



Market Analysis Report

2023년 2월 24일
코어닥스 리서치센터

Hot Issue

CBDC 발행에 따른 미래의 가상자산 시장 변화에 대한 전망

가상자산 시장동향

[비트코인]

- 2023년 1월 숏 스쿼즈 동반하며 1월 종순부터 51% 상승 하였으나 미국의 경제지표 불안 및 금리인상 가능성으로 2월 베어 랠리로 조정 가능성 높음.

[이더리움]

- 최근 최저점 150만 원대에서 고점까지 48.5% 회복하였으나 2022년 11월 하락 직전 전고점을 돌파하지 못하고 조정 받는 모습
- 3월 상하이 업그레이드를 통한 스테이킹 유동성 리스크 해소 및 3~4분기 레이어2 프로젝트의 메인넷 및 테스트넷 출시로 중장기 호재 가능성

코어닥스 소식

- 코어닥스, 투자자 거래 활성화 위해 32개 가상자산 신규 상장

CBDC 발행에 따른 미래의 가상자산 시장 변화에 대한 전망

권은지 연구원(eunji@coredax.com)

Fiat Currency, Digital Currency로 변모하다.

주요 국가들, 기축통화 국가로서의 패권을 유지하기 위해 CBDC 개발에 적극적

작년 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 글로벌 공급망 불안 등에 따른 인플레이션으로 미국 연준을 포함한 세계 주요 국가들은 금리 인상이라는 강력한 긴축정책을 실시하였고, 이로 인해 세계경제는 성장을 저하 등 어려움을 겪고있다. 더욱이 미국의 경우 고금리 정책에도 불구하고 2023년 소비자물가지수는 예상치를 상회하며 경기 침체 우려가 본격화되고 있는 가운데 미 연준 의장 제롬 파월은 달러 패권국으로써 세계 강대국과 경쟁할 수 밖에 없는 자국의 현실을 인정하며 이를 공론화 하였다.

최근 몇년간 디지털 화폐의 기반이 되는 분산원장 기술의 발전과 비트코인, 이더리움 등 가상자산이 확산되면서 중앙은행의 디지털 화폐 필요성은 점점 높아져 왔다. 특히, 엘살바도르, 중앙아프리카 등 세계 빈국의 가상자산 법정 통화 채택과 함께 가상자산을 법정화폐로 채택하는 국가들이 늘어날 가능성이 높아지면서 IMF 등 국제기구들은 가상자산을 법정통화로 채택하지 말라는 압박을 가하고 있다. 이와 함께 미국 달러화 약세, 중국의 경기 재개와 함께 영국, 중국 등 주요 국가들의 CBDC 개발이 활발해지면서 기존 기축통화 국가들의 패권이 도전을 받고 있다. 미국 또한 CBDC 개발을 논의하고 있는 상황이며, 동맹국의 CBDC 개발 지원과 함께 11개 관할국에서는 이미 가상 자산 사용을 추진 중에 있다.

CBDC가 도입되면 가상자산은 사라질 것인가? 오히려 CBDC 도입으로 가상자산이 가지고 있는 장점들이 더욱 부각될 것으로 판단한다. CBDC와 가상자산은 이용의 형태와 편의성, 투자성 등 성격이 다르기 때문에 CBDC와 결합한 사업모델이 확장됨으로써 오히려 크립토 생태계가 확장될 가능성이 크다. CBDC는 가장 안전한 네트워크인 이더리움 기반, ERC-20으로 만들어지고 있으며 이미 도입된 국가와 테스트중인 국가 또, 개발중인 국가로 분류된다. 논점은 CBDC에 결합될 생태계에 따라 가상자산의 상용화 영역이 좌지우지 될 것이라는 점이다. 결국 CBDC는 기존 통화와 더불어 결제 수단으로 추가 될 부분이기때문에 범용망을 확장하기 위해 높은 기술력의 프로젝트 결합은 필수불가결하다.

CBDC & DeFi 기술 스택으로 향상될 미래의 금융 현실

DeFi 프로토콜의 한 부분인 Money Legos(DeFi Legos)는 응용 프로그램이 다른 프로젝트에 결합할 수 있는 기술 스택으로 이미 잘 수행되고 있는 프로토콜에 새로운 프로토콜이나 서비스에 결합할 수 있는 방법이다. Money Legos는 DeFi 프로토콜 구성을 레고 블록으로 이해할 수 있다는 의미에서 생긴 용어로 블록에는 렌트, 대출, 스테이킹의 기능이 있다. 본 기술의 이점은 ①여러 프로토콜을 결합하여 새로운 레고를 만들 수 있어 Dapp 구축 시 절차에 따른 시간을 줄일 수 있다는 점, ②금융 서비스 이용시에 발생하는 서비스 절차 순서와 관계없이 스마트 계약으로 서비스 이용이 가능하다는 점이다.

DeFi 프로토콜 사용 시 상호 운용이 가능하므로 이러한 기술 스택을 통해서 DeFi 생태계는 성장속도를 높일 것이다. 현재는 ERC-20기반으로 이더리움 기반의 프로토콜만 호환 가능하지만 진보될 미래에는 보다 실용적인 쓰임새로 대중적인가상자산 채택이 가능해져 DeFi, Web 3.0, NFT를 담보로 한 대출 등의 분야가 가시적인 성과를 낼 가능성이 높다.

가상자산 시장 모니터 : BTC



□ 2023년 1월 숏 스쿼즈 동반하며 1월 중순부터 51% 상승 2월 베어 랠리로 조정 관측됨.

- 1) 2023년 들어 미국의 디스 인플레이션에 대한 기대감으로 위험자산에 대한 투자가 확대되며 저점 대비 51% 상승하였으나 2월 미국의 3대 물가지수 모두 예상치를 상회함에 따라 미국 경제 회복 지연 가능성 대두
- 2) 단기 급등으로 상승추세를 유지하고 있으나 2022년 8월 전 고점에서 조정이 나타나고 있으며, RSI와 TSI 모두 상대강도가 약화되고 있어 조정폭이 확대될 경우 2,900만 원까지 하락 가능성 높음.

〈상승 요인〉

- 1) 비트코인의 채굴 난이도 최고치 경신과 함께 미국 연준의 긴축 기조 역시 지속되기 어렵다는 시장의 판단에 따라 단기 조정 이후 상승 가능성
- 2) BTC 2~3년간 비활성 상태 공급량이 최근 2년 사이 가장 높은 수치를 기록하며 호들러의 보유 심리 강화

〈하락 요인〉

- 1) 미국 경제지표 불안으로 인플레이션 장기화에 대한 우려 및 FOMC의 기준금리 50bp 상승 등으로 가격 하락할 것으로 전망
- 2) IMF의 가상자산에 대한 법정화폐의 지위 불인정 압박 및 긴축 강화에 따른 금리 인상 시 추가 하락 우려

가상자산 시장 모니터 : ETH



□ 200만 원대 지지선으로 작용하며 190~220만 원대 박스권 형성될 것으로 전망

- 1) 최근 최저점 150만 원대에서 고점까지 48.5% 회복하였으나 2022년 11월 하락 전고점을 돌파하지 못하고 조정 받는 모습
- 2) 다이버전스는 Bear 시그널을 나타내며 하락 조정 예상됨.

<상승 요인>

- 1) 이더리움 확장성 네트워크 개발사 퓨얼랩스, 이더리움 고유 프로그래밍 언어인 솔리디티를 스웨이로 업그레이드 할 것을 공식 발표하며 기존 솔리디티 기반 어플리케이션은 스웨이로 마이그레이션 될 예정
- 2) NFT 마켓 총 거래량의 15% 차지하는 NFT 마켓 플레이스 블러, 5,000 ETH 물량 소각에 기여
- 3) 3월 상하이 업그레이드를 통한 스테이킹 유동성 리스크 해소와 함께 레이어2 프로젝트의 메인넷 및 테스트넷 출시가 3~4분기에 집중되어 있어 이더리움의 중장기 가격에 긍정적 요인으로 작용할 전망

<하락 요인>

- 1) 이더리움 투자 상품 720만 달러 순유출 발생
- 2) 이더리움 채굴자 주소의 보유량 1,700만 ETH 돌파, 총 공급량의 14.23%

가상자산 시장 모니터

□ 2023.2.20~2.28 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, 2월 28일 15시 기준

코어닥스 소식

- 1 코어닥스, 투자자 거래 활성화를 위해 32개 가상자산 신규 상장