

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.08.14

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

8/10

Solstice, Strategy 우선주 연계 구조화 상품 출시

8월 10일, Solstice Finance는 Strategy의 변동금리 영구우선주 STRC에 간접 노출되는 구조화 상품 'strcUSX'를 Solana에서 출시. USX 예치 시 선순위·후순위 토큰으로 나눠 선순위는 연 7% 수익을 우선 배분받고, 후순위는 20% 이상 APY를 목표로 하는 대신 STRC 가격 하락 위험을 먼저 부담. STRC 자체를 토큰화한 게 아니라 배당수익과 가격위험을 온체인에서 분리한 구조

8/11

Fidelity, ETH ETF에 스테이킹·분기 현금배당 도입 추진

8월 11일, Fidelity는 ETH 현물 ETF(FETH)에 스테이킹을 새로 도입하기 위한 등록신고서 수정안을 SEC에 제출. FETH가 보유한 ETH를 스테이킹해 추가 수익을 창출하고, 발생한 보상의 15%를 관련 서비스 비용으로 지급한 뒤 나머지를 펀드에 귀속해 분기별 현금배당에 활용할 계획. 2025년 11월 IRS의 스테이킹 세이프하버 마련 이후 기존 ETH 현물 ETF에 스테이킹을 결합하는 움직임이 확대

Coinbase, 아부다비·영국서 제도권 금융사업 확대

8월 11일, Coinbase는 아부다비 ADGM의 FSRA로부터 금융서비스허가(FSP)를 취득. 기초주식에 1:1로 연계된 토큰증권권을 취급하는 토큰화 허브를 구축할 계획. 같은 날 영국에서는 MiFID 라이선스를 기반으로 전문투자자 대상 무기한선물·만기형 선물·암호화폐 옵션 등 170개 이상의 파생상품 출시. 미국 외 금융허브에서 사업을 확대하며 Everything Exchange 전략 구체화

8/12

SEC, Franklin Templeton 온체인 MMF 활용 허용

8월 12일, SEC는 Franklin Templeton의 미국 등록펀드가 온체인 MMF인 BENJI 지분을 현금관리·증권대차 담보로 보유하는 구조에 노액션레터를 발급. Rule 17f-2의 실물 보관 관련 일부 수탁 요건을 면제하는 대신, 지급·계좌 분리, 일일 대사, 이사회 감독, 독립 검증 등 12개 조건을 부과. 자사 뮤추얼펀드·ETF 등 등록펀드가 온체인 MMF를 현금관리 수단으로 활용할 수 있는 경로가 마련

다음주 Preview

1

해외

영국 FCA, 토큰화 금 규제 프레임워크 마련 추진

8월 10일, FCA는 런던의 글로벌 금 거래 허브 경쟁력 유지를 위해 실물 금의 소유권을 디지털 토큰으로 표현하는 토큰화 금의 규제기준 마련을 추진. 업계와 규제 방식 및 홀세일 금융시장에서의 담보 활용 방안을 논의 중. FCA·PRA는 연내 기존 규제체계에서 토큰화 담보를 취급하는 방안에 대한 추가 정책을 제시할 계획

2

국내

특정금융정보법 시행령 개정안, 국무회의 심의·의결

8월 11일, 금융위 특정금융정보법 시행령 개정안이 국무회의에서 심의·의결. 100만원 이상에 적용되던 트래블룰을 모든 가상자산 이전으로 확대하고, VASP의 대주주·재무상태·인력·내부통제 등 신고 심사기준을 강화. 사업자 신고 관련 규정은 8월 20일부터, 트래블룰 확대 및 이전거래 관련 조치는 공포 6개월 후 시행

3

해외

홍콩 Anchorpoint, HKD 스테이블코인 베타서비스 출시

8월 12일, Anchorpoint는 홍콩달러 연동 스테이블코인 HKDAP의 베타 서비스를 출시. 기관·전문투자자를 대상으로 국경간 결제 및 RWA 결제·유통에 활용할 계획. HashKey Exchange와 OSL Group이 공식 유통사로 참여하며, 이르면 2026년 말 일반 이용자까지 서비스를 확대할 계획

4

해외

SEC, Reg Crypto 제안 회의 연기

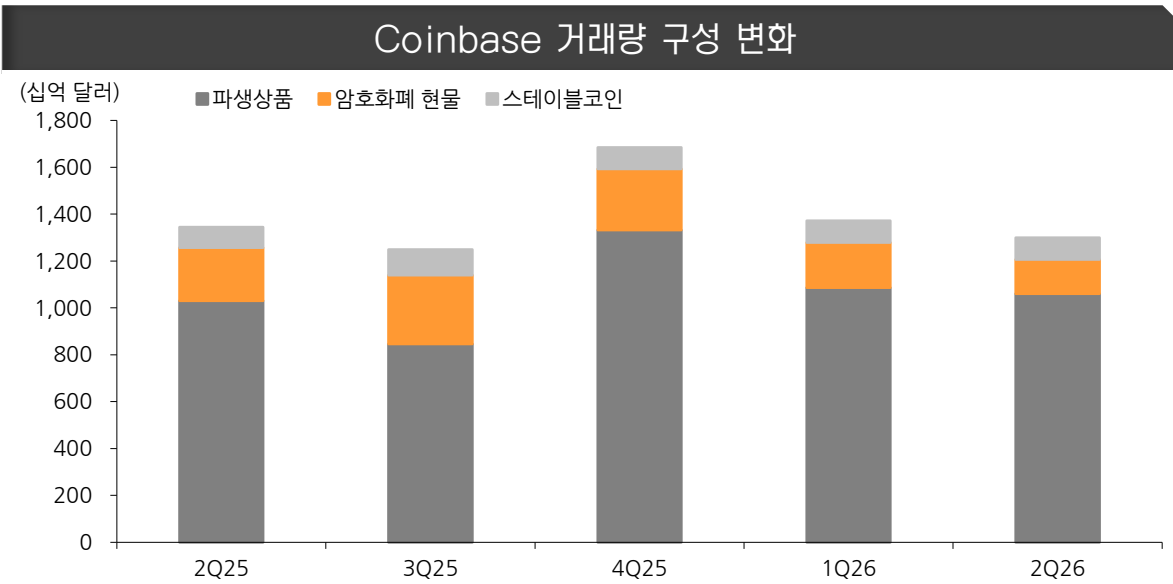
8월 13일, SEC는 예기치 못한 일정 문제로 8월 14일 예정됐던 Regulation Crypto 제안 공개회의를 연기. 새로운 개최 일정은 아직 공개하지 않음. Reg Crypto는 특정 투자계약에 맞춘 발행 규제체계를 마련하는 SEC의 핵심 디지털자산 규칙으로, 토큰화 증권 관련 '혁신 면제' 논의도 함께 지연될 가능성

2. 주요 Issue | ① Coinbase, 아부다비 · 영국서 제도권 금융사업 확대

- 8월 11일 Coinbase는 ADGM 금융서비스규제청(FSRA)으로부터 금융서비스허가(FSP)를 취득해 투자상품 거래 주선 및 수탁이 가능해졌으며, 이를 기반으로 글로벌 토큰화 증권 허브 구축 추진
- ADGM에서 등록 · 발행되는 토큰증권은 기초주식으로 뒷받침되며, 요건을 충족한 보유자에게 배당 · 의결권 등 주주 권리를 제공하는 구조. 지갑 기반 거래와 제재 스크리닝 등 규제 준수 체계도 결합
- 같은 날 영국에서는 최근 취득한 MiFID 라이선스를 기반으로 전문투자자 대상 무기한선물 · 만기형 선물 · 암호화폐 옵션을 출시하며, 암호화폐 · 원자재 · 주식 · 외환에 걸쳐 170개 이상의 계약 제공. 직전 주에는 영국 이용자 대상 미국 주식 거래도 개시
- 영국에서는 미국 주식 거래에 이어 파생상품까지 확대하고, UAE에서는 토큰화 증권 · 온체인 자본시장 인프라를 구축하며 종합 금융 플랫폼으로 사업 영역 확대

Coinbase ADGM 토큰증권의 보유자 권리 및 행사 요건		
구분	대상	내용
배당	보유자	현금배당을 직접 지급하지 않고, 세금 · 수수료 · 비용 등을 차감한 금액으로 가능한 범위에서 기초주식을 추가 매입. 토큰당 기초주식 비율(Deposit Ratio)이 증가
의결권	요건 충족 보유자(Vested Holder)	기초주식에 대한 직접 의결권은 없으며, 보유자가 적시에 서면으로 의결 지시를 하면 발행사가 법률 · 정관 · 실무상 가능한 범위에서 기초주식의 의결권을 행사하도록 노력
환매(redemption)	요건 충족 보유자(Vested Holder)	토큰화 업무 수행기관에 환매를 신청하면 기초주식 또는 정해진 대체 결제방식으로 수령 가능. 현금 · 스테이블코인 결제도 가능하며 환매 수수료는 0.05%. 수령 방식에 따라 증권계좌 · 은행계좌 · 지갑 등이 필요

주: 상품별 세부 기준은 상이하며, 위 내용은 NVIDIA CB Certificates 기준
자료: Coinbase, ADGM, 한화투자증권 리서치센터



자료: Coinbase, 한화투자증권 리서치센터

- 시사점
- 규제 관할권이 상품 출시와 발행지 선택의 핵심 변수로 부상. 미국의 디지털자산 규제 준비가 진행 중인 가운데, Coinbase는 ADGM · 영국 등 규제 프레임워크가 마련된 시장을 중심으로 토큰화 증권 · 파생상품 사업을 선제적으로 확대
 - 토큰화 증권은 규제 준수형 온체인 구조로 발전. 지갑 기반 거래를 구현하면서도 투자자 적격성, 제재 스크리닝, 자산 동결 · 환매 요건 등을 결합해 규제 준수와 온체인 유통을 동시에 구현하는 구조를 채택
 - 경쟁 구도가 크립토 거래소에서 글로벌 멀티에셋 플랫폼으로 확대. 암호화폐에서 주식 · 원자재 · FX · 파생상품 · 토큰증권으로 취급 자산을 확대하며, Coinbase의 경쟁 영역이 거래소를 넘어 전통 브로커 · 거래 인프라 사업자까지 확장되는 흐름

2. 주요 Issue | ② SEC, Franklin Templeton 온체인 MMF 활용 허용

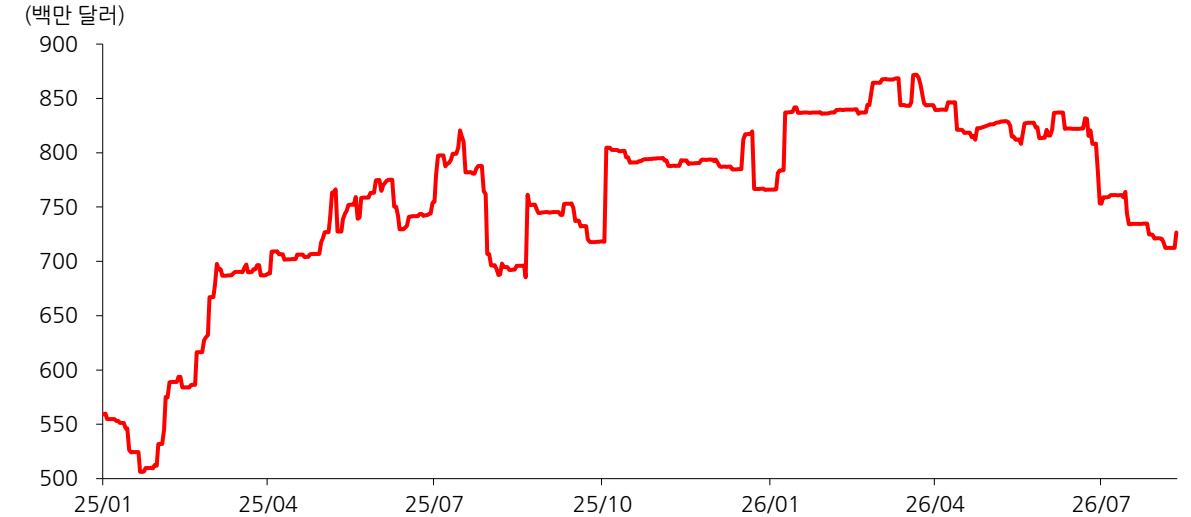
- 8월 12일, SEC 투자관리국은 노액션레터를 통해 Franklin Templeton 자사 미국 등록펀드가 BENJI 지분을 현금관리 및 증권대차 담보 목적으로 보유하는 구조에 대해 집행조치를 권고하지 않기로 결정
- Rule 17f-2의 금고 보관·입출고 기록·독립 검증 관련 일부 요건을 적용하지 않는 대신, 펀드별 지갑·계좌 분리, 일일 대사, 이사회 감독, 독립 회계검증 등 12개 조건을 부과
- 계열 이전기관인 Franklin Templeton Investor Services(FTIS)가 공식 주주 명부와 프라이빗키를 통제하고 블록체인 거래기록과 내부 장부를 연계하며, 오류 수정·동결·기록 복구 및 후임 이전기관으로의 이전 기능까지 확보

BENJI 셀프커스텀디 관련 주요 조건

구분	내용	구분	내용
①	권한이 없는 임직원의 거래 지시를 방지할 수 있는 내부통제 체계 구축	⑦	펀드 요청 시 FTIS의 내부회계통제 관련 보고서 제공
②	FTIS의 명의개서대리인 업무 종료 시 지분·장부 및 관리 권한 이전 보장	⑧	FTIS에 거래 지시를 전달할 수 있는 인원 제한
③	FTIS의 주주명부 관리·정정·복구 권한 유지	⑨	비밀번호·인증수단·암호화 기술을 적용하여 승인된 담당자만 FTIS에 지시 가능
④	이사회 승인 및 연 1회 이상 정기 검토	⑩	거래확인서를 투자지시자 외 펀드가 지정한 담당자에게도 전달
⑤	펀드별 계좌 및 블록체인 지갑 분리 관리	⑪	거래확인 내역과 거래 승인 내역의 일일 대사 실시
⑥	계좌·지갑에서 발생한 모든 거래 확인서를 펀드에 제공	⑫	독립 회계법인의 연 3회 이상 검증 실시(2회 이상 불시 검증 실시)

자료: SEC, 한화투자증권 리서치센터

BENJI 총 가치

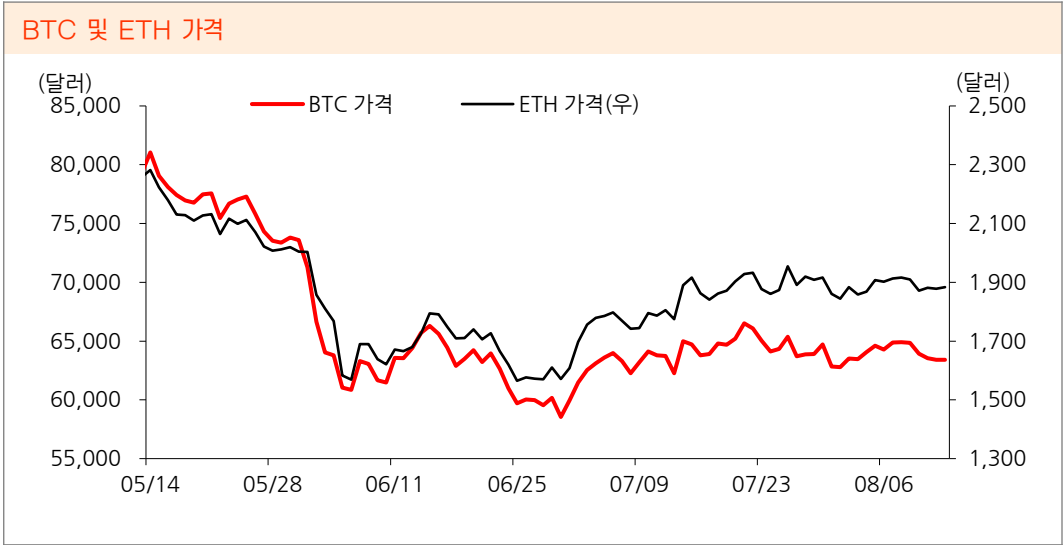


자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

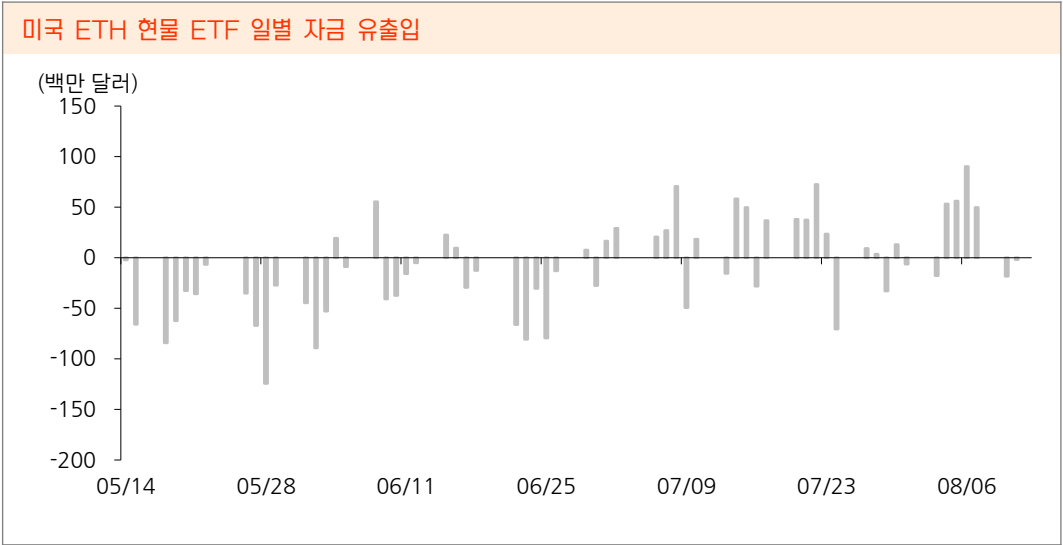
시사점

- BENJI가 단순 투자대상을 넘어 Franklin Templeton 자사 등록펀드의 유유현금 운용 및 증권대차 담보로 활용되면서, 토큰화 MMF가 전통 펀드 운용 인프라로 편입되는 사례가 등장
- 프라이빗키 관리, 자산·계좌 분리, 일일 대사, 동결·복구 권한, 이사회 감독 등 기존 수탁체계에 상응하는 통제장치를 전제로 일부 실물 보관 요건의 적용을 완화하면서, 온체인화 자체보다 통제 가능성이 규제 수용의 핵심임을 시사
- 이번 조치는 Franklin Templeton의 구체적인 사실관계와 통제체계에 한정돼 타사에 직접 적용되지는 않지만, 향후 토큰화 국채·MMF가 펀드 운용 및 증권대차 등 전통 금융의 현금·담보 인프라로 확장되는 데 참고 사례로 작용할 가능성

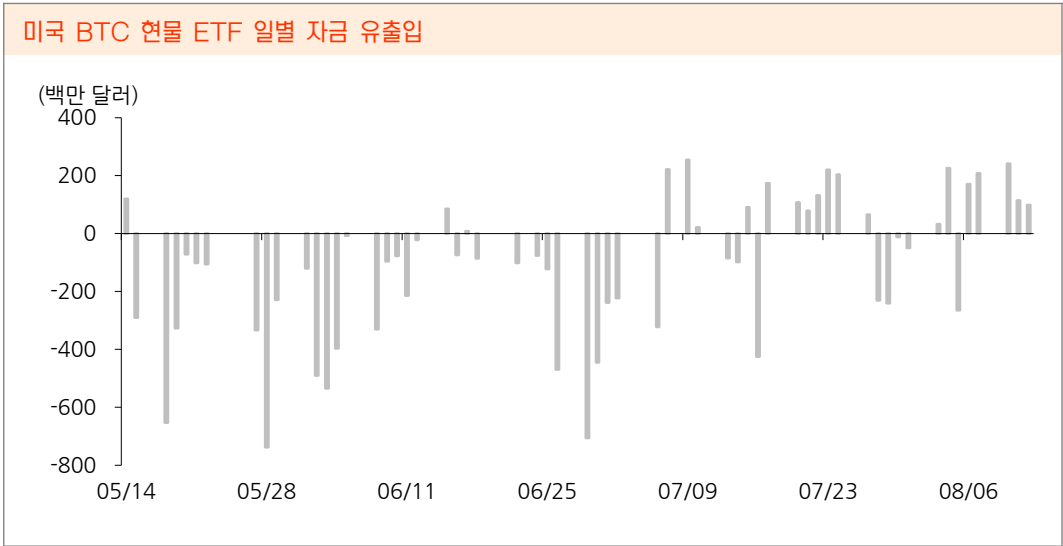
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



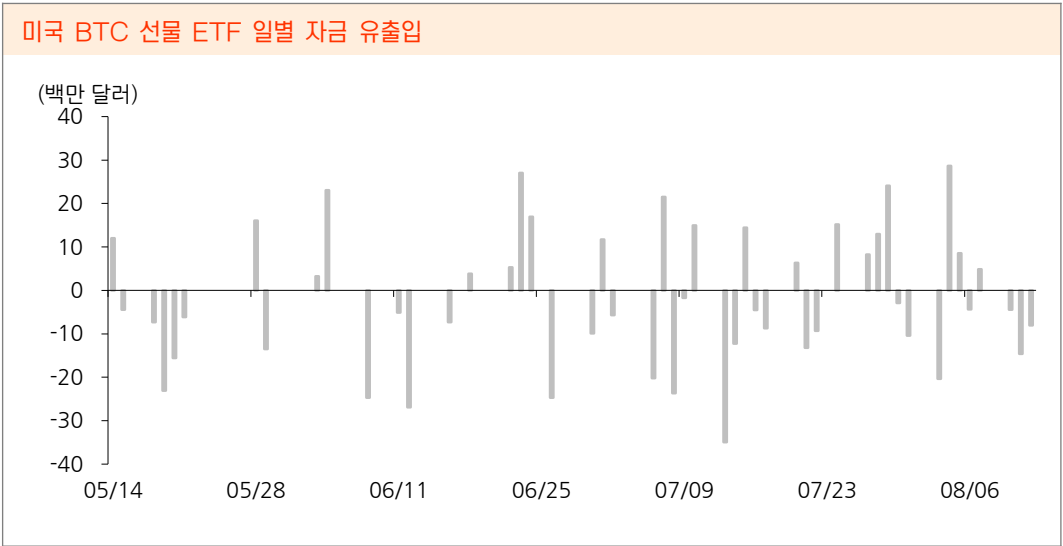
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 8/12 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

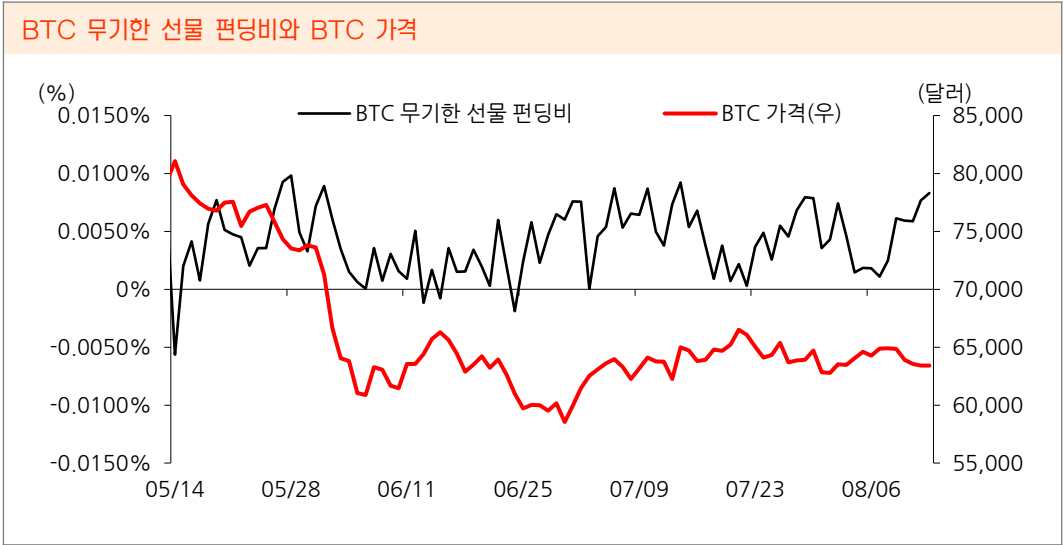


주: ETF 데이터는 8/12 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

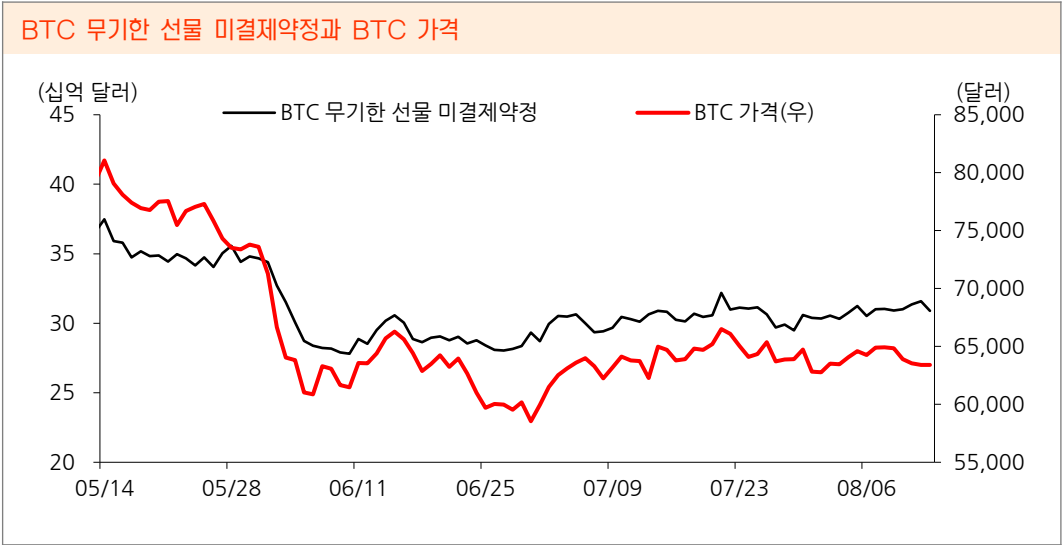


주: ETF 데이터는 8/12 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

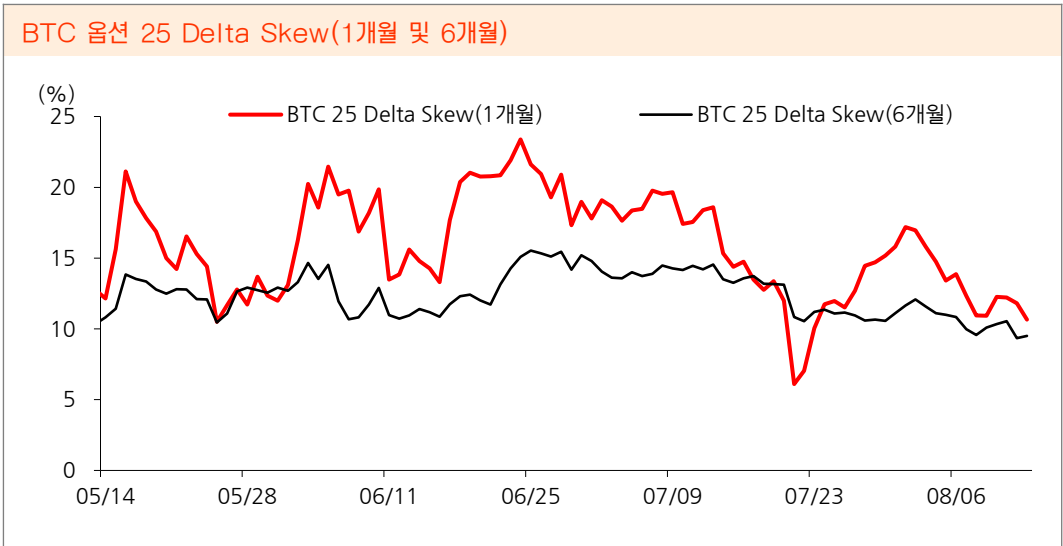
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



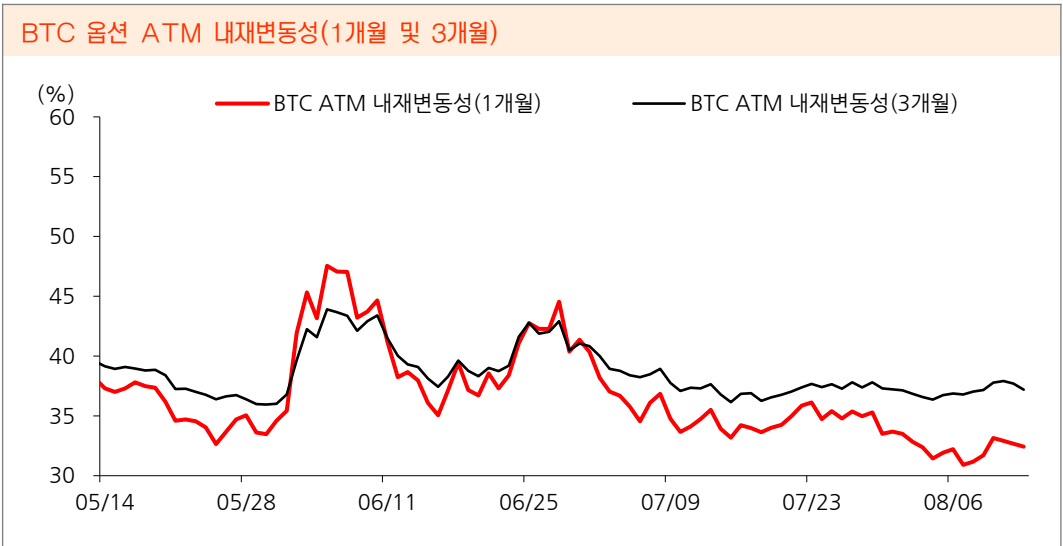
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

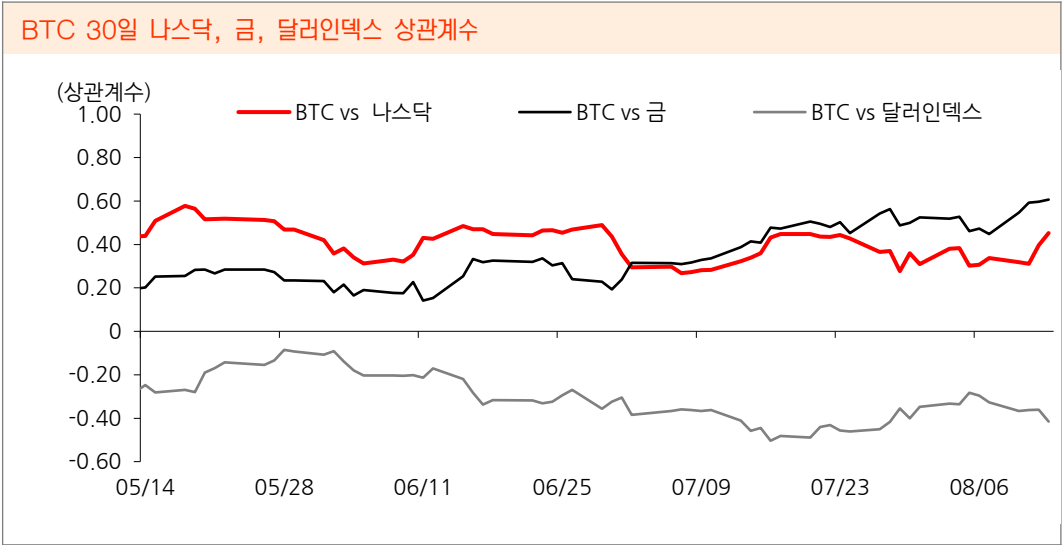


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

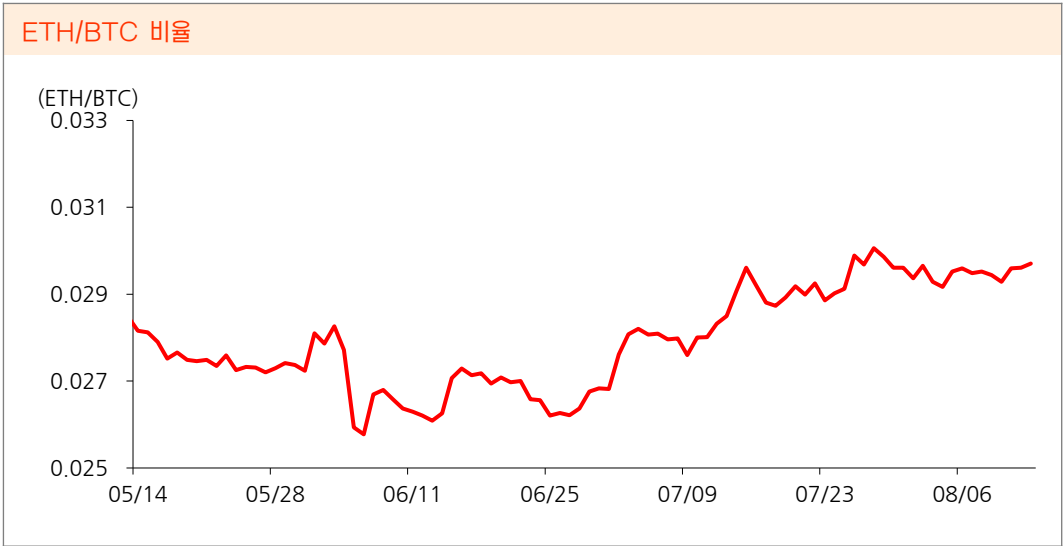
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



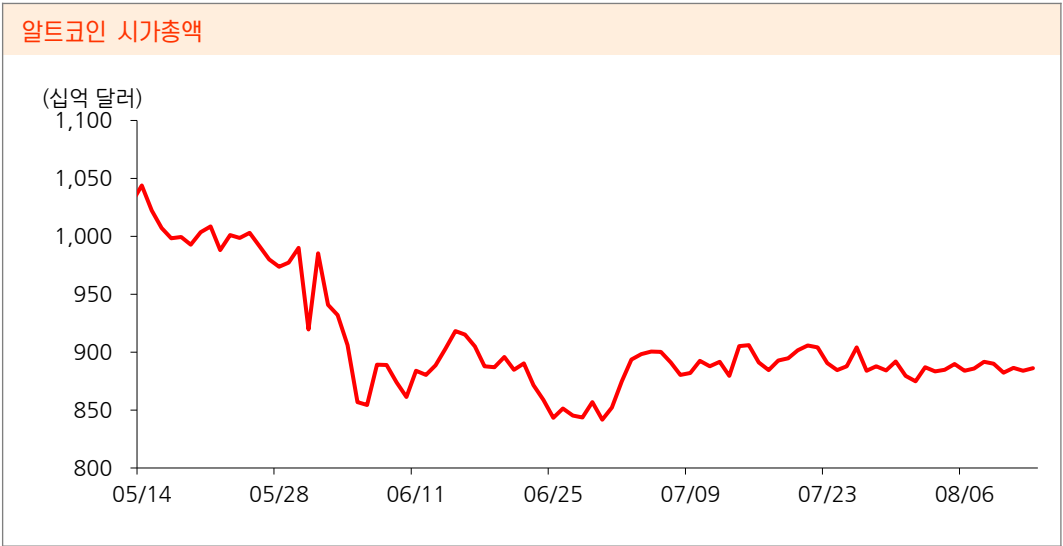
주: BTC 도미넌스 데이터는 8/12 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,272.5	18.8	30.9	0.008%	3.9	649.1	51.4	-104.3	51.6%	1.00	-1.3%	1.9%	-48.6%
이더리움 (ETH)	227.4	7.0	17.8	0.005%	5.1	451.5	1.9	-80.5	38.4%	0.96	-1.0%	6.2%	-60.4%
테더 (USDT)	183.0	39.7	0	-0.036%	0	319.8	10.1	0	7.1%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	81.2	1.0	0.8	0.003%	0	734.7	0.3	-	64.0%	0.99	3.1%	7.7%	-28.1%
유에스디코인 (USDC)	72.0	6.9	0	-0.005%	0	197.5	32.7	-178.8	37.9%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	63.2	0.9	1.9	0.006%	0.3	48.9	0.4	-	37.5%	0.95	-2.5%	-5.4%	-69.3%
솔라나 (SOL)	44.4	1.2	3.4	0.002%	0.5	4,728.2	4.2	-	24.5%	0.99	5.0%	1.8%	-62.2%
트론 (TRX)	31.7	0.4	0.2	0.009%	0	2,995.4	0.3	-	98.2%	1.01	2.3%	3.2%	-7.7%
하이퍼리쿼드 (HYPE)	14.5	0.3	2.1	0.005%	0.1	-	-	-	-	-	2.3%	-9.6%	20.5%
도지코인 (DOGE)	12.0	0.3	0.9	0.007%	0.4	39.6	0.1	-	16.7%	0.78	1.6%	-2.4%	-71.4%

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 8/13 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 8월 14일)

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%