2026. 5. 4.

디지털 자산 Weekly

펀더멘털 점검이 필요

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 5월 첫째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

가격 상승에도 수급은 제한적: 비트코인 가격이 일시적으로 8만 달러를 기록하며 투자심리가 일부 회복되는 추세입니다. 그러나 중앙화 거래소(CEX) 거래량, 현물 ETF 유입, 온체인 TVL 등 핵심 유동성 지표는 여전히 정체 국면에 머물러 있어, 가격 대비 실질적 수급은 약한 상태입니다. 최근의 회복은 가상자산 고유의 모멘텀보다는 지정학적 리스크 완화에 따른 글로벌 risk-on 영향이 큰 것으로 보이며, 실제로도 증시와의 커플링이 강화되는 모습을 보이고 있습니다. 현재(5/4) 비트코인 옵션 미결제약정이 8만 달러 부근에 집중되어 있으며, 해당 구간이 단기적으로 주요 저항 구간으로 작용할 가능성 높습니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Morgan Stanley (MS)	**(4/27) Morgan Stanley, 스테이블코인 준비금 운용을 위한 전용 펀드 출시** • 주요 투자 대상은 단기 국채(T-bill), Repo(Repurchase agreement), MMF(Money market fund) 등 고유동성 자산 • 스테이블코인 발행사의 준비자산을 효율적으로 운용하기 위한 목적	• 기관 투자자 및 스테이블코인 발행사 수요를 반영한 상품. 기관 중심으로 스테이블코인 인프라 금융화 흐름이 확대되는 추세 • 기존 MMF과 유사한 구조를 활용해 규제 적합성 및 안정성 강조 • 규제 환경 변화에 대응 가능한 운용 프레임워크를 포함.
Chainlink (LINK)	**(4/27) Chainlink, AWS(Amazon Web Services) 마켓플레이스에 서비스 등록** • 기업 고객이 AWS를 통해 Chainlink의 데이터·오라클 서비스를 직접 이용 가능 • 별도 온체인 구축 없이 클라우드 환경에서 블록체인 연동 인프라 접근성을 강화 • 금융기관·기업 대상 데이터 피드, 크로스체인, 자동화 서비스를 확대	• 기존 Web2 시스템과 블록체인 간 연결 비용 및 진입장벽 완화 • AWS 기반으로 기관용 블록체인 인프라 유통 채널 확보 • 기업 고객 대상 온체인 데이터 활용 및 스마트컨트랙트 연계 용이성 증가 • 전통 클라우드 플랫폼을 통한 블록체인 서비스 배포 및 확산 경로 확대
케이뱅크(279570), Ripple(XRP)	**(4/28) 케이뱅크·리플, 블록체인 기반 해외 송금 PoC 착수** • 리플의 결제 네트워크를 활용해 국경 간 송금 프로세스 효율성 검증 목적 • 기존의 SWIFT 대비 송금 속도, 비용, 중개 단계 축소 가능성 테스트 • 은행 시스템과 블록체인 간 연동 구조 및 운영 프로세스 검증 포함	• 실제 상용화 전 단계로 기술 안정성 및 규제 적합성 점검 진행 • 케이뱅크는 태국, 일본, 중앙아시아 등 외국인 근로자의 본국 송금 수요를 겨냥해 스테이블코인 기반의 빠른 해외송금 사업을 추진 중. 스테이블코인은 화폐·가치를 전달하는 수단. 리플은 글로벌 송금 네트워크 및 유동성/정산 시스템 역할을 수행.
Polymarket	**(4/29) Polymarket, 미국 시장 재진입을 위해 미국 CFTC(상품거래위원회)와 협의 진행** • 2022.1월에 CFTC 제재 이후에 미국 이용자 접근을 제한하였으나, 규제 준수 기반으로 재진입을 추구 • 미국 내 합법 운영을 위해 라이선스 및 규제 프레임워크 정비 중 • CFTC 관할 하에서 이벤트 계약 구조 합법성 검토 병행	• 연방 규제와 주(州) 규제 간 충돌 속에서 법적 지위 명확화 필요성 부각 • Polymarket은 CFTC 규제 체계 내에서 합법적 파생상품 시장으로 운영할 것을 목표 • 경쟁사인 Kalshi는 CFTC에 정식 등록된 예측시장 거래소. Kalshi는 Robinhood와 거래 연결 구조를 갖고 있음.
Ondo Finance (ONDO)	**(4/29) Ondo Finance와 Broadridge Financial Solutions가 협력해 토큰화 증권에 의결권(Proxy Voting) 기능 도입** • 기존에 불가능했던, 토큰화된 주식·ETF 보유자에게 주주총회 의결권 행사 가능 기능을 부여 • 약 250개 이상의 토큰화 증권에 적용되며, 투자자는 지갑을 통해 투표에 참여가 가능	• Broadridge의 ProxyVote 인프라와 Web3 인증을 결합해 온체인 기반 투표 및 기록 시스템을 구현 • 투자자는 의결권 행사뿐만 아니라 공시자료, 투자설명서, 기업 커뮤니케이션에 접근이 가능 • 전통 금융 인프라와 블록체인을 결합한 하이브리드 시장 구조 구축 시도
아이티센글로벌 (124500)	**(4/30) 아이티센글로벌, 400억원 규모 전환사채(CB) 발행 결정** • KCGI(의장 강성부)가 운용하는 블라인드 펀드를 대상으로 발행 • 공시상 자본 용도는 운영자금 80억원, 채무상환자금 320억원. • 전환 시 총 주식수 대비 약 3.17% 수준 희석 가능성 존재	• ① 아이티센글로벌의 2025년 연간 매출 4.2조원, 영업이익 1,600억원, 순이익 1,084억원 ② 표면 이자율 0.0%, 만기이자율 1.0%. → 해당 내용 고려시 400억원 규모의 CB는 재무적 필요성 보다는 전략적 투자 성격일 가능성 높음 • 행동주의 성격 투자자 참여로, 경영 효율화 및 사업 방향성 점검 기대

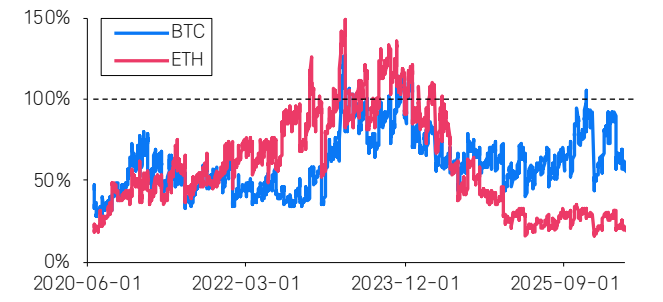
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,558	2.5m	(▽)	255b	(▼)	2.2%	(▽)	5.3b	(-)	23,615	(△)	4.0	17.0	-17.8	2.9	2.2	-57.5
	ETH	Ethereum	278	2.8m	(-)	112b	(▽)	4.5%	(▽)	49b	(▽)	952	(△)	3.9	12.8	26.7	2.7	-2.0	-13.0
	XRP	XRP	85			15b	(▼)	2.1%	(-)					2.0	5.5	-36.4	0.9	-9.2	-76.1
	BNB	BNB Chain	83	17m	(-)	6.6b	(▽)	1.0%	(▽)	5.7b	(-)	666	(△)	0.4	2.4	30.6	-0.7	-12.4	-9.1
	SOL	Solana	48	9.5m	(▽)	22b	(▽)	5.9%	(▽)	6.9b	(-)	262	(-)	1.8	4.1	-42.8	0.7	-10.7	-82.5
	SUI	Sui	9	0.4m	(-)	2.1b	(▽)	6.9%	(▽)	0.6b	(-)	1,759	(▲)	1.6	-12.9	-71.0	0.5	-27.7	-110.7
	ADA	Cardano	9	64k	(-)	2.5b	(▽)	3.4%	(▽)			13,804	(△)	2.8	1.1	-63.7	1.7	-13.7	-103.4
	TRX	TRON	31	6.9m	(▽)	3.7b	(▽)	1.5%	(-)	5.1b	(△)	11	(-)	4.6	8.9	24.1	3.5	-5.9	-15.6
	XLM	Stellar	5	128k	(-)	0.8b	(△)	1.8%	(▽)			20,170	(▽)	-0.8	-25.1	-50.9	-1.9	-39.9	-90.6
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	7	9k	(▽)	1.8b	(▽)	8.8k	(-)			Ethereum	78%	0.9	5.2	-35.4	-0.2	-9.6	-75.1
	WLD	Worldcoin	3	81k	(▼)	0.5k	(-)					World Chain	100%	-8.1	-9.1	-74.7	-9.2	-23.9	-114.4
	ONDO	Ondo Finance	3	8.8k	(△)	417m	(-)	3.6k	(-)	3.0k	(▲)	BNB Chain	33%	9.5	17.3	-65.2	8.4	2.5	-104.9
	UNI	Uniswap	2	281k	(▽)	1.0k	(▽)	514k	(-)	4.3k	(-)	Base	58%	2.2	3.8	-36.3	1.1	-11.0	-76.0
	PUMP	Pump.fun	2	286k	(▼)	0.3k	(-)	501k	(-)			Solana	106%	4.1	13.2	n/a	3.0	-1.6	n/a
	AAVE	Aave	1	29k	(▽)	2.5k	(-)	43k	(▽)	27b	(▼)	Base	27%	-0.9	-24.5	-51.0	-2.0	-39.3	-90.7
	JUP	Jupiter	1	499k	(▽)	136m	(-)	115k	(▽)	2.5k	(▼)	Solana	114%	-7.4	12.0	-57.6	-8.5	-2.8	-97.3
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	190	5.2k	(▽)	164m	(▲)	362b	(-)	162m	(-)	24m	(-)	Ethereum	44	Tron	46		
	USDC	USD Coin	77	2.0k	(-)	44m	(▲)	1.2t	(-)	89m	(-)	8m	(▽)	Ethereum	66	Solana	10		
	USDe	Ethena USDe	5	5.0k	(▽)	202k	(-)	15.0b	(△)	117k	(-)	18k	(-)	Ethereum	78	Polygon	19		
	USDS	Sky Dollar	9	366k	(△)	71k	(-)	37b	(▲)	261k	(-)	743k	(-)	Ethereum	94	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	14k	(△)	702k	(-)	3.0b	(▽)	3.9b	(▽)	42k	(▽)	BSC	42	Ethereum	40		

참고: 1) 4/27 기준, 2) 5/1 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

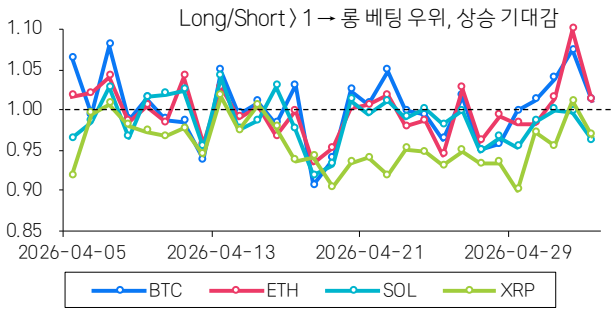
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



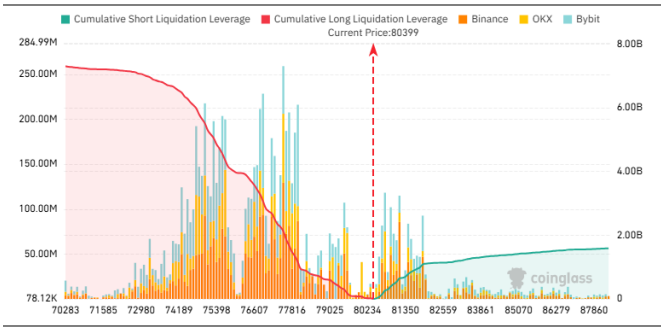
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



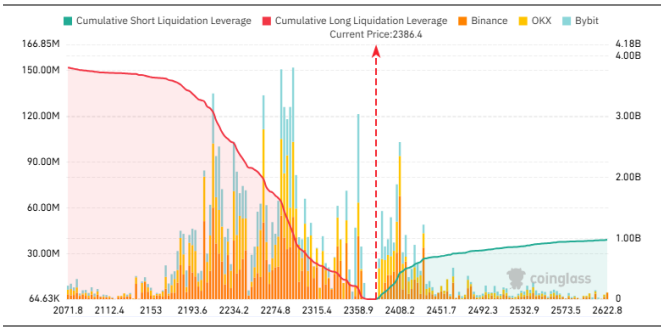
자료: Coinglass, 삼성증권

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	63.9	0.6	0.9	0.23	0.78	1.0	17.1	-19.4	-3.0	0.2	-1.6
	DFII	FT VEST BTC STRA & TR IN ETF	0.0	0.6	0.8	0.26	0.76	-0.4	14.0	-32.6	-4.4	-3.0	-14.8
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	0.8	1.4	0.18	0.75	-0.7	22.6	-58.4	-4.7	5.6	-40.5
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.2	n/a	0.8	0.16	0.74	1.4	11.9	-35.4	-2.6	-5.0	-17.6
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	24.6	n/a	n/a	0.13	n/a	0.0	10.5	n/a	-3.9	-6.5	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	45.4	n/a	0.3	0.03	0.09	-0.1	11.2	-25.0	-4.1	-5.7	-7.2
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.4	n/a	1.2	0.07	0.44	-1.5	31.6	-20.9	-5.5	14.6	-3.0
	CLSK	CLEANSPARK INC	3.1	n/a	1.2	0.07	0.37	-4.6	38.5	38.1	-8.6	21.5	56.0
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	7.0	n/a	1.1	0.11	0.30	-0.6	43.9	120.5	-4.6	26.9	138.3
결제	XYZ	BLOCK INC	42.8	n/a	0.4	0.04	0.10	0.3	20.1	54.3	-3.7	3.2	72.2
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	19.9	n/a	0.2	0.05	0.03	6.8	13.0	-8.2	2.8	-4.0	9.6
	MA	MASTERCARD INC - A	437.9	n/a	n/a	0.08	0.01	-1.7	0.4	-11.4	-5.7	-16.6	6.4
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	50.5	n/a	1.1	0.15	0.40	-4.3	11.5	-6.7	-8.3	-5.4	11.1
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	66.4	n/a	0.9	0.07	0.32	-13.0	6.9	51.6	-17.0	-10.1	69.4
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	n/a	1.6	0.13	0.19	-2.9	16.3	-14.1	-6.9	-0.7	3.7
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	34.2	n/a	n/a	0.01	0.01	7.6	12.8	44.4	3.6	-4.2	62.2
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	32,133	n/a	n/a	0.00	0.01	-1.3	-0.9	39.5	-5.2	-17.9	57.3
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	43,860	n/a	0.2	0.10	0.27	1.1	14.8	39.7	-2.9	-2.2	57.5
	KOSPI	KOSPI INDEX	5,244[3]	n/a	n/a	0.00	0.00	1.9	22.7	157.8	-2.1	5.8	175.6
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	61.4	1.0	1.3	0.18	0.61	3.6	47.9	-55.1	-0.4	30.9	-37.3
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	11.0	1.1	1.3	0.17	0.39	8.1	59.4	44.7	4.1	42.4	62.5
	TSLA	TESLA INC	1,468	n/a	0.4	0.09	0.15	3.9	8.4	36.1	-0.1	-8.6	53.9
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	12.5	1.2	1.3	0.70	0.02	-1.2	12.5	180.5	-5.1	-0.4	153.8
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.4	1.1	1.4	0.61	0.04	-0.3	17.8	94.4	-4.2	4.9	67.6
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.5	0.9	0.7	0.31	0.31	-3.1	14.6	-25.6	-7.0	1.7	-52.4
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	0.9	0.7	0.43	0.16	-4.3	3.0	-40.0	-6.1	-1.0	2.8
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.1	1.3	0.30	0.27	5.3	28.2	-59.8	3.6	24.1	-17.0
	HSDT	SOLANA CO	0.1	n/a	0.9	0.03	0.08	-1.9	14.0	-99.1	-3.6	9.9	-56.3

참고: 5/1 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

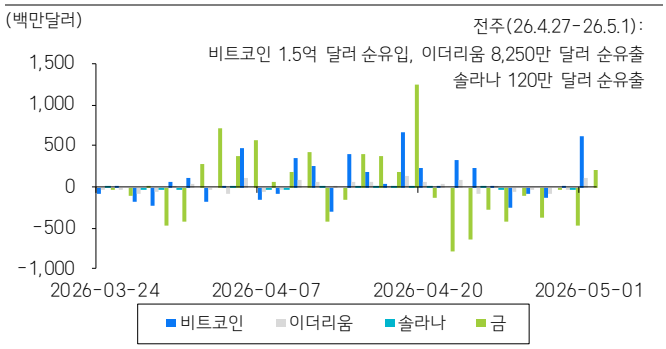
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026년						내용
	5월	6월	7월	8월	9월	10월	
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						· 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 세부화
			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
			3분기				· NSCC Extended Trading/Settlement 운영 확대 적용. 기존 증권 청산·결제 시간 연장 체계 단계적 적용
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
			3분기				· 원화 기반 스테이블코인 발행 요건 초안 공개. 준비자산 구성, 지급결제 인프라 연계 조건, 발행자 요건 명문화
			3분기				· 가상자산 소득 과세 집행 본격화. 신고·추적 체계 강화와 세무 데이터 축적이 국내 투자자 행태 및 거래량 변동성에 영향 가능
일본	2분기						· 자금결제법 관련 후속 고시 및 가이드라인 확정. 스테이블코인 준비자산 운용 범위(국채·우량채권 등) 명문화
			3분기				· FSA 가상자산 금융상품 재분류 가이드 발표. 증권성 토큰 범위 확대 및 공시·상장 기준 강화
			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

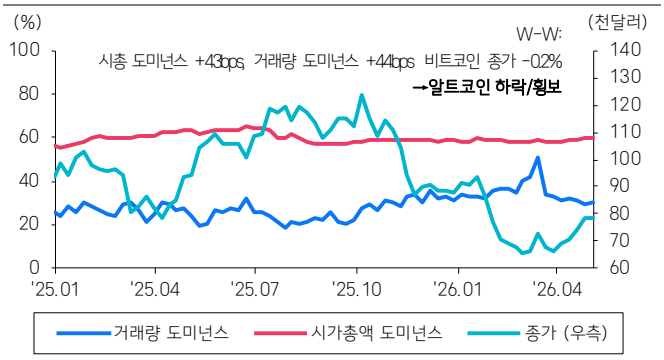
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



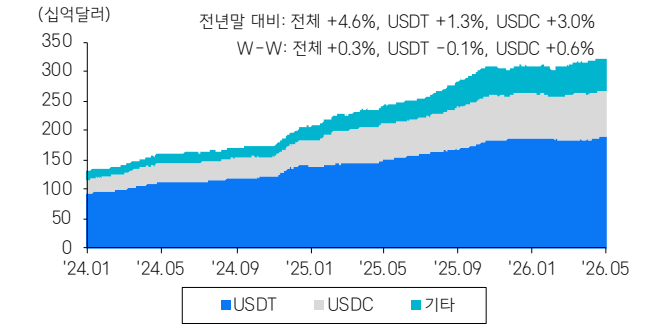
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



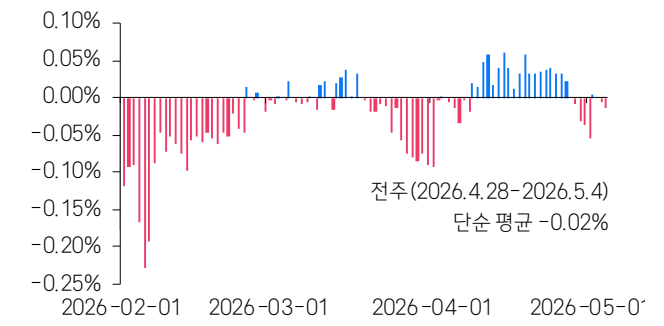
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



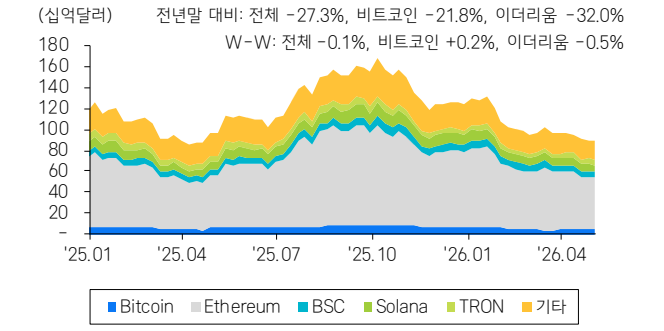
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



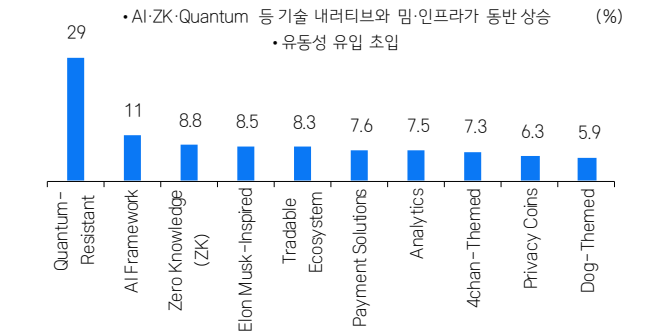
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



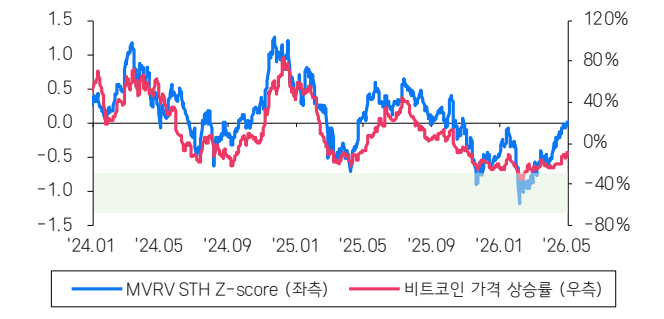
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



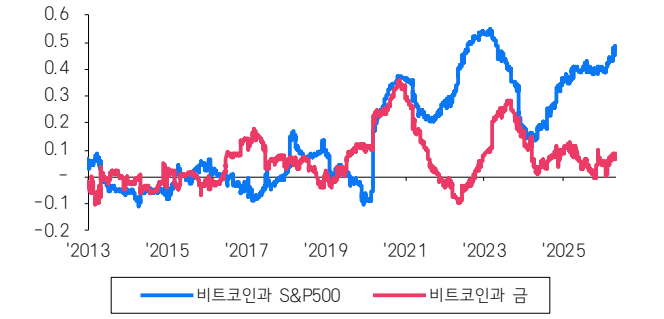
참고: 2026.5.4 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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