

포트폴리오에 디지털 자산을 포함시켜야 하는 이유

편집자 주: 말미에 **청록색**으로 강조된 모든 용어에 대한 해설이 있습니다.

Global X
리서치 팀

날짜: 2022년 6월 10일
주제: **디지털 자산**

암호화폐와 같은 디지털 자산은 짧은 시간 내에 투자 가능한 자산이 되기까지 오랜 과정을 겪었습니다. 디지털 자산의 채택이 지속적으로 늘고 있어 이제 일정한 포트폴리오의 자산 배분에 있어 일정한 부분을 차지해야 한다고 생각합니다. 용이한 접근성, 활용도 증가에 따른 유동성 수준의 증가, 가치에 대한 더 깊은 이해로 인해 디지털 자산의 포트폴리오 편입이 늘고 있을 뿐만 아니라 투자 커뮤니티에서 신뢰도도 높아지고 있습니다.

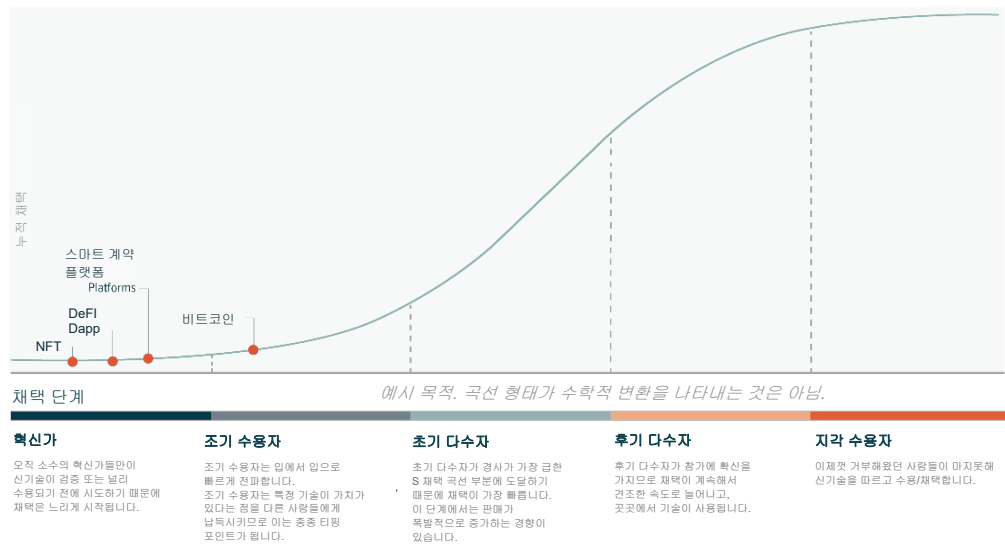
본 보고서에서는 디지털 자산이 담긴 투자 가능한 일부 포트폴리오를 개괄적으로 살펴보고 암호화폐를 포트폴리오에 편입하는 방법에 대해 설명합니다. 이 영역에는 이제 화폐 기능을 넘어 **스마트 계약 플랫폼**으로 구동되는 유틸리티를 제공하는 **분산형 애플리케이션(dapp)**이라는 풍부한 생태계가 포함됩니다. 또한 암호화폐는 일부 투자자에게는 현재의 거시경제 환경 내에서 매력적인 기회가 되는 다각화 이점을 제공할 수 있습니다.

채택이 늘고 있는 디지털 자산

디지털 자산은 채택 초기 단계에 있지만 모멘텀이 생기는 중입니다. 사용자의 채택을 더욱 촉진시킬 요인에는 이러한 플랫폼 내의 업데이트 및 혁신, 기술 발전에 따른 개인 투자자 및 기관의 관심, 그리고 정부에 의한 경제적 수용이 포함됩니다.

막 주류로 진입하려는 디지털 자산 채택

출처: 2022년 5월 25일 기준으로 Global X ETF가 실시한 데이터 분석.

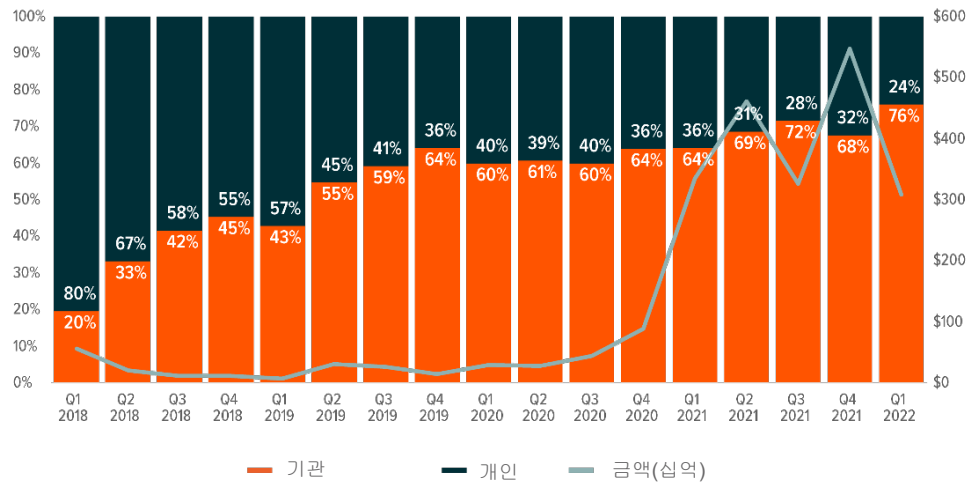


많은 선도적인 플랫폼이 **분산형 금융(DeFi)**, 거버넌스 의결, 창조 경제, 부동산 같은 섹터의 자산 관리, **GameFi**, 결제 채널의 전반적인 강화와 같은 분야에서 계속해서 혁신을 추구하고 효율성을 구축하고 있습니다. 이러한 혁신은 사용자와 개발자를 위하여 네트워크 효과를 생성하므로 이러한 플랫폼의 가치를 증대시킵니다.

기관의 참여가 늘어남에 따라 디지털 자산에 대한 신뢰도가 증가하고 있습니다. 과거에 이 영역은 조기 신뢰자와 개인 투자자들이 선도하였지만 이제는 부분적으로 고객 수요 때문에 시장은 기관 펀드 및 대형 법인으로부터 상당한 관심을 받고 자금이 유입되고 있습니다. 아래 도표는 기관으로부터 Coinbase와 같은 **중앙 집중식 거래소(CEX)**로의 자본 유입량이 계속 증가하고 있음을 보여줍니다.

확대되고 있는 디지털 자산으로의 기관 자금 유입

출처: Coinbase 로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF 의 분석. (2022년 5월 25일). Coinbase 거래소를 통한 기관 자금 유입을 보여주는 2022년 1분기 어닝 콜.



또한 여러 정부가 암호화폐를 경제에 통합하는 데 상당한 관심을 보이고 있습니다. 암호화폐는 활동 분야를 확대하고, 특히 신흥시장에서 은행 서비스를 아예 못 받거나 덜 받는 사람들에게 이용 기회를 제공함으로써 금융 인프라를 대중화할 수 있는 독특한 기능을 제공합니다. 예를 들어 엘살바도르는 암호화폐 영역의 선구자로서 2021년 9월 비트코인을 법정 화폐로 인정한 첫 국가가 되었습니다. 그 밖에 다른 국가들도 암호화폐를 경제 인프라에 통합시킬 가능성과 규제 프레임워크를 탐구 중입니다. 미국의 경우 현지 차원에서 마이애미 시가 암호화폐 혁신에서 리더가 되기 위해 노력하고 있으며, 포트워스 시정부는 비트코인을 채굴 중입니다. 마지막으로 브라질의 리우데자네이루는 금고 유보금의 1%를 비트코인에 할당했습니다.^{1,2,3}

암호화폐는 계속해서 이용 가능한 글로벌 금융 인프라로서의 가치를 증명하고 있습니다. 우크라이나는 러시아와의 전쟁을 지원하기 위해 다양한 암호화폐 기부를 통해 6천만 달러 이상을 모금했습니다.⁴ 은행이 폐쇄되고 ATM에 돈이 없는 상태에서 암호화폐를 이용할 수 있는 우크라이나 사람들은 여전히 전 세계에서 거래를 하고 자금을 분배하고 있는데, 이는 디지털 자산의 다양한 사용례를 보여주는 것입니다.⁵

디지털 자산의 성장 가능성을 보여주는 촉매제, 성숙도를 보여주는 규제상 논의

2021년 Chainalysis 글로벌 암호화폐 채택 지수는 국가 내 및 글로벌 지역 전반의 일반적인 사람들 사이에서 암호화폐 채택에 대해 연구했습니다. 소비자의 채택을 촉발하는 요인에는 신흥시장 내의 P2P 거래, 송금, 그리고 선진국의 분산형 금융의 부상 등이 있습니다. 글로벌 시장에서는 전반적으로 매년 채택이 증가하였습니다.⁶ P2P 지급 형태로서의 암호화폐는 계속해서 증가하고 있습니다. 최근



Stripe는 Polygon과 제휴하여 미달러 코인(USDC)인 스테이블코인을 이용한 지급을 용이하게 만들었습니다.⁷ 또한 Flexa 네트워크 같은 프로젝트는 저렴한 수수료로 암호화폐 거래를 할 수 있도록 점진적으로 선도적인 소매업체와 통합하고 있습니다.

비트코인 라이트닝 네트워크는 계속해서 사용자 지급 채널 하의 비트코인 금액이 증가하고 있는데, 이는 P2P 글로벌 거래가 동력을 얻고 있음을 잘 보여주는 예시입니다. 공급 측면에서 2024년으로 예상되는 비트코인의 다음 반감 사건(halving event)으로 인해 채굴 블록당 채굴 리워드가 6.25로부터 3.125로 줄어든 것입니다.⁸ 블록 리워드의 축소를 고려하여 채굴자는 최대 비용 상승 요인을 줄이면서 현재의 지속 가능성 표준에 맞추기 위해 버려졌던 그린 에너지와 대체 에너지를 추구할 가능성이 있습니다. 공급 감소, 통화준비금으로서 비트코인을 확보하려는 정부 및 전통적인 기관의 관심 증가, 라이트닝 네트워크의 인기 상승, 희소 자산이 글로벌 금융 채널로서 기능할 수 있도록 힘을 실어주는 비트코인의 역할이 비트코인에 중요한 촉매제가 될 수 있습니다.

스마트 계약 플랫폼에 관해서는 **이더리움: 기초**에서 임박한 업그레이드를 통해 이더리움 네트워크가 상당한 개선을 이룰 것이라고 설명한 바 있습니다. 이더리움의 **작업증명(PoW)**으로부터 **지분증명(PoS)**으로의 전환과 **샤드 체인**의 도입은 디지털 자산 역사에서 가장 많이 기대되었던 두 가지 업그레이드입니다.

지분증명은 네트워크 보안을 향상시키고, 에너지 사용을 대략 2,000배 줄이며, 지분증명이 제공하는 혜택으로 인해 네트워크에 신규 사용자를 끌어들이는 것으로 기대됩니다.⁹ 여러 혜택 중에서 **스테이킹** 참가자는 네트워크의 보안 유지와 이더리움의 고유 암호화폐 이더(ETH)를 장기 보유하도록 하기 위한 인센티브에 대한 대가로 자산에 대해 수익을 얻습니다.¹⁰ 네트워크의 보안 확보는 비싼 하드웨어가 필요하지 않으며 모든 사용자들에게 공개됩니다. 또한 이더리움의 발행률은 4~5%에서 0.4~0.5%로 감소하여 새로운 공급이 줄어들 것으로 예상됩니다. 네트워크 수요가 높게 유지된다고 가정하면 당사의 이더리움 보고서에서 논의한 소각 메커니즘 때문에 이러한 감소로 인해 이더리움이 디플레이션 자산이 될 수 있습니다.¹¹ 마지막으로 후반에 나타나는 샤딩 및 **레이어 2** 확장 솔루션은 이더리움이 검증 가능한 초당 거래 수를 증가시킬 것입니다. 다른 레이어 2 확장 솔루션보다 최종성이 빠르고 비용이 적게 들며 기대가 큰 범용 **ZK-롤업** 역시 곧 출시될 것입니다. 이러한 모든 업데이트는 수요를 늘릴 것으로 기대되며, 수요가 늘면 투자 기회 가능성이 생기게 됩니다.

또한 아발란체, 솔라나, 카르다노, 코스모스, 폴카닷과 같은 다른 플랫폼도 전례를 따르고, 속도, 확장성 및 경제적 인센티브를 중심으로 각각의 경쟁력 있는 이점 때문에 계속해서 개발자들을 구축하고 끌어모을 것으로 예상합니다. 거기에 더해, 이러한 스마트 계약 플랫폼 위에 구축된 분산형 애플리케이션(dapp)은 현재의 여러 선도적인 섹터를 혁신할 수 있는 새로운 사용례 및 효율성을 제공합니다.

지속적인 개선과 참가자 확대는 새로운 효율성을 강화하고 제시하는 반면에 더 많은 사용자를 이러한 생태계로 끌어들이 수 있는 DeFi 애플리케이션, GameFi, **대체 불가 토큰(NFT)** 등의 이용 비용을 최소화합니다.

이러한 촉매제로 인해 상당한 성장이 촉발될 수 있지만, 투자자들은 디지털 자산 영역에서의 새로 도입되는 규제를 인식해야 합니다. 세계에서 가장 영향력 있는 경제 국가의 정부들조차 아직 디지털 자산 규제에 대하여 공식적인 입장을 내놓지 않았습니다. 2022년 3월 9일 미국은 분산형 원장 기술과 디지털 자산의 장점을 인정하는 첫 행정명령을 통과시켰습니다. 이 행정명령은 건설적인 조치이지만 장기적인 영향은 여전히 확실하지 않습니다. 종합적인 규제 프레임워크는 회의론을 완화시키고 사용자를 모을 수 있지만, 지나친 제약을 가하는 경우 특정 시장에서 성장에 방해가 될 수 있습니다. 채택 곡선의 이러한 단계에서 규제 프레임워크가 긍정적이며 일부 투자자들을 끌어들이 수 있지만 이러한 규제 도입에 대한 평가가 관건이라고 생각합니다.

투자 가능 버킷으로 확대된 디지털 자산

오늘날, 디지털 자산은 그 목적 및 기능에 따라 버킷으로 분류될 수 있습니다. 분산형 통화 및 가치



자산의 저장 수단 기능을 넘어섬에 따라 투자 가능성 및 성장 가능성이 상당히 커지고 있습니다.

범주	설명
코인 및 디지털 통화	<p>교환 수단으로서 기능하도록 개발된 암호 디지털 자산. 일부는 공급이 제한될 수 있고 희소성 때문에 시간이 지나도 가치를 보존할 수 있음. 통상적으로 가치 네트워크의 P2P 이전 또는 저장 기능 외에 기능이 제한되어 있음.</p> <p>예: 비트코인, XRP</p>
스마트 계약 플랫폼	<p>프로그램이 가능한 조건 및 애플리케이션(일명 스마트 계약)의 생성을 가능하게 하는 분산형 원장 플랫폼. 네이티브 코인은 구축된 애플리케이션 내에서 네트워크가 거래하고 활동하도록 하는 데 사용됨.</p> <p>예: 이더리움, 솔라나, 카르다노, 아발란체</p>
분산형 애플리케이션 (dapp)	<p>Dapp은 스마트 계약 플랫폼 위에 구축된 분산형 애플리케이션임. Dapp은 분산형 원장 네트워크의 인프라를 사용하며 상호간에 결합 가능함. 일부 Dapp은 거버넌스 및 수수료 공유와 같은 이유로 네이티브 인센티브 토큰으로서의 기능이 있음.</p> <p>예: 에이브, 유니스왑, 커브</p>
스테이블코인	<p>통상적으로 미국 달러와 같은 통화에 1:1 비율로 고정되도록 설계된 토큰. 유동성 및 거래 경로를 추가함으로써 시장을 안정화시키려는 목적. 페그가 유지된다는 보장이 없음. 현재 스테이블코인에는 금융시장이 보증하는 스테이블코인, 과당보 스테이블코인, 알고리즘 스테이블코인이 포함됨.</p> <p>예: USDT, USDC, DAI, FRAX</p>
인프라 프로젝트	<p>인프라 제공자에게는 특히 사물인터넷 애플리케이션, 분산형 오라클 데이터 피드, 인덱싱 프로토콜, 분산형 저장 애플리케이션이 포함됨. 이러한 제공자들은 통상 스마트 계약 기능을 근거로 구축되어 분산형 애플리케이션을 지원하고 인센티브 토큰을 포함할 수 있음.</p> <p>예: Chainlink, Filecoin, Arweave, The Graph, Helium</p>
대체 불가 토큰 (NFT)	<p>NFT는 서로 같지 않다는 점에서 대체 토큰과 다르고, 특정 자산을 블록체인의 한 주소만이 소유하고 있음을 보여주는 변경 불가능한 기록을 포함하고 있음. NFT는 디지털 콘텐츠를 대표하고 실제 자산을 디지털화할 수 있으므로 유동성을 늘려주고 혁신적인 탐구 방법이 될 수 있음.</p> <p>예: Crypto Punks, Bored Ape Yacht Club, Decentraland land parcels</p>
분산형 자율 조직 (DAO)	<p>DAO는 체인에서 분산형 투표를 가능하게 해주는 블록체인 인프라 겸 스마트 계약 기술임. 의결권 및 의사결정은 통상 토큰으로 배포됨.</p> <p>예: MakerDao, Uniswap, Curve DAO, BitDAO</p>



특히 레이어 2 확장 솔루션, 교환 토큰, GameFi 프로젝트 및 메타버스 플랫폼과 같이 더 많은 애플리케이션이 스마트 계약 플랫폼 위에 구축되었기 때문에 이러한 버킷 외에 새로운 범주가 나타났습니다.

중앙 집중형 조직이 현재 대다수의 애플리케이션을 구축합니다. 따라서 새로운 디지털 프레임워크를 가능하게 하는 인프라 및 사용자가 소유하는 분산형 애플리케이션의 생성에 대한 익스포저는 기술 혁신에 대한 익스포저를 의미합니다. 디지털 자산 및 그 애플리케이션은 인프라를 사용자가 소유하고 있다는 점에서 특별히 새로운 자산군입니다. 이러한 테마의 채택, 효용성 및 유동성이 늘어남에 따라 애플리케이션은 더 새로워지고 투자자의 리스크/리워드 가능성이 더 커진다는 점은 말할 필요가 없습니다.

지속적으로 커지는 암호화폐 상관관계

가장 발전한 암호화폐인 비트코인은 중기적으로 주식 및 금과 같은 전통적인 자산과 상관관계가 낮았습니다. 비트코인과 MSCI ACWI와의 1년 및 3년 상관관계는 약 0.33인데, 이는 다각화가 가능하다는 점을 암시합니다. 하지만 부정적인 분위기가 시장 전망을 지배하는 경우 당사의 3개월 분석에서 나타나는 바와 같이 “리스크 온” 자산과의 상관관계가 단기적으로 커지는 경향이 있습니다.

비트코인의 전통적인 자산에 대한 과거의 주간 상관관계

출처: Bloomberg L.P.(일자 없음)로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF. [2019년 5월 27일~2022년 5월 27일 기간 동안 비트코인과 전통적인 자산과의 주간 상관관계] [데이터 세트]. Bloomberg 갤럭시 비트코인 지수를 사용하여 Global X Bloomberg 단말기에서 2022년 5월 27일 검색.

기간	S&P 500 지수	나스닥 100 주식 지수	MSCI ACWI 지수	금 현물 \$/Oz	미국 원유 WTI
3개월	0.62	0.63	0.70	0.06	-0.20
1년	0.30	0.29	0.33	0.16	0.00
3년	0.27	0.27	0.34	0.25	0.18

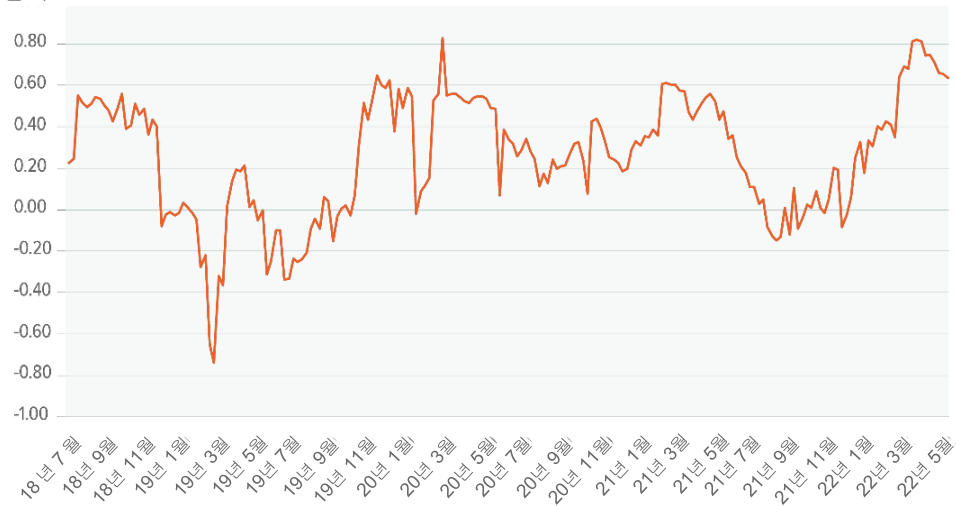
최근에 매파적인 통화정책, 지정학적 불안, 높은 인플레이션과 같은 거시적 여건 때문에 비트코인은 자산 리스크 행동이 증가하였습니다. MSCI ACWI와의 현재 3개월 상관관계는 0.70입니다.

아래 도표는 상관관계가 2021년 말 이래로 급격히 높아졌음을 잘 보여줍니다. 비트코인은 변동성이 심한 기간에는 주식과 같은 리스크 자산과의 상관관계가 높습니다. 투자자들은 이러한 상관관계를 알아야 합니다.



현재 거시 여건이 여전히 불안함에 따라 상승한 비트코인의 글로벌 주식과의 상관관계

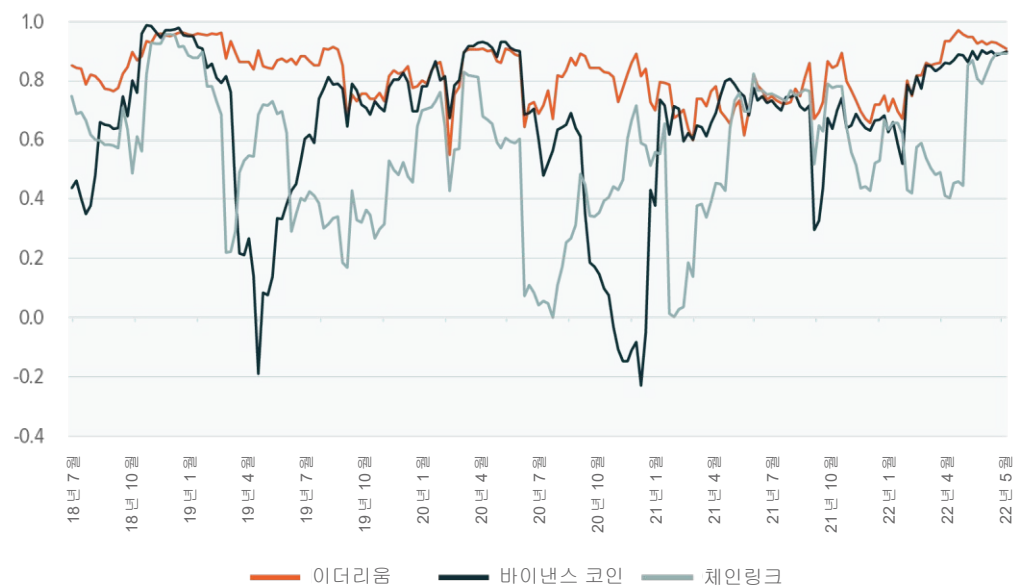
출처: Bloomberg L.P.(일자 없음)로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF. [2018년 5월 1일~2022년 5월 27일 기간 동안 MSCI ACWI 지수와 3개월 롤링 주간 상관관계][데이터 세트]. Bloomberg 갤럭시 비트코인 지수를 사용하여 Global X Bloomberg 단말기에서 2022년 5월 27일 검색.



주요 암호화폐는 서로 나란히 움직이는 경향이 있습니다. 특히 단기간에는 더욱 그러합니다. 현재 선도적인 블록체인 생태계의 대부분은 비트코인의 가격을 매우 근접하여 따르고 있고 이더리움과 바이낸스 코인(BNB) 등은 상관관계가 0.8이 넘습니다. 체인링크(LINK)처럼 규모가 작은 암호화폐는 비트코인과의 상관관계가 좀 낮은 경향이 있지만 과거에 대체로 동일한 방향으로 움직였습니다.

거시적 여건 때문에 커지는 경향이 있는 다른 암호화폐의 비트코인과의 상관관계

출처: Messari(일자 없음)로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF. [2018년 5월 1일~2022년 5월 27일 기간 동안 이더리움, 바이낸스 코인 및 체인링크의 3개월 롤링 주간 상관관계 예시][데이터 세트] messari.io 에서 2022년 5월 27일 검색.



암호화폐가 과거와 같이 낮은 상관관계를 제공할 가능성은 낮지만 현재의 높은 상관관계가 유지될 것이라고 기대하지도 않습니다. 암호화폐가 사일로에서 벗어나 더 많은 선택을 받고 글로벌 금융 시스템과 통합됨에 따라 잠재적인 상관관계에서의 그러한 궤적은 정상적인 것으로 생각할 수 있습니다. 디지털 자산 생태계의 추가적인 발전 및 시간 경과에 따른 프로파일별 투자자 채택은 다른 자산군(특히 대체 암호화폐 및 토큰)에 대한 상관관계를 결정하는 요인 중 일부입니다.

포트폴리오 내에서 디지털 자산을 구성하는 방법

현재의 상황 및 채택을 고려할 때 재무상담사와 투자자는 암호화폐에 대해 점점 더 많은 관심을 보이고 있습니다. 암호화폐가 디지털 자산군 내에서 계속 성숙해짐에 따라 암호화폐는 투자자 그룹에게 그들의 목적에 따라 다각화 가능성 및 이용 사례를 제공할 수 있으리라 생각합니다. 어떤 익스포저가 적합할지 재무상담사와 상의하십시오.

보수적인 포트폴리오 내의 암호화폐

당사의 견해로 암호화폐는 변동성 및 색다른 리스크로 인해 전통적이고 보수적인 포트폴리오에는 적합하지 않습니다. 암호화폐가 여전히 발전 초기 단계에 있고 분산형 원장 기술은 급속하게 발전하고 있습니다. 예를 들어, 오늘날의 선도적인 암호화폐는 시간이 지나면 낡은 것이 될 수 있습니다. 포트폴리오 내의 리스크를 줄이려 하는 투자자들은 암호화폐가 더 견조한 실적을 보이거나 더 완벽한 지침이 규제 체계에서 나올 때까지 암호화폐를 회피할 가능성이 높습니다.

성장 포트폴리오 내의 암호화폐 및/또는 디지털 자산

비트코인과 이더리움 같이 좀더 발달된 암호화폐로 1~5%의 적은 비중을 가져가는 것은 특정한 성장 포트폴리오에 적합할 수 있다고 생각합니다. 재무상담사와 대화를 나누어 본 결과, 많은 성장 지향 투자자가 가장 발달된 암호화폐에 자산을 조금 배분하는 데 관심을 보이고 있으니 이 부문에 대한 신뢰가 커짐에 따라 관심도 커지리라 생각합니다.

또한 시장에는 여러 상품이 출시되어 상관관계가 있으면서도 다각화된 상품을 찾는 투자자들은 익스포저를 통제할 수 있습니다. 이러한 금융상품은 해당 자산군에 대하여 간접적인 익스포저를 제공함으로써 성장을 추구하는 투자자들에게 매력적인 대체 기회를 제공할 수 있습니다. 여기에는 분산형 원장 기술 및 비트코인 선물과 같은 합성 상품으로부터 혜택을 보게 되어 있는 상장 회사에 대한 익스포저가 포함됩니다.

최근의 데이터 세트, 금융 시스템 내에서의 암호화폐의 통합 증가, 신상품 이용, 기술에 대한 확신으로 인해 포트폴리오 매니저 및 투자자들은 성장 포트폴리오 다각화 전략의 일환으로 디지털 자산 익스포저를 향한 사례를 구축할 수 있습니다. 글로벌 주식 및 상품 익스포저에 대해 암호화폐가 갖는 장기적인 다각화의 이점 가능성으로 인해 암호화폐 및 상관관계가 있는 상품이 전략적 자산 배분 프레임워크의 일부가 될 수 있습니다.

투기적이고 활동적인 투자자들을 위한 암호화폐

고성장 기회에 관심이 많고 높은 리스크를 감내할 수 있는 투자자들은 솔라나, 아발란체, 코스모스, 폴카닷과 같은 스마트 계약 플랫폼의 네이티브 암호화폐를 탐구해 볼 수 있습니다. 잠재적 수익을 극대화하기 위해 투자자들은 스테이킹을 고려할 수도 있습니다. 위에서 언급한 것들을 포함한 대부분의 스마트 계약 프로토콜은 PoS 컨센서스를 사용하며, 여기에서 네트워크를 보호하기 위해 코인 로킹업이나 스테이킹이 필요합니다.

소극적인 소득 기회를 추구하는 투자자들에게는 스테이킹이 매력적일 수 있습니다. 플랫폼에 따라 한 자릿수 중반에서 낮은 두 자릿수의 연간 수익률을 올릴 수 있기 때문입니다.¹² 스테이킹에 참가하는 가장 쉬운 방법은 코인을 검증자에게 위임하는 것입니다. 그러면 보통 검증자는 얻은 총수익에 대하여



적은 퍼센트의 수수료를 부과합니다. 신뢰할 수 있는 네트워크 검증자를 선택하는 것이 중요합니다. 검증자 노드가 네트워크를 조작하려 마음을 먹는 경우 스테이크가 **슬래쉬**될 리스크가 있기 때문입니다. 검증자의 행동이 올바르면 스테이킹 리스크가 낮아집니다. 스테이킹하는 경우 **특업 기간**을 고려하는 것도 중요합니다.

예외적인 리스크 한도를 지닌 투자자들의 경우 **DeFi**를 활용하여 과거에는 은행과 같은 중앙 집중식 기관들만이 할 수 있었던 시장 조성 및 대여/차입과 같은 역할을 수행할 수 있습니다. **수익률 강화**라 알려진 프로세스인 프로토콜 운영 기여에 대한 보상으로 프로토콜 사용자로부터 수수료를 받는 것이 가능합니다. **DeFi**에서 수익률을 높이는 방법에는 분산형 스왑 프로토콜에 대한 유동성 제공, 대여/차입 프로토콜을 통한 토큰 대여, 또는 유동성 토큰을 벌기 위한 스테이킹이 포함됩니다.

수익을 얻기 위한 유동성 제공은 사용자 및 거래량 기준으로 시장 리더인 **Uniswap** 같은 **분산형 거래소(DEX)**를 통해 가능합니다. **Uniswap**은 개인이 트레이딩 풀에 유동성을 예치하고 거래 수수료를 벌어들여 시장조성자로서의 역할을 수행하게 해주는 분산형 애플리케이션입니다. 또한 투자자는 디지털 자산의 차입 및 대여를 위한 분산된 비예치 유동성 및 금융 시장인 **Aave**와 같은 프로토콜을 사용하여 **DeFi** 대여에 참가할 수 있습니다. **Aave**를 통해 사용자는 수수료를 받고 담보부로 자산을 대여하거나 차입할 수 있습니다. 대여자는 이자 형태로 이러한 수수료의 일부를 받습니다.

이제는 이용 가능한 **DeFi** 전략이 많아서 참가자들은 이러한 플랫폼 위의 메커니즘, 각 전략 고유의 리스크, 규제 관점에서 보호 수단 부족이 투자에 미칠 수 있는 영향을 이해하는 것이 중요합니다.

디지털 자산 배분에 대한 투자 사례 증가

암호화폐의 **P2P** 성격과 스마트 계약을 통한 프로그램 가능성으로 인해 자금의 흐름이 단순해지고 분산형 생태계는 기존의 산업을 혁신할 수 있습니다. 인프라를 사용자가 소유하고 있다는 점 때문에 투자자는 성장 가능성이 상당한 초기 단계 자산군에 참가할 기회를 갖게 됩니다.

이러한 초기 단계 자산의 리스크를 취할 수 있는 성장 및 투기를 추구하는 포트폴리오에는 암호화폐 및 그와 관련된 인프라 자산이 적절할 수 있다고 생각합니다. 현재의 시장 상황에서 비트코인과 이더리움은 중기 듀레이션 동안 좀더 광범위한 주식 지수와의 상관관계가 낮다는 점에서 주식을 다각화하는 요소로서 작용할 가능성이 있습니다. 당사의 견해로는 암호화폐가 포트폴리오에 다각화 이점을 가져다 줄 가능성이 있다는 점이 암호화폐가 어떤 길을 걸어왔고, 앞으로 어떤 방향으로 나아갈지 보여준다고 생각합니다.



각주

1. Faris, J.(2022년 4월 6일). 2022년 비트코인 콘퍼런스가 열린 마이애미가 빠르게 암호화폐 세상의 센터가 된다. FTX 및 BlockTower Capital의 리더들이 남부 플로리다로 모인 이유와 다른 암호화폐 광신도들이 전례를 따르는 이유를 공유하다. *Insider*. <https://www.businessinsider.com/miami-crypto-capital-miamicoin-francis-suarez-bitcoin-ftx-blocktower-capital-2022-2>
2. 포트워스 시정부(2022년 4월 26일). 포트워스가 비트코인을 채굴하는 첫 미국 시정부가 된다. Fort Worth City Government. <https://www.fortworthtexas.gov/news/2022/4/Crypto-Mining-Announcement>
3. Engler, A.(2022년 1월 27일). 리우가 금고 유보금의 1%를 암호화폐에 투자하고 있는 이유를 리우 관리가 설명하다. *CoinDesk*. <https://www.coindesk.com/policy/2022/01/27/rio-official-explains-why-city-is-putting-1-of-its-treasury-reserves-into-crypto/>
4. 우크라이나의 디지털 전환부. (2022년). *암호화폐로 우크라이나를 돕습니다. 우리를 적과 홀로 남겨두지 마세요*. Everstake, FTX, Kuna. <https://donate.thedigital.gov.ua/>
5. Sigalos, M.(2022년 3월 23일). 우크라이나 난민들이 USB 드라이브에 비트코인 2,000달러를 가지고 폴란드로 도망치다. *CNBC*.<https://www.cnbc.com/2022/03/23/ukrainian-flees-to-poland-with-2000-in-bitcoin-on-usb-drive.html>
6. Chainalysis Team. (2021년 10월 14일). *2021년 글로벌 암호화폐 채택 지수: 신흥시장에서 P2P 플랫폼이 암호화폐 사용을 촉진하면서 전 세계 채택률이 880% 급증하다*. Chainalysis. <https://blog.chainalysis.com/reports/2021-global-crypto-adoption-index/>
7. Bellusci, M.(2022년 4월 22일). Stripe, 고객이 Polygon을 통해 USDC 스테이블코인으로 지급할 수 있도록 하다 - 트위터로 시작. *CoinDesk*. <https://www.coindesk.com/business/2022/04/21/stripe-taps-polygon-to-allow-customers-to-make-payments-in-usdc/>
8. CoinMarketCap. (2022년). *비트코인 반감(halving) 곧 시작되다*. <https://coinmarketcap.com/halving/bitcoin/>(으)로부터 2022년 4월 25일 검색.
9. 이더리움.(2022년 4월 25일). *이더리움 에너지 소비*. <https://ethereum.org/en/energy-consumption/>
10. Outumuro, L.(2022년 3월 18일). 주요 촉매제를 향해 전진하는 이더리움. *Medium* <https://medium.com/intotheblock/ethereum-progresses-towards-key-catalyst-71d77dd10388>
11. EthHub.(일자 없음) *통화 정책*. <https://docs.ethhub.io/ethereum-basics/monetary-policy/>(으)로부터 2022년 4월 25일 검색.
12. Staking Rewards.(일자 없음) *스테이킹 가액별 상위 10대 암호화폐 자산*. <https://www.stakingrewards.com/>(으)로부터 2022년 4월 25일 검색.

용어 해설

용어는 등장하는 순서대로 열거하였습니다.

분산형 애플리케이션(daap): 스마트 계약 플랫폼 위에 구축된 분산형 애플리케이션. Dapp은 분산형 원장 네트워크의 인프라를 사용하며 상호간에 **결합 가능함**.

Game-Fi: 블록체인으로 구동되며 토큰화된 게임으로서 사용자가 게임을 플레이하여 대체 가능한 또는 대체 불가능한 토큰을 받도록, 즉 게임 시간을 현금화하도록 함.



스마트 계약 플랫폼: 이더리움, 솔라나 및 아발란체와 같이 스마트 계약이 호환 가능한 분산형 원장 네트워크. 스마트 계약은 합의 체결을 자동화하여 모든 참가자들이 중개자의 관여나 시간 지체 없이 결과를 즉시 확인할 수 있도록 하는 프로그래밍. 스마트 계약은 거래에 대한 신뢰도 우려를 제거하고 제3자가 필요 없음. 데이터 피드, 조건, 계약에 내재된 규칙이 합의된 조건을 집행하여 사전에 정의된 결과를 만들어 냄.

분산형 금융 애플리케이션(DeFi): 금융상품을 제공하는 분산형 애플리케이션(위 참조)으로 중개인이 필요 없음. DeFi Dapp은 스마트 계약을 기반으로 함(위 참조). DeFi를 통해 사용자는 분산된 경로를 통해 대어 및 차입과 같은 금융시장 활동에 참여할 수 있음.

중앙 집중식 거래소(CEX): 주식거래소와 같은 전통적인 자산 거래소와 비슷하게 암호화폐 거래를 대규모로 조율하는 사업체. 주문 장부를 유지하고 매수자와 매도자를 연결시킴.

스테이블코인: 미국 달러와 같은 통화에 1:1 비율로 고정되도록 설계된 암호화 토큰. 유동성 및 거래 경로를 추가함으로써 시장을 안정화시키려는 목적. 페그가 유지된다는 보장이 없음.

비트코인 라이트닝 네트워크: 비트코인 네트워크에서 P2P 마이크로 트랜잭션을 용이하게 하기 위해 설계된 레이어 2 프로토콜. 라이트닝 네트워크는 당사자들 사이의 채널을 통해 거의 무료로 지급을 용이하게 함. 트랜잭션은 비트코인 네트워크 외부에서 연산됨.

채굴 리워드: 블록 해결에 대한 재정적 인센티브로서 채굴자가 새로 생성된 코인의 일정 수량을 자신에게 보내는 것을 허용하는 특수한 트랜잭션.

채굴된 블록: 채굴자가 해결한 트랜잭션의 블록을 의미하며 블록체인 내 모든 노드의 기록에 포함됨.

작업증명(PoW): 암호화 해시 함수를 통해 채굴자들이 풀기 위해 경쟁하는 어려운 수학적 퍼즐에 대한 해답. 암호화 해시 함수의 속성 때문에, 작업증명은 찾기가 매우 어렵지만 어떤 노든 채굴자가 이 솔루션을 찾기 위해 컴퓨터 자원을 사용했다는 점을 쉽게 확인할 수 있음. 작업증명은 두 블록이 동시에 채굴될 때 이견을 해결하는 데 도움이 되며, 기존의 블록을 조작하는 데 상당한 비용이 발생하게 함으로써 네트워크를 보호함.

지분증명(PoS): 검증자가 트랜잭션을 확인하고 기록하기 위해 자신의 자산을 스테이킹(아래 참조)하는 합의 메커니즘.

샤드 체인: 둘 이상의 블록체인으로 구성된 데이터 아키텍처 솔루션. 샤드 체인을 가진 네트워크의 연산 및 저장 로드는 샤드 사이에 퍼져 있어 동시에 트랜잭션을 처리하므로 트랜잭션 처리량이 높아짐.

스테이킹: 지분증명 네트워크를 보호하기 위해 자금을 묶어 두는 프로세스. 네트워크 보호에 대한 보상으로서 블록을 검증할 때 스테이킹에 참여한 사용자에게 코인이 분배됨.

레이어 2 확장 솔루션: 레이어 2 솔루션으로도 알려졌으며, 메인 체인 외부에서 트랜잭션을 처리함으로써 산출량을 증가시키는 방법.

ZK-롤업: 체인 외부에서 트랜잭션을 연산하고 그것들을 배치 처리하여 암호화 증명에 투입하는 레이어 2 확장 솔루션의 한 형태. 여기에서 암호화 증명은 롤업되거나 스마트 계약(위 참조)을 검증할 수 있도록 단일 트랜잭션으로서 메인 체인에 제출됨. 궁극적으로, 이는 순전히 수학에 의존하고 메인 체인의 보안성을 레버리지하는 확장 가능한 방법임.

대체 불가 토큰(NFT): NFT는 서로 같지 않다는 점에서 대체 토큰과 다르고, 특정 자산을 블록체인의 한 주소만이 소유하고 있음을 보여주는 변경 불가능한 기록을 포함하고 있음. NFT는 디지털 콘텐츠를 대표하고 실제 자산을 디지털화할 수 있으므로 유동성을 늘려주고 혁신적인 탐구 방법이 될 수 있음.

결합성: 유사한 자산을 포함하여 오픈 소스 애플리케이션 및 레이어에서 상호작용하고, 구축하고, 개선할 수 있는 능력을 일컫음.

주소: 퍼블릭 키에서 수학적으로 파생되는 것으로서 트랜잭션의 목적지를 식별하는 데 사용되는 퍼블릭 사용자 이름과 유사함.

록업 기간: 프로토콜 규칙 때문에 지분 자산 거래나 환매가 불가능한 기간.



위임: 검증자 노드가 스테이킹 리워드를 받을 수 있도록 위임자의 자산을 스테이킹하도록 허락하는 프로세스. 위임자는 보통 자신의 검증자 노드 실행을 원치 않음. 이유는 이 프로세스가 복잡해질 수 있거나 검증자 노드로서 자격을 갖는 데 필요한 자산 임계점을 갖지 못하기 때문임.

검증자: 지분증명 합의 메커니즘에서 트랜잭션을 검증하고 확인하는 네트워크 참가자.

슬래싱: 지분 자산의 전체 또는 일부가 압수되는 작업증명 합의 메커니즘에 따른 검증자 벌금. 슬래싱은 악의적 행위자 및 해로운 활동을 막기 위해 사용되는 메커니즘임. 지분증명은 네트워크를 보호하기 위해 지분 자산이 필요하기 때문에 악의적 행위자의 지분 자산의 전체 또는 일부를 제거함으로써 벌금을 부과함.

수익률 강화: 차입자 이자 및 수수료 형태로 수익을 벌기 위해 자산을 대여하는 것.

분산형 거래소(DEX): P2P 스왑을 허용하는 암호화폐 트레이딩 프로토콜. 사용자는 자신의 토큰을 유동성 풀에 예치하고 그 대가로 트레이딩 수수료를 받음으로써 DEX 시장 조성에 참여할 수 있음.

S&P 500 지수: 미국에 상장된 500대 회사의 시가총액 가중 지수.

나스닥 100 지수: 나스닥 주식거래소에 등록되어 가장 활발히 거래되고 가장 규모가 큰 100대 미국 회사들의 바스켓.

MSCI ACWI 지수: 광범위한 글로벌 주식 시장 성과를 추적하기 위해 설계된 주식 지수. Morgan Stanley Capital International(MSCI)가 관리하는 지수로서 23개 선진국 및 24개 신흥시장의 2,900개 이상의 회사 주식으로 구성됨.

암호화폐 및 암호화폐 선물은 비교적 새로운 자산군입니다. 비트코인과 비트코인 선물에는 고유하고 중대한 리스크가 수반되며 역사적으로 상당한 가격 변동성이 있었습니다. 투자자산 전부를 잃는 경우에 대비해야 합니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다.

비트코인 선물 가격과 성과는 비트코인의 현재 '현물' 가격과 다르다는 점을 예상해야 합니다.

이러한 차이는 중대할 수 있습니다. 비트코인 선물은 증거금 요건, 담보 요건, ETF가 그 목적을 달성하는 것을 방해할 수 있는 기타 제한 사항의 적용을 받습니다. 선물에 대한 증거금 요건과 선물 롤링(매수 및 매도)과 관련된 비용은 선물의 성과와 투자 목적을 달성할 수 있는 능력에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다.

암호화폐는 대체로 규제를 받지 않으므로 더 많은 규제를 받는 투자 상품보다 사기 및 조작에 더 취약합니다. 암호화폐와 암호화폐 선물은 인플루언서와 미디어에 의한 행동과 진술 결과를 포함해 급격한 가격 변동의 영향을 받기 쉽습니다.

한 부문에 집중하는 투자는 일반적으로 더 높은 변동성을 보입니다. 블록체인의 회사에 대한 투자에는 다음과 같은 리스크가 수반될 수 있습니다. 새로운 기술이므로 그 사용이 검증을 거치지 않은 경우가 많을 수 있음, 블록체인에 접근하기 위한 키의 도난, 분실 또는 파괴, 경쟁이 심하고 제품이 빠르게 노후화됨, 사이버 보안 사고, 유동성이 있는 시장의 부족, 느린 채택률, 규제 부족, 제3자 제품의 하자 또는 취약성, 인터넷에 대한 의존도, 사업 부문의 리스크. 펀드가 투자하는 회사가 경제적 수익을 실현하는 데 필요한 최적화된 거래 프로세스를 블록체인 기술이 개발하지 못할 수 있습니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 사회적, 경제적 또는 정치적 불안정으로 인한 자본 손실 리스크가 수반됩니다.

분산투자를 통해 이익이 발생하거나 손실이 발생하지 않는다는 보장은 없습니다. 이 정보는 개인 또는 개인 맞춤형 투자 또는 세무 자문이 아니며, 매매 목적으로 이용할 수 없습니다. 본인의 투자 및 세무 상황에 관한 더 자세한 정보는 재무상담사 또는 세무전문가와 상담하시기 바랍니다. 본 자료는 특정 시점의 시장 환경에 대한 평가를 나타내는 것으로 미래의 사건을 예측하거나 미래의 결과를 보장하려는 것이 아닙니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률을 떨어뜨립니다.

투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 이를 비롯한 정보는 globalxetfs.com에 게재된 펀드 투자설명서 전문 또는 요약본에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 MSCI가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 MSCI는



Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO와 Global X는 MSCI와 제휴 관계가 없습니다.

