Market Talks
교육 센터

암호화폐 · 초급 · 15강 중 12강

디파이와 NFT: 첫걸음

디파이가 은행과 중개인을 스마트 계약으로 대신하는 방식, 디파이 수익이 실제로 어디서 나오는지, NFT를 사면 실제로 무엇을 소유하게 되는지, 그리고 NFT 붐이 어떻게 붕괴로 바뀌었는지

읽는 시간 11분 퀴즈 8문항, 정답 포함

markettalks.info
글로벌 시장. 더 깊은 인사이트. 7개 언어로 제공.
텔레그램 @MARKET_TALKS

암호화폐 · 초급 · 15강 중 12강

디파이와 NFT: 첫걸음

한 문장 요약

디파이는 금융 회사 대신 스마트 계약을 통해 대출, 거래, 수익 창출을 제공하고, NFT는 디지털 항목의 소유권을 증명하는 고유한 토큰입니다. 하지만 둘 다 전통 금융이나 수집에는 없는 위험을 안고 있습니다.

디파이란 무엇인가요?

디파이(DeFi)는 탈중앙화 금융(decentralized finance)의 줄임말로, 은행이나 중개인, 거래소를 거치지 않고 블록체인 위의 스마트 계약으로 운영되는 금융 서비스를 가리킵니다. 대출, 차입, 거래, 이자 받기처럼 하는 일은 같지만, 가운데에 회사 대신 코드가 있습니다.

그래서 몇 가지가 달라집니다.

- 지갑만 있으면 누구나, 어느 시간에나, 어느 나라에서나 계좌를 열지 않고 이용할 수 있습니다.
- 규칙은 공개된 코드이며, 모든 거래는 블록체인에서 볼 수 있습니다.
- 고객 센터도, 예금자 보호도 없고, 실수를 되돌려 줄 사람도 보통 없습니다.

디파이의 규모를 재는 흔한 방법은 **총 예치 자산(TVL)**, 즉 디파이 앱에 예치된 모든 암호화폐의 가치입니다. DefiLlama 자료에 따르면 2026년 9월 말 기준 약 **950억 달러**였습니다.

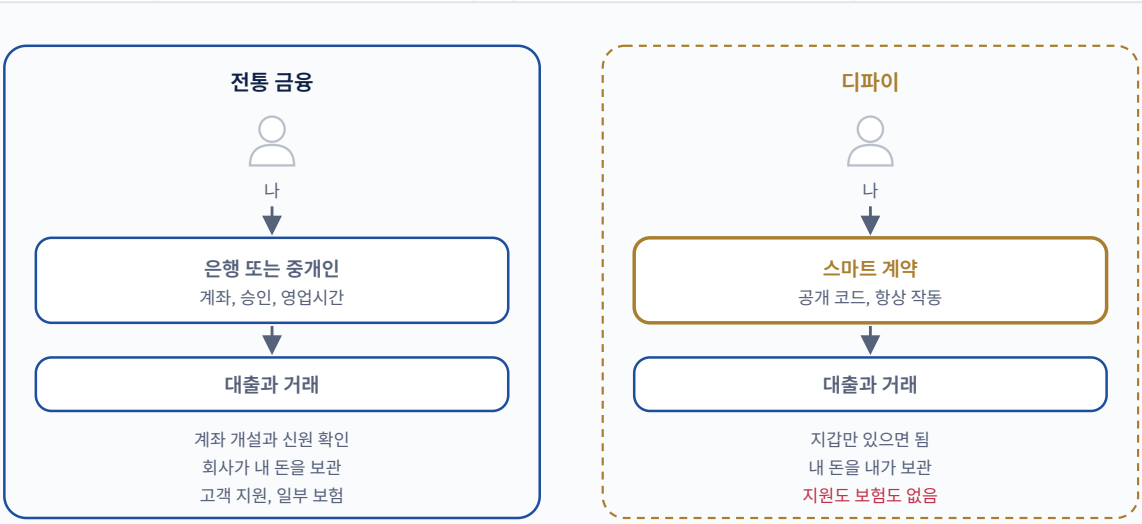


그림 1. 전통 금융에서는 회사가 나와 시장 사이에 있습니다. 디파이에서는 내 지갑을 스마트 계약에 직접 연결합니다.

디파이의 구성 요소

이 과정에서 이미 디파이의 여러 부분을 만났습니다.

- 토큰을 유동성 풀과 맞바꾸는 Uniswap 같은 **탈중앙화 거래소**(9강).
- **스테이블코인**, 특히 DAI처럼 암호화폐를 담보로 하는 스테이블코인(6강).
- 사용자들이 암호화폐를 빌려주고 빌리는 Aave 같은 **대출 시장**.
- 사용자가 네트워크 보안을 돕기 위해 코인을 잠그고, Lido의 stETH처럼 그 지분을 나타내는 토큰을 받는 **스테이킹과 리퀴드 스테이킹**.

이것들은 모두 공개된 스마트 계약이므로 서로 연결할 수 있습니다. 한 앱에서 받은 토큰을 곧바로 다른 앱에 예치할 수 있습니다. 이를 **조합성**이라고 하며, 사람들은 흔히 디파이 앱을 블록 장난감이나 "머니 레고"에 비유합니다. 덕분에 혁신이 빠르지만, 한 블록의 실패가 그 위에 지어진 모든 앱으로 번질 수 있다는 뜻이기도 합니다.

디파이 대출의 작동 방식

디파이 대출 앱은 토큰 풀을 보관하는 스마트 계약입니다.

- **예치자**는 USDC 같은 토큰을 풀에 예치하고 이자를 받습니다.
- **차입자**는 풀에서 토큰을 꺼내 가지만, 먼저 ETH처럼 대출금보다 가치가 큰 담보를 잠가야 합니다.
- 이자율은 자동으로 움직입니다. 풀의 대부분이 대출되면 이자율이 올라 예치자를 더 끌어들이고 차입을 억제합니다.

담보가 예치자를 보호하므로 신용 조회가 없습니다. 담보 가치가 대출금에 너무 가까워지면 계약이 자동으로 담보를 팔아 빚을 갚습니다. 6강의 DAI, 11강의 레버리지에서 만난 바로 그 **청산**입니다.

빌리는 금액보다 더 많이 잠가야 하는데 왜 빌릴까요? 보통은 계속 보유하려는 코인을 팔지 않고 현금이나 스테이블코인을 얻기 위해서, 또는 빌린 돈을 거래에 쓰기 위해서입니다.

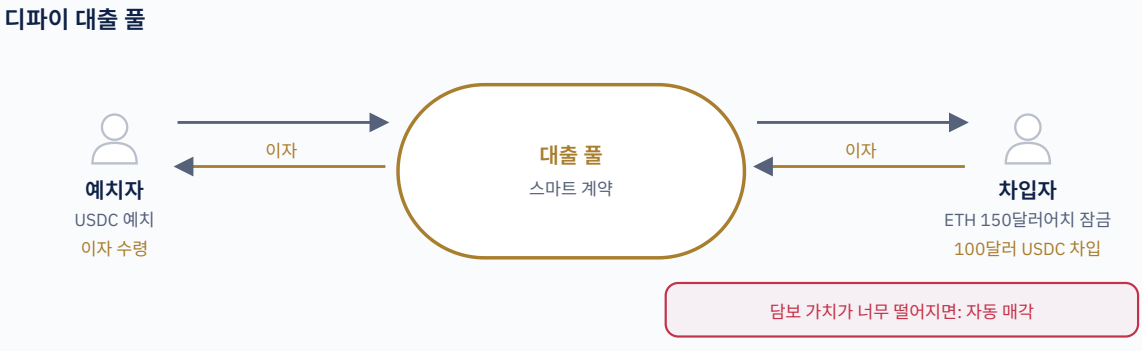


그림 2. 예치자는 풀에 예치하고 이자를 받습니다. 차입자는 대출금보다 가치가 큰 담보를 잠그며, 담보 가치가 너무 떨어지면 자동으로 팔립니다.

수익은 어디서 나올까요?

디파이 앱은 흔히 연간 수익률인 **APY**를 내세웁니다. 어떤 숫자든 핵심 질문은 그 돈이 어디서 나오느냐입니다. 실제 원천은 몇 가지뿐입니다.

- **차입자의 이자:** 예치자는 돈을 빌리는 사람들에게서 이자를 받습니다.
- **거래 수수료:** DEX 풀에 유동성을 공급하는 사람은 스왑마다 수수료의 일부를 받습니다.
- **네트워크 보상:** 스테이킹 참여자는 블록체인 보안을 도운 대가로 새 코인과 수수료를 받습니다.
- **토큰 인센티브:** 많은 앱이 예치금을 끌어들이려고 자체 토큰으로 추가 보상을 줍니다. 이 수익은 벌어들인 것이 아니라 찍어 낸 것이며, 토큰 가격과 함께 빠르게 줄어드는 경우가 많습니다.

수익률이 이런 원천이 감당할 수 있을 법한 수준보다 훨씬 높다면, 그 차이는 숨은 위험이거나 새 예치자의 돈으로 이전 예치자에게 지급하고 있다는 뜻인 경우가 많습니다. 암호화폐에서 잘 알려진 말이 이를 직설적으로 표현합니다. *수익이 어디서 나오는지 모르겠다면, 당신이 바로 그 수익입니다.* TerraUSD가 붕괴하기 전(6강), Anchor라는 플랫폼은 UST 예치금에 연 20%에 가까운 수익을 지급하고 있었습니다.



그림 3. 실제 수익을 줄 수 있는 원천은 몇 가지뿐입니다. 토큰 인센티브는 점점 줄어들고, 새 예치자의 돈으로 주는 수익은 폰지 사기의 경고 징후입니다.

디파이의 위험

- **스마트 계약 버그와 해킹:** 코드는 악용될 수 있습니다. 2026년 3분기까지 암호화폐 전반의 해킹 피해액은 23억 달러를 넘었고, 그중 상당 부분이 디파이 앱과 브리지에서 나왔습니다.
- **토큰 승인:** 디파이 앱을 쓰려면 그 계약에 내 지갑의 토큰을 옮길 권한을 줍니다. 많은 앱이 기본값으로 무제한 권한을 요청합니다. 그 계약이, 또는 실수로 승인한 가짜 계약이 악의적이라면 나중에 지갑에서 그 토큰을 모두 빼 갈 수 있습니다. Revoke.cash 같은 도구로 이전 승인을 확인하고 취소할 수 있습니다.
- **오라클 문제:** 디파이 앱은 가격 피드에 의존합니다. 잘못되거나 조작된 가격은 부당한 청산을 일으킬 수 있습니다.

- **관리자 키와 러그풀:** 일부 앱은 개발자가 바꾸거나 자금을 빼낼 수 있습니다. 14강에서 다룹니다.
- **자신의 실수:** 잘못된 네트워크, 잘못된 주소, 읽지 않고 서명한 내용. 누구도 되돌릴 수 없습니다.

유동성 풀, 비영구적 손실, 지갑 보호는 중급 단계에서 깊이 다룹니다.

NFT: 하나뿐인 토큰

NFT, 즉 대체 불가능 토큰(non-fungible token)은 모든 단위가 고유한 토큰입니다. 비트코인 하나는 다른 어떤 비트코인과도 같지만, 한 컬렉션의 NFT 42번은 43번과 같지 않습니다. 이더리움에서 NFT는 보통 **ERC-721** 표준을 따릅니다.

NFT를 사면 실제로 무엇을 소유하게 될까요? 보통은 다음과 같습니다.

- 블록체인 위에 내 주소로 기록된, 고유 ID를 가진 토큰,
- 그리고 그 토큰이 가리키는 설명과 이미지 또는 다른 파일. 이 파일은 보통 웹사이트나 IPFS 같은 저장 네트워크처럼 다른 곳에 저장됩니다.

NFT를 소유한다는 것은 그 토큰을 소유한다는 증명입니다. 이미지의 저작권이 자동으로 생기지는 않으며, 토큰이 가리키는 파일이 삭제되면 토큰은 아무것도 가리키지 않게 될 수도 있습니다. 어떤 권리가 함께 오는지는 각 프로젝트의 약관이 정합니다.

NFT는 디지털 아트와 수집품, 게임 아이템, 행사 티켓, 멤버십, 그리고 ENS 주소 같은 블록체인 이름에 쓰입니다.



그림 4. NFT는 보통 다른 곳에 저장된 설명과 파일을 가리키는 토큰입니다.

NFT의 호황과 붕괴

NFT는 2021년에 대중화되었습니다. 2021년 3월 11일 경매사 Christie's는 아티스트 Beeple의 디지털 작품을 NFT로 **6,930만 달러**에 팔았습니다. 만화 원숭이와 픽셀 초상화 컬렉션은 하나에 수십만 달러씩 팔렸고, 최대 NFT 마켓플레이스인 OpenSea는 2022년 1월 한 달에만 약 **50억 달러**의 거래를 처리했습니다.

그 뒤 시장은 무너졌습니다. 2022년 말에는 월간 거래량이 90% 넘게 줄었고, 많은 컬렉션이 가치를 거의 전부 잃었습니다. CryptoSlam에 따르면 2025년 11월 모든 주요 마켓플레이스의 NFT 거래액은 한 달 전체를 통틀어 약 **3억 2천만 달러**였습니다.

기술 자체는 티켓, 게임, 온체인 이름 등에서 계속 쓰이고 있지만, 투기적 호황은 주로 과열된 관심에 기대는 자산이 얼마나 빨리 구매자를 잃을 수 있는지 보여 줍니다.

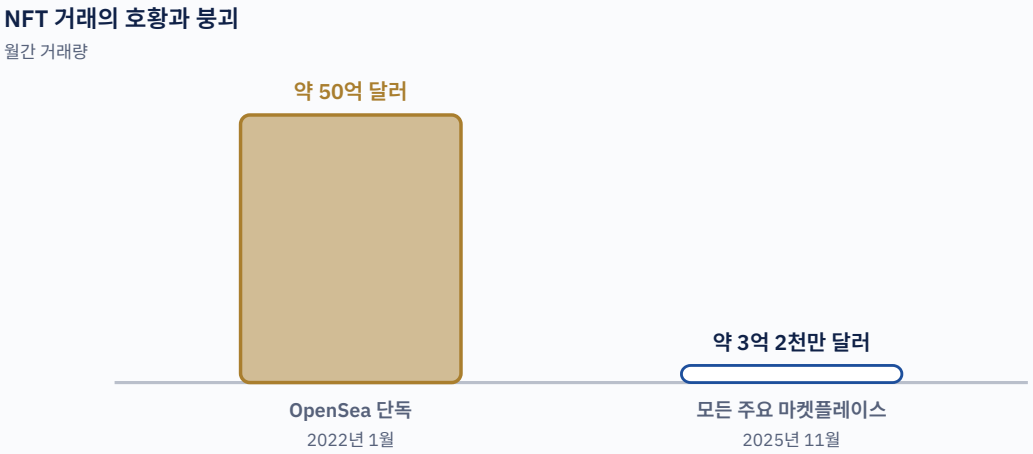


그림 5. 정점기 OpenSea 한 곳의 월간 NFT 거래액과 2025년 11월 시장 전체의 거래액 비교(CryptoSlam 데이터).

트레이더에게 왜 중요한가

- **디파이 활동은 일부 코인의 수요를 움직입니다.** 디파이 시장이 활발하면 수수료가 늘고, ETH와 SOL처럼 그 앱들이 돌아가는 체인의 기본 코인에 대한 수요도 커집니다.
- **TVL은 신뢰를 대략 보여 주는 척도입니다.** 몇 달에 걸친 TVL의 증감은 돈이 온체인 앱으로 들어오는지 나가는지를 보여 줍니다. TVL의 일부는 단지 토큰 가격이 움직여서 변하므로, 시간에 따라 비교할 때 의미가 큽니다.
- **온체인 청산은 매도세를 키웁니다.** 가격이 급락하면 디파이 대출 앱이 자동으로 담보를 팔아 11강에서 본 압력을 더합니다.
- **높게 광고된 수익률에는 높은 위험이 따릅니다.** 암호화폐에서는 유난히 높은 수익률이 붕괴에 앞서 나타난 일이 반복되었으며, 2022년 TerraUSD가 그랬습니다.

핵심 용어

디파이(DeFi)	탈중앙화 금융. 대출, 거래 같은 금융 서비스를 회사 대신 스마트 계약이 운영합니다.

총 예치 자산(TVL)	디파이 앱에 예치된 암호화폐의 총가치입니다.
조합성	디파이 앱들이 블록 장난감처럼 서로 연결될 수 있는 성질입니다.
담보	대출을 보증하기 위해 잠가 두는 자산으로, 가치가 너무 떨어지면 자동으로 팔릴 수 있습니다.
APY	연간 수익률. 복리를 포함한 1년 수익입니다.
토큰 승인	스마트 계약이 내 지갑에서 특정 토큰을 옮길 수 있도록 주는 권한입니다.
NFT	대체 불가능 토큰. 특정 디지털 항목의 소유권을 나타내는 고유한 토큰입니다.
ERC-721	이더리움의 NFT 표준입니다.

핵심 정리

1. 디파이는 대출, 거래, 수익 창출을 스마트 계약으로 운영합니다. 2026년 9월 말 TVL은 약 950억 달러였습니다.
2. DEX, 스테이블코인, 대출 시장, 리퀴드 스테이킹은 서로 연결되며, 이는 혁신을 빠르게 하지만 실패도 퍼뜨립니다.
3. 디파이 대출은 대출금보다 가치가 큰 담보로 뒷받침되며, 담보 가치가 너무 떨어지면 자동으로 청산됩니다.
4. 실제 수익은 차입자의 이자, 거래 수수료, 네트워크 보상에서 나옵니다. 이를 훨씬 웃도는 수익률은 보통 숨은 위험을 뜻합니다.
5. 해킹, 무제한 토큰 승인, 가격 피드 문제, 그리고 자신의 실수가 디파이의 주요 위험입니다.
6. NFT는 파일을 가리키는 고유한 토큰입니다. NFT 거래는 2022년 1월 OpenSea에서 월 약 50억 달러로 정점을 찍은 뒤 90% 넘게 줄었습니다.

실력 점검

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

1. 디파이란 무엇인가요?

A 새로운 종류의 은행 계좌
B 회사 대신 스마트 계약이 운영하는 금융 서비스
C 정부가 발행하는 디지털 화폐
D 은행이 소유한 암호화폐 거래소

2. TVL은 무엇을 측정하나요?

A 디파이 사용자 수
B 디파이 앱에 예치된 암호화폐의 총가치
C 모든 거래소의 총거래량
D 모든 NFT의 가치

3. 디파이 대출 앱은 왜 신용 조회 없이 대출할 수 있나요?

A 은행에만 대출하기 때문에
B 차입자가 대출금보다 가치가 큰 담보를 잠가야 하기 때문에
C 정부가 대출을 보증하기 때문에
D 차입자가 법적 계약서에 서명하기 때문에

4. 다음 중 실제로 지속 가능한 디파이 수익의 원천은?

A 차입자가 내는 이자
B 수익률이 절대 떨어지지 않는다는 약속
C 새 예치자의 돈으로 이전 예치자에게 지급하는 것
D 웹사이트에 표시된 숫자

5. 디파이 앱에 무제한 토큰 승인을 주면 어떤 위험이 있나요?

A 가스비가 영원히 오른다
B 계약이 악의적이거나 해킹되면 나중에 지갑에서 그 토큰을 옮겨 갈 수 있다
C 지갑이 공개된다
D 위험이 없다

6. NFT를 사면 보통 무엇을 얻나요?

A 이미지의 저작권
B 보통 다른 곳에 저장된 파일을 가리키는 블록체인 위의 토큰
C 블록체인 안에 직접 저장된 이미지 파일
D 마켓플레이스의 지분

7. 2021년 3월 Christie's에서 Beeple의 NFT 작품은 얼마에 팔렸나요?

A 69,300달러
B 690만 달러
C 6,930만 달러
D 6억 9,300만 달러

8. 2022년 초 정점 이후 NFT 거래는 어떻게 되었나요?

A 매년 계속 늘었다
B 2022년 말까지 월간 거래량이 90% 넘게 줄었다
C 전 세계에서 금지되었다
D 모두 비트코인으로 옮겨 갔다

정답 및 해설

1 B

회사 대신 스마트 계약이 운영하는 금융 서비스

디파이는 은행과 중개인을 공개된 코드로 대신합니다. 지갑만 있으면 누구나 이용할 수 있지만, 고객 지원이나 보험은 없습니다.

2 B

디파이 앱에 예치된 암호화폐의 총가치

총 예치 자산은 디파이 계약에 보관된 암호화폐를 합산합니다. 2026년 9월 말 기준 약 950억 달러였습니다.

3 B

차입자가 대출금보다 가치가 큰 담보를 잠가야 하기 때문에

초과 담보가 예치자를 보호합니다. 담보 가치가 너무 떨어지면 자동으로 팔려 대출금을 갚습니다.

4 A

차입자가 내는 이자

차입자의 이자, 거래 수수료, 네트워크 보상이 실제 원천입니다. 새 예치자의 돈으로 기존 예치자에게 지급하는 것은 폰지 사기의 형태입니다.

5 B

계약이 악의적이거나 해킹되면 나중에 지갑에서 그 토큰을 옮겨 갈 수 있다

승인은 계약이 내 토큰을 옮길 수 있게 합니다. 오래된 승인이나 무제한 승인은 Revoke.cash 같은 도구로 확인하고 취소할 수 있습니다.

6 B

보통 다른 곳에 저장된 파일을 가리키는 블록체인 위의 토큰

토큰은 그 토큰의 소유권을 증명합니다. 저작권과 파일 저장 방식은 프로젝트에 따라 다르며, 서로 별개인 경우가 많습니다.

7 C

6,930만 달러

2021년 3월 11일의 6,930만 달러 판매는 NFT 붐의 시작을 알렸고, 그 붐은 나중에 무너졌습니다.

8 B

2022년 말까지 월간 거래량이 90% 넘게 줄었다

OpenSea는 2022년 1월 약 50억 달러를 처리했습니다. 2025년 11월에는 시장 전체의 월 거래액이 약 3억 2천만 달러였습니다.

출처

- KuCoin News, 디파이 총 예치 자산 2026년 3분기 38% 증가해 950억 달러: https://www.kucoin.com/news/flash/defi-total-value-locked-rises-38-in-q3-2026-to-95-billion
- OneBullEx, 디파이 TVL과 2026년 해킹 피해: https://www.onebullex.com/news/articles/defi-tvl-hits-92-83-billion-as-2026-hacks-reach-2-345-billion
- NPR, Beeple의 JPG 파일 6,900만 달러에 팔려 암호화폐 아트 신기록: https://www.npr.org/2021/03/11/976141522/beeple-jpg-file-sells-for-69-million-setting-crypto-art-record

- Hypebeast, OpenSea 월간 NFT 판매액 50억 달러로 신기록: https://hypebeast.com/2022/2/opensea-new-record-nft-sales-january-2022
- MEXC News, 2025년 NFT 시장 거래량(CryptoSlam 데이터): https://www.mexc.com/news/248876

Market Talks

계속 학습하기

다음: 13강
무엇이 암호화폐 가격을 움직이는가

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.