

# 전통 금융기관의 MMF 토큰화 사례 확대

키움증권 리서치센터 투자전략팀

디지털자산 김현정 | 2026년 1월 19일 | hyun.k@kiwoom.com

## 전통 금융기관의 MMF 토큰화 사례 확대

JP모건, 토큰화된 머니마켓펀드 ‘MONY’ 출시. MONY는 자사 토큰화 인프라 플랫폼 ‘Kinexys Digital Asset’에서 발행되며, 투자자는 Morgan Money 플랫폼을 통해 투자 및 환매 요청. 결국 JP모건은 토큰화 자산의 발행 및 유통 전반을 아우르는 자사 생태계 구축.

과거에도 MMF 토큰화 사례는 존재. 미국 첫번째 사례는 프랭클린템플턴의 FOBXX. 다만, 초기였던 만큼 블록체인 활용 등에서는 제한적. 이후 등장한 블랙록의 BUIDL은 디지털토큰 인프라 제공 업체 Securitize와 협력하여 스마트컨트랙트 기술 및 스테이블코인 활용 접목.

MMF 토큰화는 단순한 실험 단계를 넘어 온체인 금융 구현을 위한 첫 단계로서 역할. 이에 따라 향후 전통 금융기관을 중심으로 MMF 토큰화 사례가 다양하게 등장할 것으로 전망

### ◆ JP모건, 토큰화된 MMF “MONY” 출시

》 JP모건, 2025년 12월 17일 자사 첫번째 토큰화된 머니마켓펀드 ‘MONY(My Onchain Net Yield Fund)’를 출시하며 전통자산 토큰화 시장 참여.

》 이번에 공개한 MONY는 적격투자자를 대상으로 하며, 전통 MMF 펀드와 동일하게 미국 국채 및 미 국채로 전액 담보된 환매조건부채권(Repo)에만 투자하는 상품. 다만, 블록체인을 통해 토큰화했다는 점에서 투자자는 토큰 형태로 펀드를 보유할 수 있으며, 스테이블코인(USDC)으로 투자 및 환매 결정 가능.

》 JP모건의 MMF 토큰화는 자사 토큰화 지원 플랫폼 ‘Kinexys Digital Assets’이 블록체인 내에서 토큰 형태로 발행하도록 설계. 그리고 투자자는 JP모건에서 운영하는 Morgan Money 플랫폼을 통해서 투자 결정 및 환매 요청.

Kinexys Digital Assets은 JP모건이 자체적으로 개발·운영하는 블록체인 기반 금융 플랫폼으로 토큰화, 블록체인 상에서 전송·교환·담보 등 다양한 금융활동을 지원.

Morgan Money는 JP모건 자사에서 운영되는 적격투자자 전용 유동성 상품 및 거래 관리 플랫폼. 과거 전통자산을 위주로 취급하였으나, 이번에 MONY 상품을 동시에 취급하면서 온체인 자산 거래를 지원하는 플랫폼으로 확장.

》 결국 JP모건은 토큰화 자산의 발행을 담당하는 플랫폼(Kinexys Digital Assets)과 환매 등 투자자 의사를 처리하는 플랫폼(Morgan Money)을 모두 운영함으로써, 토큰화 자산의 발행 및 유통 전반을 아우르는 자사 생태계 구축.

### ◆ MONY 이전 토큰화 MMF 사례는?

- » 미국 내 MMF 펀드 토큰화 첫번째 사례는 2021년 6월 프랭클린템플턴이 발행한 'FOBXX(Franklin Onchain U.S. Government Money Fund)'.
- FOBXX는 미 정부 채권 및 현금 및 미 정부 채권으로 전액 담보된 환매조건부채권에 투자하는 상품으로, 개인 및 기관 투자자를 대상. 투자 시 투자자는 'BENJI'라는 이름의 토큰으로 지급받으며 BENJI Investment 플랫폼에서 환매 요청 가능.
- » FOBXX가 미국 내 최초의 MMF 펀드 토큰화 사례로 주목을 받았으나, 첫 사례였던 만큼 블록체인 활용은 소극적. 실제로 해당 상품이 출시된 2021년은 미국 규제 당국의 스테이블코인을 포함한 디지털자산 및 블록체인에 부정적인 시각 존재.
- » 이에 FOBXX는 블록체인을 보조적인 수단으로서 활용하는 것에 중점. 따라서 최대 장점인 24시간 7거래, 운영 수수료 절감 등의 효과를 확인하기에는 한계가 있음.
- » 반면, 비트코인 현물 ETF 출시 이후인 2024년 3월 공개된 블랙록의 토큰화된 MMF펀드 'BUIDL(BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund)'은 디지털 토큰 인프라 제공 업체 'Securitize'와 협력하며 블록체인의 스마트컨트랙트 기술을 적극 수용. 이로 인해 해당 상품 투자자는 스테이블코인을 이용할 수 있으며, 거래 시간 제약 없이 환매 요청 가능. Securitize는 미국 자본 시장 규제 체계를 준수하며 운영되는 디지털 토큰 인프라 제공 플랫폼으로, SEC 등 미국 규제 기관으로부터 Transfer Agent<sup>1</sup>, Broker-Dealer<sup>2</sup>, ATS<sup>3</sup> 역할 승인.
- » 이러한 특징으로 BUIDL은 스테이블코인 발행 탈중앙화 프로토콜인 '에테나(Ehtena)'의 준비자산으로 채택되며 빠르게 성장. rwa.xyz에 의하면 FOBXX의 시장 규모는 8.8억 달러, BUIDL은 17.3억 달러(2026년 1월 15일 기준).

### ◆ 전통 금융기관의 MMF 토큰화 확산 전망

- » FOBXX부터 MONY까지 MMF 토큰화 사례에 대해서 정리하면, FOBXX는 블록체인을 처음으로 수용한 머니마켓펀드로서 의미가 있으나 블록체인 역할이 제한되었다는 점에서 한계. 이러한 한계를 BUIDL은 Securitize과의 협업을 통해 개선. 실질적으로 블록체인 스마트 컨트랙트를 활용한 스테이블코인 활용 및 시간 제약 없는 환매 요청 프로세스 도입. 마지막으로 JP모건은 자사 내 토큰화 지원 플랫폼을 통해 블록체인 상에서 토큰 발행 및 거래 관리 진행하며 생태계 구축.
- » 이와 같은 흐름은 MMF 토큰화가 이제는 단순 실험 단계를 넘어 온체인 금융 현실화를 위한 첫 단계로의 역할. 따라서 MMF 토큰화 사례는 점차 전통금융 기관의 블록체인 도입 및 전통금융 온체인화 테스트 과정에서 다양한 사례가 등장할 것으로 기대.

1 Transfer Agent(이전대행기관): 증권 소유권 이전 및 주주 명부 관리를 담당하는 기관으로 발행사를 대신해 증권의 기록·관리 기능을 수행하는 주체  
 2 Broker-Dealer(증권 중개·매매업자): 고객의 증권 거래를 중개(broker)하거나, 자기계정으로 증권을 매매(dealer)하는 금융기관  
 3 ATS: 전통 거래소가 아닌 방식으로 증권의 매수·매도 주문을 매칭하는 전자적 거래 시스템

### 토큰화 MMF의 기본 운영 구조

분류	내용
투자자 신원확인	- KYC/AML 규제 충족 확인 - 적격투자자 대상인 경우 투자 요건 충족 여부 확인
지갑 등록 및 블록체인 지정	- 신원 확인이 완료된 투자자는 토큰화된 MMF를 수령할 디지털지갑 주소와 대상 블록체인 지정
투자 및 토큰 발행	- 투자자는 지정된 플랫폼 혹은 전통 금융 채널을 통해 투자 요청. 승인 시 이전대행 기관 등을 통해서 토큰화된 MMF를 투자자 디지털지갑으로 전송
토큰 환매 및 소각	- 투자자는 지정된 플랫폼 혹은 채널을 통해 환매 요청 가능. 환매 요청에 대한 내용은 이전 대행기관으로 전송되며, 해당되는 토큰을 블록체인 상에서 소각
장부 관리	- 이전대행 기관은 블록체인 상의 발행·소각·이전 내역을 실시간으로 체크하며 오프체인 공식 장부 업데이트 및 관리

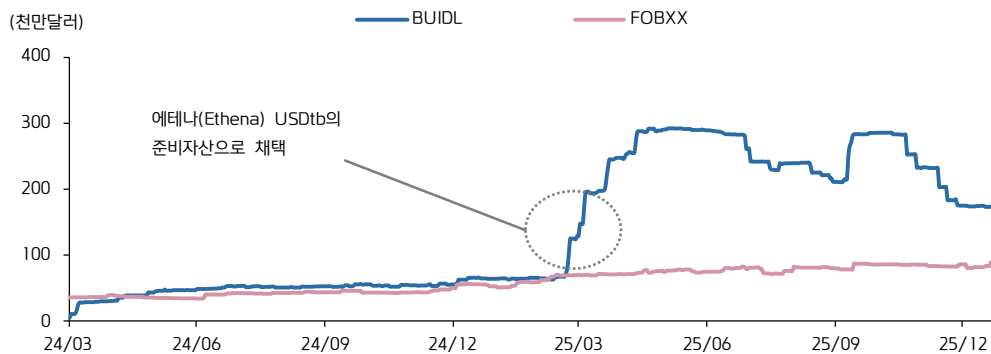
자료: JP모건, 키움증권 리서치센터

### MONY 투자 프로세스

단계	내용
사전단계	- 투자자 자격 요건(KYC/AML, 적격투자자 요건 충족) 확인 및 Morgan Money 계정 개설
투자결정	- 투자자는 Morgan Money 플랫폼을 통해 현금 및 스테이블코인을 활용하여 투자 요청
토큰발행	- 투자자가 Morgan Money 플랫폼에서 요청한 내용이 Kinexys Digital Assets으로 전달 - 요청한 내용만큼의 MMF 지분을 온체인(On-chain)에서 발행 - 투자자 지갑으로 토큰(MONY) 전송
토큰유통	- 투자자는 블록체인 지갑에 MONY 토큰 보유 - Morgan Money 플랫폼을 통해 환매 요청
토큰소각	- 투자자 환매 요청 시 Kinexys Digital Asset 플랫폼에서 해당 토큰 소각 처리

자료: JP모건, 키움증권 리서치센터

### BUIDL · FOBXX 시장 규모 비교



자료: rwa.xyz, 키움증권 리서치센터

**<Compliance Notice>**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

**<고지사항>**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.