한화투자증권

2026년 2월 4일
디지털자산

예측시장

하이퍼리퀴드부터 Cboe까지

▶ Analyst 최윤영 yy.choy@hanwha.com 3772-7402

하이퍼리퀴드는 HIP-4 업그레이드를 통해 전액 담보·손실 한정 구조의 결과 기반 거래를 테스트넷에 도입하며, 예측시장형 계약을 기존 파생 인프라 안으로 확장하고 있습니다. 주피터는 폴리마켓을 통합해 예측시장을 솔라나의 주요 트레이딩 인터페이스로 편입시키며, 선거·스포츠 등 대중적 이벤트를 중심으로 사용자 기반을 빠르게 확대하고 있습니다. 전통 금융시장에서도 Cboe가 리테일 대상 바이너리 옵션 재출시를 검토하는 등, 예측시장과 유사한 수익 구조가 규제권 금융 상품으로 흡수되는 흐름이 나타나고 있습니다. 이는 예측시장이 이벤트 기반 금융 상품으로 자리 잡아가는 전환점을 보여주며, 향후 경쟁력은 리스크 구조, 기존 파생·유동성 인프라와의 결합도, 접근성 확대 여부에 달려 있을 것으로 보입니다.

하이퍼리퀴드, 예측시장 겨냥 결과 기반 거래 테스트넷 출시

하이퍼리퀴드가 HIP-4 업그레이드를 통해 결과 기반 거래(Outcome Trading 또는 Outcomes)를 도입하며, 기존 무기한 선물 중심에서 예측시장과 손실이 제한된 옵션형 상품까지 영역을 넓히고 있다. 결과 기반 거래는 전액 담보 방식으로 설계된 계약으로 레버리지나 마진콜, 강제 청산 없이 특정 이벤트 결과에 베팅할 수 있도록 만든 구조다. 결과적으로 바이너리(binary) 옵션과 유사한 수익 구조를 제공하지만, 리스크는 단순하고 명확하게 제한된다. 현재 결과 기반 거래는 테스트넷에서 운영 중이며, 하이퍼리퀴드는 해당 계약을 네이티브 스테이블코인 USDH로 정산하는 구조로 론칭을 준비하고 있다. 특히 결과 기반 거래가 하이퍼리퀴드의 고성능 거래 엔진인 HyperCore 위에서 작동하고, 정산 통화를 USDH로 통일했다는 점은 예측시장형 계약을 기존 파생상품 인프라 안에 자연스럽게 포함시키려는 의도를 보여준다. 이미 대규모 거래량과 사상 최고 수준의 미결제약정을 확보한 상황에서 이벤트 기반 상품까지 흡수하려는 전략이 본격화되고 있다고 볼 수 있다.

주피터-폴리마켓 통합, 예측시장을 솔라나 유동성 레이어로 편입

솔라나 기반 DEX 에그리게이터인 주피터는 폴리마켓(Polymarket)을 통합하며 예측시장을 솔라나 생태계의 주요 트레이딩 인터페이스 안으로 끌어들이고 있다. 주피터는 앱 내에 예측(Prediction) 기능을 추가해 사용자가 별도의 플랫폼 이동 없이 주피터 안에서 바로 폴리마켓 계약을 거래할 수 있도록 했다. 폴리마켓은 정치, 거시경제, 스포츠, 문화 전반의 이벤트를 다루는 대표적인 온체인 예측 플랫폼으로 2026년 1월 월간 거래액이 약 76억 달러를 기록하며 전월 대비 큰 폭으로 성장했다. 같은 기간 칼시(Kalshi) 역시 거래량이 빠르게 늘며 두 플랫폼 합산 거래 규모는 170억 달러로 사상 최고치를 기록했다. 이는 예측시장이 일부 온체인 네이티브 참여자에 국한된 서비스가 아니라, 선거, 스포츠 같은 대중적 이벤트를 중심으로 넓은 사용자층을 확보하고 있음을 보여준다. 주피터 입장에서는 이미 높은 인지도와 거래량을 가진 폴리마켓을 통합함으로써 솔라나 내 주요 유동성 관문으로서의 입지를 한층 강화한 셈이다.

Cboe, 리테일 대상 바이너리 옵션 재출시 논의

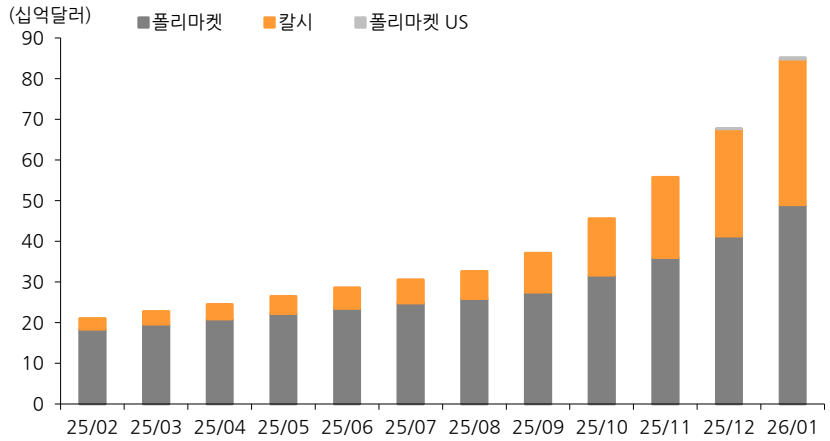
전통금융시장에서도 예측시장과 유사한 상품에 대한 관심이 다시 높아지고 있다. Cboe 글로벌 마켓은 리테일 투자자를 대상으로 바이너리(all-or-nothing) 옵션 재도입을 검토 중인 것으로 알려졌다. 해당 상품은 특정 조건이 충족되면 정해진 금액을 지급하고, 그렇지 않으면 투자금이 모두 소멸하는 구조로, 예측 플랫폼에서 거래되는 바이너리 계약과 매우 유

사한 수익 구조를 갖는다. Cboe는 2008년에도 비슷한 상품을 상장한 바 있으나, 당시에는 시장환경과 규제 이슈로 큰 성과를 내지 못했다. 이번에는 SEC나 CFTC 감독 아래에서 규제된 상품으로 출시해, 리테일 투자자가 보다 단순한 구조로 옵션 시장에 접근할 수 있도록 포지셔닝 하겠다는 계획이다. 2026년 1월 칼시와 폴리마켓이 기록한 사상 최대 거래 규모 역시, 이러한 재도입 논의에 영향을 준 배경으로 해석된다.

예측시장, 이벤트 기반 금융상품으로의 변환 가속

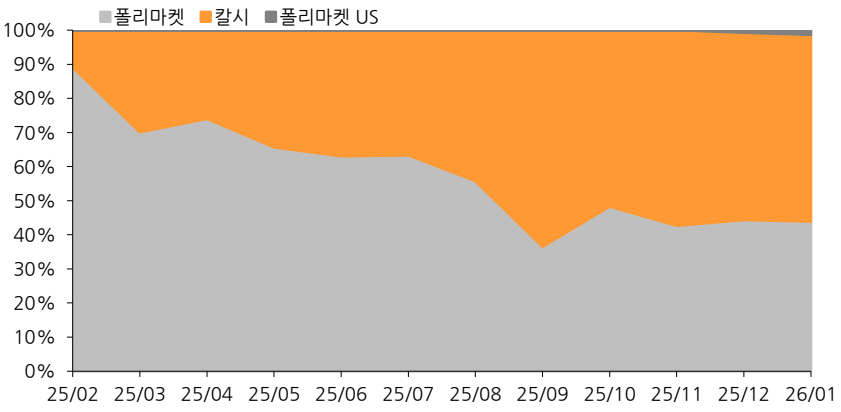
위 세가지 흐름은 예측시장이 온체인과 전통금융 양쪽에서 주류 금융상품으로 편입되고 있음을 보여준다. 온체인에서는 하이퍼리퀴드처럼 손실이 제한된 구조와 스테이블코인 정산을 결합한 상품이 파생 인프라 안으로 들어오고 있고, 주피터-폴리마켓 통합처럼 예측 계약이 스왑이나 브릿지와 비슷한 방식으로 소비되고 있다. 오프체인에서는 Cboe의 바이너리 옵션 재도입 검토, 코인베이스의 칼시 연계 이벤트 계약, 대형 금융기관들의 관심 표명 등으로 예측시장형 수익 구조가 기존 금융 상품군으로 역유입되는 흐름이 나타나고 있다. 이러한 관점에서 최근의 변화는 예측시장이 단순한 베팅 상품을 넘어, 이벤트 기반 금융 상품으로 정착해가는 전환점으로 평가할 수 있다. 다만 이러한 확장 국면에도 불구하고, 예측시장은 여전히 유동성 제약이라는 한계점을 안고 있다. 결국 향후 섹터 경쟁력은 손실 한정 등 리스크 구조를 얼마나 효과적으로 구현할 수 있는지, 기존 파생 및 유동성 인프라와 얼마나 자연스럽게 결합되는지, 그리고 사용자 접근성을 어느 수준까지 확장할 수 있는지에 달려 있을 것으로 보인다.

[그림1] 폴리마켓, 폴리마켓 US, 칼시의 월간 거래량



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 폴리마켓, 폴리마켓 US, 칼시의 시장점유율



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 4 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최윤영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%