



디지털자산 규제와 투자 패러다임의 변화

암호화폐 ETF 시대

Rob Massey 외 7인



김경호 파트너

딜로이트 디지털자산센터 센터장
회계감사 부문

SEC의 현물 비트코인·이더리움 ETF 승인으로

디지털자산 시장은 전환점을 맞이했습니다.

선물 ETF의 세금 비효율성과 가격 추적 오류를 보완한
현물 ETF는 직관적이고 효율적인 투자 수단으로 자리 잡으며

기관 투자자의 시장 참여를 확대하고 있습니다.

이제 디지털자산은 제도권 금융에서 핵심적인
역할을 하고 있습니다. 다만, 스테이킹 기능 부재, 유동성 제약,

규제 불확실성과 같은 과제도 여전히 남아 있습니다.

디지털자산의 지속적인 성장과 금융 시장 내 입지 강화를
위해서는 제도적 정비와 신뢰 확보가 필수적입니다.

현물 ETF는 이러한 변화를 가속화하며,
금융 인프라의 중요한 기반이 될 것입니다.

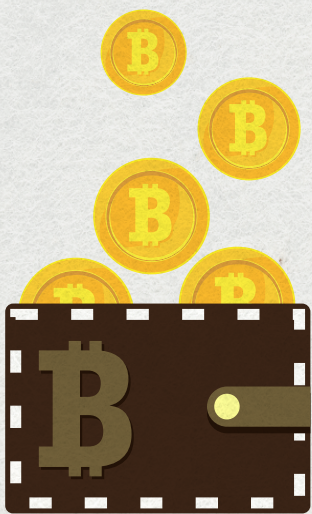
현물 ETF 승인, 디지털자산 시장의 새로운 전환점

현물 ETF 승인, 무엇을 의미할까?



- ✓ 과거 '시장 조작 우려'로 반려되던 현물 ETF, 법원 판결과 규제 변화로 디지털자산의 제도권 금융 편입 가속화

비트코인·이더리움 ETF, 제도권 금융으로



- ✓ SEC, 2024년 1월 비트코인 → 5월 이더리움 현물 ETP로 확대
- ✓ 현물 ETF는 선물 ETF의 한계를 보완하는 새로운 투자 솔루션으로 기관 투자자 유입 본격화하여 금융 시장 내 핵심 자산으로 도약

글로벌 도입 현황 및 국내 도입 필요성



- ✓ 캐나다, 유럽, 미국, 홍콩, 호주, 브라질 등에서 비트코인·이더리움 ETF 출시, 특히 미국과 유럽에서 거래 집중
- ✓ 국내 디지털자산 거래량 및 ETF 투자 수준 고려하면 충분한 수요



상세한 내용은 리포트 전문에서 확인하세요!

선물 ETF vs 현물 ETP

단기 거래 및 레버리지 활용에 적합

기관 및 장기 투자자에 유리, 안정적

	선물 ETF	현물 ETP
자산 운용 방식	선물 계약 기반	기초 자산 직접 보유
비용 구조	롤오버 비용 (만기 연장 비용)	롤오버 부담 없음
세금 및 규제 차이	규제 투자회사(RIC)로 분류	그랜터 트러스트*로 운영
가격 추적	추적 오류 가능	실제 시장 가격 반영
시장 접근성	제한적	직관적&효율적
투자 방식	1940년 투자회사법 기반, 주로 주식·채권 등 전통 자산 포함	1933년 증권법 기반, 현물 자산(비트코인·이더리움) 직접 보유 가능

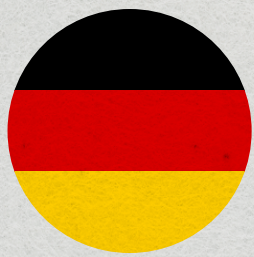


그랜터 트러스트(grantor trust)?

신탁(trust) 구조의 한 유형으로, 신탁 자산에서 발생하는 소득이 법인 과세 대상이 아닌 신탁의 소유주(grantor) 또는 수익자(beneficiary)에 직접 귀속되는 구조를 가진다.

글로벌 암호화폐 ETF 현황

국가별 암호화폐 기반 파생상품 출시 현황



독일

2020. 11

비트코인
ETN 출시



캐나다

2021. 2

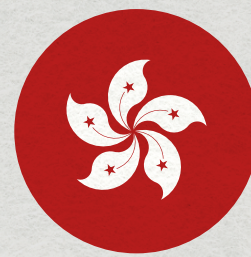
세계 최초 비트코인
현물 ETF 출시



미국

2024. 1

비트코인 현물 ETF
출시



홍콩

2024. 4

비트코인·이더리움
현물 ETF 출시

비트코인 ETF 운용 자산별 순위

발행사	상품명	수수료(%)	운용자산
블랙록	IBIT (iShares Bitcoin Trust)	0.25	\$47.02B
피델리티	FBTC (Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund)	0.25	\$16.17B
그레이스케일	GBTC (Grayscale Bitcoin Trust ETF)	0.25	\$16.09B
아크인베스트& 21세어즈	ARKB (ARK 21Shares Bitcoin ETF)	1.5	\$3.89B
그레이스케일	BTC (Grayscale Bitcoin Mini Trust ETF)	0.21	\$3.34B

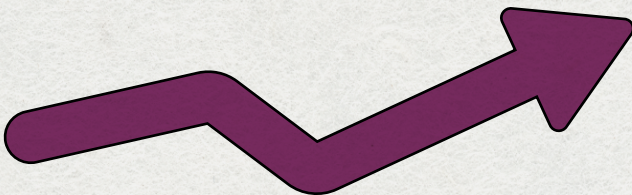
출처: etf.com(25.03.11)

국내 비트코인 현물 ETF 도입 필요성

국내 ETF 순자산가치총액

(단위: 억 원)

2016년
251,018



2024년
1,735,639

출처: 한국거래소

국내 주요 디지털자산거래소 및 증시 일일 거래대금 비교

(단위: 억 원)

	증시	업비트	빗썸	코인원
1월	193,709	38,533	27,590	992
3월	227,400	95,714	21,777	2,068
6월	217,572	14,109	6,698	602
9월	166,705	20,517	6,627	387
12월	152,698	131,452	35,327	2,543

출처: 한국거래소, etf.com(25.03.11)

기대효과



금융회사

- ✓ 새로운 비즈니스 기회 확보
- ✓ 국내주식시장에서 이탈고객을 잡을 수 있는 기회



정책기관

- ✓ 세계 금융시장 움직임 대응
- ✓ 국내 금융기관의 경쟁력 강화



투자자

- ✓ 새로운 상품 및 고수익 투자에 대한 니즈 충족

암호화폐 ETF, 금융 시장을 어떻게 바꿀까?

기관 투자 확대

- ✓ 연금펀드(401k, IRA) 및 기관 포트폴리오 편입 증가
- ✓ 대형 금융기관의 디지털자산 투자 참여

전통 금융과 디지털자산 연결

- ✓ ETF·ETP를 통한 투자 접근성 확대
- ✓ 기존 금융 인프라와의 통합 가속화

시장 유동성 및 가격 투명성 개선

- ✓ 기존 OTC(장외시장) 대비 공정한 가격 형성
- ✓ 안정적인 거래 환경 조성

개인 투자자 접근성 향상

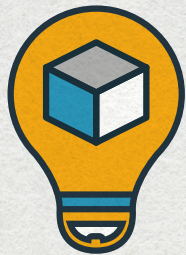
- ✓ 복잡한 거래소 이용 없이 간편한 투자 가능
- ✓ 기존 금융 플랫폼을 활용한 접근성 강화

포트폴리오 다변화

- ✓ 헤지펀드 및 기관 투자 전략에 반영
- ✓ 전통 자산과 결합하여 리스크 분산 효과

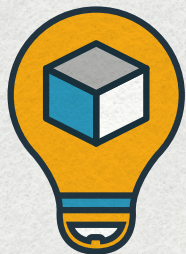
암호화폐 ETF, 해결해야 할 과제는?

증권성 문제



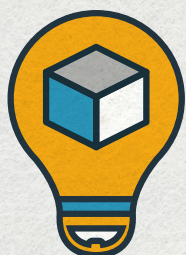
- ✓ SEC는 대부분의 암호화폐를 증권으로 간주
- ✓ XRP, 솔라나 등의 ETF 출시 여부는 SEC 규제 기조에 따라 달라질 전망

스테이킹 기능 부재



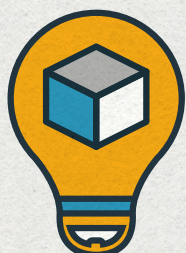
- ✓ 추가 수익 창출 기회 제한
- ✓ 기존 디지털자산 보유자가 받을 수 있는 스테이킹 보상이 현물 ETF에서는 제공되지 않음

유동성 제약



- ✓ 현금 결제 방식으로 인한 가격 변동성 확대
- ✓ 금·은 ETF와 달리 현물 교환 방식이 아닌 현금 결제 방식만 허용

규제 불확실성



- ✓ 각국 규제 차이에 따른 리스크
- ✓ 세무 및 회계 기준 차이로 혼란 초래

암호화폐 ETF, 앞으로의 전망과 기회!

금융상품 혁신

- ✓ 다양한 암호화폐 ETF 출시 가속화
- ✓ 선물 기반을 넘어 새로운 형태의 ETF 출시
파생상품, 커버드 콜 ETP 등 차세대 금융상품 활성화

시장 구조 변화

- ✓ 전통 금융권의 디지털자산 접근 방식 다변화
- ✓ 새로운 투자 옵션 제공
디지털자산을 활용한 새로운 헤지 전략 등장

금융시스템 통합

- ✓ 글로벌 결제 및 거래 시스템 내 ETF 활용 가능성 증가
- ✓ 각국 규제 확립으로 제도적 신뢰도 향상
- ✓ 금융권의 디지털자산 활용 범위 확대

한국 딜로이트 그룹 전문가

블록체인 기술, 디지털자산 분야 종합 자문 서비스

딜로이트 디지털자산센터는 기업의 디지털 경제 전환 과정에서 직면하는 전략적, 기술적, 재무적 문제를 해결하기 위한 종합 서비스를 제공합니다. 금융, 게임, 부동산 및 엔터테인먼트 등 다양한 산업에서 블록체인 기술과 디지털자산 활용에 대한 전략적 인사이트와 회계감사, 리스크, 세무자문 및 컨설팅을 아우르는 종합 자문 서비스를 제공하고 있으며, 빠르게 변화하는 디지털자산 시장에서 발생할 수 있는 이슈들에 대해 맞춤형 솔루션을 제안합니다. 기업이 디지털자산 생태계에서 경쟁력을 강화하고 지속 가능한 성장을 실현할 수 있도록 디지털 변환의 여정에서 성장 파트너로서 함께할 것입니다.

김경호 파트너(센터장)
회계감사 부문



☎ 02 6676 1230
@ kyoungghkim@deloitte.com

Audit & Assurance



공선희 파트너
회계감사 부문

☎ 02 6676 1264
@ sgong@deloitte.com



박영범 파트너
회계감사 부문

☎ 02 6676 3066
@ youngbpark@deloitte.com



김선호 파트너
회계감사 부문

☎ 02 6676 1117
@ sunhkim@deloitte.com



이진 수석위원
회계감사 부문

☎ 02 6676 1954
@ jlee36@deloitte.com



윤현숙 이사
회계감사 부문

☎ 02 6676 1122
@ hyyun@deloitte.com



황지현 이사
회계감사 부문

☎ 02 6676 1140
@ jihwang@deloitte.com



김지영 이사
회계감사 부문

☎ 02 6676 2796
@ jiyoungkim3@deloitte.com



한세리 이사
회계감사 부문

☎ 02 6676 3208
@ serhan@deloitte.com



성백준

회계감사 부문

☎ 02 6676 3367

@ basung@deloitte.com



정옥성

회계감사 부문

☎ 02 6676 1252

@ okjeong@deloitte.com



최영지

회계감사 부문

☎ 02 6676 2021

@ yeongjchoi@deloitte.com

Strategy, Risk & Transactions



김혜미 파트너

경영자문 부문

☎ 02 6099 4288

@ hkim21@deloitte.com



염승원 파트너

경영자문 부문

☎ 02 6676 2125

@ syeum@deloitte.com

Technology & Transformation



이동기 파트너

컨설팅 부문

☎ 02 6676 1963

@ dlee31@deloitte.com



안상혁 파트너

컨설팅 부문

☎ 02 6676 3625

@ sanghyan@deloitte.com



임태수

컨설팅 부문

☎ 02 6676 3867

@ tealim@deloitte.com



신지윤

컨설팅 부문

☎ 02 6676 2057

@ jiyoshin@deloitte.com

Tax & Legal



김영필 파트너

세무자문 부문

☎ 02 6676 2432

@ youngpkim@deloitte.com



앱스토어, 구글플레이/카카오톡에서 ‘**딜로이트 인사이트**’를 검색해보세요.
더욱 다양한 소식을 만나보실 수 있습니다.

Deloitte.

Insights

성장전략부문 대표
손재호 Partner
jaehoson@deloitte.com

딜로이트 인사이트 리더
정동섭 Partner
dongjeong@deloitte.com

딜로이트 인사이트 편집장
박경은 Director
kyungepark@deloitte.com

연구원
조예원 Senior Consultant
yewcho@deloitte.com

디자이너
박근령 Senior Consultant
keunrpark@deloitte.com

Contact us
딜로이트 인사이트 | krinsightsend@deloitte.com
디지털자산센터 | krdac@deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.