2026. 2.19.

디지털 자산 Weekly

바닥 다지기 국면 진입

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 2월 셋째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

구조는 개선, 시장은 정체: 주요 코인 가격이 뚜렷한 방향성을 보이지 않은 채 관망세를 이어가고 있습니다. CFTC 자문위원회 출범, NTSE 토큰화 플랫폼 추진 등 제도 관련 뉴스가 이어졌으나, 대부분 중장기 구조 변화에 국한되며 단기 자금 유입으로 이어지지는 못하였습니다. 거래대금과 자금 유입이 정체된 상황에서 기관과 리테일 모두 보수적인 태도를 유지하는 모습입니다. 다만, RWA·DeFi 수익화 모델 확대 등 산업 구조 개선 흐름은 지속되고 있어, 단기 박스권 이후 중장기 반등 기반은 점진적으로 축적되고 있는 구간으로 판단됩니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Aave	**(2/13) Aave 커뮤니티에서 'Aave Will Win' 거버넌스 제안을 공개** • 핵심은 ① 차세대 프로토콜 V4 전환 가속 ② 모든 핵심 제품 수익을 DAO 금고(Treasury)에 100% 귀속 ③ 개발·운영 구조를 DAO 중심으로 재편하자는 주장 • 기존 개발사/재단/분산되던 수익이 Aave 보유자에게 귀속되게 됨	• 해당 제안은, Aave를 '수익 공유형 DeFi 플랫폼'으로 진화시키려는 전략 • 기존 Aave 토큰은 높은 매출 대비 직접적 환원구조가 부족하다는 한계 보유. 해당 재편으로 이익·배당 등이 가능한 금융주 모델로 전환 추구 • Aave는 글로벌 최대 DeFi 대출·예치 프로토콜. Lending 부문 40-50% 점유
Tether	**(2/17) Tether, XAUT 기반 '토큰화 금 배당' 공개시장에 제공 발표** • Tether(테더)가 토큰화 금(XAUT) 보유자에게 귀속되는 금 관련 수익(배당·운용수익)을 공개시장 구조를 통해 제공하는 모델을 발표 • 단순 금 연동 토큰을 넘어, 금 기반 현금흐름을 온체인에서 분배하는 구조로 진화 • 실물 자산을 단순 토큰화하는 단계를 넘어, 운용·배당까지 온체인화	• XAUT를 '디지털 금 ETF + 배당 자산' 형태로 고도화 • 해당 모델은 무이자 실물 자산을 수익형 금융자산으로 전환하는 구조. 타 실물 자산(예술품, 탄소배출권, 와인 등)도 온체인구조를 통해 현금흐름이 발생하는 자산으로 전환이 가능. 해당 구조로 RWA 전반의 프리미엄화와 자산 인플레이션을 촉진할 가능성도 존재
카카오페이, 해시드	**(2/18) 카카오페이-해시드, 원화 스테이블코인 컨소시엄 논의** • 단독 발행이 아닌 복수 금융·핀테크·블록체인 참여 구조를 검토 중 • 결제·정산·송금·DeFi·RWA 영역까지 확장 가능한 원화 디지털 자산 구축 목표	• 글로벌 스테이블코인 제도화 가속화되는 상황에서 한국은 정책 공백 장기화로 부담이 확대되는 상황. 국내 결제·송금 시장의 달러화 잠식 우려에 따른 원화 디지털 자산 필요성이 강조되는 중 • 단순 코인 발행을 넘어서 결제 생태계 구축이 필요
Country	**News**	**Implication**
미국	**(2/13) 미 CFTC 산하 혁신 자문위원회(IAC)를 공식 출범** • 혁신 자문위원회(Innovation Advisory Committee) 구성에 암호화폐·예측시장·파생상품 업계 인사 다수 참여 • 디지털 자산, 예측시장, 토큰화 파생상품 등 신흥 금융 영역을 정책 논의 테이블로 격상	• 규제기관 내부에 크립토 친화적 인프라 채널 형성 의미 • 향후 시장구조법안(Clarity Act 등) 논의 재가동 시 CFTC 영향력 확대 가능 • 브라이언 암스트롱 (Coinbase CEO), 브래드 갈링하우스 (Ripple CEO), 블라드 테네프 (Robinhood CEO), 야나톨리 야코벤코 (Solana Labs 공동창업자), 쉐인 코플랜 (Polymarket CEO) 등이 포함
미국	**(2/13) 미국은행협회, OCC에 '암호화폐 신탁은행 인가 속도 조절' 공식 요청** • ABA(American Bankers Association)가 OCC(Office of the comptroller of the Currency)에 공식 서한 제출 • 암호화폐 특화 신탁은행 인가를 신중하고 점진적으로 진행할 것을 요구 • 명분은, 소비자 보호·시스템 리스크·규제 형평성 확보 등	• 전통 은행권이 크립토 은행 진입 가속화에 공개적으로 제동 • 크립토 신탁은행은 ① 예금보험(FDIC) 미적용 ② 자본규제 완화 ③ 업무범위 유연 등으로 전통은행 대비 규제 부담이 현저히 낮음 • 준비자산·수탁구조·리스크 관리 체계가 불투명하다는 점도 리스크 요인 • OCC인가 논쟁은 리스크 관리 이슈로 포장된 금융 주도권 방어전으로, Clarity Act 갈등과 본질적으로 동일한 구조. 크립토 금융이 은행 영역을 침식할 수준까지 성장하였다는 신호
미국	**(2/19) 뉴욕증권거래소(NYSE), 토큰화 주식·ETF 거래 플랫폼 2026년 말까지 출시할 계획** • 전통 증권을 블록체인 기반 디지털 토큰 형태로 발행·정산·거래·정산하는 구조 • 목표는 거래 효율성 개선, 결제·청산 비용 절감, 글로벌 접근성 확대	• 미국 최대 거래소가 RWA·증권 토큰화 시장에 공식 진입 선언 • 기존의 거래는 청산 구조가 복잡하며, 정산이 느리고(T+1 이상), 국가별로 단절되어 있음. 그러나 블록체인 기반은 실시간, 저비용, 자동 정산이 가능 • NYSE의 해당 결정은 유동성 주도권 방어 필요성이 확대되었기 때문

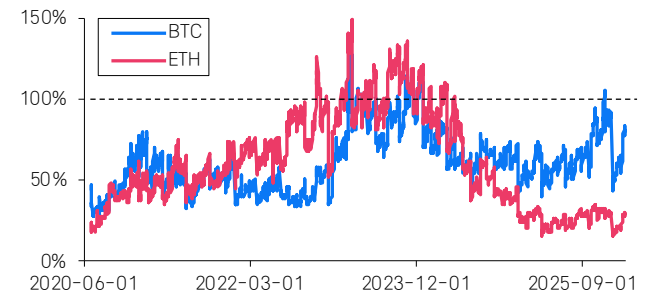
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,362	3m	(▽)	328b	(-)	2.8%	(▽)	5b	(▽)	17,149	(△)	-5.1	-28.6	-31.1	-3.6	-25.4	-44.7
	ETH	Ethereum	243	4m	(▽)	161b	(-)	8.5%	(-)	57b	(-)	1,031	(△)	-6.8	-39.5	-28.3	-5.3	-36.2	-41.8
	XRP	XRP	90			23b	(▽)	2.9%	(▽)					-5.0	-28.8	-46.8	-3.5	-25.6	-60.4
	BNB	BNB Chain	85	17m	(▽)	8b	(▽)	1.0%	(▽)	6b	(-)	468	(△)	-4.5	2.4	30.6	-3.0	5.6	17.1
	SOL	Solana	48	11m	(-)	27b	(▽)	7.3%	(▽)	8b	(-)	149	(△)	-7.5	-39.3	-51.2	-6.0	-36.1	-64.8
	SUI	Sui	9			4b	(▽)	13.4%	(▽)	1b	(-)			-9.9	-40.9	-69.6	-8.4	-37.7	-83.1
	ADA	Cardano	11	72k	(▽)	3b	(▽)	3.3%	(▽)			9,622	(-)	-7.6	-26.1	-63.9	-6.1	-22.9	-77.5
	TRX	TRON	27	7m	(▽)	4b	(▽)	2.1%	(▽)	4b	(▽)	11	(-)	-1.3	8.9	24.1	0.2	12.1	10.6
	XLM	Stellar	6	146k	(▽)	1b	(▽)	1.7%	(▽)			11,580	(-)	-7.3	-25.1	-50.9	-5.8	-21.9	-64.4
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	6	13k	(-)	2b	(▽)	5k	(▼)			Ethereum	89%	-6.2	-33.5	-51.9	-4.7	-30.2	-65.4
	WLD	Worldcoin	4	116k	(-)	1b	(▽)					World Chain	100%	1.6	-23.7	-66.5	3.1	-20.5	-80.0
	ONDO	Ondo Finance	3	4k	(▽)	396m	(▽)	1.1k	(▽)	2b	(-)	Ethereum	100%	8.9	-23.0	-77.8	10.4	-19.8	-91.3
	UNI	Uniswap	2	339k	(▼)	3b	(-)	91k	(▼)	4b	(-)	Base	59%	-7.6	-32.4	-64.1	-6.1	-29.1	-77.6
	PUMP	Pump.fun	2	470k	(▽)	1b	(▽)	786k	(△)			Solana	100%	7.5	-21.3	n/a	9.0	-18.1	n/a
	AAVE	Aave	2	88k	(△)	3b	(▽)	12k	(▼)	44b	(▼)	Avalanche	45%	-5.0	-24.5	-51.0	-3.5	-21.3	-64.5
	JUP	Jupiter	1	614k	(▽)	244m	(-)	187k	(▽)	3b	(-)	Solana	100%	10.7	-23.7	-78.5	12.2	-20.5	-92.0
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	184	5m	(▽)	101m	(▲)	391b	(-)	95m	(-)	23m	(-)	Ethereum	43	Tron	46		
	USDC	USD Coin	74	2m	(▽)	35m	(△)	1.7t	(▲)	109m	(-)	13m	(△)	Ethereum	65	Solana	11		
	USDe	Ethena USDe	6	8k	(▽)	41k	(-)	3b	(▽)	51k	(▽)	18k	(▽)	Ethereum	83	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	7	313k	(△)	10k	(-)	19b	(-)	306k	(-)	748k	(-)	Ethereum	92	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	32k	(△)	600k	(△)	8b	(-)	10m	(-)	102k	(-)	Ethereum	44	BSC	38		

참고: 1) 2/16 기준, 2) 2/18 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

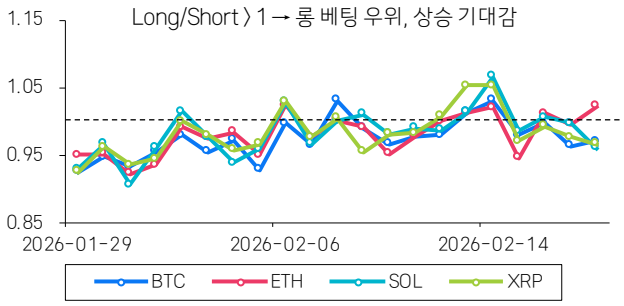
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



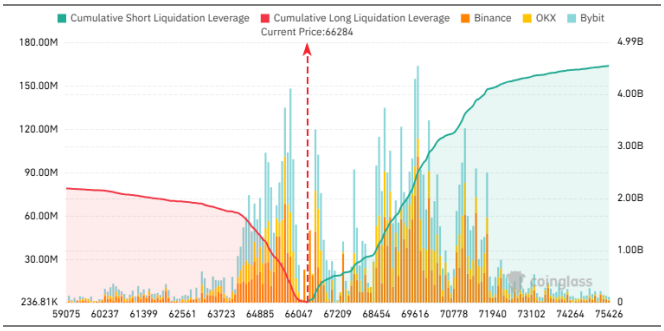
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



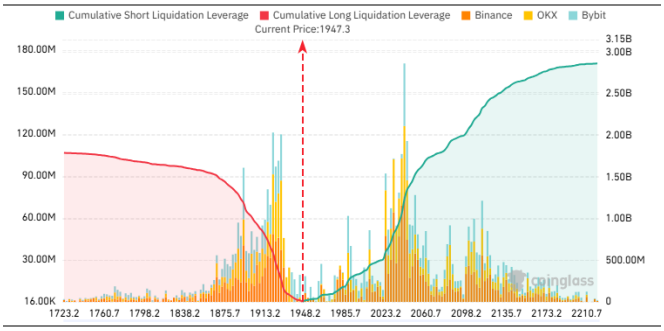
자료: Coinglass, 삼성증권

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	50.3	1.0	0.9	0.93	0.76	-3.7	-30.8	-29.8	1.4	-2.2	1.3
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	0.8	1.0	0.8	0.91	0.72	-5.8	-31.4	-45.1	-0.7	-2.8	-13.9
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.2	1.4	0.92	0.69	-6.8	-38.2	-61.5	-1.8	-9.6	-30.4
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	1.1	0.7	0.94	0.67	-4.8	-31.2	-54.8	0.2	-2.5	-23.7
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	14.9	n/a	n/a	0.06	n/a	5.7	-19.7	n/a	10.8	9.0	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	38.2	n/a	0.3	0.05	0.13	-0.1	-27.1	-47.3	5.0	1.5	-16.2
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	2.8	1.6	1.3	0.83	0.48	-2.1	-34.0	-53.3	3.0	-5.4	-22.2
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.4	1.6	1.3	0.76	0.38	-7.6	-30.7	-8.0	-2.5	-2.0	23.1
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	6.3	1.3	1.1	0.56	0.34	4.5	-19.5	34.0	9.5	9.1	65.1
결제	XYZ	BLOCK INC	32.6	0.5	0.5	0.35	0.16	-6.5	-18.7	-36.3	-1.4	9.9	-5.2
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	22.8	n/a	0.2	0.01	0.06	10.9	10.1	-24.1	16.0	38.7	7.0
	MA	MASTERCARD INC - A	470.9	n/a	n/a	0.09	0.01	-2.3	-2.1	-7.1	2.8	26.5	24.0
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	43.4	n/a	0.8	0.05	0.30	0.9	-32.0	-38.0	6.0	-3.4	-6.9
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	67.8	n/a	0.8	0.01	0.23	-12.1	-30.8	24.4	-7.1	-2.2	55.6
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	n/a	1.3	0.11	0.14	-2.4	-51.6	-32.3	2.6	-23.0	-1.2
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	29.9	n/a	n/a	0.00	0.01	4.1	4.3	37.9	9.2	32.9	69.0
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	34,736	n/a	n/a	0.00	0.01	0.7	6.4	70.2	5.8	35.1	101.4
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	39,467	n/a	0.2	0.10	0.21	-1.5	-3.2	13.5	3.6	25.4	44.7
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,413[3]	n/a	n/a	0.04	0.01	8.2	12.3	106.1	13.3	40.9	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	41.5	n/a	1.1	0.11	0.42	-5.9	-27.9	-62.5	-0.8	0.7	-31.4
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	8.5	n/a	0.9	0.04	0.24	2.5	-36.7	16.8	7.6	-8.0	47.9
	TSLA	TESLA INC	1,543	n/a	0.6	0.06	0.18	-3.3	-6.0	16.2	1.8	22.6	47.3
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	9.0	0.5	1.3	0.35	0.02	-0.7	-36.4	200.3	6.1	3.1	228.6
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.3	0.4	1.2	0.31	0.03	-0.8	-40.0	9.3	6.0	-0.5	37.6
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.5	0.3	0.6	0.21	0.26	-6.3	-31.2	-45.3	0.4	8.2	-17.0
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	0.7	0.5	0.41	0.10	-9.5	-47.1	-15.7	-2.0	-7.8	35.5
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	0.7	n/a	0.36	0.01	-3.6	-53.1	429.6	3.9	-13.8	480.9
	HSDT	SOLANA CO	0.1	n/a	0.6	0.12	0.04	1.5	-39.4	-99.5	9.1	-0.1	-48.3

참고: 2/18 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

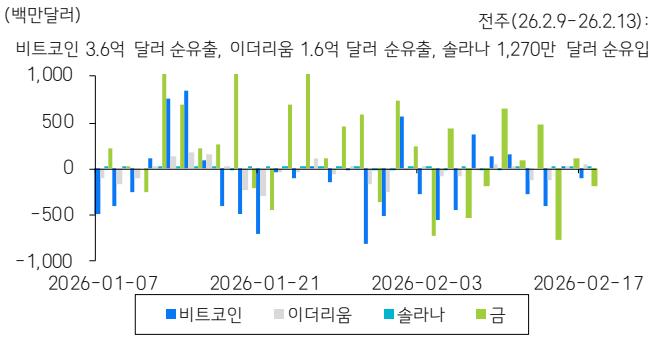
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

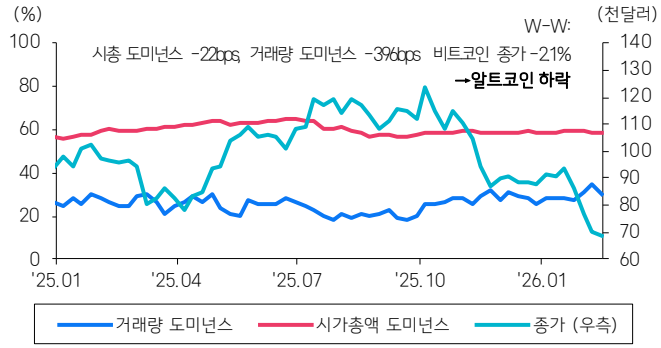
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



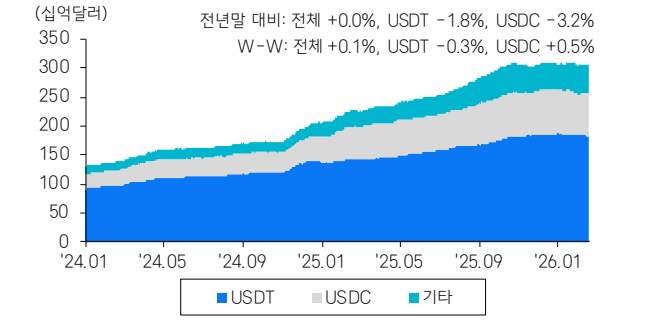
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



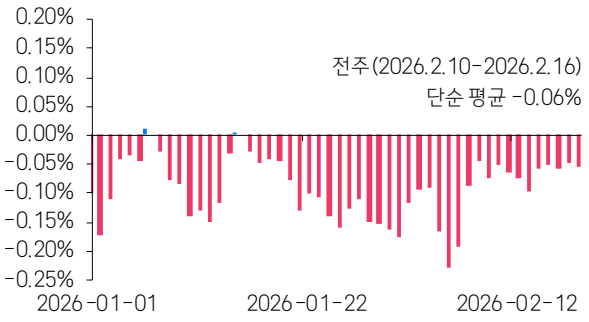
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



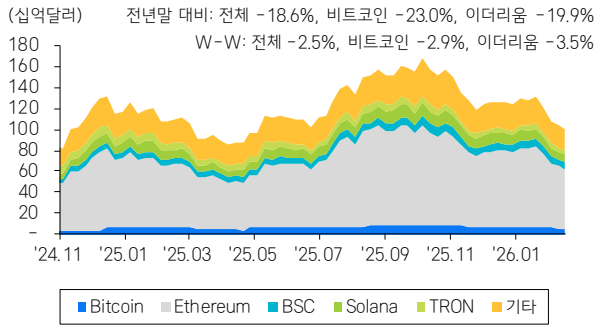
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



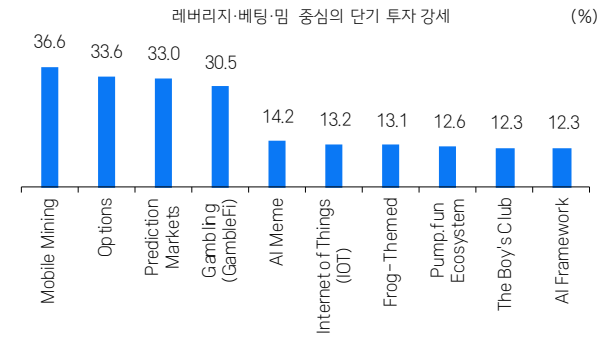
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



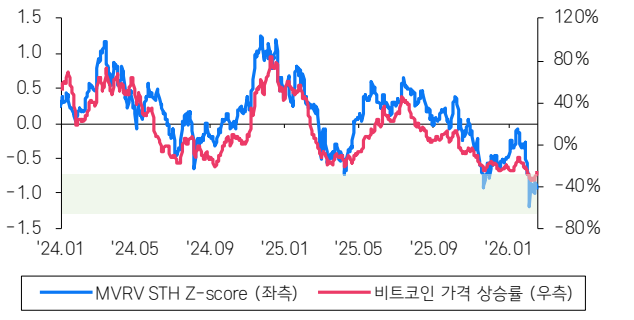
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



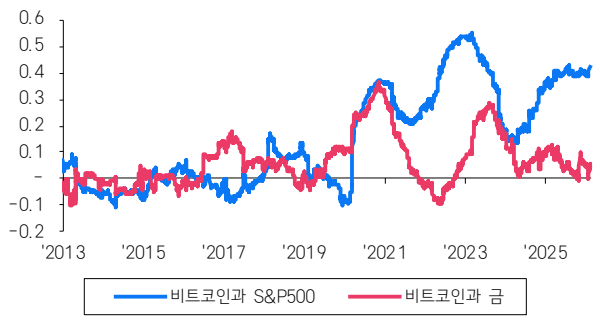
참고: 2026.2.19 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

MVRV STH(단기 보유자) 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