2026. 1. 12.

디지털 자산 Weekly

국내 크립토 구조 변화 신호

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 1월 둘째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

국내외 크립토 제도 정비 가속: 가상 자산의 가격 변동성은 제한적이었으나, 제도권 편입 관련 뉴스는 지속 누적되고 있습니다. 특히 한국 정부가 발표한 'STO 장외 거래소 선정', '디지털자산기본법 쟁점 조율'등의 정책 논의로 제도 불확실성이 완화되고 있습니다. 업계 종사자들의 본격적인 시장 참여와 산업 구조 변화에 대한 기대감이 고조되고 있습니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
모건 스탠리 (MS)	**(1/7) 모건 스탠리, 가상 자산 시장 본격 진입** • 1월 9일, 디지털 자산 월렛 출시 계획 공개. 월렛은 고객 자산 보관·이체·관리 기능 중심 설계 • 단순 투자 상품이 아니라 고객 계좌를 관리하는 자산 인프라로 접근	• 1월 7일, 비트코인·이더리움·솔라나 ETF 출시 신청. 직접 발행보다는 제도권 금융상품 형태(ETP·랩·구조화) 중심 접근 • 관련 주요 가상 자산의 하방 경직성 강화와, 주요 자산 중심의 시장 재편 가속화로 이어질 가능성 높음
BNY 멜론 은행 (BK)	**(1/12) BNY 멜론, 기관 고객 대상 토큰화 예금 상용화 단계 진입** • 기존 은행 예금을 블록체인 상 토큰 형태로 표현하되, 법적 성격은 '예금' 그대로 유지 • 결제·이체·담보 활용을 온체인에서 실시간 처리 가능하도록 설계	• 스테이블코인 발행이 아닌, 은행 부채(예금)의 디지털화. 스테이블코인과의 차이점은 은행 예금 자체를 토큰화하여 예금자 보호·은행 규제 체계를 그대로 적용 가능 • 주요 사용 목적은 기관 간 결제, 자금관리, 증거금·담보 효율화
이더리움 (ETH)	**(1/7) Grayscale, 미국 내 상장 이더리움 스테이킹 ETF에서 최초로 스테이킹 보상 지급 개시** • 기존 현물 ETF의 가격 추종형 구조에서 '수익형 상품'으로 진화 • 그동안 쟁점이었던 '스테이킹=증권성·집합투자 문제'에 대해 제한적이지만 실무적 해석 진전. 스테이킹 자체를 금지하지 않고, ETF 구조 내에서 통제된 방식으로 허용	• 이더리움은 '증권성 논란 해소', '네트워크 안정성'을 근거로 가장 먼저 허용. 솔라나의 경우 아직 미국 내에서 승인되지 않음 • 캐나다, 스위스, 독일 등 국가에서는 스테이킹 보상형 ETP 사례 존재 • ETF가 보유한 이더리움을 직접 스테이킹하고, 발생한 보상을 ETF 수익에 반영하는 구조
캔톤 네트워크 (CC)	**(1/7) 캔톤 네트워크, 제도권 금융 인프라 확장** • 1월 7일, Nasdaq이 캔톤 네트워크 '슈퍼 밸리데이터(Super Validator)' 로 공식 참여 발표. 네트워크의 거버넌스·보안·데이터 무결성을 글로벌 거래소가 직접 검증 • 1월 9일, Temple Digital Group이 캔톤 네트워크 상에서 24시간 기관 전용 디지털자산 거래 플랫폼을 출범. 대상은 기관·금융사 전용으로 온체인 거래·결제·정산을 단일 레일에서 처리하는 구조	• 캔톤 네트워크는 기관 친화적 퍼미션드 블록체인으로 퍼블릭 블록체인도 아니며 프라이빗 블록체인도 아님. ① 프라이버시 보장 ② 규제 컴플라이언스 내재화 ③ 기관 간 상호운용성 가능 • DTCC, Franklin Templeton, JP Morgan 등 미국 제도권 금융의 주요 참여자들이 캔톤 네트워크의 퍼미션드 블록체인 인프라를 사용
Country	**News**	**Implication**
한국	**(1/6) 한국 정부, 디지털자산기본법 주요 쟁점 조율 원칙 공개** • 가상자산을 증권형·비증권형으로 명확히 구분하는 기존 기조 재확인 • 스테이블코인 발행 주체를 은행 중심 컨소시엄으로 제한 • 사업자를 발행·유통·중개·보관 등 기능별로 규율 적용할 것	• 금융위원회 중심의 감독체계를 유지하되, 한국은행·금감원과 역할 분담 • 1단계 이용자보호법 이후, 2단계 종합법 체계의 '기본법' 성격 • 한국 시장 제도 리스크 프리미엄 전진적 축소 • 거래소·수탁·프라임브로커 등 제도권 사업자에게 중장기 호재
한국	**(1/7) 금융위원회, STO 장외 거래소 사업자 선정** • 한국거래소-코스콤 컨소시엄과 NXT-뮤직카우 컨소시엄을 선정 • 장외 거래소는 정규 거래소 이전 단계의 비상장·유통제한 토큰증권 거래 인프라로, 제도권 내 유통 경로를 공식 허용 • 거래·청산·보관은 기존 자본시장 규율과의 정합성을 전제로 설계 • 정규 거래소 전단계에서 유통·가격 형성·투자자 보호 장치를 검증	• 한국거래소 컨소시엄은 기존 자본시장 인프라(청산·결제·시장감시)를 활용한 안정성·신뢰성 중심 모델. NXT 컨소시엄은 ATS(대체거래소) 경험 기반의 민간 주도형 유통 모델로 거래 유연성·상품 다양성에 강점 • 이번 선정으로 STO 유통은 단일 독점 구조가 아닌 복수 트랙 경쟁 체제로 출범, 수수료·서비스 경쟁 유도. 향후 관전 포인트는 상장 가능한 STO 자산 범위, 유통 허용 규제 수준, 증권사·플래폼 참여 확대 속도
미국	**(1/7) MSCI, 디지털 자산 보유 기업 지수 유지 결정** • 기존에 검토되던 지수 개편 또는 중단 여부를 2월까지 유예 • 지수 구성 기업의 디지털 자산 회계 처리·변동성·지수 적합성에 대한 추가 검토 목적	• 당분간 지수 추종 ETF·패시브 자금의 강제 리밸런싱은 발생하지 않을 것 • MSCI가 구조적인 문제는 인식하였으나, 시장 수요와 제도 변화 추이를 반영하는 것으로 시장은 해석 • 중장기적으로 디지털 자산 보유 목적·회계 기준·리스크 공시 명확성이 지수 편입의 요건으로 부상할 것

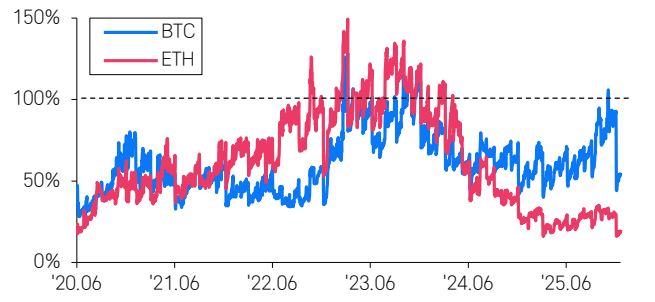
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

구분	코인		시가총액 (십억달러)	Weekly crypto metric[1] 활성 주소수		거래량		토큰 회전율[3]		TVL		P/F Ratio (배)[4]		Return (%)[2] 1W	1M	1Y	Relative Return (%)[2] 1W	1M	1Y
L1	BTC	Bitcoin	1,796	3m	(▽)	220b	(-)	2.5%	(-)	7b	(▽)	19,994	(▲)	-0.0	0.9	-3.5	-1.9	-1.2	-27.1
	ETH	Ethereum	375	4m	(△)	107b	(-)	6.5%	(-)	71b	(-)	2,625	(▲)	-0.9	1.1	-4.5	-2.8	-0.9	-28.0
	XRP	XRP	127			13b	(▽)	1.8%	(-)					-5.6	2.5	-18.4	-7.5	0.4	-41.9
	BNB	BNB Chain	123	19m	(△)	6b	(▽)	1.3%	(-)	7b	(-)	681	(▲)	0.6	2.4	30.6	-1.3	0.3	7.1
	SOL	Solana	76	10m	(▼)	21b	(-)	6.0%	(-)	10b	(▽)	327	(△)	2.9	6.2	-25.7	1.0	4.2	-49.2
	SUI	Sui	17			3b	(▽)	10.0%	(-)	1b	(▽)			-0.9	15.1	-62.4	-2.7	13.0	-85.9
	ADA	Cardano	14			3b	(▽)	4.8%	(-)			6,205	(▼)	-2.6	-4.8	-59.9	-4.4	-6.8	-83.5
	TRX	TRON	28	7m	(▽)	3b	(▽)	1.8%	(▽)	4b	(▽)	11	(△)	0.2	8.9	24.1	-1.7	6.8	0.6
	XLM	Stellar	7	134k	(▽)	1b	(▽)	1.9%	(-)			8,409	(▽)	-4.4	-6.3	-47.0	-6.2	-8.3	-70.5
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	9	14k	(△)	2b	(▽)	6k	(▼)			Ethereum 90%		-1.1	-2.8	-33.4	-3.0	-4.9	-57.0
	WLD	Worldcoin	6	206k	(-)	423m	(▽)					World Chain 100%		-0.8	-0.0	-73.1	-2.7	-2.1	-96.6
	ONDO	Ondo Finance	4	4k	(-)	263m	(▽)	1.1k	(▽)	2b	(▲)	Ethereum 100%		-7.8	-12.8	-67.8	-9.7	-14.9	-91.3
	UNI	Uniswap	3	1m	(▼)	3b	(-)	97k	(▽)	5b	(▼)	Base 76%		-3.7	1.4	-60.1	-5.6	-0.6	-83.6
	PUMP	Pump.fun	2	250k	(▽)	465m	(▽)	500k	(▼)			Solana 100%		10.1	-10.6	n/a	8.2	-12.7	n/a
	AAVE	Aave	3	51k	(-)	2b	(▽)	10k	(▼)	54b	(-)	Base 54%		0.2	-12.2	-41.7	-1.7	-14.3	-65.3
	JUP	Jupiter	1	403k	(▽)	134m	(-)	133k	(▽)	3b	(▼)	Solana 100%		1.2	6.9	-73.2	-0.7	4.8	-96.7
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	187	6m	(△)	96m	(△)	239b	(-)	89m	(-)	22m	(▽)	Ethereum	47	Tron	43		
	USDC	USD Coin	76	2m	(-)	30m	(△)	1.3t	(△)	116m	(-)	24m	(▲)	Ethereum	64	Solana	14		
	USDe	Ethena USDe	6	8k	(▽)	37k	(-)	2b	(▽)	30k	(▽)	18k	(▽)	Ethereum	83	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	6	275k	(△)	9k	(-)	16b	(-)	33k	(▽)	652k	(-)	Ethereum	92	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	32k	(-)	428k	(△)	7b	(△)	5m	(-)	81k	(△)	BSC	58	Ethereum	34		

참고: 1) 1/5 기준, 2) 1/9 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률, 3) 거래량/유통량 ,4) 시가총액/수수료 수익 5) 활성 주소수 기준, 6) 유통량 기준
자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Token Terminals 삼성증권

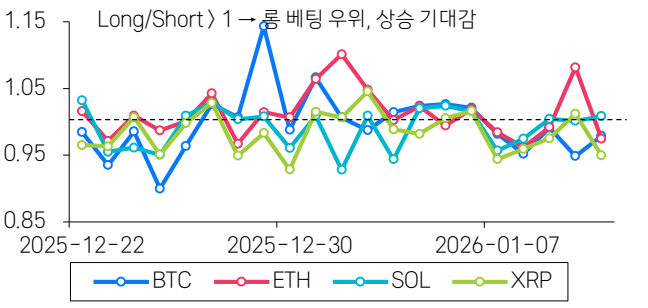
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



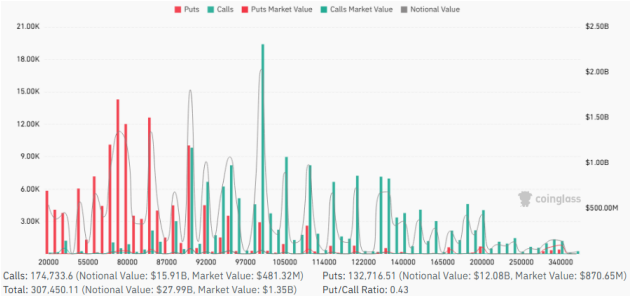
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



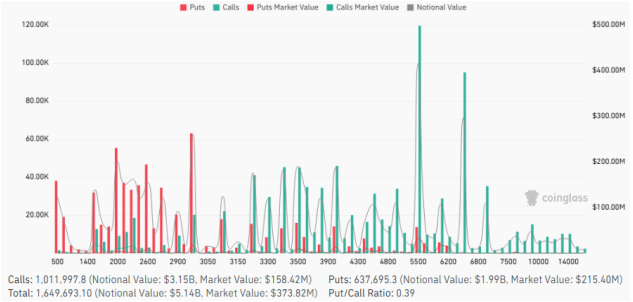
자료: Coinglass, 삼성증권

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

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
ETF	IBIT	ISHARES BITCOIN TRUST ETF	69.8	1.0	0.8	0.89	0.71	0.4	-1.8	-5.0	0.4	-2.7	-1.5
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.1	0.9	0.7	0.81	0.66	0.8	-3.5	-25.3	0.8	-4.4	-21.8
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.6	1.4	0.91	0.66	0.5	-10.2	-43.5	0.6	-11.1	-40.0
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.9	0.7	0.68	0.58	0.3	-8.5	-40.0	0.3	-9.4	-36.5
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	20.0	1.6	n/a	0.56	n/a	-0.7	-6.4	n/a	-0.7	-7.3	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	53.9	0.3	0.4	0.25	0.16	-0.8	-6.5	-30.8	-0.8	-7.4	-27.3
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.9	1.7	1.2	0.72	0.41	3.1	-13.7	-42.8	3.1	-14.6	-39.3
	CLSK	CLEANSPARK INC	3.0	2.3	1.2	0.71	0.31	0.5	-21.7	15.1	0.5	-22.5	18.6
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	5.7	1.6	1.0	0.52	0.29	8.2	-2.7	27.7	8.2	-3.6	31.2
결제	XYZ	BLOCK INC	42.3	n/a	0.5	0.13	0.14	6.8	9.3	-15.7	6.8	8.5	-12.2
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	18.8	n/a	0.3	0.03	0.08	5.3	-2.9	-24.8	5.3	-3.8	-21.3
	MA	MASTERCARD INC - A	516.8	n/a	0.1	0.00	0.04	2.2	2.2	14.0	2.2	1.3	17.6
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	64.9	1.2	1.0	0.79	0.35	1.8	-10.5	-7.0	1.8	-11.4	-3.4
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	103.8	1.1	0.9	0.48	0.27	0.1	-6.6	187.6	0.1	-7.5	191.1
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.4	2.8	1.5	0.45	0.14	44.7	28.6	-34.8	44.7	27.7	-31.3
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	27.3	n/a	n/a	0.00	0.02	5.2	3.9	36.7	5.2	3.0	40.2
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	31,772	n/a	n/a	0.04	0.01	2.7	6.1	71.5	2.7	5.3	75.0
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	41,380	0.2	0.3	0.22	0.23	1.9	2.1	23.5	1.9	1.2	27.1
	KOSPI	KOSPI INDEX	3,673[3]	0.3	n/a	0.17	0.01	3.7	10.9	83.7	3.7	10.0	87.2
구분	종목		시가총액	민감도(β)[4]		설명력(R^2)[4]		Return (%)			Relative Return (%)[4]		
			(십억달러)	1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
비트코인 투자	MSTR	STRATEGY INC	45.2	1.3	1.3	0.63	0.51	0.1	-14.2	-52.0	0.1	-15.0	-48.5
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	9.7	2.2	1.2	0.67	0.30	0.8	-16.5	33.3	0.8	-17.4	36.8
	TSLA	TESLA INC	1,480	n/a	0.7	0.00	0.22	1.6	-0.4	12.7	1.6	-1.3	16.3
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	12.8	1.9	n/a	0.82	0.01	-3.6	-21.7	403.8	-2.7	-22.8	408.3
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	2.0	1.4	1.1	0.79	0.03	3.4	-13.1	39.0	4.4	-14.2	43.5
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.7	1.2	0.6	0.56	0.25	7.4	-11.0	-35.0	8.3	-12.1	-30.5
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.6	0.8	0.4	0.39	0.08	0.3	-3.3	34.0	-2.6	-9.5	59.7
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.2	1.7	n/a	0.43	0.01	27.9	19.6	724.3	25.0	13.4	750.0
	HSDT	SOLANA CO	0.1	2.0	0.7	0.70	0.02	11.0	-12.0	-44.9	8.1	-18.2	-19.3

참고: 1/9 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 3) 조원, 4) 투자 대상 가상자산 기준

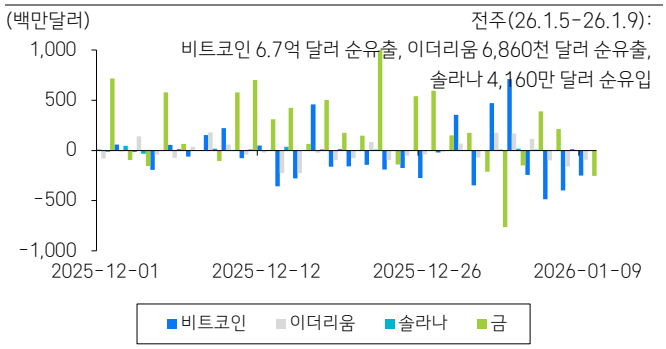
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026					내용
	1월	2월	3월	4월	5월	
미국	1월					· 1월 15일 Clarity Act 상원 심의 개시 일정 확정. 디지털 자산 증권성 판단 기준과 SEC·CFTC 관할 구분을 법률로 명문화
	1월					· SEC Innovation Exemption 가이드라인 발표 예정. DeFi 및 온체인 금융 서비스 대상 규제 예외 및 파일럿 제도 제시
	1분기					· IRS 1099-DA(디지털자산 브로커 보고) 신고 개시. 거래소·브로커 의무 보고 시작. 비트코인 OTC·커스터디의 제도권 수요 증가
	1분기					· SEC Project Crypto 후속 규칙 공개 일정. 토큰 분류 기준과 거래 인프라 관련 세부 규정 제시
				2분기		· DTCC 토큰화 증권 파일럿 관련 규제 승인 절차 진행. 기존 증권의 발행·청산·결제를 온체인으로 이전하는 제도권 실험 마지막 단계 진입
대한민국	1분기					· 가상자산 2단계 기본법 정부안 확정 및 국회 논의 개시. 발행·유통·공시·스테이블코인 규율을 포함한 포괄적 법체계 마련 단계
	1분기					· 가상자산 이용자보호위원회 분과별 세부 제도안 공개. 과세, 보관(커스터디), 발행, 시장질서 등 항목별 규제 기준 정리
				2분기		· 원화 스테이블코인 발행 요건 초안 공개. 발행 주체, 자본금·준비자산 요건, 지급결제 인프라 연계 조건 명시
				2분기		· 가상자산 소득 과세 첫 신고 마감. 2025년 귀속 가상자산 소득에 대한 실질적 과세 집행 시작
일본	1분기					· 엔화 스테이블코인 제도 실무 적용 확대. 신탁형·전자결제수단 기반 스테이블코인의 실제 발행·유통 사례 증가
				2분기		· 암호자산 시가과세 완화 관련 세제 개편 방향 공개. 법인 보유 가상자산의 평과·과세 부담 완화 여부 정책적으로 정리
EU	1분기					· OECD CARF의 EU 회원국 일괄 시행. 암호자산 거래정보 자동교환 의무화로 역외·익명 거래 축소
	1분기					· MiCA 감독 가이드라인 집행 단계 진입. 스테이블코인·CASP(가상자산 서비스 제공자)에 대한 감독 실무 통일
				2분기		· MiCA 하 DeFi·DEX 규율 초안 공개. 비인가 프로토콜의 책임 주체, KYC·거버넌스 적용 범위 논의
OECD	1월					· CARF(Crypto-Asset Reporting Framework) 시행- 회원국 간 거래정보 교환 개시 준비. 글로벌 탈세/익명 거래 축소 전망
				2분기		· G20 "Tokenized Asset Framework" 발표. 국경 간 RWA·증권형토큰 발행/상장 표준화. 은행-증권사-블록체인 간 interoperability 규범 제시

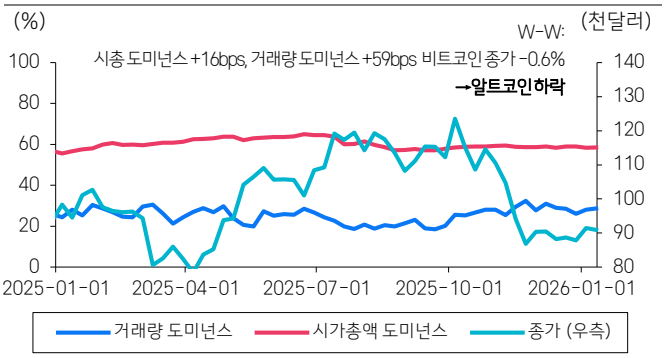
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



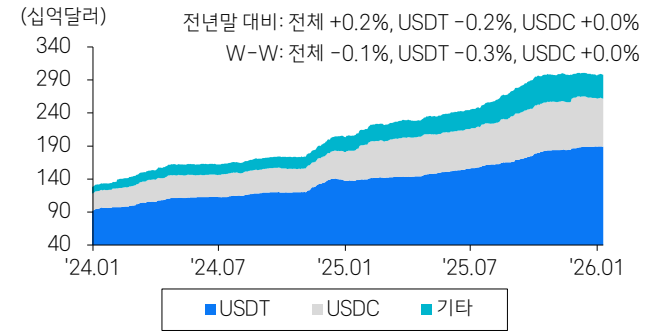
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



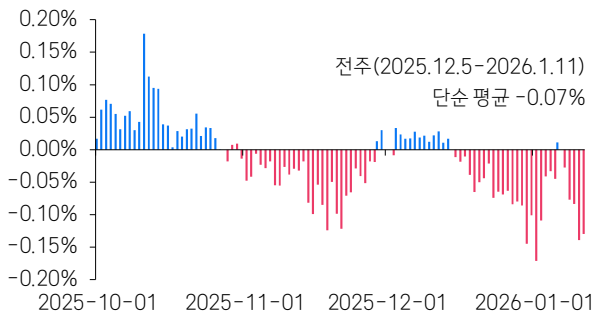
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



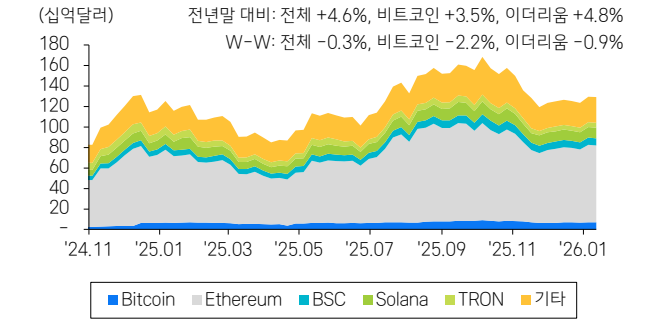
자료: RWA.xyz, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



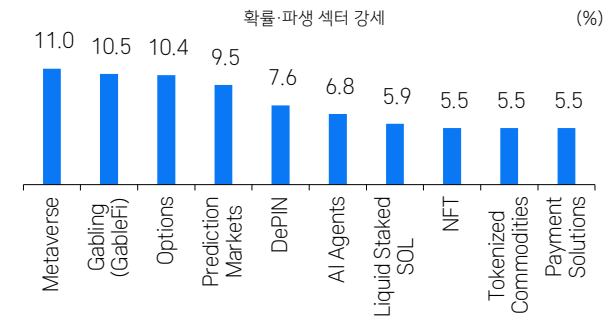
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률

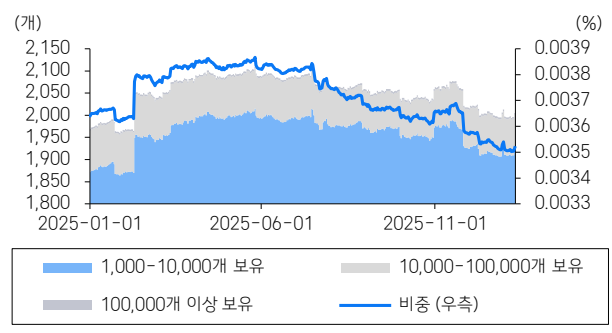


참고: 2026.1.12 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 장단기 보유자 추세

참고: 장단기 구분- 5개월 이상 보유 여부 / 자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 고래 지갑(1,000개 이상) 추세



자료 : Newhedge, 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

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