

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.09.04

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

9/1

글로벌 금융사 21곳, 공동 스테이블코인 발행 추진

9월 1일, Citi · Goldman Sachs · UBS · MUFG 등 21개 금융기관은 공동 스테이블코인 사업을 위한 회사를 2026년 하반기 설립한다고 발표. 달러 기반 스테이블코인을 2027년 상반기 출시해 국경 간 지급과 디지털자산 결제에 활용하고, 향후 유로화 등 G7 통화로 확대할 계획

9/2

KB국민은행, JP Morgan 블록체인망 활용 수출입 결제 출시

9월 2일, KB국민은행은 국내 금융기관 최초로 JP모건의 블록체인 결제 플랫폼 키넥시스(Kinexys)의 예금계좌 네트워크를 활용한 수출입 기업 결제 서비스를 출시. 국내 영업점과 싱가포르 지점에서 한국 · 미국 · 중동 등 10개국을 대상으로 우선 달러 송금을 지원. 24시간 실시간에 가까운 결제를 통해 시차와 영업일 차이에 따른 지연을 줄이고 수출대금 회수와 자금관리 효율성을 높일 것으로 기대

9/3

SoFi · Payward, 은행 결제망과 가상자산 거래 인프라 연계

9월 3일, Payward는 SoFi의 24시간 실시간 달러 결제망인 SoFi Exchange Network(SEN)에 가입해 Kraken 기관 고객의 상시 달러 결제와 유동성 관리를 지원하기로 함. Kraken은 SoFi의 달러 스테이블코인 SoFiUSD를 상장하고, SoFi는 자사 앱의 가상자산 거래를 위해 Kraken Prime을 추가 유동성 공급처로 활용. 양사는 지급결제 · 자금관리 · 대출 등으로 제휴 범위를 확대할 계획

9/4

금융위, 주식 · 채권 · 펀드 등 기존 증권까지 토큰화 확대

9월 4일, 금융위는 조각투자뿐 아니라 주식 · 채권 · 펀드 등 기존 증권까지 토큰화를 확대하는 정책방향을 발표. 2027년 2월부터 사모 MMF · 사모사채, 비상장주식 및 공모 조각투자증권을 우선 토큰화하고, 장내시장 토큰화 거래 파일럿과 조각투자 기초자산 확대도 추진할 계획

다음주 Preview

1

해외

Payward, LSE와 영국 대형주 100종 토큰화 추진

9월 1일, Payward는 런던증권거래소(LSE) 상장 시가총액 상위 100개 기업의 주식을 1:1로 담보하는 xStocks를 발행하고, 수주 내 Kraken 등에서 제공할 예정. LSE는 규제당국 승인 후 연장거래 플랫폼 LSE 24에서 xStocks 거래를 지원하고, Payward와 기존 주식과 동일한 권리를 갖는 네이티브 온체인 주식 발행도 검토 예정

2

해외

싱가포르, 스테이블코인 준비자산 · 이자 규제 추진

9월 1일, 싱가포르 통화청(MAS)은 스테이블코인 발행사에 유통량 100% 이상의 준비자산을 발행사 자금과 분리해 인가 금융기관에 수탁하도록 하는 방안을 제안. 발행사의 이자 · 보유 연계 혜택 지급을 금지. 해외 스테이블코인의 인정 근거도 마련. 의견수렴은 10월 16일까지이며, 시행일과 해외 스테이블코인 인정 방식은 추후 확정

3

해외

SEC, 24시간 거래 논의 및 블록체인 명의개서 규정 개편

9월 1일, SEC는 24시간 증권거래 도입 준비를 논의할 9월 17일 원탁회의의 의제와 참석자를 공개. 거래소 · 증권사의 준비 상황과 야간 감시, 청산 · 결제, 시스템 복원력 등을 점검할 예정. 블록체인을 공식 거래기록으로 활용할 수 있도록 명의개서대행기관 규정 개정안도 제안해, 토큰화 증권의 소유권 기록과 투자자 식별 방식도 논의할 계획

4

해외

호주, 가상자산 사업자 라이선스 전환 시한 재확인

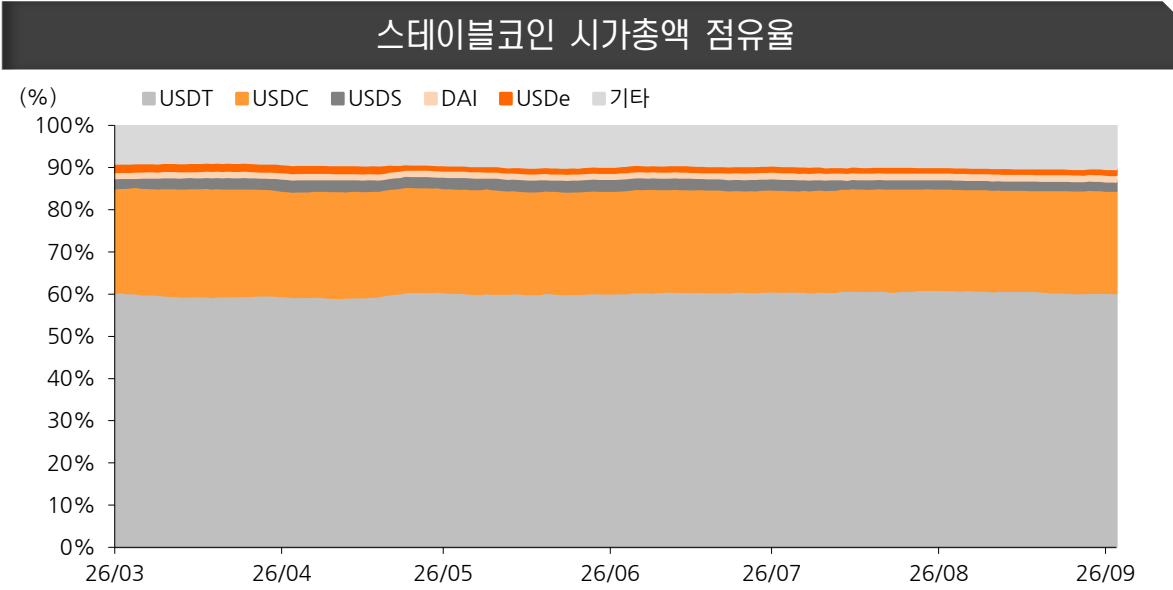
9월 2일, 호주 ASIC는 가상자산 관련 한시적 규제 유예 대상 사업자에 9월 30일까지 AFS 라이선스 신청 · 변경 등 인가 요건 충족을 요구. 미이행 시 10월 1일부터 민 · 형사상 제재 대상이 될 수 있음

2. 주요 Issue | ① 글로벌 금융사 21곳, 공동 스테이블코인 발행 추진

- 9월 1일, Citi · Goldman Sachs · BoA · UBS · MUFG 등 21개 글로벌 금융회사가 스테이블코인 발행을 지원할 합작회사 설립 계획을 발표
- 합작회사는 2026년 하반기 설립하고, 2027년 상반기 미국 달러화 기반 스테이블코인을 출시할 계획. 이후 유로화를 우선으로 주요 7개국(G7) 통화 기반 상품까지 확대할 방침
- 스테이블코인은 1:1 준비자산을 기반으로 퍼블릭 블록체인에서 발행되며, 국경 간 지급결제와 디지털자산 결제 등 도매 · 기관 · 소매 시장에서 활용할 예정
- 은행 수준의 규제 준수 · 거버넌스 · 위험관리 체계를 적용하고, 미국 지니어스법과 EU MiCA 요건을 충족하는 것을 목표로 제시

규제 준수형 스테이블코인 경쟁 구도			
구분	글로벌 금융회사 컨소시엄	Open USD(OUUSD)	Circle(USDC)
주도 주체	Citi · BoA · UBS · MUFG · Goldman Sachs 등 21개 금융기관	Open Standard(독립 운영사) + 140개 이상 파트너	Circle
핵심 차별점	은행권 공동 발행 · 공동 유통망	공동 거버넌스 + 준비자산 수익 공유	기존 최대 규제준수형 스테이블코인
진행 상황	2026년 하반기 법인 설립, 2027년 상반기 달러화 스테이블코인 출시 목표	2026년 내 출시 예정	기발행 · 유통 중 (USDC 유통량 약 744.9억 달러, 2026.09.04 기준)

자료: 각사 홈페이지, DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

- 시사점
- 글로벌 금융회사의 스테이블코인 사업이 공동 인프라 구축 단계로 진입. 개별 은행의 자체 발행 실험을 넘어 21개 금융회사가 발행 · 유통망을 공동 구축하면서, 스테이블코인의 제도권 지급결제와 디지털자산 결제 활용이 본격화될 가능성
 - Circle은 핀테크 · 결제기업 중심의 Open USD에 이어 은행 컨소시엄의 도전까지 받게 됐으며, 지니어스법 · MiCA 준수는 차별화 요소보다 시장 진입 요건으로 변화. 향후 경쟁력은 결제망 접근성, 기관 고객 확보와 유통 파트너십에서 갈릴 전망
 - 출시 시점과 컨소시엄 운영이 핵심 실행 변수. 2027년 상반기 출시 전까지 선발 사업자가 유통망을 선점할 수 있고, 참여기관 간 의사결정과 수익 배분도 지연 요인으로 작용할 가능성. 법인 설립과 거버넌스 구조를 후속 확인할 필요

2. 주요 Issue | ② 금융위, 주식·채권·펀드 등 기존 증권까지 토큰화 확대

- 9월 4일, 금융위는 조각투자 중심이던 토큰화 대상을 주식·채권·펀드 등 기존 증권으로 확대하는 3단계 로드맵을 발표. 2027년 2월 사모 MMF·사모사채·비상장주식 등을 시작으로 공모증권까지 확대하고, 장기적으로 스테이블코인을 활용한 온체인 결제를 추진
- 비금전신탁수익증권은 기초자산 집합화와 장래매출채권 등으로 발행 대상을 확대하고, 1인당 청약한도 등 공모·투자자 보호 기준을 마련. 해당 모범규준은 기존 전자증권 형태의 조각투자에도 즉시 적용
- 토큰증권 전용 인가를 별도로 신설하지 않고 기존 증권사·장외거래소가 인가받은 업무 범위에서 토큰증권을 취급하도록 허용. 장외거래소의 일반투자자 거래한도는 거래소별 연간 순매수 1억원으로 설정
- 발행인이 직접 투자자 계좌를 관리할 수 있는 발행인 계좌관리기관 제도를 도입하고 자기자본 40억원 등 등록요건을 마련. 예탁결제원은 참여기관·합의구조·원장관리 등 분산원장 표준요건을 마련해 토큰증권 인프라의 안정성을 확보할 계획

비금전신탁 수익증권 제도 변화		
구분	기존	정책 변화
기초자산 집합화	단일 자산 원칙	동일 종류·동일 권리 자산의 집합화 조건부 허용
장래 현금흐름	불확실사건 연계 자산 제한	장래매출채권 등 조건부 허용
청약한도	샌드박스별 기준 적용	개별 특성 고려 + 표준 예시 제시
공모 배정	사업자별 기준	일반투자자·균등배정 최소비율 사전 설정 권고
적용 범위	샌드박스 중심	기존 전자증권형 조각투자에도 즉시 적용

자료: 금융위원회, 한화투자증권 리서치센터

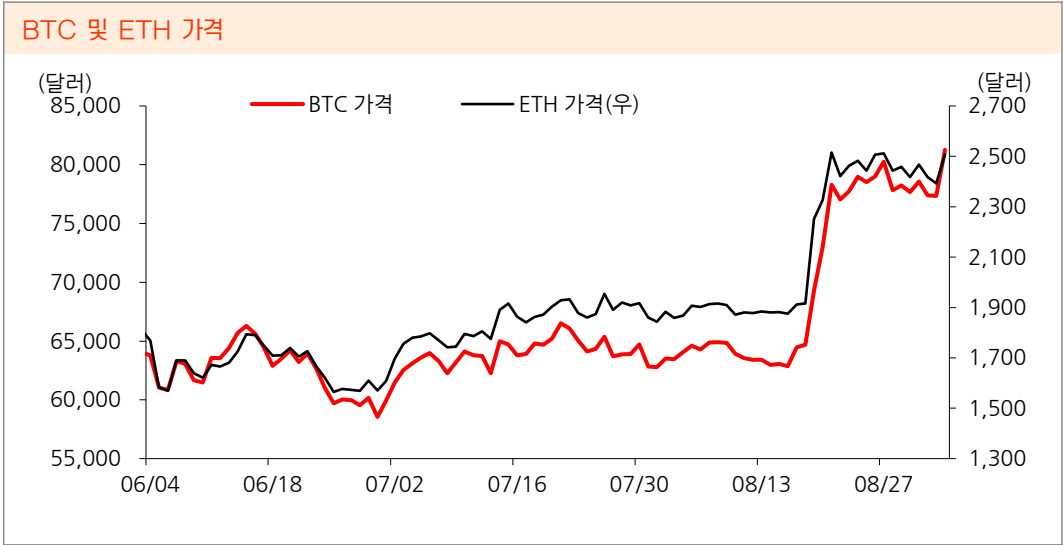
국내 토큰증권 시장 단계별 확대 로드맵			
구분	1단계: 2027.2월 시행	2단계: 시장 확대	3단계: 온체인 결제
토큰화 대상	사모 MMF·사모사채, 비상장주식 신탁수익증권, 공모 조각투자	공모 주식·채권·펀드 등으로 확대	토큰증권 전반
주요 투자자	기관투자자 중심	일반투자자로 확대	일반·기관
결제 구조	기존 현금·예탁결제 시스템	기존 결제 인프라 중심	스테이블코인 등과 연계한 온체인 결제

자료: 금융위원회, 한화투자증권 리서치센터

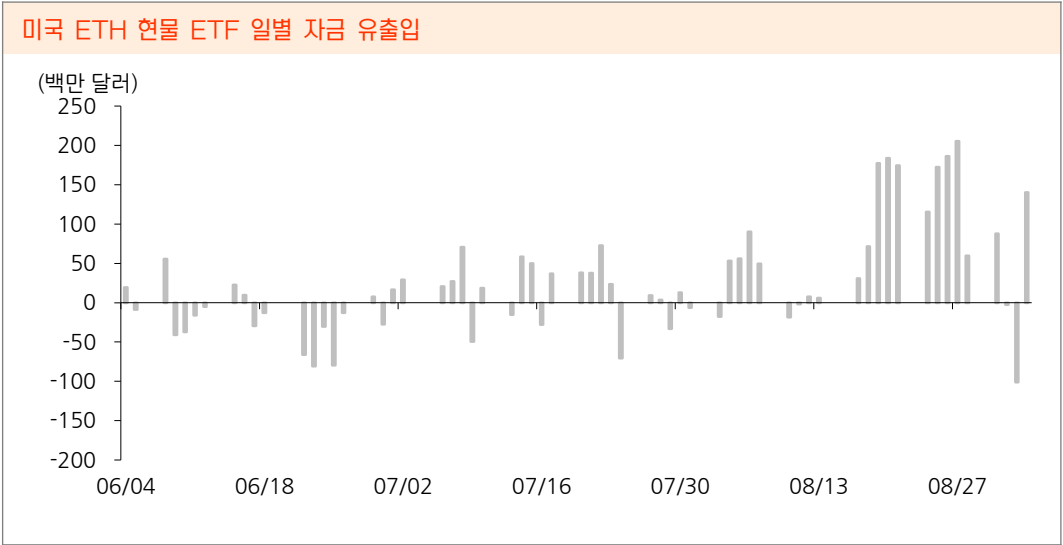
시사점

- 토큰증권 정책의 초점이 조각투자에서 전통 금융상품의 토큰화로 확장. 다만 국내의 경우, 법적 효력을 갖는 분산원장과 허가된 기관 중심의 프라이빗 컨소시엄 체인을 기반으로 해, 퍼블릭 체인 기반 글로벌 모델과 차이 존재
- 2027년 2월 사모 MMF·사채 등 기관투자자 중심으로 시장이 시작되는 만큼 초기 시장 규모는 제한적일 전망. 실질적인 시장 확대는 공모증권으로 범위가 넓어지는 2단계 전환 속도와 3단계 온체인 결제를 위한 스테이블코인 법제화에 좌우될 전망
- 단기적으로 9월 말 하위법규 입법예고와 증권사 메인넷 컨소시엄 구성이 핵심 체크포인트. 발행 허용 범위와 관련 인허가 요건이 구체화되는 가운데, 2027년 2월 시행 전 컨소시엄 구성 및 예탁결제원 분산원장 표준요건 대응이 주요 과제

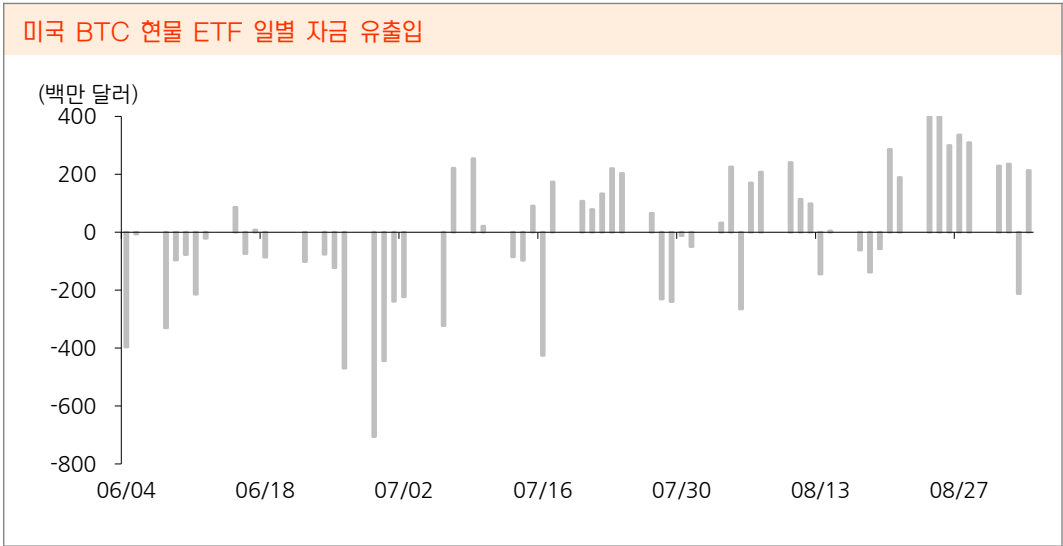
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



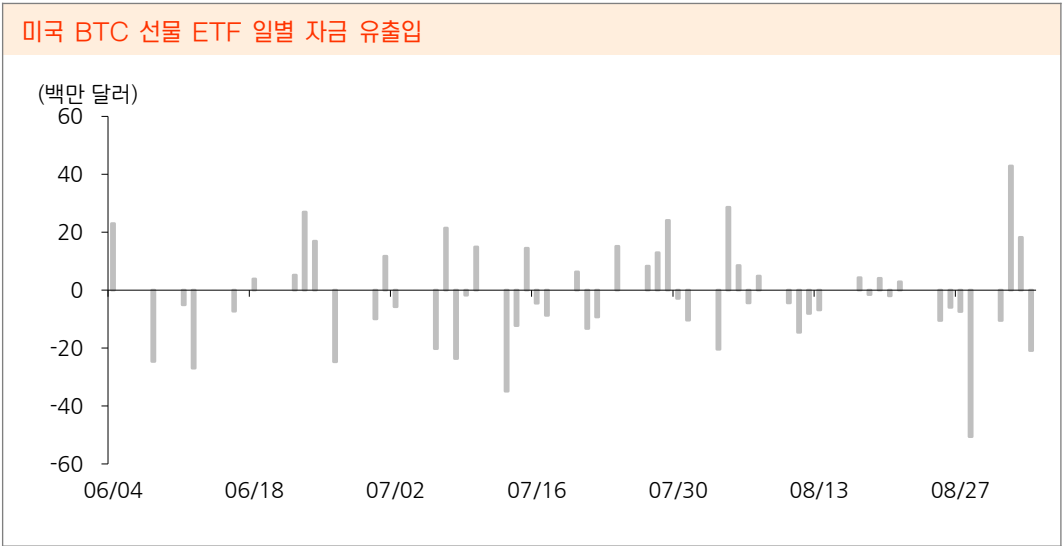
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 9/3 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

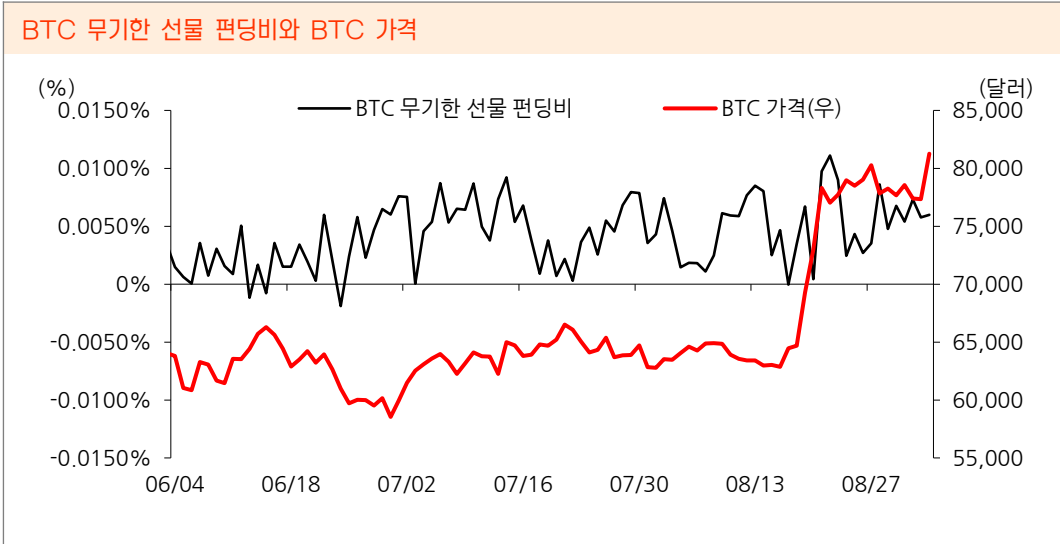


주: ETF 데이터는 9/3 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

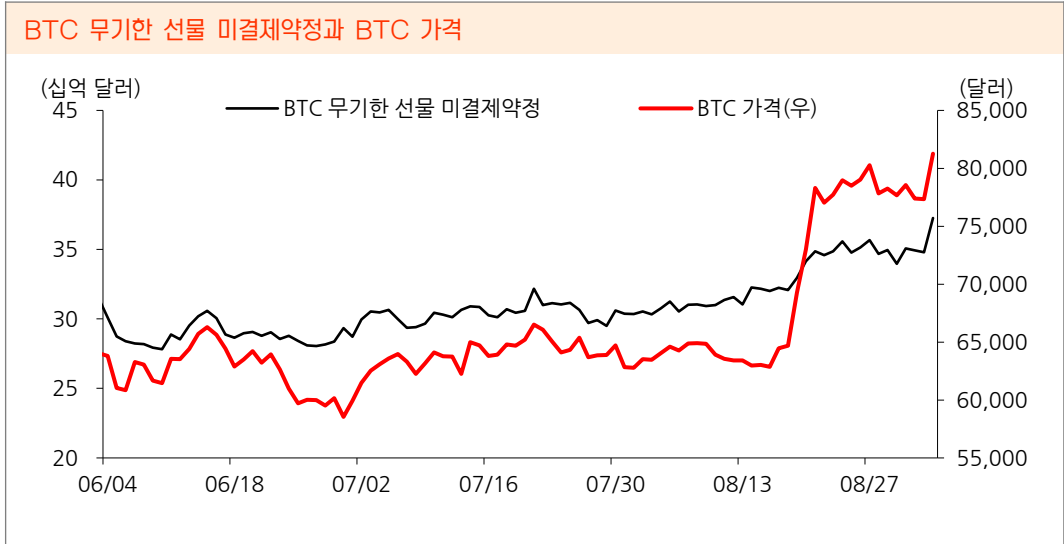


주: ETF 데이터는 9/3 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

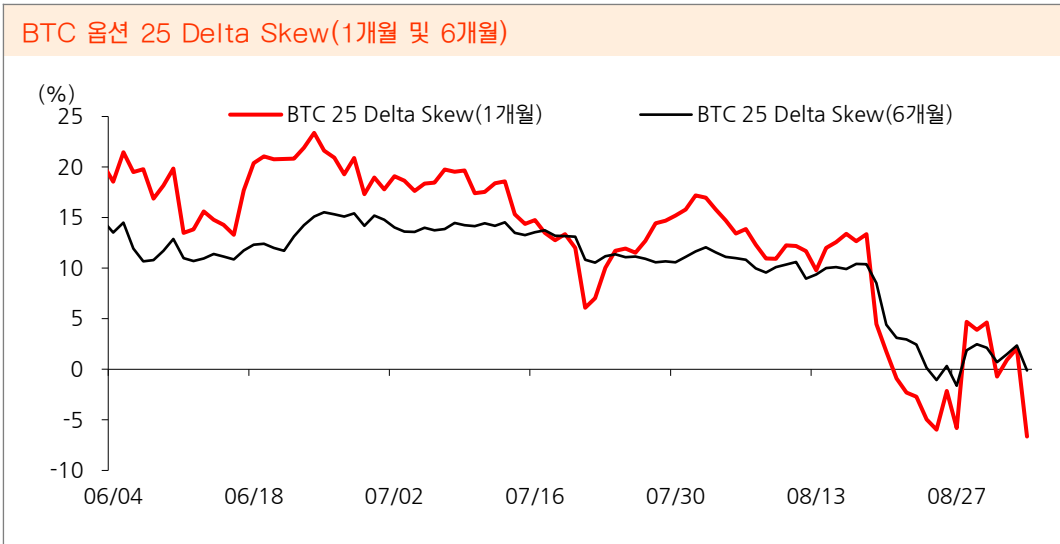
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



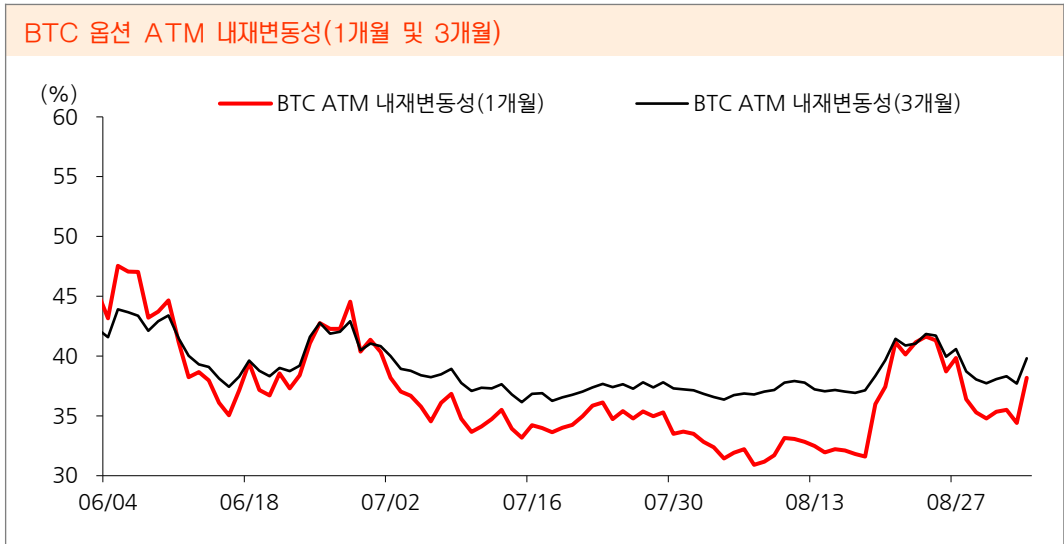
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

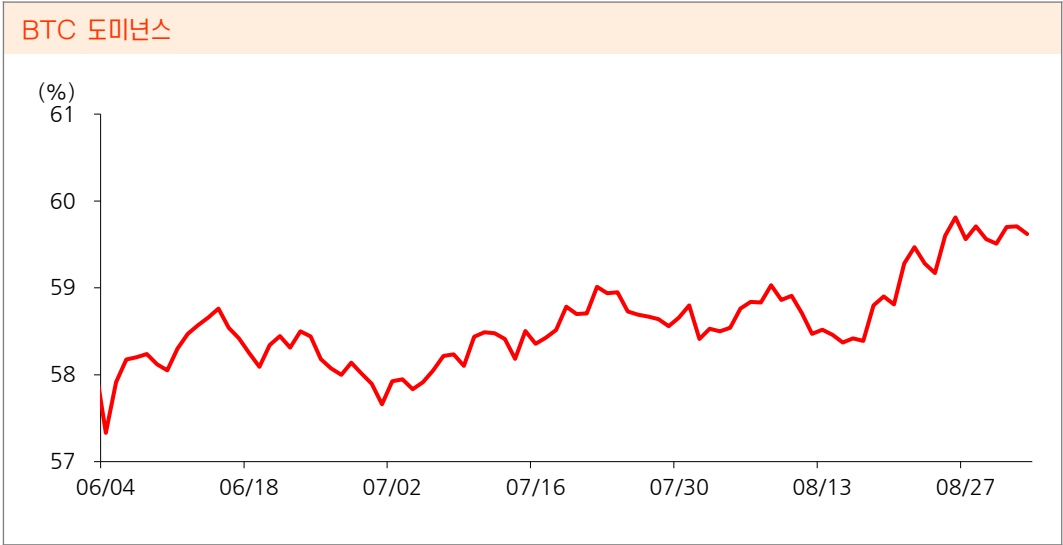


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

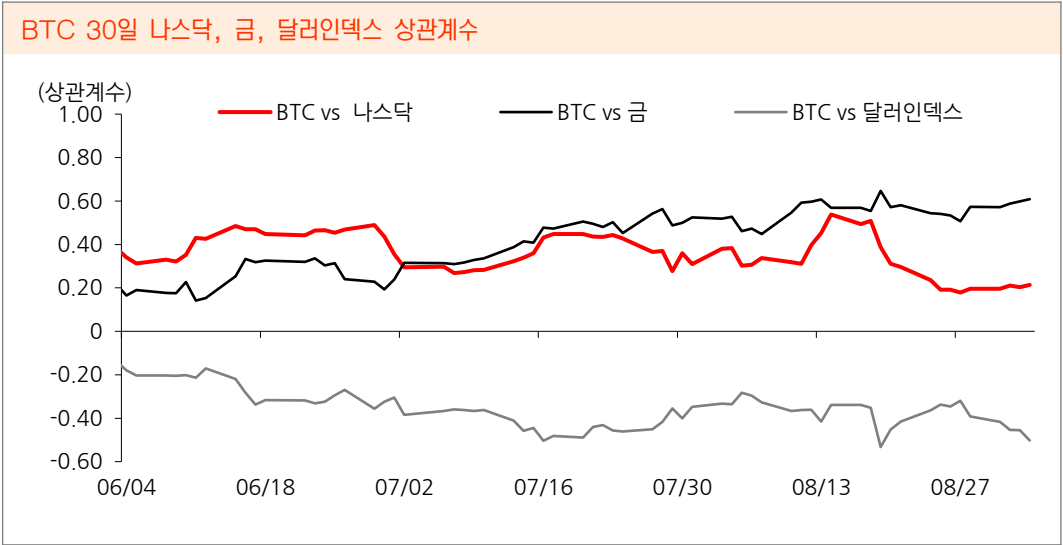


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

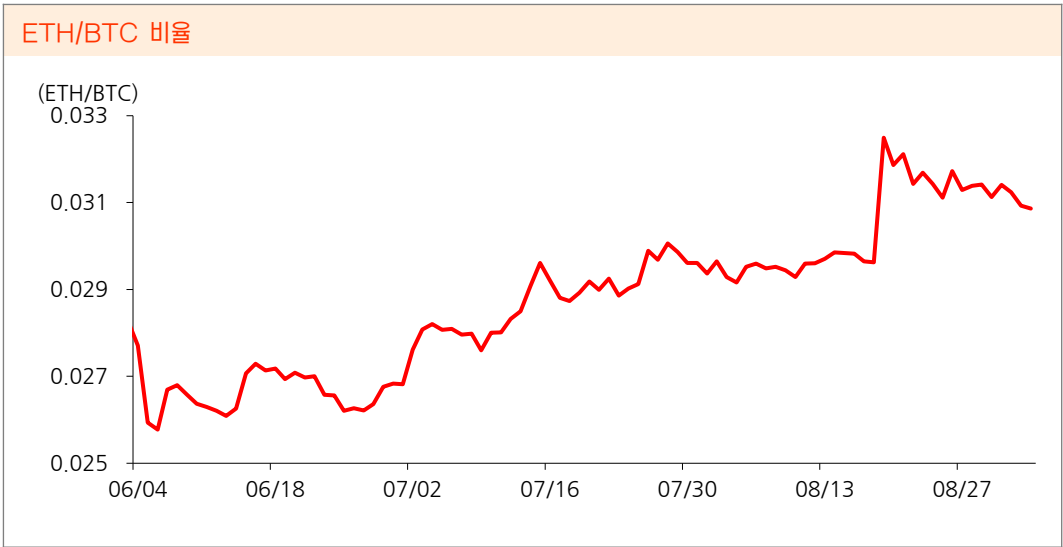
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



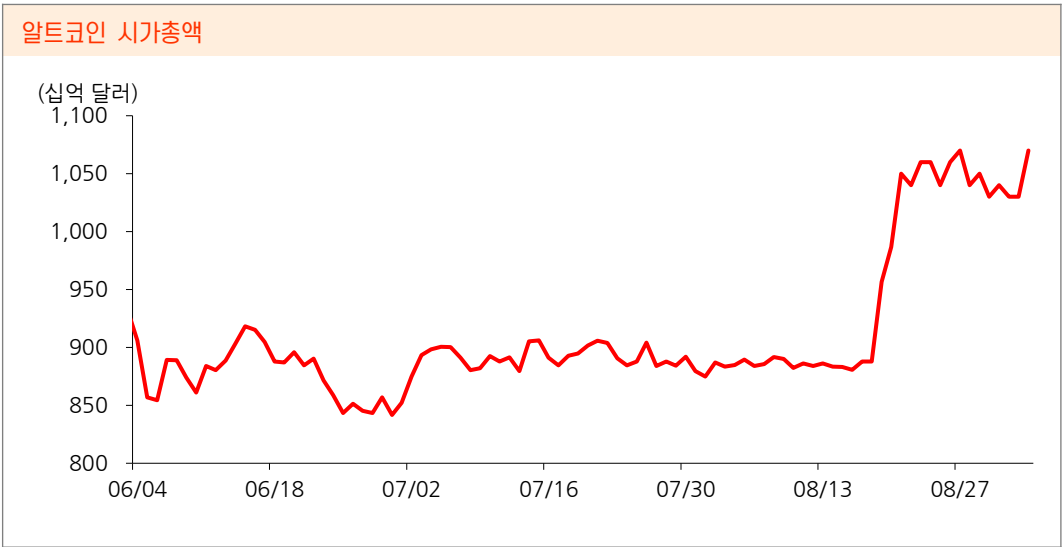
주: BTC 도미넌스 데이터는 9/2 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,631.9	40.5	37.3	0.006%	126.6	694.2	83.1	-37.4	71.6%	1.01	1.3%	26.9%	-27.3%
이더리움 (ETH)	306.0	18.4	22.6	0.009%	55.1	379.8	4.4	15.4	59.9%	1.02	-0.1%	34.2%	-43.6%
테더 (USDT)	183.4	85.6	0	-0.051%	0	339.6	55.6	-407.0	67.7%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	96.5	1.8	1.0	0.009%	2.4	787.3	0.5	-	87.1%	1.03	1.8%	22.3%	-15.2%
엑스알피(리플) (XRP)	91.1	4.7	2.2	0.009%	7.9	62.4	0.9	-	55.0%	1.01	0%	35%	-49%
유에스디코인 (USDC)	74.4	17.1	0	0.002%	0	205.0	148.7	136.0	21.7%	1.00	0%	0%	0%
솔라나 (SOL)	60.9	4.0	4.4	0.007%	9.8	5,190.4	6.3	-	48.4%	1.00	-4.8%	41.0%	-50.7%
트론 (TRX)	31.4	0.6	0.2	-0.028%	0.1	2,703.0	0.3	-	96.3%	1.01	-2.0%	1.2%	-2.9%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	22.0	1.6	3.3	0.008%	4.1	-	-	-	-	-	3.4%	59.1%	90.9%
지캐시 (ZEC)	16.0	1.2	1.6	0.009%	12.6	-	-	-	-	-	17.5%	88.2%	2,189.5%

주1: SOPR = 체인에서 이동된 코인의 이동 시점 가치 ÷ 직전 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 9/3 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 9월 4일)

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%