



Market Analysis Report

2023년 05월 26일
코어닥스 리서치센터

Hot Issue

홍콩 가상자산 규제 완화의 주요 내용 및 시사점

[비트코인]

- 5월 25일 3,400만원 지지를 받으며 볼린저밴드 하단을 하향 돌파하지 않아 추세 반전에 긍정적 시그널
- 기술지표인 MACD와 TSI는 하락 추세가 지속되고 있지만 이격 축소 및 수렴이 발생할 것으로 예상됨에 따라 상승추세로의 전환 가능성 있음.

가상자산 시장동향

[이더리움]

- 5월 25일 230만원 지지 후 5월 26일 볼린저밴드의 20일 이동평균선 상향 돌파 시도 등 긍정적 시그널로 가격 상승 반전 가능성 높음.
- MACD, TSI 등 기술지표들도 수렴 이후 상승 추세로의 반전 가능성을 높여가고 있어 향후 이더리움 가격 상승 가능

코어닥스 소식

- 코어닥스, 5월 23일 K7, IB Corporation과 장외거래서비스(OTC) 사업제휴 계약 체결

홍콩 가상자산 규제 완화의 주요 내용 및 시사점

김진원 상무이사(kjw99016@coredax.com)

2023년 6월 1일부터 홍콩 VASP 지침 시행 으로 가상자산사업자 홍콩 내 사업 허용

2022년 10월에 발표한 “Policy Statement on the Development of Virtual Assets in Hong Kong”에 이어 2022년 12월 7일 ‘The Anti-Money Laundering and Terrorist Financing Ordinance 2022’이 홍콩 입법회에서 통과됨에 따라 홍콩은 국제 가상자산 중심지로서 발전할 수 있는 기반을 마련하였다.

2023년 2월 20일 홍콩 증권선물위원회(SFC)의 VASP 협의서(VASP Consultation Paper) 발표에 이서 5월 23일 VASP 협의 요약서(VASP Consultation Summary)를 발표하면서 2023년 6월 1일부터 가상자산매매플랫폼 운영자에게 적용되는 지침(VASP 지침)이 시행된다는 것을 분명히 하였다.

거래대상 가상자산은 증 권형과 스테이블코인은 제외되며 유동성이 높은 토큰만 먼저 허용할 계획

이에 따라 증권 기반 토큰 거래 서비스 제공여부에 관계없이 홍콩에서 운영되거나 홍콩 투자자들에게 서비스를 적극 홍보하는 모든 중앙집중식 가상자산 거래소는 SFC의 라이선스 및 규제를 받아야만 한다. SFC는 2023년 하반기에 인가를 받은 가상자산 거래소의 경우 증권이 아니며 유동성이 높은 토큰만 개인 투자자에게 서비스를 제공할 수 있도록 허용할 예정이다. 또한 SFC의 스테이블코인(stablecoins)에 대한 규제 조치 및 인허가 제도는 2023년 또는 2024년에 마련, 시행될 예정이며, 규제조치가 마련되기 전까지 매매 가능한 가상자산 대상에서 제외한다는 방침이다.

SFC가 홍콩 내 가상자산사업자(VASP) 라이선스를 도입하는 등 가상자산 시장을 전면 개방함과 동시에 중국 내에서의 디지털자산 거래 플랫폼 출범, 디지털위안화 활성화 등 중국에서도 디지털자산 활용 확장에 적극적으로 나서면서 가상자산 패권이 홍콩으로 넘어갈 것이라는 전망이 제기되고 있다. 여기에서는 SFC의 제고 개정 배경 및 그 의의에 대해 살펴보고자 한다.

1. VASP 제도 개정 배경

SFC는 2018년부터 보안기반 토큰 가상자산(security-based token virtual assets)에 대한 자발적 라이선스(voluntary licensing) 제도를 구축해 왔으며, 이 제도 하에서 비증권 기반 토큰(non-securities-based tokens)을 사용하는 가상자산거래플랫폼은 라이선스를 받을 필요가 없다.

현재 개인투자자 및 비 증권형 토큰 중심의 거 래환경은 자발적 라이 선스 제도에 맞지 않아 의무허가제도를 시행

현재 가상자산 시장은 많은 극적인 변화를 겪고 있으며, 홍콩의 자발적 라이선스 제도는 개인 투자자 위주의 비증권형 토큰 거래가 다수를 차지하고 있는 오늘날의 시장에 적용하기에 어려움이 있었다. 이에 홍콩의 모든 중앙집중식 가상자산 거래 플랫폼을 종합적으로 규제하고 최신 FATF(Financial Action Task Force) 기준을 이행하기 위해 홍콩정부는 자금세탁방지 조례를 개정하고 새로운 VASP “의무 허가 제도”를 시행하게 되었다

2. 거래소에 대한 규정 준수 요구사항

VASP 지침에 따르면 중앙집중식 가상자산 거래소는 운영과 관련하여 다음의 요구사항을 준수하여야 한다.

A. 고객자산 안전 유지

가상자산 거래소는 완전 소유 자회사(관련기업)를 통해 고객의 금전 및 가상자산을 신탁관리(TCSP 신탁 라이선스)하여야 하며, 고객의 가상자산 중 2% 이상이 온라인 지갑에 저장되지 않도록 보장하여야 한다.

또한 가상자산에 대한 접근 시 사용되는 개인키의 경우 플랫폼 운영자는 모든 암호화 알고리즘(seed) 및 키가 안전하게 생성, 저장 및 백업될 수 있도록 개인키 관리를 위한 서면 내부정책 및 거버넌스 절차를 수립하고 구현하여야 한다. 이와 함께 거래소는 고객의 가상자산에 대한 소유권을 예치, 양도, 대여, 담보, 재담보 또는 기타 방식으로 거래하여서는 아니되며 고객 가상자산의 해킹, 도난 등과 관련된 위험 보상 보험에 가입하여야 한다.

B. 고객 확인(KYC)

거래소는 각 고객의 진정하고 완전한 정체성, 재무상태, 투자경험 및 투자 목표를 확립하기 위해 필요한 모든 합리적인 절차를 마련하여야 한다. 또한 거래소는 고객에게 서비스를 제공하기 전에 고객이 가상자산과 관련한 투자 위험성을 완전히 인지하고 있는지 확인하여야 한다.

거래소는 고객자산 안전 유지, 고객확인(KYC) 등 8가지 규정을 준수하여야 함.

C. 자금세탁 및 테러자금 조달 방지

거래소는 합리적이고 적절한 자금세탁 및 테러자금조달 관련 방지 정책, 절차, 통제 방안 등을 수립하고 시행하여야 한다. 거래소는 가상자산 추적 도구를 사용하여 특정 가상자산 거래를 추적할 수 있어야만 한다.

D. 이해충돌 방지

거래소는 독점적 거래 또는 독점적 장부 작성 활동을 하여서는 아니되며, 실제 또는 잠재적 이해상충을 제거, 방지, 관리 또는 공개하기 위해 거래소 내부 직원 거래를 관리할 수 있는 내부통제기준 등의 정책을 마련해야 한다.

E. 상장 가상자산에 대한 운영지침

거래소는 고객이 이용할 수 있는 다양한 선택권 보장과 함께 가상자산 상장 및 가상자산의 거래지원 종료(상장폐지), 거래 중단 및 인출에 대한 명확한 지침을 수립하고 이를 구현하고 시행할 수 있는 시스템 및 운영체계를 구축하여야 한다. 또한 거래소는 상장된 가상자산이 모든 지침을 충족하는지 지속적으로 확인하여야 하며 가상자산에 대한 합리적인 실사를 시행하여야 한다.

F. 시장조작 및 부정행위 방지

거래소는 가상자산 거래 시스템에서 시장조작 및 부정행위를 식별, 예방하고 보고하기 위한 서면 정책 및 모니터링 조치를 수립하고 시행해야 한다. 이러한 조치에는 조작 또는 불규칙적 행위가 발견되면 거래 제한 및 중단 조치가 포함되어야 한다. 거래소는 이러한 조작 또는 불규칙적 거래행위를 식별, 모니터링, 탐지 및 방지하기 위한 인증된 공급업체가 제공하는 시장감시시스템을 사용하여야 하며, SFC가 이 시스템에 접근할 수 있도록 제공하여야 한다.

G. 회계 및 감사

거래소는 적절한 기술, 주의, 근면성을 갖춘 감사인을 선정하여야 하며, 선정 시 가상

비트코인 단기 MVRV 손익분기점은 2.4만 달러로 2023년 2월 고점과 일치

자산 관련 사업자와 거래소에 대해 감사를 수행할 수 있는 경험과 능력을 고려해야만 한다. 또한 거래소는 적용 가능한 규정 요건을 위반했는지 여부에 대한 진술이 포함된 감사보고서를 회계연도마다 제출하여야 한다. SFC는 매월 말일 이후 또는 SFC의 요청에 따라 2주 이내에 SFC에 거래소의 비즈니스 활동에 대한 월간보고서를 제출하도록 요구한다.

H. 리스크 관리

거래소는 거래소 운영 과정에서 발생할 수 있는 모든 위험을 식별, 측정, 모니터링 및 관리할 수 있는 강력한 위험관리 체제를 구축하여야 한다. 또한 거래소는 고객에게 계정에 대한 예치금을 요구하여야 하며, 고객의 가상자산 구매를 위한 어떠한 금융 편의도 제공하여서는 아니된다.

4. 결론

VASP 체제 이행이 임박함에 따라 (1) 홍콩에서 이미 운영중인 가상자산거래소, (2) 홍콩에서 서비스를 적극적으로 홍보하려는 해외 가상자산거래소, (3) 홍콩에서 운영 예정 중인 가상자산거래소, (4) 가상자산거래소 사업에 진출하고자 하는 전통 금융기관 등은 비즈니스 컴플라이언스 및 관련 라이선스 애플리케이션을 사전에 준비해야만 한다.

FTX 파산, 미국 등 가상자산에 대한 규제 강화에 맞서 홍콩은 전통적인 금융기반과 가상자산에 우호적인 법 체계를 바탕으로 “가상자산 글로벌 센터”로서 기존의 국제 금융 중심지로서의 영광을 되찾기 위해 노력하고 있다. 이와 함께 가상자산 시장의 글로벌 큰손이었던 중국 커뮤니티들이 다시 활발히 활동하기 시작했으며, 비트코인 가격과 중국 증시와의 동조화 현상도 나타나고 있어 중국 및 홍콩발 가상자산 시장의 회복세가 나타날 여지는 충분하다고 판단된다. 다만, 미국 및 글로벌 거시경제 회복이 여전히 불투명한 상황에서 검증되지 않은 중국 가상자산에 대한 ‘묻지마 투자’는 신중해야 할 것으로 생각된다.

가상자산 시장 모니터 : BTC



□ 5월 25일 3,400만원에서 지지를 받으며 볼린저밴드 하단을 하향 돌파하지 않아 추세 반전에 긍정적 시그널을 보여주고 있음.

- 1) 기술지표인 MACD와 TSI는 하락 추세가 지속되고 있지만 이격 축소 및 수렴이 발생할 것으로 예상됨에 따라 상승추세로의 전환 가능성 있음.
- 2) 상승추세로 전환되는 경우 단기 가격 저항대는 3,800~4,000만원대에서 형성될 것으로 예상됨.

<상승 요인>

- 1) 미국의 부채한도 협상 타결 가능성과 함께 하반기 인플레이션 및 경기침체 리스크 해소 등 거시경제 환경이 개선될 경우 투자심리 개선에 따라 가격 상승 전망
- 2) 중국의 가상자산에 대한 우호적 규제 환경과 거래소 순수출은 비트코인 가격에 긍정적 요인으로 작용할 것으로 보임.

<하락 요인>

- 1) 비트코인 상어와 고래 주소들의 가격변동에 대한 매매 움직임 없어 당분간 가격 정체현상 지속 전망
- 2) 미국의 부채한도 협상 타결과 인플레이션 하락에 따른 시장 유동성 공급이 정체될 것으로 예상됨에 따라 비트코인 가격 상승에 부정적 요인으로 작용할 가능성 높음.

가상자산 시장 모니터 : ETH



□ 5월 25일 230만원 지지 후 5월 26일 볼린저밴드의 20일 이동평균선 상향 돌파 시도 등 긍정적 시그널로 가격 상승 반전 가능성 높음.

- 1) MACD, TSI 등 기술지표들도 수렴 이후 상승 추세로의 반전 가능성을 높여가고 있어 향후 이더리움 가격의 상승 가능성 높음.
- 2) 가격 상승할 경우 전고점인 280만원이 1차 저항선으로 작용할 것으로 전망

〈상승 요인〉

- 1) 주요 거래소의 이더리움 잔고는 약 1,788만 2,000개(전체 공급량의 14%)로 5년 만에 최저치 기록 및 스테이킹 이더리움 예치금도 역대 최고치를 기록함에 따라 이더리움 가격 상승에 긍정적
- 2) 미국 부채한도 협상 타결 시 미국의 재정운용규모 확대에 따른 시장 유동성 공급 확대 등으로 가격 상승 가능

〈하락 요인〉

- 1) 이더리움 리스테인딩 아이덴티티 개발에 따른 이더리움 네트워크의 혼잡도 증가와 보안에 대한 우려로 생태계에 부정적 영향을 미칠 것으로 전망

가상자산 시장 모니터

□ 2023.05.20 ~ 05.26 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스(%)
Bitcoin (BTC)	35,131,235.32	▼ 1.94%	124,849,883,528,687	46.16%
Ethereum (ETH)	2,408,362.58	▼ 0.10%	50,944,333,045,689	19.61%
Tether (USDT)	1,328.22	▼ 0.34%	190,600,381,672,379	7.46%
BNB (BNB)	407,138.92	▼ 1.65%	4,485,701,787,279	4.28%
USD Coin (USDC)	1,328.14	▼ 0.33%	24,422,263,348,579	2.61%
XRP (XRP)	617.3	▼ 0.07%	7,382,719,613,584	2.16%
Cardano (ADA)	475.35	▼ 3.71%	1,455,590,656,672	1.12%
Dogecoin (DOGE)	93.95	▼ 4.11%	1,403,639,869,389	0.89%
Polygon(MATIC)	1,189.29	▲ 2.17%	3,029,965,327,655	0.75%
Solana(SOL)	25,601.74	▼ 5.96%	1,363,813,072,353	0.69%

자료 : CoinMarketCap, 05월 26일 18시 기준

코어닥스 소식

1. 코어닥스, 5월 23일 K7, IB Corporation과 장외거래서비스(OTC) 사업제휴 계약 체결
 - 코어닥스는 7월 장외거래(OTC) 서비스 오픈에 앞서 5월 23일 K7, IB Corporation과 장외거래(OTC) 서비스 사업계약을 체결하였음.
 - K7과 IB Corporation은 파라다이스 호텔 카지노와 가상자산을 활용한 사업제휴 계약을 체결하였으며, 이를 바탕으로 코어닥스는 장외거래 시장 점유율을 높여 나갈 계획임.