

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.07.16

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

7/13

SBI · 솔라나, 일본 온체인 금융시장 구축 추진

7월 13일, SBI홀딩스와 솔라나재단은 합작법인 SBI Solana Global을 통해 일본 온체인 금융시장 구축에 나선다고 발표. 해당 법인은 JPYSC · RWA 발행 · 유통, 기관용 온체인 금융서비스와 크로스보더 결제 인프라를 솔라나 기반으로 구축할 계획. SBI는 Bitbank 인수, Gauntlet · EDX Markets 투자, JPYSC 출시 등을 통해 거래 · 토큰화 · 결제를 아우르는 온체인 금융 전략을 본격화

7/14

Galaxy Digital, 기관용 온체인 대출 시장 공략

7월 14일, Galaxy Digital이 주요 DeFi 대출 프로토콜 금리를 통합 · 조정한 기관용 대출 프로그램 GOFR을 출시. 이용자는 지갑 · 키 관리 없이 Galaxy Digital을 단일 거래상대로 활용해 온체인 신용시장에 접근. BTC 담보 활용도 지원. Galaxy Digital은 최대 1억 달러의 우선손실자본(first-loss capital)을 투입하고 GOFR 금리를 공개해 온체인 신용시장의 레퍼런스 금리로 육성할 계획

7/15

DTCC, 토큰증권 실거래 개시

7월 15일, DTCC가 주식 · ETF · 미 국채를 대상으로 첫 토큰화 증권 실거래를 처리. JPMorgan, BlackRock, Goldman Sachs 등 30여 개 기관이 참여해 담보 제공, 증권대차, 국채 · 레포 및 주식의 동시결제(DvP) 등을 검증. DTCC는 기존 증권과 동일한 소유권 · 배당 · 의결권을 보장하는 ‘디지털 트윈’ 방식을 채택. 2026년 10월 정식 출시할 계획

7/16

Cantor · Securitize, 블록체인 기반 IPO 인프라 구축

7월 16일, Cantor Fitzgerald와 Securitize는 IPO와 후속 증자 과정에 토큰화 기술을 적용하기 위한 협력을 발표. Cantor Fitzgerald는 주식발행 · 유통 역량을, Securitize는 증권 발행 · 관리용 토큰화 인프라를 제공해 기업의 온체인 자본조달을 지원할 계획. 토큰을 실제 증권과 직접 연계해 발행 단계부터 온체인화하는 구조로, 토큰화가 발행시장으로 확대되는 흐름을 시사

다음주 Preview

1

해외

영국, 토큰화 금융시장 로드맵 공개

7월 13일, 영국 정부는 홀세일 금융시장 토큰화 로드맵을 발표. 2027년 1분기 첫 토큰화 국채(DIGIT) 발행을 목표로 제시하고, 토큰화 담보 확대와 실시간 결제 인프라 구축을 추진해 영국을 글로벌 토큰화 금융 허브로 육성한다는 계획. 미국과는 공동 태스크포스를 통해 토큰화 자산과 스테이블코인 관련 규제 협력도 추진

2

국내

정부, 디지털자산 2단계 입법 하반기 보완 추진

7월 14일, 정부는 「2026년 하반기 경제성장전략」에서 상반기 주요 정책과제 점검 결과를 공개하며, 스테이블코인 규율체계를 포함한 디지털자산 2단계 입법을 보완 · 구체화가 필요한 과제로 분류. 상반기에는 입법 절차와 검토 과정 등으로 일정이 조정됐으나, 하반기 경제성장전략과 연계해 후속 논의를 이어갈 계획

3

해외

ECB, 디지털유로 파일럿 참여기관 선정

7월 14일, ECB는 Deutsche Bank · Revolut 등 36개 은행 · 결제사를 디지털유로 파일럿 참여기관으로 선정. 2027년 하반기부터 12개월간 온라인 · 오프라인 매장 · 전자상거래 결제를 대상으로 베타 테스트를 진행할 예정. 관련 EU 법안 통과와 ECB 이사회 승인 시 2029년 발행 준비가 가능하다는 입장

4

해외

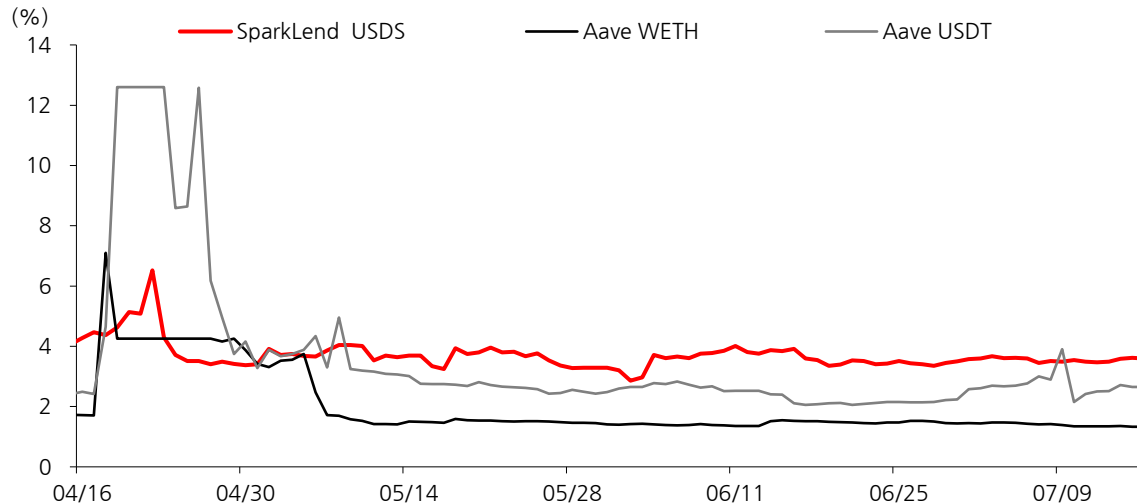
일본, 금융상품거래법(FIEA) 개정안 통과

7월 15일, 일본 의회는 암호자산(暗号資産, crypto assets)을 기존 결제수단에서 금융상품으로 재분류하는 금융상품거래법(FIEA) 개정안을 통과. 내부자거래 규제와 발행자 공시 의무를 도입하고 무등록 영업 처벌을 강화했으며, 법 공포 후 1년 이내 시행될 예정

2. 주요 Issue | ① Galaxy Digital, 기관용 온체인 대출 시장 공략

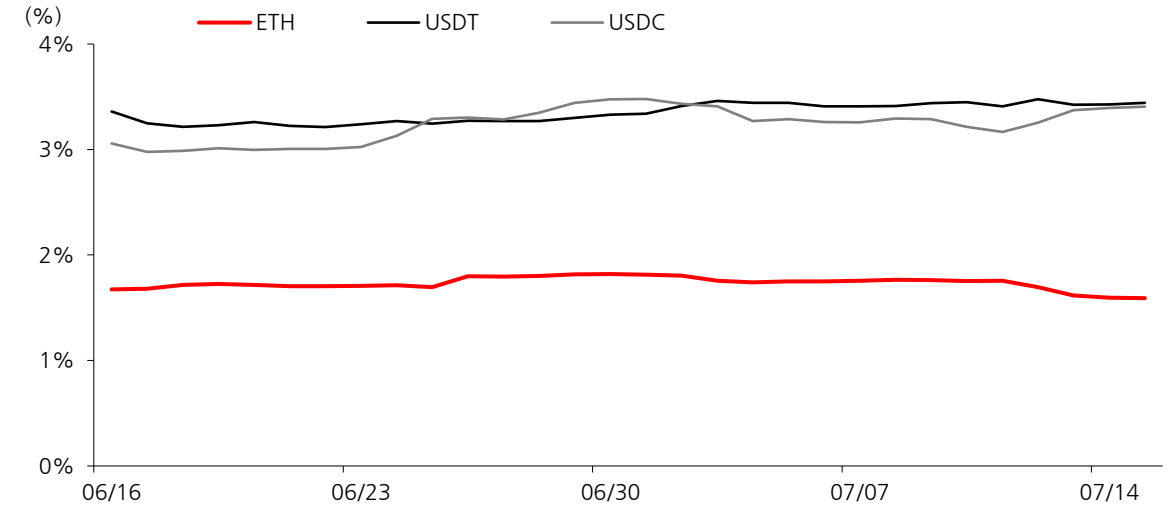
- Galaxy Digital이 GOFR(Galaxy Onchain Financing Rate)을 공개. Aave, Morpho, Spark, Kamino 등 주요 DeFi 대출 프로토콜의 변동 차입금리를 통합 · 리밸런싱해 단일 최적화 금리로 제공하는 관리형(managed) 대출 프로그램
- 차입자의 유일한 카운터파티(counterparty)는 Galaxy Digital이며, 지갑 · 프라이빗키 · 스마트컨트랙트 상호작용은 모두 Galaxy Digital이 대행
- Galaxy Digital은 자기자본 최대 1억 달러를 우선손실자본(first-loss capital)으로 투입. 임계치 초과 시 신규 집행을 중단하는 서킷브레이커, 단일 프로토콜 익스포저 한도도 적용
- 대상은 기관, 고액자산가(HNWI), 적격투자자로 최소 대출 규모는 100만 달러. 네이티브 BTC를 담보로 활용 가능
- Galaxy Digital은 USDC, USDT, ETH 기준 일일 GOFR 금리를 공표. 온체인 신용의 레퍼런스 금리로 육성할 계획

주요 DeFi 대출 프로토콜의 자산별 금리



자료: DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

Galaxy Digital GOFR 차입자산별 금리



자료: Galaxy Digital, 한화투자증권 리서치센터

시사점

- 기관 대상 DeFi 접근 경로가 중개형 모델 중심으로 확대. Galaxy Digital은 지갑 · 수탁 · 스마트컨트랙트 관리 부담을 흡수하며 기관 자금의 온체인 신용시장 유입을 지원
- 금리 통합, 리스크 관리, 우선손실자본(first-loss capital), 운영 대행 기능이 결합되면서 DeFi 대출은 기관 투자자가 활용 가능한 금융상품 형태로 발전하는 모습
- 향후 온체인 대출, 파생상품 시장에서 레퍼런스 금리에 대한 수요가 확대될 가능성

2. 주요 Issue | ② DTCC, 토큰증권 실거래 개시

- 7월 15일, DTCC가 주식·ETF·미 국채를 대상으로 첫 실거래를 수행하며 토큰화 증권 인프라를 실제 운영 환경에서 검증
- JPMorgan, BlackRock, Goldman Sachs, Vanguard 등 30여 개 기관이 참여했으며, QQQ·SPY·Microsoft·Circle 주식 및 단기국채 등이 토큰화 대상
- DTCC는 기존 증권을 온체인 ‘디지털 트윈(Digital Twin)’으로 전환하는 방식을 채택해 기존 주식과 동일한 소유권·배당·의결권을 유지하면서 상호 전환 가능하도록 설계
- 담보 제공, 증권대차, 국채·레포 및 주식의 동시결제(DvP) 등이 검증됐으며, DTCC는 2026년 10월 토큰화 서비스의 정식 상용화를 계획

DTCC 토큰화 관련 타임라인	
일자	내용
2025.04.02	담보관리 플랫폼(Collateral AppChain) 공개
2025.12.11	DTC, SEC 노액션레터(no-action letter) 획득
2026.07.15	첫 실거래(live production trades) 수행. 담보 제공, 증권대차, 국채·레포 및 주식의 동시결제(DvP), 주식 간 동시교환(DvD), 토큰화 주식 이전, 중앙정산소(CCP) 증거금 납부 등 총 7개 유형의 거래 수행. 30개 이상 기관 참여
2026.10	토큰화 서비스 정식 출시 예정

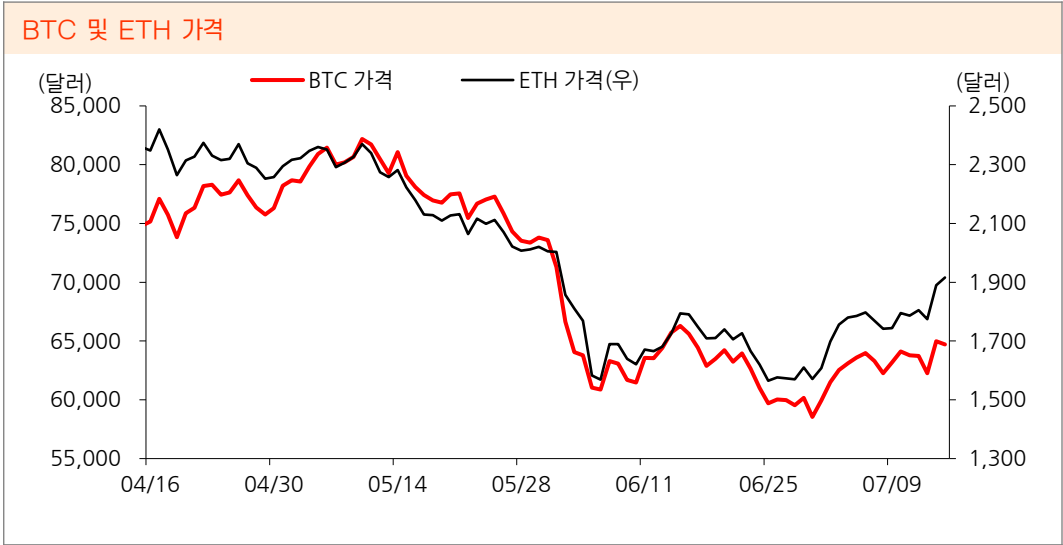
자료: DTCC, 한화투자증권 리서치센터

DTCC 디지털 트윈(Digital Twin)과 연계증권형 토큰화 주식 비교		
구분	DTCC 디지털 트윈(Digital Twin)	연계증권형 토큰화 주식(예: xStocks)
기초자산 보관	DTC에 예탁된 실물 증권	제3자 수탁기관(custodian)이 보유한 기초주식·ETF
법적 성격	원 증권의 디지털 표상(법적 소유권 유지)	기초주식의 경제적 가치를 추종하는 별도 발행 증권(직접 소유권 아님)
담보 구조	DTC 예탁 증권을 전환(convert)하는 방식	기초자산 1:1 담보
블록체인	HyperLedger Besu + Canton	Ethereum, Solana, Arbitrum 등

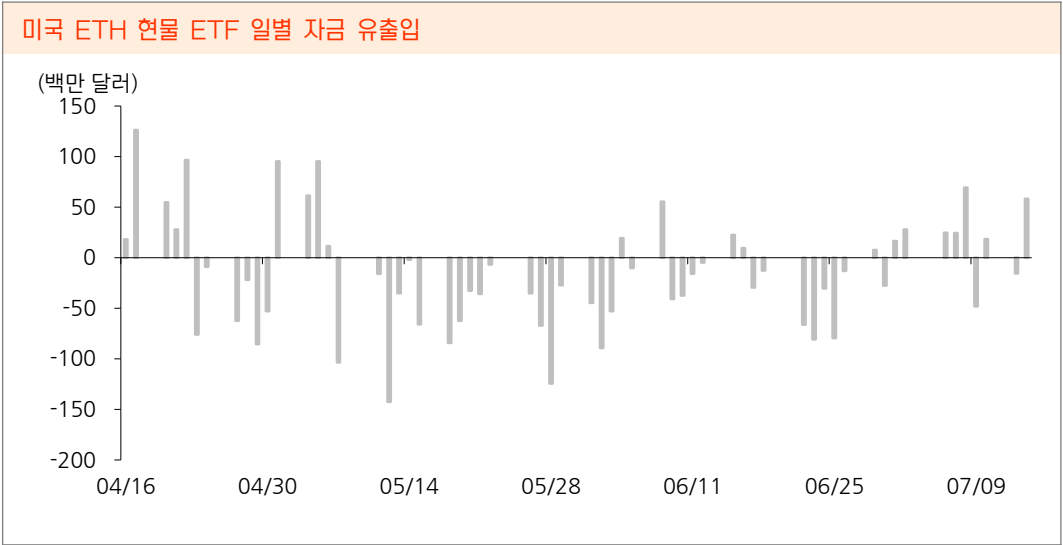
자료: DTCC, xStocks 한화투자증권 리서치센터

시사점
- DTCC가 별도 신규 자산 발행이 아닌 기존 증권을 온체인으로 전환하는 ‘디지털 트윈’ 방식을 채택하면서, 토큰화가 기존 금융시장 인프라 내에서 확산될 수 있는 경로를 제시 - 이번 거래는 담보 이전, 레포, 증거금 납부 등에 집중됐으며, 24시간 거래보다 담보 이동성(collateral mobility) 개선과 결제 효율화가 기관 수요의 핵심임을 시사 - DTCC가 토큰화 증권의 실제 운영 가능성을 입증했으나 산업 전반의 수요는 아직 확인되지 않은 상황. 10월 정식 출시 이후 참여 기관 확대와 실사용 규모가 관전 포인트

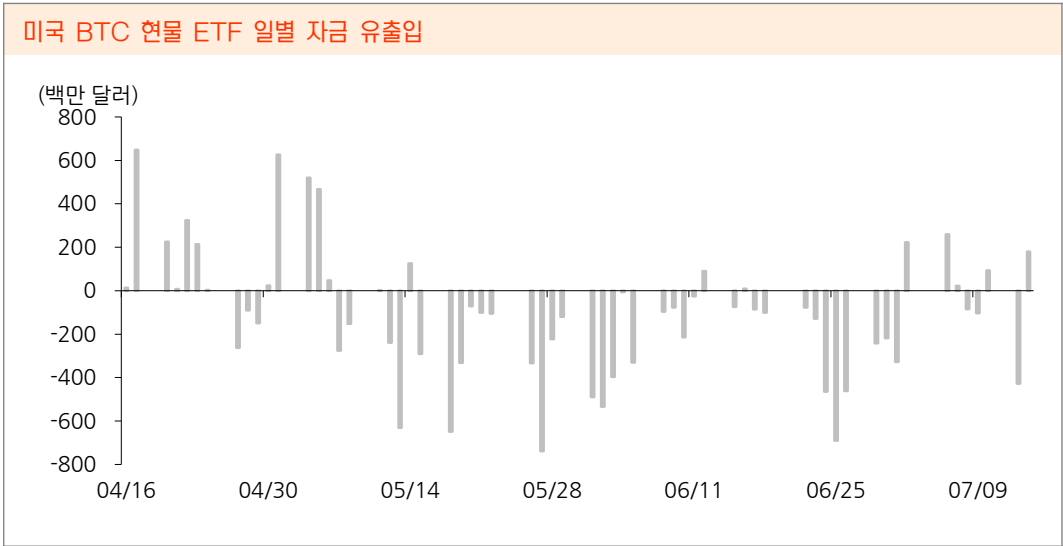
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



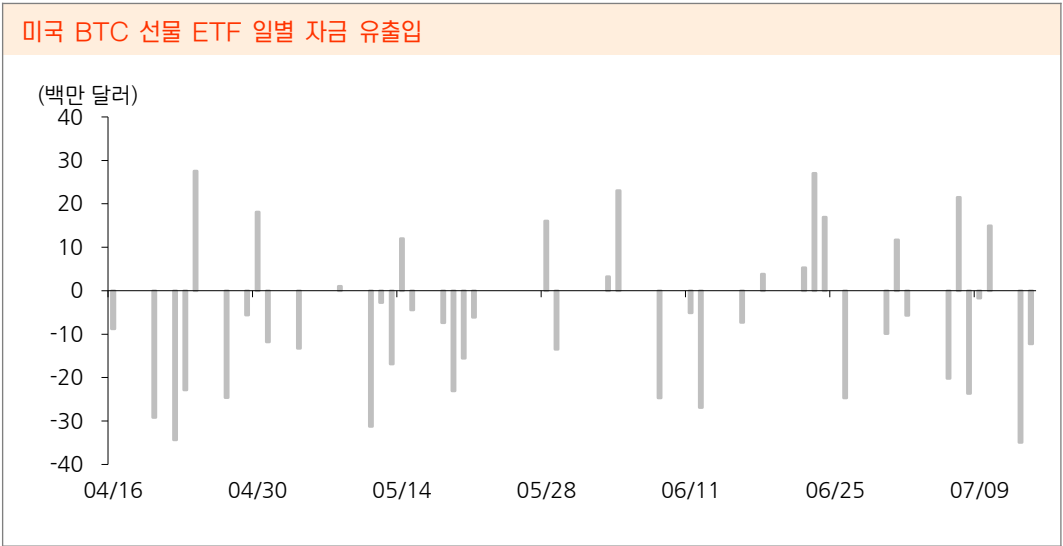
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 7/14 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

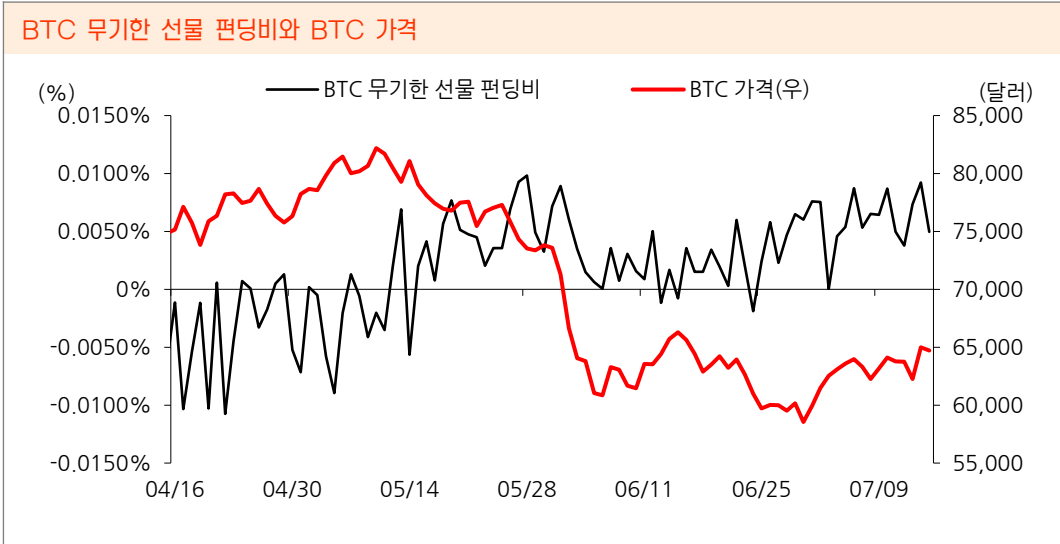


주: ETF 데이터는 7/14 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

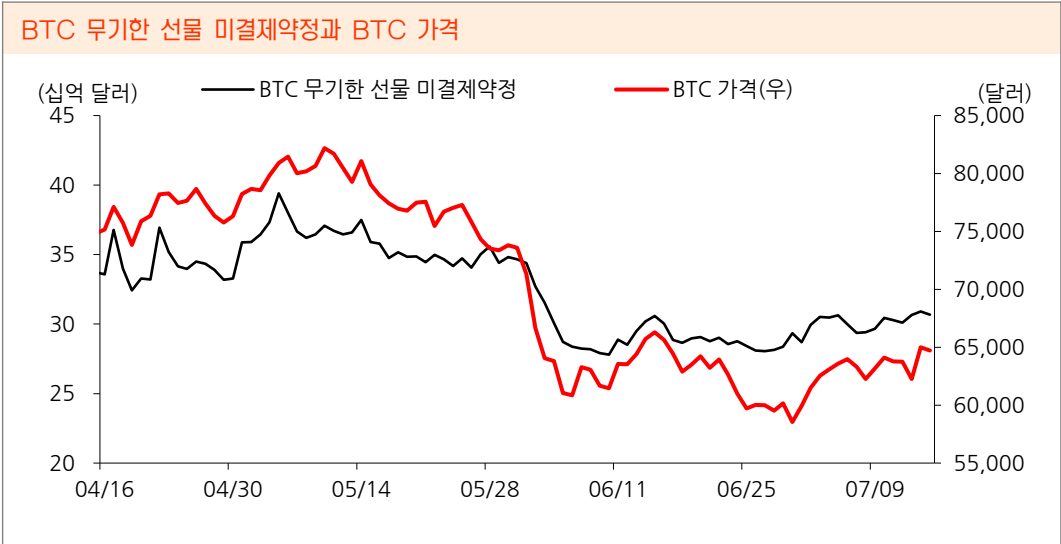


주: ETF 데이터는 7/14 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

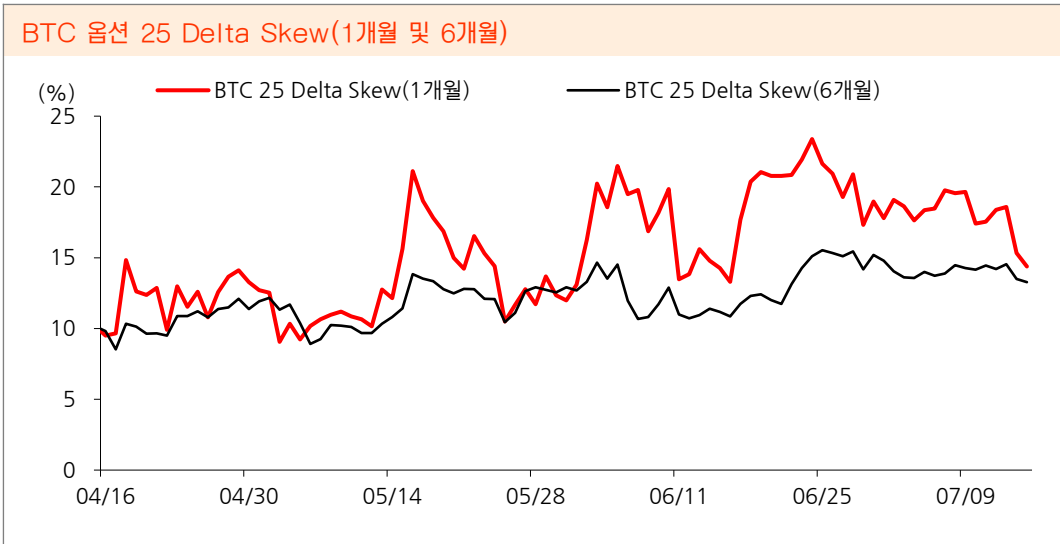
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



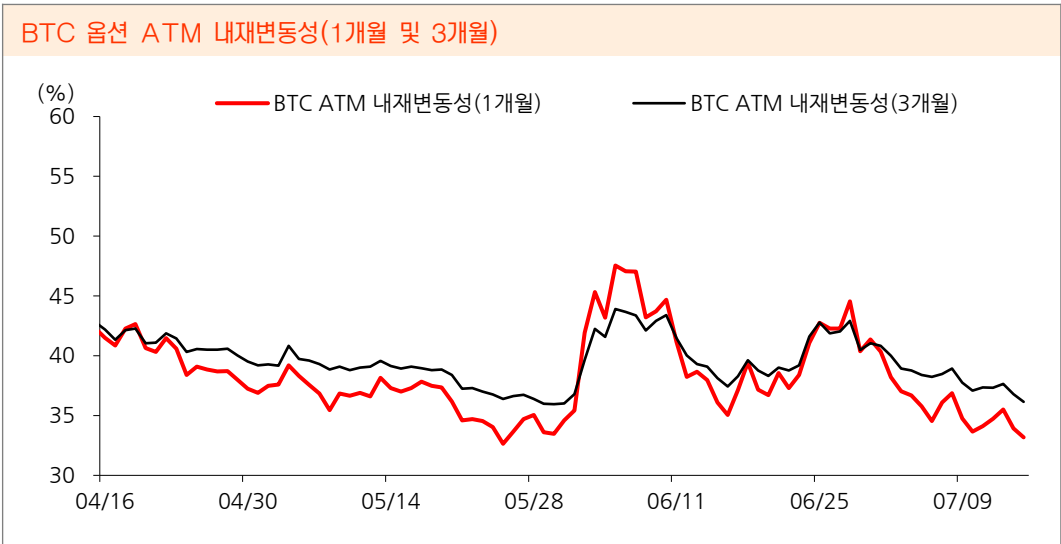
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

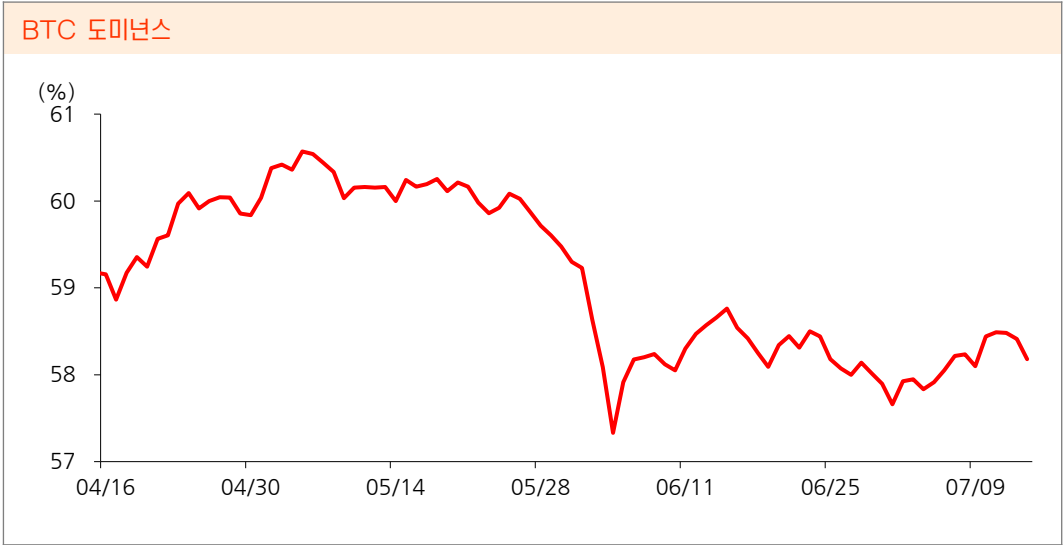


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

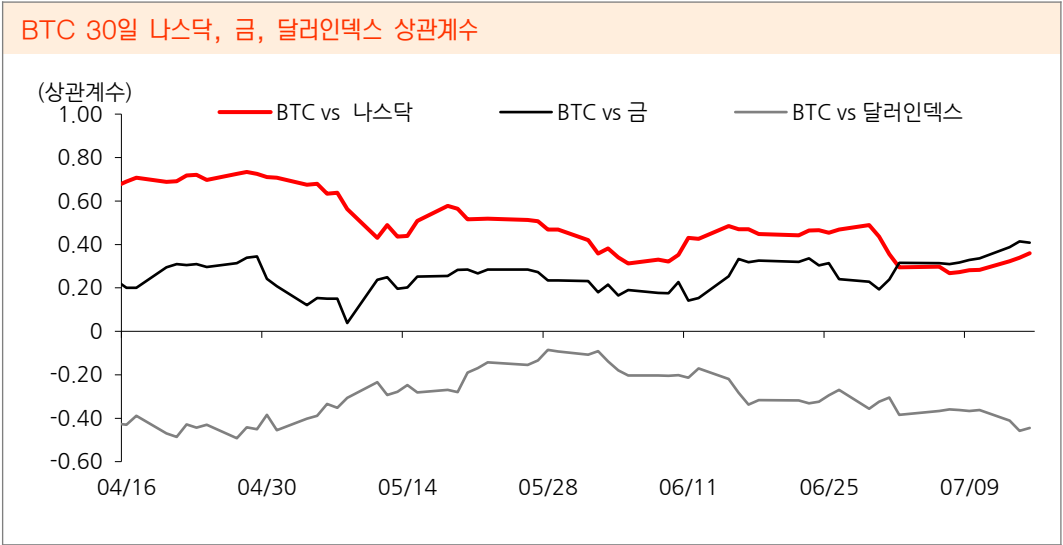


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

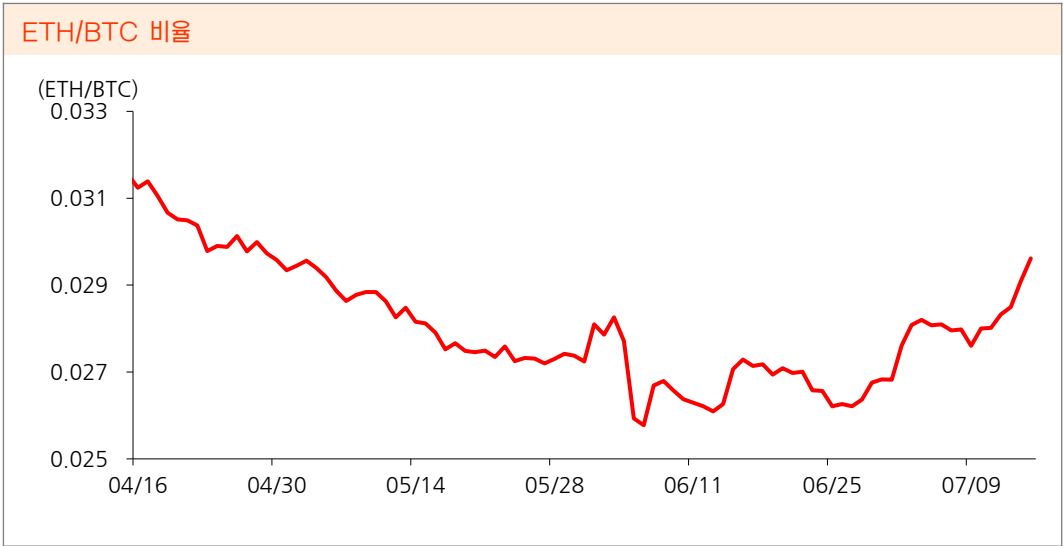
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



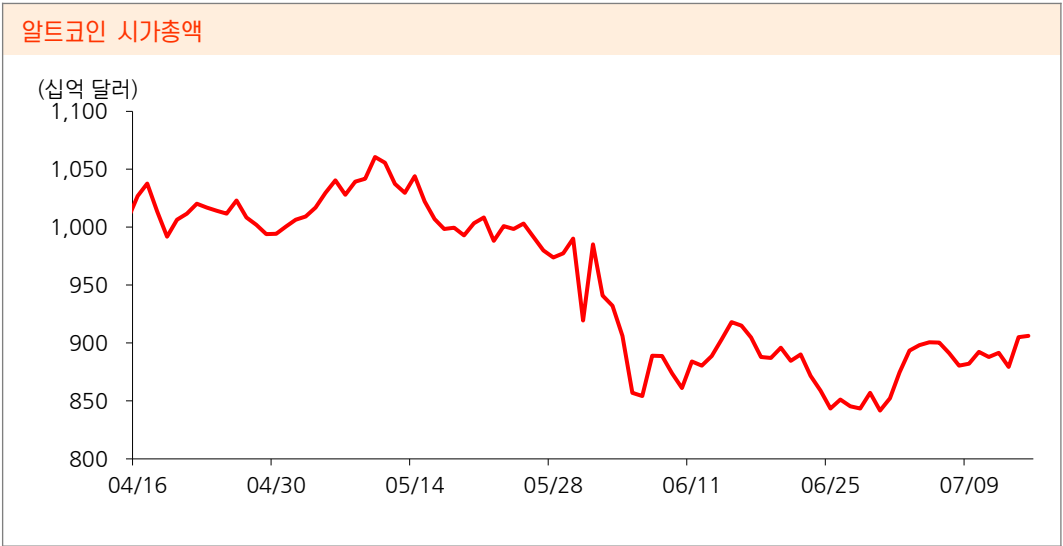
주: BTC 도미넌스 데이터는 7/14 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,297.9	27.0	30.7	0.005%	10.4	636.7	53.5	-186.0	56.1%	0.99	3.9%	-2.4%	-45.1%
이더리움 (ETH)	231.3	12.7	19.0	0.003%	14.2	389.5	3.1	-9.6	40.4%	1.01	10.0%	6.8%	-38.9%
테더 (USDT)	184.2	57.3	0	-0.070%	0	327.4	14.6	-58.2	33.1%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	77.3	1.2	0.7	0.010%	0	1,045.7	1.1	-	58.8%	0.94	2.1%	-6.0%	-15.9%
유에스디코인 (USDC)	73.1	9.8	0	-0.001%	0	247.7	32.4	-102.2	73.7%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	69.5	1.2	1.8	0.003%	0.6	24.0	0.4	-	41.3%	0.96	2.1%	-10.1%	-61.9%
솔라나 (SOL)	45.0	2.1	3.4	0.004%	2.0	5,860.4	9.3	-	19.7%	1.00	-0.7%	4.4%	-52.9%
트론 (TRX)	30.8	0.5	0.2	-0.030%	0	3,046.4	0.3	-	91.7%	1.01	-1.2%	1.8%	7.9%
하이퍼리쿼드 (HYPE)	16.9	0.4	2.5	0.008%	0.4	-	-	-	-	-	-1.2%	-0.1%	39.5%
도지코인 (DOGE)	11.5	0.6	0.9	0.009%	0.3	41.1	0.1	-	17.4%	0.81	2.4%	-16.0%	-62.8%

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 7/15 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 7월 16일)

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 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)
 고객센터 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.