

## [오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

# ‘크립토 위크’와 ETF

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

| 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com



## Issue Brief

### “크립토 위크(Crypto Week)”가 온다

미국 하원이 7월 14일(현지시간) 시작되는 주간을 Crypto Week로 지정했다.

▲디지털자산 시장 구조법(CLARITY Act) ▲CBDC 금지법(Anti-CBDC Act)

▲스테이블코인 규제안(GENIUS Act) 3건의 법안을 본회의 표결에 부칠 예정이다.

우선, 6월 17일 상원을 통과한 GENIUS Act가 가장 먼저 표결에 오를 것으로 보인다. GENIUS Act 상원 통과 이후로 시장 전반에 우호적인 분위기가 형성되면서 비트코인은 \$11만 8천에 이르며 역사적 신고가를 경신했고, 암호화폐 관련 주식들의 강세도 이어지고 있다. CLARITY Act는 미국 증권거래위원회(SEC)와 상품선물거래위원회(CFTC)의 디지털자산 규제 권한을 명확히 규정하는 내용으로, 법안 통과 시 규제 불확실성이 해소되고 기관 투자자 시장 유입이 가속화될 수 있다. Anti-CBDC Act는 연준의 CBDC 발행 및 개발을 금지함으로써 민간 스테이블코인 생태계를 강화하는 방향으로 작용할 전망이다.

3건의 법안 모두 암호화폐 시장의 제도적 안정성 제고와 기관 참여 확대, 산업 전반의 성장 촉진이라는 측면에서 의미가 크며, 암호화폐뿐 아니라 블록체인 인프라, 커스터디, 거래소, 자산 토큰화 플랫폼, ETF 발행사 등 생태계 전반에 걸쳐 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

### 수혜 ETF는?

트럼프 행정부의 亲가상자산 정책 기조의 수혜가 예상되는 ETF는 크게 1) 가상자산 현·선물 ETF, 2) 관련 주식형 ETF로 나눌 수 있다. 가상자산 현·선물 ETF는 비트코인·이더리움 등의 가격 변동에 가장 민감하게 반응하므로 정책 수혜가 직접적으로 반영될 가능성이 높다.

블록체인 기술을 전략적으로 도입해 장기 성장 동력을 확보한 기업들로 구성된 주식형 ETF(3p 표 참고) 또한 주목된다. CRPT, BITQ, DAPP, BKCH, BLOK, WGMI 등이 해당되며, 이들 ETF는 비트코인과의 상관계수가 평균 약 0.6 수준으로 가상자산 가격 모멘텀을 일부 반영한다. 해당 ETF들이 편입한 주요 기업들은 비즈니스 모델에 따라 다음과 같이 분류할 수 있다.

- 거래소·플랫폼·인프라: 코인베이스, 로빈후드, 갤럭시디지털, 서클 등
- 커스터디: 코인베이스, 블랙록, 스테이트스트리트, BNY 멜론, 피델리티 등
- 결제·유통: 블록, 페이팔, 소파이, 비자, 마스터카드, 쇼피파이, 월마트, 아마존 등
- 채굴·보유·트레이딩: 스트래티지, 마라홀딩스, 라이엇플랫폼스, 메타플래닛, 아이렌 등

규제 환경이 개선될 경우, 위 기업들은 실질적인 수요 증가와 사업 확장의 기회가 예상되며, 관련주 ETF 투자는 우호적인 정책 기조 하에서 중장기 수혜를 기대해 볼 수 있다.

미 하원, 7/14~18일 Crypto Week로 지정



자료: 美 하원 금융서비스위원회

### 비트코인 & 이더리움 가격



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2025년 7월 14일 오늘은 어떤 ETF를 볼까?

“크립토 워크”와 ETF

### 미국 주요 Crypto 법안 비교

법안 명	CLARITY Act	Anti-CBDC Act	GENIUS Act
개요	디지털 자산 분류 및 규제에 대한 '명확성(Clarity)' 제공	중앙은행의 CBDC 발행 및 사용에 대한 엄격한 제한 또는 금지	스테이블코인의 발행 및 운영에 대한 규제 프레임워크 구축
관할 기관	SEC, CFTC	연방준비제도(Fed), 재무부	OCC, 洲 금융감독기관
내용	<ul style="list-style-type: none"> <li>- SEC 와 CFTC 의 디지털 자산 규제 권한을 명확히 구분. 즉, 증권은 SEC, 상품은 CFTC 가 각각 감독</li> <li>- 암호화폐 거래소 CFTC 등록 의무화</li> <li>- 금융 공시 및 고객 자산 보호 강화</li> <li>- FIT21 Act 후속 개정안</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 내 중앙은행의 CBDC 발행을 명시적으로 금지, 제한</li> <li>- 의회 승인 없이 CBDC 통화 정책 금지</li> <li>- 프라이버시 침해 및 감시 국가 우려 반영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 스테이블코인 발행 주체에 대한 명확한 인가 및 감독 규정 마련</li> <li>- 준비금의 1:1 보증 의무</li> <li>- 연방/주 면허 및 정기 감사 요구</li> <li>- 달러 패권 강화 및 AML 강화</li> </ul>
진행 상황	농업위원회 금융서비스위원회 통과 → Crypto Week 에 본회의 상정	Crypto Week 에 본회의 상정	6/17 상원 통과 → Crypto Week 에 하원 본회의 표결, 이후 대통령 서명과 법제화

자료: 키움증권 리서치

### GENIUS Act 통과 이후 이해관계자별 수혜 전망

분류	이해관계자	예상 수혜
시장 조성자	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MMF-은행-커스터디 업체</li> <li>• LP·마켓메이커</li> <li>• 국채 발행 기관 (Treasury)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• T-bill 수요 확대: 준비금 요건 충족 위해 단기국채(T-bill) 수요 증가</li> <li>• 레거시 금융사 수탁사업 확대: 커스터디·준비금 관리 등 안정적 매출 창출</li> <li>• 스테이블코인 유통성 시장 활성화: SEC-OCC가 인정한 시장에서 MM/MMF 역할 확대</li> </ul>
수요자	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 개인 투자자</li> <li>• 크로스보더 기업 (글로벌 지급결제)</li> <li>• 디파이 사용자 및 트레이더</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 규제된 스테이블코인에 대한 신뢰 증가 → 안전한 거래수단으로 확산</li> <li>• 미국 내·외 송금 효율성 증가</li> <li>• 디파이-트래디파이(TradFi) 연결 가능성 확대</li> <li>• 파산시 상환 우선권 확보로 리스크 축소</li> </ul>
공급자	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Circle, PayPal 등</li> <li>• 은행 계열 자회사</li> <li>• 블록체인 인프라 업체</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 명확한 인가 체계 수립으로 제도권 진입 가능</li> <li>• T-bill 운용 기반 수익 모델 정착 (예: USDC/USDP 수익성 강화)</li> <li>• 비은행 발행 허용(주·연방 이중트랙)으로 스타트업에도 기회 창출</li> <li>• 해외 발행자도 규제 동등성 조건 충족 시 진입 가능 → 글로벌 확장 용이</li> </ul>

자료: Standard Chartered, 언론보도, 키움증권 리서치

### 비트코인 & 이더리움 가격



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 친(親)가상자산 정책 수혜 ETF

분류	티커	ETF 명	설명	AUM (\$min)	수익률 (%)		보유종목		
					1M	YTD	1	2	3
암호화폐 현물	IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	규모/유동성 가장 큰 비트코인 현물 ETF	83,553	+8.7	+26.7			
	BITB	Bitwise Bitcoin ETF	저비용 비트코인 현물 ETF	4,823	+8.6	+26.5			
	ETHE	Grayscale Ethereum Trust ETF	Grayscale Ethereum Trust (향후 ETH ETF 전환 기대)	3,438	+6.8	-11.1			
암호화폐 선물	BITO	ProShares Bitcoin ETF	비트코인 선물 ETF	2,829	+4.2	-0.3			
	EETH	ProShares Ether Strategy ETF	이더리움 선물 ETF	70	+6.2	-16.2			
	BTH	Valkyrie Bitcoin and Ether Strategy ETF	비트코인 선물 + 이더리움 선물 ETF	36	+7.0	+2.7			
블록체인 활용 기업 및 암호화폐 거래소·채굴·보유 등에서 매출 창출 기업 (상품마다 비트코인 가격과 β 차이)	CRPT	First Trust SkyBridge Crypto Industry and Digital Economy ETF	편입 기업들의 암호화폐 매출 비중 평균 65%. 최대 25%를 비트코인 ETP에 할당 가능, MSTR-COIN 비중 多	152	+17.3	+45.9	스트래티지 20.2%	코인베이스 18.5%	메타플랫폼 15.5%
	BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	매출 ≥50% 크립토인 기업들에 집중 투자	256	+13.6	+22.4	코인베이스 12.7%	스트래티지 9.2%	마라홀딩스 8.9%
	DAPP	VanEck Digital Transformation ETF	매출 ≥50% 디지털 자산인 기업 선별. 디지털 자산 거래소, 채굴업체 및 기타 인프라 기업 등 투자	244	+17.4	+22.1	코인베이스 10.3%	서클 7.9%	스트래티지 7.2%
	STCE	Schwab Crypto Thematic ETF	블록체인 관련 업체 집중. 결제·게임·하드웨어 업체 포함. 저보수(0.30%)	143	+19.8	+22.6	아이엔 9.6%	사이퍼마이닝 8.9%	코인베이스 7.3%
	FDIG	Fidelity Crypto Industry and Digital Payments ETF	크립토 + 디지털 결제(비자·페이팔 등) 혼합, 저보수(0.40%)	208	+14.9	+16.3	코인베이스 15.1%	마라홀딩스 6.1%	라이엇 플랫폼스 4.6%
	IBLC	iShares Blockchain and Tech ETF	블록체인 기술 개발·혁신·활용에 관여하는 기업 투자. 반도체 및 빅테크 편입. 美 60%-글로벌 40% 분산	48	+17.7	+21.8	코인베이스 15.0%	마라홀딩스 11.8%	라이엇 플랫폼스 7.7%
	BKCH	Global X Blockchain ETF	크립토 채굴 및 거래소 비중이 68%	194	+18.5	+13.5	코인베이스 14.2%	라이엇 플랫폼스 12.4%	마라홀딩스 10.2%
	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	최초의 블록체인 테마 ETF. 광범위한 블록체인 벤류체인(반도체·결제·BTC ETP 포함). 시총·업종 편중 완화	1,108	+11.2	+35.4	메타플랫폼 6.4%	로빈후드 5.7%	코인베이스 4.9%
	WGMI	CoinShares Valkyrie Bitcoin Miners ETF	상위 20여 개 북미 채굴·인프라 기업에 80% 이상 투자	208	+23.9	+11.7	아이엔 15.5%	사이퍼마이닝 12.6%	코어& 사이언티픽 11.1%
암호화폐 선물/신탁 + 관련 주식 혼합	BLCN	Siren Nasdaq NexGen Economy ETF	100+ 종목을 동일 가중으로 분산, 채굴/플랫폼·빅테크 혼합	48	+9.0	-4.3	빗디어 테크 4.7%	로빈후드 4.5%	아이엔 4.4%
	LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	블록체인 제품·서비스 개발, 판매 및 사용기업 등에 집중. 전통 IT/컨설팅 포함. 동일 기중 반기 리밸런싱	105	+1.3	+15.5	오라클 2.0%	AMD 1.8%	엔비디아 1.8%
	BITS	Global X Blockchain & Bitcoin Strategy ETF	BTC 선물 + BKCH ETF 혼합	36	+13.9	+19.7	BKCH 51.5%	CLIP 26.4%	
	ARKD	ARK 21Shares Blockchain and Digital Economy Innovation ETF	BTC-ETH 선물 ETF + 블록체인/핀테크 주식 혼합	6	+13.6	+18.3	ARKA 27.3%	코인베이스 19.5%	ARKZ 14.1%
	SATO	Invesco Alerian Galaxy Crypto Economy ETF	코인 거래소·채굴 주식 + GBTC-ETP 등 혼합	12	+13.8	+12.5	BTCS 3.8%	아이엔 3.3%	사이퍼마이닝 3.2%

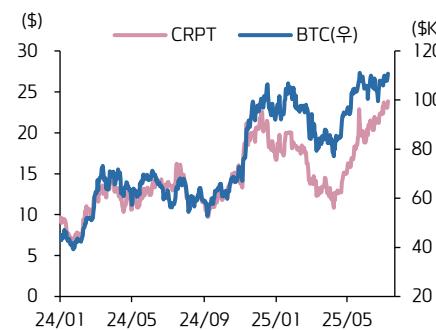
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-11 종가 기준

## 디지털자산 관련 주식형 ETF vs. BTC 상관관계

ETF 티커	ETF 명	비트코인 가격과 상관계수 (IYR)
CRPT	First Trust SkyBridge Crypto Ind and Digital Economy ETF	0.69
BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	0.68
DAPP	VanEck Digital Transformation ETF	0.68
STCE	Schwab Crypto Thematic ETF	0.67
FDIG	Fidelity Crypto Industry and Digital Payments ETF	0.66
IBLC	iShares Blockchain and Tech ETF	0.66
BKCH	Global X Blockchain ETF	0.66
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	0.66
WGMI	CoinShares Valkyrie Bitcoin Miners ETF	0.64
BLCN	Siren Nasdaq NexGen Economy ETF	0.53
LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	0.35

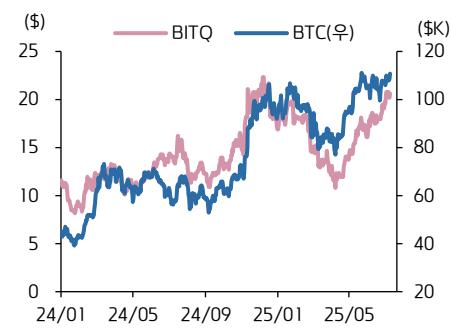
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 기간: 2024-07-10 ~ 2025-07-09

## CRPT vs. BTC



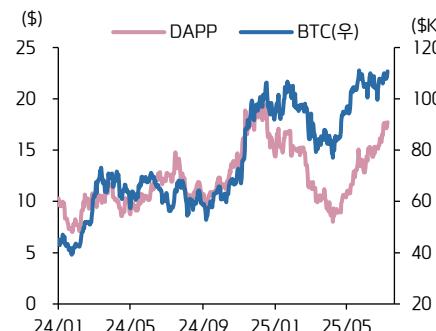
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## BITQ vs. BTC



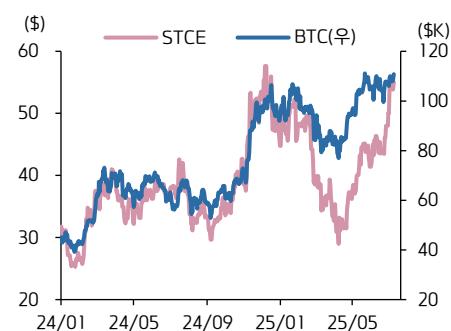
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## DAPP vs. BTC



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## STCE vs. BTC



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## FDIG vs. BTC



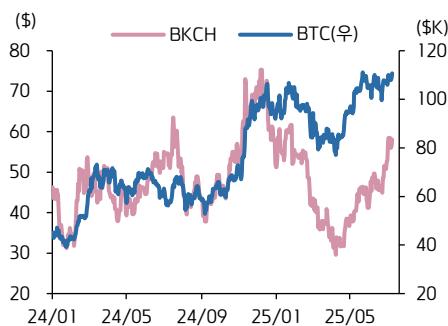
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## IBLC vs. BTC



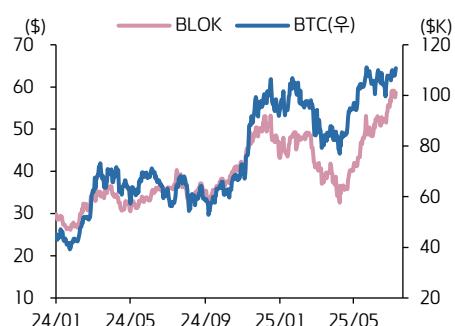
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### BKCH vs. BTC



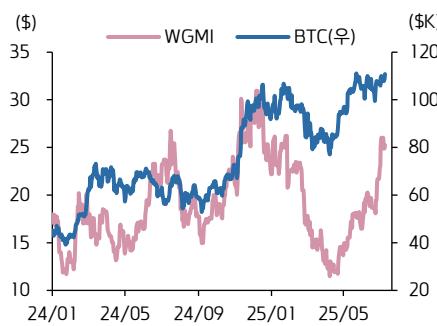
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### BLOK vs. BTC



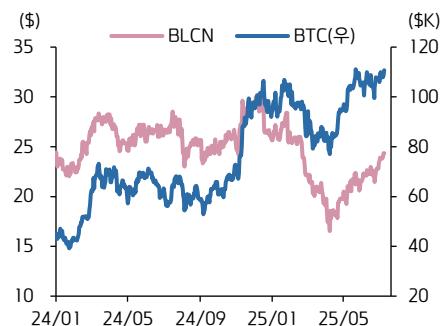
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### WGMI vs. BTC



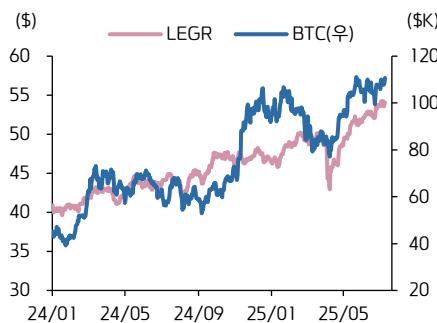
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### BLCN vs. BTC



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### LEGR vs. BTC



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.