

Market Analysis Report

2022년 12월 30일
코어닥스 리서치센터

Hot Issue

Central Bank Digital Currency

[비트코인]

- 11월 8일 FTX 유동성 위기로 인해 급락하며 2020년 이후 최저점을 기록, 12월 FOMC 빅스텝 금리 인상 단행하며 시장의 반등 기미 저조

가상자산 시장동향

[이더리움]

- 150만 원~165만 원 박스권 형성될 것으로 전망되나 기술지표 상 매도세가 큰 것으로 관측

코어닥스 소식

- 코어닥스, 실물 예술작품 연계한 NFT 스토어 '밸류앤' 고도화로 사용자 친화성 높여

글로벌 경기침체 및 달러 패권 약화로 기축 통화 지위를 유지하기 위해 CBDC가 본격적으로 등장할 가능성

전세계 국가들은 팬데믹발 수급 불균형, 러시아-우크라이나 전쟁 등으로 수요 및 공급 측면 모두에서 압박 받으며 그 동안 경험하지 못한 높은 인플레이션에 직면하게 되었고, 이에 대한 대응으로 2022년 미 연준의 금리 인상을 시작으로 세계 각국은 강도 높은 금리 인상 정책을 단행하고 있으며 이로 인한 경기 침체에 대한 우려의 목소리가 커지고 있는 상황이다.

더욱이 미국 등 주요 국가의 금리 인상에 따른 각 나라별 외환보유고 축소로 자금 경색이 일어나고 있는 상황에서 고강도 통화 긴축의 영향이 본격화되는 2023년은 올해보다 글로벌 성장세가 더욱 둔화되는 등 어려운 한 해가 될 것으로 예상된다. 또한 달러 패권이 약해지는 상황에서 기축 통화의 지위를 유지하고 국제적 가치 저장과 교환 수단을 분명히 하기 위해 수년 안에 중앙은행 발행 디지털 화폐(CBDC)가 본격적으로 등장할 가능성이 크다.

CBDC는 중앙은행이 발행 및 보증하는 전자화폐로 공급량이 자유롭다는 점과 다른 나라와의 통화 교환의 복잡한 절차를 배제할 수 있다는 점, 특정 상업 은행망을 이용하지 않고 지불 결제가 가능하다. 국제간 결제와 국내 결제가 사실상 차이가 없다는 점에서 매력적인 대안 통화 수단으로 떠오르고 있다.

한국은행, 10개월에 걸친 국내 모의 CBDC 실험 통해 전체 기능 정상적 동작 확인

한국은행은 2021년 8월부터 10개월간 CBDC 모의 TEST를 통해 1)분산원장을 기반으로 한 제조, 발행, 유통 등 기본 기능 및 2)오프라인 거래 및 디지털 자산 거래 등 확장 기능과 함께 3) 개인정보 강화를 위한 영지식 증명기술(ZKP, Zero Knowledge Proof)과 분산원장 확장 기술 등의 신기술 적용 가능성에 대한 점검을 통해 전체 기능이 정상적으로 동작하는 것을 확인하였으며, 오프라인 CBDC와 온라인 CBDC가 독립적으로 운영 가능하다는 것을 확인하였다.

CBDC는 종류에 따른 분류 방법 2종류와 사용 범위에 따른 분류 방법 3종류로 구분된다. 큰 차이점은 중앙은행이 CBDC 계좌 및 거래 정보를 보관 및 관리하는 단일원장방식(계좌방식)과 거래 참가자가 동일한 거래 기록을 관리하는 분산원장방식으로 분류되는 점이다.

CBDC는 지급/결제 효율성을 높이고 현재 화폐 시스템의 대안으로 분산원장 방식으로 진행될 것으로 예상

단일원장방식의 경우 분산원장방식에 비해 거래 처리 속도가 빠르지만 분산 서비스 공격(DDoS)에 취약하고, 결제 시스템의 애로사항이 발생할 경우 결제 진행이 불가하며 소실된 자산에 대한 귀책 사유도 사용자에게 주어지기 때문에 경제 취약 계층에 문제 발생 시 논란의 소지가 있으므로 분산원장을 사용한 CBDC로 진행 될 확률이 높다고 판단한다.

종류에 따른 분류	① 계좌형 발신자 및 수신자가 CBDC를 계좌에서 계좌로 송금할 때 사용자 신원에 의해 이루어지는 형태
	② 토큰형 공개 키와 개인 키 한 쌍의 디지털 서명을 가진 누구나 거래가 가능하며 익명성이 보장되는 금전 거래가 가능한 형태
사용 범위에 따른 분류	① 분산원장방식 금융 기관에 발행 및 유통, 대금 정산에 사용하는 거액 결제용
	② 분산원장/단일원장 방식 민간 경제 주체에게 발행 및 유통하는 소액 결제용

NFC 거래를 통해 실생활에 범용 CBDC 활성화 가능성 발견

1) 분산원장기술을 기반으로 제조, 발행, 유통

CBDC는 지급 및 처리를 중앙집중식 시스템 또는 분산원장기술 기반으로 실행한다. 분산원장은 허가형과 비허가형으로 나뉘며 목적성에 따라 채택이 가능하다. 허가형의 경우 사전 승인된 특정 참가 기관들의 합의 알고리즘을 통해 CBDC 관련정보를 각 기관이 관리하는 성격으로 자금 추적이 용이하다는 맥락에서 글로벌적으로 문제 되고 있는 자금 세탁을 방지할 수 있다는 이점이 있다

2) 오프라인 거래 및 디지털 자산 거래

분산원장 형태로 발행한 TEST CBDC는 모의 실험을 통해 실생활의 통화로써 활용 가능성을 보였다. 현재 VISA 카드사의 경우 1초당 65,000건의 대량의 결제 체결량을 자랑한다. 보통 소액결제시스템의 경우 신용카드는 486건, 전자금융 공동망은 220건으로 확인된다. CBDC를 활용한 NFC 결제의 경우 TPS당 1,400 이하 건은 3초 이내 결제가 체결되는 결과값이 도출되었다. 그러나 아직 통화 수단으로 CBDC로 활용 되기에는 두가지 문제점이 있다. 1)CBDC의 TPS가 최대치에 도달할수록 응답 대기 시간의 지연되는 점 2) 대량 거래 체결 시 피크 시간의 응답 대기 지연 시간이 최대 1분까지 소요되는 혼잡도의 문제점이다.

CBDC 글로벌 프로젝트 현황

CBDC 시범 테스트가
활성화 되고 있는
국가는 중국으로
가장 높은 실현
가능성을 보이고
있으며 대한민국
경제도 자주적으로
성장해야

3) 개인정보 강화를 위해 ZK 기술 및 분산원장 확장 기술 적용 가능성 점검
결제 체결의 이론적 방법은 송금인과 수취인의 거래 기기가 인터넷 통신망 연결 없이도 결제 체결 가능한 근거리 무선 통신 NFC로 오프라인 거래가 가능성이 확인되었고, 문제점으로 제기 될 개인정보 해킹 및 익명성 제고를 위한 방안으로 거래 상대방에게 신원 정보를 노출하지 않고 자신이 자산 소유주임을 증명하는 ZK 신기술이 모색되었다. 더불어 영지식증명기술 분야에 특화된 개발 기술인 MiMC7은 국가사이버보안센터의 암호 모듈 인증을 획득이 필요하므로 검토 중에 있다. 익명성 제고로 파생될 문제점에 대해 1)이용자별 한도를 설정하는 방법, 2)오프라인과 온라인이 독립적으로 운영 가능 여부 확인, 3)비정상 거래 시 이중 지불 가능성 차단 대책도 마련해 두었다.

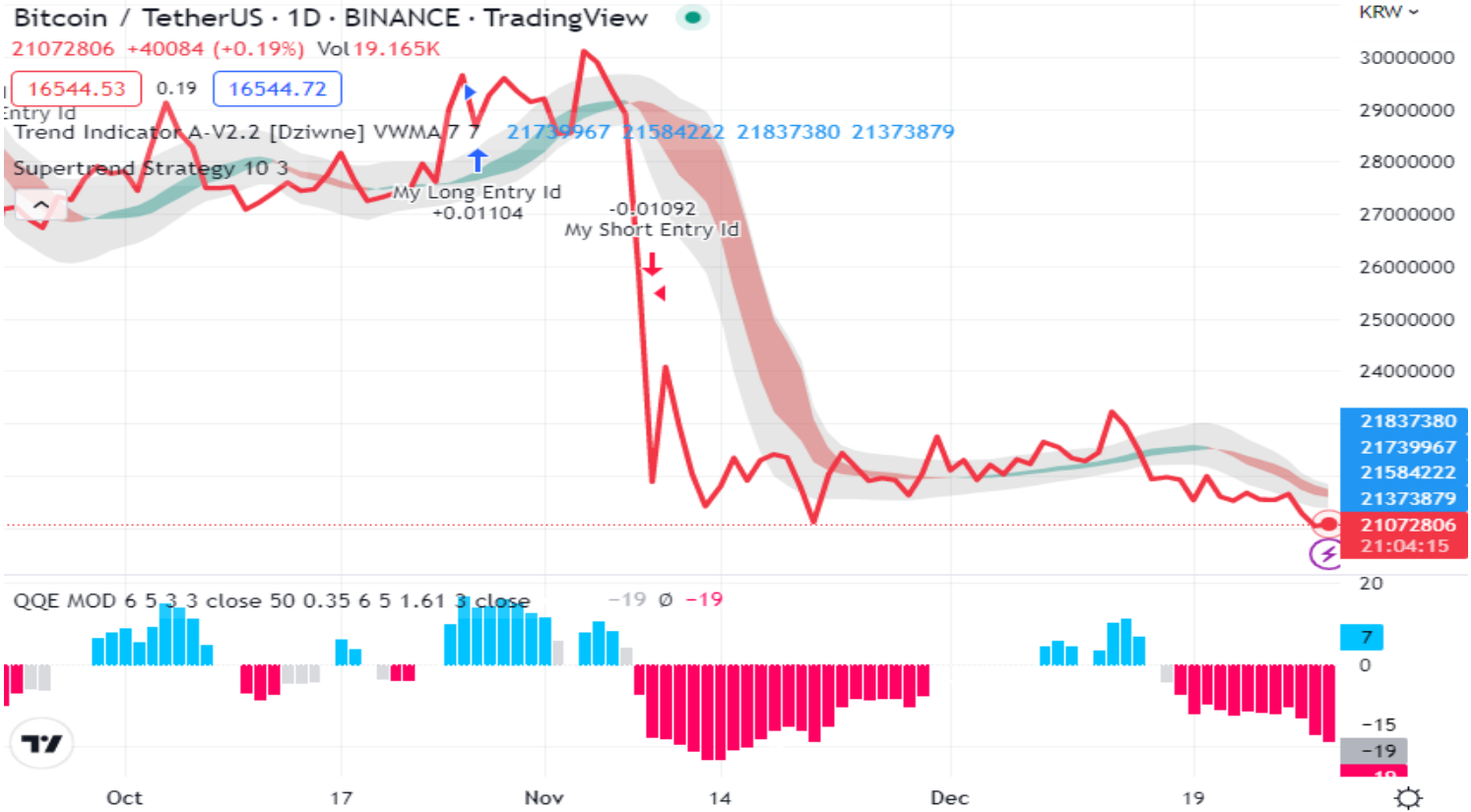
분산원장기술을 기반으로 발행하는 CBDC는 비효율적인 해외송금 및 결제에 대한 문제점을 보완하고, 국가 간에 실시간 거래가 용이할 수 있도록 국제적 통용 화폐로써 통화정책 수단의 효과를 높이는 것을 목표로 한다. 현재 중국을 선두로 EU, 홍콩, 태국, 싱가포르도 CBDC 개발 프로젝트 진행 중에 있다.

국경 간 거액 결제 시스템(Cross border)이 체결될 경우 가져올 효과

- ① 24시간 해외금융 업무가 가능해지므로 마감 시간과 시차 제약에서 자유로움.
- ② 자산이 은행망에 귀속되지 않음으로 유동성 및 결제 위험을 줄일 수 있음.
- ③ CBDC 기반 플랫폼에서 자금이체 기록 추적이 가능하므로 결제기관 의사 결정의 효율성 증대

CBDC가 활성화 되기 위해서는 이점 뿐 아니라 그 이면의 개선 요소들에 대해 제고해야 하며 보다 체계적이고 안정성을 강화해야 한다. 그럼에도 불구하고 CBDC 도입이 기대되는 요인 중 하나는 외환시장의 변동성 재확대 가능성에 대한 대책이 필수적이기 때문이다. 2022년 6번의 금리인상을 단행한 미 연준은 2023년 상반기까지 매파적 스탠스를 유지할 것으로 전망되며, 이로 인한 국제시장의 유동성 문제와 함께 경제 불확실성이 겹쳐지며 글로벌 경제침체에 대한 우려가 높아지고 있다. 향후 대외충격 흡수능력을 제고하고 금융시장의 리스크를 줄이기 위해서는 외환시장 안정 정책과 함께 우리 경제의 구조적 특성을 살펴 경제성장을 위한 장기 대책도 함께 추진해야 한다.

가상자산 시장 모니터 : BTC



□ 11월 8일 FTX 유동성 위기로 인해 급락하며 2020년 이후 최저점을 기록, 12월 FOMC 빅스텝 금리 인상 단행되며 시장은 반등할 기미 저조

- 1) 12월 FOMC의 빅스텝(0.5%p) 금리 인상 단행으로 투자 심리는 더욱 위축되며 시장의 회복세는 어려울 것으로 전망
- 2) Trend Indicator 기술지표에서 짧은 구간 동안 매수 시그널이 존재했지만 이후 매도 신호로 전환

<상승 요인>

- 1) 2022년 11월 14일 최저점 2,070만원 기록 이후 동일한 가격 두 번의 지지 후 횡보장 지속됨.
- 2) 현 횡보 장세에서 2,000만원 대 다시 한번 지지대 형성될 경우 저가 매수세에 따른 반등이 가능할 것으로 예상
- 3) 미실현순이익(NUPL) 지표 0 이하로 나타나며 극심한 저평가 구간으로 평가됨.

<하락 요인>

- 1) 미 연준의 금리 인상은 2023년 상반기까지 지속될 것으로 전망됨에 따라 당분간 시장 암울기 지속 예상
- 2) 12월 30일 23.59억 달러 상당 BTC 옵션 만기에 풋/콜 비율 0.6로 옵션 매수자 프리미엄은 18,500달러

가상자산 시장 모니터 : ETH



□ 150만 원~165만 원 박스권 형성될 것으로 전망되나 기술지표 상 매도세가 큰 것으로 관측 됨.

- 1) 최근 최저점 144만원대에서 6.45% 회복 하였으나 거래량 감소로 상승 탄력 약화
- 2) 시세 측면에서 저점 구간으로 저가 매수 세력이 몰릴 가능성 존재
- 3) 2023년 상반기까지 미 연준 금리 인상 지속 가능성으로 인해 시장 회복은 다소 시간이 소요될 전망

<상승 요인>

- 1) 150만원 지지선 전환 후 박스권 유지 시 단기 상승 가능성 존재
- 2) 솔라나 NFT 디깃, 이더리움으로 마이그레이션 계획 공식 발표

<하락 요인>

- 1) 믹스 지표상, 모든 시그널이 하락을 보이고 있음.
- 2) 블록체인 네트워크 가치를 일일 온체인 거래량으로 나눠 산출하는 고·저평가 지표인 NVT (Network Value to Transactions Ratio) 7일 MA 지표 4,503으로 5년 이래 최고치 기록, 이는 ETH 고평가를 의미

가상자산 시장 모니터

□ 2022.12.26~12.30 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스(%)
Bitcoin (BTC)	20,988,975	▼1.90	₩122,645,312,560,723	40.06
Ethereum (ETH)	1,512,642	▼1.78	₩33,169,783,428,814	18.36
Tether (USDT)	1,266	▼0.37	₩160,047,736,527,681	8.32
USD Coin (USDC)	1,266	▼0.32	₩13,837,305,517,617	5.58
BNB (BNB)	310,244	▼1.19	₩2,947,340,847,481	4.92
XRP (XRP)	438	▲0.26	₩8,596,104,399,247	2.19
Binance USD(BUSD)	1,266	▼0.30	₩47,057,465,272,254	2.14
Dogecoin (DOGE)	89	▼4.28	₩2,768,771,921,706	1.18
Cardano (ADA)	311	▼3.21	₩1,466,898,377,092	1.06
Polygon(MATIC)	987	▼1.57	₩1,616,648,857,987	0.86

자료 : CoinMarketCap, 12월 29일 15시 기준

코어닥스 소식

- 1 코어닥스, 실물 예술작품 연계한 NFT 스토어 '밸류앤' 고도화로 사용자 친화성 높여
 - 밸류앤은 UI/UX 및 디자인 고도화를 통해 사용자 친화성 높일 예정
 - 이와 함께 개인간 NFT 거래를 위한 2차 마켓 개발을 통해 사용자에게 다양한 서비스 제공할 방침