

# Market Analysis Report

2023년 10월 20일  
코어닥스 리서치센터

## Hot Issue

## 가상자산 시장동향

## DeFi 약세와 향후 전망

### [비트코인]

- 10월 16일 블랙록 비트코인 현물상장지수펀드(ETF) 승인 오보에 따라 급등하였으나 이후 볼린저밴드 20일 이동평균선 위에서 지속적인 상승 움직임을 보이고 있고 상한선 돌파 시도하고 있어 추가 상승 가능성 높음.
- 추가 상승할 경우 4,400~4,500만원까지는 상승할 것으로 보이나 2022년 초 형성된 4,500~5,000만원 저항대 돌파에는 시간이 걸릴 것으로 예측

### [이더리움]

- 볼린저밴드 하한선인 200만원 지지 이후 10월 20일 20일 이동평균선 돌파를 시도하고 있어 단기 가격상승에 긍정적
- 다만, 230만원 돌파시도를 하였으나 번번이 저항선에서 유동성 부족으로 하락 반전함에 따라 강력한 상승세 유지는 제한적일 것으로 전망

## 코어닥스 소식

- 경찰청 교통민원24 시스템 점검 관련 서비스 일시 중단

# DeFi 약세와 향후 전망

이정민 연구원 (leonadee@coredax.com)

## 미국의 고금리 기조에 따른 제도권 금융시장 (TradFi)의 예금 등의 상품의 금리가 올라감에 따라 DeFi 고정 자본총액 감소

가상자산 시장은 2022년 루나-테라 사태와 글로벌 경기 불황이라는 폭풍우를 지나 새로운 부흥기를 찾기 위해 고군분투 중이다. 이더리움은 합의 알고리즘을 PoW에서 PoS로 전환한 이후 Liquid Staking, 실물자산 토큰화 등 가상자산 생태계 확장과 관련된 프로젝트를 진행하고 있으나 아직 기대에 미치지 못하는 실정이다. 이는 우크라이나-러시아 전쟁에 이은 이스라엘-하마스 전쟁 등 지정학적 위기와 함께 미국의 고금리 지속에 따른 글로벌 경기둔화 가능성이 높아짐에 따라 투자자들이 DeFi 등 고위험 상품에 대한 투자를 회수하고 있기 때문이다. 특히 DeFi의 경우 수익률이 2020년 여름 35%까지 치솟았으나 2022년 이후 지속적인 해킹 사태와 함께 미국 고금리에 따른 수익률 악화로 인해 디파이 프로토콜에 고정된 자본총액이 10월 19일 기준 2021년 2월 이후 최저점으로 떨어지는 등 가장 큰 영향을 받고 있다.

DeFi 업계에서 가장 주목받고 있는 Lido는 투자자가 자신의 자산을 원하는 방식으로 전문 노드 운영자에게 위임하고 그 대가로 수익을 확보하는 DeFi 프로젝트이다. Lido 생태계의 이해관계자는 기본 지분 풀과 보다 높은 수익률을 올릴 수 있는 리도 지분 자산이라고도 불리는 유동적이고 토큰화된 지분 파생상품을 받는다. Staking-As-A-Service인 Lido는 현재 TVL(Total Value Locked) 기준으로 네 번째로 큰 프로토콜로 Glassnode에 따르면 ETH 스테이킹 지분의 1/3을 차지하고 있다.

전통 금융권(TradFi)이 인플레이션 제어책으로 금리 인상을 선택하고 그 기조를 이어 나가면서 자연스레 예금 금리 상승 추세 또한 지속되는 중이다. 2023년 10월 16일 국내 J은행의 'JB 123 정기예금' 상품의 기본금리는 4.00%, 최고금리는 4.30%이다. I은행의 '성공의 법칙' 예금 상품은 기본 금리 4.08%, 최고 금리 4.38%이다. W은행의 '정기예금상품' 금리는 기본 4.40%, 최고 4.50%이다. 이렇듯 5%에 육박하는 기본금리 및 최고금리를 전통 금융권에서 제공하는 현실에서, DeFi는 수익-위험 구조 상 탈중양성을 기반으로 운영 비용 절감 등을 통해 TradFi 투자 이상의 스테이킹 수익률을 투자자에게 지급해 줄 수 있어야 하지만 그렇지 못한 현실이다.

## DeFi는 RWA 기반으로 토큰증권 활성화와 함께 지속 성장해 나갈 것으로 전망

이러한 약세 추세에도 DeFi가 가상자산 산업 및 시장에서 차지하는 가치는 분명하다. 지정학적 요인 등으로 불안한 거시경제 시스템의 대체 가치저장/교환 수단으로 블록체인 기반 가상자산은 꾸준히 주목받고 있다. 특히 달러와 같은 기축통화를 가지고 있지 못한 국가들에서 자국 화폐 가치 변동성을 분산하기 위해 가상자산을 포함한 포트폴리오를 구성하는 것은 자연스러운 흐름이다. 가상자산 중 영향력을 행사하지 않는 코인 발행권자, 제한된 발행량이라는 특이성을 가지고 있는 비트코인은 이미 최근 다우존스 등 주가지수와 반비례 관계를 보여주는 등 거시경제 시스템의 투자 대체재 역할을 어느 정도 수행하고 있다.

DeFi는 향후 가상자산 산업 및 시장에서 RWA(Real World Asset, 실물자산) 기반 모델로 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다. RWA는 블록체인 거래 시장의 기초 자산으로, 이더리움의 창시자 비탈릭 부테린이 추구하는 블록체인 기술 개발과 발전 방향에서 중요한 역할을 차지한다. 보스턴 컨설팅 보고서는 RWA 시장 규모가 2022년 3,100억 달러에서 2030년까지 16조 달러까지 확대될 것으로 전망하였다. 부동산, 미술품 등의 RWA는 블록체인 네트워크를 기반으로 한 온체인 가상자산을 발행하고, 관련된 오프체인 파생증권이 시장에서 유통됨으로써 그 시장 규모를 확산시킬 것이다. DeFi는 투자자들이 온/오프체인 가상자산과 파생증권 Pool 시스템을 구성하고 유지 및 개선과정에 참여하도록 함으로써 투자자에게 대가를 배분하고 생태계의 지속가능성을 확보할 것이다. 특히 증권법에 기반을 두어 실물자산을 토큰화하고 가상거래를 활성화하는 토큰증권이 활성화될 경우 블록체인 및 가상자산 시장, 특히 DeFi 시장의 성장세가 두드러질 것으로 예상된다.

DeFi는 블록체인의 지향점인 금융기관 탈중앙성을 상징하는 프로젝트이다. 그렇기에 향후 비트코인 현물 ETF 승인 등으로 규모가 커질 블록체인 및 가상자산 산업에서도 DeFi 생태계의 가치를 지속 주목하고 생태계를 성장시켜 나갈 필요가 있다.

## 가상자산 시장 모니터 : BTC



□ 10월 16일 블랙록 비트코인 현물상장지수펀드(ETF) 승인 오보에 따라 급등하였으나 이후 볼린저밴드 20일 이동평균선 위에서 지속적인 상승 움직임을 보이고 있고 상한선 돌파 시도하고 있어 추가 상승 가능성 높음.

- 1) 추가 상승할 경우 4,400~4,500만원까지는 상승할 것으로 보이나 2022년 초 형성된 4,500~5,000만원 저항대 돌파에는 시간이 걸릴 것으로 예측
- 2) MACD 지표 또한 골든크로스 발생 이후 강한 상승 움직임을 보이고 있어 추가 가격 상승 전망

### <상승 요인>

- 1) 비트코인 현물 상장지수펀드(ETF)가 출시될 경우 6천억 달러의 새로운 수요 창출로 유동성 문제가 해결될 것이라는 낙관적 전망으로 비트코인 가격 상승 견인
- 2) 2024년 4월 반감기에 따른 강세장 기대감에 따라 장기 보유자들의 보유량이 지속 증가한 반면 매도를 위한 거래소 보유 비트코인이 지속적인 감소세를 보임.
- 3) JP 모건이 자체 블록체인인 이더리움 기반 오닉스를 활용해 블랙록과 영국 투자은행 바클레이스 간의 담보결제를 지원하는 등 비트코인을 활용한 장외 파생상품 거래 활성화 가능성에 기대감 상승

### <하락 요인>

- 1) 미국 재무부의 가상화폐 믹서에 대한 자금세탁 서비스 지정 및 미 의회의 가상자산을 활용한 불법자금세탁 및 테러자금 활용에 대한 규제 강화

## 가상자산 시장 모니터 : ETH



□ 볼린저밴드 하한선인 200만원 지지 이후 10월 20일 20일 이동평균선 돌파를 시도하고 있어 단기 가격상승에 긍정적

- 1) 다만, 230만원 돌파시도를 하였으나 번번이 저항선에서 유동성 부족으로 하락 반전함에 따라 강력한 상승세 유지는 제한적일 것으로 전망
- 2) MACD 지표의 골드크로스 발생으로 단기 상승 유력하며 240만원 돌파 여부가 중장기 가격상승에 분기점이 될 것으로 예상

### <상승 요인>

- 1) 이더리움의 처리속도 향상, 가스비 하락, 레이어2 기술의 성숙 등을 통한 생태계 확장과 함께 활용처가 증가할 경우 이더리움 가격은 중장기 긍정적으로 움직일 전망

### <하락 요인>

- 1) 미국 장기채 금리가 5%를 돌파한 상황에서 이더리움 스테이킹 수익률이 3.5~4%에 머물러 따라 이더리움 스테이킹 투자 수요 축소로 가격 하락
- 2) 이더리움의 일봉차트가 하강 삼각형 구조를 보이고 있는 가운데 주간 거래와 활성주소가 20% 감소
- 3) 이더리움 고래들의 매도세 지속과 함께 이더리움 재단의 일부 물량 매도로 가격 약세

## 가상자산 시장 모니터

□ 2023.10.14 ~ 10.20 주요 가상자산 지표

시총 순위	가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스(%)
1	Bitcoin (BTC)	39,428,200.85	▲ 7.94%	132,306,638,576,712	51.28%
2	Ethereum (ETH)	2,157,132.67	▲ 2.62%	46,277,327,725,249	17.26%
3	Tether (USDT)	1,359.38	▼ 0.22%	316,877,027,540,309	7.74%
4	BNB (BNB)	288,374.12	▲ 2.75%	2,460,518,846,683	2.95%
5	XRP (XRP)	707.33	▲ 7.09%	13,904,988,998,809	2.38%
6	USD Coin (USDC)	1,358.57	▼ 0.32%	22,069,112,455,845	2.35%
7	Solana (SOL)	34,597.92	▲ 19.08%	6,426,959,988,272	0.93%
8	Cardano (ADA)	337.27	▲ 0.84%	953,235,824,229	0.79%
9	Dogecoin (DOGE)	80.51	▲ 1.84%	1,009,042,359,359	0.76%
10	Tron (TRX)	122.68	▲ 5.71%	1,639,219,599,177	0.73%

자료 : CoinMarketCap, 10월 20일 12시 기준

## 코어덱스 소식

1. 경찰청 교통민원24 시스템 점검 관련 운전면허증 진위확인 서비스 일시 중지
  - 제한 서비스 : 고객확인제도 이행(보안 2등급 상향) 운전면허증 진위 확인
  - 점검일시 : 2023.10.17(화) 23:00 ~ 2023.10.18(수) 05:00