

2026


#6

| 2026년 7월 7일 |

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin

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

 한화투자증권



목차

Summary

/ 03

I

기관 자금

/ 05

II

스테이블코인

/ 14

III

RWA

/ 20

IV

DeFi

/ 25

Summary

자금 흐름은 둔화됐지만, 금융 인프라 혁신은 지속

기관 자금

- ❖ 디지털자산 ETP는 6월 5주 연속 순유출을 기록했으며, Bitcoin ETP를 중심으로 자금 이탈 지속. CME 선물 이 감소와 무기한선물 레버리지 정상화가 이어지며 시장은 관망 국면에 진입

스테이블코인

- ❖ 스테이블코인 공급량이 감소했음에도 거래 활동은 증가. 경쟁 구도가 스테이블코인 발행에서 결제 인프라 구축과 준비자산 운용 영역으로 확대

RWA

- ❖ RWA 시장은 사모신용·기타채권 중심으로 성장세를 이어갔으며, Coinbase의 슈퍼앱 전략 구체화, SEC의 시장구조 개편 움직임이 향후 토큰화 증권 시장 확대의 핵심 변수로 부상

DeFi

- ❖ DEX 거래가 소폭 회복됐지만 CEX 우위는 유지. 미국 규제형 무기한선물 시장이 본격 개화하는 가운데 예측시장은 빅테크와 전통 금융권의 참여 확대로 시장 외연을 넓혀가는 중

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



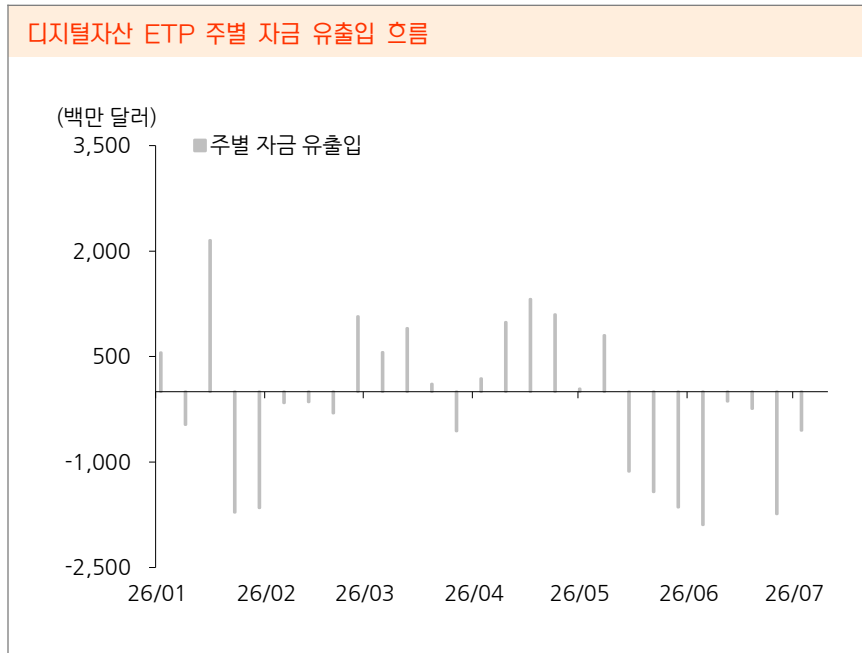
I

기관 자금



디지털자산 ETP 6월 순유출 전환... 기관 자금 이탈 확대

- ❖ 매크로 불확실성 확대로 위험회피 심리 강화. Bitcoin 중심 자금 유출 지속
 - ✓ 6월 디지털자산 ETP 시장은 월초부터 5주 연속 순유출을 기록. 6월 첫째주에는 약 18.9억 달러가 유출되며 연초 이후 첫 번째로 큰 주간 순유출 기록
 - ✓ Bitcoin ETP는 6월 총 약 43.9억 달러가 유출되며 전체 자금 이탈을 주도. 연초 이후 누적 자금 흐름도 -37.9억 달러로 순유출 구간 진입
 - ✓ Hyperliquid(약 1.5억 달러), Solana(약 1.1억 달러), XRP(약 0.1억 달러) 등 일부 알트코인 ETP에는 자금 유입
 - ✓ 지역별로는 미국이 전체 유출을 주도. 스웨덴·홍콩 등 주요 시장에서도 순유출이 나타나며 위험회피 흐름 확산



주: 데이터는 7/3 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자산별 ETP 유출입 흐름(백만 달러)

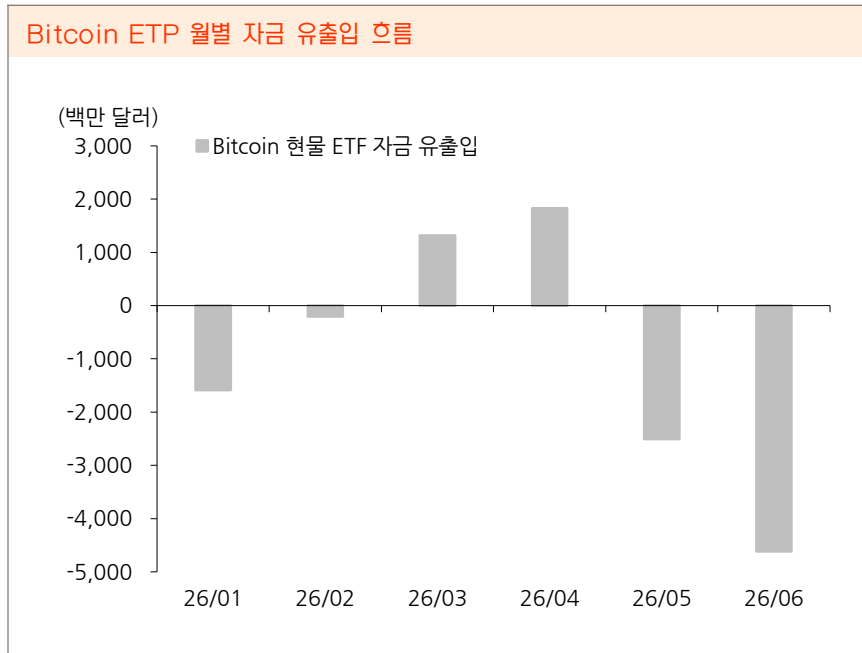
자산명	MTD	YTD	AUM
Bitcoin	-4,395.5	-3,792.7	90,925.9
Ethereum	-284.7	-1,231.3	11,857.2
Multi-asset	94.3	44.6	2,330.0
XRP	13.8	429.4	2,048.9
Solana	111.9	355.3	1,966.7
Hyperliquid	146.1	310.0	310.0
Short Bitcoin	-100.2	-33.3	136.7
Chainlink	3.3	39.0	115.2
Sui	0.6	5.3	69.8
Litecoin	0.3	1.1	11.5
기타	-149.2	-111.6	1,076.1
총합	-4,559.3	-3,984.0	110,848.0

주: 자산별 ETP 수치는 글로벌 시장의 현물·선물 기반 암호자산 ETP를 포괄. 데이터는 7/3 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

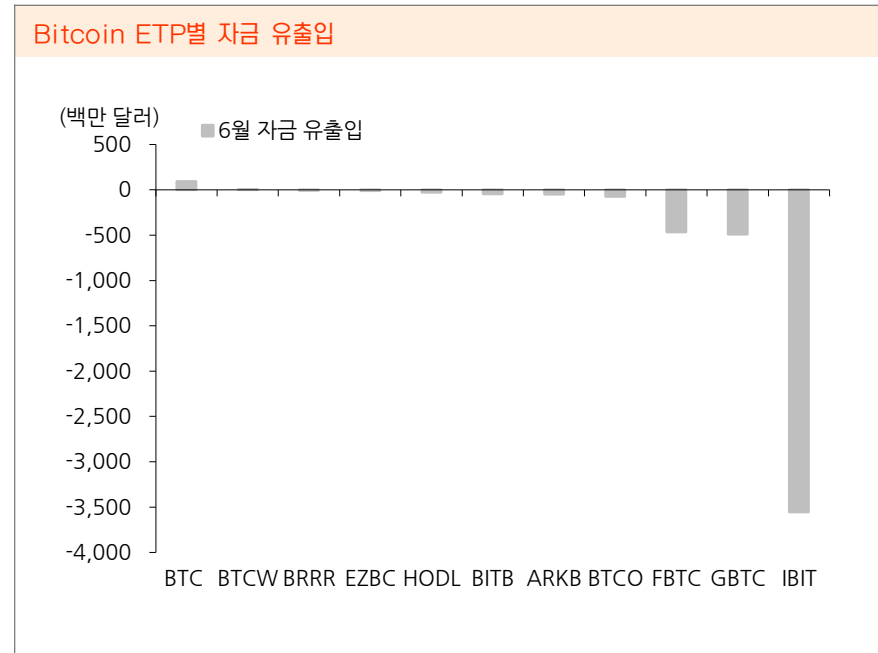


디지털자산 ETP Bitcoin ETP 순유출 확대

- ❖ 6월 Bitcoin 현물 ETP는 약 46억 달러 순유출을 기록하며 2개월 연속 자금 유출
- ✓ 5월(-25.0억 달러)에 이어 6월(-46.1억 달러)에도 자금 유출 지속
- ✓ BlackRock IBIT에서만 약 35.5억 달러가 유출되며 전체 순유출의 77.0%를 차지. GBTC·FBTC에서도 각각 약 4.9억 달러, 4.7억 달러 순유출



주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

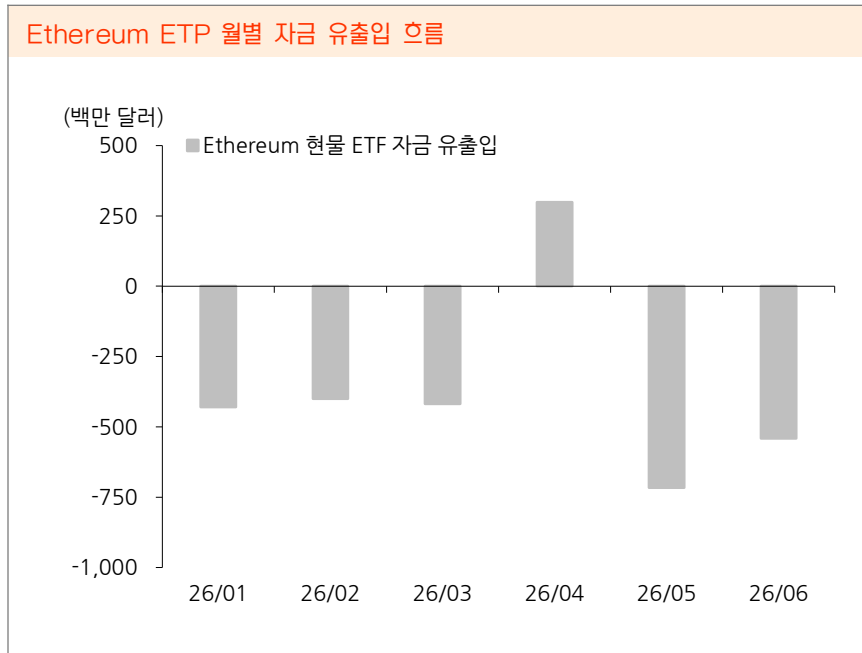


주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

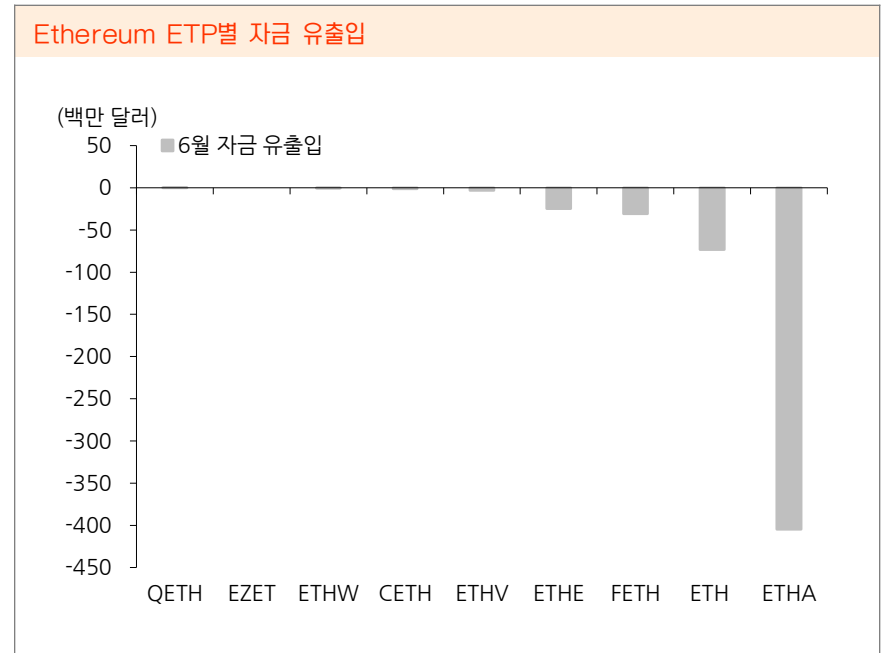


디지털자산 ETP Ethereum ETP 2개월 연속 순유출

- ❖ 6월 Ethereum 현물 ETP는 약 5.4억 달러 순유출을 기록하며 2개월 연속 자금 이탈
 - ✓ 6월 순유출 규모는 5.4억 달러로 전월(-7.1억 달러) 대비 축소되었으나 2개월 연속 순유출 지속
 - ✓ ETHA에서만 약 4.0억 달러가 유출되며 전체 순유출의 74.9%를 차지



주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

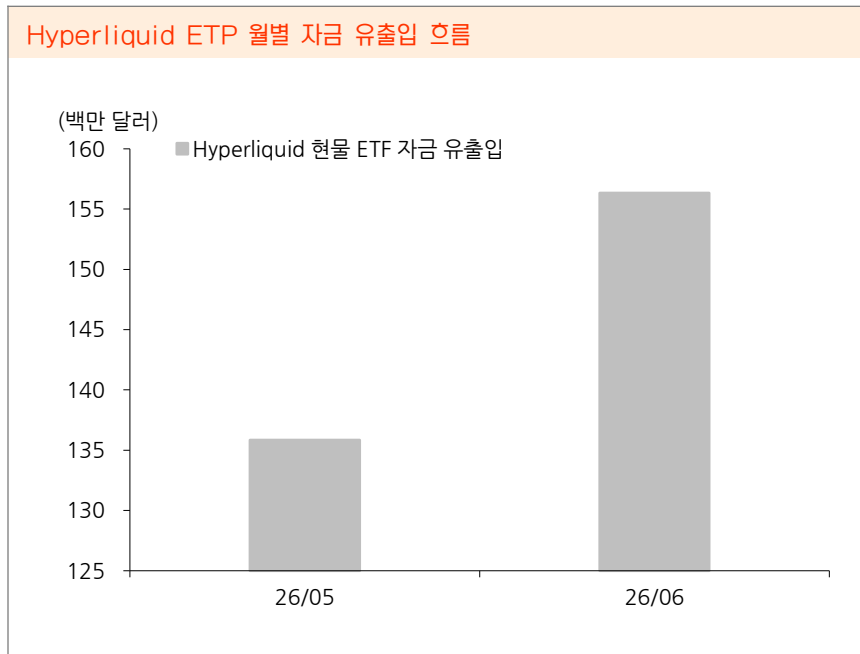


주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

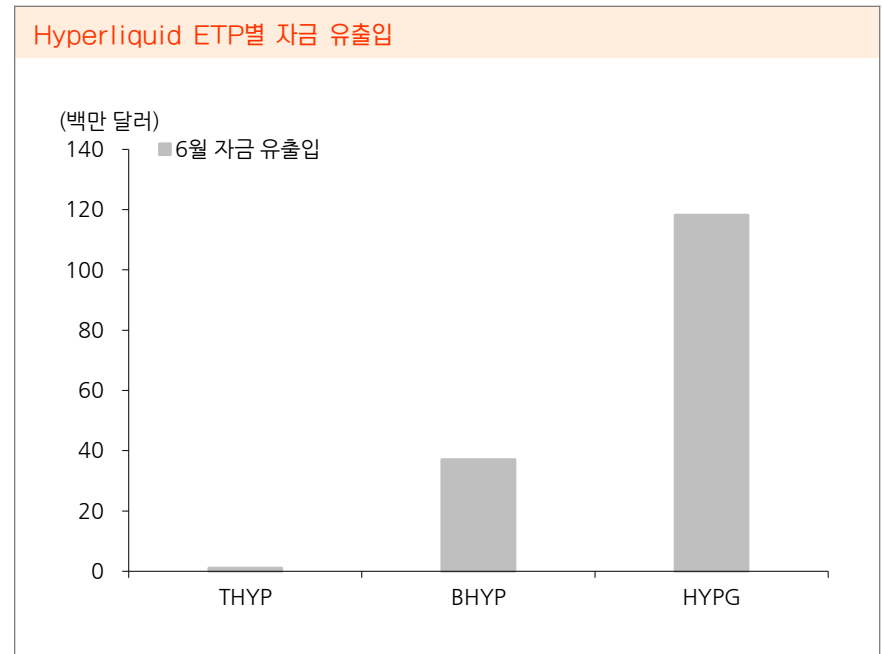


디지털자산 ETP Hyperliquid ETP, 5월 상장 이후 순유입 지속

- ❖ Hyperliquid 현물 ETP는 5월 신규 상장 이후 두 달 연속 순유입을 기록
 - ✓ 5월 상장 직후 약 1.4억 달러 유입되며 초기 기관 수요 확인
 - ✓ 6월에는 유입 규모가 1.6억 달러로 확대되며 2개월 연속 순유입 지속
 - ✓ HYPG가 1.2억 달러로 전체 유입의 대부분(75.6%)을 차지. BHYP 3,704만 달러, THYP 106만 달러 순유입 기록



주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

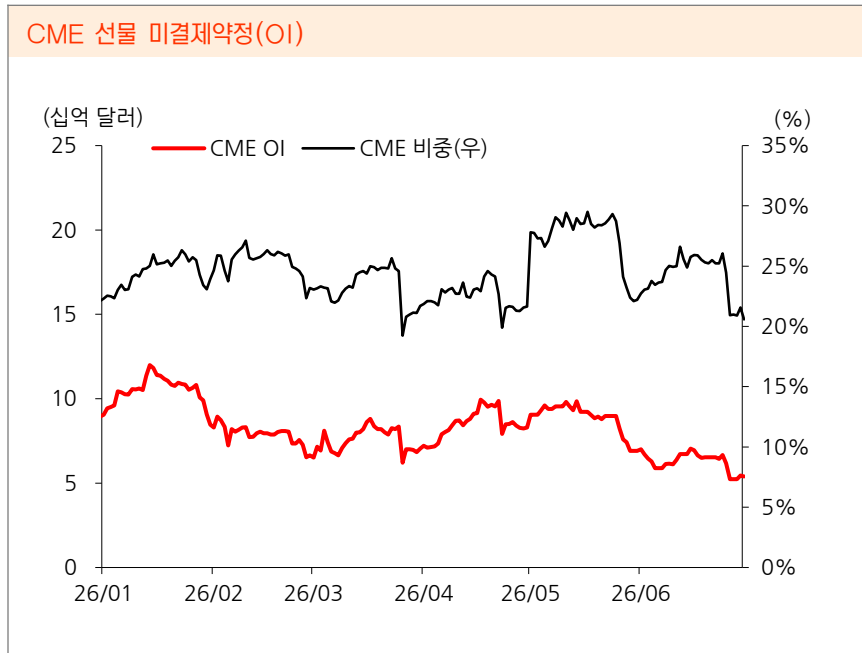


주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

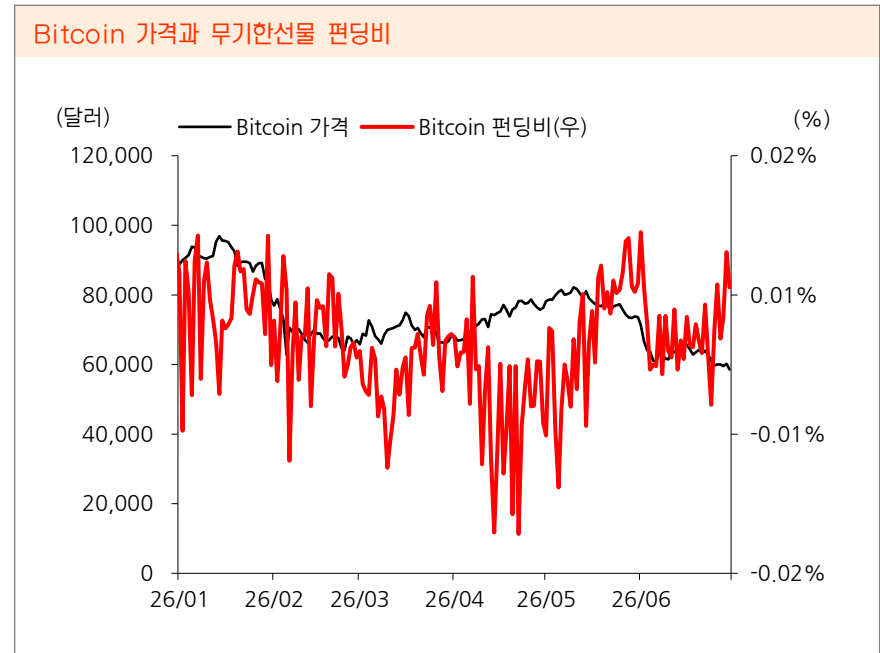


선물시장 레버리지 해소 이후 관망 국면 진입

- ❖ CME · 무기한선물 모두 포지션 축소, 변동성 압력 완화
 - ✓ CME Bitcoin 선물 미결제약정(OI)은 6월 초 2.5년래 최저 수준까지 하락했으며, 기관 투자자들의 롱 익스포저 축소가 지속. 선물 베이스도 4~5% 수준에 머물며 위험선호 약화
 - ✓ 6월 초 상승했던 무기한선물 편당비와 이는 가격 조정 과정에서 빠르게 정상화. 6월 중순 이후 0% 부근에서 등락하며 과도한 롱 포지션이 상당 부분 해소
 - ✓ 6월 말 CME 이는 다시 2023년 10월 이후 최저 수준에 근접하는 등 낮은 수준 유지. 무기한선물 편당비도 종립권에 머물러 기관·개인 모두 적극적 방향성 베팅보다는 관망세를 유지



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

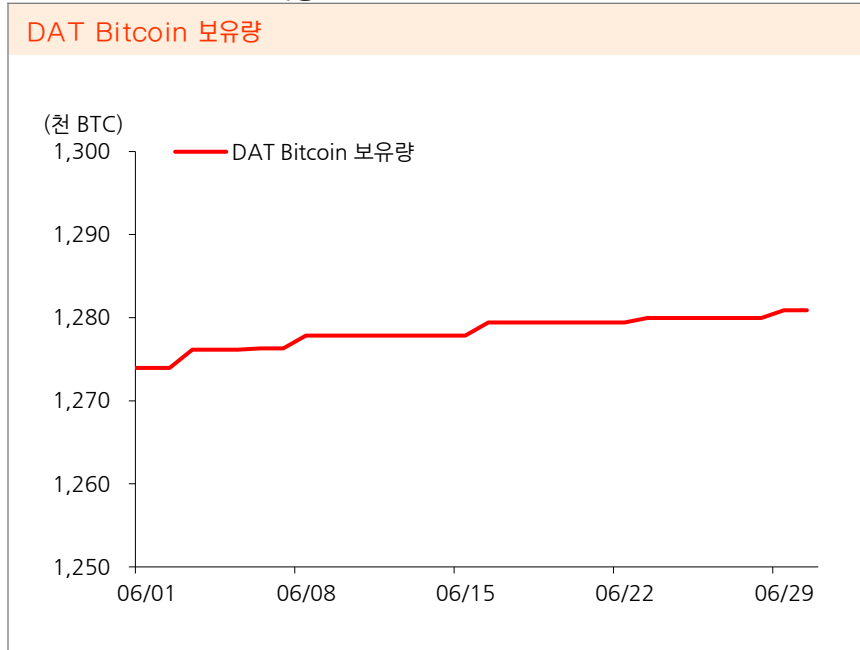


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

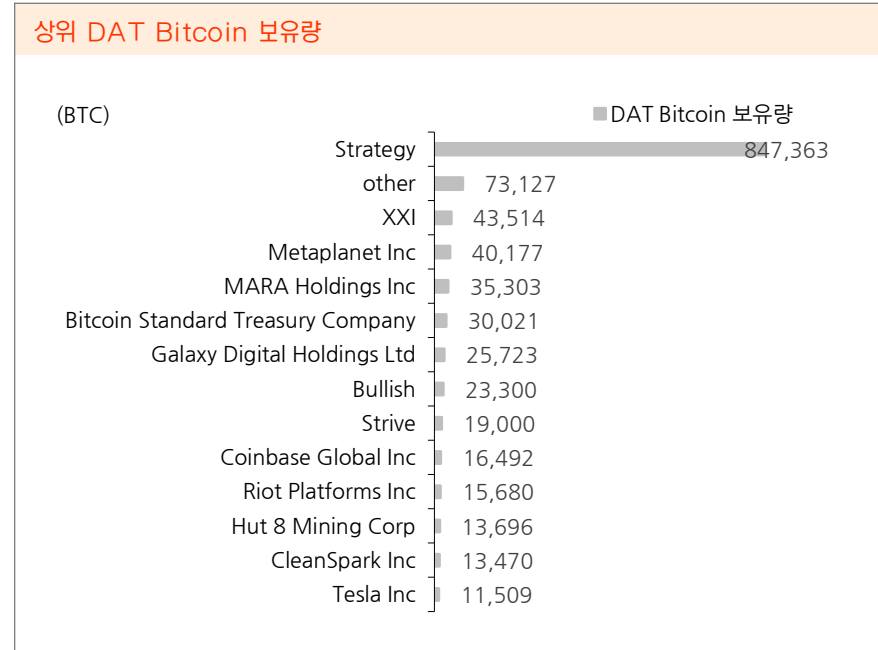


DAT Strategy 중심 BTC 매입 지속

- ❖ 6월 한 달간 Bitcoin DAT는 6,939 BTC를 추가 매수하며 전체 보유량이 1,280,891 BTC에 도달
- ✓ Strategy가 3,625 BTC(+0.4%, MoM)를 매입하며, 6월 DAT 순증분의 52.2%를 차지, 누적 보유량은 847,363 BTC로 전체 DAT 보유량의 66.2% 수준
- ✓ 6월 8일, Strategy는 STRC 배당 지급 주기를 월 1회에서 반월 단위로 변경
- ✓ 6월 29일, Strategy는 STRC 정기 배당률을 연 12.0%로 상향하고, USD 준비금 확대 · 자사주 매입 · BTC 매각 허용을 골자로 한 Digital Credit Capital Framework를 발표
- ✓ Strategy는 6월 29일~7월 5일 동안 3,588 BTC를 매도. 매각 대금은 우선주 배당 지급 재원과 USD 준비금 보충을 위해 사용



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



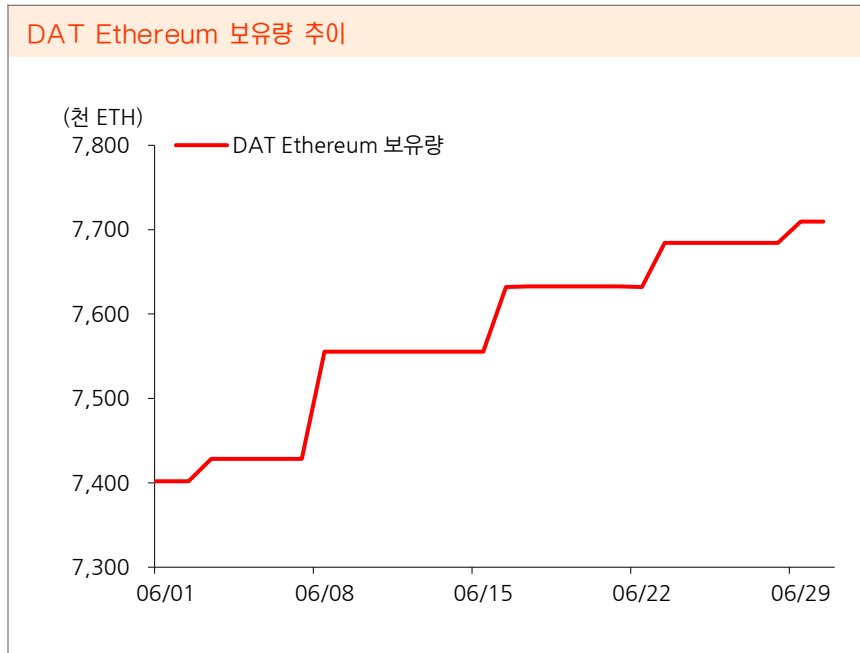
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



DAT BitMine Russell 1000 편입, 패시브 자금 유입 가능성 확대

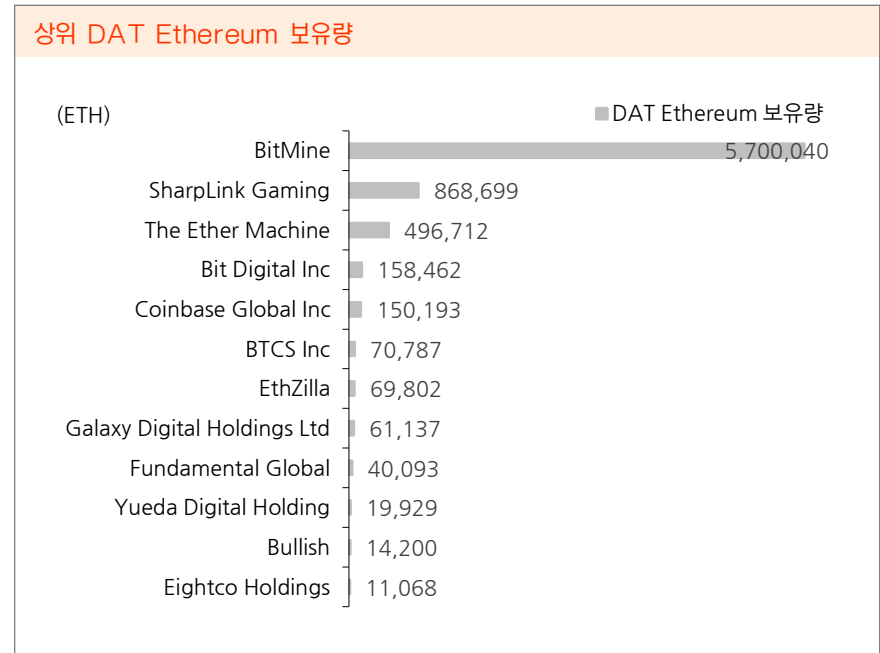
- ❖ 6월 한 달간 Ethereum DAT는 307,709 ETH를 추가 매수하며 전체 보유량이 7,709,570 ETH에 도달
- ✓ 6월 말 기준 Ethereum DAT 보유량은 약 770.9만 ETH(+4.2%, MoM)로 전월(약 740.0만 ETH) 대비 약 30.8만 ETH 증가
- ✓ BitMine은 누적 5,700,040 ETH를 보유하며 전체 Ethereum DAT 보유량의 약 73.9%를 차지
- ✓ 6월 26일, BitMine은 Russell 1000 지수에 편입. 패시브 자금 유입 가능성 확대

DAT Ethereum 보유량 추이



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT Ethereum 보유량



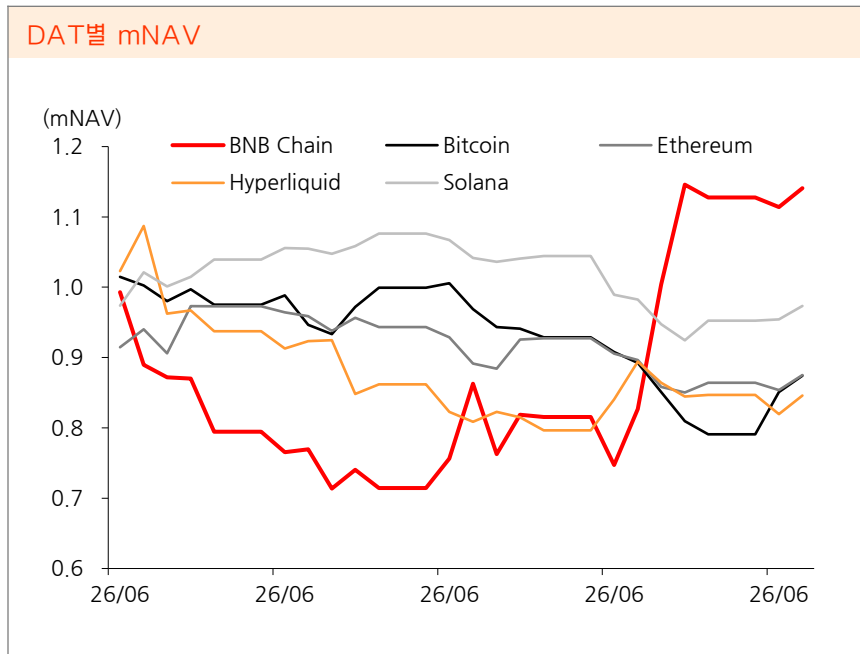
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



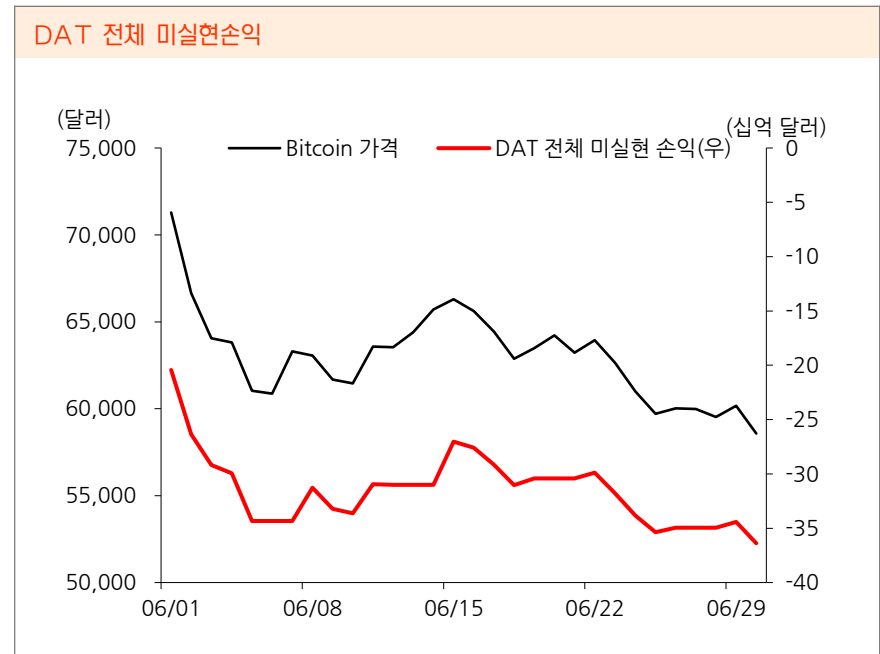
DAT mNAV 전반 하락

❖ 6월 DAT 프리미엄 축소, 미실현 손실 지속

- ✓ Bitcoin DAT는 월초 1.01배에서 월말 0.87배로 하락, Ethereum DAT도 0.91배에서 0.88배로 하락세 지속
- ✓ Hyperliquid DAT는 1.02배에서 0.85배로 하락하며 프리미엄에서 디스카운트로 전환. Solana DAT는 0.97배 수준을 유지
- ✓ BNB Chain DAT는 6월 중순 0.71에서 6월 말 1.14배까지 상승하며 프리미엄으로 전환
- ✓ DAT 전체 미실현 손익은 6월 말 기준 약 -36.4억 달러로 손실 구간 지속



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터



자료: Artemis, Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



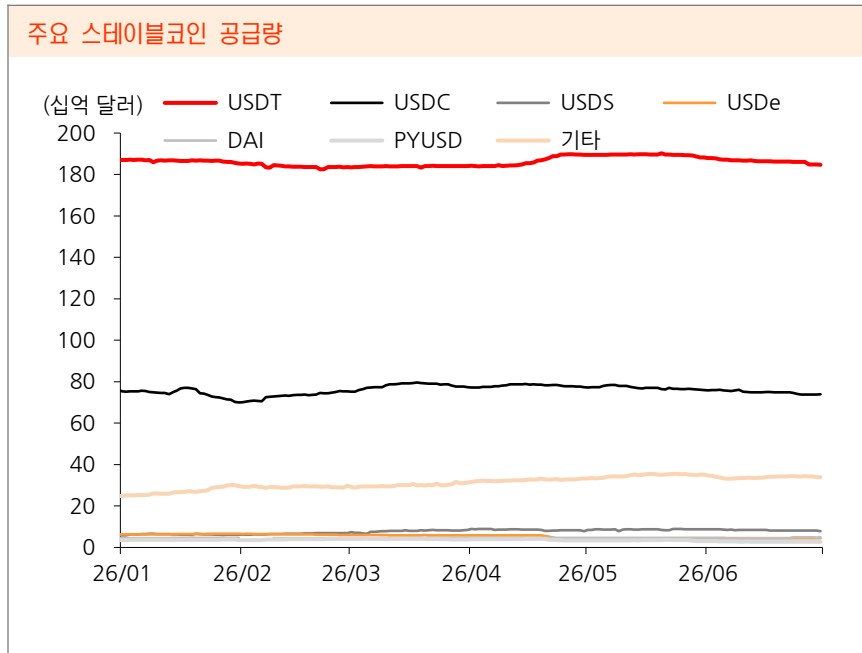
II

스테이블코인

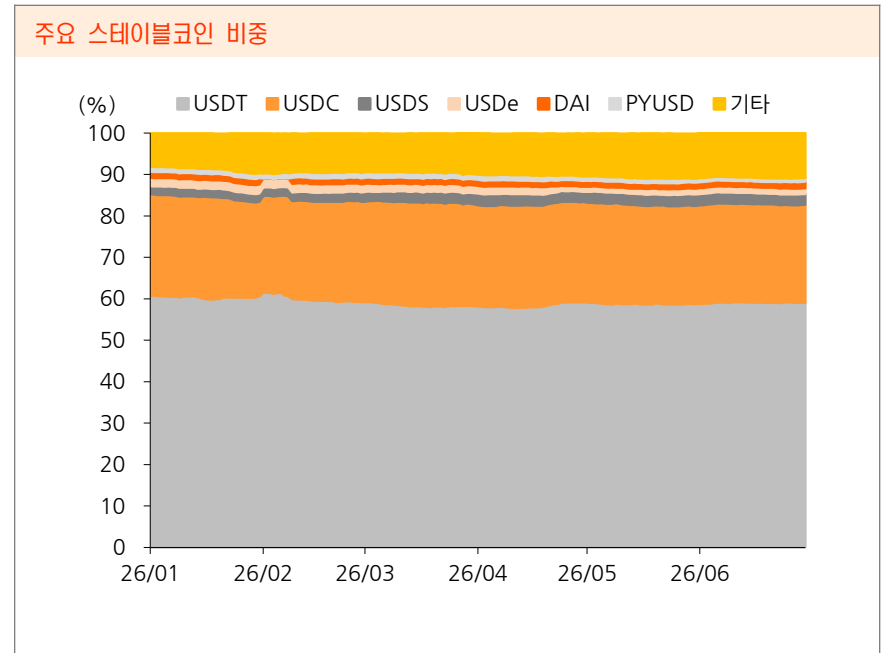


스테이블코인 공급량 3,124억 달러로 조정, USDT 점유율은 상승

- ❖ 주요 스테이블코인 공급량 전반 감소, 전체 공급량은 한 달 만에 조정 전환
 - ✓ 6월 말 스테이블코인 공급량은 3,124억 달러로 전월 대비 73억 달러 감소(-2.3%, MoM)
 - ✓ USDT(-1.8%, MoM), USDC(-2.6%, MoM)가 각각 1,847억 달러, 739억 달러로 동반 감소. 다만 USDT 점유율은 59.1%로 전월 대비 0.3%p 상승하며 지배력 유지
 - ✓ USDS(-10.4%, MoM), PYUSD(-12.0%, MoM), USDe(-1.0%, MoM) 등 주요 스테이블코인 전반에서 공급 위축. USDS와 PYUSD는 두 자릿수 감소



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

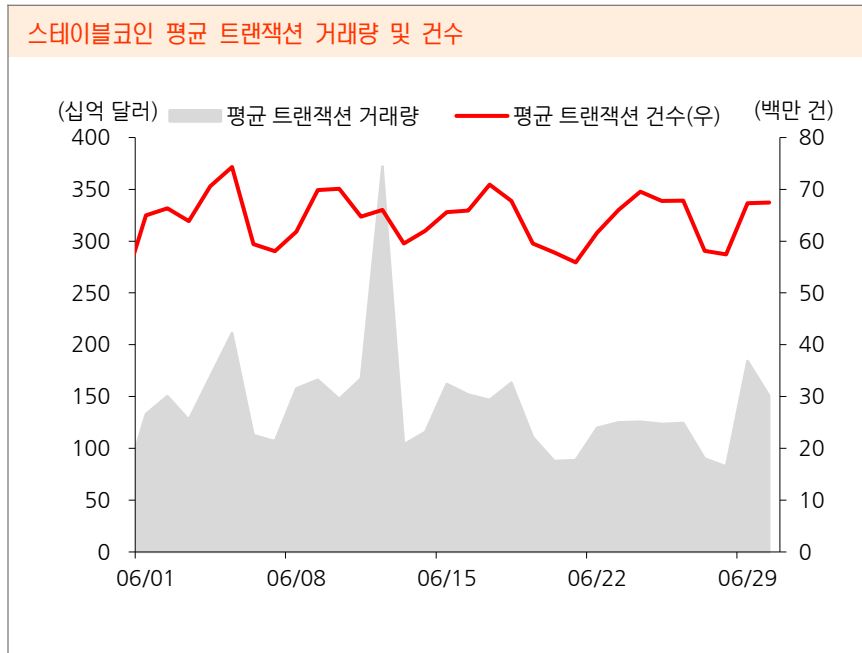


자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

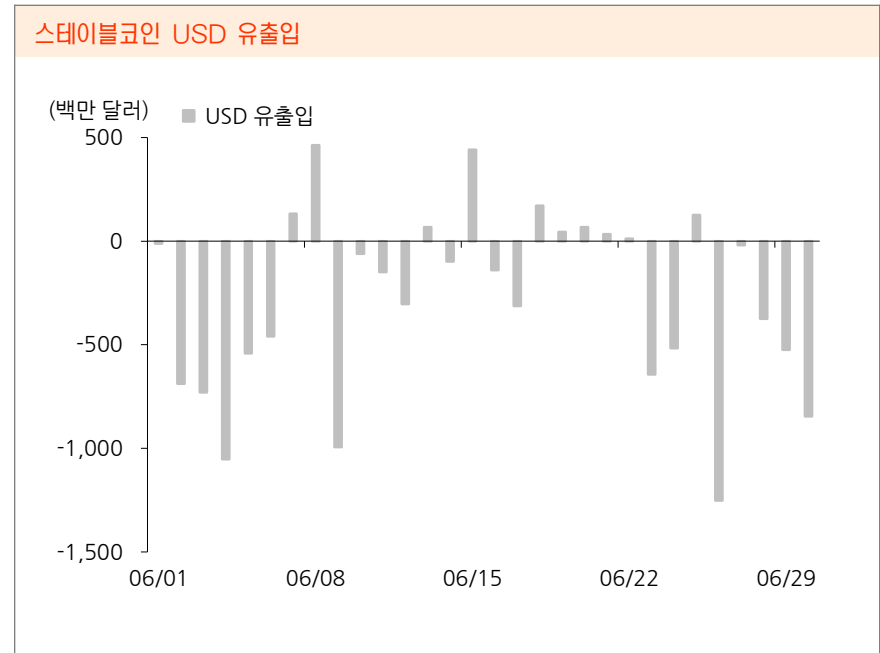


스테이블코인 거래량 · 건수 증가에도, 달러 순유출 폭 확대

- ❖ 거래량 · 건수는 전월 대비 증가했으나, 달러 순유출 폭 확대
 - ✓ 6월 말 평균 트랜잭션 거래량은 1,508억 달러(+79.3%, MoM), 트랜잭션 건수는 6,750만 건(+32.9%, MoM)으로 전월 대비 증가
 - ✓ 평균 트랜잭션 크기는 2,234달러(+34.9%, MoM)로 확대
 - ✓ 월간 USD 순유출입액은 -81.5억 달러로 전월 -7.8억 달러 대비 순유출 규모가 크게 확대
 - ✓ 6월 중순 일부 유입에도 불구하고, 월초와 월말 유출이 집중되며 달러 유동성은 순유출 우위 지속



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

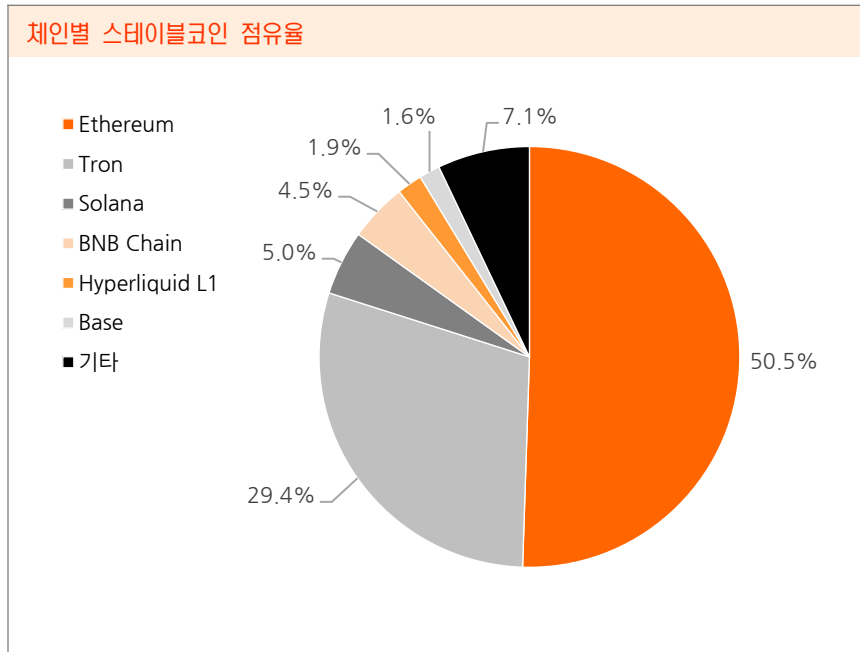


자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

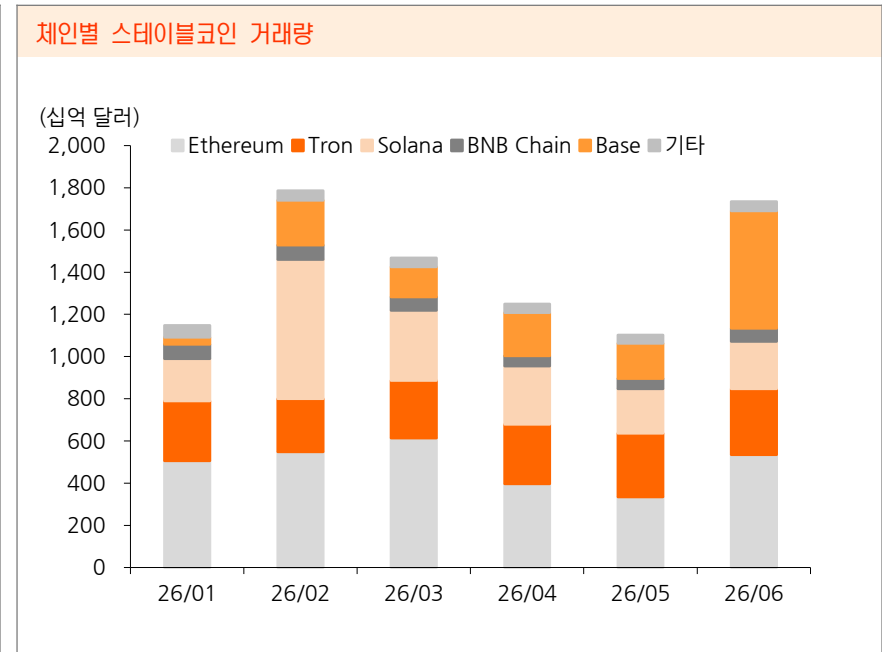


스테이블코인 거래량 증가, Base 주도

- ❖ 스테이블코인 점유율은 Ethereum · Tron 우위 유지. 6월 거래량 증가는 Base가 주도
 - ✓ 6월 스테이블코인 총 거래량은 1조 7,344억 달러로 전월(1조 1,027억 달러) 대비 57.3% 증가하며 2월 고점 수준에 근접
 - ✓ Base 거래량은 5,567억 달러로 전월 대비 232.7% 증가하며 주요 체인 중 가장 높은 증가율 기록. Ethereum도 5,348억 달러로 전월 대비 59.9% 증가
 - ✓ Tron은 3,127억 달러로 전월 대비 3.6% 증가. Solana(+6.3%, MoM), BNB Chain(+28.1%, MoM)도 증가
 - ✓ Base는 점유율이 1.6%에 불과하지만, 6월 거래량 비중이 32.1%까지 확대되며 거래 활성도가 두드러짐



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

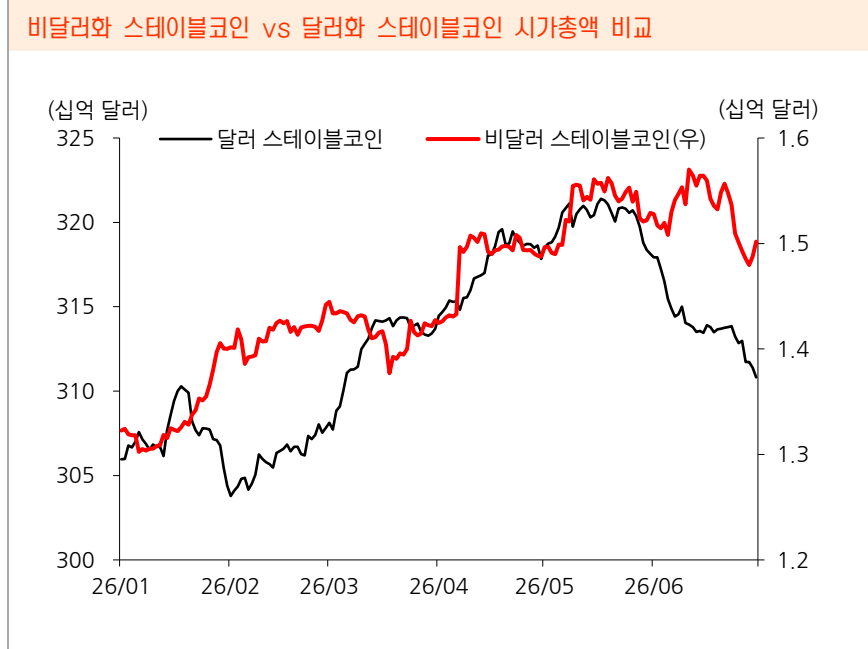


자료: Visa, 한화투자증권 리서치센터



스테이블코인 일본, 스테이블코인 제도화 본격화

- ❖ 일본 금융권 전반에서 달러·엔화 기반 스테이블코인 인프라 구축 경쟁 본격화
 - ✓ Ripple은 일본 금융청(FSA) 승인을 받아 달러 스테이블코인 RLUSD를 SBI VC Trade를 통해 기관·개인 투자자 대상 출시. RLUSD는 자금결제법상 전자결제수단으로 인정받으며 결제·토큰화·담보관리 분야 활용 확대 추진
 - ✓ SBI는 엔화 스테이블코인 JPYSC를 출시. 온체인 외환거래, 기관 대출, 토큰화 결제 등을 목표. 엔화 기반 결제 인프라 구축 추진
 - ✓ Circle과 Nomura는 2027년 상용화를 목표로 일본 기업 대상 USDC 기반 기업결제·외환정산 서비스를 공동 구축
 - ✓ MUFG·SMBC·Mizuho 등 일본 3대 메가뱅크도 2027년 3월까지 공동 스테이블코인 발행 및 상용거래 개시를 추진. 일본 금융권 전반에서 달러·엔화 기반 스테이블코인 인프라 구축 경쟁이 본격화되는 모습



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

일본 스테이블코인 제도화 타임라인

일자	주요 주체	주요 내용
2025.10.27	JPYC Inc.	일본 최초 엔화 연동 스테이블코인 JPYC 발행 개시. 엔화 상환 가능 구조와 일본 국채 기반 준비자산 모델 제시
2025.11.07	FSA·MUFG·SMBC·Mizuho	일본 금융청이 3대 메가뱅크의 공동 스테이블코인 프로젝트 지원 방침 발표. 국경 간 결제 활용 테스트 추진
2026.06.01	자민당 블록체인 추진 패널	아시아 역내 금융결제에서 엔화 스테이블코인 활용 확대를 정부에 제안
2026.06.10	MUFG·SMBC·Mizuho	2027년 3월까지 공동 스테이블코인 발행 추진. 운영 체계 마련을 위한 협의체 구성

자료: 언론 보도자료, 한화투자증권 리서치센터



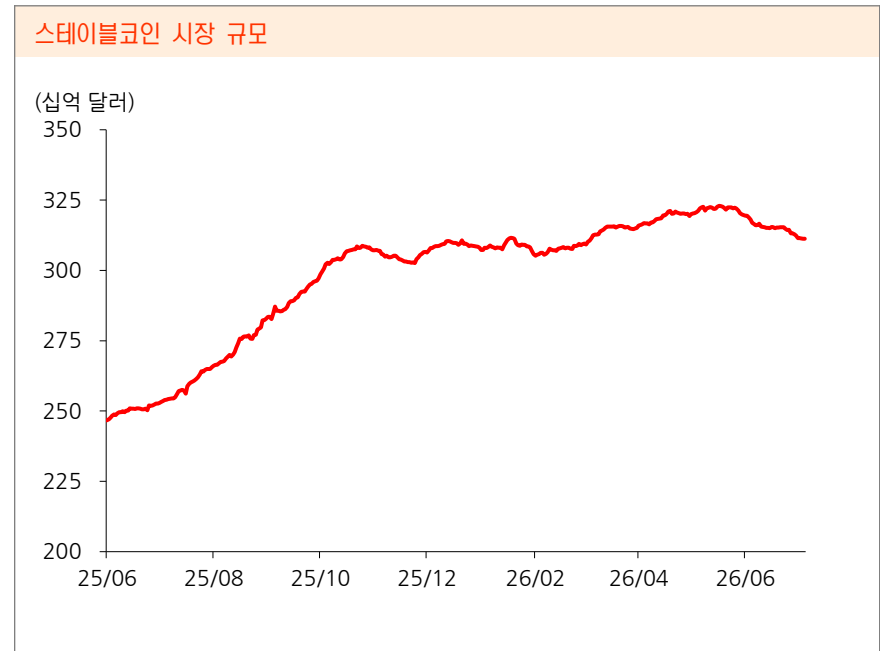
스테이블코인 준비자산 시장을 둘러싼 월가 경쟁 본격화

❖ 준비자산 운용 시장 선점을 위한 경쟁 확대

- ✓ State Street는 스테이블코인 발행사 전용 MMF(SSCXX)를 출시. 현금·단기 미 국채·RP 등 법정 준비자산 운용 수요 겨냥
- ✓ Fidelity도 스테이블코인 발행사 대상 MMF(FYMXX)를 출시. 준비자산을 운용하면서 수익을 창출할 수 있는 인프라 제공에 집중
- ✓ Invesco는 블록체인 기반 토큰화 MMF를 SEC에 신청. 준비자산 운용과 토큰화를 결합하며 온체인 금융시장 진출 확대 추진
- ✓ 지니어스법은 현금·단기국채·MMF 등 적격 준비자산 범위를 명확히 규정하며 기관 참여 확대를 촉진
- ✓ 스테이블코인 발행 규모 증가에 따라 준비자산 운용 수수료 시장도 확대될 전망이며, 자산운용사·수탁기관·은행 간 경쟁이 본격화

스테이블코인 생태계 정리		
구분	주요 역할	주요 기관, 업체
발행	스테이블코인 발행·상환, 유통량 관리	Circle(USDC), Tether(USDT), Paxos(PYUSD), Ripple(RLUSD)
수탁	현금·단기국채·RP·MMF 등 준비 자산 보관	BNY Mellon, State Street, Fidelity, Coinbase Custody, BitGo
준비자산·담보 운용	준비자산·온체인 담보 운용, 이자·수수료 수익 창출	BlackRock, State Street, Fidelity, Invesco, Franklin Templeton
원장	블록체인 기반 발행·이전·잔고 기록 관리	Ethereum, Solana, Tron, Circle CCTP, Chainlink CCIP
데이터	준비자산, 담보비율, 가격, 거래 검증 데이터 제공	Chainlink PoR

자료: Xangle, 한화투자증권 리서치센터



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



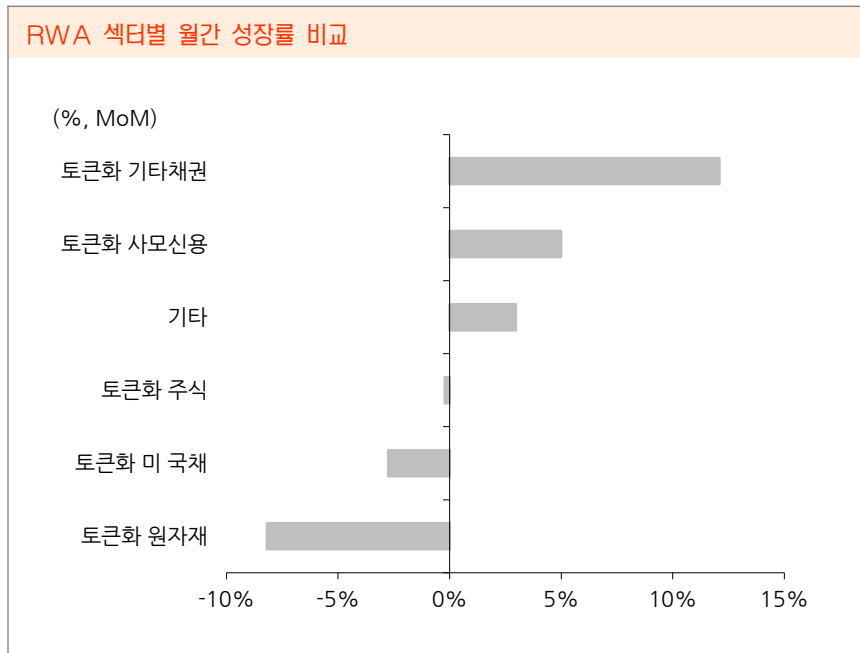
III

RWA

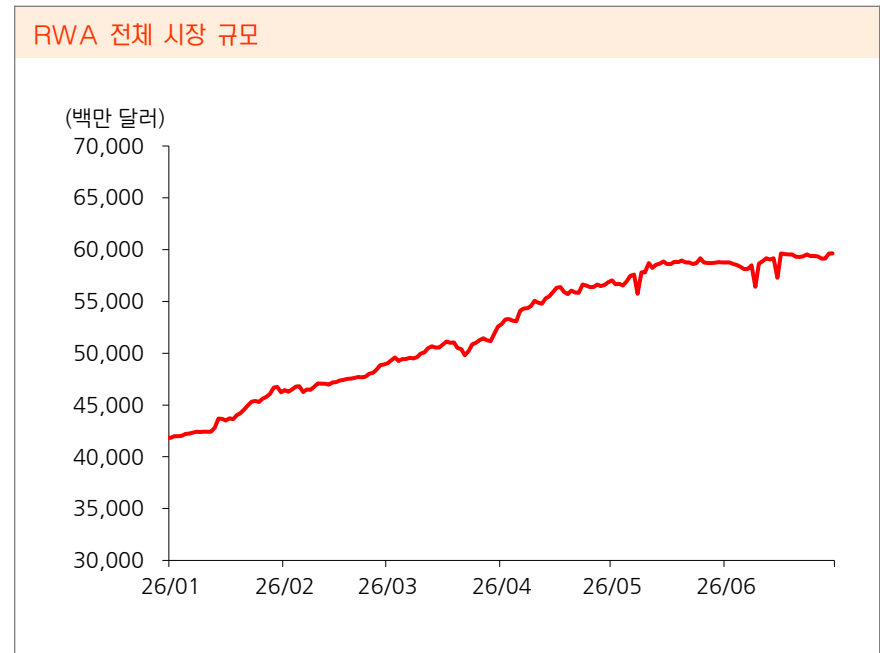


RWA RWA 시장 성장세 둔화, 기타채권 · 사모신용 중심 확대

- ❖ RWA 시장은 전월 대비 소폭 성장했으나, 자산군별 흐름은 차별화
 - ✓ 6월 말 기준 RWA 시장은 596억 달러로 전월 587억 달러 대비 1.5% 증가하며 완만한 성장세 지속
 - ✓ 토큰화 기타채권(+12.1%, MoM)이 전 부문 중 가장 높은 성장률을 기록, 토큰화 사모신용(+5.0%, MoM)도 증가세를 이어감
 - ✓ 반면 토큰화 원자재(-8.2%, MoM)와 토큰화 미 국채(-1.4%, MoM)는 감소. 토큰화 미 국채는 5월에 이어 2개월 연속 감소



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



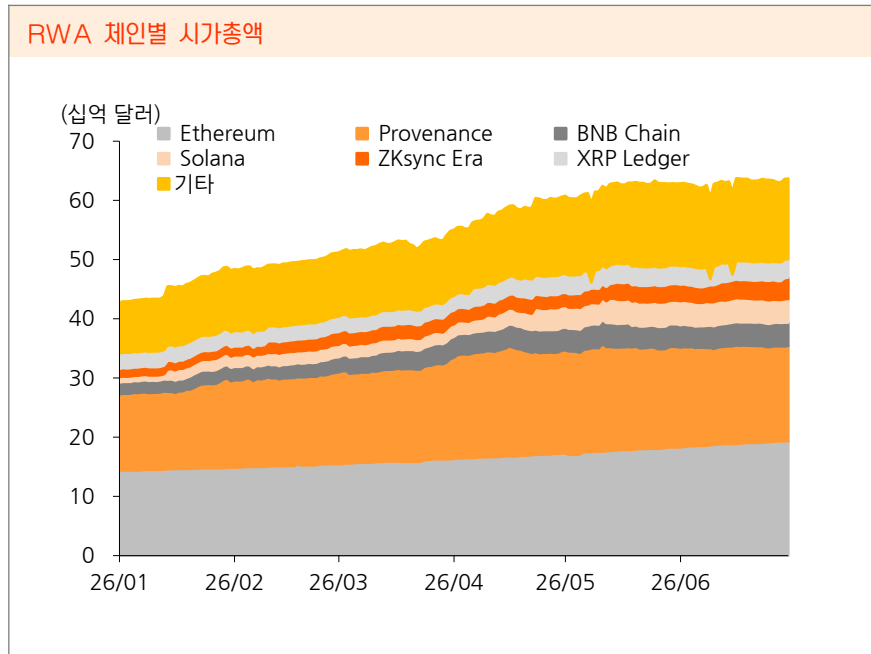
자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



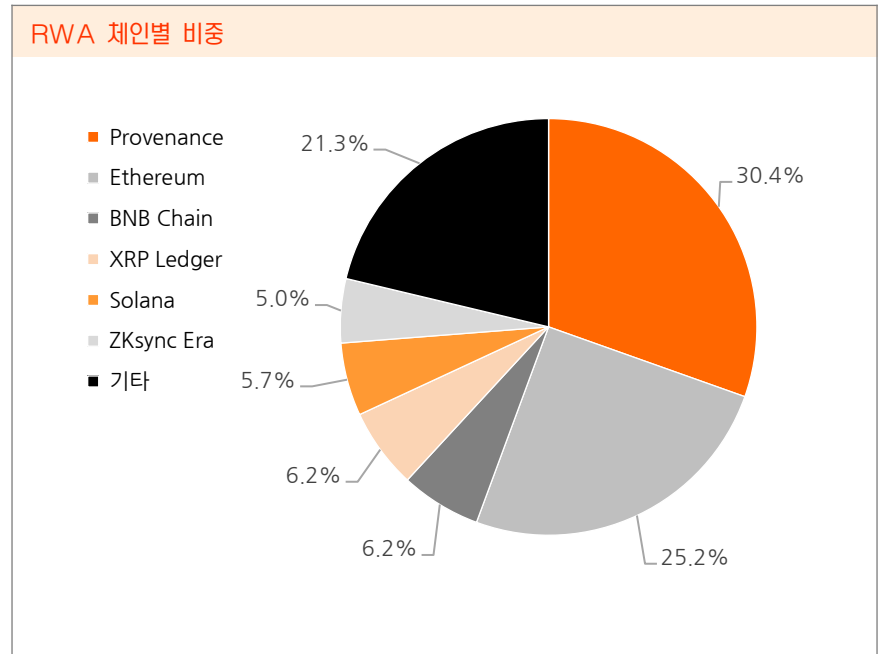
RWA 체인 간 기관 유치 경쟁 심화

❖ RWA 시장 규모가 596억 달러를 돌파. 체인 간 경쟁 확대

- ✓ RWA 시장 규모는 연초 418억 달러에서 6월 말 기준 596억 달러로 확대되며 약 42.6% 성장
- ✓ Provenance(30.4%)와 Ethereum(25.2%)이 기관 자산 발행을 주도하는 가운데 Solana 비중도 5.7%까지 확대
- ✓ Securitize의 토큰화 AAA CLO 펀드 STAC의 Solana 확장과 Ethena의 2.5억 달러 투자 추진 등 Solana 기반 RWA 활용 사례 확대
- ✓ Provenance는 Figure의 주택담보대출(HELOC) 토큰화 자산이, Canton은 Broadridge DLR(기관 간 레포) 거래가 성장을 견인. Canton은 DLR 중심 특성을 고려해 체인별 비교에서는 별도 구분



주: Canton 제외
 자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



주: Canton 제외
 자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



RWA Coinbase, Everything Exchange 전략 구체화

- ❖ 주식 · 파생상품 · AI 자산관리 · 결제를 아우르는 금융 슈퍼앱으로 진화
 - ✓ Coinbase는 주식 · 옵션 · 예측시장 · AI 자산관리 · 결제 서비스를 통합하는 Everything Exchange 전략을 공개. SEC 등록 AI 투자자문 서비스, AI 에이전트 자동매매 플랫폼, 주식 · ETF 거래 기능 등을 순차적으로 도입
 - ✓ 7월 중 미국 외 적격 국가를 대상으로 미국 상장주식을 1:1로 담보하는 토큰화 주식을 출시할 계획. 자동 배당 지급과 실질적 소유권 제공을 표방하며 기존 파생 · 연계증권형 토큰화 주식과 차별화를 추진
 - ✓ AI · 중국 · Tech100 및 pre-IPO 기업 기반 무기한선물을 확대하며 주식 · 사모시장 익스포저를 온체인으로 확장
 - ✓ 향후 수개월 내 미국 현물 거래소, 파생상품 거래소, Deribit을 단일 글로벌 유동성 풀로 통합하고, USDC 담보 카드 · Bitcoin 리워드 여행 서비스 · 암호자산 담보대출 등 금융 서비스를 확대할 계획

글로벌 거래소의 슈퍼앱 전략 비교			
구분	Coinbase	Binance	Bybit
지향점	Everything Exchange	Multi-Asset Super App	The New Financial Platform
거래 상품	토큰화 주식, 주식 · 크립토 옵션, 예측시장, Pre-IPO · RWA 무기한선물	미국 주식 · ETF, bStocks, 현물 · 선물 · 옵션	xStocks, TradFi CFD, 금 · 외환 · 원자재 · 지수, XAUT 옵션
주요 서비스	Coinbase One Card, CDP · x40 2 결제 인프라, 스테이킹 자산 담보 대출, AI 투자자문, 자동매매	Binance Pay, Binance Card, Earn · Loans, Web3 Wallet	Bybit Card, Bybit Pay, Earn · Loans, Web3 Wallet

자료: 각사 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

Coinbase 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 자동매매)

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: Coinbase, 한화투자증권 리서치센터



RWA SEC, Regulation NMS 개편 추진

- ❖ SEC, AMM 기반 거래 가로막던 핵심 시장구조 규제 폐지 추진
 - ✓ SEC는 미국 주식시장 핵심 규정인 Regulation NMS Rule 611(주문보호규칙)과 Rule 610(e)(교차호가 금지) 폐지를 제안. 시장구조 단순화와 혁신 촉진을 위해 규제를 재검토하겠다고 발표
 - ✓ Rule 611은 거래소 간 최우선 호가(NBBO) 보호를 의무화해 AMM 기반 온체인 거래를 어렵게 만드는 핵심 규제로 지목돼 왔음
 - ✓ 이번 조치는 토큰화 주식뿐 아니라 온체인 대출, 담보, 청산 등 블록체인 기반 자본시장 인프라 전반의 제도권 편입을 위한 기반
 - ✓ SEC는 향후 혁신 면제 조항(Innovation Exemption)을 통해 토큰화 증권에 대한 제한적 시범사업을 허용하는 방안을 추진. 다만 당초 5월 공개 예정이던 초안이 거래소·시장 참여자 반발로 보류되며 재공개·최종 규정 확정 일정은 미정

SEC, CFTC 토큰화 증권 제도화 타임라인		
일자	조치·발표	내용
2026.01.28	SEC 토큰화 증권 성명서	토큰화 증권을 4개 구조(발행사 주도형, 수탁형, 연계증권형, 증권연계 파생계약형)로 구분하고, 토큰 형태로 표시되더라도 기존 증권법 적용은 달라지지 않는다는 원칙 제시
2026.03.17	SEC·CFTC 공동 해석발표	디지털자산을 디지털 상품(digital commodities)·수집품(digital collectibles)·도구(digital tools)·스테이블코인·디지털증권(digital securities)으로 분류
2026.03.18	Nasdaq 토큰화 증권 거래 승인	SEC가 Nasdaq의 규정 변경을 승인. DTC 파일럿 참여기관은 Russell 1000 종목과 주요 지수 ETF를 기존 Nasdaq 거래 시스템에서 일반 주식과 동일하게 주문·체결하고, 청산·결제 단계에서 토큰화 방식을 선택할 수 있도록 허용
2026.04.17	NYSE 토큰화 증권 거래 승인	DTC 파일럿 참여기관은 Russell 1000 종목과 주요 지수 ETF를 기존 NYSE 거래 시스템에서 일반 주식과 동일하게 주문·체결하고, 청산·결제 단계에서 토큰화 방식을 선택할 수 있도록 허용
(미정)	혁신면제조항 (Innovation Exemption)	SEC는 토큰화 증권 등 디지털자산 혁신을 촉진하기 위한 혁신 면제 조항을 검토 중. 거래소·제3자 토큰(third-party tokens)·수수료 보상 등 시장구조 관련 규제 이슈를 포함할 것으로 예상되며, 세부 내용 및 공개 일정은 미정

자료: SEC, CFTC, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



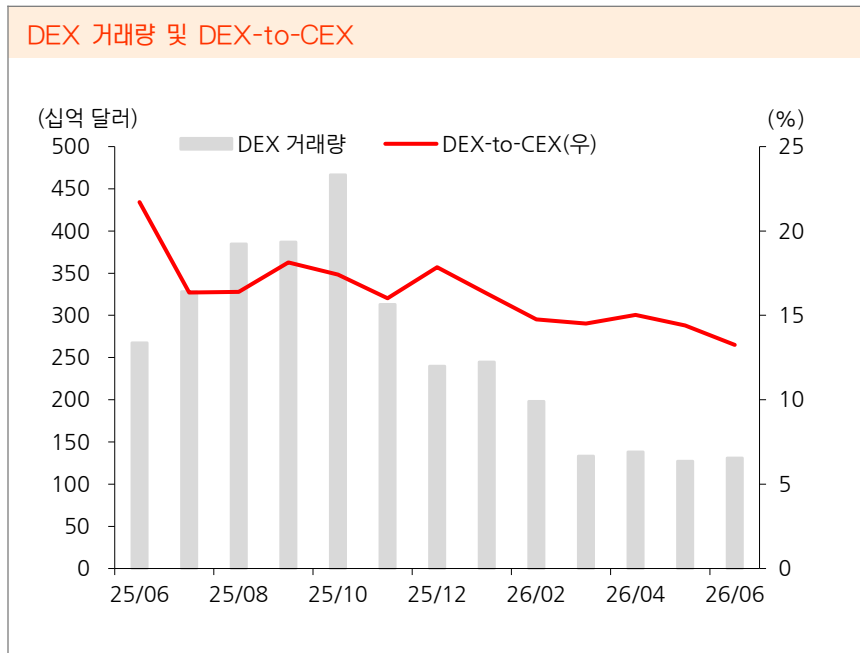
IV

DeFi

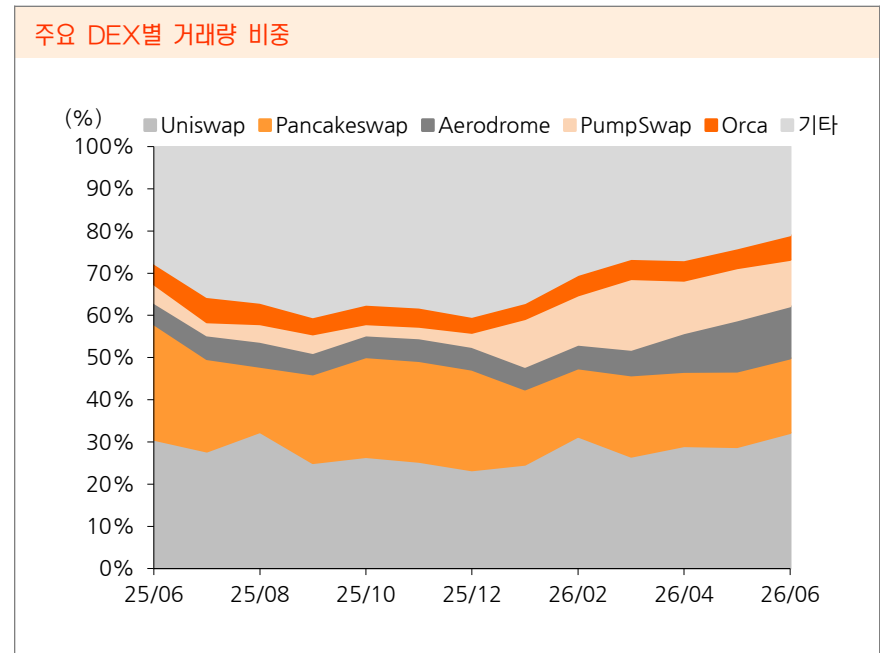


DeFi DEX 거래량 소폭 반등, 주요 DEX 중심 점유율 재편

- ❖ DEX 거래량 일부 반등했으나, CEX 대비 거래 비중은 약화
 - ✓ 6월 DEX 거래량은 1,333억 달러로 전월(1,272억 달러) 대비 4.8% 증가했으나, DEX-to-CEX 비중은 13.7%로 전월(14.4%) 대비 0.7%p 하락하며 CEX 대비 거래량 회복은 제한적
 - ✓ Uniswap(32.2%)은 전월 대비 3.3%p 상승하며 1위 지위 강화. Pancakeswap은 전월(17.9%)과 유사한 17.7% 수준 유지(-0.2%p)
 - ✓ Aerodrome은 4개월 연속 점유율 확대, PumpSwap(11.0%)은 전월 대비 -1.4%p 하락했으나 10%대 점유율을 유지



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



DeFi 미국 규제형 무기한선물 시장 개방 본격화

❖ CFTC 노액션 레터 발표, 온쇼어 무기한선물 경쟁 본격화

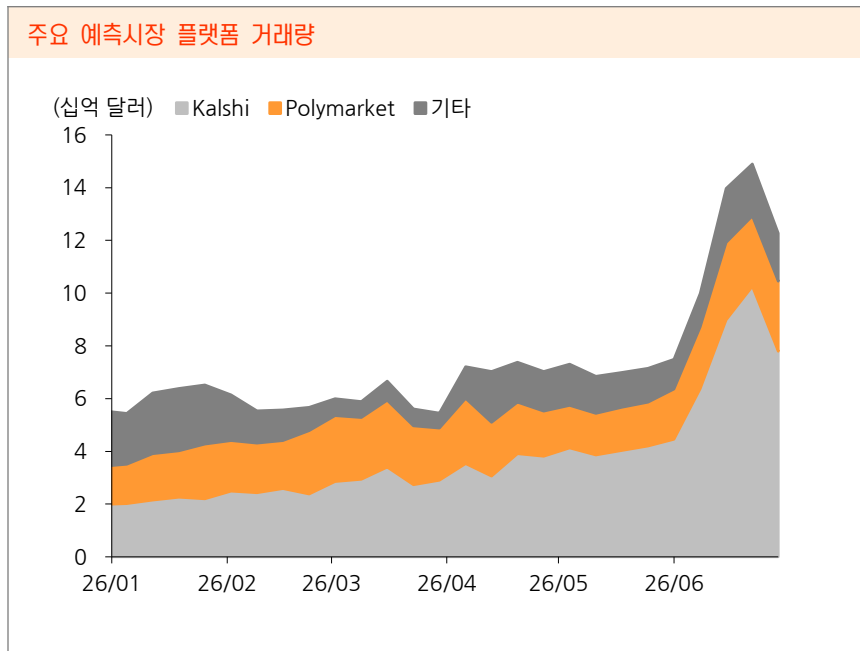
- ✓ CFTC는 Bitcoin 등 디지털 상품 기반 유사 무기한선물(perpetual-style futures)을 진정한 무기한선물(true perpetual futures)로 전환할 수 있도록 한시적 노액션 레터를 발표. 고객 고지·청산 기회 제공 등 조건을 충족하면 즉시 상품 전환 가능
- ✓ CFTC는 앞서 Bitcoin 등 거래가 활발한 디지털자산에 대해 무기한선물을 선물상품으로 인정했으며, 이번 조치로 Coinbase·Bitnomial 등 미국 거래소의 규제형 무기한선물 출시가 가속화될 전망
- ✓ 다만 CME는 무기한선물이 법적으로 선물이 아닌 스왑(swap)에 해당한다며 CFTC를 상대로 소송을 제기. 향후 규제 권한과 상품 분류를 둘러싼 법적 공방이 미국 무기한선물 시장 확대의 주요 변수로 부상

미국 내 주요 거래소의 무기한선물 제공 현황			CFTC 노액션 레터(No-Action Letter) 주요 내용	
구분	미국 내 제공 현황	상품 범위	구분	내용
Kraken	Bitnomial 인수를 통해 미국 투자자 대상 CFTC 규제 무기한선물 출시	Bitcoin, Ethereum, Solana, XRP 등 16종 주요 암호화폐	주요 조치	기존 장기 만기형 유사 무기한선물의 만기일 제거 절차 완화, 8개 요건 충족 시 추가 검토 없이 무기한선물 전환 가능
Coinbase	미국형 perpetual-style futures(5년 만기형) 제공	Bitcoin, Ethereum, Solana, XRP 등 24종 주요 암호화폐, 인덱스형 5종. 총 29종	전환 요건	① 디지털 상품 기반 계약 한정 ② 미결제 포지션 보유자 의견수렴 ③ 최소 5일 전 사전고지 ④ 기존 조건으로 포지션 정리 기회 제공 ⑤ 계약조건 변경 관련 위험고지 ⑥ 만기일 외 주요 조건 변경 금지 ⑦ CFTC에 계약조건 변경안 제출 ⑧ CFTC에 요건 충족 사실 통지
Kalshi	CFTC 승인 무기한선물 운영	Bitcoin, Ethereum, Solana, XRP 등 13종 주요 암호화폐	거래 대상	CFTC 기준에 부합하는 디지털 상품(digital commodities) 기반 계약

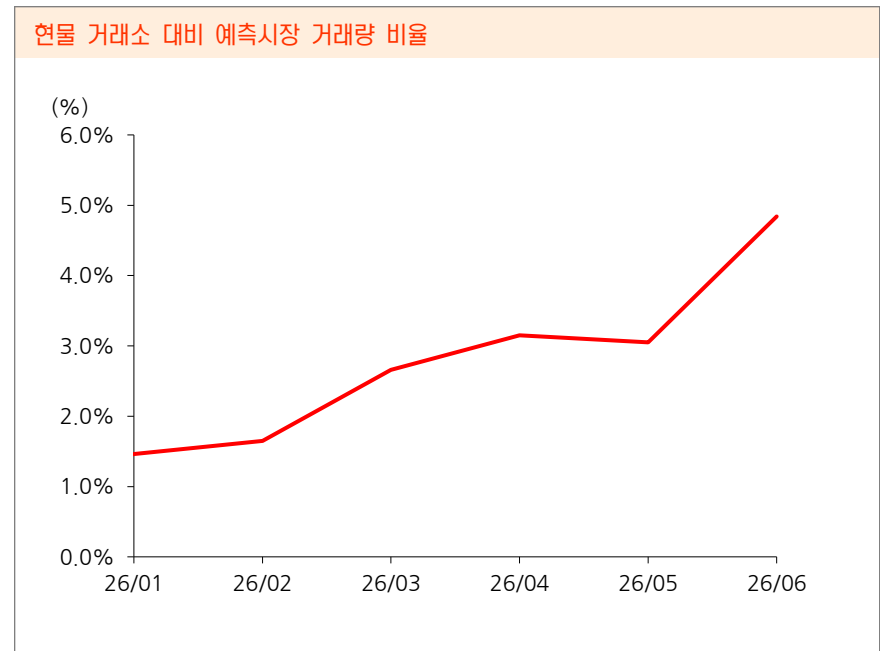


DeFi 빅테크 · 월가, 예측시장 진입 가속

- ❖ 예측시장, 암호화폐 틈새 시장에서 대중 서비스로 확산 중
 - ✓ Meta는 정치 · 스포츠 · 경제 · 엔터테인먼트 등 다양한 이벤트 결과를 예측하는 독립형 예측시장 앱 Arena를 개발 중. 초기에는 현금 대신 게임형 포인트 시스템을 활용할 계획이며, 향후 실거래 도입 가능성도 검토 중
 - ✓ DraftKings는 자체 예측시장 거래소 DKeX를 출시. 월드컵 효과로 연환산 소비자 거래 규모가 34억 달러, 전체 거래 규모는 113억 달러를 기록하는 등 예측시장을 핵심 성장 사업으로 육성
 - ✓ Cboe는 S&P 500 지수 방향을 예측하는 이진 옵션 기반 상품 Cboe Predicts를 출시. Charles Schwab도 해당 상품 도입을 추진하며 전통 금융권의 예측시장 진출이 확대
 - ✓ Polymarket · Kalshi 중심이던 시장에 빅테크 · 브로커리지 · 거래소가 잇따라 진입하면서 예측시장이 차세대 금융 플랫폼으로 부상. 다만 도박성 논란과 시장조작, 내부자 정보 이용, CFTC 관할권 등 규제 이슈는 핵심 변수로 남아 있음



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 7월 7일)

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. (최운영) 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 추정치에 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 분석 대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	96.3%	3.7%	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

본사	02) 3772-7000	영업부	02) 3775-0775
강남WM센터	02) 6975-2000	노원지점	02) 931-2711
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	목동WM센터	02) 2654-2300
금영플라자63지점	02) 308-6363	송파WM센터	02) 449-3677
금영플라자시청지점	02) 2021-6900	강북WM센터	02) 743-7311

인천/경기

분당WM센터	031) 707-7114	일산지점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평촌지점	031) 381-6004
신갈지점	031) 285-7233	평택지점	031) 652-8668
안성지점	031) 677-0233		

부산/울산/경남

부산WM센터	051) 465-7533	울산WM센터	052) 265-0505
마린시티지점	055) 943-3000	언양지점	052) 262-9300
거제브랜치	055) 730-0400		

대구/경북

대구WM센터	053) 741-3211	영주지점	054) 633-8811
문경지점	054) 550-3500	영천지점	054) 331-5000
거창지점	051) 751-8321		

대전/충청

대전WM센터	042) 488-7233	청주지점	043) 224-3300
천안지점	041) 563-2001	홍성지점	041) 631-2200

광주/전라

광주WM센터	062) 713-5700	전주지점	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.