

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.08.21

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



이번주 Review

8/17

Compound, 기관 중심 DeFi로 전략 전환

8월 17일, Compound는 기관투자자 유치를 위해 5,200만 달러 규모의 예산을 승인하고, 전통·디지털 금융 출신 인사를 중심으로 경영진을 개편. 향후 RWA, 기관 파트너 연계, 전통금융시장 대상 신용 인프라를 핵심 사업으로 확대하며, 규제준수·기술 요건 등 기관투자자 수준에 맞춘 DeFi 인프라 구축에 집중. 리테일 중심의 기존 DeFi 성장모델에서 벗어나 기관자금 유치를 통한 성장 회복을 추진

8/18

SEC, 암호화폐 투자계약 맞춤형 등록면제 규정 제안

8월 18일, SEC는 비증권 암호화폐의 투자계약 방식 발행에 적용하는 'Regulation Crypto Assets'를 제안. 초기 프로젝트는 4년간 누적 500만 달러, 보다 큰 자금조달은 연간 최대 7,500만 달러까지 증권 등록 없이 자금을 조달할 수 있도록 하되 공시 의무를 차등 적용. 발행사의 핵심 경영활동이 종료되면 해당 암호화폐가 투자계약 적용에서 벗어날 수 있는 세이프하버드 마련

방미심위, Polymarket 국내 접속차단 의결

8월 18일, 방송미디어통신심의위원회는 해외 예측시장 플랫폼 Polymarket의 사행성을 인정하고 국내 접속차단을 의결. 정치·스포츠·날씨 등 사건 결과에 따라 손익이 결정되는 구조가 사행심을 조장한다고 판단. Polymarket은 비수탁형 P2P·스마트컨트랙트 구조를 근거로 반박했으나, 방미심위는 탈중앙화 등 기술적 특성과 무관하게 국내 법령이 적용된다고 판단

FASB, 스테이블코인의 현금성자산 분류 기준 제안

8월 18일, FASB는 발행사에 언제든지 확정 금액의 현금으로 직접 상환할 수 있고, 유통량 대비 최소 1:1의 단기·고유동성 준비자산을 갖춘 스테이블코인이 현행 미국 회계기준(GAAP)상 현금성자산의 정의를 충족할 수 있음을 명확히 하는 회계기준 개정안을 제안. 스테이블코인의 현금성자산 분류를 둘러싼 회계처리 불확실성을 줄이는 것이 목적이며, 11월 19일까지 의견수렴을 진행

다음주 Preview

1

해외

美 재무부, 지니어스법 시행규칙 마련 착수

8월 17일, 美 재무부는 지니어스법 Section 3 시행을 위한 규칙제정안(NPRM)을 공개하고, 스테이블코인의 미국 내 발행·제공·판매 기준과 해외 발행자에 대한 적용 범위 등을 구체화. 연방관보(federal register) 게재 후 60일간 의견수렴을 거쳐 최종 규칙을 마련할 예정이며, 지니어스법은 2027년 1월 18일 발효 예정

2

해외

Centrifuge, CFG 토큰의 주식 전환 추진

8월 17일, Centrifuge는 CFG 보유자가 토큰 1개당 주식 1주로 전환할 수 있는 방안을 제안. 10만 CFG 이상 적격 보유자는 직접 주주로 등록하고, 10만 CFG 미만은 신탁 구조를 통해 간접 보유하는 방안을 검토. 14일간 커뮤니티 의견수렴 후 토큰 보유자 투표 예정. 투표·이사회 승인 및 법적 구조 개편을 거쳐 전환 절차를 추진

3

해외

美 OCC, 지니어스법 시행규칙 11월 확정 추진

8월 19일, OCC는 지니어스법 시행을 위한 최종 규칙을 11월까지 확정하고 2027년 초부터 스테이블코인 발행 관련 신청 접수를 시작할 계획이라고 발표. 지난 2월 공개한 규칙안에 대한 의견수렴을 거쳐 수정 작업을 진행 중이며, 당초 7월이었던 규칙 확정 시한은 넘겼지만 2027년 1월 법 시행에 앞서 최종 규칙 제정을 완료할 계획

4

해외

美 CFTC, 혁신자문위원회 첫 회의

8월 20일, CFTC는 첫 혁신자문위원회(IAC) 회의에서 디지털자산 규제, AI, 예측시장 등을 논의함. 회의는 전날 트럼프 대통령과 CFTC·SEC 위원장, 업계 경영진 간 회동에 이어 개최됐으며, CFTC 위원장은 클래리티법안 처리 지연시에도 디지털자산 규제체계 정비를 추진하겠다고 밝힘

2. 주요 Issue | ① SEC, 암호화폐 투자계약 맞춤형 등록면제 규정 제안

- 8월 18일, SEC는 ‘Regulation Crypto Assets’ 규칙안을 공식 제안. 암호화폐 자체가 아니라 암호화폐가 결부된 투자계약의 발행·자금조달에 특화된 증권법상 규제체계를 신설하는 것이 핵심. 암호화폐 특성에 맞춘 별도 등록면제·공시체계를 마련
- 소규모 프로젝트에는 최대 500만 달러의 ‘스타트업 면제’를 신설. 최대 4년 동안 한 차례 활용할 수 있으며, SEC 등록 없이 자금을 조달하는 대신 기간 시작·종료 시 신고와 투자자 대상 핵심 정보 공시가 필요. 사기·시장조작 금지 규정은 그대로 적용
- 보다 큰 자금조달에는 최대 7,500만 달러의 ‘자금조달 면제’를 도입. 12개월 기준 Tier 1은 최대 2,000만 달러, Tier 2는 최대 7,500만 달러까지 등록면제가 가능하며, 재무상태 및 지속적인 보고 의무가 부과
- 투자계약 세이프하버도 제안. 발행자가 약속한 핵심 경영·개발 노력을 완료하거나 영구 중단하고 이를 SEC에 신고하면, 투자계약이 종료된 것으로 보고 기초 암호화폐는 해당 투자계약에 따른 증권으로 취급하지 않음

Regulation Crypto Assets 자금조달 면제 비교			
구분	스타트업 면제	자금조달 면제 Tier 1	자금조달 면제 Tier 2
자금조달 한도	500만 달러	2,000만 달러	7,500만 달러
적용 기간	최대 4년	12개월	12개월
공시	원칙 중심 서술 공시	서술 공시 + 재무상태 논의 + 재무제표	서술 공시 + 재무상태 논의 + 재무제표
재무제표 감사	별도 재무제표 제출요건 없음	감사 불필요	감사 필요
지속 공시	시작·종료시 신고 등	정기·수시 공시	정기·수시 공시

자료: SEC, 한화투자증권 리서치센터

면제 유형별 잠재 이용 건수		
구분	연간 잠재 이용 건수	비중
스타트업 면제	99건	76%
자금조달 면제	31건	24%
합계	130건	100%

주: SEC가 2024년 암호화폐 관련 등록면제 발행 건수를 기준으로 추정
자료: SEC, 한화투자증권 리서치센터

시사점

- 미국 디지털자산 규제가 집행 중심에서 규칙 기반으로 전환. 3월 해석지침에 이어 Reg Crypto는 토큰 발행·자금조달의 등록면제와 투자계약 세이프하버를 마련, 토큰 발행의 미국 내 유도(onshoring)를 추진
- 토큰 자체와 투자계약을 분리하는 규제체계가 구체화. 초기에는 증권법이 적용되더라도, 핵심 개발·경영 노력이 완료되면 세이프하버를 통해 증권 규제에서 벗어날 수 있는 경로를 마련. 토큰화 주식 등 그 자체가 증권인 디지털 증권은 이번 제안에서 제외
- 클래리티법안 입법 지연을 보완하는 행정규칙이지만 제도적 내구성은 제한적. Reg Crypto는 제안 단계로 연방관보 게재 후 60일간 의견수렴을 거쳐 최종규칙을 마련해야 함. 향후 Reg Crypto 최종안과 클래리티법안 등 의회 입법 간 정합성이 중요

2. 주요 Issue | ② FASB, 스테이블코인의 현금성자산 분류 기준 제안

- 8월 18일, 미국 재무회계기준위원회(FASB)는 일정 요건을 충족한 스테이블코인을 현행 GAAP상 현금성자산(cash equivalents)으로 분류할 수 있음을 명확히 하는 회계기준 개정안(ASU)을 제안
- 대상은 발행사에 언제든지 확정 금액의 현금으로 직접 상환할 수 있고, 유통량 대비 최소 1:1의 분리된 단기·고유동성 준비자산을 갖춘 자산으로, 현금성자산의 기존 정의를 변경하지 않고 스테이블코인에 적용하는 판단 사례를 제시
- 현금성자산의 주요 구성항목과 금액에 대한 공시를 강화하며, 제안에 대한 의견수렴은 11월 19일까지 진행

FASB의 스테이블코인 현금성자산 판단 사례			
구분	상환 조건	준비자산	현금성자산 정의
① 요건 충족	발행사에 언제든지 \$1로 직접 상환	현금·단기 고유동성 자산, 최소 1:1	충족
② 직접 상환 불가	직접 상환권 없이 2차시장 매도만 가능	상동	미충족
③ 준비자산 부적격	발행사에 언제든지 \$1로 직접 상환	암호화폐·금, 1:1	미충족

주: 직접 상환권은 발행사에 스테이블코인 1개당 1달러로 언제든지 상환을 청구할 수 있는 권리
자료: FASB, 한화투자증권 리서치센터

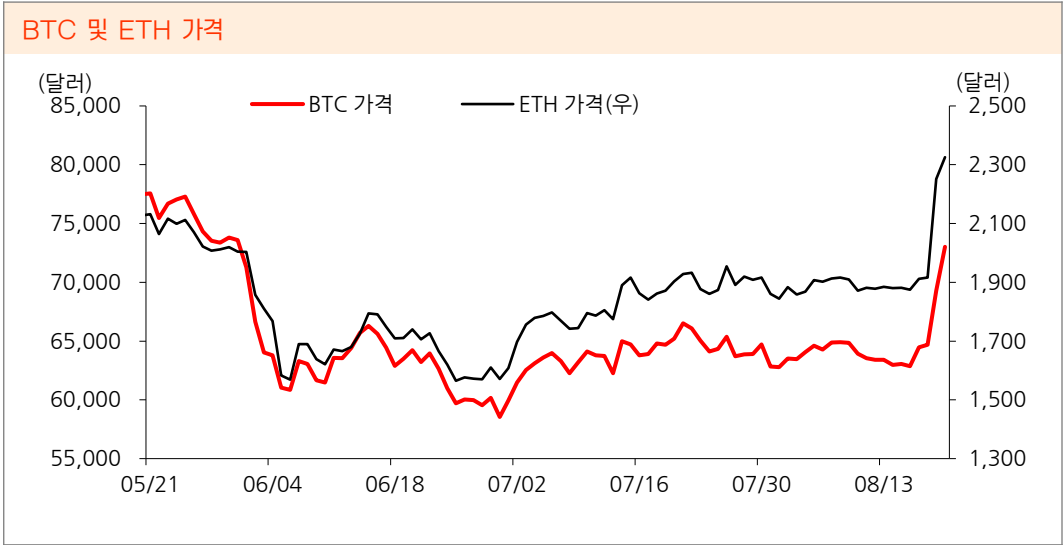
FASB 암호화폐 회계기준 변화		
시점	기준·안건	주요 내용
~2023	기존 무형자산 회계 (ASC 350)	암호화폐를 취득원가로 인식하고 가격 하락 시 손상차손 반영, 보유 중 가격 상승은 이익으로 반영하지 않음
2023.12	ASU 2023-08 (ASC 350-60)	BTC·ETH 등 일정 요건을 충족한 암호화폐를 공정가치 평가하고 변동분을 당기손익에 반영
2026.04	ASC 350-60 적용범위 확대 잠정 결정	공정가치 회계 적용범위를 래핑토큰 및 일부 예치증표 토큰(receipt token)까지 확대하기로 잠정 결정
2026.08	ASU 공개 초안 (ASC 230)	일정 요건을 충족한 스테이블코인의 현금성자산 판단 사례 제시, 현금성자산 주요 구성항목·금액 공시 강화

주: 예치증표 토큰(receipt token)은 특정 자산을 프로토콜에 예치했을 때, 예치 자산에 대한 청구권(claim)을 표창하며 새로 발행되는 이전 가능한 토큰
자료: FASB, 한화투자증권 리서치센터

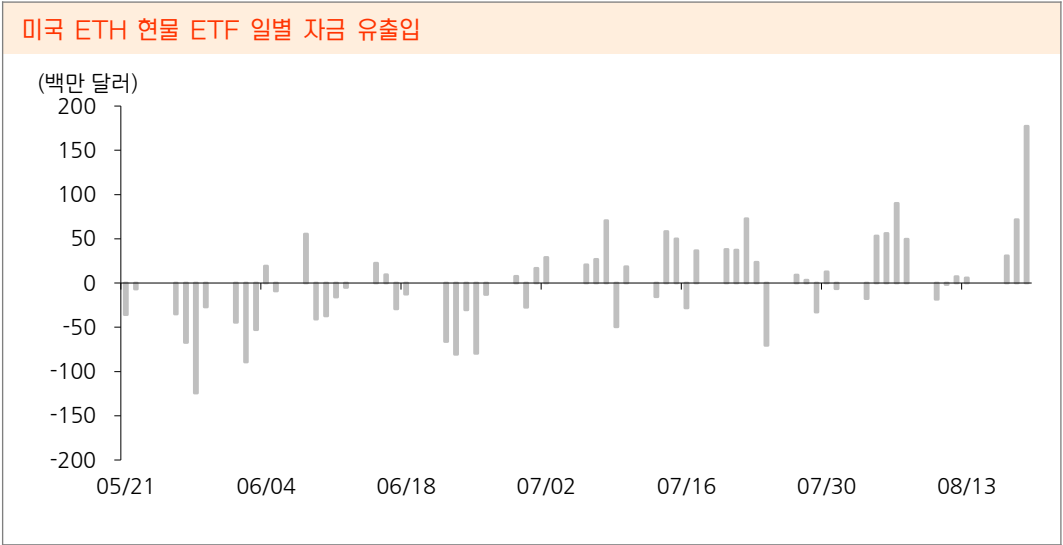
시사점

- 적격 스테이블코인을 현금성자산으로 인정할 수 있는 경로가 마련되면서 회계처리 불확실성이 완화되고, 기업의 현금관리·결제·트레저리 자산으로 활용할 유인이 확대
- 기존 암호화폐·기타자산과 달리 현금성자산으로 분류될 경우 유동성·운전자본 등 재무지표에도 영향을 미쳐 기업의 스테이블코인 보유에 유리하게 작용할 가능성
- 준비자산의 충분성·유동성, 상시 상환, 준비금 공시 등 요건이 지니어스법의 규제 방향과 상당 부분 맞물리면서, 준비금 투명성과 규제 준수 수준이 높은 스테이블코인 중심으로 제도권 활용이 확대될 전망

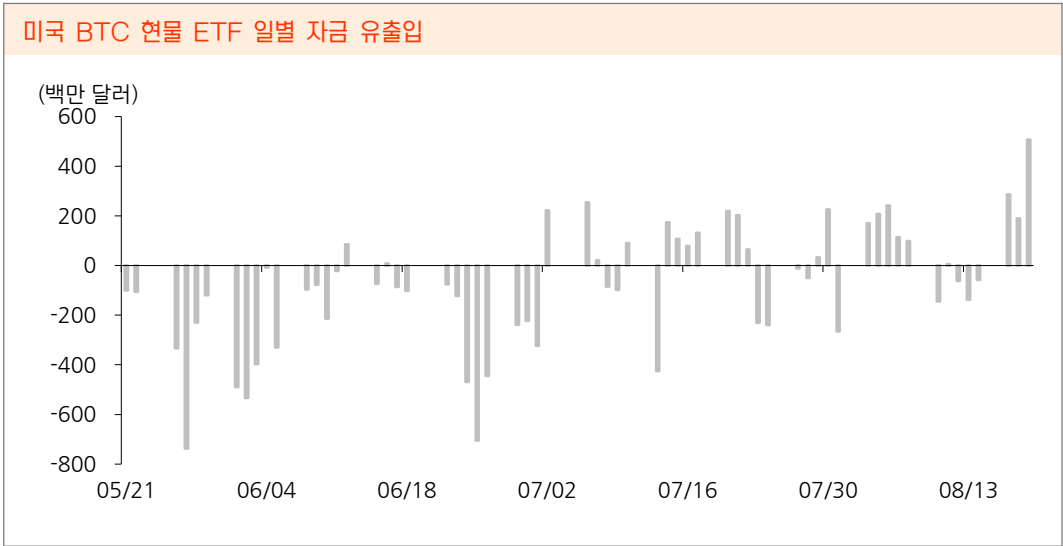
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



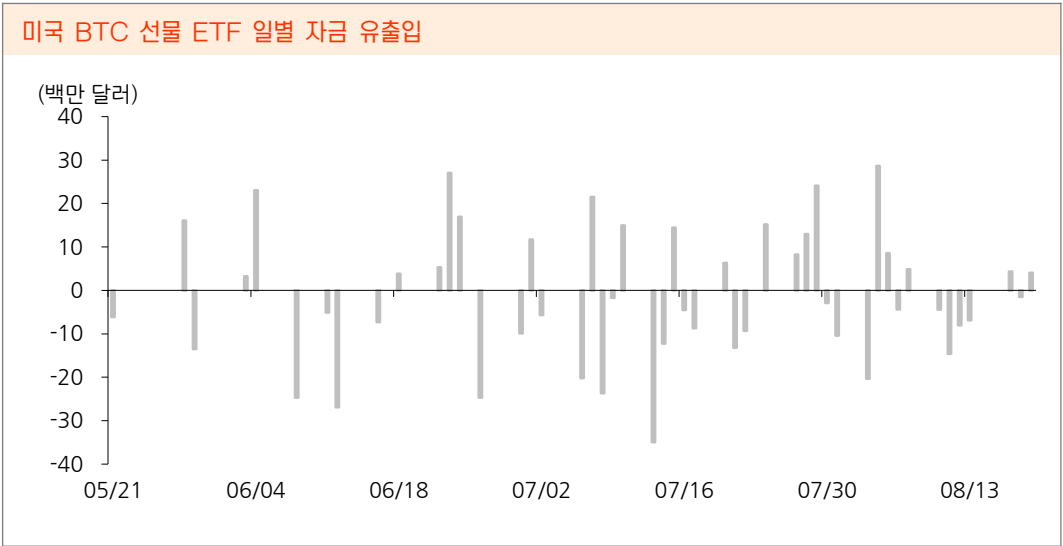
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 8/19 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

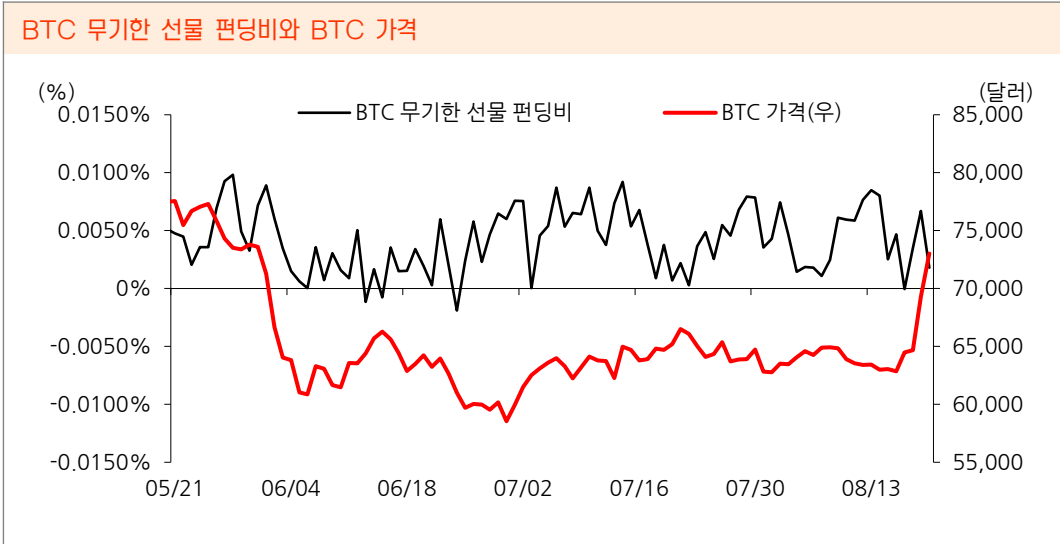


주: ETF 데이터는 8/19 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

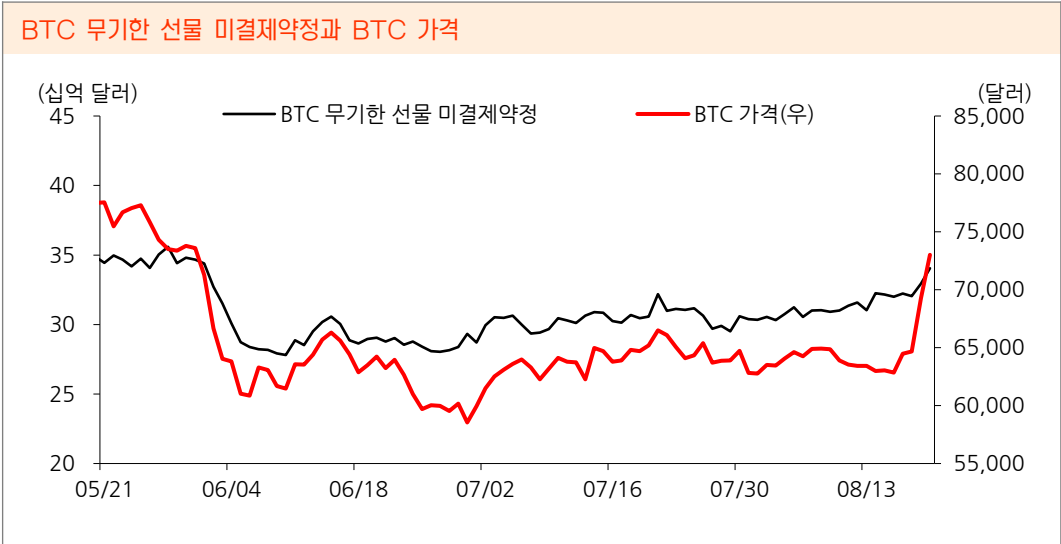


주: ETF 데이터는 8/19 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

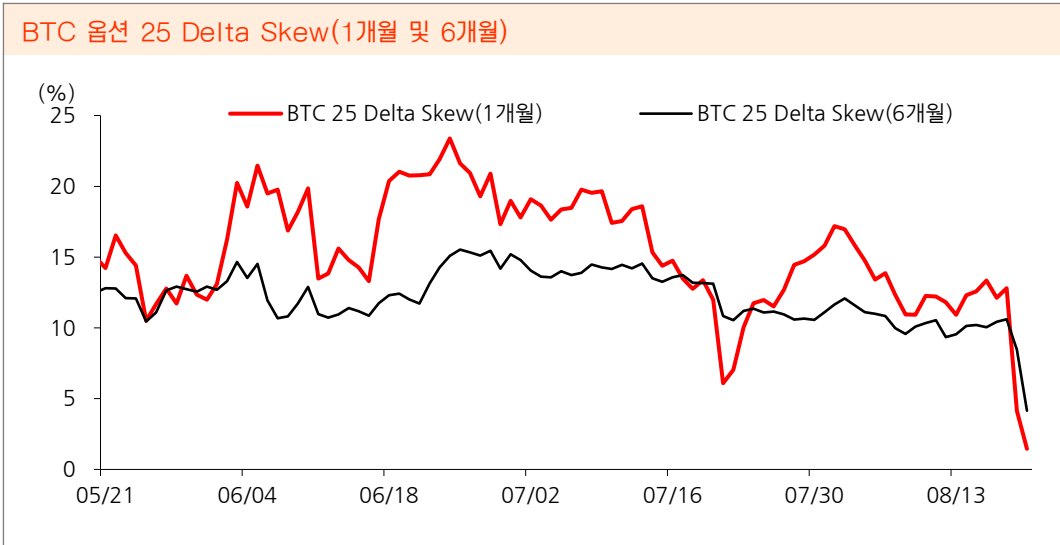
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



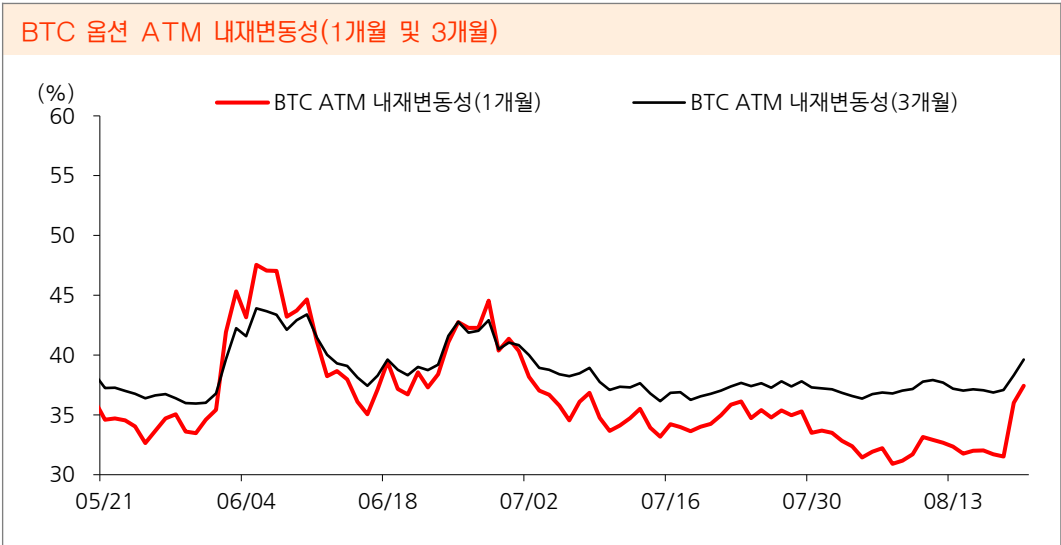
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

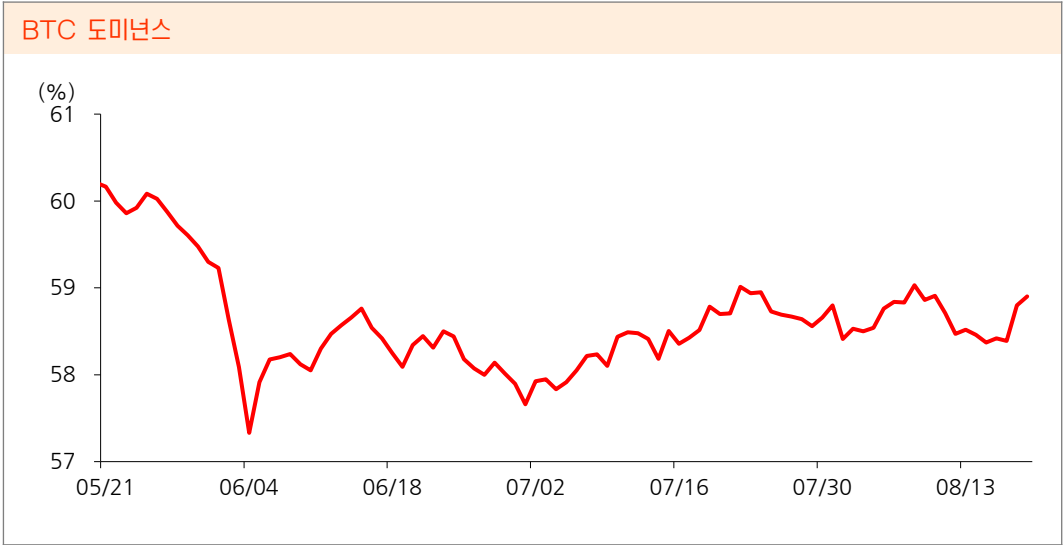


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

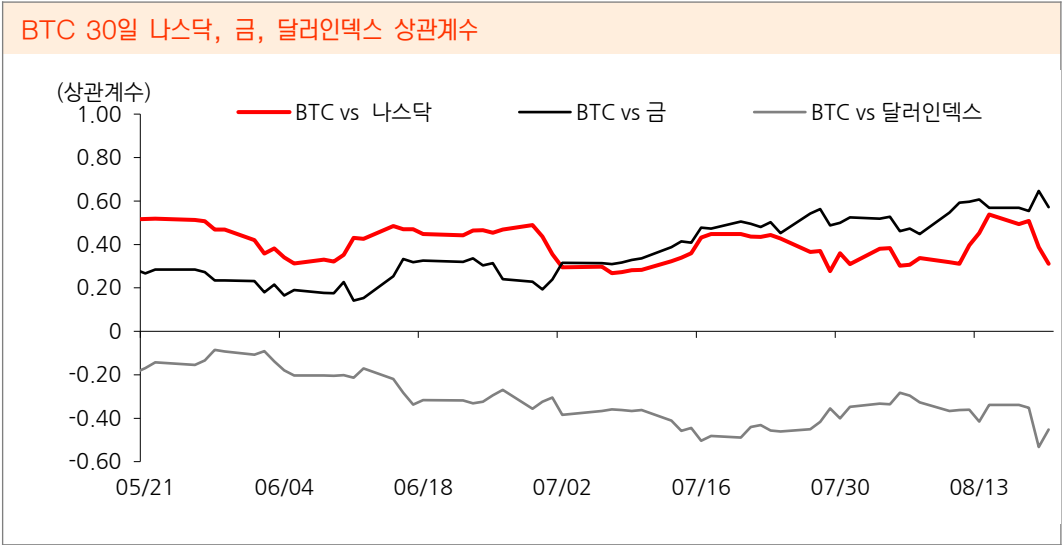


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

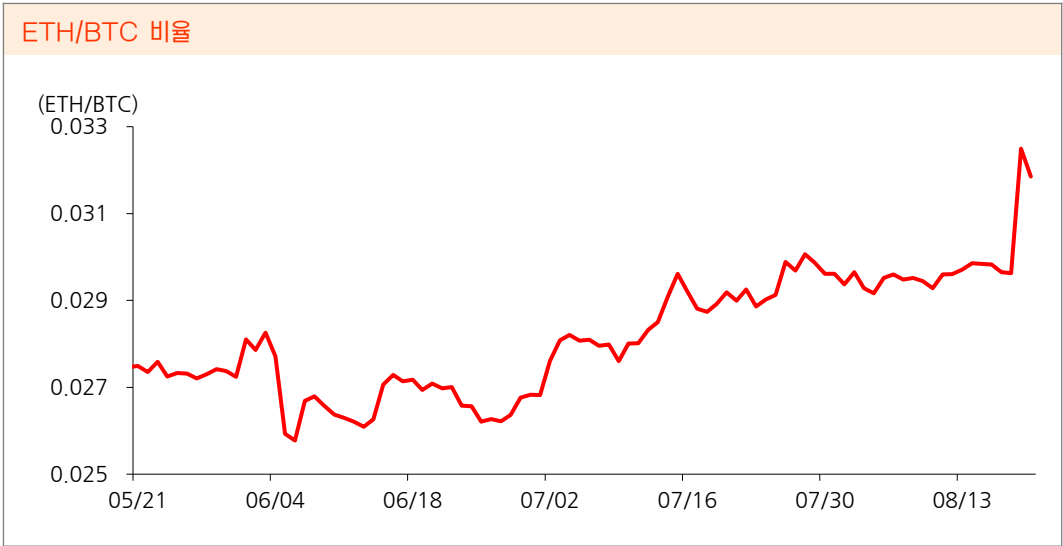
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



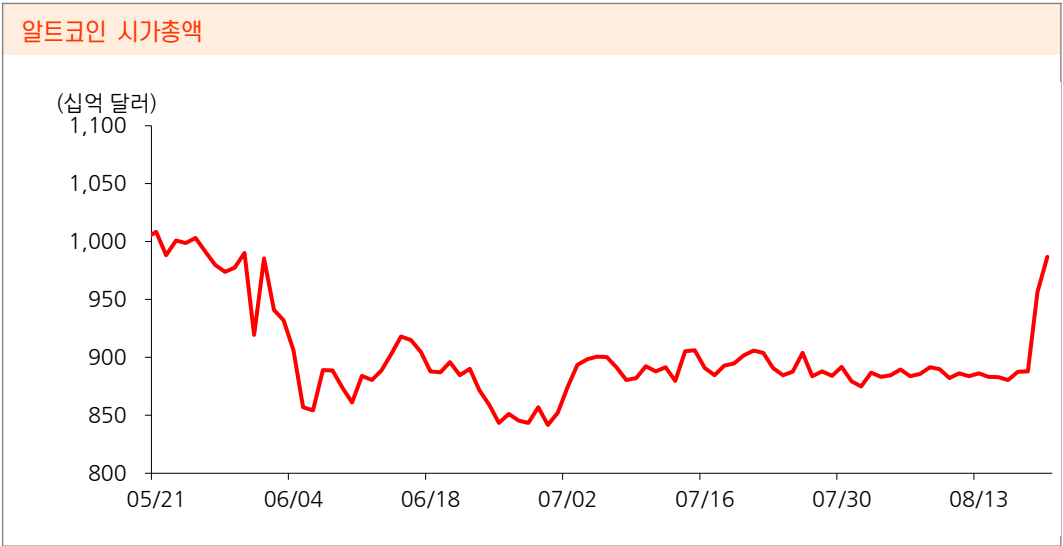
주: BTC 도미넌스 데이터는 8/19 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,465.8	55.4	34.1	0.002%	228.8	727.2	89.8	-512.3	66.7%	1.01	15.2%	12.0%	-36.1%
이더리움 (ETH)	280.8	27.9	21.1	0.008%	86.8	499.7	7.1	-231.0	55.3%	1.05	23.5%	22.2%	-46.3%
테더 (USDT)	183.1	108.2	0	-0.068%	0	332.6	22.4	-19.5	37.0%	1.00	0.1%	0%	0%
비엔비 (BNB)	87.2	2.3	0.8	0.011%	4.2	1,006.8	0.5	-	69.3%	1.01	7.4%	14.7%	-24.6%
엑스알피(리플) (XRP)	79.5	7.1	2.0	0.009%	23.1	40.3	1.3	-	47.6%	1.03	25.8%	14.1%	-57.0%
유에스디코인 (USDC)	72.8	18.9	0	-0.004%	0	201.2	46.3	165.2	27.1%	1.00	0%	0%	0%
솔라나 (SOL)	51.1	4.4	3.8	0.011%	8.5	5,598.0	5.5	-	38.7%	1.03	15.0%	12.7%	-53.3%
트론 (TRX)	32.0	0.7	0.2	0.009%	0.1	2,510.6	0.3	-	98.8%	1.02	0.9%	3.3%	-4.8%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	18.6	1.2	2.8	0.033%	4.9	-	-	-	-	-	28.3%	17.9%	71.8%
도지코인 (DOGE)	12.5	1.5	1.1	0.009%	5.7	41.2	0.3	-	25.3%	0.86	14.7%	11.5%	-63.7%

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 8/20 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 8월 21일)

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%