2026. 2. 9.

디지털 자산 Weekly

어디가 저점일까

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 2월 둘째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

극단적 공포 국면 진입, 시장은 구조적 성장중: 전주에 이어 하락세가 가상자산 시장에 전반에 지속되었습니다. 비트코인 가격은 6만 달러 선을 지지하였으나, 뚜렷한 반등 동력이 부재하고, 현물과 파생시장 모두 유동성이 감소하여 단기적인 가격 회복 가능성은 제한적인 시장입니다. 하지만, 예측시장·결제·정산 등 금융 인프라 영역을 중심으로 제도권 연계사례가 확대되고 실사용 기반이 점진적으로 강화되고 있다는 점에서 중장기적 성장 체력이 축적되고 있는 국면으로 생각됩니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
이더리움 (ETH)	**(2/4) 비탈릭 부테릭, L2 양산 구조의 한계를 공식적 언급** • 2월 4일, '확장성의 본질은 L1(이더리움) 업그레이드에 있음. L2는 단순 스케일링 도구가 아니라 독립적 유틸리티·경제권 구축이 필요' 발언. 'L2 = 서브체인' 개념의 탈피를 요구 • 2월 6일, '단순히 이더리움 구조를 복사한 L2 또는 EVM 체인은 장기 경쟁력 및 차별성이 부족' 발언. 향후 생태계는 소수 핵심 체인 중신으로 재편될 가능성을 시사	• 현재 이더리움 L2(보조체인) 시장은 기술 차별 보다는 마케팅·자본 경쟁 구조로 변질되었다는 생각. • 향후에는 TVL·사용자·수익 없는 L2 체인은 경쟁에서 밀릴 것 • L2 확장이 다시 L1(이더리움) 사용을 늘리는 구조로 작동할 경우 이더리움 가스·스테이킹·보안 수요 유지 및 이더리움 구조적 디플레이션 논리(생태계 성장할수록 이더리움 순공급 강소)를 강화. 이더리움 장기 가치에 기틀을 마련할 것
코인베이스 (COIN)	**(2/3) 미국 최초 'COIN50' 무기한 선물 출시 예고** • 자체 암호화폐 지수인 COIN50을 기초자산으로 하는 무기한 선물 상품 출시를 예고. 해당 무기한 선물 상품은 레버리지 거래가 가능하며 펀딩비 구조를 적용. • COIN50은 시가총액 상위 주요 코인 50종으로 구성된 지수로, 시장 전체에 베팅하는 상품	• 기존 미국 크립토 시장에서 파생 상품은 Coinbase 이외의 해외 거래소 중심. 해당 COIN50은 미국 내에서도 파생 서비스를 확장하려는 시도 • 해당 상품은 CFTC 규제 틀 내에서 설계되어, 해외 거래소 대비 ① 합법성 ② 기관 접근성 ③ 리스크 관리 체계를 확보 • 중장기적으로 Coinbase의 수익 안정성과 시장 지배력 강화로 이어질 가능성 높음
	(2/5) 예측시장 서비스 'Coinbase Predict' 미국 전역 출시 • 정치·경제·스포츠·금융 이벤트의 결과를 예측하고 베팅하는 구조 • 미국 CFTC 규제 프레임 내 합법적인 운영 • 단순 도박형 서비스가 아니라 '규제 승인된 금융형 예측시장'으로 포지셔닝	• Coinbase는 예측 서비스를 통해 거래 수수료와 스프레드를 통해 수익을 확보. 기존 현물·파생 거래와 달리 시장 방향성과 무관한 수익이 발생 • Coinbase는 단순 코인 매매 플랫폼에 머무르지 않고, 예측시장/스테이킹/커스터디/RWA/기관서비스 등을 결합한 종합 금융 플랫폼 모델을 구축 • 단기 실적 개선으로 이어질 가능성은 낮으나, 중장기적으로 ① 체류시간 증가 ② 전환율 상승 등을 통해 플랫폼 가치 제고로 이어질 것
서클 인터넷 그룹 (CRCL)	**(2/6) Circle-Polymarket 제휴, 예측시장에 USDC 결제망 도입** • 예측시장 결제 수단은 네이티브 USDC 중심 구조로 통합하려는 전략적 제휴. 예측시장에 표준 결제 통화로 USDC를 사용할 예정	• 기존에는 브릿지·래핑 자산·중간 토큰을 거쳐야 했던 구조에서 앞으로는 베팅·정산·환급이 온체인에서 직접 연결될 것. 중간 마찰 비용이 제거. • 해당 제휴로, ① 기관 접근성 확대 ② 결제 안정성 강화 등 기대
Country	**News**	**Implication**
미국	**(2/9) 미국 통화 감독청(OCC), 암호화폐 친화 은행인 Erebor Bank에 전국 단위 영업인가 부여** • 주(州)단위가 아닌 전구 단위 영업이 가능한 국책은행(National Bank) 라이선스를 부여 • 단순 영업 범위 확대를 의미하는 것이 아니라, 해당 은행을 미국 연방 은행 시스템 안으로 공식 편입시켰다는 데에서 유의미	• 크립토 특화 은행이 처음으로 '제도권 중앙부'에 진입한 사례 • 해당 인가의 중요한 의미는, 미국 금융당국이 암호화폐 금융을 '관리 대상'이 아닌 '관리 가능한 산업'으로 인식하기 시작했다는 점 • Erebor Bank는 다음 기능을 미국 전역에서 수행할 수 있게 됨 ① 크립토 기업 예금 수취 ② 기관 커스터디 ③ 스테이블코인 결제 연계 ④ 법인 온·오프램프 제공 • SEC가 아닌 OCC가 직접 라이선스를 부여했다는 점에서, 향후 크립토 금융의 축이 증권 규제에서 은행 규제로 이동할 가능성도 내재
미국	**(2/9) Chris Dixon vs Hasib Qureshi, 크립토 활용 방향 논쟁** • NFT·메타버스·웹3 서비스가 부진한 가운데, 시장의 관심이 다시 거래·파생·스테이블코인으로 집중되면서, '과연 크립토는 금융을 넘어서 확장할 수 있는가'라는 근본 질문이 재점화	• Chris Dixon (미국 VC 중 하나인 a16z의 크립토 부문 총괄)는, '지금은 돈이 먼저 움직이는 단계일 뿐이며 장기적으로는 컨텐츠·소셜·데이터·게임으로 확산될 것' 주장 • Hasib Qureshi (글로벌 크립토 VC Dragonfly Capital의 파트너)는, '크립토는 구조적으로 '금융 최적화 기술'이며 일반 서비스에는 구조적인 한계를 지녀 비효율적일 수밖에 없음'을 주장

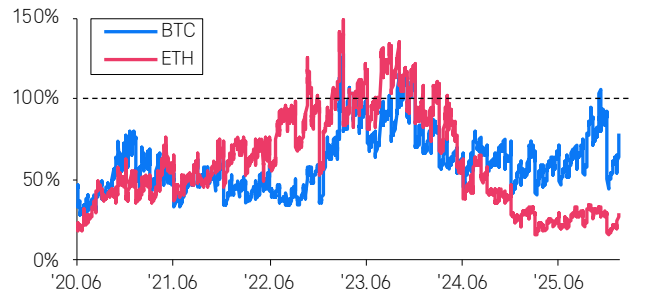
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,402	3m	(△)	428b	(▲)	6.8%	(△)	6b	(▽)	16,606	(-)	-3.4	-22.4	-26.3	-1.6	-19.7	-44.3
	ETH	Ethereum	248	5m	(△)	253b	(▲)	20.2%	(△)	61b	(-)	1,268	(-)	-2.2	-32.6	-18.6	-0.4	-29.9	-36.6
	XRP	XRP	90			28b	(-)	8.1%	(△)					-5.9	-31.8	-39.0	-4.0	-29.1	-56.9
	BNB	BNB Chain	90	19m	(-)	14b	(-)	2.9%	(△)	6b	(▽)	384	(-)	-9.2	2.4	30.6	-7.4	5.1	12.6
	SOL	Solana	50	14m	(△)	42b	(-)	16.9%	(△)	9b	(▽)	143	(-)	-5.1	-36.3	-55.7	-3.3	-33.6	-73.6
	SUI	Sui	10			7b	(-)	34.1%	(△)	1b	(▽)			-10.5	-46.7	-67.9	-8.7	-44.0	-85.9
	ADA	Cardano	10			5b	(-)	10.8%	(△)			8,067	(▼)	-5.7	-31.5	-59.1	-3.8	-28.8	-77.0
	TRX	TRON	26	7m	(▽)	5b	(▽)	3.7%	(△)	4b	(▽)	10	(▽)	-1.7	8.9	24.1	0.1	11.6	6.1
	XLM	Stellar	5	146k	(▽)	1b	(-)	4.2%	(△)			8,912	(-)	-5.8	-29.4	-48.8	-4.0	-26.7	-66.7
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	6	24k	(-)	4b	(-)	13k	(▽)			Ethereum	70%	-4.5	-33.1	-50.1	-2.7	-30.4	-68.1
	WLD	Worldcoin	4	271k	(-)	2b	(△)					World Chain	100%	-2.0	-31.6	-68.6	-0.2	-28.9	-86.6
	ONDO	Ondo Finance	3	5k	(△)	524m	(△)	3.0k	(△)	2b	(-)	Ethereum	100%	-6.8	-35.9	-81.2	-5.0	-33.2	-99.2
	UNI	Uniswap	2	316k	(▼)	2b	(-)	220k	(-)	4b	(▼)	Base	59%	-8.7	-37.1	-60.8	-6.8	-34.4	-78.7
	PUMP	Pump.fun	2	655k	(▽)	2b	(△)	1174k	(-)			Solana	100%	-15.3	-4.4	n/a	-13.5	-1.7	n/a
	AAVE	Aave	2	75k	(△)	3b	(△)	52k	(-)	48b	(▼)	Base	35%	-9.2	-32.3	-53.6	-7.4	-29.6	-71.5
	JUP	Jupiter	1	809k	(-)	324m	(△)	376k	(-)	3b	(▼)	Solana	100%	-13.7	-24.3	-81.3	-11.9	-21.6	-99.3
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	185	6m	(△)	99m	(△)	335b	(-)	99m	(▲)	24m	(△)	Ethereum	45	Tron	45		
	USDC	USD Coin	70	2m	(-)	34m	(△)	1.9t	(△)	128m	(▲)	14m	(△)	Ethereum	64	Solana	11		
	USDe	Ethena USDe	7	11k	(▽)	41k	(-)	3b	(▽)	51k	(▽)	24k	(▽)	Ethereum	84	Plasma	5		
	USDS	Sky Dollar	6	245k	(-)	10k	(-)	21b	(△)	42k	(△)	604k	(-)	Ethereum	92	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	39k	(-)	589k	(△)	11b	(-)	18m	(△)	228k	(-)	BSC	39	Ethereum	47		

참고: 1) 2/2 기준, 2) 2/6 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

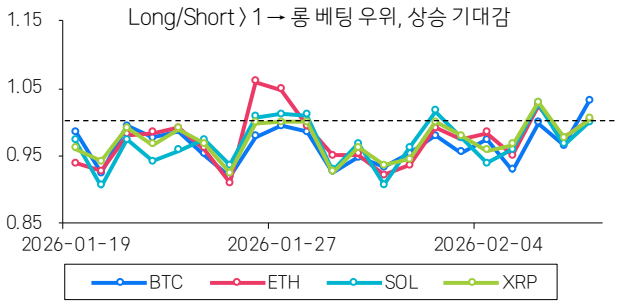
2-1. 파생시장

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	53.5	1.0	0.8	0.88	0.74	-16.4	-23.0	-27.2	-13.0	-0.6	-0.8
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	0.9	0.8	0.7	0.80	0.68	-15.0	-22.5	-41.4	-11.6	-0.0	-15.1
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.3	1.4	0.88	0.67	-16.7	-26.8	-57.8	-13.3	-4.4	-31.5
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.7	0.7	0.88	0.63	-16.0	-24.7	-53.1	-12.6	-2.3	-26.8
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	13.4	0.6	n/a	0.24	n/a	-10.8	-30.3	n/a	-7.4	-7.8	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	37.2	n/a	0.3	0.15	0.16	-23.3	-30.6	-47.7	-19.9	-8.2	-21.4
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.1	1.1	1.2	0.56	0.42	-13.3	-21.1	-50.9	-9.9	1.3	-24.5
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.6	1.2	1.2	0.45	0.32	-14.9	-15.9	-11.0	-11.5	6.5	15.3
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	5.9	0.8	1.0	0.18	0.28	-6.6	-4.5	24.1	-3.2	17.9	50.5
결제	XYZ	BLOCK INC	34.0	n/a	0.5	0.13	0.14	-7.4	-20.2	-34.4	-4.0	2.2	-8.1
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	20.4	n/a	0.3	0.01	0.07	1.6	-7.4	-33.5	5.0	15.0	-7.2
	MA	MASTERCARD INC - A	492.8	n/a	0.1	0.18	0.02	1.8	-5.4	-2.5	5.3	17.0	23.8
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	44.5	0.6	1.0	0.41	0.34	-15.2	-32.8	-39.8	-11.8	-10.3	-13.5
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	74.6	0.4	0.9	0.24	0.26	-16.7	-28.2	48.3	-13.3	-5.8	74.6
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	2.3	1.5	0.38	0.16	-11.1	-27.6	-19.0	-7.6	-5.2	7.3
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	28.6	n/a	n/a	0.06	0.02	3.1	4.9	29.5	6.5	27.3	55.8
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	35,043	n/a	n/a	0.04	0.01	7.5	11.4	73.0	10.9	33.8	99.4
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	40,241	0.1	0.3	0.28	0.24	-1.8	-2.7	18.0	1.6	19.7	44.3
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,079[3]	0.2	n/a	0.38	0.01	7.5	16.0	110.9	10.9	38.4	137.3
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	44.8	0.9	1.3	0.42	0.51	-9.9	-19.2	-58.8	-6.5	3.2	-32.5
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	7.7	0.8	1.1	0.24	0.29	-30.1	-22.5	5.2	-26.7	-0.1	31.5
	TSLA	TESLA INC	1,543	0.3	0.7	0.19	0.21	-4.5	-5.7	13.7	-1.1	16.8	40.0
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	9.3	0.6	1.3	0.34	0.02	-18.4	-34.6	192.4	-16.2	-2.0	211.0
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.4	0.5	1.2	0.36	0.03	-20.8	-31.6	19.9	-18.6	1.0	38.5
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.6	0.4	0.6	0.27	0.26	-11.3	-18.6	-41.7	-9.1	14.0	-23.1
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	0.8	0.5	0.47	0.10	-19.4	-32.1	-18.9	-14.3	4.2	36.8
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.2	n/a	0.43	0.01	-28.4	-46.5	372.6	-23.3	-10.2	428.3
	HSDT	SOLANA CO	0.1	0.6	0.6	0.17	0.04	-20.4	-30.0	-99.5	-15.2	6.3	-43.8

참고: 2/6 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

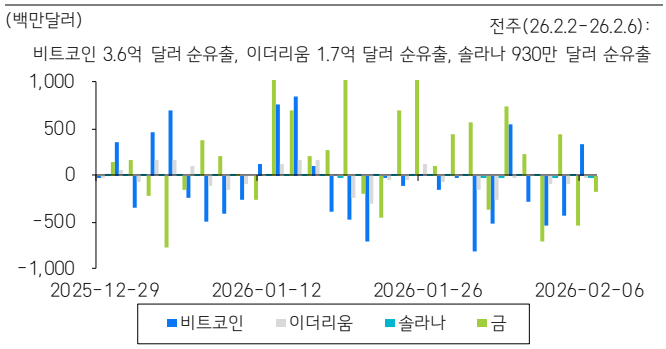
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026					내용
	2월	3월	4월	5월	6월	
미국	1분기					· IRS 1099-DA(디지털자산 브로커 보고) 신고 개시. 거래소·브로커 의무 보고 시작. 비트코인 OTC·커스터디의 제도권 수요 증가
			2분기			· White House Banking-Crypto Summit: 은행권·크립토 업계 간 스테이블코인 이자 지급, 감독 권한 등에 대한 조율을 위한 백악관 주도 회의 예정
			2분기			· Federal Crypto Market Structure Framework 상원 논의 지속: 디지털 자산의 증권·상품 구분 기준과 SEC·CFTC 관할을 명문화하는 상원 심의 지속
			2분기			· 미국 NSCC 24x5 청산 체계 전환 (규제승인 전제): 주식·ETF 등 기존 증권의 청산·결제를 주 5일 상시 운영 체계로 확장. 향후 토큰화 증권도 가능
			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					· 자금결제법 개정 후속 고시·가이드라인 확정: 신탁형 스테이블코인의 준비자산 운용 범위(국채·우량채권 등) 명문화. 밸류체인별 제도 실무 단계 진입
			2분기			· 엔화 스테이블코인 실사용 확대. 은행·신탁 기반 스테이블코인의 발행·유통 사례 증가, 제도권 지급결제 수단으로의 활용 검증 국면
EU			2분기			· OECD CARF의 EU 회원국 일괄 시행. 암호자산 거래정보 자동교환 의무화로 역외·익명 거래 축소
			2분기			· MiCA 감독 가이드라인 집행 단계 진입, 스테이블코인 및 CASP(가상자산 서비스 제공자)에 대한 감독·보고·자본 규율을 회원국 전반에 적용

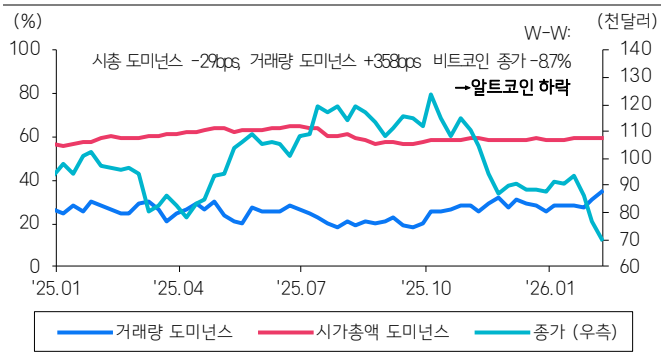
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



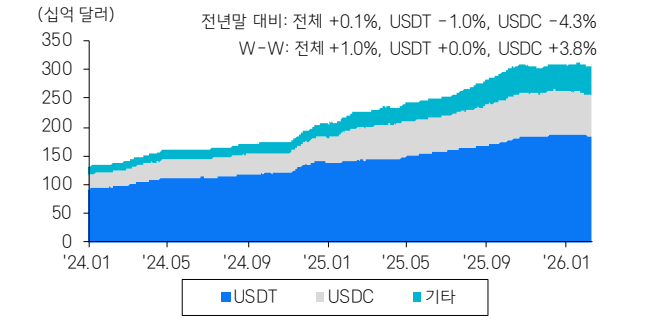
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



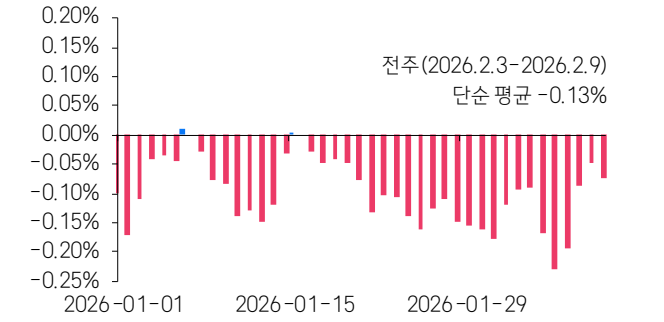
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



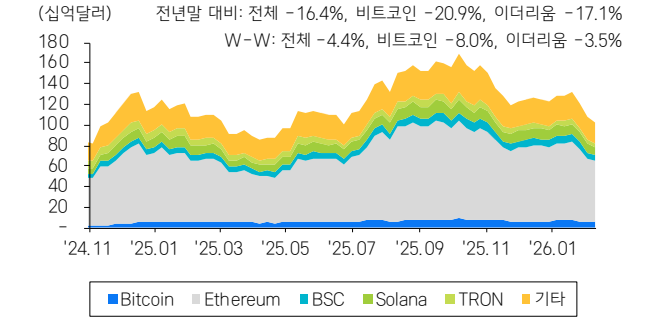
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



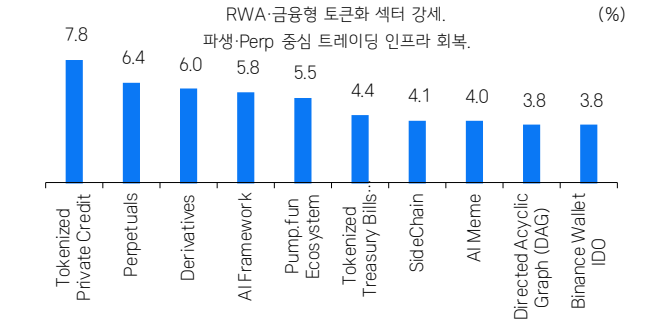
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



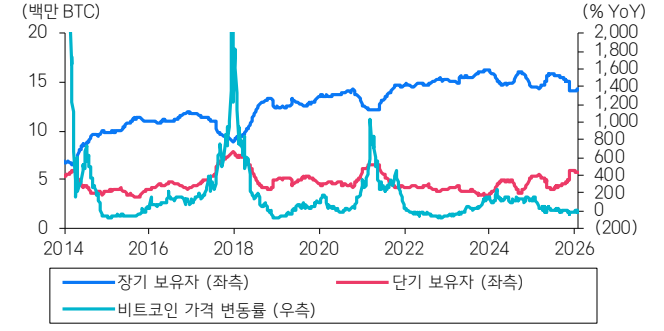
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



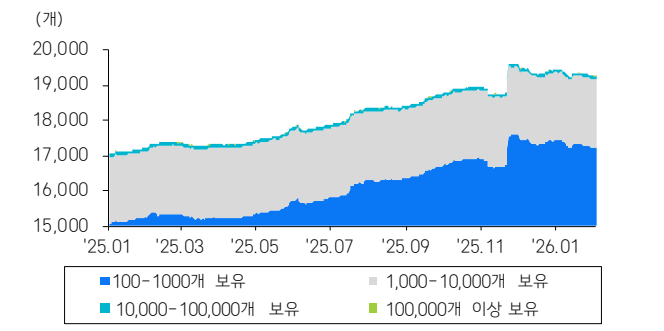
참고: 2026.2.9 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 장단기 보유자 추세



자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 고래 지갑(100개 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