2026. 4. 6.

디지털 자산 Weekly

RWA 전환 본격화

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 4월 첫째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

다음 사이클 준비 국면: 가상자산 가격은 낮은 변동성 속에서 관망세를 이어가고 있지만, 금융 시스템의 온체인 전환 흐름은 구조적으로 강화되고 있습니다. RWA 및 토큰화 논의가 정책·인프라 레벨로 격상되며 제도권 편입 경로가 구체화되었습니다. 단기적으로는 해당 변화가 실제 자금 유입으로 이어지지는 않고 있지만, 중장기 성장 체력을 축적하는 구간으로 판단됩니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Coinbase (COIN)	**(4/2) Coinbase, 미국 통화감독청(OCC)로부터 조건부 승인을 획득** • OCC 승인은 신탁은행/특수 목적 은행 형태로, 수탁·결제·자산관리 등 제도권 금융 서비스 제공 기반을 의미 • 단, 자본요건·리스크 관리·컴플라이언스 충족 등 조건이 부과되어 단계적 사업 확장이 예상됨	• 기존의 Coinbase는 주 단위 라이선스(BitLicense 등) 기반으로 운영되어 은행형 금융 서비스에는 제약이 존재 • OCC 조건부 승인은 연방 단위 규제로, 커스터디·결제·프라임브로커리지 등 금융 인프라 사업 확장이 가능 • BitLicense는 운영 허가 수준인 반면, OCC는 사실상 '은행에 준하는 지위'로 신뢰도와 확장성에서 상위.
	(4/3) Coinbase·Stripe·Cloudflare, x402 재단을 출범 • 인터넷 네이티브 결제 인프라 구축을 시도 • HTTP 상태에서 '402 Payment Required' 개념을 확장해, API·웹 요청 단위의 실시간 결제(Micro-payment) 표준화를 추진	• 블록체인 기반 결제(스테이블코인 등)를 활용해, 콘텐츠·데이터·AI 서비스에 대한 사용량 기반 과금(pay-per-use) 모델 구현을 목표 • Stripe의 결제 인프라, Cloudflare의 네트워크, Coinbase의 온체인 결제 기능 결합.
리플 (XRP)	**(4/2) 리플의 기관 대상 서비스 '리플 프라임', 신용평가에서 투자적격 'BBB 등급을 획득**	• 커스터디, 브로커리지, 결제 등 리플 프라임의 종합 서비스에 대한 리스크 관리·재무 안정성 평가 반영. 기관 고객 유입 확대 기대
Country	**News**	**Implication**
미국	**(4/1) 미국 노동부(DOL), 401(k) 퇴직연금에 가상자산 편입 검토** • 기존에는 수탁자 책임(fiduciary duty) 기준으로 가상자산 편입에 보수적 입장이었으나, 규제 해석 변화 시 자산배분 범위 확대 전망 • 수탁·적합성 기준, 상품 구조 규제 등 결정에 일정 시간 소요될 것	• 401(k)는 약 7-8조 달러 규모 시장으로, 일부라도 편입시 가상자산 시장으로 구조적 자금 유입 가능 • 정책 확정시, 투기자산에서 장기 투자 자산으로 성격 변화할 가능성 존재 • 수탁·보관·리스크 관리 인프라 중요성 확대
미국	**(4/1) S&P·Kaiko, 온체인 기반 토큰화 지수 개발을 추진** • 전통 금융 지수를 블록체인 상에서 직접 발행·유통하는 구조 • 기존에는 ETF·ETN 등 오프체인 레퍼를 통해 접근. 향후에는 스마트컨트랙트를 통한 지수 추종 상품의 직접 발행도 가능할 것	• 데이터 제공(Kaiko) + 지수 설계(S&P) 결합으로, 기관 신뢰성과 온체인 투명성을 동시에 확보하려는 전략 • DeFi, 자산운용, 구조화 상품 영역에서 온체인 인덱스 기반 투자 상품 확장 기대
미국	**(4/1) 미국 일부 지방정부, 비트코인 담보 지방채 발행을 검토** • 기존 지방채는 세수·정부 보증 기반이었으나, 여기에 비트코인을 담보로 추가하는 하이브리드 구조 시도 • 변동성 리스크가 크기 때문에 담보 비율(LTV), 청산 조건 등 리스크 관리 체계가 핵심 이슈	• 해당 내용은 정식 발행이 아닌, 정책 아이디어 또는 검토 단계에 불과. 특정 지방정부가 공식적으로 확정·집행하지는 않음 • 성공 사례 발생 시, 국채·공공채권 등으로 확장될 가능성도 존재
미국	**(4/2) 예측시장 규제 관련으로 CFTC가 주 정부 상대로 소송을 제기** • 핵심 쟁점은 이벤트 기반 계약(선거·경제 지표 등)이 파생상품(CFTC 관할)인지, 주 단위 도박 규제 대상인지에 대한 해석 차이 • CFTC는 해당 시장을 파생상품으로 규정하고 연방 차원의 감독 권한을 주장, 주 정부의 규제 개입에 재동 시도	• 규제 주체가 연방 차원의 감독 권한으로 정리될 경우, 제도권 내 예측시장 합법화 및 기관 참여 확대 가능성 존재 • 반대로, 주 정부 권한이 유지될 경우, 지역별 규제 분절로 시장 확장 속도 제한될 가능성 존재
IMF	**(4/2) IMF, 토큰화 금융은 단순 기술 변화가 아니라 '금융 시스템의 구조적 전환'** • 자산 발행·유통·결제·청산 전 과정이 블록체인 기반으로 재구성될 가능성을 강조 • 특히 국채·예금·펀드 등 전통 금융자산의 토큰화가 유동성·접근성·효율성 개선을 유도할 것으로 평가	• 중개기관 축소 및 자동화 확대를 통해 비용 절감과 실시간 결제 인프라 구축 가능성을 제시 • IMF는 각국 중앙은행 및 각국 금융당국에 표준화된 규제 프레임 구축 필요성을 권고

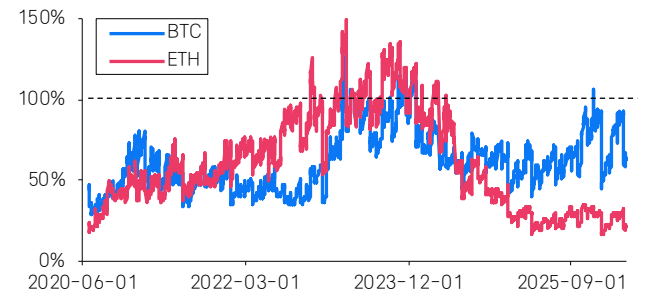
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,333	2.5m	(▽)	279b	(▽)	3.5%	(△)	2.8b	(▽)	20,927 (▲)	-0.1	-0.3	-13.6	-2.3	2.0	-54.0
	ETH	Ethereum	249	3.0m	(▽)	116b	(-)	7.7%	(-)	57b	(▽)	2,022 (▲)	-3.1	4.7	31.9	-5.3	6.9	-8.4
	XRP	XRP	81			15b	(▼)	2.4%	(-)				-3.1	-4.2	-32.9	-5.3	-1.9	-73.3
	BNB	BNB Chain	80	16m	(-)	7.0b	(▽)	1.2%	(-)	5.5b	(▽)	665 (△)	-2.9	2.4	30.6	-5.1	4.7	-9.8
	SOL	Solana	46	9.3m	(△)	25b	(▽)	8.9%	(△)	8.0b	(▽)	211 (-)	-2.7	-5.2	-24.6	-4.9	-2.9	-64.9
	SUI	Sui	9	0.8m	(▽)	2.6b	(▽)	9.6%	(▽)	0.6b	(▽)	1,381 (△)	-3.1	-12.9	-60.0	-5.3	-10.6	-100.4
	ADA	Cardano	9	73k	(-)	3.3b	(▽)	5.0%	(-)			12,605 (▽)	-1.0	-5.2	-57.0	-3.2	-2.9	-97.4
	TRX	TRON	30	6.4m	(-)	4.0b	(▽)	2.1%	(△)	4.1b	(▽)	12 (-)	1.0	8.9	24.1	-1.2	11.2	-16.3
	XLM	Stellar	5	151k	(▽)	0.9b	(△)	1.8%	(▽)			19,199 (▽)	-5.9	-25.1	-50.9	-8.1	-22.8	-91.3
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]						
기타	LINK	Chainlink	6	10k	(▽)	2.6b	(▽)	4.7k	(▽)			Ethereum 87%	-3.2	-1.2	-23.1	-5.4	1.1	-63.4
	WLD	Worldcoin	3	129k	(▼)	0.9k	(-)					World Chain 100%	-8.1	-35.7	-66.2	-10.3	-33.4	-106.6
	ONDO	Ondo Finance	3	9.6k	(△)	626m	(△)	1.9k	(-)	2.6k	(▲)	BNB Chain 59%	1.2	2.0	-67.6	-1.0	4.3	-108.0
	UNI	Uniswap	2	326k	(-)	1.2k	(▽)	55k	(▽)	3.9k	(-)	Base 71%	-13.8	-19.2	-38.4	-16.0	-16.9	-78.8
	PUMP	Pump.fun	2	402k	(△)	0.5k	(-)	615k	(-)			Solana 100%	3.2	-9.2	n/a	1.0	-6.9	n/a
	AAVE	Aave	1	35k	(-)	1.9k	(▽)	12k	(▽)	41b	(▼)	Base 39%	-6.3	-24.5	-51.0	-8.5	-22.2	-91.4
	JUP	Jupiter	1	658k	(▽)	152m	(-)	146k	(-)	2.7k	(▼)	Solana 100%	16.7	-7.3	-56.7	14.5	-5.0	-97.1
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수	주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	184	5.2k	(-)	159m	(▲)	369b	(-)	160m	(-)	23m (-)	Ethereum	44	Tron	46		
	USDC	USD Coin	78	2.1k	(▽)	44m	(▲)	1.9t	(△)	105m	(-)	11m (▽)	Ethereum	66	Solana	10		
	USDe	Ethena USDe	6	5.7k	(-)	200k	(-)	1.8b	(▽)	86k	(▽)	17k (-)	Ethereum	82	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	8	493k	(△)	70k	(-)	24b	(-)	300k	(-)	1.2m (△)	Ethereum	94	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	21k	(-)	707k	(△)	4.9b	(▽)	8.7b	(△)	136k (-)	BSC	42	Ethereum	38		

참고: 1) 3/30 기준, 2) 4/3 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

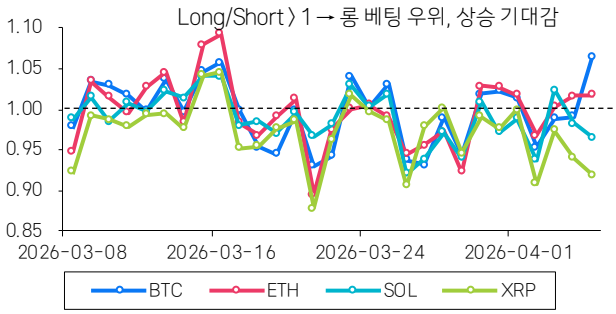
2-1. 파생시장

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	52.4	1.1	0.9	0.89	0.77	-2.2	-6.0	-20.4	-2.1	-5.7	-6.8
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.0	0.9	0.8	0.86	0.73	-1.2	-5.4	-35.5	-1.0	-5.1	-21.8
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.5	1.4	0.89	0.71	-3.9	-11.7	-50.3	-3.8	-11.4	-36.7
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.6	0.7	0.53	0.67	-2.3	-4.5	-48.6	-2.2	-4.3	-35.0
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	22.3	0.7	n/a	0.19	n/a	-8.2	-14.6	n/a	-8.0	-14.3	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	41.7	n/a	0.3	0.01	0.10	0.3	-4.8	-22.3	0.4	-4.5	-8.7
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.3	1.0	1.2	0.21	0.44	1.5	-0.7	-22.9	1.6	-0.4	-9.3
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.2	1.4	1.2	0.52	0.37	-5.5	-11.7	20.1	-5.4	-11.4	33.7
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	4.9	1.3	1.1	0.44	0.32	-8.2	-17.6	80.1	-8.0	-17.3	93.7
결제	XYZ	BLOCK INC	35.8	0.5	0.4	0.18	0.12	0.7	-11.3	18.9	0.8	-11.0	32.5
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	17.6	n/a	0.2	0.08	0.05	-8.5	-18.2	-24.5	-8.3	-17.9	-10.9
	V	VISA INC-CLASS A SHARES	587.2	0.2	0.1	0.27	0.03	-1.5	-5.9	-3.9	-1.4	-5.7	9.7
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	45.3	0.8	1.0	0.33	0.39	-1.1	-16.6	6.8	-1.0	-16.4	20.4
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	62.1	0.5	0.9	0.28	0.32	-2.1	-14.5	99.7	-1.9	-14.2	113.3
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.2	0.6	1.5	0.36	0.18	-7.5	-25.9	-9.7	-7.4	-25.6	3.9
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	30.4	n/a	n/a	0.08	0.01	3.6	-2.5	34.8	3.8	-2.2	48.4
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	32,290	n/a	n/a	0.02	0.01	2.4	-10.1	56.5	2.5	-9.8	70.1
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	38,259	n/a	0.2	0.14	0.22	2.2	-2.3	40.4	2.3	-2.0	54.0
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,293[3]	n/a	n/a	0.10	0.00	-1.1	-3.7	118.1	-1.0	-3.4	131.7
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	40.0	0.7	1.3	0.43	0.61	-9.9	-14.3	-59.2	-9.7	-14.0	-45.6
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	6.9	1.2	1.3	0.40	0.38	-10.0	-22.4	84.9	-9.9	-22.1	98.5
	TSLA	TESLA INC	1,353	0.2	0.5	0.17	0.15	-3.1	-11.1	50.6	-3.0	-10.8	64.2
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	8.9	1.1	n/a	0.74	0.01	-0.1	-4.4	121.1	3.0	-9.1	89.2
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.2	1.2	1.3	0.86	0.04	-5.2	-21.9	98.6	-2.1	-26.6	66.7
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.4	1.2	0.7	0.89	0.30	-4.9	-20.3	-32.0	-1.7	-25.0	-63.9
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	1.2	0.7	0.66	0.15	-5.5	-12.8	-36.9	-2.8	-7.6	-12.3
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.8	n/a	0.71	0.01	-5.1	-11.9	521.3	-2.4	-6.7	545.8
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.5	0.8	0.70	0.08	-7.5	-17.3	-99.4	-4.8	-12.1	-74.8

참고: 4/3 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

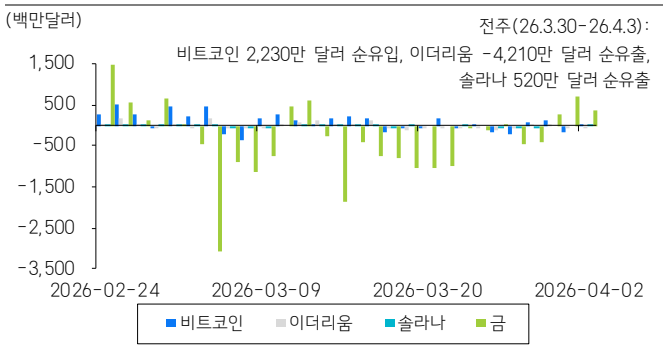
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026						내용
	3월	5월	6월	7월	8월	9월	
미국	2분기						· 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	2분기						· 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	2분기						· 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

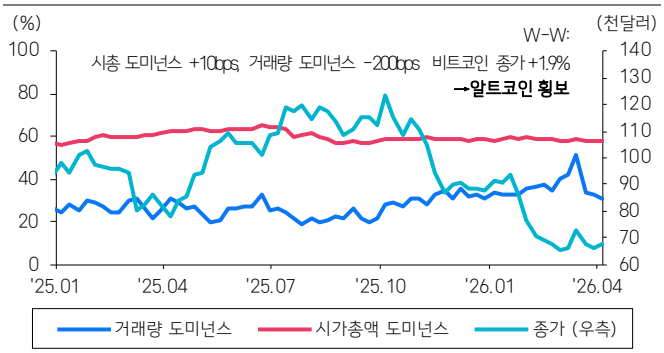
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



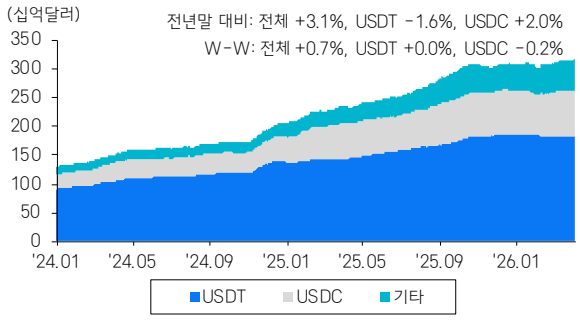
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



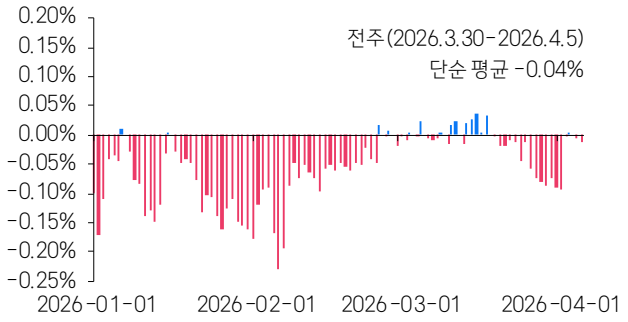
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



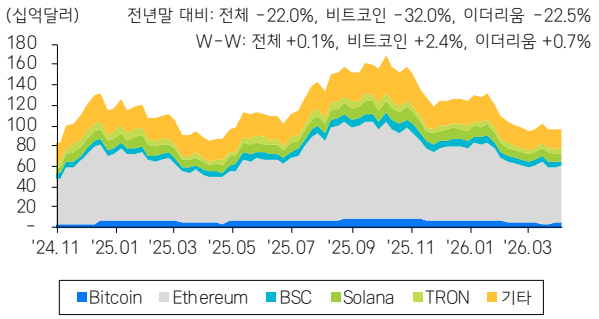
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



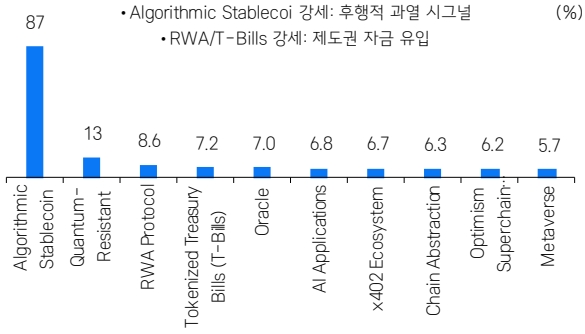
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



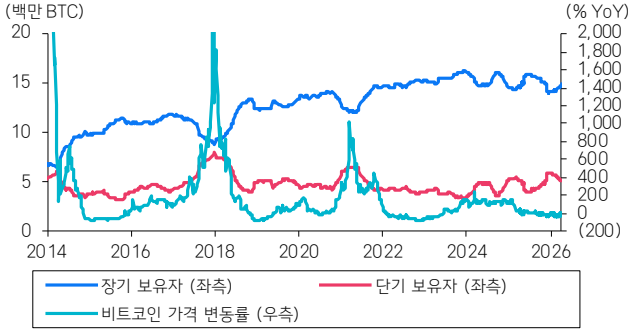
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



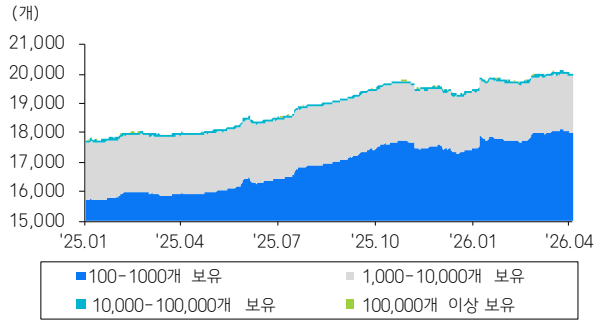
참고: 2026.4.6 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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