

[안내] 본 자료는 2025년 6월 기준으로 작성되었으며, 준법감시인 심사필 승인 시점(2026.01)의 시장 상황과는 다를 수 있습니다. 투자 시 유의하시기 바랍니다.

가상자산 Bi-Weekly Market Recap

6월 5주차: 원화 스테이블코인의 균용할거

INEX 전략기획팀 Analyst 전대은 danny@inexkr.com

시황 Summary

6월 하순 가상자산 시장은 이스라엘의 이란 핵시설 공습 이후 단기 하락세를 보였으나, 양국 간 휴전 협정 체결 등 불확실성 완화 요인이 발생하며 점진적인 회복세로 전환되었다. 미국 내에서는 디스인플레이션 신호와 금리 인하 기대가 일부 재부각되며 위험자산 선호심리가 다소 회복되는 분위기다.

한편, 국내에서는 [디지털자산기본법] 발의를 기점으로 산업 육성 및 제도화에 대한 기대감이 지속되며, KAIA, BORA 등 정책 수혜 기대 종목군이 시장 대비 상대적 강세를 보였다. 다만, 여전히 중동 지역의 지정학적 리스크와 미국 관세부와 유예기간이 도래함에 따라 가상자산을 비롯한 위험자산 전반에 불안 요인으로 작용하고 있는 만큼, 단기적인 투자 전략에서는 방어적 접근이 요구되는 구간으로 판단된다.

Key Issue

원화 스테이블코인의 균용할거, 그 서막

한국은행이 추진해온 CBDC 2차 테스트 사업이 비용 부담 및 사업 불확실성을 이유로 결국 중단되었다. 시중은행들은 전산 인프라 구축에만 30~60억 원 규모의 비용이 소요될 것이라는 점을 들어 추가 참여에 난색을 표했고, 한국은행은 테스트 비용의 절반 이상을 부담하겠다고 밝혔지만, 사업 재추진에는 실패했다.

이에 따라 은행권은 CBDC 참여 대신 자체 원화 스테이블코인 발행 모델로 전략을 선회하고 있으며, 관련 컨소시엄 구성이 진행 중이다. 한편, 비은행권 역시 스테이블코인 시장 진입을 본격화하고 있다. 결제 네트워크에 강점을 가진 네이버페이·카카오페이 등 핀테크 기업, 그리고 기존 블록체인 기반 결제망을 구축한 다날 등도 원화 기반 스테이블코인 발행을 추진 중임을 공식화했다.

이번 [디지털자산기본법] 발의안에서는 스테이블코인 발행 주체에 대한 명확한 제한이 없어, 은행과 비은행을 막론하고 다양한 주체들이 원화 스테이블코인 시장에 뛰어드는 '균용할거' 국면이 본격화될 것으로 보인다.

다만, 원화 스테이블코인이 '실질적으로' 널리 사용될 수 있을지 여부는 결국 각 발행 주체가 얼마나 견고한 유통·결제 인프라를 확보하고, 사용자에게 직관적인 편의성을 제공하느냐에 달려 있다. 과거 Web3 환경에서의 스테이블코인들도 Use Case 확보 여부에 따라 성패가 갈린 바 있으며, 이는 원화 기반 스테이블코인 역시 예외가 아니다.

1 주간 가상자산 시장 주요 이벤트

INEX 소식

가상자산거래소 인엑스, 전 임직원 대상 자금세탁방지 교육 [\(전문\)](#)

글로벌

트럼프 "상호관세 판결 전 무역협정 더 체결할 수 있을것" [\(전문\)](#)

홍콩, 디지털자산 정책 선언 2.0 발표 [\(전문\)](#)

국내

주요 은행 8곳, 원화 스테이블 코인 합작 추진 [\(전문\)](#)

토스뱅크, 원화 스테이블코인 상표 48건 출원...디지털자산 결제 사업 추진 [\(전문\)](#)

가상자산

카이가 재단 의장, 그라운드X의 거버넌스 탈퇴에 "내부 사업 변화 따른 결정" [\(전문\)](#)

질리카 2.0 메인넷 출시 [\(전문\)](#)

규제

미국, 주택담보대출 자산에 가상자산 포함 추진 [\(전문\)](#)

美 SEC 위원 "가상자산 ETF 현물 교환 방식, 허용 전망" [\(전문\)](#)

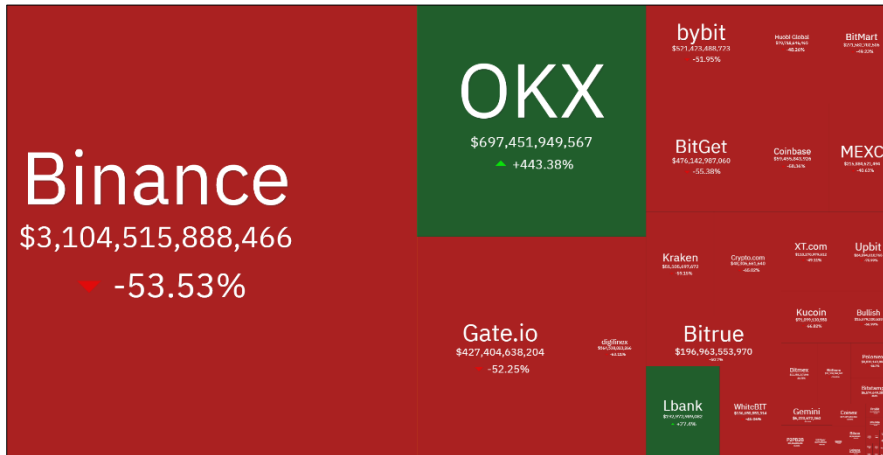
EU, 스테이블코인 교환 규정 명확화 추진 [\(전문\)](#)

Upcoming 주요 일정

일자	관련 자산	이벤트 내용
2025-07-03	-	미국 6월 FOMC 의사록
2025-06-18	ENS	ENS 리브랜딩 공개
2025-07-08	ETH	이더리움 커뮤니티 컨퍼런스 (ETHCC)
2025-07-09	-	미국-EU 50% 관세부과 유예기간 종료
2025-08-13	-	미국-중국 90일간 상호관세 유예기간 종료

2 주간 가상자산 시장 동향

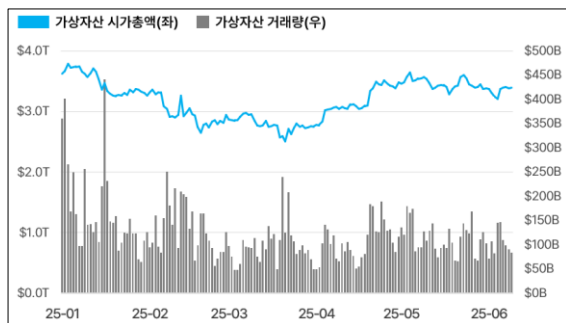
전월 대비 가상자산 거래소별 거래대금 (1Month)



참고: 각 거래소별 최근 30일 거래대금 히트맵(Heat Map)

자료: Coin360

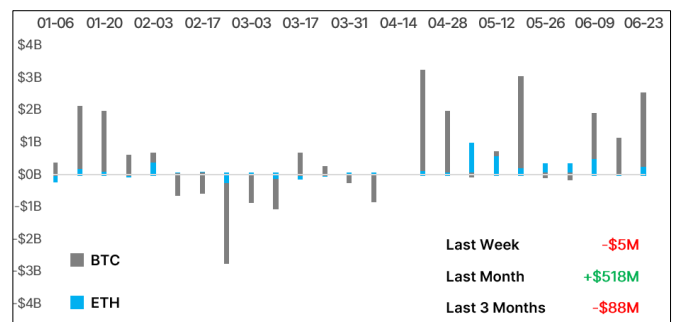
가상자산 가격 현황 (1year)



참고: 최근 1년 가상자산 시가총액 및 거래량

자료: Coingecko

가상자산 ETF Flows (YTD)



참고: BTC, ETF Spot ETF Flows

자료: CoinMarketCap(CMC)

Comments

최근 2주간 가상자산 시장은 이스라엘과 이란 간 휴전 협정에 힘입어 회복세를 보이고 있다. 특히 가상자산 ETF를 비롯한 기관 자금의 순유입이 지속되며 시장 심리 개선에 긍정적으로 작용하고 있다. 이에 따라 비트코인(BTC)은 2주간 +1.7% 상승했으며, 전체 가상자산 시가총액은 전반적으로 안정적인 흐름을 유지하고 있다.

다만, 7월 9일 미국의 관세 유예 조치 종료, 8월 13일 예정된 미중 상호 관세 유예 종료 등 주요 이벤트가 대기 중인 가운데, 이러한 대외 불확실성이 해소되기 전까지는 위험자산 전반에 대한 투자 심리가 위축될 가능성이 존재한다.

3

주간 인사이트

스테이블코인 Usecase의 중요성

비트코인(BTC)이나 이더리움(ETH)과 같은 디지털자산은 높은 가격 변동성으로 인해 결제 수단으로서의 실용성에 한계가 있다. 예를 들어, 쇼핑 중 자산의 가치가 실시간으로 급등락하면 구매 금액이 불안정해지거나, ETH를 송금하여 BTC를 구매하려는 경우에도 송금 시점과 체결 시점의 가격 차이로 인해 원하는 수량의 BTC를 확보하지 못할 수 있다. 이러한 특성은 일상적 결제 수단으로서의 디지털자산 활용을 어렵게 만든다.

이러한 변동성 리스크를 보완하기 위해 등장한 것이 스테이블코인(Stablecoin)이다. 스테이블코인은 특정 법정화폐의 가치에 1:1로 연동(Pegging)되도록 설계된 디지털 자산으로, 주로 미국 달러(USD)를 기준으로 삼는다. 변동성 없는 디지털 가치 저장 수단으로서의 장점을 바탕으로, 결제, 송금, 자산보존, DeFi(탈중앙화 금융)에 이르기까지 다양한 영역에서 활발히 활용되고 있으며, 현재 가장 빠르게 성장하고 있는 가상자산 종류 중 하나로 평가받고 있다.

스테이블코인은 가상자산과 전통 금융 시스템을 연결하는 핵심 매개체로 기능하며, 그 구조는 다음과 같이 세 가지 방식으로 구분된다.

스테이블코인 발행 방식

- **Custodial (Fiat-backed):** 법정화폐 담보 스테이블 코인으로 특정 기관이 예치한 법정화폐의 양만큼 스테이블 코인을 발행하여 유통시키는 형태 – Tether (USDT), USD Coin (USDC)
- **Asset-backed (Collateralized):** 가상자산 담보 스테이블 코인으로 CDPL나 스테이블코인 프로토콜에 가상자산을 예치하여 예치한 양만큼의 스테이블 코인을 발행 및 대출받는 형태 – DAI, USDe
- **Algorithmic:** 알고리즘 무담보 스테이블 코인으로, 알고리즘 시스템에 의해 수요와 변동에 따라 스테이블 코인의 공급량을 조절함으로써 가격이 유지되는 형태 – FRAX, UST

스테이블코인의 확장성과 지속 가능성을 확보하기 위해서는 유통 구조의 효율성, 리저브 자산의 안정성과 투명성, 규제 적합성 등이 필수 요건이다. 그러나 무엇보다 중요한 것은 구체적인 활용처(Usecase)를 얼마나 확보할 수 있는지에 달려 있다.

예를 들어, 로컬 유통기업이 자체 스테이블코인을 발행할 경우, 해당 코인은 자사 가맹점 내 결제 수단으로

활용될 수 있으나, 국제 송금, 디지털 자산 간 거래, Web3 투자 등으로 확장되기 위해서는 보다 넓은 생태계와 호환성 확보가 필요하다.

반면, 글로벌 결제 플랫폼 등 이미 규제에 부합한 발행기관이자 결제망 및 유통망을 확보한 플랫폼이 스테이블코인을 출시할 경우, 법적 신뢰성, 국제 유통망, 결제 인프라 연계 등을 기반으로 가상자산 거래소, 실물 상점, 온라인 결제, 크로스보더 송금 등 다방면에 걸친 활용이 가능해진다.

스테이블코인의 성공은 단순히 법정화폐에 연동되는 구조에 있는 것이 아니라, 이를 실제 사용할 수 있는 범위를 얼마나 넓히느냐에 달려 있다. 이는 스테이블코인 발행사들이 지원 체인 확장, 사용 가능한 국가 및 오프라인 가맹점 확보, 거래소 내 페어마켓 확충 등에 주력하는 이유이기도 하다. 결제 생태계의 확장 없이는 스테이블코인은 단순한 디지털 토큰에 머물 수밖에 없으며, 진정한 의미의 통화로 자리 잡기 위해선 실질적 사용처 확보가 반드시 병행되어야 한다.

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, 전제할 수 없습니다.