



[크립토 전략] 토큰화 주식 (RWA)

2026. 8. 5.

토큰화 주식 시대, 진짜 수혜는 탈중앙화 거래소일 수 있습니다

시장 확대의 과실을 가져갈 플랫폼, Hyperliquid

Author: Ricky Sohn

Email: bluelakehq@gmail.com

Relevant Links: www.lightwoodcap.com, www.bluelake.kr

Summary | 핵심 요약

- 2026년 1분기 토큰화 주식 현물 거래량은 약 **21조 5,000억원**이었지만, 주식·원자재·지수 등을 추종하는 실물연계자산 무기한 선물 거래량은 약 **745조원**에 달했습니다. **토큰화 시장은 자산 발행보다 거래 부문에서 더 빠르게 성장하고 있습니다.**
- 자산은 여러 블록체인과 발행사를 통해 만들어질 수 있지만, **유동성과 수수료는 거래가 집중되는 소수의 플랫폼에 쏠립니다.** 토큰화 주식 시장의 직접적인 수혜는 발행사보다 거래소에 돌아갈 가능성이 있습니다.
- **Hyperliquid**는 주식 연계상품에서도 실제 주문 흐름을 확보하기 시작했습니다. SK 하이닉스 무기한 선물 거래대금은 국내 본주의 **8.5%**, 해외 연계상품 3종을 합치면 국내 본주 거래대금의 **76.5%**까지 증가했습니다.
- Hyperliquid의 거래 수수료 일부는 HYPE 매입과 소각에 사용됩니다. 향후 주식 연계상품의 거래가 Hyperliquid에 집중된다면 **거래량 증가 → 수수료 증가 → HYPE 바이백 확대**로 이어질 수 있습니다.

I. 토큰화 주식은 발행보다 거래가 더 빠르게 성장하고 있습니다

토큰화 주식은 전통 주식이나 이에 대한 경제적 권리를 블록체인 위에서 거래할 수 있도록 만든 상품입니다. 거래시간의 제약이 적고, 국가별 증권계좌 없이도 24시간 주가에 접근할 수 있다는 점에서 시장이 빠르게 확대되고 있습니다.

2026년 7월 기준 온체인 토큰화 주식의 시장 가치는 약 **2조7,300억원**까지 늘었습니다. 다만 현재 시장에서 더 빠르게 성장하는 분야는 실제 주식을 담보로 발행한 현물 토큰보다 주가를 추종하는 무기한 선물입니다.

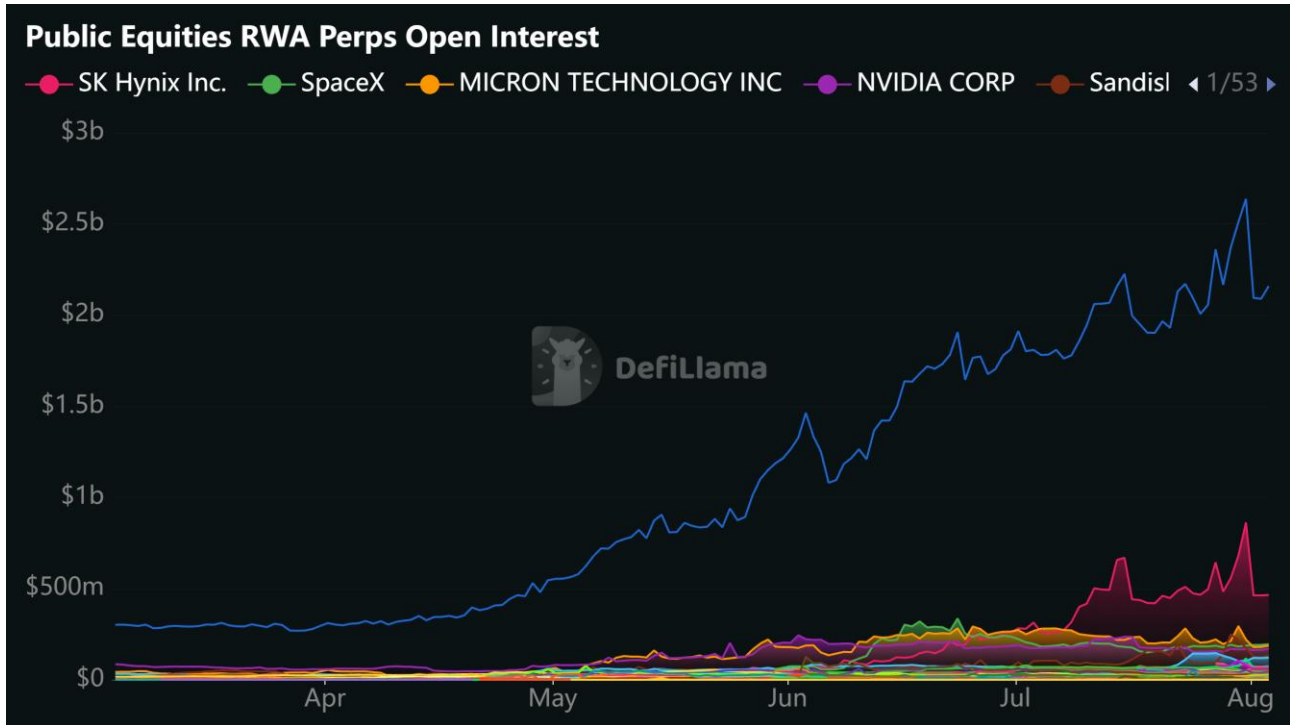
2026년 1분기 토큰화 주식 현물 거래량은 약 **21조5,000억원**이었습니다. 같은 기간 주식·원자재·지수 등을 추종하는 실물연계자산 무기한 선물 거래량은 약 **745조원**으로, 현물 거래량의 약 35배에 달했습니다.

무기한 선물은 실제 주식의 소유권이나 의결권을 제공하지 않습니다. 대신 국내 증시가 닫힌 시간에도 거래할 수 있고, 주가 상승과 하락 양쪽에 투자할 수 있으며 레버리지도 활용할 수 있습니다.

현재 투자자들이 먼저 선택하고 있는 것은 주식의 온체인 소유권보다 **24시간 거래할 수 있는 가격 노출**에 가깝습니다.



그림 1 8월 3일자 기준 토큰화 주식 Open Interest 현황



자료: DeFiLlama

II. 시장 성장의 수혜는 거래 플랫폼에 돌아갈 수 있습니다

토큰화 주식은 여러 발행사와 블록체인을 통해 만들어질 수 있습니다. 동일한 주식을 기초로 한 상품이 여러 플랫폼에서 동시에 출시되는 것도 가능합니다.

반면 유동성은 쉽게 나뉘지 않습니다. 거래량이 많은 시장에는 시장조성자가 모이고 호가창이 두꺼워집니다. 호가 차이가 줄어들면 투자자가 늘고, 늘어난 주문은 다시 유동성을 키웁니다. 금융 거래가 소수의 주요 거래소에 집중되는 이유입니다.

토큰화 주식 시장도 비슷한 흐름을 보일 가능성이 큼니다. 자산을 발행한 플랫폼은 한 번의 발행 수익을 얻을 수 있지만, 거래소는 매매가 반복될 때마다 수수료를 받을 수 있습니다. 따라서 토큰화 시장의 성장에 투자하려면 발행된 상품의 수보다 실제 거래가 어디에서 이루어지고 있는지를 먼저 봐야 합니다. 이 관점에서 주목할 만한 플랫폼이 Hyperliquid입니다.



그림 2 무기한 선물 탈중앙화 거래소 거래 규모 비교 (8월 3일기준)

# ▲	Exchange	Settlement	24h Open Interest	24h Volume	Perpetuals
1	Hyperliquid (Futures)		\$10,547,204,692	\$5,077,442,567	382
2	Aster (Futures)		\$1,878,511,442	\$1,877,062,014	540
3	Variational Omni		\$1,255,458,302	\$669,617,965	561
4	Lighter		\$872,645,369	\$834,098,491	204
5	GRVT		\$340,314,129	\$398,760,585	171

자료: CoinGecko

III. Hyperliquid 는 실제 주문 흐름을 확보하고 있습니다

Hyperliquid는 가상자산 무기한 선물 거래를 기반으로 성장한 온체인 거래소입니다. 최근에는 거래 대상을 주식과 지수, 원자재 등 전통자산으로 넓히고 있습니다. SK하이닉스 무기한 선물은 Hyperliquid가 주식 연계상품에서도 거래량을 확보할 수 있다는 점을 보여준 사례입니다.

2026년 7월 27일 Hyperliquid의 SK하이닉스 무기한 선물 거래대금은 약 **6,070억원**으로, 같은 날 국내 본주 거래대금 약 **7조1,500억원**의 8.5%를 기록했습니다.

다른 해외 플랫폼의 SK하이닉스 연계상품까지 3종을 합치면 거래대금은 약 **5조4,700억원**, 국내 본주 거래대금의 **76.5%**에 달했습니다.

파생상품에는 레버리지와 단기 회전매매가 포함되기 때문에 현물 거래대금과 동일하게 볼 수는 없습니다. 그럼에도 국내 증시가 닫힌 시간에 수조원 규모의 거래가 발생한다는 점은 의미가 있습니다.

SK하이닉스의 가격 형성이 국내 정규장 밖으로 확장되고 있고, Hyperliquid가 그 주문 흐름의 일부를 가져오기 시작했다는 뜻입니다.

다만, 거래 확대와 함께 운영 위험도 드러났습니다

7월 28일 NXT 프리마켓에서 SK하이닉스 1주가 전일 증가보다 약 30% 낮은 하한가 127만2,000원에 체결됐습니다. 유동성이 부족한 시간대에 발생한 단 한 건의 체결이 해외 무기한 선물 가격에 반영되면서 Hyperliquid의 SK하이닉스 상품은 17.9% 급락했고, 약 960개 계좌에서 815억원 규모의 롱 포지션이 강제청산됐습니다.

같은 날 국내 본주도 14.65% 하락했습니다. 다만 반도체주와 국내 증시 전반이 함께 급락했기 때문에 본주 하



락을 Hyperliquid 청산의 결과로 단정하기는 어렵습니다. 확인된 충격의 출발점은 국내 프리마켓의 비정상 체결이었습니다. 다만 본장 개장 전에 해외시장에서 대규모 청산이 발생한 만큼, 급락한 해외 가격이 투자심리와 알고리즘 주문에 영향을 주며 장 초반 변동성을 키웠을 가능성은 있습니다.

이번 사건은 국내 시장의 작은 가격 오류가 해외 레버리지 시장에서 수백억원의 청산으로 확대될 만큼 두 시장이 가까워졌다는 점을 보여줬습니다.

IV. 거래가 늘면 HYPE 바이백도 커질 수 있습니다

Hyperliquid 이용자가 HYPE로 거래 수수료를 직접 내는 것은 아닙니다. 무기한 선물 수수료는 주로 USDC 등 담보자산을 기준으로 부과됩니다. HYPE와 거래소 실적이 연결되는 지점은 수수료의 사용처입니다.

Hyperliquid가 받은 수수료 일부는 Assistance Fund에 배분됩니다. 이 자금은 시장에서 HYPE를 매입하는 데 사용되며, 매입된 HYPE는 공식 문서 기준 유통량과 총공급량에서 제외됩니다.

구조는 다음과 같습니다.

주식 연계상품 거래 증가 → Hyperliquid 수수료 증가 → HYPE 매입·소각 증가

따라서 토큰화 주식과 원자재 거래가 Hyperliquid에 집중될수록 HYPE 바이백 규모도 함께 커질 수 있습니다.

Hyperliquid가 토큰화 시장의 수혜주로 거론될 수 있는 이유는 단순히 관련 상품을 상장했기 때문이 아닙니다. 늘어난 거래가 수수료를 만들고, 수수료 일부가 HYPE 매입으로 이어지는 연결고리가 있기 때문입니다.

V. 결론: 토큰화 주식의 핵심은 거래 인프라입니다

토큰화 주식 시장은 빠르게 성장하고 있습니다. 특히 실제 주식을 온체인에서 보유하는 시장보다 주가를 24시간 거래하는 파생상품 시장이 더 빠르게 커지고 있습니다.

이 과정에서 직접적인 수혜는 반드시 자산을 발행한 블록체인에 돌아가지 않을 수 있습니다. 거래량과 유동성을 확보하고, 매매가 반복될 때마다 수수료를 받는 플랫폼이 더 큰 과실을 가져갈 가능성이 있습니다.

Hyperliquid는 현재 그 가능성을 보여주는 대표적인 사례입니다.

SK하이닉스 무기한 선물을 통해 주식 연계상품에서도 의미 있는 거래량을 확보했고, 거래 수수료 일부를 HYPE 매입과 소각에 사용하는 구조도 갖추고 있습니다.

다만 투자 논리가 완성되려면 토큰화 시장의 성장만으로는 부족합니다.

거래가 Hyperliquid에 집중되고, 늘어난 거래량이 실제 수수료와 HYPE 바이백으로 이어져야 합니다.

토큰화 주식 시대에 주목해야 할 대상은 가장 많은 상품을 발행한 플랫폼이 아닐 수 있습니다.

가장 많은 거래를 확보하고, 그 수익을 토큰 가치와 연결할 수 있는 플랫폼이 더 직접적인 수혜자가 될 가능성이 있습니다.



그림 4 HYPE 가격 추이



자료: Tradingview

용어 설명

토큰화 주식

전통 주식이나 주식에 대한 경제적 권리를 블록체인 토큰으로 구현한 상품입니다. 의결권·배당권·상환권은 상품 구조에 따라 달라집니다.

무기한 선물

만기 없이 유지할 수 있는 파생상품입니다. 기초자산을 직접 보유하지 않고 가격 상승과 하락에 투자할 수 있습니다.

오라클

외부의 주가와 환율 등을 블록체인 거래 시스템에 전달하는 장치입니다. 파생상품의 기준가격과 강제청산 가격을 산정하는 데 사용됩니다.

Assistance Fund

Hyperliquid 수수료 일부가 배분되는 계정입니다. 공식 문서 기준 해당 자금은 HYPE를 매입하며, 매입된 물량은 소각됩니다.



Compliance Notice

본 기고문은 디지털자산 시장에 대한 일반적인 정보 제공 및 시장 해석을 목적으로 작성되었습니다. 본 기고문은 특정 가상자산, 금융투자 상품, 증권, 파생상품 또는 기타 투자대상에 대한 매수, 매도, 보유, 청약, 교환, 대여, 예치, 스테이킹, 레버리지 거래 또는 기타 어떠한 투자 행위도 권유·추천·제안하거나 이를 유도하기 위한 목적으로 작성된 것이 아닙니다.

본 기고문에 포함된 모든 내용은 작성 시점 기준으로 이용 가능한 공개자료, 시장 데이터, 온체인 데이터, 제3자 리서치 및 저자의 주관적 해석을 바탕으로 작성되었습니다. 저자 및 발행자는 본문에 포함된 정보의 정확성, 완전성, 적시성, 계속성, 신뢰성 또는 특정 목적에의 적합성을 보증하지 않으며, 해당 정보는 사전 고지 없이 변경될 수 있습니다.

본 기고문은 독자의 개별적인 투자목적, 재무상태, 투자경험, 위험선호도, 투자기간, 세무상황, 법률상황 또는 기타 개인적 사정을 고려하지 않았습니다. 따라서 본 기고문의 어떠한 내용도 독자 개인에게 적합한 투자전략이나 맞춤형 투자자문으로 해석되어서는 안 됩니다. 독자는 본 기고문에 의존하여 투자 결정을 내려서는 안 되며, 투자 여부는 반드시 본인의 독립적인 판단과 책임하에 결정해야 합니다.

가상자산은 가격 변동성이 매우 크고, 시장 유동성, 규제 변화, 거래소 리스크, 커스터디 리스크, 기술적 결함, 해킹, 프로토콜 변경, 거시경제 환경 변화 등으로 인해 원금의 전부 또는 대부분을 손실할 수 있는 고위험 자산입니다. 과거의 가격 흐름, 수익률, 온체인 지표, 밸류에이션 지표 또는 백테스트 결과는 미래의 성과를 보장하지 않습니다.

저자, Lightwood, Blue Lake Research, Bluelake 및 앰암코인은 본 기고문 또는 본 기고문에 포함된 정보의 이용, 해석, 재배포, 인용 또는 이에 기초한 투자 판단으로 인해 발생하는 직접적·간접적 손실, 기회비용, 거래손실, 세금상 불이익, 법률상 불이익, 데이터 오류로 인한 손실 또는 기타 어떠한 손해에 대해서도 법령상 허용되는 최대 범위 내에서 책임을 부담하지 않습니다.

본 기고문에 언급된 가격, 지표, 전망, 시나리오 및 의견은 작성 시점의 시장 상황을 전제로 한 참고용 의견일 뿐이며, 향후 시장 상황에 따라 언제든지 변경될 수 있습니다. 저자 및 발행자는 본 기고문 발행 이후 시장 상황 변화, 데이터 변경, 전망 수정 또는 오류 발견과 관련하여 본 기고문을 업데이트하거나 정정할 의무를 부담하지 않습니다.

본 기고문에 포함된 제3자 데이터, 차트, 자료 및 외부 링크는 참고 목적으로만 제공됩니다. 저자 및 발행자는 제3자 자료의 정확성, 완전성, 지속적인 이용 가능성 또는 해당 자료에 기초한 판단 결과를 보증하지 않습니다.

저자는 본 기고문 작성일 현재 비트코인(BTC)을 보유하고 있습니다. 다만 본 기고문과 관련하여 저자, Blue Lake Research, Bluelake 및 앰암코인이 특정 거래소, 발행사, 운용사, 프로젝트, 투자회사 또는 기타 제3자로부터 보수, 수수료, 광고비, 자문료, 투자금, 리워드 또는 기타 경제적 대가를 지급받은 사실은 없습니다. 또한 본 기고문에 언급된 자산과 관련하여 독자의 투자 판단에 영향을 미칠 수 있는 별도의 중대한 이해상충은 없는 것으로 판단됩니다. 저자 및 관련 주체는 본 기고문 발행 전후로 본문에서 언급된 자산을 매수, 매도 또는 보유할 수 있으며, 그 거래 방향은 본 기고문의 내용과 다를 수 있습니다.

본 기고문의 견해는 저자 개인, Lightwood, Blue Lake Research의 시장 해석을 바탕으로 작성된 것이며, 저자가 소속되었거나 과거에 소속되었던 기관, 회사, 단체 또는 이해관계자의 공식 입장을 대변하지 않습니다.

앰암코인은 Bluelake가 소유·운영하는 디지털자산 리서치 및 콘텐츠 브랜드입니다. 앰암코인은 시장 데이터와 리서치를 기반으로 개인 투자자가 디지털자산 시장을 보다 쉽게 이해할 수 있도록 돕는 것을 목표로 합니다. 본 기고문 내 앰암코인 관련 언급은 브랜드 및 서비스 소개 목적을 포함하며, 특정 자산의 매매 또는 투자행위를 권유하기 위한 목적이 아닙니다.

본 기고문의 전부 또는 일부를 무단으로 복제, 수정, 배포, 전송, 인용, 재가공하거나 상업적으로 이용하는 행위는 허용되지 않습니다. 본 기고문을 인용하거나 공유하는 경우에도 원문 취지와 다르게 해석되도록 편집하거나, 특정 투자행위를 권유하는 방식으로 활용해서는 안 됩니다.