

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.06.19

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

6/15

크라켄, 미국 내 규제형 무기한선물 거래 개시

6월 15일, 크라켄은 올해 인수한 CFTC 등록 거래소 Bitnomial을 통해 미국 투자자 대상 무기한선물 거래를 공식 출시. BTC·ETH·SOL 등 주요 암호화폐를 대상으로 하며 현물·마진·선물 거래를 하나의 플랫폼(Kraken Pro)에서 제공. 칼시, 코인베이스에 이어 크라켄까지 관련 상품을 출시하면서 미국 내 암호화폐 파생상품 시장의 온쇼어링(onshoring)이 본격화

6/16

코인베이스, Everything Exchange 전략 구체화

6월 16일, 코인베이스는 시스템 업데이트 발표에서 AI 투자자문 서비스, 토큰화 주식, 옵션 거래, 예측시장, 결제·대출 서비스를 아우르는 Everything Exchange 전략 구체화. 7월 중 미국 외 고객을 대상으로 실제 주식을 1:1로 보유하고 배당 및 주주권을 제공하는 토큰화 주식도 출시할 계획. 글로벌 유동성 통합과 AI 기반 투자 서비스 강화를 통해 종합 금융 플랫폼 진화 비전 제시

State Street, 스테이블코인 준비금 MMF 출시

6월 16일, State Street는 지니어스법 체계에 맞춰 스테이블코인 발행사의 준비자산 운용을 위한 전용 MMF(SSCXX)를 출시. SSCXX는 단기 미국 국채·레포 등에 투자하는 상품으로, Anchorage Digital 등이 초기 투자자로 참여. 블랙록, 프랭클린템플턴, 피델리티 등에 이어 전통 금융사의 스테이블코인 준비금 운용 경쟁이 확대되는 모습

6/18

무디스, 솔라나 기반 토큰화 자산 신용평가 서비스 확대

6월 18일, 무디스는 솔라나 기반 토큰화 증권에 신용등급 정보를 직접 연동하는 서비스를 출시. 기존 캔톤 네트워크에 이어 퍼블릭 블록체인까지 신용평가 인프라를 확장, 투자자의 신용위험 분석 접근성을 높이는 것이 목적. RWA 시장이 빠르게 성장하는 가운데 신용평가·공시·가격정보 등 전통 금융 인프라의 온체인 전환이 본격화되는 모습

다음주 Preview

1

해외

Inveniam, 만트라 인수 추진

6월 16일, RWA 특화 블록체인 만트라(MANTRA)가 기존 투자사 Inveniam Capital Partners에 인수될 예정이라고 발표. Inveniam은 지난해 만트라에 2,000만 달러를 투자했으며, 양사는 AI 에이전트용 블록체인(NVNM Chain)을 공동 개발. 인수 절차는 2026년 3분기 내 마무리될 예정

2

국내

공정위, 두나무·네이버 합병 관련 증권업계 의견 조회

6월 17일, 공정거래위원회가 네이버파이낸셜·두나무 기업결합 심사를 위해 증권사 18곳에 이달 말까지 의견 제출을 요청. 비상장주식 중개 플랫폼과 가상자산 거래소 결합에 따른 경쟁 우위, 네이버 플랫폼 데이터와 두나무 거래 데이터 결합에 따른 진입장벽 확대 가능성, 스테이블코인 제도화 이후 발행·유통 시장 영향 등을 질의함

3

해외

이더리움, 글램스테르담 업그레이드 최종 개발 단계 진입

6월 17일, 이더리움 개발자들은 차기 업그레이드 글램스테르담(Glamsterdam)의 전체 EIP를 반영한 데브넷(devnet) 운영에 돌입했으며, 핵심 기능 검증을 진행 중. 향후 퍼블릭 테스트넷 배포를 거쳐 2026년 하반기 메인넷 적용이 예상되며, MEV 관련 중앙화 우려 완화와 가스비 체계 개편, 네트워크 확장성 향상이 주요 변화로 예상

4

해외

美 일리노이주, 미국 최초 디지털자산 거래세 도입

6월 17일, 美 일리노이주가 FY2027 예산안에 디지털자산 거래 및 관련 서비스에 거래금액의 0.2%를 부과하는 '디지털자산 특권세'를 포함. 2027년 1월 시행 예정이며, 업계는 암호자산에만 적용되는 차별적 과세라며 반발, 법적 대응 가능성을 제기

2. 주요 Issue | ① 크라켄, 미국 내 CFTC 규제 기반 무기한선물 거래 개시

- 크라켄은 2026년 5월 인수한 CFTC 등록 거래소·청산소·브로커 Bitnomial을 기반으로 미국 투자자 대상 암호화폐 무기한선물 거래를 출시
- 상품은 BTC, ETH, SOL, XRP, ADA, LINK, DOGE, LTC, AVAX 등을 대상으로 하며, 크라켄 프로(Kraken Pro)에서 현물·마진·선물 거래를 통합 제공
- 무기한선물은 만기 없이 지속적으로 포지션을 유지할 수 있는 상품으로, 2025년 전 세계 거래 규모가 60조 달러를 넘을 정도로 암호화폐 파생시장 핵심 상품으로 자리 잡음
- 그동안 무기한선물 거래는 해외 거래소(CEX, DEX) 중심이었으나, 칼시 비트코인 무기한선물 승인과 크라켄 출시를 계기로 미국 규제 시장 내 거래가 확대
- 최근 CFTC도 노액션 레터를 통해 일정 조건을 충족한 기존 유사 무기한선물(perpetual-style futures)의 무기한선물 전환 절차를 간소화하면서, 미국 규제권 내 무기한선물 시장 제도화를 지원

미국 내 주요 거래소의 무기한선물 제공 현황

구분	미국 내 제공 현황	상품 범위
크라켄 (Kraken)	Bitnomial 인수를 통해 미국 투자자 대상 CFTC 규제 무기한선물 출시	BTC, ETH, SOL, XRP 등 16종 주요 암호화폐
코인베이스 (Coinbase)	미국형 perpetual-style futures(5년 만기형) 제공	BTC, ETH, SOL, XRP 등 24종 주요 암호화폐, 인덱스형 5종. 총 29종
칼시 (Kalshi)	CFTC 승인 무기한선물 운영	BTC, ETH, SOL, XRP 등 11종 주요 암호화폐

자료: 각사 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

CFTC 노액션 레터(No-Action Letter) 주요 내용

구분	내용								
주요 조치	기존 장기만기형 유사 무기한선물의 만기일 제거 절차 완화, 8개 요건 충족 시 추가 검토 없이 무기한선물 전환 가능								
전환 요건	<table border="0"> <tr> <td>① 디지털상품 기반 계약 한정</td> <td>⑤ 계약조건 변경 관련 위험고지</td> </tr> <tr> <td>② 미결제 포지션 보유자 의견수렴</td> <td>⑥ 만기일 외 주요 조건 변경 금지</td> </tr> <tr> <td>③ 최소 5일 전 사전고지</td> <td>⑦ CFTC에 계약조건 변경안 제출</td> </tr> <tr> <td>④ 기존 조건으로 포지션 정리 기회 제공</td> <td>⑧ CFTC에 요건 충족 사실 통지</td> </tr> </table>	① 디지털상품 기반 계약 한정	⑤ 계약조건 변경 관련 위험고지	② 미결제 포지션 보유자 의견수렴	⑥ 만기일 외 주요 조건 변경 금지	③ 최소 5일 전 사전고지	⑦ CFTC에 계약조건 변경안 제출	④ 기존 조건으로 포지션 정리 기회 제공	⑧ CFTC에 요건 충족 사실 통지
① 디지털상품 기반 계약 한정	⑤ 계약조건 변경 관련 위험고지								
② 미결제 포지션 보유자 의견수렴	⑥ 만기일 외 주요 조건 변경 금지								
③ 최소 5일 전 사전고지	⑦ CFTC에 계약조건 변경안 제출								
④ 기존 조건으로 포지션 정리 기회 제공	⑧ CFTC에 요건 충족 사실 통지								
거래 대상	CFTC 기준에 부합하는 디지털상품(digital commodities) 기반 계약								

자료: CFTC, 한화투자증권 리서치센터

시사점

- 트럼프 2기 행정부 하에서 CFTC가 크립토 파생을 적극 온쇼어링하는 등 미국을 크립토 허브로 포지셔닝하려는 정책 기조 뚜렷. 규제 명확성 확대가 역외에 집중됐던 거래량의 미국 회귀를 촉진할 전망
- 바이낸스 등 역외 강자가 미국 이용자를 제한해야 하는 상황에서, 규제 무기한선물 시장은 크라켄·코인베이스 등 온쇼어 플레이어 간 신규 경쟁 영역으로 부상
- 노액션 레터는 6월 말까지 유효한 한시적 노액션 조치로, 향후 정식 규칙화 여부가 관건

2. 주요 Issue | ② 코인베이스, Everything Exchange 전략 구체화

- 코인베이스는 시스템 업데이트 발표에서 주식·옵션·예측시장·AI 자산관리·결제 서비스를 통합하는 Everything Exchange 전략 구체화
- 미국 상장주식을 1:1로 보유하는 토큰화 주식을 7월 중 미국 외 적격 국가에서 출시할 계획. 배당금과 주주권을 제공하는 실물 기반 구조를 표방하며 기존 파생·연계증권형 토큰화 주식과 차별화 시도
- AI·중국·방산·Tech100 등 테마형 RWA 무기한선물과 OpenAI·Anthropic 등 프리IPO 무기한선물 상품군을 확대하며 주식·사모시장 익스포저를 온체인으로 확장
- SEC 등록 기반 AI 투자자문 서비스(Coinbase Advisor)와 AI 에이전트 자동매매 플랫폼(Coinbase for Agents)을 출시. 향후 수개월 내 미국 현물거래소·파생상품거래소·데리빗(Deribit)을 단일 글로벌 유동성 풀로 통합할 계획
- USDC 담보 카드, 비트코인 리워드 여행 서비스, 암호자산 및 스테이킹 자산 담보대출, 스테이블코인 결제 인프라 등 금융서비스를 확대하며 투자, 결제, 대출, 자산관리를 아우르는 금융 허브 구축

글로벌 거래소의 슈퍼앱 전략 비교

구분	코인베이스 (Coinbase)	바이낸스 (Binance)	바이빗 (Bybit)
지향점	Everything Exchange	Multi-Asset Super App	The New Financial Platform
거래 상품	토큰화 주식, 주식·크립토 옵션, 예측시장, Pre-IPO·RWA 무기한 선물	미국 주식·ETF, bStocks, 현물·선물·옵션	xStocks, TradFi CFD, 금·외환·원자재·지수, XAUT 옵션
주요 서비스	Coinbase One Card, CDP·x402 결제 인프라, 스테이킹 자산 담보대출, AI 투자자문, 자동매매	Binance Pay, Binance Card, Earn·Loans, Web3 Wallet	Bybit Card, Bybit Pay, Earn·Loans, Web3 Wallet

자료: 각사 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

코인베이스 Everything Exchange 전략

1 Trade more

거래 자산 확대

- 토큰화 주식
- 주식·ETF·옵션
- RWA·Pre-IPO·예측시장·온체인 거래
- 글로벌 유동성 풀 통합

2 Trade smarter

AI 거래 지원

- Coinbase Advisor (AI 투자자문 서비스)
- Coinbase for Agents (AI 에이전트 자동 매매)

3 Primary financial platform

종합 금융 플랫폼

- Coinbase One Card(최대 4% BTC 적립)
- Travel Portal(여행 예약 5% BTC 적립)
- 스테이킹 자산 담보대출
- Transfer Protection(출금 지연, 한도 설정)

4 Coinbase infrastructure

기업용 온체인 인프라

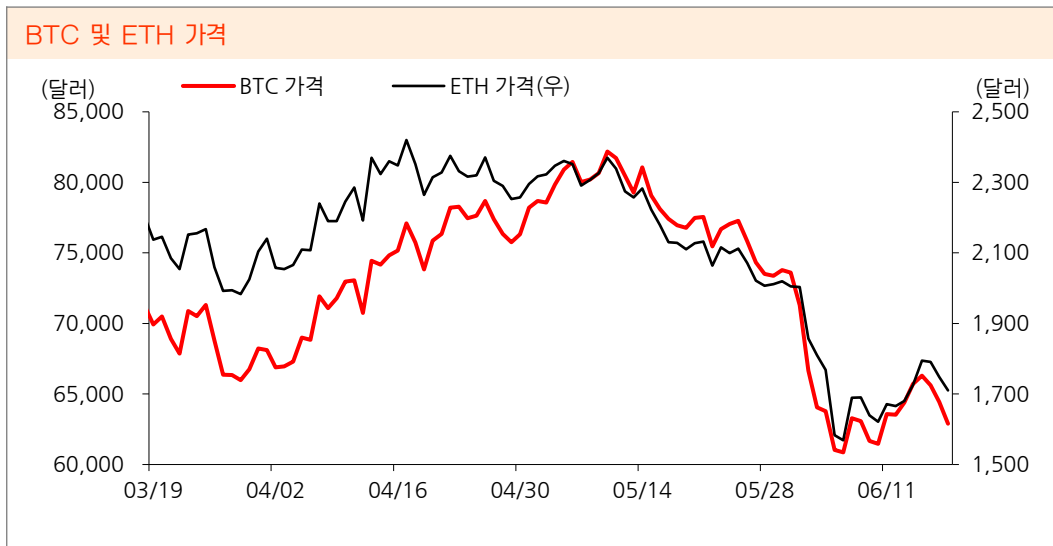
- CDP(Coinbase Developer Platform)
- Coinbase Payments
- 지갑·거래·스테이블코인
- 상거래·AI 에이전트 결제 지원

자료: 코인베이스, 한화투자증권 리서치센터

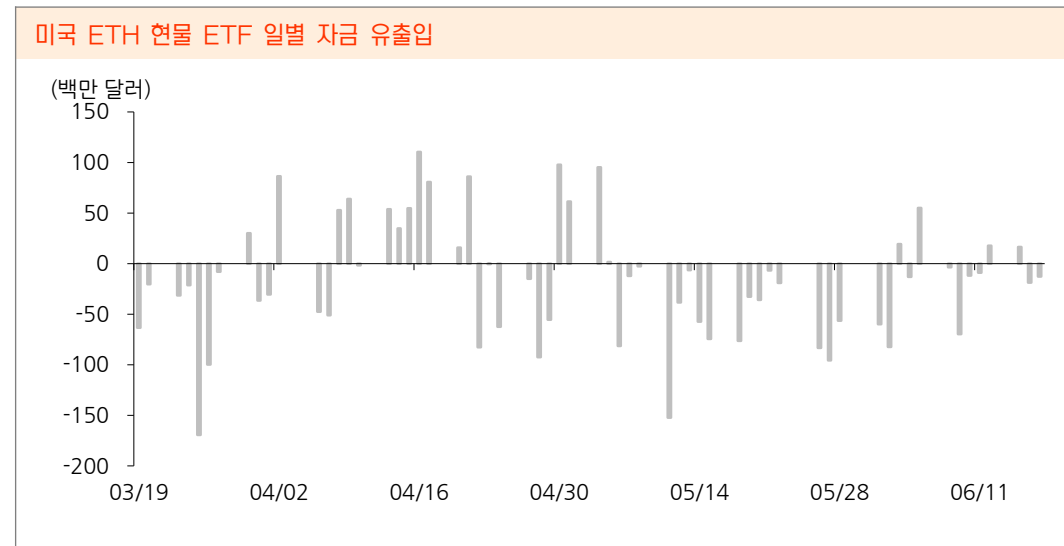
시사점

- 토큰화 주식 시장이 기존 가격연동형 구조에서 실물주식 기반 소유권·배당·주주권 제공 모델로 진화. 향후 코인베이스의 발행·수탁 구조가 공개되면 SEC의 토큰화 증권 제도화 논의와 함께 새로운 시장 표준 형성 여부가 주목
- 토큰화 주식이 미국이 아닌 해외 시장에서 먼저 출시되는 것은 SEC와 CFTC의 관할 분리가 여전히 핵심 규제 변수임을 시사. 토큰화 증권 시장은 향후 규제 정비 속도에 따라 성장 경로가 결정
- 주식·파생상품·결제·대출·자산관리까지 포괄하는 금융 슈퍼앱(Super App) 경쟁 본격 진입. 로빈후드·크라켄·xStocks 등과의 경쟁도 심화될 전망.

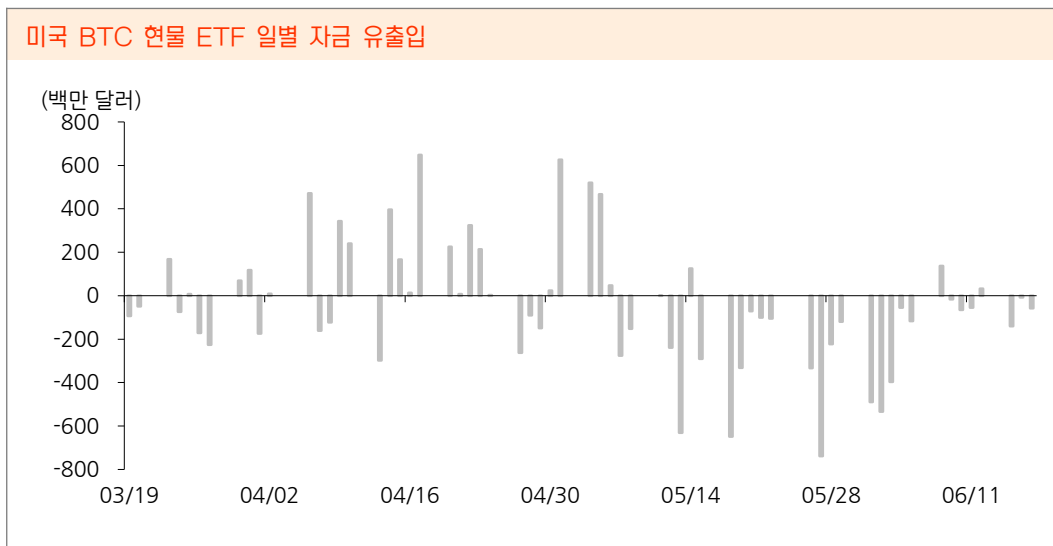
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



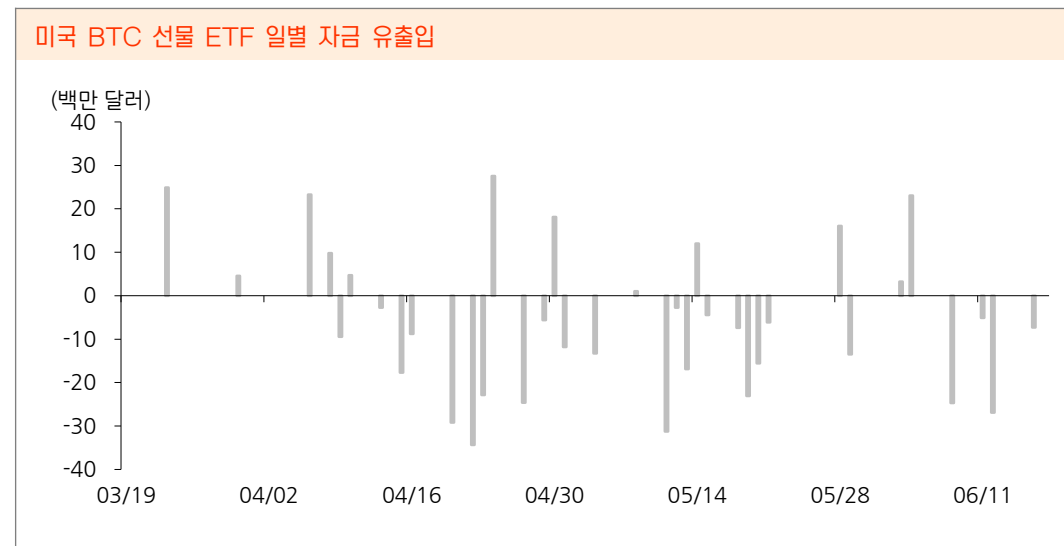
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 6/17 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



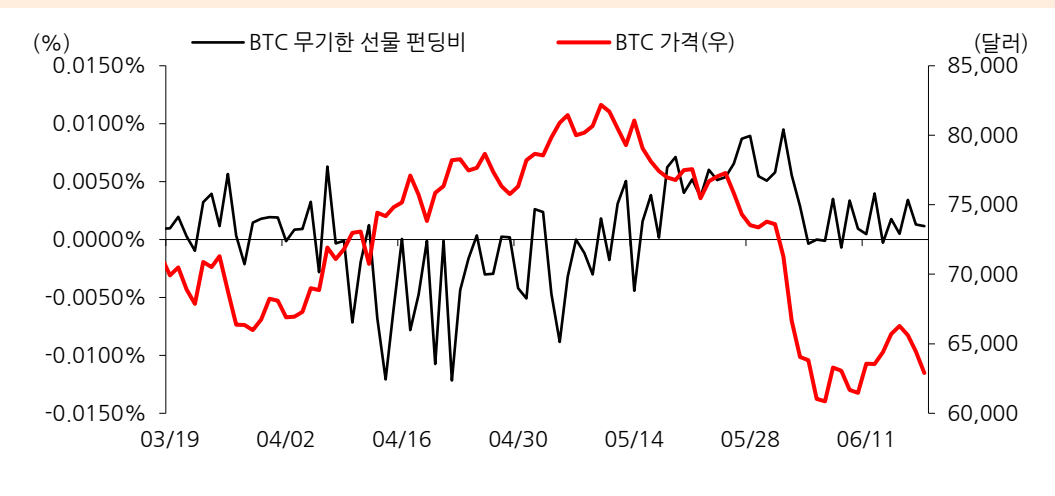
주: ETF 데이터는 6/17 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 6/17 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

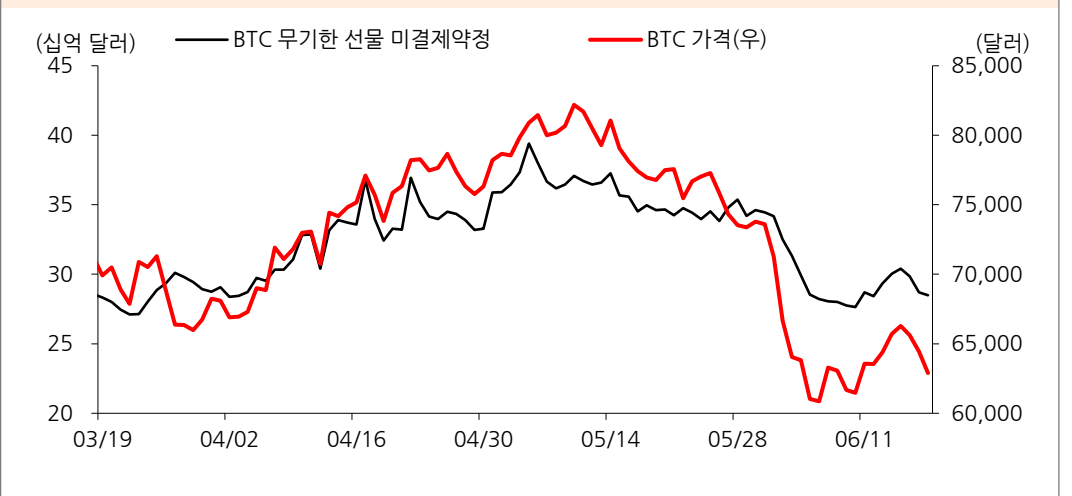
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장

BTC 무기한 선물 편당비와 BTC 가격



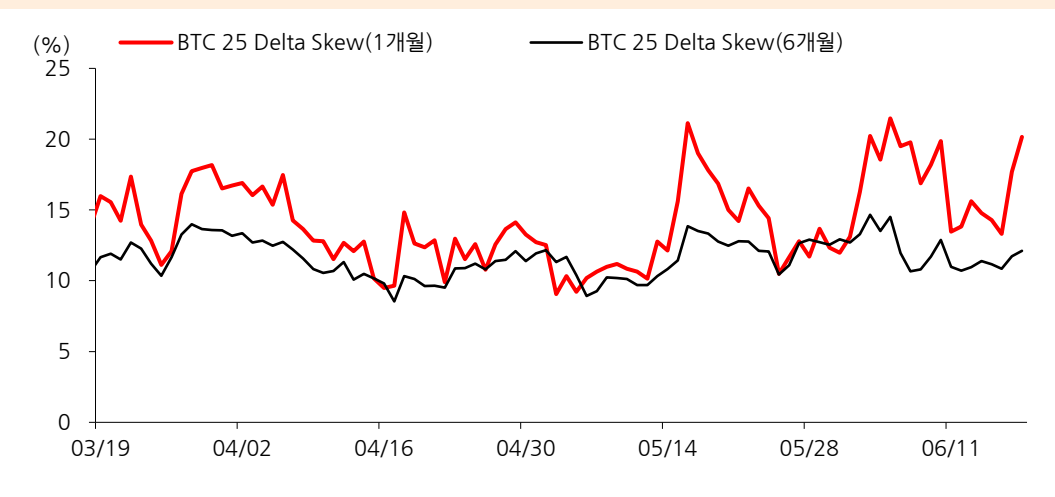
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 무기한 선물 미결제약정과 BTC 가격



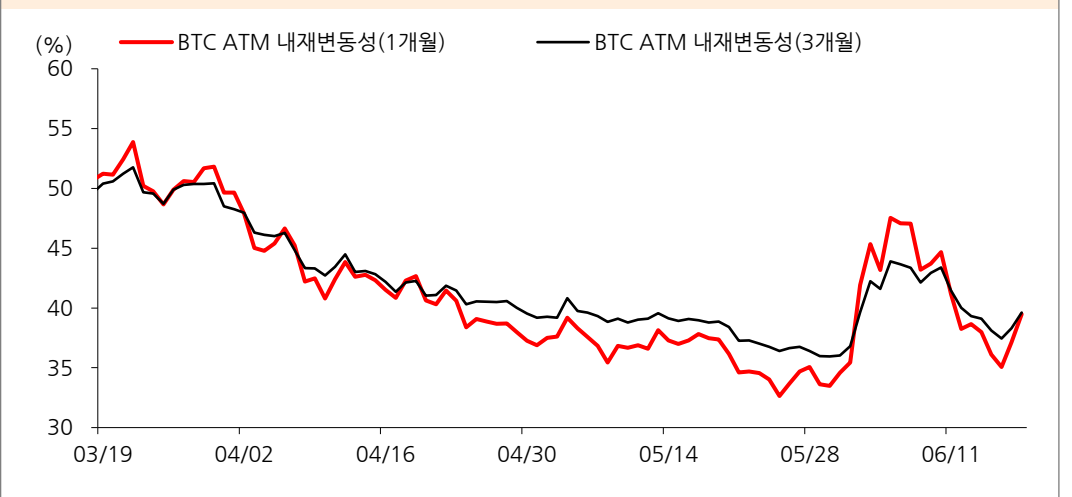
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 25 Delta Skew(1개월 및 6개월)



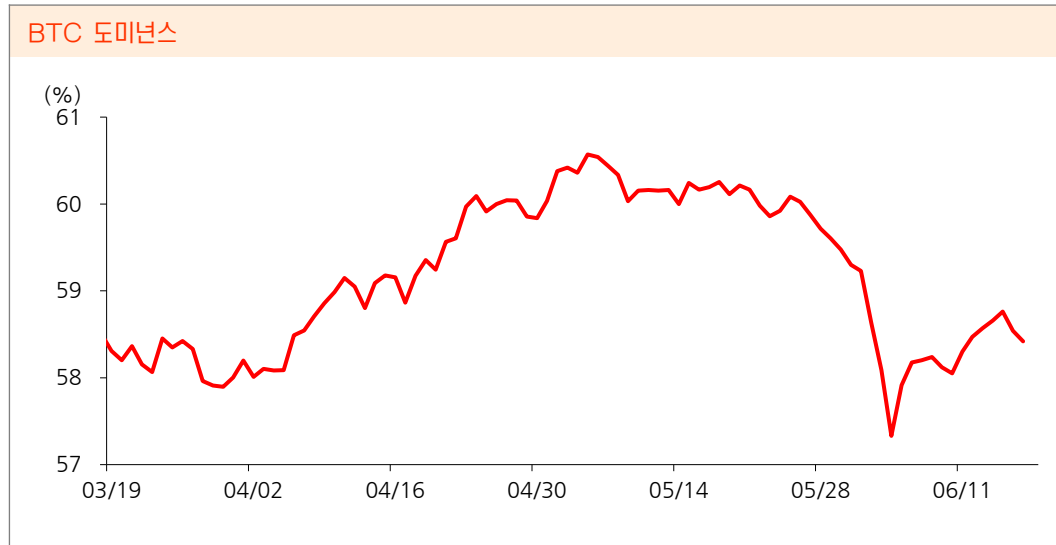
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

BTC 옵션 ATM 내재변동성(1개월 및 3개월)

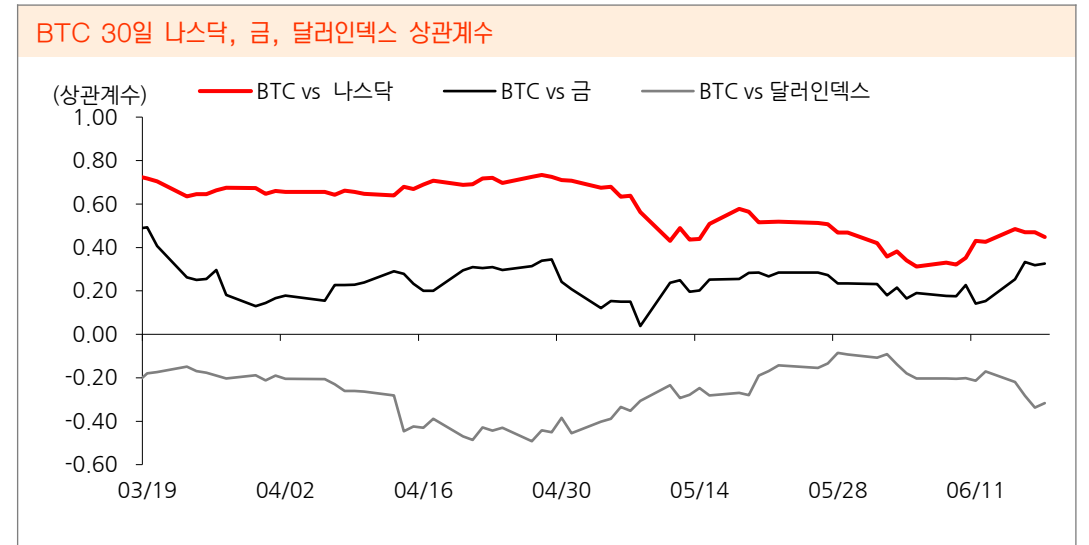


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

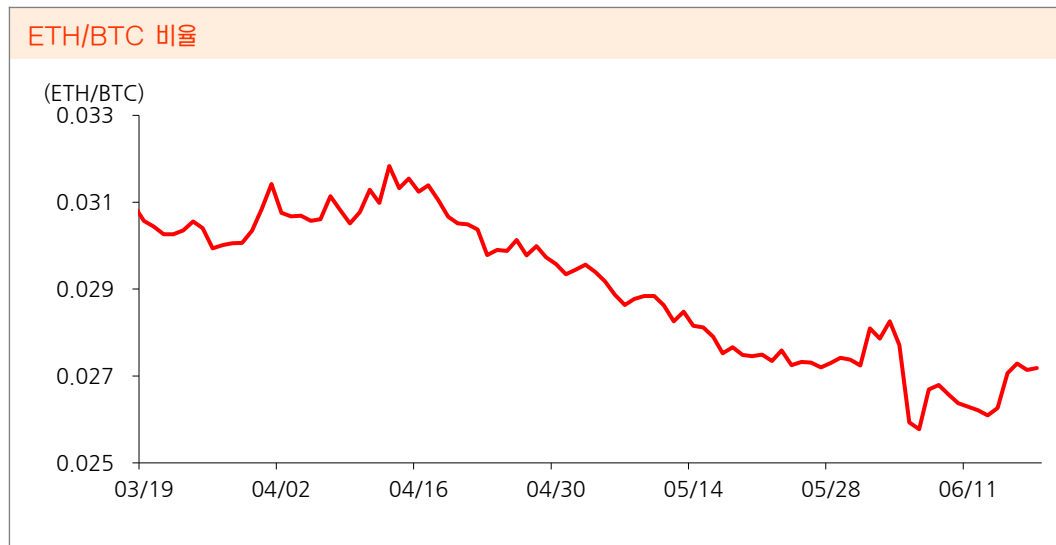
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



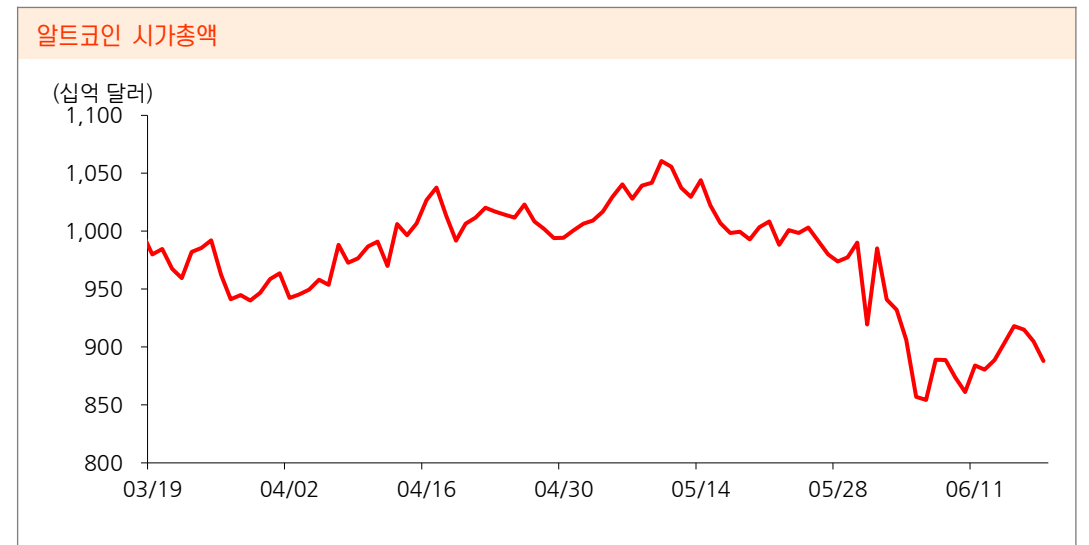
주: BTC 도미넌스 데이터는 6/17 기준
 자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,260.8	30.4	28.5	0.001%	34.0	651.5	44.8	127.8	49.9%	0.987	-1.0%	-18.3%	-40.0%
이더리움 (ETH)	206.3	12.9	15.6	0.005%	15.5	428.3	2.6	87.4	31.1%	0.962	2.2%	-19.7%	-32.3%
테다 (USDT)	186.3	66.6	0	-0.010%	0	330.6	22.7	-576.4	10.5%	1.000	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	77.9	1.1	0.7	0.002%	0.2	883.3	0.3	-	58.5%	0.957	-4.5%	-10.1%	-10.4%
유에스디코인 (USDC)	74.8	11.1	0	-0.001%	0	194.7	53.3	124.4	58.8%	1.000	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	71.1	1.8	1.7	0.005%	1.9	28.4	0.6	-	40.1%	0.944	0.3%	-17.5%	-47.2%
솔라나 (SOL)	40.4	2.3	3.4	0.009%	1.9	4,799.9	14.2	-	14.2%	0.994	4.2%	-18.4%	-52.4%
트론 (TRX)	30.4	0.5	0.3	-0.017%	0	3,132.2	0.3	-	91.7%	1.004	1.2%	-9.9%	17.3%
하이퍼리퀴드 (HYPE)	17.3	1.2	2.4	0.015%	2.1	-	-	-	-	-	15.8%	43.3%	73.6%
도지코인 (DOGE)	14.2	0.5	0.9	0.007%	1.3	42.8	0.2	-	17.8%	0.803	-3.0%	-20.3%	-51.1%

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 6/18 기준

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

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 6월 19일)

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.