2026. 3.9.

디지털 자산 Weekly

제도화 흐름 지속

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 3월 둘째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

점진적 시장 구조 정비 : 주요 가상자산 가격의 가격 변동성이 제한된 가운데, 정책 및 시장 인프라 관련 논의가 이어지고 있습니다. 미국에서는 Clarity Act 논의가 재차 부각된 가운데 가상자산 무기한 선물 도입 가능성이 언급되며 파생상품 시장의 제도권 편입 기대가 형성되었습니다. 국내에서는 법인의 가상자산 투자 가이드라인과 스테이블코인 정책 논의가 병행되며 제도화 흐름이 지속되는 모습입니다. 시장 인프라와 규제 체계가 점진적으로 정비되는 시기입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
하나은행	**(3/5) 하나은행, 써클 인터넷 그룹·크립토 닷컴과 함께 스테이블코인 기반 결제 인프라 협업을 추진** • 해당 협업의 핵심은 USDC 기반 결제 및 정산 네트워크를 금융기관과 연결하는 구조로, 기존 카드·송금 중심의 결제 시스템과 달리 블록체인 기반 실시간 정산 및 글로벌 결제 활용 가능성을 테스트하는 성격.	• 써클 인터넷 그룹은 USDC 발행사, 크립토 닷컴은 가상자산 거래 플랫폼 • 하나은행은 법정화폐 입출금 및 규제 준수(KYC/AML) 역할, 서클은 USDC 발행 및 결제 인프라, 크립토 닷컴은 지갑·결제 네트워크 및 사용자 접근 채널을 담당 • 제도권 금융기관이 실제 활용 모델을 탐색하는 움직임
Kraken Financial	**(3/5) Kraken Financial, 미국 연방준비제도의 핵심 결제 시스템 접근 권한인 '마스터 계좌(master account)' 승인을 획득** • 마스터 계좌는 금융기관이 연준의 결제 시스템을 이용해 중앙은행 준비금 계좌를 보유하고 직접 결제·정산을 수행할 수 있도록 하는 계좌. 이를 통해 기관은 연준 결제망(Fedwire 등)을 통한 실시간 결제와 중앙은행 준비금 기반 자금 관리가 가능	• 디지털 자산 기업 계열 금융기관이 미국 중앙은행 결제망에 직접 연결되는 첫 사례 • Kraken Financial은 디지털 자산 서비스와 중앙은행 결제망을 동시에 활용하는 금융기관 모델 구축이 가능해짐 • Kraken의 디지털 자산 기반 금융 서비스 신뢰도 큰 폭 상승
Country	**News**	**Implication**
한국	**(3/9) 대한민국 금융당국, 법인 가상자산 투자 가이드라인에서 스테이블코인 제외 검토** • 해당 가이드라인은 기업·기관의 가상자산 보유 및 투자 기준을 마련하기 위한 것. 초기에는 비트코인·이더리움 등 주요 코인 중심. • 당국은 가격 변동성이 아닌 지급결제 성격의 자산인 스테이블코인을 투자 자산으로 인정하는 것이 적절한지 여부를 재검토 중	• 스테이블코인은 향후 별도의 규제 체계(발행·준비자산·유통 관리 등)로 관리될 가능성이 있어, 일반 가상자산 투자 규정과는 정책적으로 분리해 다루는 방향이 검토 • 미국·유럽 등 주요국에서도 스테이블코인을 별도 규제 체계에서 관리 • 스테이블코인 분리를 통해 정책 복잡도 감소. 법인 가상자산 투자 허용 관련 가이드라인 및 법안 가속화 전망
한국	**(3/5) 대한민국 국회, 가상자산 거래소의 대주주 지분 보유 한도를 제한하는 규제 도입 논의** • 가상자산 거래소의 지배구조 투명성 강화와 이해상충 방지 목적 • 특정 개인이나 기업이 거래소를 과도하게 지배하는 구조를 제한하는 방안이 검토 • 가상 자산 거래소를 단순 플랫폼이 아니라 금융 인프라 수준으로 규율하려는 정책 흐름의 일환	• 국내 주요 거래소는 창업자 또는 특정 기업이 높은 지분율을 보유한 구조가 일반적. 국회는 이러한 구조가 거래소 운영의 공정성과 투자자 보호 측면에서 리스크가 될 수 있다는 문제를 제기. • 금융회사(은행, 증권, 보험 등) 규제와 유사한 수준으로 대주주 적격성 심사 및 지분 보유 한도 설정 등을 도입하는 방안이 검토 중 • 지분 제한 규제로 분산된 지배구조로 변경될 시, 기관 투자자 참여·금융회사 지분 투자·거래소 상장 등의 가능성 증가
미국	**(3/4) CFTC, 한 달 내 암호화폐 관련 무기한 선물 상품 도입 가능** • CFTC는 규제 프레임 내에서 암호화폐 무기한 선물을 제공할 수 있는 구조를 검토 중 • 해당 상품 도입될 경우, 미국 규제 시장에서 처음으로 공식적인 크립토 무기한 선물 거래가 허용되는 사례가 될 것.	• 무기한 선물은 만기가 없는 파생삼품으로, 현재 글로벌 크립토 파생시장에서 대부분의 거래 비중을 차지. 다만, 미국에서는 규제 문제로 주요 거래소들이 해당 상품을 제공하지 못했으며, 대부분의 거래가 해외 크립토 거래소를 통해 이루어져 왔음 • 제도권 금융 플랫폼 수혜 기대
미국	**(3/5) 트럼프 대통령, 의회에 Clarity Act 통과 촉구** • 트럼프는 해당 법안이 통과될 경우, 미국 내 가상자산 산업의 규제 불확실성을 해소하고 시장 성장을 촉진할 수 있다는 점을 강조하며 의회의 빠른 입법을 요구	• Clarity Act는 디지털 자산의 법적 성격과 규제 권한을 명확히 하는 것을 핵심으로 하는 법안. • Clarity Act는 디지털 자산의 발행과 거래를 구분해 거래 시장 규제를 CFTC 중심으로 재편하는 내용을 담고 있음.

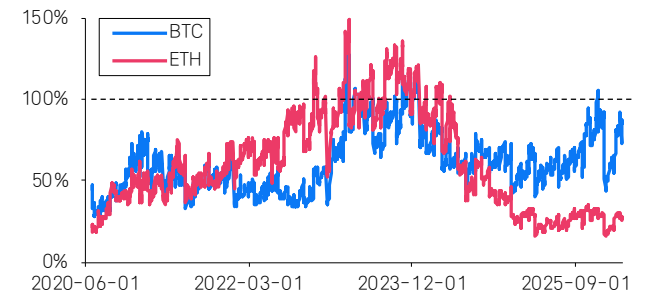
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,357	3m	(△)	335b	(△)	3.8%	(△)	5b	(▽)	19,856	(△)	-10.4	-6.6	-20.9	-9.2	-3.0	-44.0
	ETH	Ethereum	234	4m	(-)	167b	(△)	9.2%	(-)	56b	(-)	1,369	(△)	-10.7	-9.4	-6.2	-9.4	-5.8	-29.2
	XRP	XRP	83			25b	(-)	3.2%	(▽)					-8.1	-8.3	-39.4	-6.8	-4.6	-62.4
	BNB	BNB Chain	86	18m	(-)	11b	(-)	1.3%	(▽)	6b	(▽)	840	(▲)	-7.7	2.4	30.6	-6.5	6.1	7.6
	SOL	Solana	48	10m	(-)	34b	(-)	9.7%	(-)	8b	(▽)	188	(△)	-12.4	-7.4	-37.0	-11.1	-3.7	-60.0
	SUI	Sui	9			5b	(-)	18.1%	(-)	1b	(▽)			-9.0	-12.9	-64.5	-7.8	-9.2	-87.5
	ADA	Cardano	10	68k	(▽)	4b	(-)	6.0%	(△)			11,147	(-)	-11.9	-8.7	-66.6	-10.6	-5.0	-89.6
	TRX	TRON	27	7m	(▽)	4b	(▽)	1.8%	(▽)	4b	(-)	12	(△)	0.7	8.9	24.1	1.9	12.6	1.1
	XLM	Stellar	5	133k	(-)	1b	(-)	2.1%	(▽)			18,375	(-)	-9.1	-25.1	-50.9	-7.8	-21.4	-73.9
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	6	13k	(▽)	3b	(-)	7k	(▽)			Ethereum	87%	-10.6	-4.9	-39.6	-9.4	-1.3	-62.6
	WLD	Worldcoin	4	147k	(△)	1b	(-)					World Chain	100%	-5.8	-11.3	-59.4	-4.6	-7.6	-82.4
	ONDO	Ondo Finance	2	3k	(▽)	406m	(-)	1.0k	(-)	2b	(-)	Ethereum	100%	-2.6	-5.3	-74.5	-1.4	-1.6	-97.5
	UNI	Uniswap	2	291k	(▽)	2b	(-)	99k	(▽)	4b	(-)	Base	59%	-9.3	3.8	-43.9	-8.1	7.5	-67.0
	PUMP	Pump.fun	2	494k	(-)	1b	(△)	933k	(▲)			Solana	100%	2.8	-8.5	n/a	4.0	-4.8	n/a
	AAVE	Aave	2	55k	(△)	3b	(△)	12k	(▽)	42b	(-)	Base	51%	-10.8	-24.5	-51.0	-9.6	-20.8	-74.0
	JUP	Jupiter	1	902k	(-)	228m	(△)	188k	(-)	3b	(-)	Solana	100%	-3.3	-1.9	-70.0	-2.1	1.8	-93.0
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	184	6m	(-)	153m	(▲)	422b	(△)	94m	(△)	23m	(-)	Ethereum	43	Tron	46		
	USDC	USD Coin	74	2m	(-)	40m	(▲)	1.8t	(△)	114m	(△)	13m	(△)	Ethereum	66	Solana	11		
	USDe	Ethena USDe	6	7k	(▽)	199k	(▽)	2b	(▽)	92k	(-)	16k	(▽)	Ethereum	82	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	7	343k	(△)	69k	(-)	20b	(-)	365k	(△)	869k	(△)	Ethereum	93	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	22k	(-)	656k	(△)	9b	(△)	10m	(△)	147k	(△)	BSC	39	Ethereum	42		

참고: 1) 3/2 기준, 2) 3/6 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

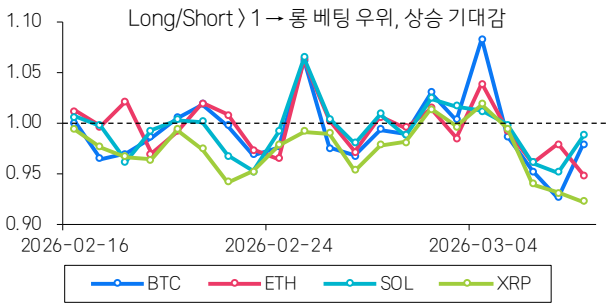
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



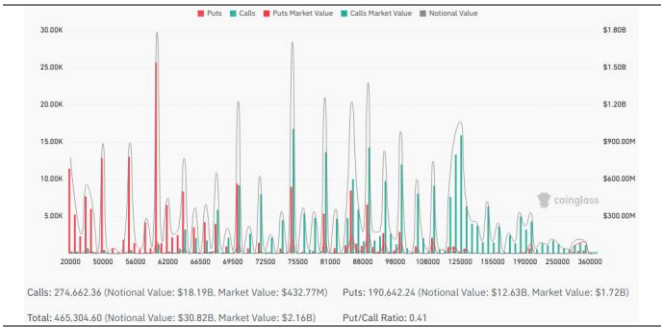
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

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	52.7	1.0	0.9	0.95	0.78	3.8	-2.7	-21.9	14.2	3.9	-1.0
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	0.9	1.0	0.8	0.93	0.73	2.8	-5.9	-37.5	13.2	0.7	-16.6
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.3	1.4	0.91	0.72	3.3	-10.6	-54.8	13.7	-4.0	-33.9
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	1.1	0.8	0.95	0.70	3.7	-4.3	-50.1	14.2	2.4	-29.2
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	24.0	1.6	n/a	0.56	n/a	22.1	78.7	n/a	32.6	85.3	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	43.2	n/a	0.3	0.04	0.12	1.6	16.2	-33.4	12.1	22.9	-12.4
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.0	1.5	1.3	0.73	0.48	-10.4	-2.8	-50.0	0.0	3.9	-29.1
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.4	1.4	1.2	0.68	0.38	-7.4	-8.6	4.3	3.0	-2.0	25.2
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	5.4	1.1	1.0	0.56	0.33	-13.0	-2.0	69.2	-2.6	4.7	90.2
결제	XYZ	BLOCK INC	39.7	n/a	0.4	0.11	0.15	4.1	18.5	10.6	14.6	25.2	31.5
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	21.4	n/a	0.2	0.00	0.06	-0.1	4.9	-24.2	10.4	11.5	-3.3
	MA	MASTERCARD INC - A	465.9	n/a	0.1	0.00	0.02	1.0	-4.8	-4.5	11.4	1.8	16.5
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	52.2	1.3	1.1	0.74	0.43	12.2	19.4	-9.3	22.6	26.1	11.6
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	69.5	1.1	1.0	0.73	0.36	1.6	-6.9	73.5	12.1	-0.3	94.5
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	1.4	1.6	0.83	0.19	-2.8	-22.0	-34.3	7.6	-15.4	-13.4
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	31.5	n/a	n/a	0.04	0.02	0.5	10.2	41.4	10.9	16.9	62.4
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	35,335	n/a	n/a	0.04	0.01	-3.0	2.0	78.3	7.4	8.6	99.3
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	39,076	0.1	0.3	0.38	0.26	-1.2	-3.7	23.0	9.2	3.0	44.0
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,464[3]	n/a	n/a	0.05	0.01	-11.5	5.4	117.9	-1.0	12.1	138.8
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	44.6	1.6	1.4	0.91	0.65	3.1	-1.0	-53.5	13.5	5.6	-32.6
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	8.0	1.3	1.3	0.70	0.38	-0.2	4.0	57.2	10.3	10.7	78.1
	TSLA	TESLA INC	1,489	0.2	0.6	0.33	0.21	-1.4	-3.5	51.0	9.0	3.1	72.0
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	8.6	1.0	1.3	0.90	0.02	-0.5	-7.8	169.7	10.1	1.7	175.9
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.4	1.0	1.2	0.94	0.04	7.9	4.7	51.4	18.6	14.1	57.5
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.5	0.9	0.7	0.70	0.32	-3.0	-10.0	-36.2	7.7	-0.6	-30.1
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	0.8	0.6	0.80	0.14	13.9	-7.6	12.9	26.3	-0.3	49.8
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.3	n/a	0.77	0.01	4.3	-1.9	519.0	16.7	5.5	556.0
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.1	0.7	0.81	0.07	17.1	-0.0	-99.4	29.5	7.4	-62.4

참고: 3/6 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

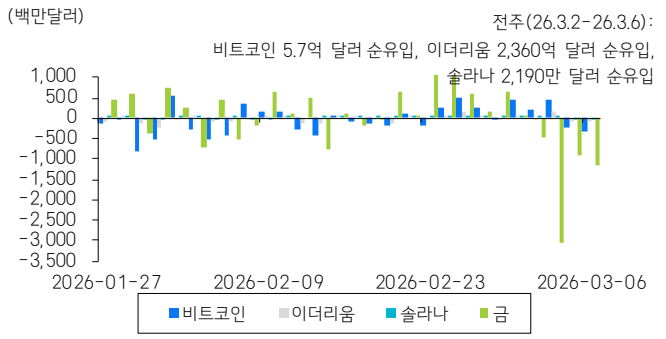
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026						내용
	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. 온소어 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

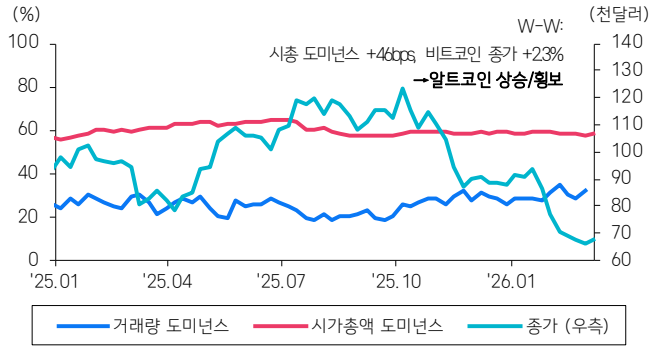
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



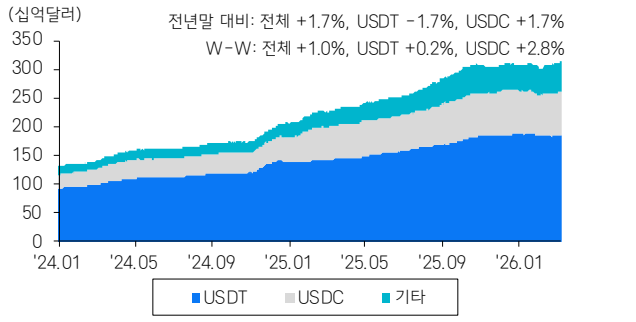
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 9종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



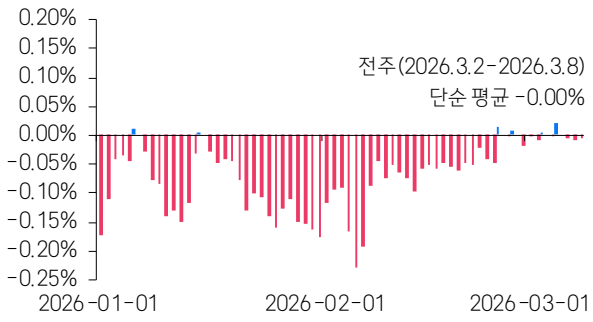
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



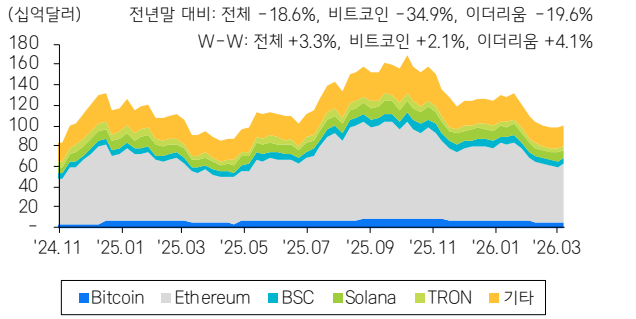
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



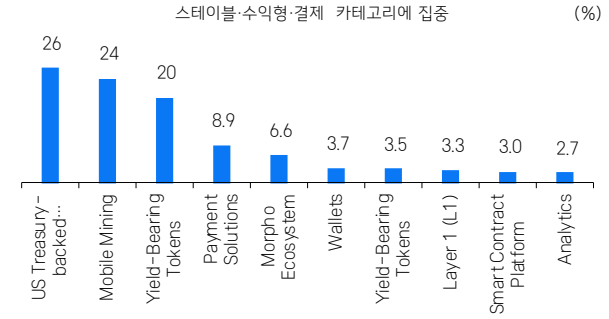
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



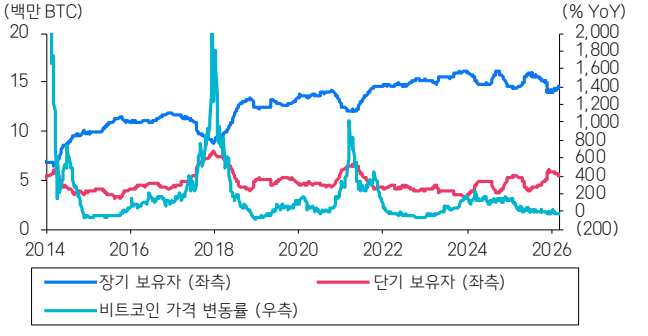
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



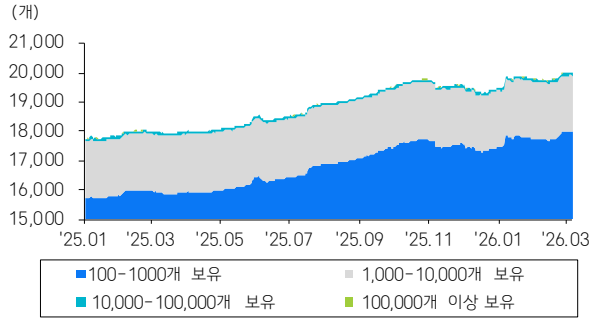
참고: 2026.3.9 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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