

[안내] 본 자료는 2025년 8월 기준으로 작성되었으며, 준법감시인 심사필 승인 시점(2026.01)의 시장 상황과는 다를 수 있습니다. 투자 시 유의하시기 바랍니다.

디지털자산 Bi-Weekly Market Recap

8월 2주차: 이더리움의 진격

시황 Summary

최근 디지털자산 시장은 주요 디지털자산을 중심으로 전반적인 상승세를 나타냈으며, 특히 이더리움(ETH)이 시장을 선도하는 흐름을 보였다. BTC를 비롯한 주요 자산이 약세장에서 벗어나며 반등세를 시도하는 가운데, 이더리움은 독자적인 수급 개선에 힘입어 상대적 강세를 지속하고 있다.

이더리움의 상승 배경으로는 최근 거래를 개시한 현물 ETF들의 운용자산(AUM) 증가가 핵심 요인으로 작용하고 있다. 특히, ETH 현물 ETF로의 순유입이 15주간 누적되며, 기관 중심의 수요 회복 기대감이 단기 상승 모멘텀으로 작용한 모습이다. 또한, ETH/BTC 가격비율이 연중 고점을 경신하는 등 비트코인 대비 독립적인 가격 탄력을 보이며 이더리움의 구조적 투자 매력도 역시 부각되고 있다.

Key Issue

이더리움의 진격

이더리움 가격이 최근 3개월간 두 배 이상 급등하며 시장의 주목을 받고 있다. 단기 급등세에도 불구하고 이번 상승은 펀더멘털 기반의 상승이라는 점에서 주목할 만하다. 특히, 기관 자금의 ETF 유입 확대가 상승세를 더욱 견고하게 뒷받침하고 있다.

특히 미국 시장을 중심으로 이더리움 기반 ETF 상품에 15주 연속 순유입이 발생하며 기관투자자의 신뢰가 확인되었다. 또한, 스테이킹 증가에 따른 유통수량 감소가 상승세의 핵심 동력이다. 이더리움의 지분증명(PoS) 전환 이후 지속적으로 예치량이 증가해 현재 유통되는 이더리움의 상당 부분이 잠기게 되었다. 이로 인해 시장에서 실질적으로 거래 가능한 물량이 줄어들며 가격 상승 압력을 가중시키고 있다.

마지막으로, 체인 내 온체인 활동과 스테이블코인 유입 증가는 체인 생태계의 활력을 입증하고 있다. 최근 이더리움 체인 내에서의 거래량 및 신규 지갑 생성, 디파이(DeFi) 활동이 고르게 증가하고 있으며, 특히 스테이블코인 유입 규모가 뚜렷하게 확대되고 있다. 결국, 공급 감소(스테이킹), 수요 증가(ETF 자금), 활용 증가(온체인 활동)라는 삼중 상승 요인이 맞물리며, 이더리움은 진격이라는 표현에 걸맞는 강세 흐름을 시현하고 있다.

1 주간 디지털자산 시장 주요 이벤트

INEX 소식

디지털자산 거래소 인엑스, 한국결제네트웍스와 스테이블코인 결제 인프라 구축 '맞손' ([전문](#))

인엑스-한국결제네트웍스, 스테이블코인 결제 인프라 구축 맞손 ([전문](#))

글로벌

트럼프, 韓 포함 상호관세 조정 행정명령 서명 ([전문](#))

코인베이스, 미국내 토큰화 주식베팅시장 진출 추진 ([전문](#))

국내

금융위, '코인 대여 서비스' 8월 중 가이드라인 마련 ([전문](#))

"가상자산 ETF 시장 선도"...운용업계, 선점 경쟁 본격화 ([전문](#))

가상자산

7개 자산운용사 솔라나 현물 ETF 등록신고서 수정안 제출 ([전문](#))

펄지펄권 CEO "美 암호화폐 입법 자문 참여" ([전문](#))

규제

美SEC 위원장, '프로젝트 크립토' 공개...에어드랍·ICO개발자 보호 등 검토 ([전문](#))

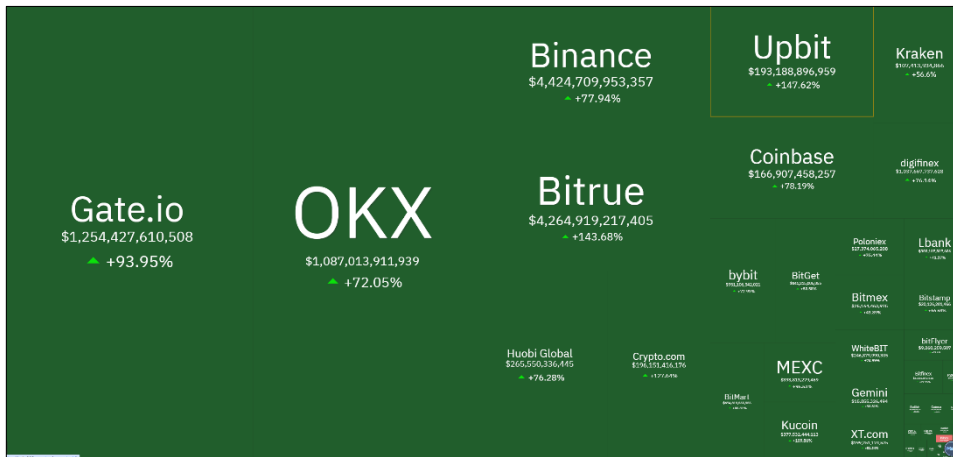
인도네시아, 암호화폐 거래세 인상...8월 1일부터 시행 ([전문](#))

Upcoming 주요 일정

일자	관련 자산	이벤트 내용
2025-08-07	-	미국 상호관세 시행일
2025-08-08	-	러시아-우크라이나 트럼프 제안 휴전안 기한
2025-08-12	-	미국 소비자물가지수(CPI) 발표
2025-08-15	-	FTX 채권자 2차 분배
2025-08-27	-	미국 2분기 GDP 발표

2 주간 디지털자산 시장 동향

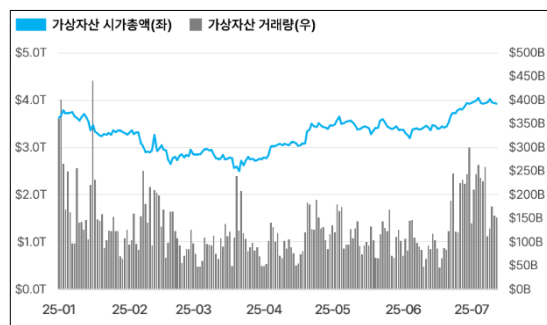
전월 대비 디지털자산 거래소별 거래대금 (1Month)



참고: 각 거래소별 최근 30일 거래대금 히트맵(Heat Map)

자료: Coin360

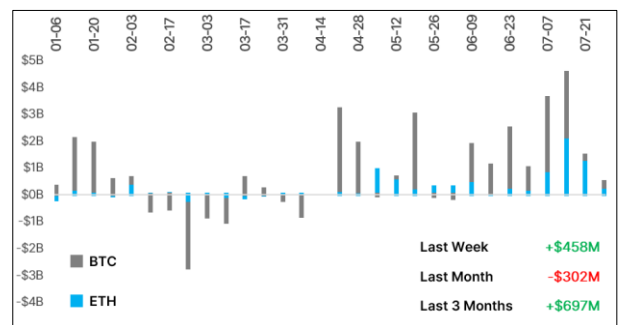
디지털자산 가격 현황 (1 year)



참고: 최근 1년 가상자산 시가총액 및 거래량

자료: Coingecko

디지털자산 ETF Flows (YTD)



참고: BTC, ETF Spot ETF Flows

자료: CoinMarketCap(CMC)

Comments

최근 2주간 디지털자산 시장은 거래대금 및 시가총액 측면에서 전반적인 회복세를 나타내고 있다. 특히 거래소별 월간 거래대금이 대부분 증가세를 보였으며, OKX(+172.05%), Gate.io(+93.95%) 등 중대형 거래소를 중심으로 시장 유동성이 개선되는 모습이다. 시가총액 측면에서도 디지털자산 전체 시가총액은 지난 1년 중 고점을 유지하고 있으며, 거래량 역시 지난 2주간 평균 수준을 상회하는 등 투자 심리가 안정화되고 있다.

한편, 가상자산 ETF를 통한 기관 자금 유입도 긍정적 흐름을 보이고 있다. 최근 2주간 ETF 자금은 BTC에, +\$342M, ETH에 +\$1.6B 순유입되었으며, 특히 Ethereum ETF에는 15주간 순유입세를 보이며 기관들의 매수세가 적극적으로 이어지면서 시장 상승세를 견인하고 있다.

3

주간 인사이트

Lending: 디지털자산 금융의 핵심 인프라

디지털자산 시장이 발전하면서 다양한 금융 서비스가 등장했으며, 이 중 가장 빠르게 성장한 분야 중 하나가 Crypto Lending(가상자산 대출)이다. Lending은 보유 중인 디지털자산을 담보로 맡기고, 이를 기반으로 다른 디지털자산을 대출받을 수 있도록 하는 서비스로, 전통 금융의 담보대출과 유사한 형태다(전통 금융의 담보대출과 법적 보호 장치 및 청산 방식에서 차이가 있음).

Crypto Lending은 대출자(Lender)와 차입자(Borrower) 간의 자산 이동을 중개하는 구조로 운영되며, 주로 두 가지 방식으로 구분된다.

1. 중앙화 금융(CeFi) 플랫폼 기반

중앙화된 사업자가 고객 자산을 보관하고 직접 대출 및 이자 지급을 관리하는 방식이다. 사용자는 플랫폼에 디지털 자산을 예치하고, 플랫폼은 이를 다른 사용자에게 대출하거나 자체 운용한다.

2. 탈중앙화 금융(DeFi) 프로토콜 기반

스마트컨트랙트를 통해 자동화된 대출이 이뤄지는 방식으로, 사용자는 직접 프로토콜에 자산을 예치하고 대출을 신청한다. 담보 수준, 이자율, 청산 기준 등이 모두 온체인에서 투명하게 관리된다.

Crypto Lending은 빠르게 성장했지만, 동시에 다음과 같은 리스크가 존재한다. 특히, 기존 전통금융과 달리 즉각적으로 이루어지는 담보 청산 구조와 디지털 자산 시장이 24시간으로 운영되며 변동폭이 크다는 점으로 인해 청산 리스크가 전통금융 대비 더 크게 부각된다. 또한, CeFi와 DeFi 모두 플랫폼의 파산 또는 해킹 리스크가 존재하며, 이는 전통금융의 [예금자보호법]과 달리 제도적으로 보호되지 않을 가능성이 다분하여 이 또한 주의해야한다.

- 청산 리스크: 담보자산 가치가 급락하면 자동 청산이 발생한다. DeFi에서는 담보비율이 일정 수준 이하로 떨어지면 스마트컨트랙트가 담보를 매도해 대출금을 상환한다.
- 플랫폼 리스크: CeFi의 경우, 플랫폼 파산, 부실 운용, 유동성 부족 등으로 인해 고객 자산이 회수되지 못하는 사례가 있었다. 대표적으로 Celsius, Voyager 등 다수의 CeFi Lending 플랫폼이 테라 사태 이후 파산했다. 물론, DeFi 플랫폼 또한 러그풀 또는 해킹으로 인해 고객 자산이 회수되지 못하는 사례 또한 종종 발생한다.
- 이자율 변동성: DeFi Lending은 시장 수요에 따라 이자율이 실시간으로 변동하므로 안정적인 수익 추구에는 한계가 있다.

Crypto Lending은 디지털자산 시장의 유동성 확대 및 투자 전략의 다양화에 핵심적인 역할을 해왔다. 특히 DeFi 프로토콜을 통한 탈중앙화 대출은 전통 금융에서 접근하기 어려웠던 사용자들에게 개방형 금융 서비스(Open Finance)의 기회를 제공하고 있다. 그러나 지속적인 발전을 위해서는 투명성, 안정성, 그리고 규제 대응 능력의 강화가 필수적이다. 담보관리 자동화나 보험을 연계하여 리스크 관리 구조를 고도화하거나 규제권 안으로 녹아들어, 규제당국의 관리하에 정책 구조적으로 리스크를 관리하는 방안 등으로 보완이 필요하다.

Contact Us | 문의처

Partnership 및 Listing 관련 문의는 아래로 연락 부탁드립니다.

Partnership 관련 문의 : partnership@inexkr.com

Listing 관련 문의 : listing@inexcoin.com

Disclaimer | 면책조항

본 자료는 투자자 및 파트너의 참고를 위한 정보 제공을 목적으로 작성된 것으로, 어떠한 경우에도 특정 자산의 매수매도를 권유하거나 투자 자문을 제공하기 위한 것이 아닙니다.

자료에 포함된 정보와 수치는 당사가 신뢰할 수 있다고 판단한 공개 자료와 리서치 결과를 기반으로 작성되었으나, 그 정확성과 완전성을 보장하지 않으며 사전 고지 없이 변경될 수 있습니다. 과거의 사례나 수익률은 미래 성과를 보장하지 않으며, 디지털 자산 투자에는 원금 손실을 포함한 위험이 존재합니다.

따라서 본 자료에 기반한 투자 결정과 그 결과에 대한 책임은 전적으로 투자자 본인에게 있으며, 당사는 본 자료를 근거로 한 투자 행위에 대해 어떠한 법적 책임도 지지 않습니다. 본 자료에 나타난 견해는 작성자의 독립적인 분석에 따른 것이며, 당사의 공식 견해와 다를 수 있습니다.

본 자료의 저작권은 INEX에 있으며, 당사의 사전 동의 없이 무단 복사, 배포, 전재할 수 없습니다.