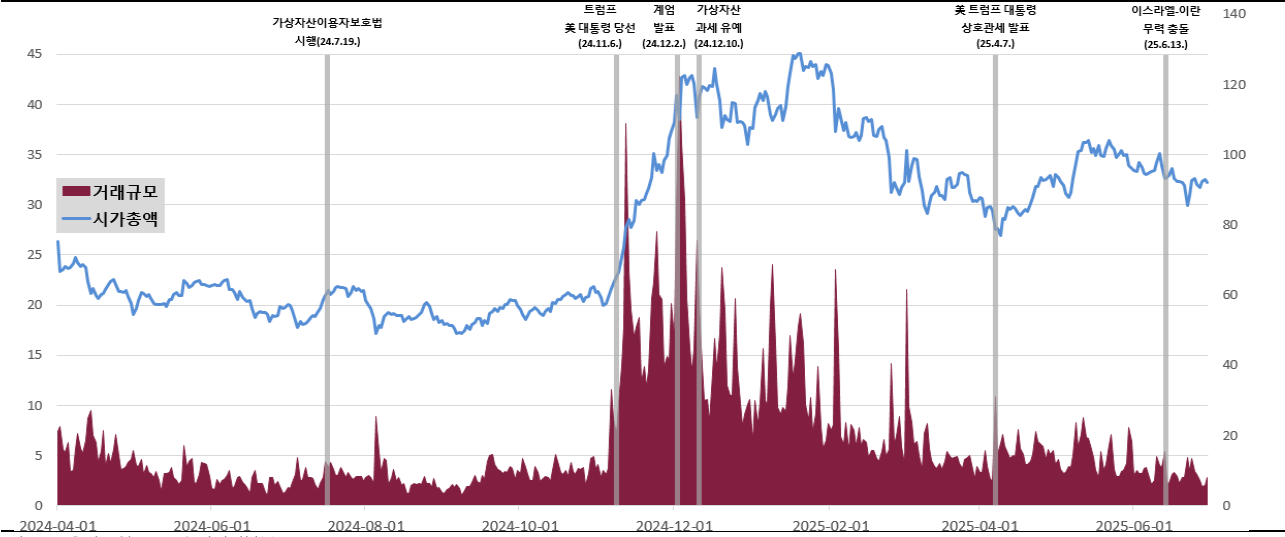
2. 상반기 가상자산 트래블룰, 화이트리스트 기준 외부 이전 금액 증가

상반기 거래업자의 외부이전 금액은 101.6조원으로 24년 하반기 96.9조원 대비 증가하였다. 가상자산 외부 이전 금액은 트래블룰 20.2조원, 화이트리스트 78.9조원, 기타 2.5조원으로 나눌 수 있다. 차익거래 등을 위해 가상자산을 해외사업자 또는 개인 지갑으로 송금하는 수요가 증가하면서 상반기 78.9조원이 해외 및 개인지갑으로 이전되었다. 특히, 한국 투자자들은 1)국내 파생상품 금지, 2)상대적 유동성 부족, 3)해외 거래소 다양한 가상자산 상품, 4)원화-USDT 전환으로 가상자산을 해외거래소로 유출하고 있다.

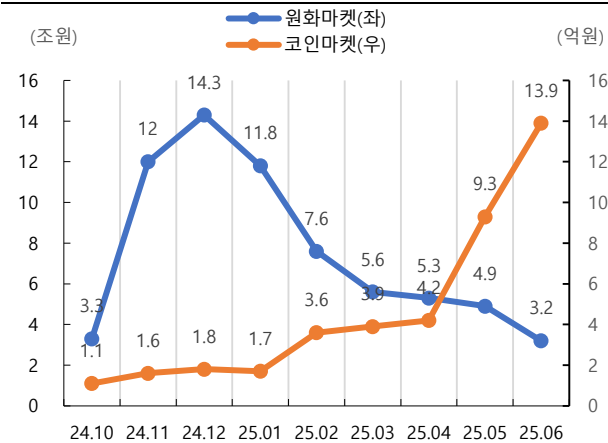
3. 한국 디지털 자산 갈라파고스 정책 지속

올해 상반기 한국 가상자산 실태조사 결과를 통해 여전히 한국의 디지털 자산 관련 규제로 가상자산 산업 경쟁력이 약화되고 있음을 확인할 수 있다. 이재명 정부가 들어서면서 가상자산에 친화적인 모습이 나타나고 있으나 가상자산 관련 주요 정책 통과는 아직도 국회에서 계류 중인 상황이다. 현재 한국은 1)개인 중심의 매매, 2)가상자산 현물거래 외 매매 금지, 3)외국인 투자자 차단 등의 문제로 국내 가상자산 산업 경쟁력은 약화되고 해외 가상자산 거래소로 자금이 유출되고 있다. 미국, EU, 홍콩, 일본 등 주요국은 법인 중심으로 가상자산 매매가 이뤄지고 있는 반면 한국은 법집행기관, 비영리기관 등의 일부 기관들을 중심으로 가상자산 매매가 허용되고 있다. 현재 법인의 가상자산 매매가 점진적으로 허용될 것으로 예상되고 있으나 이외 가상자산 정책 통과 속도나 의지를 고려했을 때 한국은 여전히 가상자산 산업에 있어 갈라파고스 현상이 지속되고 있다.

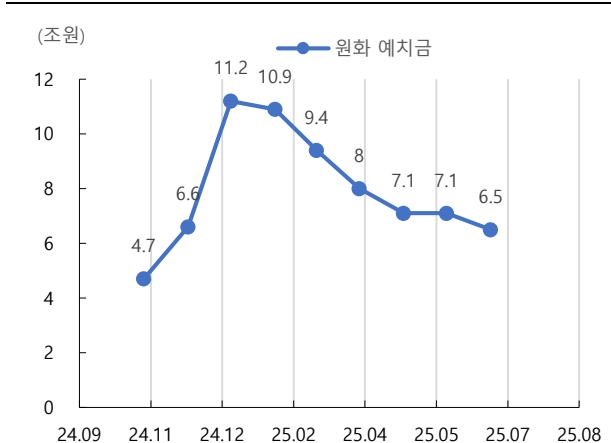
'24.4~'25.6월 국내 가상자산 거래규모 및 시가총액 추이



월별 일평균 거래대금, 원화마켓 쏠림 여전하나 코인마켓 거래대금 상승 추세



원화예치금 상반기 들어서면서 하락세 보임



국내 거래업자의 대상별 출고 현황

구분		건당 100만원 미만 외부 출고	건당 100만원 이상 외부 출고			합계	외부출고 합계
			신고사업자	해외사업자	개인지갑		
			트래블률	화이트리스트			
총 출고 금액(조원)	'24.下	1.6 (2%)	19.4 (20%)	73.2 (76%)	2.7 (3%)	95.3 (98%)	96.9 (100%)
	'25.上	2.4 (2%)	20.2 (20%)	76.2 (75%)	2.7 (3%)	99.1 (98%)	101.6 (100%)

자료: 금융감독원, iM증권 리서치본부

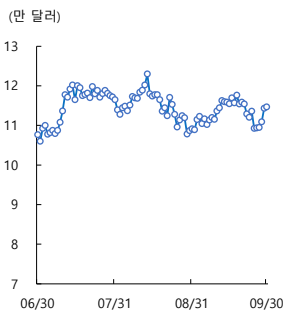
전주 Digital Asset Comment

최근 금리인하 불확실성 확대 및 청산매물 출회로 가상자산 전반적으로 약세를 보인 후 낙폭 일부 회복하는 모습 보임. 미 연방 정부의 섣다른 우려에도 불구하고 비트코인 및 이더리움 현물 ETF에 매수세 유입. 비트코인 전주대비 +2.3% 상승. 이더리움도 전주대비 +0.4% 상승하면서 낙폭 일부 되돌리는 모습 나타남. 금주 비트코인 도미넌스는 59% 회복하며 여타 알트코인 대비 강세 보였으며 이더리움 도미넌스는 13% 유지. 전반적으로 가상자산 시장에 새로운 상승 재료 부재한 가운데 시장은 10월 FOMC 추가 금리 인하 가능성에 관심

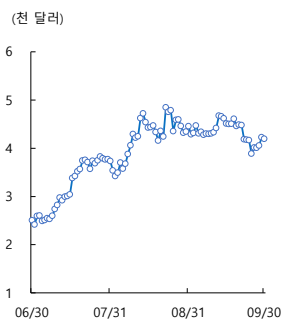
가상자산 News Flow

주요기사	언론사, 날짜
캐시 우드, '제2의 솔라나'로 하이퍼리퀴드 주목...비트코인·이더리움 투자 기조는 유지	Tokenpost 9.28
두나무·카이아, 연이은 메인넷 출시 계획 발표...원화 스테이블코인 인프라 경쟁 본격화	대한경제 9.28
가상자산 추적해 수도요금 채납액 경수...인천 상수도본부, 전국 최초 추진	경기일보 9.29
[강세 토픽] 디지털자산·블록체인 테마, 우리기술투자 +10.89%, 한화투자증권 +7.94%	조선Biz 9.29
검찰, 가상자산 거래소 '코인원' 본사 압수수색	SBS NEWS 10.01

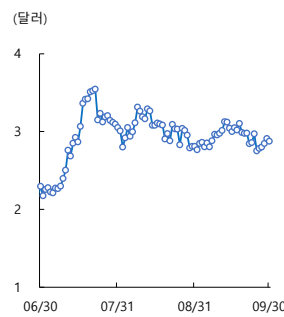
비트코인



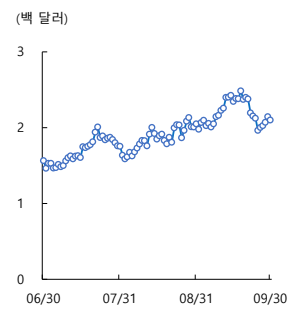
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	제트캐시	8.9	42.0	86.9	159.6	75.8	1,239
2	대시	0.9	7.2	-5.5	-11.6	22.7	277
3	커브 다오 토큰	-1.1	3.3	-9.1	129.3	0.7	961
4	비트코인	0.3	2.3	5.1	74.1	114640.8	2,275,699
5	랩트 비트코인	-0.2	2.0	4.3	72.8	113886.2	14,448
6	스텔라	-0.8	1.2	4.6	262.5	0.4	11,574
7	에이브	0.2	1.2	-12.0	72.0	277.8	4,161
8	엘론드	-2.2	1.0	-9.9	-55.7	13.0	371
9	라이트코인	0.3	0.8	-2.7	53.5	107.5	8,149
10	비트코인 캐시	-0.4	0.6	2.7	57.8	560.9	11,149

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	엔진 코인	0.8	-11.6	-22.6	-58.8	0.1	138
2	아발란체	-0.6	-10.0	29.3	4.1	30.2	12,730
3	팬텀	-6.9	-9.7	-28.2	-68.7	0.2	624
4	이오스	-2.7	-6.1	-19.6	-26.5	0.4	256
5	테라 클래식	-1.9	-5.4	-10.2	-48.0	0.0	292
6	유니스왑	-1.5	-4.9	-21.1	3.0	7.7	4,582
7	테조스	-0.7	-4.5	-7.8	-10.6	0.7	699
8	엑시 인피니티	-1.4	-3.8	-16.3	-61.7	2.1	343
9	크로노스	4.6	-3.3	-32.1	130.6	0.2	6,752
10	스택스	-2.4	-3.1	-8.7	-70.7	0.6	1,038

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

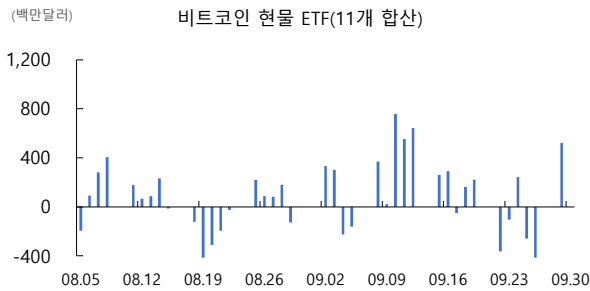
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM(\$1B)	운용보수	거래대금(1W, \$1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	-5.25	83.91	0.25%	9,934	-	-
이더리움 현물	ETHA	-9.26	15.40	0.25%	5,155	-	-
비트코인 현물	FBTC	-5.20	21.91	0.25%	1,189	-	-
비트코인 선물	BITO	-5.50	2.67	0.95%	924	53.46%	월배당
이더리움 현물	ETH	-9.19	2.81	0%	758	-	-
이더리움 현물	ETHE	-9.32	4.26	2.50%	714	-	-
비트코인 현물	GBTC	-5.19	19.25	1.50%	431	-	-
이더리움 현물	FETH	-9.27	2.88	0.25%	429	-	-
비트코인 현물	ARKB	-5.15	4.70	0.21%	293	-	-
비트코인 현물	BITB	-5.17	4.37	0.20%	247	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

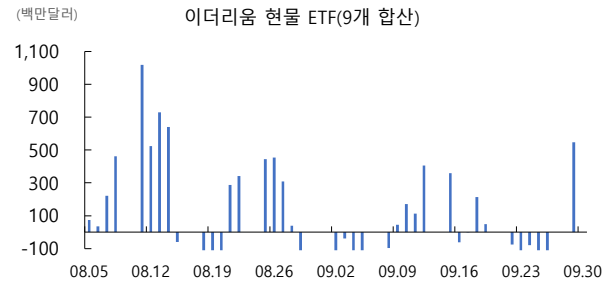
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



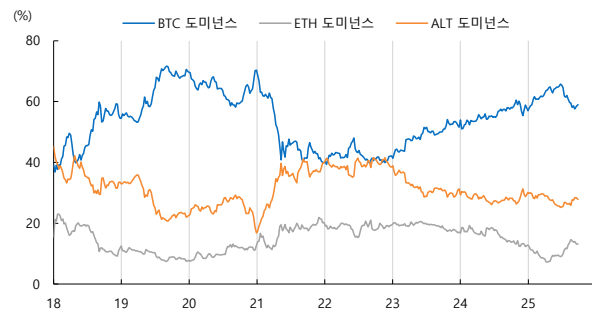
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

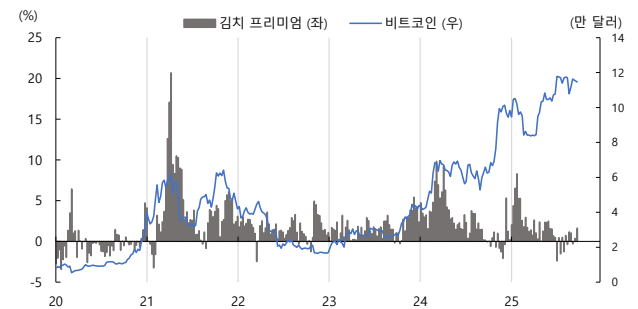
비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

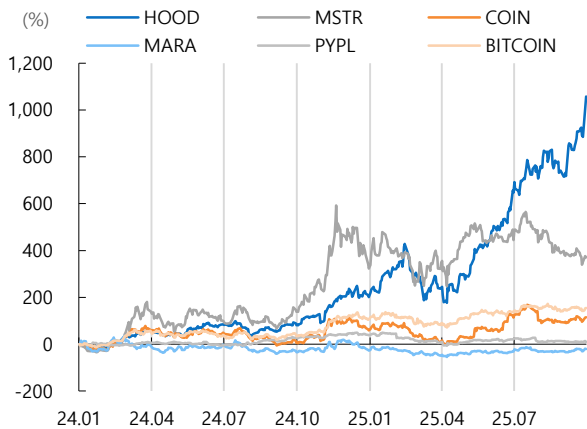
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

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
S&P 500	-0.12	0.76	0.16	0.17	0.89
Nasdaq	-0.02	0.72	0.23	0.23	0.83
미국채 2Y	0.31	-0.70	-0.01	-0.02	-0.79
미국채 10Y	0.30	-0.61	0.02	-0.02	-0.77
DXY	0.15	-0.01	0.25	-0.31	-0.38
WTI	0.04	-0.77	-0.20	-0.08	-0.64
금	-0.28	0.45	-0.02	0.29	0.79

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

- 당 보고서는 기관투자자 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.