



ETF Farming

* 파밍(Farming)이란 게임 용어로 성장을 위해 아이템을 모으는 행위를 뜻함

Global ETF / Quant
김인식
02) 6915-5472
kds4539@ibks.com

비트코인 선물 ETF 상장, 앞으로는? (BITO)

- ✓ 미 증시 내 19일(현지시간) 비트코인 선물 ETF 상장. 이를 선반영하며 비트코인 가격 급등
- ✓ 완화된 분위기와 추가 ETF 상장 기대감에 자금 유입세 지속될 것이나 단기 변동성은 유의할 필요
- ✓ 비트코인 선물 가격을 추종하는 미국 내 최초의 ETF - Proshares Bitcoin Strategy ETF (BITO)

미국 내 비트코인 선물 ETF 개시, 암호화폐 재부각

미국 내 비트코인 선물 ETF의 상장에 시장이 주목하고 있다. 암호화폐나 블록체인 관련 기업들을 편입하는 ETF들은 지속 상장돼 왔으나, 글로벌 ETF 시장을 주도하는 미국이 비트코인 선물 ETF 상장을 허용한 데 따라 다시금 암호화폐 시장 전망에 대한 낙관론이 팽배해졌다. 19일(현지시간) 암호화폐 선물 가격을 추종하는 Proshares Bitcoin Strategy ETF (BITO)가 상장됐으며, ETF 상장 기대감을 반영함과 동시에 비트코인 가격은 64,000달러(20일 06시 기준) 수준으로 4월 전고점(64,869달러) 돌파를 노리고 있다. 비트코인 시가총액은 1.18조 달러 규모로 평가되는데, 이는 귀금속 및 글로벌 주식, 암호화폐, ETF 등을 비교한 자산 순위에서 8위에 위치하며 은(7위, 1.33조 달러)을 다음 타겟으로 두고 있다(CompaniesMarketCap).

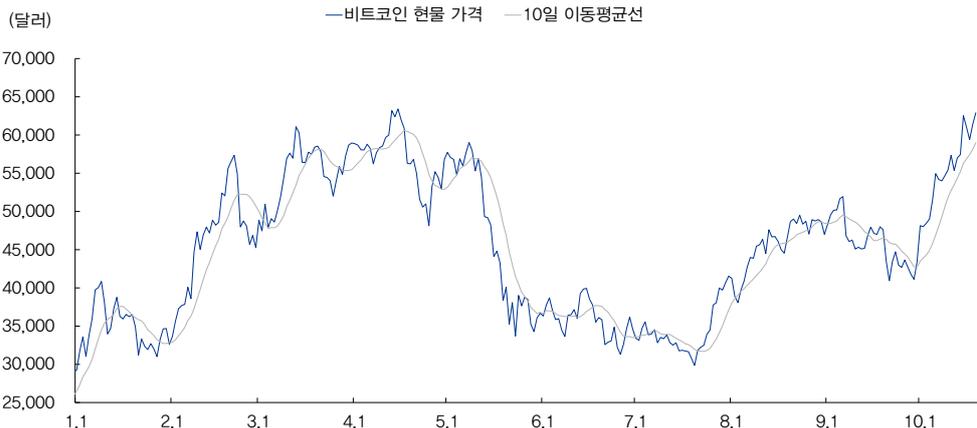
암호화폐, 자금 유입 기대감 유효하나 단기 변동성은 우려

대체자산 투자로 암호화폐에 대한 포지셔닝을 구축하고자 하는 투자자들에게 적합할 것으로 판단한다. 미 증권거래위원회(SEC)는 판단을 지속적으로 연기해 온 가운데 선물 ETF의 허용은 하나의 자산군으로써 암호화폐를 인정하는 발걸음이다. 이에 자산배분 측면에서 비트코인이 여타 자산군과의 상관관계가 낮다는 점을 고려했을 때 포트폴리오 분산효과가 기대된다.

암호화폐 시장이 우호적인 분위기를 형성하고 있는 가운데 글로벌 연기금은 이와 관련된 투자를 확대 중이다. 미국 캘리포니아 공무원연금(CalPERS)는 비트코인 채굴업체인 라이엇 블록체인 주식을 보유하는가 하면, 뉴질랜드 퇴직연기금인 키위세이버는 전체 AUM 3.5억 달러 중 5% 가량을 비트코인에 투자하는 등의 행보를 이어갔다. 이처럼 암호화폐의 제도권 진입과 투자자들의 관심에 의해 자금 유입 기대감은 유효하다. 특히, BITO를 포함해 연내 비트코인 선물 ETF 9개가 상장될 예정이며, 총 AUM 규모는 43억 달러 이상일 것으로 예상된다(Bloomberg).

물론 자금 유입 기대감 만으로는 낙관할 수 없으며, ETF 자금 유입이 실질적으로 상품 가격의 상승을 의미하는 것은 아니기에 경계심이 필요하다. 단기적인 가격 측면에서 전고점을 목전에 두고 있고, 미 증시 내 비트코인 ETF 상장 이슈를 선반영한 만큼 차익실현 욕구가 확대될 수 있음은 유의해야 한다. 친환경 측면에서의 정부 규제 가능성도 남아 있다. 캠브리지 대학에서 제공하는 비트코인 전력소비지수(CBECI)는 중국 정부 규제 이후 한차례 수준이 낮아졌으나 지속적으로 증가하는 모습이다. 글로벌 전력난이 부각되는 가운데 각국 정부의 친환경 정책 강화는 전력소모가 큰 비트코인에 대한 추가 규제가 나올 가능성이 있다는 의미다.

비트코인 가격 추이 - 4월 전고점에 가까워진 모습



자료: Bloomberg, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

비트코인 선물 ETF - BITO

자산 다변화와 접근성, 펀드 대비 비용 측면에서 Proshares Bitcoin Strategy ETF (BITO)를 살펴봤다. 비트코인 선물 추종 펀드인 Grayscale Bitcoin Trust (GBTC)는 운용보수가 2.0% 인데 반해 BITO는 절반 이하인 0.95% 비용 측면에서 효율적이다. 뿐만 아니라 여타 암호화폐 ETF는 관련 종목을 편입하는 만큼 비트코인 가격과의 3년 상관관계는 25~51% 수준에 불과하나 비트코인 선물과 현물 가격 간 상관관계는 92%로 비트코인 가격 흐름과 가장 유사한 투자 결과를 추종할 수 있다. 선물 가격은 현물과 달리 롤오버 비용이 발생하기에 BITO 투자 시 이를 감안할 필요가 있다.

주요 자산별 시가총액 순위

비트코인 시가총액
8위로 올라서

순위	이름	자산	국가	코드	시가총액 (조달러)	가격 (달러)
1	금	원자재	-	-	11.29	1,778
2	Apple	주식	미국	AAPL	2.42	146.55
3	Microsoft	주식	미국	MSFT	2.31	307.29
4	아랍코	주식	사우디아라비아	2222.SR	1.99	9.97
5	Alphabet	주식	미국	GOOG	1.90	2,859
6	Amazon	주식	미국	AMZN	1.75	3,447
7	은	원자재	-	-	1.33	23.60
8	비트코인	암호화폐	-	BTC	1.18	62,536
9	Facebook	주식	미국	FB	0.95	335.34
10	Tesla	주식	미국	TSLA	0.87	870.11

주1: 2021년 10월 19일 16:00 기준 글로벌 상장 기업, 금속, 암호화폐, ETF 등의 시가총액 비교

주2: 금속 부문 시가총액은 전세계 매장량 * 상품 가격으로 산출, 금 매장량(2019년 기준) 197,000톤, 은 매장량(2019년 기준) 1,751,000톤

주3: 암호화폐 시가총액은 유통 물량 * 가격으로 산출

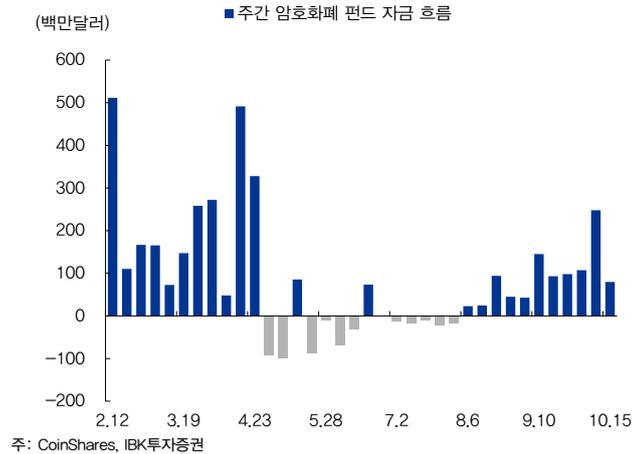
자료: CompaniesMarketCap, IBK투자증권

글로벌 연기금 및 국부펀드의 암호화폐 투자 계획

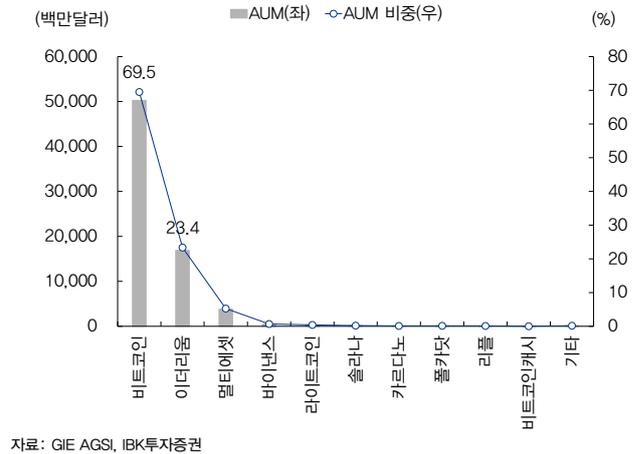
날짜	출처	내용
2021-04-04	코인텔레그래프	(AUM 3.6억 달러) 뉴질랜드 퇴직연기금 키위세이버(KiwiSaver), 2020년 말 기준 전체 AUM의 5%를 비트코인에 투자
2021-06-07	코인데스크	미국 캘리포니아 공무원연금(CalPERS), 7일 미국 SEC에 제출한 주식 보유 현황 보고서를 통해 1Q21말 기준, 비트코인 채굴업체인 라이엇 블록체인 주식 10.72만 주를 보유하고 있다고 공시
2021-06-11	코인데스크	싱가포르 국부펀드(GIC), 홍콩 암호화폐 거래소인 OSL의 모기업 BC Group에 7,000만 달러 출자
2021-09-11	코인포스트	미국 버지니아주 연기금 Fairfax County Police Officers Retirement System(PORS)와 Fairfax County Employee's Retirement System(ERS), 간접투자 형태로 암호화폐 및 파생상품에 투자하는 Parataxis Special Opportunities Fund에 대한 총 5,000만 달러 투자 신청서 제출
2021-10-12	코인텔레그래프	캐나다 퀘벡주연기금(CDPQ), 암호화폐 대출 업체, 셀시우스 네트워크(Celcisu Network)에 4억 달러 출자
2021-10-16	파이낸셜타임즈	(AUM 690억 달러) 호주 연기금 Queensland Investment Corporation(QIC), 암호화폐에 대한 향후 투자 가능성 검토하고 있다고 밝힘

자료: 언론참조, IBK투자증권

주간 디지털 자산 펀드 자금 흐름

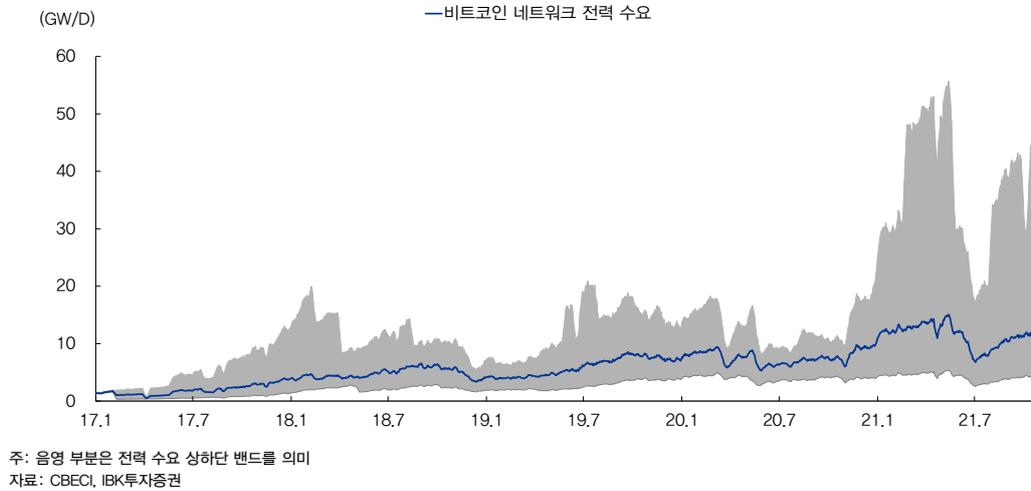


암호화폐별 펀드 운용자금(AUM) 비교



캠브리지 비트코인 전력수요지수(CBECI) 밴드 추이

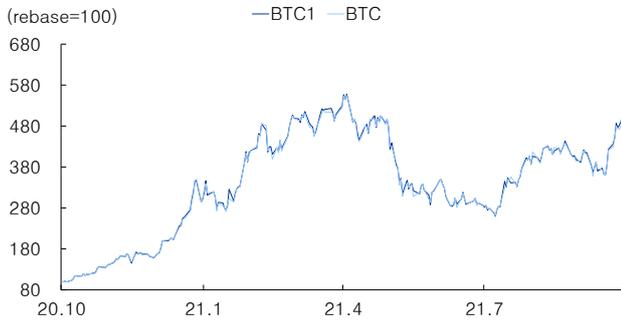
비트코인 네트워크에 사용되는 전력 수요는 지속 증가
 → 2021년은 중국 암호화폐 규제로 인한 전력 수요 일시 감소



Proshares Bitcoin Strategy ETF (BITO US)

▶ BITO는 미국 내 최초의 비트코인 연동 ETF이며, 비트코인 선물 계약에 대한 노출로 수익을 추구한다. 선물 가격을 추종하는 만큼 투자 시 롤오버 비용을 감안해야 한다.

Price chart (12Month) - 비트코인 선물 및 현물가격



Information

발행사	ProShare	NAV (USD)	40.00
설정일	2021-10-19	총자산 (mil USD)	-
운용보수 (%)	0.95	평균거래량 (20D)	-
거래소	NYSE Arca	52W 최고	-
지역 중심	-	52W 최저	-
전략	-	분배율 (%)	-
벤치마크	-	보유종목수 (#)	-

주: NAV, 총자산, 거래량은 10/19일 기준

연내 비트코인 선물 ETF 상장 예정 목록(미국)

ETF명 (티커)	상장일(잠정)	AUM (백만달러, 잠정)
ProShares Bitcoin Strategy (BITO)	2021-10-19	1,000
Valkyrie Bitcoin Strategy ETF (BTF)	2021-10-25	700
Invesco Bitcoin Strategy ETF	2021-10-20	700
VanEck Bitcoin Strategy ETF	2021-10-25	300
Galaxy Bitcoin Strategy ETF	2021-11-01	500
Advisorshares Managed Bitcoin ETF	2021-11-03	100
Bitwise Bitcoin Strategy Fund (BITC)	2021-11-28	500
BlockFi Bitcoin Strategy ETF (BBBB)	2021-12-22	500
ARK 21Shares Bitcoin Futures Strategy ETF (ARKA)	2021-12-27	-

자료: Bloomberg, IBK투자증권

비트코인 현·선물, 비트코인 관련 ETF 및 펀드 Table과 상관관계

티커	펀드/ETF명	개시/상장일	총보수	AUM (십억달러)	BTC	BTC1	GBTC	BLOK	BLCN	LEGR	KOIN
BTC	비트코인 현물	-	-	-	1						
BTC1	비트코인 선물	-	-	-	0.92	1					
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust BTC	2013-09-13	2.00	39,773	0.85	0.88	1				
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	2018-01-17	0.70	1,350	0.51	0.49	0.55	1			
BLCN	Siren Nasdaq NexGen Economy ETF	2018-01-17	0.68	286	0.31	0.28	0.35	0.79	1		
LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	2018-01-24	0.65	138	0.26	0.22	0.28	0.65	0.82	1	
KOIN	Capital Link Global Fintech Leaders ETF	2018-01-30	0.65	31	0.25	0.21	0.28	0.70	0.87	0.91	1

주1: 설정일 이후 1년 이상 ETF, 펀드 기준

주2: 상관관계는 3년 일간수익률 기준

자료: Bloomberg, IBK투자증권