

금융의 미래를 여는 열쇠: K - 비트코인 현물 ETF

국내 도입을 위한 핵심 조건과 실행 로드맵



Copyright 2025. Wavebridge, Inc. All rights reserved.

Table of Contents

01

시장 동향 및 전망

- 글로벌 비트코인 현물 ETF: 제도권 금융의
새로운 패러다임 05
- 미국 BTC 현물 ETF 출시 1년 성과와 의미 06
- 2030년 국내 BTC 현물 ETF 출시 시 시장
규모 전망 07

02

운영체계와 과제

- 미국 BTC 현물 ETF 운영 체계 (BTC 설정) 08
- 운영 체계 中 가상자산 관련 주요 체계 설명 09
- 국내 현황 및 해결 방안 10

03

Dolfin, PBS

- 프라임 브로커 vs. 일반 가상자산 거래소 11
- 대한민국 최초 가상자산 프라임 브로커리지
플랫폼 12
- Wavebridge의 글로벌 네트워크 15

04

실행 로드맵과 제언

- 상품 출시를 위한 로드맵 및 제언 16



CEO 오종욱

2018 ~ 현재	Wavebridge	Co-Founder / CEO
2014 ~	QARASoft	Co-Founder / CFO
2012 ~	삼성자산운용	퀀트운용팀
2007 ~	미래에셋자산운용	채권운용팀 / 금융공학팀

경력

- 2009년 제로인 등록, 국내 최연소 채권펀드매니저
- 퀀트, 금융공학, Robo-Advisor 등 15년 경력의 금융 전문가
- 채권, 주식, 커머디티(Commodity), 파생 등 모든 자산군에 대한 투자경험 보유
- 2014년 한국 1세대 핀테크 스타트업 창업, 펀드레이징 및 EXIT 경험

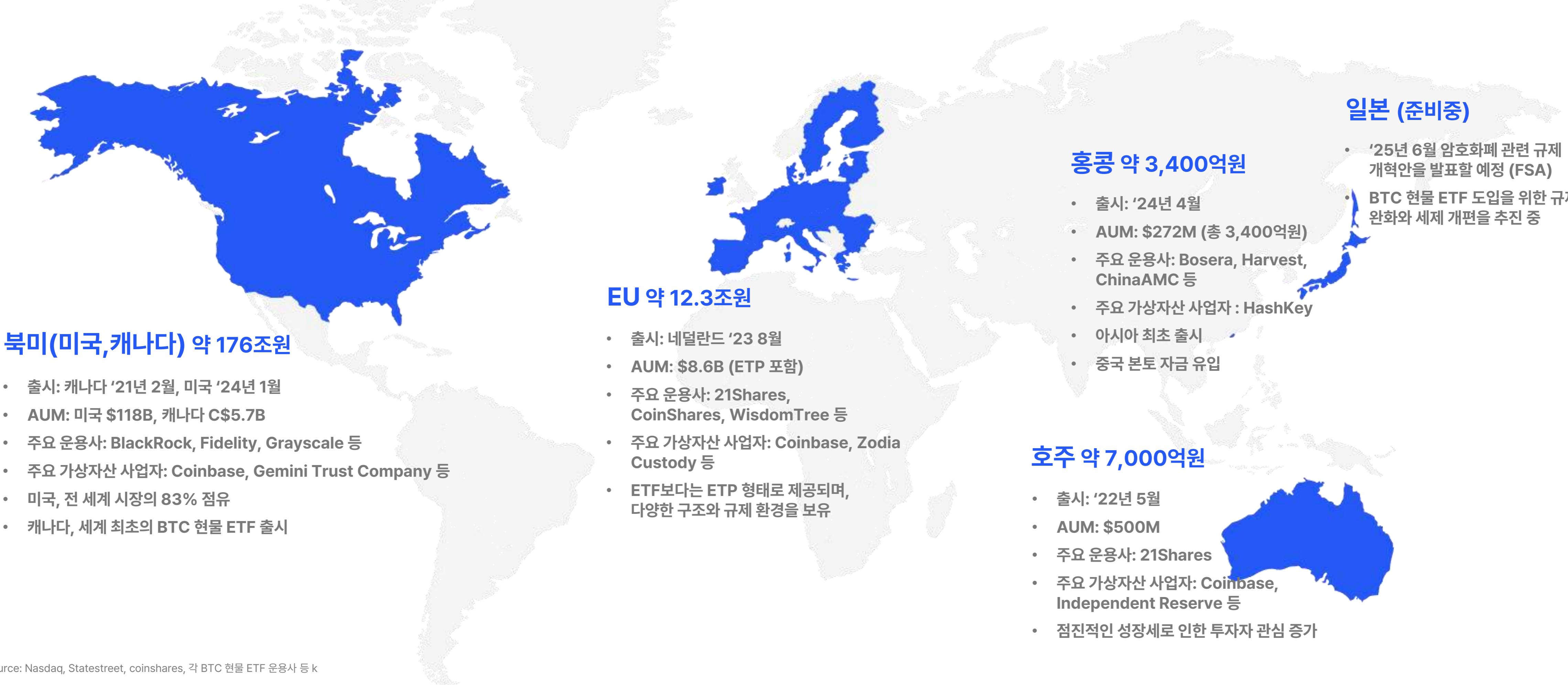
학력

- 연세대학교 금융공학 석사
- KAIST(한국과학기술원) 산업공학 학사



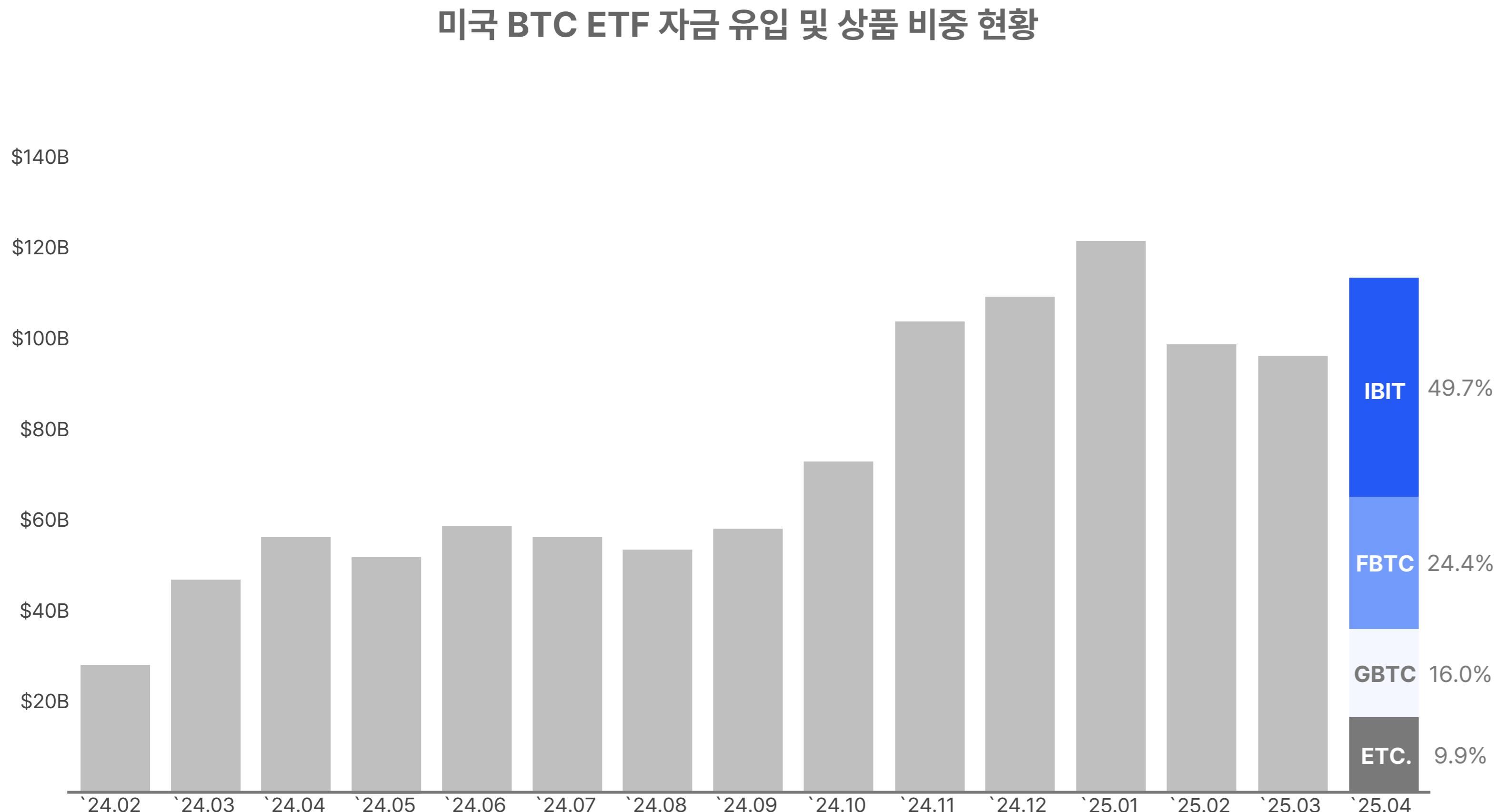
글로벌 비트코인 현물 ETF: 제도권 금융의 새로운 패러다임

190조원 규모의 글로벌 비트코인(이하 BTC) 현물 ETF 상품은 가상자산이 제도권 금융으로 편입되는 중요한 전환점이며, 전통 금융사와 가상자산 사업자의 협업을 통해 BTC 현물 ETF는 글로벌 투자 포트폴리오의 필수요소로 자리 잡고 있습니다.



미국 BTC 현물 ETF 출시 1년 성과와 의미

'24년 BTC 현물 ETF 출시 후 약 11개월만에 금 ETF 상품들의 총 AUM 규모에 근접하였으며, 기존 전통 금융시장에서의 규제 환경 및 거래 인프라 활용으로 인해 급격한 기관 투자가 이루어지고 있습니다.



[1] 투자자문사, 투자운용사, 해지 펀드, 브로커리지 업체 등

Source: Yahoo Finance, Nasdaq, theblock

ETF 출시는 디지털 자산 투자의 전환점

- '24 1월, 미국 SEC BTC 현물 ETF 승인
- 출시 11개월만에 금 ETF AUM 도달
- 일평균 거래량 약 12억달러 기록
- 총 자금 유입량은 \$108B이며, 전체 비트코인의 6% 규모

기관 투자자의 참여가 뚜렷하게 증가

- 전체 자금 유입의 약 26.5%가 기관투자자¹⁾ 자금
- 출시 6개월만에 JP Morgan, UBS 등 600+ 기관투자자 유입
- 20개 이상의 연기금 및 국부펀드가 투자 진행 또는 고려 중
- Blackrock IBIT가 시장 지배 중 (점유율: 49.7%)

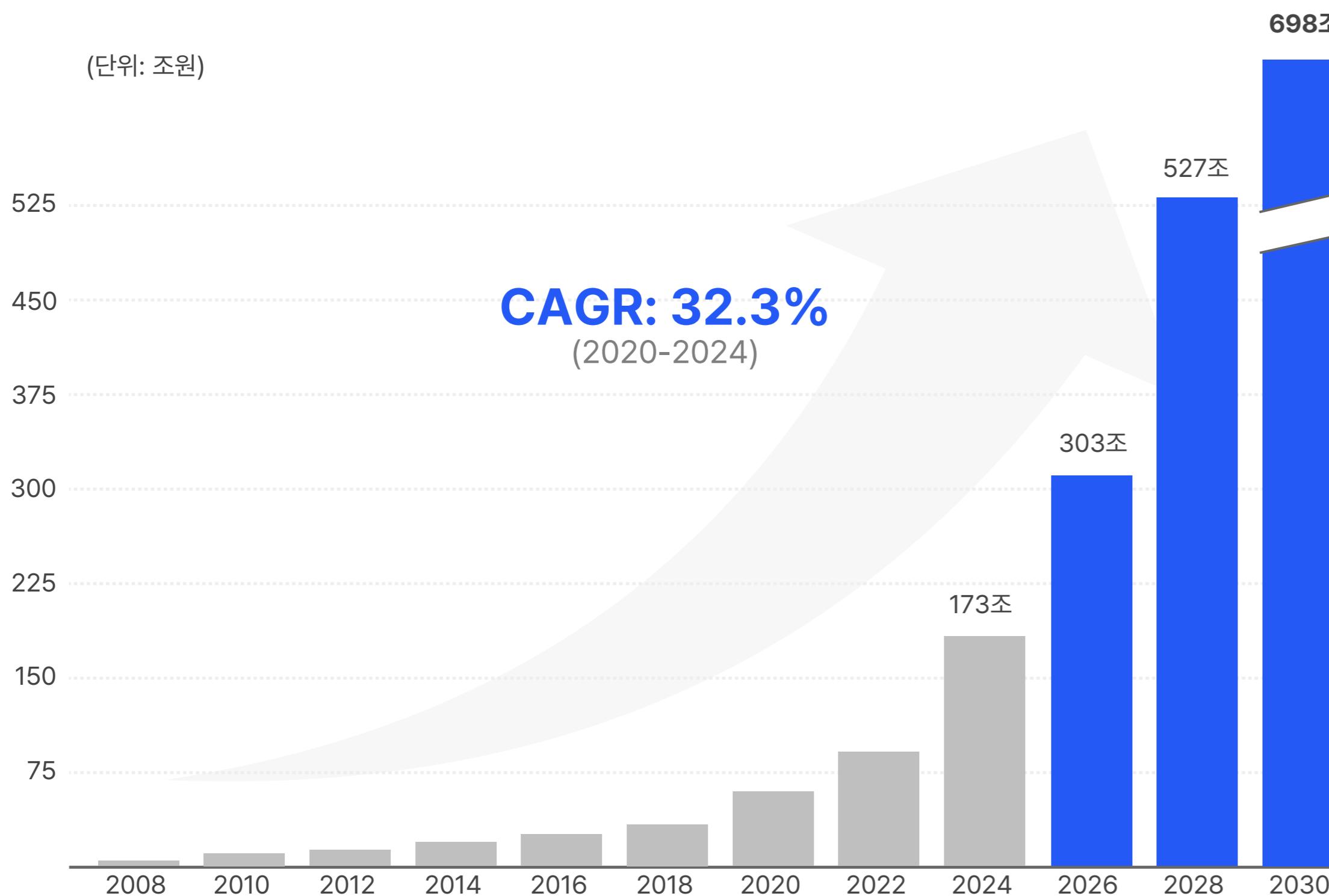
ETF는 기관 투자자에게 다양한 이점을 제공

- 규제된 환경에서의 안전한 투자: SEC 규제를 통한 신뢰성 확보
- 기존 거래 인프라 활용: 전통 금융 인프라를 활용한 접근성 향상
- 내부 승인 프로세스 간소화
- 유동성 및 투명성 확보

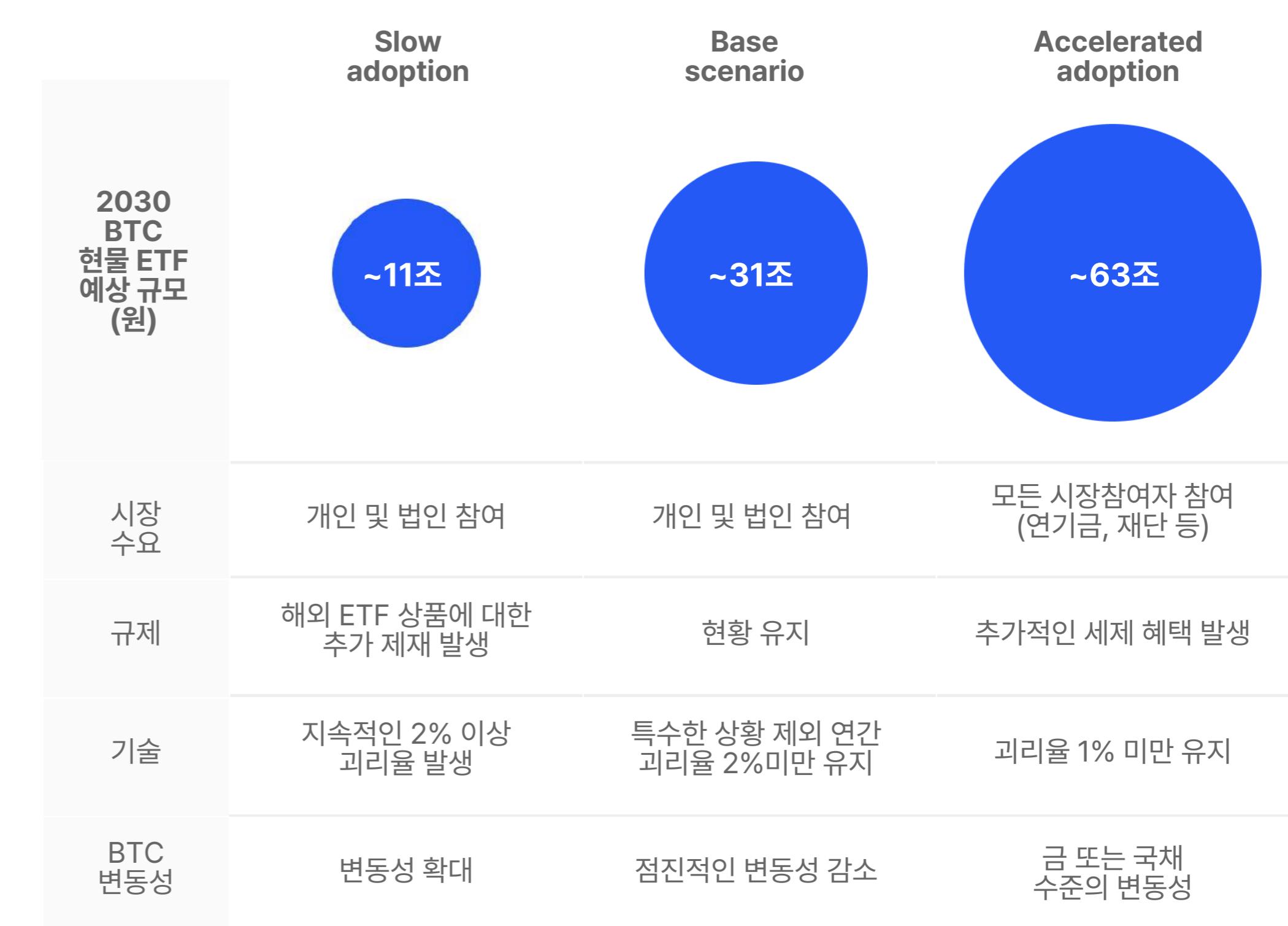
2030년 국내 BTC 현물 ETF 출시 시 시장 규모 전망

'30년까지 국내 ETF 시장규모는 지속적으로 확대될 것으로 예상되며, 국내 BTC 현물 ETF 출시 후
지속적인 고객 유입이 진행된다면 약 31조원 규모의 AUM을 기록할 것으로 전망되어 성장 잠재력이 매우 큽니다.

국내 ETF 시장 규모¹⁾



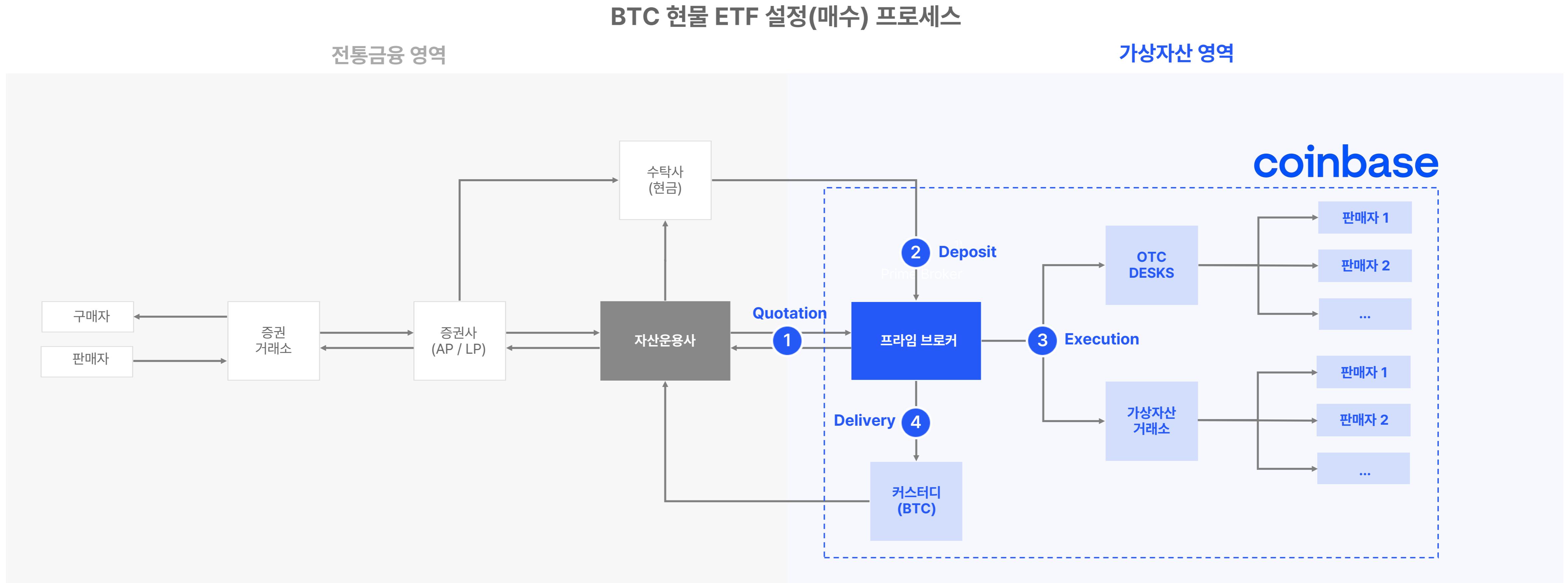
'30년 BTC 현물 ETF 출시 시 예상 시장 규모²⁾



[1] 국내 ETF 시장 2020 – 2024 CAGR(32.31%) 적용 [2] 국내 ETF 시장 CAGR(32.31%) 기반의 미국 BTC 현물 ETF 시장 점유율 및 Wavebridge 성장 하이브리드 모델 적용, 국내 S&P500 상품 AUM (시장점유율 6%) 적용
Source: KRX, Nasdaq

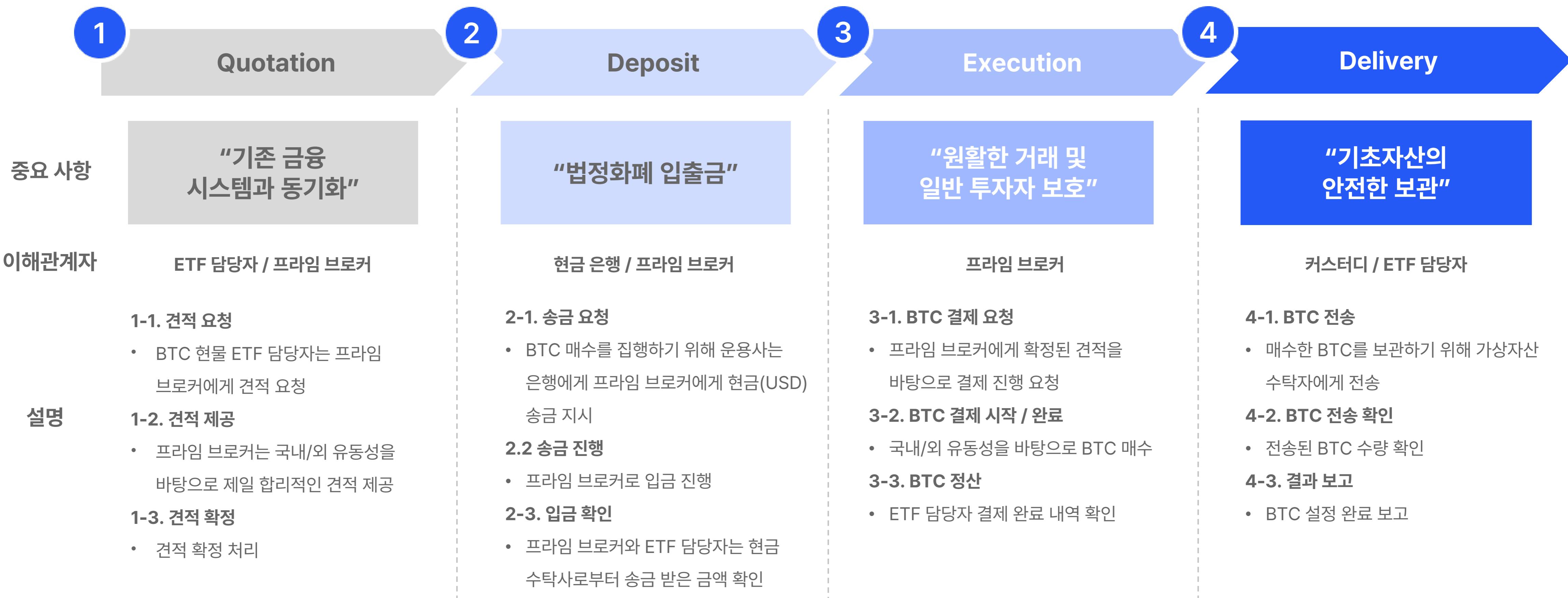
미국 BTC 현물 ETF 운영 체계 (BTC 설정)

프라임 브로커(이하 PBS)는 자산운용사(전통금융)과 가상자산 시장 간 핵심 연결고리로 작용하며, BTC의 거래 및 커스터디까지 전 과정을 관여하여 효율성과 안정성을 보장하고 있습니다.



운영 체계 中 가상자산 관련 주요 체계 설명

BTC 설정을 위해 4단계 운영 체계로 나누어져 있으며, 일반적인 가상자산 거래소와 달리 전문 가상자산 중개업자와 커스터디를 통한 체계적인 프로세스로 투자 안정성을 강화하여 서비스를 제공 중입니다.

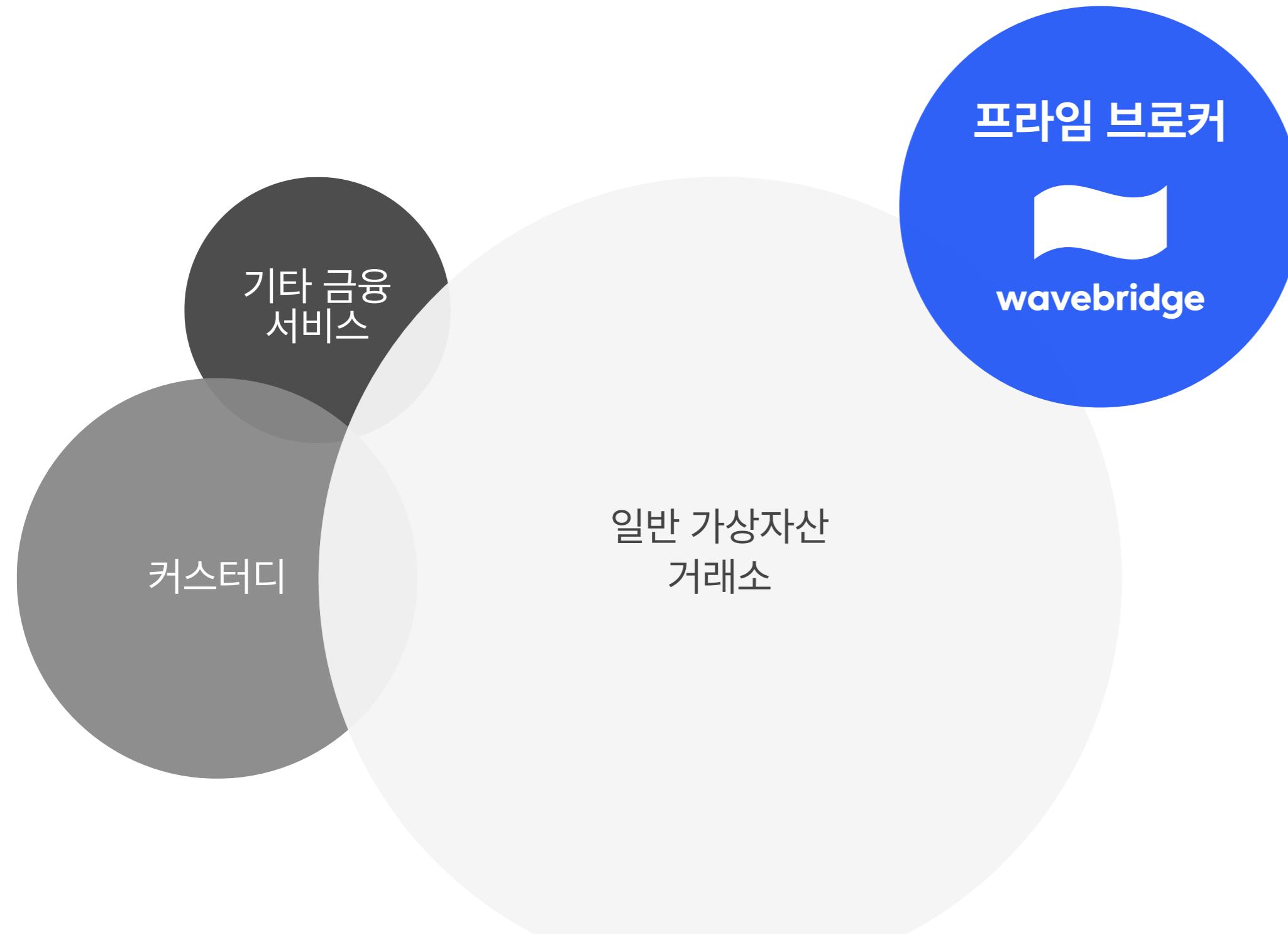


ETF 출시를 위한 국내 현황 및 해결 방안

국내 BTC 현물 ETF의 성공적 출시를 위해서는 가상자산 영역에 대한 규제 프레임워크 정립, 시장 기능 고도화 및 운영 체계 선진화와 병행되어야 하며, 각 단계별 선제적 대응이 필요합니다.

	국내 현황	해결 방안 (선행 조건)
“기존 금융 시스템과 동기화”	<ul style="list-style-type: none"> 시장가격과 NAV(순자산가치) 최소화 가상자산 시장은 일반 참여자를 대상으로 거래를 매칭해주는 단순 거래 시스템만 존재 	<p>[규제적] 기관 거래를 위한 가상자산 “프라임 브로커” 정의 및 가이드라인 수립</p> <p>[기능적] 기초자산과 ETF 가격간 괴리율 최소화 기능 필요 및 전통금융권 레벨의 리스크 관리를 위한 내부통제 기능 고도화</p>
“법정화폐 입출금”	<ul style="list-style-type: none"> ETF 운용사는 규모에 따라 다수의 시중은행 이용 중 1 은행 : 1 거래소 기조를 바탕으로 국내 5개 일반 가상자산 거래소만 원화실명계좌 연동 중 	<p>[규제적] 1 은행 : 다수의 가상자산사업자 기조로 완화</p> <p>[기능적] 가상자산사업자의 원화실명계좌 연동</p>
“원활한 거래 및 일반 투자자 보호”	<ul style="list-style-type: none"> 국내 가상자산 거래소는 오더북이 공유되지 않으며, 가상자산 시장의 LP 또는 MM 미존재 가상자산 거래대금의 대부분이 알트코인 거래 생성 	<p>[규제적] 투자자 보호 체계 고도화 및 LP/MM 참여 가이드라인 수립</p> <p>[기능적] 유동성 통합 기능 또는 ETF 전문 거래 기능 개발</p>
“기초자산의 안전한 보관”	<ul style="list-style-type: none"> 신고 수리된 가상자산 사업자 중 일부는 전문적인 커스터디 서비스를 제공 중 기관 시장 비활성화로 인해 각 업체는 규모가 크지 않음 	<p>[규제적] 재정건전성 확보를 위해 특수 목적(ETF) 커스터디 요건 개설</p> <p>[기능적] 기초자산의 안전한 보관을 위해 보안 관리 시스템 강화 및 지속적인 보유 자산 모니터링 시스템 연계 및 강화</p>

프라임 브로커 vs. 일반 가상자산 거래소



Wavebridge는 국내 최초로 법인/기업을 위한 프라임 브로커리지 (중개 거래) 서비스를 제공 중이며, '24. 12월 VASP(가상자산사업자) 신고 수리를 마쳤습니다.

	프라임 브로커 (기관 전용)	가상자산 거래소 (일반 고객)
정의	금융 시장의 중개자 역할	구매자와 판매자가 직접 만나는 시장
거래 방식	중개자를 통한 간접 거래	시장 참여자가 직접 거래
고객	법인/기관 투자자 및 트레이더	일반 고객
주요 서비스	알고리즘 주문, 스마트 오더 라우팅, 커스터디, 담보 대출, 종합 관리	스팟, 마진, 선물, 스테이킹 등
UX	기관 투자자를 위한 맞춤형 UI/UX	직관적이고 포괄적인 인터페이스
시장 접근성	다양한 시장 및 가상자산 파생상품 접근 가능	거래소 내 상장된 자산에 특화

대한민국 최초 가상자산 프라임 브로커리지 플랫폼

웨이브릿지가 직접 개발한 Dolfin의 풍부한 유동성과 안정적인 시스템을 바탕으로 기관 고객, Web3 재단, 패밀리 오피스, 자산 운용사, 고액 자산가(HNWI) 고객에게 디지털 자산 거래 통합 솔루션을 제공합니다.

1

거래소 이용의 제한 및 한계

문제점

법인 고객의 거래소 이용 현실적 제한 상태

2

대량 거래의 유동성 부족

단일 거래소의 유동성 한계로 인한 대량 거래 가격 손실

3

규제 대응력 부족

거래 체결 증빙에 필요한 매매계약서, 세금 신고 자료 등 금감원, 국세청, 은행 등에 제출할 각종 자료 미비

4

트레이딩 전문 인력 부재

대량 거래 및 관리, 매매를 지속하기 위한 인프라 부족

법인도 거래할 수 있는 플랫폼

솔루션

거래소 이용 제한을 대신할 수 있는 플랫폼 구축

대량 거래에 최적화된 유동성 인프라 구축

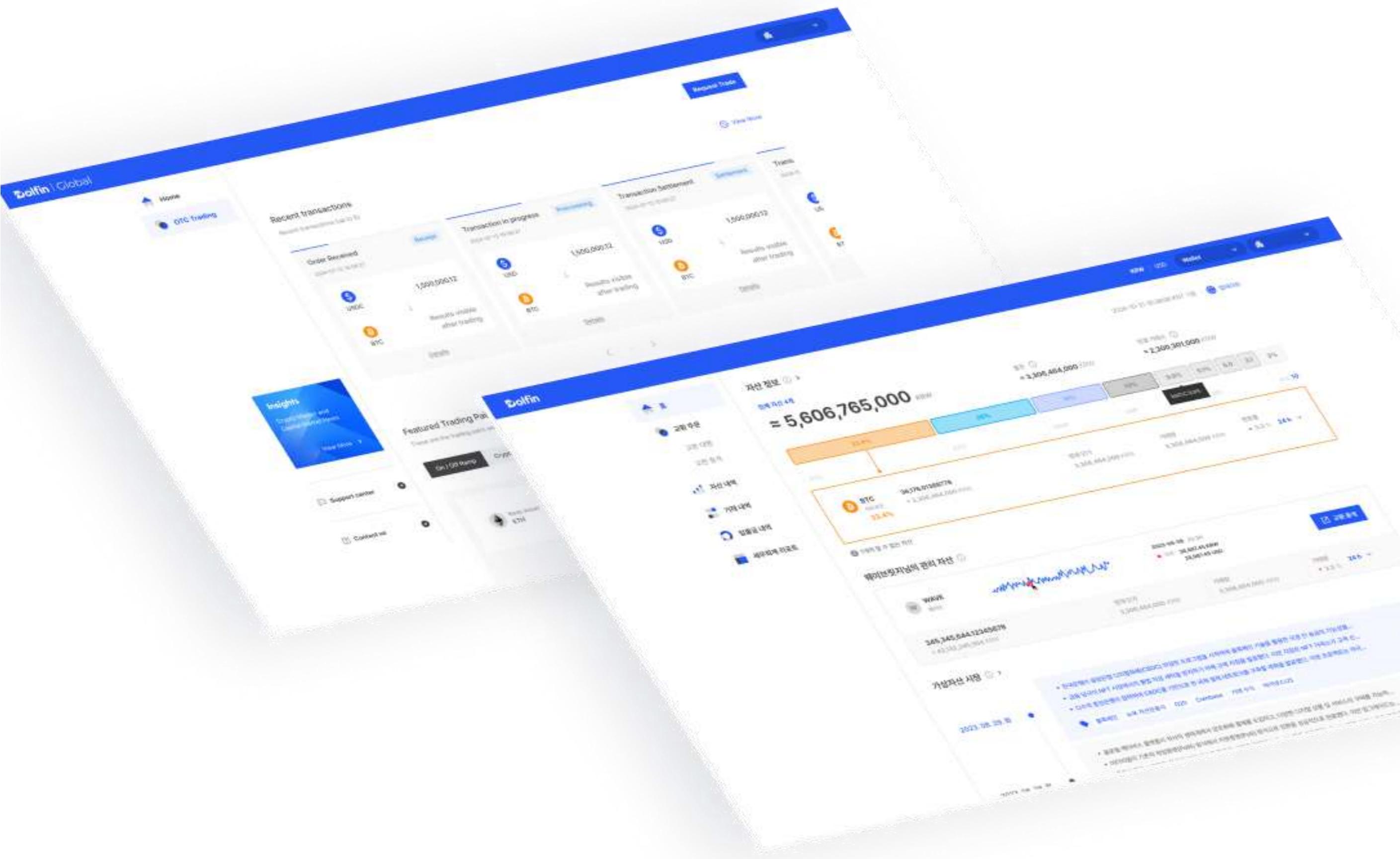
Dolfin에서 유동성 확보가 가능한 거래소 Bybit, Gate.io, Bitstamp 등 확장 중

전문가 집단의 규제 대응력

플랫폼 원장 시스템과 전문가들의 대응으로 거래 관련 증빙 및 금융 기관 제출 문서 제공

알고리즘 트레이딩 역량

시장 검증 완료된 트레이딩 전략 및 진행을 위한 안정적 데이터 수집과 주문 수행 능력



Dolfin | Korea **Dolfin | Global**

All-in-One Prime Brokerage Platform for Institutions

당사의 프라임 브로커리지 플랫폼인 **Dolfin**은 기관용 디지털 자산 관리를 위한 종합적인 인프라를 제공하며, **Dolfin KR** 과 **Dolfin Global**은 동일한 핵심 기능을 바탕으로 각 시장의 규제 환경과 고객 수요에 맞춰 핵심적인 서비스를 제공하고 있습니다.

핵심 서비스

거래 실행 및 유동성 제공

풍부한 유동성 제공
견적 요청/제공 (RFQ)
대규모 거래 실행
거래 정산

커스터디 및 자산관리

기관 대상 커스터디
포트폴리오 및 자산 관리

회계/세무 어드바이저리

회계 및 세무 자문
디지털 자산 특화 컴플라이언스 자문

Globally Licensed to Serve Institutions with Confidence

KR

KR: VASP 신고 수리

대한민국 금융위원회 승인 ('24 12월)

EU

EU: MiCA 규제 기반 사업자 신고 완료

27개 EU 회원국 및 4개 EEA 국가 대상 패스포팅 권한 보유



컴플라이언스 중심 인프라

웨이브릿지의 Dolfin 플랫폼은 기관 투자자의 높은 컴플라이언스 기준을 충족할 수 있도록 설계되어, AML/CFT 규정, FATF 가이드라인 및 각 국가/지역별 감사 요건 엄격히 준수 중



크로스보더 서비스 안정성

다양한 국가/지역에서 가상자산사업자 취득을 통해 글로벌 거래 지원이 가능하며, 법적 불확실성을 최소화하고 자산 보관부터 실행까지 일관성 있는 서비스 제공



내재된 신뢰와 투명성

규제된 인프라, 표준화된 리스크 관리 방식 및 명확한 투명성을 바탕으로 높은 신뢰도를 바탕으로 한 투명한 서비스 제공

Wavebridge의 글로벌 네트워크

2025년에도 국내외 가상자산 생태계 활성화 및 확대를 위해 Wavebridge는 국내뿐만 아닌, 해외에서도 다양한 활동을 이어가고 있습니다.

“Baltic Fintech Days” 가상자산 ETF 투자 전략 연사로 참여



“CRYPTO TALK 2025” 가상자산 핀테크 선도기업으로 참여



국내 가상자산사업자(VASP) 중 최초로 “Circle Alliance Program” 참여



The only institutional crypto OTC service provider spanning South Korea and the European Union.

Wavebridge is an institutional-focused digital asset fintech company founded in 2018. Headquartered and licensed as a VASP in Seoul, South Korea, Wavebridge also operates a registered VASP subsidiary in Vilnius, Lithuania (Wavebridge EU UAB), currently progressing toward full CASP authorization under the EU's MiCA framework.

By offering secure, compliant access to digital assets, Wavebridge enables institutional clients to confidently operate across regulated crypto markets in both Asia and Europe.

Use Cases

CRYPTO OTC EXCHANGE: KOREA

Wavebridge Inc. is licensed as a Virtual Asset Service Provider (VASP) by the Korean Financial Intelligence...

[Read more](#)

CRYPTO OTC EXCHANGE: LITHUANIA

Wavebridge EU UAB is a registered VASP under the supervision of the Bank of Lithuania. The company is...

[Read more](#)

상품 출시를 위한 로드맵 및 제언 (1/2)

1

제도적 기반 확립 및 인프라 구축 ('25~'26)

- 디지털자산기본법 및 업권법 입법화
- 가상자산을 기초자산에 편입
- 기초자산 추종지수(Index) 수립
- BTC 현물 ETF 프로세스 확립
- 원화실명계좌 연동 체계 구축

2

BTC 현물 ETF 출시 ('26 ~)

- BTC 익스포저 햇징 솔루션 확보 (e.g., BTC Future)
- 시장 감시 모니터링
- 투자자 보호 모니터링

3

가상자산 관련 ETF 상품 확대 ('27 ~)

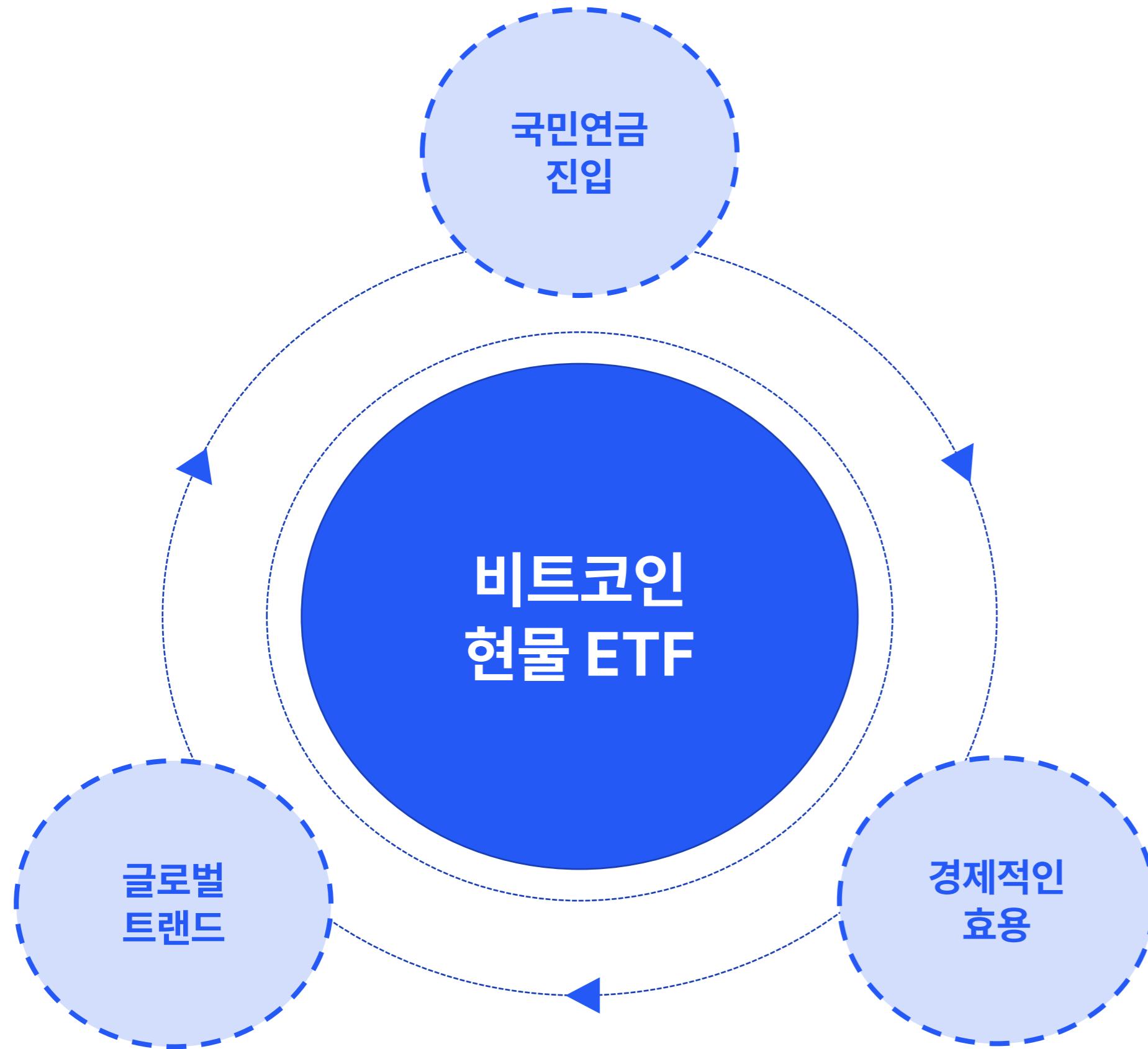
- BTC 파생상품 ETF 확대: 커버드콜, X3, 인버스 등
- 가상자산 ETF 확대: 이더리움, 솔라나 등
- 연기금 모델 포트폴리오에 가상자산 ETF 편입

기대 효과

- **안전하고 투명한 BTC 투자 채널 제공으로 투자자 보호 강화**
- **가상자산의 제도권 편입을 통해 가상자산 산업 신뢰도 제고**
- **기관 진입을 통한 국내 가상자산 시장 안정성 확보**
- **혁신금융과 투자자 보호의 균형 실현을 통한 경쟁력 강화**

상품 출시를 위한 로드맵 및 제언 (2/2)

2026년 국내 BTC 현물 ETF 도입은 침체된 주식시장의 밸류업(VALUE-UP)을 촉진하고, 가상 자산 분야에서의 국가 경쟁력을 향상 시킬 수 있습니다.



01

제도적 지원

- 금융위원회의 관리·감독 승인으로 일반 투자자 보호 강화
- 증권 시장에서의 비트코인 투자가 가능하다면 1,500만 주식 투자자들의 높은 지지 예상

02

접근성 향상

- 고객은 기존에 보유한 증권계좌를 통해 BTC 투자 가능
- BTC 관련 해외 주식(MSTR, MARA 등) 보유자들이 ETF로 전환하여 리스크 감소 가능

03

시장 수요

- 국내 법인 및 고액자산가들의 자산배분(포트폴리오) 차원의 관심도 지속 증가
- 자산운용사들의 BTC 현물 ETF에 대한 높은 관심도

Evolution of Finance

John Oh

CEO

M. +82.10.2671.4048

E. john.oh@wavebridge.com

W. www.wavebridge.com

미국 및 글로벌 BTC 현물 ETF 상품 세부 (1/2)

상품이름	티커	국가	발행사	기초지수	기초지수국가	① PRIME BROKER (Main)	②CUSTODIAN	① = ②
iShares Bitcoin Trust	IBIT	미국	Blackrock	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국 ¹⁾	Coinbase	Coinbase	O
Fidelity Wise Origin Bitcoin ETF	FBTC	미국	Fidelity	Fidelity Bitcoin Reference Rate (FBRR)	미국	X	Fidelity	X
Grayscale Bitcoin Trust	GBTC	미국	Grayscale Investments	CoinDesk Bitcoin Price Index	미국	Coinbase	Coinbase	O
ARK 21Shares Bitcoin ETF	ARKB	미국	ARK Invest & 21Shares	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국	Coinbase	Coinbase	O
Grayscale Bitcoin Mini Trust ETF	BTC	미국	Grayscale Investments	CoinDesk Bitcoin Price Index	미국	Coinbase	Coinbase	O
Bitwise Bitcoin ETF	BITB	미국	Bitwise Asset Management	TradeBlock XBX Index	미국	Coinbase	Coinbase	O
VanEck Bitcoin Trust	HODL	미국	VanEck	MVIS CryptoCompare Bitcoin Index	미국	Gemini	Gemini	O
WisdomTree Bitcoin Trust	BTCW	미국	WisdomTree	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국	Coinbase	Coinbase	O
Invesco Galaxy Bitcoin ETF	BTCO	미국	Invesco & Galaxy Digital	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국	Coinbase	Coinbase	O
Franklin Bitcoin ETF	EZBC	미국	Franklin Templeton	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국	Coinbase	Coinbase	O

[1] CME(미국)과 CF Benchmark(영국)이 공동 개발하여 활용하는 기초지수임.

2025. 05 기준

미국 및 글로벌 BTC 현물 ETF 상품 세부 (2/2)

상품이름	티커	국가	발행사	기초지수	기초지수국가	① PRIME BROKER (Main)	②CUSTODIAN	① = ②
Valkyrie Bitcoin Fund	BRRR	미국	Valkyrie Funds	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국	Coinbase	Coinbase, BitGo	O
Purpose Bitcoin ETF	BTCC	캐나다	Purpose Investments	CoinDesk Bitcoin Price Index (XBX)	미국	N/A	Citadel, Gemini	X
Fidelity Advantage Bitcoin ETF	FBTC	캐나다	Fidelity Investments	Fidelity Bitcoin Index	미국	X	Fidelity	X
21Shares Bitcoin Core ETP	CBTC	스위스	21Shares	CryptoCompare Index	영국	N/A	Copper, Zodia	△
Fidelity Physical Bitcoin ETP	FBTC	독일	Fidelity Investments	Fidelity Bitcoin Index	미국	X	Fidelity	O
QR Capital Bitcoin ETF	QBTC11	브라질	QR Capital	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)	미국	Bitrust(추정)	Bitrust(추정)	O
Monochrome Bitcoin ETF	IBTC	호주	Monochrome Asset Management	CME CF Bitcoin Reference Rate (APAC Variant)	미국	Falcon X	Gemini, BitGo	X
ChinaAMC Bitcoin ETF	3042.HK	홍콩	China Asset Management	CME CF Bitcoin Reference Rate (APAC Variant)	미국	OSL Digital	BOCI-Prudential, OSL Digital	O
Bosera HashKey Bitcoin ETF	3008.HK	홍콩	Bosera Asset Management & HashKey	CME CF Bitcoin Reference Rate (APAC Variant)	미국	HashKey	BOCI-Prudential, HashKey	O
Harvest Bitcoin Spot ETF	3439.HK	홍콩	Harvest Global Investments	CME CF Bitcoin Reference Rate (APAC Variant)	미국	OSL Digital	BOCI-Prudential, OSL Digital	O

2025. 05 기준

Disclaimer

본 자료는 웨이브릿지 주식회사(이하 **WB**)가 귀하에게 정보 제공을 목적으로 전달된 것입니다. 본 자료는 WB의 승인 없이 제3자에게 공개되거나, 본 자료에 명시된 목적 이외의 용도로 전체 또는 부분적으로 인용, 사용 또는 의존할 수 없습니다.

본 자료 작성에 활용된 정보는 내부 자료 및 공개 된 출처로부터 취득되었습니다. WB는 본 자료 준비에 합리적인 주의를 기울였으나, 자료에 포함된 정보를 독립적으로 검증하지는 않았습니다. WB와 그 계열사 및 각 이사, 임원, 직원들은 본 자료에 언급되거나 관련하여 제공될 수 있는 정보의 완전성이나 정확성(미래 재무 성과 예측 포함)에 대해 어떠한 책임도 지지 않으며 이를 보증하지 않습니다.

WB는 정보의 변경 사항을 귀하나 제3자에게 통지할 의무가 없습니다. WB는 회계, 세무, 법률, 규제 또는 기타 자문을 제공하지 않으며, 귀하는 본 자료에 언급되거나 포함된 사항에 대해 독자적인 판단을 해야 합니다.
WB는 본 자료에 의존하거나 이를 사용함으로써, 또는 본 자료의 정보 누락으로 인해 발생하는 어떠한 손실이나 손해에 대해서도 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 금융 주선, 인수, 증권 청약, 배치 또는 기타 거래의 권리나 약속을 구성하지 않으며, WB에 대한 법적 구속력 있는 의무를 발생시키지 않습니다. WB는 귀하 또는 제3자에 대해 어떠한 의무도 부담하지 않습니다.

WB는 본 자료에서 언급된 거래와 관련이 있거나 귀하 또는 제3자와 이해상충 관계에 있을 수 있는 고객들과 다른 거래 및 서비스를 수행할 수 있습니다.

상기 조건에 동의하지 않으실 경우, 즉시 본 자료와 모든 사본을 반환 및 파기해 주시기 바랍니다. 본 자료를 계속 보유하시는 경우, 상기 조건에 동의하신 것으로 간주됩니다.

WB는 사업 또는 보상을 위한 대가로 우호적인 연구 평가나 특정 가격 목표를 제시하거나 변경을 제안하는 것을 엄격히 금지합니다. 또한 연구 분석가가 기업 금융 거래 참여에 대한 보상을 받는 것도 금지하고 있습니다.