

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.08.28

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

8/24

Coinbase, Base 기반 토큰화 주식 출시

8월 24일, Coinbase는 Apple · Nvidia · Meta · Alphabet 토큰화 주식을 Base에서 출시. 미국 외 적격 투자자를 대상으로 24시간 거래를 지원. 토큰은 규제 브로커 · 수탁기관인 Alpaca가 파산절연 구조로 보관하는 기초주식과 1:1 연계되며, 배당 · 주식분할도 반영. 토큰은 별도의 화이트리스트 없이 개인지갑과 DEX로 이전할 수 있으며, 향후 DeFi 담보 · 대출 등으로 활용 범위를 확대할 계획

8/25

Bitwise, 토큰화 주식 기반 자동화 포트폴리오 출시

8월 25일, Bitwise는 Coinbase의 토큰화 미국주식으로 구성된 자동화 토큰 포트폴리오(ATP)를 미국 외 적격 투자자 대상 출시. Bitwise가 설계한 모델에 따라 Glider가 포트폴리오를 자동 리밸런싱하며, 초기 상품은 매그니피센트 7+SpaceX, AI, 로보틱스 테마로 구성. 투자자는 토큰화 주식을 비수탁형 개인지갑에 보유하면서 전문 운용모델을 적용받을 수 있음

포스코인터내셔널, 무역채권 온체인 금융 적용 확대

8월 25일, 포스코인터내셔널 미국법인은 Olea · Intain과 무역채권을 토큰화해 Avalanche 기반 Intain L1에 기록. Intain은 AI로 송장 · 신용전표 등을 대조한 뒤 채권을 검증하고 소유권과 자산 상태를 온체인에 기록. 지난달 LG CNS, Injective와 진행한 무역채권 실증에 이은 것으로 향후 토큰화 무역금융과 디지털 자금관리, 스테이블코인 기반 국경 간 결제의 적용 가능성을 검토할 예정

델리스 연은, 토큰화 예금의 장기대출여력 위축 가능성 제시

8월 25일, 델리스 연은은 토큰화로 예금자의 금리 민감도가 높아지면 은행의 장기대출 · 증권 운용여력이 감소할 수 있다고 분석. 실시간 결제와 AI 에이전트가 고금리 은행으로의 자금 이동을 자동화해 예금 안정성이 낮아지고 은행의 조달비용이 상승한다는 설명. 은행이 예금 유지를 위해 금리를 높이거나 유동자산 · 장기차입을 늘리면 가계 · 기업의 대출금리 상승, 신용공급 축소로 이어질 가능성 제기

다음주 Preview

1

해외

Gemini · Apex, 예측시장 유통 협력 추진

8월 24일, Gemini와 Apex는 Apex의 선물중개회사(FCM)를 통해 브로커리지 고객에게 암호화폐 관련 이벤트 계약을 제공하기 위한 의향서를 체결. Gemini는 해당 계약의 독점 규제 거래소로서 거래 체결과 청산을 담당할 예정이며, 양사는 향후 수주 내 세부 협력안을 확정할 계획

2

해외

Standard Chartered, HKDAP 첫 은행 유통사로 참여

8월 24일, Standard Chartered는 홍콩 최초의 규제 HKD 스테이블코인 HKDAP의 첫 은행 유통사로 참여해 적격 기관 고객 · 파트너의 도입과 업무 연계를 지원한다고 발표. 4분기 토큰화 MMF 청약 · 결제를 시작으로 그룹 내 자금 · 유동성 관리와 국경 간 결제 등으로 활용 범위를 단계적으로 확대할 계획

3

해외

美 39개 주 은행협회, 공동 블록체인 네트워크 구축

8월 25일, 미국 39개 주 은행협회는 은행이 공동 소유 · 설계 · 운영하는 BankChain Alliance를 출범하고, 스마트 결제 · 토큰화 예금 · 스테이블코인 등을 지원하는 블록체인 네트워크를 구축한다고 발표. 기술 파트너 선정 절차를 진행 중이며, 다른 네트워크와의 상호운용성을 확보해 전국 은행의 참여를 유도하고 2027년 출시할 계획

4

해외

일본, 블록체인 기반 주식 · 국채 실시간 결제 추진

8월 26일, 일본 금융청 · 재무성 · 일본은행은 민간 금융기관과 함께 주식 · 국채 결제기간을 기존 2일에서 실시간으로 단축하고, 일본은행 당좌예금 일부를 토큰화하는 방안을 추진한다고 발표. 2027년 초 블록체인 설계와 기관별 역할을 담은 개발계획을 마련한 뒤 수년 내 시스템을 가동하고, 2030년대 초 전면 상용화할 계획

2. 주요 Issue | ① Bitwise, 토큰화 주식 기반 자동화 포트폴리오 출시

- 8월 25일, Bitwise는 Coinbase의 토큰화 미국주식으로 구성된 자동화 토큰 포트폴리오(ATP)를 미국 외 적격 투자자 대상으로 출시. 초기 상품은 매그니피센트7+SpaceX, AI, 로보틱스 테마로 구성되며 모델 이용 수수료는 0.15%
- ATP는 Bitwise가 설계한 규칙 기반 모델에 따라 Glider가 종목 편입과 리밸런싱을 자동 실행. 투자자는 펀드에 자산을 맡기지 않고 개별 토큰화 주식을 비수탁형 개인지갑에 보유한 채 전문 운용모델을 적용받을 수 있음
- 기반 자산은 Coinbase가 하루 앞서 Base에서 출시한 Apple, Nvidia, Meta, Alphabet 토큰화 주식. 기초주식은 규제 브로커·수탁기관인 Alpaca가 파산절연 구조로 보관하며, 토큰은 주식과 1:1로 연계되고 배당·주식분할도 반영
- Coinbase의 토큰화 주식은 화이트리스트 없이 개인지갑과 DEX로 이전할 수 있으며 24시간 온체인 거래를 지원. 향후 종목이 확대되면 ATP 구성도 본격화되고, DeFi 담보·대출 등으로 활용 범위가 확장될 가능성

Bitwise ATP 3종 구성 공개 현황			
구분	테마	구성 종목	비중
Bitwise Mag7X ATP	매그니피센트 7+SpaceX	Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, SpaceX, Tesla	동일가중, 종목당 12.5%
Bitwise Robotics ATP	로보틱스	Tesla, Nvidia, Amazon 등 로봇 설계·제조·배치 분야 선도기업	동일가중
Bitwise AI Leaders ATP	AI	Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Sandisk, SpaceX, Tesla	동일가중, 종목당 12.5%

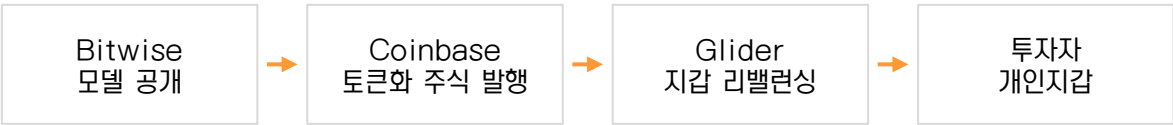
주: 2026년 8월 27일 기준. Mag7X ATP만 현재 공개됐으며, Robotics ATP와 AI Leaders ATP는 출시 예정, 출시 시 일부 종목은 제공되지 않을 수 있으며 구성 종목은 변경될 수 있음
자료: Bitwise, 한화투자증권 리서치센터

투자자에게 전달되는 방식: ETF vs ATP

ETF



ATP



주: ETF는 투자자 자금을 모은 펀드가 지분을 발행하는 반면, ATP는 공개된 모델 포트폴리오를 투자자의 개인지갑에서 직접 실행
자료: Bitwise·Glider ATP 출시 자료, 한화투자증권 리서치센터

시사점

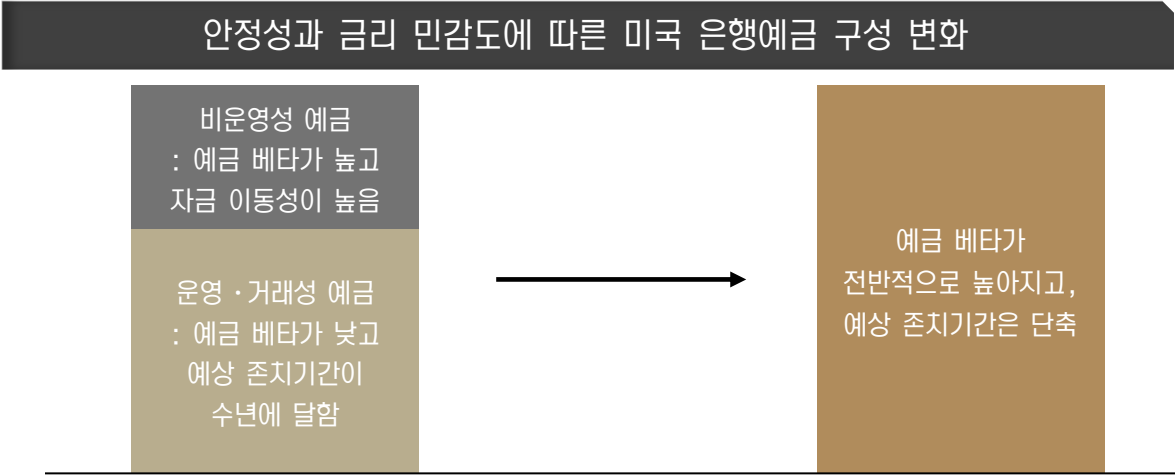
- 토큰화 주식의 경쟁축이 단순 발행·거래에서 자동 리밸런싱을 제공하는 ‘온체인 자산 관리’로 확대. Bitwise는 펀드의 수탁·운용·유통 기능 중 운용모델을 분리해 0.15%에 제공하지만, 거래·플랫폼 비용을 고려한 총비용 우위는 단정하기 어려움
- ATP는 투자자가 개별 토큰화 주식을 직접 보유하면서 전문 운용모델을 적용받는 구조. 셀프커스터디와 DeFi 담보 활용 가능성 등이 차별점이나 Base의 유동성과 Chainlink 오라클, 스마트컨트랙트 안정성에 의존
- Coinbase가 토큰 발행·유통 기반을 제공하고 Bitwise와 Glider가 운용모델과 자동화를 결합하면서 생태계 분업화가 진전. Glider는 복수 발행사를 연결하는 운용 인프라로 확장. 운용·자문 서비스에 대한 집합투자·투자자문 규제 적용이 새로운 쟁점

2. 주요 Issue | ② 달러스 연은, 토큰화 예금의 장기대출여력 위축 가능성 제시

- 달러스 연은은 예금토큰 확산으로 예금자의 금리 민감도가 10% 높아질 경우, 미국 은행의 장기 금리위험 부담여력이 약 7,000억 달러 감소할 수 있다고 분석
- 예금의 평균 존치기간이 10% 짧아지는 경우에도 장기 금리위험 부담여력이 약 5,800억 달러 감소할 것으로 추정
- 실시간 결제와 스마트컨트랙트·AI 에이전트가 고금리 은행으로의 자금 이동을 자동화 하면서, 은행 예금의 안정성이 약화될 가능성 제기
- 은행은 예금금리 인상, 지급준비금·국채 확대, 장기차입 의존으로 대응할 수 있으며 이는 조달비용 상승으로 이어질 수 있다는 설명

미국 은행의 자산 금리위험을 뒷받침하는 부채 구성			
부채 항목	현재 잔액(십억 달러)	평균 듀레이션(년)	듀레이션 조정액(십억 달러)
대형 정기예금	2,538.3	1.0	317.3
기타 예금	16,928.2	2.8	5,841.3
차입금	2,322.7	3.0	871.0
해외 관계점 순미지급액	362.3	0	0
매매부채를 포함한 기타 부채	1,026.3	0	0
총부채	23,177.8	2.2	7,029.6

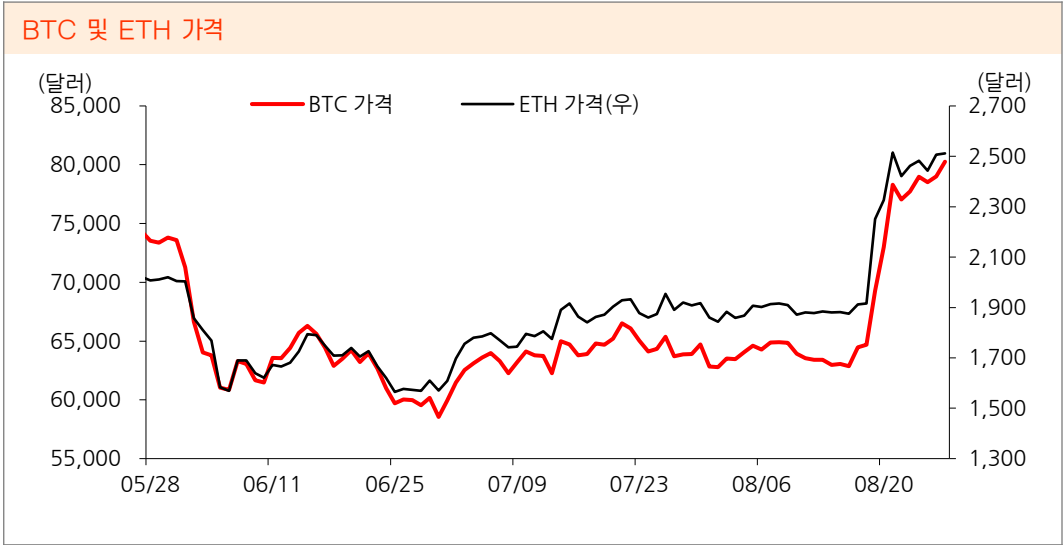
주: 듀레이션 조정액은 듀레이션 8년인 10년물로 환산한 금리위험 규모. 정기예금과 차입금의 듀레이션은 달러스 연은의 추정치, 기타 예금의 듀레이션은 자산과 부채의 금리위험이 일치하도록 역산. 2026년 7월 15일 기준
자료: Federal Reserve Bank of Dallas, 한화투자증권 리서치센터



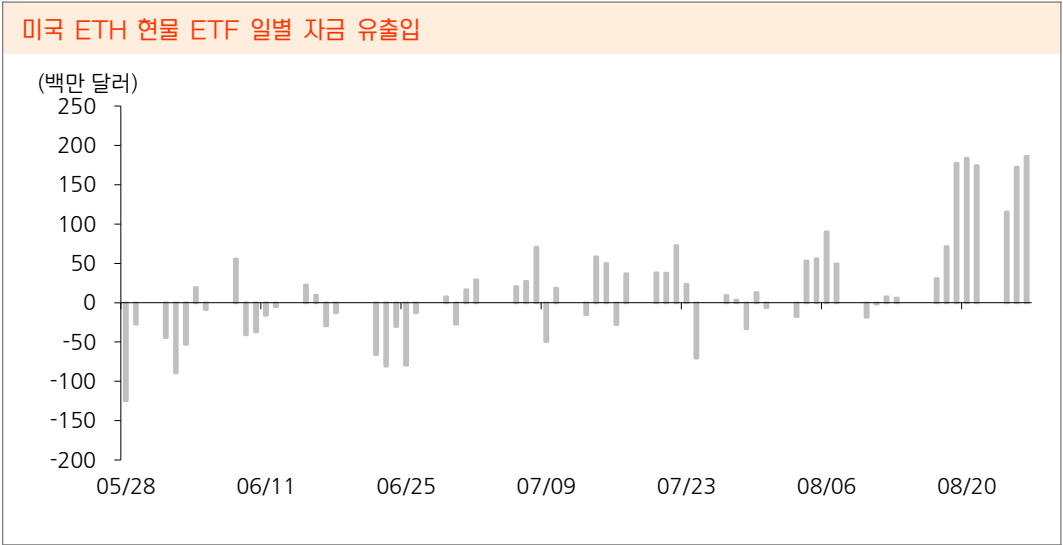
주: 비중은 개념적 예시로 실제 추정치가 아님. 예금 베타는 연방기금금리 변동분 중 예금금리에 반영되는 비율. 운영성 예금에는 결제·급여·자금관리 관련 거래성 잔액을 포함
자료: Federal Reserve Bank of Dallas, 한화투자증권 리서치센터

- 시사점
- 예금토큰은 은행 간 이전이 자유로울수록 활용도가 높아지지만, 예금 이탈 위험도 커질 수 있음. 다만 은행이 이전 대상·상환 방식 등을 제한할 수 있고, KYC·대출 약정 등도 자금 이동을 제약해 실제 영향은 상호운용성 설계에 좌우될 전망
 - 실시간 자금 이동은 예금금리 경쟁과 토큰화 MMF로의 자금 이동을 촉진할 수 있음. 그러나 미국은 실시간 결제망과 모바일뱅킹이 보편화돼 있어 예금토큰 도입에 따른 자금 이동성의 추가 확대와 그 영향은 제한적일 수 있음
 - 약 7,000억 달러는 대출 감소액이 아니라 장기 금리 위험 부담여력의 감소 추정치로, 여러 가정에 의존. 은행이 장기자금조달과 금리 스왑 등으로 위험을 흡수할 수 있어 실제 대출 축소는 제한적일 수 있음

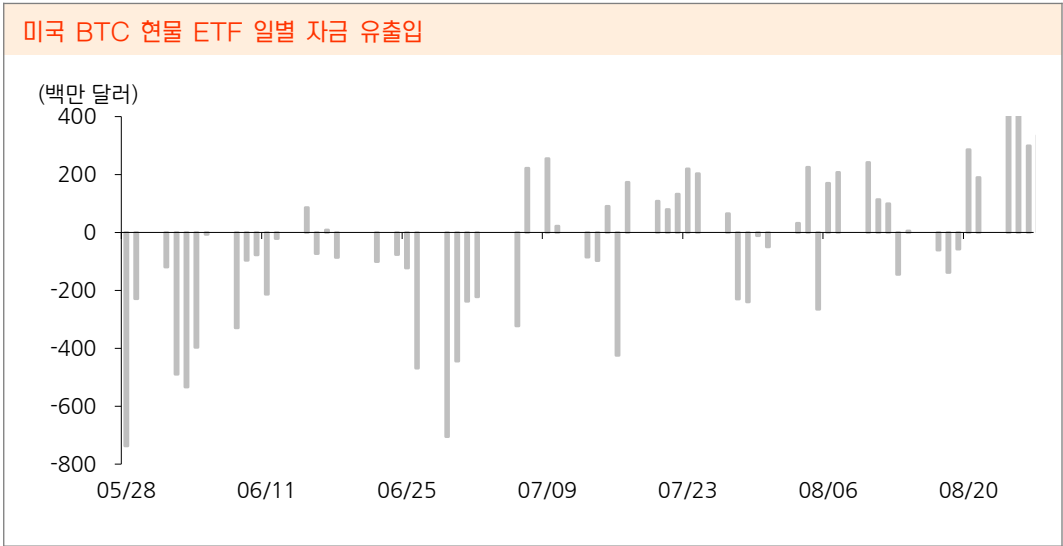
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



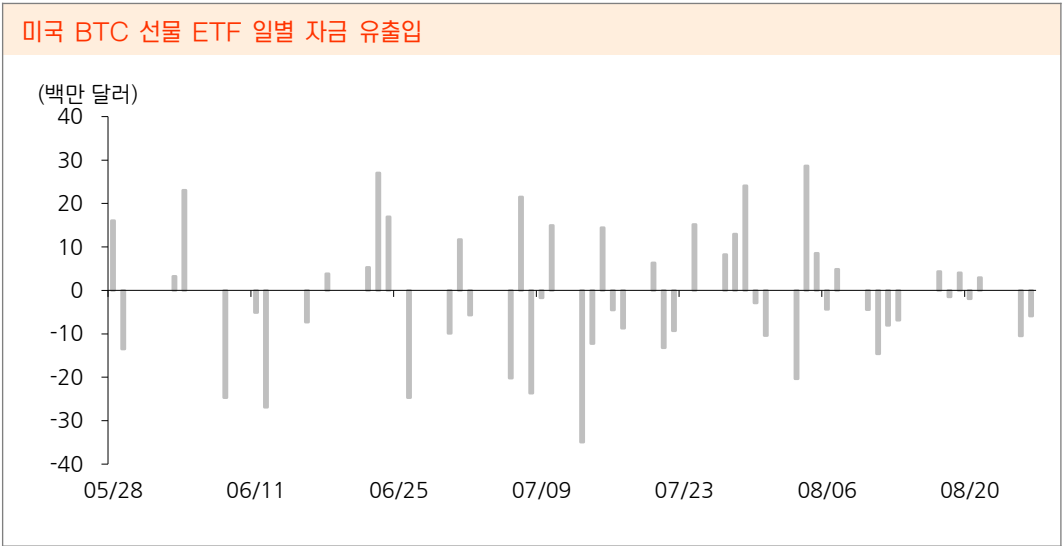
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 8/26 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

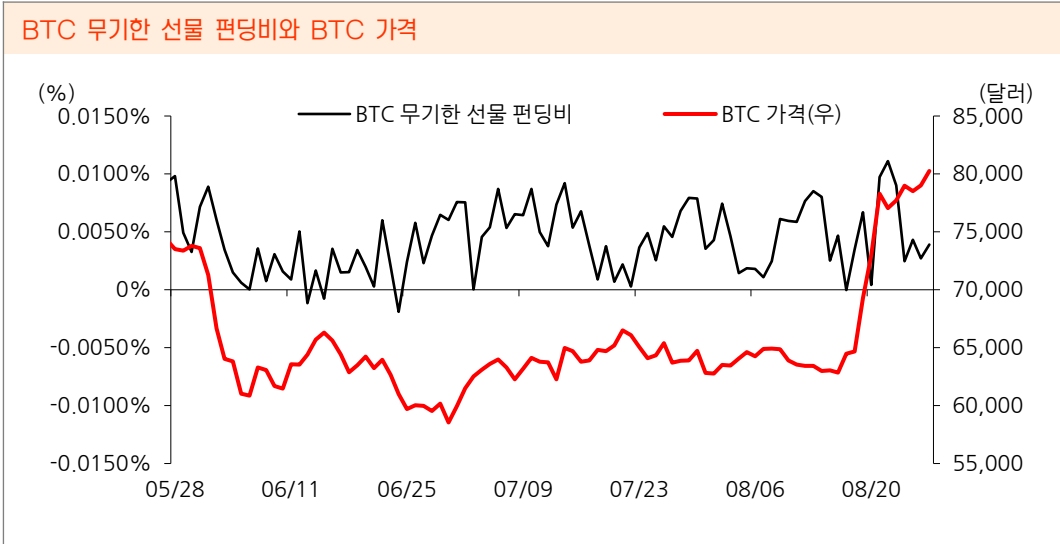


주: ETF 데이터는 8/26 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

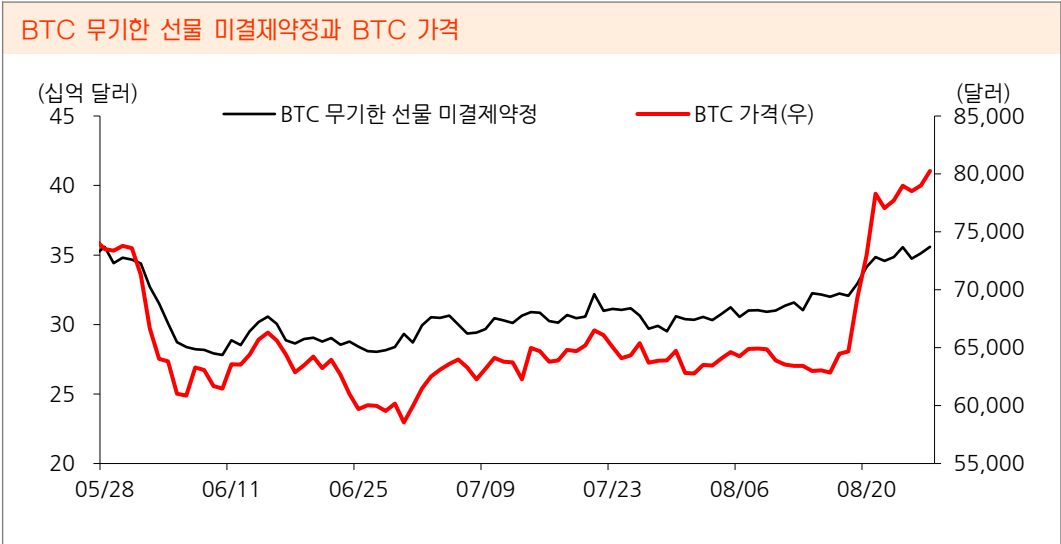


주: ETF 데이터는 8/26 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

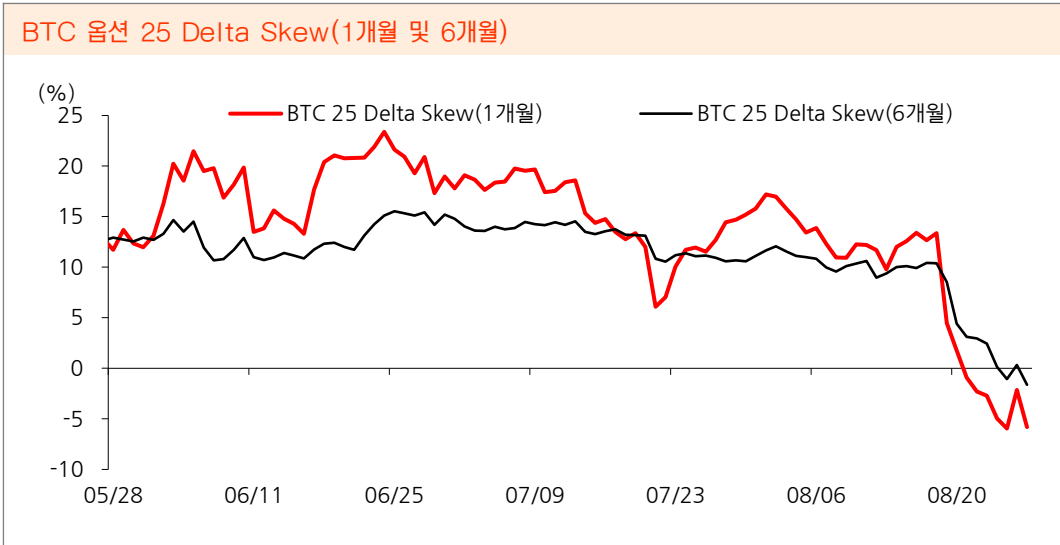
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



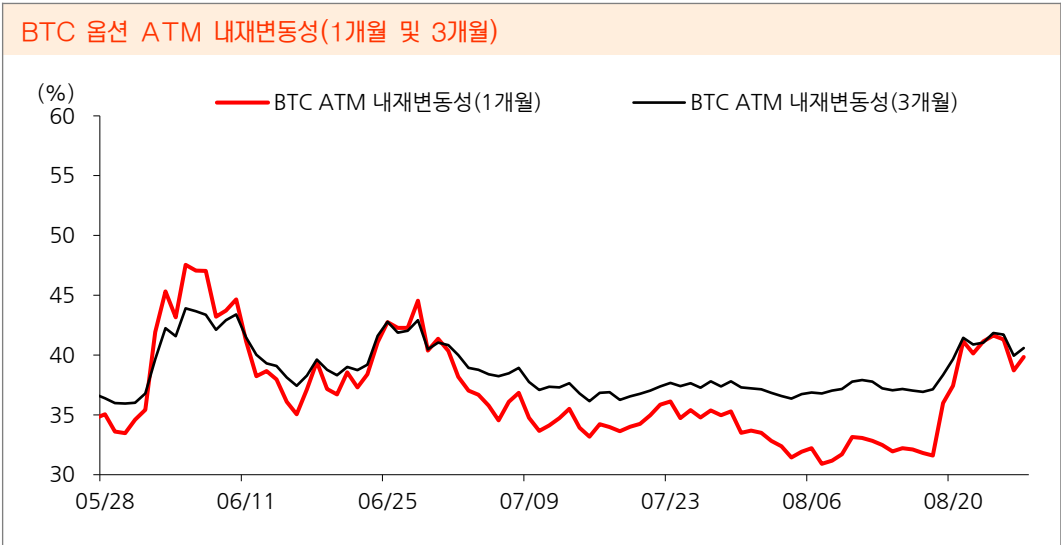
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

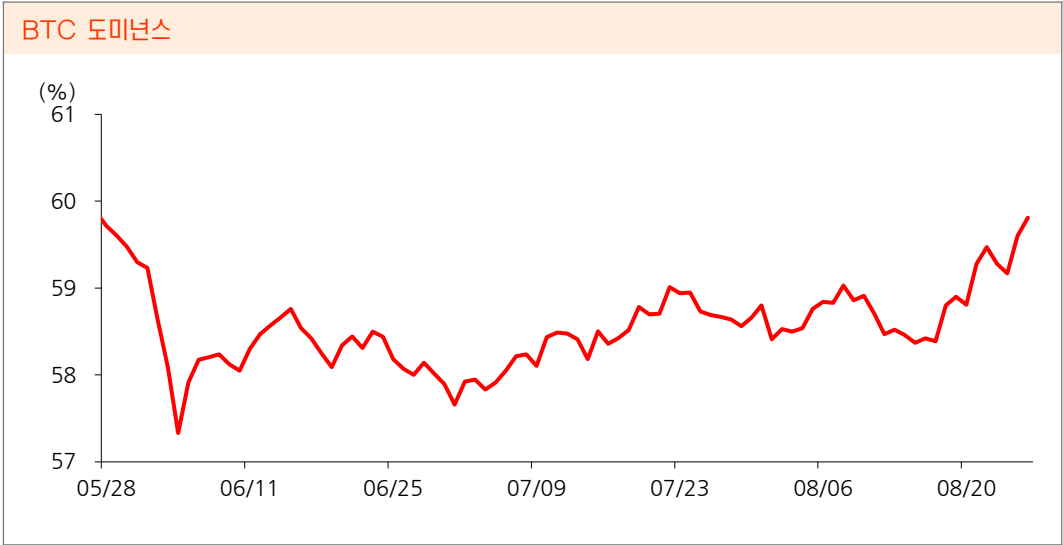


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

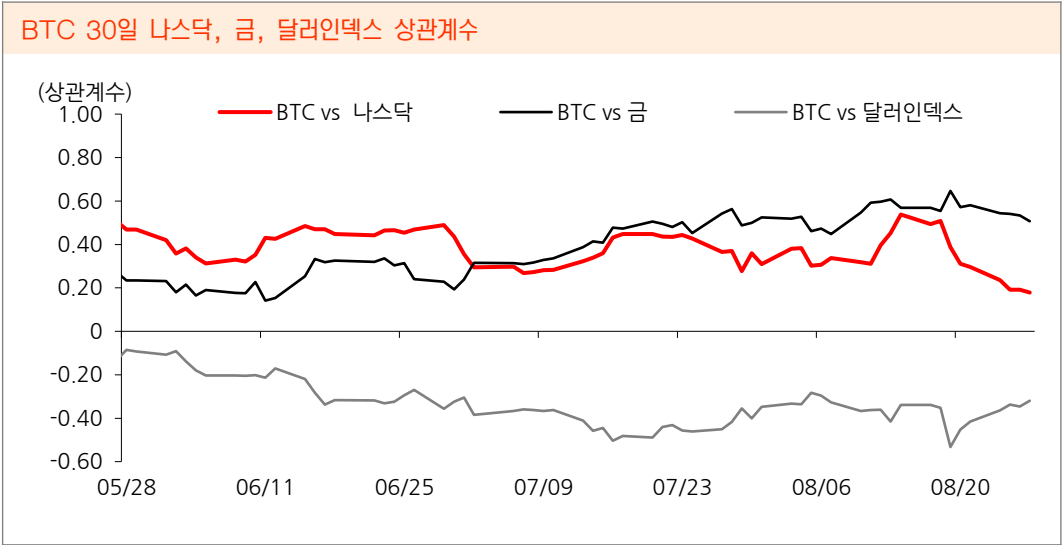


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

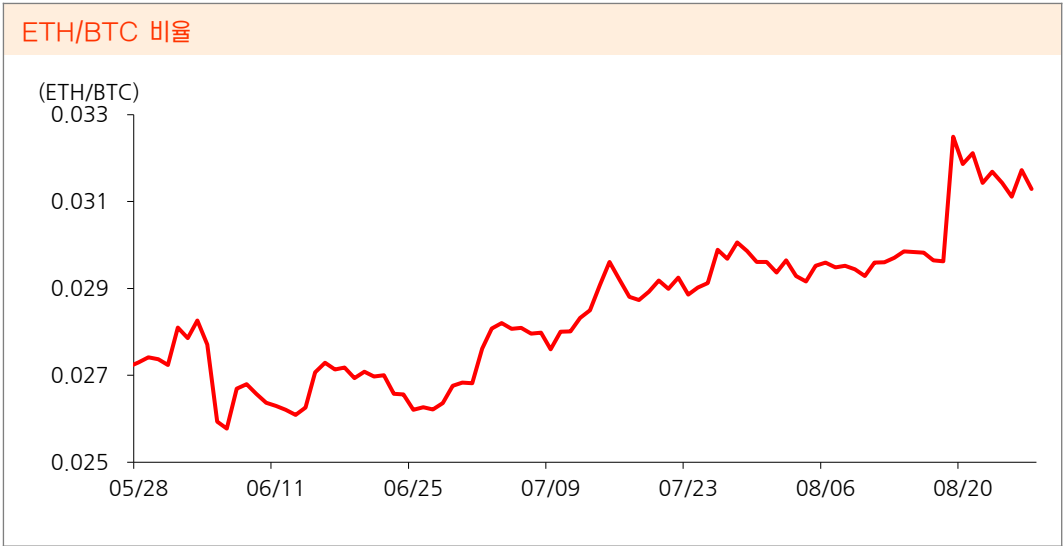
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



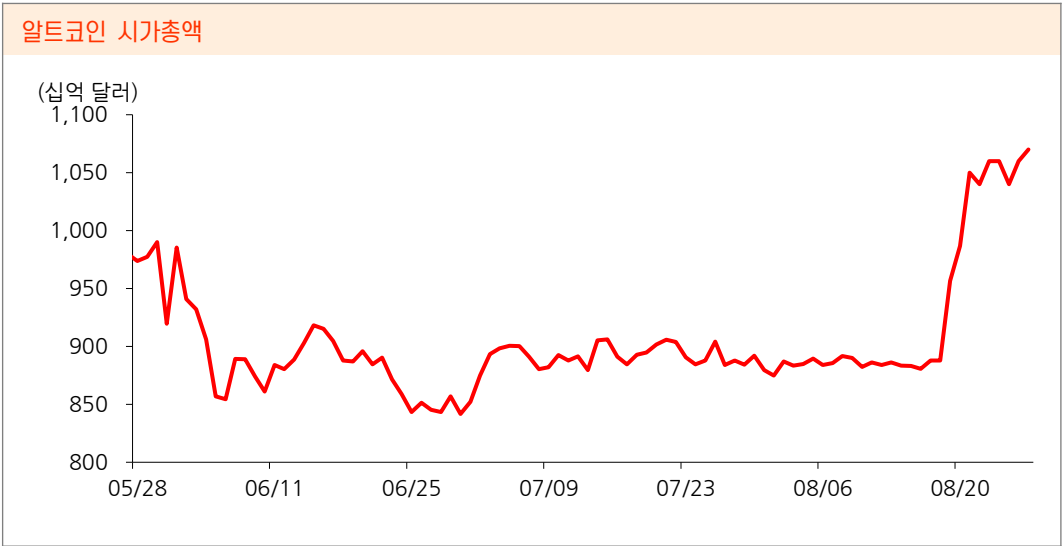
주: BTC 도미넌스 데이터는 8/26 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,611.4	34.0	35.6	0.004%	45.2	652.0	83.4	-371.9	70.8%	1.01	9.9%	25.7%	-27.8%
이더리움 (ETH)	303.0	16.9	22.2	0.001%	66.2	443.1	4.7	-132.9	60.0%	1.01	7.9%	30.8%	-44.3%
테더 (USDT)	183.4	78.7	0	0.141%	0	302.2	14.8	-53.6	73.1%	1.00	0%	0%	0%
비엔비 (BNB)	94.8	1.5	0.9	0.003%	0.5	924.9	0.5	-	85.4%	1.04	8.7%	24.8%	-16.8%
엑스알피(리플) (XRP)	91.2	3.7	2.2	0.001%	5.6	338.9	1.2	-	54.8%	1.06	15%	36%	-51%
유에스디코인 (USDC)	73.8	15.9	0	0.002%	0	176.1	51.5	-532.2	48.9%	1.00	0.0%	0%	0%
솔라나 (SOL)	63.8	7.2	5.4	-0.005%	17.1	5,331.5	7.3	-	51.8%	1.03	24.6%	48.2%	-46.2%
ترون (TRX)	32.1	0.5	0.2	0.001%	0	2,865.6	0.3	-	98.4%	1.01	0.1%	4.1%	-2.1%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	21.3	1.4	3.4	0.006%	3.5	-	-	-	-	-	15.0%	53.7%	80.6%
도지코인 (DOGE)	15.3	0.8	1.1	0.003%	1.5	33.0	0.1	-	45.1%	0.96	10.8%	26.0%	-59.3%

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 8/27 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 8월 28일)

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%