2026. 1. 19.

디지털 자산 Weekly

Clarity Act 일정 연기

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 1월 셋째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

충격에도 조정은 제한적, 제도권 편입 흐름은 지속: 가상 자산 시장은 미국 상원 은행위원회의 Clarity Act 심사 연기 여파로 단기 조정을 받았습니다. 높은 기대가 있었던 것에 비하여 해당 소식으로 인한 충격은 제한적이었는데요, 이는 지연의 배경이 스테이킹·DeFi·RWA 생태계를 훼손할 수 있는 독소 조항에 대한 산업계 반발에 기인했기 때문입니다. 중장기적으로는 규제의 질을 높이는 방향으로 수정될 가능성이 있다는 점에서 시장은 이를 구조적 악재로 해석하지 않는 모습입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Aptos (APT)	**(1/15) 비트노미널, 미국 규제 대상 최초의 Aptos 선물 상품 출시** • 해당 선물 계약은 CFTC (미국 상품선물거래위원회) 규제 하의 파생상품으로 미국 내 기관과 개인 투자자에게 제공됨 • 월별 만기 선물. 포지션 방향에 따라 USD 또는 APT 등 결제 가능 • 거래자 증거금(margin)으로는 암호화폐 또는 미 달러 사용 가능	• 현 시점에서는 기관 투자자 우선 제공되며, 향후 리테일 트레이더도 자회사 또는 보태니컬(Botanical) 플랫폼을 통해 접근 가능 • 비트노미널(Bitnominal)은 시카고 기반 파생상품 거래소이자 청산소(DCO). 규제 인프라를 갖춘 미국 내 합법적 파생시장 상장을 통해 진행했다는 점에서 고무적. • 미국 투자자들은 해외 비규제 플랫폼을 이용하지 않고도 합법적인 PAT 파생상품 접근권을 확보
Chainlink (LINK)	**(1/15) 비트와이즈, Chainlink 현물 ETF를 NYSE Arca에 상장** • 해당 ETF는 미국 SEC(증권거래위원회) 승인 아래 상장 • 관리보수는 연 0.34% 수준이며, 출시 초기 일정 자금 규모까지는 일정 수수료 면제 인센티브가 제공	• 체인링크는 대표적인 인프라 토큰으로 해당 현물 ETF 상장은 미국 규제 시장에서 알트코인 관련 투자상품 라인업 확대 신호 • 체인링크는 스마트 컨트랙트 외부 데이터 연결(오라클) 인프라 역할을 수행하는 블록체인 핵심 인프라 자산
Galaxy Digital (GLXY)	**(1/19) 갤럭시 디지털, 아발란체에서 토큰화 CLO 발행 완료** • 해당 CLO(Collateralized Loan Obligation, 담보부대출채권)은 Galaxy CLO 2025-1로 명명, 7,500만 달러 규모로 초기 마감 • Grove (Sky 생태계 내 기관 신용 인프라 프로토콜)에서 약 5,000만 달러 앵커 투자(Anchor)로 참여	• 해당 CLO는 Arch Lending 같은 크립토 대출 플랫폼을 지원하는 무담보 신용 시설(uncommitted credit facility) 자금으로 사용. • 토큰화 및 발행은 INX 플랫폼을 통해 이루어졌으며, 증권 형태로 토큰 발행 이후 INX ATS(적격 투자자 거래 시스템) 상장 예정. • Anchorage Digital Bank가 자산 보관 및 수탁을 담당. 실시간 담보 및 결제 데이터 검증이 가능하도록 설계
Country	**News**	**Implication**
한국	**(1/15) 토큰증권(STO) 법제화 개정안 국회 본회의 통과** • 자본시장법과 전자증권법 개정안이 모두 가결 • 토큰증권을 법적 금융상품으로 공식 인정하고, 블록체인 기반 분산원장 기술을 증권 발행·유통에 활용할 수 있는 법적 근거 마련 • 법 통과 이후 1년간 준비기간을 갖고, 2027년 1월 시행 예정	• 기존에는 금융규제 샌드박스 등 제한적 운영만 가능했으나, 이제 정식 자본시장 체계로 제도권 편입 • 금융위·금감원·예탁결제원·금투협 등 참여로 제도 설계 및 인프라 추진 • 한국은 '상품 토큰화'에 집중하며, '신규 디지털 상품을 토큰 형태의 증권으로 발행해도 되는지'가 핵심. 미국은 '인프라 토큰화'에 집중하며 '증권 계좌부·담보·결제 레일 자체를 블록체인으로 옮기자'가 핵심. • 한국의 STO는 글로벌 RWA 내러티브의 초입 단계
미국	**(1/15) 미국 상원 은행위원회, Clarity Act(디지털 자산 시장구조법안) 심사·표결 일정을 연기** • 해당 법안은 지난해 하원을 통과된 후 지속 연기 상태 • 연기의 배경으로는, 코인베이스(Coinbase)가 법안의 독소 조항(스테이블코인 보상 제한, DeFi 규제 강화, CFTC 권한 축소 등)에 반대하며 공개 지지를 철회 등이 제시 • 이로 인해 상원 내 초당적 합의가 어려워졌고, 표결을 추진할 명분/표결수 확보가 불투명해졌다는 정치적 판단이 작용 • 1월 19일 미국 행정부가 해당 법안에 대한 기존의 지지를 재검토(철회 고려)한다는 입장이 발표되며, 논쟁이 격화	• 해당 법안은 디지털 자산의 법적 지위(증권 vs 상품(비증권))를 명확히 하고, SEC와 CFTC의 역할을 재정의하려는 의도를 담고 있음 • 해당 법안이 규제 명확성 프레임워크를 제공할 수 있다는 기대가 컸던 만큼, 입법 지연은 규제 불확실성의 재강화로 평가하는 해석 존재 • 그러나, 코인베이스(Coinbase) 등의 반발은 입법 지연이라는 단기 악재보다, 중장기적으로 혁신 시장을 만드는데 필수적인 조정 과정. 수정 없이 통과될 경우 스테이킹 및 DeFi 서비스 등에 제약이 생길 가능성 높음

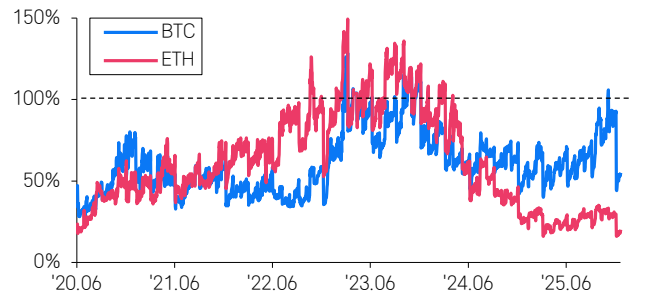
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,901	3m	(▽)	291b	(△)	2.6%	(-)	7b	(-)	22,639	(▲)	-4.9	5.7	-10.4	-4.2	4.8	-30.2
	ETH	Ethereum	399	4m	(△)	139b	(△)	6.6%	(△)	79b	(△)	3,176	(▲)	-4.6	8.1	-0.4	-4.0	7.2	-20.2
	XRP	XRP	126			30b	(-)	2.6%	(▽)					-8.9	2.8	-36.1	-8.3	1.9	-55.9
	BNB	BNB Chain	127	18m	(▽)	10b	(-)	1.4%	(-)	7b	(-)	657	(-)	-2.7	2.4	30.6	-2.1	1.5	10.8
	SOL	Solana	82	14m	(-)	32b	(-)	6.7%	(-)	11b	(-)	329	(-)	-8.7	5.8	-47.4	-8.0	4.9	-67.2
	SUI	Sui	16			8b	(△)	12.9%	(-)	1b	(-)			-13.4	8.3	-68.3	-12.7	7.4	-88.1
	ADA	Cardano	14			4b	(▽)	4.2%	(-)			8,608	(-)	-12.1	-3.1	-64.2	-11.4	-4.0	-84.0
	TRX	TRON	29	8m	(△)	4b	(-)	2.8%	(△)	5b	(-)	12	(△)	4.2	8.9	24.1	4.9	8.0	4.3
	XLM	Stellar	7	140k	(▽)	1b	(-)	2.5%	(-)			9,489	(-)	-10.1	-3.1	-55.4	-9.4	-4.0	-75.2
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	10	19k	(△)	3b	(▽)	6k	(▼)			Ethereum	89%	-9.5	2.7	-46.8	-8.8	1.9	-66.6
	WLD	Worldcoin	5	298k	(-)	696m	(▽)					World Chain	100%	-14.0	-6.6	-77.0	-13.3	-7.5	-96.8
	ONDO	Ondo Finance	3	5k	(-)	473m	(▽)	1.3k	(▽)	2b	(▲)	Ethereum	100%	-13.9	-14.4	-72.5	-13.2	-15.3	-92.3
	UNI	Uniswap	3	1m	(▼)	2b	(-)	126k	(-)	5b	(-)	Base	81%	-14.3	-6.2	-63.6	-13.6	-7.1	-83.4
	PUMP	Pump.fun	3	742k	(-)	1b	(△)	752k	(-)			Solana	100%	5.2	26.2	n/a	5.9	25.3	n/a
	AAVE	Aave	3	54k	(-)	2b	(▽)	14k	(▼)	59b	(-)	Base	50%	-8.5	-10.0	-47.9	-7.8	-10.9	-67.7
	JUP	Jupiter	1	639k	(-)	171m	(-)	209k	(-)	4b	(-)	Solana	100%	-5.4	3.4	-81.9	-4.7	2.5	-101.7
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	187	6m	(▽)	97m	(△)	268b	(-)	86m	(△)	22m	(△)	Ethereum	47	Tron	43		
	USDC	USD Coin	76	2m	(△)	31m	(△)	1.7t	(▲)	114m	(△)	17m	(-)	Ethereum	64	Solana	14		
	USDe	Ethena USDe	6	11k	(-)	38k	(-)	3b	(-)	43k	(-)	24k	(-)	Ethereum	83	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	6	222k	(▽)	9k	(-)	19b	(-)	40k	(△)	521k	(▽)	Ethereum	92	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	44k	(△)	512k	(△)	4b	(-)	13m	(-)	84k	(△)	BSC	58	Ethereum	34		

참고: 1) 1/12 기준, 2) 1/16 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

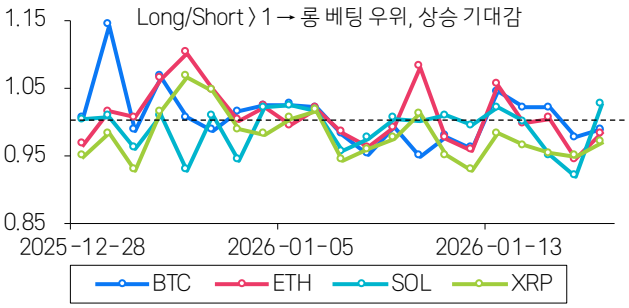
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



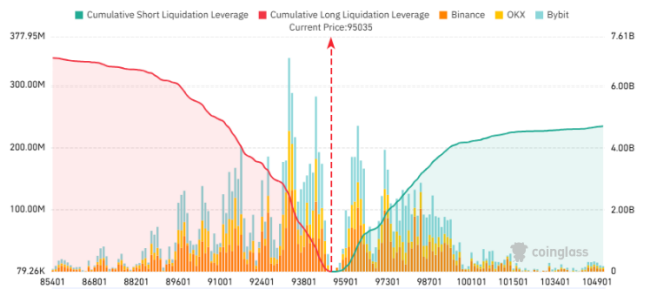
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



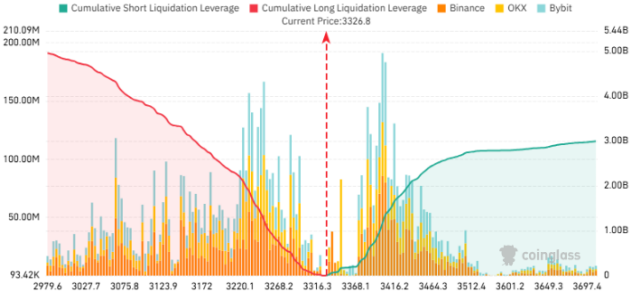
자료: Coinglass, 삼성증권

중앙화 거래소(CEX), 비트코인 청산 맵



참고: 최근 일주일 기준 / 자료: Coingalss

중앙화 거래소(CEX), 이더리움 청산 맵



참고: 최근 일주일 기준 / 자료: Coingalss

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	75.0	1.0	0.8	0.83	0.71	6.0	13.1	-9.0	10.9	7.4	1.4
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.1	0.8	0.7	0.76	0.66	4.8	8.4	-27.6	9.7	2.7	-17.2
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.5	1.4	0.84	0.66	8.3	12.8	-48.9	13.2	7.1	-38.5
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.8	0.7	0.65	0.58	3.0	2.7	-41.3	7.9	-3.0	-30.9
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	18.5	1.3	n/a	0.48	n/a	-5.2	-2.9	n/a	-0.3	-8.6	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	53.2	0.2	0.4	0.24	0.16	-1.3	-4.3	-38.0	3.6	-10.0	-27.6
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.3	1.6	1.2	0.66	0.42	11.2	17.2	-42.9	16.0	11.5	-32.5
	CLSK	CLEANSPARK INC	3.4	2.1	1.2	0.67	0.31	15.2	19.4	12.6	20.0	13.7	23.0
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	7.2	1.4	1.0	0.43	0.28	25.6	43.8	43.7	30.5	38.1	54.1
결제	XYZ	BLOCK INC	40.1	n/a	0.5	0.00	0.13	-5.2	2.4	-24.2	-0.3	-3.3	-13.8
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	20.7	n/a	0.3	0.09	0.08	-7.2	-10.1	-31.9	-2.3	-15.8	-21.5
	MA	MASTERCARD INC - A	484.5	n/a	0.1	0.07	0.03	-6.3	-4.7	2.8	-1.4	-10.4	13.2
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	65.0	1.2	1.0	0.81	0.35	0.2	0.8	-18.4	5.0	-4.9	-8.0
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	97.9	1.0	0.9	0.70	0.26	-5.7	-7.2	125.8	-0.8	-12.9	136.2
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.5	2.5	1.5	0.36	0.14	31.5	108.3	-25.8	36.4	102.6	-15.4
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	28.6	n/a	n/a	0.01	0.02	4.8	10.0	40.4	9.7	4.3	50.8
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	31,951	n/a	n/a	0.02	0.01	1.3	7.8	72.7	6.2	2.1	83.1
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	41,126	n/a	0.3	0.15	0.23	-0.7	0.9	19.8	4.2	-4.8	30.2
	KOSPI	KOSPI INDEX	3,877[3]	0.3	n/a	0.21	0.01	4.7	20.5	91.9	9.6	14.8	102.3
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	55.5	1.4	1.3	0.64	0.51	10.4	9.8	-56.2	15.3	4.1	-45.8
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	13.4	1.9	1.2	0.71	0.31	37.6	52.4	65.7	42.5	46.7	76.1
	TSLA	TESLA INC	1,455	n/a	0.7	0.00	0.21	-1.7	-9.5	2.6	3.2	-15.2	13.0
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	14.2	1.7	n/a	0.72	0.01	3.7	9.6	419.3	8.3	1.5	419.7
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	2.2	1.3	1.2	0.75	0.03	9.8	22.0	85.0	14.4	13.8	85.4
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.8	1.3	0.6	0.63	0.25	8.2	17.3	-35.6	12.8	9.2	-35.2
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.7	1.0	0.5	0.48	0.08	17.3	24.8	54.1	26.0	19.0	101.6
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.2	1.7	n/a	0.49	0.01	16.4	69.5	911.8	25.1	63.7	959.3
	UPXI	UPEXI INC	0.1	2.1	0.7	0.76	0.02	9.0	22.9	-33.2	17.6	17.1	14.2

참고: 1/16 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

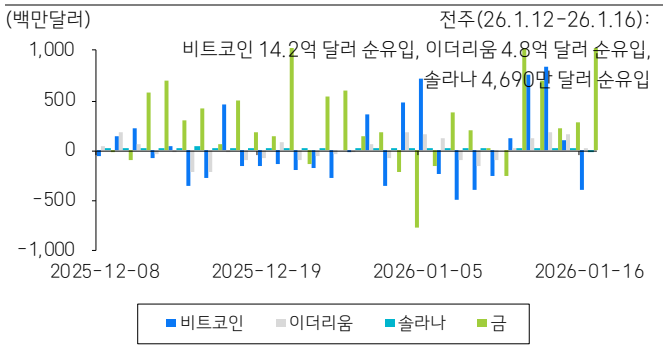
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

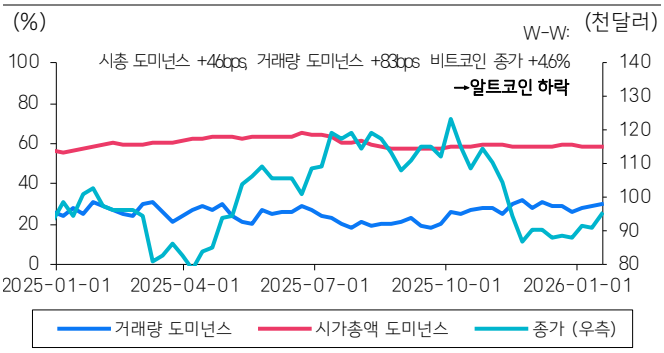
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



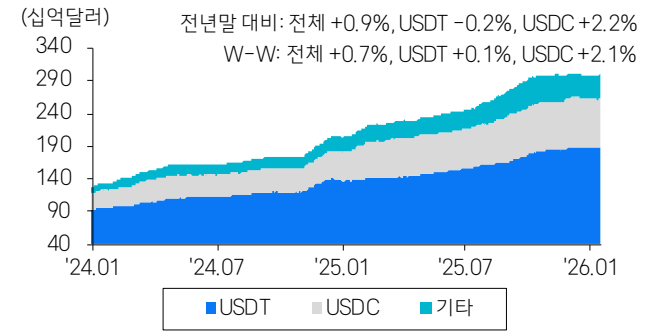
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



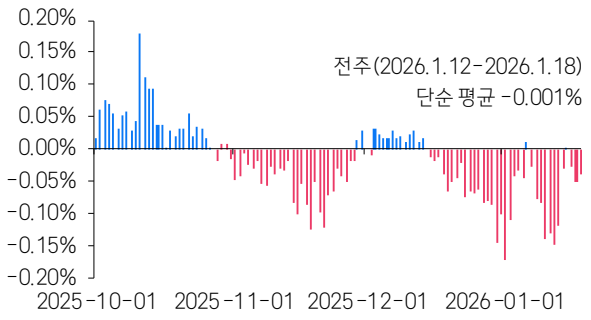
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



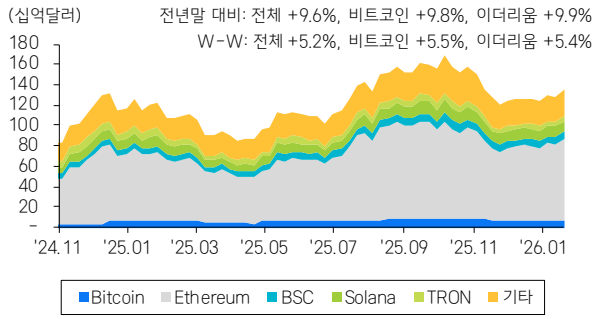
자료: RWA.xyz, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



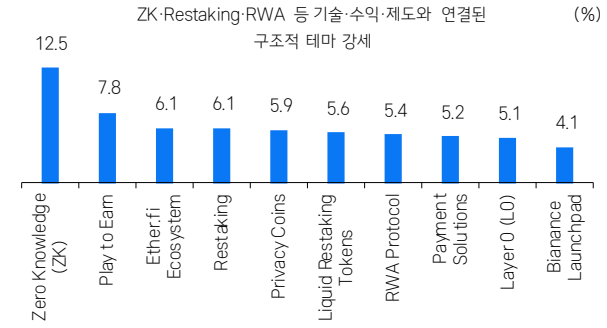
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



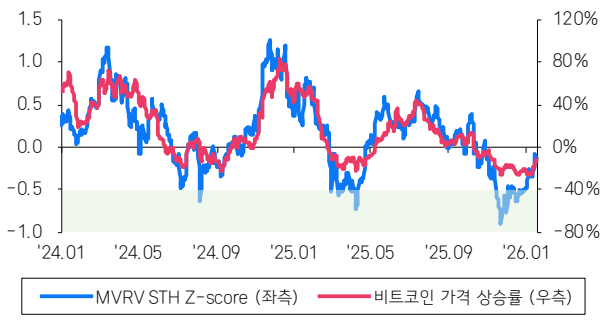
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



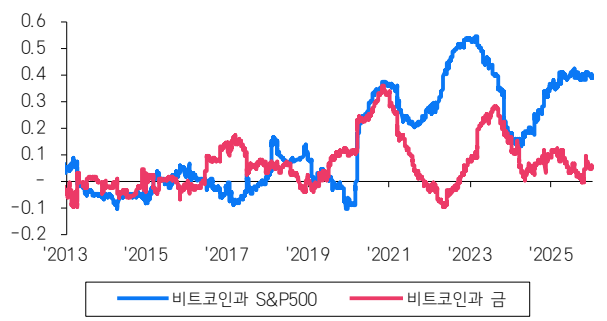
참고: 2026.1.19 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

MVRV STH(단기보유자) Z-score



자료: DefiLlama, 삼성증권

비트코인과 전통 금융 간의 상관도 (Correl)



참고: 1년 시계열 / 자료 : Bloomberg, 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