

# 디지털 자산 Weekly

Open USD 출시 예고, 가능성은?



리서치센터 리포트  
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 7월 첫째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

하반기 출시 일정은 다소 공격적: 글로벌 주요 결제·핀테크 인프라 기업들이 참여한 Open Standard가 기업용 결제 스테이블 코인 Open USD 출시 계획을 발표하였습니다. 해당 스테이블코인은 준비금 운용 수익을 생태계 참여사와 공유하는 모델을 제시하였고, 이는 기존 Circle이 누리온 준비금 수익 사업 구조를 흔들 수 있다는 우려로 이어지며 시장에 큰 변동성을 가져왔습니다. 다만 실제 시장 진입을 위해서는 발행 라이선스 확보, 수탁·상환 구조 구축 등 규제 요건 충족이 필요하며, 준비금 수익 공유 모델 역시 우회적 이자 지급으로 해석될 가능성이 존재합니다. 향후 규제 해석과 출시 여부를 확인할 필요가 있습니다.

## 1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Open USD	<p>(7/1) 글로벌 결제·핀테크 기업이 참여하는 연합체 Open Standard, 기업용 스테이블코인 Open USD 공개</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Open USD는 기업간 결제(B2B), 글로벌 송금, 플랫폼 정산 등을 목표로 설계된 기업 활용 중심 달러 기반 스테이블코인</li> <li>기존 발행사 중심 수익 구조에서 벗어나 구조로, 준비자산 운용 수익을 발행사가 독점하지 않고 결제·유통 생태계 참여자와 공유</li> <li>USDT·USDC가 주로 거래소 유동성 및 가상자산 거래에 활용되었다면, Open USD는 실제 기업 결제 네트워크 확장에 집중</li> <li>VISA·Mastercard의 글로벌 결제망과 Stripe의 온라인 결제 인프라를 활용할 경우 초기 유동 채널 확보 측면에서 경쟁력 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>해당 구조로 출시가 현실화될 경우 Circle의 준비금 운용 수익과 USDC 네트워크 효과를 동시에 위협할 가능성이 높음.</li> <li>실제 출시를 위해서는 발행 라이선스, 준비자산 수탁기관, 상환 체계, AML·KYC 등 규제 요건을 충족해야 하지만, 공개된 내용은 제한적. 또한, 수익 공유 모델이 규제상 어떻게 해석될지도 중요한 변수로 작용할 것.</li> <li>Open Standard의 회원사로 한국 기업들도 포함: KB국민카드, 카카오뱅크, 삼성카드, 하나카드, 현대카드, 농협카드, 신한금융그룹, 한화생명, 카카오뱅크, 삼성전자, 두나무. 그러나 일부 국내 기업들은 해당 얼라이언스 참여 보도와 관련해 공식적인 협이나 참여 결정은 없었다고 밝힘</li> </ul>
BNY (BNY), Circle (CRCL)	<p>(7/1) BNY·Circle, 협력 확대하며 기관 투자자를 대상으로 하는 USDC 기반 디지털자산 서비스 출시 계획 발표</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BNY는 기존 Circle의 USDC 준비자산 수탁기관 역할에서 나아가 결제·보관·기관 금융 서비스 영역으로 협력 범위를 확대할 것</li> <li>신규 서비스는 기관 고객이 USDC를 활용해 자금 이동, 결제, 유동성 관리 등 기존 금융 업무를 디지털 방식으로 처리할 수 있도록 지원</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>전통 금융기관이 직접 스테이블코인을 발행하기 보다, 기존 발행사와 협력해 규제 준수형 스테이블코인 인프라를 구축하는 전략</li> <li>Circle은 글로벌 금융기관 네트워크 확보를 통해 USDC 활용처를 거래소 중심에서 은행·기관 결제 영역으로 확대가 가능해질 것</li> </ul>
Strategy (MSTR)	<p>(7/1) MSTR, 필요 시 보유 BTC 일부 매각 가능성을 포함한 새로운 자본관리 프레임워크를 공개</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>기존 'Never Sell Bitcoin' 전략에서 변화. 무조건 보유보다 주주 가치와 자본 효율성을 고려한 재무관리 방식으로 전환</li> <li>핵심 기준은 주가와 비트코인 보유가치의 괴리. MSTR의 기업가치 지표인 mNAV(시가총액/BTC 순자산가치) 수준에 따라 자본 배분 전략 조정</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>mNAV 프리미엄이 높은 구간에서는 주식·우선주 발행을 통해 BTC 추가 매입을 지속하고, 저평가 구간에서는 BTC 매각도 선택지로 활용 가능</li> <li>BTC 매각 자금은 운영자금 확보뿐만 아니라 주식 환매, 부채 관리 등 기존 상장기업과 유사한 자본정책 수단으로 활용될 수 있을 것</li> </ul>
Robinhood (HOOD)	<p>(7/6) Robinhood, 자체 L2 'Robinhood Chain' 구축 계획 발표</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>이더리움 기반 Layer2 네트워크로, 토큰화 자산 거래와 온체인 금융 서비스 제공이 주요 목적</li> <li>주요 활용처는 미국 주식·ETF 등 전통 금융자산의 토큰화 거래</li> <li>기존 증권 거래 인프라를 블록체인 기반으로 확장하려는 전략</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Robinhood Chain은 Arbitrum 기술 기반으로 구축 예정. 낮은 수수료·빠른 처리 속도를 활용해 개인 투자자 대상 온체인 금융 접근성 강화</li> <li>로빈후드는 유럽 이용자를 대상으로 토큰화 미국 주식 거래 서비스도 공개. 24시간 거래, 빠른 정산 등 기존 증권 시스템 한계 개선 목표</li> <li>단순 가상자산 거래소 역할에서 벗어나 브로커리지·토큰화·블록체인 인프라로 모두 보유한 종합 금융 플랫폼으로의 확장 전략</li> </ul>
Securitize (SECZ)	<p>(7/2) Securitize, NYSE 상장과 동시에 자사 주식(SECZ)을 Solana·Avalanche 기반 토큰화 주식 형태로 발행</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>기존 주식을 제3자가 보관하고 별도 토큰을 발행하는 래핑(wrapper)방식이 아니라, 발행사 본인이 직접 자사 주식을 온체인화한 구조</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>토큰화된 SECZ는 별도의 신규 코인이 아니라 NYSE에서 거래되는 동일 보통주를 블록체인 기반으로 표현한 디지털 증권</li> <li>Securitize는 이번 사례를 통해 자신들이 제공하는 발행·투자자 인증·컴플라이언스·토큰 관리 인프라를 직접 검증하는 레퍼런스를 구축</li> </ul>

Country	News	Implication
한국	<p><b>(7/2) 금융위원회가 수사의뢰한 미신고 가상자산사업자(VASP) 25곳 가운데 23곳에 대해 수사중지 처분</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>해당 업체들은 국내 이용자를 대상으로 가상자산 매매·중개 등 서비스를 제공하면서 특정금융정보법상 신고 의무를 이행하지 않은 혐의로 수사의뢰</li> <li>수사중지는 해외 사업자 소재 파악 어려움, 관계자 특정 한계 등으로 인해 수사를 계속하기 어려운 경우 내려지는 절차적 조치</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>현행 규제는 국내 신고 의무를 부과하고 있으나, 해외 기반 플랫폼에 대한 실질적 조사·집행 권한에는 한계가 존재한다는 점이 부각</li> <li>향후 미신고 사업자 차단, 국내 이용자 대상 영업 기준, 해외 거래소 규제 공조 등 집행 체계 강화 필요성이 확대될 전망</li> <li>단순 신고제 중심 규제에서 벗어나 인가·감독·시장질서 관리 중심의 가상자산 2단계 입법 필요성을 보여주는 사례</li> </ul>
	<p><b>(7/2) 신현승 한은 경제연구원장, '기관용 CBDC와 예금토크인이 민간 스테이블코인 보다 안정적인 디지털 화폐 모델' 평가</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>핵심 논리는 화폐의 신뢰 구조 차이. 스테이블코인은 민간 발행사가 준비자산을 보유하는 방식인 반면, CBDC·예금토크인은 중앙은행 및 은행 시스템 기반으로 운영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>기관용 CBDC는 금융기관 간 결제·정산에 활용되는 구조로, 중앙은행 화폐의 안정성과 블록체인 기반 효율성을 결합 가능하다는 평가</li> <li>예금토크인은 은행 예금을 토크화된 형태로, 기존 예금 규제·예금 보험·은행 감독 체계 내에서 작동한다는 점이 강점으로 평가</li> <li>반면 스테이블코인은 발행사 신용위험, 준비자산 투명성, 대규모 환매 발생 시 유동성 리스크 등이 존재한다고 지적</li> </ul>
	<p><b>(7/6) 법원, 비트코인 등 가상자산을 압류·매각 강제집행 제도화</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>기본 법 체계에서 불명확했던 가상자산 집행 방식을 명문화할 것</li> <li>가상자산을 경제적 가치가 있는 재산으로 인정하고, 채무자의 코인을 압류해 현금화한 뒤 채권자에게 배분할 수 있도록 할 것</li> <li>개정 방향은 거래소 등 가상자산사업자(VASP)에 압류 명령 전달 → 출금 제한 → 매각 → 현금 배분 구조를 마련하는 방식</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>기존에는 은행 예금·주식과 달리 가상자산의 법적 성격, 보관 방식, 매각 절차가 불명확해 실제 강제집행 과정에서 어려움 존재</li> <li>가상자산이 단순 투자상품을 넘어 제도권 내 관리 가능한 재산권으로 편입되는 추세</li> <li>향후 상속·담보·대출·수탁 등 금융 서비스 확대를 위해 필요한 법적 기반 마련 효과 기대</li> </ul>
	<p><b>(7/6) 금융위, 7월 중 토크증권(STO) 제도화를 위한 하위법규 개정안 및 세부 가이드라인 발표 예정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>법 개정 이후 실제 사업 추진을 위한 규제 기준 마련 단계 진입</li> <li>주요 내용은 토크증권 발행·유통 구조, 발행인 요건, 투자자 보호 장치, 장외거래중개업 인가 기준 등이 포함될 전망</li> <li>기존 조각투자 중심의 제한적 실험에서 벗어나 부동산·미술품·비상장주식 등 다양한 자산을 증권형 토크인으로 발행할 수 있는 제도 기반 마련 목적</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>증권사는 토크증권 발행·유통 플랫폼 구축, 계좌관리기관 역할 확대 등 디지털 증권 인프라 사업 진출 기회 확보 가능</li> <li>STO는 가상자산과 달리 기존 자본시장법 체계 내에서 관리되는 구조. 향후 RWA(Real World Asset) 시장 확대의 핵심 인프라 역할을 기대</li> <li>제도 정비 이후 증권사·핀테크·조각투자 업체 간 발행 플랫폼, 유통시장, 수탁 인프라 선점 경쟁 본격화 전망</li> </ul>
	<p><b>(7/6) 원화 디지털화폐 기술 연합체 K-STAR와 BNK 부산은행이 블록체인 기반 지역화폐 결제·정산 인프라 PoC 완료</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>해당 PoC는 지역화폐의 발행→충전→결제→가맹점 정산 전 과정을 블록체인 기반으로 구현해 실제 금융 환경 적용 가능성을 검증</li> <li>핵심은 단순 디지털 결제가 아닌 프로그래머블 머니 구현. 사용처 제한, 유효기간 설정, 조건별 정산 기능 등을 스마트컨트랙트로 적용</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>참여사별 역할은 BNK 부산은행이 지역화폐 모델 설계, 안랩블록체인컴퍼니가 지갑·거래 구조 구축, Kaia가 메인넷 인프라를 제공</li> <li>실제 결제 운영 데이터를 활용한 성능 테스트에서 트랜잭션 성공률 100%, 1초 이내 처리 성능을 기록하며 상용화 가능성을 검증</li> <li>향후 지역화폐뿐만 아니라 정책지원금, 디지털 바우처, CBDC 원화 스테이블코인 기반 결제 서비스로의 확장 가능성 보유</li> </ul>
미국	<p><b>(7/1) Nasdaq, 블록체인 오라클 네트워크 Pyth와 협력해 Nasdaq TotalView 실시간 시장 데이터를 온체인으로 제공하는 계획 발표</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nasdaq TotalView는 미국 주식시장의 호가창, 매수·매도 잔량 등 심층 유동성 데이터를 제공하는 프리미엄 데이터 서비스</li> <li>Pyth는 해당 데이터를 블록체인 어플리케이션이 활용할 수 있도록 연결하는 오라클 역할을 수행. 전통 금융 데이터를 DeFi 환경에서 활용 가능하게 지원</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>오라클(Oracle) 서비스는 블록체인 밖에 있는 현실 세계 데이터(환율, 금리 등)를 블록체인 안으로 전달하는 데이터 연결 인프라</li> <li>이를 통해 DeFi 프로토콜, 토크화 증권 플랫폼 등은 기존 가상자산 가격뿐만 아니라 미국 주식시장 데이터를 기반으로 상품 설계 가능</li> <li>기존 온체인 금융의 한계였던 신뢰도 높은 실시간 데이터 부족 문제를 해결하며 주식·ETF 등 RWA 시장 확대의 핵심 인프라 구축</li> </ul>
영국	<p><b>(7/2) 영국 정부, 가상자산 산업을 기존 금융 체계에 편입하는 통합 규제 프레임워크 확정</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2027년부터 가상자산 사업자 대상 정식 인가제 시행 예정</li> <li>핵심은 거래소·브로커·커스터디 등 주요 가상자산 서비스를 금융서비스시장법(FSMA) 기반 규제 대상 활동으로 편입하는 것</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>향후 가상자산 사업자는 금융회사와 유사하게 인가 취득, 내부 통제, 고객자산 보호, 시장남용 방지, 정보공시 의무 등을 충족해야 사업 영위 가능</li> <li>스테이블코인도 별도 규율 대상으로 포함. 지급결제 활용 확대를 위한 발행사 준비자산 관리·상환 체계·운영 리스크 기준 마련 예정</li> </ul>

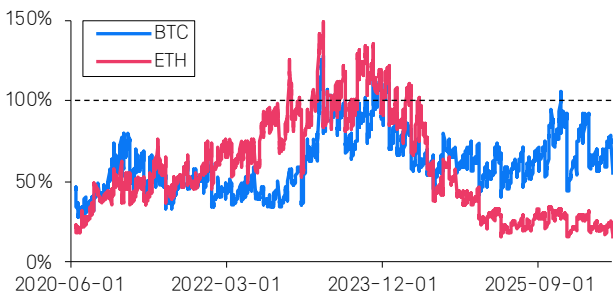
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

구분	코인	시가총액 (십억달러)	Weekly crypto metric <sup>1)</sup>						Return (%) <sup>2)</sup>			Relative Return (%) <sup>2)</sup>		
			활성 주소수	거래량	토큰 회전율 <sup>3)</sup>	TVL	P/F Ratio (배) <sup>4)</sup>	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y	
L1	BTC	Bitcoin	1,247	2.7m (Δ)	212b (-)	2.6% (-)	4.2b (▽)	16,303 (Δ)	5.9	4.8	-41.5	4.0	4.3	-66.9
	ETH	Ethereum	213	2.5m (▽)	79b (▼)	5.1% (▽)	41b (▽)	1,527 (Δ)	10.7	14.9	-29.8	8.8	14.4	-55.2
	XRP	XRP	71	66k (-)	12b (▼)	2.5% (▽)		62,928 (Δ)	9.4	6.6	-49.1	7.5	6.1	-74.5
	BNB	BNB Chain	77	13m (▽)	5.1b (▽)	0.9% (▽)	5.2b (▽)	590 (Δ)	6.9	2.4	30.6	5.0	1.9	5.2
	SOL	Solana	48	13m (Δ)	20b (-)	6.7% (▽)	6.2b (-)	320 (Δ)	5.5	32.0	-46.1	3.6	31.5	-71.5
	SUI	Sui	3	0.3m (Δ)	2.3b (▽)	9.5% (▽)	0.4b (▽)	2,167 (▲)	6.0	-12.9	-73.9	4.1	-13.4	-99.3
	ADA	Cardano	7	71k (-)	2.7b (▽)	8.2% (Δ)		10,955 (▲)	23.4	21.0	-67.5	21.5	20.5	-92.9
	TRX	TRON	31	8.7m (Δ)	3.9b (Δ)	1.5% (-)	4.6b (Δ)	11 (-)	3.8	8.9	16.2	1.9	8.4	-9.2
	XLM	Stellar	7	132k (-)	1.3b (-)	5.7% (Δ)		17,736 (-)	1.4	-25.1	-14.7	-0.5	-25.6	-40.1
기타	HYPE	Hyperliquid	72	164k (-)	4.5b (-)		1b (▼)	HyperCore 80%	15.8	19.4	82.1	13.9	18.9	56.7
	LINK	Chainlink	6	18k (-)	1.6b (-)	7.3k (-)		Ethereum 92%	8.9	10.1	-40.0	7.1	9.6	-65.4
	WLD	Worldcoin	2	92k (▼)	2.0b (-)			Worldchain 100%	15.7	1.0	-51.7	13.9	0.5	-77.1
	ONDO	Ondo Finance	2	16.0k (Δ)	0.4b (▽)	2.8k (Δ)	4b (-)	BNB Chain 40%	2.7	2.6	-57.5	0.9	2.1	-82.9
	UNI	Uniswap	2	138k (▽)	1.2b (▽)	56k (▽)	4b (-)	Base 46%	13.2	30.7	-57.2	11.3	30.2	-82.6
	PUMP	Pump.fun	2	325k (▼)	0.4b (Δ)	450k (▼)		Solana 100%	13.0	15.1	n/a	11.1	14.6	n/a
	Aave	Aave	1	32k (▽)	2.4b (Δ)	11k (-)	22b (▼)	Base 29%	4.0	48.0	-67.5	2.1	47.5	-92.9
				활성 주소수	보유자	전송 규모	전송 횟수	트랜잭션 수	주요 체인 (%) <sup>6)</sup>					
스테이블 코인	USDT	Tether	185	4.8k (-)	182m (▲)	349b (-)	191m (Δ)	22m (▽)	Ethereum	43	Tron	47		
	USDC	USD Coin	74	1.7k (▽)	53m (▲)	847b (-)	115m (Δ)	11m (▽)	Ethereum	65	Solana	10		
	USDe	Ethena USDe	4	7.2k (▽)	211k (-)	2.4b (-)	455k (▽)	21k (-)	Ethereum	61	Solana	12		
	USDS	Sky Dollar	8	230k (▽)	4m (Δ)	18b (-)	16m (Δ)	453k (▽)	Ethereum	94	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	13k (-)	744k (-)	5.1b (▽)	2.5b (▽)	40k (-)	BSC	38	Ethereum	39		

참고: 1) 6/29 기준, 2) 7/3 증가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률, 3) 거래량/유통량, 4) 시가총액/주소수로 수익 5) 활성 주소수 기준, 6) 유통량 기준  
자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Token Terminals 삼성증권

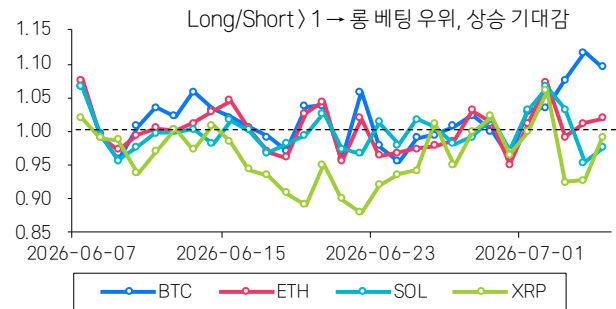
2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 7.6 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 7.6 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

2026. 7. 6.

3. 가상자산 관련 상장증권

구분	종목	시가총액 (십억달러)	크립토 민감도( $\beta$ ) <sup>1)</sup>		크립토 설명력( $R^2$ ) <sup>1)</sup>		Return (%)			Relative Return (%) <sup>2)</sup>			
			1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y	
ETF	IBIT	ISHARES BITCOIN TRUST ETF	44.9	1.2	0.9	0.93	0.80	4.0	2.1	-43.9	-1.8	-2.6	-2.4
	DFII	FT VEST BTC-STR & TRIN ETF	0.0	1.2	0.9	0.90	0.80	2.0	0.4	-52.3	-3.9	-4.4	-10.8
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.2	1.4	0.94	0.78	4.7	2.5	-73.2	-1.1	-2.2	-31.7
	BCCC	GLOBAL X BITCOIN CC ETF	0.0	0.9	0.7	0.88	0.78	2.9	1.0	-54.5	-3.0	-3.8	-13.0
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	16.1	1.8	1.2	0.43	0.26	-6.1	-19.5	-65.8	-12.0	-24.3	-24.3
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	40.1	0.5	0.3	0.24	0.09	7.3	10.1	-40.6	1.4	5.3	0.9
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.7	1.6	1.2	0.56	0.44	-10.7	0.6	-29.8	-16.5	-4.1	11.7
	CLSK	CLEANSARK INC	3.2	1.4	1.3	0.52	0.37	-20.5	-19.1	3.0	-26.3	-23.8	44.5
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	8.4	1.1	1.1	0.40	0.30	-20.4	-10.3	81.7	-26.2	-15.1	123.2
결제	XYZ	BLOCK INC	46.9	0.9	0.4	0.39	0.12	6.4	15.7	13.9	0.5	10.9	55.4
	GPV	GLOBAL PAYMENTS INC	21.5	n/a	0.2	0.05	0.03	15.4	18.6	-3.9	9.5	13.8	37.6
	MA	MASTERCARD INC - A	476.7	n/a	n/a	0.01	0.00	10.3	9.8	-5.2	4.5	5.1	36.3
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	43.6	1.5	1.1	0.76	0.52	16.1	8.6	-53.5	10.2	3.8	-12.0
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	101.6	1.2	0.9	0.29	0.32	20.6	36.7	19.4	14.7	31.9	60.9
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.4	1.8	1.6	0.56	0.22	6.8	6.8	-53.8	0.9	2.0	-12.3
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	26.1	n/a	n/a	0.02	0.00	1.6	-11.7	7.6	-4.2	-16.5	49.1
금	GOLD	Gold Spot \$/Oz	29,112	0.3	0.1	0.17	0.03	4.2	-3.4	26.1	-1.6	-8.1	67.6
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	46,537	0.4	0.2	0.30	0.28	1.9	0.5	25.4	-4.0	-4.3	66.9
	KOSPI	KOSPI INDEX	6,421 <sup>3)</sup>	n/a	n/a	0.00	0.00	-3.6	-0.9	164.8	-9.5	-5.7	206.3

구분	종목	시가총액 (십억달러)	민감도( $\beta$ ) <sup>4)</sup>		설명력( $R^2$ ) <sup>4)</sup>		Return (%)			Relative Return (%) <sup>4)</sup>			
			1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y	
비트코인 투자	MSTR	STRATEGY INC	35.3	1.7	1.4	0.54	0.63	18.1	-16.3	-75.1	12.2	-21.1	-33.6
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC - A	9.6	1.5	1.4	0.29	0.42	-13.0	-2.2	13.1	-18.9	-7.0	54.6
	TSLA	TESLA INC	1,478	0.6	0.4	0.20	0.16	4.9	0.6	24.8	-1.0	-4.2	66.3
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	8.2	1.0	1.1	0.70	0.19	7.8	-9.7	-89.4	-2.9	-24.6	-59.6
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.1	1.0	1.1	0.76	0.49	16.4	2.3	-58.1	5.8	-12.6	-28.3
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.6	1.0	0.8	0.50	0.33	-14.5	0.6	-43.9	-25.2	-14.3	-14.1
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	1.2	0.8	0.72	0.23	35.9	30.4	-38.6	30.4	-1.7	7.5
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.2	0.9	0.68	0.13	20.1	40.9	-81.0	14.7	8.9	-34.8
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.2	1.2	0.68	0.49	33.6	15.4	-86.1	28.1	-16.6	-40.0

참고: 7/3 종가 기준, 1)  $\beta$ -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

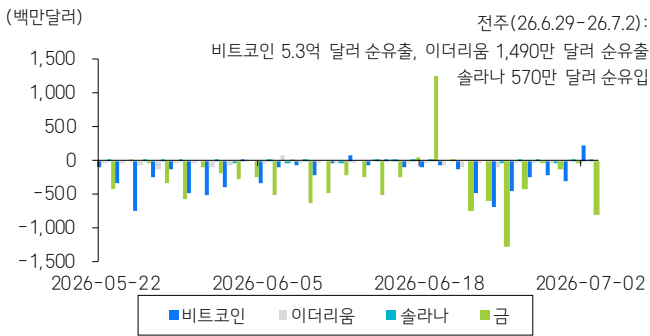
4. Milestone event timeline

국가	2026년						내용
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	
미국	3분기	3분기	3분기	하반기	4분기		· GENIUS Act 후속 규칙 제정 본격화. 스테이블코인 발행사의준비자산 구성-상환 의무-감독기관별 세부 기준 구체화 · 허가받은 결제형 스테이블코인 발행(PPS)에 대한 금융기관 준용 규칙, 준비자산-공시-보관-상환 관련 세부 감독체계 구체화 · CLARITY Act 상원 논의 지속. SEC-CFTC 관할 구분, 디지털자산 시장구조, 스테이블코인 보상-수익 제공 금지 조항 등이 핵심 쟁점 · SEC-CFTC의 디지털자산 분류-거래시장 규율 관련 해석 정비 지속. 거래소-브로커-수탁기관의 등록 및 감독 범위 명확화가 관건 · IRS 디지털자산 세무 보고 체계 적용 준비 지속. 1099-DA, 브로커 정의, 거래정보 보고 범위가 거래소-DeFi 인터페이스 사업자에 영향 가능
	3분기	3분기	3분기	하반기	4분기		· 가상자산 2단계 입법 논의 지속. 금융위는 디지털자산기본법 정부 검토안, 사업자 규율체계, 내부통제-전산보안 기준, 손해배상 책임 등 논의 · 원화 스테이블코인 제도 설계 논의 지속. 발행주체, 준비자산, 은행 참여, 환급-상환 구조, 거래소 소유분산 기준 등은 아직 미확정 · 가상자산사업자 규율 강화 방향 점검. 거래소 내부통제, 전산-보안, 이상거래 감시, 이용자 보호 장치가 2단계 입법의 핵심 · 토큰증권/STO 제도화 후속 논의 지속. 전자증권 연계, 장외 유통시장, 조각투자-비금전신탁 수익증권 구조 정비가 주요 과제 · 가상자산 과세-AML-트래블러 데이터 체계 정비 논의 지속. 해외 스테이블코인 유통, 국내 사업자 신고-감독 범위가 주요 쟁점
	3분기	3분기	3분기	하반기	4분기		· FSA 중심 디지털자산 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 · 금융기관 주도 디지털자산 사업 확대. 대형 은행 중심 결제-정산용 스테이블코인 실증 및 상용화 준비 지속
	7월	3분기	3분기	4분기	4분기		· MICA 전환기관 EU 전역 종료. 7월 1일 이후 MICA인가 없이 EU 고객 대상 가상자산 서비스를 제공하는 사업자는 EU법 위반 · 인가 CASP 중심 시장 재편 본격화. 거래소-커스터디-브로커 사업자는 자본요건, 내부통제, 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 기사, 삼성증권

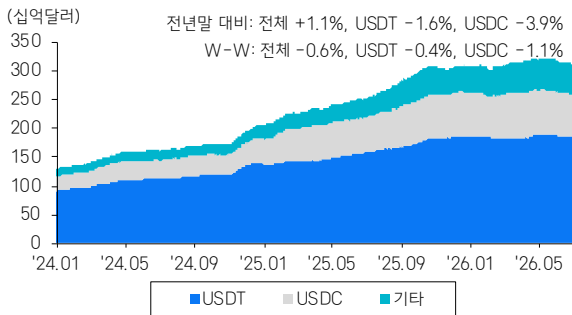
2026. 7. 6.

현물 ETF Fund Flow



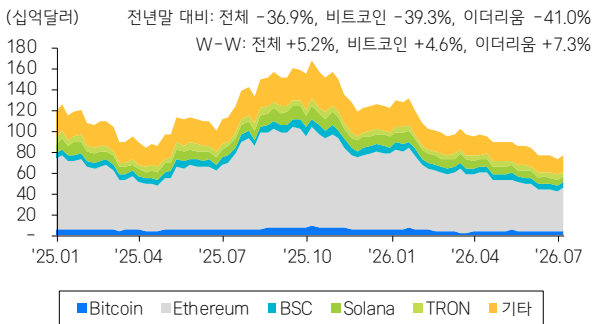
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목  
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



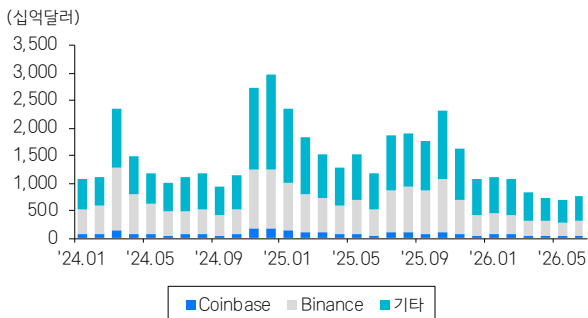
자료: DefiLlama, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



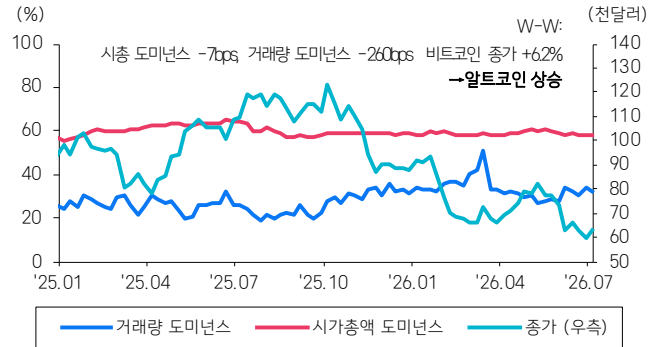
자료: DefiLlama, 삼성증권

CEX(중앙화 거래소) 월간 현물 거래량



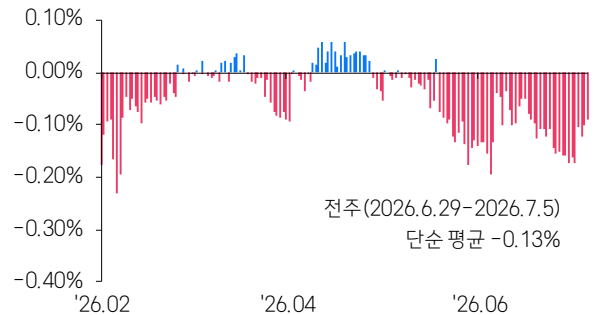
자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



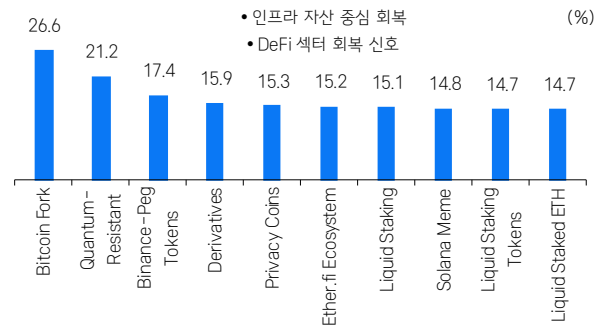
자료: Newhedge, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



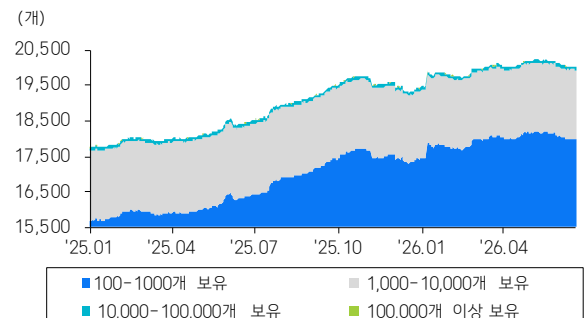
자료: Coinglass, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.6.29 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 고래 지갑(100개 이상) 추세



자료: Newhedge, 삼성증권

2026. 7. 6.

### 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