



BLOCK-CHAIN

2026년 07월 01일 | 키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

# Digital Asset Monthly 6월 비트코인, 연저점 경신

디지털자산/원자재 심수빈

**CRYPTO**

However, these dolphins swam up north in the springtime, which made scientists believe that global warming was the main cause of this unusual finding.



# Contents

Digital Asset Dashboard

p. 03

I. 디지털자산 시장 동향

p. 04

II. 월간 주요 이슈 점검

p. 13

- 미국 CLARITY Act 지연과 비트코인 투자상품의 진화
- GENIUS Act 제도 가시화 속 비달러 스테이블코인의 대응

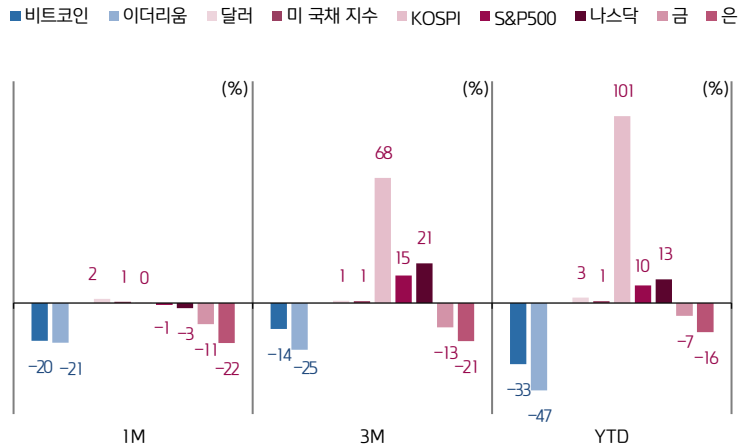
## Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

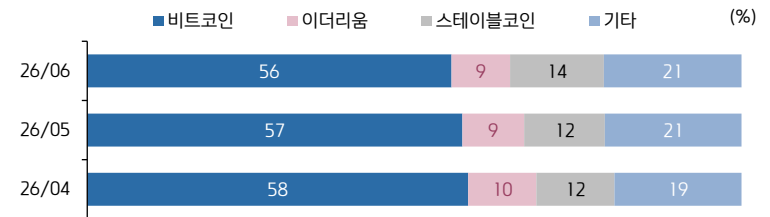
## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

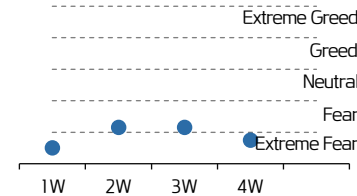
비트코인과 주요 자산의 기간별 수익률 비교



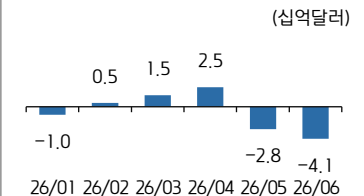
비트코인, 이더리움 도미넌스 변화



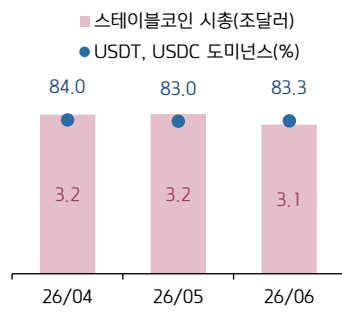
Crypto Fear &amp; Greed



Crypto Funds' Flow



스테이블코인 시가총액



RWA(Real World Asset)

	Total Value (\$bln)	30D (%)	Market Share (%)
미 국채	14.7	-2.2	46.2
크레딧	5.9	6.6	18.5
원자재	4.5	-12.0	14.2
기타	6.7	1.1	21.1
RWA Total	31.7	-1.6	100.0

Monthly Issue

#### • 미국 CLARITY Act 지연과 비트코인 투자상품의 진화

- 미국 CLARITY Act의 연내 통과 기대 약화. 7월 13일 이후 상원 본회의의 상정 여부에 주목
- 이런 가운데 블랙록은 비트코인 인컴형 ETF 출시, 비트코인 투자 심리 재고로 이어지는지 여부가 중요

#### • GENIUS Act 제도 가시화 속 비달러 스테이블코인의 대응

- 미국 GENIUS Act 제도 가시화되며 달러 기반 스테이블코인 수용, 예금토큰 활성화로 연결
- 이에 주요국 금융당국은 스테이블코인 규제 정비하고 있으며, 해당 국가의 금융기관은 비달러화 스테이블코인 발행을 추진
- 국내의 경우 디지털자산기본법 제정 지연 속 규제공백 지속, 7월로 예정된 토큰증권 제도 발표에 주목

자료: Bloomberg, The Block, RWX.xyz, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터 / 주: 6월 30일 기준

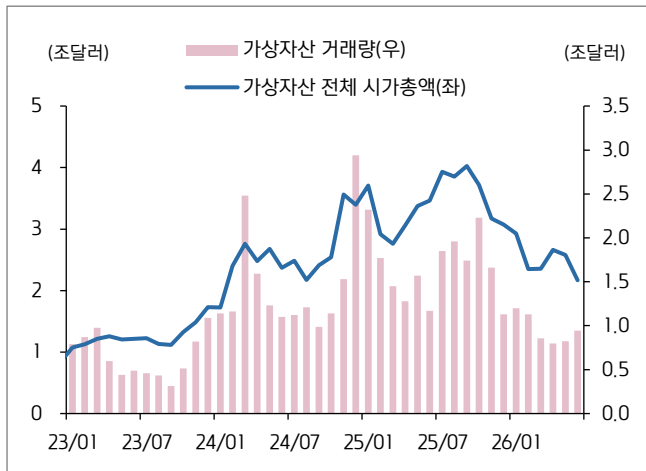
# I. 디지털자산 시장 동향

# 01.

## Digital Asset Market Review: Overview

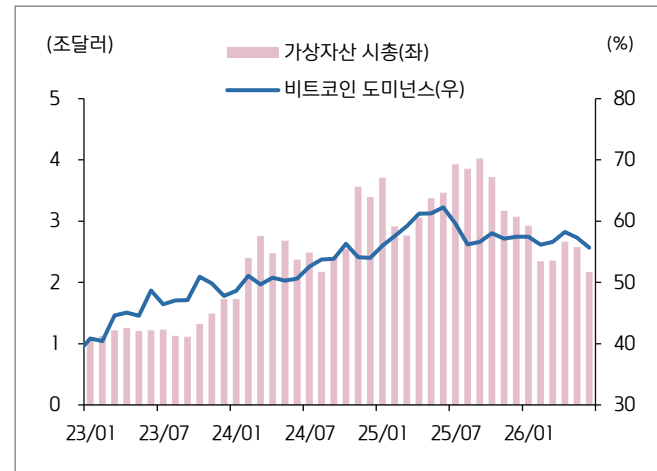
- ▶ 6월 가상자산의 시가총액은 2.1조 달러로, 전월대비 0.4조 달러 감소
- ▶ 동기간 가상자산 거래소의 월간 거래량은 약 0.9조 달러를 기록하며, 전월보다 증가
  - 이는 가상자산 시장 위축 속 매도, 청산, 저가 매수 등이 확대되며 거래 활동이 활발해졌음을 시사

가상자산 시가총액과 가상자산 거래소 월간 거래량



자료: Coingecko, The Block, 키움증권 리서치센터  
 주: 가상자산 거래량은 6월 1일~6월 30일까지 누적

비트코인 도미넌스와 가상자산 전체 시가총액 변화



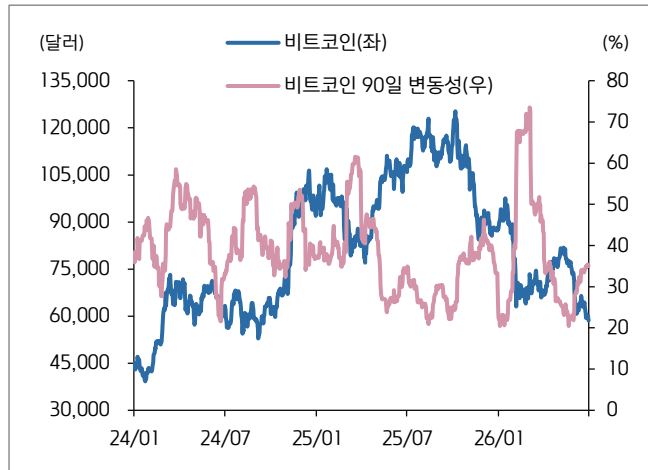
자료: Bloomberg, Coingecko, 키움증권 리서치센터

## 02.

## Digital Asset Market Review: 비트코인

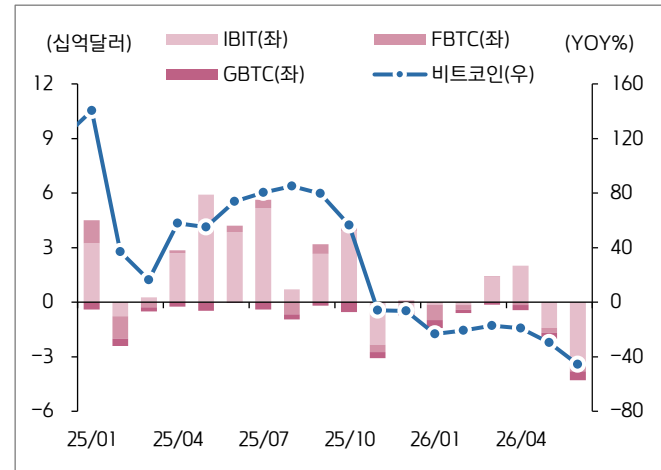
- ▶ 비트코인은 6월 30일 기준 58,642.15달러 기록, 5월 말 대비 20.4% 하락
  - 6월 초 스트래티지 일부 비트코인 매도 소식과 월 중 미 연준의 FOMC가 매파적으로 마무리되며 투자심리 위축
  - 특히 스트래티지 영구우선주(STRC) 가격이 액면가를 하회하고, 스트래티지가 배당 및 유동성 방어를 위한 비트코인 매각 가능성을 열어두면서 비트코인 추가 매도 경계감 지속
- ▶ 6월 미국의 주요 비트코인 현물 ETF에서 42.8억 달러의 자금이 유출되며 5월에 이어 순매도 지속
  - 6월 비트코인 현물 ETF의 자금 순유출 규모는 2025년 11월 이후 최대

최근 3년간 비트코인 가격과 90일 변동성 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주요 비트코인 현물 ETF 자금 유출입과 비트코인 가격



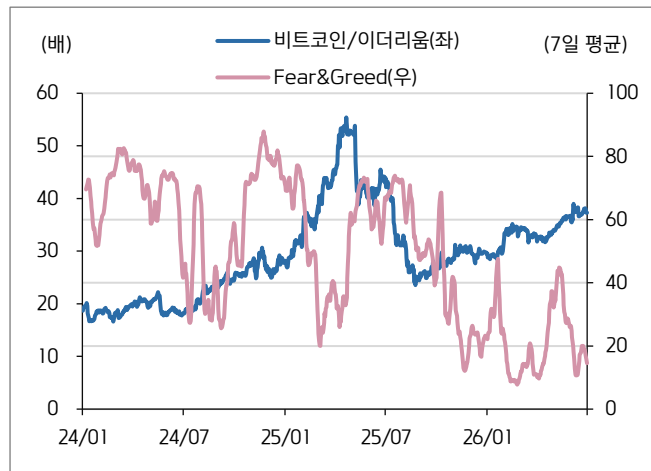
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 03.

## Digital Asset Market Review: 알트코인

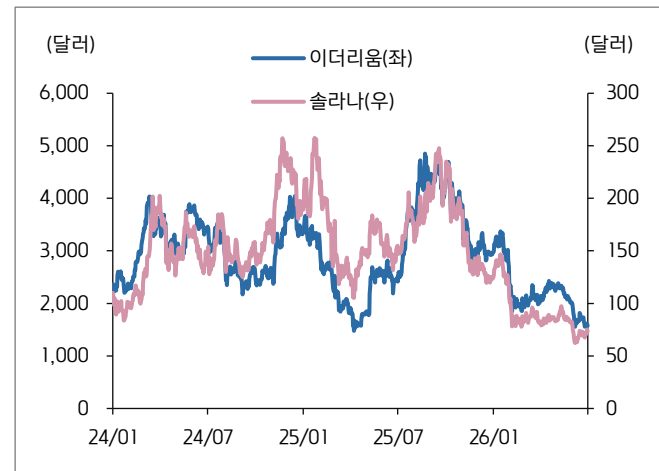
- ▶ 6월 가상자산시장 투자심리는 '극단적 공포'로 재차 위축, 비트코인/이더리움은 37.3으로 전월대비 상승
- ▶ 비트코인 약세 속 알트코인 투자 수요도 부진했던 가운데, 이더리움의 경우 현물 ETF 수급 부진, 이더리움 재단 구조조정 등의 이슈로 솔라나 대비 낙폭이 큰 흐름
  - 이더리움: 6월 30일 기준 1,573.83달러 기록, 5월 말 대비 21.5% 하락
  - 솔라나: 6월 30일 기준 73.6264달러 기록, 5월 말 대비 10.6% 하락

비트코인/이더리움과 가상자산 투자심리 지수



자료: Bloomberg, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

이더리움 및 솔라나 가격 동향



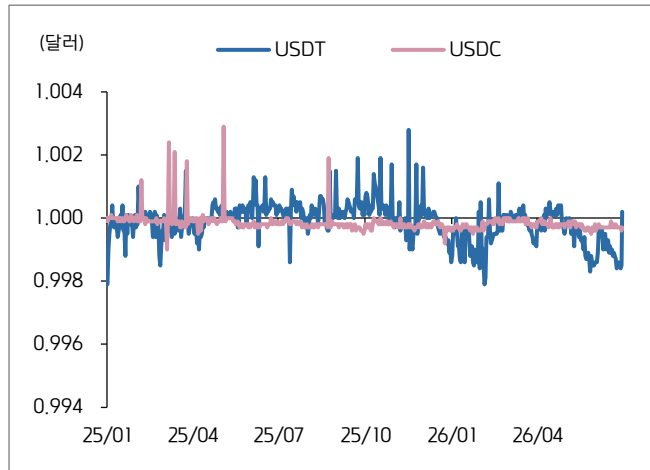
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 04.

# 주요 스테이블코인 동향

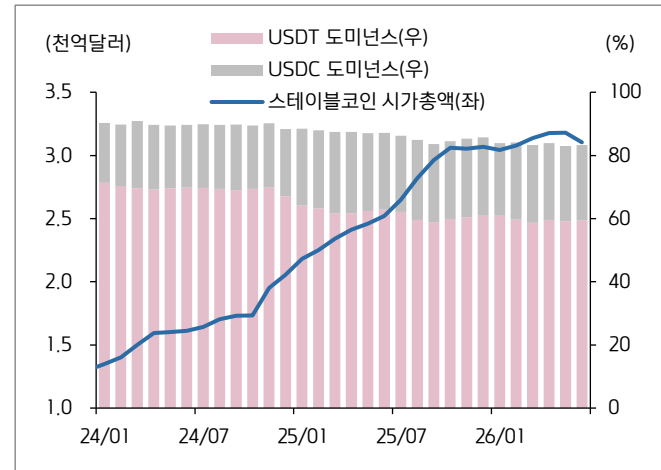
- ▶ 스테이블코인의 시가총액은 3,104.5억 달러로 전월대비 소폭 하락했으나, USDT와 USDC의 스테이블코인 점유율은 5월 말 83.0%에서 6월 83.3%로 소폭 확대
- ▶ USDT 점유율에 큰 변화는 부재하나 USDT 디페킹 지속. 이는 유럽 MiCA 법안의 유예 기간 종료를 앞두고 유럽계 거래소에서 USDT 상장폐지 절차가 진행되고 있다는 점이 영향을 준 것으로 보임
  - 테더사의 2026년 1분기 공식 준비금 내역을 기준으로 산출한 담보비율은 약 104.5%로 준비금 부족 이슈는 부재하기 때문

USDT, USDC 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

스테이블코인 시가총액과 USDT, USDC 점유율 변화



자료: Bloomberg, DefiLlama, 키움증권 리서치센터

## 6월 주요 뉴스 내용 및 키워드

내용	키워드
<p><b>7월 18일 시행규칙 마감을 앞두고 있는 미국의 GENIUS Act</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미 연준·재무부·OCC·FDIC는 스테이블코인 발행사에 은행 수준의 고객 확인(KYC)의무를 부과하는 공동 규칙안 발표</li> <li>- 이는 스테이블코인 발행사의 규제 부담이 구체화 된 것으로 해석할 수 있으며, 60일간 해당 안에 대한 공개 의견 수렴 개시</li> </ul>	제도/정책
<p><b>Fed 'Skinny Account' 논의, 크립토·핀테크의 자금 결제망 접근 쟁점화</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 의회는 디지털자산·핀테크 기업의 Fed 제한 계좌 접근 관련 리스크 논의. 해당 계좌는 'Skinny Account'로 불리며 중앙은행 지급결제 시스템에 대한 제한적 접근을 의미</li> </ul>	
<p><b>바이낸스, EU 가상자산서비스제공자 인가 신청 철회</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 바이낸스는 7월 1일 EU의 MiCA 유예기간 종료를 앞두고, 그리스 자본시장위원회에 신청했던 가상자산서비스제공자 인가 신청을 철회</li> <li>- 만약 바이낸스가 7월 1일 전까지 MiCA 규정상 라이선스를 받지 못하는 경우 유럽에서 제공할 수 있는 서비스 범위가 일부 제한될 수 있으며, 현재 바이낸스는 다른 EU국가를 통한 인가 확보를 추진 중</li> </ul>	시장/인프라
<p><b>스트래티지, 비트코인 매도와 STRC의 액면가(\$100) 하회</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 스트래티지가 6월1일 자사 영구우선주 STRC 배당금 지급을 목적으로 32BTC를 매도했다고 공시. 6월 비트코인 약세 속 STRC는 액면가 하회</li> <li>- 6월 29일 자금 조달 모델의 개편안 발표. BTC 매각 권한 확보, 보통주·우선주 각각 10억 달러 규모의 자사주 매입, STRC 배당을 인상 등을 포함</li> </ul>	
<p><b>마스타카드, 스테이블코인 글로벌 결제망 정식 편입</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 마스타카드는 USDC, PYUSD, RLUSD를 카드 결제 정산 수단으로 공식 채택. 이더리움, 솔라나 등 6개의 체인에서 24/7 온체인 정산 지원</li> <li>- 또한 Visa, Stripe, Mastercard가 공동 투자하는 스테이블코인 결제 플랫폼도 조만간 공개될 예정</li> </ul>	시장/인프라
<p><b>미국 대형은행, 공동 토큰화 예금 네트워크 추진</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- JP모건·Citi·BofA·웰스파코 등이 공동의 토큰화 예금 네트워크 구성 추진을 발표. 공동으로 소유한 the Clearing House(결제 인프라 회사)가 토큰화 예금 네트워크의 운영 주체가 될 예정이며, 출시 목표 시점은 2027년</li> </ul>	
<p><b>Kalshi, 400억 달러 밸류에이션 자금조달 논의</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 예측시장 플랫폼 Kalshi가 지난 5월 220억 달러 밸류에이션으로 10억 달러를 조달한 가운데, 약 400억 달러 밸류에이션으로 신규 자금 조달을 논의. 외신에 따르면, 신규 라운드에 이르면 3분기 중 마무리될 것으로 보임</li> </ul>	

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터.

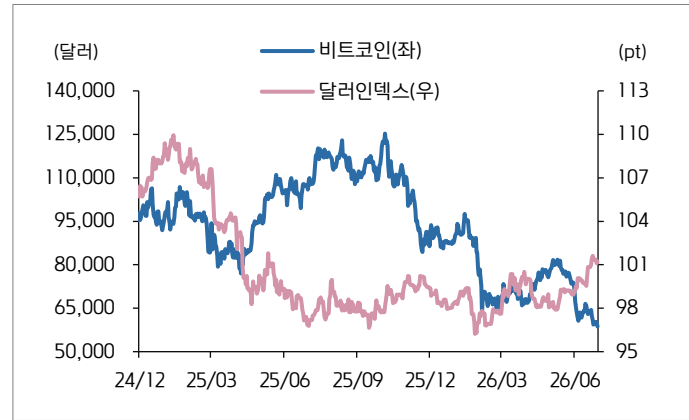
# 06.

## 최근 비트코인과 주요 자산 가격 추이

비트코인 vs 이더리움



비트코인 vs 달러



비트코인 vs 금



비트코인 vs 나스닥



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 가상자산 가격 변화(6월 30일 기준)

가상자산 (티커)	가격(\$)	수익률(%)					Market cap (\$bln)	30일 변동성(%)	
		1M	3M	YTD	1Y	2Y		'26년 04월	'25년 04월
비트코인 (BTC)	58,642.2	-20.4	-14.0	-33.1	-45.5	-5.3	1,169.7	35.13	33.46
이더리움 (ETH)	1,573.8	-21.5	-25.3	-47.1	-37.1	-53.9	187.9	57.07	65.63
리플 (XRP)	1.0	-21.7	-22.6	-43.4	-54.7	119.5	65.0	54.18	61.26
바이낸스코인 (BNB)	545.0	-23.3	-11.7	-36.9	-17.0	-4.3	73.8	39.93	24.46
솔라나 (SOL)	73.6	-10.6	-11.4	-40.8	-52.5	-49.7	42.7	63.14	57.79
ترون (TRX)	0.3	-10.0	0.6	11.0	12.7	151.7	29.8	22.14	34
도지코인 (DOGE)	0.1	-28.2	-21.9	-38.6	-56.4	-42.1	11.2	46.5	58.39
에이다 (ADA)	0.1	-39.0	-40.6	-56.9	-74.9	-63.4	5.4	72.53	50.09
비트코인캐시 (BCH)	199.3	-34.1	-57.2	-66.7	-60.6	-49.3	4.0	82.52	52.8
체인링크 (LINK)	7.2	-21.5	-18.3	-41.1	-46.4	-49.7	5.4	50.46	63.75

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

블록체인/가상자산 컨셉의 미국 상장주식 가격 동향 (6월 30일 기준)

유형	기업 (티커)	가격(\$)	단기 수익률(%)			중장기 수익률(%)			Market cap (\$bln)
			1M	3M	YTD	1Y	2Y	3Y	
디지털 자산 재무 기업 (Digital Asset Treasury)	스트래티지 (MSTR)	86.9	-45.4	-30.3	-42.8	-78.5	-36.9	153.9	30.5
	비트마인 (BMNR)	13.3	-30.9	-32.7	-51.0	-60.7	23.2	-35.4	7.6
채굴(Mining)	마라톤디지털 (MARA)	13.9	-3.4	70.2	54.7	-11.4	-30.0	0.2	5.3
	클린스파크 (CLSK)	14.6	-20.4	71.0	43.8	31.9	-8.8	239.2	3.7
	비트디어 (BTDR)	15.9	-9.3	83.5	41.6	38.2	54.7	41.7	3.9
인프라솔루션	써클인터넷 (CRCL)	62.6	-44.6	-34.4	-21.0	-65.5	-	-	15.6
가상자산(Crypto) 거래소	코인베이스 (COIN)	146.2	-22.7	-16.3	-35.4	-58.3	-34.2	104.3	38.5
	벡트 (BKKT)	7.8	-28.2	6.1	-22.2	-44.0	-58.7	-74.6	0.3
결제	페이팔 (PYPL)	43.2	-3.5	-4.5	-26.0	-41.9	-25.6	-35.3	38.1
	블록 (SQ)	76.0	0.4	26.3	16.8	11.9	17.8	14.2	45.2
자산관리	갤럭시디지털 (GLXY)	27.3	-7.6	48.2	22.3	24.8	134.1	530.0	10.7

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

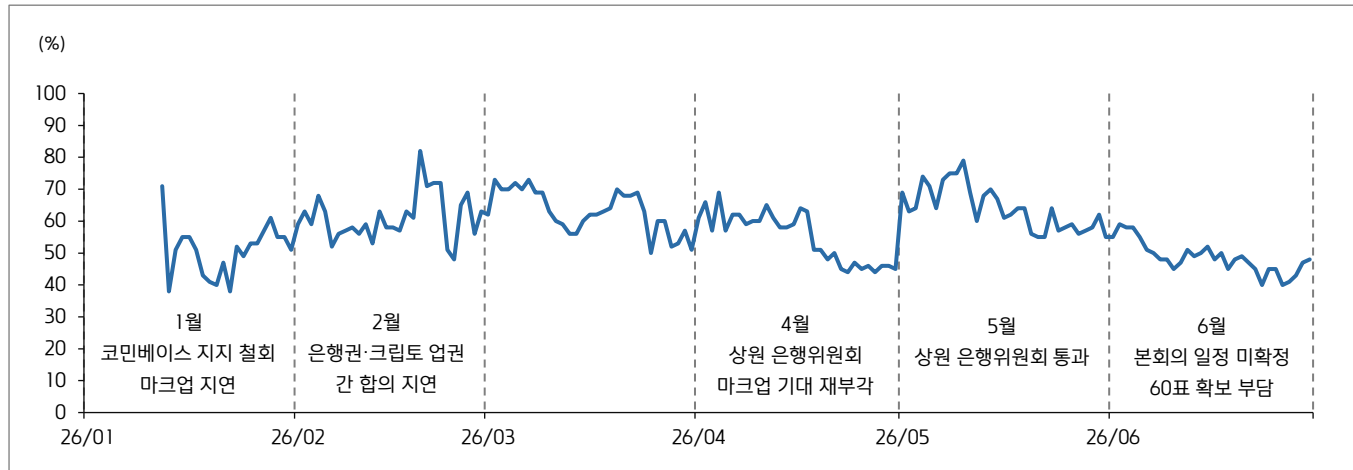
## II. 월간 주요 이슈 점검

# 01.

## CLARITY Act, 7월 상원 본회의 상정 여부가 중요

- ▶ 5월 미국의 디지털자산 시장구조법(CLARITY Act)이 상원 은행위원회를 통과하며 본회의 심의가 가능한 상태이나, 표결 일정이 확정되지 않으면서 연내 법안 통과 기대가 다시 낮아지는 모습
  - 갤럭시 리서치는 클라리티 법안이 2026년 내 통과될 확률을 60%에서 50%로 하향 조정했으며, 폴리마켓 내 해당 법안의 연내 통과 확률은 5월 말 60%에서 6월 말 45% 내외로 하락
- ▶ 본회의 표결을 안정적으로 진행 및 통과시키기 위해서는 민주당 일부의 지지가 필요하나, 윤리 조항 등을 두고 민주당과 공화당 간 이견 존재
  - 고위 공직자 및 그 가족의 디지털자산 사업 참여·수익 취득을 제한하는 윤리 조항의 포함 여부와 적용 범위가 이에 해당
- ▶ 7월 13일 상원 복귀 후 해당 법안의 본회의 상정 여부에 따라 연내 통과 기대감 달라질 것으로 예상

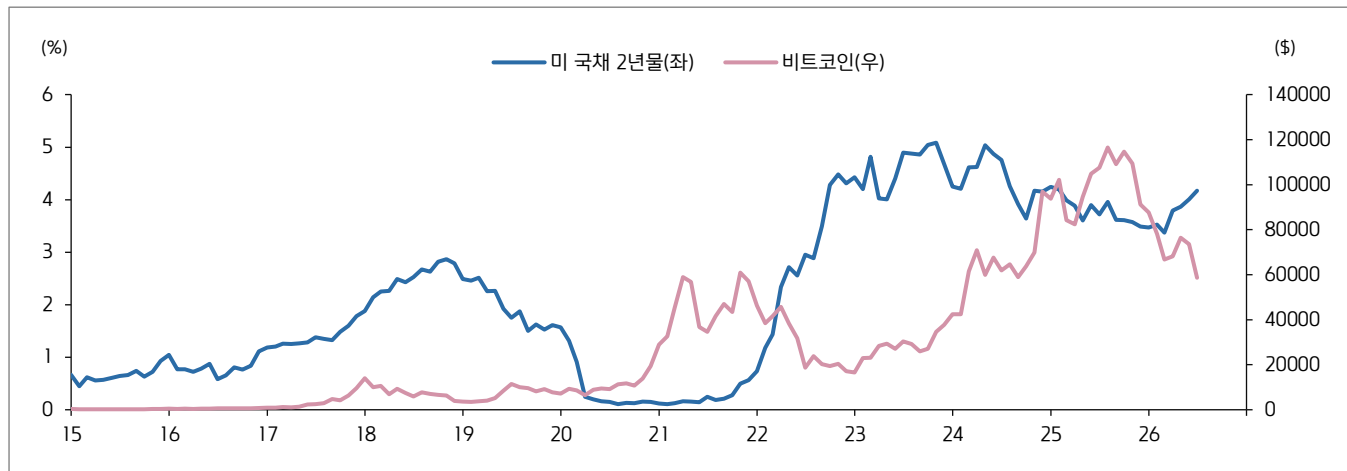
Polymarket: 2026년 CLARITY Act 통과 확률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

- ▶ CLARITY Act의 입법이 지연되고 가상자산 투자심리가 위축된 가운데 6월 16일(현지시간) 블랙록은 비트코인 인컴형 ETF(BITA)를 나스닥에 상장. 비트코인의 전통 금융시장 편입 기조에 변화 부재
  - BITA는 블랙록의 비트코인 현물 ETF(IBIT) 지분을 기초자산으로 하여 보유분의 25~35%에 대해 콜옵션을 매도. 이를 통해 수취하는 프리미엄을 월배당으로 분배하는 커버드콜 구조이며 연 15~25% 수익률 목표
  - 골드만삭스도 BITA와 유사한 구조의 ETF를 7월 중 출시할 예정으로 알려지는 등 법안 지연에도 대형 금융사의 BTC 투자 상품 다변화 기조 재확인
- ▶ 가상자산 시장 약세 및 고금리 여건이 지속되는 가운데 해당 ETF 출시가 비트코인에 대한 투자 심리 제고로 연결될 수 있는지 여부가 중요할 것으로 예상

## 비트코인과 미국 2년물 국채금리



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

- ▶ 한편, 스테이블코인 규제 법안인 GENIUS Act는 이행 규칙 초안 발표 기한(2026/07/18)을 앞두고 있음
- ▶ 통화감독청(OCC)·연방 예금보험공사(FDIC)·금융범죄단속네트워크(FinCEN) 등 6개 기관 중 5개의 기관은 이행 규칙 초안 발표 완료
  - 현재 Fed가 이행규칙 초안을 발표하지 않았으며, 법정 기한 내(2026/07/18) Fed가 이행규칙 초안을 공개하지 않더라도 별도 제재 조항 부재. 이에 6개 기관의 최종 규칙 기한 내 확정 여부는 불확실성 존재
  - 그러나 최근 Fed는 재무부·OCC·FDIC·NCUA와 함께 스테이블코인 발행사에 은행 수준의 고객확인(KYC/CIP) 의무를 부과하는 공동 규칙안 발표
  - 이에 AML/KYC 관련 불확실성은 일부 완화됐으나, Fed 관할 발행사의 자본·유동성·운영 기준은 미확정 상태

## GENIUS Act 주요 내용

구분	내용
법안목표	- 스테이블코인 발행 및 감독체계 수립
발행인 유형	- 은행 자회사 / OCC 인가 비은행 / 주정부 인가(100억달러 이하)
준비자산	- 1:1 지급준비, 현금·단기국채 등 고유동성 자산
업무제한	- 예치이자 지급·고위험 금융활동 금지
감독기관	- OCC·Fed·FDIC 등 연방 감독기관
시행일	- 2027.1.18 또는 이행규칙 공포 후 120일 중 빠른 날

자료: 법무법인 세종, 키움증권 리서치센터

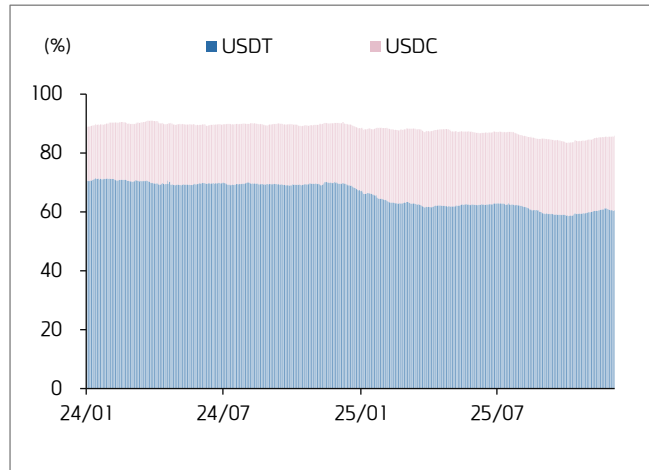
## 기관별 GENIUS Act 이행 규칙 발표 현황

구분	내용
OCC	- 신규 발행사 최소 자본금 500만 달러, 상환·유동성·보고 의무 등 OCC 관할 발행사 규제안
FDIC	- 스테이블코인 보유자에 대한 예금보험 미적용, 원칙적 2영업일 내 상환의무, 준비금·자본·리스크관리 기준
FinCEN/OFAC	- 스테이블코인 발행사를 금융기관으로 분류, AML·제재 준수 의무 및 제재 대상 거래 차단·동결 체계 요구
NCUA	- 신용조합 및 자회사 대상 스테이블코인 발행 인가 절차와 운영·리스크관리 기준 제안
재무부	- 주정부 스테이블코인 감독체계의 연방 인정 기준 제시
Fed	- 단독 세부 감독 기준 미확인

자료: OCC, FDIC, FinCEN, NCUA, U.S. Treasury, 키움증권 리서치센터

- ▶ 미국 내 스테이블코인 제도화를 앞두고 글로벌 결제사와 은행 등 전통 금융권의 스테이블코인 대응도 본격적으로 진행. 스테이블코인 수용, 예금토큰 활성화 추진 등이 이에 해당
  - 마스터카드는 6월 초 스테이블코인 기반 정산 레이어를 기존 4개에서 9개로 확대한다고 발표했으며, JP모건 등 미국 대형은행은 공동 토큰화 예금 네트워크 구성하여 2027년 출시를 목표로 한다는 점을 언급
  - 또한 JP모건의 경우 자체적으로 운영하는 블록체인 결제 플랫폼 상 지원통화를 확대(3개→8개)
- ▶ 또한 월말 Open Standard가 'Open USD(OUSD)'라는 새로운 달러 기반 스테이블코인 발행을 발표
  - Open Standard는 비자, 블랙록, 코인베이스, 구글 등 산업의 구분 없이 140개 회사가 참여하는 컨소시엄
  - '26년 하반기 출시 예정이며, 다양한 산업 내 주요 기업들이 참여하는 만큼 향후 스테이블코인 점유율에 변화를 줄 가능성

USDT, USDC 점유율 변화



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

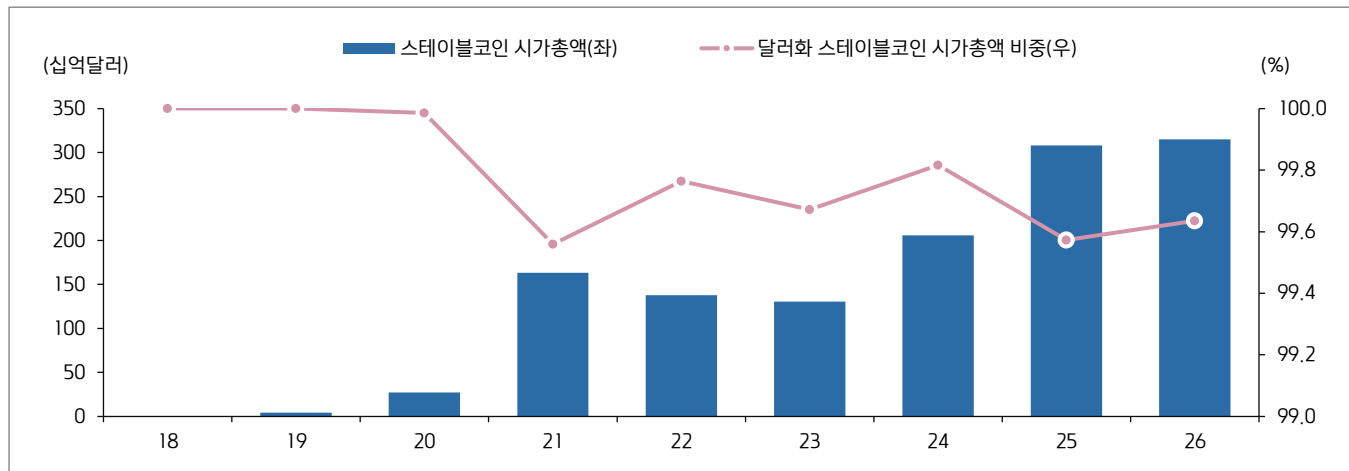
전통 금융권 스테이블코인·예금토큰 대응 현황

구분	내용
2025.07	- Visa, 스테이블코인 정산 지원 블록체인 및 종류 확대 (USDG, PYUSD, EURC 추가)
2025.12	- Visa, 미국 내 USDC 정산 공식 출시
2026.01	- JP모건, JPM Coin Canton Network 연동 발표
2026.04	- Mastercard, EEMEA 지역 USDC·EURC 정산 확대 - Visa, 스테이블코인 정산 지원 블록체인 추가(4개 →9개)
2026.06	- Mastercard, USDC·PYUSD·RLUSD 등 규제 스테이블코인 6종을 은행 간 정산 수단으로 수용 - JP모건·Citi·BofA·웰스파고 등, 공동 토큰화 예금 네트워크 추진 발표 - 블랙록, Visa, Google 등 140개사, 스테이블코인 'Open USD' 발행을 위한 컨소시엄 출범

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터.

- ▶ 스테이블코인 내 달러 비중이 압도적으로 높은 가운데 미국의 스테이블코인 제도화가 진행되자, 주요국은 자국 화폐 기반의 스테이블코인 규제 정비 및 산업 추진에 속도를 내는 모습
  - EU: MiCA 전환기간 종료(2026/07/01)로 미인가 발행사 퇴출. 유럽 내 12개 은행 컨소시엄인 Qivalis는 2026년 하반기 중 유로 스테이블코인 출시를 추진 중이며, 민간 발행 스테이블코인과 별개로 ECB는 디지털 유로 발행을 준비
  - 일본: 2023년 자금결제법 개정을 통해 엔화 스테이블코인 발행에 필요한 법적 규범을 마련. 이를 근거로 민간 사업자가 'JPYC'라는 엔화 스테이블코인을 발행, 주요 금융회사 또한 이를 준비중. 또한 2025년 자금결제법 추가 개정을 통해 외국 발행 스테이블코인 유통 기준도 정비
  - 영국: 2026년 2월 디지털자산 관련 법안 입법을 완료했으며, 해당 법안에 스테이블코인 발행 관련 규제 포함 인가 신청은 2026년 9월 30일 개시

전체 스테이블코인 발행량과 달러 스테이블코인 비중



자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터

- ▶ 반면 국내의 경우 디지털자산기본법 제정이 지연되며 가상자산, 스테이블코인 관련 규제 공백 지속
  - 가상자산 거래소 대주주 지분제한, 스테이블코인 발행사의 지분 요건을 둘러싼 이견 지속
  - 국회 상임위원회가 재구성되고 있고 단일안 합의, 국회 통과 등의 과정을 거쳐야 하는 만큼 실질적인 법안 시행 시점이 2028년으로 지연될 가능성도 언급되는 중
- ▶ 또한 상장회사 및 전문투자자 등록 법인(금융회사 제외)의 가상자산 매매 거래 허용 관련 소식도 부재
  - '25년 금융위원회(금융위)가 발표한 발표된 법인의 가상자산 시장로드맵에 따르면, 상장회사 및 전문투자자 등록 법인의 매매거래는 2단계에 해당. 당초 2025년 하반기 중 추진할 것으로 발표되었으나 지연되고 있음

#### 디지털자산기본법 입법 논의 타임라인

구분	내용
2025.06	- 민주당 민병덕 의원 등 37인 '디지털자산기본법안' 발의 - 디지털자산 발행·공시·사업자 인가, 스테이블코인 규율 포함
2025.07	- 민주당 안도걸 의원 등 10인, 스테이블코인 특화 법안 발의 - 국민의힘 김은혜 의원 등 10인 스테이블 코인 특화 법안 발의 - 원화 스테이블코인 발행, 준비자산, 상환 규율 쟁점화
2025.09	- 국민의힘 김재섭 의원 등 10인 디지털자산시장 통합법안 발의 - 디지털자산 개념, 사업자 인가 및 등록, 이용자 보호, 스테이블코인 발행 및 상환 등을 포괄
2026년 상반기	- 은행 중심 스테이블코인 발행, 거래소 지분 제한, 해킹 책임 등을 두고 정부·여야·업계 간 이견 지속 - 정무위 법안심사1소위 안전에서 디지털자산기본법 제외되며 상반기 논의 무산 - 민주당 디지털자산 TF, 하반기 디지털자산 법안 추진 의지 재확인

자료: 언론사 재인용, 키움증권 리서치센터.

#### 법인 가상자산 시장 참여 로드맵(2025년 금융위 발표)

허용 범위	허용 대상	보완장치	현황
매도 거래	법집행기관(진행중)	-	가능
	지정기부금단체·대학교 학교법인	수령 및 현금화 기준·절차 마련	
매매 거래	가상자산거래소	이용자 이해상충방지	불가능
	상장회사·전문투자자 등록법인	자금세탁방지 보완 등	

자료: 금융위원회, 키움증권 리서치센터.

- ▶ 반면, 토큰증권 제도화 준비는 지속되는 것으로 보임. 5월 중 토큰증권 협의체 2차 회의가 진행되었으며 금융위 발표 내용에 따르면, 7월 중 조각투자 하위 법규 개정안, 가이드라인이 발표될 것으로 예상
  - 토큰증권 제도화에 필요한 자본시장법·전자증권법 개정은 2026년 1월 국회를 통과 2027년 2월 초 시행을 앞두고 있음
- ▶ 토큰증권 협의체 2차 회의에서 조각투자 발행 모범 기준, 정형증권 토큰화 및 온체인 결제를 위한 단계별 로드맵, 유통시장 구조 설계 등이 주로 논의된 것으로 알려짐
  - 결제의 경우 현행법 상 원화 기반 스테이블코인 발행 및 유통이 불가능한 만큼 주요 안건으로 언급되지 않았을 가능성
- ▶ 상반기 중 일부 조각투자 사업자의 서비스 종료 발표가 있었던 만큼, 발행 규제 내용에 따라 초기 시장 활성화 기대가 달라질 것으로 예상

## 토큰증권 협의체 2차 회의 주요 내용

구분	내용
발행	- 기초자산 적격 요건, 증권신고서 공시 등 혁신과 신뢰의 균형을 위한 <b>조각투자 발행 모범기준 마련</b> : 시장질서, 투자자 보호를 위해 기초자산의 객관적 가치평가 가능성, 리스크 관리·공시 등이 필요
인프라	- 해외사례를 참고하여 주식·채권·MMF 등 기존 정형증권 토큰화와 온체인 결제 등을 위한 <b>단계별 로드맵 마련</b> : 온체인 결제 등 증권의 권리 - 거래 - 결제 전 단계의 혁신에 대비한 테스트 및 인프라 개선을 준비해 나갈 계획
유통	- 증권 종류별 장외거래소 인가의 요건, 경영 허용범위, 거래한도 등 공정한 경쟁, 투자자 보호를 위한 <b>시장구조 설계</b> : 장외거래소 일반투자자 거래한도의 경우 시장이 형성되는 초기에 혁신을 제약하지 않도록 설정될 필요가 있다는 점도 함께 논의

자료: 금융위원회, 키움증권 리서치센터

## 국내 부동산 조각투자 사업자 동향

구분	내용
카사코리아	- 국내 첫 부동산 조각투자 플랫폼, 2019년 12월 혁신금융서비스 지정되며 부동산 조각투자 서비스 시작 - 최근 신규 공모 중단, 보유자산 매각 추진 중
편블	- 2021년 5월 혁신금융서비스 지정 - 2025년 조각투자 제도화 발표 이후 조각투자 발행업 수행을 위해 투자중개업 인가를 받아야 했으나, 라이선스를 받지 못하면서 서비스 종료 발표
루센트블록	- 2021년 4월 혁신금융서비스 지정 - 서비스 종료 관련 내용은 부재하나 2024년 9월 이후 신규 공모 부재

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터