

ICO 금지는 시작일뿐, 가상화폐 관리감독 강화 예상

- ✓ 9월 4일 중국 정부는 ICO를 불법적인 자금조달 행위로 규정, 관련 기업 ICO 업무 중단
- ✓ 가상화폐가 시장에서 화폐로 유통 및 사용될 수 없다고 명시해 가상화폐에 대한 추가 규제도 예상됨
- ✓ 장기적으로는 관리감독 강화, 법률 개정을 통한 가상화폐 합법화 가능성 존재

‘ICO’란
IPO와 유사한 개념으로
가상화폐로
자금을 조달하는 방식

지난 8월 30일 중국의 대표적인 ICO¹ 플랫폼 ICO INFO가 ICO업무를 중단했다. 이어 2일에는 대표 비트코인 거래소 중 하나인 비트코인차이나도 ICO 업무 중단을 선언했다. 주말 동안 ICO에 대한 중국 정부의 규제가 시작됐다는 소문이 퍼지던 중 지난 4일 중국 인민은행, 공신부, 은감독, 증감독, 보감독 등 7개 부문이 공동으로 <가상화폐 발행을 통한 자금 조달 리스크 예방 공고>(이하 공고)를 발표하고 ICO를 불법적인 자금조달 행위로 규정했다. 이후 중국 내 모든 ICO가 중단된 상태다. 국가 핀테크안전기술 전문위원회가 조사한 바에 따르면 올해 상반기 기준 중국 내 ICO 관련 기업은 43곳으로 총 26.2억위안 규모의 ICO가 진행됐으며 10.5만명에 이르는 투자자가 참여했다.

중국 정부 ICO를
불법 자금조달 행위로 규정

올해 들어 ICO가 급성장한 이유는 비트코인 등 가상화폐의 가격 상승이다. 9월 2일을 고점으로 가상화폐 가격이 일제히 하락하는 모습을 보이고 있다. 비트코인은 9월 2일 29,260위안에서 3일만에 25,600위안으로 12.5% 하락했으며 라이트코인, 이더리움도 각각 21% 하락했다.

ICO 금지는 시작일뿐
가상화폐 관련 규제 전망

양동 중국 인민대학교 핀테크 및 인터넷 안전 연구센터 주임은 ‘ICO 금지 조치에 대해 정부가 이미 수 차례에 걸쳐 금융 리스크 예방을 강조해 왔으며 최근 중국 내에서 ICO 관련 문제가 불거지는 상황이었다’고 언급했다. 이번 정부의 ICO 금지는 시작일뿐, 가상화폐 관련 정책이 쏟아져 나올 것으로 예상된다.

올해 중국에서 일어난 ICO 열풍은 감독기관의 지속된 경고로 제재 가능성이 제기된 이후에도 멈추지 않았다. 이번 <공고>에서는 ICO가 불법적으로 투자자로부터 비트코인, 이더리움과 같은 가상화폐로 자금을 조달한다면 본질적으로 허가 받지 않은 불법적인 자금 조달 행위로 규정했다. 동시에 ‘화폐대용권(토큰) 발행 중 사용되는 화폐인 ‘가상화폐’는 정부가 발행한 것이 아니므로 법정 화폐와 동등한 법률적 지위를 가지지 못하기 때문에 시장에서 화폐로 유통 및 사용될 수 없다’고 명시한 점에서 향후 가상화폐에 대한 규제도 예상된다.

ICO는 가상화폐를 매개로 공개 발행을 통해 자금을 조달하는 방식이다. 일부 블록체인 기술 등과 같은 핀테크 기업의 실제 자금 수요에 의한 것도 있지만 최근 진행된 대부분 ICO의 목적은 핀테크 기술을 핑계로 하는 불법적인 자금 조달이다. 리아이진 중국 정법대학 핀테크법률연구원 원장은 ‘ICO는 이미 중국 법률상 불법 자금 조달 범주에 속한다’면서 ‘이번 <공고> 역시 중국의 법 테두리 안에서 불법으로 규정할 것’이라는 해석을 내놓았다.

¹ Initial Coin Offering

**완료된 ICO에 대해
환불 명령**

현재 가장 큰 문제는 환불이다. <공고>에서는 ICO를 완료한 기업 혹은 개인은 환불 등을 통해 투자자를 보호해야 한다고 명시했다. 아직 가상화폐를 발행하지 않은 일부 기업은 이미 투자자들에게 환불 절차를 진행하고 있다. 가장 큰 문제는 이미 발행돼 거래 중인 토큰이다. 발행 주체가 거래 중인 토큰을 매입하는 방식의 해결책이 거론되고 있지만 일각에서는 이미 발행돼 거래 중인 토큰은 투자자들에게도 일부 책임이 있다는 반발도 적지 않다.

**장기적으로 시범시행,
관리감독 강화 등을 통한
합법화 예상**

비록 중국 정부가 당장 ICO 금지라는 칼을 빼 들었지만 장기적으로 봤을 때 각 감독기관이 다양한 연구와 정책 제정을 통해 ICO를 허용할 것으로 예상된다. 향후 증감회에서 ICO를 크라우드펀딩의 범주에 두고 시범 시행 허용, 인민은행의 전자화폐와 가상화폐에 대한 관리감독 강화와 법률 개정을 통한 ICO 합법화가 가능할 것으로 예상된다.

도표 1 중국 비트코인 가격 추이



자료: Wind, 유진투자증권

도표 2 글로벌 가상화폐 시가총액 및 수익률 추이(9/4 기준)

종류	시가총액 (bn USD)	가격 (USD)	1D 수익률 (%)	1W 수익률 (%)	가격 추이(7D)
1 Bitcoin	76.0	4236.3	-7.6	-3.3	
2 Ethereum	32.8	295.2	-15.1	-15.1	
3 Bitcoin Cash	10.1	517.2	-14.8	-13.2	
4 Ripple	8.8	0.2	-10.4	-8.7	
5 Litecoin	4.0	65.2	-15.1	4.6	
6 NEM	2.8	0.3	-11.1	-1.8	
7 Dash	2.7	316.1	-11.3	-11.4	
8 Monero	1.9	106.2	-15.7	-27.0	
9 IOTA	2.1	0.6	-23.9	-35.3	
10 Ethereum Classic	1.8	15.8	-14.7	0.3	

자료: CoinMarketCap, 유진투자증권

ICO叫停只是开始, 比特币等虚拟货币监管风暴不远了
(ICO 금지는 시작일뿐, 가상화폐 관리감독의 풍파가 오고 있다)

- 제일재경(第一财经) 2017.09.04

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자조건 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	2%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2017.06.30 기준)