

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.07.03

디지털자산 최운영
yy.choy@hanwha.com
3772-7402



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

6/29

BNY x Circle, 기관용 USDC 서비스 확대

6월 29일, BNY는 Circle과 협력을 확대해 기관 고객이 BNY 계좌에서 USDC 보관·이체·상환을 처리할 수 있는 서비스를 출시. USDC는 BNY가 지원하는 최초의 스테이블코인으로, 법정화폐 계좌와 온체인 스테이블코인을 하나의 기관용 인프라에서 관리할 수 있는 체계를 구축. BNY는 향후 지원 대상을 확대할 계획. 지니어스법 이후 스테이블코인 수탁·결제 인프라 경쟁이 본격화

6/30

Open Standard, 스테이블코인 Open USD 공개

6월 30일, Open Standard는 Visa, Mastercard, Stripe, Coinbase, BlackRock 등 140여개 기업이 참여하는 컨소시엄형 스테이블코인 Open USD(OUSD)를 공개. 참여 기업에 준비자산 수익을 배분하는 구조를 채택, 기존 발행사 중심 모델에 도전. OUSD는 2026년 하반기 출시 예정

7/1

Robinhood, 자체 L2 메인넷 출시

7월 1일, Robinhood는 Arbitrum 기반 L2인 Robinhood Chain 메인넷을 출시하고 120개국 이상에서 24시간 토큰화 주식 거래를 제공. 미국에서는 Morpho 기반 온체인 대출 서비스 Robinhood Earn을 출시해 USDG 예치 시 연 7% 수준 수익을 제공. 유럽에서는 무기한선물 거래를 원자재·ETF·외환으로 확대. AI 기반 Agentic Accounts 출시도 예고하며 슈퍼앱 전략을 본격 추진

7/2

Securitize, NYSE 상장

7월 2일, Securitize(SECZ)가 NYSE에 상장. SPAC 합병을 통해 약 4억 달러의 자금을 확보. 토큰화 증권 발행·유통·수탁 등 기관용 인프라 사업 확대에 나설 계획. SEC 등록 라이선스를 보유하고, BlackRock, Apollo, Hamilton Lane 등 주요 기관의 토큰화 상품 인프라를 제공. 미국과 EU 양쪽에서 규제 토큰증권 인프라를 운영하는 유일한 사업자

다음주 Preview

1

해외

Ripple, 기관용 온체인 대출 인프라 도입 추진

6월 29일, Ripple이 토큰화 자산을 담보로 대출을 실행할 수 있는 XRPL Lending Protocol을 제안하며 기관 대상 온체인 신용시장 구축에 나섬. 당일 devnet 연동 시작. 향후 수주 내 검증인 투표를 거쳐 승인될 경우 XRPL 기반 기관용 대출 인프라가 메인넷에 도입될 전망

2

해외

英 FCA, 암호화폐 규제체계 확정

6월 29일, 영국 FCA는 거래소, 수탁사, 스테이블코인 발행사 등을 대상으로 자본규제, 시장남용 방지, 스테이블코인 기준을 포함한 암호화폐 규제체계를 확정. 7월부터 사전 인가 지원 절차가 시작되며 2026년 9월~2027년 2월 정식 인가 신청을 거쳐 2027년 10월 25일 정식 시행될 예정

3

해외

SEC, 암호화폐·예측시장 ETF 규제 체계 의견수렴 착수

6월 30일, SEC는 암호화폐·예측시장 ETF 등을 대상으로 현행 ETF 규제 체계와 투자회사법 적용 기준에 대한 60일 의견수렴을 개시. ETF 인정 기준을 마련하고 승인 절차를 표준화하며 발행사의 무분별한 승인 시도를 제한하기 위한 노력의 일환으로, 2027년 중 암호화폐·예측시장 ETF 규제 체계 정비로 이어질 가능성에 주목

4

해외

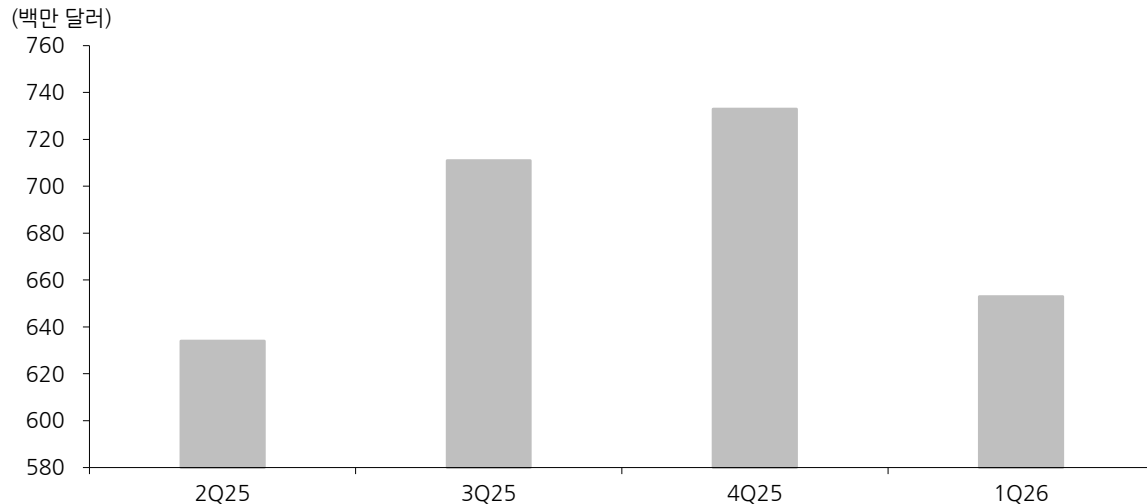
대만, 가상자산서비스법 의회 통과

7월 1일, 대만 의회는 「가상자산서비스법」을 통과. VASP 인가제, 고객자산 분리보관, 내부통제 강화 등을 의무화. 스테이블코인 사업자는 중앙은행·FSC 승인을 받아야 하며 100% 준비자산 유지 의무가 부과. 10일 내 대통령 서명 후 시행일 확정 예정. 기존 AML 등록 사업자에는 인가 신청 12개월·최종 승인 21개월의 유예 부여

2. 주요 Issue | ① Open Standard, 스테이블코인 Open USD 공개

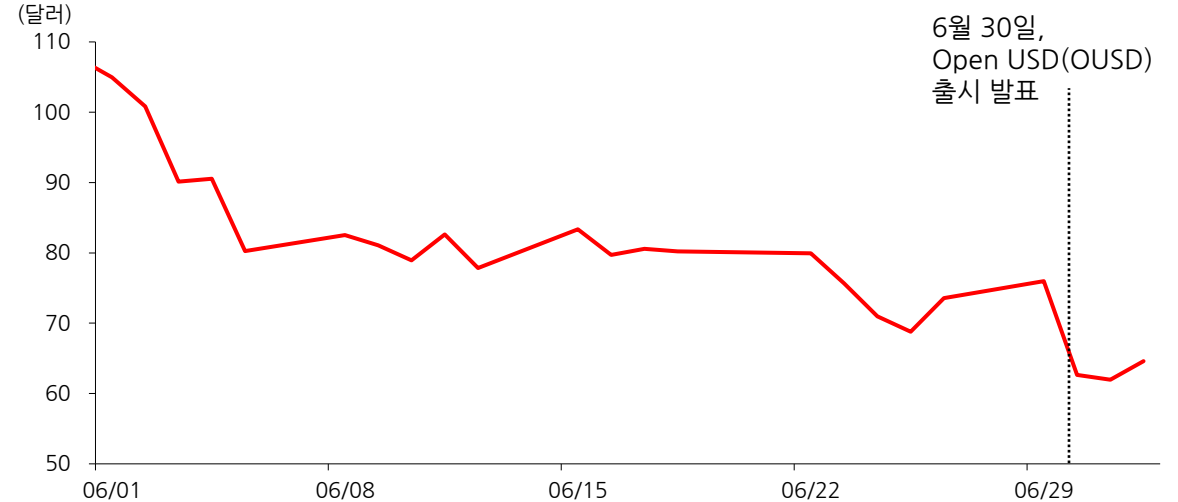
- Open Standard는 Stripe, Coinbase, Visa, Mastercard, BlackRock 등 140여 개 기업이 참여하는 컨소시엄 기반 스테이블코인 Open USD(OUSD)를 공개. 2026년 하반기 출시 예정
- OUSD는 준비자산에서 발생하는 수익을 참여 기업에 배분하는 구조를 채택하겠다고 밝히며 기존 스테이블코인 발행사 중심 수익모델에 도전
- USDC 최대 유통 파트너인 Coinbase가 OUSD 컨소시엄에 참여하면서 Circle의 준비자산 수익모델과 Circle-Coinbase 파트너십 재편 가능성에 대한 우려가 확대

Circle 분기별 Reserve Income



자료: Circle, 한화투자증권 리서치센터

Circle(티커: CRCL) 주가



주: 데이터는 7/2 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

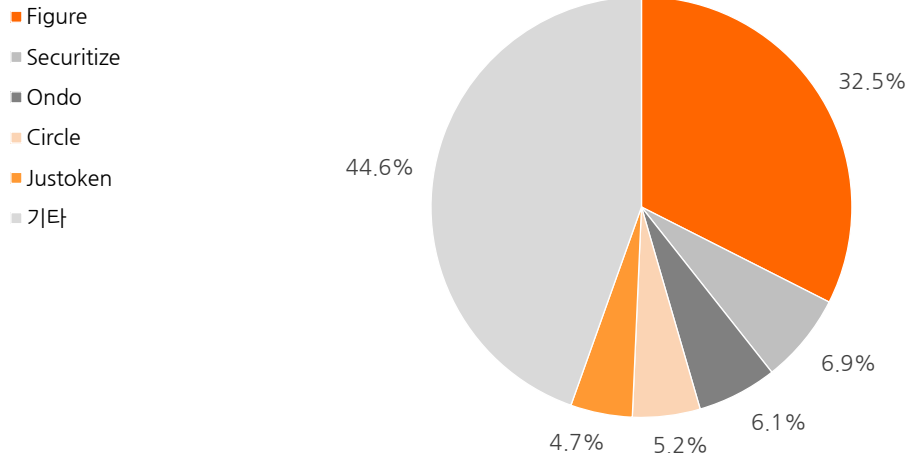
시사점

- OUSD는 준비자산 수익을 파트너와 공유하는 구조를 채택하며 은행·결제사·거래소의 참여 유인을 강화. 향후 스테이블코인 시장은 유통·결제 네트워크 확보가 경쟁력
- OUSD 출범으로 Circle의 핵심 수익원인 준비자산 수익 모델이 도전을 받기 시작. 특히 USDC 최대 유통 파트너인 Coinbase가 컨소시엄에 참여하면서 8월 재계약 협상 과정에서 수익 배분 구조 변화 가능성이 부각
- USDC의 유동성·규제 인허가·DeFi 통합 수준을 고려할 때 단기간 내 시장 지위가 흔들릴 가능성은 제한적으로 평가. OUSD의 성공 여부는 참여 기업들이 실제 결제·송금·거래 서비스에 OUSD를 얼마나 적극적으로 도입하는지가 중요

2. 주요 Issue | ② Securitize, NYSE 상장

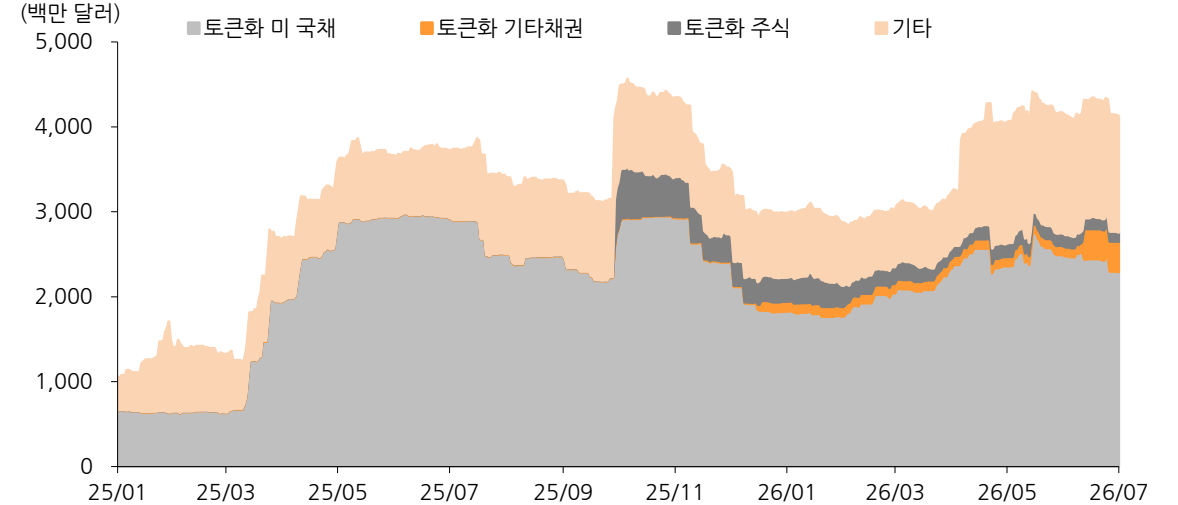
- 7월 2일, 토큰화 인프라 기업 Securitize(SECZ)가 NYSE에 상장
- SPAC 합병 과정에서 약 4억 달러의 자금(PIPE 투자 포함)을 확보. SPAC 투자자 판매율도 30% 미만에 그치며 기관 수요를 확인
- Securitize는 BlackRock BUIDL을 비롯해 Apollo Global Management, KKR, Hamilton Lane, VanEck 등의 토큰화 상품 발행·관리 인프라를 제공
- 미국 SEC 등록 브로커딜러·명의개서대리인·펀드 관리자 라이선스를 보유하고 있으며, EU DLT Pilot Regime 인가를 통해 미국·유럽 양측에서 규제 기반 인프라를 운영
- 최근 NYSE 및 Computershare와 토큰증권 인프라 협력, FINRA 승인 획득 등 발행·유통·수탁을 아우르는 기관용 인프라 사업을 확대 중
- 상장 당일, Securitize는 자사 보통주 SECZ를 솔라나, 아발란체 체인에서 직접발행 형태로 약 2.9억 달러를 토큰화함

토큰화 플랫폼별 시장 점유율



주: 스테이블코인 및 Broadridge DLR(기관 간 레포·결제 인프라) 제외. 데이터는 7/1 기준
 자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

Securitize 자산군별 토큰화 자산 규모

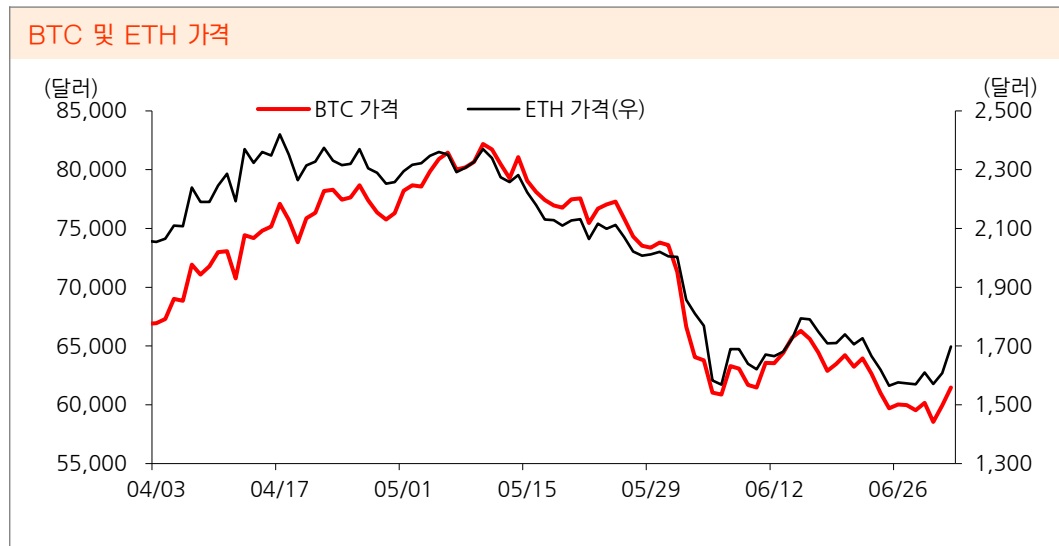


주: 데이터는 7/1 기준
 자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

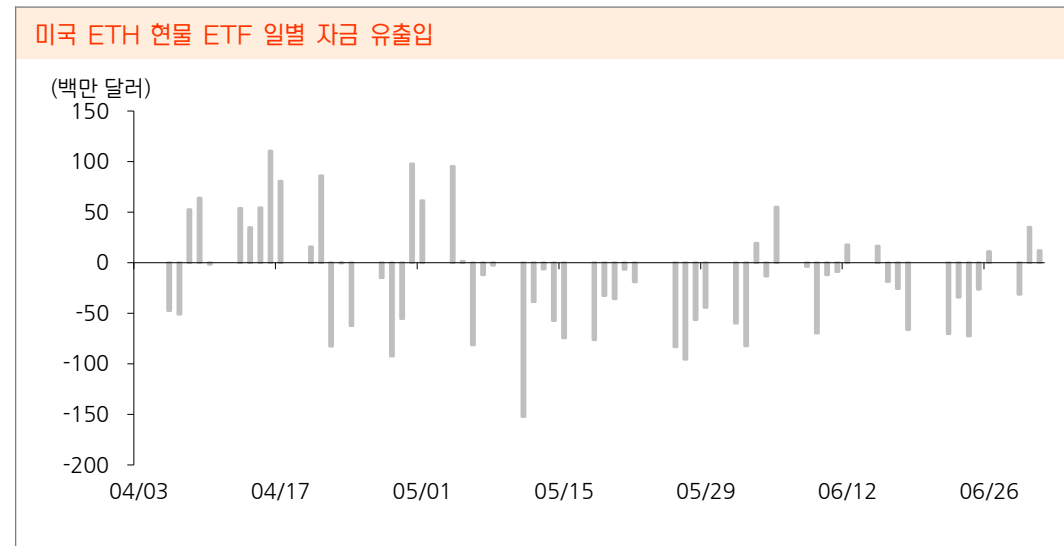
시사점

- Securitize는 토큰화 인프라 기업으로서 사실상 첫 상장 사례로, 향후 시장이 토큰화 산업의 성장성을 어떻게 평가하는지 확인할 수 있는 참고 사례가 될 전망
- 토큰화 산업이 단순 기술 실험 단계를 넘어 제도권 금융 인프라로 자리잡고 있음을 보여주는 사례로, 향후 관련 기업들의 IPO나 상장 추진에도 영향을 미칠 가능성

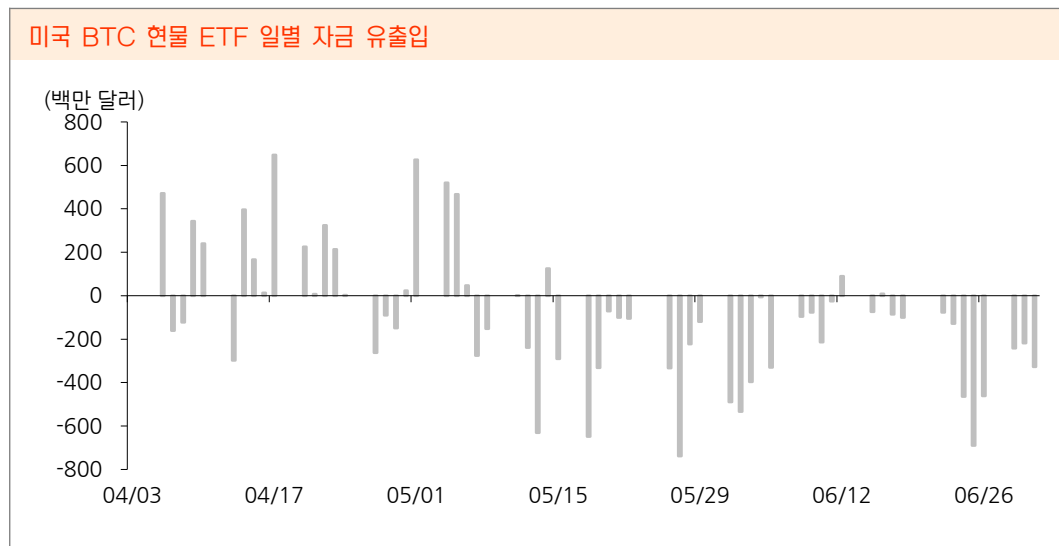
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



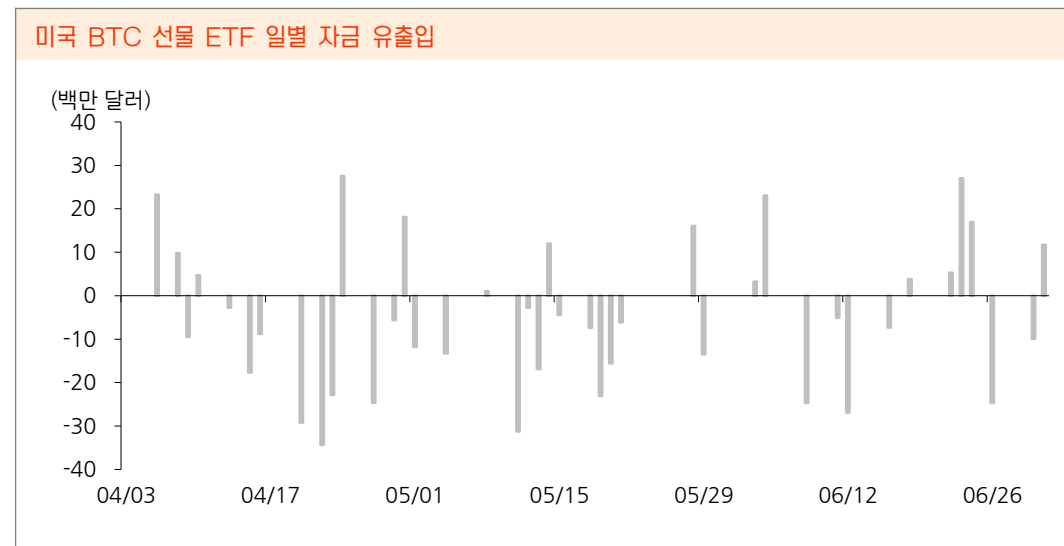
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 7/1 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



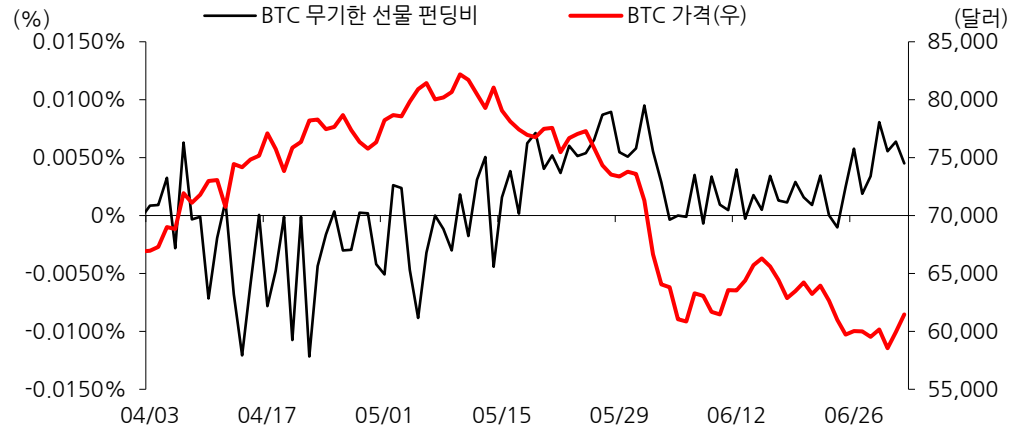
주: ETF 데이터는 7/1 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 7/1 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

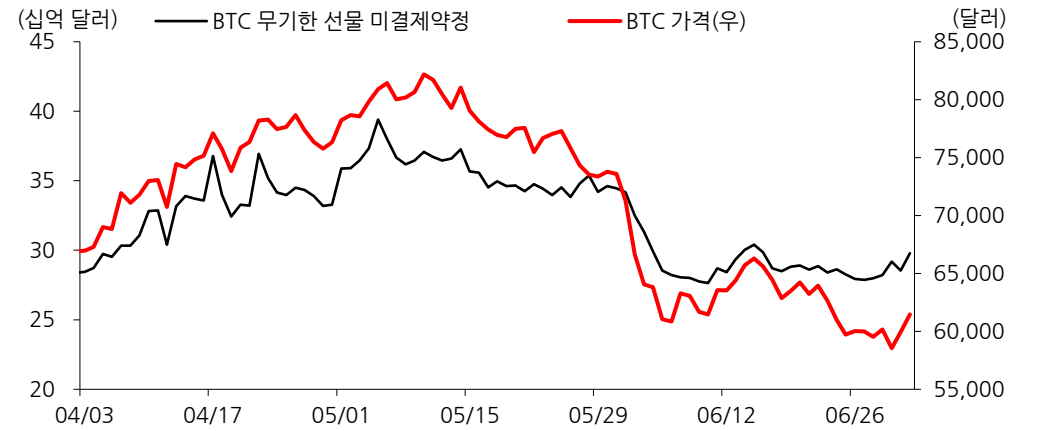
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장

BTC 무기한 선물 편당비와 BTC 가격



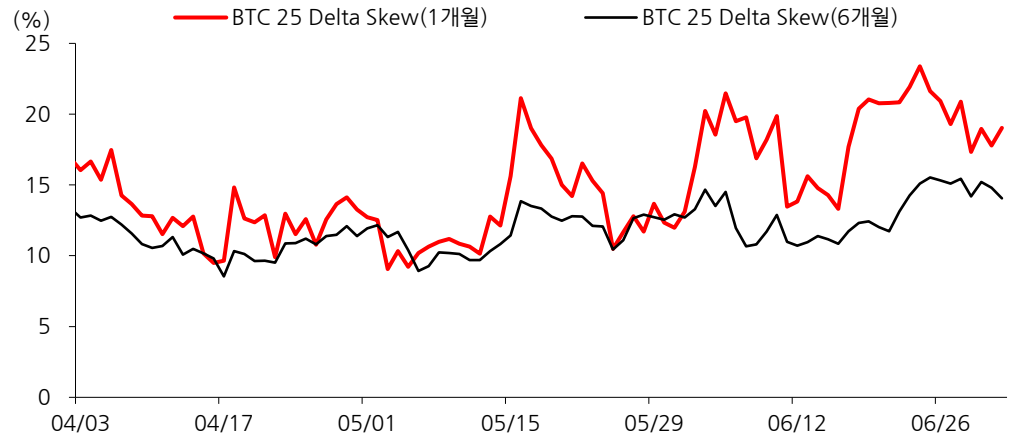
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 무기한 선물 미결제약정과 BTC 가격



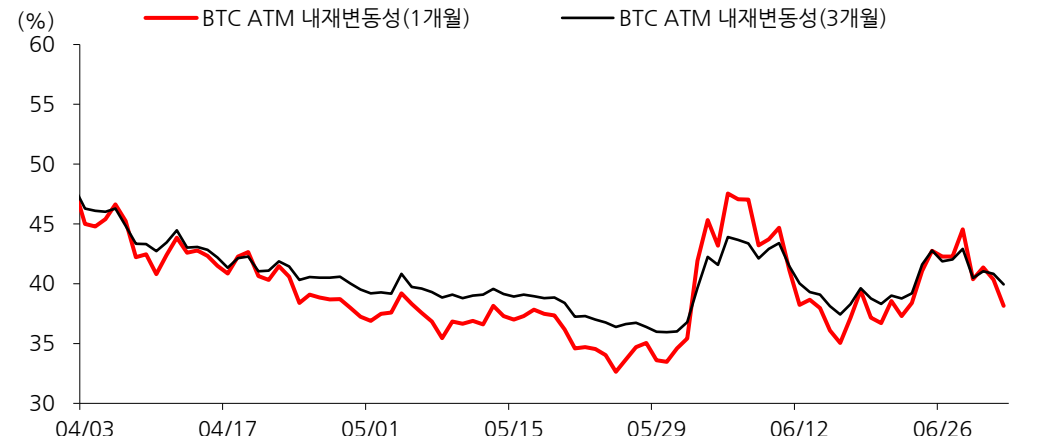
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 25 Delta Skew(1개월 및 6개월)



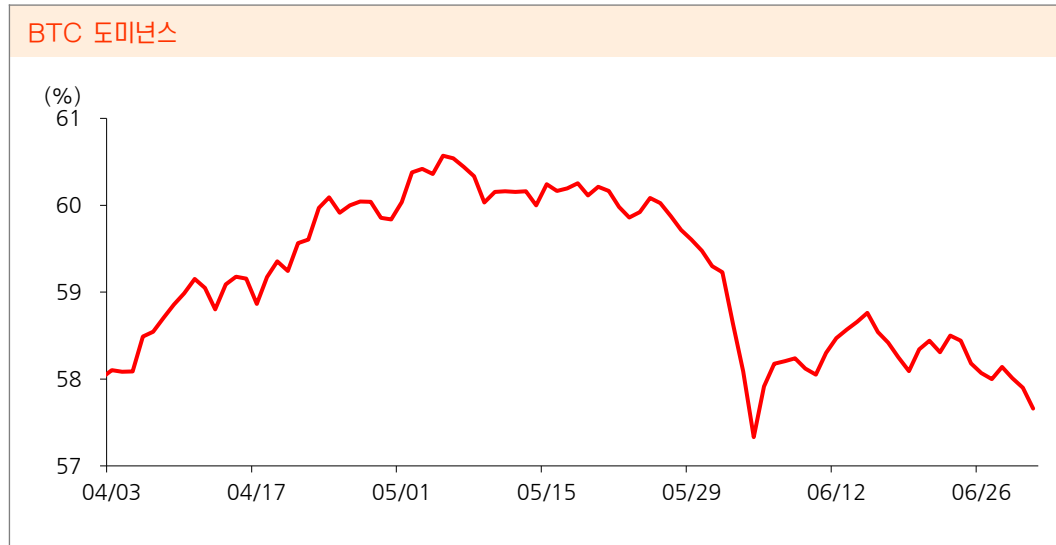
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 ATM 내재변동성(1개월 및 3개월)

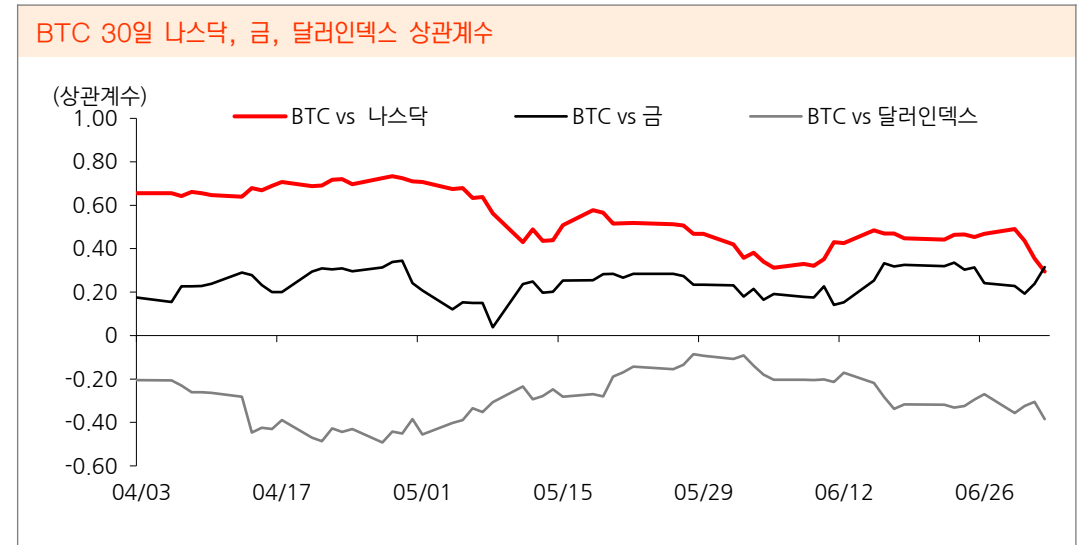


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

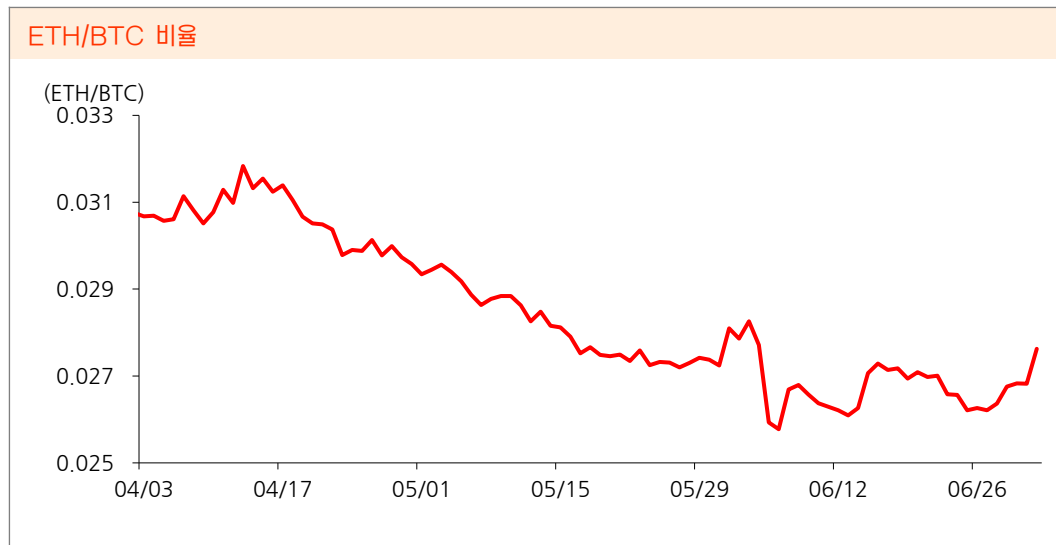
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



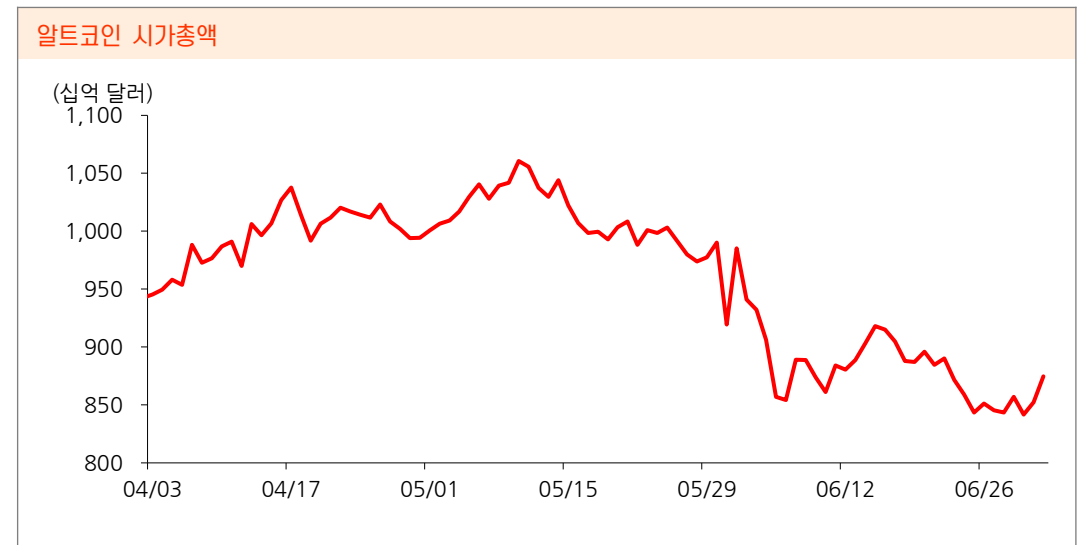
주: BTC 도미넌스 데이터는 7/1 기준
 자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주: ETH/BTC 비율은 1ETH당 BTC 환산 가격
 자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Tradingview TOTAL2(BTC 제외 암호화폐 전체 시가총액), 한화투자증권 리서치센터

3. Weekly Metric | 암호화폐 시가총액 Top 10 Overview

암호화폐 시가총액 TOP 10

코인명	시가총액 (Market Cap)	거래량 (Volume)	OI (Open Interest)	펀딩비 (Funding Rate)	청산 (Liquidations)	활성 주소 (Daily Active Addresses)	온체인 거래량 (On-Chain Transfers)	거래소 순유입 (Exchange Netflow)	이익보유 비중 (% Supply in Profit)	SOPR (Spent Output Profit Ratio)	수익률 1W	수익률 1M	수익률 1Y
단위	십억 달러	십억 달러	십억 달러	%	백만 달러	천 개	십억 달러	백만 달러	%	-	%	%	%
비트코인 (BTC)	1,233.0	40.1	29.8	0.004%	13.0	702.5	59.0	370.0	50.1%	1.00	3.0%	-7.8%	-43.5%
이더리움 (ETH)	205.0	13.5	16.3	0.003%	12.5	384.6	2.6	25.8	33.7%	0.98	8.5%	-8.6%	-34.0%
테더 (USDT)	184.1	76.8	0	0.040%	0	390.4	28.3	-484.1	19.5%	1.00	0%	0%	-0.2%
비엔비 (BNB)	75.2	1.3	0.7	0.004%	0	727.2	0.3	-	16.7%	0.96	-0.3%	-14.2%	-15.5%
유에스디코인 (USDC)	73.2	11.1	0	-0.001%	0	225.5	53.3	-77.4	58.6%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	67.6	1.8	1.6	0.001%	1.0	37.6	0.6	-	41.0%	0.96	4.3%	-10.2%	-51.4%
솔라나 (SOL)	46.9	4.1	4.1	0.004%	5.9	6,702.7	11.3	-	26.1%	1.00	19.3%	8.8%	-47.0%
트론 (TRX)	30.1	0.5	0.2	-0.048%	0	3,256.4	0.3	-	85.1%	1.00	-1.9%	-4.5%	11.5%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	16.9	0.5	2.4	0.008%	0.4	-	-	-	-	-	4.3%	-4.1%	67.6%
도지코인 (DOGE)	12.6	0.7	0.8	0.006%	0.5	42.6	0.1	-	17.6%	0.74	-0.9%	-20.0%	-56.1%

주1: SOPR = 체인에서 이동된 코인의 이동 시점 가치 ÷ 적전 이동 시점 가치, 1 초과는 이익 실현 우세, 1 미만은 손실 실현 우세를 의미

주2: 이익보유 비중은 현재 가격이 마지막 온체인 이동 당시 가격보다 높은 코인 비중

주3: 자료는 7/2 기준

자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 7월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 의거하여 본인의 의견을 정확히 반영해 작성했으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭이 없었음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 저의 회사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최윤영) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다

MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.

종목 투자등급

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

산업 투자 의견

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

본 · 지점망

본사 02)3772-7000(代)
서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282
주문전용 080-851-8200
ARS 080-852-1234

서울

본 사 02) 3772-7000 영 업 부 02) 3775-0775
강 남 W M 센 터 02) 6975-2000 노 원 지 점 02) 931-2711
갤러리아WM센터 02) 3445-8700 목 동 W M 센 터 02) 2654-2300
금융플라자63지점 02) 308-6363 송 파 W M 센 터 02) 449-3677
금융플라자사창지점 02) 2021-6900 강 북 W M 센 터 02) 743-7311

인천/경기

분 당 W M 센 터 031) 707-7114 일 산 지 점 031) 929-1313
송도IFEZ지점 032) 851-7233 평 촌 지 점 031) 381-6004
신 갈 지 점 031) 285-7233 평 택 지 점 031) 652-8668
안 성 지 점 031) 677-0233

부산/울산/경남

부 산 W M 센 터 051) 465-7533 울 산 W M 센 터 052) 265-0505
마 린 시 티 지 점 055) 943-3000 언 양 지 점 052) 262-9300
거 제 브 랜 치 055) 730-0400

대구/경북

대 구 W M 센 터 053) 741-3211 영 주 지 점 054) 633-8811
문 경 지 점 054) 550-3500 영 천 지 점 054) 331-5000
거 창 지 점 051) 751-8321

대전/충청

대 전 W M 센 터 042) 488-7233 청 주 지 점 043) 224-3300
천 안 지 점 041) 563-2001 홍 성 지 점 041) 631-2200

광주/전라

광 주 W M 센 터 062) 713-5700 전 주 지 점 063) 710-1000

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보 출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.