Market Talks
교육 센터

암호화폐 · 초급 · 15강 중 9강

암호화폐는 어디서 거래되는가: 중앙화 거래소와 탈중앙화 거래소

Binance나 Coinbase 같은 거래소가 어떻게 작동하는지, 탈중앙화 거래소는 중간에 회사 없이 어떻게 토큰을 교환하는지, 슬리피지란 무엇인지, 그리고 거래소 위험에 대해 역사가 알려 주는 것

읽는 시간 10분 퀴즈 8문항, 정답 포함

암호화폐 · 초급 · 15강 중 9강

암호화폐는 어디서 거래되는가: 중앙화 거래소와 탈중앙화 거래소

한 문장 요약

중앙화 거래소는 여러분의 자금을 보관하면서 호가창에서 매수자와 매도자를 연결하고, 탈중앙화 거래소는 여러분의 지갑에서 직접 토큰을 교환하게 해 줍니다. 그래서 각각 편리함을 얻는 대신 서로 다른 종류의 위험을 안게 됩니다.

암호화폐를 거래하는 두 가지 방법

거의 모든 암호화폐 거래는 두 곳 중 하나에서 이루어집니다.

- **중앙화 거래소(CEX, centralized exchange)**는 Binance, Coinbase, OKX, Bybit, 한국의 Upbit 같은 회사입니다. 계정을 만들고 돈이나 암호화폐를 입금하면, 거래하는 동안 회사가 그것을 대신 보관합니다.
- **탈중앙화 거래소(DEX, decentralized exchange)**는 Ethereum의 Uniswap이나 Solana의 Jupiter 같은 스마트 계약의 묶음입니다. 계정이 없습니다. 자신의 지갑을 연결해 지갑에서 바로 거래합니다.

여전히 거래 대부분은 중앙화 거래소에서 일어나지만, 탈중앙화 거래소도 빠르게 성장하고 있습니다. The Block에 따르면 2026년 7월 DEX의 현물 거래량은 중앙화 거래소 거래량의 **24%**로 사상 최고를 기록했으며, 1년 전에는 17%였습니다.



그림 1. 중앙화 거래소에서는 자금이 회사가 관리하는 계정에 있습니다. 탈중앙화 거래소에서는 자기 지갑에서 바로 스왑합니다.

중앙화 거래소는 어떻게 작동하나

CEX에 가입하면 대부분의 국가에서 법으로 요구하는 신원 확인, 즉 **KYC**(know your customer, 고객 확인)를 거칩니다. 그 뒤에는 은행 돈이나 암호화폐를 입금할 수 있습니다.

거래소 안에서 거래는 **호가창**(오더북)에서 연결됩니다. 호가창은 가격대별로 사려는 사람 전부인 **매수 호가**(bid)와 팔려는 사람 전부인 **매도 호가**(ask)를 실시간으로 보여 주는 목록입니다. 가장 높은 매수 호가와 가장 낮은 매도 호가 사이의 차이를 **스프레드**라고 합니다.

보통 두 가지 주문 유형 중 하나를 씁니다.

- **시장가 주문**은 지금 가능한 가장 좋은 가격에 즉시 사거나 팝니다.
- **지정가 주문**은 여러분이 정한 가격에서 누군가 체결해 줄 때까지 호가창에서 기다립니다.

거래소는 작은 수수료를 받습니다. 호가창에서 기다리는 주문은 유동성을 더해 주며 **메이커** 주문이라고 합니다. 즉시 체결되는 주문은 유동성을 가져가며 **테이커** 주문이라고 하고, 보통 수수료가 조금 더 높습니다.

핵심은 이것입니다. 코인이 거래소에 있는 동안 키는 거래소가 가지고 있습니다. 블록체인 과정 10강에서 보았듯, 여러분이 가진 것은 코인 자체가 아니라 거래소에 대한 청구권입니다.

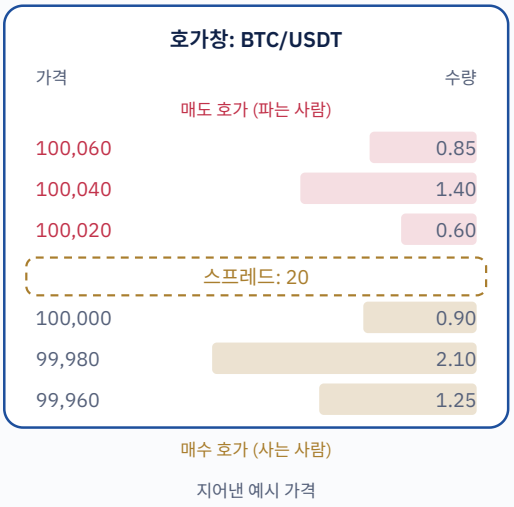


그림 2. 호가창은 매도자(매도 호가)를 위에, 매수자(매수 호가)를 아래에 보여 줍니다. 가장 좋은 매도 호가와 가장 좋은 매수 호가의 차이가 스프레드입니다. 가격은 예시를 위해 지어낸 것입니다.

탈중앙화 거래소는 어떻게 작동하나

DEX에는 보통 호가창이 없습니다. 대신 대부분의 DEX는 **유동성 풀**을 씁니다. 예를 들어 ETH와 USDC처럼 두 가지 토큰을 담고 있는 스마트 계약으로, 토큰은 거래 수수료의 일부를 받는 이용자들이 공급합니다. 스왑하면 한 토큰을 풀에 넣고 다른 토큰을 꺼내며, 풀에 각 토큰이 얼마나 있는지에 따라 공식이 가격을 정합니다. 이 방식을 **자동화된 마켓 메이커(AMM, automated market maker)**라고 하며, 중급 과정에서 자세히 설명합니다.

DEX에서 거래하려면 다음이 필요합니다.

- MetaMask나 Phantom 같은 자신의 지갑
- 맞는 네트워크에 있는, 교환하려는 토큰

- 4강에서 설명했듯 가스비로 쓸 그 네트워크의 기본 코인 약간

신원 확인이 필요 없고, 스왑하는 순간까지 코인을 직접 관리하며, 거의 어떤 토큰이든 상장될 수 있습니다. 이 마지막 점은 양날의 검입니다. DEX에는 어떤 중앙화 거래소도 받아 주지 않을 수많은 토큰이 올라오며, 그중에는 사기도 많습니다.

슬리피지: 보이는 가격이 늘 받는 가격은 아닙니다

큰 주문을 넣으면 가장 좋은 가격의 물량을 다 쓰고 나서 더 나쁜 가격에 체결될 수 있습니다. 예상한 가격과 실제로 체결된 평균 가격의 차이를 **슬리피지**라고 합니다.

CEX에서는 시장가 주문이 호가창을 한 단계씩 소화해 나갑니다. DEX에서는 스왑이 풀의 균형을 바꾸어 가격이 여러분에게 불리하게 움직이는데, 이를 **가격 영향**(price impact)이라고 합니다. 둘 다 BTC나 ETH처럼 거래가 활발한 시장에서는 작고, 거래가 얇은 소형 토큰에서는 클 수 있습니다.

DEX 앱에서는 0.5%처럼 **슬리피지 허용치**를 정할 수 있습니다. 스왑이 처리되기 전에 가격이 그보다 많이 움직이면 나쁜 가격에 체결되는 대신 거래가 취소됩니다.

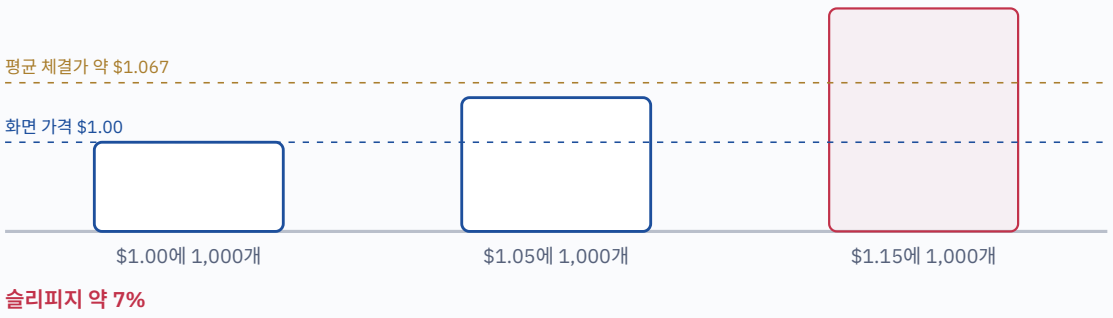


그림 3. 큰 시장가 주문은 가장 싼 매물부터 소화한 뒤 더 높은 가격에 체결되므로, 평균 체결가가 화면에 보이는 가격보다 나빠집니다.

예시: 얇은 시장에서 사기

어떤 소형 토큰의 호가창에 1.00달러에 1,000개, 1.05달러에 1,000개, 1.15달러에 1,000개가 매물로 나와 있습니다. Emma가 3,000개를 시장가로 주문합니다. Emma가 내는 돈은 1,000달러 + 1,050달러 + 1,150달러 = 3,200달러로, 토큰 하나당 평균 약 1.067달러입니다. 화면에 보이던 1.00달러보다 7% 가까이 비쌉니다.

거래소 위험에 대해 역사가 알려 주는 것

중앙화 거래소는 편리하지만, 남의 돈을 엄청난 규모로 한곳에 모아 둡니다. 알아 둘 만한 사건이 세 가지 있습니다.

- **Mt. Gox, 2014년.** 한때 전체 비트코인 거래의 약 70%를 처리했던 도쿄의 이 거래소는 2014년 2월 비트코인 약 85만 개가 사라진 채 무너졌습니다. 고객들은 일부를 돌려받기까지 10년 가까이 기다렸습니다.
- **FTX, 2022년 11월.** 세계 최대 거래소 중 하나였던 FTX는 2022년 11월 11일, 고객 자금에 약 80억 달러의 구멍이 난 채 파산을 신청했습니다. 그 자금은 자매 트레이딩 회사가 써 버린 것이었습니다. 창업자는 2023년 사기 혐의로 유죄 판결을 받았습니다.
- **Bybit, 2025년 2월.** 2025년 2월 21일, 북한의 Lazarus Group과 연계된 해커들이 이 거래소의 콜드 월렛에서 15억 달러가 넘는 40만 ETH 이상을 훔쳤습니다. 기록상 가장 큰 암호화폐 도난 사건입니다. Bybit는 손실을 메웠고, 고객 자금은 계속 뒷받침되었습니다.

FTX 이후 많은 거래소가 **준비금 증명**(proof of reserves)을 공개하기 시작했습니다. 고객 잔고 이상의 암호화폐를 보유하고 있음을 보여 주는 보고서입니다. 도움이 되기는 하지만, 한 시점의 스냅숏일 뿐이며 거래소의 부채를 전부 보여 주지 못할 수 있습니다.

DEX에는 다른 위험이 있습니다. 스마트 계약의 버그, 가짜 토큰, 그리고 연락할 고객 지원이 없으니 스스로 저지르는 실수입니다.



그림 4. 가장 잘 알려진 거래소 사고 세 건. 거래소에 맡긴 자금은 그 거래소의 정직성과 보안에 달려 있습니다.

CEX와 DEX 나란히 보기

	중앙화 거래소(CEX)	탈중앙화 거래소(DEX)
코인을 누가 보관하나	거래소	나, 내 지갑에서
가입	계정과 신원 확인(KYC)	없음, 지갑만 연결
거래 체결 방식	호가창	주로 유동성 풀(AMM)
은행 입출금	가능	불가, 암호화폐만
거래 가능한 토큰	선별하고 심사한 토큰	사기를 포함해 거의 모든 것
수수료	거래 수수료, 출금 수수료	풀 수수료와 네트워크 가스비
문제가 생기면 도움	고객 지원	보통 없음
주요 위험	거래소 파산, 해킹, 계정 동결	계약 버그, 가짜 토큰, 이용자 실수

많은 사람이 둘 다 씁니다. 은행과 돈을 주고받을 때는 CEX를, 온체인에 있는 토큰이나 앱에 닿을 때는 DEX를 씁니다. 15강에서 각각을 설정하는 과정을 차근차근 다룹니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **호가창은 실제 수요와 공급을 보여 줍니다.** 매수 호가나 매도 호가에 쌓인 큰 물량, 그리고 호가창이 얼마나 얇은지를 보면 가격이 얼마나 쉽게 움직일 수 있는지 알 수 있습니다. 많은 트레이더가 차트와 함께 호가창을 읽습니다.
- **수수료와 스프레드는 쌓입니다.** 자주 거래하는 사람에게는 메이커와 테이커 수수료의 차이, 그리고 거래마다 붙는 스프레드가 진입 시점만큼이나 중요할 수 있습니다.
- **슬리피지는 빠른 시장에서 가장 크게 작용합니다.** 급격한 변동 중에는 호가창이 얇아지고, 시장가 주문이 마지막 가격에서 한참 떨어진 곳에서 체결될 수 있습니다.
- **거래소 문제는 시장 전체를 움직입니다.** FTX 붕괴를 비롯한 거래소 사고는 급격한 매도세와 출금 동결을 불러왔습니다. 한 거래소에 둔 자금은 그 거래소의 문제에 그대로 노출됩니다.

핵심 용어

중앙화 거래소(CEX)	Binance나 Coinbase처럼 고객의 자금을 보관하고 거래를 연결해 주는 회사입니다.

탈중앙화 거래소(DEX)	Uniswap처럼 이용자가 자기 지갑에서 직접 토큰을 교환할 수 있게 해 주는 스마트 계약입니다.
KYC	Know your customer(고객 확인). 규제를 받는 거래소가 반드시 해야 하는 신원 확인입니다.
호가창	가격대별 모든 매수 주문(매수 호가)과 매도 주문(매도 호가)을 실시간으로 보여 주는 목록입니다.
스프레드	가장 높은 매수 호가와 가장 낮은 매도 호가 사이의 차이입니다.
시장가 주문과 지정가 주문	시장가 주문은 가능한 가장 좋은 가격에 즉시 체결되고, 지정가 주문은 여러분이 정한 가격에서 기다립니다.
유동성 풀	트레이더가 토큰을 교환하는 상대가 되는, 두 가지 토큰을 담은 스마트 계약으로 대부분의 DEX가 씁니다.
슬리피지	거래에서 예상한 가격과 실제로 받은 가격의 차이입니다.
준비금 증명	거래소가 고객 잔고 이상의 암호화폐를 보유하고 있음을 보여 주는 보고서입니다.

핵심 정리

1. CEX는 여러분의 자금을 보관하고 호가창에서 거래를 연결하는 회사입니다. DEX는 스마트 계약을 이용해 여러분의 지갑에서 바로 스왑하게 해 줍니다.
2. 2026년 7월 DEX의 현물 거래량은 CEX 거래량의 24%로 사상 최고를 기록했습니다.
3. 시장가 주문은 즉시 체결되고, 지정가 주문은 여러분이 정한 가격에서 기다립니다. 메이커는 보통 테이커보다 수수료가 낮습니다.
4. 슬리피지와 가격 영향 때문에 얇은 시장의 큰 주문은 화면에 보이는 가격보다 나쁜 가격에 체결됩니다.
5. Mt. Gox, FTX, 그리고 15억 달러 규모의 Bybit 해킹은 거래소에 자금을 맡겨 두는 위험을 보여 줍니다.
6. CEX는 편리함과 고객 지원을, DEX는 직접 관리와 더 많은 토큰에 대한 접근을 제공하지만, DEX에는 비싼 실수를 저지를 길도 더 많습니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. CEX와 DEX의 가장 큰 차이는?

- A CEX에서는 비트코인만 거래한다
- B CEX는 회사로서 여러분의 자금을 보관하고, DEX에서는 자기 지갑에서 거래한다
- C DEX가 언제나 더 싸다
- D DEX는 신원 확인을 요구한다

2. 호가창에서 스프레드란 무엇인가요?

- A 주문의 총 개수
- B 가장 높은 매수 호가와 가장 낮은 매도 호가 사이의 차이
- C 거래소의 수수료
- D 두 거래소 가격의 차이

3. 지정가 주문은 어떻게 작동하나요?

- A 가격과 상관없이 즉시 산다
- B 여러분이 정한 가격에서 호가창에 걸려 기다린다
- C 하루에 거래할 수 있는 양을 제한한다
- D 다른 모든 주문을 취소한다

4. 대부분의 DEX는 가격을 어떻게 정하나요?

- A 직원이 정한다
- B 유동성 풀과, 풀에 각 토큰이 얼마나 있는지에 기반한 공식으로
- C 1분마다 Binance의 가격을 베껴서
- D 출시 때 가격이 고정된다

5. Emma가 시장가 주문으로 토큰 3,000개를 삽니다. 1.00달러에 1,000개, 1.05달러에 1,000개, 1.15달러에 1,000개입니다. 평균 가격은?

A 1.00달러
B 약 1.067달러
C 1.15달러
D 정확히 1.05달러

6. 2022년 11월 FTX에서 무슨 일이 있었나요?

A 15억 달러를 해킹당했다
B 고객 자금 약 80억 달러가 빈 채 파산을 신청했다
C 탈중앙화 거래소가 되었다
D 준비금 증명을 시작했다

7. 2026년 기준 기록상 가장 큰 암호화폐 도난 사건은?

A 2014년 Mt. Gox
B 2025년 2월 Bybit 해킹, 15억 달러가 넘는 ETH
C Ronin 브리지 해킹
D FTX 붕괴

8. 준비금 증명 보고서가 충분히 보여 주지 못하는 것은?

A 거래소가 어떤 코인을 보유하는지
B 거래소의 부채와 스냅숏 사이에 일어나는 일
C 거래소 웹사이트 주소
D 고객 수

정답 및 해설

1 B

CEX는 회사로서 여러분의 자금을 보관하고, DEX에서는 자기 지갑에서 거래한다

CEX에서는 자금을 입금하고 키를 회사가 보관합니다. DEX에서는 스왑할 때까지 코인이 여러분의 지갑에 있습니다.

2 B

가장 높은 매수 호가와 가장 낮은 매도 호가 사이의 차이

스프레드는 매수자가 부르는 가격과 매도자가 부르는 가격의 차이입니다. 스프레드가 좁으면 대개 거래가 활발하고 유동성이 풍부한 시장입니다.

3 B

여러분이 정한 가격에서 호가창에 걸려 기다린다

지정가 주문은 여러분이 정한 가격이나 그보다 좋은 가격에서만 체결됩니다. 시장가 주문은 가능한 가장 좋은 가격에 즉시 체결됩니다.

4 B

유동성 풀과, 풀에 각 토큰이 얼마나 있는지에 기반한 공식으로

대부분의 DEX는 자동화된 마켓 메이커입니다. 스왑할 때마다 풀의 균형이 바뀌고, 공식이 가격을 조정합니다.

5 B

약 1.067달러

토큰 3,000개에 3,200달러를 냈으니 개당 약 1.067달러입니다. 화면의 1.00달러와의 차이가 슬리피지입니다.

6 B

고객 자금 약 80억 달러가 빈 채 파산을 신청했다

고객 자금을 자매 트레이딩 회사가 써 버렸습니다. 창업자는 나중에 사기 혐의로 유죄 판결을 받았습니다.

7 B

2025년 2월 Bybit 해킹, 15억 달러가 넘는 ETH

북한의 Lazarus Group과 연계된 해커들이 40만 ETH 이상을 가져갔습니다. Bybit는 고객들의 손실을 메웠습니다.

8 B

거래소의 부채와 스냅숏 사이에 일어나는 일

준비금 증명은 한 시점의 자산을 보여 줍니다. 모든 부채나 스냅숏 이후의 변화는 드러나지 않을 수 있습니다.

출처

- The Block, DEX가 현물 암호화폐 거래의 사상 최고 24%를 차지: https://www.theblock.co/post/410476
- Learn Bitcoin, Mt. Gox: https://www.learnbitcoin.com/glossary/mt-gox
- Wikiwand, FTX 스캔들: https://www.wikiwand.com/en/articles/FTX_scandal
- Security Affairs, Lazarus가 Bybit에서 15억 달러를 훔치다: https://securityaffairs.com/174514/cyber-crime/lazarus-stole-1-5b-from-bybit-cryptocurrency-heist.html

Market Talks

계속 학습하기

다음: 10강 안전하게 보내고 받기: 네트워크, 주소, 메모 태그

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 암호화폐 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.