

[디지털자산]

디지털자산 Weekly

2026.07.31

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



1. 디지털자산 Weekly

이번주 Review

7/27

Securitize, SEC 투자자문업 등록

7월 27일, Securitize 자회사 Securitize Capital이 미국 SEC 투자자문업자(RIA)로 등록. 기존 브로커딜러·ATS·명의개서대리인·펀드관리 서비스에 투자자문 기능을 추가하며 규제 기반 플랫폼을 확대. 자산운용사·기관투자자의 토큰화 투자전략 수립을 지원하고, 기관 대상 토큰화 인프라 경쟁력을 강화할 계획

Ondo, 실행·정산 분리형 네트워크로 토큰화 금융 인프라 확대

7월 27일, Ondo Finance는 기존 Ondo Chain 구상을 대체·발전시킨 Ondo Network를 공개하고, Ondo Perps를 첫 적용 사례로 제시. 거래 실행은 보안 하드웨어 환경에서 비공개로 빠르게 처리하고, 검증은 분산형 검증자 네트워크가 담당하며 자산 이전은 이더리움에서 정산하는 구조를 채택. 향후 현물거래·대출·구조화상품 등으로 활용 범위를 확대할 계획

7/28

Morgan Stanley, ETH·SOL ETP 출시

7월 28일, Morgan Stanley는 현물 이더리움(ETH)·솔라나(SOL) 연계 ETP를 출시하며 비트코인에 이어 디지털자산 투자상품 라인업을 확대. 두 상품은 0.14%의 업계 최저 수준 보수를 적용하고, 보유 자산의 일부를 스테이킹해 발생한 보상을 투자자에게 환원할 계획

7/29

BNY, 명의관리 온체인 전환 추진

7월 29일, BNY는 명의관리(transfer agency) 업무에 블록체인을 적용해 단일 소유권 원장을 구축할 계획. 기존 명의관리 시스템은 유지하면서 온체인 원장을 병행 운영해 중개기관 간 대조 업무를 줄이고 업무 효율성을 높일 방침. Baillie Gifford를 시작으로 BlackRock과 BNY 산하 Dreyfus도 BNY의 온체인 명의관리 서비스를 활용할 예정

다음주 Preview

1

국내

KB국민은행, Kinexys 기반 기업결제 서비스 도입

7월 26일, KB국민은행은 JP모건의 Kinexys 네트워크를 활용한 수출입 기업 대상 국경간 결제 서비스를 8월 출시. 국내 금융사 최초로 Kinexys를 기업결제에 도입. 초기에는 한국을 포함한 10개국 간 미국 달러 송금을 지원하며, SWIFT 연계를 통해 24시간 실시간 수준의 국제결제 및 자금이체 자동화를 제공할 계획

2

국내

포스코인터내셔널·LG CNS, 무역금융 토큰화 실증

7월 27일, 포스코인터내셔널과 LG CNS는 실제 무역거래 데이터를 활용해 공동원장 기반 거래정보 공유, 매출채권 토큰화, AI 기반 무역업무 자동화 기술검증(PoC)을 완료. Injective를 활용해 매출채권의 발행·이전·정산 구조와 KYC·AML 등 규제 준수 기능을 검증. 양사는 하반기 파일럿 운영을 추진할 계획

3

해외

美 미네소타 예측시장 금지법, 시행 제동

7월 28일, 美 연방법원은 미네소타주의 예측시장 금지법에 대해 가처분 결정을 내리며 Kalshi와 Polymarket의 영업을 본안 소송 종료 전까지 허용. 법원은 해당 법률이 연방 상품거래법에 의해 선점될 가능성이 있다고 판단. 8월 1일 시행 예정이던 금지법은 집행이 중단됐으며, 본안 소송 결과가 예측시장 규제 방향에 영향을 미칠 전망

4

해외

MoonPay, AI 에이전트 결제 서비스 출시

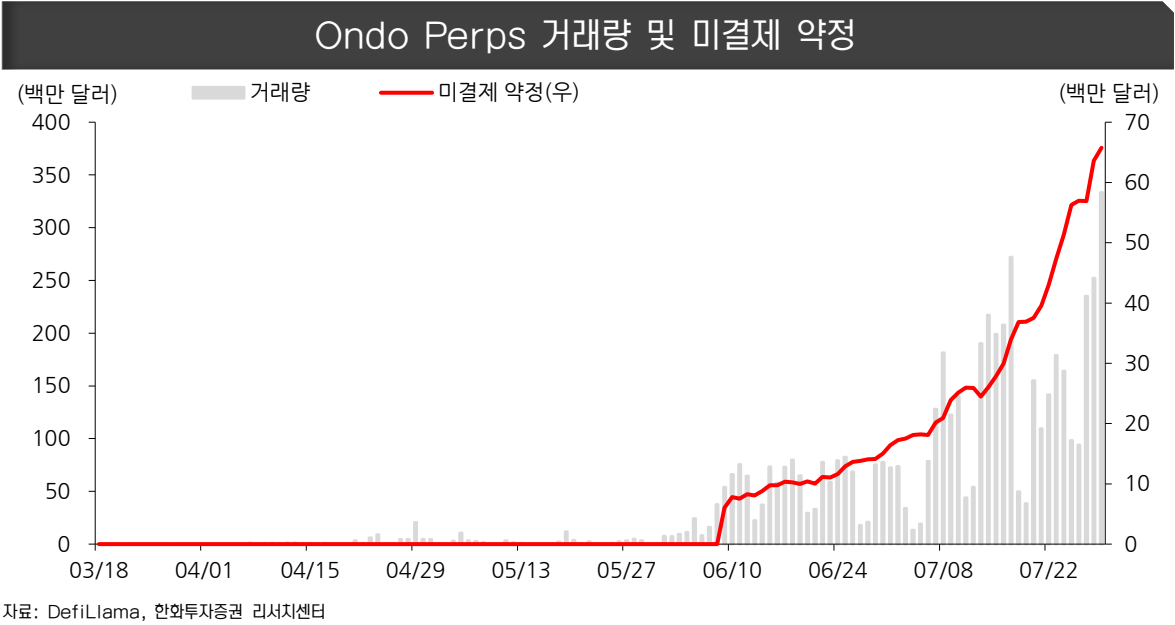
7월 29일, MoonPay는 ChatGPT·Claude와 연동되는 AI 결제 봇(PayBox)을 출시. 사용자가 승인한 범위 내에서 암호화폐 지갑과 결제카드를 활용해 온체인 거래와 온라인 결제를 수행할 수 있도록 지원. 향후 1개월 내 토큰 스왑·무기한선물·유동성 관리 등 DeFi 기능과 추가 AI 플랫폼 지원을 확대할 계획

2. 주요 Issue | ① Ondo, 실행·정산 분리형 네트워크로 토큰화 금융 인프라 확대

- Ondo Finance는 기존 Layer1 블록체인인 Ondo Chain 대신 실행(execution) 특화 네트워크인 Ondo Network를 공개. 두 네트워크를 병행 운영하지는 않을 계획
- 기존 블록체인이 실행·검증·정산을 하나의 원장에서 처리하는 것과 달리, Ondo Network는 거래 실행과 정산을 분리. 거래는 비공개 환경에서 고속 처리하고 최종 자산 이전만 퍼블릭 블록체인(Ethereum)에 기록하는 구조를 적용
- Ondo Perps가 첫 적용 사례. 향후 현물거래, 대출, 구조화상품 등 금융 서비스와 고속·비공개 실행이 필요한 다양한 애플리케이션으로 확대할 계획
- ONDO 토큰은 기존과 같이 거버넌스·생태계 토큰 역할을 유지하며, 네트워크 탈중앙화 과정에서 인센티브와 경제적 보안의 중심 역할을 담당할 예정

거래 인프라별 기능 비교						
구분	Ondo Network	중앙화 거래소 (예: Binance)	퍼블릭체인 (예: Ethereum)	앱체인 (예: HyperCore)	ZK 거래소 (예: Lighter)	허가형 네트워크 (예: Canton)
저지연·대량 주문 처리	○	○	×	×	×	×
주문·포지션 비공개	○	○	×	×	×	○
체결 과정 검증	○	×	○	○	○	×
비수탁 구조	○	×	○	○	○	○
보안 권한 분산	○	×	○	○	○	○

주: 앱체인은 특정 애플리케이션이나 서비스에 최적화된 전용 블록체인. ZK 거래소는 주문·체결을 오프체인에서 처리하고 거래의 유효성을 영지식증명으로 검증하는 거래소
자료: Ondo Finance, 한화투자증권 리서치센터



- 시사점
- Ondo는 토큰화 상품 발행에서 온체인 금융 인프라 사업자로 진화. 최근 미국 토큰화 증권 유통 인가 확보에 이어 거래 네트워크까지 구축하며, 발행·거래·담보 활용을 통합하는 플랫폼 전략을 강화하는 모습
 - 토큰화 자산 발행만으로는 차별화가 어려워지면서, 향후 경쟁은 거래 실행·담보 활용·정산 인프라를 누가 구축하느냐로 이동하는 모습
 - 거래 실행은 비공개 환경에서 처리하고 최종 정산만 온체인에 기록하는 구조가 기관의 속도·프라이버시 요구를 충족하는 대안으로 부상. 토큰증권 유통 인프라도 온체인 투명성과 기관 프라이버시 간 균형이 경쟁력이 될 전망

2. 주요 Issue | ② BNY, 명의관리 온체인 전환 추진

- BNY는 명의관리 업무(약 760만 계좌, 8.6조 달러 규모)에 블록체인 기반 소유권 원장을 도입. 기존 시스템을 대체하기보다 단일 소유권 원장(single ownership ledger)을 구축해 소유권 기록을 통합할 계획
- 펀드 거래 뒤에서 수행되는 명의관리·기록관리(books & records)의 온체인화에 초점. 기존 명의관리 시스템은 유지하면서 블록체인 기반 소유권 원장을 병행 운영하는 하이브리드 구조를 채택
- Baillie Gifford가 첫 적용 사례로 참여하며 영국 규제 체계 내 네이티브 토큰화 펀드를 출시할 예정. BlackRock과 BNY 산하 Dreyfus도 향후 토큰화 펀드에 해당 인프라를 활용할 계획
- 후선업무(back-office) 효율화가 핵심 목적. 단일 소유권 원장을 기반으로 장부 대조(reconciliation)와 명의관리 과정의 비효율을 줄여 펀드 관리 인프라를 현대화

BNY 디지털자산 관련 사업 추진 타임라인	
일자	주요 내용
2022.10.11	미국 내 기관 고객 대상 BTC·ETH 수탁 플랫폼 가동. 美 대형은행 중 최초
2025.07.23	Goldman Sachs와 MMF 토큰화 솔루션 출시. MMF 지분을 Goldman Sachs의 블록체인 GS DAP에 미러 토큰(mirror token)으로 기록. 공식 장부·기록은 BNY가 유지
2026.01.09	기관 고객 대상 토큰화 예금 서비스 출시. 예금 잔액을 자체 블록체인에 미러링, 담보·마진 워크플로우부터 적용
2026.06.29	Circle과 협력 확대. USDC 수탁·이체 및 고객의 발행·상환 지시 지원. 플랫폼 내 첫 스테이블코인
2026.07.29	블록체인 기반 단일 소유권 원장 구축 추진. 기존 명의관리 시스템과 병행 운영

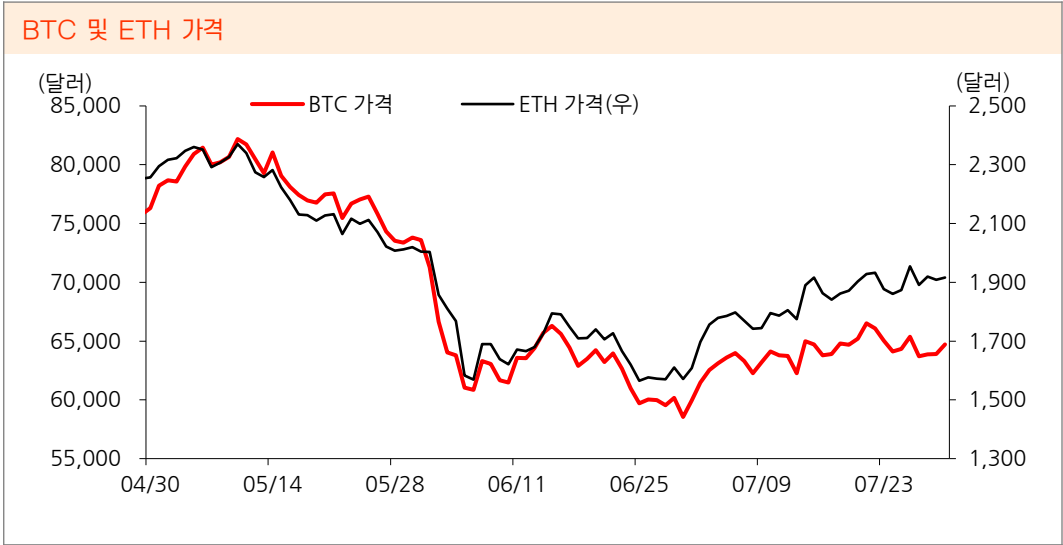
자료: 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

BNY 블록체인 명의관리 시스템 도입 예정 펀드					
운용사	상품명	토큰명	구조	상품 유형	출시 현황
Baillie Gifford	Baillie Gifford Enhanced Yield Fund	BAGEY	온체인 네이티브 펀드	단기 회사채 중심 펀드	2026.06.22 출시
BlackRock	BlackRock Select Treasury Based Liquidity Fund	미공개	기존 MMF에 온체인 수익증권 클래스 추가	국채형 MMF	2026.05.08 SEC 신청, 출시일 미정
BNY (Dreyfus)	BNY Dreyfus On-Chain Liquidity Fund	BLIQUID	온체인 네이티브 펀드	국채형 MMF	출시 예정

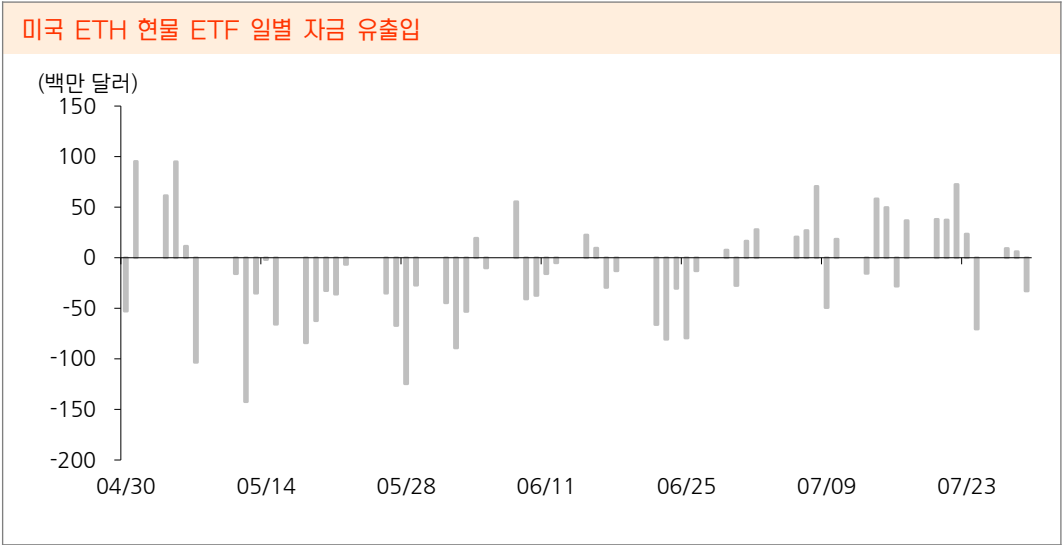
자료: BNY, BlackRock, Baillie Gifford, SEC, 한화투자증권 리서치센터

시사점
• 토큰화 경쟁이 상품 발행에서 소유권 기록·관리 인프라로 확장. 토큰화의 초기 활용처도 거래보다 명의관리·장부관리 등 후선업무 효율화로 확대되는 흐름 • 명의관리 역량을 보유한 수탁기관이 토큰화 인프라를 주도하는 모델이 부상. 기존 금융 인프라와 블록체인을 병행 운영하는 하이브리드 모델이 기관투자자의 현실적인 도입 경로로 자리잡고 있음 • 국내도 개정 전자증권법으로 민간의 분산원장 활용이 가능해지지만, 원장의 관리 체계는 예탁결제원 중심으로 유지. 수탁기관이 단일 원부를 직접 구축·운영하는 BNY식 모델과는 원장 운영 방식과 주도권에서 차이

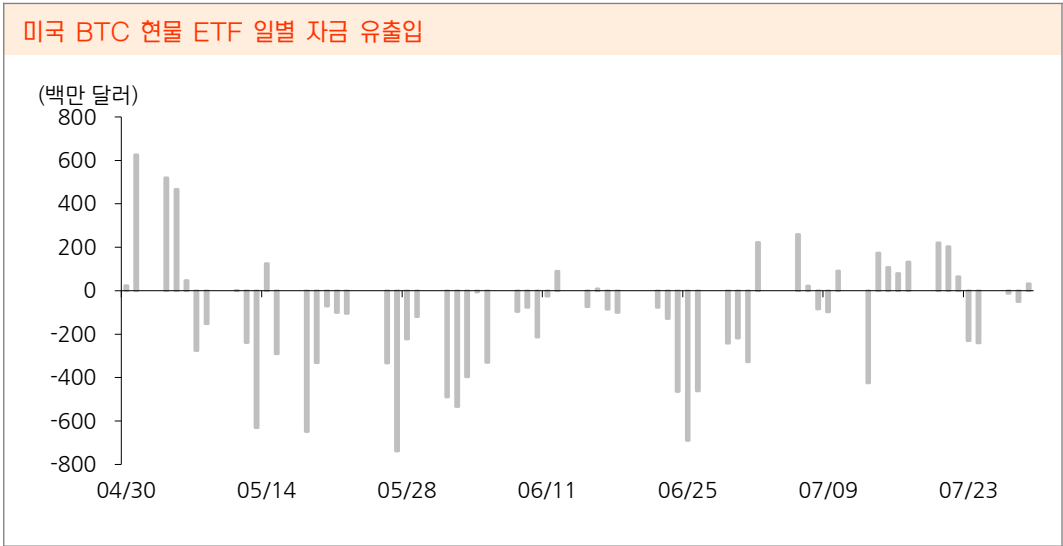
3. Weekly Tracker | BTC·ETH ETF 자금 흐름



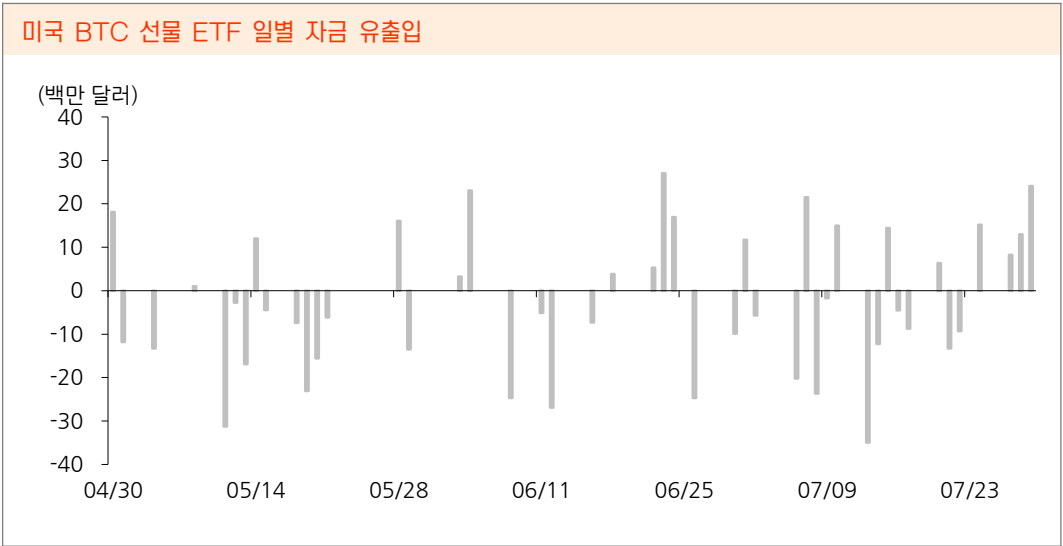
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



주: ETF 데이터는 7/29 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

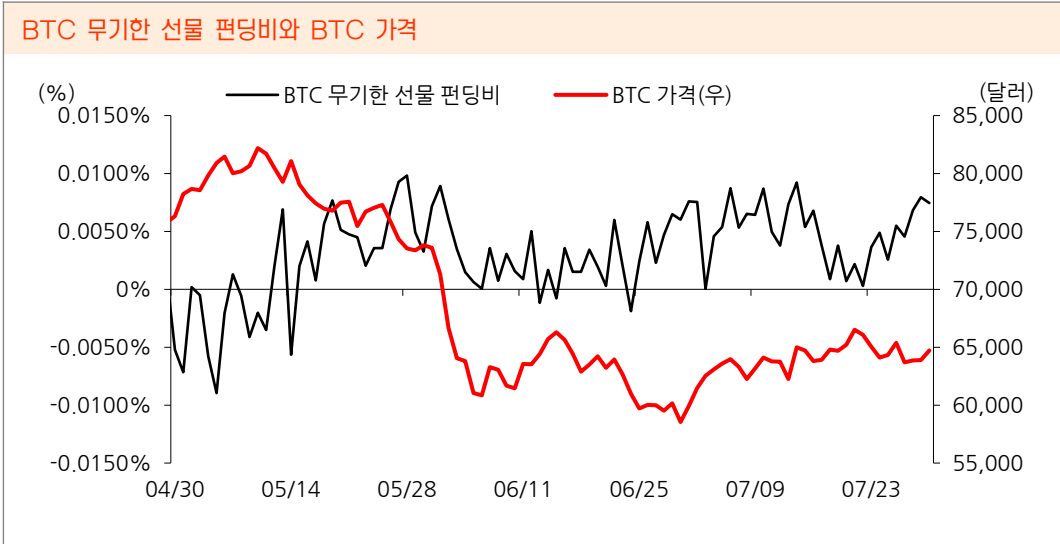


주: ETF 데이터는 7/29 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

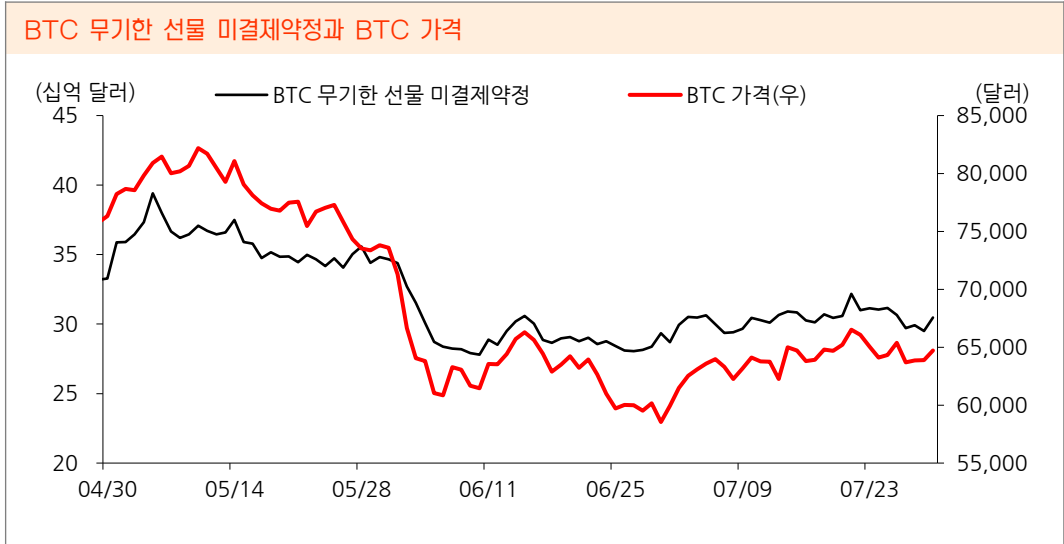


주: ETF 데이터는 7/29 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

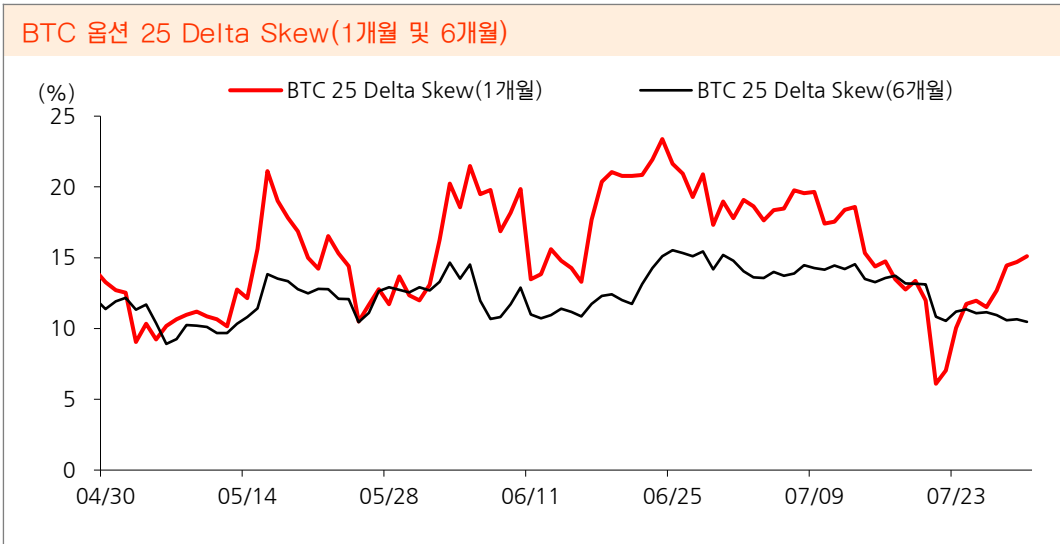
3. Weekly Tracker | BTC 파생시장



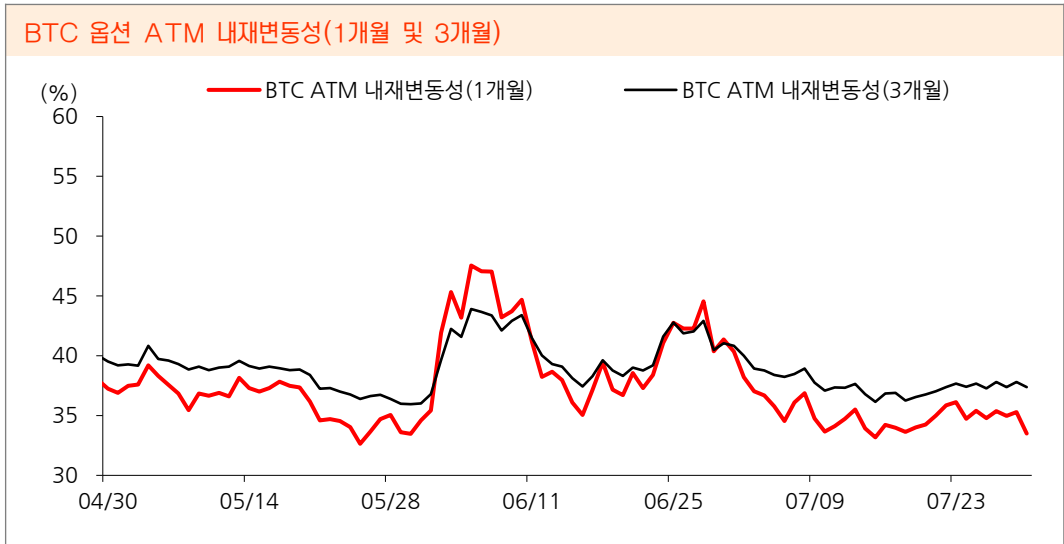
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

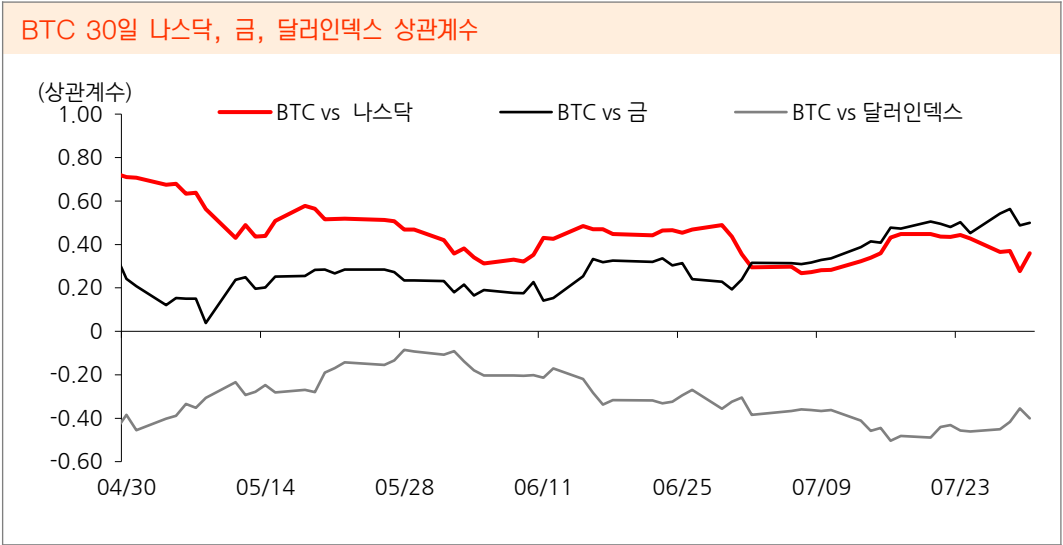


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

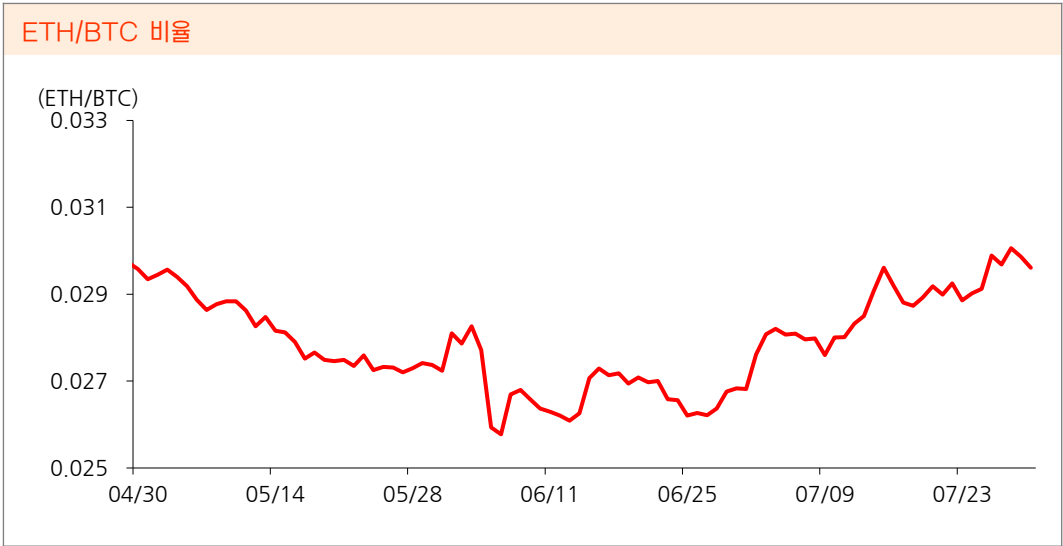
3. Weekly Tracker | BTC 도미넌스 및 알트코인



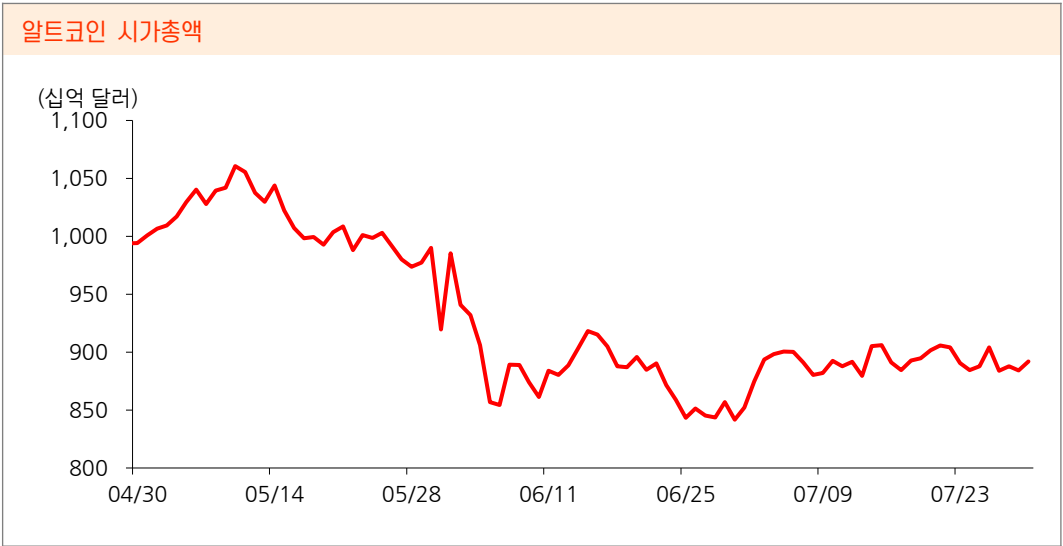
주: BTC 도미넌스 데이터는 7/29 기준
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



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)	1,298.6	26.3	30.5	0.007%	6.2	645.7	67.7	104.4	56.0%	1.00	-0.5%	10.5%	-45.1%
이더리움 (ETH)	231.4	8.1	18.4	0.005%	3.8	451.5	3.0	-27.1	40.1%	0.95	2.1%	22.2%	-49.7%
테더 (USDT)	183.8	50.7	0	-0.063%	0	344.4	17.8	-354.3	11.6%	1.00	0%	0%	-0.1%
비엔비 (BNB)	78.8	1.3	0.8	0.006%	0	942.0	5.2	-	59.4%	0.94	4.4%	8.5%	-25.4%
유에스디코인 (USDC)	72.0	8.6	0	0.002%	0	192.4	48.8	-260.3	5.5%	1.00	0%	0%	0%
엑스알피(리플) (XRP)	67.8	1.0	1.8	0.007%	0.4	24.2	0.5	-	40.2%	0.92	-2.1%	4.4%	-65.0%
솔라나 (SOL)	43.2	1.4	3.3	0.006%	0.5	5,361.5	11.8	-	16.9%	1.00	-1.8%	1.3%	-58.1%
트론 (TRX)	31.2	0.4	0.2	0.001%	0	2,984.8	0.2	-	95.9%	1.01	-0.1%	4.2%	0.2%
하이퍼리쿼드 (HYPE)	14.1	0.4	2.0	0.002%	0.2	-	-	-	-	-	-3.0%	-14.0%	32.2%
도지코인 (DOGE)	11.0	0.5	0.9	0.007%	0.2	44.3	0.1	-	16.8%	0.83	2.1%	-2.0%	-67.9%

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 7/30 기준
자료: 코인명, 시가총액, 거래량 데이터는 Coinmarketcap 기준, 그 외 Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 7월 31일)

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 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%