

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.06.12

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

6/8

스트래티지, STRC 배당 주기 단축

6월 8일, 스트래티지 주주들은 STRC 우선주의 배당 지급 주기를 월 1회에서 월 2회로 변경하는 안건을 승인. 회사는 더 잦은 배당 지급이 가격 변동성 완화, 유동성 확대, 투자자 재투자 수요 증가에 도움이 될 것으로 기대하고 있으며, 연간 배당률(11.5%)은 그대로 유지. 스트래티지는 배당 재원 확보를 위해 지난주 32BTC를 매도한 뒤, 이번 주에는 1,550BTC를 추가 매수

6/9

스타크넷, ERC-20 프라이버시 레이어 출시

6월 9일, 스타크넷은 ZK기반 프라이버시 프레임워크 STRK20을 출시해 ERC-20 토큰의 잔액과 거래 내역을 비공개 처리할 수 있도록 지원. 법적 요청시 필요한 정보만 공개하는 뷰잉키(Viewing Key) 기능도 제공. 첫 적용 사례로 비트코인 연계 자산인 strkBTC가 도입됐으며, 스타크넷은 향후 ZK 기반 프라이버시 기술이 규제 준수와 개인정보 보호를 동시에 충족하는 방향으로 발전할 것으로 전망

미 하원, 디지털자산 세제 정비 본격화

6월 9일, 미 하원 세입위원회는 디지털자산 과세 체계 정비를 위한 청문회를 열고 스테이블코인, 채굴·스테이킹 보상 등에 대한 세법 개정안을 논의. 법안은 소액 거래의 과세 부담을 완화하고 디지털자산에 기존 금융자산과 유사한 세제 혜택을 적용하는 내용을 담고 있음. 다만 스테이킹 보상 과세 이연 여부를 두고 업계와 학계의 의견이 엇갈림

6/10

KB국민은행, 은행권 최초 블록체인 기반 디지털채권 발행

6월 10일, KB국민은행은 국내 은행권 최초로 블록체인 기반 달러화 디지털채권을 발행. HSBC가 단독 주관사를 맡은 2년 만기 1억 달러 규모 채권으로, HSBC의 디지털자산 플랫폼 Orion에서 발행돼 홍콩금융관리국(HKMA) 산하 중앙예탁결제기구(CMU) 청산·결제 시스템과 연계

다음주 Preview

1

해외

메타마스크, AI 에이전트 전용 비수탁지갑 출시

6월 8일, 메타마스크는 AI 에이전트의 스왑, 파생상품 거래, 예측시장 참여 등을 지원하는 비수탁형 지갑 Agent Wallet을 공개. 지출 한도·2단계 인증 등 보안 기능도 적용. 현재 열리 액세스 프로그램을 운영 중이며, 2026년 여름 정식 출시를 목표

2

국내

넥스트레이드·한국거래소, 8월 본인가 신청 예정

6월 10일, 넥스트레이드와 한국거래소가 각각 증권사·협력사 컨소시엄을 구성해 8월 금융위원회에 토큰증권 장외시장 본인가 신청 예정, 4분기 시장 개설 목표

3

해외

일본 3대 은행, 공동 스테이블코인 발행 추진

6월 10일, 미쓰비시UFJ·스미토모미쓰이·미즈호가 2027년 3월까지 공동 스테이블코인 발행을 목표로 협의체 구성. 3사가 공동 위탁자로 참여하고 신탁은행이 수탁자를 맡는 신탁형 구조로 운영 프레임워크 검토 착수

4

해외

Trad.Fi, 6.5억 달러 사모신용 토큰화 추진

6월 10일, 설비금융 대출 플랫폼 Trad.Fi와 기업용 AI 에이전트 개발사 W3는 AI를 활용해 중소기업 설비금융 심사·가격결정을 자동화하고, 향후 4년간 6.5억 달러 규모의 사모신용 자산을 온체인화할 계획. 수주 내 토큰화 유동성 풀을 출시할 예정이며, 장기적으로는 모든 자본 흐름을 Avalanche 상에서 처리하는 구조를 목표

2. 주요 Issue | ① 미 하원, 디지털자산 세제 정비 본격화

- 미 하원 세입위원회는 디지털자산 세제 개편 청문회를 열고 소액 거래 비과세, 채굴·스테이킹 보상 과세, 디지털자산 기부, 워시세일 규정 적용 등 8개 법안·논의안을 검토
- 법안은 스테이블코인·가스비 등 소액 거래에 대한 신고 부담을 줄이고, 디지털자산에 전통 금융자산과 유사한 세제 혜택을 적용하는 내용을 담고 있음
- 채굴·스테이킹 보상 과세 시점이 최대 쟁점으로 부상
- 업계는 보상 수령 시 과세 후 매각 시 재과세되는 부담을 줄이기 위해 처분시점 과세를 주장했으나, 학계는 현행 세법 원칙에 어긋나는 세제 특혜라고 반박
- 법안은 초기 논의 단계로 향후 수정안, 마크업, 본회의 심의가 남아 있으며, 세제 개편 필요성은 공감대가 형성됐지만 세부 내용에 대한 초당적 합의는 이뤄지지 않은 상태

디지털자산 세제 개편 법안 및 논의안 주요 내용

법안 번호	발의자	주요 내용
H.R. 9172	Arrington (공화당)	워시세일·의제매각 규정을 디지털자산에도 적용
H.R. 9173	Kelly (공화당)	시총 5억 달러 이상 주요 디지털자산 기부 시 별도 평가보고서 없이 시가 기준으로 기부금 공제 인정
H.R. 9174	Bean(공화당)	미신고 디지털자산 보유자 대상 자진신고 프로그램 신설
H.R. 9175	Carey (공화당)	채굴·스테이킹 보상 수령 시 과세 원칙 명문화. 신규 발행 토큰에 한해 매각 시점까지 과세 이연 선택권 부여
H.R. 9176	Kustoff (공화당)	증권대차·거래 세이프하버와 전문 거래업자 시가평가 제도를 디지털자산에 확대 적용
H.R. 9178	Yakym (공화당)	10달러 이하 네트워크 수수료와 스테이블코인 결제에서 발생하는 소액 손익 비과세
논의안: End Digital Assets Tax Shelters Act	민주당	디지털자산 매각차익을 미국 원천소득으로 분류, 푸에르토리코 이주 등을 활용한 절세 차단
논의안: H.R. 9173·9175 수정안	Horsford (민주당)	과세이연 기간을 최장 5년으로 제한하고, 유동성이 낮은 자산 기부는 실제 매각액 기준으로 공제

자료: 미국 하원 세입위원회, 한화투자증권 리서치센터

스테이킹·채굴 보상 과세 논쟁

구분	업계(예: 코인베이스, 피델리티)	학계(예: 뉴욕대학교 세법 센터)
보상의 성격	네트워크 검증 활동을 통해 새로 생성·취득한 디지털자산	거래 검증 서비스의 대가로 받은 보수
과세 시점	유동성 확보 전 과세 부담을 줄이기 위해 매각 시점까지 과세이연 허용 필요	경제적 이익을 취득한 시점인 수령 시 과세가 원칙
핵심 논리	수령 시 과세 후 가격이 하락하면 납세 부담이 과도해질 수 있으며, 과세 명확성 확보가 필요	디지털자산만 과세를 이연하면 임금·이자·배당 등 기존 소득과의 형평성이 훼손될 수 있음
시장 영향	과세 불확실성 해소를 통해 미국 내 검증 인프라와 스테이킹 활동 유치 기대	과세이연이 세제 혜택으로 작용해 시장 왜곡 및 조세회피 유인을 높일 수 있음

자료: 미국 하원 세입위원회, 한화투자증권 리서치센터

시사점

- 스테이킹·채굴 보상 과세 방식이 향후 입법의 핵심 변수로, 업계는 매각 시 과세를 주장하는 반면 학계와 민주당은 수령 시 과세 원칙 유지를 요구하고 있어 절충 여부가 법안 통과와 최대 쟁점이 될 전망
- 소액 스테이블코인·가스비 거래 비과세는 상대적으로 합의 가능성이 높은 분야로, 디지털자산의 결제 활용 확대를 위한 첫 세제 개편 과제가 될 전망
- 클래리티 법안과 세제 개편 논의가 병행되면서, 미국은 시장구조 규제뿐 아니라 과세 체계까지 정비해 디지털자산 산업의 제도권 편입을 추진하는 방향이 더욱 뚜렷

2. 주요 Issue | ② 스타크넷, ERC-20 프라이버시 레이어 출시

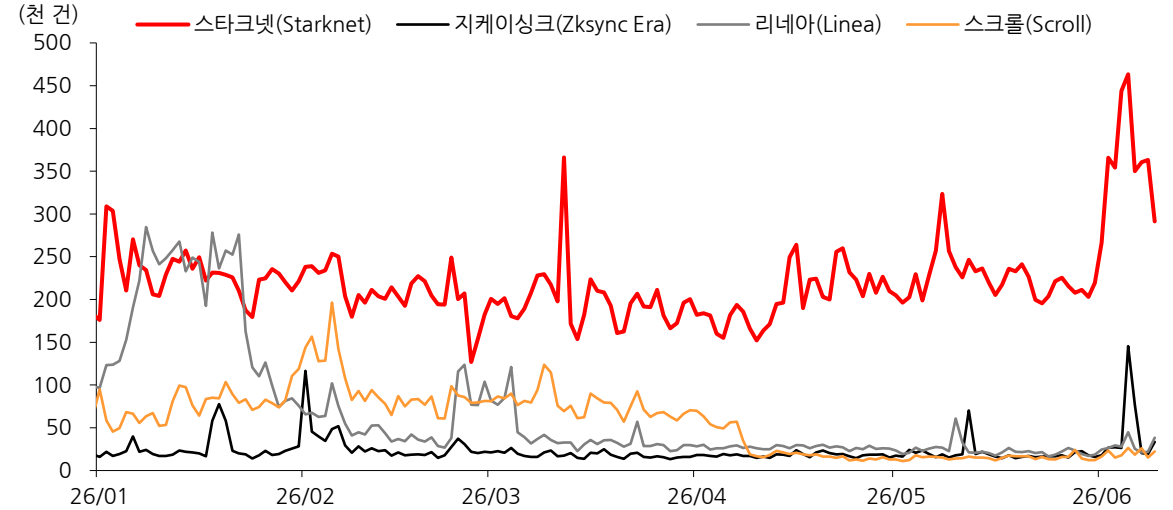
- 6월 9일, 스타크넷은 지난 3월 공개한 ZK 기반 프라이버시 프레임워크 STRK20을 출시해 ERC-20 토큰의 비공개 잔액 및 송금 기능을 지원
- 자산을 암호화된 Note 형태로 관리해 거래 상대방, 금액, 잔액 등 핵심 정보를 공개하지 않고 거래 유효성만 검증
- 개발자는 별도 프라이버시 인프라 없이 전송, 스왑, 대출, 스테이킹 등 기존 디파이 서비스에 프라이버시 기능을 추가 적용 가능
- 법적 요청 시 특정 사용자의 거래 내역만 선택적으로 공개할 수 있는 뷰잉키(Viewing Key) 기능을 포함해 규제 대응을 지원
- 비트코인 연계 자산 strkBTC가 첫 적용 사례로 공개됐으며, 기관 중심 BTCFi 확장을 위한 핵심 인프라로 활용될 전망

주요 프라이버시 체인 비교

구분	스타크넷 (Starknet)	아즈텍 (Aztec)	지캐시 (Zcash)	모네로 (Monero)
추적 방지	○	○	○	○
충분한 유동성	○	×	×	×
금융 서비스	○	×	×	×
규제 적합성	○	×	○	×

자료: Xangle, 한화투자증권 리서치센터

ZK 롤업 기반 주요 L2의 일간 트랜잭션

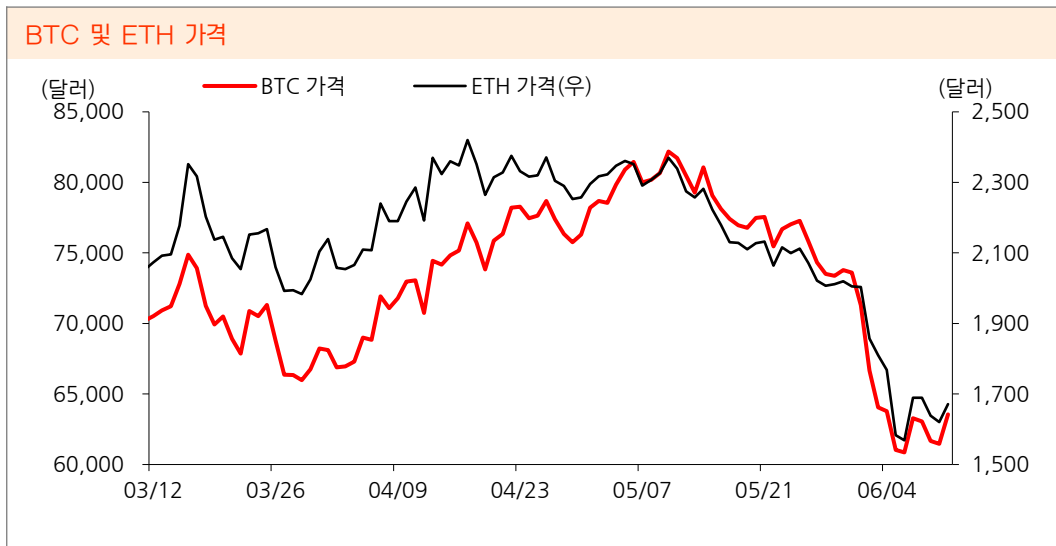


자료: growthpie.xyz, 한화투자증권 리서치센터

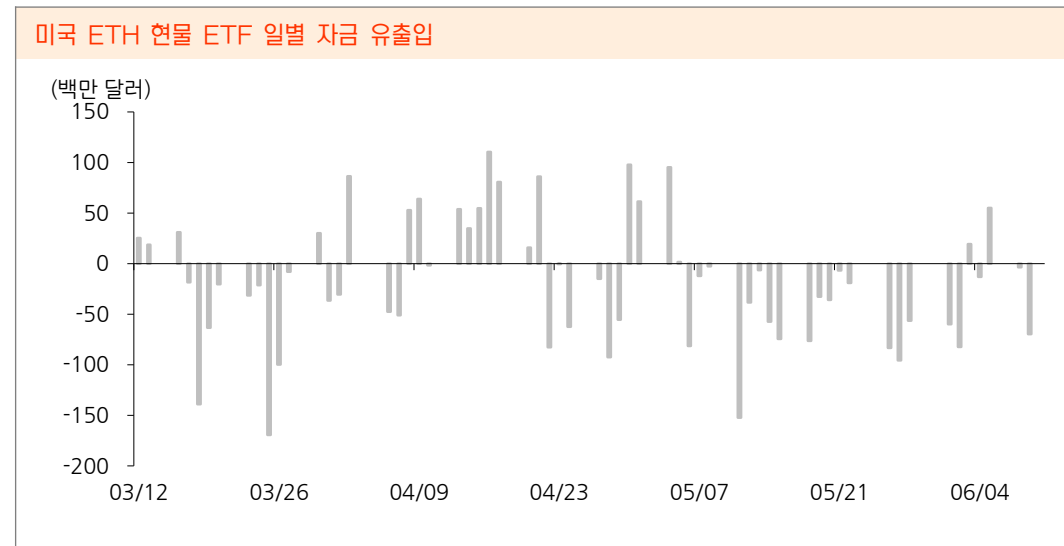
시사점

- STRK20은 유동성 분리나 별도 프라이버시 토큰 없이 기존 ERC-20 흐름에 프라이버시를 적용하고, 뷰잉키로 선택적 공개 경로를 남긴 점이 차별점
- 기관은 거래 전략, 포지션 규모, 자산 이동 내역 노출을 줄일 수 있어 BTCFi · RWA · 스테이블코인 시장 참여의 마찰 요인이 완화될 여지
- ZK 기반 프라이버시 기술이 디파이와 기관용 온체인 금융을 연결하는 인프라로 확산되는 흐름이나 아즈텍 · 지캐시 등 경쟁이 동시 진행 중

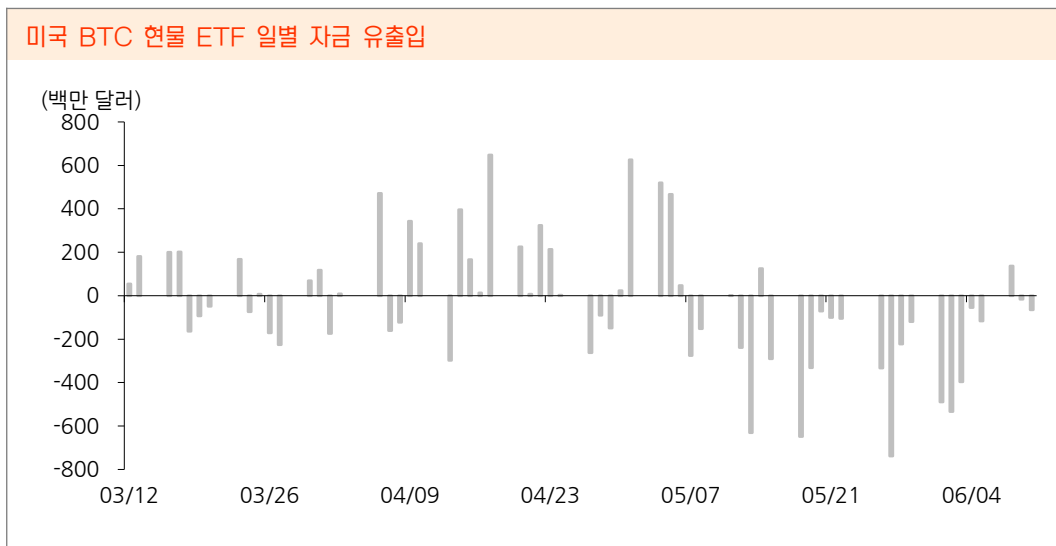
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



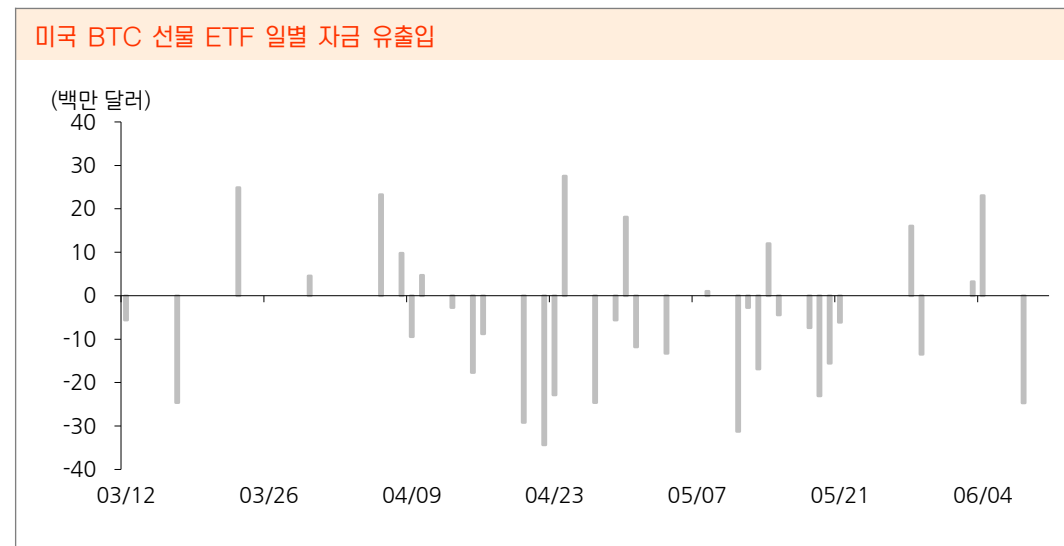
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 6/10 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



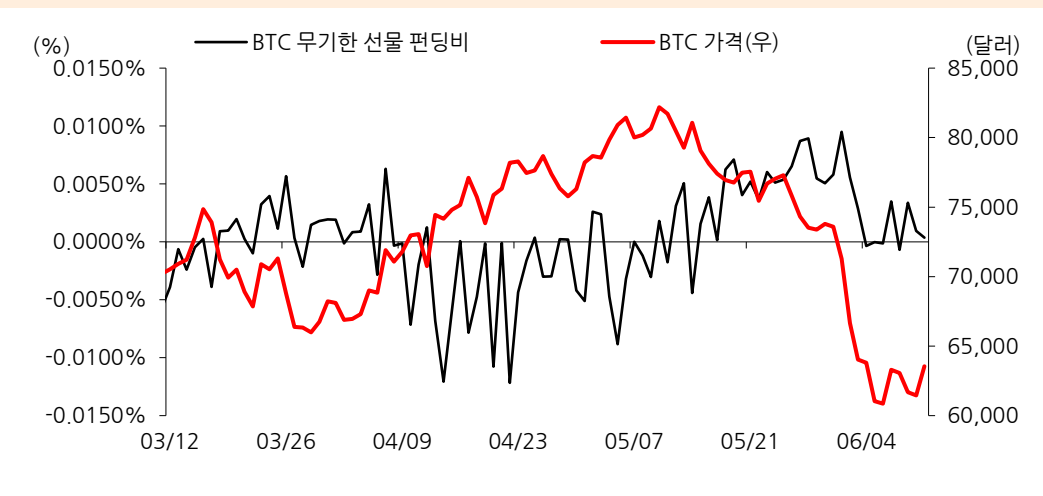
주: ETF 데이터는 6/10 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 6/10 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

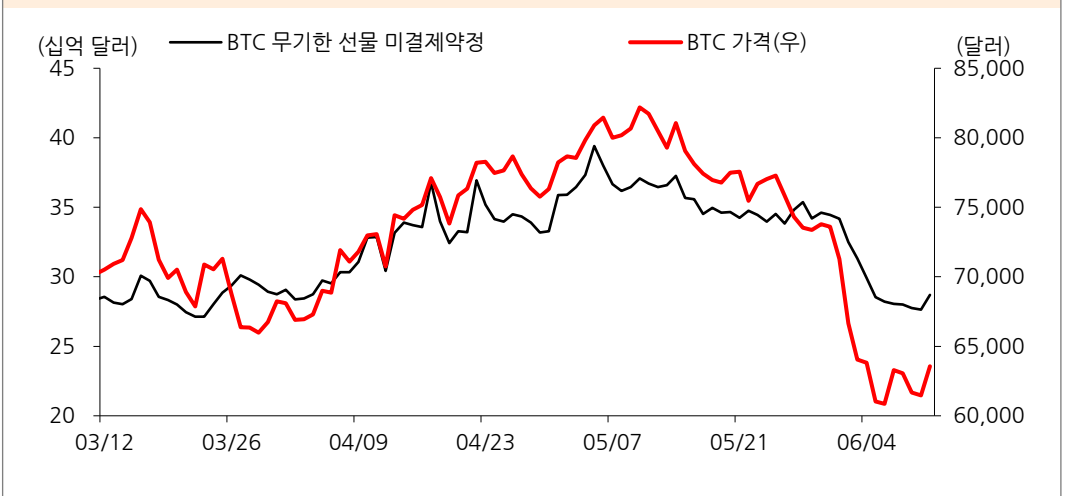
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장

BTC 무기한 선물 편당비와 BTC 가격



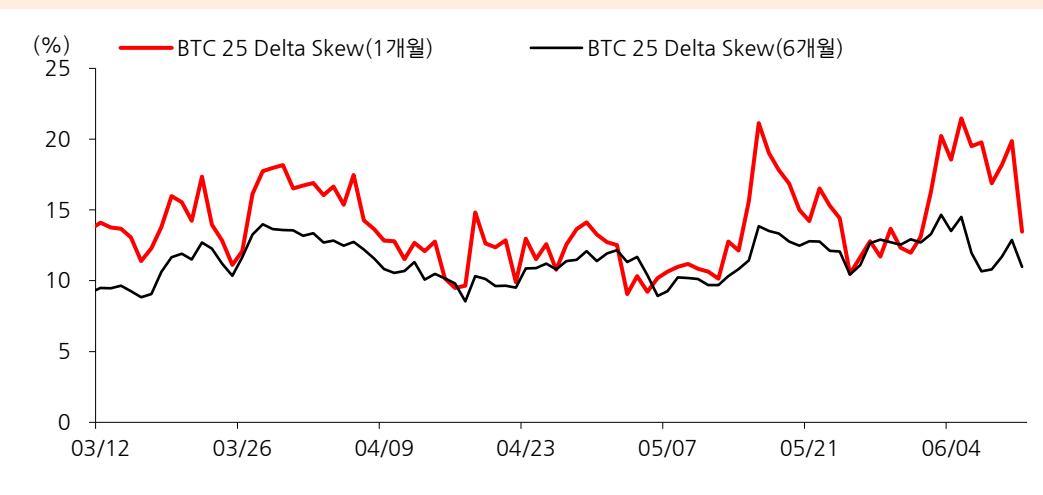
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 무기한 선물 미결제약정과 BTC 가격



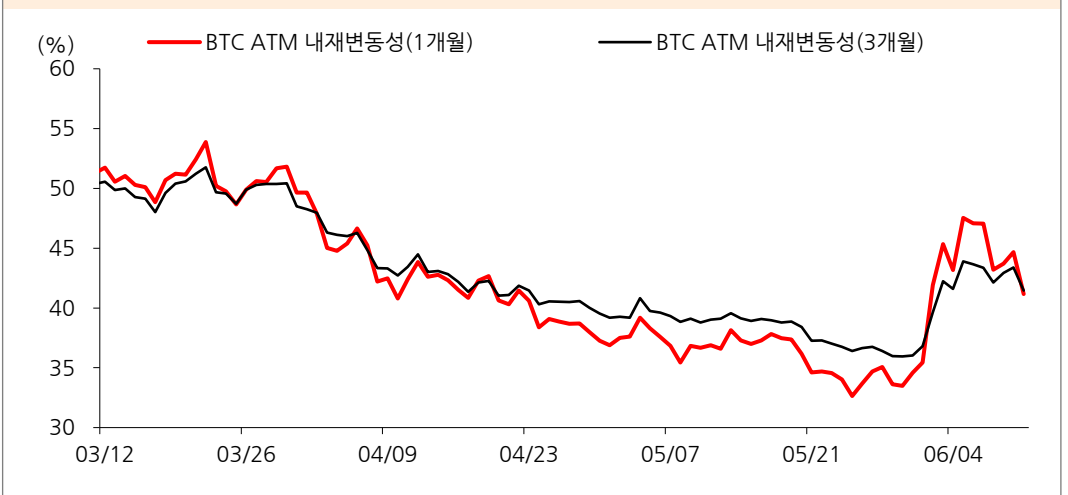
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 25 Delta Skew(1개월 및 6개월)



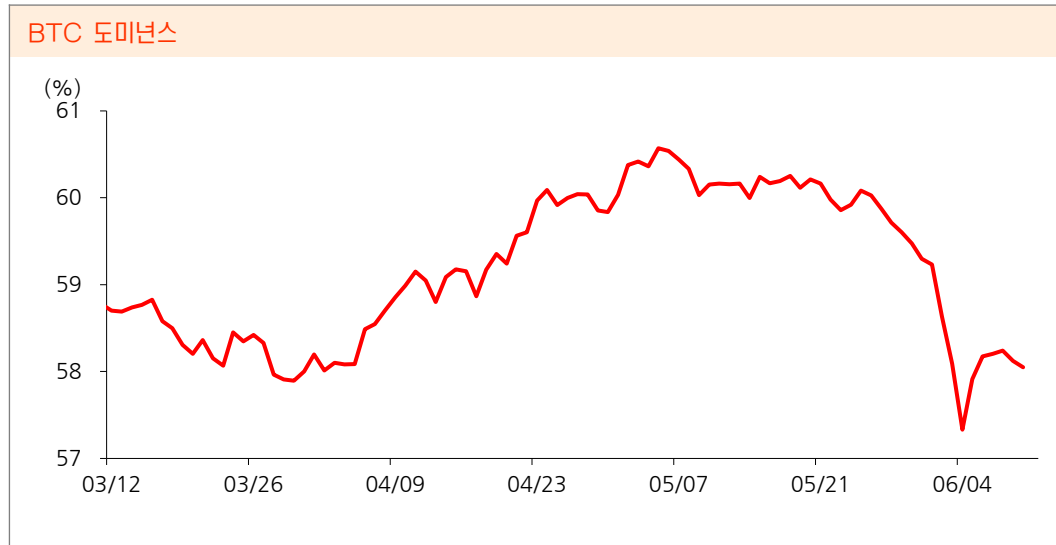
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 ATM 내재변동성(1개월 및 3개월)

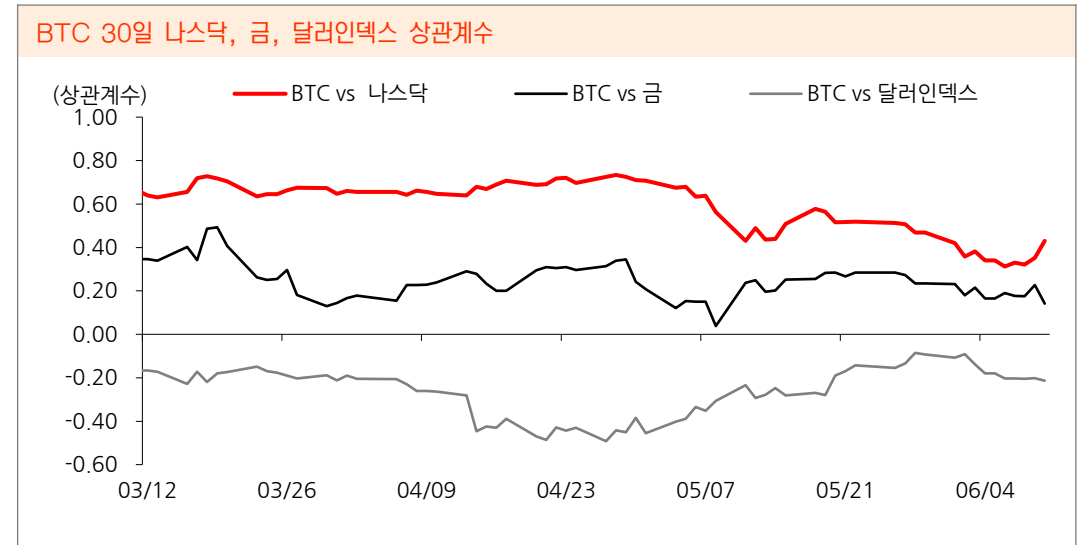


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

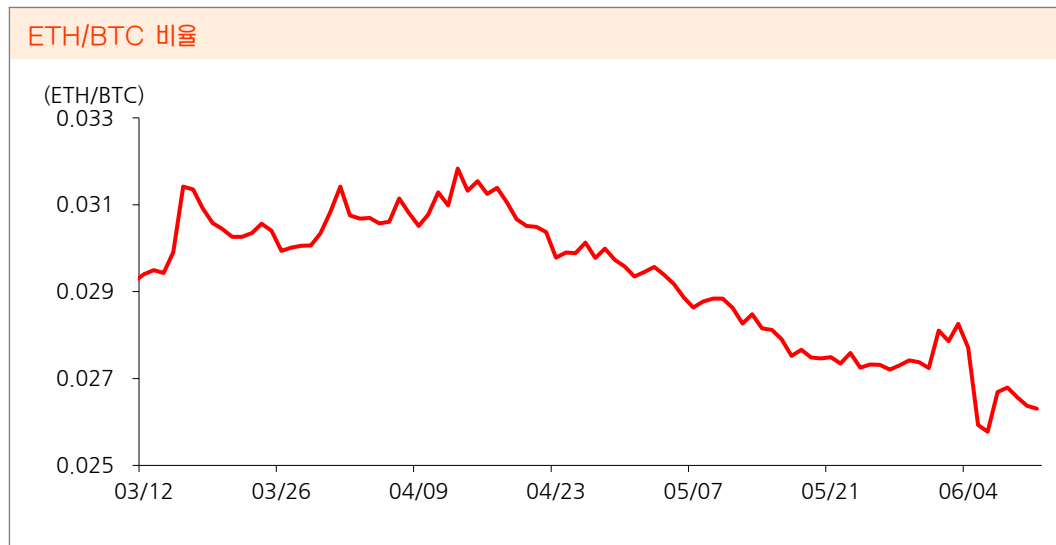
3. Weekly Tracker | BTC 도미년스 및 알트코인



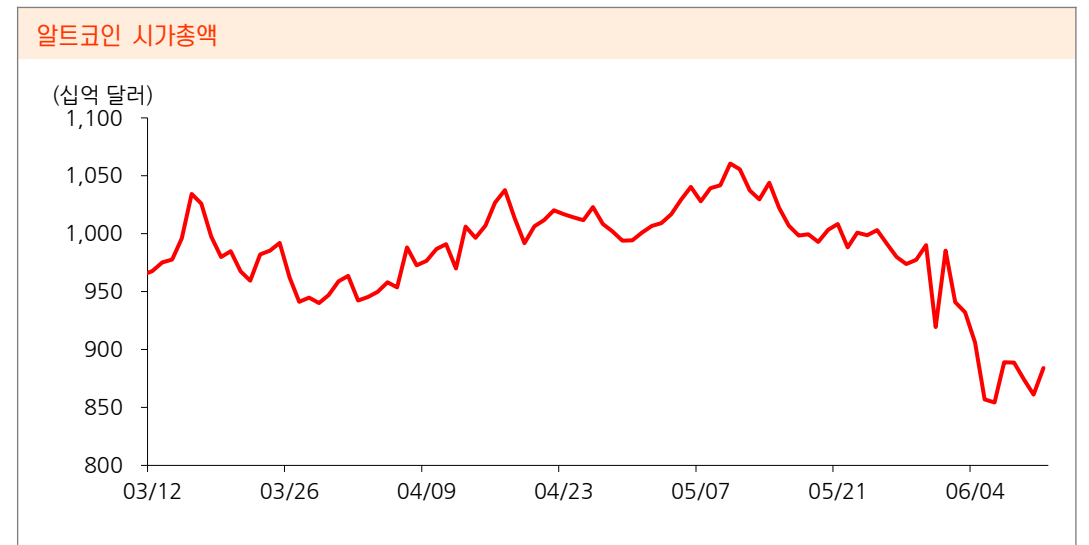
주: BTC 도미년스 데이터는 6/10 기준
 자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,273.6	29.3	28.7	0%	20.1	635.4	47.5	-270.5	51.5%	98.8	-0.4%	-22.2%	-41.5%
이더리움 (ETH)	201.8	12.4	15.8	0%	10.9	480.9	2.3	-50.6	31.8%	93.4	-5.5%	-28.5%	-39.7%
테더 (USDT)	186.7	66.0	0	0.017%	0	341.0	30.0	74.0	14.7%	100	0%	-0.1%	-0.1%
비엔비 (BNB)	81.6	1.1	0.7	0.004%	0.2	771.5	0.3	-	59.9%	97.9	0.3%	-9.7%	-9.4%
유에스디코인 (USDC)	74.9	11.7	0	-0.001%	0	200.1	50.9	-130.1	31.4%	100	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	70.8	1.7	1.6	-0.002%	0.6	27.3	0.6	-	40.5%	94.5	-2.1%	-22.7%	-49.7%
솔라나 (SOL)	38.7	2.6	3.1	-0.001%	2.5	5,135.7	8.7	-	15.9%	98.8	-2.8%	-31.4%	-58.5%
트론 (TRX)	30.0	0.7	0.3	-0.114%	-	-	0.4	-	86.3%	99.7	-4.7%	-9.8%	13.3%
하이퍼리쿼드 (HYPE)	14.9	1.0	2.1	-0.004%	0.9	-	-	-	-	-	-8.3%	40.2%	40.8%
도지코인 (DOGE)	14.6	0.6	0.8	0.004%	0.3	39.4	0.1	-	35.9%	80.5	-2.7%	-22.7%	-55.5%

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 6/11 기준

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

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 6월 12일)

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 3월 31일)

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

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

본 사 02) 3772-7000 영 업 부 02) 3775-0775
강 남 W M 센 터 02) 6975-2000 노 원 지 점 02) 931-2711
갤러리아WM센터 02) 3445-8700 목 동 W M 센 터 02) 2654-2300
금융플라자63지점 02) 308-6363 송 파 W M 센 터 02) 449-3677
금융플라자사창지점 02) 2021-6900 강 북 W M 센 터 02) 743-7311

인천/경기

분 당 W M 센 터 031) 707-7114 일 산 지 점 031) 929-1313
송도IFEZ지점 032) 851-7233 평 촌 지 점 031) 381-6004
신 갈 지 점 031) 285-7233 평 택 지 점 031) 652-8668
안 성 지 점 031) 677-0233

부산/울산/경남

부 산 W M 센 터 051) 465-7533 울 산 W M 센 터 052) 265-0505
마 린 시 티 지 점 055) 943-3000 언 양 지 점 052) 262-9300
거 제 브 랜 치 055) 730-0400

대구/경북

대 구 W M 센 터 053) 741-3211 영 주 지 점 054) 633-8811
문 경 지 점 054) 550-3500 영 천 지 점 054) 331-5000
거 창 지 점 051) 751-8321

대전/충청

대 전 W M 센 터 042) 488-7233 청 주 지 점 043) 224-3300
천 안 지 점 041) 563-2001 홍 성 지 점 041) 631-2200

광주/전라

광 주 W M 센 터 062) 713-5700 전 주 지 점 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.