2025. 7. 7.

디지털 자산 Weekly

제도화 기대감

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2025년 7월 첫째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

비트코인 중심 완만한 상승 : 가상자산 시장은 제도권 편입 흐름이 가속화되는 가운데 변동성이 낮은 흐름을 보였습니다. 솔라나 스테이킹 ETF 상장, 혼합형 가상자산 펀드 GDLC의 ETF 전환 승인, 리플의 은행 라이선스 신청 등은 제도화 진전을 보여주는 사례로, 정책 리스크 완화와 투자 환경 개선 기대가 시장에 서서히 반영되고 있습니다. 거래량은 제한적이지만, 주요 프로젝트 중심으로 기대감이 축적되는 양상을 보이고 있습니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
업비트 네이버페이	**(7/1) 업비트·네이버페이, 원화 스테이블 코인 사업 제휴** • 업비트는 거래소 유통, 네이버페이는 간편결제망 활용으로 국내 최초 민간 KRW 디지털 통화 생태계 구축 • 네이버페이를 주도적 발행 주체로, 두나무는 기술·전략 지원 담당	• 양사 고객 예치금을 기반으로 발행 시, 대규모의 스테이블코인 형성 가능 • 거래소 호가 통화와 결제 실사용의 결합으로 빠른 확산 기대 • '김치 프리미엄' 축소 및 국내·해외 간 온체인 KRW 거래 활설화 기대 • 실생활 결제용으로 활용 및 온오프라인 결제 비용 절감 기대
SOL (솔라나)	**(7/2) 미국 최초 솔라나 스테이킹 ETF (SKK) 출시** • 현물 SOL 약 80% 보유, 그 중 절반 이상을 스테이킹 방식으로 운용 • 온체인 참여를 통한 7-8% 수익률 제공	• 상장 첫날 거래대금 3,300만 달러, 순자금 유입 1,200만 달러 기록 • 전통 금융 시스템 내에서 DeFi 요소를 제도화된 방식으로 통합한 첫 사례. 암호화폐 수익 구조의 다변화와 기관 접근성 향상 측면에서 유의미
HOOD (로빈후드)	**(7/4) 로빈후드(HOOD), 비상장주식 토큰화 발표** • EU 고객 대상 미국 상장·비상장기업(200여종 이상) 주식 및 ETF 토큰 제공 시작 발표 • 블록체인 기반 24/5 거래, 소액 분할 매수, 실시간 체결 가능 • 로빈후드 자체 L2 블록체인 위에서 작동. 스테이블코인 결제도 지원	• 로빈후드는 OpenAI, SpaceX등 비상장 유니콘 기업의 '토큰화된 주식'을 제공하겠다고 발표하였으나, OpenAI 측은 즉각 반박. 로빈후드와 아무런 파트너십 관계가 없으며, 해당 토큰이 공식 OpenAI 주식이 아님을 밝힘 • 해당 토큰은 소유권, 의결권, 배당권이 없으며, 단순 가격 추종 구조 • SEC·FINRA 등 규제기관의 후속 조치 가능성이 제기됨
COIN (코인베이스)	**(7/2) 코인베이스(COIN), 토큰 발행 플랫폼 Liquifi 인수** • Liquifi는 초기 단계 토큰화 프로젝트에 특화된 토큰 관리 플랫폼 • 코인베이스 부사장, '이번 인수를 통해 토큰의 지분 구조 관리, 베스팅, 준법 대응 등에서 최고 수준의 역량을 갖추게 되었음.'	• 토큰 출시 초기 단계의 법률·세무·규제 부담을 줄이고, 창업사들이 '글로벌 스타트업 지분 발행만큼 쉽게' 토큰을 발행할 수 있도록 설계 • 향후 Coinbase Prime과 통합되어 커스터디, 거래, 자금 조달이 한 플랫폼에서 가능하도록 지원할 계획
XRP (엑스알피)	**(7/2) XRP 발행사 리플, 미국 OCC에 은행업 라이선스 신청** • OCC(미국 통화감독청)에 국가 트러스트 뱅크(Charter) 라이선스 신청. 동시에 Fed(연방 준비제도) 마스터 계좌도 신청해, RLUSD 스테이블코인 준비자금을 연준에 예치하려는 계획 강조	• OCC, NYDFS 이중 감독 구조를 통해, 높은 규제 투명성과 신뢰도 추구 • 연준 계좌를 통한 리저브 관리는 은행 계좌 수준의 안정성을 제공 • OCC 라이선스 승인은 리플이 전통 금융 시스템과 디지털자산 간 간극 해소를 위한 촉매제 역할 수행할 가능성을 시사
Country	**News**	**Implication**
미국	**(7/2) 미 SEC 위원장 폴 앳킨스, '토큰화는 혁신'** • 토큰화는 단순한 탈법 수단이 아닌, '투자·거래의 혁신' • 규제 측면에서 투명하게 만들고, 사람들이 혁신하고 새로운 제품을 출시할 수 있는 기반을 제공하는 것이 SEC의 전적인 목표	• STO, RWA 등의 제도권 편입 기대 증폭 • 토큰화된 증권의 발행·예탁·거래 규칙 마련 추진 예정 • ATS(대체거래시스템) 등 기존 중개인도 디지털자산 취급 범위 확대 의지 언급
미국	**(7/3) 미 SEC, 디지털 대형주 펀드 GDLC의 ETF 전환 승인** • GDLC는 비트코인(BTC), 이더리움(ETH), 솔라나(SOL) 등 시가총액 상위 가상자산을 일정 비율로 편입한 혼합형 포트폴리오	• GDLC는 기존에는 비상장 신탁(OTC Trust) 형태로 거래 • 이번 ETF 전환 승인으로 정규 거래소에서 실시간 매매가 가능 • 단일 종목 ETF를 넘어 포트폴리오 기반 상품까지 제도권 진입
한국	**(7/1) 이창용 한은 총재, '규제 없는 스테이블코인은 위험' 거듭 우려** • 규제되지 않는 원화 스테이블 코인을 허용하게 되면 달러 기반 스테이블 코인으로의 환전이 가속화하고 이는 자본 유출입 관리 규제를 약화시킬 수 있음	• 이창용 총재, '블록체인 기술이 고객확인의무(KYC·금융기관의 거래자 신원 정보 확인 절차) 규제를 잘 수행할 수 있고 이상 거래 탐지에도 효과적이라고 주장하는 이들도 있지만, 한은은 그런 주장이 맞는지 확신이 없음' • 통화량·환율 정책의 정당한 실행 저해 우려

2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

종목		시가총액	Weekly crypto metric[1]										Return (%)[2]			Relative Return (%)[2]		
		(십억달러)	활성 주소 수		거래량		전송 규모		SOPR		TVL		1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
BTC	비트코인	2,135	4m	(▽)	15b	(▽)	4m	(▽)	1.04	(▲)	7b	(▲)	-0.3	2.8	90.2	-2.4	-2.7	77.9
ETH	이더리움	300	2m	(-)	5b	(▲)	12m	(▽)	1.05	(▲)	62b	(▲)	-1.2	1.5	-14.6	-3.3	-4.0	-26.8
XRP	엑스알피(리플)	131	149k	(-)	2b	(▽)	5b	(▲)	1.02	(▲)			0.4	3.7	427.2	-1.8	-1.8	415.0
BNB	비앤비	92	5m	(▽)	22m	(▽)	11m	(-)	1.03	(▲)	6b	(▲)	0.2	1.6	16.2	-2.0	-3.9	3.9
SOL	솔라나	78	36m	(-)	2b	(▽)	196m	(-)	1.01	(▲)	9b	(▲)	-1.3	0.0	10.0	-3.4	-5.5	-2.2
DOGE	도지코인	24	228k	(▽)	747m	(▲)	12b	(▽)	0.99	(▽)			-0.2	-7.3	58.8	-2.3	-12.8	46.6
TRX	트론	27	6m	(▲)	10m	(▽)	7b	(▽)	1.05	(▲)	7b	(▲)	0.8	0.6	126.7	-1.3	-4.9	114.4
LINK	체인링크	9	18k	(▽)	257m	(-)	44m	(▽)	0.97	(▽)			-2.1	-2.5	6.2	-4.3	-8.0	-6.0
XLM	스텔라루멘	7			240m	(▽)							6.5	-4.2	202.1	4.4	-9.6	189.9
AVAX	아발란체	7			133m	(-)							-1.2	-11.5	-28.9	-3.4	-17.0	-41.2
스테이블 코인			활성 주소수		거래량		전송 규모		유통량		수수료 수익							
USDT	테더	159	573k	(-)	3b	(▲)	57b	(▽)	153b	(▲)	52b	(-)						
USDC	유에스디코인	62	383k	(▲)	3b	(▲)	117b	(▽)	61b	(-)	49b	(▲)						

참고: 1) 5/26 기준, 2) 7/4 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률 / 자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Glassnode 삼성증권

3. 가상자산 관련 상장증권

구분	종목		시가총액	크립토 민감도(β)[1]		크립토 설명력(R^2)[1]		Return (%)			Relative Return (%)[2]		
			(십억달러)	1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
비트코인 현물ETF	IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	77	0.8	0.9	0.62	0.74	1.7	4.9	93.1	2.0	2.1	2.9
	FBTC	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	22	0.8	0.9	0.62	0.74	1.6	4.8	93.1	1.9	2.0	2.9
가상자산 테마형 ETF	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	1	0.5	0.7	0.25	0.52	6.1	12.8	63.9	6.3	10.0	-26.3
	DAPP	VanEck Digital Transformation ETF	0	0.7	1.1	0.21	0.52	9.3	16.6	40.8	9.6	13.7	-49.4
	WGMI	CoinShares Valkyrie Bitcoin Miners ETF	0	0.9	1.1	0.21	0.44	21.1	33.0	9.6	21.3	30.2	-80.5
채굴	MARA	Mara Holdings	6	1.2	1.3	0.37	0.47	15.7	11.9	-12.4	15.9	9.1	-102.6
	RIOT	Riot Platforms	4	1.1	1.2	0.28	0.45	15.8	23.6	26.2	16.1	20.7	-63.9
결제	V	Visa	711	n/a	0.1	0.00	0.06	3.7	-3.1	32.7	4.0	-5.9	-57.5
	MA	Mastercard	517	n/a	0.1	0.00	0.07	4.3	-3.5	26.6	4.6	-6.4	-63.5
	PYPL	Paypal Holdings	74	n/a	0.3	0.02	0.16	4.7	4.3	28.2	5.0	1.5	-62.0
거래소	COIN	Coinbase Global	91	n/a	1.2	0.11	0.43	-5.1	41.6	59.1	-4.9	38.8	-31.1
	HOOD	Robinhood Markets	83	n/a	0.8	0.02	0.30	11.7	26.1	316.2	12.0	23.2	226.0
비트코인 투자	MSTR	Microstrategy	113	1.0	1.4	0.45	0.49	4.5	7.9	215.2	4.8	5.1	125.0
	TSLA	Tesla	1,016	1.5	0.7	0.49	0.24	-3.2	6.8	25.4	-2.9	4.0	-64.8
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ	34,976	0.2	0.2	0.24	0.22	2.1	5.5	12.3	2.4	2.7	-77.9

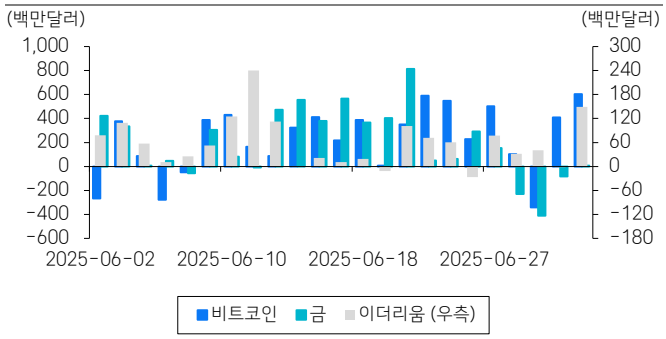
참고: 7/4 종가 기준, 1) β-회귀계수, R^2-결정계수. 크립토 시가총액 기준. n/a는 통계적으로 유의하지 않음. $R^2 \geq 0.7$: 설명력 높음. 수익률 변환 후 정상성 확보 2) 비트코인 대비 수익률
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2025						2026	내용
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	
미국	7월내							· 스테이블 코인 관련 법안 GENIUS Act, 2025.3.14 미국 상원 통과. 하원 대기중. 대통령 서명 이후 최종 법률로 제정
	22일							· 2025.1.23 행정명령 '180일 이내 디지털 자산 규제 및 입법안을 권고하는 보고서 제출' 마감일
	8월 이전							· 스테이블 코인 관련 법안 투표. 스테이블 코인의 발행, 운영, 규제 등에 대한 명확한 법적 틀 마련
대한민국	3분기							· 상장기업과 전문 투자자를 위한 가이드라인 마련 예정
	하반기							· 기획재정부의 하반기 가상자산 해외 송금 거래 규제 예정. 외화 범죄를 방지하고 자금세탁을 막기 위한 조치
	하반기							· 관계기관 TF및 분과위원회를 구성하여 가상자산 이용자 보호법 2단계 입법 주요 과제별로 세부 내용 검토에 착수할 것
영국	3분기							· 금융감독청(FCA), 주문 처리 및 실행, 보관, 새로운 건전성 규칙서(자본, 유동성, 위험 관리 포함)등 규제 논의 예정
	3분기							· 소매 투자자의 암호화폐 ETN 거래 허용. 8월 전후 FCA 발표 예정
EU				10월				· FCA는 가상자산 기업을 위한 소비자 의무 및 고위 경영진 인증 체계를 개발 시작
							1월	· 디지털 유로(CBDC) 발행 여부 최종 결정 예정
OECD							1일	· CARF(Crypto-Asset Reporting Framework) 시행- 글로벌 암호자산 보유자/거래자의 신원·금액을 세무 당국 간 자동 교환. KYC·지갑 보·거래소 기록 등을 기반으로 탈세 방지 체계 구축

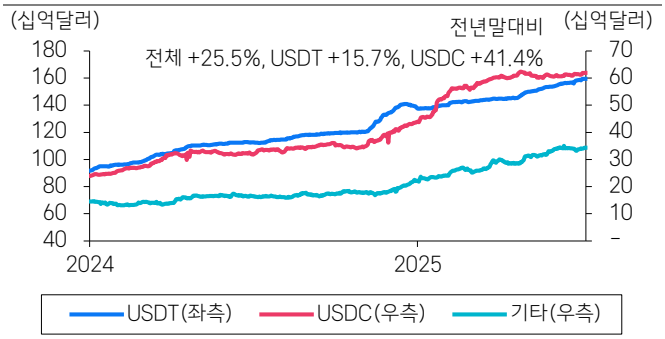
자료: 언론 기사, 삼성증권

Fund Flow- 견고한 수요 지속



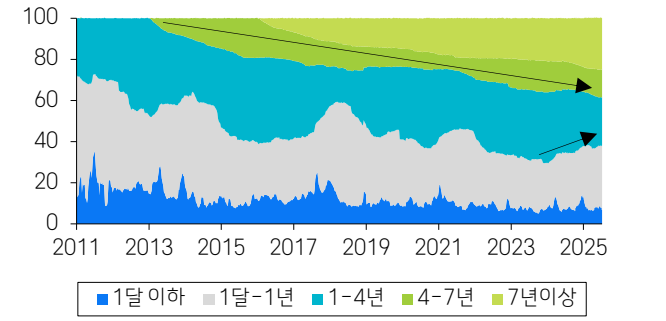
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블 코인 시가총액



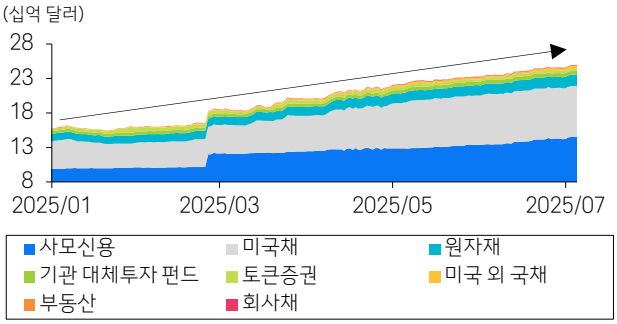
자료: DefiLlama, 삼성증권

지갑별 비트코인 보유 기간



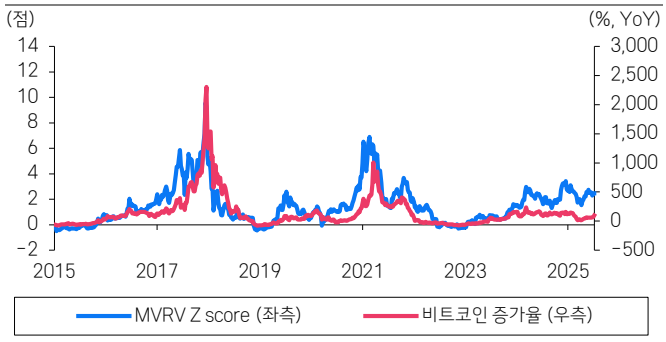
자료: Newhedge, 삼성증권

RWA 글로벌 시장 규모



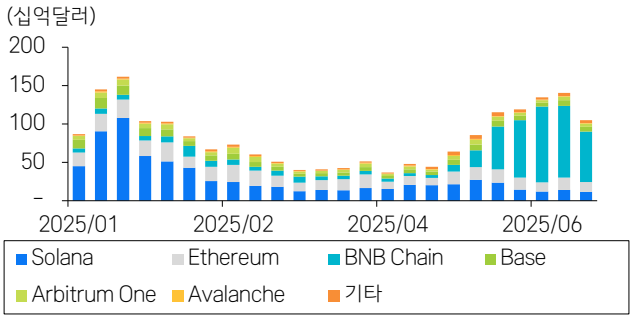
자료: RWA.xyz, 삼성증권

비트코인 MVRV-Z Score



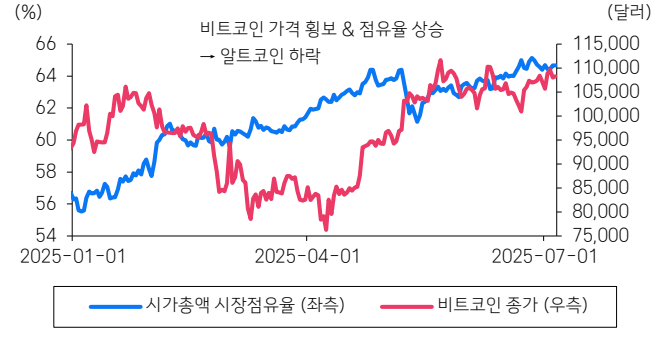
자료: Newhedge, 삼성증권

체인별 주간 거래량- BNB 체인의 부상



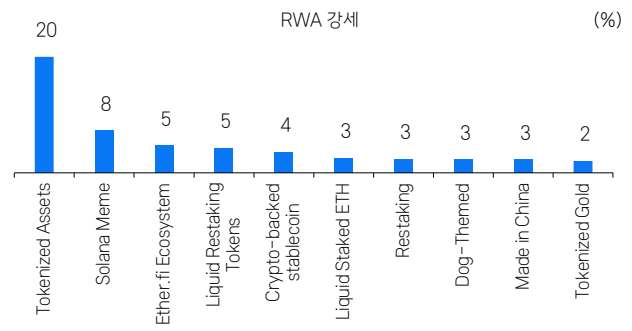
참고: Base, Arbitrum One은 이더리움 Layer 2 체인 / 자료: Token Terminal, 삼성증권

비트코인 시총 시장 점유율



참고: Newhedge, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2025.7.7 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 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 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA