

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.05.15

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

5/11

Circle, Arc 블록체인 공개

5월 11일, Circle은 기관용 블록체인 Arc를 공개하며 약 30억 달러 가치 기준 토큰 프리세일을 진행. Arc는 스테이블코인·토큰화 자산 결제를 위한 기관형 온체인 인프라를 목표로 하며, 규제 준수·프라이버시·실시간 결제 기능을 강조. 이더리움·솔라나·베이스·캔톤 등과의 기관형 체인 경쟁 확대 가능성 부각

5/12

미국 시장구조법안 초안 공개

5월 12일, 美 상원 은행위원회가 시장구조법안 초안을 공개. 스테이블코인 단순 보유 기반 이자 지급 제한 유지, 디파이 개발자 보호 조항 포함, SEC·CFTC 공동 감독 체계 및 네트워크 토큰 분류 기준 구체화 등이 핵심 내용으로 포함. 향후 윤리조항 및 상·하원 조율 과정이 주요 변수로 부각

Anthropic, 승인되지 않은 토큰화 구조에 공식 경고

5월 12일, Anthropic은 승인되지 않은 주식 이전 및 토큰화 구조는 무효이며 주주명부상 인정하지 않겠다고 발표. 특히 이사회 승인 없는 SPV 기반 지분 이전 제한을 명확히 하며, 일부 비상장주식 연계 토큰의 권리 구조와 실제 주식 연계성에 대한 논란 확대

DTCC, 담보관리 토큰화 인프라 구축

5월 12일, DTCC는 체인링크와 협력해 블록체인 기반 담보관리 플랫폼 구축 계획을 공개. 토큰화된 담보를 활용해 가격 산정, 증거금 관리, 담보 이동·결제 등을 스마트계약 기반으로 자동화하는 구조. DTCC는 별도의 토큰화 서비스도 7월 제한적 운영 이후 10월 정식 출시 예정

다음주 Preview

1

해외

Solana, Alpenglow 테스트 개시

5월 11일, 솔라나 개발사 Anza는 차세대 합의 구조 Alpenglow를 커뮤니티 테스트 클러스터에 적용했다고 발표. 기존 PoH·TowerBFT 기반 구조를 대체해 거래 확정(finality) 시간을 수초 수준에서 실시간에 가까운 수준으로 단축하는 것이 목표. 검증인 전환 테스트도 병행 중이며 빠르면 다음 분기 메인넷 적용 가능성

2

해외

유럽, 디지털유로 전략 이견 확대

5월 12일, 프랑스 중앙은행 부총재가 달러 스테이블코인 확산 대응을 위해 민간·공공이 함께 참여하는 토큰화 화폐 구축 필요성을 강조. ECB 총재는 CBDC 중심 접근을 선호. 유로시스템은 2026년 말 기관용 CBDC 결제 서비스 제공을 추진 중이며, 유럽 은행 컨소시엄 Qivalis도 연내 민간 디지털유로 출시를 추진 중

3

국내

디지털자산기본법 논의 연기

5월 12일, 국회 정무위 법안심사소위가 개최됐으나 디지털자산기본법은 안건에서 제외. 상반기 입법 논의는 사실상 무산된 상황. 거래소 대주주 지분 제한, 은행·금융사 참여 범위 등을 둘러싼 여당 내부 이견이 지속되는 가운데, 6월 지방선거와 국회 원 구성 일정까지 겹치며 법안 재논의는 9월 이후 가능성이 거론되는 상황

4

해외

시장구조법안 입법 일정 본격화

5월 14일, 美 상원 은행위원회는 시장구조법안 마크업을 진행, 법안을 15대9로 통과시킴. SEC·CFTC 관할 구분, 스테이블코인 보상 제한, 디파이 관련 조항, 공적자 이해충돌 문제가 주요 쟁점으로 논의. 법안은 향후 상원 본회의 표결 절차로 넘어갈 예정. 업계는 중간선거 이전 입법 가능성과 최종 수정 방향을 주목하는 상황

2. 주요 Issue | ① 미국, 시장구조법안 초안 공개

- 미국 상원 은행위원회가 디지털자산 시장구조법안 초안을 공개하며 SEC·CFTC 관할 체계와 디지털자산 감독 프레임워크 정비 추진
- 네트워크 토큰(network token) 개념 도입. 일정 요건 충족시 해당 토큰에 대해 비증권(non-security) 지위 인정 가능성 제시
- 스테이킹·리퀴드스테이킹·수탁형 스테이킹 등을 세분화해 규율하며, 단순 검증·보상 분배 등 비수탁형 행위는 증권 규제 대상이 아닐 가능성 시사
- BRCA(Blockchain Regulatory Certainty Act) 취지를 반영해 비수탁(non-custodial) 소프트웨어 개발자·인프라 제공자에 대한 규제 부담 완화 방향 포함
- 결제용 스테이블코인에 대한 단순 보유 이자 지급 제한 유지. 지급결제용과 수익형 구조 간 역할 구분 강화 가능성 확대

법안 내용

구분	세부 내용
관할	증권은 SEC, 디지털상품(digital commodity)은 CFTC 중심 관할
토큰	네트워크 토큰(network token) 개념 도입, 일정 요건 충족 시 비증권 취급 가능
스테이킹	셀프 스테이킹·비수탁 스테이킹 등 유형별 규율 체계 마련
소프트웨어 개발자	비수탁 개발자·노드·검증자에 대한 중개업·송금업 규제 적용 제한 방향
스테이블코인	단순 보유 기반 이자 지급 제한, 활동 기반 보상 허용 가능성

향후 일정

일자	세부 내용
2026.05.12	최종 협상안 공개
2026.05.14	상원 은행위 마크업 통과
2026.05	상원 본회의 표결 추진
2026.06 ~ 07	하원안 조율
2026.07 ~ 11	상하원 최종 단일안 확정 및 대통령 서명
2026년말 ~2028년	SEC·CFTC 공동 규정 제정 및 단계적 시행 예상

시사점

- 미국 디지털자산 정책 논의가 거래소·커스디디·결제·토큰화 인프라를 포함한 산업 구조 설계 단계로 이동
- SEC·CFTC 역할 재정비와 디지털상품(digital commodity) 개념 명확화 시도로 주요 퍼블릭 블록체인 및 온체인 인프라의 제도권 편입 가능성 확대
- 미국 규제 기초가 스테이킹 자체를 일괄 규제하기보다 자산 통제·운용 재량 여부 중심으로 판단하는 방향으로 변화
- 법안은 상원 본회의 절차로 이동했으며, 공직자 이해상충 조항 수정 여부와 민주당 추가 지지 확보가 주요 변수로 부각

2. 주요 Issue | ② DTCC, 담보관리 토큰화 인프라 구축

- DTCC는 체인링크와 협력해 블록체인 기반 담보관리 플랫폼(Collateral AppChain) 구축 계획 공개
- DTCC는 토큰화 및 DLT 기반으로 글로벌 시장간 24시간 실시간 담보 이동·관리 체계 구축 추진
- Collateral AppChain은 담보 제공기관·수취기관·커스터디 등 시장 참여자를 연결하는 공통 담보관리 인프라로 설계
- 체인링크의 CRE 및 데이터 표준을 활용해 가격 산정·담보 평가·증거금·담보 최적화·정산 프로세스 자동화 지원
- DTCC는 Collateral AppChain을 2026년 4분기 출시 목표로 개발 중이며 별도의 토큰화 서비스 또한 10월 정식 출시 예정

DTCC 토큰화 관련 추진 타임라인

구분	내용
2024.10.15	디지털자산 산업 샌드박스(Digital Launchpad) 공개
2025.04.02	담보관리 플랫폼(Collateral AppChain) 공개
2025.12.11	DTC, SEC 무조치 의견서(No-Action Letter) 획득
2026.05.04	DTC 토큰화 서비스 출시 일정 공식 발표 (50개 이상 금융업계 기업과 협력)
2026.05.12	체인링크(Chainlink) CRE 및 데이터 표준 통합 발표
2026.07	DTC 토큰화 서비스 제한적 실거래(Limited Production Trades) 개시 예정
2026.10	DTC 토큰화 서비스 정식 출시 예정
2026.4분기	Collateral AppChain 가동 예정

토큰화 증권·펀드 현황

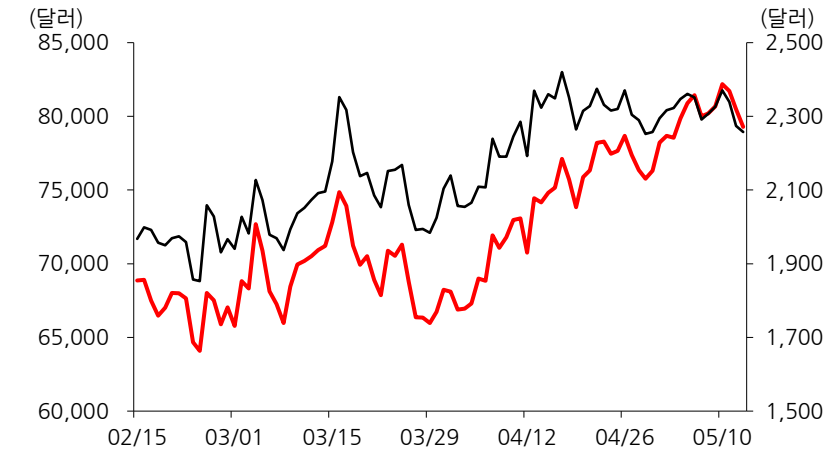
구분	내용	향후 일정
DTCC	2026.05.12, 체인링크와 협력 발표	2026년 10월, DTC 토큰화 서비스 출시 2026년 4분기, 담보관리 플랫폼 목표
NASDAQ	2026.03.18, SEC, 토큰화 증권 거래 승인	2026년 3분기 내 토큰화 증권 거래 추진
NYSE	2026.03.24, 시큐리티타이즈와 MOU	토큰화 증권 거래 플랫폼 공동 개발 추진
BlackRock	2026.05.08, 신규 토큰화 펀드 2종 (BRSRV·BSTBL) SEC 등록 서류 제출	SEC 승인 시 출시 가능성 부각
JP모건	2026.05.13, 토큰화 MMF(JLTXX) SEC 등록 서류 제출	SEC 승인 시 출시 가능성 부각

시사점

- 토큰화가 자산 발행에서 담보관리·증거금·정산 등 금융시장 핵심 운영 인프라 영역으로 확장되는 흐름 부각
- 실시간 담보 이동 및 자동화 기반 구축시 레포·파생상품·기관간 증거금 관리 효율성 개선 가능성 확대
- 체인링크는 데이터 연결·오케스트레이션 역할을 기반으로 기관용 데이터·자동화·상호 운용성 인프라 내 역할 확대 흐름 재확인
- DTCC의 Collateral AppChain 추진은 블록체인 기반 담보관리 체계의 실제 금융 시장 적용 가능성을 보여주는 사례로 평가

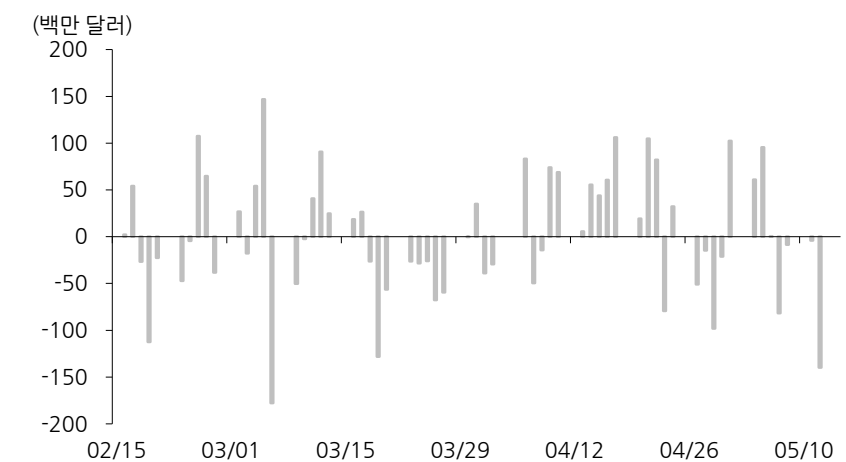
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름

BTC 및 ETH 가격



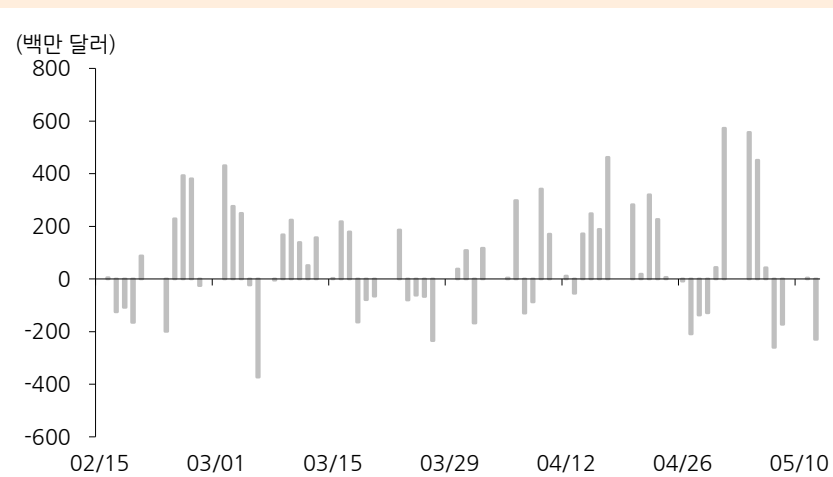
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

미국 ETH 현물 ETF 일별 자금 유출입



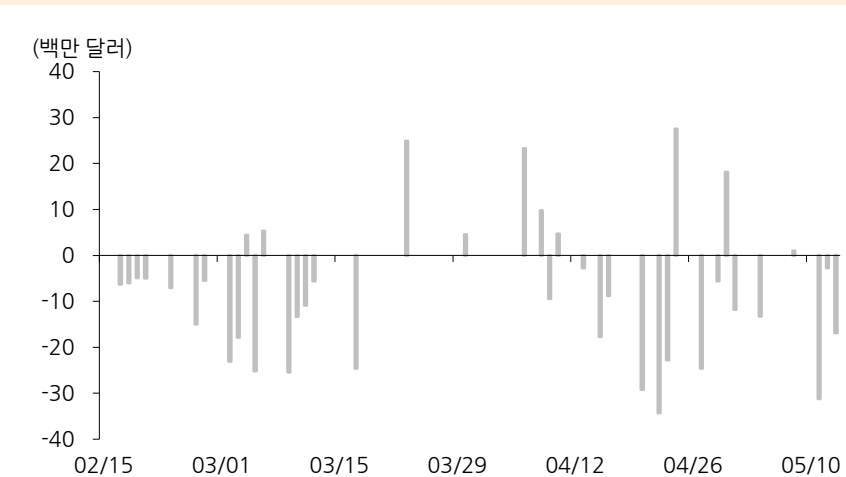
주: ETF 데이터는 5/13 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 BTC 현물 ETF 일별 자금 유출입



주: ETF 데이터는 5/13 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

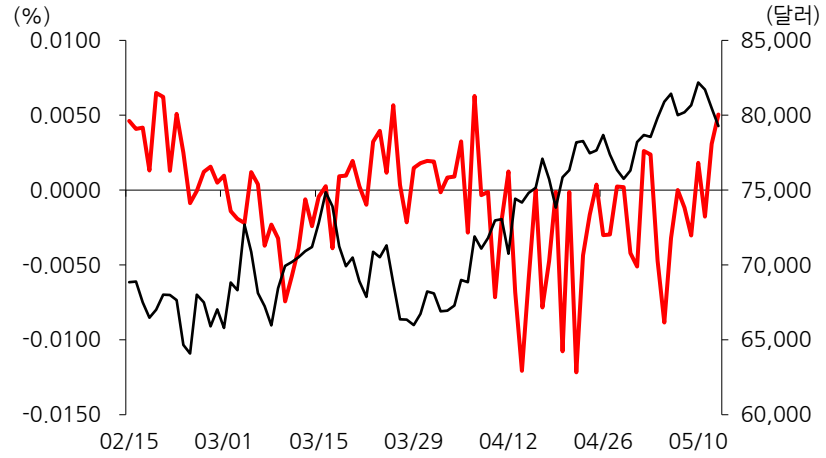
미국 BTC 선물 ETF 일별 자금 유출입



주: ETF 데이터는 5/13 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

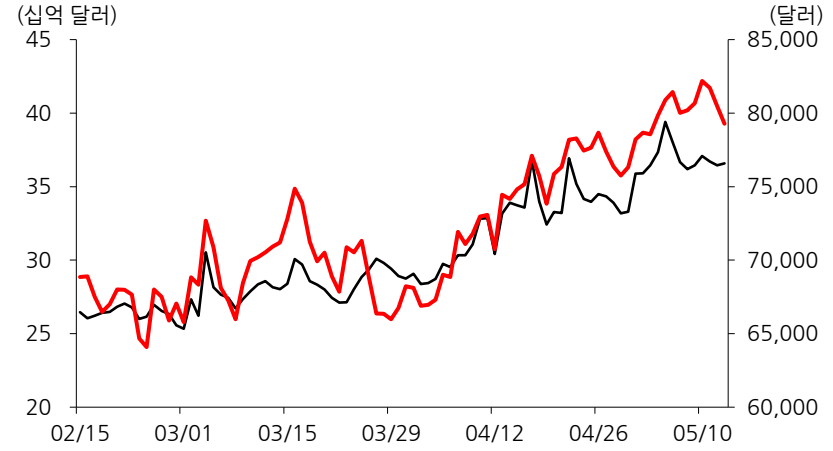
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장

BTC 무기한 선물 편당비와 BTC 가격 추이



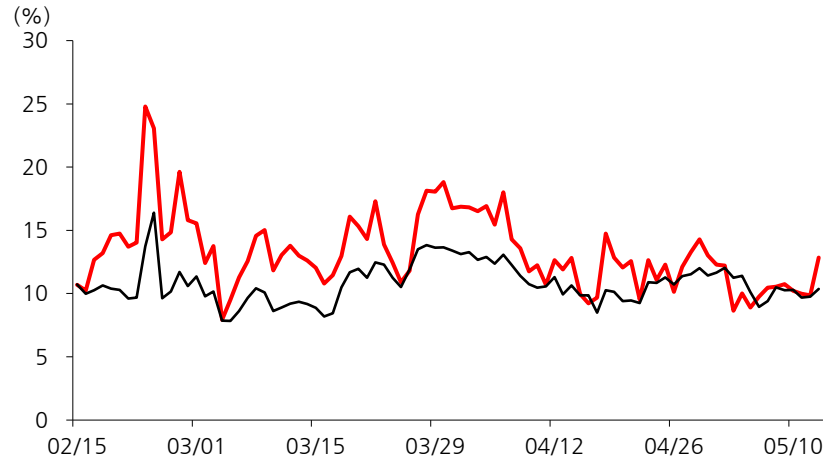
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 무기한 선물 미결제약정과 BTC 가격 추이



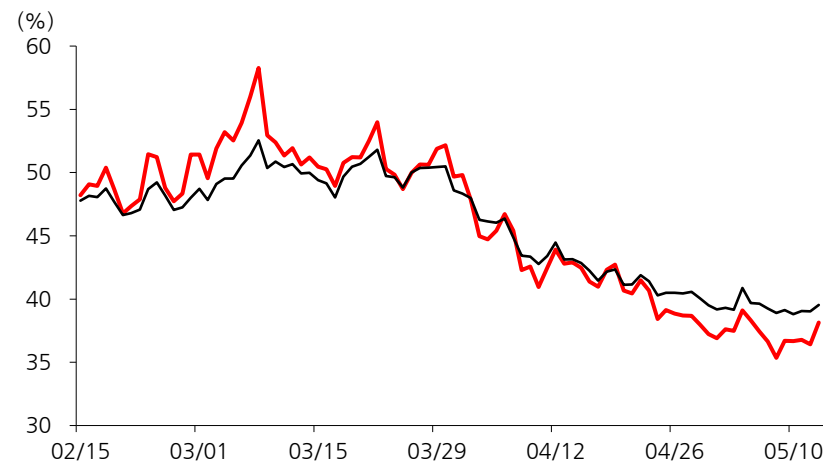
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 25 Delta Skew (1개월 및 6개월)



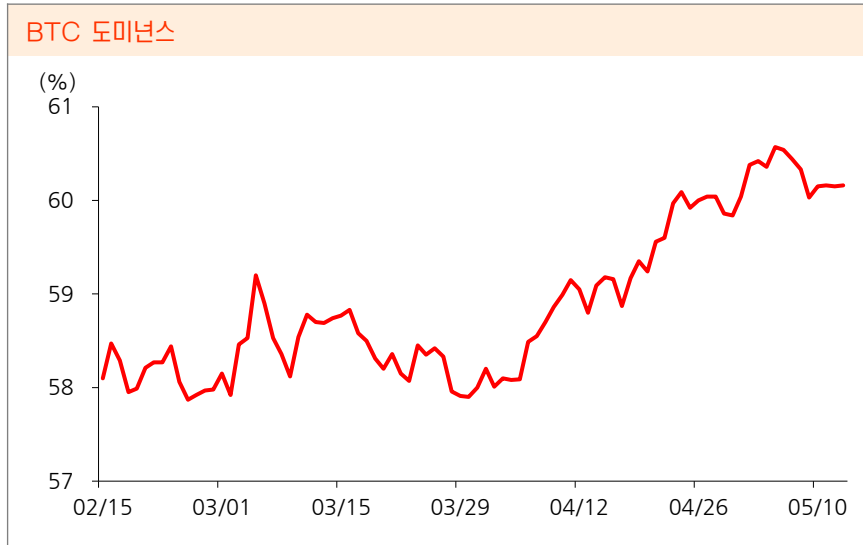
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 ATM 내재변동성 (1개월 및 3개월)

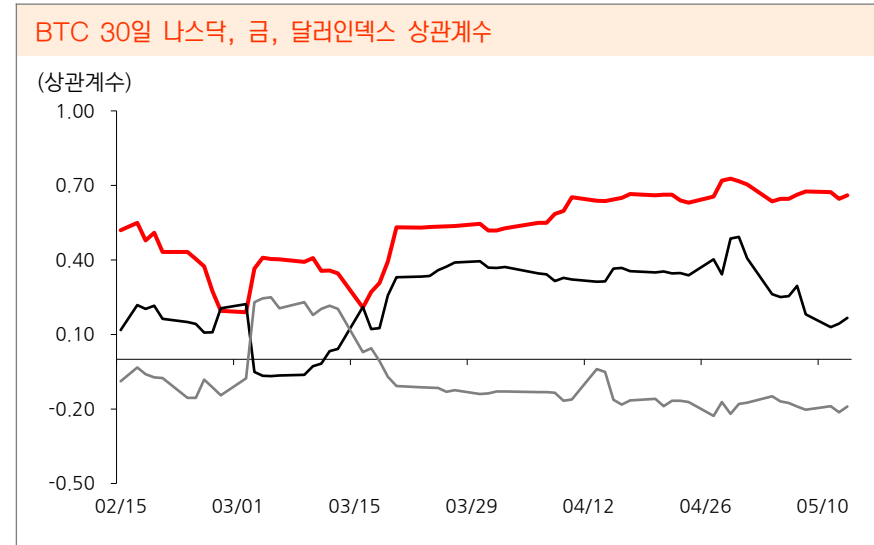


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

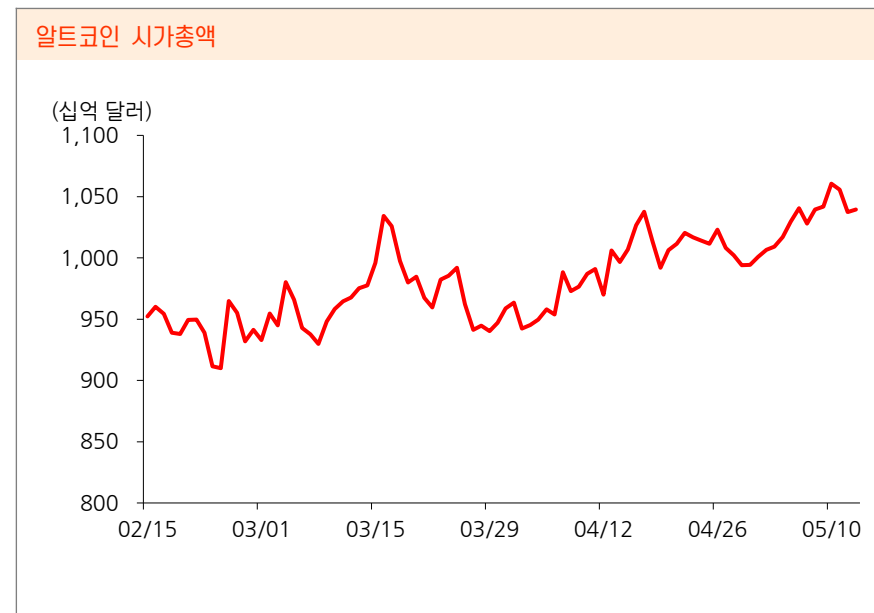


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



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 건	십억 달러	백만 달러	%	-	%	%	%
비트코인(BTC)	1,587.84	34.08	38.73	0.0051%	1,192.44	639.79	62.85	165.71	64.30%	0.9997	-2.64%	6.43%	-23.90%
이더리움(ETH)	272.46	15.19	24.12	0.0083%	880.20	668.75	4.02	104.85	43.95%	1.0087	-3.97%	-4.77%	-15.77%
테더(USDT)	189.73	79.38	0.00	0.0002%	0.30	248.07	17.92	-61.52	11.89%	1.0000	-0.03%	-0.07%	-0.07%
비엔비(BNB)	90.49	1.96	0.86	0.0004%	13.55	991.64	0.30	-	66.73%	1.0016	0.37%	3.87%	-44.71%
리플(XRP)	88.14	2.36	1.83	-0.0059%	0.30	37.32	0.65	-	48.62%	0.9936	3.68%	9.16%	0.87%
유에스디코인 (USDC)	76.72	11.33	0.01	-0.0059%	0.00	147.15	35.97	-62.32	4.68%	1.0000	-0.01%	0.01%	-0.03%
솔라나(SOL)	52.65	4.57	4.13	-0.0014%	153.44	5053.40	19.76	-	28.36%	0.9949	2.18%	5.12%	-50.50%
트론(TRX)	33.14	0.65	0.24	0.0014%	3.37	3191.38	0.29	-	99.39%	1.0213	0.96%	9.06%	29.00%
도지코인(DOGE)	19.15	1.96	1.34	0.0051%	87.21	37.12	0.27	-	49.40%	0.8979	0.24%	19.73%	-53.28%
하이프(HYPE)	9.90	0.28	1.37	0.0084%	14.96	-	-	-	-	-	-9.71%	-12.32%	50.46%

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 5/13 기준

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

본 · 지점망

본사 02)3772-7000 (代)
서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282
주문전용 080-851-8200
ARS 080-852-1234

서울

본사	02) 3772-7000	영업부	02) 3775-0775
강남 W M 센터	02) 6975-2000	노원 지점	02) 931-2711
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	목동 W M 센터	02) 2654-2300
금융플라자63지점	02) 308-6363	송파 W M 센터	02) 449-3677
금융플라자시청지점	02) 2021-6900	강북 W M 센터	02) 743-7311

인천/경기

분당 W M 센터	031) 707-7114	일산 지점	031) 929-1313
송도 I F E Z 지점	032) 851-7233	평촌 지점	031) 381-6004
신갈 지점	031) 285-7233	평택 지점	031) 652-8668
안성 지점	031) 677-0233		

부산/울산/경남

부산 W M 센터	051) 465-7533	울산 W M 센터	052) 265-0505
마린시티지점	055) 943-3000	언양 지점	052) 262-9300
거제브랜치	055) 730-0400		

대구/경북

대구 W M 센터	053) 741-3211	영주 지점	054) 633-8811
문경 지점	054) 550-3500	영천 지점	054) 331-5000
거창 지점	051) 751-8321		

대전/충청

대전 W M 센터	042) 488-7233	청주 지점	043) 224-3300
천안 지점	041) 563-2001	홍성 지점	041) 631-2200

광주/전라

광주 W M 센터	062) 713-5700	전주 지점	063) 710-1000
-----------	---------------	-------	---------------

[Compliance Notice]

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 정보 출처로부터 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.

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 5월 15일)

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 종목을 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 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 분석 대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%