2026. 1. 26.

디지털 자산 Weekly

비트코인 85k 지지

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 1월 마지막 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

규제 불확실성 부각: 증시 및 원자재 가격 움직임과 다르게 가상자산 시장은 조정을 받고 있습니다. Clarity Act 등 법안 논의 지연이 정책 불확실성을 확대시키고, 투자 심리를 위축으로 이어졌습니다. 거래대금 감소와 레버리지 축소로 시장 유동성도 빠르게 위축된 상태로, 단기 반등 모멘텀은 제한적일 가능성 높습니다. 다만, 옵션 시장 지표 안정과 기관의 안정적 수급으로 하방은 일정 부분 지지되고 있어, 박스권 흐름 지속될 가능성 높아보입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
한화자산운용, 솔라나(SOL)	**(1/23) 한화자산운용-솔라나 재단, 블록체인 협력 MOU 체결** • 블록체인 기반 금융상품 및 토큰화 자산(RWA, Real World Asset) 분야 협력을 위한 업무협약(MOU)를 체결 • 주요 협력 내용으로는 ① 블록체인 기반 금융상품 구조 설계 ② 실물자산·증권 토큰화(RWA, STO) 활용 가능성 공동 검토 ③ 온체인 결제·정산 인프라 연구 ④ 디지털 자산 운용·관리 구조 고도화 등	• 한화자산운용은 기존 ETF·펀드·대체투자 상품에 블록체인 기술 접목 가능성을 중장기적으로 모색 • 솔라나 재단은 자사 퍼블릭 체인을 제도권 금융 인프라에 실사용 레벨로 연결하는 것을 목표 • 해당 협약은 토큰증권(STO) 및 RWA 제도화 이후를 대비한 사전 인프라 구축의 성격
BitGo (BTGO)	**(1/22) 암호화폐 인프라·수탁 전문 기업 BitGo, NYSE 상장** • IPO 공모가는 주당 18 달러로 책정, 약 2.1억 달러를 조달. • 상장 직후 시초가는 공모가를 크게 상회하였으나, 첫날 상승폭 대부분을 반납하며 데뷔일 종가는 공모가 근처 수준에 마감 • 해당 상장은 디지털 자산 인프라 기업의 전통 자본시장 메인마켓으로 진입한 사례	• BitGo는 기관 투자자를 대상으로 하는 디지털 자산 수탁 및 인프라 서비스를 제공하는 금융회사. 멀티시그 기반 콜드월렛, 규제형 수탁(Bank & Trust), 스테이킹, 결제·정산, 프라임 브로커리지 서비스를 통합 제공 • BitGo 이후 IPO 가능성이 있는 주요 디지털 자산 기업으로는 Ledger(하드웨어 지갑 제조사), Certik(블록체인 보안), Kraken(가상자산 거래소) 등이 언급
Ethereum (ETH)	**(1/26) 이더리움 재단, 양자내성 보안 전담팀 출범** • 해당 양자내성(Post-Quantum) 보안 전담팀은 양자 컴퓨터로 인해 잠재적으로 붕괴될 수 있는 기존 암호 체계를 대체하거나 보완할 양자내성 기술 개발을 주도 • 이더리움 재단은 양자 보안 전략을 최우선 과제로 지정하며 전담 조직을 신설. 이더리움 보안 핵심 개발자 Thomas Coratger가 주도	• 양자 컴퓨터는 기존 블록체인 암호(ECDSA 등)을 이론상 깨뜨릴 수 있는 잠재력을 보유 • 기존에는 양자 보안이 개념적 연구 정도였으나, 전담팀 구성으로 R&D를 실제 엔지니어링·구현 단계로 옮겼다는 점이 핵심 • 아직 양자컴퓨터가 블록체인이 실질적인 위험을 가할 단계는 아니나, 기존 암호체계를 붕괴시킬 수 있는 중장기 리스크 존재. 양자 내성 보안 체계를 선제적으로 내재화하는 것은 해당 리스크를 제거하는 조치로, 장기적 신뢰도 프리미엄 요소로 작용할 가능성 존재.
Country	**News**	**Implication**
미국	**(1/20) 뉴욕증권거래소(NYSE), 블록체인 기반 토큰증권(Security Token) 거래 플랫폼 개발 완료** • 전통 증권(주식·채권 등)을 블록체인상에서 토큰화해 거래·결제하는 전용 플랫폼을 내부적으로 구축 완료 • 기존 NYSE 인프라(청산·결제·수탁)와 연동 가능한 구조로 설계	• 해당 플랫폼은 ① 토큰증권 발행 ② 2차 시장 거래 ③ 실시간 결제(DvP) ④ 소유권 기록 자동화를 모두 지원하는 구조 • 당장 일반 투자자 대상 공개 거래는 아니며, 기관·파일럿 거래 중심으로 우선 도입할 예정 • NYSE 구조의 핵심은 규제 적합성 및 기존 증권 인프라 연동성 • DTCC·블랙록·프랭클린 템플턴 등과 함께 방향성을 같이하며, 제도권 메인스트림 진입 신호
미국	**(1/20) 가상자산 시장구조 법안(Clarity Act) 난항** • 1월 20일, 미국 상원 은행위원회가 가상자산 시장 구조 법안 처리 일정을 연기하고 '주거(주택) 정책' 우선 추진으로 전환. 해당 전환으로 인해 암호화폐 감독·시장 구조 법안의 심의 시점이 2월말-3월로 연기될 가능성 증가 • 미국 내 주택·생활비 부담 이슈가 유권자들에게 핵심 관심사로 떠오르면서, 상원 은행위원회가 전체 입법 우선순위를 주거 정책·생활비 대책으로 재조정.	• Clarity Act는 가상자산 시장의 규제 체계·시장 구조를 정립하려는 법안으로, 하원을 통과하였지만 상원 심사가 지연되는 상황 • 1월 23일, 미국 상원 농업위원회는 암호화폐 시장 구조 법안 초안을 공개(DCIA, Digital Commodity Intermediaries). 해당 초안은 디지털 자산 시장 구조 규제 법안으로서 공개. 법안 공개에도 불구, 공화당 초안에 대해 민주당의 정책적 이견이 존재 • Clarity Act 및 DCIA 법안 모두 미국 암호화폐 시장 구조 법제화를 목표로 한 보완적 법안. 그러나 두개 법안 모두 상원 단계에서 정치적·절차적 이유로 지연. 크립토 시장에 정책 불확실성 리스크 단기적으로 확대 추세.

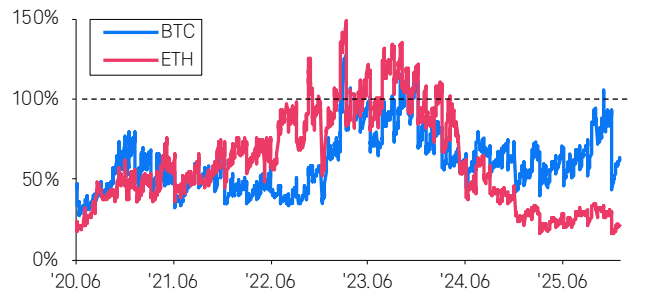
• 2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

구분	코인		시가총액	Weekly crypto metric[1]										Return (%)[2]			Relative Return (%)[2]		
			(십억달러)	활성 주소수		거래량		토큰 회전율[3]		TVL		P/F Ratio (배)[4]		1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
L1	BTC	Bitcoin	1,784	3m	(▽)	320b	(△)	2.5%	(-)	7b	(-)	21,159	(△)	-3.5	-0.4	-16.8	-3.4	-0.0	-34.5
	ETH	Ethereum	360	5m	(△)	171b	(△)	7.2%	(△)	76b	(△)	2,793	(△)	-5.8	-2.4	-13.5	-5.7	-2.0	-31.2
	XRP	XRP	117			21b	(▼)	2.6%	(-)					-5.6	0.9	-39.9	-5.5	1.3	-57.7
	BNB	BNB Chain	121	19m	(-)	12b	(-)	1.4%	(-)	7b	(-)	561	(-)	-2.2	2.4	30.6	-2.0	2.8	12.8
	SOL	Solana	72	13m	(▽)	36b	(-)	6.1%	(▽)	10b	(▽)	255	(-)	-8.2	-1.5	-51.7	-8.1	-1.1	-69.5
	SUI	Sui	16			6b	(▽)	12.6%	(△)	1b	(▽)			-5.5	4.6	-65.5	-5.3	5.0	-83.3
	ADA	Cardano	13			4b	(▽)	4.1%	(-)			9,066	(-)	-6.5	-1.5	-64.9	-6.4	-1.1	-82.6
	TRX	TRON	28	7m	(▽)	6b	(-)	2.6%	(-)	5b	(-)	11	(-)	-1.1	8.9	24.1	-1.0	9.3	6.3
	XLM	Stellar	7	160k	(△)	1b	(▽)	2.2%	(-)			9,411	(▽)	-3.3	-3.8	-49.5	-3.2	-3.5	-67.3
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	9	19k	(△)	3b	(▽)	7k	(▼)			Ethereum	89%	-7.1	-3.9	-54.5	-7.0	-3.5	-72.3
	WLD	Worldcoin	5	199k	(-)	663m	(▽)					World Chain	100%	-7.7	-8.0	-78.3	-7.6	-7.6	-96.1
	ONDO	Ondo Finance	3	6k	(△)	564m	(-)	1.6k	(▽)	2b	(▲)	Ethereum	100%	-4.2	-12.8	-77.5	-4.1	-12.4	-95.3
	UNI	Uniswap	3	1m	(▼)	2b	(▽)	129k	(-)	5b	(-)	Base	75%	-8.0	-20.9	-61.0	-7.9	-20.6	-78.8
	PUMP	Pump.fun	3	740k	(-)	2b	(△)	895k	(-)			Solana	100%	-1.2	-37.5	n/a	-1.1	-37.1	n/a
	AAVE	Aave	2	52k	(-)	2b	(▽)	16k	(▼)	57b	(-)	Base	45%	-5.9	-2.8	-52.6	-5.8	-2.4	-70.4
	JUP	Jupiter	1	737k	(-)	181m	(△)	257k	(-)	4b	(-)	Solana	100%	-4.1	-4.8	-79.3	-4.0	-4.4	-97.1
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	187	6m	(▽)	98m	(△)	300b	(△)	90m	(△)	23m	(△)	Ethereum	46	Tron	44		
	USDC	USD Coin	77	2m	(▽)	32m	(△)	2.1t	(▲)	111m	(-)	15m	(-)	Ethereum	64	Solana	12		
	USDe	Ethena USDe	6	12k	(-)	40k	(-)	5b	(-)	54k	(-)	29k	(-)	Ethereum	84	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	6	219k	(▽)	9k	(-)	23b	(▲)	35k	(▽)	573k	(▽)	Ethereum	92	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	100k	(△)	542k	(△)	5b	(△)	10m	(-)	255k	(△)	BSC	55	Ethereum	37		

참고: 1) 1/19 기준, 2) 1/23 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

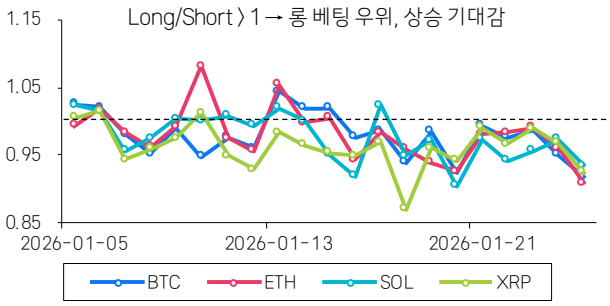
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



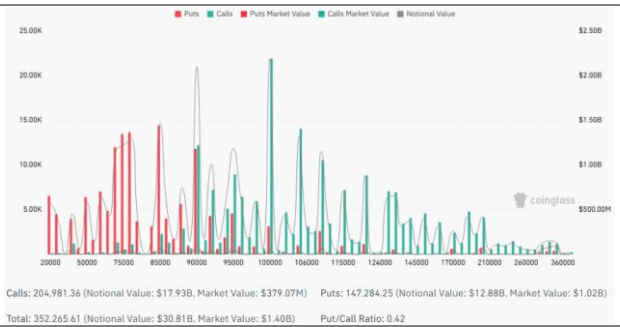
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



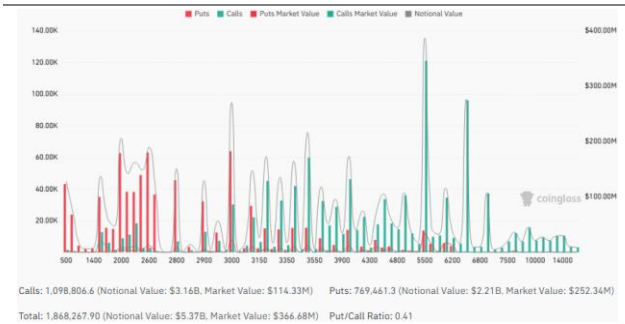
자료: Coinglass, 삼성증권

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	69.6	0.9	0.8	0.85	0.71	-6.1	2.5	-15.1	-2.6	2.9	1.7
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	0.0	1.3	1.4	0.85	0.66	-8.7	0.7	-53.4	-5.3	1.1	-36.6
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	1.1	0.7	0.7	0.73	0.66	-6.8	0.5	-31.9	-3.3	0.9	-15.1
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.7	0.7	0.67	0.59	-6.3	-4.2	-45.9	-2.8	-3.8	-29.2
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	16.8	0.6	n/a	0.20	n/a	-6.9	-13.7	n/a	-3.4	-13.3	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	53.0	0.3	0.4	0.38	0.16	-0.2	-5.7	-36.5	3.3	-5.3	-19.7
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.0	1.3	1.2	0.59	0.42	-1.5	5.6	-47.5	2.0	6.0	-30.7
	CLSK	CLEANSPARK INC	3.5	1.3	1.2	0.47	0.31	7.7	20.3	18.9	11.2	20.7	35.7
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	7.1	1.0	1.0	0.20	0.27	4.3	24.1	27.6	7.8	24.5	44.4
결제	XYZ	BLOCK INC	40.6	n/a	0.5	0.13	0.14	2.9	1.2	-24.6	6.4	1.6	-7.9
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	21.1	n/a	0.3	0.02	0.08	0.3	-7.4	-31.0	3.8	-7.0	-14.3
	MA	MASTERCARD INC - A	471.2	n/a	0.1	0.00	0.03	-3.3	-9.4	-1.6	0.2	-9.0	15.1
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	58.5	1.0	1.0	0.71	0.35	-9.3	-9.5	-27.2	-5.9	-9.1	-10.4
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	96.4	0.8	0.9	0.47	0.26	-3.0	-11.2	109.3	0.4	-10.8	126.0
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.4	2.8	1.5	0.45	0.15	-21.5	40.9	-48.3	-18.0	41.3	-31.5
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	28.9	n/a	n/a	0.00	0.02	2.1	8.0	38.1	5.5	8.4	54.8
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	35,160	n/a	n/a	0.00	0.00	7.8	11.3	84.5	11.3	11.6	101.2
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	41,080	0.2	0.3	0.25	0.23	-0.1	-0.4	17.8	3.4	0.0	34.5
	KOSPI	KOSPI INDEX	3,997[3]	n/a	n/a	0.06	0.01	1.9	21.1	97.1	5.4	21.5	113.8
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	52.1	1.2	1.3	0.60	0.52	-4.6	2.8	-53.9	-1.1	3.2	-37.1
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	12.5	1.1	1.2	0.31	0.30	-0.3	30.6	40.7	3.2	31.0	57.4
	TSLA	TESLA INC	1,493	n/a	0.7	0.11	0.21	2.4	-7.5	10.4	5.9	-7.1	27.2
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	13.1	1.5	n/a	0.57	0.01	-6.7	-1.9	364.5	-0.9	0.5	378.0
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.9	1.3	1.2	0.62	0.03	-6.6	6.0	82.5	-0.8	8.3	96.0
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.7	1.2	0.6	0.50	0.25	-8.7	-0.9	-42.8	-2.8	1.4	-29.4
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.7	1.4	0.5	0.64	0.08	-5.6	12.7	19.5	2.6	14.1	71.3
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.2	2.1	n/a	0.58	0.01	-19.0	7.4	664.5	-10.8	8.9	716.2
	UPXI	UPEXI INC	0.1	1.3	0.7	0.39	0.07	9.4	19.8	-99.3	17.5	21.2	-47.6

참고: 1/23 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

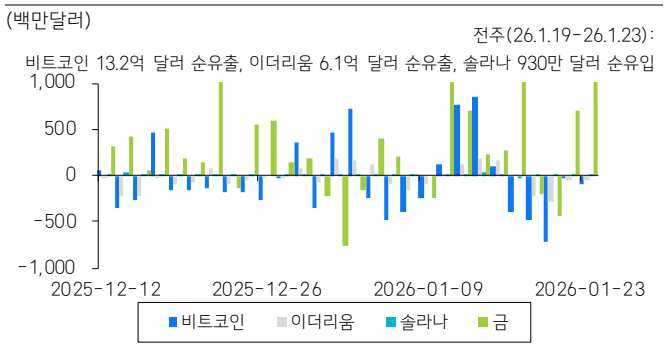
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

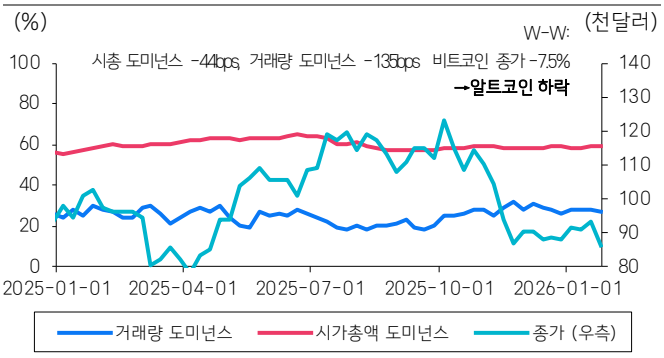
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



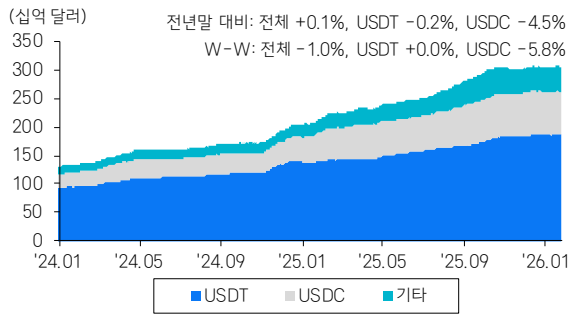
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



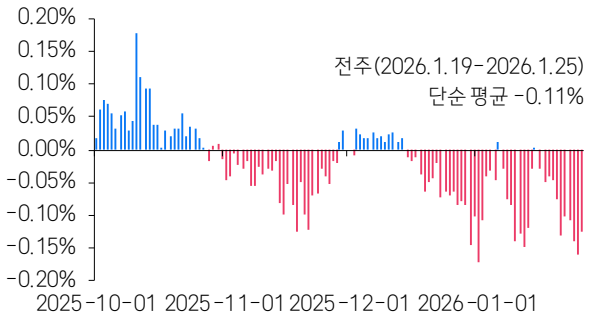
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



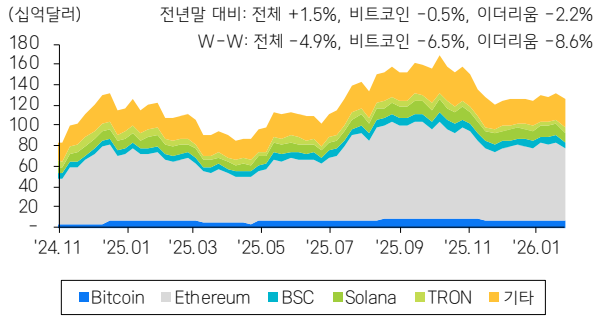
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



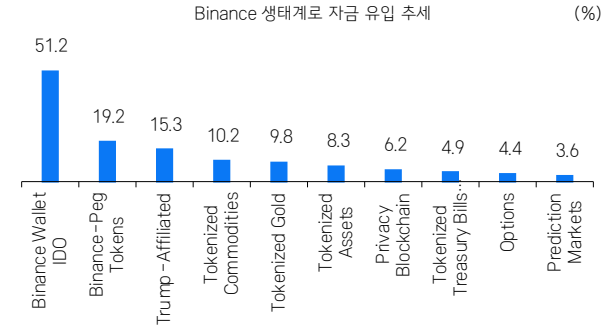
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률

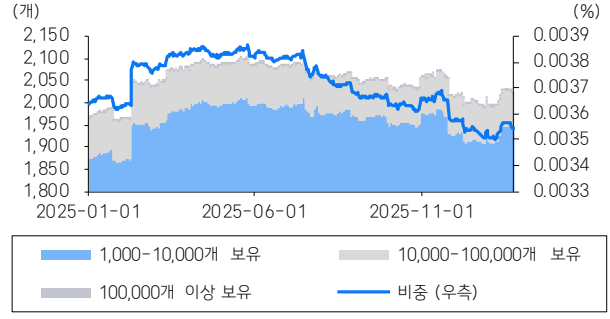


참고: 2026.1.26 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 장단기 보유자 추세

자료: DefiLlama, 삼성증권

비트코인 고래 지갑(1,000개 이상) 추세



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