

Crypto Industry

FTX 파산, 현황 업데이트 및 파급효과

크립토/스몰캡 김세희_02)368-6168_ssay@eugenefn.com

2022.11.14

- ✓ FTX 파산,
- ✓ FTX 생태계, 무엇이 문제?
- ✓ FTX 파산의 파급효과, 크립토 시장부터 기존 금융시장까지 예상되는 영향

FTX 파산이 가져올 파급효과

세계 2위 코인 거래소가 단 며칠 만에 파산하는 사건이 발생했다. FTT 폭락, 바이낸스의 인수 결정, 인수 철회 모두 24시간 내에 결정되면서 암호화폐 가격의 변동성 또한 컸다. FTX 발 쇼크는 한동안 기관투자자를 비롯한 투자자들 심리를 얼어붙게 할 것으로 예상된다. 다만 장기적으로는 이번 사태로 규제에 대한 목소리가 커지면서 크립토 생태계가 한 층 성장하는 촉매제가 될 수 있을 것이다.

도표 1. FTX 사태 타임라인 업데이트

날짜	시간	내용
2022.11.02	9:00 AM	코인데스크, 알라메다 리서치의 대차대조표에 문제 제기. 높은 FTT 토큰 의존도 지적(146억 달러 중 58억 달러)
2022.11.05	9:51 PM	바이낸스 CZ, "Crypto is high risk" 트윗
	11:09 PM	2,300 만개의 FTT 토큰이 바이낸스 거래소로 이동
2022.11.07	12:47 AM	FTX 엑시트 전략 일부로 약 21 억의 FTT 팔것이라고 트윗 올림
	3:49 AM	5일 저녁에 바이낸스로 이동한 2,300 만개의 FTT 토큰이 본인이라고 언급
		FTX SBF, 바이낸스가 보유한 FTT 개당 22 달러에 매수하겠다고 제안
2022.11.08	4:05 AM	바이낸스 CZ, FTT 청산의지 밝히면서 사실상 22 달러 인수 제안 거절
		FTT 하루 만에 22 달러에서 2.5 달러까지 대폭락, 비트코인도 17K까지 폭락, 이후 유동성 문제 발생
		알라메다의 유동성 위기, FTX로 확산 가능성 제기 → FTX 발 코인런(뱅크런) 발생
2022.11.09	1:03 AM	FTX의 SBF, 바이낸스에 SOS
		바이낸스, FTX 인수 선언
2022.11.10	1:09 AM	미국 SEC와 CFTC, FTX 조사 착수했다는 보도
	5:52 AM	바이낸스, FTX 인수 계획 철회 공식 발표
	23:00 PM	SBF, FTX US 고객은 문제 없다고 트윗
	24:00 PM	테더, FTX 관련 4,600 만 USDT 동결
2022.11.11	12:00 AM	일본 금융청, FTX 재팬에 운영 중단 명령
	4:00 AM	백악관, "규제 없는 암호화폐 미국에 위협, FTX 사태 모니터링 중", 규제 필요성 언급
		미국 법무부, 바이낸스에 FTX 내부 정보 요청, 캘리포니아 금융 당국(DEPI), FTX 사태 조사하겠다고 공식 성명
		FTX 회생파산 신청, SBF 사임
2022.11.12	3:00 AM	미국 SEC 위원, "FTX 붕괴, 미국 암호화폐 규제 마련 촉매될 수 있다" 언급
	4:00 AM	FTX US, 암호화폐 출금 중단
	1:00 PM	FTX 해킹. 피해액 6억 달러 이상

FTX 사태 업데이트 및 전망

FTX, 결국 파산 신청

11 월 11 일, FTX 는 트위터 공식 계정을 통해 챕터 11 파산신청을 했다고 밝히고 SBF(샘뱅크프라이드)는 CEO 에서 물러났다. 이번 파산 신청에는 알라메다리서치, FTX, FTX US, FTX 벤처스를 포함한 FTX 계열사 134 개 기업이 포함됐다.

파산 전일까지만 하더라도 모든 계열사의 파산 가능성은 낮아 보였다. 11 월 10 일에 SBF 는 FTX 인터내셔널의 경우 자산/담보 비율이 고객 예금보다는 높긴 하지만 고객 자금을 반환 가능한지 여부는 확실치 않다고 설명했다. 다만 FTX US 자금은 안전하다고 언급했는데 뱅크런이 발생하면서 우려가 현실화된 것이다.

FTX 제국의 붕괴가 충격적인 이유는 단순히 규모 때문이 아니다. 알라메다리서치는 암호화폐 시장의 주요 마켓메이커였고 FTX 벤처스는 올해만 유가랩스, 니어프로토콜, 수이, 앵토스, 미나 프로토콜 등 주목받는 프로젝트에 투자한 암호화폐 씬의 핵심 투자자였기 때문이다. 나아가 지난 5 월 테라 붕괴로 인한 유동성 위기를 겪는 기업들을 인수했을 뿐만 아니라 기존 금융 시장까지 영향력을 확대하고 있었다.

도표 2. FTX US 자금은 안전

SBF @SBF_FTX · 8시간
1) I'm sorry. That's the biggest thing.
I fucked up, and should have done better.
9,334 replies · 1.8만 retweets · 4.6만 likes

SBF @SBF_FTX · 8시간
2) I also should have been communicating more very recently.
Transparently--my hands were tied during the duration of the possible Binance deal; I wasn't particularly allowed to say much publicly. But of course it's on me that we ended up there in the first place.
175 replies · 333 retweets · 4,216 likes

SBF @SBF_FTX · 8시간
3) So here's an update on where things are.
[THIS IS ALL ABOUT FTX INTERNATIONAL, THE NON-US EXCHANGE. FTX US USERS ARE FINE!]
[TREAT ALL OF THESE NUMBERS AS ROUGH. THERE ARE APPROXIMATIONS HERE.]
208 replies · 527 retweets · 3,318 likes

자료: Twitter@SBF, 유진투자증권

도표 3. FTX 인터내셔널은 불확실

SBF @SBF_FTX
4) FTX International currently has a total market value of assets/collateral higher than client deposits (moves with prices!).
But that's different from liquidity for delivery--as you can tell from the state of withdrawals. The liquidity varies widely, from very to very little.
[트윗 번역하기](#)
오후 11:13 · 2022년 11월 10일 · Twitter Web App

자료: Twitter@SBF, 유진투자증권

FTX 생태계 정리

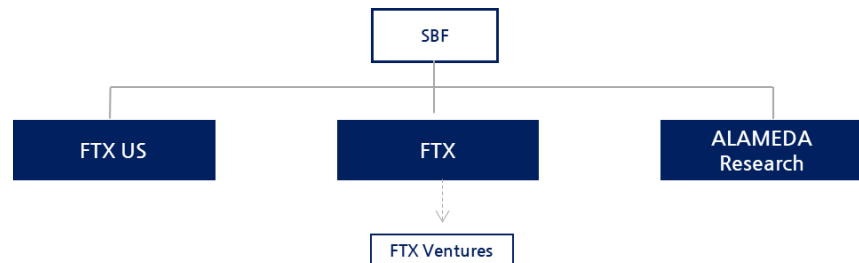
알라메다 리서치, FTX & FTT와의 관계

SBF는 2017년 알라메다를 창업한다. 알라메다는 암호화폐 트레이딩 및 투자 회사다.

FTX는 2019년 설립된 코인 거래소로 빠르게 몸집을 키워 세계 2위 코인 거래소로 성장했다. 코인 현물, 선물, 옵션, 레버리지 토큰 등 다양한 파생상품을 제공하고 있고, 일부 주식은 토큰화 되어 거래도 가능하다. FTX의 경우 엔티가 바부다 제도에 본사를 두고 있어 미국 거주자들이 이용할 수 있는 거래소는 FTX US가 있다.

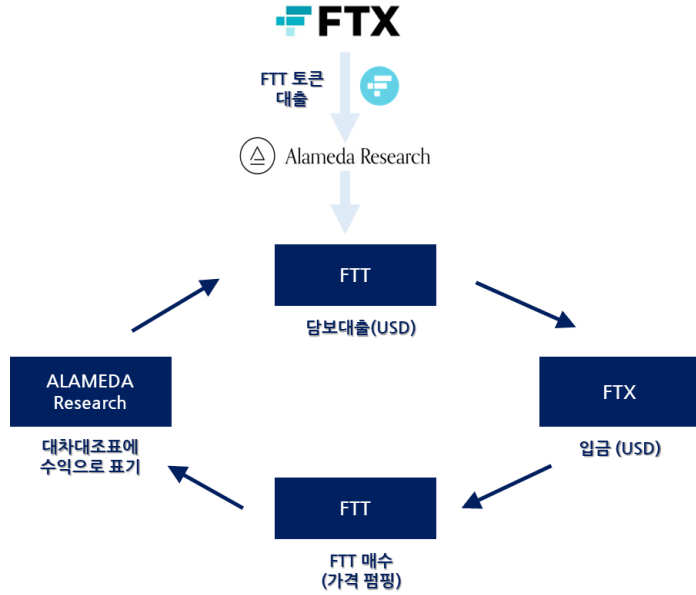
FTT는 2019년에 출시된 FTX 토큰으로 FTX 생태계의 기본 토큰이다. FTX 거래소를 이용하는 사람들에게 거래 수수료를 절약할 수 있는 방법을 제공하기 위해서 만들어졌으며 FTT를 사용해 거래 비용을 지불하면 청구된 수수료가 할인된다. FTT를 더 많이 보유할수록 더 많은 할인을 받을 수 있는 구조다.

도표 4. SBF 제국



자료: 유진투자증권

도표 5. FTX-FTT 레버리지 구조



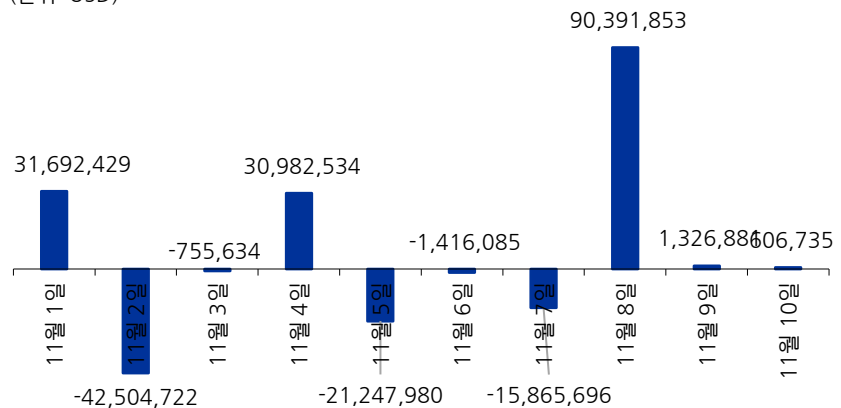
자료: 유진투자증권

- 1) FTX 거래소는 FTT 토큰을 찍어서 알라메다로 대출해줌
- 2) 알라메다는 FTX 거래소로부터 대출받은 FTT 토큰을 통해 달러 담보 대출을 받음
- 3) 대출받은 달러를 다시 FTX 거래소로 입금을 시켜 입금된 달러로 FTT 토큰을 다시 매수
- 4) 그 결과, FTT 토큰 가격이 오르면서 크게 펌핑
- 5) 알라메다 대차대조표에 FTT 상승분을 수익으로 표기
- 6) 이를 바탕으로 투자자들에게 투자금 받음 .

해당 과정을 반복하면서 레버리지를 크게 증가시킨 것이 악순환 사이클에서 유동성 리스크를 만들어낸 것이다.

도표 6. 알라메다리서치 일별 플로우

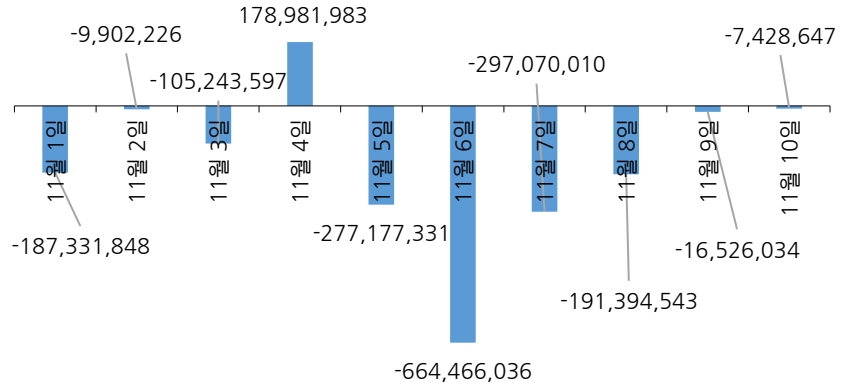
(단위: USD)



자료: Tradingview, 유진투자증권

도표7. FTX 일별 플로우

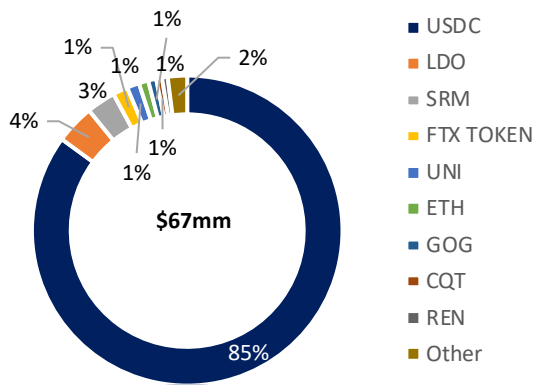
(단위: USD)



자료: Coinmarketcap, 유진투자증권

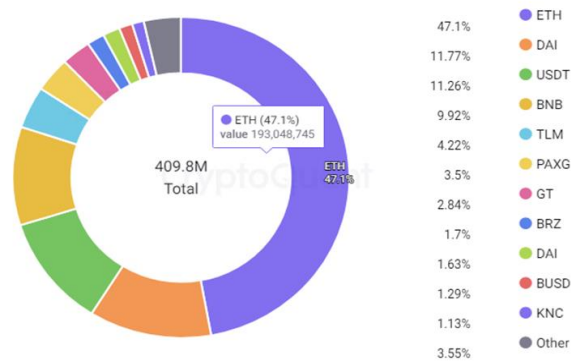
FTX-알라메다 자산 현황

도표8. 알라메다리서치 지갑 보유량 (11/13)



자료: cryptoquant, 유진투자증권

도표9. FTX 지갑 보유량 (11/13)



자료: cryptoquant, 유진투자증권

FTX 후폭풍, 시장에 어떤 영향?

FTX 발 유동성 위기는 1차적으로 크립토 시장에 엄청난 변동성을 가져왔다. 비트코인을 비롯한 대다수의 암호화폐 가격이 폭락했고, 이로 인해 파산한 크립토 기업들이 나오고 있다. 또한, 크립토 업계 전체에 신뢰 문제가 다시 대두되면서 거래량이 크게 줄 것으로 전망된다. 특히 이번 사태는 크립토 업계에 국한되지 않고 기존 금융권까지 피해가 확산되고 있다. 이전의 테라-루나 사태보다 기관투자자를 비롯한 은행, VC 등과 연결고리가 많기 때문이다. 이로 인해 규제는 더욱 강화될 것으로 보인다. FTX 파산 이후 미국 백악관을 비롯해 SEC, CFTC 이외에도 많은 규제 기관들이 규제에 대한 목소리를 높이고 있다. 현재 SEC 는 FTX 와 알라메다리서치 간의 관계부터 FTX 의 자금 운용 내역 등을 조사하고 있다.

1) 추가 하락 가능성 및 크립토 시장 침체

FTX 사태로 비트코인을 비롯한 암호화폐 가격이 폭락한 상태지만, 추가 하락 가능성 또한 있다. 특히 FTX 거래소 인수 혹은 구제 금융이 불가능할 경우 테라-루나 사태보다 연쇄효과가 클 것으로 전망된다. 특히 솔라나 등 FTX 관련 생태계/자산들은 추가적인 리스크가 있을 것으로 예상된다. 이와 별개로 5 월 테라발 유동성 위기에 이은 2 번째 유동성 위기로 한동안 크립토 윈터가 지속될 가능성이 높아졌다.

도표 10. 암호화폐 하락률 대시보드 (2022.11.13 기준)



자료: Cryptobubble,유진투자증권

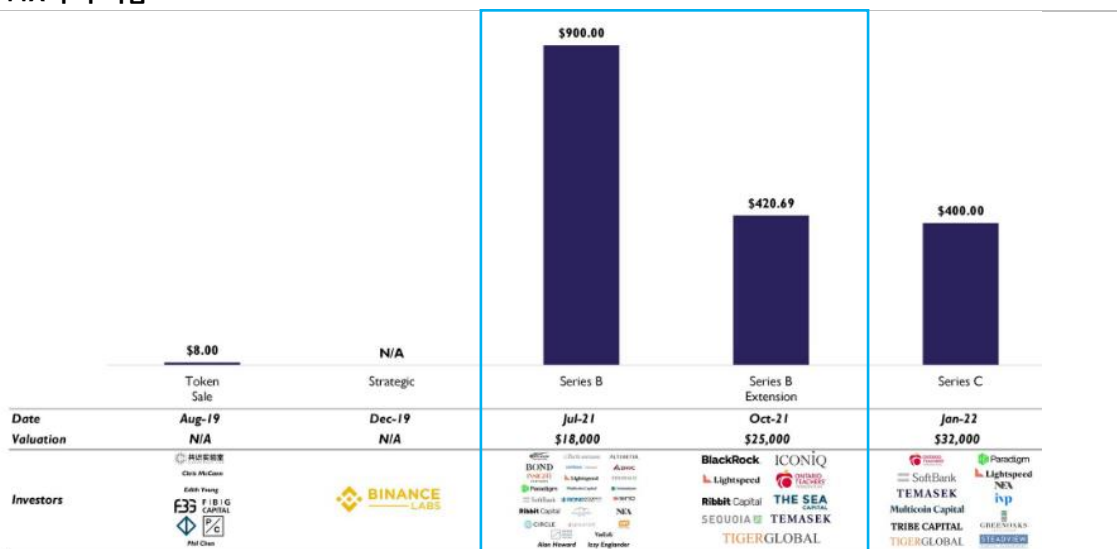
2) WAG THE DOG?, 전체 금융 시장에도 FTX 발 연쇄 유동성 위기 가능성

크립토 시장의 변동성이 전통 금융시장에 어떤 영향을 미칠지 가늠하기 위해서는 크게 2 가지 연결 고리를 체크해볼 필요가 있다. 이번 리포트에서는 1) FTX 피투자, 투자사 점검 및 2) 스테이블코인 디페깅 여부를 검토하고자 한다.

FTX의 유동성 위기가 기존 금융사들, 글로벌 VC를 비롯한 기관투자자들로 위기가 전이될 가능성도 나오고 있다. 실제로 지난 5월, 미국의 주식거래 앱 '로빈후드' 지분 7.6%를 취득한데 이어 인수한다는 얘기까지 나왔었다. 이어 7월 인터뷰에서는 가장 큰 거래소가 된다면 골드만삭스와 CME를 사는 것이 문제되지 않는다고 언급했을 정도로 전통 금융시장과의 연결고리도 적지 않았다. 이에 따라 FTX 발 연쇄 유동성 위기도 우려된다. 캐나다 교직원 연금, 싱가포르 국부펀드 테마섹, 일본 소프트뱅크 비전펀드 등 전 세계 채권자만 10만 곳이다.

FTX는 작년 10월 약 1조원 규모의 시리즈 B 투자를 유치했다. 당시 패러다임, 리빗 캐피탈, 세콰이어 캐피탈, 소프트뱅크 등 60개 이상 투자사가 참여했다. 또한, 마지막 자금 조달 라운드에서 FTX의 가치는 320억 달러로 평가되었으며 주요 투자자로는 소프트뱅크, 알라메다리서치, OТПP, 테마섹(Temasek), 블랙록, 코인베이스 벤처스 및 세콰이어 캐피탈이 있다.

도표 11. FTX 투자 기업



자료: TheBlock, 유진투자증권

도표 12. FTX 생태계 관련 기업 – 기관투자자

Companies	Company Description
<i>Institutional Investors</i>	
BlackRock	World's largest asset manager
Sequoia Capital	One of Silicon Valley's largest venture capital firms
Temasek	Singapore state investor
Ontario Teachers Pension Plan	Canada's third-largest pension fund
SoftBank	Japanese multinational conglomerate
Thoma Bravo	Private equity firm focused on software and technology companies
Ribbit Capital	Palo Alto, California-based venture firm best known for fintech investments
Paradigm	One of the largest crypto-focused venture firms
New Enterprise Associates (NEA)	Lutherville-Timonium, Maryland-based venture capital firm with a particular focus on Europe and Asia
Lightspeed Venture Partners	Multi-stage venture capital firm focused on enterprise, consumer, health and fintech sectors.
Third Point Ventures	Menlo Park, California-based firm investing in emerging technology companies

자료: Forbes, 유진투자증권

도표 13. FTX 생태계 관련 기업 – 전문 서비스

<i>Professional Services</i>	
Deloitte	Big Four accounting firm consulting with large blockchain and crypto practice
PricewaterhouseCoopers	Big Four accounting firm consulting with large blockchain and crypto practice
Sullivan & Cromwell	New York law office of white shoe firm has a dedicated digital assets practice
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom	Multinational law firm
Fenwick & West	Technology-focused law firm
Morrison Foerster	International law firm with lawyers practicing throughout the United States, Asia, and Europe
Quinn Emanuel Urquhart & Sullivan	Law firm with dedicated blockchain and digital asset practice. It represented Ripple Labs in a \$175 million case related to the SEC's lawsuit.
Paul Hastings	Legal services
Perkins Coie	Legal services
King & Wood Mallesons	Hong Kong-based law firm
Gibson Dunn & Crutcher	US-based law firm
Herbert Smith Freehills	UK-based law firm
Piper Alderman	Australia-based law firm
Kim & Chang	South Korea's premiere law firm
Anderson Mori & Tomotsune	One of Japan's 'Big Four' law firms
Norton Rose Fullbright	Large UK-based global law firm
MLL Meyerlustenberger Lachenal	Swiss law firm
Hogan Lovells	American-British law firm
McCarthy Tetrault	Canadian law firm
Baptista Luz Advogados	Brazil-based law firm, advised FTX on Brazil's regulatory framework for crypto exchanges
White & Case	Legal services
Nishith Desai	India-based law firm

자료: Forbes, 유진투자증권

도표 14. FTX 생태계 관련 기업 – 은행 및 보험

Compliance Vendors	
Stripe	Offers customer identity verification checks, enables the use of credit and debit cards, and bank transfers
Jumio	Offers fraud and money laundering protection via AI-powered identity verification, know-your-customer tools and transaction monitoring
Plaid (Cognito)	Connects accounts with apps like Venmo, Betterment or Chime. It also offers anti-fraud and identity verification tools. Plaid clarified that it works with FTX.US
Refinitiv (World-Check)	Financial data and analytics firm, subsidiary of London Stock Exchange
Sardine	Payments company, tailors its products to fintech and crypto companies. It promises advanced and efficient fraud protections
Chainalysis	Software company specializing in analysis of on-chain data
TRM Labs	FTX and FTX US use TRM tools to meet sanctions and anti-money laundering compliance obligations
Eventus	Provider of multi-asset class trade surveillance and risk monitoring tools
Solidus Labs	FTX Digital Markets and FTX US are in the process of integrating Solidus' market surveillance and transaction monitoring; the company said it has no exposure to FTX. Formerly, FTX ventures invested a small amount in Solidus' A-series funding round - less than 1% of Solidus' total funding to date.
Hardware/software	
Amazon Web Services (AWS)	Provides cloud computing to individuals, companies and governments

자료: Forbes, 유진투자증권

도표 15. FTX 생태계 관련 기업 – 은행 및 보험

Banking & Insurance	
Silergate Bank	La Jolla, California-based Federal Reserve member bank serving 1,300+ digital currency and fintech customers
Signature Bank	New York-based bank with sophisticated crypto offerings
Deltec	Financial services group, said "any changes to FTX's business structure do not pose a material risk to its clients, stakeholders, or Deltec's entities and businesses." Bahamas-based Deltec Bank, its flagship company, also serves stablecoin issuer Tether.
Prime Trust	Las Vegas, Nevada-based firm specializing in APIs for crypto exchanges, RIA platforms and broker dealers. A company spokesperson said it has not worked with FTX.com in the past nor present and does not have financial exposure to it. No comment on FTX.US.
Moonstone Bank	Digital bank that specializes in catering to small and medium enterprises (SMEs)
Evolve Bank & Trust	Memphis, Tennessee-based bank specializing in personal and business banking, mortgage, SBA lending, community funding and trust. Evolve said it does not have any financial exposure to FTX or affiliates.
Visa	Facilitator of electronic fund transfers globally. Company said: "Visa does not have exposure to FTX or the FTT token. We are working with our partners to put controls in place for the existing FTX.US Visa card program in the US and plans for additional card programs with FTX in other countries are at least temporarily on hold."
USI Insurance Services	Provider of insurance for FTX US
Auditors	
Prager Metis CPAs, LLC	Global accounting firm with a digital asset practice
Armanino LLP	Offers traditional accounting and crypto-specific tools. The firm completed a proof of reserve audit for Kraken

자료: Forbes, 유진투자증권

유동성 위기가 먼저 스테이블코인이 지급준비금으로 보유하고 있는 미국채에 대한 매도 압력으로 작용할 경우 기존 금융에까지 영향이 미칠 수 있다.

스테이블코인 대부분 준비금이 미국채 및 CP 등으로 구성되었다는 점을 고려할 때 스테이블코인의 움직임을 지속적으로 관찰할 필요성이 있다. 11월 13일 기준, 전체 스테이블코인의 규모는 1,450억 달러로 전통 금융 시장 규모에 비해서는 작고 미국채 비중이 높은 만큼 리스크가 높다고 보기는 힘들다. 다만 일부 대출채권 및 회사채가 있는 만큼 유의할 필요성이 있다고 판단된다.

테더(USDT)는 현재 FTX 파산 이후 달러와 디페킹 현상이 지속되고 있다. 테더는 전체 스테이블코인 내에서 가장 높은 점유율을 보유한 코인으로 11월 13일 기준 약 46%를 차지한다. 비트코인, 이더리움에 이어 암호화폐 시총 3위로 13일 저녁 기준 시가총액 약 680억 달러다. 3분기 테더사에서 발표한 준비금 중 기업 어음은 약 0.07%로 대부분의 기업어음을 미국 국채로 대체했다. 10월 12일, 테더는 준비금 중 기업어음을 미국 국채로 전면 대체했다고 공식 발표했다.

우선 현재까지 가장 대표적인 스테이블코인 2개인 USDC와 USDT 모두 FTX와 FTT에 익스포저가 크지 않은 것으로 보인다. 테더 CTO Paolo Ardoino는 테더는 FTX와 알라메다 모두 노출되어 있지 않다고 밝혔고 Circle의 CEO, Jeremy Allaire 또한, FTX나 알라메다에 대출을 제공한 적이 없고 FTT를 담보로 받은 적이 없다고 언급했다. 다만 FTX와 Circle은 서로 약간의 지분을 보유하고 있다.

도표 16. 테더 디페킹 이슈



자료: Messari, 유진투자증권

도표 17. 테더 총 자산, 2분기 664 억달러 → 3분기 681 억 달러, ⇒ 지급준비금 내 기업어음 0.07%, 미국 국채 多

Asset Category	Amount in USD	Asset Category	Amount in USD
1. Cash & Cash Equivalent & Other Short-Term Deposits & Commercial Paper		1. Cash & Cash Equivalent & Other Short-Term Deposits & Commercial Paper	
U.S. Treasury Bills ⁴	28,856,434,491	U.S. Treasury Bills ⁴	39,678,465,980
Commercial Paper and Certificates of Deposit ⁵	8,402,426,505	Commercial Paper and Certificates of Deposit ⁵	49,981,855
Money Market Funds ⁶	6,810,253,431	Money Market Funds ⁶	7,101,935,591
Cash & Bank Deposits ⁷	5,418,232,067	Cash & Bank Deposits ⁷	6,077,722,223
Reverse Repurchase Agreements ⁸	2,992,015,954	Reverse Repurchase Agreements ⁸	3,023,814,393
Non-U.S. Treasury Bills ⁹	397,150,678	Non-U.S. Treasury Bills ⁹	182,114,357
Subtotal	52,876,513,126	Subtotal	56,114,034,399
2. Corporate Bonds, Funds & Precious Metals	3,486,896,735	2. Corporate Bonds, Funds & Precious Metals	3,194,369,894
3. Other Investments	5,551,836,303	3. Other Investments	2,617,267,750
4. Secured Loans	4,494,373,260	4. Secured Loans	6,135,946,415
Total (1+2+3+4)	66,409,619,424	Total (1+2+3+4)	68,061,618,458

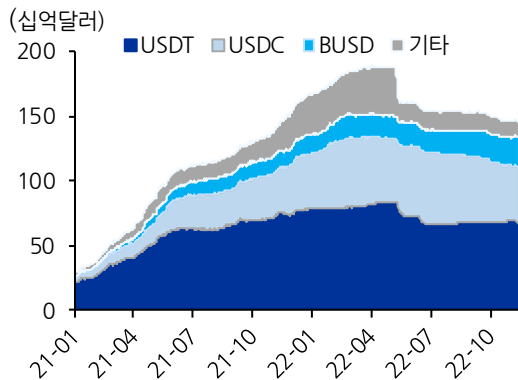
자료: Tether, 유진투자증권

도표 18. 테더 지급 준비금 항목 주식, 유동성

- ⁴ U.S. treasury bills comprises U.S. treasury bills with an average maturity of less than 45 days.
- ⁵ Commercial paper & certificates of deposit comprises commercial paper (short-term debt issued by corporations) and certificates of deposit (negotiable short-term deposits issued by financial institutions). The average duration of items in this category is 15 days and the average rating is A-1+.
- ⁶ Money market funds comprises funds investing in highly liquid, short-term money market instruments, including but not limited to deposits, treasury bills, commercial paper, and reverse-repurchase agreements.
- ⁷ Cash & bank deposits comprises: cash deposits at financial institutions and call deposits, i.e., deposits that may be withdrawn with two days' notice or less; fiduciary deposits, i.e., deposits made by banks on behalf of and for the benefit of members of the Group; and, term deposits, i.e., deposits placed by members of the Group at its banks for a fixed term.
- ⁸ Reverse repurchase agreements comprises agreements that have been entered into directly or indirectly by means of the purchase of structured notes or fund vehicles, where the ultimate issuer or guarantor of the agreement has a rating of A-2 or better.
- ⁹ Non-U.S. treasury bills comprises non-U.S. treasury bills with an average maturity of less than 90 days.

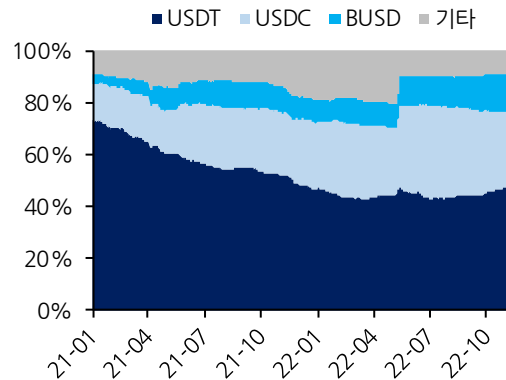
자료: Tether, 유진투자증권

도표 19. 스테이블코인 시가총액 약 1,450 억달러



자료: Defilama, 유진투자증권

도표 20. BUSD, 11월 1일 14.5% → 13일 16.1%



자료: Defilama, 유진투자증권

3) CEX 거래소 산업 재편

FTX 사태 이후 바이낸스의 점유율이 80%를 넘으면서 거래소 산업이 재편될 가능성도 있다. 실제로 FTX 파산으로 투자자들의 코인 거래소에 대한 불신이 커지자 거래소들이 실제 보유 코인 및 자산을 투명하게 공개하고 있다. 특히 CEX(Centralized Exchange: 개발사와 운영 주체가 동일한 중앙화 거래소)는 이번 사태를 계기로 점유율에 큰 변동이 있을 것으로 예상된다.

국내 거래소들은 분기 혹은 반기마다 외부 감사를 받고 해당 내용을 공시하고 있어 상대적으로 리스크가 적을 것으로 예상된다.

도표 21. 바이낸스 보유량 현황(Token Allocation) (11/13 21:00)

Token/Asset	Value(USD)	Ratio(%)
BUSD	23,093,103,046	32.71%
USDT	16,111,194,289	22.82%
ETH	7,131,291,727	10.10%
BTC	6,844,119,298	9.69%
BNB	6,011,540,038	8.52%
USDC	1,169,167,096	1.66%
BTCB	1,051,700,061	1.49%
TUSD	1,013,818,795	1.44%
SHIB	815,655,696	1.16%
OTHERS	7,354,008,850	10.42%
유동성 높은 자산	60,360,415,494	85.5%
유동성 낮은 자산	10,235,183,402	14.5%
총 자산	70,595,598,896	100.0%

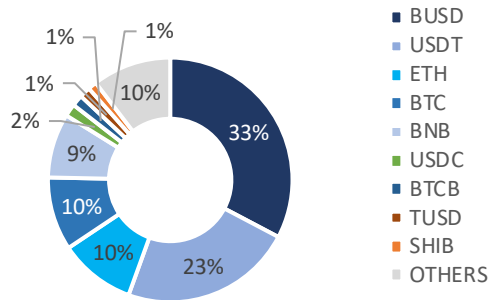
자료: Nansen, 유진투자증권
*파란색은 유동성 높은 자산, 빨간색은 유동성 낮은 자산으로 분류

도표 22. 크립토닷컴 보유량 현황 (Token Allocation) (11/13 21:00)

Token	Value(USD)	Ratio(%)
BTC	863,389,155	33.4%
SHIB	538,237,960	20.8%
ETH	430,729,138	16.7%
USDT	151,265,037	5.9%
USDC	105,040,607	4.1%
CRO	76,172,209	2.9%
LINK	38,053,080	1.5%
MATIC	31,549,813	1.2%
QNT	28,025,947	1.1%
DAI	22,306,765	0.9%
OTHERS	297,361,904	11.5%
유동성 높은 자산	1,572,730,704	60.9%
유동성 낮은 자산	1,009,400,913	39.1%
총 자산	2,582,131,617	100.0%

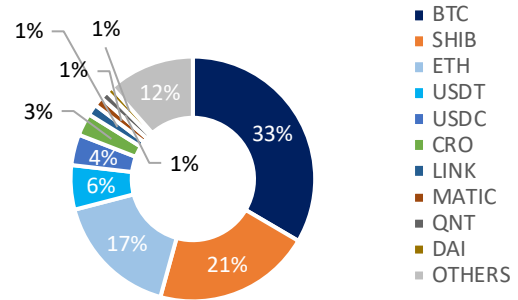
자료: Nansen, 유진투자증권

도표 23. 바이낸스 준비금 현황: 총 706 억달러



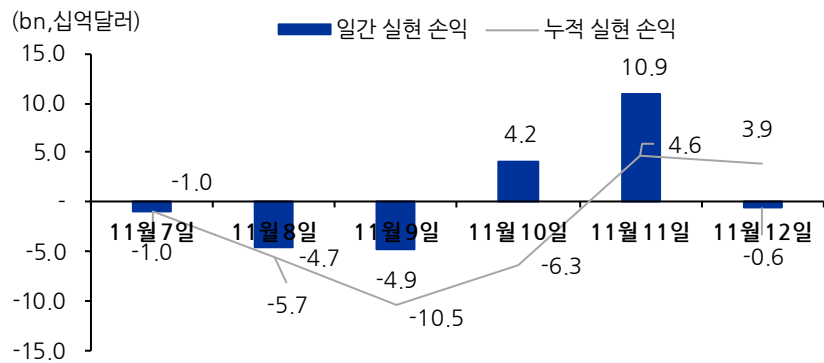
자료:nansen, 유진투자증권

도표 24. 크립토닷컴 준비금 현황: 총 26 억달러



자료:nansen, 유진투자증권

도표 25. 바이낸스 일간, 누적 실현 손익 추이 (11 월 7 일 ~11 월 12 일)



자료:Nansen, 유진투자증권

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 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)