

# 미국 주식 알리미



주식전략/시황. 한대훈 / 3773-8515, handaehoon@sk.co.kr  
 연구원. 이재윤 / 3773-8921, jyun.lee@sk.co.kr

2021/03/03

## #5. Bakkt(VIH)라고 들어 보셨나요?

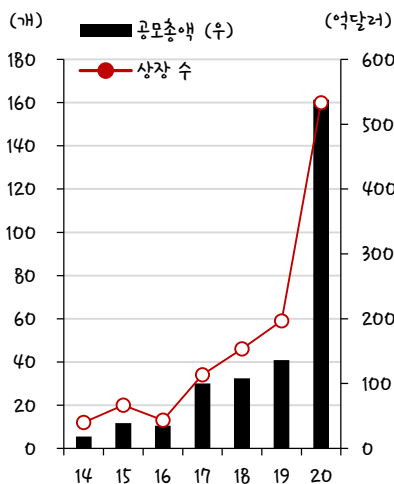
최근 미국의 SPAC 투자가 뜨겁다. SPAC Research 에 따르면, 지난해 미국 스펙의 IPO 투자는 500 억달러를 넘어섰다. 상대적으로 낮은 경쟁률과 저렴한 가격으로 공모주 시장에 참여할 수 있다는 장점이 개인투자자들이 관심을 갖는 이유다.

SPAC 투자에 대한 관심이 높아지다보니 유망 SPAC 찾기가 한창이다. 오늘 소개할 자료도 유망 SPAC 에 대한 이야기다. 다소 생소한 기업일 수 있는데 Bakkt 라는 회사가 있다. 현재 20 억달러의 기업가치로 평가받고 있는데 디지털자산 거래 종합 플랫폼 회사를 지향하고 있다. 요즘 뜨거운 암호화폐에 대한 선물 거래소 사업도 시작했고, 주식거래, 현금 송금 뿐 아니라 신용카드 포인트와 항공사 마일리지 등 각종 포인트에 대한 거래 서비스를 계획 중이다. Bakkt 의 계획이 현실화되면, 우리가 갖고 있는 각종 카드에 대한 포인트와 항공사 마일리지의 거래 및 매매가 가능하다

이런 성장성을 바탕으로 뉴욕증권거래소를 소유한 세계 최대 증권 거래소인 ICE 가 Bakkt 의 지분을 80% 이상 보유하고 있다. 마이크로소프트, 스타벅스 등도 투자했다. 이미 스타벅스에서는 디지털자산을 통한 구매가 가능하고, 파트너십 및 거래가 가능한 업체는 향후에도 증가할 전망이다. 로빈후드, 상장 예정 중인 코인베이스 등과 경쟁관계를 보이고 있는데, ICE 를 비롯한 굴지의 기업들의 참여로 신뢰성은 오히려 높다. 주식, 비트코인 뿐 아니라 여러 포인트 거래가 가능하다는 점은 경쟁자 대비 비교우위를 갖고 있다. 물론, 단점도 있다. 초창기의 그럴싸한 계획에 비해 아직까지 사업의 진행상황은 다소 더딘편이다.

Bakkt 는 ICE 및 글로벌 굴지의 기업들의 지원을 받는 만큼, 충분히 거대 핀테크 기업으로 성장할 잠재력을 지니고 있다. 더구나 주식과 디지털자산 뿐 아니라 포인트 거래가 가능한만큼 관심을 갖고 지켜볼 필요가 있는 기업이다.

미국 SPAC 인기 높아



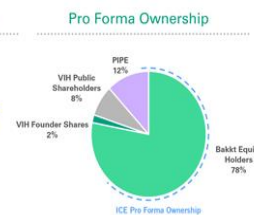
자료: SPAC Research SK 증권

백트(Bakkt)는 ICE, 마이크로소프트, 스타벅스 등의 투자를 유치하는데 성공했다

### Bakkt Has Strong Institutional Support

- Bakkt is currently 81%<sup>(1)</sup> owned by ICE but also maintains marquee strategic and venture capital stakeholders including Boston Consulting Group, Microsoft's M12, Starbucks and PayU
- In building this platform, ICE and minority investors have contributed more than \$880 million of capital and assets to date, leveraging ICE's leading competency of creating and operating market infrastructure
- ICE is rolling 100% of its equity stake and has anchored the PIPE with a \$50 million commitment
- Pro forma \$574 million<sup>(2)</sup> cash to accelerate growth

\$880+ Million of Capital & Assets Invested	
	Investment (\$mm)
Series A - Cash invested	\$183
Series A - ICE asset contribution	\$400
Series B - \$39.2mm of cash invested and contribution of \$260.8mm of B2S assets acquired by ICE	\$300
<b>Total</b>	<b>\$883</b>



(1) Represents ownership on a fully diluted basis.  
 (2) Pro forma cash includes \$50 million of cash on Bakkt balance sheet. Minimum cash condition is \$405 million.  
 (3) Represents ICE pro forma economic interest. ICE's effective voting interest will be below 50%. Represents ownership on a fully diluted basis.

자료: Bakkt, SK 증권



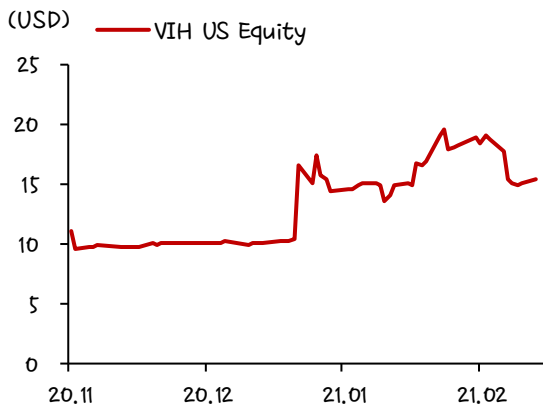
# Bakkt 기업소개: 백트(Bakkt, VIH)

백트(Bakkt)는 인터콘티넨털거래소(ICE)의 자회사로, 디지털 자산 거래 플랫폼이다. Bakkt 는 ‘모든 디지털 자산의 통합, 디지털 자산을 활용한 결제, 그리고 디지털 자산간 환전’을 지원하는 통합 금융 시스템을 추구하고 있다. 암호화폐와 함께 현금, 주식, 포인트, 기프트 카드, 게임 아이템 등을 디지털화 할 수 있도록 한다. 그리고 이들을 서로 여러 형태로 변환하는 과정에서 수수료를 수취하는 것이 수익 모델이다. 예를 들어 신용카드 포인트, 마일리지, 호텔 포인트를 현금으로 환전하는 과정에서 2%의 수수료를 받는 형식이다. 그리고 포인트나 마일리지의 거래도 가능하다.

지난 1 월 Bakkt 는 VPC(Victoria Park Capital)의 지원을 통해 Impact Acquisition Holdings 와 스펙(SPAC) 합병에 합의했다. 스펙(SPAC, 기업인수목적회사)이란 Special Purpose Company 의 약어로, 오로지 기업 인수만을 목적으로 하는 페이퍼 컴퍼니이다. 스펙(SPAC)이 먼저 투자자들의 자금을 모아 주식 시장에 상장이 되고 나면, 그 이후에 비상장기업을 찾아 합병하는 방식으로 기업인수가 이루어지는 방식이다. 두 회사의 합병 후 회사명은 백트 홀딩스(Bakkt Holdings)이다.

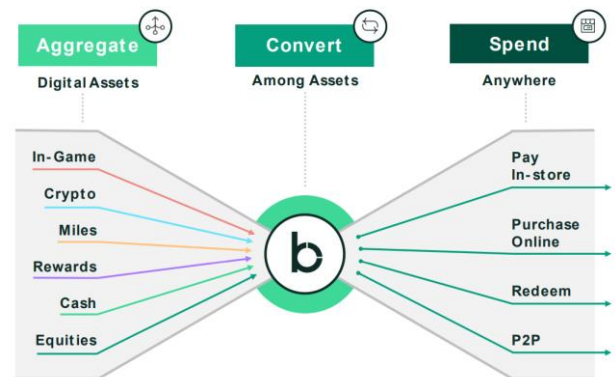
Bakkt 에 따르면, 2025 년에 액티브 유저(계좌를 열고 그것을 그들의 은행 계좌에 연결한 유저)가 3 천만명이 될 것으로 예상하고, 액티브 유저 1 명당 매출은 \$210 로 추정하고 있다. 또, 거래비용을 제외한 매출액도 2025 년 \$5.15 억이며 , 2021~2025 년 연평균 성장률은 75%로 전망하고 있다.

최근 주가 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

디지털 자산을 통합, 변환하여, 일상생활에서 사용하는 통합 금융 시스템을 추구



자료: Bakkt, SK 증권