

2026

#7

| 2026년 8월 4일 |

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin

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

한화투자증권



목 차

Summary

/ 03

I

기관 자금

/ 05

II

스테이블코인

/ 14

III

RWA

/ 20

IV

DeFi

/ 26

Summary

시장 조정 속 토큰화 · 온체인 금융은 확대

기관 자금

- ❖ 디지털자산 ETP는 7월 소폭 순유출을 기록했으나 유출 규모는 전월 대비 축소
- ❖ Bitcoin은 순유출이 이어진 반면 Ethereum 등 일부 자산은 순유입을 기록
- ❖ 선물시장에서는 베이스와 펀딩비가 정상 수준을 회복했음에도 미결제약정과 신규 포지션 증가는 제한돼, 관망세 지속

스테이블코인

- ❖ 스테이블코인 공급은 감소했지만 시장 지배력에는 큰 변화가 없었음
- ❖ 일본을 중심으로 스테이블코인 경쟁이 발행을 넘어 결제 · 유통 인프라 확보로 확대

RWA

- ❖ RWA 시장은 모든 주요 섹터가 동반 성장하며 약 775억 달러로 확대
- ❖ 체인 다변화가 진행되는 가운데 Provenance와 Ethereum이 선두를 유지하고 Avalanche가 새로운 핵심 체인으로 부상
- ❖ 토큰화 인프라 기업의 NYSE 상장과 기존 증권 인프라의 온체인 전환이 본격화, RWA 활용 범위가 시장 인프라 전반 확대

DeFi

- ❖ DEX 거래는 감소했지만 CEX 대비 거래 비율은 확대
- ❖ Robinhood와 Hyperliquid는 각각 온체인 금융과 비허가성 예측시장 인프라를 강화하며 DeFi 생태계 확장을 추진

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.



I

기관 자금

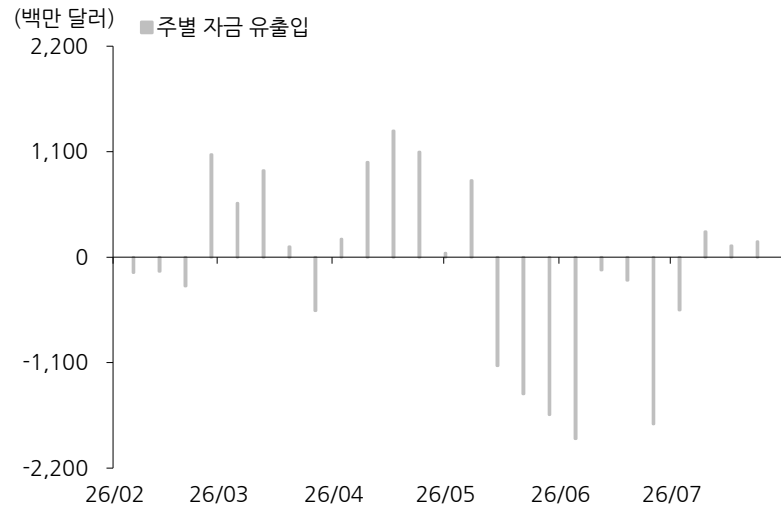


디지털자산 ETP 7월 순유출 지속

❖ Bitcoin 중심 자금 유출 지속, 자산별 자금 흐름 차별화

- ✓ 디지털자산 ETP는 7월 약 6,840만 달러 순유출을 기록하며 월간 기준 자금 유출이 이어졌으나, 6월 대비 유출 규모는 크게 축소
- ✓ Bitcoin(약 -3억 8,170만 달러)이 유출을 주도한 반면, Ethereum(약 +2억 7,930만 달러)과 Solana(약 +4,960만 달러)는 순유입
- ✓ Hyperliquid(약 -3,180만 달러)와 XRP(약 -620만 달러)는 순유출을 기록하는 등 알트코인 내에서도 종목별 자금 흐름이 차별화

디지털자산 ETP 주별 자금 유출입 흐름



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자산별 ETP 유출입 흐름(백만 달러)

자산명	MTD	YTD	AUM
Bitcoin	-381.7	-3,570.5	93,166.7
Ethereum	279.3	-996.4	13,304.5
Multi-asset	15.5	50.2	2,361.3
XRP	- 6.2	341.8	1,726.5
Solana	49.6	458.3	2,054.9
Hyperliquid	-31.8	276.7	292.4
Short Bitcoin	-1.7	-19.2	147.6
Chainlink	-	-	177.1
Sui	4.3	42.2	123.5
Litecoin	-0.5	4.3	65.9
기타	4.7	-90.6	1,008.7
총합	-68.4	-3,502.1	114,440.9

주: 자산별 ETP 수치는 글로벌 시장의 현물·선물 기반 암호자산 ETP를 포함
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

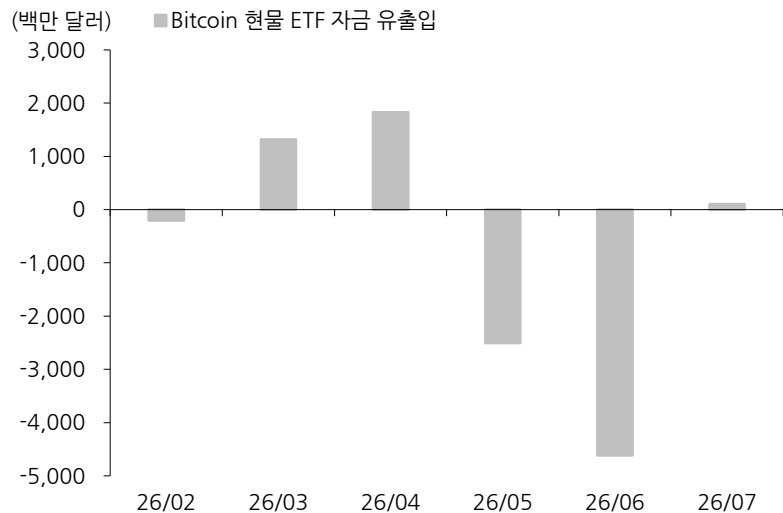


디지털자산 ETP Bitcoin 현물 ETP 소폭 순유입 전환

❖ 7월 Bitcoin 현물 ETP는 소폭 순유입 전환

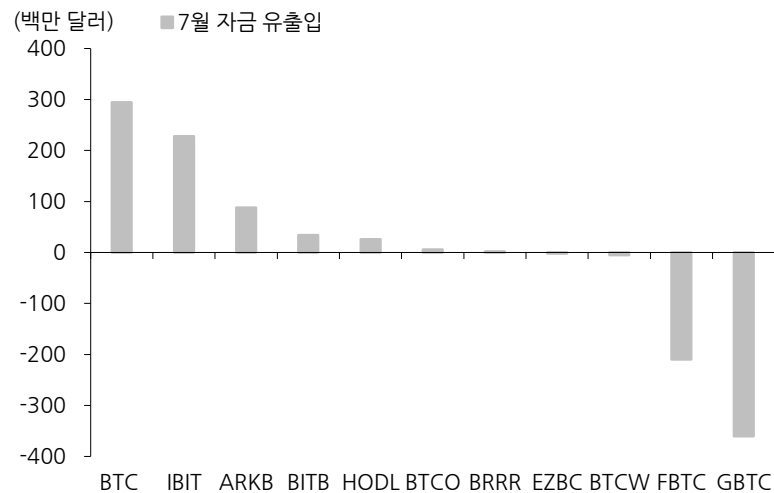
- ✓ 7월 Bitcoin 현물 ETP는 약 1억 70만 달러 순유입을 기록
- ✓ Grayscale BTC, BlackRock IBIT 중심으로 자금 유입(각각 약 2억 9,460만 달러, 약 2억 2,760만 달러)
- ✓ 반면 Grayscale GBTC, Fidelity FBTC에서는 각각 약 3억 6,030만 달러, 약 2억 950만 달러 순유출

Bitcoin ETP 월별 자금 유출입 흐름



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

Bitcoin ETP별 자금 유출입



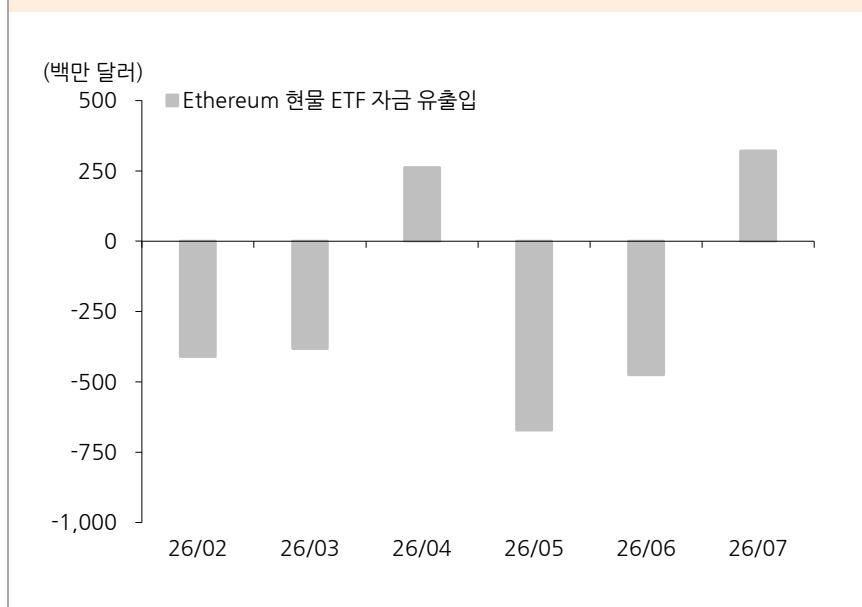
주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



디지털자산 ETP Ethereum 현물 ETP, 순유입 전환

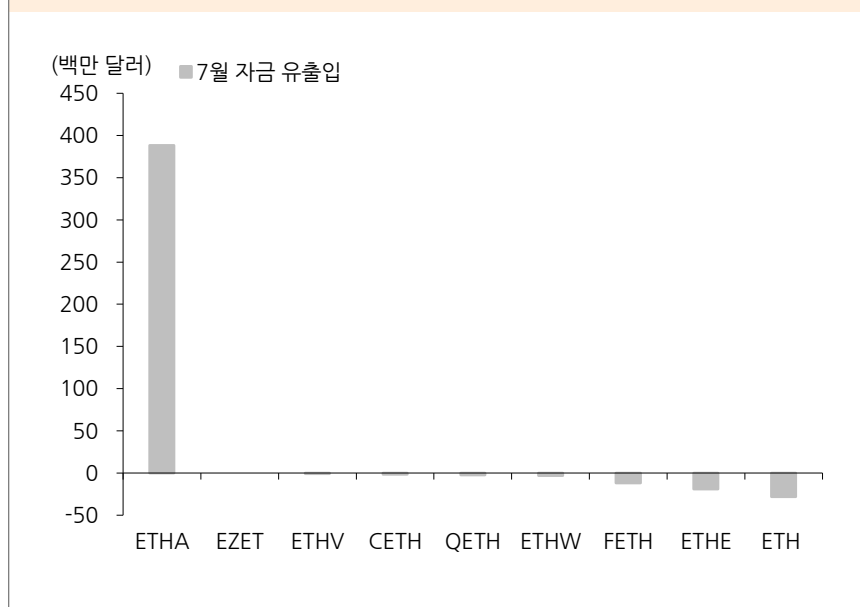
- ❖ 7월 Ethereum 현물 ETP는 약 3억 2,152만 달러 순유입 기록
 - ✓ 전월 약 4억 7,449만 달러 순유출에서 7월 약 3억 2,152만 달러 순유입으로 전환
 - ✓ BlackRock ETHA에서 약 3억 8,830만 달러가 유입되며 전체 순유입을 견인
 - ✓ ETHA를 제외한 상품에서는 합산 약 6,684만 달러 순유출

Ethereum ETP 월별 자금 유출입 흐름



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

Ethereum ETP별 자금 유출입



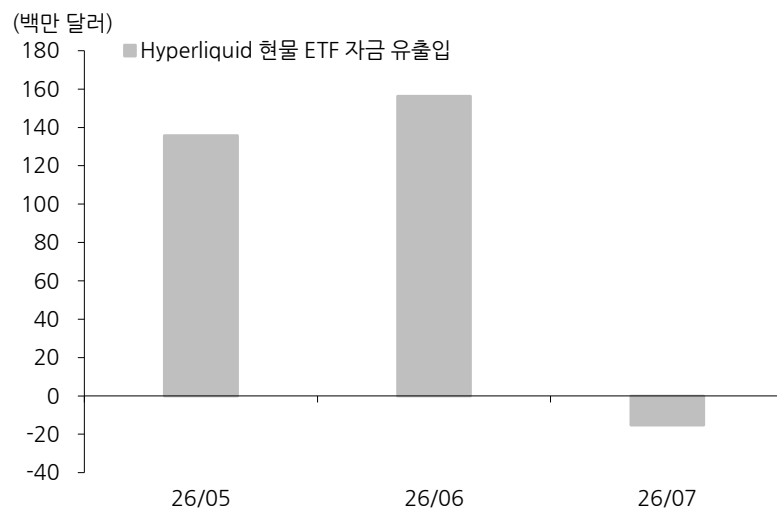
주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



디지털자산 ETP Hyperliquid 현물 ETP, 7월 첫 순유출 전환

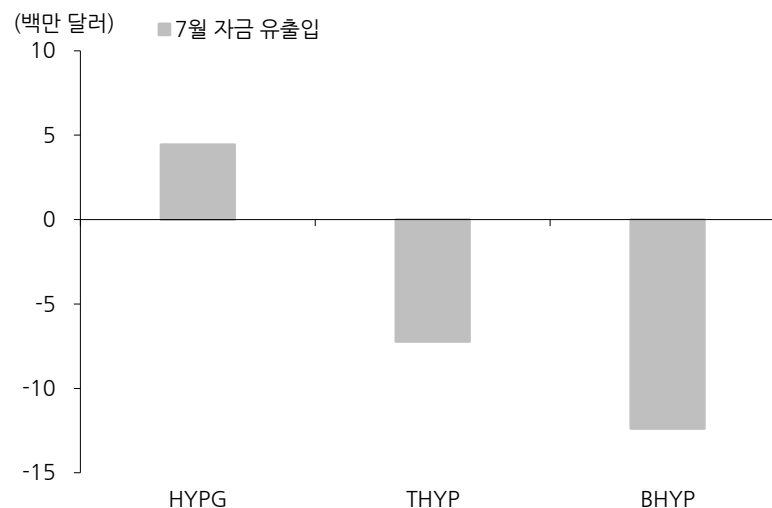
- ❖ 7월 Hyperliquid 현물 ETP는 7월 약 1,516만 달러 순유출을 기록하며 상장 이후 처음으로 월간 순유출 전환
 - ✓ Bitwise BHYP가 약 1,237만 달러로 전체 유출의 63.2%를 차지. 21Shares THYP도 약 7,219만 달러 순유출
 - ✓ Grayscale HYPG는 약 4,434만 달러 순유입을 기록하며 BHYP · THYP의 자금 유출 일부 상쇄

Hyperliquid ETP 월별 자금 유출입 흐름



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

Hyperliquid ETP별 자금 유출입



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

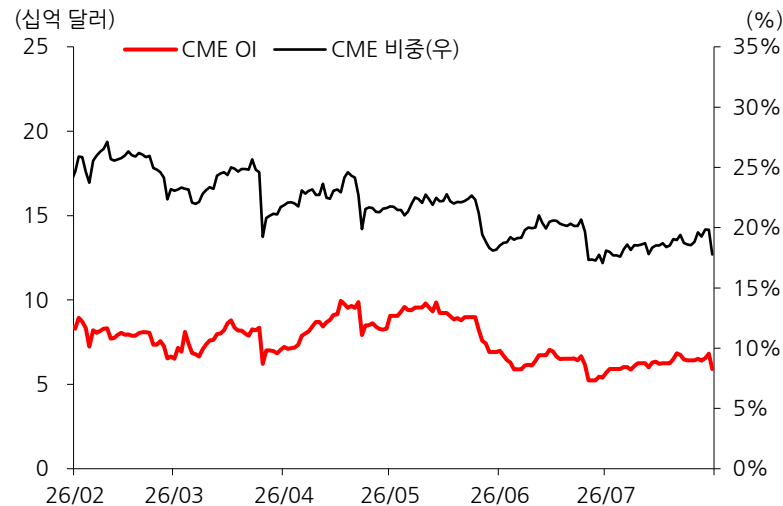


선물시장 기관 참여 둔화 속 관망세 지속

❖ CME 선물 프리미엄은 회복됐으나 기관 참여는 여전히 부진

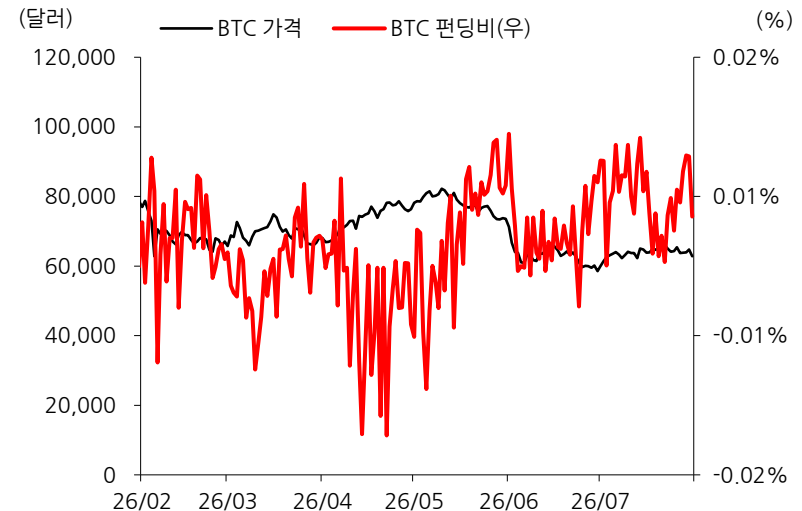
- ✓ CME Bitcoin 선물의 연율 기준 베이스는 5~7%로 회복되고 콘탱고도 유지됐으나, 미결제약정(OI)은 2023년 이후 최저 수준에 머물며 기관투자자의 참여가 부진함을 시사
- ✓ Bitcoin 무기한선물은 신규 포지션 유입이 제한되며 OI가 약 30만 BTC 수준에서 정체. 편당비도 연율 6~7% 수준에 머물러 과도한 방향성 베팅은 나타나지 않음
- ✓ 선물 프리미엄은 회복됐지만 포지션 증가는 제한되며 롱·숏 스퀴즈 가능성은 낮은 모습. 여름철 계절적 비수기 속 관망 장세가 지속

CME 선물 미결제약정(OI)



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

Bitcoin 가격과 무기한선물 편당비



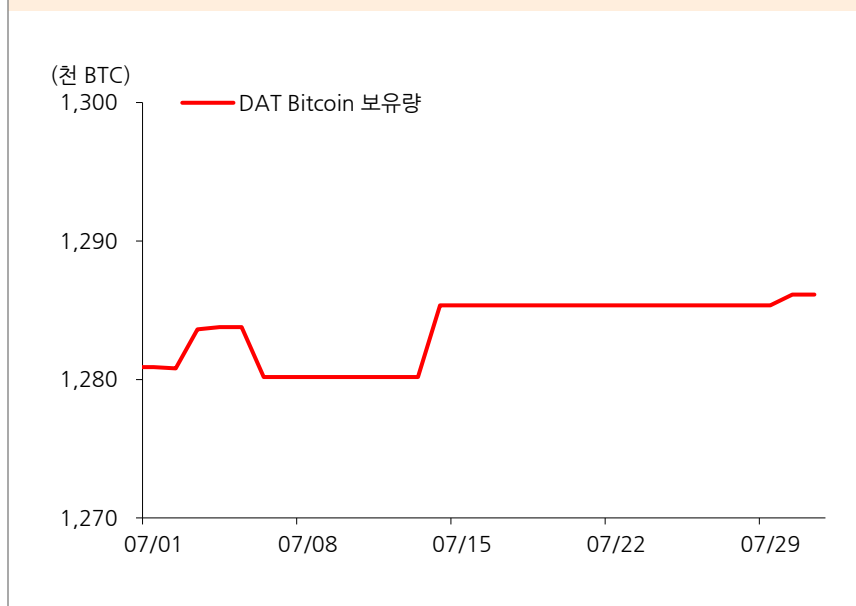
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



DAT Strategy 보유량은 감소, Metaplanet는 확대

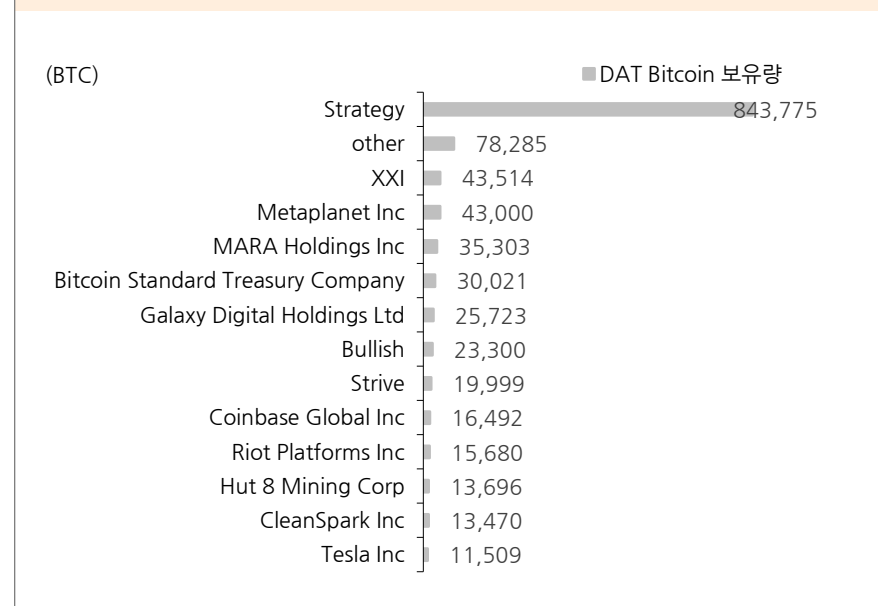
- ❖ 7월 Bitcoin DAT는 기업별 매입 기조가 엇갈리며 전체 보유량은 약 128.6만 BTC로 소폭 증가(+0.4% MoM)
 - ✓ 7월 말 Strategy의 Bitcoin 보유량은 약 84.4만 BTC(전체 DAT의 65.6%)로 집계. 7월에는 1~5일 2,225 BTC를 매도한 이후 추가 매입은 없었음
 - ✓ Strategy는 BTC 매각 대금을 USD 준비금으로 확보하고, 향후 우선주 배당에 활용할 계획. 7월 말 STRC 배당률을 연 12.0%로 유지
 - ✓ Metaplanet은 7월 2,823 BTC를 추가 매입해 보유량을 4.3만 BTC로 확대. 7월 13일 Siibo Securities 인수를 완료하고 Metaplanet Securities 출범

DAT Bitcoin 보유량



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT Bitcoin 보유량



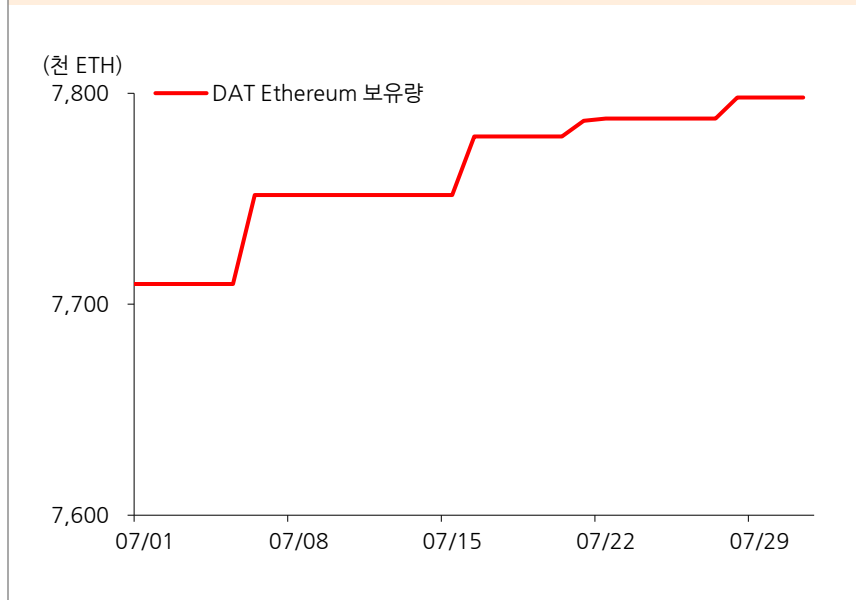
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



DAT BitMine, 7월 Ethereum 순매입 주도

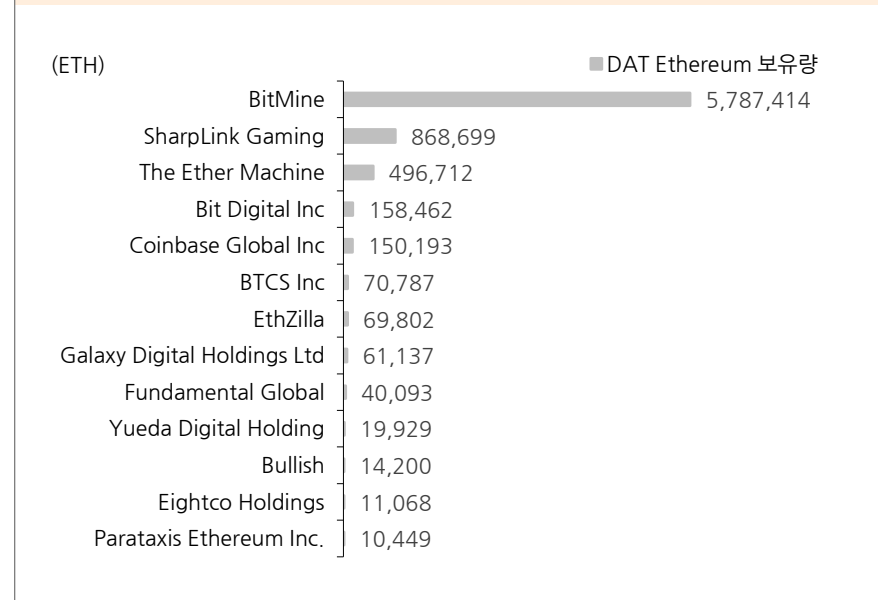
- ❖ 7월 Ethereum DAT는 BitMine 주도로 매입이 이어지며 전체 보유량은 약 779.8만 ETH(+1.1% MoM)로 증가
 - ✓ 7월 Ethereum DAT의 순매입은 약 8.8만 ETH, 이 중 BitMine이 약 8.7만 ETH로 순증분의 98.8%를 차지
 - ✓ BitMine은 보유량을 약 578.7만 ETH로 확대했으며, 전체 DAT 보유량의 74.2%를 차지

DAT Ethereum 보유량 추이



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT Ethereum 보유량



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

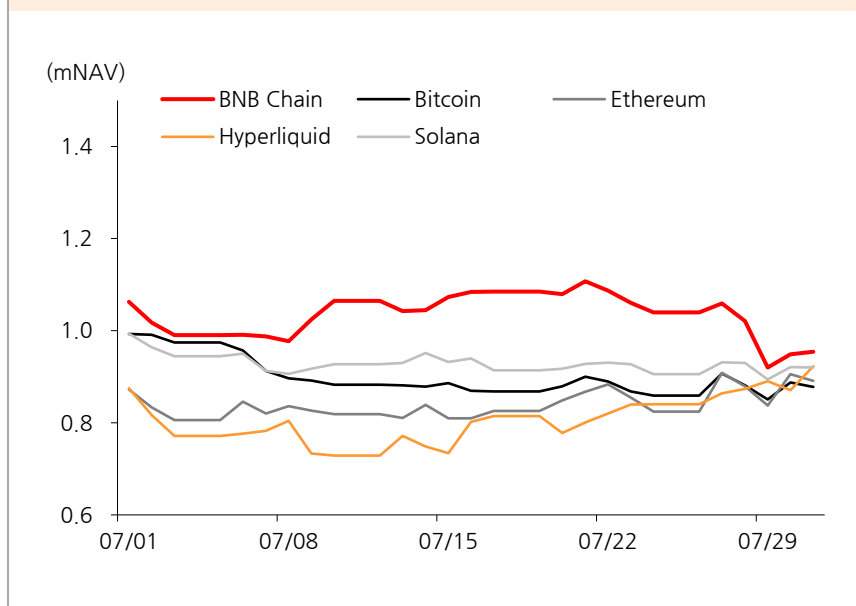


DAT 7월 DAT 프리미엄 축소, 미실현 손실 지속

❖ 7월 주요 DAT mNAV는 7월 말 평균 0.91배 수준

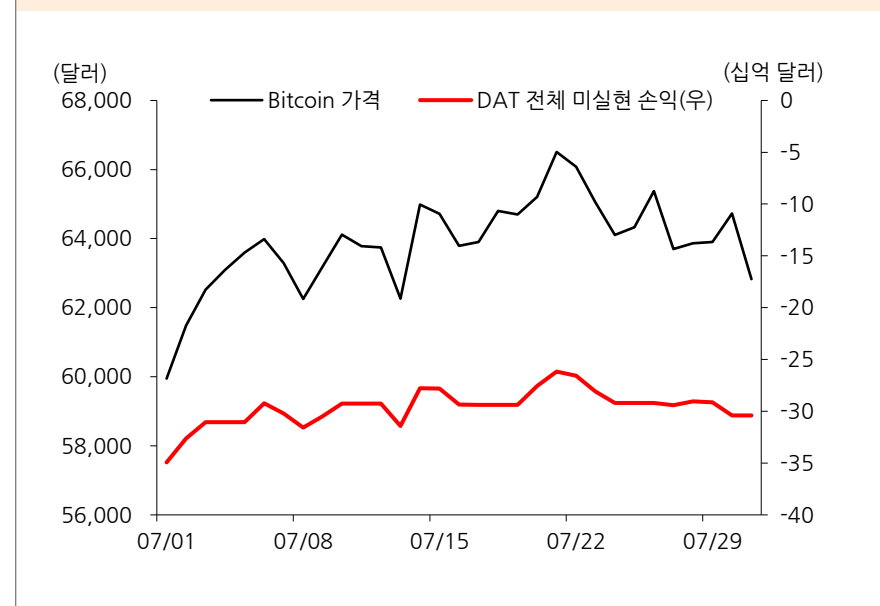
- ✓ Bitcoin DAT는 0.99배에서 0.91배, Solana DAT는 0.95배에서 0.92배로 하락
- ✓ Ethereum DAT는 0.85배에서 0.93배, Hyperliquid DAT는 0.84배에서 0.92배로 상승
- ✓ BNB Chain DAT는 월중 1.11배까지 상승했으나 월말 0.95배로 하락
- ✓ DAT 전체 미실현 손실은 약 304억 달러로 전월(약 366억 달러) 대비 약 62억 달러 축소(-16.9% MoM)

DAT별 mNAV



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

DAT 전체 미실현손익



자료: Artemis, Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



II

스테이블코인

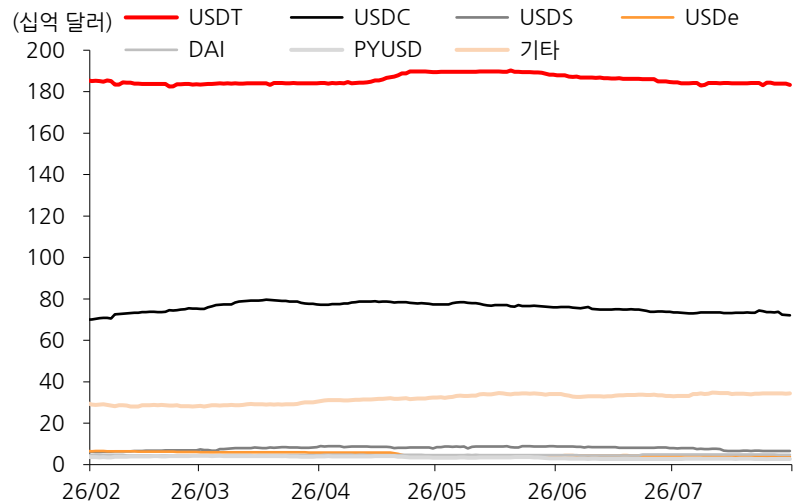


스테이블코인 공급량 감소 속 USDT 점유율 확대

❖ 전체 공급량은 감소했지만 USDT의 시장 지배력은 확대

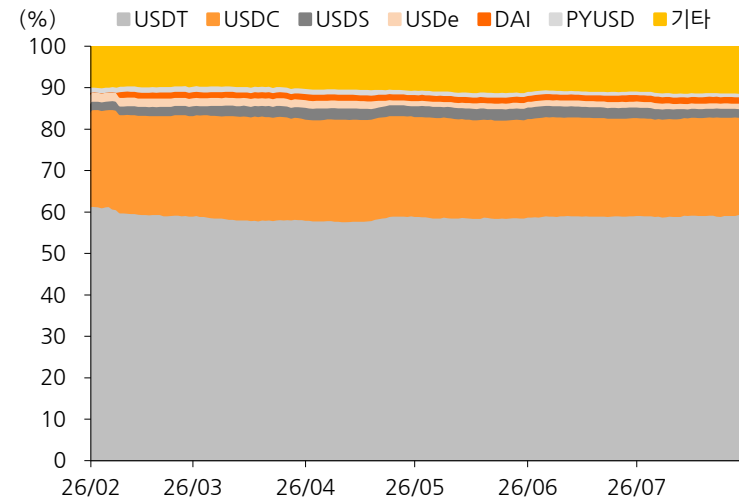
- ✓ 7월 말 스테이블코인 공급량은 약 3,075억 달러로 전월 대비 약 39억 달러(-1.3% MoM) 감소
- ✓ USDT(-0.8% MoM)와 USDC(-2.3% MoM) 모두 공급량은 감소했지만, USDT 점유율은 59.6%(+0.3%p MoM)로 확대되며 시장 지배력 유지
- ✓ USDS(-17.3% MoM)와 USDe(-13.1% MoM) 등 후발 스테이블코인의 감소폭이 상대적으로 크게 나타남

주요 스테이블코인 공급량



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

주요 스테이블코인 점유율



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

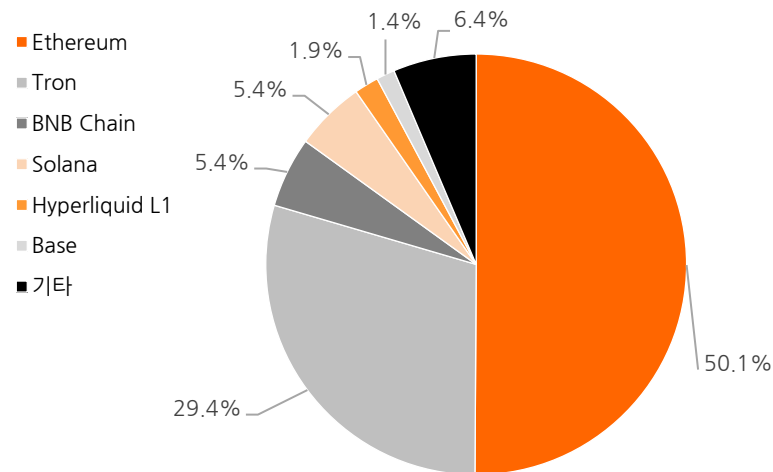


스테이블코인 Ethereum · Tron 중심 구조 유지

❖ Ethereum(50.1%)과 Tron(29.4%) 중심 구조를 유지

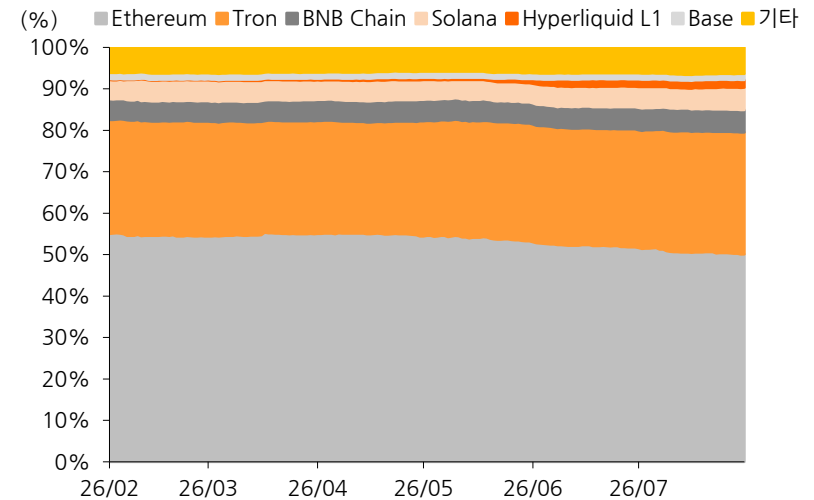
- ✓ Ethereum 기반 스테이블코인 공급량은 약 1,561억 달러(-4.1% MoM) 감소한 반면 Tron 기반 공급량은 약 917억 달러(+2.5% MoM) 증가
- ✓ Ethereum(50.1%)과 Tron(29.4%)이 전체 공급량의 79.5%를 차지하며 시장을 주도
- ✓ 주요 체인 간 스테이블코인 공급량 점유율에는 일부 변화가 있었으나, Ethereum · Tron 중심 구조는 큰 변화 없이 유지

체인별 스테이블코인 점유율



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

체인별 스테이블코인 점유율 추이



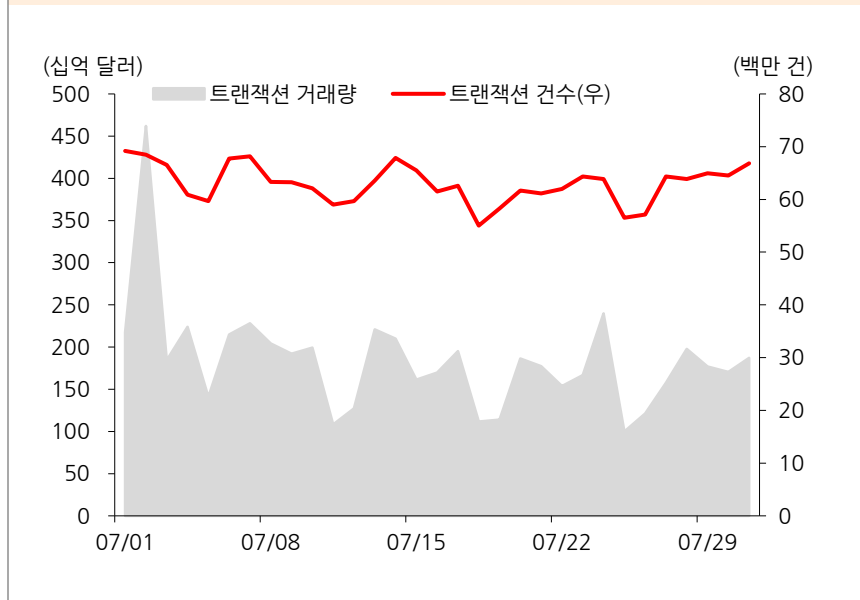
자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터



스테이블코인 거래량 감소, USD 순유출

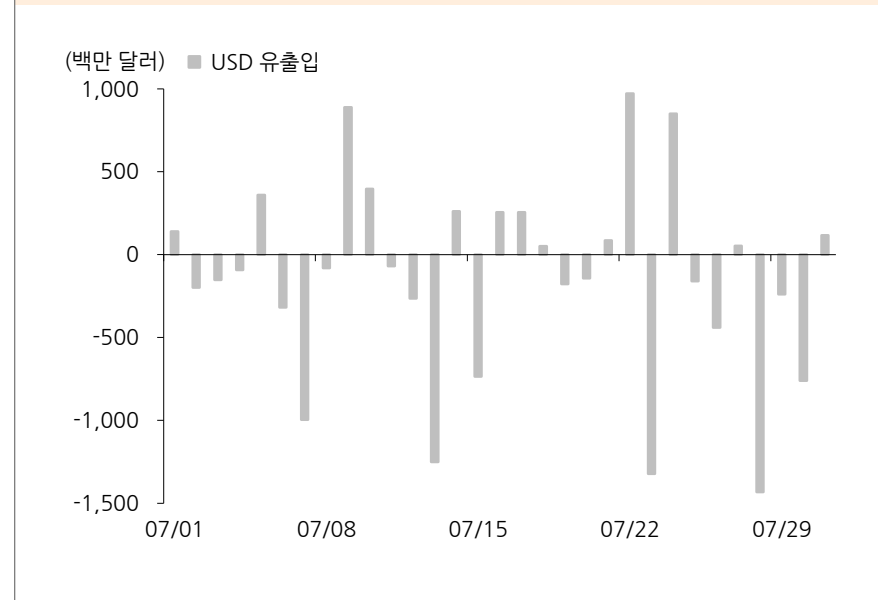
- ❖ 거래량과 거래 건수 모두 감소, USD 순유출 규모는 축소
 - ✓ 7월 말 기준 트랜잭션 거래량은 약 1,871억 달러(-19.6% MoM), 거래 건수는 약 6,690만 건(-1.2% MoM)으로 감소
 - ✓ 건당 평균 거래금액은 약 2,799달러(-18.6% MoM)로 전월 대비 하락
 - ✓ 7월 USD 순유출액은 약 41.4억 달러로 전월 약 84.2억 달러 대비 50.8% 축소
 - ✓ 월말에 USD 순유출이 집중되며 월간 순유출 규모가 확대

스테이블코인 평균 트랜잭션 거래량 및 건수



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 USD 유출입



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

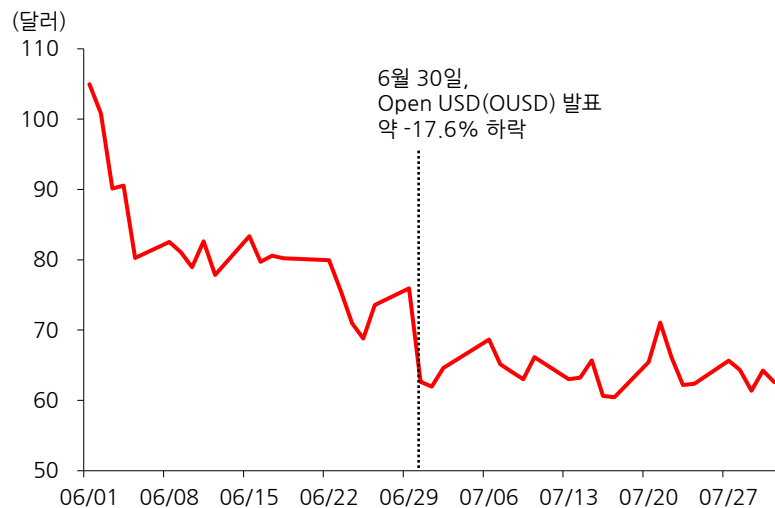


스테이블코인 Open USD가 던진 도전장

❖ Open USD, 기존 스테이블코인 시장에 도전장

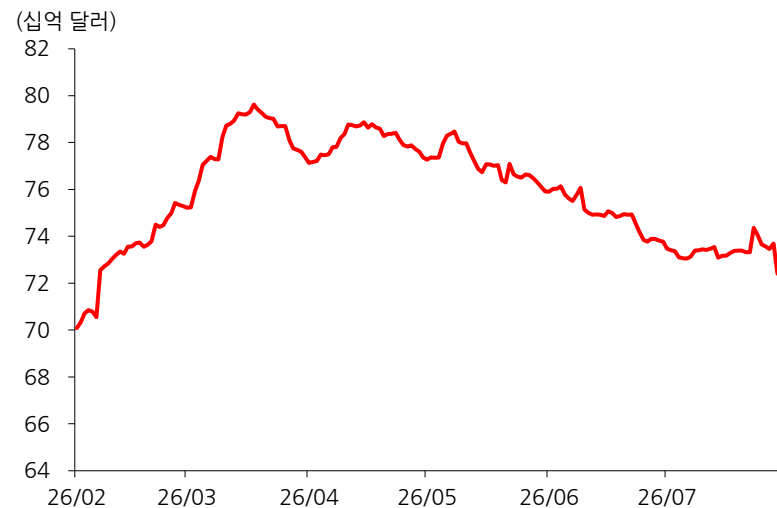
- ✓ Open USD(OUSD)는 Visa · Mastercard · Stripe · BlackRock · Coinbase 등 140여 개 파트너가 참여하는 컨소시엄 기반 스테이블코인으로, 2026년 하반기 출시를 목표로 추진 중
- ✓ 기존 스테이블코인이 준비자산 운용수익을 발행사가 확보하는 것과 달리, Open USD는 준비자산 운용수익을 유통 파트너와 공유하는 구조를 채택해 기업들의 발행 · 유통 유인을 강화
- ✓ OUSD가 USDC의 수익성과 유통 경쟁력을 약화시킬 것이란 우려에 발표 직후 Circle 주가는 약 17.6% 하락
- ✓ 다만 OUSD는 아직 준비자산 구성 · 수탁기관 · 수수료 등 핵심 사항이 확정되지 않았으며, USDC가 구축한 유동성 · 거래소 · DeFi 네트워크 효과를 단기간에 대체하기는 쉽지 않을 것

Circle(티커: CRCL) 주가



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

USDC 시가총액



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터



스테이블코인 발행경쟁에서 결제 인프라 경쟁으로 확대

❖ 일본 JCB·Circle, USDC 기반 국경간 결제 및 가맹점 활용 추진

- ✓ 7월 14일, 일본 최대 카드 네트워크 JCB는 Circle과 업무협약을 체결하고 USDC를 활용한 국경간 결제 및 가맹점 결제 방안을 공동 검토한다고 발표
- ✓ 양사는 JCB 내부 자금이전을 대상으로 실증사업을 추진한 뒤, 국경간 자금관리와 송금·결제 효율성 개선 가능성을 점검할 계획
- ✓ 일본 방문 외국인의 오프라인 가맹점 결제에도 스테이블코인을 활용해 환전 부담과 카드 결제 한도를 보완하는 방안을 검토
- ✓ JCB는 전세계 약 1억 4,000만 명의 회원과 약 4,000만 개 가맹점을 보유. 서비스 도입 시 USDC의 결제 접점이 확대될 가능성
- ✓ 일본에서는 규제 정비를 계기로 Nomura의 USDC 기반 외환결제와 Lawson의 엔화 스테이블코인 결제 실증도 추진되며, 스테이블코인 경쟁이 유통·결제 인프라 확보로 확대

일본 내 스테이블코인 결제 인프라 추진 현황		
일자	기업	내용
2026.06.24	Ripple·SBI	금융청 승인을 거쳐 달러 스테이블코인 RLUSD를 일본에 출시. SBI VC트레이드를 통해 기관·개인 대상 제공
2026.06.26	Nomura·Circle	업무협약을 체결하고 USDC 기반 외화 즉시결제 서비스를 공동 추진. 2027년 도입 목표
2026.07.13	Lawson·HashPort	8월 초부터 도쿄 다카나와 게이트웨이시티점에서 엔화 스테이블코인 JPYC 결제 실증 추진
2026.07.14	JCB·Circle	업무협약을 체결하고 USDC를 활용한 국경간 결제 및 가맹점 결제 방안을 공동 검토

자료: 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



III

RWA

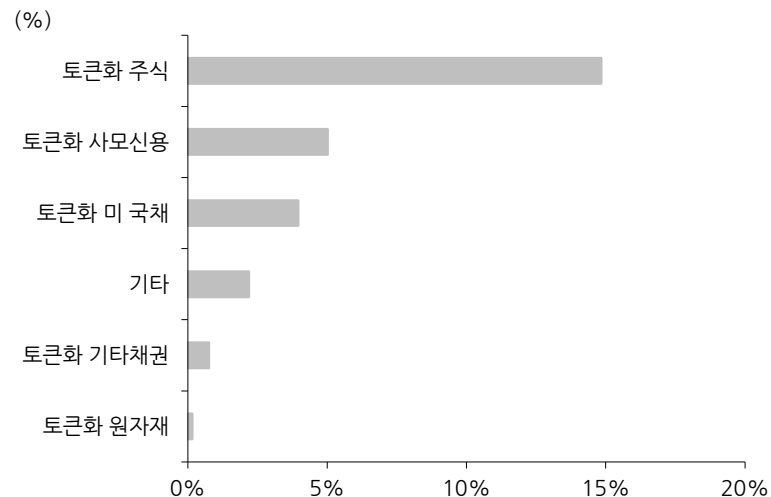


RWA RWA 시장, 775억 달러로 확대 ... 토큰화 주식 성장 주도

❖ RWA 시장은 전월 대비 3.6% 성장하며 전체 자산 규모 확대

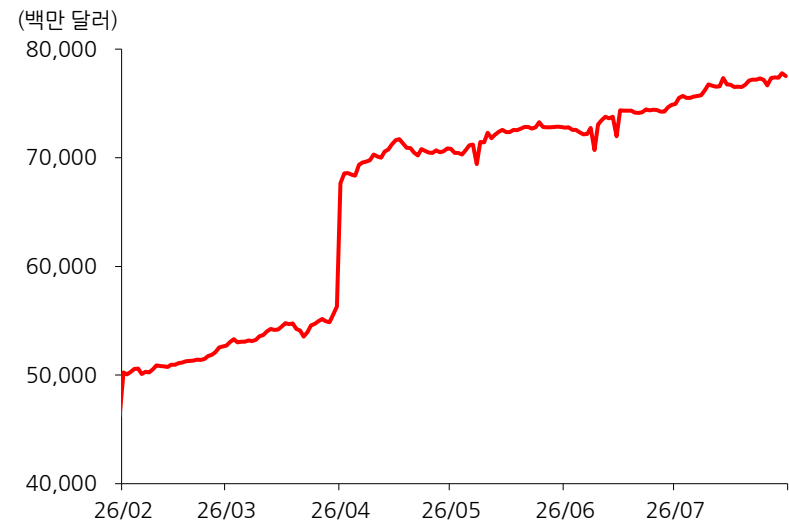
- ✓ 7월 말 RWA 시장 규모는 약 775억 달러(+3.6% MoM)로 전월(약 748억 달러) 대비 약 27억 달러 증가
- ✓ 토큰화 주식이 가장 높은 증가율(약 23억 달러, +14.8% MoM)을 기록했으며, 토큰화 사모신용(약 266억 달러, +5.0% MoM)과 토큰화 미국채(약 162억 달러, +4.0% MoM)가 뒤를 이음
- ✓ 기타(약 207억 달러, +2.2% MoM), 토큰화 원자재(약 77억 달러, +0.2% MoM), 토큰화 기타채권(약 40억 달러, +0.7% MoM) 순으로 완만한 성장세

RWA 섹터별 월간 성장률 비교



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 전체 시장 규모



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

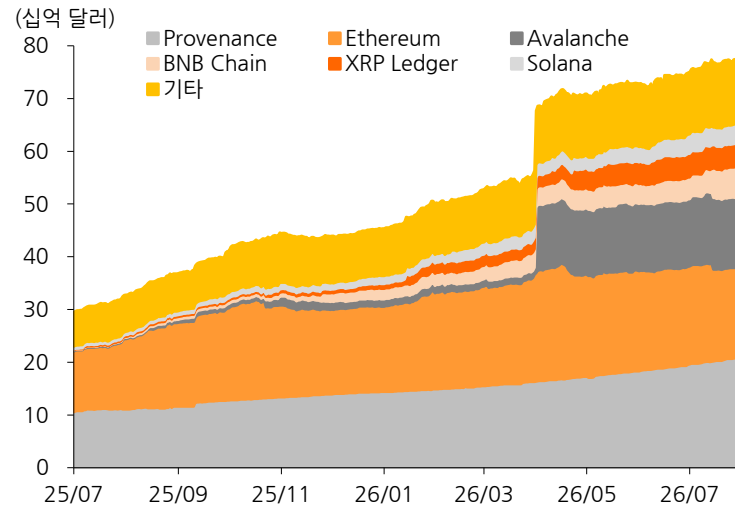


RWA RWA 시장 성장세 지속 ... 체인 다변화 속 주요 체인 우위 유지

❖ 체인 다변화 속 Provenance · Ethereum 중심 구조 유지

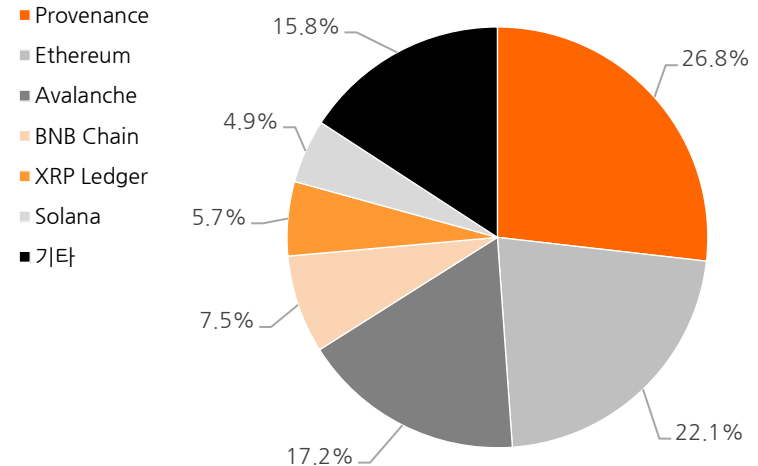
- ✓ Provenance(26.8%)가 1위를 유지했으며, Ethereum(22.1%)가 뒤를 이어 상위 2개 체인이 전체의 48.9%를 차지
- ✓ Avalanche(17.2%)가 3위로 상승. Bridgertower가 Avalanche 기반으로 약 110억 달러 규모 애리조나 구리 · 금 광산 프로젝트(AZX1)를 토큰화하며 원자재 RWA 확대를 주도. 현재 온체인 유통 규모는 수억 달러 수준으로, 구조화 상품의 특성상 단계적(tranche)으로 발행되는 것으로 알려짐
- ✓ 토큰화 자산이 미국 국채 · MMF 중심에서 원자재 · 에너지 등 실물자산으로 확대되며 RWA 시장의 성장 기반이 다변화. 대형 프로젝트 유치 경쟁이 심화되며 체인별 RWA 시장 점유율 변동 가능성이 확대

RWA 체인별 시가총액



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

RWA 체인별 점유율



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

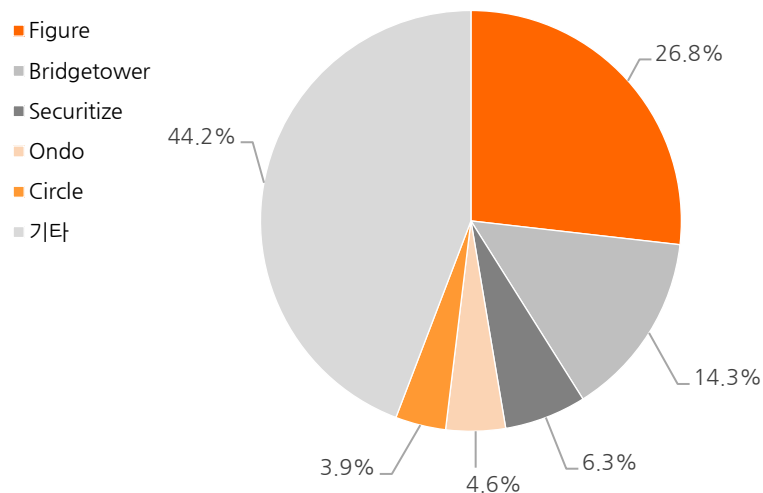


RWA Securitize NYSE 상장

❖ 토큰화 인프라 기업 최초 NYSE 상장

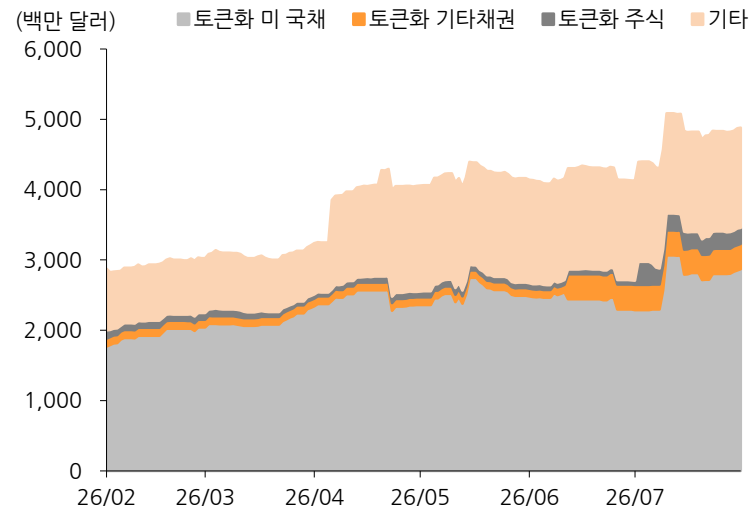
- ✓ 7월 2일, 토큰화 증권 인프라 기업 Securitize(SECZ)가 NYSE에 상장. Securitize는 BlackRock, Apollo, Hamilton Lane 등 주요 기관의 토큰화 상품 발행·관리 인프라를 제공하는 대표 사업자
- ✓ 미국 SEC 등록 라이선스와 EU DLT Pilot Regime 인가를 기반으로 미국·유럽에서 규제 기반 토큰증권 발행·유통·수탁 인프라를 운영. 상장 당일 자사 보통주(SECZ)도 온체인 토큰 형태로 발행
- ✓ 7월 16일에는 Cantor Fitzgerald와 협력해 IPO·후속 증자 과정에 토큰화 기술을 적용하는 인프라 구축을 추진
- ✓ 토큰화 적용 범위가 개별 상품에서 IPO·증자 등 발행시장 프로세스로 확장되는 국면. 공모시장이 토큰화 인프라 기업의 성장성을 평가하기 시작한 만큼, 규제 라이선스를 선점한 인프라 사업자의 재평가 가능성에 주목

토큰화 플랫폼별 시장 점유율



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

Securitize 자산군별 토큰화 규모



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



RWA DTCC, 토큰증권 실거래 개시

❖ DTCC, 기존 증권 인프라 기반 토큰화 검증 본격화

- ✓ 7월 15일, DTCC는 주식·ETF·미국 국채를 대상으로 첫 토큰화 증권 실거래를 수행. JPMorgan·BlackRock·Goldman Sachs 등 30여 개 기관이 참여해 실제 거래 환경을 검증
- ✓ 담보 제공, 증권대차, 국채·레포 및 주식 동시결제(DvP)를 검증했으며, 기존 증권과 동일한 소유권·배당·의결권을 보장하는 디지털 트윈(Digital Twin) 방식을 적용
- ✓ DTCC는 2026년 10월 토큰화 서비스 정식 출시를 목표로 담보관리·결제 등 증권시장 인프라의 온체인 전환을 추진
- ✓ 검증 항목이 담보·증권대차·레포에 집중된 점에 주목. 토큰 증권 활용처는 24시간 거래보다 담보의 이동성(collateral mobility) 개선과 담보 재활용을 통한 자본효율 제고에 있음을 시사

DTCC 토큰화 관련 타임라인	
일자	내용
2025.04.02	담보관리 플랫폼(Collateral AppChain) 공개
2025.12.11	DTC, SEC 노액션레터(no-action letter) 획득
2026.07.15	첫 실거래(live production trades) 수행. 담보 제공, 증권대차, 국채·레포 및 주식 동시결제(DvP), 주식 간 동시교환(DvD), 토큰화 주식 이전, 중앙청산소(CCP) 증거금 납부 등 총 7개 유형의 거래 수행. 30개 이상 기관 참여
2026.10	토큰화 서비스 정식 출시 예정

자료: DTCC, 한화투자증권 리서치센터

DTCC 디지털 트윈(Digital Twin)과 연계증권형 토큰화 주식 비교		
구분	DTCC 디지털 트윈(Digital Twin)	연계증권형 토큰화 주식(예: xStocks)
기초자산 보관	DTC에 예탁된 실물 증권	제3자 수탁기관(custodian)이 보유한 기초주식·ETF
법적 성격	원 증권의 디지털 표상(법적 소유권 유지)	기초주식의 경제적 가치를 추종하는 별도 발행 증권(직접 소유권 아님)
담보 구조	DTC 예탁 증권을 전환(convert)하는 방식	기초자산 1:1 담보
블록체인	HyperLedger Besu + Canton	Ethereum, Solana, Arbitrum 등

자료: DTCC, xStocks, 한화투자증권 리서치센터



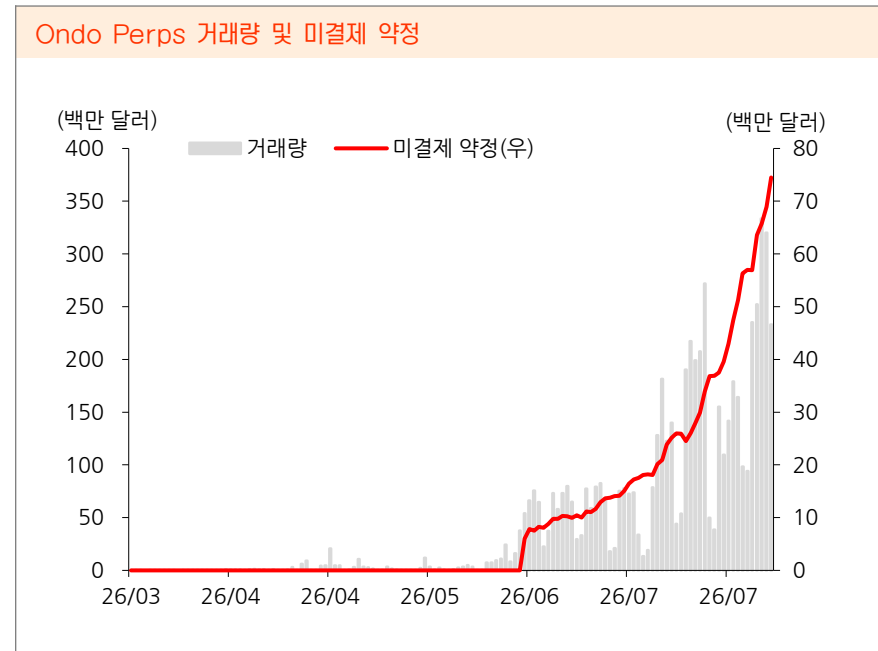
RWA Ondo Finance 토큰증권 밸류체인 확대

❖ Ondo Finance, 미국 제도권 진출과 토큰화 활용 확대

- ✓ 7월 22일, Ondo Finance는 Ondo Perps에서 토큰화 주식(SPYon · QQQon)을 무기한선물 증거금(담보)으로 지원. 별도 매도 없이 토큰화 주식을 담보로 활용해 레버리지 거래가 가능하며, 초기 자산별 한도는 10만 달러로 시작
- ✓ 7월 23일, 자회사 Oasis Pro Markets가 FINRA로부터 미국 투자자 대상 토큰화 주식 · ETF · 펀드 관련 업무 승인을 추가 확보. OTC 거래와 공모 · 사모 발행 등을 지원할 계획
- ✓ 기존 증권사 · 투자자문사 채널과 연계해 기관투자자 · 개인투자자가 기존 브로커를 통해 토큰화 증권에 접근할 수 있는 구조를 마련하고, 미국 내 유통 기반을 확대할 계획
- ✓ 토큰화 주식의 활용도가 보유 · 거래에서 담보 · 레버리지 거래로 확대. Ondo는 발행 · 유통 · 담보를 통합한 온체인 프라이م 브로커리지 구축에 나서고 있으며, 최근 Ondo Network를 공개해 거래 실행과 정산을 분리하는 금융 인프라를 도입

Ondo Perp vs 기존 시장 비교			
구분	Ondo Perps	전통 파생상품	타 Perps 플랫폼
24시간 연중무휴 거래	○	×	○
무기한 구조(만기 · 롤오버)	○	×	○
비허가성 (Permissionless) 접근	○	×	○
주식 · 토큰화 주식 담보 활용	○	○	×

자료: Ondo Perps, 한화투자증권 리서치센터



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



IV

DeFi

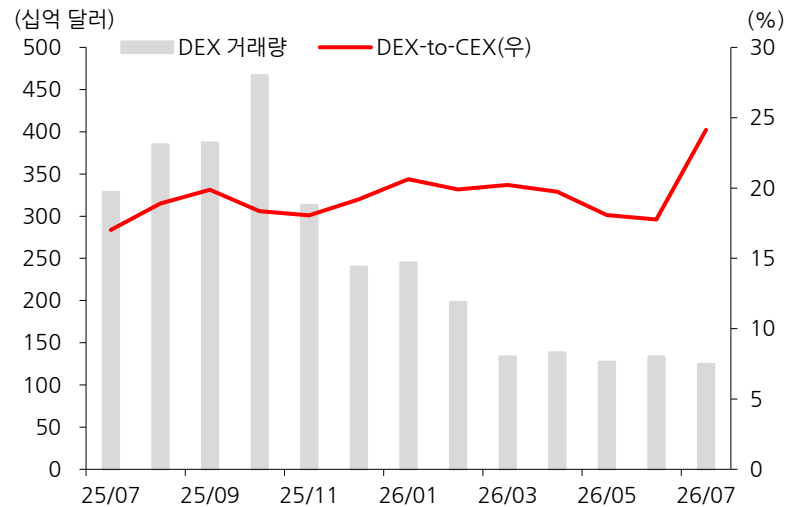


DeFi DEX 거래량 감소에도 CEX 대비 존재감 확대

❖ DEX 거래는 감소했지만 CEX 대비 비율은 확대, Uniswap 중심으로 점유율 재편

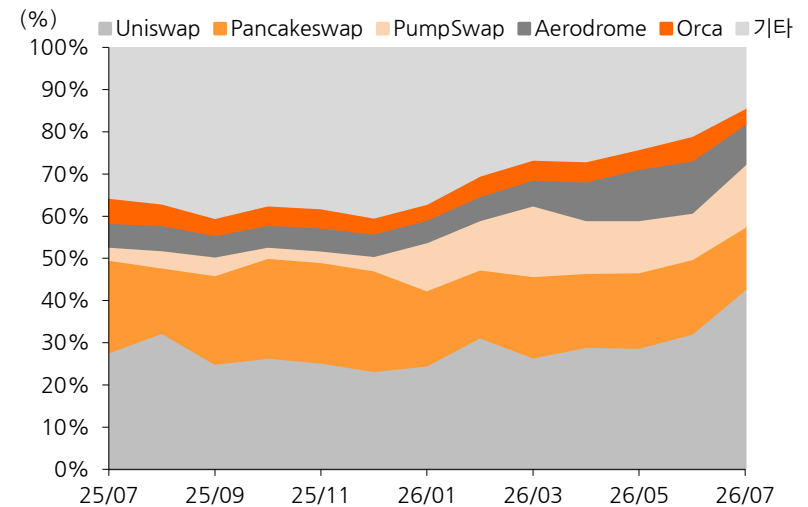
- ✓ 7월 DEX 거래량은 약 1,247억 달러(-6.5% MoM)로 감소했지만, DEX-to-CEX 비율은 24.1%(+35.9% MoM)까지 상승하며 상대적 거래 비중이 확대
- ✓ 7월 1일 출시된 Robinhood Chain에서 대표 퍼블릭 AMM(primary public AMM)으로 채택된 가운데, Uniswap 점유율은 42.7%(+32.6% MoM)까지 확대돼 1위 지위를 더욱 강화. Robinhood Chain은 월간 DEX 거래량 약 141억 달러를 기록했으며, Uniswap이 이 중 97.2%를 차지
- ✓ PumpSwap은 PancakeSwap을 추격한 반면, Aerodrome · Orca 등은 점유율이 하락하며 상위 DEX 중심 시장 재편 진행

DEX 거래량 및 DEX-to-CEX



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

주요 DEX별 거래량 비중



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



DeFi Hyperliquid, 비허가성 예측시장 개설 지원

❖ 개설자(deployer) 중심 구조 도입으로 예측시장 생태계 확장 추진

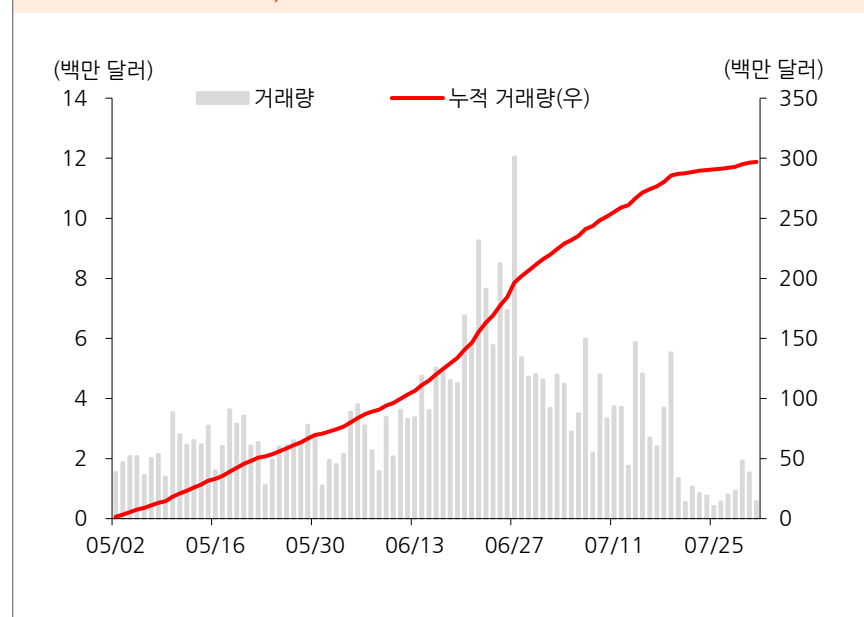
- ✓ 7월 20일, Hyperliquid는 HIP-4 업그레이드를 통해 누구나 예측시장을 개설할 수 있는 비허가성(permissionless) 기능 도입 계획을 발표. 개설자는 검증자 validator가 승인한 표준 템플릿을 활용해 시장을 생성. 테스트넷을 거쳐 메인넷에 적용 예정
- ✓ 개설자는 50만 HYPE를 6개월간 스테이킹해야 하며, 시장 정의·정산 오류 또는 미정산 발생 시 검증자 투표를 통해 스테이킹 물량이 슬래싱될 수 있는 구조를 적용. 거래수수료의 최대 50%를 수취할 수 있도록 설계
- ✓ 비허가성 시장 개설을 통해 검증자 병목 없이 다양한 예측시장이 생성 가능해질 전망. 개설자 저변이 확대될 경우 50만 HYPE 스테이킹 요건에 따라 HYPE 락업 수요로도 이어질 가능성. Hyperliquid의 Everything Exchange 전략이 구체화될 것으로 기대

HIP-4, Polymarket 비교

구분	Hyperliquid HIP-4	Polymarket
시장 개설 주체	현재 검증자 승인·통제 향후 승인된 템플릿 기반 누구나 개설 가능	플랫폼
외부 참여자 개설	예정. 50만 HYPE 스테이킹· 6개월 락업. 테스트넷 → 메인넷 순차 도입	불가
정산 책임	현재 검증자 향후 시장 개설자	UMA 옵티미스틱 오라클
정산 오류 시 처리	검증자 투표 후 개설자 스테이킹 슬래싱 예정	이의 제기 → UMA 토큰홀더 투표 → 최종 확정
수수료 수익 구조	비허가성 도입시 개설자 최대 50% 수취	플랫폼 수취

자료: 각사 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

HIP-4 예측시장 거래량, 누적 거래량



자료: HL-Eco, 한화투자증권 리서치센터

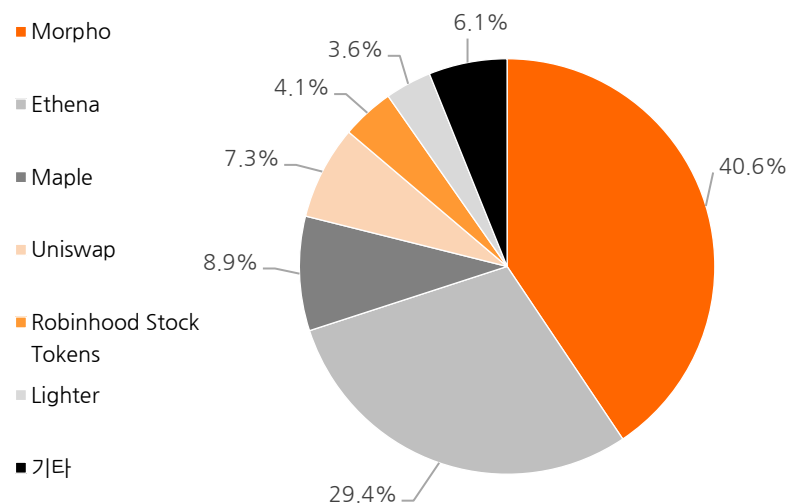


DeFi Robinhood Chain, 온체인 금융의 대중화 전략 본격화

❖ 브로커리지 앱에 DeFi를 내재화하며 온체인 금융 슈퍼앱 구축 추진

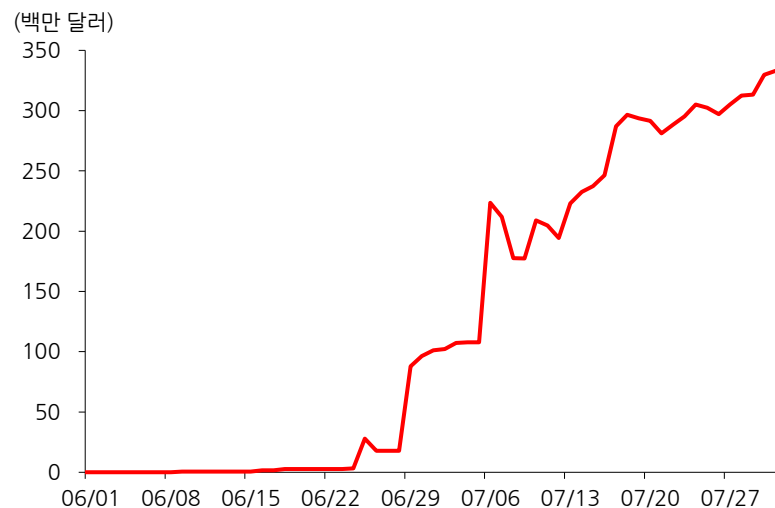
- ✓ Robinhood는 약 2,840만 명의 고객과 약 3,690억 달러 규모 플랫폼 자산을 기반으로 자체 L2인 Robinhood Chain을 출시. 기존 브로커리지 플랫폼에 온체인 금융을 결합하는 전략을 추진
- ✓ 첫 사례로 Robinhood Earn을 출시해 Morpho 기반 온체인 대출을 앱 내에서 제공. 지갑·브리지 등 복잡한 절차를 숨기고 약 7% 수준의 달러 수익률을 제공하며 DeFi 접근성을 확대
- ✓ 향후 토큰화 자산 담보대출과 무기한선물 등을 추가해 대출·거래·투자를 통합한 온체인 금융 슈퍼앱으로 사업을 확장할 계획
- ✓ 2분기 실적 발표에서 Robinhood Chain을 핵심 성장 전략으로 제시했으나, 아직 별도 매출이나 이용자 지표는 공개하지 않음. 기존 금융 플랫폼에 온체인 금융을 내재화하는 중장기 성장동력으로 제시
- ✓ DeFi 경쟁력이 개별 프로토콜보다 대규모 고객 기반을 보유한 플랫폼의 유통력과 사용자 접점으로 이동하는 흐름. 온체인 금융은 이용자가 별도 크립토 서비스를 찾기보다 기존 금융 플랫폼에 내재화되는 방식으로 확산될 가능성

Robinhood Chain TVL 점유율



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

Robinhood Chain 내 USDG 공급량



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 8월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 의거하여 본인의 의견을 정확히 반영해 작성했으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭이 없었음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 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 다룬 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 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%