

디지털 자산 Weekly

한국 시장도 변화하기 시작



리서치센터 리포트
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 6월 마지막 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

국내 디지털 자산 인프라 구축 시작: 국내에서도 증권사와 은행들이 스테이블코인과 토큰 증권을 기존 금융 시스템에 접목시키기 위한 준비를 본격화하고 있습니다. 신한투자증권은 Kaia와 함께 채권 기반 RWA 상품을 추진하며 전통 금융 자산의 온체인화를 확대하였고, 미래에셋증권은 주식과 디지털 자산을 통합한 글로벌 플랫폼을 공개하며 디지털 금융 경쟁에 나섰습니다. 국내에서도 디지털 자산 기본법 추진, T+1 결제 로드맵, STO 인프라 구축 등 제도와 인프라가 동시에 진전되는 모습입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Securitize	<p>(6/29) Securitize, 7월 2일 뉴욕증권거래소(NYSE) 상장 예정</p> <ul style="list-style-type: none"> RWA(실물자산 토큰화) 인프라 기업 시큐리티이즈(Securitize)가 Cantor Equity Partners II와의 SPAC 합병을 통해 7월 2일 뉴욕증권거래소(NYSE)에 SECZ 티커로 상장할 예정 이번 거래를 통해 약 4억 달러의 자금을 조달하며, 이 중에서 2.25억 달러는 PIPE(기관 투자자 사모 투자)로 확보. SPAC 주주 판매율도 30% 미만으로 예상보다 낮아 조달 규모가 확대 	<ul style="list-style-type: none"> Securitize는 BlackRock의 BUILD펀드를 비롯해 Apollo, KKR, Hamilton Lane 등의 토큰화를 지원하는 대표적인 RWA 발행·관리 인프라 사업자. 현재 40억 달러 이상의 토큰화 자산을 관리 중 Securitize는 상장을 통해 확보한 자금을 토큰 증권 발행·유통 플랫폼 확대, 글로벌 사업 확장, 기관 투자자 대상 서비스 강화 등에 활용할 계획
신한투자증권, Kaia	<p>(6/29) 신한투자증권, Kaia와 채권 기반 RWA 상품 추진</p> <ul style="list-style-type: none"> 신한투자증권이 블록체인 메인넷 카이아(Kaia) 산하 투자사 KIP (Kaia Investment Partners)와 협력해 채권 기반 RWA(실물자산 토큰화) 상품 Yield5를 준비 중 Yield5는 연 5% 수준의 목표 수익률을 추구하고, 신한투자증권이 보유한 채권의 포트폴리오에 편입하는 방안이 논의 중 	<ul style="list-style-type: none"> 기존 Yield8이 사모신용 자산 중심이었다면, Yield5는 상대적으로 안정적인 채권 자산을 활용해 변동성을 낮춘 것이 특징. (Yield8은 2026.4월 KIP가 출시한 첫 번째 RWA 상품) 제도권 금융기관이 보유한 전통 금융 자산을 블록체인 기반 투자상품으로 토큰화하는 사례로, 전통금융과 디지털 자산 생태계의 연계가 확대되고 있다는 평가
미래에셋증권	<p>(6/29) 미래에셋증권 홍콩법인, 글로벌 통합 플랫폼 'MAPS' 공개</p> <ul style="list-style-type: none"> MAPS(Mirae Asset Portfolio Service)는 주식·펀드 등 전통자산과 디지털 자산을 하나의 모바일 플랫폼에서 거래할 수 있도록 설계된 미래에셋의 첫 글로벌 통합 투자 플랫폼 홍콩을 시작으로 미국·일본·싱가포르 등 주요 시장으로 서비스를 확대할 계획 	<ul style="list-style-type: none"> 국가별로 운영하던 투자 서비스를 하나로 통합해 글로벌 투자자가 단일 플랫폼에서 다양한 국가와 금융상품에 접근할 수 있도록 하는 것이 핵심 미래에셋은 향후 외국인 국내투자자의 국내 주식 투자 지원, AI 기반 자산관리 기능 추가 등을 통해 플랫폼을 고도화할 계획 해당 홍콩법인은 올해에 홍콩 증권선물위원회(SFC) 가상 자산 라이선스를 확보
신한은행, 우리은행, NH농협은행, 케이뱅크	<p>(6/26) 프로젝트 판게아 본격화, 스테이블코인 해외송금 검증</p> <ul style="list-style-type: none"> 신한은행, 우리은행, NH농협은행, 케이뱅크가 유럽 금융기관과 함께 프로젝트 판게아(Pangea)에 참여해 원화·유료화 기반 스테이블코인 해외송금 및 정산 모델을 공동 검증 해당 프로젝트는 원화 스테이블코인과 유료화 스테이블코인의 직접 교환·정산하는 구조를 설계하고 기존 해외송금의 중개기관과 절차를 줄일 수 있는지를 검증하는 것이 핵심 	<ul style="list-style-type: none"> 해당 프로젝트는 지난 한·일 은행권이 진행한 프로젝트 팩스(Pax)의 후속 사업으로, 실증 범위를 유럽까지 확대 프로젝트에는 유럽 스테이블코인 추진사 Qivalis, 금융 메시징 네트워크 SWIFT, 블록체인 interoperability 기업 Chainlink 등도 참여해 글로벌 결제 인프라를 함께 검증 참여 은행들은 원화 스테이블코인 제도에 대비해 글로벌 협력 기반을 구축하고, 향후 해외송금뿐 아니라 수출입 무역대금 결제 등 기업금융 서비스로 활용 범위를 확대할 계획
SBI VC Trade	<p>(6/25) Ripple과 SBI Holdings의 합작사 SBI VC Trade, 달러 스테이블코인 RLUSD를 일본 시장에서 공식 출시</p> <ul style="list-style-type: none"> RLUSD는 미국 달러와 1:1로 연동되며, 미국 규제기관의 감독 아래 발행되는 스테이블코인 기관 및 법인 고객을 중심으로 서비스를 시작 	<ul style="list-style-type: none"> SBI VC Trade는 일본 최초로 RLUSD를 취급하는 거래소가 되었으며, 향후 개인 투자자 대상으로도 서비스를 확대할 계획 리플은 RLUSD를 국경 간 송금, 기업 간 결제(B2B), 외환(FX) 정산 등에 활용해 기존 Ripple Payments 네트워크와의 연계를 강화할 방침
NH투자증권	<p>(6/29) NH투자증권, STO 비전그룹 중심으로 토큰 증권 사업 추진</p> <ul style="list-style-type: none"> 자체 플랫폼 단독 구축보다 'STO 비전그룹' 중심의 협력 모델을 발표 'STO 비전그룹'은 NH투자증권을 중심으로 농협은행·케이뱅크 등 12개사가 참여하는 다자 협의체 	<ul style="list-style-type: none"> 블록체인 기술사는 분산원장 시스템, 한국기업평가는 기초 자산 실물 평가, NH투자증권은 상품 구조 설계·계좌 관리 역할을 맡는 구조 초기 STO 시장에서 단기 수익보다 리스크 분산·파트너 생태계 확보·제도 시행 후 즉시 대응에 초점을 둔 전략으로 해석

Country	News	Implication
미국	(6/24) 트럼프 정부, 시스템 양자내성암호(PQC) 전환 행정명령 서명 • 미국 정부가 연방기관의 양자내성암호(Post-Quantum Cryptography, PQC) 전환을 가속화하는 행정명령에 서명 • 양자컴퓨터 발전으로 기존 공개키 암호(RSA, ECC 등)가 무력화될 가능성에 대비해 정부 핵심 시스템의 암호체계를 PQC로 교체하는 것이 핵심	• 상무부, NSA, DHS가 연방기관의 PQC 전환 가이드라인을 마련하고, 기관별 전환 책임자를 지정하도록 지속 • 2027년까지 시범사업을 추진하고, 2030-2031년까지 주요 정부 시스템의 PQC 전환 완료 목표를 설정 • 국방-금융-에너지 등 핵심 인프라의 사이버 보안을 강화하고, 장기적으로 민간 기업의 PQC 도입도 확대될 전망
	(6/26) ICE-OKX, 토큰화·규제형 디지털 자산 인프라 합작사 설립 • 뉴욕증권거래소(NYSE) 모회사 ICE와 글로벌 가상 자산 거래소 OKX가 50:50 합작법인(JV)을 설립해 토큰화 금융상품과 규제형 디지털 자산 인프라를 공동 구축한다고 발표	• 합작사는 미국 규제 승인 후 브로커딜러(Broker-Dealer)와 선물중개업자(FCM) 라이선스를 취득해, 토큰화 주식, 규제형 가상 자산 파생상품, 24시간 거래 인프라를 제공할 계획 • OKX 이용자는 ICE 선물시장과 NYSE 토큰화 주식에 접근이 가능할 것
한국	(6/23) 한국은행, CBDC(중앙은행 디지털화폐) 2단계 실증에서 디지털화폐를 기존 은행 계좌와 연계하는 방안을 추진 • 이용자는 별도 충전 절차 없이 은행 예금과 예금토큰(Deposit Token)을 연동해 결제할 수 있도록 하고, 잔액이 부족하면 예금이 자동 전환되는 기능도 시험할 예정	• 2단계 실증에는 기존 참여 은행 외 추가 은행이 참여해 참여 금융기관과 서비스 범위가 확대되며, 개인 간 송금(P2P)과 생체인증 등 다양한 기능도 검증 • 한국은행은 이를 통해 CBDC와 은행 예금이 공존하는 하이브리드 결제 구조의 기술적·운영적 가능성을 점검할 계획
	(6/24) 금융위원회, '자본시장 인프라 혁신 점검회의' 개최 • 주식 결제주기(T+2 → T+1) 단축 로드맵을 10월까지 마련할 예정 • 결제주기 단축과 함께 거래시간 단계적 연장, 토큰 증권(STO) 인프라 구축, AI 기반 자본시장 혁신을 핵심 과제로 추진	• 비상장 주식·조각 투자 장의 거래에는 올해 말까지 T+1 결제 인프라를 우선 구축해 향후 STO 유통·결제 체계의 시험대로 활용할 계획 • 한국거래소는 9월 애프터마켓 신설, 2027년말 프리마켓 도입 등 거래시간 확대도 단계적으로 추진할 계획
	(6/24) 여당, 디지털 자산 기본법을 하반기 국회 중 중점 입법 과제로 추진하겠다는 방침. 연내 통과를 목표로 설정 • 현재 여러 의원안(약 8개)을 통합하는 작업이 진행 중이며, 스테이블코인 제도화와 디지털 자산 발행·유통 체계 마련이 핵심 내용	• 법안에는 스테이블코인 발행 인가, 준비자산 보유 의무, 이용자 상환권, 공시 및 투자자 보호 체계 등이 포함될 것으로 시장은 예상 • 발행 주체(은행 참여vs핀테크 참여), 거래소 대주주 지분 규제 등 핵심 쟁점을 둘러싼 의견 차이는 여전히 존재 • 국회 하반기 원 구성이 마무리되면 정무위원회를 중심으로 법안 심사가 본격화될 전망
	(6/25) 한국 국회 대표단, SEC와 디지털 자산 규제 정합성 논의 • 한국 국회 대표단이 미국 SEC Crypto Task Force와 만나 디지털 자산 규제 체계와 양국 간 제도 정합성 강화를 논의 • 회의에서는 스테이블코인, 토큰 증권(STO), 디지털 자산 분류, 거래 플랫폼, 커스터디, 시장구조 등 핵심 규제 이슈가 중점적으로 논의	• 양측은 국경 간 디지털 자산 거래와 토큰화 자산 확산에 대응하기 위해 국제적인 규제 공조와 제도적 일관성의 필요성에 공감했다는 보도 • 해당 면담은 개별 기업 이슈가 아닌 정책·입법 차원의 협의로, SEC가 공식 회의록을 공개하며 국제 규제 협력을 본격화하고 있음을 보여줌
	(6/26) 개인정보보호위원회, '블록체인에 개인정보 기록 금지' 제시 • 블록체인에 개인정보를 직접 저장하는 것은 원칙적으로 개인정보보호법 위반 소지가 있다는 내용의 가이드라인을 제시 • 블록체인은 한 번 기록하면 수정·삭제가 사실상 불가능해 개인정보의 정정권·삭제권 등 정보주체의 권리를 보장하기 어렵다는 점 등을 근거로 제시	• 이름, 주민등록번호뿐 아니라 지갑주소와 결합해 개인을 식별할 수 있는 정보도 개인정보에 해당할 수 있다며 주의를 당부 • 개인정보가 필요한 경우에는 오프체인(별도 DB)에 저장하고, 블록체인에서는 해시값이나 참조정보만 기록하는 구조를 권고 • NFT, DID, RWA, 스테이블코인 등 블록체인 서비스를 제공하는 사업자는 서비스 설계 단계부터 개인정보 최소화 및 오프체인 저장 방식을 고려해야 할 것
(6/26) 삼성SDS, 한국예탁결제원과 토큰 증권 플랫폼 구축 사업 추진 • 토큰 증권 발행, 예탁, 권리관리, 결제 등 핵심 업무를 지원하는 디지털 인프라를 구축하는 것이 목표	• 삼성SDS는 블록체인 플랫폼과 디지털 신원인증(DID), 스마트계약 기술을 활용해 기관급 토큰 증권 운영 시스템을 구현할 계획 • 한국 예탁결제원은 토큰 증권 제도 시행에 맞춰 증권의 등록·예탁·권리관리 체계를 마련하고, 삼성 SDS는 이를 지원하는 기술 인프라를 담당.	
일본	(6/26) 서클, 노무라와 손잡고 일본 외환 결제 플랫폼 추진 • 서클(Circle)이 일본 노무라홀딩스(Nomura) 산하 디지털 자산 기업 Laser Digital과 협력해 USDC 기반 외환(FX)·국경간 결제 플랫폼 구축에 나섬 • 양사는 USDC를 활용한 실시간 외환 결제와 해외송금 서비스를 개발해 기존 은행 중심 국제 결제보다 빠르고 저렴한 결제 인프라를 구축하는 것을 목표로 함	• 해당 협력은 일본 스테이블코인 규제 체계를 기반으로 추진되며, 기관 투자자와 기업 고객을 중심으로 서비스를 확대할 계획 • 서클은 일본 금융기관과의 협력을 통해 USDC의 아시아 결제 네트워크를 강화하고, 노무라는 글로벌 금융기관 대상 디지털 자산 사업을 확대할 방침

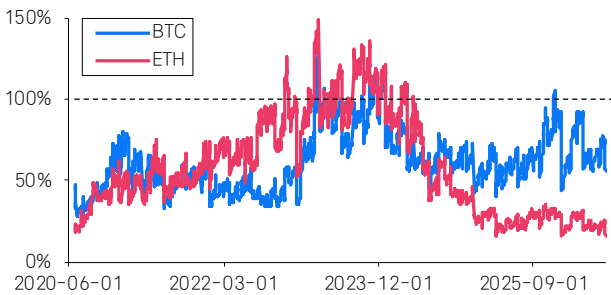
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

구분	코인	시가총액 (십억달러)	Weekly crypto metric ¹⁾						Return (%) ²⁾			Relative Return (%) ²⁾			
			활성 주소수	거래량	트랜잭션 ³⁾		TVL	P/FRatio (배) ⁴⁾	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y	
L1	BTC	Bitcoin	1,196	2.5m (▽)	180b (▽)	2.7%	(-)	4.3b (-)	15,502 (-)	-3.0	-19.8	-45.0	1.6	-13.6	-69.8
	ETH	Ethereum	193	2.5m (▽)	83b (▽)	6.3%	(-)	41b (-)	1,385 (-)	-3.2	-22.6	-35.9	1.4	-16.4	-60.7
	XRP	XRP Ledger	65	62k (▽)	12b (-)	2.7%	(△)		56,264 (-)	-3.2	-21.4	-52.4	1.4	-15.2	-77.2
	BNB	BNB Chain	77	14m (-)	5.4b (-)	1.0%	(-)	5.4b (-)	578 (-)	-2.6	2.4	30.6	2.0	8.6	5.8
	SOL	Solana	42	8.3m (△)	17b (▽)	7.3%	(-)	6.2b (▽)	301 (△)	4.2	-14.2	-53.3	8.8	-8.0	-78.1
	SUI	Sui	3	0.3m (△)	2.4b (▽)	12.8%	(-)	0.5b (-)	1,948 (▲)	-1.3	-12.9	-73.3	3.3	-6.7	-98.1
	ADA	Cardano	6	74k (△)	2.9b (▽)	7.4%	(△)		8,571 (△)	-1.9	-38.8	-74.5	2.7	-32.6	-99.3
	TRX	TRON	30	8.8m (-)	3.8b (△)	1.8%	(△)	4.6b (△)	11 (△)	-1.5	8.9	18.1	3.1	15.1	-6.7
	XLM	Stellar	6	128k (▽)	3.5b (△)	3.2%	(▽)		16,114 (▽)	-8.6	-25.1	-26.8	-4.0	-18.9	-51.6
기타	HYPE	Hyperliquid	62	199k (△)	9.6b (△)			2b (-)	HyperCore 74%	7.8	50.8	60.0	7.1	52.1	26.6
	LINK	Chainlink	5	11k (-)	2.9b (△)	7.3k	(-)		Ethereum 80%	7.2	-19.0	-37.7	6.5	-17.7	-71.1
	WLD	Worldcoin	2	85k (▽)	6.3b (△)				Worldchain 100%	19.8	139.8	-39.7	19.1	141.1	-73.1
	ONDO	Ondo Finance	2	15.6k (△)	1.8b (△)	4.7k	(-)	4b (▲)	BNB Chain 65%	5.7	5.2	-52.0	5.0	6.5	-85.4
	UNI	Uniswap	2	283k (-)	1.2b (▽)	106k	(-)	4b (-)	Base 68%	7.7	-28.4	-63.2	7.0	-27.1	-96.6
	PUMP	Pump.fun	2	304k (▽)	0.5b (△)	421k	(▽)		Solana 99%	4.8	-11.7	n/a	4.1	-10.4	n/a
	Aave	Aave	1	37k (-)	1.8b (△)	25k	(-)	22b (▼)	Base 32%	10.9	-26.5	-74.9	10.2	-25.2	-108.3
스테이블 코인	USDT	Tether	187	4.8k (-)	176m (▲)	430b (△)	177m (△)	22m (-)		Ethereum	43	Tron	47		
	USDC	USD Coin	76	1.7k (▽)	47m (▲)	1.2t (△)	134m (▲)	9m (-)		Ethereum	64	Solana	11		
	USDe	Ethena USDe	5	5.4k (-)	210k (-)	3.1b (-)	458k (-)	22k (△)		Ethereum	62	Solana	12		
	USDS	Sky Dollar	8	282k (▽)	3.6m (△)	34b (▲)	16300k (-)	533k (▽)		Ethereum	94	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	22k (△)	725k (-)	3.7b (-)	3.1b (-)	59k (△)		BSC	37	Ethereum	40		

참고: 1) 6/22 기준, 2) 6/26 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률, 3) 거래량/유통량, 4) 시가총액/주소로 수익 5) 활성 주소수 기준, 6) 유통량 기준
자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Token Terminals 삼성증권

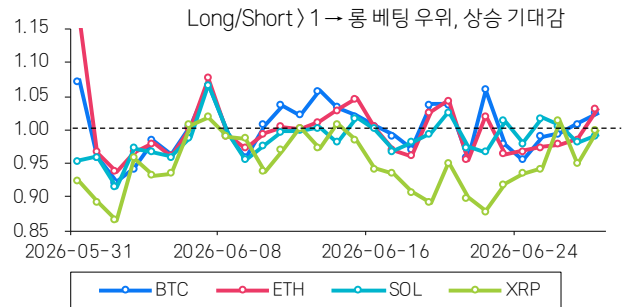
2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



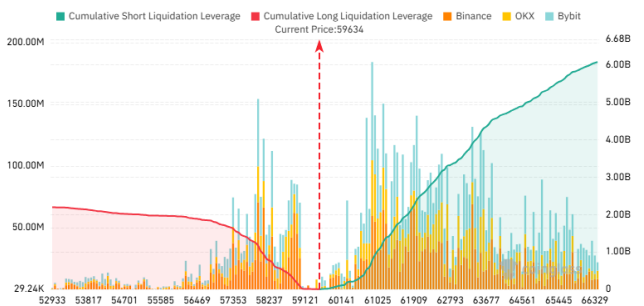
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



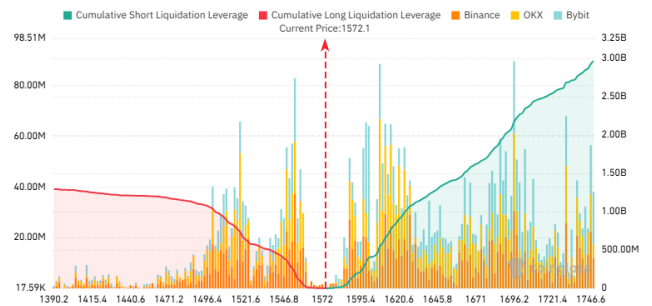
자료: Coinglass, 삼성증권

중앙화 거래소(CEX), 비트코인 청산 맵



참고: 최근 일주일 기준 / 자료: Coinglass

중앙화 거래소(CEX), 이더리움 청산 맵



참고: 최근 일주일 기준 / 자료: Coinglass

2026. 6. 30.

3. 가상 자산 관련 상장증권

구분	종목	시가총액 (십억달러)	크립토 민감도(β) ¹⁾		크립토 설명력(R^2) ¹⁾		Return (%)			Relative Return (%) ²⁾		
			1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
ETF	IBIT ISHARES BITCOIN TRUST ETF	44.4	1.2	0.9	0.93	0.80	-5.0	-18.6	-44.3	-1.9	1.2	0.8
	DFII FT VEST BTC STRA & TRIN ETF	0.0	1.1	0.9	0.91	0.80	-4.4	-19.1	-52.5	-1.4	0.7	-7.5
	BCCC GLOBAL X BITCOIN CC ETF	0.0	0.9	0.7	0.89	0.78	-4.4	-17.8	-54.9	-1.4	2.0	-9.8
	MAXI SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	1.0	1.1	0.8	0.89	0.77	-4.9	-19.2	-53.9	-1.9	0.5	-8.9
발행	CRCL CIRCLE INTERNET GROUP INC	18.3	1.3	1.1	0.35	0.24	-8.3	-32.0	-59.2	-5.3	-12.3	-14.2
	PYPL PAYPAL HOLDINGS INC	39.1	0.4	0.3	0.25	0.09	4.2	-0.4	-39.9	7.2	19.4	5.2
채굴	MARA MARA HOLDINGS INC	5.5	1.6	1.2	0.57	0.44	2.3	3.3	-3.3	5.3	23.1	41.8
	CLSK CLEANSARK INC	4.2	1.3	1.3	0.48	0.37	-5.3	-10.0	53.0	-2.2	9.8	98.1
	RIOT RIOT PLATFORMS INC	10.8	1.1	1.1	0.40	0.29	1.7	3.0	170.8	4.7	22.8	215.8
결제	XYZ BLOCK INC	46.3	0.8	0.4	0.35	0.13	4.1	4.7	16.8	7.1	24.4	61.8
	GNP GLOBAL PAYMENTS INC	19.1	n/a	0.2	0.09	0.03	4.4	-5.6	-11.3	7.4	14.2	33.7
	MA MASTERCARD INC - A	441.0	n/a	n/a	0.00	0.01	1.9	1.1	-9.3	4.9	20.8	35.7
거래소	COIN COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	39.3	1.4	1.1	0.66	0.50	-8.7	-18.2	-57.8	-5.7	1.6	-12.8
	HOOD ROBINHOOD MARKETS INC - A	88.9	1.0	0.9	0.19	0.31	-8.7	16.3	18.9	-5.7	36.1	63.9
	BKKT BAKKT HOLDINGS INC	0.4	1.9	1.6	0.38	0.21	-8.5	-23.3	-34.0	-5.4	-3.5	11.1
	CBOE CBOE GLOBAL MARKETS INC	25.3	n/a	n/a	0.03	0.00	-2.8	-29.6	5.8	0.3	-9.9	50.8
금	GOLD Gold Spot \$/Oz	29,310	0.3	0.1	0.18	0.03	-3.0	-10.5	23.3	0.0	9.3	68.3
증권 INDEX	CCMP NASDAQ COMPOSITE	45,593	0.4	0.2	0.33	0.29	-4.6	-6.2	24.8	-1.6	13.6	69.8
	KOSPI KOSPI INDEX	6,678 ³⁾	n/a	n/a	0.02	0.00	-7.1	-0.8	175.2	-4.0	19.0	220.3

구분	종목	시가총액 (십억달러)	민감도(β) ⁴⁾		설명력(R^2) ⁴⁾		Return (%)			Relative Return (%) ⁴⁾		
			1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
비트코인 투자	MSTR STRATEGY INC	28.8	1.5	1.4	0.70	0.65	-26.9	-45.7	-78.6	-23.8	-25.9	-33.5
	GLXY GALAXY DIGITAL INC - A	11.4	1.4	1.4	0.29	0.41	-14.4	-2.9	46.5	-11.4	16.9	91.6
	TSLA TESLA INC	1,426	0.5	0.4	0.20	0.16	-5.2	-14.1	17.3	-2.2	5.7	62.4
이더리움 투자	BMNR BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	7.7	1.0	1.6	0.65	0.02	-16.0	-29.6	217.9	-12.8	-6.9	253.9
	SBET SHARPLINK GAMING INC	1.0	0.9	1.1	0.74	0.48	-9.1	-20.9	-48.6	-5.8	1.7	-12.7
	BTBT BIT DIGITAL INC	0.7	1.1	0.8	0.64	0.32	-8.3	-2.0	-1.0	-5.1	20.7	34.9
솔라나 투자	FWDI FORWARD INDUSTRIES INC	0.3	1.1	0.8	0.68	0.21	-10.2	-13.0	-34.7	-14.4	1.3	18.6
	DFDV DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.1	0.9	0.60	0.11	6.8	-15.2	-83.6	2.6	-1.0	-30.3
	HSDT SOLANA CO	0.1	1.1	1.2	0.61	0.49	-9.3	-30.2	-83.8	-13.5	-16.0	-30.5

참고: 6/26 증가 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 가상 자산 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

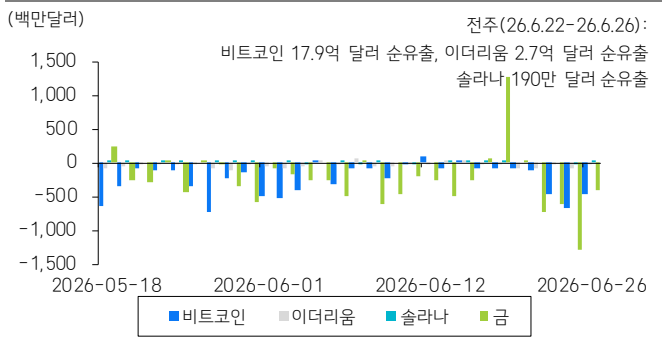
4. Milestone event timeline

국가	2026년						내용
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	
미국	6월	6~7월	3분기	3분기	4분기		· GENIUS Act 시행 준비 본격화. Treasury-FinCEN 중심으로 결재형 스테이블코인 발행자에 대한 BSA-AML-제재준수 의무 규정화 진행 · 허가받은 결재형 스테이블코인 발행(PPSI)에 대한 금융기관 준용 규칙, 준비자산-공시-보관-상환 관련 세부 감독체계 구체화 · CLARITY Act 상원 논의 지속. SEC-CFTC 관할 구분, 디지털 자산 시장구조, 스테이블코인 보상-수익 제공 금지 조항 등이 핵심 쟁점 · SEC-CFTC의 디지털 자산 분류-거래시장 규율 관련 해석 정비 지속. 거래소-브로커-수탁기관의 등록 및 감독 범위 명확화가 관건 · IRS 디지털 자산 세무 보고 체계 적용 준비 지속. 1099-DA, 브로커 정의, 거래정보 보고 범위가 거래소-DeFi 인터페이스 사업자에 영향 가능
	6월	6~7월	3분기	하반기	4분기		· 가상 자산 2단계 입법 논의 지속. 금융위는 디지털 자산기본법 정부 검토안, 사업자 규율 체계, 내부 통제, 전산 보안 기준, 손해배상 책임 등 논의 · 원화 스테이블코인 제도 설계 논의 지속. 발행주체, 준비자산, 은행 참여, 환급-상환 구조, 거래소 소유분산 기준 등은 아직 미확정 · 가상 자산사업자 규율 강화 방향 점검. 거래소 내부 통제, 전산-보안, 이상거래 감시, 이용자 보호 장치가 2단계 입법의 핵심 · 토큰 증권/STO 제도화 후속 논의 지속. 전자증권 연계, 장외 유통시장, 조각투자-비금전신탁 수익증권 구조 정비가 주요 과제 · 가상 자산 과제-AML-트래블러 데이터 체계 정비 논의 지속. 해외 스테이블코인 유통, 국내 사업자 신고-감독 범위가 주요 쟁점
	6월	3분기	하반기				· 자금결제법 기반 스테이블코인 제도 운영 지속. 은행-신탁-자금이동사업자 중심의 발행 및 상환 안정성 관리 강화 · FSA 중심 디지털 자산 금융상품 규율 정비 논의 지속. 증권형 토큰, 투자상품성 토큰, 거래소 상장-공시 기준 정교화 · 금융기관 주도 스테이블코인-토큰화 예금-온체인 결제 실험 확대 가능성. 대규모 상용화보다는 규제 샌드박스-파일럿 중심이 될 가능성
	7월	3분기	4분기				· MICA 전환기관 EU 전역 종료. 7월 1일 이후 MICA인가 없이 EU 고객 대상 가상 자산 서비스를 제공하는 사업자는 EU법 위반 · 인가 CASP 중심 시장 재편 본격화. 거래소-커스터디-브로커 사업자는 자본 요건, 내부 통제, 고객자산 보호, 공시 의무 부담 확대 · 스테이블코인 발행자 및 CASP에 대한 감독 강화. ART-EMT 준비자산, 공시, 상환권, 시장남용 방지 규정 이행 여부 점검

자료: 언론 보도, 삼성증권

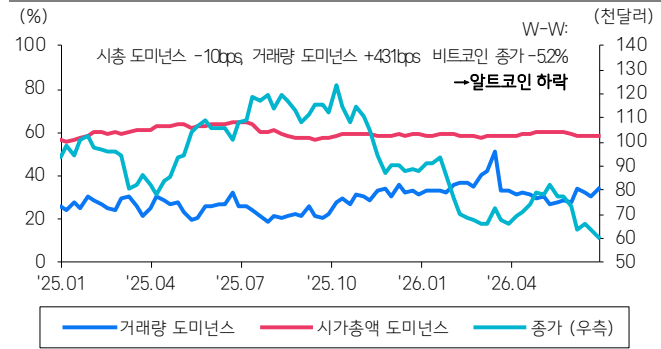
2026. 6. 30.

현물 ETF Fund Flow



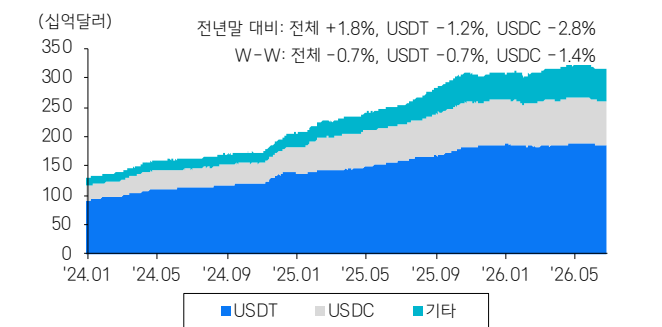
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
 자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



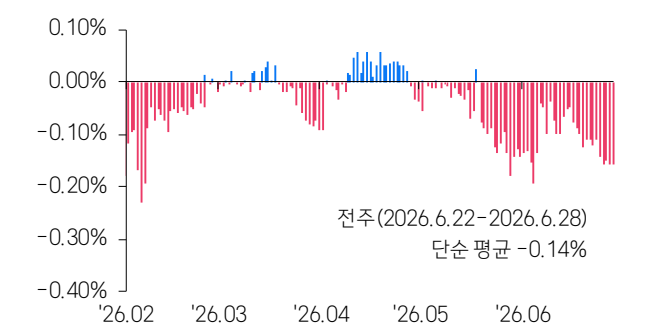
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



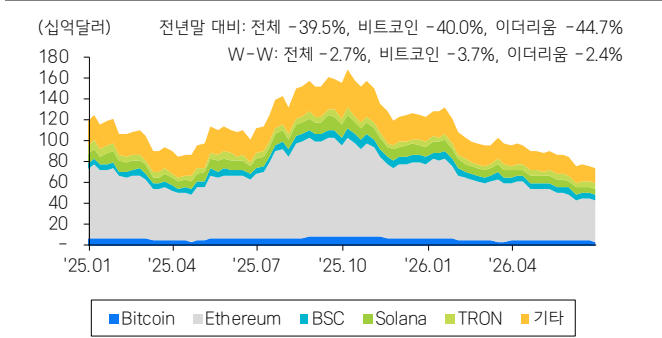
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



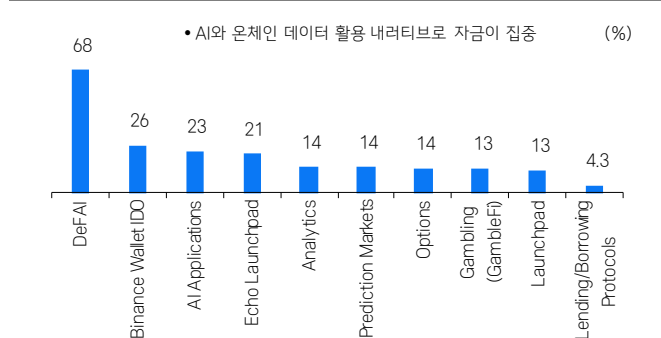
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



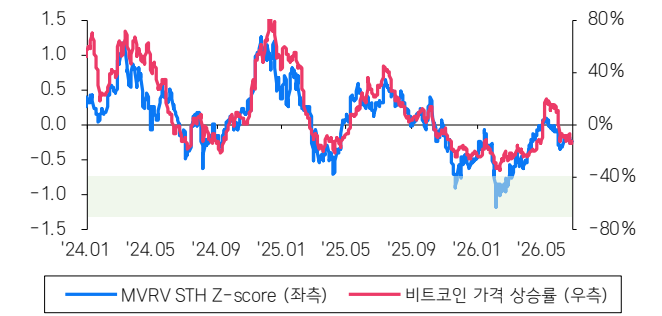
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상 자산 카테고리별 1W 수익률



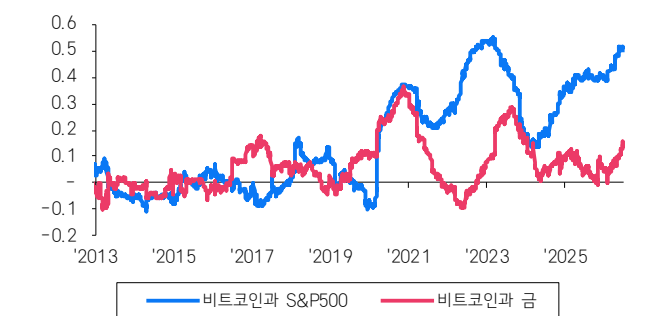
참고: 2026.6.29 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

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