

2026. 7. 20.

디지털 자산 Weekly

실험은 끝, 실증 단계 돌입



리서치센터 리포트
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 7월 셋째 주

홍진현, Analyst | jinhyun.hong@samsung.com

블록체인 금융 실증 본격화: 토큰화 금융 인프라 경쟁이 본격화되고 있습니다. 미국 DTCC는 토큰화 증권 거래 인프라를 실제 운영 단계로 확대하였고, 영국은 Tokenization Taskforce를 확대하며 제도 표준 마련에 속도를 내고 있습니다. 과거 토큰화 논의가 '자산을 블록체인에서 발행하는 것'에 집중이 되었다면, 이제는 발행·거래·청산·담보 관리까지 금융시장 전 과정을 온체인으로 전환하는 경쟁으로 변화하고 있습니다. 향후 시장의 경쟁력은 어떤 금융기관과 국가가 표준을 선점하고 실제 금융 인프라를 구축하는지에 있을 것으로 보입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
SWIFT	(7/15) SWIFT, 블록체인 기반 공동 원장을 실제 운영 단계로 전환 - 공동 원장은 각 은행이 발행한 토큰화 예금을 연결해 24시간/365일 국경 간 결제를 지원. 고객은 야간이나 주말에도 송금이 가능하며, 최종 결제는 기존 은행 결제망을 활용해 규제와 안정성을 유지 - 해당 파일럿에는 17개 글로벌 은행(Citi, HSBC, BNP Paribas, Standard Chartered, BNY Mellon, UBS, DBS, MUFG 등)이 참여해 토큰화 금융의 상용화를 검증	- SWIFT는 기존 메시징 네트워크에 블록체인 공동 원장(Shared Ledger)을 추가함으로써, 스테이블코인과 경쟁하면서도 규제 친화적인 은행 중심 디지털 결제 인프라를 구축한다는 전략 - 전통 은행권도 토큰화 예금과 블록체인을 활용한 24시간 결제 인프라를 본격 구축하는 추세
네이버벤처스	(7/15) 네이버벤처스, 스테이블코인 결제 인프라 기업 '레인(Rain)'의 2.5억 달러 규모 시리즈 C 투자에 참여 레인은 Visa 결제망을 기반으로 스테이블코인을 활용한 글로벌 결제 서비스를 제공. 사용자가 스테이블코인으로 결제하면 현지 가맹점에는 현지 통화로 자동 환전·정산되어 기존 카드 결제와 동일한 방식으로 이용이 가능	- 해당 투자 라운드에는 단순 핀테크 투자를 넘어, 스테이블코인을 기존 카드 결제망과 연결하는 글로벌 결제 인프라에 대한 성장 기대가 반영되어 있다는 시장의 평가 - 레인의 서비스 구조에 의해 가맹점은 별도의 블록체인 시스템을 구축하지 않아도 스테이블코인 결제를 받을 수 있음
Strategy (MSTR)	(7/14) Strategy, '비트코인 बैं킹 도입 지수' 공개 - 해당 지수는 글로벌 주요 금융기관의 비트코인 및 디지털자산 도입 수준을 평가 25개 글로벌 금융기관을 대상으로 비트코인 거래, 수탁, 투자상품, 대출·금융 서비스, 기업 차원의 참여 등을 종합 평가. 전체 평균 도입률은 32%로 집계 (7/20) 마이클 세일러, 비트코인 거래 제한 BIP-110 공개 반대 - BIP-110 제안이 비트코인의 중립성과 검열 저항성을 훼손할 수 있다는 주장. - 마이클 세일러는 현재 유효한 거래를 프로토콜 차원에서 제한하면 합의 규칙이 특정 거래를 선별하는 선례를 남기고, 향후 네트워크 분열과 거버넌스 갈등을 초래할 수 있다고 지적	- Fidelity가 71%로 가장 높은 점수를 기록. BNY(46%), Goldman Sachs (45%), JP Morgan·Morgan Stanley·Citi Group (각 43%). - 일부 일본·캐나다계 은행은 13% 수준에 머물며 지역별·기관별 디지털 자산 도입 격차가 크게 나타남 - Strategy는 향후 평가 방법론을 공개하고 지수를 정기적으로 업데이트할 예정 - BIP-110은 Ordinals 등 결제와 무관한 데이터가 포함된 거래를 1년간 제한하는 소프트포크 제안. 지지 측은 네트워크 스팸을 줄이고 블록 공간을 결제 용도로 되돌리자는 취지라고 설명 - 해당 논쟁은 단순한 '스팸 방지'를 넘어 비트코인을 결제 전용 네트워크로 유지할 것인지, 다양한 온체인 활용을 허용할 것인지에 대한 철학적 논쟁. 단기 시장 영향은 제한적이지만, 향후 비트코인 생태계의 활용 범위와 거버넌스 방향을 결정하는 이슈로 이어질 가능성 존재
한화투자증권	(7/16) 한화투자증권, 미국 디지털에셋에 300억원 전략적 투자 완료 - 해당 투자는 지난 4월 체결한 양사 간 업무협약(MOU)의 후속 조치 - 디지털에셋은 기관금융 특화 블록체인 '캔톤 네트워크(Canton Network)'를 운영하는 기업으로, 글로벌 금융기관이 참여하는 디지털 자산 금융 인프라를 구축	- 한화투자증권은 이번 투자를 통해 캔톤 네트워크 생태계에 본격 참여하고, 글로벌 금융기관의 협력을 확대하는 한편 디지털자산 플랫폼 및 차세대 금융서비스 경쟁력을 강화할 계획으로 밝힘 - 국내 증권사가 해외 블록체인 인프라 기업에 직접 투자해 토큰화 및 기관금융 인프라 분야에서 글로벌 네트워크를 확보하려는 사례

Country	News	Implication
한국	(7/15) 국세청, '디지털자산총괄과' 신설. 2027년 코인 과세 준비 - 가상자산 과세와 거래정보 관리 등을 전담하는 '디지털자산총괄과'를 신설. 과세 인프라 구축과 거래소 협력 체계를 본격적으로 준비 - 디지털자산총괄과는 거래소로부터 제출 받는 거래자료 관리, 납세 시스템 구축, 과세 기준 마련, 해외 거래 및 탈세 대응 등을 총괄	- 정부는 2027년 1월부터 가상자산 양도 차익 과세를 실행할 계획 - 향후 국내 거래소의 거래정보 제출 체계와 투자자의 신고·납부 절차가 보다 체계화될 전망 - 가상자산 양도 차익은 연 250만원까지 비과세이며, 초과분에는 22% (소득세 20% + 지방세 2%)가 부과될 예정
	(7/19) 2026년 하반기 경제 성장 전략 발표. 블록체인 및 디지털자산 산업 육성을 포함. - 디지털 금융 인프라를 국가 성장 전략의 한 축으로 제시 - 디지털자산기본법 제정을 추진해 디지털자산 산업 세분화, 사업자 규율 체계 마련, 원화 스테이블코인 제도화 등 2단계 입법을 본격화한다는 계획	- 금융 인프라 혁신 차원에서 2027년 토큰화(RWA) 국채 시범사업을 추진하고, 한국은행의 기관용 CBDC를 연계하는 방안을 검토 - 과학기술정보통신부를 중심으로 대규모 블록체인 실증사업과 핵심 기술 확보를 추진해 블록체인 산업 경쟁력을 강화할 방침 - 같은 날 재경부는 '원화 국제화 로드맵'을 발표. 원화의 해외 사용 확대와 국제결제 경쟁력 강화를 추진. 향후 원화 스테이블코인, CBDC, RWA 등과 연계 가능한 차세대 결제 인프라를 단계적으로 마련한다는 방향도 제시
	(7/20) 한국은행, CBDC 기반 '프로젝트 한강' 2단계 이르면 9월부터 - 해당 프로젝트는 종료 시점을 정하지 않은 장기 실거래 테스트 - 기존 결제 기능을 넘어 개인 간 송금(P2P), 생체 인증, 자동 입출금 기능을 추가하고, 참여 은행도 7곳에서 9곳으로 확대 - 전기차 충전 시설 보조금 등 국고보조금 지급에도 예금 토큰을 적용해, 사용자 제한·집행 조건을 프로그래밍하는 방식의 디지털 지급 실증을 추진	- 원화 스테이블코인의 법제화가 지연되는 가운데, 한국은행이 예금 토큰을 먼저 상용화하며 디지털 원화 결제 인프라 구축을 선도하려는 전략으로 시장은 해석 - 국내 디지털자산 정책은 '민간 원화 스테이블코인'과 '예금 토큰'이 병행 발전하는 방향으로 전개될 가능성 높을 것
미국, 영국	(7/16) 미국·영국, 스테이블코인·토큰화 규제 공조. 공동 권고안 발표 - 미국 재무부와 영국 재무부는 '미래 자본시장 태스크포스(TTMF)' 권고안을 발표하고, 스테이블코인과 토큰화 금융시장에 대한 공동 규제 협력 방안을 공개 - 디지털 자산 분야의 규제 정합성과 국경 간 시장 연계 강화를 추구	- 양국은 스테이블코인, 토큰화 예금, 토큰화 증권이 함께 활용되는 디지털 금융 생태계를 추진하고, 규제 차이로 인한 시장 분절을 최소화하기 위해 유사한 위험에는 유사한 규제를 적용하는 방향으로 협력하기로 함 - 토큰화 증권의 결제, 담보 활용, 시장 인프라 등에 대한 공동 기준을 마련하고, 민간 중심의 실증 프로젝트와 규제 당국 간 협력을 확대하여 토큰화 금융의 상용화를 지원할 계획
영국	(7/15) 재무부(HMTreasury), 토큰화 금융시장 실증 프로그램 추진 - 해당 프로젝트에 BlackRock, Goldmans Sachs, HSBC, JP Morgan, Apollo, Franklin Templeton 등 54개 금융·기술기업들이 참여 - 향후 1년간 토큰화 자산을 실제 금융시장에 적용하는 대규모 실증 프로그램으로 소개. 국채, 펀드, 예금 등 실물 금융자산을 블록체인기반 토큰으로 발행·거래·결제하는 방안을 검증	- 영국 정부는 규제 기관 및 업계가 협력해 토큰화 자산의 발행, 거래, 결제, 수탁 전 과정을 테스트하고, 향후 제도 개선과 상용화 로드맵 수립에 활용할 계획 - 해당 프로젝트는 단순한 기술 실험이 아니라 실제 금융시장 인프라에 블록체인을 적용하는 국가 차원의 정책으로, 기관 투자자 중심의 토큰화 시장 확대를 목표로 함
미국	(7/14) 케빈 워시 연준 의장, '연준은 규제금융 기관이 되어서 안된다' - 케빈 워시 연준(Fed) 의장은 하원 금융서비스위원회 반기 통화정책 청문회에서 금융위기 시에도 규제금융에 의존하는 정책을 지양하겠다는 입장을 발표 - 특히 가상자산을 포함한 특정 산업에 대해 연준이 최후의 규제자 역할을 하는 것은 바람직하지 않으며, 시장 참여자들이 스스로 위험을 관리하는 구조가 필요하다고 설명	- 연준의 역할을 본연의 통화정책으로 제한하겠다는 기조를 재확인 - 가상자산과 같은 위험자산 시장에서는 금융시장 충격 발생 시 연준이 적극적으로 개입할 것이라는 '연준 풋(Fed Put)' 기대가 약화될 수 있을 것. 이는 향후 위험자산의 유동성 프리미엄 축소와 변동성 확대 요인으로 작용할 가능성도 존재
	(7/16) DTCC, 국채 및 주식 등 토큰화 실거래 성공 - 실제 운영 환경에서 진행된 첫 대규모 토큰화 거래의 성공 - 해당 거래에는 BlackRock, JP Morgan, Goldman Sachs, Vanguard, CME, Citadel, Circle 등 30여개 이상의 글로벌 금융기관이 참여 - 담보 이전, 레포(Repo), 증권결제(DVP), 증거금 이전 등 다양한 금융거래가 블록체인에서 처리	- 토큰화된 증권은 기존 증권과 동일한 법적 소유권, 배당, 의결권을 유지하는 '디지털 트윈(Digital Twin)' 구조로 발행되었으며, Hyperledger Besu와 Canton Network에서 거래가 이루어짐 - DTCC는 이번 실거래를 바탕으로 2026년 10월 토큰화 서비스 정식 출시를 추진할 계획. 이를 통해 기관투자자는 보유 증권을 토큰으로 전환해 새로운 유동성과 담보 활용 기회를 확보할 수 있을 것
일본	(7/14) SBI, 솔라나 재단과 일본 온체인 금융 협력 - 일본 금융그룹 SBI Holdings가 솔라나 재단과 협력해 일본 내 온체인 금융 생태계 확대를 추진한다고 발표 - 양측은 토큰화 자산(RWA), 스테이블코인, 디지털 증권(ST), 기관 대상 블록체인 금융 서비스 등 다양한 분야에서 협력을 확대할 계획	- SBI는 일본 내 금융 네트워크와 규제 대응을, 솔라나는 고속·저비용 블록체인 인프라를 기반으로 기관용 디지털 금융 서비스를 지원할 예정 - 해당 협력은 일본 금융권의 토큰화 및 블록체인 기반 자본시장 구축 전략의 일환으로, 향후 금융기관과 기업의 온체인 서비스 도입 확대가 기대

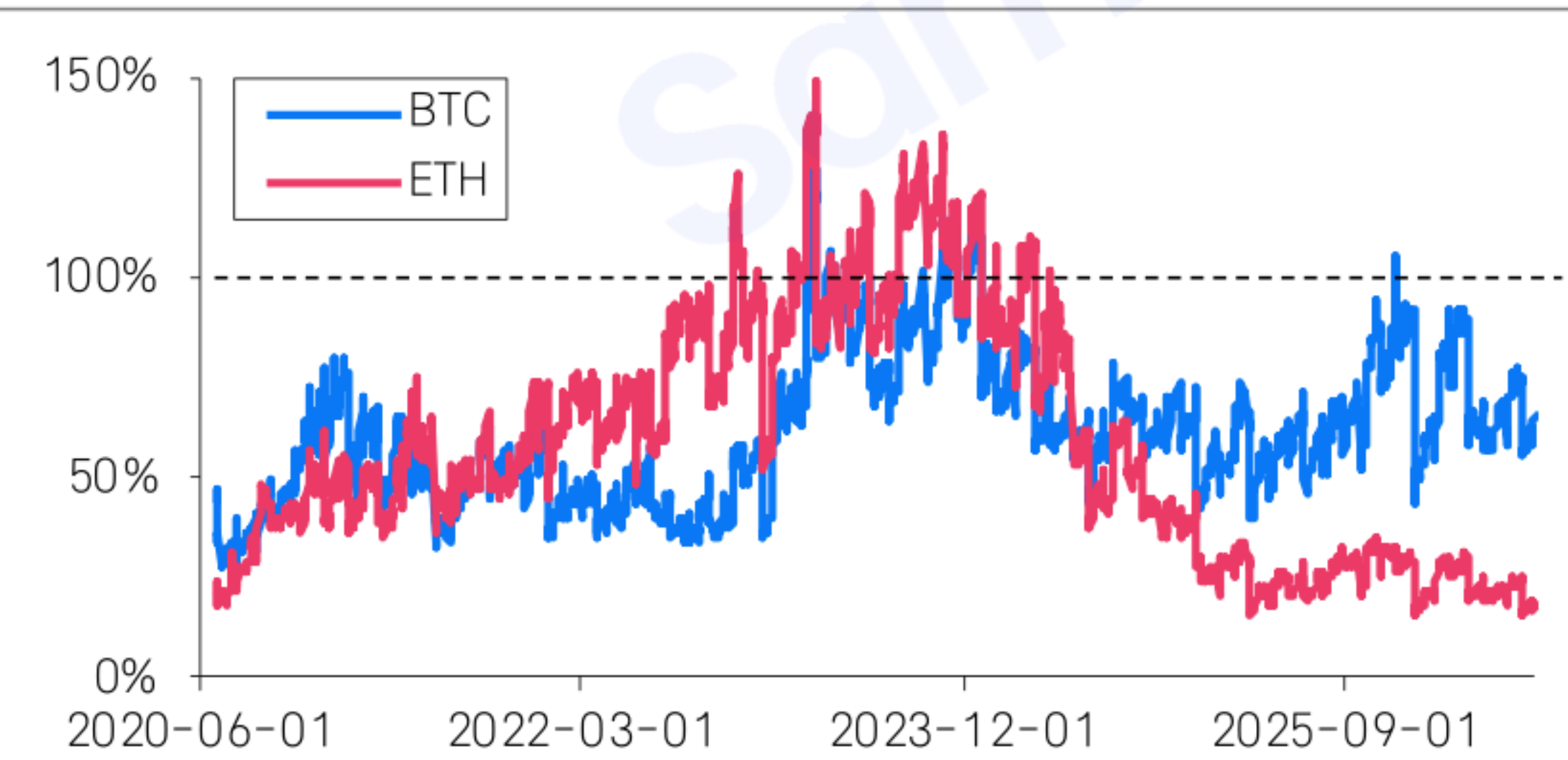
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

구분	코인		시가총액 (십억달러)	Weekly crypto metric ¹⁾							Return (%) ²⁾			Relative Return (%) ²⁾		
				활성 주소수	거래량	토큰 회전율 ³⁾	TVL	P/F Ratio (배) ⁴⁾			1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
L1	BTC	Bitcoin	1,273	2.4m (▽)	185b (▽)	2.4% (-)	4.1b (-)	18,149 (△)			-0.2	1.4	-45.2	2.6	5.2	-67.3
	ETH	Ethereum	222	2.5m (▽)	64b (▼)	5.4% (-)	42b (-)	2,202 (△)			-2.4	8.6	-49.8	0.5	12.3	-72.0
	XRP	XRP	68	59k (▽)	8b (▼)	1.7% (-)		80,920 (△)			-1.1	-4.0	-68.7	1.8	-0.2	-90.8
	BNB	BNB Chain	76	14m (-)	3.8b (▽)	0.7% (-)	5.1b (-)	642 (△)			-1.6	2.4	30.6	1.3	6.2	8.5
	SOL	Solana	44	8.3m (-)	13b (▼)	4.2% (-)	5.5b (▽)	267 (-)			-0.9	6.6	-57.7	2.0	10.3	-79.8
	SUI	Sui	3	0.2m (△)	1.4b (▽)	6.9% (-)	0.4b (-)	2,880 (▲)			-0.2	-12.9	-73.9	2.7	-9.1	-96.0
	ADA	Cardano	6	53k (▽)	2.2b (▽)	4.6% (▽)		12,617 (△)			1.2	3.2	-80.9	4.1	7.0	-103.0
	TRX	TRON	31	8.5m (△)	2.6b (▽)	1.3% (-)	4.7b (△)	11 (▽)			0.6	8.9	16.2	3.5	12.7	-5.9
	XLM	Stellar	6	140k (△)	2.3b (-)	2.4% (▽)		15,659 (△)			0.9	-25.1	-14.7	3.8	-21.3	-36.8
기타				활성 주소수	거래량	연산(Gas) 사용량	TVL	주요 체인 ⁵⁾								
	HYPE	Hyperliquid	61	157k (▽)	2.7b (▽)		1b (▼)	HyperCore	81%	-9.9	-13.7	36.6	-7.0	-9.9	14.5	
	LINK	Chainlink	6	9k (▽)	1.1b (▽)	3.6k (▽)		Ethereum	84%	-1.0	6.7	-56.5	1.9	10.4	-78.6	
	WLD	Worldcoin	1	93k (▽)	1.1b (▽)			Ethereum	100%	-9.9	-40.1	-68.3	-7.0	-36.3	-90.4	
	ONDO	Ondo Finance	2	8.7k (-)	0.4b (▽)	1.2k (-)	4b (▲)	Robinhood Chain	53%	-4.8	1.3	-66.5	-1.9	5.0	-88.6	
	UNI	Uniswap	2	545k (-)	1.3b (-)	101k (-)	4b (▲)	Base	70%	-2.7	17.2	-66.8	0.2	21.0	-89.0	
	PUMP	Pump.fun	2	300k (▼)	0.3b (-)	476k (▼)		Solana	100%	35.9	43.9	-51.8	38.8	47.7	-73.9	
	Aave	Aave	1	24k (▼)	1.6b (-)	6k (▽)	24b (-)	Base	33%	-7.3	19.7	-72.0	-4.4	23.5	-94.1	
스테이블 코인				활성 주소수	보유자	전송 규모	전송 횟수	트랜잭션 수								
	USDT	Tether	184	5.0k (▽)	184m (▲)	346b (-)	198m (-)	22m (▽)		Tron	49	Ethereum	42			
	USDC	USD Coin	74	1.5k (-)	54m (▲)	806b (-)	104m (-)	12m (-)		Ethereum	64	Solana	10			
	USDe	Ethena USDe	4	5.1k (▽)	221k (-)	6.2b (-)	396k (-)	17k (▽)		Ethereum	61	Solana	14			
	USDS	Sky Dollar	8	222k (-)	4m (△)	25b (-)	14m (▽)	403k (▽)		Ethereum	98	Base	1			
	WLFI	World Liberty Financial	3	11k (-)	753k (-)	3.5b (▽)	3.4b (▽)	45k (△)		BSC	38	Ethereum	38			

참고: 1) 7/13 기준, 2) 7/17 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률, 3) 거래량/유통량, 4) 시가총액/수수로 수익 5) 활성 주소수 기준, 6) 유통량 기준
자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Token Terminals 삼성증권

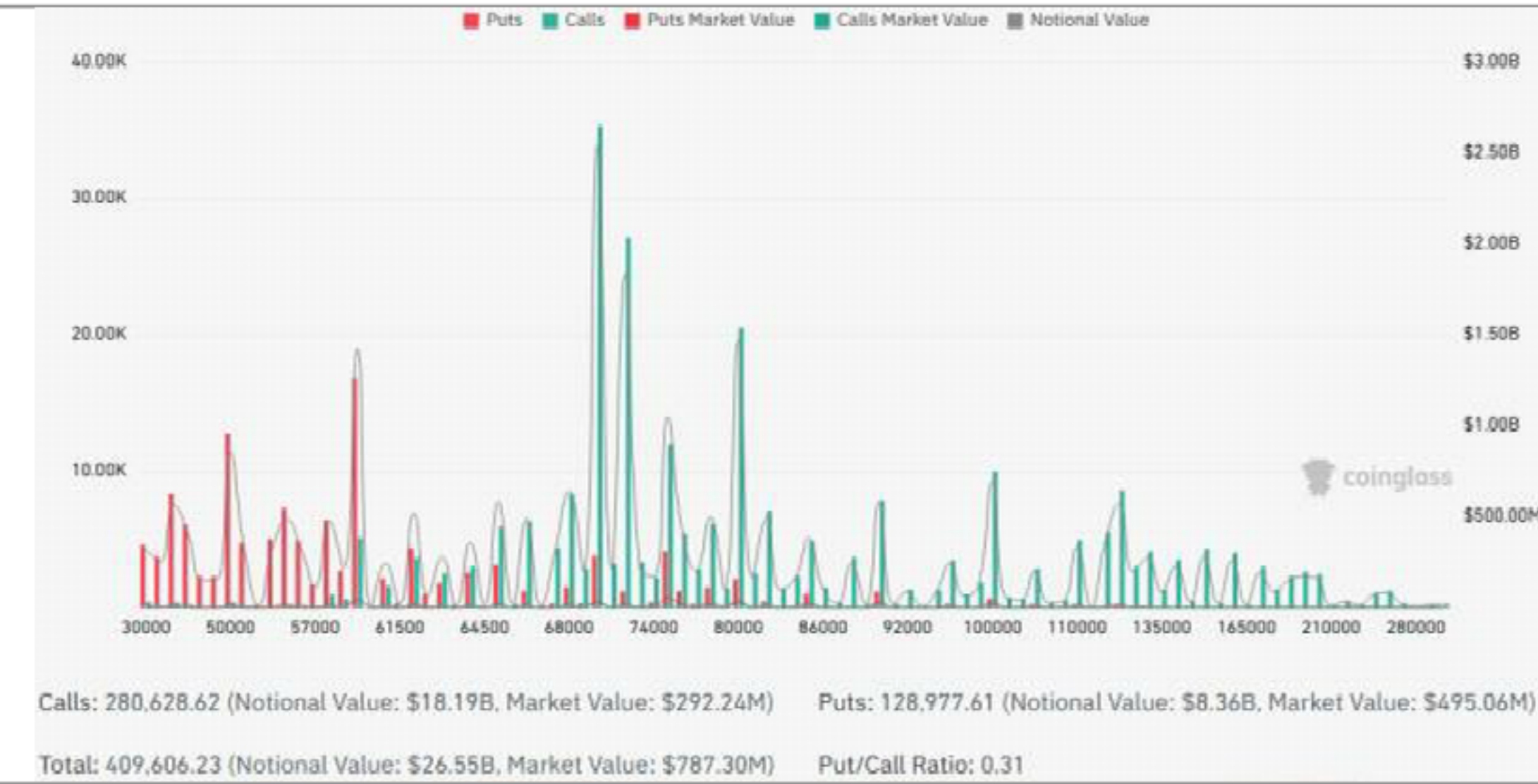
2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



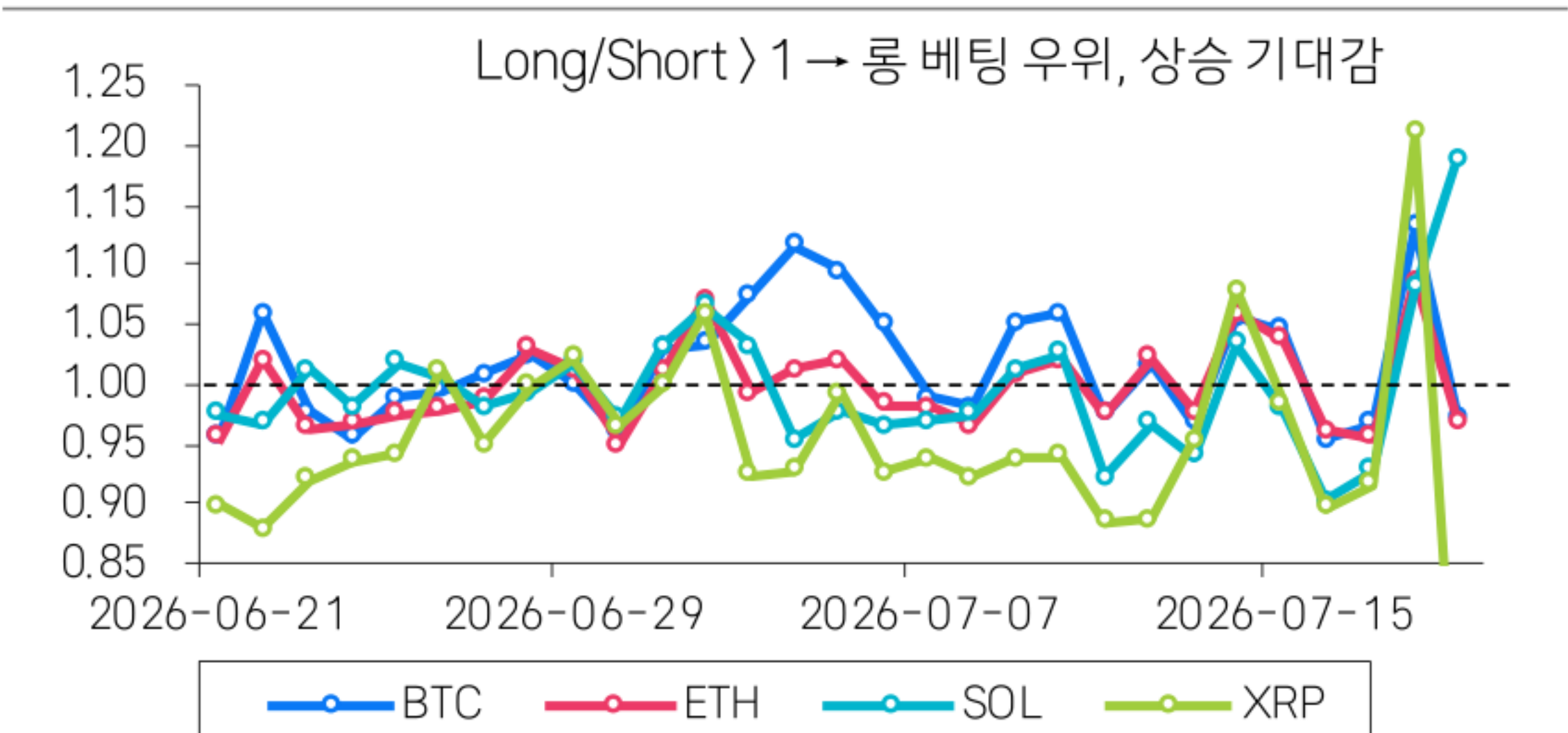
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



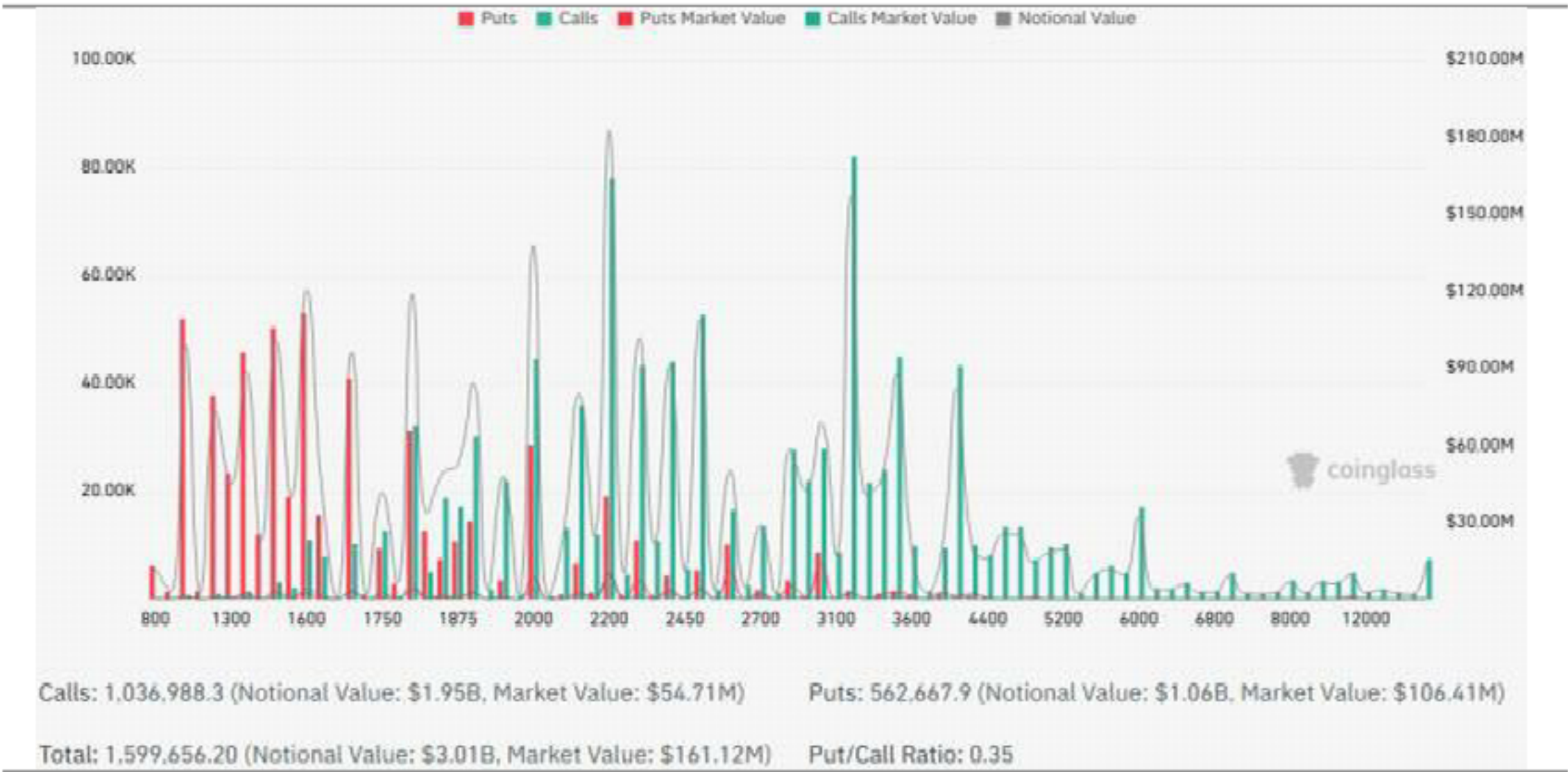
참고: 만기 구분 없음, 7.20 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 7.20 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

3. 가상자산 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	47.3	1.1	0.9	0.92	0.81	0.3	2.0	-45.5	0.6	0.6	-0.3
	DFII	FT VEST BTC STRA & TRIN ETF	0.0	1.0	0.9	0.89	0.80	0.4	0.4	-53.4	0.7	-1.0	-8.2
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.4	1.4	0.87	0.79	-0.0	3.1	-72.3	0.2	1.6	-27.1
	BCCC	GLOBAL X BITCOIN CC ETF	0.0	0.7	0.7	0.83	0.78	0.5	0.4	-54.8	0.8	-1.1	-9.6
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	15.0	1.8	1.2	0.48	0.29	-8.6	-24.6	-73.0	-8.3	-26.1	-27.8
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	49.9	n/a	0.3	0.07	0.09	22.1	33.1	-23.7	22.4	31.6	21.4
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.1	n/a	1.2	0.11	0.41	-15.2	-24.8	-45.2	-14.9	-26.3	-0.0
	CLSK	CLEANS PARK INC	3.3	1.2	1.2	0.29	0.36	1.4	-24.4	2.0	1.7	-25.9	47.1
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	6.9	n/a	1.0	0.03	0.26	-12.9	-35.0	31.7	-12.7	-36.5	76.9
결제	XYZ	BLOCK INC	47.6	0.5	0.4	0.17	0.13	3.4	6.9	9.8	3.7	5.5	54.9
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	21.3	n/a	0.2	0.01	0.03	2.3	16.4	-5.0	2.6	14.9	40.2
	MA	MASTERCARD INC - A	480.4	n/a	n/a	0.00	0.01	3.2	11.0	-1.6	3.5	9.5	43.5
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	41.4	1.3	1.1	0.63	0.51	-1.2	-3.8	-62.6	-1.0	-5.2	-17.4
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	90.1	1.0	0.9	0.29	0.32	-10.7	-7.6	-8.9	-10.5	-9.0	36.3
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	1.2	1.6	0.38	0.21	-13.8	-21.4	-68.2	-13.5	-22.8	-23.0
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	28.6	n/a	n/a	0.00	0.00	2.0	9.8	14.6	2.2	8.3	59.7
금	GOLD	Gold Spot \$/Oz	27,867	0.5	0.1	0.36	0.04	0.2	-4.5	17.8	0.4	-6.0	63.0
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	47,034	0.3	0.2	0.21	0.28	-2.9	-3.8	22.1	-2.6	-5.2	67.3
	KOSPI	KOSPI INDEX	5,412 ³⁾	n/a	n/a	0.05	0.00	-10.0	-25.7	111.0	-9.8	-27.1	156.2
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	33.2	1.7	1.4	0.50	0.63	0.2	-15.7	-77.6	0.5	-17.2	-32.4
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	8.4	0.8	1.3	0.22	0.41	-13.1	-36.8	-20.3	-12.8	-38.2	24.9
	TSLA	TESLA INC	1,430	n/a	0.4	0.14	0.15	-6.6	-4.9	15.5	-6.4	-6.3	60.7
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	9.5	1.1	1.2	0.63	0.63	4.7	-2.8	-63.0	7.1	-11.4	-13.1
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.2	1.1	1.0	0.68	0.55	2.8	7.1	-80.5	5.2	-1.5	-30.6
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.5	n/a	0.8	0.09	0.35	-17.2	-35.5	-63.5	-14.8	-44.1	-13.7
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.3	1.2	0.9	0.63	0.25	-6.4	-9.0	-56.4	-5.5	-15.5	1.3
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.2	0.9	0.71	0.13	-3.7	4.0	-81.1	-2.8	-2.5	-23.4
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.2	1.2	0.68	0.52	-6.2	-6.5	-88.5	-5.3	-13.0	-30.8

참고: 7/3 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

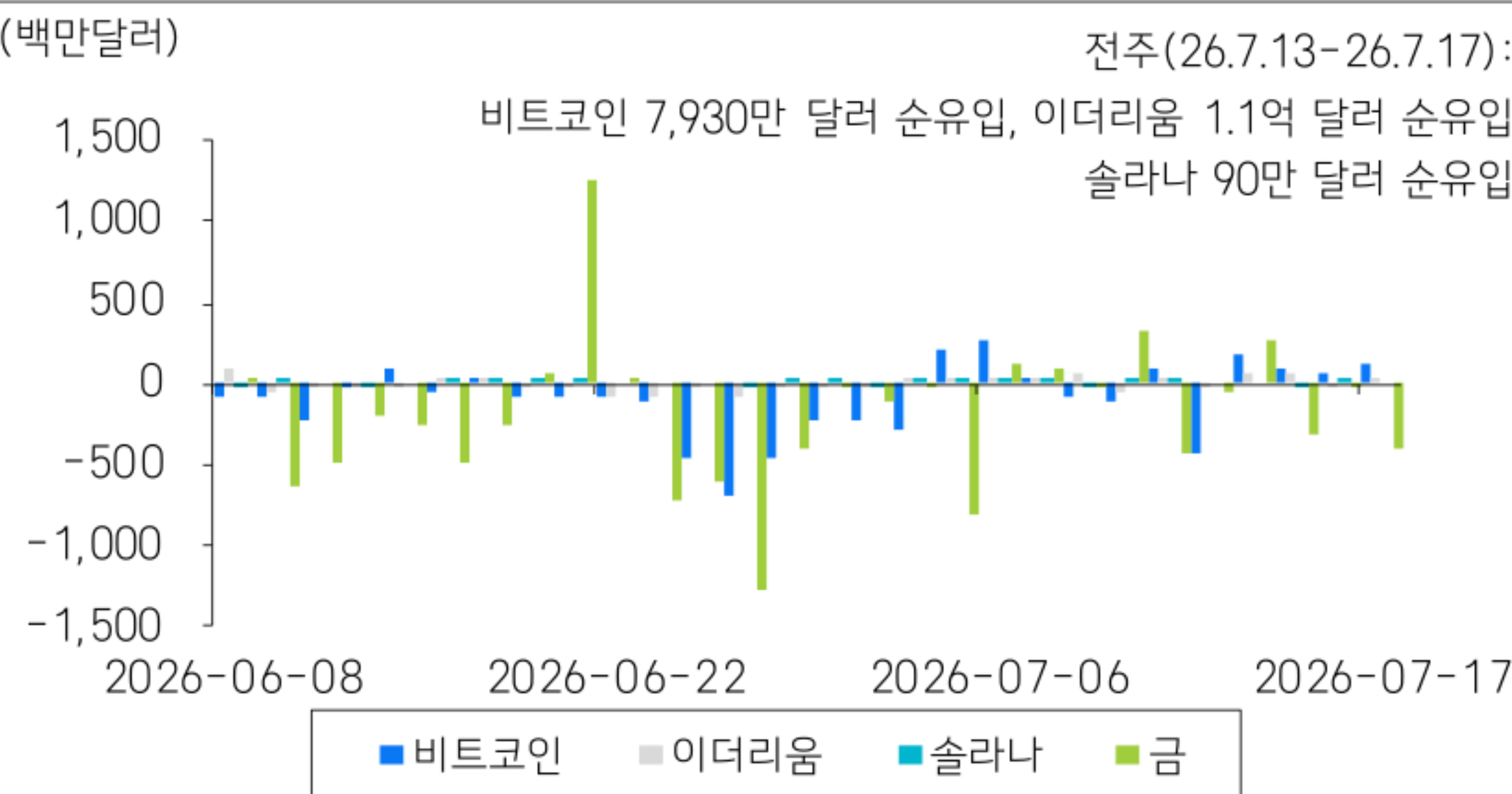
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

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

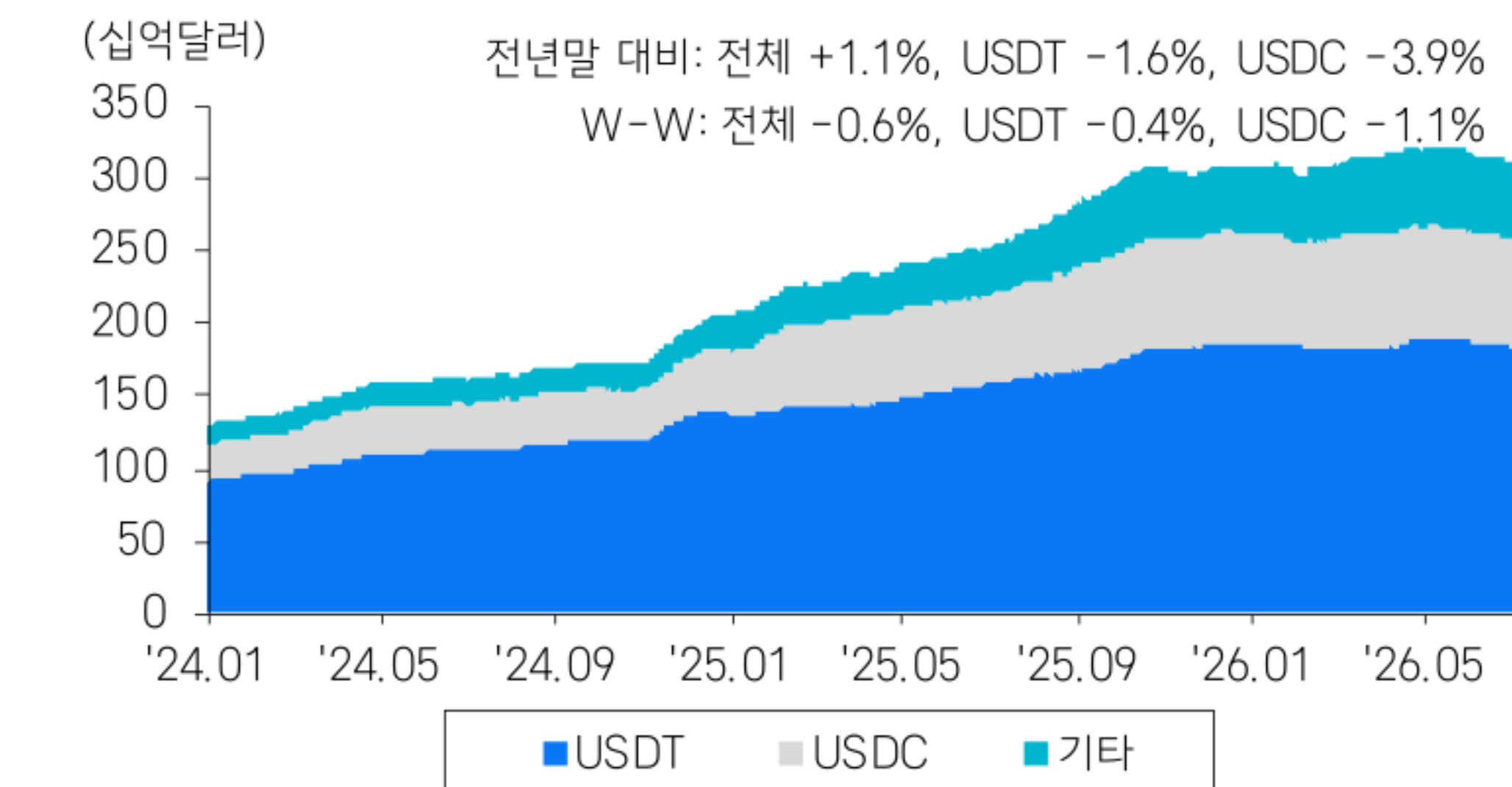
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



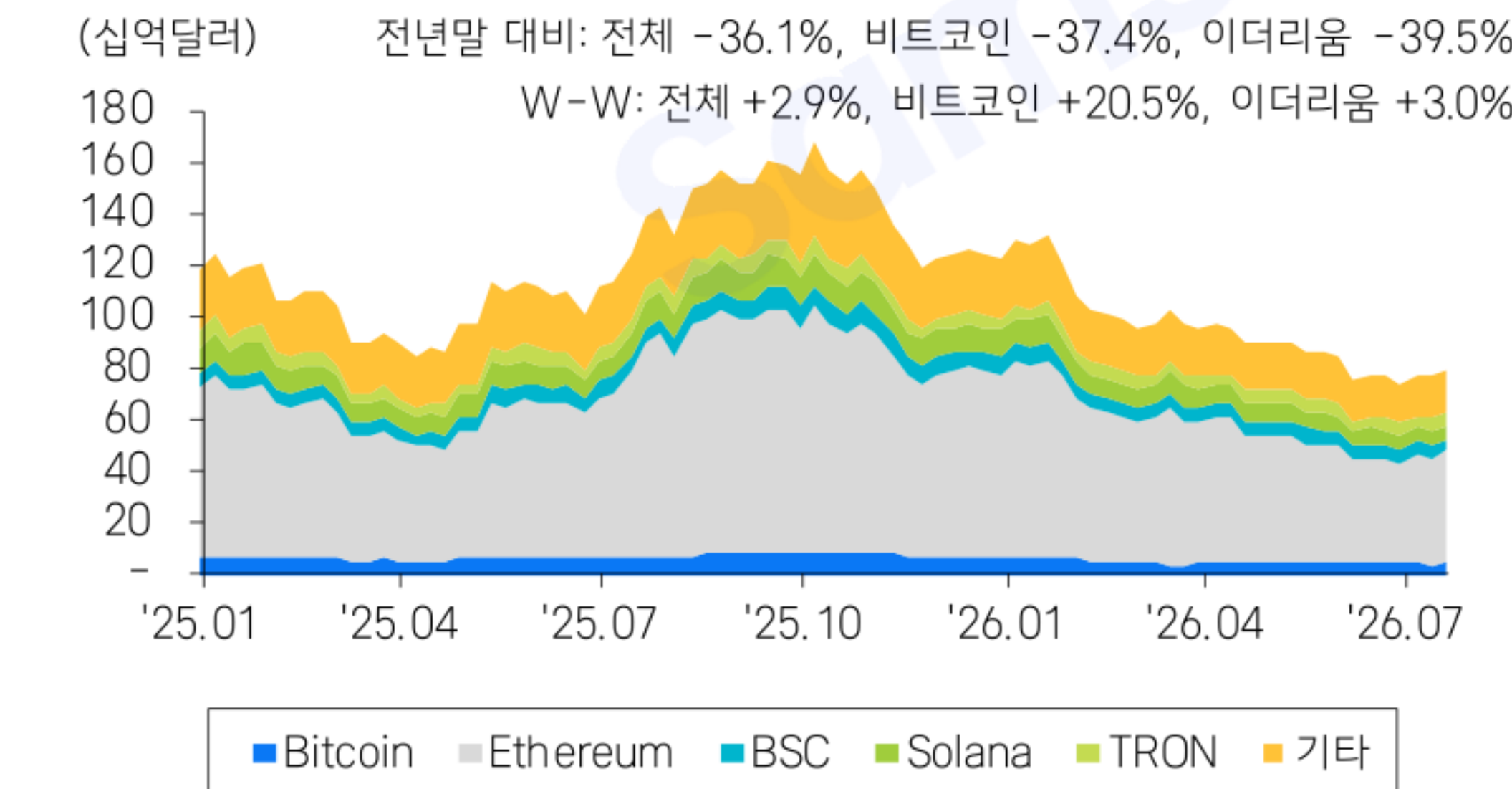
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



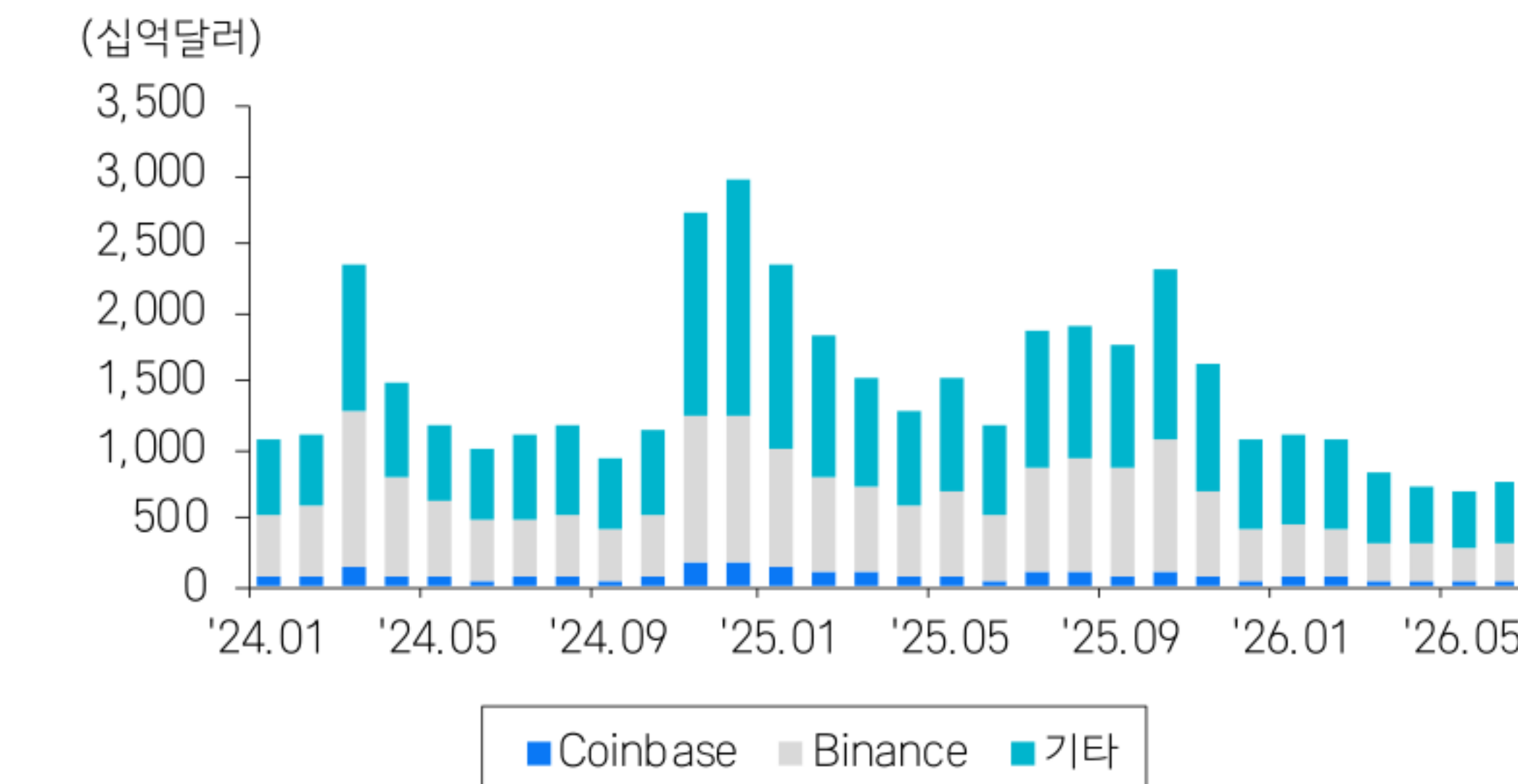
자료: DefiLlama, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



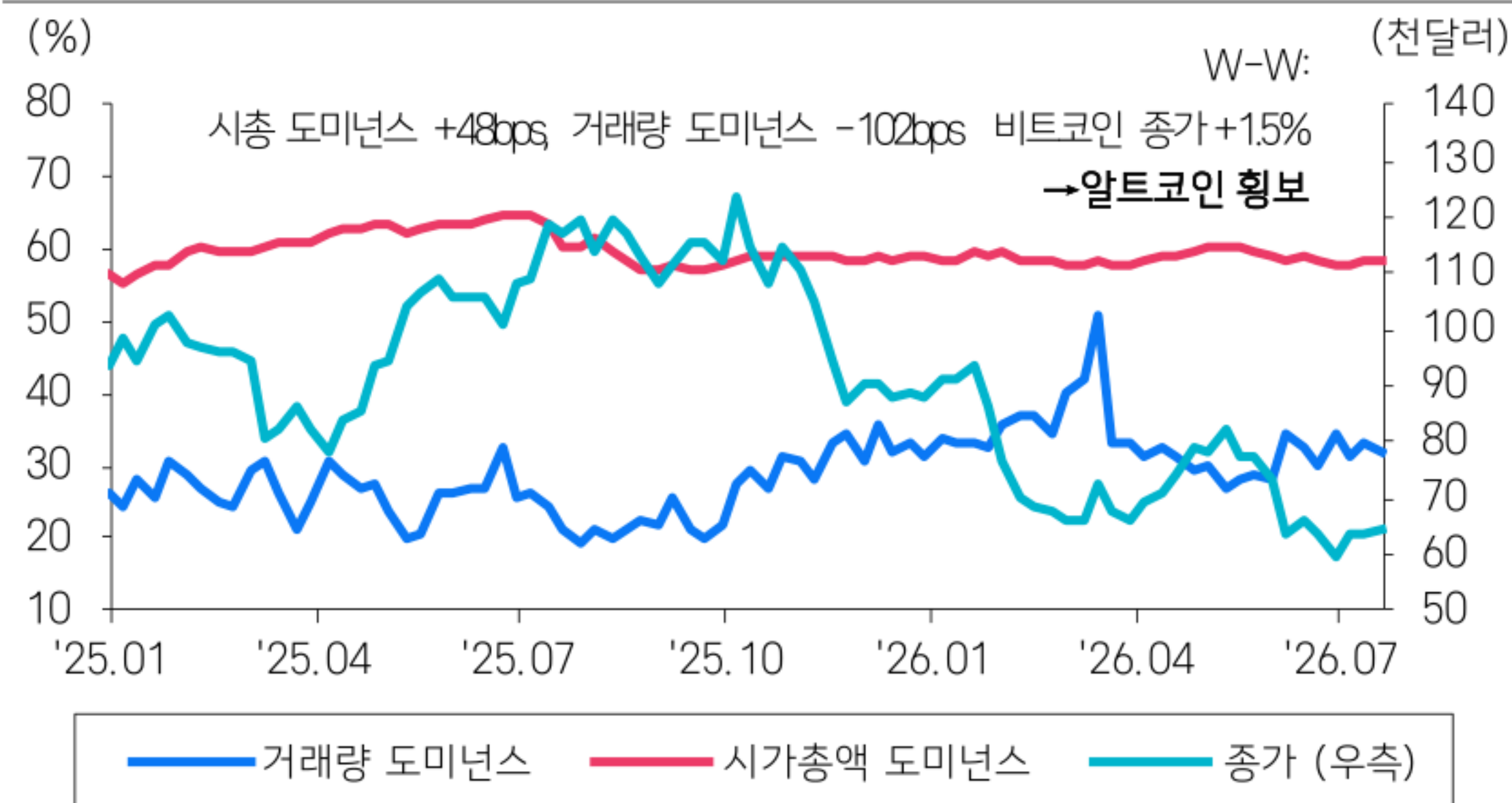
자료: DefiLlama, 삼성증권

CEX(중앙화 거래소) 월간 현물 거래량



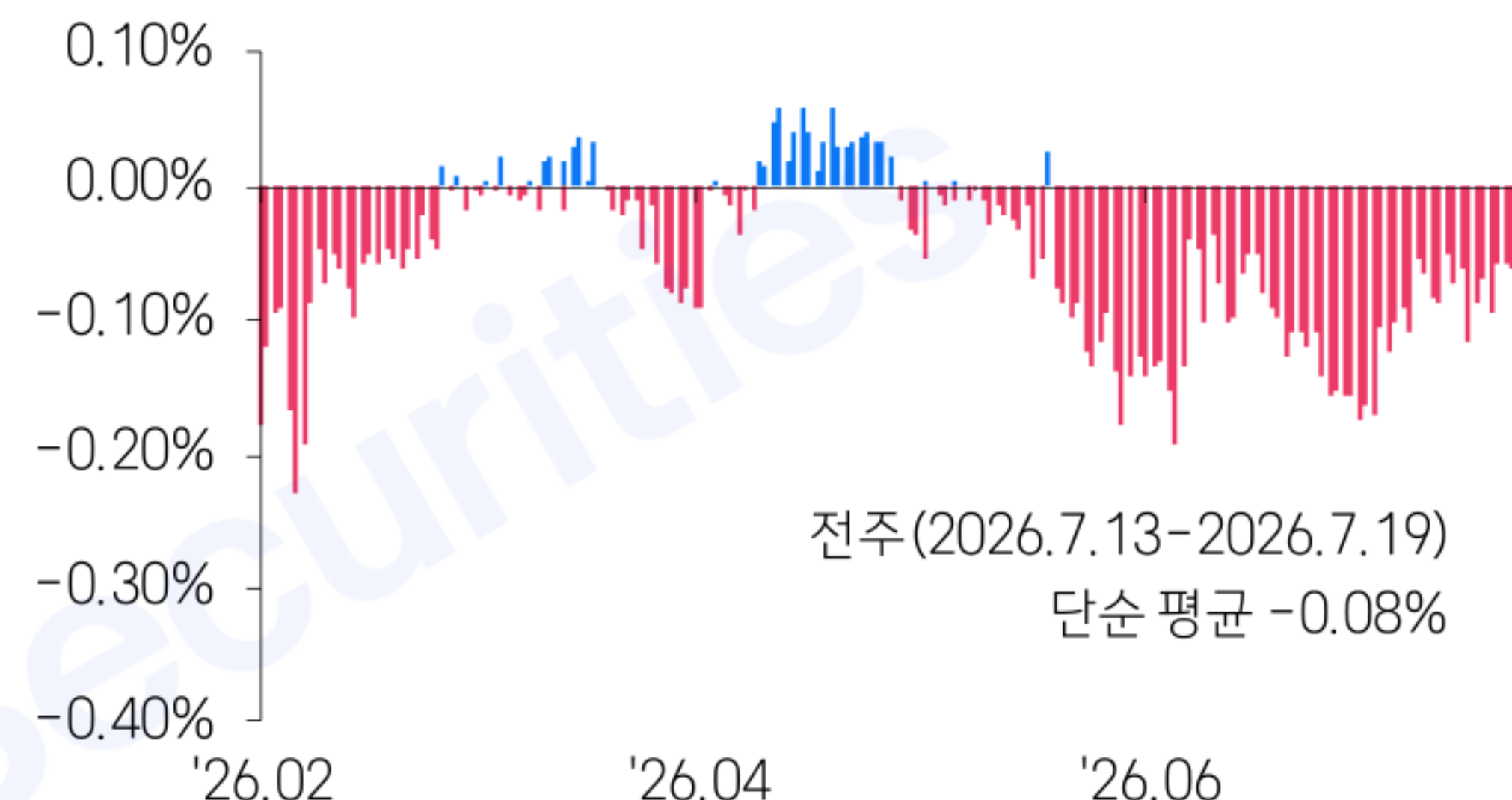
자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



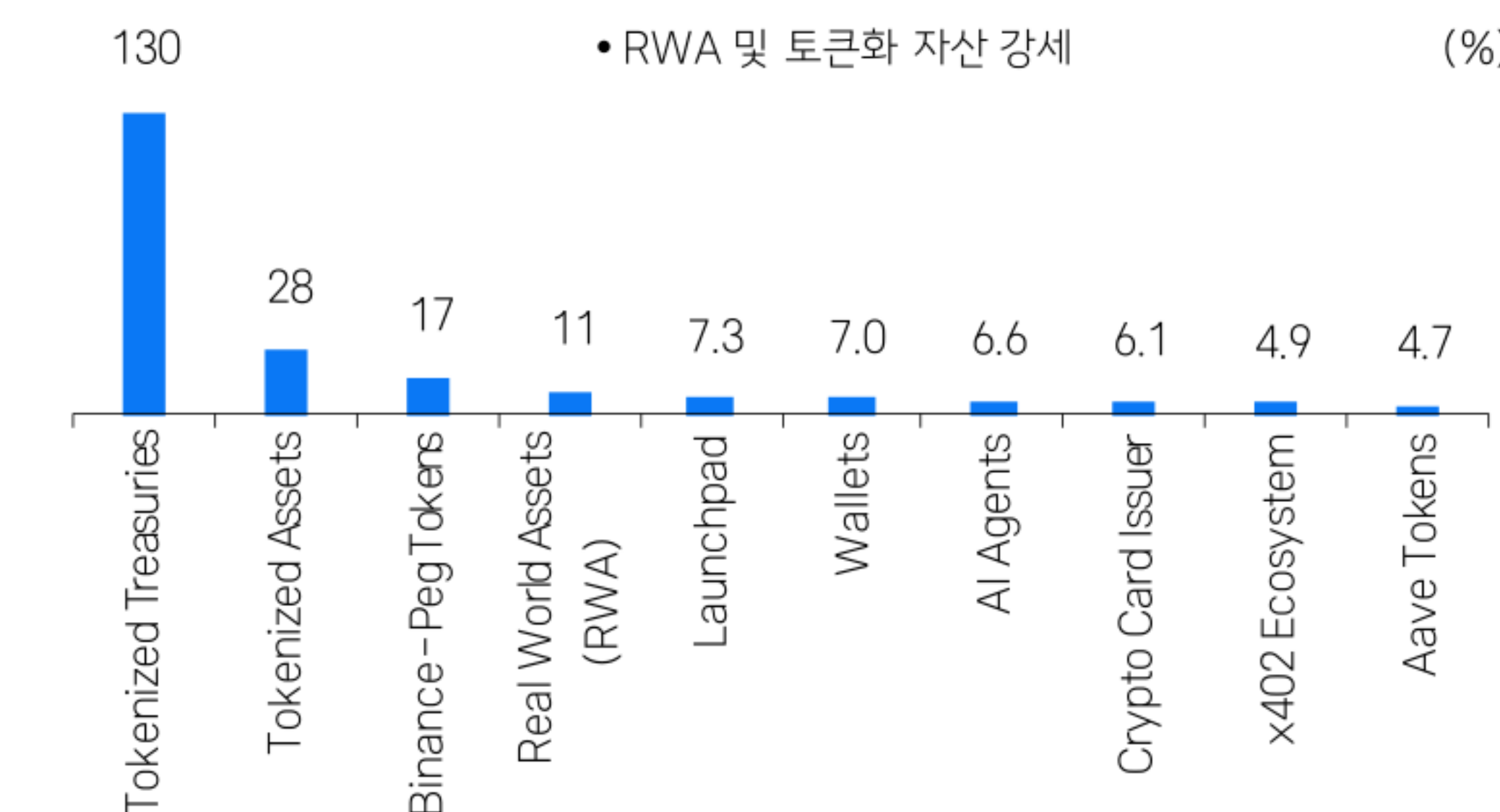
자료: Newhedge, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



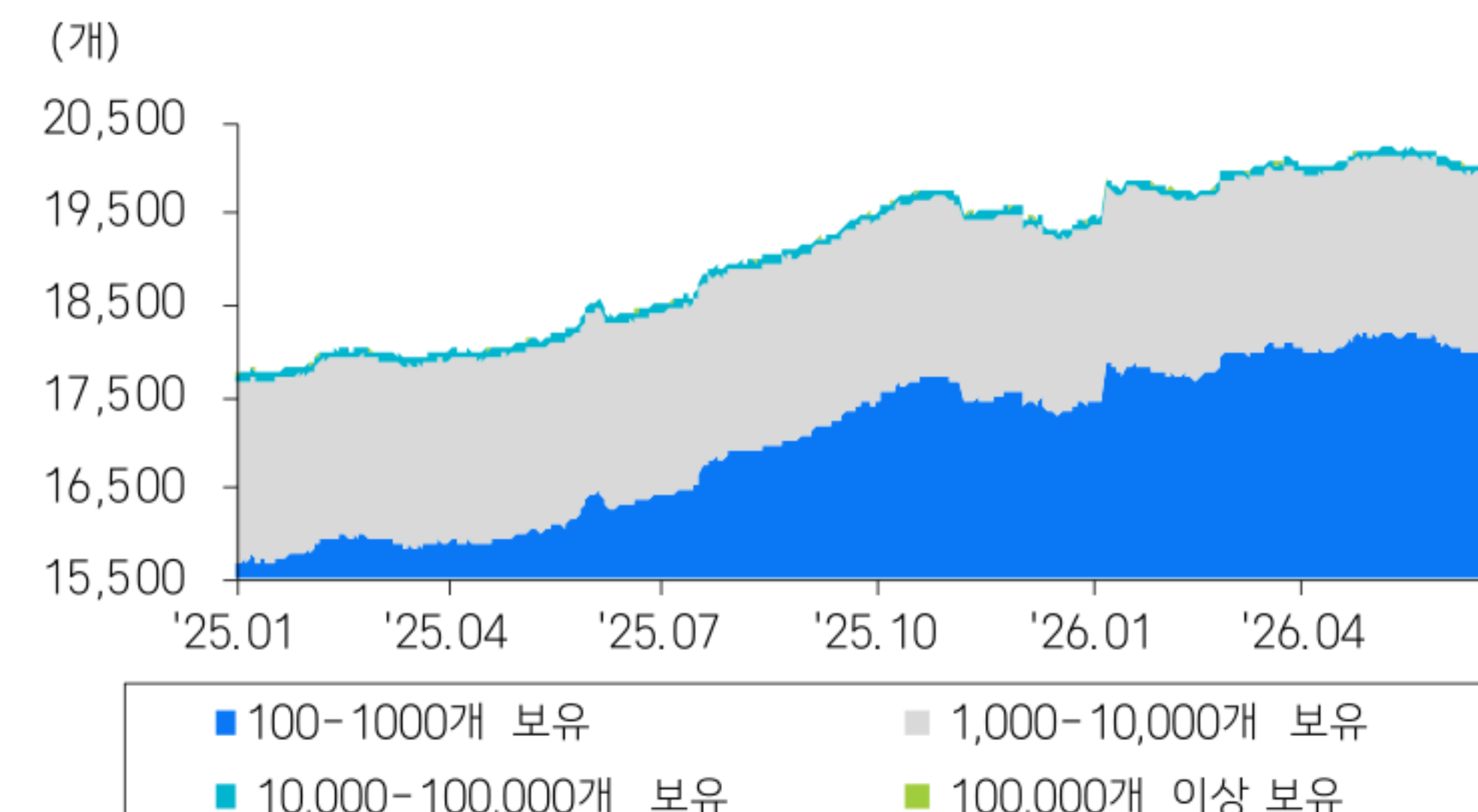
자료: Coinglass, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.7.20 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 고래 지갑(100개 이상) 추세



자료: Newhedge, 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

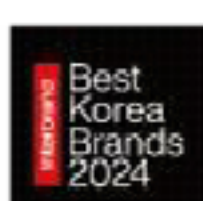
삼성증권

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