

비트코인의 구조적 상승: 다중 요인 장기 가격 전망 및 최대 가치 평가 분석 (2025-2030+)

I. Executive Synthesis: 장기적 가치 평가 및 100만 달러 논제

본 보고서는 비트코인(BTC)의 장기적인 가격 전망과 향후 달성 가능한 최고 예상 가격(ATH)을 평가하기 위해, 공급 측면의 희소성 역학, 제도적 수요 유입, 거시경제적 배경, 그리고 구조적 위험 요소를 통합적으로 분석합니다. 분석 결과, 비트코인은 희소성 기반의 구조적 하한선과 거시적 유동성 및 제도적 채택에 기반한 유동성 기반 상한선 사이에서 복잡한 궤적을 그리며 성숙하고 있는 거시경제 자산으로 확인됩니다.

1.1. 구조적 순풍 및 주요 동인 요약

비트코인의 장기적 가치 상승을 추진하는 주요 동력은 세 가지 근본적인 영역에서 기인합니다. 첫째, 희소성 및 공급 충격의 영속성입니다. 2024년 4월 20일 반감기로 인해 블록당 보상은 6.25 BTC에서 3.125 BTC로 절반 감소했습니다. 이 사건을 기점으로 비트코인의 연간 공급 증가율은 1% 미만으로 떨어지는 새로운 체제에 진입했으며, 이는 전통적인 통화 시스템과 구별되는 비트코인의 '프로그래밍 가능한 희소성'을 구조적으로 강화합니다.

둘째, 제도권 편입(Institutionalization)의 심화입니다. 미국 현물 ETF 도입은 전통적인 금융 시스템이 비트코인을 편입할 수 있는 안전하고 규제된 경로를 제공했습니다. 이러한 ETF 유입은 암호화폐 노출을 기관 포트폴리오 전반에 걸쳐 급증시켰고, 현물 시장의 유동성을 개선하며 시장 구조를 전통적인 금융 시장의 벤치마크 거래 시간대에 가깝게 변화시키고 있습니다.

셋째, 거시경제적 헤지 자산으로서의 성숙입니다. 비트코인은 이제 공급에 의존하는 순환 자산이 아니라 글로벌 유동성, 달러 강세, 정책 변화에 민감하게 반응하는 거시경제 자산으로 작용합니다. 주요 투자자들은 금리 상승과 부채 발행 증가로 인한 법정화폐 가치 하락(Debasement)에 대한 자연스러운 헤지 수단으로서 비트코인을 주목하고 있으며, 이는 비트코인을 '허가 없이 접근 가능한, 비주권적, 국경 없는' 가치 저장 수단으로 자리매김하게 합니다.

1.2. 합의 및 특이치 가격 목표 (2025-2030)

비트코인의 장기 가격 예측은 전통 금융 기관의 중기적이고 보수적인 전망과 파괴적 자산 운용사의 최대주의적 시나리오 사이에서 큰 격차를 보입니다.

중기 제도권 합의 (2025-2027): 주요 금융 기관들은 비트코인이 금 시장 점유율을 흡수하고 지속적인 ETF 유입을 전제로 한 중기 목표를 제시합니다. JP모건 체이스(JPMorgan Chase)는 금 대비 상대적 저평가를 고려하여 변동성 조정 목표치인 **약 165,000달러(2025년)**를 예측했으며, 골드만 삭스(Goldman Sachs)는 금이 온스당 5,000달러에 도달하는 시나리오를 가정하여 역사적 상관관계를 근거로 약 220,000달러에 도달할 수 있다고 제안했습니다. 스탠다드차타드(Standard Chartered)는 지속적인 ETF 유입과 거시경제적 불확실성을

동인으로 연말 **200,000**달러 목표를 재확인했습니다.

장기 **100**만 달러 이상 논제: 공급 기반 모델과 파괴적 자산 운용사들은 획기적인 가치 증가를 예측합니다. 스톡-투-플로우(S2F) 모델은 희소성 증가를 기반으로 **2028**년 말까지 **100**만 달러를 초과하는 장기 가격 목표를 제시합니다. 아크 인베스트(Ark Invest)의 Cathie Wood는 **2030**년 목표를 **120**만 달러로 수정하였으나, 이는 비트코인이 순수한 가치 저장소 역할에 집중하고 결제 기능은 스테이블코인으로 대체될 것이라는 전제에 기반합니다.

1.3. 향후 최고 예상 가격 (ATH) 시나리오 및 근거

현재까지 제시된 가장 공격적인 장기 목표이자 최대 이론적 상한(Maximum Theoretical Ceiling)은 Cathie Wood가 예측한 ****240**만 달러 (2030년까지)**입니다.

이 최대 가치 평가의 정당성은 비트코인이 글로벌 금융 시스템 내에서 핵심적인 디지털 준비 자산(Digital Reserve Asset) 역할을 완전히 수행한다는 가정에 기반합니다. 이 시나리오에서는 비트코인이 금의 시장 가치뿐만 아니라, 장기적 가치 보존을 위한 정부 채권 및 기타 안전자산 시장의 상당 부분을 대체하며, 궁극적인 'Hard Money'로서의 지위를 확보해옵니다. 이 목표는 비트코인의 희소성 구조와 절대적인 보안(양자 내성)이 제도적 수용력을 통해 극대화될 때 실현 가능합니다.

II. 근본적인 경제 구조: 희소성 및 공급 역학

2.1. 포스트-2024년 반감기 체제 분석

비트코인의 근본 가치는 그 고유한 프로그래밍 가능한 희소성에서 비롯됩니다. **2024**년 4월의 반감기는 블록당 보상을 **3.125 BTC**로 감소시켰으며, 이는 네트워크의 연간 공급 증가율을 **1%** 미만으로 떨어뜨렸습니다. 이러한 극도의 공급 감소는 비트코인을 전통적인 통화 및 자산 클래스와 구별하는 결정적인 특징입니다.

이러한 구조적 변화는 채굴 산업의 역학 관계에도 영향을 미칩니다. 보상 감소는 채굴자들이 네트워크 보안 및 검증 대가로 받는 거래 수수료에 대한 의존도를 높일 것임을 의미합니다. 이는 장기적으로 채굴 산업의 통합을 촉진하고, 희소성 압력과 함께 거래 수수료의 중요성을 증가시킵니다.

2.2. Stock-to-Flow (S2F) 모델의 장기 정량적 예측

S2F 모델은 비트코인의 순환 공급량(Stock)과 신규 생산량(Flow)의 비율로 희소성을 정량화하며, 역사적으로 비트코인의 가격은 S2F 비율을 따라 움직이는 경향을 보여왔습니다. 이 모델은 희소성 증가를 기반으로 장기적인 가격 궤적을 예측하며, **2028**년 말까지 **100**만 달러를 초과하는 가격 목표를 제시합니다.

이 모델은 비트코인의 희소성을 핵심 경제 원칙으로 강조하며, 예측 가능한 공급 충격에 기반한 가격의 구조적 하한선을 설정하는 데 유용한 도구로 평가됩니다.

2.3. S2F 모델의 비판적 한계 및 수요 측면의 통합

S2F 모델은 강력한 구조적 논리를 제공하지만, 단독으로 사용될 경우 몇 가지 중대한 한계에 직면합니다. 첫째, 수요 측면 변수를 무시하고 수요가 일정하거나 증가한다고 가정하며, 둘째, 거시경제적 추세, 규제 환경, 또는 시장 심리와 같은 외부 시장 조건의 영향을 간과하는 단순화된 입력 변수만을 사용합니다. 따라서 가격은 외부 요인으로 인해 장기간 모델 예측 궤도에서 벗어날 수 있습니다.

이러한 분석은 비트코인의 장기적인 가격 서사가 더 이상 공급 충격에만 전적으로 의존하지 않음을 보여줍니다. 현물 ETF 도입 이후의 대규모 유동성 유입 과 글로벌 유동성 주기와의 연관성은 수요 볼륨과 거시경제적 수요 탄력성이 공급 충격보다 더 큰 가격 동인이 되었음을 의미합니다. 따라서 S2F 모델은 희소성에 기반한 구조적 가격 하한선을 제시하지만, 실제 가격 상한선은 제도적 수요와 거시적 유동성에 의해 결정될 가능성이 높습니다.

III. 제도적 수요 및 중기 가격 벤치마킹 (2025-2027)

3.1. 현물 ETF 도입으로 인한 구조적 변화

현물 ETF 도입은 비트코인 시장 구조에 근본적인 변화를 가져왔습니다. ETF는 전통적인 기관 포트폴리오의 암호화폐 노출을 급증시켰을 뿐만 아니라, 시장 유동성을 개선하고 거래 활동을 전통 금융의 벤치마크 시간대에 집중시켰습니다. 예를 들어, 뉴욕 시간 오후 3시에서 4시 사이의 벤치마크 가격 고정 시간대 거래량이 전체의 6.7% 이상을 차지하게 되었는데, 이는 이전 기간 대비 크게 증가한 수치입니다. 이러한 변화는 비트코인 시장이 전통 금융의 거래 관행에 통합되고 있음을 의미합니다.

3.2. 금융 기관의 중기 가격 벤치마크

주요 금융 기관들은 비트코인의 중기적인 잠재력을 평가하며 금 시장 점유율 확보를 전제로 한 가격 목표치를 제시하고 있습니다.

- **JPMorgan Chase:** 변동성 조정 목표치로 **약 165,000달러(2025년)**를 예측하며, 이는 비트코인의 금 대비 상대적 저평가를 고려한 것입니다.
- **Goldman Sachs:** 금 가격이 온스당 5,000달러에 도달하는 시나리오를 가정하여 역사적 상관관계를 근거로 약 **220,000달러**에 도달할 수 있다고 제안했습니다.
- **Standard Chartered:** ETF 유입 지속과 거시경제적 불확실성(예: 정부 섯다운)을 언급하며 연말 **200,000달러** 목표를 재확인했습니다.

3.3. 가치 평가 방법론의 차이 및 모순된 시장 행동

전통 은행 모델은 주로 금과의 시장 점유율 비교에 기반한 보수적 접근 방식을 사용하는 반면, 아크 인베스트는 비트코인을 파괴적인 기술 네트워크로 간주하며 2030년 목표를 120만 달러로 수정(결제 기능 대체로 인해)하고, 240만 달러의 상한을 유지합니다.

흥미로운 점은 제도적 채택이 ETF 유입으로 증가했음에도 불구하고, 2025년 시장은 급격한 매도세를 경험하는 등 높은 변동성을 보였다는 것입니다. 이는 기관 자본이 구조적 수요 기반을 제공하지만, 시장이 여전히 거시적 유동성, 정책 변화, 그리고 레버리지 청산에 크게 반응하며 변동성을 증폭시킨다는 것을 시사합니다. 따라서 기관 투자자 유입이 시장 행동을 안정화시키기보다는, 오히려 더 큰 규모의 감정적 청산을 유발하여 고가치로 가는 경로가 매우 비선형적임을 시사합니다.

또한, 골드만 삭스의 220,000달러 목표가 금과의 역사적 상관관계 회복에 달려 있는 반면, 2025년 분석에 따르면 비트코인은 위기 시 금과 분리되어 위험자산과 동조화되는 경향을 보였습니다. 따라서 이 목표가 실현되려면, 비트코인이 위험자산과의 상관관계를 약화시키고 금과 같은 안전자산의 특성을 강화하는 구조적 변화가 선행되어야 합니다.

Institutional Long-Term Bitcoin Price Targets (2025-2030)

기관/모델	목표 가격 범위	시간 지평	주요 근거
JPMorgan Chase	\$165,000	2025	변동성 조정; 금 대비 저평가

기관/모델	목표 가격 범위	시간 지평	주요 근거
Goldman Sachs	~\$220,000	금 5k/oz 달성 시	금과의 역사적 상관관계 기반
Standard Chartered	\$200,000	2025년 말	ETF 유입 및 거시경제 불확실성
Stock-to-Flow (S2F) 모델	\$1,000,000+	2028년 말	반감기 기반의 희소성 구동
Cathie Wood (Ark Invest)	\$1,200,000 - \$2,400,000	2030	최대주의적 채택, 주요 가치 저장 수단 대체

IV. 거시경제적 순풍과 역풍: 비트코인의 성숙하는 역할

4.1. 글로벌 유동성 주기와 가격 민감도

비트코인은 이제 공급 이벤트의 예측 가능성보다 글로벌 유동성, 달러 강세, 정책 변화에 반응하는 거시경제 자산으로 더 강하게 작용합니다. 비트코인의 상승 잠재력은 글로벌 유동성이 지속적으로 완화될 때 나타나며, 금리 인하 예상과 같은 거시경제적 환경 변화에 민감하게 반응하여, 주식보다 빠르게 회복하는 경향이 있습니다. 이는 장기적 가격 추정 시 중앙은행의 통화 정책 방향을 핵심 지표로 삼아야 함을 시사합니다.

4.2. 법정화폐 가치 하락 헤지 논제 (Debasement Hedge)

비트코인은 법정화폐의 지속적인 평가절하에 대한 '하드 머니(Hard Money)' 헤지 수단으로 가치를 인정받고 있습니다. Paul Tudor Jones와 같은 투자자들은 금리 상승과 부채 증가로 인한 시스템적 재정 악화 상황에서 비트코인과 금을 선호한다고 언급했습니다. 비트코인의 예측 가능한 공급 감소와 비주권적 특성은 법정화폐 신뢰 상실에 대한 강력하고 국경 없는 헤지 수단으로 인식됩니다.

4.3. 안전자산 재평가: 위기 시 금과 비트코인의 괴리 (2025년 관찰)

비트코인의 '디지털 골드'라는 별칭은 2025년 시장 행동에 의해 도전을 받고 있습니다. 듀크 대학교의 Campbell Harvey의 분석에 따르면, 비트코인은 여전히 금과 달리 위기 시 변동성을 증폭시키는 '위험 선호(risk-on) 자산'과 동조화되는 경향이 있습니다. 2025년 관찰 결과, 금은 지정학적 또는 시장 스트레스 기간 동안 전통적인 안전 피난처 역할을 재확인하며 안정적으로 자금을 유치한 반면, 비트코인은 위기 헤지 수단으로서의 신뢰성이 낮았습니다.

이러한 괴리는 비트코인의 이중적인 자산 성격을 반영합니다. 인플레이션이나 만성 부채 증가와 같은 구조적 통화 위험(법정화폐 신뢰 저하)에 대해서는 BTC가 우월한 장기 헤지 수단입니다. 그러나 단기적인 시스템적 충격(유동성 경색)에서는 안정성과 유구한 역사를 가진 금이 선호됩니다. 비트코인이 100만 달러 이상으로 성장하려면, 시장 참여자들이 단기 시스템적 붕괴 위험보다는 장기적인 화폐 신뢰 상실을 더 크게 우려하는 거시적 환경이 조성되어야 합니다.

V. 구조적 위험: 규제 환경 및 기술적 안정성

장기적인 고가치 실현은 규제 환경의 안정화와 실존적 기술 위협의 성공적인 완화에 달려 있습니다.

5.1. 글로벌 규제 환경: MiCA 대 미국 프레임워크 비교 분석

글로벌 규제 환경은 장기 기관 자본 유입의 위험 프리미엄을 낮추는 데 결정적입니다.

EU (MiCA): EU의 MiCA는 단일하고 포괄적인 규제 체계를 제공하여 높은 법적 확실성과 소비자 안정성을 보장합니다. MiCA의 안정성 중심 접근 방식은 투자자 신뢰를 높여 변동성을 감소시키는 효과가 있지만, 높은 규제 준수 비용과 경직성으로 인해 스타트업의 혁신과 성장을 저해할 수 있습니다.

미국 (진화하는 프레임워크): 미국 모델은 유연성을 강조하여 혁신을 촉진하지만, 규제 기관 간의 분열로 법적 확실성이 낮습니다. 최근 입법 노력(CLARITY Act, GENIUS Act)을 통해 분류 문제를 해결하고 소비자 보호를 강화하려는 움직임이 있지만, 단편화된 규제 환경은 여전히 투자자에게 불확실성을 제공할 수 있습니다. 장기적인 고가치 목표를 달성하려면, MiCA와 같은 안정성 중심의 규제 확실성 시스템으로 글로벌 표준이 수렴되어야 대규모 기관 자본 유입이 가속화될 수 있습니다.

Comparative Analysis of Major Global Regulatory Frameworks

규제 측면	EU: MiCA	USA: 단편화/진화 (CLARITY/GENIUS)
법적 확실성	높음 (단일, 포괄적 프레임워크)	낮음 (SEC, CFTC, IRS 간 분열)
소비자 보호	높음 (사전 감독, 안정성 중시)	보통 (사후 법적 권리, 파산 시 우선권)
혁신에 미치는 영향	잠재적 저해 (높은 규제 준수 비용/경직성)	촉진 (유연성, 혁신 허브 유지)

5.2. 실존적 기술 위협: 양자 컴퓨팅 (Quantum Threat)

양자 컴퓨팅은 비트코인의 장기적 안정성에 대한 실존적 위협입니다. 충분히 강력한 양자 컴퓨터는 비트코인의 암호화 알고리즘(ECDSA)을 무력화하여 개인 키를 추출하고 거래 무결성을 손상시킬 수 있습니다. 특히 약 400만 BTC(사용 가능한 공급량의 25%)가 공개 키가 노출되어 양자 공격에 취약한 주소에 보관되어 있습니다.

BlackRock이 2025년 ETF 서류에 양자 컴퓨팅 위협을 공식적으로 인정한 것은, 이 위협이 이제 이론적 문제가 아닌 제도적 위협으로 공식화되었음을 입증합니다.

5.3. 포스트-양자 암호화 로드맵 및 도전 과제

비트코인 개발자들은 포스트-양자 서명 방식을 탐색하고 있으며, 2026년 2분기에 기존 BTC 보유자를 위한 마이그레이션 도구를 포함한 메인넷 출시를 목표로 하는 로드맵이 진행 중입니다. 그러나 포스트-양자 서명은 기존 서명보다 10배에서 100배 더 커서, 블록체인 저장 비용과 확장성에 심각한 기술적 부담을 초래합니다.

양자 위협에 대한 제도적 인식은 100만 달러 이상의 장기 가치 실현이 2030년 이전에 포스트-양자 마이그레이션을 성공적으로 완료하는 것에 전적으로 달려 있음을 시사합니다. 기술적 복잡성과 거버넌스 합의 실패로 인해 마이그레이션이 지연될 경우, 이는 비트코인 장기 가치의 실존적 상한선으로 작용할 것입니다. 마이그레이션의 성공은 공급 희소성(S2F)과 보안 절대성(양자 내성)이라는 핵심 가치 요소가 충족되었음을 입증하여, 최대 목표 가격을 실현하는 데 결정적인 역할을 합니다.

VI. 최대 가격 예측의 통합 및 정당화 (2030)

6.1. 상한선 모델링: 120만 달러 – 240만 달러의 전제 조건

240만 달러의 최대 시나리오는 비트코인이 단순한 대체 자산이 아닌, 광범위한 글로벌 가치 보존 자산 클래스의 시장 점유율을 흡수할 때만 달성 가능합니다. 이 가치 평가를 위해서는 극단적인 가정들이 충족되어야 합니다.

1. 자본 대체 (**Capital Replacement**): 비트코인이 금 시장 가치뿐만 아니라, 정부 채권 등 장기 가치 보존을 위한 주권 자산의 상당 부분을 대체하는 데 성공해야 합니다.
2. 기술적 적응 및 보안: 포스트-양자 마이그레이션이 성공적으로 완료되어, 미래 기술 위협에 대한 네트워크의 무결성이 보장되어야 합니다.
3. 거시적 환경: 글로벌 중앙은행들이 지속적으로 화폐 팽창 정책을 유지하여 법정화폐에 대한 신뢰가 장기간에 걸쳐 저하되어야 합니다.

Cathie Wood가 2030년 목표를 120만 달러로 수정한 것은 결제 기능이 스테이블코인으로 분리되었음을 인정하는 것이지만, 이는 비트코인이 가장 중요한 기능인 희소성과 보안에 집중함으로써, '가치 저장소(SoV)' 역할에서의 가치 평가 배수를 극대화할 수 있음을 의미합니다.

6.2. 위험 조정 장기 추정치

S2F 모델의 구조적 하한선(2028년 100만 달러)과 제도적 수요의 지속적인 유입을 고려하고, 구조적 위험(규제 및 양자)이 성공적으로 관리된다는 전제를 바탕으로, 2030년의 현실적 위험 조정 목표는 50만 달러 이상으로 설정될 수 있습니다. 이 수치는 비트코인이 금 시장의 상당 부분을 흡수하고, 제도적 자산 포트폴리오의 필수 구성 요소로 자리매김하는 균형 잡힌 시나리오를 반영합니다.

6.3. 최종 최고 예상 가격 (ATH) 결론: 2030년 240만 달러

현재까지 제시된 비트코인의 향후 최고 예상 가격(ATH) 상한선은 2030년까지 240만 달러입니다. 이 수치는 비트코인이 글로벌 금융 시스템 내에서 핵심적인 디지털 준비 자산으로서의 역할을 완전히 수행하고, 희소성(S2F)과 절대적인 보안(양자 내성)이라는 'Hard Money'의 두 가지 핵심 전제 조건이 모두 충족되는 최대 시나리오를 나타냅니다.

VII. 전략적 투자자를 위한 결론 및 권고 사항

7.1. 포트폴리오 배분 전략

전략적 투자자는 비트코인을 장기적 포트폴리오의 구조적 구성 요소로 간주하고, 법정화폐 가치 하락에 대한 헤지 수단으로 활용해야 합니다. 비트코인은 인플레이션 및 재정 불확실성에 대한 헤지 잠재력을 제공하지만, 단기적인 시스템 위기 시에는 금과 같은 전통적인 안전자산과 다르게 행동할 수 있음을 인지해야 합니다. 따라서 포트폴리오 배분은 위험 프로파일을 고려하여 조정되어야 하며, 장기 구매자들은 높은 변동성 기간을 전략적 진입점으로 활용하는 것이 합리적일 수 있습니다.

7.2. 모니터링해야 할 핵심 구조적 지표

장기 투자 위험을 관리하고 목표 가격 달성 가능성을 평가하기 위해 다음 세 가지 핵심 구조적 지표를 지속적으로 모니터링해야 합니다.

1. 글로벌 유동성 지표: 중앙은행의 금리 주기 및 통화 정책 변화를 추적하여, 거시적 유동성 완화 시점(가격 상승의 주요 동인)을 예측해야 합니다.
2. 포스트-양자 로드맵 진행 상황: 2026년 이후 메인넷 마이그레이션 도구의 성공적인

배포를 확인하여, 실존적 기술 위험이 성공적으로 완화되었는지 점검해야 합니다.

3. 규제 수렴 속도: EU MiCA와 미국 프레임워크 간의 규제 확실성 수렴 속도를 추적하여, 대규모 기관 자본 유입을 위한 법적 제약 조건 해소 여부를 판단해야 합니다.

7.3. 최종 주의 사항

비트코인의 장기적 가치 잠재력은 강력한 구조적 기초에 기반하지만, 여전히 투기성이 높은 자산입니다. 역사적 추세가 미래 결과를 보장하지 않으며, S2F 모델과 같은 공급 중심 모델은 수요 측면의 변수와 거시경제적 추세를 반영하지 못하는 한계를 지니므로, 광범위한 분석 도구 중 일부로 취급되어야 합니다. 장기적인 고가치로 가는 경로는 높은 변동성과 비선형적인 시장 반응을 수반할 것입니다.

참고 자료

1. Understanding Bitcoin Halving: Impact on Price and Investment Strategies - Investopedia, <https://www.investopedia.com/bitcoin-halving-4843769>
2. Bitcoin's mined supply crosses 95% of 21 million cap with more than a century of issuance left | The Block, <https://www.theblock.co/post/379061/bitcoins-mined-supply-95-per-cent-21-million-cap-more-century-issuance-left>
3. Why Bitcoin suddenly sliding into a deep bear market? BTC sinks to six-month low below \$94,000 as 2025 gain, <https://m.economictimes.com/news/international/us/bitcoin-price-today-why-bitcoin-price-suddenly-sliding-into-a-deep-bear-market-btc-sinks-to-six-month-low-below-94000-as-2025-gains-vanish-and-market-wipes-out-600-billion/articleshow/125383551.cms>
4. BTC ETF의 현물 시장 영향, <https://research.kaiko.com/insights/btc-etfs-impact-on-spot-market-structure-2>
5. Bitcoin as an Aspirational Store of Value Revisited - Fidelity Digital Assets, <https://www.fidelitydigitalassets.com/sites/g/files/djuvja3256/files/acquiadam/1125481.2.0%20-%20FDA%20Bitcoin%20as%20an%20Aspirational%20Store%20of%20Value%20Revisited%20V2.pdf>
6. Bitcoin Price Prediction | Is BTC a Good Investment | Capital.com, <https://capital.com/en-int/analysis/bitcoin-price-prediction-2030-2050>
7. Standard Chartered reaffirms \$200k year-end projection for Bitcoin as US gov shutdown becomes tailwind - The Digital Banker, <https://thedigitalbanker.com/standard-chartered-reaffirms-200k-year-end-projection-for-bitcoin-as-us-gov-shutdown-becomes-tailwind/>
8. The Bitcoin Stock-to-Flow (S2F) Model: A Comprehensive Guide | Webopedia, <https://www.webopedia.com/crypto/learn/bitcoin-stock-to-flow-model-s2f/>
9. Bitcoin Is Recovering After a Selloff. Here Come the Bullish Price ... , <https://www.investopedia.com/bitcoin-is-recovering-after-a-selloff-here-come-the-bullish-price-forecasts-11846868>
10. Bitcoin Could Soar by 2,426% Over the Next 5 Years, According to Cathie Wood of Ark Invest | Nasdaq, <https://www.nasdaq.com/articles/bitcoin-could-soar-2426-over-next-5-years-according-cathie-wood-ark-invest>
11. BTC: Stock-to-Flow Ratio - Glassnode Studio, <https://studio.glassnode.com/metrics?a=BTC&m=indicators.StockToFlowRatio>
12. Bitcoin Stock-to-Flow Model: Will Scarcity Help Retain BTC's Long-Term Value? - OSL, <https://www.osl.com/hk-en/academy/article/bitcoin-stock-to-flow-model-will-scarcity-help-retain-btc-s-long-term-value>
13. Gold vs. Bitcoin: Why the Safe-Haven Debate Is Shifting in 2025 ... , <https://www.morningstar.com/alternative-investments/gold-vs-bitcoin-why-safe-haven-debate-is-shifting-2025>
14. Bitcoin bear market could deepen further as liquidity worries take hold - CNBC Africa,

<https://www.cnbc.com/2025/bitcoin-bear-market-could-deepen-further-as-liquidity-worries-take-hold> 15. Knowing what we don't know: Understanding Bitcoin's store-of-value thesis in an uncertain macro environment - Hashdex,
<https://hashdex.com/en-US/insights/knowning-what-we-don-t-know-understanding-bitcoin-s-store-of-value-thesis-in-an-uncertain-macro-environment-1> 16. (PDF) Cryptocurrency Regulation: MiCA v.s. USA Framework,
https://www.researchgate.net/publication/397131616_Cryptocurrency_Regulation_MiCA_vs_USA_Framework 17. Will Quantum Computing Challenge Bitcoin's Security?,
<https://www.onesafe.io/blog/future-of-bitcoin-quantum-threats-institutional-caution> 18. What Is Q-Day? The Quantum Threat to Bitcoin Explained,
<https://decrypt.co/resources/what-q-day-quantum-threat-bitcoin-explained> 19. BTQ Technologies Announces Quantum-Safe Bitcoin Using NIST Standardized Post-Quantum Cryptography,
<https://thequantuminsider.com/2025/10/16/btq-technologies-announces-quantum-safe-bitcoin-using-nist-standardized-post-quantum-cryptography/>