2026. 3.3.

디지털 자산 Weekly

뉴스에 흔들리지 않는 비트코인

리서치센터 리포트
바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀 |** 2026년 3월 첫째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

지정학 충격 속, 비트코인 투자심리 변화 : 2025년 4분기 조정장 진입 이후, 가상자산 시장은 투자심리 위축과 리스크 회피 강화로 이벤트에 과도하게 반응하는 변동성 장세가 이어졌습니다. 그러나 이번 주말에 있었던 지정학적 리스크에는 글로벌 금융 시장이 높은 변동성을 보이는 상황에서도 비트코인 등 주요 가상자산은 제한된 변동성을 보이며 하방 경직성을 보이고 있습니다. 조정 종료를 단정하기에는 이르지만, 변동성 축소와 제도권 편입 뉴스의 지속 누적은 가상자산 투자심리가 점진적으로 전환되고 있는 초기 국면으로 생각됩니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Ethereum (ETH)	**(2/26) 이더리움 재단, 2029년까지의 Layer 1 중심 장기 기술 로드맵 'Stromap' 공개** • 로드맵의 목표는 L1의 확장성, 검증자 효율, 데이터 처리 구조 개선 • 기존 롤업(L2) 중심 확장 전략을 유지하면서, L1의 정산·보안 레이어 기능을 강화하는 방향 제시 • 검증자 구조 최적화 및 데이터 가용성 개선을 통해 네트워크 처리량과 안정성을 단계적으로 향상할 계획	• 단일 업그레이드가 아니라 2029년까지 단계적 적용을 전제로 한 중장기 개발 계획으로 제시 • 단기 가격 상승의 촉매가 되기 보다는 중장기 기술 신뢰 회복 이벤트 • '결제 체인' 보다는 글로벌 정산·보안 레이어 포지션을 강화 • L1 성능 개선은 장기적으로 수수료 소각 구조 회복 논리와 연결됨 • 이더리움은 Stromap외에도 Hegota 등 여러 단계 업그레이드가 예정되어 있음
Country	News	Implication
한국	**(2/26) 더불어민주당, '핀플루언서(금융+인플루언서)' 보유자산 및 이해관계 공개 의무화를 추진** • 특정 종목·코인 추천 시 본인 보유 여부, 수령 보상, 광고·협찬 관계 등을 명시적으로 공개하도록 법제화 검토 • 허위·과장 정보 제공이나 이해상충 미공개 시 제재 또는 처벌 규정 신설 방안도 논의 대상	• 핀플루언서는 금융 및 가상자산 관련 콘텐츠를 제작·유통하는 인플루언서를 통칭 • 자본시장·가상자산 투자자 보호 강화 차원에서 온라인 투자 정보 유통 구조의 투명성 제고가 목적. SNS·유튜브 기반 투자 정보 확산에 따른 이해상충·시세조종 우려 차단 • 거래소·플랫폼의 광고·제휴 공시 기준 강화로 이어질 가능성도 존재
미국	**(3/3) 나스닥, Nasdaq 100 Index 움직임에 연동된 이진(Binary) 옵션 상품 상장 추진** • 전통 거래소가 '사건 발생 여부'에 베팅하는 형태의 상품을 도입하면서 예측시장 개념이 제도권 파생시장으로 확장되는 흐름 • 상품은 규제 승인 절차를 거쳐 상장 여부가 결정될 예정이며, 기존 옵션 대비 단순한 구조가 특징	• 이진 옵션은 일정 시점에 지수가 특정 기준을 상회/하회하는지에 따라 고정 수익 또는 손실이 확정되는 구조 • 소액·단기 베팅 성격이 강해 리테일 접근성 높은 구조로 설계 • 전통 금융이 예측형 파생상품을 흡수하며 제도권 내 투기·헤지 수단 다변화 진행 • 가상자산 기반 예측시장과의 경쟁·보완 관계 형성도 가능할 것
미국	**(2/27) 미국 하원, 비수탁 블록체인 개발자의 형사책임을 제한하는 '블록체인 개발 혁신 촉진법' 발의** • 개발자가 사용자 자산을 직접 통제하지 않는 경우, 제3자의 불법 행위에 대해 형사 책임을 지지 않도록 명확히 규정하는 것이 핵심 • 주요 법안 취지는 ① 미국 내 블록체인·DeFi 개발 생태계 유출 방지 목적 ② 코드 작성자와 자산 수탁자를 명확히 구분 등	• 토네이도 캐시(Tornado Cash) 등 사례 이후 확대된 개발자 책임 범위 논쟁에 대한 입법적 대응 토네이도 캐시 사례: 북한 해킹 자금 세탁 등에 사용되었다는 이유로 2022년 미 재무부 OFAC가 토네이도 캐시를 제재 대상에 지정 • DeFi·비수탁 인프라 프로젝트의 법적 리스크 프리미엄 완화 신호 • 개발자가 범죄에 공모하거나 가담한 경우는 보호 대상이 아님
미국	**(3/3) 미국 연방법원, Uniswap Las의 주식·가상자산 거래 도입 관련 소송 기각** • 유니스왑 프로토콜에서 발생한 토큰 거래와 관련해 플랫폼 운영자에게 증권법상 직접 책임을 묻기 어렵다는 취지로 소송을 기각 • 원고 측은 유니스왑을 통해 거래된 일부 토큰이 미등록 증권에 해당한다며 책임을 제기하였으나, 법원은 탈중앙 프로토콜 구조상 발행자와 플랫폼을 동일시키기 어렵다고 판단	• 판결은 유니스왑이 직접 토큰을 발행·상장한 것이 아니라는 점, 이용자 간 스마트컨트랙트 기반 거래라는 점을 고려 • 해당 판단은 탈중앙 거래소(DEX, Decentralized Exchange)와 전통 증권거래소의 법적 책임 구조 차이를 명확히 한 사례. 'DEX와 전통 증권거래소는 다르다' • ① 플랫폼 책임 리스크 완화 ② DeFi 구조 자체를 불법으로 간주하지 않았다는 점에서 크립토 시장에 긍정적. 그러나 제도권 내 정식 편입 단계 수준으로 보기에는 제한적

2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

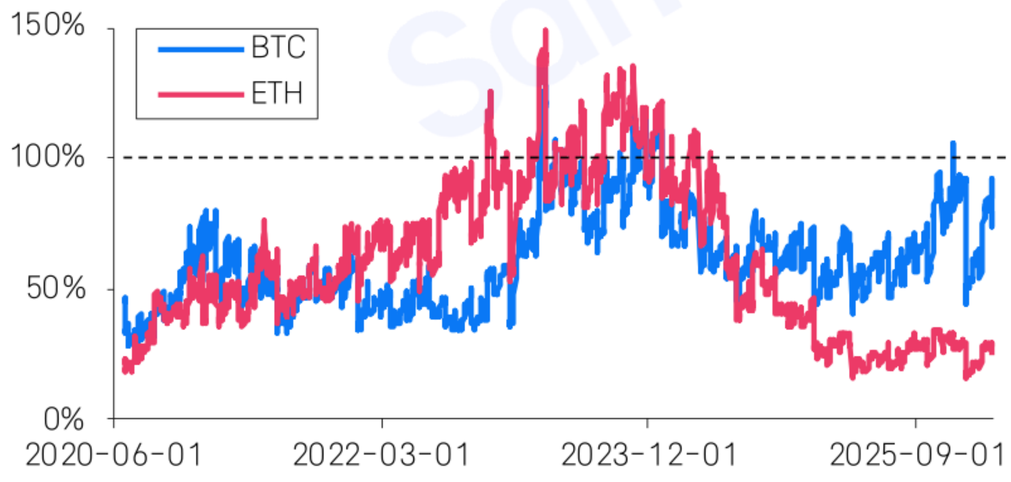
구분	코인		시가총액	Weekly crypto metric[1]										Return (%)[2]			Relative Return (%)[2]		
			(십억달러)	활성 주소수		거래량		토큰 회전율[3]		TVL		P/F Ratio (배)[4]		1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
	BTC	Bitcoin	1,334	3m	(-)	240b	(-)	3.6%	(△)	5b	(▽)	17,825	(△)	2.8	-8.9	-18.7	2.2	-5.4	-39.4
	ETH	Ethereum	239	3m	(▽)	122b	(-)	10.2%	(△)	56b	(-)	1,070	(△)	1.2	-10.0	-2.6	0.6	-6.4	-23.3
	XRP	XRP	84			15b	(▽)	4.2%	(△)					0.4	-12.5	-39.6	-0.2	-8.9	-60.3
	BNB	BNB Chain	84	16m	(-)	6b	(▽)	1.8%	(△)	6b	(▽)	705	(▲)	2.7	2.4	30.6	2.1	6.0	9.9
L1	SOL	Solana	48	10m	(-)	22b	(▽)	10.2%	(△)	8b	(▽)	162	(△)	2.4	-12.1	-37.0	1.9	-8.5	-57.7
	SUI	Sui	9			3b	(▽)	21.9%	(△)	1b	(▽)			1.4	-20.1	-70.4	0.9	-16.5	-91.1
	ADA	Cardano	10	66k	(▽)	2b	(▽)	6.0%	(△)			10,218	(-)	-1.6	-5.2	-66.4	-2.1	-1.6	-87.1
	TRX	TRON	27	7m	(▽)	4b	(▽)	1.9%	(▽)	4b	(-)	11	(-)	-1.0	8.9	24.1	-1.6	12.5	3.4
	XLM	Stellar	5	129k	(▽)	1b	(▽)	2.2%	(-)			17,136	(-)	-2.8	-25.1	-50.9	-3.3	-21.5	-71.6
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
	LINK	Chainlink	6	13k	(▽)	2b	(▽)	5k	(▼)			Ethereum	89%	-0.2	-6.2	-37.0	-0.7	-2.6	-57.7
	WLD	Worldcoin	4	127k	(△)	399m	(▽)					World Chain	100%	3.2	-2.1	-67.0	2.7	1.5	-87.7
	ONDO	Ondo Finance	3	3k	(▽)	245m	(▽)	0.6k	(▽)	2b	(▲)	Ethereum	100%	0.3	-11.5	-77.8	-0.2	-7.9	-98.5
기타	UNI	Uniswap	2	353k	(-)	1b	(▽)	76k	(▼)	5b	(▲)	Base	59%	2.8	1.1	-44.1	2.3	4.6	-64.8
	PUMP	Pump.fun	2	528k	(-)	1b	(▽)	815k	(▲)			Solana	100%	1.3	-25.6	n/a	0.8	-22.0	n/a
	AAVE	Aave	2	48k	(-)	2b	(▽)	8k	(▼)	42b	(▼)	Avalanche	45%	8.8	-24.5	-51.0	8.3	-20.9	-71.7
	JUP	Jupiter	1	852k	(-)	186m	(-)	155k	(▽)	3b	(▼)	Solana	100%	3.0	-1.3	-77.8	2.5	2.3	-98.5
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
	USDT	Tether	184	5m	(▽)	151m	(▲)	298b	(-)	83m	(-)	20m	(▽)	Ethereum	43	Tron	46		
	USDC	USD Coin	74	2m	(▽)	40m	(▲)	1.8t	(▲)	115m	(-)	12m	(-)	Ethereum	66	Solana	11		
스테이블 코인	USDe	Ethena USDe	6	7k	(▽)	199k	(-)	3b	(▽)	42k	(▽)	17k	(▽)	Ethereum	82	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	7	294k	(△)	69k	(-)	18b	(▽)	269k	(-)	698k	(▽)	Ethereum	93	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	30k	(-)	646k	(△)	6b	(▽)	8m	(-)	128k	(△)	BSC	39	Ethereum	42		

참고: 1) 2/23 기준, 2) 2/27 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

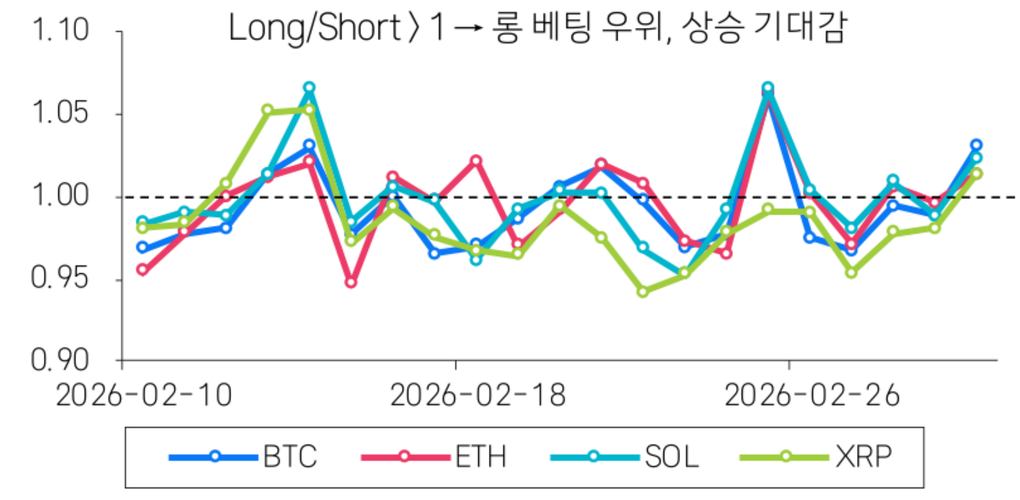
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



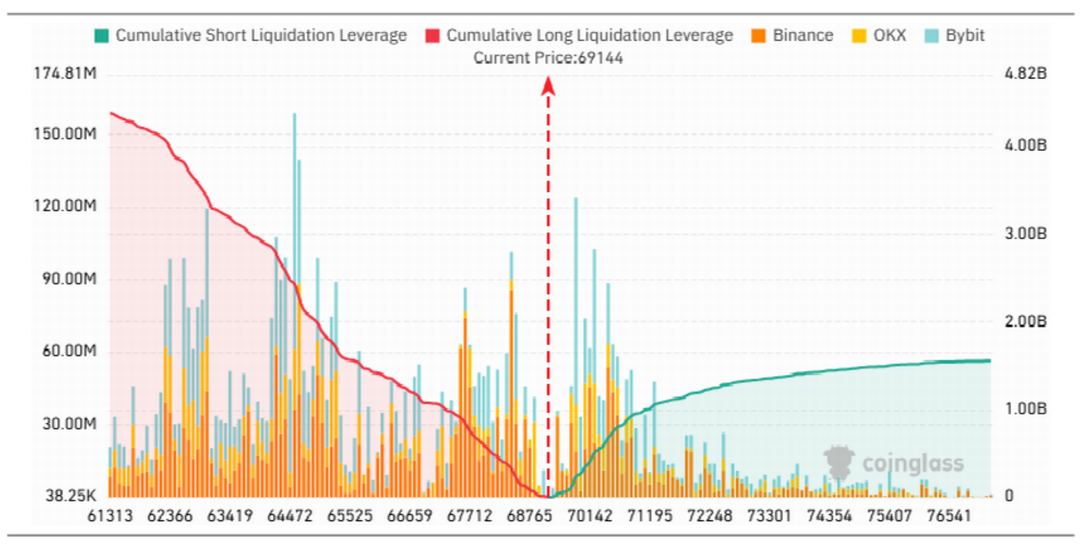
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



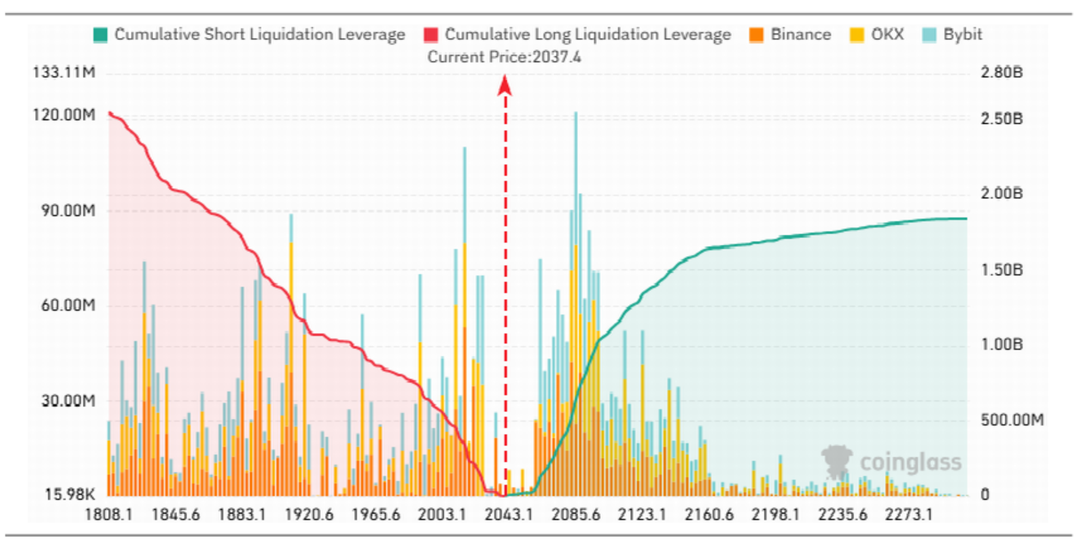
자료: Coinglass, 삼성증권

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	52.8	1.0	0.9	0.95	0.78	7.2	-11.4	-18.2	4.5	-2.4	0.5
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	0.9	1.0	0.8	0.93	0.73	6.2	-13.4	-34.8	3.4	-4.5	-16.0
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.2	1.4	0.94	0.71	8.3	-16.6	-54.6	5.5	-7.7	-35.9
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	1.1	0.8	0.96	0.69	4.7	-15.5	-48.3	1.9	-6.5	-29.6
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	22.6	n/a	n/a	0.02	n/a	57.2	63.3	n/a	54.4	72.3	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	42.0	n/a	0.3	0.00	0.13	3.6	-12.8	-35.8	0.8	-3.9	-17.1
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.6	1.5	1.3	0.80	0.48	20.0	3.6	-32.1	17.2	12.5	-13.4
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.7	1.4	1.2	0.66	0.37	7.4	-4.4	32.0	4.7	4.5	50.8
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	6.2	1.2	1.0	0.59	0.32	5.0	7.2	77.0	2.2	16.2	95.8
결제	XYZ	BLOCK INC	38.6	0.4	0.5	0.29	0.17	27.0	6.7	-1.3	24.2	15.6	17.4
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	21.8	n/a	0.2	0.00	0.05	-2.0	8.2	-26.0	-4.8	17.1	-7.3
	MA	MASTERCARD INC - A	464.7	n/a	0.1	0.01	0.02	5.0	-6.2	-9.6	2.3	2.7	9.1
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	49.0	n/a	0.8	0.02	0.29	15.6	-1.4	-14.1	12.8	7.5	4.6
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	71.0	n/a	0.7	0.00	0.24	9.8	-12.4	57.2	7.0	-3.5	76.0
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	n/a	1.3	0.02	0.13	-1.9	-18.8	-16.6	-4.7	-9.8	2.1
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	31.1	n/a	n/a	0.01	0.02	2.5	12.7	41.1	-0.2	21.6	59.8
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	37,335	n/a	n/a	0.02	0.01	3.1	8.0	84.1	0.3	16.9	102.8
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	39,632	n/a	0.2	0.02	0.20	0.5	-3.6	20.7	-2.2	5.4	39.4
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,987[3]	n/a	n/a	0.05	0.01	7.5	18.1	146.5	4.7	27.0	165.3
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	45.9	n/a	1.0	0.03	0.42	11.3	-1.4	-46.1	8.5	7.5	-27.4
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	8.5	n/a	0.9	0.02	0.23	6.8	-17.8	45.7	4.1	-8.9	64.5
	TSLA	TESLA INC	1,513	n/a	0.5	0.01	0.16	0.9	-4.4	37.7	-1.9	4.5	56.4
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	9.3	0.3	n/a	0.18	0.02	6.1	-10.5	262.4	5.0	-0.6	265.1
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.5	n/a	1.2	0.16	0.03	13.9	-5.1	66.4	12.7	4.8	69.1
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.6	n/a	0.6	0.10	0.26	6.6	-8.8	-28.0	5.4	1.2	-25.4
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	n/a	0.6	0.05	0.10	9.0	-21.7	-5.9	6.5	-9.6	31.1
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	0.4	n/a	0.18	0.01	8.2	-19.0	596.4	5.8	-6.9	633.4
	HSDT	SOLANA CO	0.1	n/a	0.6	0.02	0.04	12.8	-14.9	-99.4	10.3	-2.7	-62.4

참고: 2/27 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

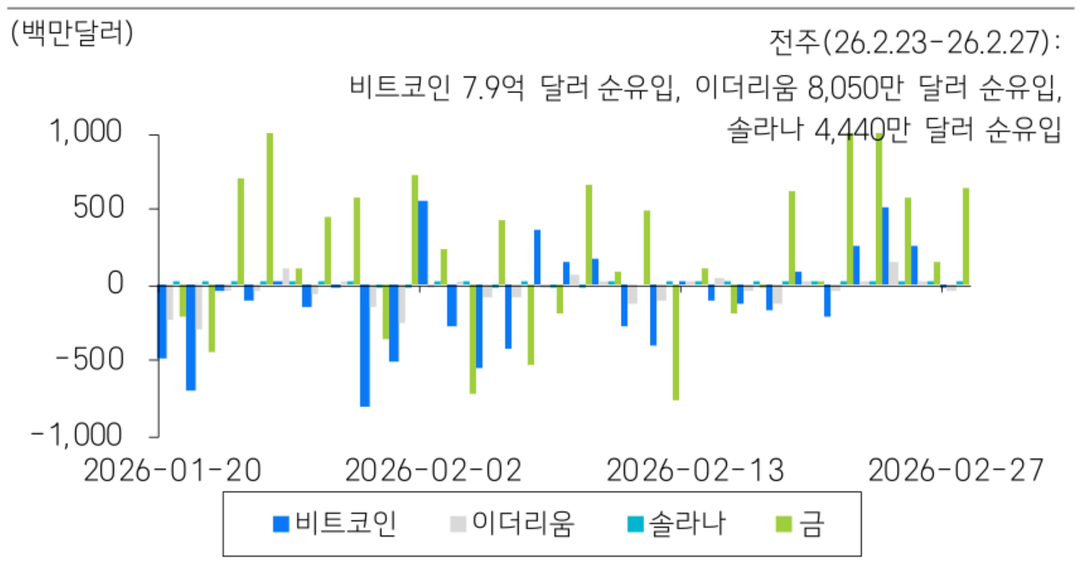
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026						내용
	3월	4월	5월	6월	7월	8월	
미국	상반기						· 디지털자산 시장구조 법안 상원 표결 추진. 증권·상품 구분 및거래소 등록 체계 명확화로 SEC·CFTC 관할 확정 가능성, 토큰 분류 재산정 이슈 부각
		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					· 연준·OCC·FDIC 공동 디지털자산 감독 프레임워크 발표. 은행의 커스터디, 스테이블 발행·보관 참여 범위 명확화로 제도권 편입 가속
		2분기					· GENIUS Act 하위 시행규칙 초안 공개. 스테이블 준비자산 구성, 상환의무, 발행자 자본·유동성 요건 구체화로 은행·비은행 발행 경쟁 구도 변화
			3분기				· DTCC 토큰화 증권 파일럿 규제 승인 단계 진입. 발행·청산·결제의 온체인 이전 실험 본격화로 RWA·STO 섹터 재평가 가능성
			3분기				· IRS 1099—DA 집행 세부 가이드 확정. 브로커 정의, 보고 범위 확대 여부가 미국 거래소·DeFi 인터페이스 사업자에 직접적 영향
대한민국	상반기						· 가상자산 2단계 기본법 정부안 확정 및 국회 논의 개시. 발행·유통·공시·스테이블코인 규율을 포함한 포괄적 법체계 마련 단계
		2분기					· 커스터디·보관 규제 세부안 발표. 자기보관, 제3자 수탁, 은행 수탁 범위 명확화로 거래소·증권사 참여 구조 구체화
		2분기					· 원화 스테이블코인 발행 요건 초안 공개. 준비자산 구성, 지급결제 인프라 연계 조건, 발행기관 자격 기준 명문화로 핀테크·은행 전략 변화
			3분기				· 가상자산 소득 과세 집행 본격화. 신고·추적 체계 강화와 세무 데이터 축적이 국내 투자자 행태 및 거래량 변동성에 영향 가능
일본	상반기						· 자금결제법 개정 후속 고시·가이드라인 확정: 신탁형 스테이블코인의 준비자산 운용 범위(국채·우량채권 등) 명문화. 밸류체인별 제도 실무 단계 진입
		2분기					· FSA 가상자산 금융상품 재분류 가이드 발표. 증권성 토큰 범위 확대 시 거래소 상장 기준 및 공시 의무 강화 가능성
			3분기				· 은행·신탁 기반 엔화 스테이블 발행 승인 일정 가시화. 온쇼어 결제 수단으로의 제도권 채택 여부가 시장 점유 구조에 영향
EU		2분기					· MiCA 공시·자본 세부 감독지침 확정. CASP 자본요건, 내부통제, 공시 의무 강화로 중소 사업자 퇴출 및 구조 재편 압력 확대
			3분기				· MiCA 경과조치 7월 종료. 미인가 사업자 영업 제한 본격화로 유럽 내 거래량·유동성의 합법 플랫폼 집중 가능성
			3분기				· OECD CARF EU 적용 확대. 가상자산 거래정보 자동교환 체계 가동으로 세무 투명성 강화 및 글로벌 자금 흐름 재조정

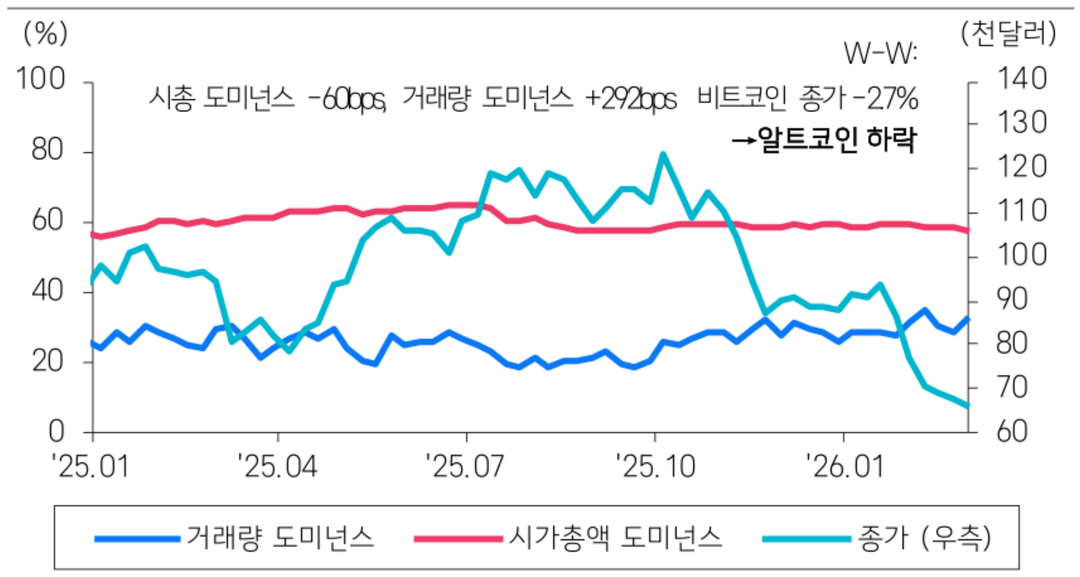
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



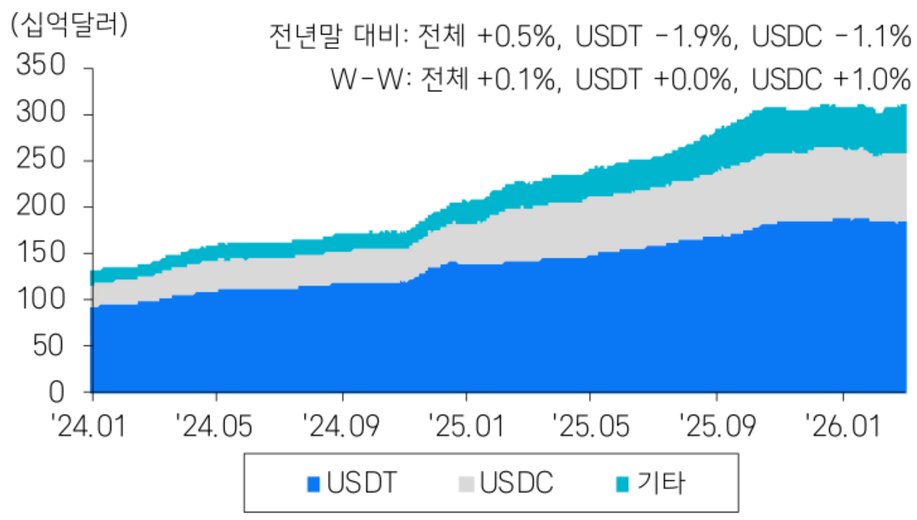
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



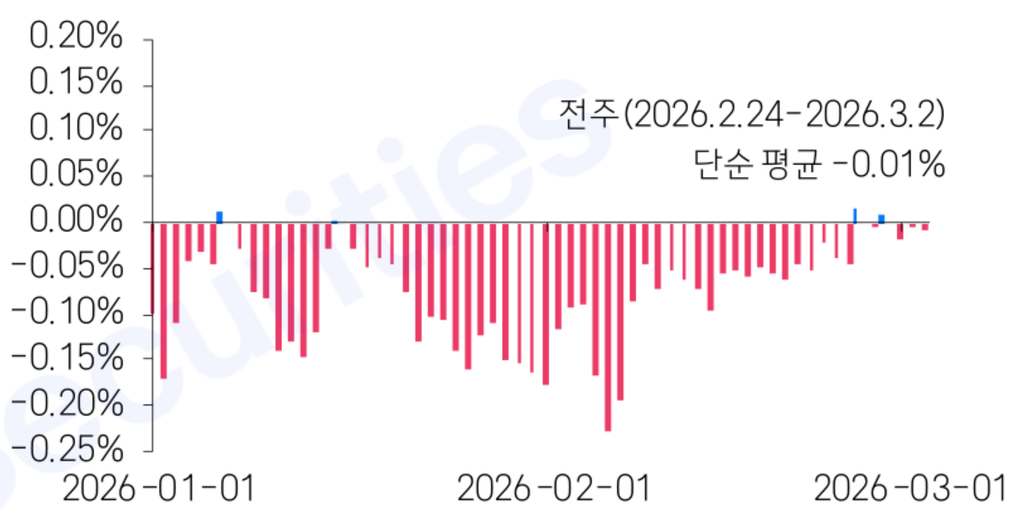
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



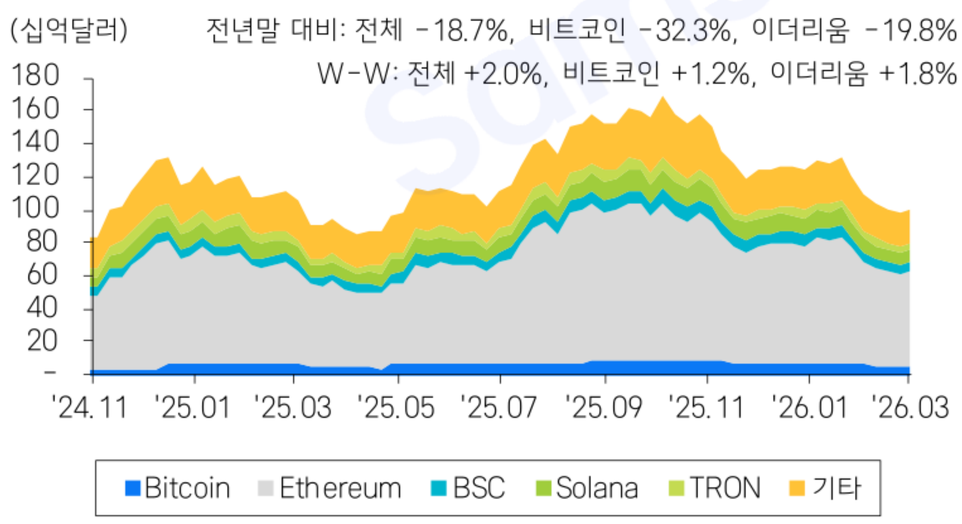
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



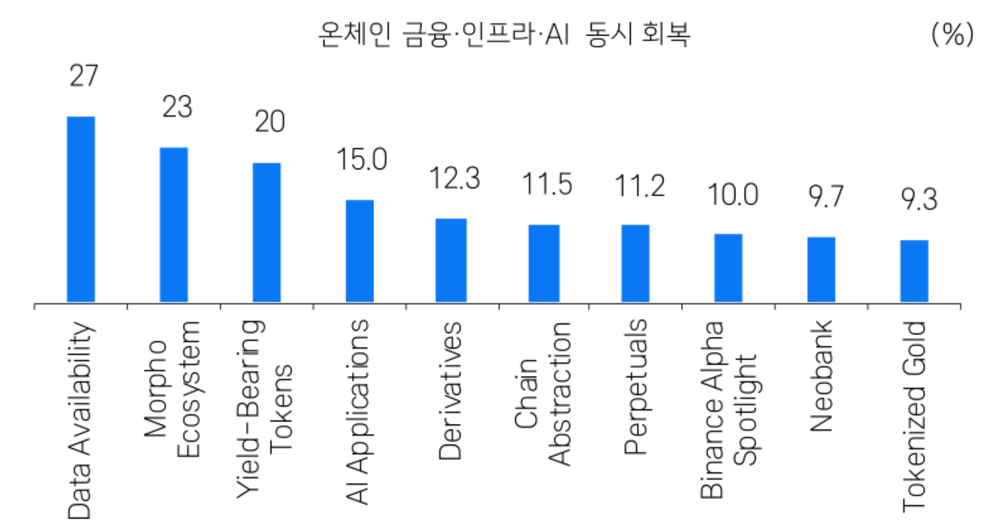
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



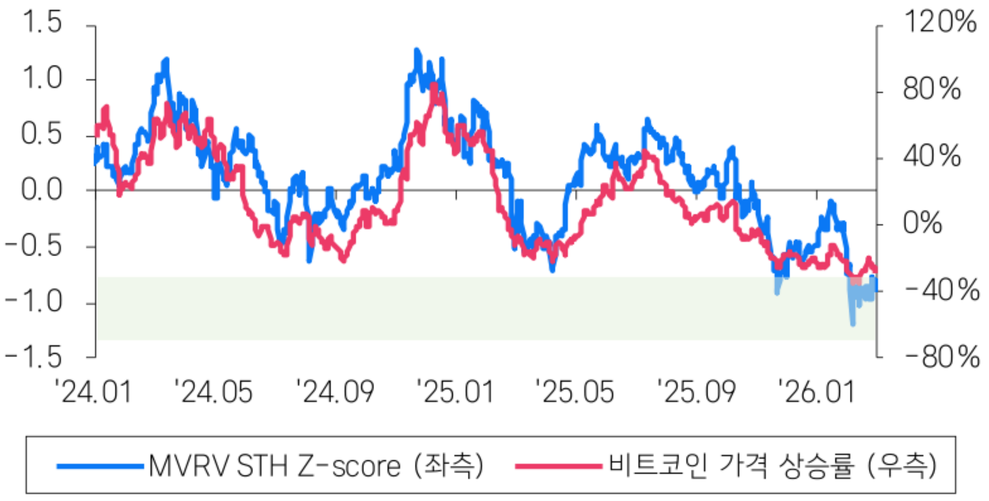
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



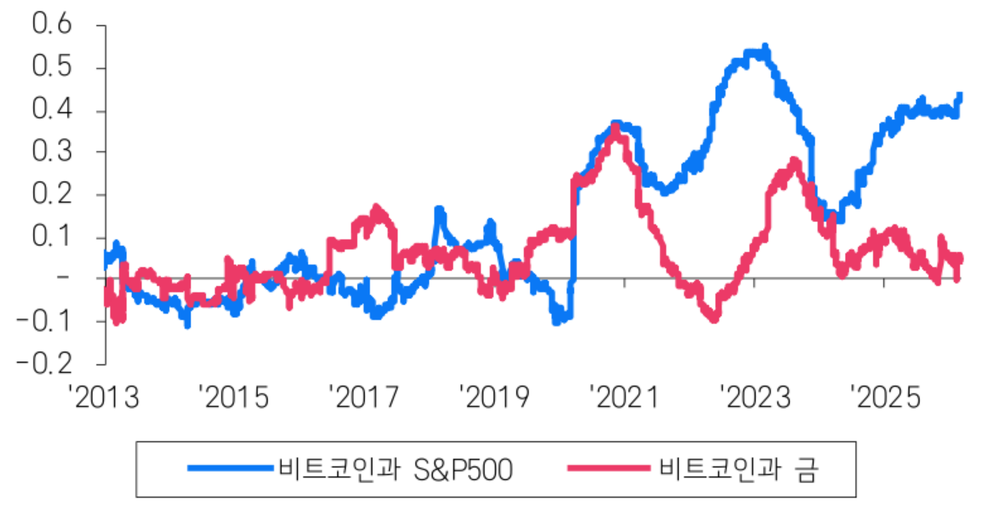
참고: 2026.3.3 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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.

Samsung Securities

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