

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.07.10

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

7/6

Ripple, MiCA 최종 인가 획득

7월 6일, Ripple은 룩셈부르크 금융감독청으로부터 CASP 최종 인가를 획득하며 EU MiCA 체계 하 완전 인가 사업자로 전환. 이번 인가로 유럽경제지역(EEA) 30개국에서 암호화폐 결제·수탁 등 디지털자산 서비스 제공 가능. MiCA 전환기간 종료 이후 유럽 시장이 인가 사업자 중심으로 재편되는 가운데, Ripple은 기존 EMI 라이선스에 CASP 인가를 추가 확보하며 사업 확대 기반 확보

7/7

Ondo Finance, 토큰화 주식 담보 활용한 무기한선물 거래 지원

7월 7일, Ondo Finance는 최대 20배 레버리지를 제공하는 무기한선물 플랫폼 Ondo Perps를 정식 론칭하고, 토큰화 주식을 증거금(담보)으로 활용할 수 있는 기능을 도입. 테슬라·애플 등 개별 주식과 미국 주가지수, 금·은·원유 등 약 24개 시장을 24시간 거래할 수 있으며, 토큰화 주식 보유자는 별도 현금화 없이 담보로 활용 가능

Gemini, 금융 슈퍼앱 경쟁 가세

7월 7일, Gemini는 미국 대부분 지역에서 주식 수수료 무료(0%) 거래 서비스를 출시하며 주식 시장 진출 확대. 주식·가상자산·파생상품을 하나의 앱에서 제공하는 'All-in-One Financial Super App' 전략 추진. 최근 DCM·DCO 라이선스 확보에 이어 예측시장·파생상품 사업도 확대하며 Coinbase·Robinhood와 경쟁 본격화

7/9

공정위, 미래에셋컨설팅의 코빗 인수 승인

7월 9일, 공정거래위원회는 미래에셋컨설팅의 코빗 주식 92.06% 취득(약 1,334억원) 건을 승인. 공정위는 증권업·자산운용업과 가상자산거래소 간 혼합결합 효과를 검토했으나, 코빗의 시장점유율이 약 0.5% 수준에 불과해 경쟁사업자 배제 가능성이 낮다고 판단. 국내 금융그룹 계열사의 첫 가상자산거래소 인수 사례로, 전통금융과 디지털자산 산업 간 융합이 본격화되는 계기로 평가

다음주 Preview

1

해외

비탈릭 부테린, Lean Ethereum 로드맵 공개

7월 4일, 비탈릭 부테린은 이더리움 재설계 로드맵 'Lean Ethereum'을 공개. State 구조 개편, recursive STARK 기반 검증, 양자내성 암호화, 프라이버시 강화 등이 핵심. 2026년 하반기 Hegota를 마지막 'Pre-Lean' 업그레이드로 거친 뒤, 2027~2029년 Lean Ethereum 업그레이드가 순차 적용될 전망

2

해외

Sony Bank, 美 스테이블코인 신탁은행 조건부 인가

7월 6일, Sony 그룹 계열 인터넷전문은행 Sony Bank는 미국 통화감독청(OCC)으로부터 미국 신탁은행 자회사 Connectia Trust 설립에 대한 조건부 승인을 획득. 자본금 4,000만달러 규모로 설립될 예정이며, 달러 연동 스테이블코인 발행·관리 사업을 추진. 최종 인가 획득 시 2027년 상용화를 목표

3

국내

네이버파이낸셜·두나무 주식교환 일정 재연기

7월 6일, 네이버파이낸셜의 두나무 100% 자회사 편입을 위한 포괄적 주식교환 일정이 9월 30일에서 12월 31일로 연기. 주주총회도 8월 18일에서 11월 19일로 조정. 공정위 기업결합 심사와 금융당국 인허가 절차 장기화가 배경. 공정위 기업결합 승인·신용정보법상 대주주 변경 승인·특금법상 대주주 변경신고 수리 등이 남은 상황

4

해외

美 SEC, 디지털자산 규제안 공개 임박

7월 7일, 美 SEC는 2026년 규제 어젠다에 디지털자산 관련 규제안 5건을 포함. 발행·유통 규정(3235-AN38), 수탁 규정 개정안(3235-AN46), 브로커딜러 규정 개정안(3235-AN48), 시장구조 개정안(3235-AN49), 명의개서대리인·DLT 규정 개정안(3235-AL55)으로 구성. AN38·AN48·AN49는 7월 중 공개 가능성

2. 주요 Issue | ① Ondo Finance, 토큰화 주식 담보 활용한 무기한선물 거래 지원

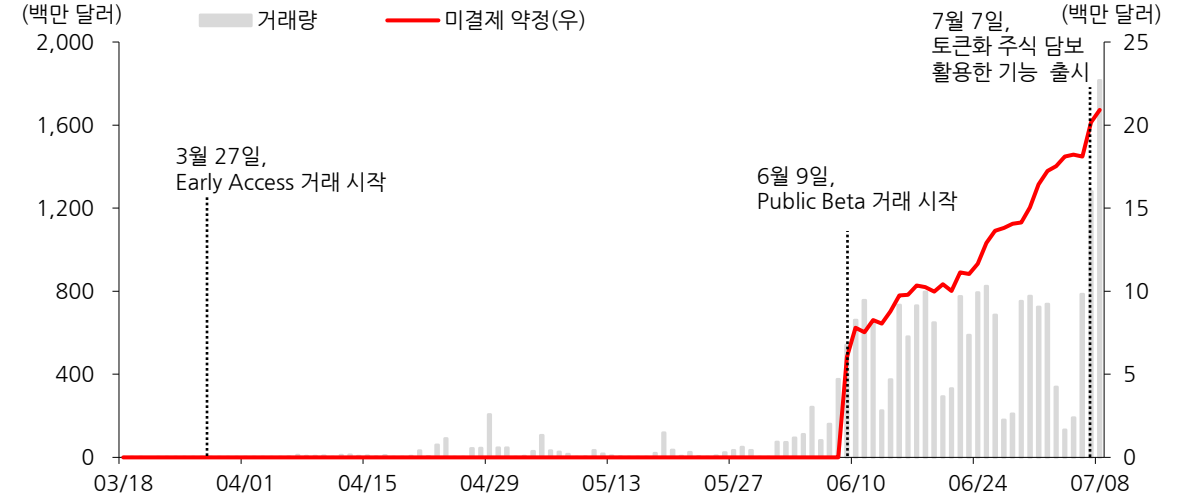
- Ondo Finance가 Ondo Perps를 정식 론칭. 미국 주식, 지수, 원자재 등을 기초 자산으로 하는 무기한선물(Perpetual Futures) 거래를 24시간 제공하며 최대 20 배 레버리지를 지원
- 가장 큰 특징은 토큰화 주식을 증거금(collateral)으로 활용할 수 있다는 점. 사용자는 토큰화 주식을 보유한 상태에서 이를 담보로 무기한선물 포지션을 개설 가능
- 초기 거래 종목은 Nvidia, Tesla, Apple, Microsoft, Coinbase, Robinhood, Circle, Strategy 등 주요 주식과 금·은·원유, US100·US500 지수 등 약 24여 개 시장으로 구성
- Ondo는 초기 유동성 확보를 위해 최대 300만 달러 규모 리워드 프로그램을 운영할 계획. 첫 주 거래자 대상 총 15만 달러 상당 USDC 보상, 추천인 프로그램 및 Ondo Points 제도도 도입 예정

Ondo Perps vs 기존 시장 비교

구분	Ondo Perps	전통 파생상품	타 Perps 플랫폼
24시간 연중무휴 거래	○	×	○
무기한 구조(만기·롤오버)	○	×	○
비허가성 (Permissionless) 접근	○	×	○
주식·토큰화 주식 담보 활용	○	○	×

자료: Ondo Perps, 한화투자증권 리서치센터

Ondo Perps 거래량 및 미결제약정



시사점

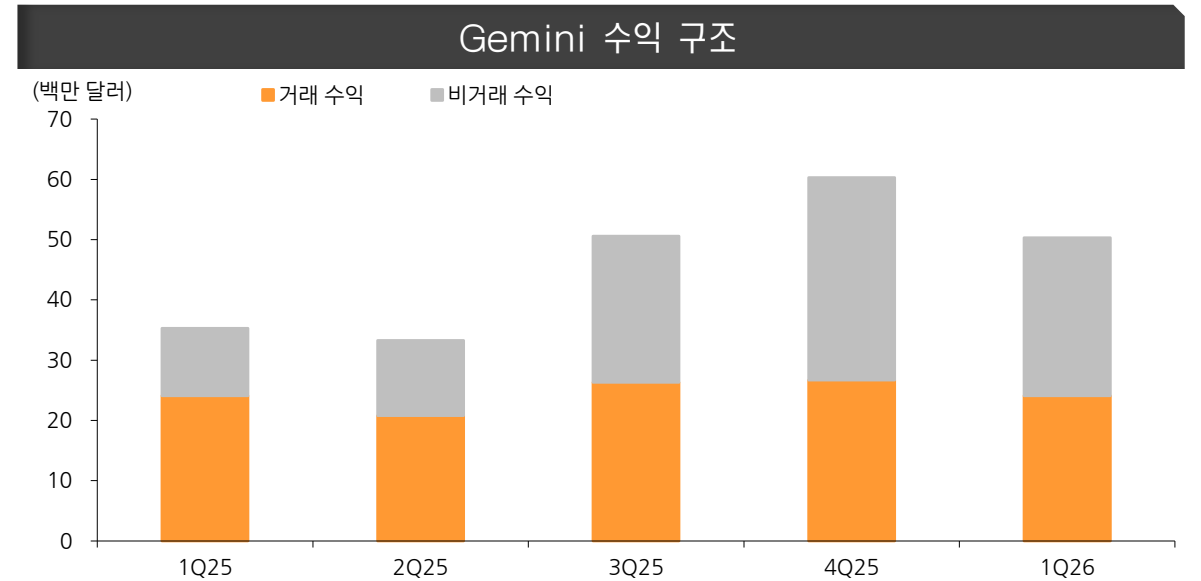
- 토큰화 주식을 파생상품 거래 담보로 활용하기 시작하며, 토큰화 주식의 활용도가 한 단계 확대. 담보 가치 변동에 따른 청산 및 유동성 리스크 관리 중요성도 함께 부각
- Ondo가 발행을 넘어 거래·담보·레버리지 거래를 통합 제공하며 온체인 프라이م 브로커리지 구축에 나서면서 Hyperliquid·Ostium 등과 종합 금융 인프라 경쟁 본격화
- 미국 내 규제 친화적 토큰화 주식 사업과 역외 무기한선물 사업을 병행하는 관할권별 이원화 전략이 확산되며, 토큰화 증권 시장에서도 규제 차이에 따른 상품 분리가 지속될 전망

2. 주요 Issue | ② Gemini, 금융 슈퍼앱 경쟁 가세

- Gemini, 미국 대부분 주(州) 사용자를 대상으로 0% 수수료 주식 거래 서비스 출시 발표. 실시간 시세는 Nasdaq이 제공하며, 앨라배마·아칸소·일리노이·매사추세츠·텍사스·푸에르토리코·워싱턴 D.C.·괌은 초기 서비스 대상에서 제외
- Gemini는 미국 금융규제기관에 등록된 Introducing Broker 형태로 운영. 고객 유지와 주문 접수만 담당하며, 실제 주문 체결·청산·자산 보관은 Apex Clearing Corporation이 수행
- 주식 거래 서비스 추가와 함께 암호화폐·주식·파생상품을 통합 제공하는 금융 플랫폼으로 사업 영역을 확대 중. 다만 무료 주식 거래의 구체적인 수익 모델(PFOF, 현금예치금 이자, 마진대출 등)은 아직 공개되지 않음
- 최근 CFTC로부터 DCM·DCO 라이선스를 확보해 자회사 Olympus를 통한 파생상품 거래·청산 사업도 추진. 2026년 1분기 매출은 전년 대비 약 42% 증가했으나 순손실 1.09억 달러 기록하며 비거래 수익원 확대를 모색 중

거래소별 금융 슈퍼앱 경쟁 현황					
구분		Gemini	Coinbase	Kraken	Robinhood
토큰화 주식	미국	X	X	X	X
	해외	X	출시 예정	○ (xStocks)	○ (Stock Tokens)
파생상품		출시 예정 (DCM·DCO 확보)	○	○	○
예측시장		○	○	출시 예정	○
카드		○	○	X	○

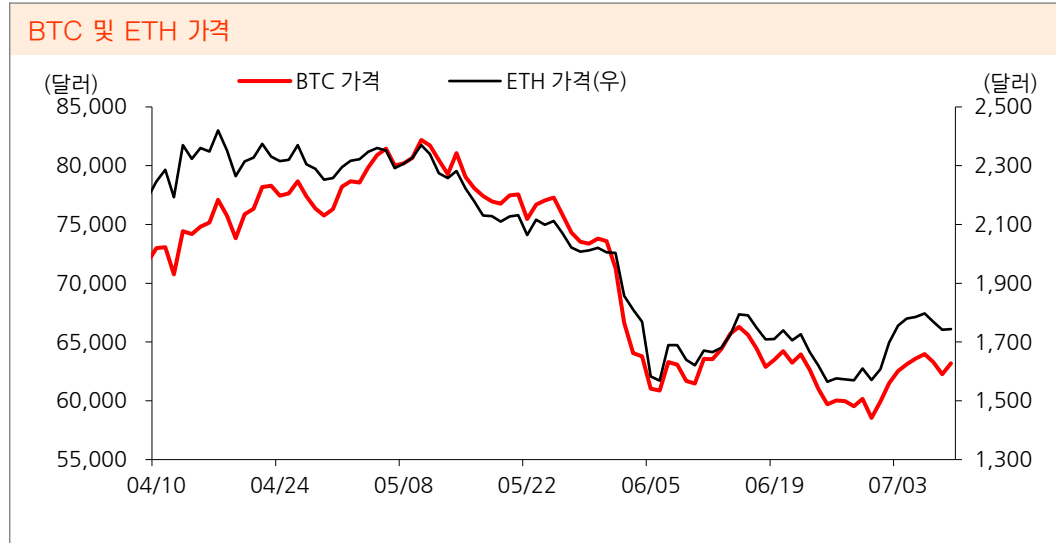
자료: 각사 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터



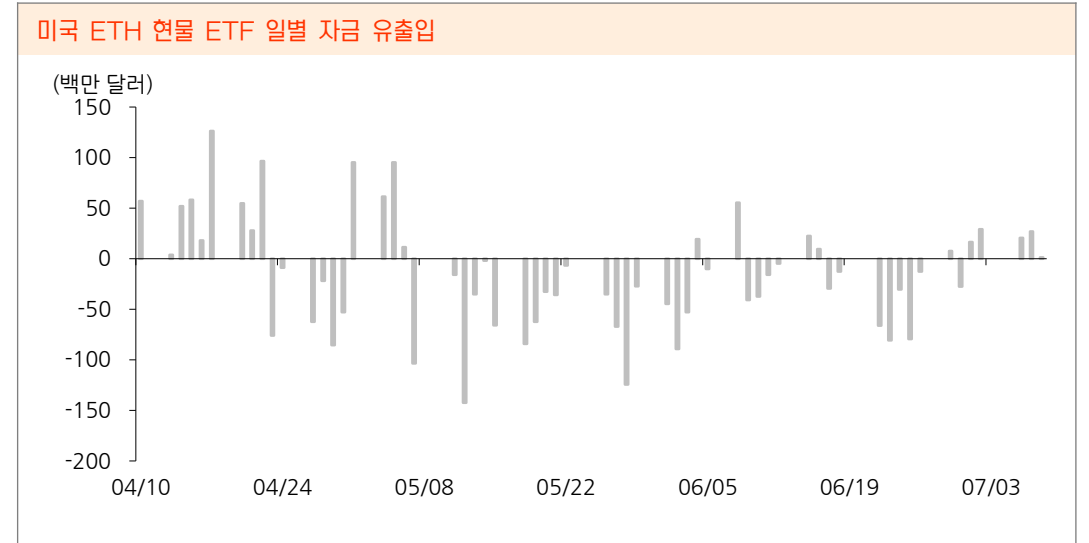
주: 비거래 수익은 카드·스테이킹·커스티디·이자수익 등
 자료: Gemini, 한화투자증권 리서치센터

- ### 시사점
- Coinbase(토큰화 주식), Kraken(xStocks)에 이어 Gemini도 주식 거래 시장에 진출. Gemini는 토큰화 주식이 아닌 실물 주식 중개(Introducing Broker) 모델을 채택해 경쟁사들과 차별화
 - 암호화폐·주식·파생상품·예측시장·커스티디·카드 서비스를 단일 플랫폼에 통합하는 경쟁이 확대. Robinhood, Coinbase, Kraken, Gemini 등이 거래·청산·수탁·결제를 아우르는 종합 금융 플랫폼 구축에 나서며 경쟁 구도가 심화
 - FINRA 브로커 등록, CFTC DCM·DCO 라이선스 등 규제 인프라 확보 경쟁이 강화되는 가운데, 0% 수수료 환경에서는 고객 기반 확대 이후 예치금 이자, 대출, 수탁 등 비거래 수익 창출 역량이 장기 경쟁력을 좌우할 전망

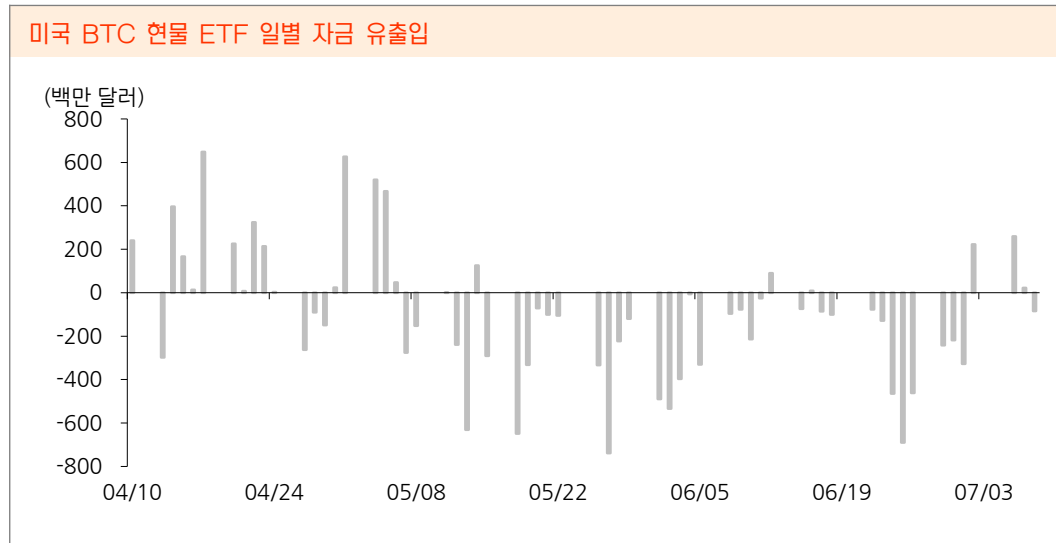
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



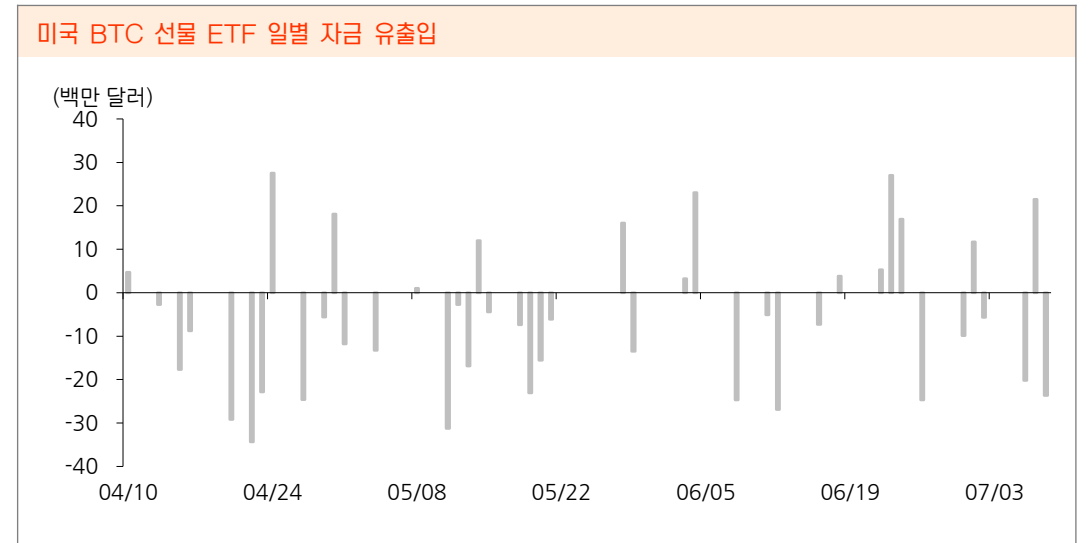
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 7/8 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

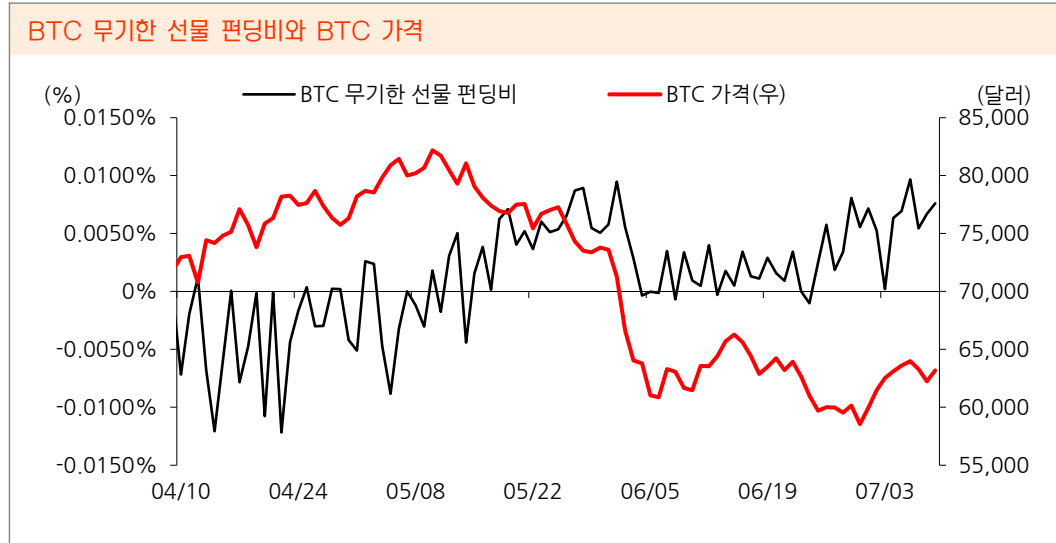


주: ETF 데이터는 7/8 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

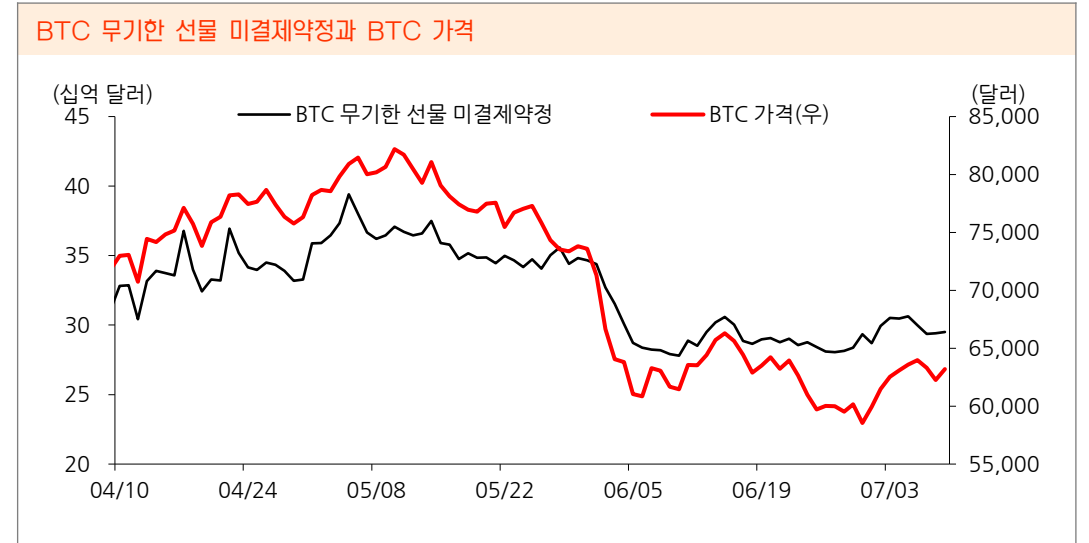


주: ETF 데이터는 7/8 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

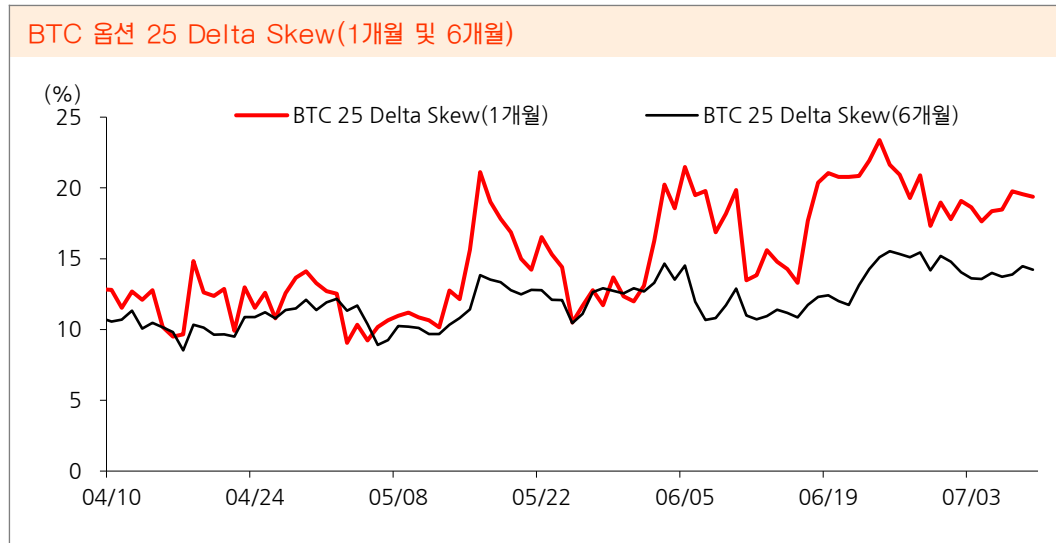
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



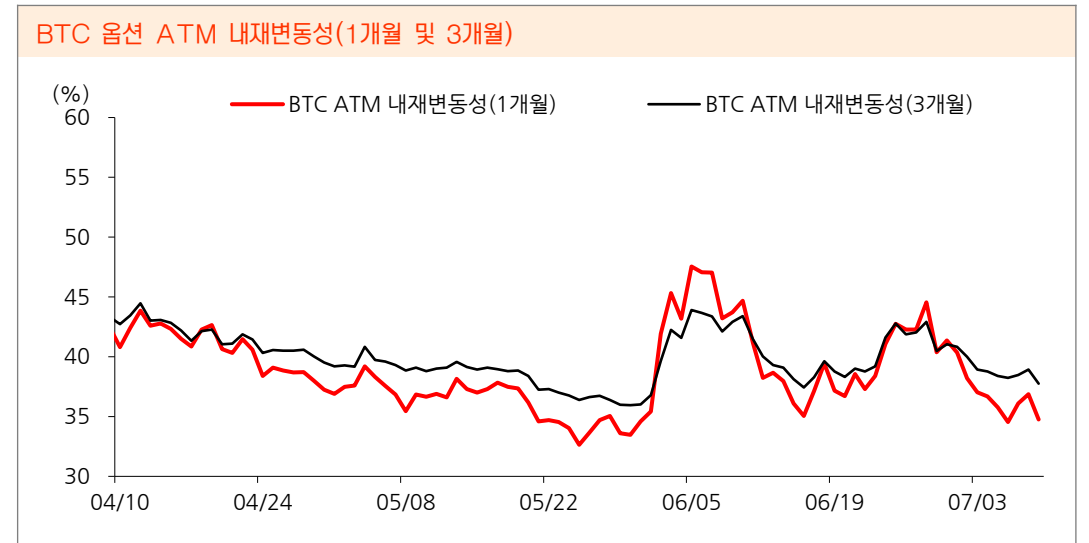
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

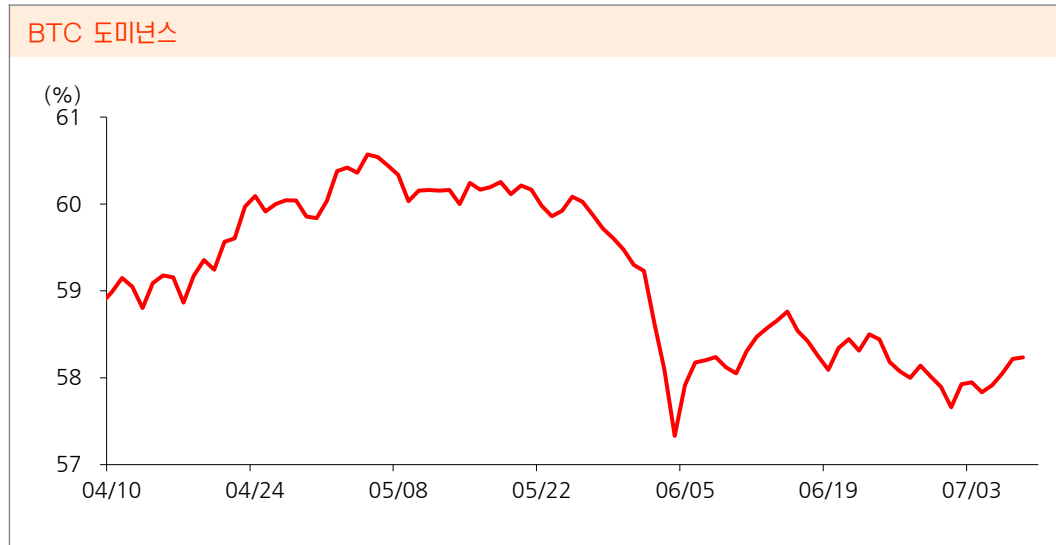


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

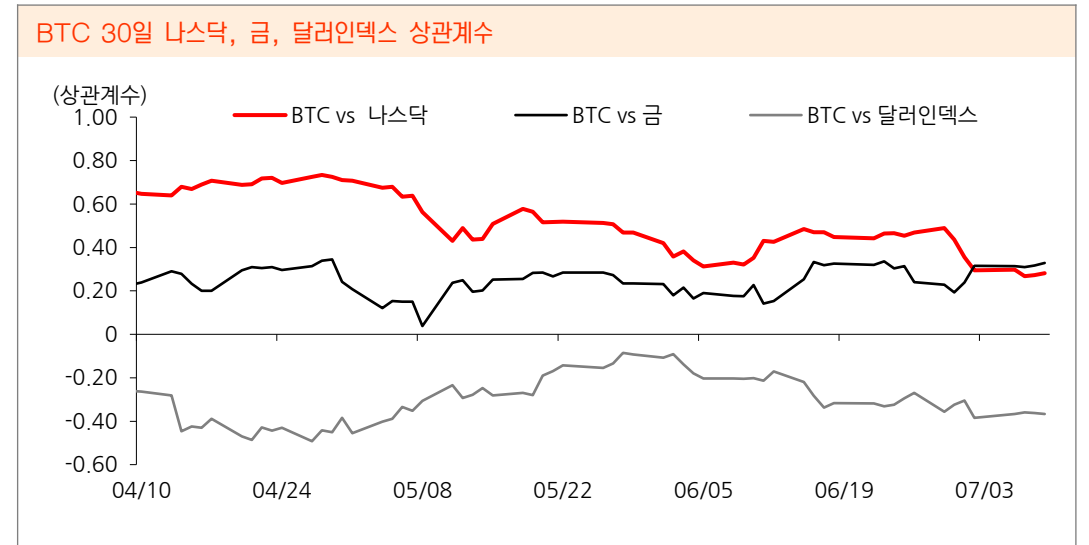


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

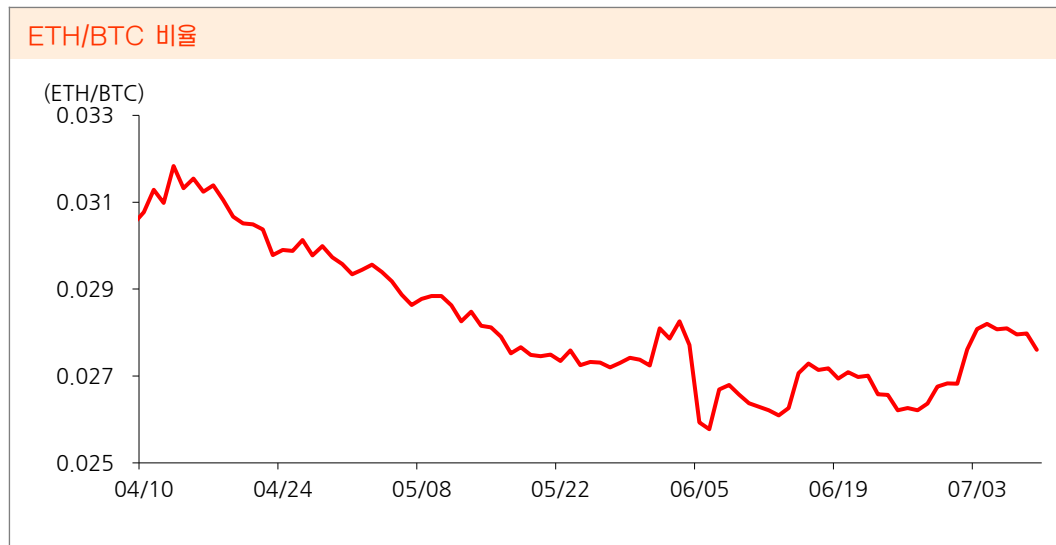
3. Weekly Tracker | BTC 도미년스 및 알트코인



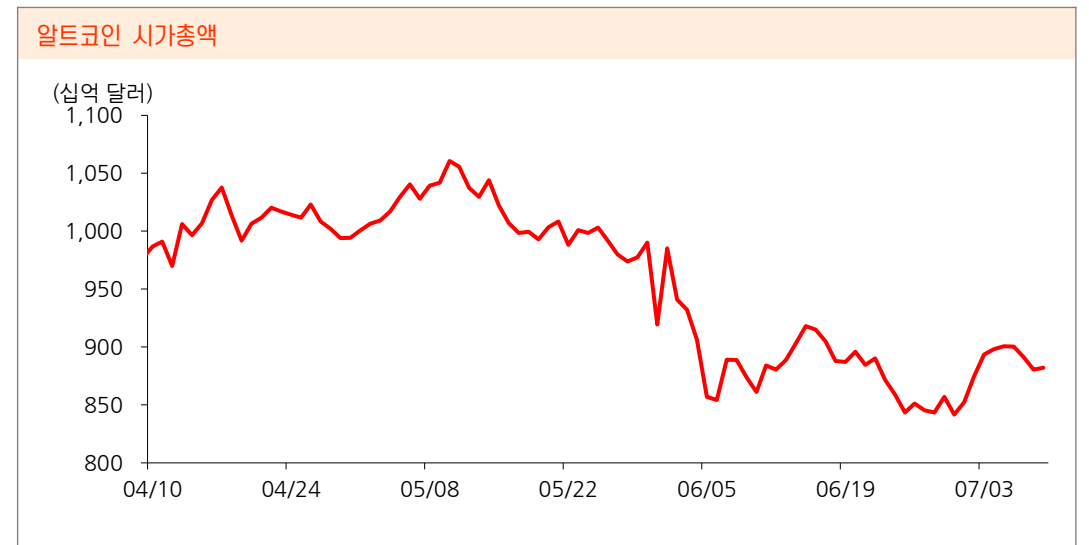
주: BTC 도미년스 데이터는 7/8 기준
 자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,267.3	26.5	29.5	0.008%	8.4	624.9	44.1	-19.8	52.3%	1.00	2.8%	2.5%	-43.2%
이더리움 (ETH)	210.5	7.8	16.1	0.002%	3.3	391.6	1.9	-122.4	34.6%	0.96	2.7%	6.5%	-37.0%
테다 (USDT)	184.1	53.9	0	-0.245%	0	261.1	23.2	-483.2	22.3%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	76.6	1.0	0.7	0.002%	0	1,167.5	0.3	-	53.9%	0.97	1.9%	-4.1%	-15.0%
유에스디코인 (USDC)	73.3	9.5	0	-0.002%	0	163.8	53.0	20.3	23.7%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	68.3	1.0	1.7	0.004%	0.3	24.8	0.4	-	40.4%	0.97	0.6%	-3.9%	-54.6%
솔라나 (SOL)	45.4	1.8	3.7	0.004%	1.2	6,045.0	12.8	-	20.9%	0.99	-3.2%	20.1%	-50.4%
트론 (TRX)	31.5	0.5	0.2	0.008%	0	2,825.0	0.2	-	98.0%	1.02	4.6%	2.9%	14.5%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	17.0	0.3	2.5	0.003%	0.3	-	-	-	-	-	0.4%	16.2%	64.4%
도지코인 (DOGE)	11.3	0.5	0.8	0.005%	0.4	41.4	0.1	-	17.1%	0.76	-1.6%	-14.1%	-59.7%

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 7/9 기준

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

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 7월 10일)

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 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

산업 투자이견

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 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	96.3%	3.7%	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 책임소체에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.