

스페이스X 주식 공개: 스페이스X는 어떻게 세계에서 가장 가치 있는 회사가 될 수 있었는가

글쓴이

라이너 지텔만

2026-05-20

질문: 지텔만 씨, 매체 보도들에 따르면, 스페이스X는 잠재적인 주식 공개에서 2조 달러 이상-심지어 세계 최대 기술 회사들 다수조차도 작아 보이게 만들 규모-에 평가될 수 있을 것입니다. 현재 추정치들에 따르면, 스페이스X는 세계에서 일곱 번째 가장 값비싼 주식 공개 회사입니다. 투자자의 시각에서, 그러한 평가가 그저 일론 머스크 환상만을 넘는 것이 되기 위해서 스페이스X는 다가오는 몇 년간 실제로 무엇을 산출해야 할까요: 스타링크 현금 흐름들, 로켓 발사 독점, 궤도 AI 데이터 센터들-혹은 전적으로 새로운 우주 경제의 가망일까요?

지텔만: 평가는, 물론, 환상적으로 높습니다-심지어 테슬라의 것보다 몇 배 더 높습니다. 스페이스X가 지난해 모든 세계 로켓 발사의 80퍼센트 이상을 차지했다고 <<파이낸셜 타임스(Financial Times)>>가 주장할 때 그것은 과장되었습니다. 그러나 스페이스X가 오늘날 실제로 거의 독점적인 지위를 지니고 있다는 점은 진실입니다. 2025년에 세계적으로 324개 로켓 발사 중에서, 165개가 스페이스X에 의해 수행되었습니다. 만약 스페이스X가 나라라면, 그것은 세계의 1위 우주 강국 지위를 차지할 것입니다-88개 발사를 가진 중국을 훨씬 앞서지요. 그리고 현재 궤도 안에 있는 대략 15,000개 능동 위성 중, 10,000개 이상이 머스크의 스타링크 체계에 속합니다.

그러나 이것은 그저 시작일 뿐입니다: 2026년 1월에, 스페이스X는 미국 규제 기관 FCC(Federal Communications Commission; 연방 통신 위원회)에 궤도 AI 데이터 센터들로 기능하도록 백만 개까지 위성에 대한 승인을 신청했습니다. 이것 배후에 있는 기업 모형은 우주에 있는 사실상 무한한 태양 에너지와 우주 진공에서 수동 냉각을 사용함으로써 지구상 자료 센터들보다 훨씬 더 싸게 그리고 에너지 효율적으로 막대한 양의 AI 컴퓨팅 능력을 제공하는 것입니다. 그저 며칠 전에, 스페이스X는 이 분야에서 구글과 동업을 선언했습니다.

질문: 많은 투자자는 스페이스X를 장관의 로켓 발사들과 일론 머스크의 화성 식민지화 비전으로 연상합니다. 그러나 스페이스X는 오늘날 어떻게 실제로 돈을 벌니까-NASA와의 군사 계약들, 상업 위성 발사들, 스타링크 가입들, 혹은 미래에 잠재적으로 전적으로 다른 서비스들을 통해서인가요? 그리고 구체적으로 말하면: 투자자들이 오늘날 스페이스X를 평가할 때 우리는 어떤 종류의 수입 척도를 논하고 있습니까?

지텔만: 자주 반복되지만 잘못된 주장은 스페이스X가 전적으로 NASA나 NASA 계약들에 의존하여 산다는 것입니다. 나는 스페이스X가 자기 수입의 그저 5에서 기껏해야 10퍼센트만 NASA 계약들로부터 발생시킨다고 추정합니다. 가장 큰 몫, 약 70퍼센트는 민간 부문, 특히 스타링크와 상업 발사들에서 생깁니다. 나머지는 미국 군대에서 생깁니다. 스타링크는 극히 높은 이문들을 가지고 있습니다. 그리고 발사 서비스들에서는, 나는 머스크가 고객들에게 그 자신의 내부 비용들의 약 세 배를 부담시킨다고 추정합니다. 그럼에도 불구하고, 전체로서 스페이스X는-지금까지 건설된 단연

코 가장 강력한 우주선이자 인간들을 화성으로 나르도록 의도된 스타십을 개발하는 데 든 막대한 투자들 때문에-여전히 이문이 있지 않습니다.

질문: 주식 공개의 시기 선택이 주로 AI와 기반 시설 이야기들에 대한 현재의 높은 자본 시장 사정 가격들의 결과입니까, 스페이스X가 스타십, 스타링크, 그리고 새 프로젝트를 위해 신규 자본이 필요합니까-혹은 스페이스X가 상상력 있는 우주 프로젝트로부터 점점 높아지는 기반 시설 회사로 진화했기 때문에 주식 공개가 그저 논리적인 다음 단계일 뿐입니까?

지텔만: 왜냐하면 스페이스X가 AI, 기반 시설, 그리고 미래 기술들을 둘러싸는 현재의 호황에 완전히 들어맞기 때문입니다. 스타링크는 더는 그저 위성망만이 아니고, 잠재적으로 AI, 군사 응용들, 그리고 통신들을 위한 세계적 자료 기반 시설입니다. 동시에, 스페이스X는 스타십, 그것의 달 및 화성 야망들, 그리고 스타링크의 추가적인 확대를 위해 막대한 양의 자본이 필요합니다. 스페이스X는 우주 경제의 미래 주제를 대표합니다.

질문: 당신의 책 «새 우주 자본주의(New Space Capitalism)»에서 당신은 우주를 다음의 큰 경제적 변경으로 서술합니다. 일론 머스크는 오랫동안 스페이스X에서 화성 식민지화에 관해 이야기했지만, 지금은 또한 스페이스XAI 아래에서 AI 제품들에 관해 그리고 우주에서 데이터 센터들에 관해 이야기합니다. 투자자들에게, 이것은 믿을 수 있는 장기 산업 비전입니까-아니면 주식 공개가, 아직도 근본적으로 평가하기 불가능한, 미래를 주로 팔고 있을 위험이 있습니까?

지텔만: 머스크는 선지자입니다. 그가 백만 명을 데리고 화성에 정착하는 것을 이야기할 때, 대부분 사람은 그것을 공상 과학 소설로 여깁니다. 그러나 누구든 그가 이미 어떤 정부 우주 기관과 어떤 다른 민간 회사보다도 더 많이 달성했다는 점을 기억해야 합니다. 스페이스X가 팰컨 9호(Falcon 9), 진정으로 경제적으로 재사용할 수 있었던 최초의 궤도급 로켓을 건설한 지 이제 10년이 되었습니다. 세계의 어떤 정부 우주 기관도 그것을 달성하지 못했고, 제프 베이조스가 궤도 부문에서 그저 몇 달 전에야 블루 오리진을 가지고 용케 그것을 했습니다. 만약 당신이 NASA의 우주 왕복선(Space Shuttle)과 머스크의 내부 비용들 사이 발사 비용들-1킬로그램을 우주 속으로 가져오는 비용-을 비교하면, 그는 비용들을 95퍼센트만큼 줄였습니다.

그의 비전은 달과 화성에 정착자들을 건설하는 것입니다. 내 의견으로는, 하나의 결정적인 전제 조건이 여전히 빠져 있습니다: 천체들에서 사유 재산권들을 얻는 능력이지요. 국가들은 1967년 우주 조약(1967 Outer Space Treaty) 아래에서 그렇게 하는 것이 금지되지만, 이 금지가 또한 민간 회사들에게도 적용되는지는 우주법 전문가들 사이에서 여전히 논의됩니다.

그러나 나는 만약 머스크의 화성 계획들이 현실이 된다면, 스페이스X가 궁극적으로 무엇보다도 부동산 이야기가 될 것이라고 믿습니다. 사유 재산권들이 없으면, 그것은 작동하지 않을 것-이고 화성 부동산 투자 신탁을 가지고, 스페이스X는 명백히 세계에서 가장 값비싼 회사가 될 것-입니다. 이것은 미래 멀리 있지만, 우리가 알듯이, 금융 시장들은 미래를 거래합니다. «파이낸셜 타임스»에 따르면, 스페이스X의 이사회는 만약 스페이스X가 7.5조 달러의 사정 가격에도 달하고 화성에 백만 주민의 인간 식민지를 수립하면 머스크가 2억 개까지 B급 주식을 받을 수 있을 보상 패키지를 승인했습니다.

질문: 당신은 투자자들이 주시해야 할 어떤 다른 주목할 만한 공개 거래 우주 주식들을 봅니까?

지텔만: 나의 책 «새 우주 자본주의»에서, 나는 플래닛 랩스(Planet Labs)와 로켓 랩(Rocket Lab)을 자세하게 논합니다. 로켓 랩은 뉴질랜드인 피터 벡(Peter Beck)에 의해 설립되었습니다. 작년 21개 발사로, 그것은 여전히 스페이스X의 165개 발사에 도저히 가깝지 않지만, 비록 그렇다 하더라도, 이 민간 회사는 유럽의 약 세 배만큼 많은 발사를 수행했습니다. 플래닛은 지구의 사진을 찍고 자료 분석을 회사들과 정부들에 파는 200개 위성을 궤도 속에 가지고 있습니다.

플래닛은 또한 우주에서 자료 센터들의 주제에 관해 구글과 함께 일하고 있기도 합니다. 그러나 양 회사 다의 주식들이 최근 몇 년간 때때로 1,000퍼센트만큼이나 올랐습니다. 내가 몇 년 전 우주 자본주의에 관해 쓰기 시작했을 때, 많은 사람이 나를 비웃었고 그것이 틈새시장 주제이고 순수 공상과학 소설이라고 말했습니다. 그러나 그때 이래의 사태 진전들은 나의 견해들을 확증하고도 남았습니다.

이 인터뷰는 유명한 경제란 담당 기자 다니엘 에케르트(Daniel Eckert)에 의해 집행되었는데, 그는 독일 일간 신문 «디 벨트(Die Welt)»를 위해 글을 쓴다. 라이너 지텔만(Rainer Zitelmann)은 책 «새 우주 자본주의(New Space Capitalism)»의 저자인데, 이것은 스페이스X 주식 공개에 때를 맞춰 발매될 것이다. <https://www.skyhorsepublishing.com/9781510788213/new-space-capitalism/> 번역: 황수연[미제스라이어(<https://mises.kr>) 회장]

#일론 머스크 #우주 #재산권