

ZOOM
-IN

글로벌 가상자산 파생상품 시장의 성장

- 최근 가상자산 가격이 급격하게 상승하고 투자자들의 관심도 확대됨에 따라 가상자산 거래가 급증
- 이와 같이 가상자산 거래가 증가하면서 규제 마련과 투자자 관심 증대로 가상자산 파생상품의 출시 및 거래도 증가
- 가상자산 파생상품에 대한 관심과 거래량이 증가함에 따라 신규 거래소들이 잇따라 설립되며, 기존 거래소들과 경쟁
- 규제된 환경에서 가상자산에 투자할 수 있도록 새로운 가상자산 파생상품의 승인이 이루어지고 있으며, 유럽에서는 규제 라이선스를 활용해 가상자산 파생상품 시장을 확장
- 이처럼 가상자산 파생상품 시장이 빠르게 성장하고 있는 가운데, 거래소들은 시장 점유율 확대를 위한 전략을 모색할 것으로 전망되며 투자자 보호 강화에도 노력을 기울일 필요

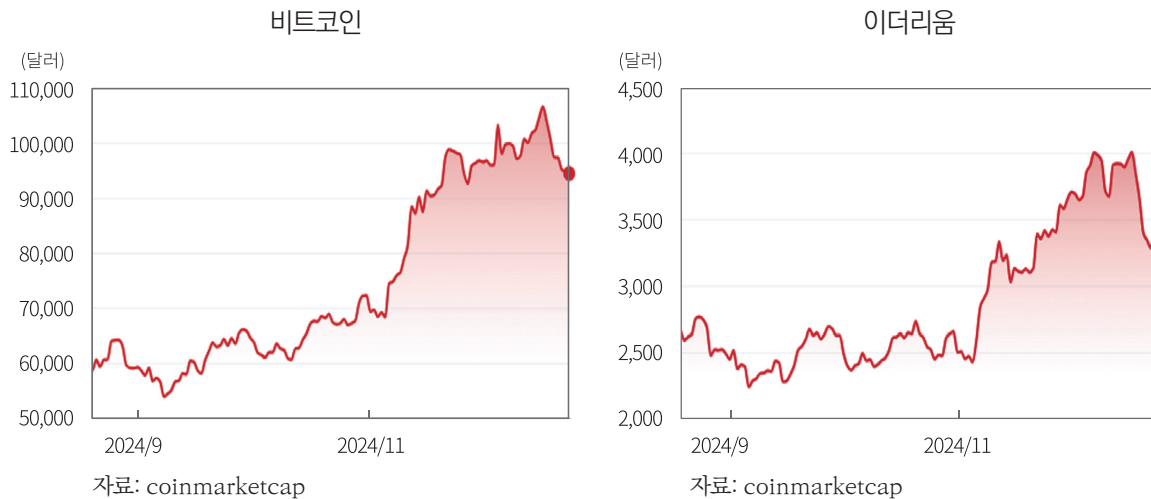
- 최근 가상자산 가격이 급격하게 상승하고 투자자들의 관심도 확대됨에 따라 가상자산 거래가 급증
 - 비트코인 및 이더리움 등 주요 가상자산은 지난 9월 이후 가격이 급등하며 시가총액 규모와 거래량도 크게 확대
 - 비트코인은 3개월만에 5만 4천달러에서 10만 6,490달러로 2배가량 가격이 상승하면서 가상자산시장 규모 확대를 이끌어 냄
 - 이더리움 역시 같은 기간 2,238달러에서 4천달러를 넘어서며 급등하는 모습
 - Coinbase에 따르면, 가상자산 전체 거래량은 전년 대비 191% 증가했고, 사용자는 77% 증가한 것으로 나타남¹⁾
 - 이처럼 가상자산 가격이 급등하며 투자자 관심이 증가한 데에는 미 연준의 금리 인하 및 대선 결과의 영향으로 유동성 증가와 가상자산의 규제 완화 기대감 상승에 기인
 - 미국은 지난 9월 기준금리를 4년만에 0.5%포인트 인하하고 11월에도 0.25% 인하로 가상자산시장으로의 자금 유입²⁾

1) Cryptonomist, 2024. 12. 20, Coinbase Advanced: record growth of users and trading volumes in 2024.

2) Investopedia, 2024. 9. 18, Bitcoin price climbs toward \$61,000 after Fed cuts interest rates.

- 또한 미국 대선에서 트럼프가 당선되면서 공약으로 내세웠던 가상자산 산업 육성과 국가전략 자산으로 지정 등으로 가상자산시장 활성화에 대한 기대감이 상승했고, 가상자산 ETF 승인이 잇따라 이루어지면서 가상자산시장의 성장 기대감으로 가격이 상승³⁾

〈그림 1〉 주요 가상자산 가격 추이



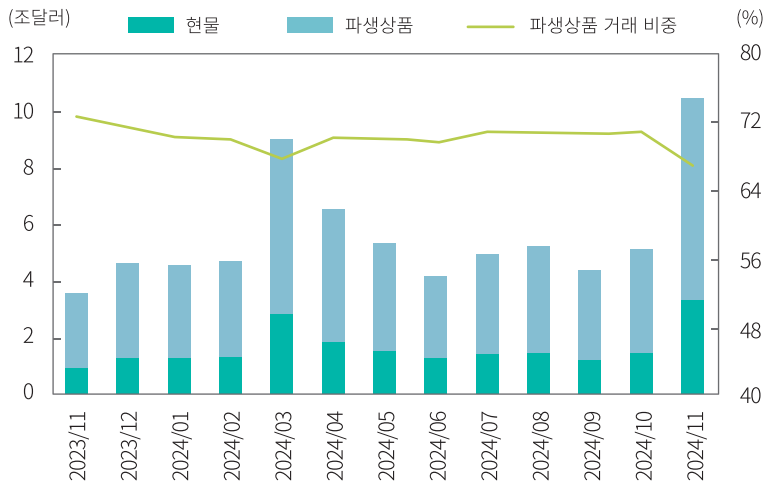
□ 이와 같이 가상자산 거래가 증가하면서 규제 마련과 투자자 관심 증대로 가상자산 파생상품의 출시 및 거래도 증가

- 가상자산 파생상품 거래는 전체 파생상품 중 높은 비중을 차지하며 꾸준히 활성화되고 있고 지난 3월 역대 최고 거래량을 기록한 후 최근 더 높은 거래규모를 달성하며 성장세를 이어감
 - 2024년 11월 기준 가상자산 파생상품 거래량은 전월 대비 89.4% 증가하며 6조 9,900억달러 규모로 역사상 최고치를 기록⁴⁾
 - 이는 전체 가상자산 거래량의 약 66%로 비중으로 이전에 비해 다소 낮아졌으나 지난 1년동안 평균적으로 70%의 높은 비중을 유지

3) Reuters, 2024. 12. 17, Bitcoin rallies past \$107,000, hopes grow for strategic reserve.

4) Market Media Group, 2024. 12. 16, Regulated Crypto Derivatives Exchanges Advance in Europe에서 인용한 CCdata 참조, 중앙화거래소(Centralized EXchange: CEX)만 해당

〈그림 2〉 가상자산 거래 규모



자료: Market Media Group(2024. 12. 16) 재인용

- 가상자산 파생상품의 거래는 관련 규제가 점차 마련됨에 따라 투자자의 관심이 높아지면서 증가
 - 미국, 유럽 등 여러 국가에서 가상자산 파생상품 제공에 대한 규제 승인과 가상자산 파생상품 거래소 운영 라이선스 취득 허용 등 가상자산 투자가 제도권 안으로 들어오면서 안전한 투자 환경을 기대하는 투자자 심리가 반영
 - 또한, 가상자산 파생상품의 높은 레버리지 특성으로 인해 단기간 내에 높은 수익을 추구하는 투자자들의 관심이 증대

□ 가상자산 파생상품에 대한 관심과 거래량이 증가함에 따라 신규 거래소들이 잇따라 설립되며, 기존 거래소들과 경쟁

- 가상자산 파생상품 시장은 중앙집중형 파생상품 시장과 분산형 파생상품 시장으로 구분
 - 중앙집중형 파생상품 시장은 중앙화된 거래소(Centralized Exchange)가 운영하는 가상자산 파생상품 시장으로 바이낸스(Binance), 오케이엑스(OKX), 바이비트(Bybit) 등의 거래소가 있음
 - 분산형 파생상품 시장은 블록체인 기술을 기반으로 한 탈중앙화된 플랫폼(Decentralized Exchanges)에서 거래가 이루어지는 방식으로 중개자 없이 스마트 계약을 통해 운영되고 규모는 아직 작지만 보안성과 투명성의 장점이 있고, 현재 Hyperliquid, dYdX, Synthetix 등이 주요 DeFi 업체
- 2022년 이후 가상자산 거래 침체에도 불구하고, 가상자산 파생상품 시장에서는 계속해서 새로운 상품과 거래소가 등장하며 성장⁵⁾

5) EY, 2024. 2. 22, What to know about crypto derivatives in 2024: market, trends and risk.

- 코로나19 팬데믹 시기 급성장했던 가상자산시장은 규제 불확실성 및 거래소 파산 등으로 침체기를 겪었으나 가상자산 파생상품 시장은 새로운 상품의 도입이 계속적으로 진행
- 현재 가상자산 파생상품 거래소는 바이낸스가 일거래규모 772억달러로 가장 크고 딥코인(339억달러), 바이비트(299억달러), 오케이엑스(290억달러)가 뒤를 이으며 시장을 주도
- 기존 거래소들뿐 아니라 신규 가상자산 파생상품 거래 플랫폼의 출시가 활발히 이루어지고 있으며 지난 3년 동안 36개의 가상자산 파생상품 거래소가 설립되었고 2023년에는 17개의 거래소가 설립⁶⁾

〈표〉 주요 가상자산 파생상품 거래소 현황

거래소	거래량(지난 24시간)	메이커수수료	테이커수수료	미결제약정	출시일
Binance	\$77,181,328,539	0.02%	0.04%	\$29,693,313,792	Jul-17
Deepcoin	\$33,916,017,432	0.04%	0.06%	\$5,379,807,850	Nov-18
Bybit	\$29,988,791,523	0.02%	0.06%	\$20,520,422,726	Mar-18
OKX	\$29,079,087,762	0.02%	0.05%	\$8,296,313,056	Jan-17
Bitget	\$28,600,188,015	0.02%	0.06%	\$18,635,822,022	Apr-18
XT.COM	\$24,385,309,508	0.04%	0.06%	\$7,621,850,665	Oct-18
MEXC	\$23,730,726,017	0%	0.01%	\$10,918,509,733	Apr-18
Deribit	\$1,565,807,409	0%	0.05%	\$3,744,559,850	Jun-16
KuCoin	\$1,544,833,210	0.02%	0.06%	\$2,200,504,645	Aug-17
Kraken	\$1,164,049,751	0.02%	0.05%	\$467,462,257	Jul-11

주 : 1) 2024년 12월 23일 기준
2) 메이커 수수료: 주문 시 즉시 체결되지 않고 주문 대기 상태로 order book에 올라가며, 이 주문이 체결될 때 적용
테이커 수수료: 주문 즉시 유리한 호가로 체결될 때 적용
자료: coinmarketcap

- 규제된 환경에서 가상자산에 투자할 수 있도록 새로운 가상자산 파생상품의 승인이 이루어지고 있으며, 유럽에서는 규제 라이선스를 활용해 가상자산 파생상품 시장을 확장
- 미국에서는 SEC가 비트코인 ETF 옵션을 승인하며 투자 가능한 금융상품 범위가 확대
- 2024년초 SEC는 비트코인 현물 ETF를 승인했고, 10월에는 비트코인 현물 ETF의 옵션 거래도 승인하면서 NYSE, Nasdaq, CME 등에서 거래가 가능
 - 미국에서는 가상자산 파생상품 거래에 대해 SEC와 CFTC(Commodity Futures Trading Commission)가 규제

6) coinmarketcap 참조

— 유럽에서는 가상자산 업체가 규제 라이선스를 확보하거나 파트너십을 체결하여 규제된 환경을 활용

- 원트레이딩(One Trading)은 네덜란드 금융시장청으로부터 OTF(Organised Trading Facility)라이선스를 취득하여 유럽에서 최초로 가상자산 파생상품 거래소가 되었고, D2X는 MiFID 규정에 따라 가상자산 파생상품에 대한 다자간 거래 시설(MTF) 라이선스를 취득하면서 가상자산 파생상품 거래소 운영이 가능하게 됨

- 또한 코인베이스(Coinbase)는 EU MiFID 라이선스를 보유한 키프로스 기반 법인을 인수함으로써 라이선스를 확보하여 유럽 지역에서 가상자산 옵션거래를 제공하면서 가상자산시장에서의 점유율을 확대해 나갈 계획⁷⁾

— 영국에서도 가상자산 파생상품 전문 거래소를 2025년 1분기에 출시할 계획⁸⁾

- GFO-X는 성명을 통해 ABN Amro Clearing, IMC, Standard Chartered Bank 및 Virtu Financial이 전략적 파트너가 되었다고 발표하며 영국에서는 최초로 전문 거래소가 출시될 예정

— 이러한 조치는 기존 가상자산 투자자뿐만 아니라, 규제된 환경에서 안정적으로 투자하고자 하는 신규 투자자들의 유입을 촉진

□ 이처럼 가상자산 파생상품 시장이 빠르게 성장하고 있는 가운데, 거래소들은 시장 점유율 확대를 위한 전략을 모색할 것으로 전망되며 투자자 보호 강화에도 노력을 기울일 필요

— 거래소들은 새로운 상품의 개발 및 마케팅 전략으로 투자자들을 유치하려는 노력을 강화하고 있어 가상자산 파생상품에 대한 관심은 더욱 커질 전망

- 바이낸스는 수수료 할인과 콘텐츠 교육을 통해 투자자들의 이해를 높이고, 코인베이스는 사용자 친화적인 플랫폼을 제공하여 투자자가 쉽게 이용할 수 있도록 함

— 다만, 가상자산 파생상품은 고위험 상품으로 높은 변동성과 복잡한 구조로 인해 개인투자자들이 큰 손실을 볼 위험도 고려

- 규제 기관과 거래소는 투자자 보호와 함께 가상자산시장 안정성 확보를 위한 투자자 교육 및 거래 한도 제한, 리스크 관리 강화 등의 노력이 필요

선임연구원 홍지연

7) Bitfinance, 2024. 1. 9, Coinbase could expand its business in Cyprus.

8) Crypto.news, 2024. 12. 9, Standard Chartered, Virtu Financial join new U.K. crypto derivatives platform.