



RWA

거래소의 '슈퍼앱화' 가속

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

코인베이스는 MiFID II 라이선스를 기반으로 유럽 26 개국에서 암호화폐 선물 거래 서비스를 출시하며 규제 환경 내 파생상품 시장 확대에 나섰습니다. 크라켄은 나스닥과 협력해 상장 주식을 토큰화해 온체인 네트워크와 연결하는 인프라 구축을 추진하고 있으며, 글로벌 유통 채널 역할을 맡을 전망입니다. 두 사례는 거래소들이 암호화폐 거래를 넘어 파생상품과 토큰화 자산 등으로 사업 범위를 확장하고 있음을 보여줍니다. 향후 거래소 경쟁은 다양한 자산을 규제 환경 내에서 유통할 수 있는 종합 금융 플랫폼 구축으로 이어질 가능성이 큽니다.

코인베이스, 유럽에서 규제 기반 파생상품 거래 서비스 출시

코인베이스가 유럽 26개국을 대상으로 암호화폐 선물 거래 서비스를 출시했다. 해당 서비스는 MiFID II 규제 라이선스를 기반으로 제공되며, 독일·프랑스·네덜란드 등 주요 유럽 국가의 이용자들이 Coinbase Advanced 플랫폼을 통해 이용할 수 있다. 그동안 유럽 투자자들이 규제 밖(offshore) 거래소에 의존해왔던 암호화폐 파생상품 거래를 규제 환경 내에서 제공한다는 점이 특징이다.

상품 구성은 비트코인과 이더리움 등을 기초자산으로 한 무기한 선물과 만기형 선물을 포함하며 일부 계약에는 최대 10 배 레버리지가 제공된다. 또한 Mag7 기술주와 암호화폐 관련 기업, 비트코인·이더리움 ETF를 구성 종목으로 한 지수 선물 상품도 제공된다. 계좌는 유로 또는 USDC로 입금할 수 있다.

코인베이스는 최근 미국 내 주식 거래 서비스, 예측시장(Kalshi 협업), 토큰화 로드맵(Coinbase Tokenize) 등을 잇따라 발표하며 사업 범위를 확장하고 있다. 이번 유럽 파생상품 시장 진출 역시 이러한 전략의 연장선으로, 거래소를 단순 암호화폐 거래 플랫폼이 아닌 종합 금융 거래 인프라로 확장하려는 움직임으로 해석된다.

크라켄, 나스닥과 협력해 토큰화 주식 인프라 구축

크라켄의 모회사페이워드(Payward)는 나스닥과 협력해 토큰화 주식 인프라 구축에 나섰다. 이번 협력의 핵심은 전통 자본 시장과 블록체인 네트워크를 연결하는 'Equities Transformation Gateway'를 구축하는 것으로, 상장 주식을 온체인 환경과 연결하는 구조를 만드는 것이다.

계획에 따르면 토큰화 주식은 기존 주식과 1:1로 연동되며, 투자자는 배당 수령과 의결권 행사 등 기존 주주와 동일한 권리를 행사할 수 있게 된다. 나스닥은 이러한 토큰화 인프라가 기업의 배당 지급, 주주 투표 등 기업 이벤트(corporate actions) 처리 과정을 자동화하고 효율성을 높일 것으로 보고 있다. 서비스 출시는 2027년 상반기가 목표다.

크라켄은 해당 구조에서 토큰화 주식의 글로벌 유통(distribution) 파트너 역할을 맡는다. 특히 미국 외 지역에서 토큰화 주식의 주요 유통 채널로 기능할 전망이다.

거래소의 '슈퍼앱화' 가속

이번 사례는 암호화폐 거래소들이 거래 중개 플랫폼 역할을 넘어 자산 범위와 시장 인프라를 동시에 확장하는 전략을 본

격화하고 있음을 보여준다. 코인베이스는 규제 기반 파생상품 시장에 진입하며 기관 친화적 거래 인프라를 확대하고 있고, 크라켄은 토큰화 주식을 통해 전통 자본시장을 온체인 네트워크와 연결하는 방향을 모색하고 있다. 이는 향후 거래소 경쟁의 핵심이 거래 수수료 경쟁이 아니라 어떤 자산을 얼마나 넓은 규제 관할과 인프라 안에서 유통할 수 있는지로 이동하고 있음을 시사한다. 특히 파생상품·주식·토큰화 자산 등을 하나의 플랫폼에서 연결하려는 움직임이 확대되면서, 거래소가 글로벌 디지털 자본시장 게이트웨이 역할을 수행할 가능성도 점차 커질 것으로 전망된다.

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 3월 10일)

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

저희 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.

[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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

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: 2025년 12월 31일)

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