

산업 분석

میم코인이 만든 유동성 위에 토큰화 주식이 었힐 수 있는가

로빈후드 체인 출범 4주의 기록과, 한국 토큰증권 제도가 마주한 질문. 초기 거래는 밈코인이 주도했고 토큰화 주식 거래가 뒤이어 확대됐지만, 두 흐름의 연결은 아직 검증 대상이다.

발행

Bitplanet 리서치랩

발행일

2026 · 08 · 05

이해상충 고지 본 리포트의 발행기관은 비트코인을 재무자산으로 보유하고 디지털자산 및 AI·데이터센터 인프라 관련 사업을 추진하는 상장사입니다. 주제 선정과 해석에 이해관계가 존재할 수 있습니다.

EXECUTIVE SUMMARY

핵심 결론: 확인된 것은 초기 확산 속도뿐이다

WHAT HAPPENED

2026년 7월 1일 출범한 로빈후드 체인이 7월 24일 종료 주에 주간 애플리케이션 수수료 2,500만 달러를 기록했다^{[2][3]}. 집계기관 CryptoRank 기준 전체 3위다^{[2][3]}. 애플리케이션 수수료는 체인 위 서비스가 이용자에게 부과한 총수수료이며, 체인의 수익이나 로빈후드의 매출과는 다른 지표다.

WHY IT MATTERS

초기 거래대금과 애플리케이션 수수료는 밌코인 거래가 주도했다^{[2][11]}. 4주 차에는 밌코인 관심이 식으면서 활동이 둔화됐고, 같은 주에 토큰화 주식 거래가 확대됐다^{[11][13]}. 다만 거래를 가장 많이 차지하는 자산은 여전히 밌코인이며, 밌코인 거래자와 토큰화 주식 거래자의 지갑이 같은지는 확인되지 않았다^[11]. **두 흐름 사이의 자금 이동이나 인과관계는 확인되지 않았고, 현재 확인된 것은 시간적 순서뿐이다.**

WHAT TO WATCH

90일 가스 보조가 끝나는 9월 말 이후 최소 4주가 1차 재평가 구간이다^{[18][19]}. 토큰화 주식 거래대금, 토큰 보유 주소 수, 체인 순유입액, 애플리케이션 활동이 유지되는지를 기준으로 삼는다. 시장 가격과 새 유인책, 마켓메이커 활동 같은 외부 변수가 함께 작용하므로, 한두 지표만으로 결론을 내리지 않는다.

\$25M

주간 애플리케이션 수수료
(7/24 종료 주 · 전체 3위)

[2]

5종

일 거래대금 \$1M 초과 토큰화 주식
(기준일 7/25)

[11]

\$21.9M

토큰화 주식 잔액
(Dune 집계 · 기준일 7/24)

[2]

90일

로빈후드의 가스비 부담 기간
(월렛 적격 이용자 · ~9월 말)

[18]

CONTENTS

01 애플리케이션 수수료 순위: 출범 4주 만에 전체 3위로

03 4주 차: 토큰화 주식 거래가 확대됐다

05 상품 구조와 규제: 토큰화 주식은 주식이 아니다

07 합의: 투기 거래가 먼저 서는 순서일 수 있다

R 출처

02 초기 3주: 거래는 밌코인이 주도했다

04 보조금과 보상 기대가 깔린 성장

06 한국 관점: 시장이 먼저인가, 제도가 먼저인가

C 결론

A 부록

01

HEADLINE

애플리케이션 수수료 순위: 출범 4주 만에 전체 3위로

7월 24일 종료 주, 로빈후드 체인 위에서 운영되는 애플리케이션들이 이용자에게 부과한 수수료는 2,500만 달러였다^{[2][3]}. 집계기관 CryptoRank 기준으로 이더리움(4,500만 달러), 솔라나(3,900만 달러)에 이은 전체 3위다^{[2][3]}. 로빈후드 체인은 미국 리테일 증권사 로빈후드가 만든 이더리움 레이어2(L2)다^{[1][8]}. L2는 기존 블록체인 위에 얹어 처리 속도를 높인 보조 네트워크를 말한다. 퍼블릭 메인넷은 2026년 7월 1일 열렸다^{[1][8]}.

주간 애플리케이션 수수료: 출범 4주 만에 전체 3위로

단위: 백만 달러 · 기간: 2026-07-24 종료 주

이더리움

\$45M

솔라나

\$39M

로빈후드 체인

\$25M

출범 4주 차

BITPLANET

집계: CryptoRank 주간 앱 수수료 · 출처: BelnCrypto[2], CoinMarketCap[3]

이 순위를 읽을 때는 지표의 층위를 구분해야 한다. 애플리케이션 수수료는 체인 위 개별 서비스(탈중앙 거래소 등)가 이용자에게 걷는 요금이고, 네트워크 수수료는 블록체인 자체가 걷는 요금이다. 둘은 규모가 크게 다르다. 로빈후드 체인의 네트워크 수수료는 7월 24일과 29일 기준 24시간에 9만 4,000달러에서 35만 달러 수준이었다^{[5][6]}. 출범 직후인 7월 10일경에는 가스 보조가 이용자 부담을 흡수하면서 일 약 4,000달러에 그쳤다(Token Terminal 집계)^[7]. 세 수치는 같은 기간의 값이 아니라 보조 초기와 4주 차라는 서로 다른 시점의 값이다. 어느 경우든 주간 애플리케이션 수수료 2,500만 달러와는 다른 지표이며, 체인의 수익도 로빈후드의 매출도 아니다.

수수료와 별개로, 거래대금과 트랜잭션 건수가 빠르게 늘었다. 탈중앙 거래소(DEX, 중개자 없이 스마트콘트랙트로 운영되는 거래소) 거래대금은 7월 9일 하루 5억 6,800만 달러를 기록했다^[21]. Token Terminal 집계 기준 일 트랜잭션은 7월 초부터 700만~1,100만 건 사이를 유지했다^[7]. 7월 10일에는 760만 건으로 Base의 920만 건에 근접했다^[22]. 쉽게 말해, 거래소 거래와 체인 위 처리량이 모두 출범 열흘 만에 대형 체인과 견줄 수준으로 올라섰다. 출범 3주간 누적 트랜잭션은 1억 3,000만 건, 이더리움에서 넘어온 자산(브릿지 ETH)은 2억 달러를 넘었다^[4]. 다만 이 건수에는 봇 거래나 에어드랍을 노린 반복 거래가 포함됐을 수 있어, 이용자 수요의 크기로 곧장 읽기 어렵다. 투자은행 번스타인은 7월 13일 기준 직전 7일 DEX 거래대금을 약 31억 달러로 집계해 전체 체인 5위권으로 보았다(번스타인 보고를 인용한 보도 기준)^[14]. 번스타인은 로빈후드를 커버하는 증권사다^[14].

02

EARLY PHASE

초기 3주: 설계 목적은 토큰화 주식이었지만, 거래는 밈코인이 주도했다

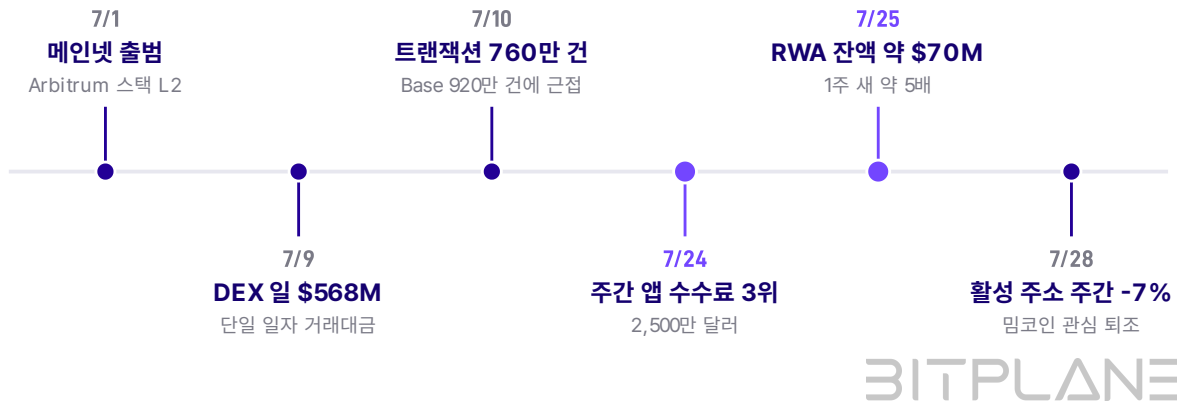
로빈후드 체인의 설계 목적은 토큰화 실물자산(RWA, 주식·채권 등 전통 자산을 블록체인 위 토큰으로 표시한 것)이다^[1]

^[8]. 그러나 출범 후 3주간 거래대금과 애플리케이션 수수료를 주도한 것은 밈코인이었다. 밈코인은 내재 가치나 용도 없

이 유행에 기대는 토큰을 말한다. 7월 중순 시점 체인의 RWA 잔액은 1,280만 달러 수준이었다(DefiLlama 집계)^[7].

거래 급증에서 토큰화 주식 확대로 이어진 첫 4주

기간: 2026-07-01~07-28 · 기준일은 라벨에 표기



선후만 표시하며 인과를 뜻하지 않음 · 출처: Robinhood[1], CoinDesk[11][21] 외

대표 사례가 CASHCAT이다. 로빈후드의 창업 초기 가창에서 이름을 딴 이 밈코인은 체인에서 가장 많이 거래된 토큰이다^[2]. 누적 거래대금은 8억 2,489만 달러, 거래는 137만 건이다(Dune 집계)^[2]. 최고경영자 블라드 테네브가 이 토큰의 계정을 팔로우한 직후 가격이 1,700%대까지 급등했고, 7월 25일 기준으로는 고점 대비 약 75% 하락한 상태다^[11]. 확인되는 것은 팔로우와 급등의 시간적 선후이며, 다른 시장 요인이 함께 작용했을 가능성은 배제할 수 없다. 시가총액은 한때 약 1억 5,000만 달러에 이르렀다^[12]. 로빈후드는 이 토큰의 발행·운영과 무관하다^[11].

03 WEEK FOUR

4주 차: 밈코인 거래 주도해 이어지고, 토큰화 주식 거래가 확대됐다

7월 넷째 주 들어 두 흐름이 같은 주에 관측됐다. 한쪽에서 밈코인 거래가 식었다. 일평균 활성 주소는 27만 5,000개로 한 주 전보다 7% 줄었고, 그 원인으로 밈코인 관심이 퇴조가 지목됐다^[13]. 여기서 활성 주소는 지갑을 켜는 것이지 사람을 켜는 것이 아니다. 한 사람이 지갑을 여러 개 쓰거나 봇이 돌리는 지갑이 섞이므로, 27만 5,000개를 이용자 27만 5,000명으로 읽으면 안 된다.

다른 쪽에서 토큰화 주식 거래가 커졌다. 7월 25일 기준 토큰화 GameStop의 일 거래대금은 2,660만 달러였다^[11]. Nvidia는 1,400만 달러, SpaceX는 640만 달러가 뒤를 이었다^[11]. 일 거래대금이 50만 달러를 넘는 토큰화 주식 12종, 100만 달러를 넘는 종목이 5종이다^[11].

일 거래대금 상위 토큰화 주식: GameStop이 3종 중 최대

단위: 백만 달러 · 기준일: 2026-07-25

GameStop

\$26.6M

Nvidia

\$14M

SpaceX

\$6.4M

BITPLANET

12종 중 상위 3종 · 3종 합계는 일평균 DEX의 약 9%(자체 산출) · 출처: CoinDesk[11]

상위 3종의 합계는 4,700만 달러다^[11]. 이를 7월 29일 조회 기준 최근 7일 DEX 거래대금 36억 3,000만 달러의 일평균(약 5억 1,900만 달러)과 견주면 약 9%에 해당한다(자체 산출)^{[5][11]}. 두 값의 기준일이 나흘 차이 나고 분자가 상위 3종에 한정되므로, 토큰화 주식 전체의 실제 비중은 이보다 높을 수 있다. 정확한 전체 비중은 확인되지 않았다.

그렇다고 거래의 중심이 옮겨간 것은 아니다. 같은 시점에도 체인에서 가장 많이 거래된 자산은 여전히 밌코인이다^[11]. 전체 활동도 가속이 아니라 감속 국면이다. 7월 29일 조회 기준 최근 7일 DEX 거래대금은 36억 3,000만 달러로 한 주 전보다 14.16% 줄었다^[5].

잔액 지표에서는 증가가 뚜렷하다. DefiLlama 기준 체인의 RWA 활성 시가총액은 7월 중순 1,280만 달러에서 7월 25일 약 7,000만 달러로 한 주 사이 약 5배가 됐다^{[7][11]}. 7월 29일 조회 시점에는 8,087만 달러였다^[5]. 쉽게 말해, 체인에 예치된 전통자산 연계 토큰의 잔액이 짧은 기간에 크게 늘었다. 다만 이 값은 토큰화 주식만이 아니라 RWA 전체의 활성 시가총액이다. 토큰화 주식만 따로 보면 Dune 집계 기준 7월 24일 2,190만 달러이며, 같은 집계의 RWA 전체는 2,540만 달러다^[2].

▲ 집계기관 간 상충

같은 항목을 두고 DefiLlama와 Dune의 값이 3배 가까이 벌어진다. 두 집계는 포함 자산의 범위와 산정 방식이 다르며, 그 차이는 확인되지 않았다. 본 리포트는 시계열이 공개돼 조회 시점을 명시할 수 있는 DefiLlama를 RWA 전체 잔액의 기준값으로 쓰고, 토큰화 주식만의 잔액에는 항목이 분리돼 있는 Dune 값을 쓴다. 두 수치를 더하거나 한쪽 증가를 다른 쪽 증가로 옮겨 해석하지 않는다.

체인 전체 예치 자산(TVL, 프로토콜에 잠긴 자산 총액)은 7월 29일 조회 기준 약 3억 3,500만 달러였다^[5]. 스테이블코인 시가총액은 약 4억 9,000만 달러였다^[5]. RWA 활성 시가총액은 빠르게 늘었지만, 세 지표는 산정 방식과 자산 중복 가능성이 서로 달라 하나의 전체를 나눠 가진 비중처럼 비교하기 어렵다.

두 흐름이 같은 주에 나타났다는 것이 인과관계를 뜻하지는 않는다. 밌코인 거래 자금이 토큰화 주식으로 옮겨갔는지, 서로 다른 이용자군이 교체됐는지는 지갑 단위 데이터 없이 판별할 수 없다. 현재 확인되는 것은 순서다. 밌코인 거래가 먼저 활성화됐고, 토큰화 주식 거래는 그 뒤에 확대됐다^{[11][12]}.

04 SUBSIDY

성장은 빠르지만, 보조금과 보상 기대가 깔려 있다

빠른 초기 성장에는 회사가 공식적으로 제공하는 보조가 깔려 있다. 로빈후드는 출범 후 90일간 로빈후드 월렛을 거치는 적격 이용자의 가스비(네트워크 이용 수수료)를 대신 부담한다^{[18][19]}. 스왑·브릿지 거래가 대상이며, 적격 이용자는 거래 비용이 사실상 0인 기간이 9월 말까지 이어진다^{[18][19]}.

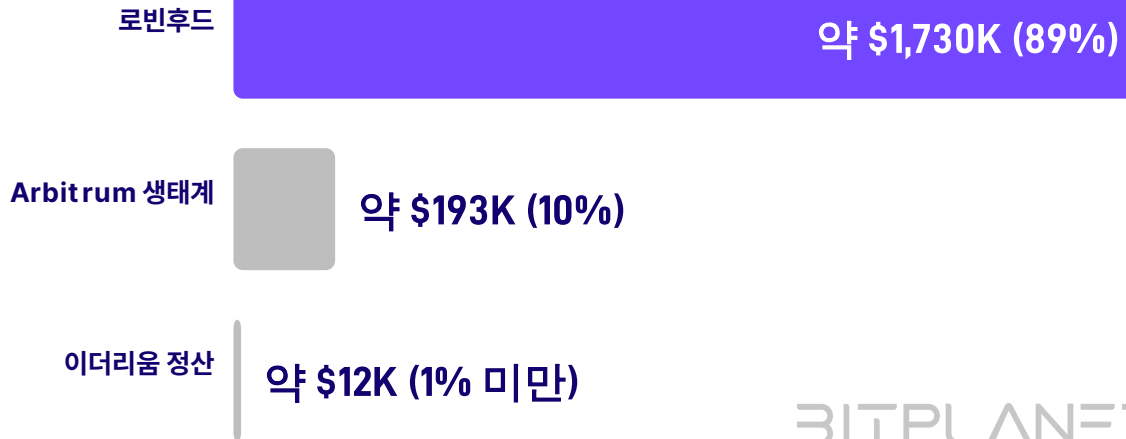
보상 기대도 활동을 부풀릴 수 있는 요인이다. 에어드랍(체인이 초기 이용자에게 토큰을 무상 배포하는 것)은 확정된 바 없다^[14]. 그럼에도 커뮤니티에는 에어드랍을 노린 이용 안내가 유통되고 있고, 밌코인 관련 사기 의심 사례가 커뮤니티에서 제기됐다^[15]. 활성 주소와 거래대금의 일부가 보상 기대에 기댄 활동일 가능성을 배제할 수 없다.

자본이 들어오는 이유도 짚어야 한다. 체인의 회전율(DEX 거래대금을 예치 자산으로 나눈 값)은 7월 둘째 주 9.25배에서 7월 마지막 주 금요일 1.68배로 떨어졌다^[27]. 활성 주소당 거래대금도 2주 전 약 2,800달러에서 약 2,000달러로 줄었다^[27]. 예치 자산은 늘었지만 그 자금이 거래로 이어지지 않는다는 뜻이다. Robinhood Earn이 USDG에 제시한 연 7% 수준의 수익률이 최근 예치의 주된 동인으로 지목된다^[27]. **해석** 가스 보조와 보상 기대에 더해 이자 수취가 세 번째 유입 경로다. 예치 자산이 늘었다는 사실만으로 거래 수요가 커졌다고 읽을 수 없다.

수수료의 배분 구조는 로빈후드에 유리하게 설계됐다. 출범 후 누적 네트워크 수수료 약 194만 달러 가운데 약 89%인 약 173만 달러를 로빈후드가 보유한다^[14]. 약 10%인 약 19만 3,000달러는 기반 기술 제공자인 Arbitrum 생태계에 배분된다(DAO 트레저리 8%·개발 기금 2%)^[22]. 이더리움 정산 비용은 1% 미만인 약 1만 2,000달러다^[14]. 절대금액은 자체 산출이다.

누적 네트워크 수수료 배분: 로빈후드가 약 89%를 보유

단위: 천 달러 · 기준일: 출범~2026-07-21경



BITPLANET

누적 네트워크 수수료 약 194만 달러 기준 · 금액은 자체 산출 · 출처: Coin Metrics[4]

같은 기준으로 Base와 견줄 수 있는 항목은 제한적이다. 확인되는 측은 두 가지다. 트랜잭션 수에서 로빈후드 체인은 출범 11일 차에 760만 건으로 Base의 920만 건에 근접했다^[22]. 그러나 Base 이용자는 거래마다 가스비를 내는 반면 로빈후드 체인 이용자는 보조 기간 동안 내지 않으므로, 두 체인의 트랜잭션 수를 같은 조건의 수요로 비교하기 어렵다^[22]. 초기 4주 활동을 같은 산식으로 견줄 자료는 확보하지 못했다.

체인을 세운 회사 쪽 배경도 이번 실적에서 드러났다. 로빈후드가 7월 29일 발표한 2분기 실적에서 전사 매출은 13억 1,000만 달러로 분기 기준 사상 최대(전년 대비 32% 증가)였다^[16]. 성장은 여러 축에서 나왔다. 예측시장 이벤트 계약 수익이 1억 5,600만 달러로 10배 넘게 늘었다^[16]. 주식 수익은 1억 2,900만 달러로 95%, 옵션 수익은 3억 4,200만 달러로 29% 증가했다^[16]. 반면 암호화폐 거래 수익은 1억 달러로 전년 대비 38% 줄어, 주요 거래 부문 가운데 유일하게 역성장했다^{[16][17]}. 암호화폐 명목 거래대금도 1분기 660억 달러에서 2분기 400억 달러로 줄었다^[17]. 체인은 분기 종료(6월 30일) 다음 날인 7월 1일 출범해 이 실적에 포함되지 않았다^{[11][16]}.

수익화율을 보면 감소의 성격이 갈린다. 2분기 암호화폐 거래대금은 400억 달러였다^[17]. 이 가운데 로빈후드 앱이 180억 달러, 인수한 거래소 Bitstamp가 220억 달러다^[17]. 수익은 각각 9,400만 달러와 600만 달러였다^[17]. 거래대금 대비 수익을 계산하면 앱은 약 0.52%, Bitstamp는 약 0.03%다(자체 산출)^[17]. 전체 암호화폐 거래대금은 전년 동기보다 15% 많았는데 수익은 38% 줄었다^[17]. 거래량이 줄어서가 아니라, 수익화율이 낮은 기관 거래 비중이 커진 것이 감소의 주된 경로로 보인다. **해석** 다만 체인은 로빈후드의 여러 확장 방향 가운데 하나이며, 예측시장·주식·Bitstamp와 나란히 놓인 축이지 유일한 성장축이 아니다^[16].

▲ 반론·이견

초기 급증은 90일 가스 보조와 보상 기대가 만든 일시 현상일 수 있다^{[15][18]}. 재평가는 보조 종료 이후 지표로 해야 한다.

애플리케이션 수수료 3위라는 순위 자체가 투기 국면의 산물일 수 있다. 최다 수수료 애플리케이션은 탈중앙 거래소 Uniswap으로 24시간 앱 수수료 330만 달러를 걷었고, 같은 기간 체인의 밌코인 거래대금이 급증했다(DefiLlama 데이터, Arkham 재인용)^[6]. **해석** 애플리케이션 수수료의 상당 부분도 밌코인 거래에서 나왔을 가능성이 크다.

05

STRUCTURE & REGULATION

상품 구조와 규제: 토큰화 주식은 주식이 아니다

먼저 상품 구조다. 로빈후드가 제공하는 토큰화 주식(Stock Token)은 발행사 설명에 따르면 기초 주식의 소유권과 의 결권을 제공하지 않는 토큰화 부채증권이다^{[8][9]}. 기초 주식의 가격 흐름에 대한 경제적 노출만 제공한다^[9]. 미국은 규제 제약으로 서비스 대상에서 제외됐고, 미국 외 120여 개국 이용자에게 로빈후드 월렛을 통해 제공된다^{[8][10][16]}.

규제 쪽 자료는 별개로 읽어야 한다. 미국 증권거래위원회(SEC) 3개 부서 직원들은 2026년 1월 28일 토큰화 증권에 관한 합동 성명을 냈다^[25]. 성명은 토큰화 증권을 발행사 주도형과 제3자 주도형(수탁형·합성형)으로 나누고, 형식과 무관하게 기존 연방 증권법이 동일하게 적용된다고 밝혔다^[25]. 제3자 합성형은 구조에 따라 증권 기반 스왑으로 취급될 수 있어, 투자자 적격과 공모·거래에 관한 제한이 적용될 수 있다^[26]. 이 성명은 토큰화 증권의 일반적 유형과 증권법 적용 가능성을 설명한 자료이며, SEC가 로빈후드의 Stock Token을 직접 분류하거나 승인한 것은 아니다^[25].

해석 상품 구조에 대한 필자 해석

공개된 상품 구조만 놓고 보면 Stock Token은 SEC가 설명한 제3자 주도 합성형 구조와 일부 유사성이 있는 것으로 보인다. 이는 필자의 구조적 해석이며 법적 분류에 대한 확정적 판단이 아니다. 미국 보도도 출시 직후 Stock Token을 강화된 심사가 예상되는 구조로 지목한 바 있다^[9]. (필자 추론)

성격이 다른 리스크를 지닌 두 자산군이 같은 인프라에서 거래된다는 점도 쟁점이다. 밌코인의 투기 리스크와 토큰화 증권의 규제·구조 리스크를 일반 이용자가 구분하기 어렵다는 지적이 가능하다.

한국 관점: 시장이 먼저인가, 제도가 먼저인가

로빈후드의 방식은 제도 밖에서 시장을 먼저 만드는 쪽이다. 미국에서는 서비스하지 않고, 미국 외 120여 개국에 소유권 없는 부채증권 형태로 내놓았다^{[8][9][10]}. 그 결과 출범 4주 만에 토큰화 주식 12종이 일 50만 달러 넘게 거래되는 유동성이 생겼다^[11].

한국은 반대 순서를 밟고 있다. 토큰증권 제도화를 담은 전자증권법·자본시장법 개정안이 2026년 1월 15일 국회 본회의를 통과했다^[23]. 개정안은 분산원장을 증권 계좌부로 인정해 토큰증권 방식의 발행을 허용하고, 자본시장법상 투자계약증권을 증권사가 유통할 수 있도록 했다^[23]. 시행 시점은 2027년 1월로 예정돼 있으며, 현재 시행령과 감독규정을 정비하는 단계다^[24]. 발행과 유통을 분리하는 원칙 아래 장외거래중개업이 신설됐고, 기관들은 국내 토큰증권 시장 규모를 1조~3조 원으로 추산한다^[24].

두 방식은 투자자가 무엇을 쥐게 되는지에서 갈린다. 로빈후드의 Stock Token은 기초 주식의 소유권도 의결권도 주지 않는 부채증권이며, 이용자가 갖는 것은 발행사에 대한 청구권이다^{[8][9]}. 한국 개정안은 분산원장을 증권 계좌부로 인정해, 토큰 형태로 발행되더라도 그 권리를 전자증권 제도 안에서 관리하도록 했다^[23]. 발행과 유통을 분리하고 장외거래중개업을 따로 둔 것도 같은 취지다^[24]. 유동성은 로빈후드 쪽이 먼저 만들었지만, 투자자가 쥐는 권리의 성격은 두 시장이 다르다.

■ 국내 독자에게 남는 질문

해석 유동성은 제도가 갖춰지기 전에도 형성될 수 있는가, 아니면 제도 정비가 시장 형성의 전제인가. 로빈후드 체인의 4주는 전자가 가능하다는 사례를 하나 보탬다. 다만 그 유동성이 무료 가스와 보상 기대 위에서 있다는 점, 그리고 투자자 보호 장치가 제도권보다 얇다는 점은 함께 봐야 한다. 2027년 시행을 앞둔 국내 제도가 어떤 기초자산과 유통 구조를 담을지가 관건이다. 제도가 먼저인 시장이 시장이 먼저인 시장을 따라잡을 수 있을지는 거기서 갈린다.

함의: 투기 거래가 먼저 서고 토큰화 증권이 얹히는 순서일 수 있다

로빈후드 체인 4주의 기록은 하나의 가설을 제시한다. **해석** 리테일 접점을 가진 발행 주체의 신생 L2에서는, 투기적 거래가 먼저 활동과 인지도를 만들고 토큰화 증권 거래가 그 위에 얹히는 순서가 성립할 수 있다. 이는 표본 1개(로빈후드 체인)에서 관측된 순서일 뿐, 신생 L2 일반의 원칙으로 확장할 수는 없다. 리테일 증권사가 운영하고 가스 보조가 있는 체인이라는 조건 안에서만 성립 여부를 관찰할 수 있는 가설이다.

이 관측에는 세 가지 한계가 있다. 밌코인 거래자와 토큰화 주식 거래자의 지갑이 같은지 확인할 데이터가 없다. 토큰화 주식 거래 확대가 리테일의 유기적 수요인지, 마켓메이커나 재정거래 물량인지 가릴 투자자 구성 데이터도 없다. Base 등 선행 L2의 초기 4주를 같은 산식으로 견줄 자료도 확보하지 못했다. 본문의 체인 지표는 각 문장에 명시한 기준일과 2026년 7월 29일 조회 데이터를 기준으로 한다^[5]. 7월 29일 장 마감 후 공개된 로빈후드 2분기 실적은 본문에 반영했다^{[16][20]}.

C CONCLUSION

결론: 확인된 것은 초기 확산 속도이고, 남은 것은 지속 여부다

로빈후드 체인의 첫 4주에서 확인된 것과 확인되지 않은 것은 뚜렷이 갈린다. 확인된 것은 초기 확산 속도다. 리테일 증권사의 유통망과 90일 무료 가스가 결합하자, 신생 체인도 4주 만에 주간 애플리케이션 수수료 기준 전체 3위에 올랐다^{[2][3][18]}. 확인되지 않은 것은 연결이다. 거래대금과 수수료는 밌코인 거래가 주도했고 4주 차에 토큰화 주식 거래가 확대됐지만, 두 흐름 사이의 자금 이동이나 인과관계는 확인되지 않았다^{[11][13]}. 회사 실적은 이 실험의 배경을 보여준다. 크립토 중개 수익이 줄어드는 가운데 로빈후드는 예측시장·주식과 함께 자체 체인을 확장 축의 하나로 두고 있다^{[16][17]}.

■ 핵심 결론

1차 재평가 구간은 가스 보조가 끝나는 9월 말 이후 최소 4주다^{[18][19]}. 이 기간을 잡은 이유는 주 단위 변동을 걸러내면서 보조 종료 효과를 관측하기에 필요한 최소 길이이기 때문이다. 토큰화 주식 거래대금, 토큰 보유 주소 수와 순증가, 체인 순유입액, 애플리케이션 수수료와 활성 주소가 함께 유지되면 이 가설을 강화하는 근거가 된다. 반대로 토큰화 주식이 밌코인과 함께 축소되면 가설의 설명력은 약화된다. 다만 시장 가격, 새 유인책, 마켓메이커 활동 같은 외부 변수가 함께 작용하므로 어느 쪽이든 단일 지표로 결론짓지 않는다. 호가 깊이와 매수·매도 스프레드, 반복 거래자 비율, 밌코인 거래자와 토큰화 주식 거래자의 지갑 중복률은 데이터 원천을 확보하는 대로 관찰 항목에 넣는다.

출처

#	제목 · URL	발행처	발행일
[1]	Robinhood Accelerates Global Expansion with Robinhood Chain Mainnet, Stock Tokens, Agentic Trading and New Suite of DeFi Products 1차 https://robinhood.com/us/en/newsroom/robinhood-accelerates-global-expansion-robinhood-chain-mainnet-stock-tokens-agentic-trading/	Robinhood Newsroom	2026-07-01
[2]	Robinhood Bets on 3 Crypto Sectors as Blockchain Fees Hit \$25 Million https://finance.yahoo.com/markets/crypto/articles/robinhood-bets-3-crypto-sectors-123929947.html 신디케이션 게재본(원문 URL 미확보) · 집계 원본 CryptoRank·Dune, 원 집계 페이지 미확보	BeInCrypto	2026-07-26경
[3]	Robinhood Chain generated \$25M in application fees over the week ending July 24 https://x.com/CoinMarketCap/status/2081736680390775165 보조 출처(교차 확인용)	CoinMarketCap 공식 X	2026-07-27경
[4]	Robinhood Chain and the Race to Build a Financial Super App https://www.talos.com/insights/robinhood-chain-and-the-race-to-build-a-financial-super-app	Coin Metrics 작성 / Talos 재게시	2026-07-21경
[5]	Robinhood Chain — DeFi TVL, Fees, & Revenue https://defillama.com/chain/robinhood-chain 집계 원본	DefiLlama	2026-07-29 조회
[6]	Robinhood Chain Earns \$350K in Fees in 24 Hours https://info.arkm.com/research/robinhood-chain-earns-350k-in-fees-in-24-hours DefiLlama 데이터 재인용 · [5]와 독립된 교차검증 아님	Arkham Research	2026-07-24경
[7]	Robinhood Chain's Early Boom Could Become Arbitrum's Next Major Growth Driver https://crypto-economy.com/robinhood-chains-early-boom-could-become-arbitrums-next-major-growth-driver/ Token Terminal·DefiLlama·FalconX 인용, 수치 인용 한정	Crypto Economy	2026-07-20경
[8]	Robinhood Chain launches as a Layer 2 blockchain built for real-world assets https://cryptobriefing.com/robinhood-chain-launches-real-world-assets-layer-2/	Crypto Briefing	2026-07-01경
[9]	Robinhood Chain Goes Live With Tokenized Stocks and a Key Ownership Caveat https://www.techtimes.com/articles/319564/20260702/robinhood-chain-goes-live-tokenized-stocks-key-ownership-caveat.htm	TechTimes	2026-07-02

#	제목 · URL	발행처	발행일
[10]	Robinhood Chain Launches on Mainnet With 24/7 Tokenized Stocks and Perpetual Futures https://crypto-economy.com/robinhood-chain-launches-on-mainnet-with-24-7-tokenized-stocks-and-perpetual-futures/	Crypto Economy	2026-07-01경
[11]	Robinhood Chain's real-world assets jump fivefold as tokenized stocks start trading in bigger size https://www.coindesk.com/business/2026/07/25/robinhood-chain-s-real-world-assets-jump-fivefold-as-tokenized-stocks-start-trading-in-bigger-size	CoinDesk	2026-07-25
[12]	Memecoin traders flock to Robinhood blockchain as demand rockets for a \$150 million cat-themed token https://fortune.com/crypto/2026/07/13/robinhood-chain-memecoin-trading-cash-cat-vlad-tenev-crypto/	Fortune	2026-07-13
[13]	Robinhood Chain's Trading Volumes Slump As Memecoin Interest Fades https://finance.yahoo.com/markets/crypto/articles/robinhood-chain-trading-volumes-slump-194300191.html 신디케이션 게재본(원문 URL 미확보)	Baystreet	2026-07-28경
[14]	Ten Questions and Answers: A Comprehensive Guide to Robinhood Chain https://wublock.substack.com/p/ten-questions-and-answers-a-comprehensive 번스타인 2026-07-13 보고 인용, 원 보고서 미확보 · 번스타인은 로빈후드 커버리지 보유 증권사	Wu Blockchain	2026-07-23경
[15]	Robinhood Chain Airdrop Farming: The Complete Playbook https://airdrops.io/blog/robinhood-chain-airdrop-farming-playbook/ 커뮤니티 자료 · 파밍 안내 유통 정황에 한정 인용	airdrops.io	2026-07-중순
[16]	Robinhood Reports Second Quarter 2026 Results 1차 https://www.globenewswire.com/news-release/2026/07/29/3335576/0/en/robinhood-reports-second-quarter-2026-results.html	Robinhood(GlobeNewswire 배포)	2026-07-29
[17]	Robinhood Posts Best Quarter Ever as Prediction Market and Robinhood Chain Take Off https://cryptonews.net/news/market/33222376/ 신디케이션 게재본(원문 URL 미확보)	Decrypt	2026-07-30
[18]	Robinhood Wallet · Robinhood Chain 가스비 부담 공지 1차 https://x.com/RobinhoodApp/status/2072390243500658876	Robinhood 공식 X	2026-07-01경
[19]	Robinhood Chain goes live on mainnet alongside 24/7 tokenized stocks, Lighter perps and planned crypto agentic trading https://www.theblock.co/post/406918/robinhood-chain-goes-live-mainnet-alongside-24-7-tokenized-stocks-lighter-perps-planned-crypto-agentic-trading	The Block	2026-07-01경

#	제목 · URL	발행처	발행일
[20]	Robinhood Markets, Inc. to Announce Second Quarter 2026 Results on July 29, 2026 1차 https://investors.robinhood.com/news-releases/news-release-details/robinhood-markets-inc-announce-second-quarter-2026-results-july	Robinhood IR	2026-07-02
[21]	Arbitrum Jumps 19%, Benefitting From Robinhood's \$568M Onchain Trading Frenzy https://www.coindesk.com/markets/2026/07/09/arbitrum-jumps-19-benefitting-from-robinhood-s-usd568-million-onchain-trading-frenzy	CoinDesk	2026-07-09
[22]	Robinhood Chain threatens Base as daily transactions surge to 7.6 million https://crypto.news/robinhood-chain-threaten-base-with-transactions-surge/ Token Terminal·MSB Intel 인용	crypto.news	2026-07-11경
[23]	토큰증권(STO) 관련 전자증권법 및 자본시장법 개정안 국회 본회의 통과 https://www.lawtimes.co.kr/LawFirm-NewsLetter/215101	법률신문 로펌 뉴스레터	2026-01-16
[24]	STO산업 법제화 마무리, 진검승부의 시작 https://file.alphasquare.co.kr/media/pdfs/market-report/%EA%B8%B0%ED%83%80STO20260327%ED%95%9C%EA%B5%ADIR%ED%98%91%EC%9D%98%ED%9A%8C 기관 리서치	한국IR협의회 기업리서치센터	2026-03-27
[25]	Statement on Tokenized Securities 1차 https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/corp-fin-statement-tokenized-securities-012826-statement-tokenized-securities	U.S. SEC 3개 부서 합동 성명	2026-01-28
[26]	SEC Clarifies Federal Securities Law Treatment of Tokenized Securities https://www.morganlewis.com/pubs/2026/02/sec-clarifies-federal-securities-law-treatment-of-tokenized-securities 로펌 클라이언트 알림	Morgan Lewis	2026-02-19경
[27]	Robinhood Chain deposits climb but volume and users fade after memecoin-fueled launch https://www.theblock.co/post/409813/robinhood-chain-deposits-climb-volume-users-fade-memecoin-fueled-launch	The Block	c. 2026-07-29
[28]	Robinhood Chain's TVL Neared \$500M in Three Weeks https://incrypted.com/en/robinhood-chains-tvl-neared-500m-in-three-weeks/ EntropyAdvisors Dune 대시보드·DefiLlama 인용	Incrypted	c. 2026-07-22
[29]	Robinhood Chain tops \$430 million in TVL, FalconX sees RWAs as the key differentiator https://www.theblock.co/post/409049/robinhood-chain-tops-430-million-in-tvl-falconx-sees-rwas-as-the-key-differentiator FalconX·RWA.xyz 인용	The Block	c. 2026-07-23

데이터 한계와 산출 근거를 밝힌다

① 한계점

- ◆ **관측 기간:** 밌코인 둔화와 토큰화 주식 확대의 동시 관측은 7월 넷째 주 1주치 데이터에 기댄다.
- ◆ **지갑 데이터 부재:** 밌코인 거래자와 토큰화 주식 거래자의 지갑 동일성, 투자자 구성(리테일·마켓메이커)을 가릴 데이터가 없다.
- ◆ **집계기관 상충:** RWA 잔액이 DefiLlama와 Dune 사이에서 3배 가까이 갈리며, 산정 범위 차이는 확인되지 않았다^{[2][5][11]}. 같은 문제가 다른 지표에도 있다. 7월 21일 기준 예치 자산은 DefiLlama 2억 7,580만 달러, EntropyAdvisors 집계 4억 9,780만 달러로 갈리는데, 후자가 랩트 자산을 포함한 차이다^[28]. 토큰화 주식 잔액도 Dune 2,190만 달러, RWA.xyz 1,400만 달러로 다르다^{[2][29]}.
- ◆ **분모 미확인으로 뺀 수치:** 직전 판까지 쓰던 “RWA가 체인에서 차지하는 비중 약 4%”는 분모를 확인하지 못해 이번 판에서 뺐다.
- ◆ **2차 인용:** 번스타인 집계(7월 13일 기준 주간 DEX 약 31억 달러)는 원 보고서가 아니라 이를 인용한 보도를 근거로 하며, 번스타인은 로빈후드를 커버하는 증권사다^[14].
- ◆ **비교 자료:** Base 등 선행 L2의 초기 4주를 같은 산식으로 견줄 자료를 확보하지 못했다.
- ◆ **원 대시보드 미확보:** CryptoRank·Dune·DefiLlama 대시보드는 자바스크립트 렌더 방식이라 자동 수집이 되지 않아, 조회 시점을 명시한 인용으로 대신했다.

② 자체 산출 산식

지표	산식(분자/분모)	값	기준일	데이터 출처·한계
토큰화 주식 상위 3종의 DEX 거래대금 대비 비중	상위 3종 일 거래대금 합계 4,700만 달러 ÷ (최근 7일 DEX 거래대금 36억 3,000만 달러 ÷ 7 = 약 5억 1,900만 달러)	약 9%	분자 07-25 분모 07-29 조회	^{[5][11]} 분자·분모 기준일이 나흘 차이 나고 분자가 상위 3종에 한정돼, 전체 비중은 이보다 높을 수 있음
누적 네트워크 수수료 배분 절대금액	누적 약 194만 달러 × 각 배분율 (89% / 10% / 1% 미만)	약 \$1,730K 약 \$193K 약 \$12K	출범 ~07-21 경	^{[4][22]} 배분율은 원 자료, 절대금액은 곱셈 산출. 주간 애플리케이션 수수료와 다른 지표
애플리케이션 수수료와 네트워크 수수료의 규모 차이	주간 앱 수수료 2,500만 달러 ÷ 7 = 일 약 357만 달러 ÷ 네트워크 수수료 일 9.4만~35만 달러	약 10~38배	앱 07-24 종료 주 네트워크 07-24·29	^{[2][5][6]} 두 지표의 집계 대상이 달라 배율은 규모 감각용 참고치
크립토 채널별 수익화율(테이크 레이트)	채널 수익 ÷ 채널 명목 거래대금	앱 약 0.52% Bitstamp 약 0.03%	2026년 2분기	^[17] 회사 공시 기반. 전년 동기 채널별 거래대금 미확보로 시계열 비교 미실시

③ 방법론 노트 (회차 공통)

- ◆ **집계기관 우선순위:** 회사·규제기관 공식 자료 → 원 데이터(집계기관 대시보드) → 전문 매체 → 신디케이션 매체 → 커뮤니티 자료.
- ◆ **1차·2차 구분:** 원문을 직접 확인한 자료만 1차로 표기한다. 원문 미확보 자료는 본문에 “2차 인용”과 미확보 사실을 함께 적는다.
- ◆ **기준일·조회일:** 시점이 고정된 값은 기준일을, 실시간 변동하는 대시보드 값은 조회일을 적는다.
- ◆ **상충 수치 처리:** 양쪽을 병기한다. 기준값 채택은 매체 명성이 아니라 산정 범위 공개 여부, 조회 시점 명시 가능 여부, 항목 분리 수준으로 정하고 그 사유를 본문에 적는다.
- ◆ **자체 산출:** 산식·기준일·한계를 부록 ②에 1:1로 공개한다.
- ◆ **법률·규제 해석:** 규제기관 자료는 일반 유형과 적용 가능성까지만 인용하고, 특정 상품에 대한 분류·승인으로 확대하지 않는다. 상품 구조 설명과 규제 해석은 문단을 분리한다.

◆ **이해상충 고지:** 모든 회차에서 문서 상단 고정 위치에 같은 문안으로 실는다.

발행 Bitplanet 리서치랩

작성 김태원

감수 김수영

면책 본 자료는 정보 제공 목적의 산업 분석이며 투자 권유가 아닙니다. 특정 종목의 매매를 권하지 않으며 가격 전망·목표가를 제시하지 않습니다. 작성자는 변호사 또는 투자자문업자가 아니며, 모든 수치는 공개 출처에 근거합니다(작성 시점 기준, 이후 변동 가능).