2026. 5. 18.

디지털 자산 Weekly

미국 상원 은행위원회, Clarity Act 통과

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 5월 셋째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

정책 진전에도 시장 반응은 미미: 올해 초부터 큰 관심을 받았던 Clarity Act가 미국 상원 은행위원회를 통과하며 디지털 자산이 제도권 금융 체계로 편입되는 흐름이 강화되었습니다. 그럼에도 불구하고 주요 가상자산 가격의 반응은 제한적입니다. 다음 절차(상원 본회의 60표 확보, 하원 조율 등) 및 민주당의 트럼프 일가 이해 상충 문제 제기 등의 불확실성이 남아있어 정책 임팩트 대비 단기 가시성이 낮은 상황이기 때문입니다. 해당 이벤트는 시장 구조 정상화 측면에서 유의미한 신호이며, 향후 불확실성 완화 시 가상자산 시장의 핵심 상승 동력으로 작용할 가능성 매우 높습니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Chainlink (LINK)	**(5/13) Chainlink·DTCC 기관용 디지털 자산 시장을 위한 24시간 온체인 담보 관리 인프라 구축 협력 추진** • 목표는 국채·MMF·현금성 자산 등을 블록체인 기반으로 24시간 담보 이동 및 관리 가능하게 만드는 것. 기존 금융시장의 장 마감 이후 담보 이동 제한 및 국가 간 담보 비효율 문제 개선 등. • 담보 상태 확인, 담보 이동, 청산 및 정산 프로세스 자동화를 주요 과제로 제시	• DTCC는 미국 증권시장 핵심 청산기관으로 연간 수천조 달러 규모 처리 인프라를 운영 • Chainlink의 CCIP 및 데이터 검증 기술을 활용해 전통 금융 시스템과 블록체인 간 연결 검토. • Chainlink의 CCIP(Cross-Chain Interoperability Protocol)의 핵심 기능은 ① 체인 간 자산 이동 ② 체인간 명령 전달 ③ 자산 이동 및 조건 실행 동시 처리
Ethereum (ETH)	**(5/13) Ethereum 재단, Clear Signing 표준 도입 추진 발표** • 목적은 사용자가 트랜잭션 내용을 사람이 읽을 수 있는 형태로 확인하도록 만들어 블라인드 서명 문제를 줄이는 것 • Clear Signing은 '어떤 자산을 누구에게 보내는지', '어떤 권한을 허용하는지' 등을 직관적으로 표시하는 방향	• 기존에는 지갑에서 복잡한 스마트컨트랙트 데이터나 해시값만 표시되는 경우가 많아, 사용자가 실제 전송·권한 내용을 정확히 인지하기 어려웠음. 해당 구조는 피싱·악성 승인·지갑 탈취 등 주요 보안 사고 원인 중 하나 • '사용자가 이해하지 못하는 채 서명하는 구조'를 줄여 온체인 금융 인프라의 신뢰성을 높이려는 시도
JPMorgan Chase (JPM)	**(5/13) JPM, 이더리움 기반 토큰화 MMF 상품 'JLTXX' 출시** • JLTXX는 JPM의 두 번째 온체인 MMF 상품으로, 기관 투자자 대상 단기 유동성·현금성 자산 운용 목적 • 미국 단기 국채 및 현금성 자산 기반 MMF 지분을 블록체인상에서 토큰 형태로 관리하는 구조	• JPM의 첫 이더리움 기반 토큰화 MMF 상품은 'MONY'로, 국채 기반 현금성 자산을 24시간 온체인 운용 가능하게 만든 상품 • 기존 금융 MMF 대비 정산 효율성과 담보 이동성을 높이는 데 중점 • 이더리움 네트워크를 활용해 24시간 거래·이동·담보 활용을 확대 • JPM은 기존에도 Onyx/Kinexys 기반 토큰화 결제·예금·국채 사업을 추진
Blackrock (BLK)	**(5/13) Blackrock, 두 번째 토큰화 펀드 출시 추진** • 블록체인 기반 실물자산(RWA) 사업 확대 전략의 연장선으로 해석 • 기존 단기 국채 중심 구조에서 자산군·유동성 범위를 확대하고자 함	• 첫 번째 토큰화 펀드는 BUIDL는 미국 단기국채 기반 토큰화 MMF • Blackrock은 Ethereum, Solana 등 다양한 체인 기반 RWA 인프라 확장 가능성을 검토 중인 것으로 알려짐
하나금융, 두나무	**(5/15) 하나 금융 그룹, 두나무에 약 1조원 규모 전략적 투자** • 지분 투자 및 디지털 자산·핀테크 사업 협력 구조가 검토되는 중 • 해당 투자의 주요 목적은 스테이블코인, 디지털 자산 커스터디, 토큰증권(STO), 블록체인 결제 등 신사업 대응 강화로 추정 • 은행 인프라와 가상자산 거래·유동성 시장 간 연결 확대 가능성	• 두나무는 국내 최대 가상자산 거래소 업비트 운영사로, 디지털 자산·블록체인 사업 확대를 지속 중 • 네이버파이낸셜과 두나무의 협업 강화 시 은행·거래소·플랫폼 연계를 통한 디지털 금융 생태계 확장 가능성 보유
Coinbase (COIN)	**(5/15) Coinbase, Hyperliquid 생태계의 USDC 유동성·준비자산 관리 및 관련 인프라 운영 역할을 수행할 예정** • 기관급 스테이블코인 관리 체계를 도입해 거래 안정성과 유동성 신뢰도를 높이려는 목적	• Hyperliquid는 온체인 무기한 선물 거래소(perpetual DEX) 기반 고성능 거래 플랫폼으로 빠르게 성장 • 스테이블코인이 결제 수단을 넘어, 거래소·파생시장·DeFi 전체의 핵심 유동성 인프라로 자리잡는 추세
SBI Holdings, Rakuten Securities	**(5/18) SBI Holdings·Rakuten Securities, 가상자산 관련 투자신탁 상품 판매 확대를 추진** • 대상은 BTC·ETH 등 디지털 자산 연계 공모펀드 및 투자신탁 상품 • 일본 개인 투자자들이 기존 증권계좌를 통해 간접적으로 가상자산에 투자할 수 있도록 하는 구조.	• 현물 가상자산 직접 보유 부담 없이 세제·보관·계좌 관리 측면의 접근성을 높이는 데에 초점 • SBI는 거래소·스테이블코인·커스터디·블록체인 투자 등 디지털 자산 사업 전반을 확대 중. 라쿠텐 또한 증권·결제·포인트 생태계와 연계 강화 추진 • 가상자산이 거래소 중심에서 증권·자산관리(WM) 영역으로 확장되는 추세

2026. 5. 18.

Country	News	Implication
미국	**(5/14) 미국 상원 은행위원회, 클래리티 법안(암호화폐 시장 구조화 법) 통과** • 공화당 전원 및 민주당 2명 찬성으로, 15대 9로 통과 • 기본 방향은 증권 성격 토큰은 SEC, 디지털 상품·현물시장 성격 자산은 CFTC가 감독하는 구조 • 거래소·브로커·커스터디 등 디지털 자산 중개업자는 등록·공시·고객자산 보호·이해 상충 방지 의무를 부과받게 됨 • DeFi에 대해서는 '진정한 탈중앙화' 기준을 두고, 해당 기준을 충족하지 못하면 금융기관·중개업자에 준하는 규제를 받을 수 있음 • 일정 요건을 충족하는 디지털 자산 프로젝트에는 제한적 공모·발행 예외를 부여해, 초기 토큰 발행의 법적 불확실성을 낮추려는 내용도 포함 • 쟁점이었던 스테이블코인 보상은 유휴 잔액에 대한 이자 지급은 제한, 실제 사용·거래 활동 기반 리워드는 허용하자는 절충안이 반영. 세부 시행 규칙은 미정. 실제 구분은 SEC·CFTC·재무부가 공동 규칙으로 추후에 정할 예정	• 해당 법안은 디지털 자산에 대한 SEC와 CFTC의 관할권을 명확히 나누는 시장구조 법안으로, 미국 크립토 규제의 핵심 공백을 메우는 목적 • 미국에서 크립토를 '규제 사각지대'가 아니라 제도권 금융시장 구조 안에서 관리하는 틀이 만들어지는 추세. 시장 파급력 높음. • 스테이블코인에 예금처럼 이자를 주면 은행 예금이 빠져나가고 지급결제·신용공급 기반이 약화될 수 있다는 은행권 반발이 반영된 결과. '스테이블코인=결제수단'으로 제한하고, '예금/MMF 유사 상품화'를 막으려는 취지 • 다음 단계: 상원 농업위원회 CFTC 관할 버전 조정·통합 법안 마련 → 상원 본회의 표결. 필리버스터를 넘기려면 60표 필요(공화당 전원 찬성 및 민주당 최소 7표 필요) → 하원 통과 버전과 상원 버전의 최종 조정 → 최종 대통령 서명 백악관 디지털자산 자문 측은 7월 4일 전후 통과를 목표로 언급. 여러 절차가 남아있음을 고려할 시 현실적으로 빠듯 • 민주당은 트럼프 대통령 일가가 밈코인·DeFi 등 크립토 사업으로 직접 수익을 얻는 상황에서, 산업 성장 성격의 Clarity Act를 추진하는 것이 이해상충 소지가 있다고 지적. 특히 스테이블코인·거래소 규제 완화가 대통령 가족 사업 가치 상승으로 이어질 수 있다는 점을 문제 삼으며 윤리·공시 조항 강화를 요구 중
미국	**(5/15) CME Group·Nasdaq, 공동으로 암호화폐 지수 선물 상품 출시 추진 발표** • 상품은 BTC·ETH 등 주요 디지털 자산을 기반으로 한 종합 지수 형태로 구성될 예정 • 기관 투자자들이 개별 코인 대신 암호화폐 시장 전체에 대한 익스포저를 확보할 수 있도록 설계	• CME의 기존 BTC·ETH 선물 시장과 연계해 기관용 파생상품 라인업을 확대하는 목적 • Nasdaq의 지수 산출 역량과 CME의 글로벌 파생상품 거래 인프라를 결합하는 구조 • 헤지펀드·자산운용사·연기금 등의 포트폴리오 헤지 및 자산배분 수요를 겨냥
미국	**(5/15) CFTC, 일부 이벤트 계약에 대한 데이터 보고 의무 완화 추진 방침을 발표** • 대상은 예측시장(Prediction Market) 성격 계약으로, 정치·경제·스포츠·현실 이벤트 결과에 베팅하는 파생상품 구조 • 기존에는 거래 데이터·포지션·시장 정보 제출 의무가 상대적으로 엄격하게 적용되어 왔음 • CFTC는 시장 규모와 리스크 특성을 고려해 일부 보고 요건을 간소화하거나 면제하는 방향을 검토 중	• 해당 조치는 예측시장 산업의 성장과 혁신을 지원하고, 규제 부담을 완화하려는 목적이 반영된 것으로 해석 • 다만 정치 베팅·시장 조작·내부정보 활용 가능성 등은 여전히 주요 규제 쟁점으로 남아 있음 • 시장에서는 이번 움직임을 '전면 규제'보다 제한적 허용 및 제도권 편입 방향으로 해석 • 미국 규제당국이 예측시장을 단순 불법 도박보다 새로운 정보·금융 시장 형태로 보기 시작

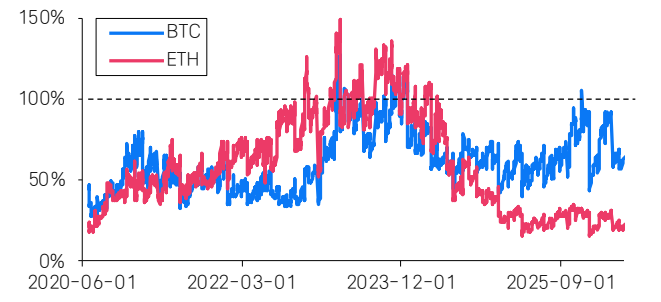
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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) 5/11 기준, 2) 5/15 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

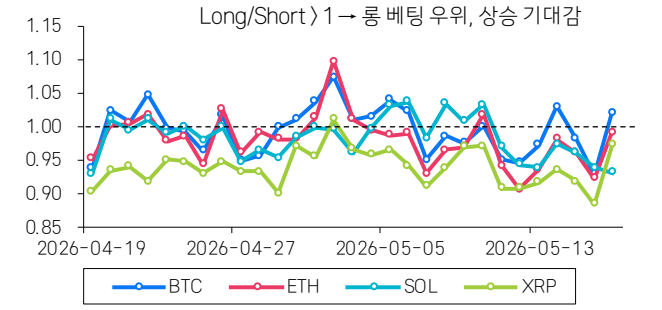
2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



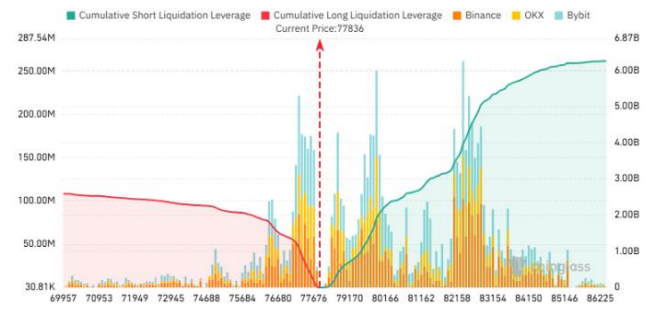
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



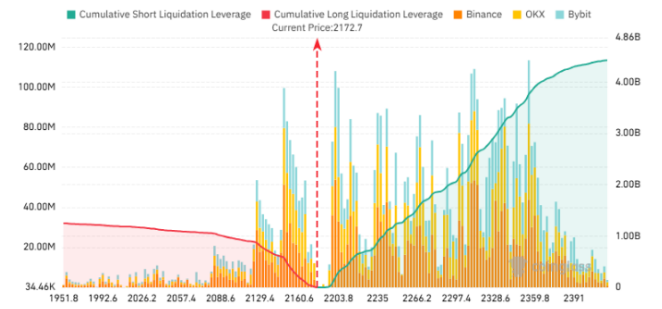
자료: Coinglass, 삼성증권

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	64.6	1.1	0.9	0.56	0.78	-1.4	2.0	-24.3	0.4	-1.3	0.5
	DFII	FT VEST BTC STRA & TR IN ETF	0.0	0.9	0.9	0.52	0.77	-1.1	1.1	-36.2	0.7	-2.2	-11.4
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.8	1.4	0.54	0.75	-2.3	-0.3	-64.4	-0.6	-3.5	-39.5
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.3	0.6	0.8	0.52	0.74	-0.7	1.3	-38.4	1.1	-2.0	-13.6
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	28.3	3.3	n/a	0.31	n/a	0.3	7.6	n/a	2.1	4.4	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	39.2	n/a	0.3	0.00	0.08	-2.1	-12.6	-38.5	-0.3	-15.9	-13.6
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.7	1.8	1.2	0.23	0.43	-3.9	7.2	-23.3	-2.1	4.0	1.6
	CLSK	CLEANSPARK INC	3.4	1.8	1.2	0.25	0.36	-7.7	9.5	34.0	-5.9	6.3	58.9
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	8.9	2.1	1.1	0.24	0.29	-2.5	29.7	156.7	-0.7	26.4	181.5
결제	XYZ	BLOCK INC	41.9	n/a	0.4	0.02	0.11	-6.0	-1.3	22.0	-4.2	-4.5	46.9
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	18.5	n/a	0.2	0.00	0.03	-2.3	-6.6	-18.0	-0.6	-9.9	6.9
	MA	MASTERCARD INC - A	436.8	n/a	n/a	0.01	0.01	-0.3	-5.2	-15.3	1.5	-8.5	9.6
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	51.5	1.5	1.1	0.22	0.42	-2.8	-5.3	-26.7	-1.1	-8.6	-1.8
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	69.5	n/a	0.9	0.16	0.31	0.1	-15.0	24.9	1.9	-18.3	49.7
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.4	2.2	1.5	0.23	0.19	-15.9	-9.9	-35.3	-14.2	-13.2	-10.4
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	38.0	n/a	n/a	0.03	0.00	4.1	21.0	64.3	5.9	17.8	89.1
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	31,633	n/a	0.1	0.03	0.02	-3.6	-5.3	40.8	-1.8	-8.6	65.6
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	45,782	0.3	0.2	0.19	0.28	-0.1	7.2	36.5	1.7	3.9	61.3
	KOSPI	KOSPI INDEX	5,952[3]	n/a	n/a	0.04	0.00	-0.1	21.0	185.3	1.7	17.7	210.1
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	62.2	2.4	1.3	0.53	0.61	-5.4	6.5	-55.6	-3.6	3.3	-30.8
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	11.5	1.4	1.3	0.21	0.41	-2.1	14.6	29.9	-0.3	11.3	54.7
	TSLA	TESLA INC	1,586	n/a	0.4	0.09	0.16	-1.4	5.4	20.6	0.3	2.1	45.5
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	11.3	1.4	1.6	0.71	0.02	-10.4	-13.4	148.4	-7.0	-6.3	157.1
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.3	1.3	1.6	0.55	0.05	-9.7	-15.9	127.0	-6.3	-8.8	135.7
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.6	1.7	0.8	0.32	0.31	0.3	14.2	-24.2	3.6	21.3	-15.5
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.3	1.0	0.7	0.37	0.17	-6.5	-8.9	-40.7	-1.4	-9.4	7.5
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.4	1.3	0.47	0.29	7.6	0.4	-78.6	12.6	-0.1	-30.4
	HSDT	SOLANA CO	0.1	0.7	0.9	0.22	0.09	3.6	8.5	-98.9	8.6	8.0	-50.7

참고: 5/15 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

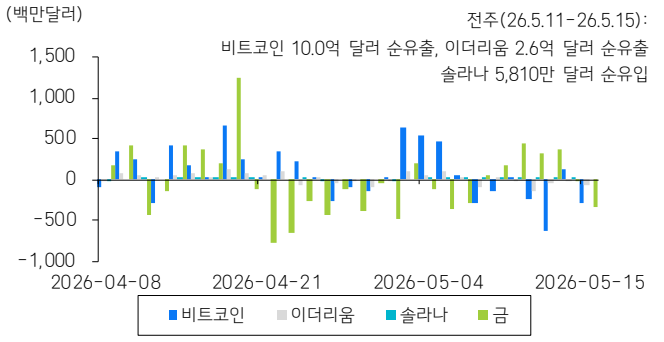
자료: Bloomberg, 삼성증권

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. 자기 보관, 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

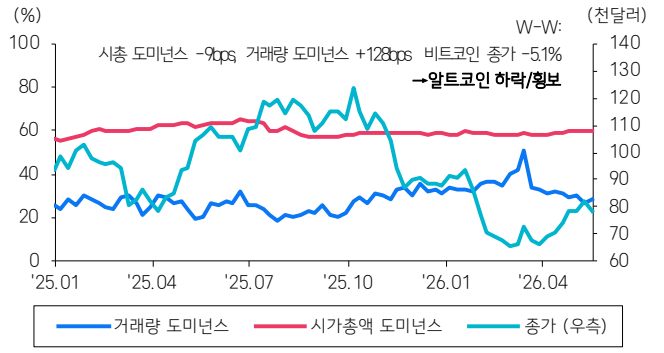
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



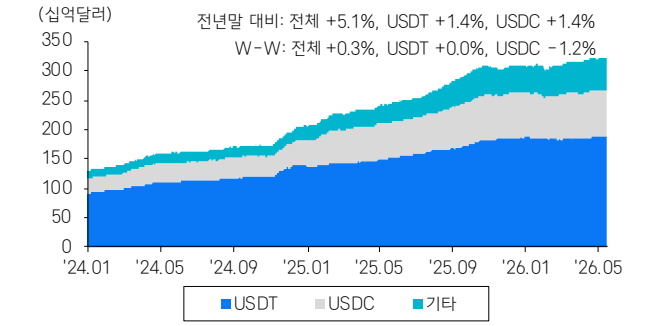
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



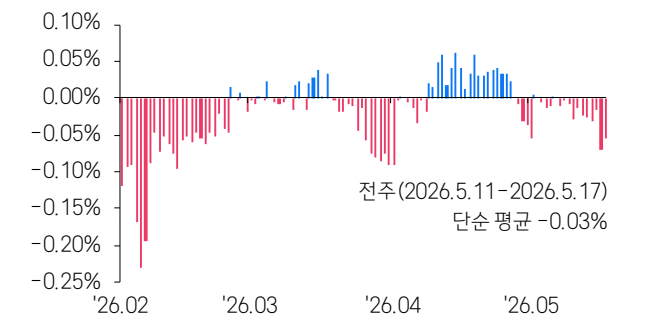
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



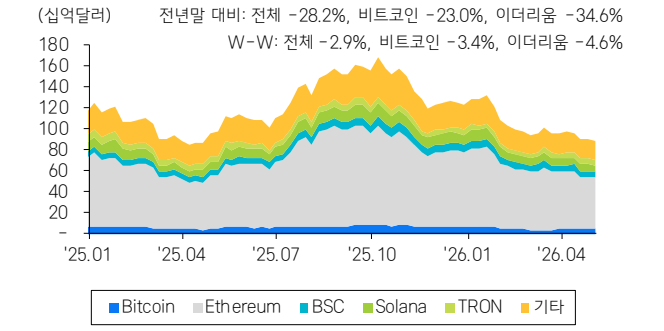
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



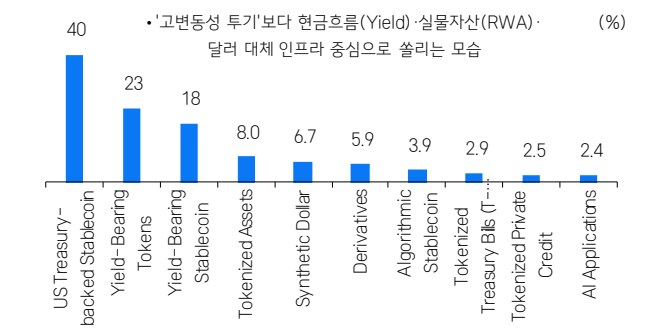
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



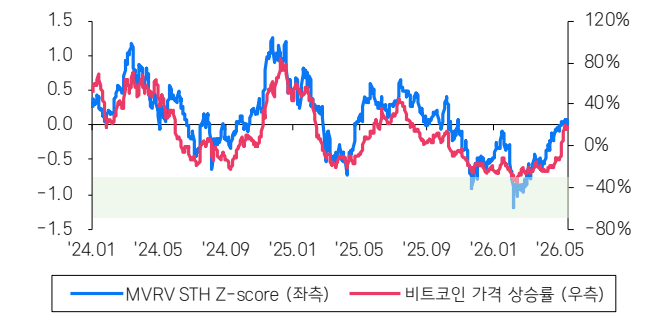
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



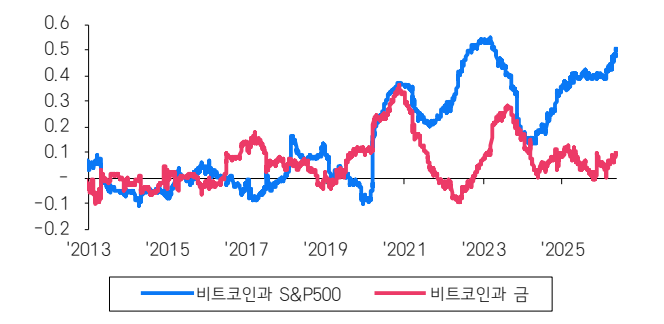
참고: 2026.5.18 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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