

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.08.07

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

8/3

BlackRock, 토큰화 MMF 확대

8월 3일, BlackRock은 토큰화 MMF BSTBL과 BRSRV를 출시하며 온체인 현금성 자산 라인업을 확대. 두 상품은 현금·단기 미국 국채·국채 담보 환매조건부채권에 투자하며, 지니어스법상 지급결제용 스테이블코인 발행사의 준비자산 운용 수요를 겨냥해 설계. BSTBL은 BNY Mellon, BRSRV는 Securitize가 토큰화 및 명의관리를 담당

Mastercard, BVNK 인수로 스테이블코인 결제 인프라 확대

8월 3일, Mastercard는 스테이블코인 인프라 기업 BVNK 인수를 완료하고, 디지털자산과 기존 결제망을 연결하는 결제 인프라를 강화. BVNK의 기술을 활용해 기업 간 결제, 지급, 정산, 자금관리 등 금융기관과 기업의 스테이블코인 활용을 확대할 계획. Mastercard는 최근 스테이블코인 기반 카드 결제 정산 지원과 크립토 파트너 프로그램 추진 등 스테이블코인 기반 결제 생태계 구축을 가속화

8/4

Dinari, 미국 내 토큰화 주식 거래 개시

8월 4일, Dinari는 USDC와 셀프커스터디 지갑을 이용해 미국 적격 투자자가 700여 개 미국 주식을 온체인에서 거래할 수 있는 서비스를 출시. 토큰(dShares)은 실물 주식을 1:1로 수탁해 배당·의결권·주식분할 등 기존 주주권을 동일하게 반영. 이번 서비스는 미국 브로커딜러 등록과 FINRA 협의를 거쳐 스테이블코인으로 주식을 매매할 수 있는 구조를 구현한 첫 사례

8/5

Visa Direct, 스테이블코인 지급·사전예치 기능 확대

8월 5일, Visa는 zerohash와 협력해 Visa Direct에 스테이블코인 기반 가맹점 계좌 사전예치 및 지급 기능을 추가하며, 기업의 국경간 자금이동과 유동성 관리를 24시간 지원. Visa Direct는 195개 이상 국가·지역, 180억 개 이상의 카드·은행계좌·디지털지갑 연결망을 기반으로 기존 지급 인프라에서 스테이블코인 정산을 활용할 수 있도록 지원. zerohash는 규제·기술 인프라 제공

다음주 Preview

1

국내

정부, 2026년 세제개편안 발표

8월 3일, 정부는 2026년 세제개편안을 발표하며 가상자산사업자를 상속·증여세 금융재산 일괄조치 대상과 세무공무원 질문·조사권 행사 대상에 포함하는 방안을 제시. 새로운 가상자산 과세를 도입하는 것이 아니라 과세자료 확보 및 조사체계를 강화하는 내용으로, 2027년 1월 1일부터 적용될 예정

2

해외

Wells Fargo, 토큰화 예금 기반 결제 인프라 구축 본격화

8월 4일, Wells Fargo는 올해 가을 일부 기업 고객을 대상으로 자체 블록체인 기반 토큰화 예금 서비스를 출시하고, 미국 달러-영국 파운드 간 24시간 결제를 우선 지원할 계획. 2027년부터 고객·국가·지원 통화를 단계적으로 확대할 예정이며, 향후 스마트컨트랙트 기반 조건부 결제와 블록체인 연계 기능도 추가할 계획

3

해외

Circle, Arc 초기 밸리데이터 공개

8월 5일, Circle은 9월 16일 메인넷 출시를 앞둔 Arc의 초기 밸리데이터로 BlackRock·DTCC·Visa·Standard Chartered 등 주요 금융기관을 선정. BUIDL 연계와 DTCC 토큰화 자산 결제 등 기관용 온체인 금융 인프라 구축을 본격화

4

해외

클래리티 법안, 8월 휴회 전 절차표결 무산

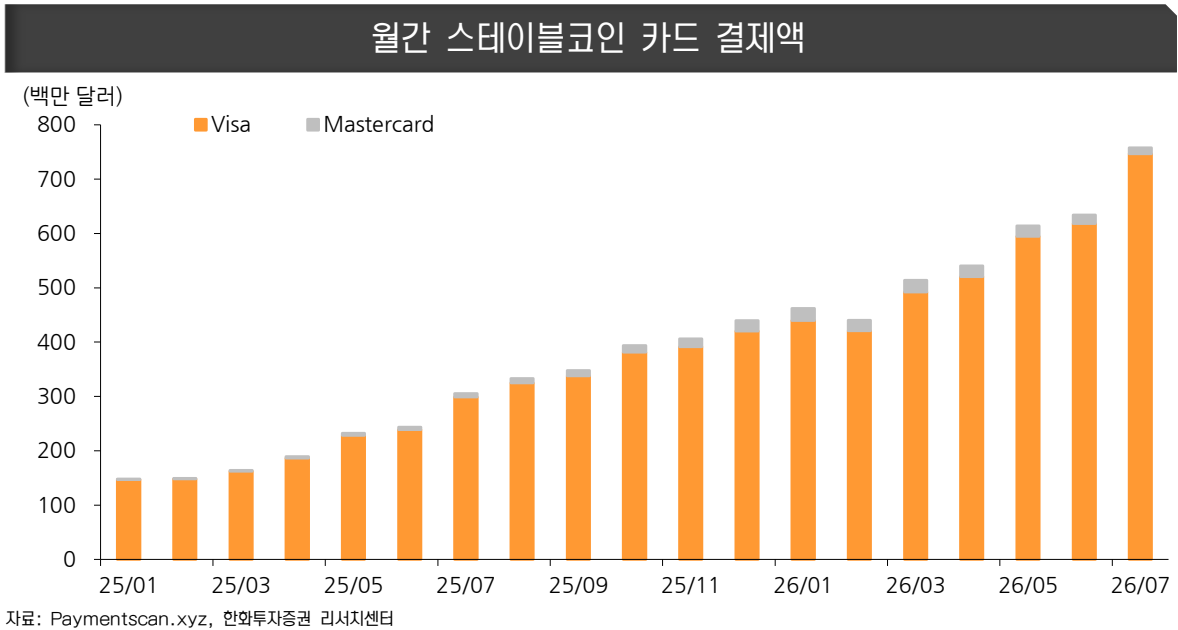
美 상원은 8월 휴회(8월 10일~9월 11일, 9월 14일 회기 재개) 전 클래리티 법안 절차표결을 추진했으나, 윤리조항을 비롯해 스테이블코인 리워드, 법집행 관련 쟁점 등에 대한 이견이 이어지며 9월로 연기. 법안 통과에는 60표가 필요한 가운데 9월 회기가 약 3주에 불과해 연내 처리 여부가 주요 관전 포인트

2. 주요 Issue | ① Mastercard, BVNK 인수로 스테이블코인 결제 인프라 확대

- Mastercard가 스테이블코인 인프라 기업 BVNK 인수를 마무리. 3월 합의 당시 공시된 규모는 최대 18억 달러. 전통 결제망과 디지털자산 인프라를 연결하는 전략을 본격화
- BVNK의 기술을 활용해 금융기관·핀테크·기업 대상 스테이블코인 및 토큰화 자산 기반 B2B 결제, 지급(payout), 정산(settlement), 자금관리(treasury) 서비스를 확대할 계획
- BVNK는 기존 고객과 서비스는 그대로 유지하면서, Mastercard의 글로벌 결제망, 카드 기능, 자금이체 인프라를 결합해 서비스 범위를 확대할 예정
- Mastercard는 최근 규제형 스테이블코인(USDC·PYUSD·RLUSD) 기반 카드 결제 정산 지원과 Crypto Partner Program(85개 이상 기업 참여) 출시에 이어, 이번 인수를 통해 스테이블코인 인프라를 직접 확보

Mastercard·Visa의 스테이블코인 사업 전개	
구분	2026년 주요 내용
Mastercard	3월 11일, Crypto Partner Program 출시(85개 이상 기업 참여)
	5월 27일, 뉴욕 금융서비스국(NYDFS) BitLicense 취득
	6월 3일, 스테이블코인 6종·체인 8개로 정산 지원 확대
	8월 3일, BVNK 인수 완료
Visa	4월 29일, 스테이블코인 4종·체인 9개로 정산 지원 확대
	7월 16일, Visa Stablecoin Platform 출시
	8월 5일, zerohash와 협력해 Visa Direct에 가맹점 계좌 사전예치·지급 기능 추가

자료: Mastercard, Visa, 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

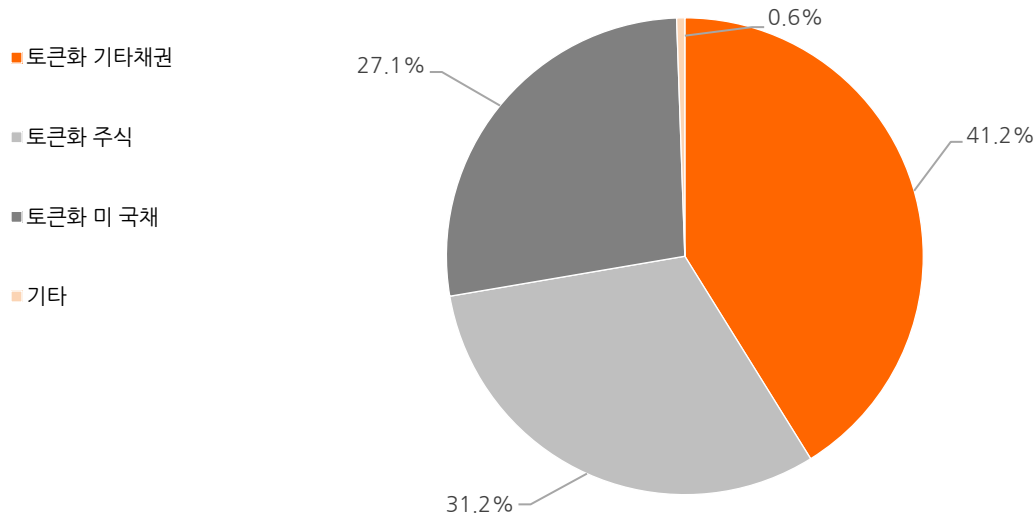


- 시사점
- Mastercard가 BVNK를 인수하며 스테이블코인 활용 범위를 정산 중심에서 결제 오케스트레이션(payment orchestration)까지 확대. 기업의 자금 이동 자체를 온체인에서 처리하는 인프라를 직접 내재화
 - 이번 전략의 핵심은 리테일 결제가 아닌 B2B 크로스보더 결제. B2B 결제·지급·정산·자금관리 등 기업 자금 흐름을 중심으로, 기존 코레스뱅크 대비 비용·속도 경쟁력이 높은 영역을 우선 공략
 - Visa(zerohash 협력)와 Mastercard(BVNK 인수)가 각각 제휴와 인수라는 방식으로 스테이블코인 지급결제 인프라 경쟁을 확대

2. 주요 Issue | ② Dinari, 미국 내 토큰화 주식 거래 개시

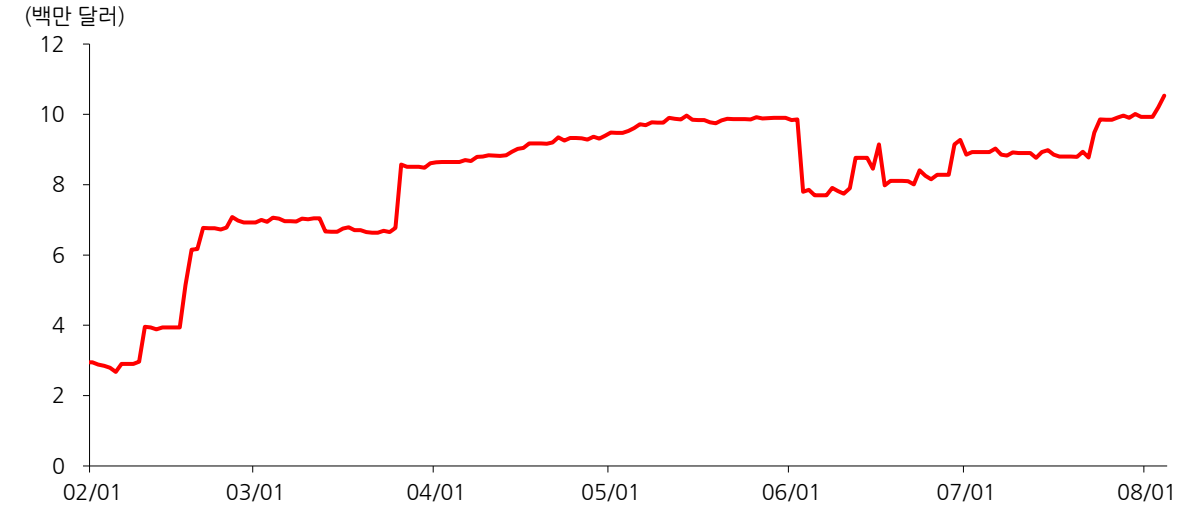
- Dinari는 적격 미국 투자자를 대상으로 USDC와 셀프커스텀 지갑을 이용해 724개 미국 주식을 온체인에서 거래할 수 있는 서비스를 출시. dShares는 Ethereum, Arbitrum, Base, Avalanche에서 지원. 향후 Solana, Sei로 확대 예정
- dShares는 실물 주식·ETF를 1:1로 수탁하는 수탁형(custodial) 토큰화 모델을 채택. Regulation NMS 등 기존 미국 증권시장 규제를 그대로 적용하면서 배당, 의결권, 주식분할 등 기존 주주권을 동일하게 반영
- 작년 자회사를 통해 토큰화 주식 사업자 최초로 미국 브로커딜러 등록을 취득한 데 이어, 약 1년간 SEC·FINRA와 협의를 거쳐 USDC를 이용한 주식 매매 구조를 구현. Circle과 협력해 스테이블코인의 브로커딜러 계좌 입금 절차를 구축

Dinari 토큰화 자산 유형별 비중



주: 데이터는 8/6 기준
자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

Dinari 토큰화 주식 총 가치

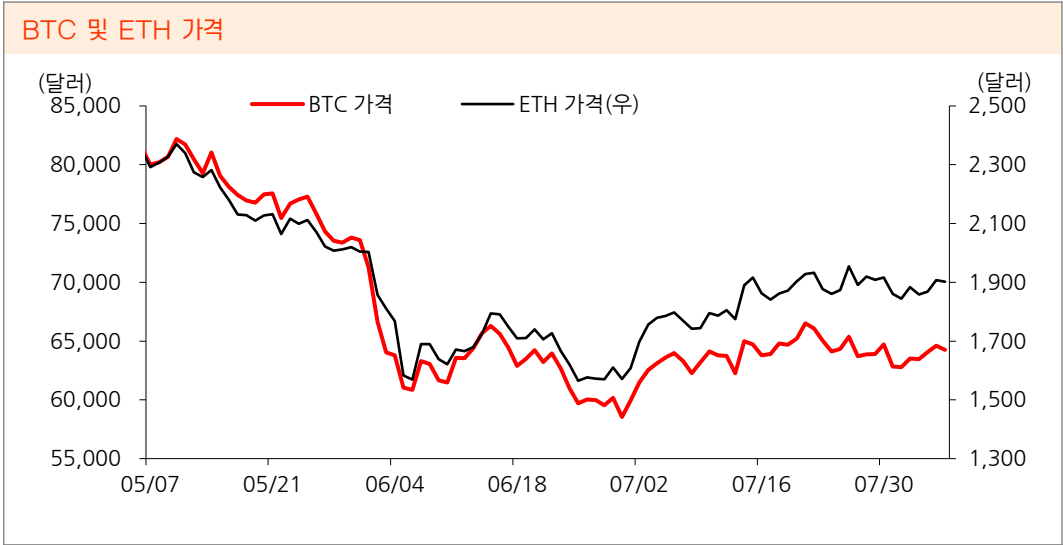


자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

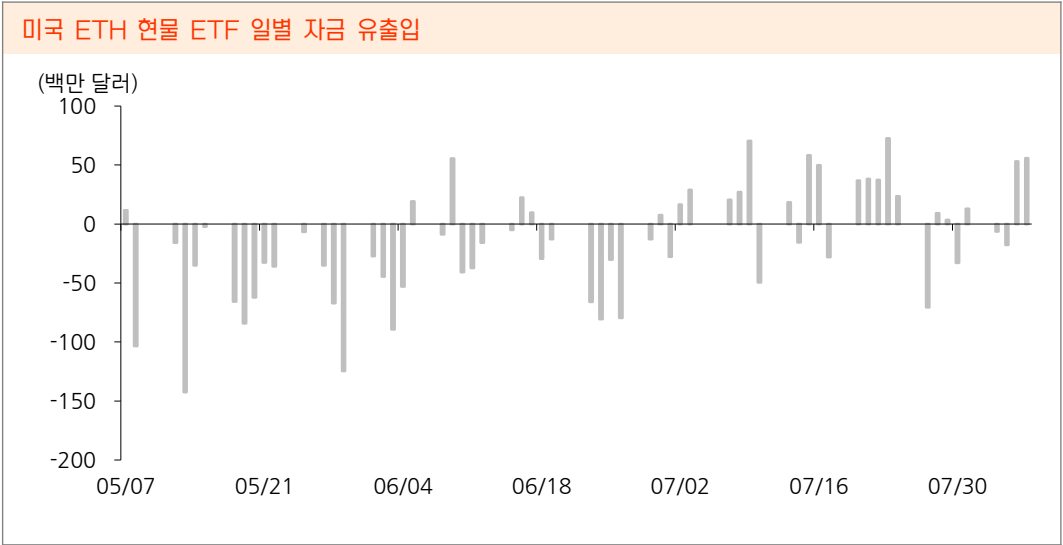
시사점

- 약 1년간 SEC·FINRA와 협의를 거쳐 USDC를 브로커딜러 계좌의 주식 매수 대금으로 사용할 수 있는 구조가 마련되면서, 스테이블코인의 증권시장 활용이 본격화
- Dinari도 초기 거래 한도를 적용하고 유동성 부족 가능성을 안내한 만큼, 토큰화 주식 시장의 성장은 규제 승인뿐 아니라 거래 유동성과 투자자 기반 확대가 중요
- Robinhood·Kraken의 파생계약형, Securitize의 발행사 주도형, DTCC·Dinari의 수탁형 모델이 경쟁하는 가운데, 향후 규제 적합성·확장성·유동성 확보를 둘러싼 경쟁이 확대될 전망

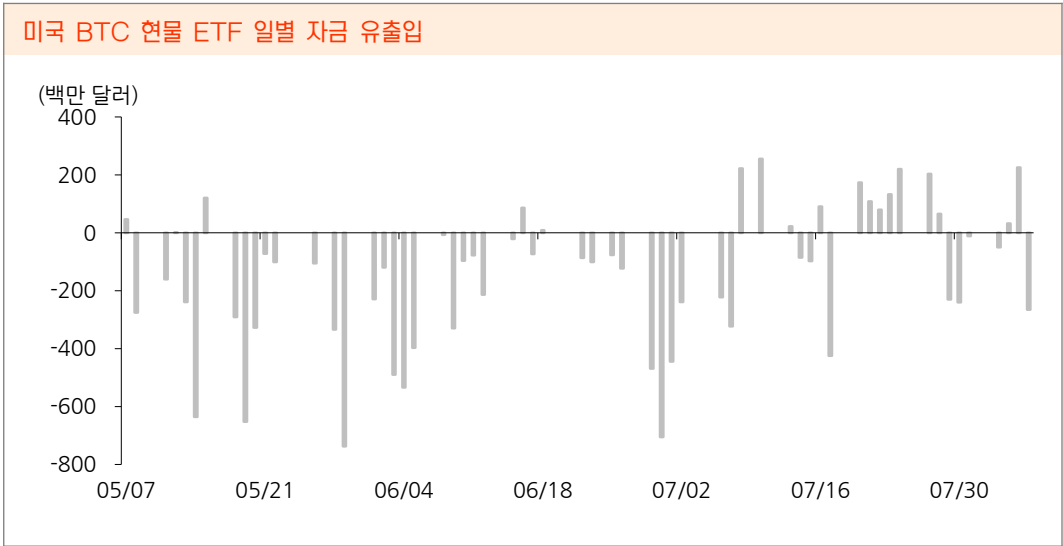
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



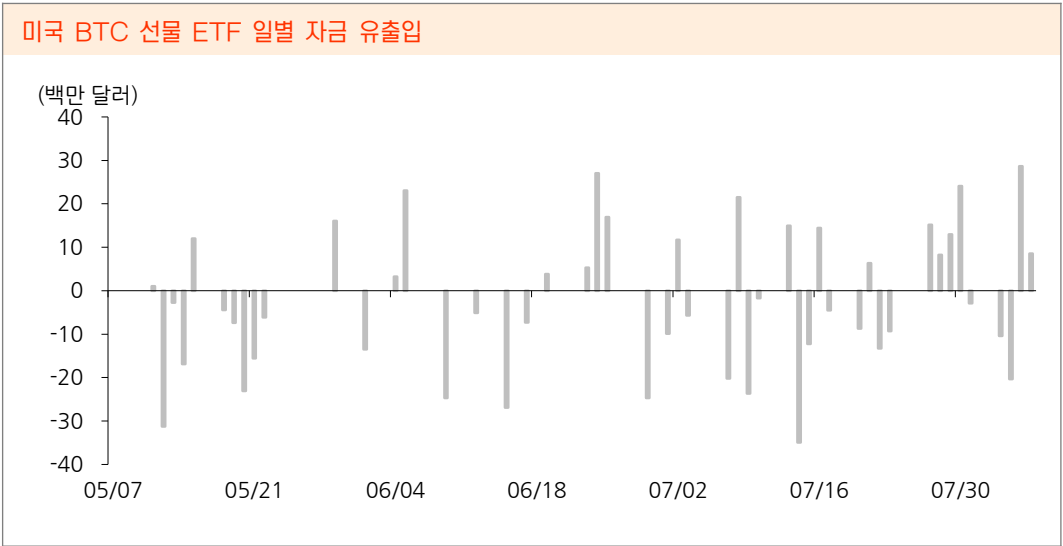
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 8/6 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

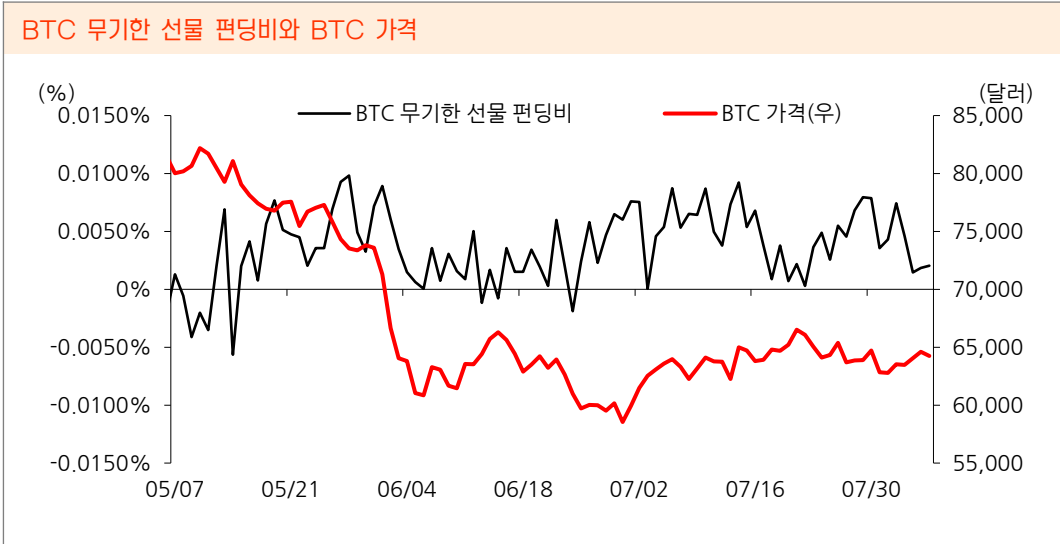


주: ETF 데이터는 8/6 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

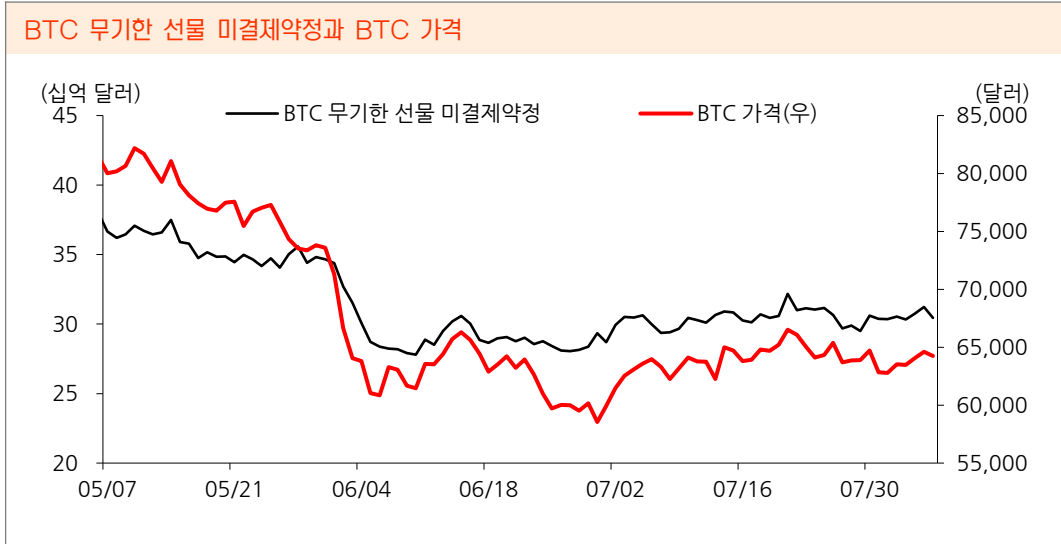


주: ETF 데이터는 8/6 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

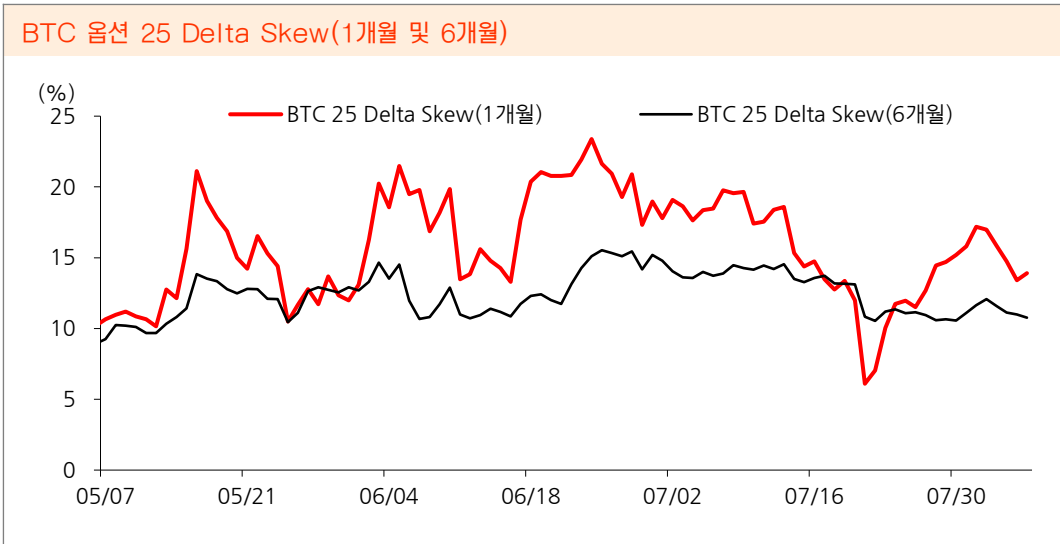
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



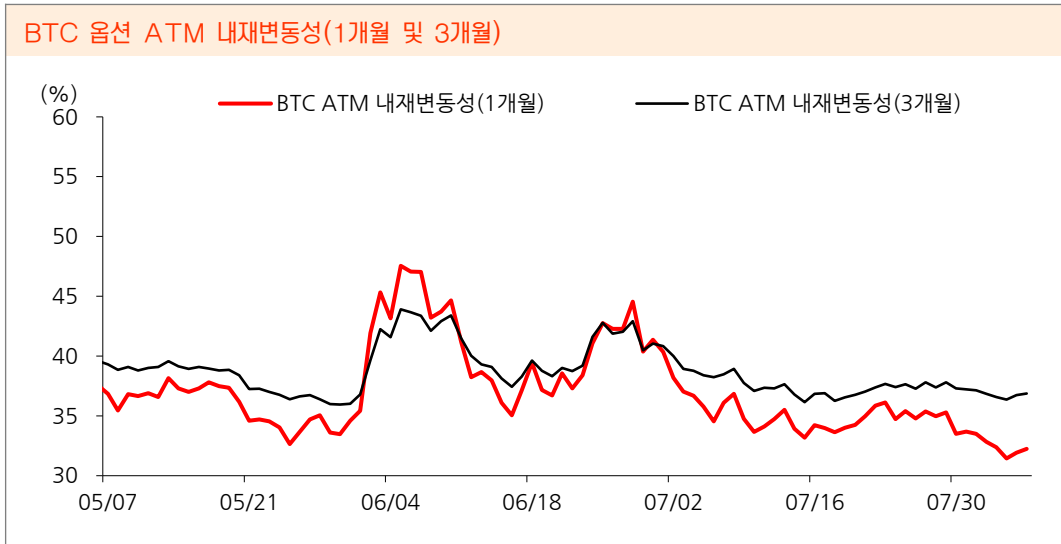
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

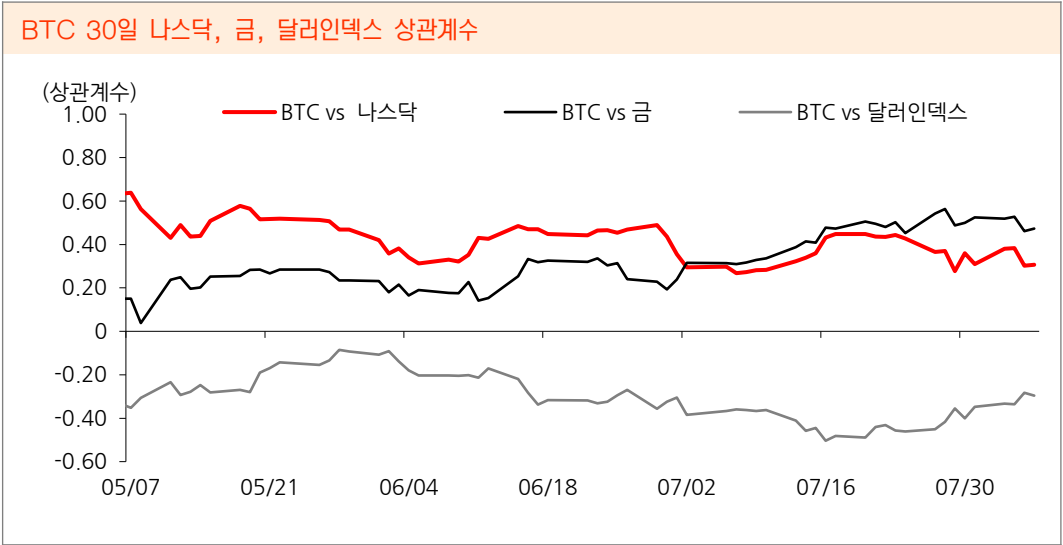


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

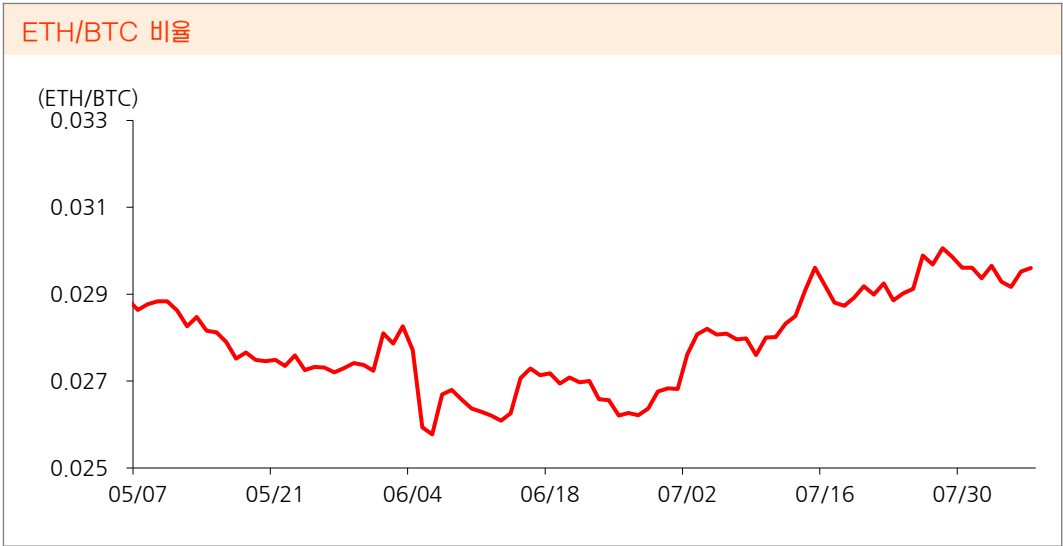
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



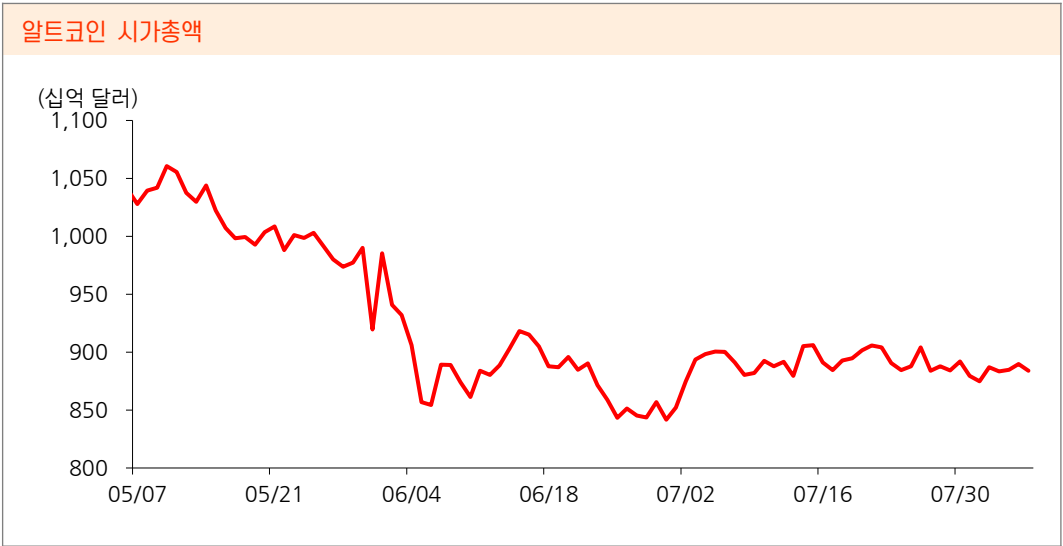
주: BTC 도미넌스 데이터는 8/5 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,289.4	18.5	30.4	0.002%	1.5	682.2	53.5	-288.5	54.8%	1.00	-0.7%	0.4%	-44.1%
이더리움 (ETH)	229.6	8.0	18.3	0.001%	1.4	415.2	3.0	3.9	40.0%	0.99	-0.8%	5.8%	-48.4%
테더 (USDT)	183.4	43.0	0	-0.069%	0	342.1	10.2	126.7	18.5%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	78.8	1.0	0.8	0.001%	0	1,458.2	0.4	-	59.4%	0.98	-0.1%	1.1%	-23.1%
유에스디코인 (USDC)	71.9	7.1	0	-0.005%	0	192.8	36.6	74.8	37.3%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	64.6	1.5	1.8	-0.002%	0.6	37.2	0.5	-	37.9%	0.97	-4.6%	-9.6%	-65.4%
솔라나 (SOL)	42.2	1.5	3.1	0.001%	1.0	4,470.1	5.8	-	14.8%	0.99	-2.5%	-11.4%	-56.8%
트론 (TRX)	31.0	0.4	0.2	-0.008%	0	3,073.9	0.3	-	93.9%	1.04	-0.4%	-0.8%	-3.0%
하이퍼리쿼드 (HYPE)	14.2	0.2	2.0	0.003%	0.5	-	-	-	-	-	0.5%	-20.4%	47.5%
도지코인 (DOGE)	10.7	0.4	0.9	0.004%	0.3	38.0	0.1	-	16.6%	0.82	-2.2%	-9.9%	-66.4%

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 8/6 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 8월 7일)

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%