

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.09.11

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

9/8

Block, OCC에 연방 신탁은행 설립 신청

9월 8일, Block은 미 통화감독청(OCC)에 비예금보험 연방 신탁은행 Builders Bank & Trust, N.A. 설립을 신청. 승인 시 Bitcoin·스테이블코인 수탁과 기타 신탁업무를 연방 규제체계 아래 제공할 수 있게 됨. 최근 핀테크·디지털자산 기업들의 연방 은행 인가 추진이 이어지는 가운데, Block의 구체적인 승인 일정은 공개되지 않음

9/9

Tether·Fasanara, 사모신용펀드 출범

9월 9일, Tether와 Fasanara Capital은 양사가 4억 달러를 공동 출자한 사모신용펀드 'StableFund'를 출시하고, 외부 기관투자자로부터 최대 30억 달러를 추가 유치할 계획. Fasanara는 60개국 이상 핀테크 네트워크를 통해 중소기업·소비자 대상 단기 자산담보대출에 자금을 운용하고, Tether는 USDT 연계 대출 기회 발굴과 국경간 결제·온오프램프 인프라를 제공

U.S. Bank, 자체 스테이블코인 USBDC로 국경간 결제 테스트

9월 9일, U.S. Bank는 자체 달러 연동 스테이블코인 USBDC를 활용해 북미와 유럽 법인 간 국경간 결제를 Stellar 블록체인에서 완료. 이번 파일럿에서 USBDC의 발행·상환·동결·회수 기능과 기존 재무·리스크·컴플라이언스 시스템을 블록체인과 연결하는 자체 디지털자산플랫폼을 검증. USBDC를 국경간 자금관리, 유동성 관리, 담보 이전 등에 활용하는 방안을 검토 중

9/10

Coinbase·Moov, 지역은행에 스테이블코인 결제 인프라 제공

9월 10일, Coinbase와 결제 인프라 업체 Moov는 미국 1,000여 개 커뮤니티은행·신용조합에 스테이블코인 결제·정산·실시간 자금이체 기능을 제공하기로 협력. Coinbase의 Payments API와 수탁형 지갑을 Moov의 기존 결제 플랫폼에 연동해, 은행들이 별도 인프라 구축 없이 소비자 결제·가맹점 결제·정산·지급 서비스를 제공할 수 있도록 지원

다음주 Preview

1

해외

PayPal, PYUSD 기반 맞춤형 스테이블코인 발행 플랫폼 출시

9월 9일, PayPal은 M0·MoonPay와 함께 기업이 PYUSD를 준비자산으로 자체 스테이블코인을 발행할 수 있는 개발 플랫폼 PYUSDx를 출시. Saturn·Concrete·Cap이 PYUSDx 기반 토큰을 발행했으며, USD.AI와 Fairblock도 2026년 중 추가 출시 예정

2

해외

Consensys, MetaMask와 기관용 블록체인 사업 분할

9월 9일, Consensys Software Inc.는 소비자 사업을 MetaMask로 재편하고 프로토콜 및 기관용 블록체인 인프라 사업을 신설 Consensys로 분리한다고 발표. MetaMask는 셀프커스텀 기반 소비자 금융에 집중하고, Consensys는 기관의 토큰화·스테이블코인·온체인 금융 인프라 구축에 주력. 분할은 2026년 말 완료 예정

3

해외

클래리티법안 수정안 공개, 9월 15일 상원 절차표결 예정

9월 10일, 상원 공화당은 통제 주체가 있는 DeFi 프로토콜의 CFTC 등록·은행비밀법(BSA) 적용 기준을 구체화하고, DeFi 규정의 적용 대상을 디지털상품 현물거래로 한정할 수정안을 공개. 9월 15일 상원 절차표결에서 60표 확보가 필요하지만, 윤리조항 등을 둘러싼 이견이 남아 있어 통과 여부는 불확실

4

해외

Nasdaq, Payward 투자로 토큰화 주식 인프라 협력 확대

9월 10일, Nasdaq Ventures는 Kraken 모회사 Payward에 1억 달러를 투자. Payward의 기업가치는 210억 달러로 평가. 의결권을 유지한 Nasdaq 상장주식의 토큰화 유통을 추진. 2027년 2분기 Nasdaq Equity Tokens 출시를 목표로, 양사는 Kraken xStocks와의 상호운용성과 글로벌 거래·결제 인프라를 구축할 계획

2. 주요 Issue | ① Tether · Fasanara, 사모신용펀드 출범

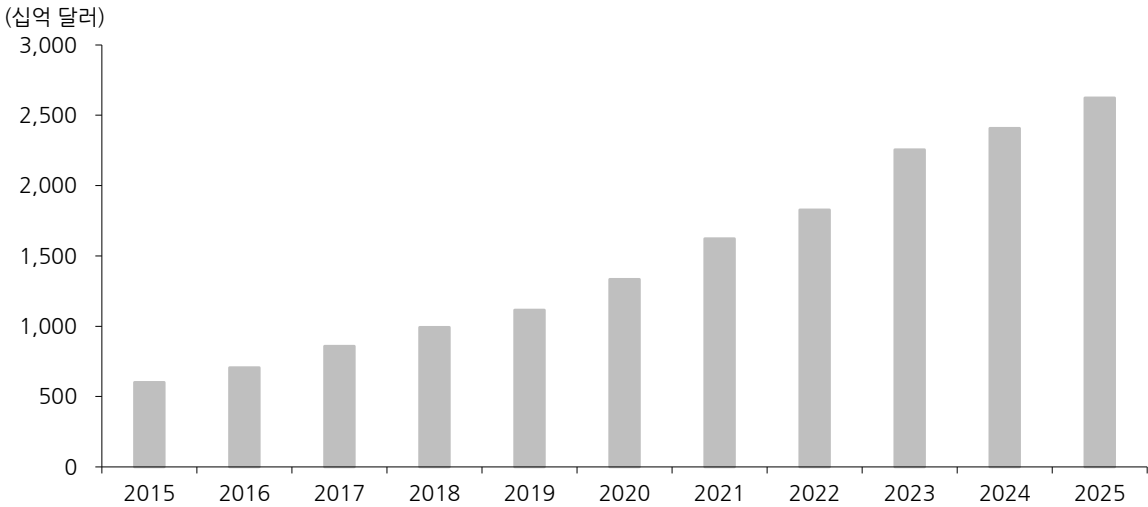
- 9월 9일, Tether와 Fasanara Capital은 양사가 4억 달러를 공동 출자한 사모신용 펀드 ‘StableFund’ 를 출범
- 펀드는 외부 기관투자자로부터 최대 30억 달러를 추가 유치해, 60개국 이상 핀테크 네트워크를 통해 중소기업 · 소비자 대상 단기 자산담보대출에 투자할 계획
- Fasanara가 투자운용을 담당하고, Tether는 USDT 연계 대출 기회 발굴과 국경간 자금이동 · 온오프램프 · 자금관리 인프라를 제공
- 구체적인 자금 모집 및 투자 집행 일정은 공개하지 않았으며, 정해진 만기 없이 지속 운용 (evergreen)되는 구조로 기관투자자 참여에 따라 펀드 규모를 확대할 계획

Tether의 금융 인프라 투자 · 사업 확장 사례

날짜	대상	규모 (백만 달러)	사업 분야
2024.06.05	XREX	18.75	신흥국 기업 간 USDT 기반 국경간 결제 · 송금 및 RegTech
2025.10.21	Kotani Pay	미공개	아프리카 현지 결제망과 디지털자산을 연결하는 온 · 오프램프 및 국경 간 결제
2026.02.05	Anchorage Digital	100.0	기관용 디지털자산 수탁 · 스테이킹 · 정산 · 스테이블코인 발행 인프라
2026.02.06	t-0 Network	미공개	금융기관 간 USDT 기반 국경 간 결제 · 정산 인프라
2026.05.18	LemFi	미공개	아프리카 · 아시아 해외송금 및 스테이블코인 기반 결제 인프라
2026.07.07	Mercado Bitcoin	20.0	중남미 토큰화 · 결제 · 신용 · 자본시장 등 온체인 금융 인프라
2026.07.14	Pact Labs	7.0	USAT 기반 급여 지급 · 급여 선지급 (EWA) · 신용 · 결제 인프라
2026.09.09	StableFund	400.0	중소기업 · 소비자 대상 단기 자산담보형 사모신용 투자

자료: Tether, 한화투자증권 리서치센터

글로벌 사모신용 운용자산 규모



자료: Pitchbook, 한화투자증권 리서치센터

시사점

- USDT가 거래 · 결제를 넘어 사모신용의 자금 집행 · 회수 및 자금조달 레일로 활용되는 사례. 향후 무역금융 · 팩토링 등 실물경제 금융으로의 확장 가능성에 주목
- 60개국 이상 핀테크 네트워크에 USDT 인프라를 접목하면서, 기존 금융 대비 결제 속도 · 비용 및 유동성 관리 측면의 효율성을 대출시장에서도 구현할 수 있는지가 관건
- Tether가 실물경제 금융과 사모신용으로 사업영역을 넓히면서 자산 소싱과 결제 인프라를 동시에 제공하는 데 따른 이해상충 및 그룹 차원의 재무 · 건전성 관리 필요성도 커질 가능성

2. 주요 Issue | ② U.S. Bank, 자체 스테이블코인 USBDC로 국경간 결제 테스트

- 9월 9일, U.S. Bank는 자체 달러 연동 스테이블코인 USBDC를 활용해 북미와 유럽 법인 간 국경간 결제를 Stellar 블록체인에서 완료
- 파일럿을 통해 USBDC의 발행·상환·동결·회수(clawback) 기능을 실제 거래 환경에서 검증
- 자체 디지털자산 플랫폼을 통해 블록체인과 기존 재무·리스크·컴플라이언스·운영 시스템 간 연계 가능성을 확인
- 향후 국경간 자금관리, 유동성 관리, 담보 이전 등 기관용 활용처 확대를 검토 중이며, 고객 대상 상용화 일정은 미공개

주요 은행권 스테이블코인 프로젝트 비교			
구분	주요 참여기관	통화	현재 단계 및 향후 일정
단독 발행형	U.S. Bank (USBDC)	USD	Stellar에서 북미·유럽 법인 간 라이브 국경간 결제 파일럿 완료. 고객 대상 상용화 일정은 미공개
단독 발행형	SoFi Bank (SoFiUSD)	USD	발행·유통 중. SoFi 앱에서 매매·보유 가능하며 Bullish 거래소에도 상장. SoFiUSD는 Ethereum, Polygon, Monad, Tempo, Solana에도 배포
단독 발행형	Societe Generale (EURCV·USDCV)	EUR·USD	발행·유통 중. 퍼블릭 체인과 거래소·DeFi에서 활용되며 EURCV는 Ethereum, XRP Ledger, Solana, Stellar에도 배포
컨소시엄형	Qivalis (유럽 37개 금융기관)	EUR	DNB 전자화폐기관 인가 추진 중. 2026년 하반기 출시 목표
컨소시엄형	BofA·Citi·Goldman Sachs 등 21개 금융기관	USD → G7 통화	2026년 하반기 법인 설립, 2027년 상반기 달러 스테이블코인 출시 목표. 이후 유로 등으로 확대 계획
컨소시엄형	MUFG·Mizuho·SMBC	JPY	운영체계 마련 중. 2027년 3월까지 엔화 스테이블코인 발행 목표

자료: 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

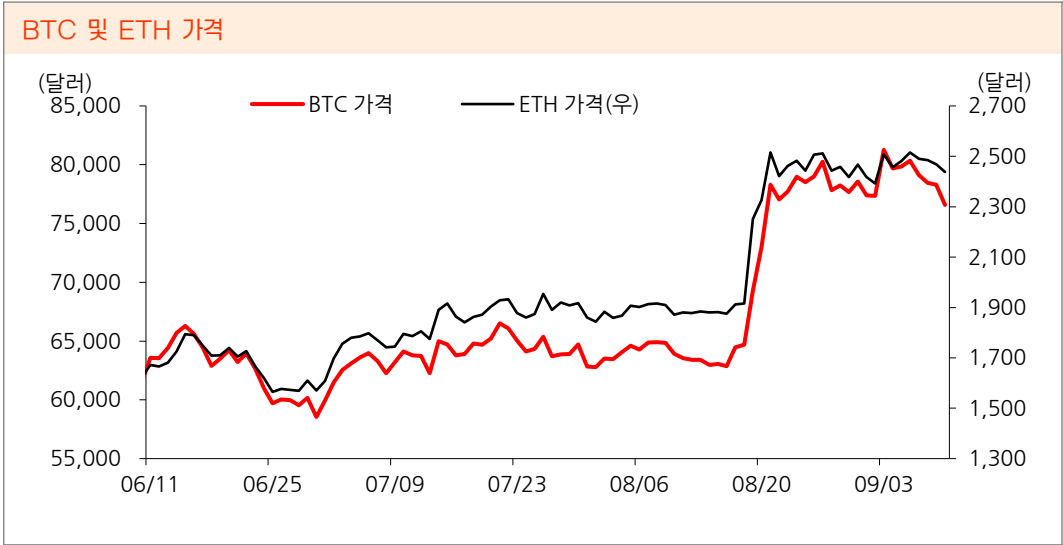
스테이블코인 vs 토큰화 예금		
구분	스테이블코인	토큰화 예금
법적 성격	발행자에 대한 상환청구권	은행에 대한 예금채권
발행 주체	은행·비은행 등 허가된 발행자	예금취급은행
자금 운용 구조	현금·단기국채 등 준비자산으로 뒷받침	일반 예금처럼 대출·투자 등 은행 자금 중개에 활용
가치 유지 방식	준비자산과 상환 메커니즘을 통해 법정 화폐와 1:1 가치 유지	기존 은행예금과 동일한 채무로 액면가(par) 상환
예금자보호	원칙적으로 예금자보호 대상 아님	예금으로 인정되는 경우 기존 보호 규칙 적용 가능
이자 지급	미국 결제형 스테이블코인은 발행자의 직접 이자·수익 지급이 제한	일반 예금과 마찬가지로 이자 지급 가능

자료: 한화투자증권 리서치센터

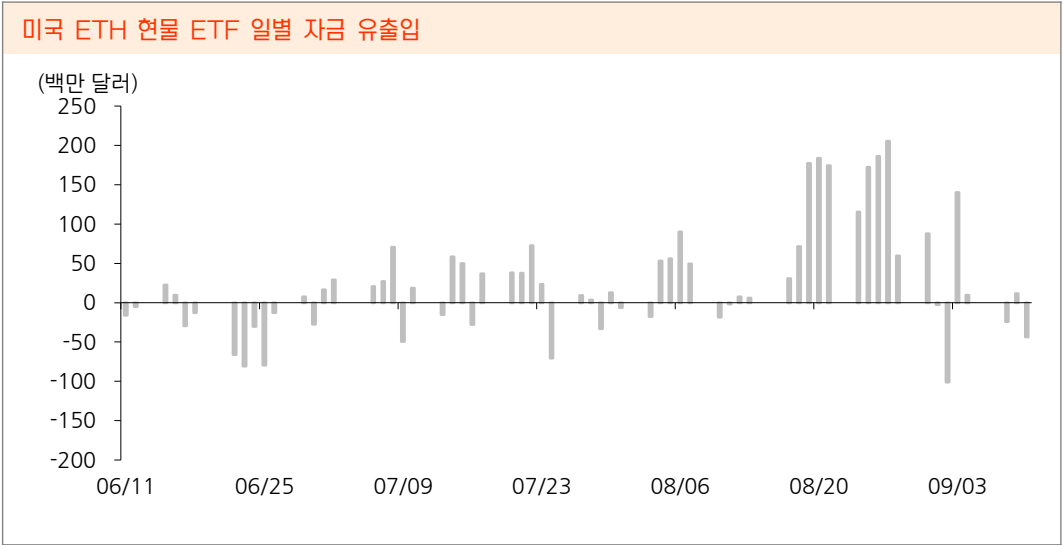
시사점

- 허가성·내부망 중심의 기존 은행권 토큰과 달리 퍼블릭 블록체인을 활용하면서도 동결·회수 등 발행자 통제 기능과 기존 리스크관리 체계를 결합. 24/7 결제와 규제준수 요건을 함께 충족하려는 구조라는 점에 의미
- U.S. Bank의 자체 발행과 글로벌 21개 금융기관 등의 공동 발행이 동시에 진행되면서 은행권 스테이블코인은 두 경로로 전개. 향후 상호운용성, 유동성 집중, 정산 표준 확보가 경쟁력의 핵심이 될 가능성
- 자사 법인 간 국경간 결제라는 통제 가능한 영역에서 시작해 유동성 관리·담보 이전·기업 자금관리로 확장하는 단계적 접근. 초기에는 내부·기관간 거래에서 운영 안정성과 규제 적합성을 검증한 뒤 외부 고객 서비스로 확대하는 경로가 현실적일 가능성

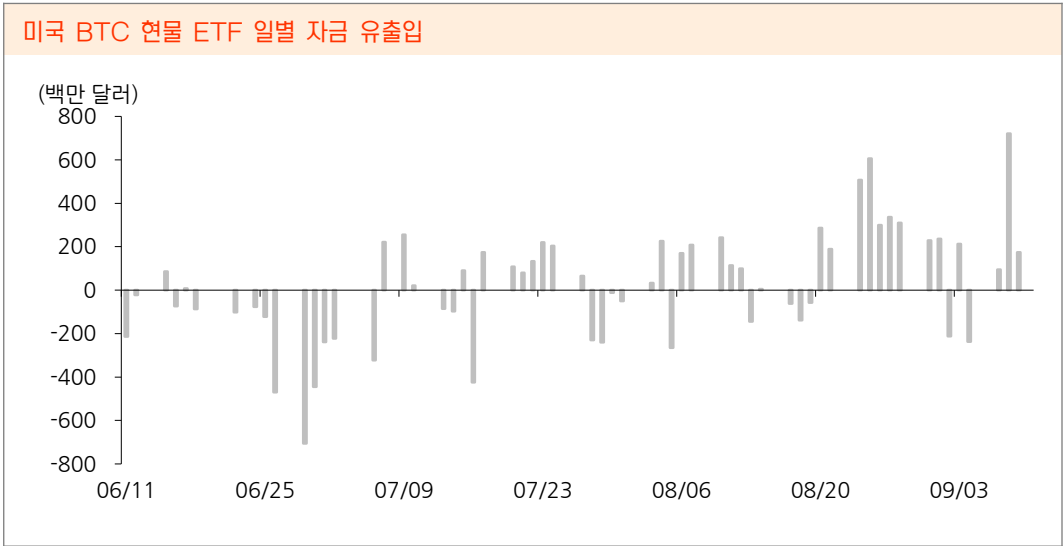
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



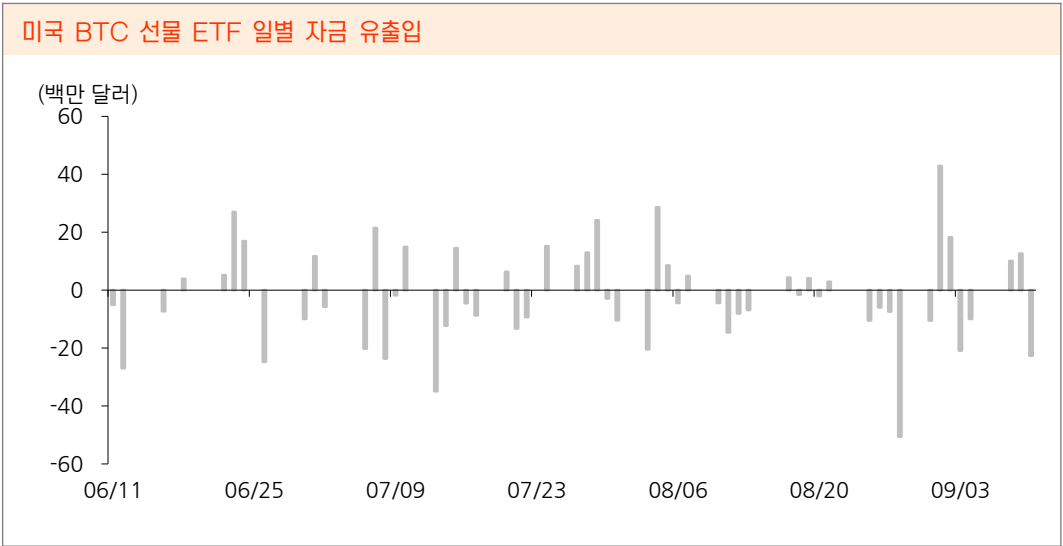
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 9/10 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

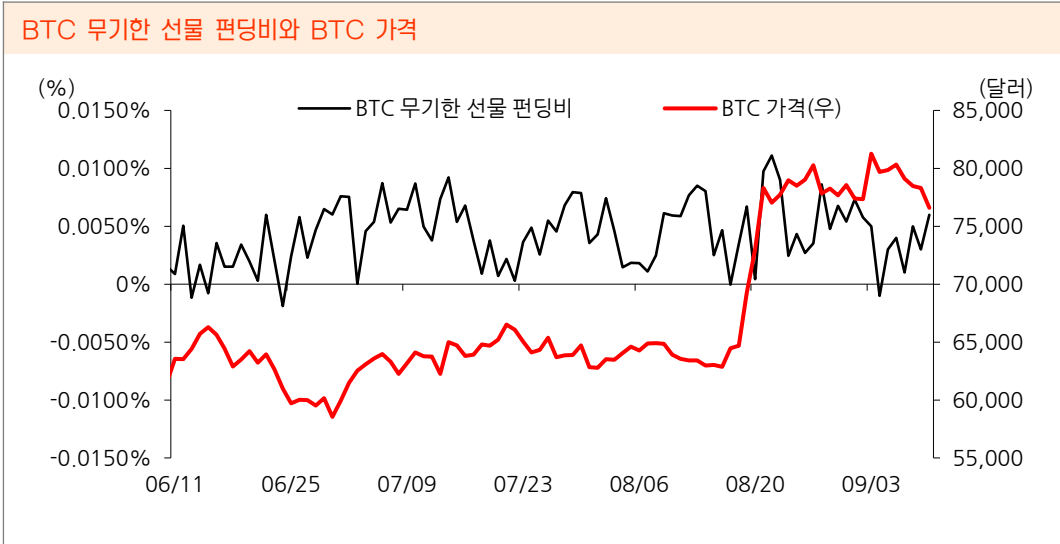


주: ETF 데이터는 9/10 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

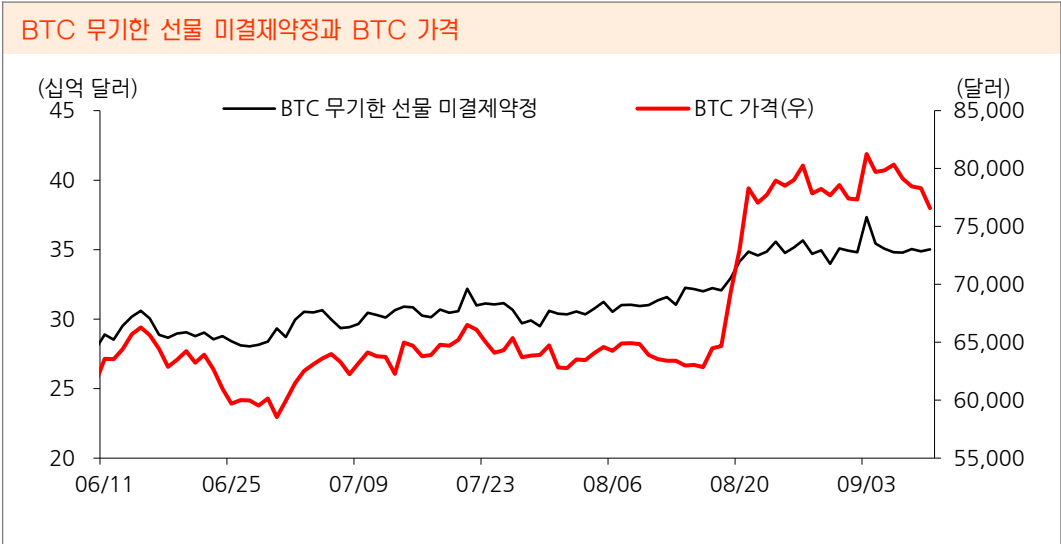


주: ETF 데이터는 9/10 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

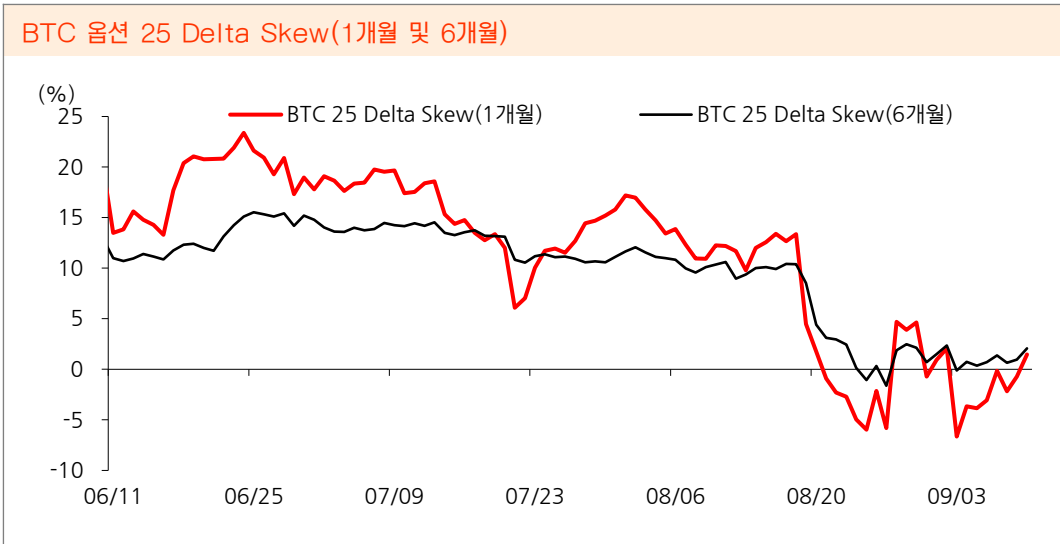
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



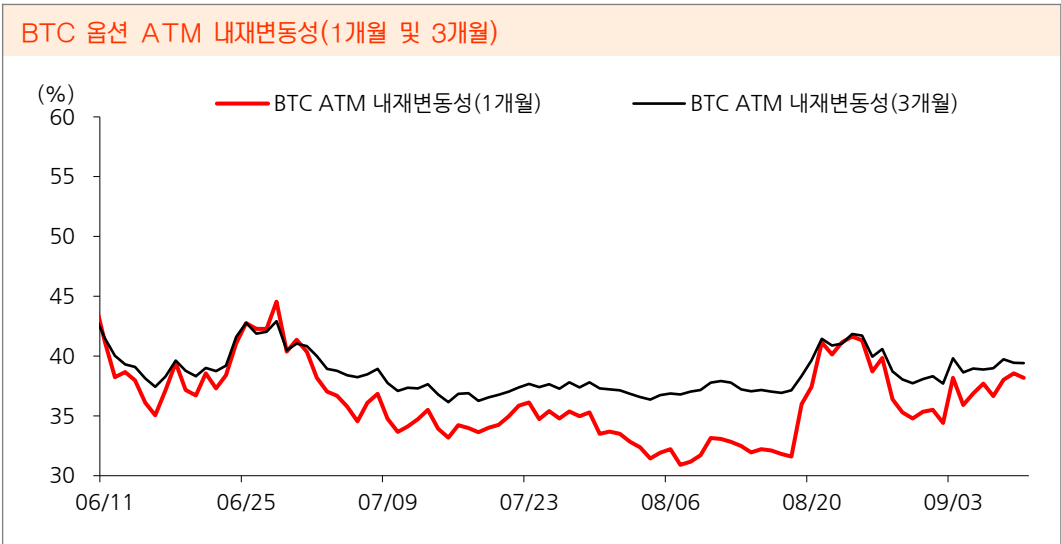
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

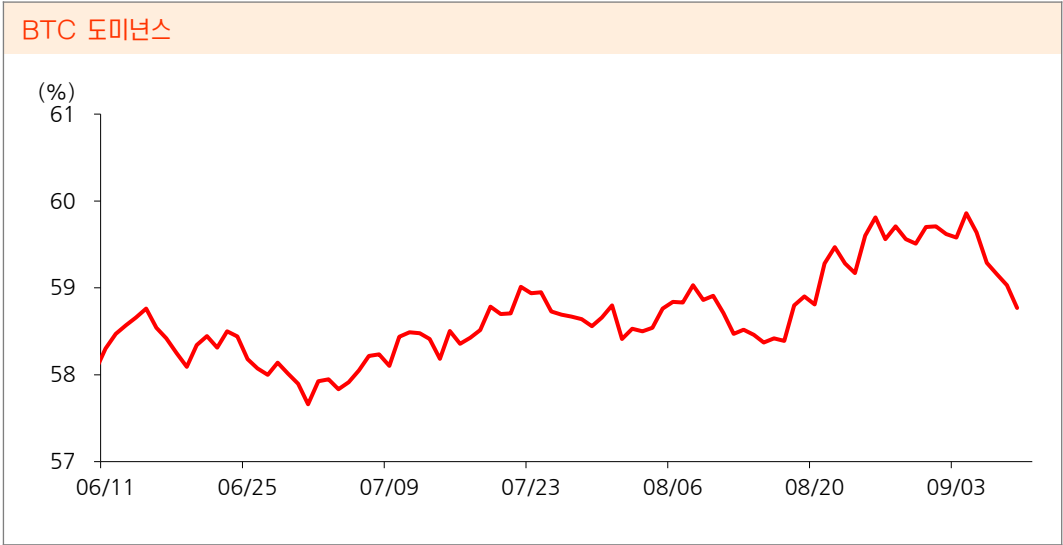


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

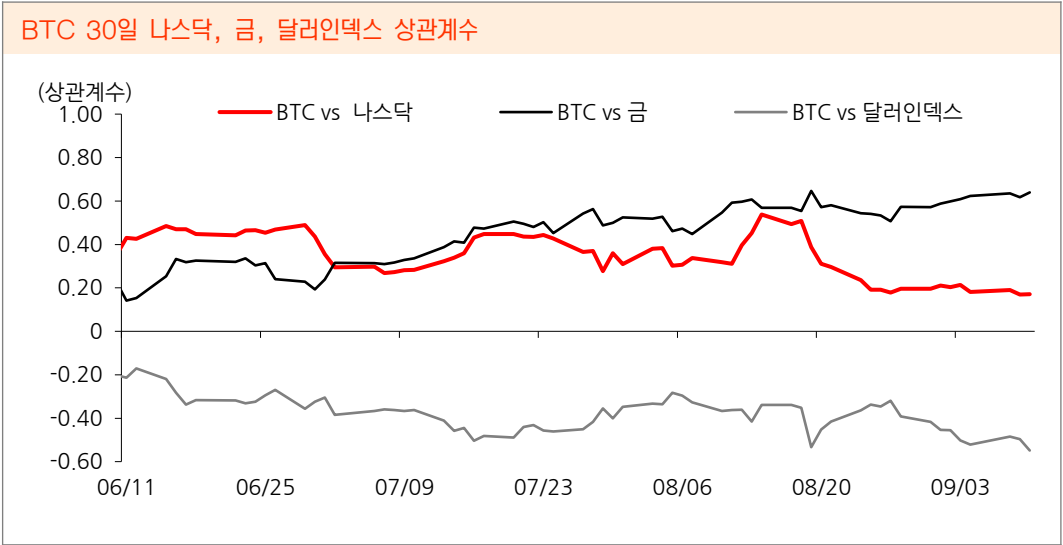


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

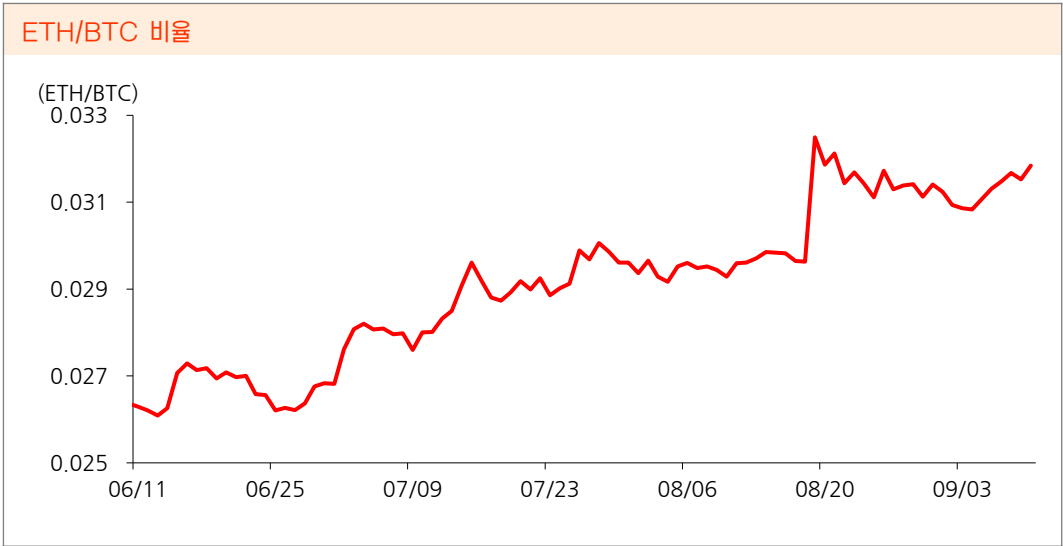
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



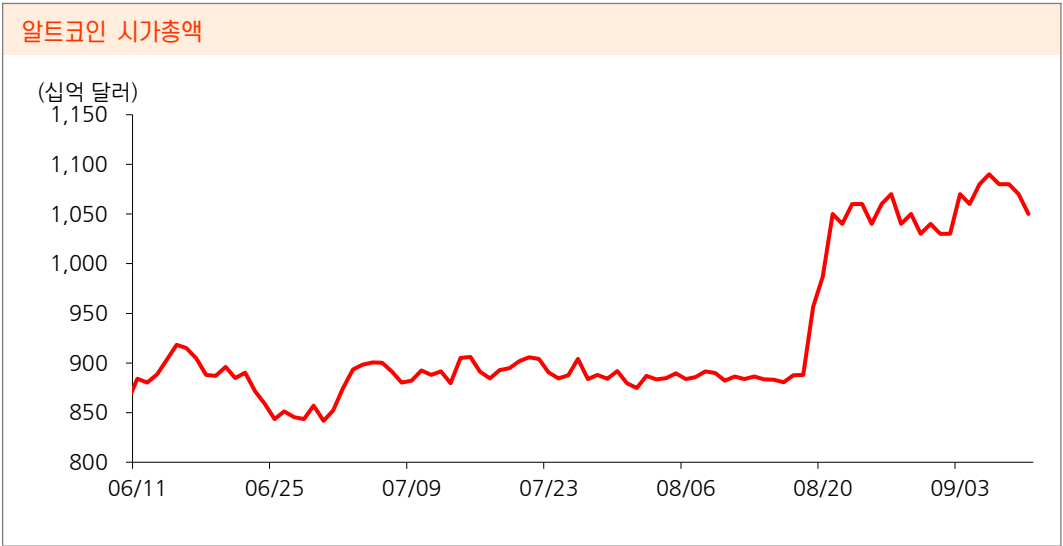
주: BTC 도미넌스 데이터는 9/9 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 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)	1,537.5	30.1	35.0	0.006%	63.9	647.1	66.4	-499.7	64.3%	1.00	-5.8%	20.5%	-32.8%
이더리움 (ETH)	297.4	16.8	22.0	0.003%	41.1	422.5	6.0	-98.3	54.9%	1.01	-2.8%	29.5%	-44.0%
테더 (USDT)	183.4	70.8	0	-0.037%	0	339.3	58.2	132.1	74.5%	1.00	0%	0%	0%
비엔비 (BNB)	94.4	1.7	0.9	0.004%	2.7	803.7	0.6	-	85.7%	1.01	-2.2%	15.0%	-20.6%
엑스알피(리플) (XRP)	84.0	2.6	1.9	0.003%	9.1	33.2	0.7	-	47.4%	0.98	-8.0%	30.7%	-55.2%
유에스디코인 (USDC)	74.2	15.0	0	0%	0	182.3	199.6	247.8	96.7%	1.00	0%	0%	0%
솔라나 (SOL)	57.9	2.7	4.0	-0.002%	8.3	6,053.3	5.3	-	40.4%	0.99	-5.1%	29.5%	-55.9%
트론 (TRX)	32.3	0.4	0.2	-0.009%	0	2,798.4	0.2	-	98.7%	1.01	2.8%	1.5%	0.4%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	19.8	1.2	2.7	0.006%	5.6	-	-	-	-	-	-10.4%	44.1%	41.6%
지캐시 (ZEC)	18.2	1.8	1.5	-0.001%	16.1	-	-	-	-	-	13.2%	124.1%	2,149.6%

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 9/10 기준

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

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 9월 11일)

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%