

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.07.24

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

7/20

Hyperliquid, 비허가성 예측시장 개설 지원

7월 20일, Hyperliquid는 HIP-4 업그레이드를 통해 누구나 예측시장을 개설할 수 있는 비허가성 기능 도입 계획을 발표. 개설자(deployer)는 50만 HYPE를 스테이킹해야 하며, 시장 정의·정산이 부적절할 경우 검증자 투표를 통해 슬래싱(slashing)될 수 있는 구조를 적용. 개설자는 거래수수료의 최대 50%를 수취 가능. HYPE 스테이킹 수요 및 빌더(builder) 생태계 확장을 유도할 전망

7/22

美 상원, 클래리티법안 통합안 공개

7월 22일, 미국 상원은 디지털자산 시장 규율, 거래소 등록, 토큰화 증권 등을 담은 클래리티법안 통합안을 공개하고, 이르면 다음 주 본회의 표결을 추진. 법안에는 연방 공직자의 디지털자산 발행·후원을 제한하는 한시적 윤리조항과 비수탁 개발자 보호 조항이 포함. 법안 통과에는 민주당의 협조가 필요하며 법무부(DOJ) 중심의 집행 구조와 윤리조항의 실효성을 둘러싼 이견으로 8월 휴회 전 상원 통과 여부가 변수

Kraken, 토큰화 주식 확대 추진

7월 22일, Kraken 모회사 Payward는 GTN과 제휴해 xStocks를 홍콩을 시작으로 영국·유럽·한국 등 글로벌 주식시장으로 확대할 계획을 발표. GTN은 90여개 시장의 거래·수탁·기록관리 인프라를 제공하며, 규제 인허가를 거쳐 기관투자자 대상 서비스도 지원할 예정. xStocks는 현재 500여 개 토큰화 주식·ETF를 지원하며, 향후 주식 외 다양한 자산군으로 토큰화 범위를 확대할 계획

7/23

Ondo, 美 토큰화 주식·펀드 서비스 승인 확보

7월 23일, Ondo Finance는 자회사 Oasis Pro Markets가 미국에서 토큰화 주식·ETF·펀드를 제공할 수 있는 FINRA 승인을 확보했다고 발표. OTC 거래, 공모·사모 발행, 장내외 유통을 지원하며, 법정화폐와 스테이블코인을 활용한 온체인 결제도 지원할 예정. 기존 증권사·투자자문사와 연계해 기관·개인투자자의 접근성을 높이고, 미국 토큰화 증권 시장 확대를 추진할 계획

다음주 Preview

1

국내

정부, 원화 국제화 로드맵에 스테이블코인·토큰화 포함

7월 19일, 정부는 원화 국제화 로드맵을 발표하고 원화 표시 스테이블코인의 발행·유통·거래와 국경간 활용을 제도화하는 한편, 디지털자산기본법에 맞춰 외환거래법 개정 추진 계획을 제시. 2027년 기관용 CBDC 기반 국제 토큰화 실증과 BIS 프로젝트 아고라(Project Agora)를 통한 디지털 국제결제도 추진 예정

2

해외

러시아, 개인투자자 대상 가상자산 거래 제도화 추진

7월 21일, 러시아 하원은 가상자산 거래소·수탁업자·브로커 등록제를 도입하고, 개인 투자자가 지식평가를 통과하면 중개사를 통해 거래할 수 있도록 하는 법안을 통과. 매수 한도는 중개사별 연간 30만 루블로 제한. 국내 가상자산 결제는 계속 금지하고 해외무역 결제 등 일부만 허용. 상원 심의와 대통령 서명을 거쳐 9월 1일 시행 예정

3

해외

美 디지털자산 업계, 일리노이 거래세 법안에 헌법소원 제기

7월 22일, 디지털자산 업계 단체 The Digital Chamber는 일리노이주의 0.2% 디지털자산 거래세가 디지털자산만 차별 과세해 미국 헌법에 위배된다고 주 법원에 소송을 제기. 단체는 해당 법의 무효화를 요구. 거래세는 2027년 1월 시행 예정으로 다른 주의 유사 과세 확산 가능성도 제기

4

해외

Kalshi, 美 중간선거 예측시장 허브 출시

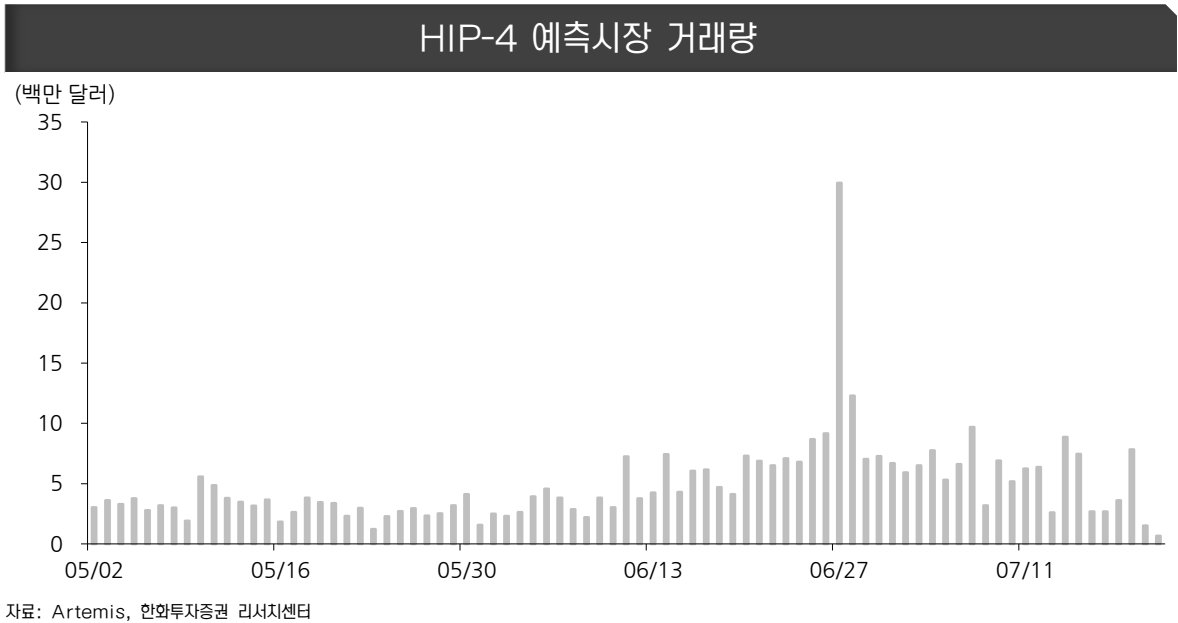
7월 23일, 예측시장 플랫폼 Kalshi는 11월 미국 중간선거를 앞두고 상·하원 선거별 실시간 당선 확률과 여론조사, 후보자 모금 현황 등을 제공하는 Midterms Hub를 출시. 이용자는 예측시장 확률과 여론조사 결과를 비교해 확인할 수 있으며, Kalshi는 정치 예측시장의 대표 플랫폼으로 입지를 확대한다는 계획

2. 주요 Issue | ① Hyperliquid, 비허가성 예측시장 개설 지원

- Hyperliquid가 HIP-4 예측시장(Outcomes)에 대해 향후 업그레이드에서 비허가성(permissionless) 개설을 도입한다고 발표. 테스트넷 출시 후 메인넷 적용 예정
- 개설자(deployer)는 검증자 validator가 승인한 표준 템플릿을 활용해 예측시장을 생성하며, 개별 시장을 정의·정산하는 책임을 짐
- 개설자는 50만 HYPE를 6개월간 스테이킹해야 하며, 시장 정의·정산 오류 또는 1주 내 미정산 시 검증자 투표를 통해 스테이킹 물량이 슬래싱(slashing)될 수 있음
- 개설자는 거래수수료의 최대 50%를 수취할 수 있으며, 초기에는 100개 아웃컴(200개 아웃컴 토큰)까지 생성 가능. 할당 확대용 옥션 메커니즘은 후속 기능으로 예정
- 기존 검증자 주도(canonical) 시장은 계속 유지되지만 예외적으로만 운영되며, Hyperliquid는 연간 10개 미만 수준으로 제한하는 것을 목표로 제시

예측시장 플랫폼별 비교			
구분	Hyperliquid HIP-4	Polymarket	Kalshi
시장 개설 주체	현재 검증자 승인·통제 향후 승인된 템플릿 기반 누구나 개설 가능	플랫폼	플랫폼
외부 참여자 개설	예정. 50만 HYPE 스테이킹 · 6개월 락업. 테스트넷 → 메인넷 순차 도입	불가	불가
정산 책임	현재 검증자 향후 시장 개설자	UMA 옵티미스틱 오라클	플랫폼 판정
정산 오류 시 처리	검증자 투표 후 개설자 스테이킹 슬래싱 예정	이의 제기 → UMA 토큰홀더 투표 → 최종 확정	플랫폼 재검토·정정
수수료 수익 구조	비허가성 도입시 개설자 최대 50% 수취	플랫폼 수취	플랫폼 수취

자료: 각사 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터



- 시사점
- 비허가성 시장 개설을 통해 검증자 병목 없이 다양한 예측시장이 생성 가능해지면서, Hyperliquid의 ‘Everything Exchange’ 전략이 한층 구체화될 전망
 - Polymarket·Kalshi에 이어 Coinbase·Robinhood까지 진입한 예측시장 경쟁에서 온체인 비허가성 인프라를 차별화 요소로 제시. 개설자당 50만 HYPE·6개월 락업 요건은 진입장벽인 동시에, 개설자 저변이 확대될 경우 HYPE 락업 수요로 직결
 - 검증자 역할이 건별 사전 승인에서 템플릿 승인·사후 슬래싱 판정으로 전환될 예정이나, 시장 개설의 자유도는 검증자가 승인하는 템플릿의 범위에 좌우될 전망

2. 주요 Issue | ② 美 상원, 클래리티법안 통합안 공개

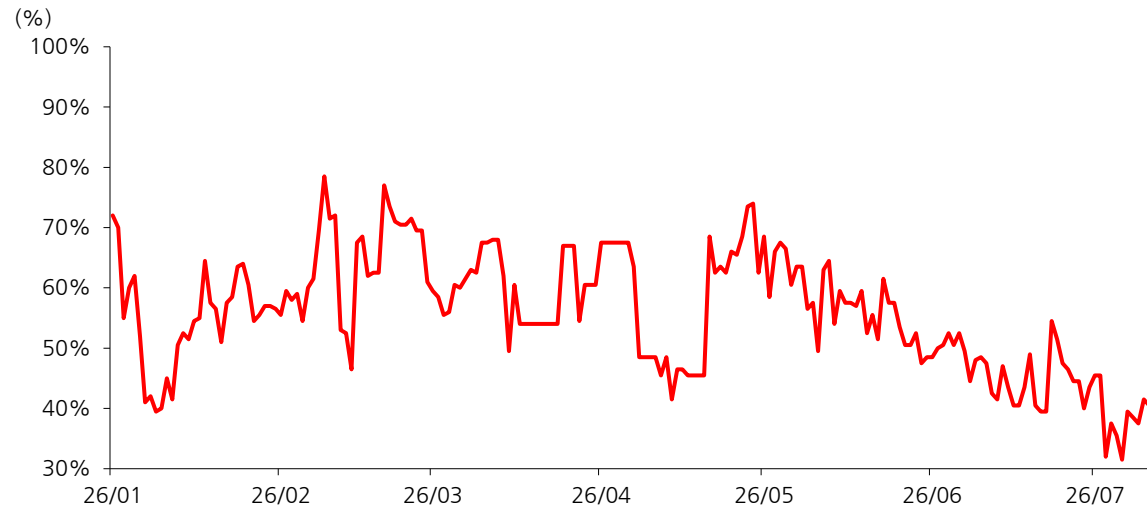
- 상원 공화당이 616페이지 분량의 클래리티법안 통합안을 공개. 상원 농업위·은행위를 각각 통과한 법안을 통합한 버전으로, 이르면 다음주 상원 본회의 표결을 추진할 예정
- 최대 쟁점이던 윤리 조항을 신설해 대통령·부통령·의회 의원 등 연방 공직자와 배우자의 디지털자산 발행·후원을 금지하고 투자는 허용. 규제당국에 1년의 시행 준비기간을 부여하며, 해당 조항은 2029년 1월 20일 효력이 종료
- Blockchain Regulatory Certainty Act(BRCA)를 유지해 이용자 자산을 수탁하지 않는 비수탁 개발자를 자금송금업자로 보지 않는 셰이프하버를 명문화
- 상원 통과를 위해서는 최소 10명의 민주당 찬성이 필요하나, 법무부 중심의 윤리 조항 집행 구조를 둘러싼 이견이 지속. 8월 7일 여름 휴회 전 상원 통과 여부가 관전 포인트

클래리티법안 통합안 내 윤리 조항

구분	내용
발행·후원 금지	대통령, 부통령, 연방의회 의원, 연방 판사 및 기타 공직자는 배우자를 포함해 재직 중 보상을 받고 디지털자산을 발행하거나 후원할 수 없음. 해당 조항은 2029년 1월 20일 효력 종료
적용 예외	공직자는 재직 전 본인이 발행하거나 후원한 디지털자산을 매각하거나 본인이 통제할 수 없는 신탁(blind trust)에 맡길 경우 금지 위반으로 간주하지 않음. 디지털자산의 투자 목적 보유는 금지 대상이 아님
집행·제재	윤리 위반에 대한 민사 집행 권한을 법무부에 부여. 규정을 위반해 발행된 토큰을 고의로 상장한 거래소도 제소 대상에 포함. 위반 공직자는 이익 전액 반환과 함께 대가의 10%(최대 50만 달러)를 과징금으로 납부
공시·후속 조치	1,000달러 초과 디지털자산 보유·거래 내역 공시 의무화. 회계감사원(GAO)은 법 제정 후 360일 내 디지털자산 관련 공직자 윤리 규정과 집행 절차의 개정 권고안을 의회에 제출

자료: 클래리티법안 통합안, 한화투자증권 리서치센터

Polymarket의 클래리티 법안 연내 제정 확률

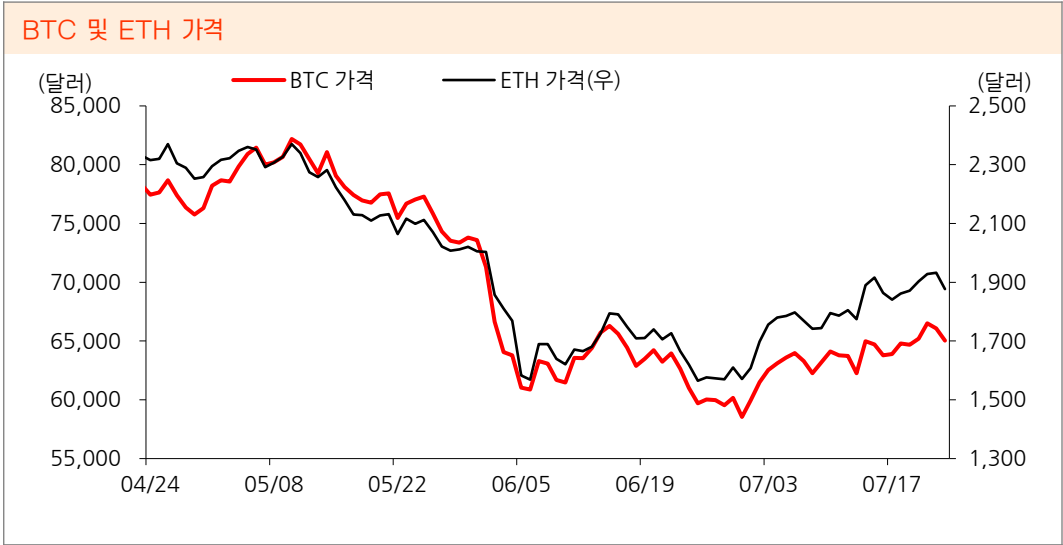


자료: Polymarket: "Clarity Act signed into law in 2026?", 한화투자증권 리서치센터

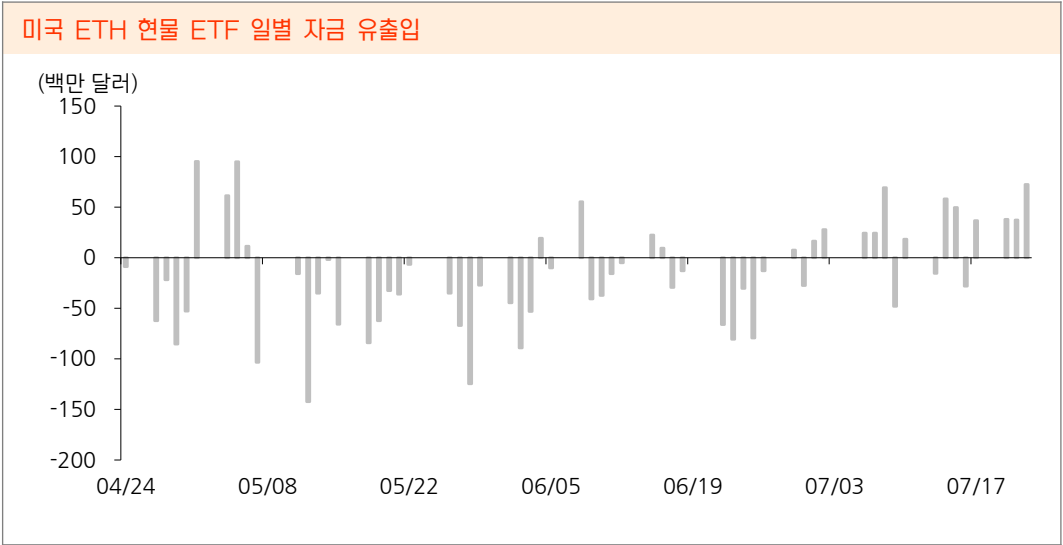
시사점

- 최대 쟁점이던 윤리조항이 포함되며 클래리티법안의 입법 가능성이 높아졌으나, 민주당 협조 여부에 따라 8월 휴회 전 상원 통과가 연내 입법의 분수령이 될 전망
- 비수탁 개발자 보호(BRCA)가 유지되면서 DeFi·오픈소스 개발자의 규제 불확실성이 완화되고 미국 블록체인 인프라의 제도권 편입이 가속화될 것으로 예상
- 거래소·수탁·토큰화 증권·금융기관의 퍼블릭 블록체인 활용 등에 대한 규제체계가 구체화되면서, 미국 온체인 자본시장과 토큰화 금융시장 확대의 제도적 기반이 강화

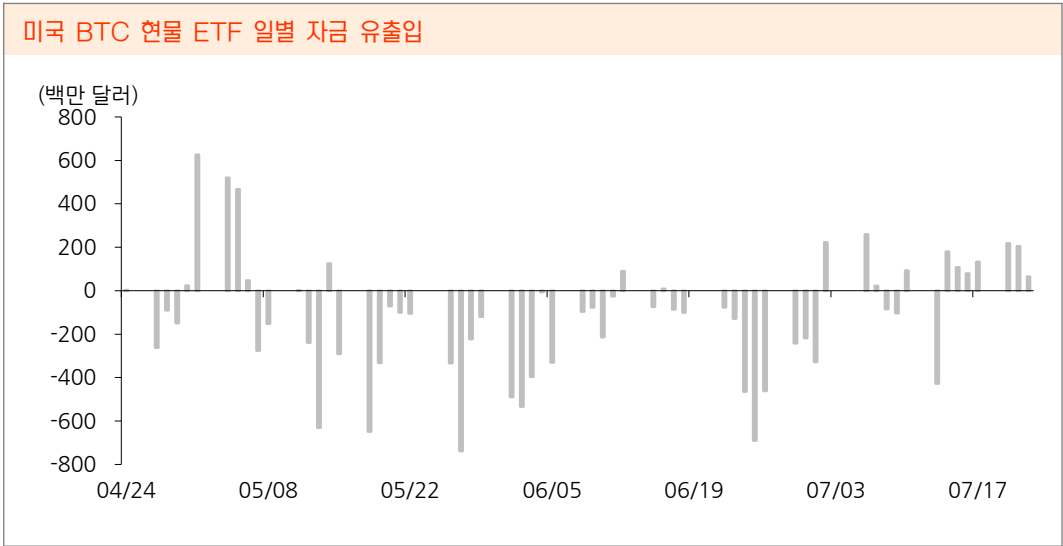
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



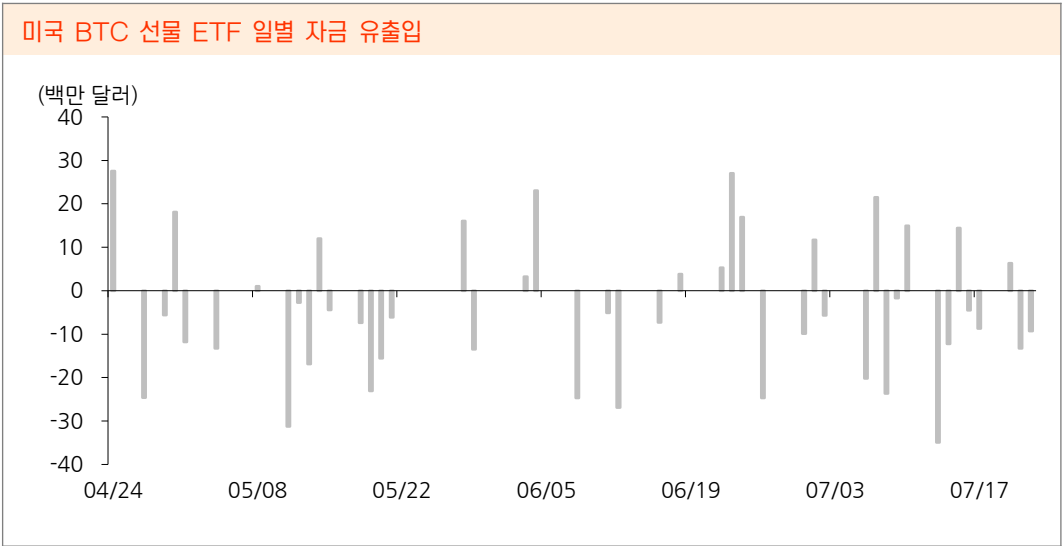
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 7/22 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

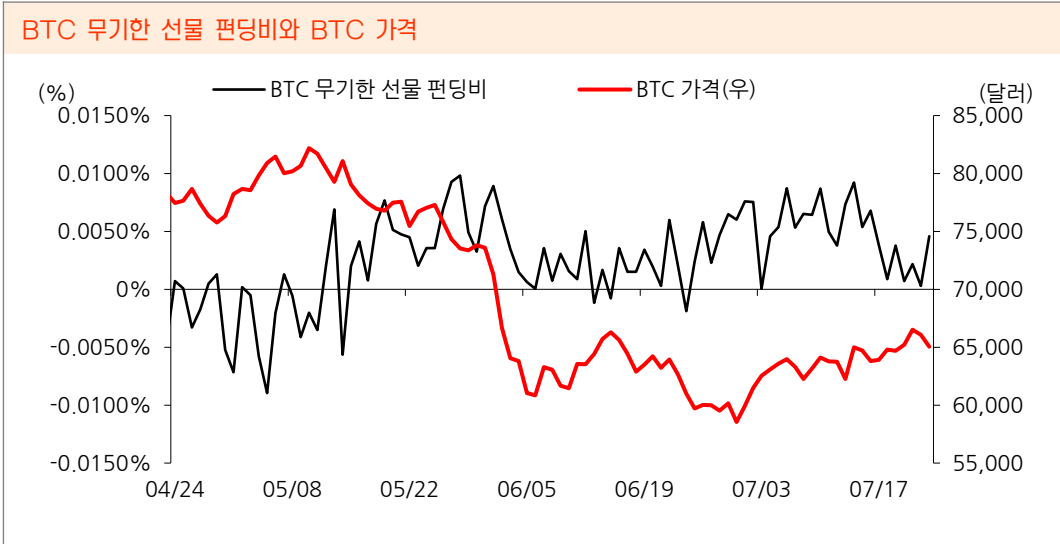


주: ETF 데이터는 7/22 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

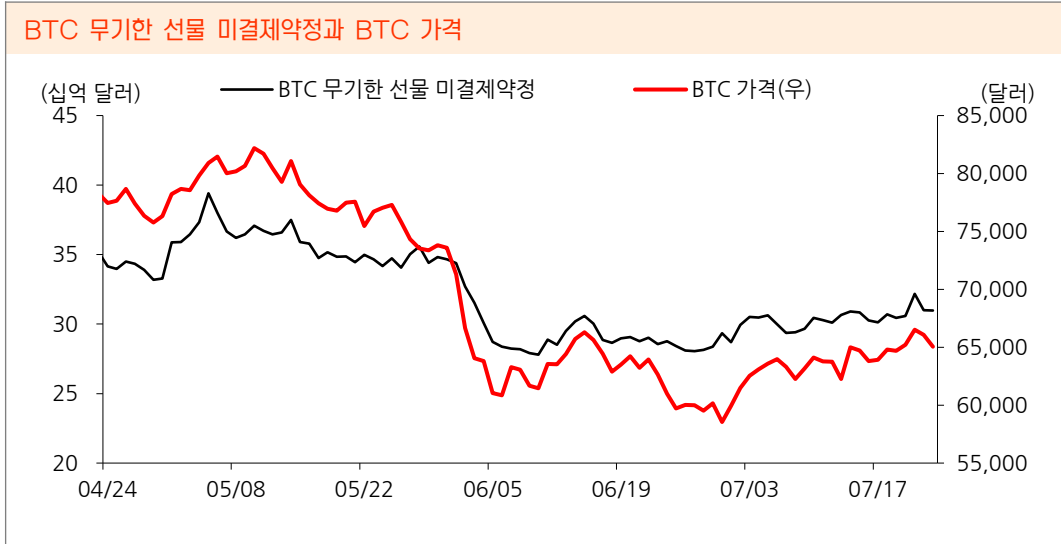


주: ETF 데이터는 7/22 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

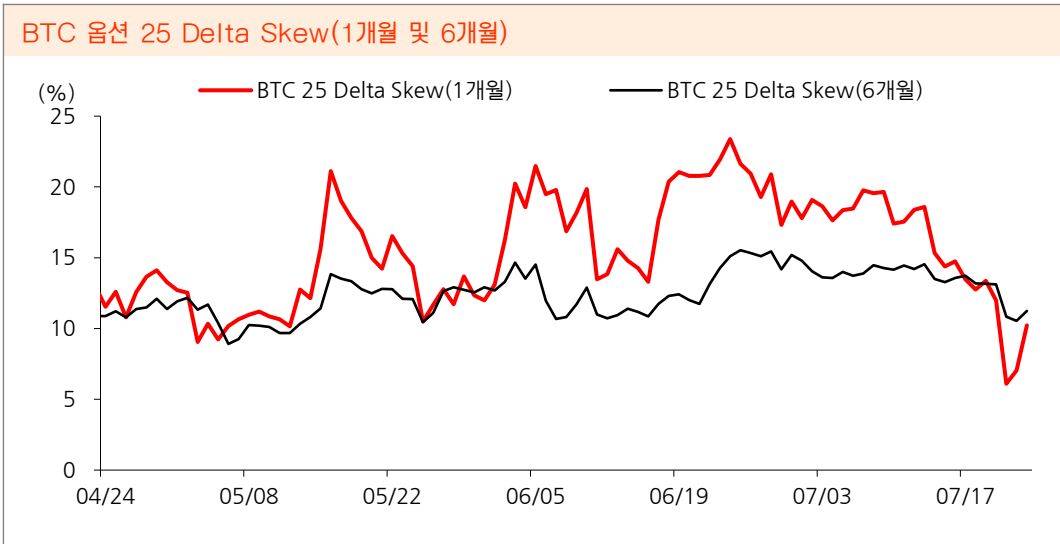
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



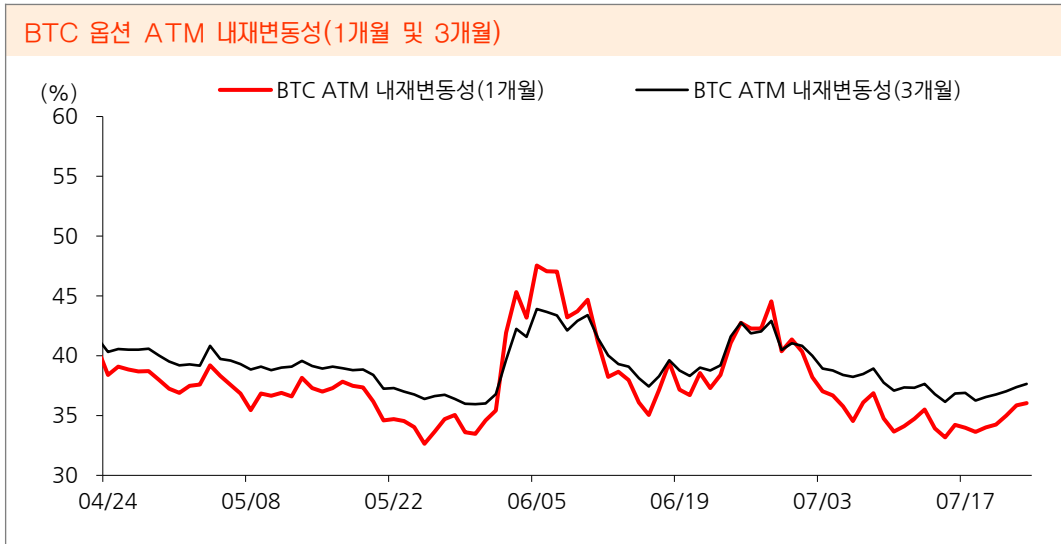
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

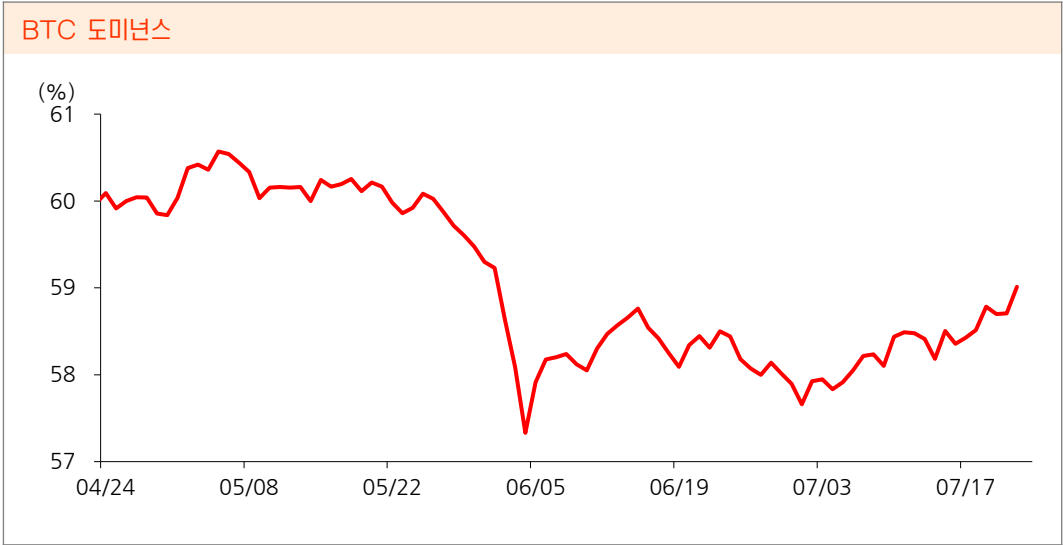


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

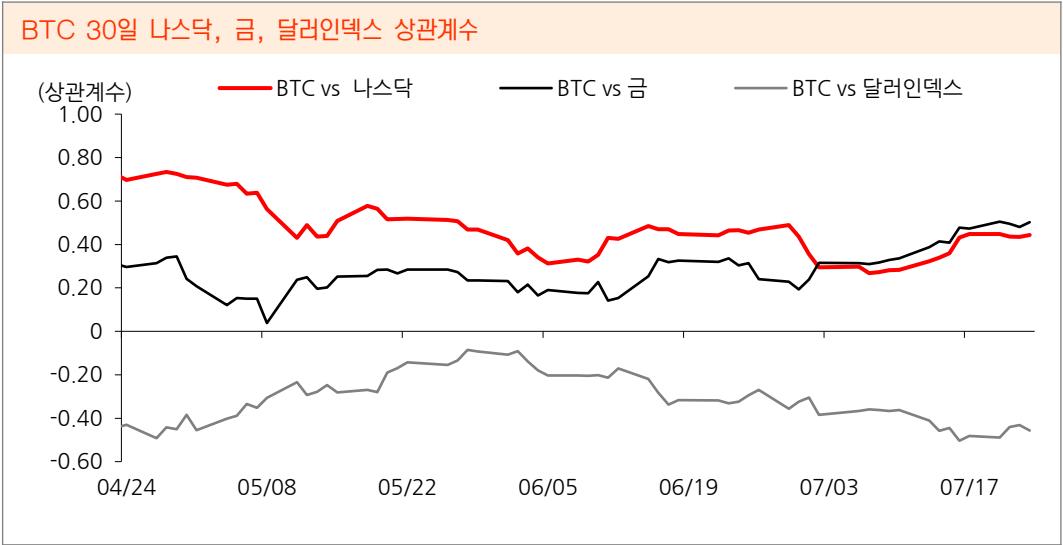


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

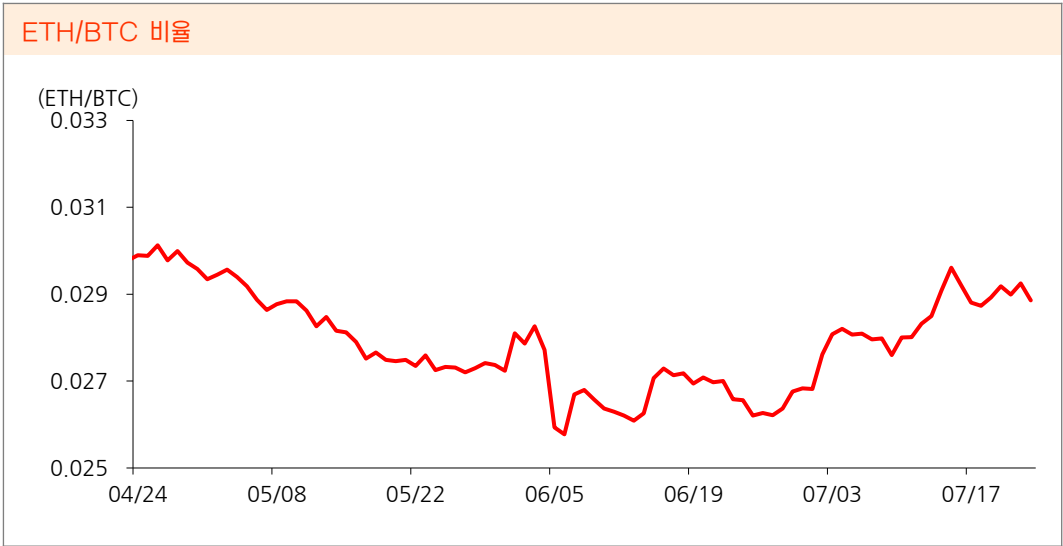
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



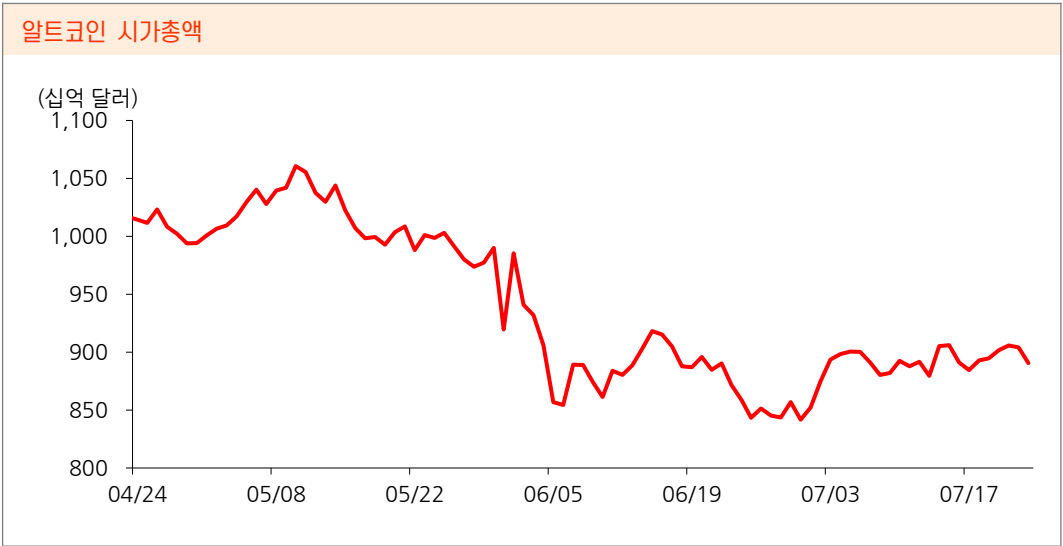
주: BTC 도미넌스 데이터는 7/22 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,304.8	24.4	31.0	0.005%	14.2	638.3	59.0	-524.3	56.4%	1.00	2.0%	3.8%	-45.2%
이더리움 (ETH)	226.5	9.8	18.4	0%	9.6	495.7	2.6	-80.5	38.4%	0.99	0.7%	12.7%	-48.3%
테더 (USDT)	184.0	51.9	0	-0.091%	0	299.6	13.5	-957.6	19.3%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	75.5	0.9	0.7	0.003%	0.1	981.3	0.2	-	53.9%	0.96	-0.9%	-1.8%	-27.0%
유에스디코인 (USDC)	73.0	9.7	0	0%	0	175.9	33.5	91.9	69.2%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	69.1	1.0	1.7	0.004%	1.0	24.1	0.4	-	40.6%	0.95	1.9%	-0.2%	-65.2%
솔라나 (SOL)	44.2	1.6	3.4	0.002%	1.4	5,510.2	12.6	-	17.9%	1.00	0.8%	8.9%	-60.0%
트론 (TRX)	31.2	0.4	0.2	0.004%	0	2,945.1	0.2	-	96.3%	1.01	1.7%	-0.1%	6.1%
하이퍼리쿼드 (HYPE)	14.5	0.3	2.2	0.007%	0.3	-	-	-	-	-	-5.1%	-7.4%	31.8%
도지코인 (DOGE)	10.7	0.8	0.9	-0.001%	0.6	41.7	0.1	-	16.7%	0.83	-4.4%	-12.3%	-71.3%

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 7/23 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 7월 24일)

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

본사	02) 3772-7000	영업부	02) 3775-0775
강남WM센터	02) 6975-2000	노원지점	02) 931-2711
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	목동WM센터	02) 2654-2300
금융플라자63지점	02) 308-6363	송파WM센터	02) 449-3677
금융플라자사창지점	02) 2021-6900	강북WM센터	02) 743-7311

인천/경기

분당WM센터	031) 707-7114	일산지점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평촌지점	031) 381-6004
신갈지점	031) 285-7233	평택지점	031) 652-8668
안성지점	031) 677-0233		

부산/울산/경남

부산WM센터	051) 465-7533	울산WM센터	052) 265-0505
마린시티지점	055) 943-3000	언양지점	052) 262-9300
거제브랜치	055) 730-0400		

대구/경북

대구WM센터	053) 741-3211	영주지점	054) 633-8811
문경지점	054) 550-3500	영천지점	054) 331-5000
거창지점	051) 751-8321		

대전/충청

대전WM센터	042) 488-7233	청주지점	043) 224-3300
천안지점	041) 563-2001	홍성지점	041) 631-2200

광주/전라

광주WM센터	062) 713-5700	전주지점	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.