2026. 3. 30.

디지털 자산 Weekly

Clarity Act 충격

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 3월 마지막 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

정책 리스크 확대, 단기 충격에 대비 필요: Clarity Act 내 이자지급 금지 조항이 명문화되면서 정책 불확실성이 확대되었습니다. 해당 조항은 스테이블코인을 예금 대체 자산이 아닌 결제 인프라로 제한하려는 정책 방향을 명확히 하며 주요 상장 기업의 주가에 직접적인 하락 압력을 가했습니다. 비트코인을 비롯한 주요 가상자산 가격이 해당 규제 및 지정학 리스크에도 불구하고 제한적 반응으로 상대적 견조함을 유지하고 있지만, 정책 불확실성이 해소되지 않았으므로 단기 충격 가능성도 존재합니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Ethereum (ETH)	**(3/27) Ethereum 핵심 개발자, 비탈릭 부테린이 지지한 'Frame Transaction'제안을 향후 업그레이드 핵심 기능에서 제외하기로 합의** • 해당 제안은 2026년에 예정된 Hegota 업그레이드에 포함될 가능성 있었으나, 우선순위 낮아지며 필수 항목에서 제외 • 해당 제안이 프로토콜 복잡도를 크게 증가시키며, 업그레이드 일정 지연 가능성을 높인다고 판단했기 때문	• Frame Transactions는 계정 추상화(account abstraction)를 네이티브 수준에서 구현하는 구조로, 트랜잭션 처리 방식을 개선하고 사용자 경험을 단순화하는 것을 목표. 동시에 양자 컴퓨팅 환경에서도 안정성을 유지할 수 있는 서명 방식 도입 등, 장기적인 보안 대응 기능을 포함 • Frame Transaction은 완전히 폐기된 것이 아니라, 별도의 검토 대상으로 유지. 중장기 로드맵에서는 여전히 유효
Coinbase (COIN)	**(3/27) Coinbase, 가상자산을 담보로 한 주택담보대출 상품 출시** • 상품 구조: 이용자는 보유한 가상자산(BTC 등)을 담보로 예치 → 해당 담보 가치를 기준으로 법정화폐(USD) 대출 실행 → 대출금은 주택 구입에 사용 → 담보 자산은 청산 없이 유지 가능(보유 지속)	• 기존 주택담보대출은 소득, 신용 점수 중심 심사. Coinbase의 해당 주택담보대출은 자산 기반 담보 평가 중심. • 리스크 관리 구조: 담보 자산 가격 하락시, 추가 담보 요구 또는 일부 청산 가능성 존재. LTV 기반 관리 구조 적용
Tether	**(3/30) Tether, 자사 스테이블코인 USDT 준비금에 대해 빅4 회계법인(KPMG)과 첫 공식 절차에 착수** • 기존의 분기별 준비금 확인 보고(attestation) 수준을 넘어, 정식 외부 감사(full audit) 체계로 전환하려는 첫 단계로 해석 • 이에 따라 ① USDT 발행 대비 준비금 적정성 ② 준비자산 구성(미국 국채, 현금성 자산 등) ③ 부채/자산 대응 구조를 감사 • 감사 전환 의지는 명확하나, 실제 감사 수행 및 범위는 불확실	• 그동안 Tether는 BDO 등 회계법인을 통해 준비금 규모 및 구성에 대한 확인 보고(attestation)만 제공: 특정 시점 기준 검증, 회계 기준에 따른 전면 감사는 아님 • 해당 전환은 제도권 진입에 대한 점진적 진입의 의지로 해석. 그럼에도 불구하고, 기존 구조 그대로 미국(GENIUS Act) 및 유럽(MiCA 법안) 등의 제도권에 진입하기에는 단기적으로 제한적. • 감사 도입 자체가 '준비자산으로 금/비트코인 보유 금지'를 의미하지는 않음. 자산 존재 및 적정성만 검증. 오히려 규제(MiCA, GENIUS Act) 등이 허용 자산의 범위를 제한 • 해당 구조 전환으로 기존 USDT 수익률(APR 약 4-5%) 축소 가능성 존재
Country	**News**	**Implication**
미국	**(3/24) Clarity Act에 스테이블코인 이자지급 금지 조항 추가** • 해당 조항은 거래소·플랫폼 등 중개사업자가 제공하는 보상까지 제한하는 방향으로 설계 • 스테이블코인을 단순 보유하는 것만으로 예금처럼 이자를 지급하는 행위 금지 • 해당 조항은 은행권 요구가 강하게 반영된 결과. 스테이블코인을 결제 수단으로 제한하는 방향. 은행 시스템 보호 입장	• 기존 Clarity Act 논의에는 해당 조항이 명확히 포함되지 않았음. 이후 협상 과정에서 은행권의 의견이 반영되며 '이자 지급 금지' 조항이 명문화 • 가상자산 업계의 강한 반대. 핵심 논지는 ① 글로벌 경쟁에서 미국 기업만 불리해질 가능성 ② 혁신 저해 ③ 온체인 달러 금융 인프라 발전 위축 • 거래소 시장의 약 45%를 점유하고 있는 Binance 등은 이자지급 서비스를 제공. 해당 조항처럼 '스테이블코인을 은행 예금과 경쟁하지 못하게 제한' 한다면, 다수의 리테일 자금은 Binance등 미국외로 유출될 가능성 높음
미국	**(3/25) NYSE·시큐리타이즈, 토큰화 증권 인프라 구축 협력 추진** • 해당 협력은 전통 금융시장과 블록체인 기반 자산 발행/유통 시스템을 연결하는 것을 목표 • NYSE는 전통 금융 인프라 제공자로서 거래·청산 등의 역할 • Securitize는 토큰화 기술 및 온체인 자산 관리 레이어 제공 역할	• 다음 영역에서 협력할 계획 ① 블록체인 기반 증권 발행 및 관리 인프라 구축 ② 토큰화된 자산의 거래 및 정산 시스템 연계 ③ 기관 투자자 대상 규제 준수 환경에서의 토큰화 자산 접근성 확대 • 해당 협력은, 토큰화 자산이 DeFi 영역이 아닌 규제 기반 자본시장 인프라내에서 성장할 가능성을 시사
미국	**(3/25) CFTC, 가상자산 및 AI 대응을 위한 '혁신 TF' 출범을 발표** • 빠르게 변화하는 금융 기술 환경에 대응하기 위한 전담 규제 검토 및 정책 설계 조직	• 해당 TF의 주요 목적은 ① 가상자산 및 디지털 자산 시장에 대한 규제 프레임워크 정립 ② AI 기반 금융 서비스 및 트레이딩에 대한 리스크 관리 기준 마련 ③ 신기술 도입에 따른 시장 무결성 및 투자자 보호 체계 강화

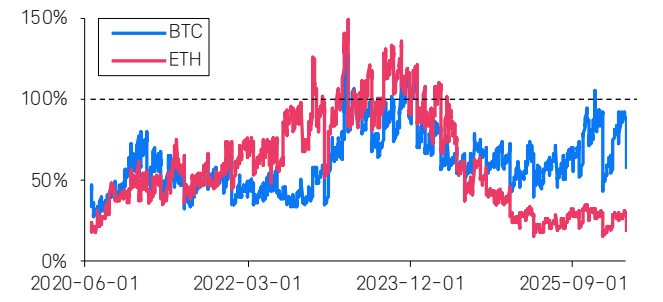
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,314	2.6m	(▽)	289b	(-)	3.3%	(△)	3.0b	(▽)	21,141 (△)	-7.0	-1.1	-20.0	-3.8	6.5	-41.0
	ETH	Ethereum	240	3.7m	(-)	151b	(△)	8.7%	(△)	61b	(-)	2,003 (△)	-8.4	1.3	9.4	-5.1	8.9	-11.5
	XRP	XRP	81			19b	(▽)	3.3%	(△)				-6.6	-4.1	-38.2	-3.3	3.5	-59.1
	BNB	BNB Chain	83	16m	(▽)	7.7b	(-)	1.5%	(-)	6.0b	(-)	715 (△)	-6.3	2.4	30.6	-3.1	10.0	9.7
	SOL	Solana	47	9.2m	(-)	26b	(▽)	9.0%	(△)	8.5b	(-)	220 (△)	-11.3	-4.0	-35.3	-8.0	3.6	-56.2
	SUI	Sui	8			3.2b	(▽)	13.0%	(△)	0.6b	(-)		-13.0	-12.9	-63.1	-9.8	-5.3	-84.0
	ADA	Cardano	9	62k	(▽)	3.7b	(-)	5.6%	(△)			13,212 (▽)	-11.4	-14.2	-64.1	-8.2	-6.6	-85.1
	TRX	TRON	29	6.3m	(▽)	4.0b	(-)	2.0%	(▽)	4.1b	(-)	12 (-)	2.3	8.9	24.1	5.6	16.5	3.2
	XLM	Stellar	6	206k	(△)	0.7b	(-)	2.3%	(△)			19,833 (-)	-7.2	-25.1	-50.9	-4.0	-17.5	-71.8
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]						
기타	LINK	Chainlink	6	11k	(▽)	2.9b	(-)	6.3k	(-)			Ethereum 86%	-9.8	-4.6	-38.0	-6.6	3.0	-59.0
	WLD	Worldcoin	3	216k	(-)	1.0k	(△)					World Chain 100%	-10.5	-29.8	-64.8	-7.3	-22.2	-85.7
	ONDO	Ondo Finance	3	2.9k	(▽)	332m	(△)	1.0k	(-)	2.2k	(-)	Ethereum 100%	4.5	0.7	-67.4	7.7	8.3	-88.3
	UNI	Uniswap	2	246k	(▼)	1.6k	(-)	81k	(▽)	3.9k	(▼)	Base 59%	-9.2	-12.4	-43.5	-6.0	-4.9	-64.5
	PUMP	Pump.fun	2	397k	(-)	0.6k	(-)	682k	(-)			Solana 100%	-4.6	-6.4	n/a	-1.4	1.2	n/a
	AAVE	Aave	2	34k	(▽)	2.4k	(-)	13k	(-)	43b	(▼)	Avalanche 39%	-15.1	-24.5	-51.0	-11.9	-16.9	-71.9
	JUP	Jupiter	1	623k	(-)	162m	(-)	140k	(▽)	3.0k	(▼)	Solana 100%	-7.5	-6.6	-69.8	-4.3	1.0	-90.7
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수	주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	184	5.2k	(▽)	158m	(▲)	454b	(-)	163m	(-)	24m (-)	Ethereum	44	Tron	46		
	USDC	USD Coin	79	2.4k	(▽)	42m	(▲)	2.0t	(▲)	110m	(-)	13m (▽)	Ethereum	66	Solana	10		
	USDe	Ethena USDe	6	5.5k	(▽)	200k	(-)	1.9b	(-)	95k	(-)	15k (-)	Ethereum	82	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	8	461k	(△)	70k	(-)	25b	(▲)	331k	(-)	1200k (△)	Ethereum	94	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	24k	(-)	689k	(△)	5.6b	(-)	8.4b	(△)	316k (△)	BSC	42	Ethereum	38		

참고: 1) 3/23 기준, 2) 3/27 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

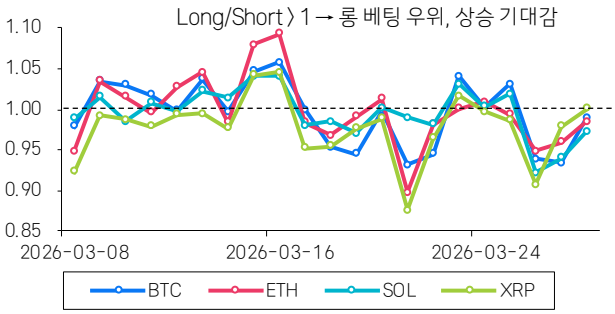
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



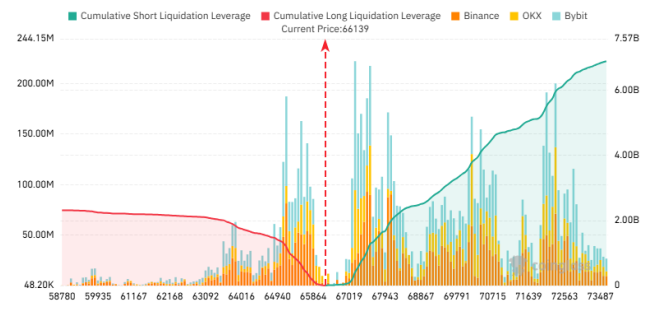
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



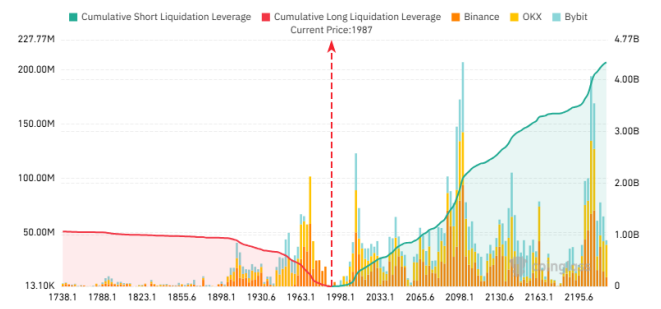
자료: Coinglass, 삼성증권

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	51.6	1.1	0.9	0.91	0.77	-6.0	0.6	-21.4	1.1	1.6	-1.3
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	0.9	1.0	0.8	0.89	0.72	-4.8	-1.3	-37.2	2.2	-0.3	-17.2
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.5	1.4	0.89	0.71	-7.6	-3.4	-54.4	-0.6	-2.3	-34.3
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.7	0.7	0.62	0.67	-7.0	-0.7	-49.5	0.0	0.4	-29.5
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	23.1	1.8	n/a	0.37	n/a	-25.7	12.2	n/a	-18.7	13.3	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	40.1	n/a	0.3	0.06	0.11	-1.0	-5.7	-33.1	6.1	-4.6	-13.1
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.0	0.8	1.2	0.20	0.46	-5.2	-10.3	-35.7	1.8	-9.2	-15.7
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.2	0.8	1.2	0.28	0.37	-7.9	-13.0	20.4	-0.9	-11.9	40.5
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	4.9	0.9	1.0	0.32	0.32	-4.3	-21.4	72.7	2.7	-20.3	92.8
결제	XYZ	BLOCK INC	33.5	n/a	0.4	0.01	0.12	-5.7	-12.1	1.2	1.3	-11.0	21.2
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	18.1	n/a	0.2	0.06	0.05	-3.8	-13.8	-32.4	3.2	-12.7	-12.4
	MA	MASTERCARD INC - A	431.9	0.4	0.1	0.36	0.02	-2.4	-6.4	-10.4	4.6	-5.3	9.6
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	42.6	1.3	1.0	0.57	0.40	-18.4	-8.4	-7.4	-11.4	-7.3	12.7
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	59.5	0.8	0.9	0.48	0.32	-6.9	-13.0	57.5	0.1	-11.9	77.5
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.2	0.9	1.5	0.54	0.19	-14.4	-23.4	-19.6	-7.4	-22.4	0.4
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	28.6	n/a	n/a	0.14	0.01	-3.9	-8.9	22.6	3.2	-7.8	42.6
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	31,402	n/a	n/a	0.00	0.01	1.4	-15.4	44.0	8.4	-14.3	64.0
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	36,645	0.2	0.2	0.30	0.23	-3.2	-7.6	20.9	3.8	-6.5	41.0
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,344[3]	n/a	n/a	0.06	0.00	-5.9	-12.9	112.6	1.1	-11.8	132.7
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	42.1	1.0	1.3	0.66	0.62	-7.1	-2.7	-56.5	-0.1	-1.6	-36.4
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	7.0	1.3	1.3	0.48	0.39	-13.1	-12.6	56.6	-6.1	-11.5	76.7
	TSLA	TESLA INC	1,358	0.3	0.5	0.31	0.16	-1.7	-10.1	37.3	5.3	-9.0	57.3
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	8.4	1.0	n/a	0.81	0.01	-12.2	-3.1	129.9	-3.8	-4.5	120.5
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.2	1.1	1.3	0.90	0.04	-18.4	-11.4	86.3	-10.0	-12.8	77.0
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.4	0.8	0.7	0.71	0.31	-15.5	-21.6	-37.6	-7.1	-22.9	-47.0
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	1.0	0.7	0.73	0.15	-7.9	1.7	6.9	3.3	5.6	42.2
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.4	n/a	0.73	0.01	-13.0	2.3	353.1	-1.7	6.3	388.4
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.3	0.8	0.79	0.08	-5.9	2.7	-99.4	5.4	6.7	-64.1

참고: 3/27 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

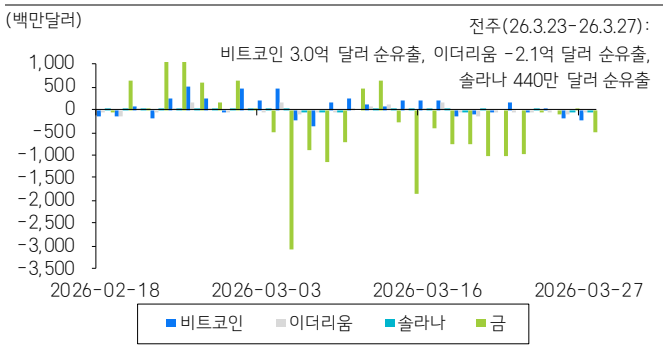
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026						내용
	3월	4월	5월	6월	7월	8월	
미국	상반기						· 디지털자산 시장 구조 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 자본 요건, 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

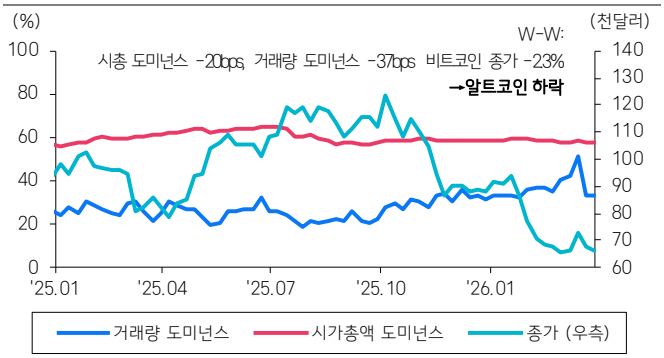
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



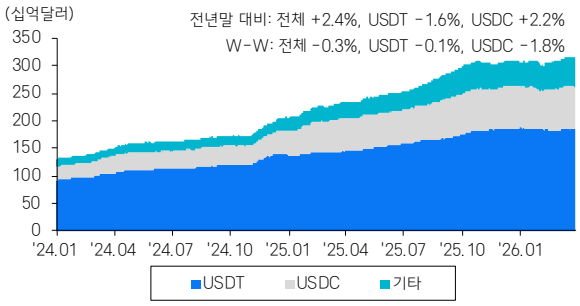
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



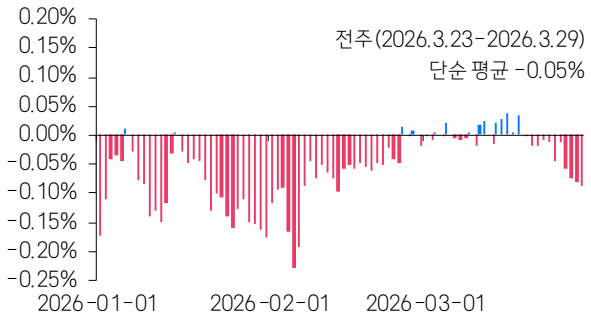
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



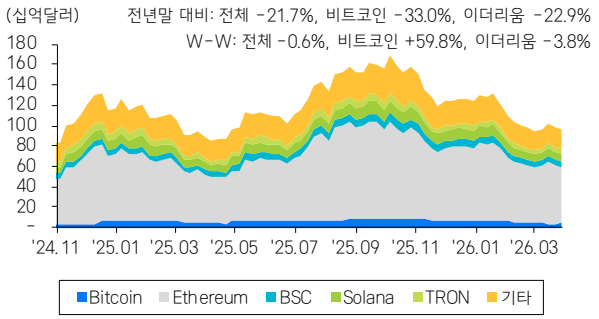
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



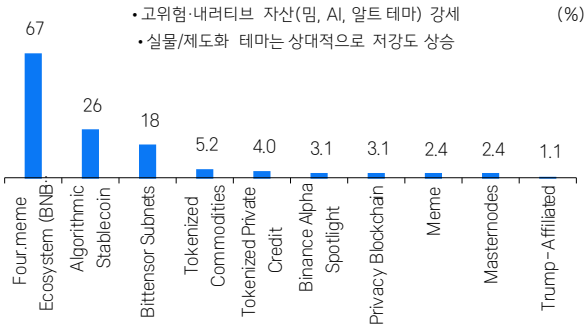
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



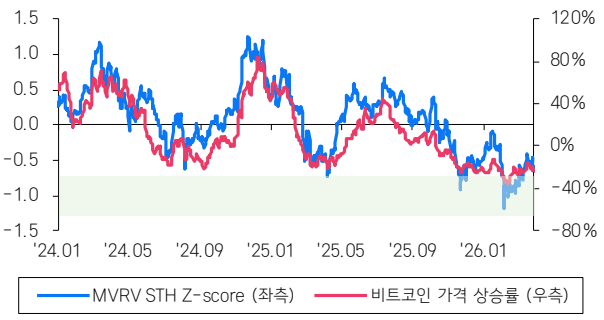
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



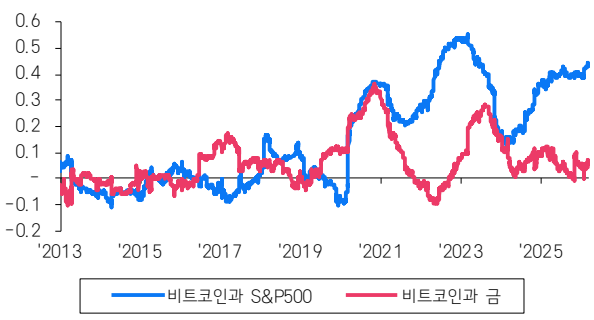
참고: 2026.3.30 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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