COMPANY
UPDATE

2026. 3. 19

대체투자팀

홍진현 Analyst
jinhyun.hong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

웨이브릿지 (비상장)

대한민국 최초의 가상자산 프라임 브로커

- 글로벌 거래소와 유동성을 통합해 기관 주문의 최적 집행을 지원
- 스마트 오더 라우팅 등을 통해 대형 거래의 슬리피지 절감 역량을 보유
- 마진, 정산, 크레딧 라인까지 제공하는 기관형 금융 인프라 사업자

WHAT'S THE STORY?

국내 유일 VASP 라이선스 기반 가상 자산 프라임 브로커(이하 PB) : 웨이브릿지는 글로벌 거래소 및 유동성 공급자를 통합한 가상자산 프라임 브로커리지 사업을 영위. 기관 투자자는 단일 플랫폼에서 전체 유동성에 접근하며, 스마트 오더 라우팅(SOR) 등을 통해 최적 가격으로 주문을 분산 실행해 슬리피지와 거래 비용을 최소화할 수 있음. 단순 중개를 넘어 마진, 정산 등 크레딧 라인을 통합 제공함으로써 거래소 간 자금 이동 없이 효율적인 포지션 운용이 가능.

제도화 수혜 및 PB 필요성 확대: 법인 계좌 및 현물 ETF 허용 등 제도화 진전시, 국내 유일 VASP 기반 PB인 웨이브릿지의 수혜 가능성 기대. 디지털 자산 시장은 거래소별로 유동성이 분산되어 있어 KRX와 같은 단일 시장 대비 가격 비효율이 구조적으로 존재하며, 김치 프리미엄과 같은 차익 거래(Arbitrage)가 발생. 해당 구조 때문에 PB의 역할이 전통 금융시장 대비 훨씬 중요.
해외와 달리 국내는 PB 인프라가 부재해 투자자는 거래소별로 계좌를 개설을 해야 하며 자산 분산 운용이 불가피함. 이로 인해 오퍼레이션 비효율과 유동성 단절 문제가 발생. 이러한 상황에서 대형 자금을 가진 법인/기관이 일반 개인과 동일하게 지정가 주문으로 진입할 경우 시장 충격이 불가피. 유동성 통합 및 최적 실행을 제공하는 PB의 역할이 필요.

웨이브릿지는 대형 주문을 시장 충격 없이 효율적으로 집행할 수 있는 실행 인프라를 제공. 다양한 거래소의 유동성에 접근하고, 최적의 가격과 체결 조건을 기반으로 주문을 수행함으로써 거래 비용을 최소화. 실제 내부 테스트 결과, BTC 20개(약 40억원) 규모의 거래 시 일반 거래소 대비 슬리피지가 현저히 낮은 수준(타 거래소 40~46bps, 웨이브릿지 1.6bps)을 기록. 연간 1,000억원 거래 규모에 적용할 경우 약 5억원 수준의 거래 비용 절감 효과를 기대할 수 있는 수준.

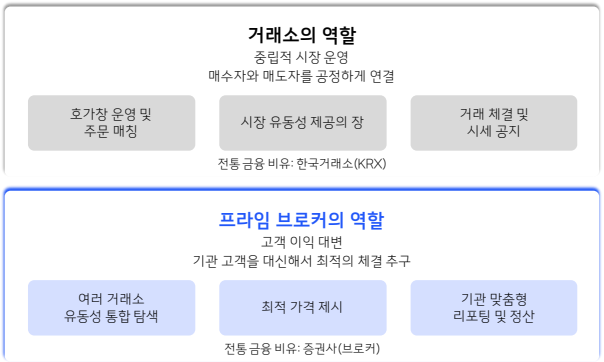
스테이블코인 영역에서도 PB의 역할은 필수적: 발행사가 스테이블코인을 발행한 이후 카드사·핀테크 등과 연계된 결제·송금이 활성화되면 대규모 발행·상환 수요가 발생하는데, PB는 민팅 파트너로서 이를 중개할 수 있음.
또한 발행과정에서 법정화폐 전환, 멀티체인 발행, 커스터디, AML 및 가상자산 컴플라이언스를 포함한 통합 인프라가 요구됨. 웨이브릿지는 VASP 사업자로서 해당 규제를 준수하며, 스테이블코인의 유통 및 운영 레이어에서 핵심 역할을 수행할 수 있을 것

그림 1. 웨이브릿지 제공 예정 서비스

자료: 웨이브릿지

그림 2. 거래소와 프라임 브로커: 공생의 구조

전통 금융에서 증명된 상생 모델 – 각자의 전문 영역에서 기관 생태계를 함께 완성

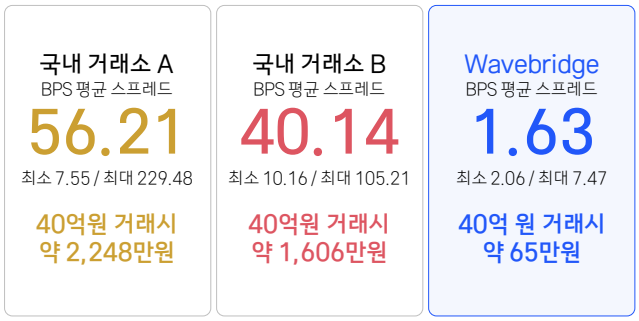


디지털 자산 시장도 거래소+프라임 브로커가 함께 있어야 완전한 기관 생태계를 형성

자료: 웨이브릿지

그림 3. 실행 비용 비교

BTC 20개 (약 40억원) 거래 기준. 7일간 10,051개 데이터 포인트 분석



자료: 웨이브릿지

그림 4. BTC 100억원 매수: 미국 헤지펀드 vs 한국 자산운용사

단계	미국 헤지펀드	한국 자산운용사
계좌	PB 계좌 1개 → 다수 거래소 접근	PB 없음 → 거래소별 개별 계좌
유동성	10개+ 거래소+ LP 통합 호가	원화마켓 분절된 유동성
실행	알고리즘 분할 매수, 슬리피지 최소화	수동 주문, 시장 충격 부라피
수탁	적격 수탁사 분리보관	거래소 내부 지갑 보관
정산	T+0 ~ T+1 자동 정산	거래소별 수동 출금·이체
리포팅	통합 포트폴리오 대시보드	거래소별 개별 조회, 수동 취합

인프라가 없으면 같은 규모를 거래해도 비용은 높고, 리스크는 크고, 운영은 복잡하다

자료: 웨이브릿지

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA