

디지털 자산 Weekly

비트코인 75k 돌파



리서치센터 리포트
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 8월 넷째 주

홍진현, Analyst | jinhyun.hong@samsung.com

규제 완화 기대에 꿈틀대는 가상자산 시장: 비트코인 가격이 오랜 기간 횡보를 극복하고, 단기간에 급등하며 75k를 돌파하였습니다. 급등의 배경에는 트럼프 대통령의 Clarity Act 통과 촉구와 CFTC의 Hyperliquid 미국 진출 경로 검토 등 미국의 규제 리스크 완화 기대가 작용한 것으로 해석됩니다. 특히 HYPE는 미국 시장 접근 제한이라는 핵심 할인 요인이 해소될 가능성에 대한 재평가로 해석됩니다. 정책 기대가 단순 뉴스에 그치지 않고 밸류에이션 리레이팅 요인으로 작용하기 시작하였다는 점에 주목할 필요가 있겠습니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
전북은행	(8/19) 전북은행, 국내 은행 최초 'Ripple Payments' 도입 • 수출입 기업, IT 스타트업, 온체인 콘텐츠 사업자 등 기업 고객의 국경 간 송금이 주요 대상	• Ripple Payments는 다수 중개 은행을 거치는 기존 SWIFT 기반 송금 대비 24시간 운영 빠른 결제·정산을 목표로 하는 블록체인 기반 결제 인프라 • 전북은행은 이를 통해 송금 속도·투명성·비용 효율성을 개선할 계획
Injective	(8/20) Injective 산하 Injective Institutional Services, SEC 명의 개서 대리인(Transfer Agent) 지위를 확보 • 7월 Form TA-1을 제출한 뒤 8월 19일 등록 효력이 발생 • 인젝티브는 기존 Injective Mint를 통한 자산 발행·관리에 이번 Transfer Agent 기능을 결합할 계획. 단순히 토큰을 발행하는 블록체인을 넘어 발행→소유권 기록→이전 관리까지 규제형 RWA 인프라를 수직계열화하려는 구조	• 명의 개서 대리인은 증권 공식 소유자 명부를 관리하고 소유자 이전을 기록하는 기관. 배당·의결권·기업행위 등 권리관계의 기준이 되는 기록을 담당하는 만큼, 토큰화 증권에서는 온체인 토큰 보유 기록과 법적 소유권 기록을 연결하는 핵심 인프라에 해당 • SEC는 기존에도 연방 증권법상의 기록·보고 요건을 충족할 경우 분산원장을 공식 주주명부의 전부 또는 일부로 활용할 수 있다는 입장을 제시한 바 있음
Franklin Templeton	(8/21) Franklin Templeton, 자사 토큰화 MMF인 FOBXX를 ETF 등 전통 펀드 내부에서 보유자산 또는 담보로 활용하는 방안 • 핵심은 토큰화 MMF를 별도 '디지털자산 상품'으로 판매하는 데에 그치지 않고, 기존 펀드의 현금관리·증권대차 담보 운용 수단으로 편입하려는 것. • Franklin은 FOBXX(Franklin Onchain U.S. Government Money Fund)를 현금잔고 및 securities lending collateral 운용에 활용할 수 있도록 요청. 시간 단위 NAV 산출, 장중 거래, 빠른 결제 등 장점 제시	• SEC 스태프의 규제상 허용 경로가 마련되면서 이르면 4분기부터 적용 가능성이 제기 • 규제 쟁점은 블록체인 기반 펀드 지분을 기존 Investment Company Act 상의 수탁 규정 안에서 어떻게 보관할지였음. Franklin Templeton Investor Services(FTIS)가 등록 명의 개서 대리인으로 공식 소유권 기록과 프라이빗키를 관리하는 구조를 전제로, 기존 실물증권 중심의 일부 수탁 요건을 그대로 적용하지 않는 no-action 경로를 요청
두나무	(8/24) 두나무, 美 SEC 의장 면담·US GAAP 전환 완료 • 미국 회계기준(US GAAP)에 맞춰 재무제표를 전환하는 작업을 최근 완료. 국내 대형 회계법인을 통해 진행하였으며, 미국 증시 상장을 위해 필요한 실무 준비 중 하나로 평가. • 다만, 상장 관련된 내용(국가, 방법, 시기 등)은 전반적으로 미확정	• 폴 애킨스 SEC 의장이 최근 해외 가상자산 거래소들을 만나 미국 시장 진출·상장을 제안하고 있으며, 두나무도 초청되어 나스닥 상장 제안을 받은 것으로 보도. 상장 구조로는 본사를 미국으로 이전하는 플립(Flip)보다는 ADR(미국주식예탁증서) 방식이 거론. 해당 방식의 경우, 업비트 운영법인은 한국에 남기 때문에 국내 이용자의 원화 입출금·예치금 관리 등 기존 사업구조를 유지하면서 미국 시장에서 자본조달이 가능할 것
IQ	(8/24) 역외 원화 스테이블코인 KRWQ, 국내 실사용처 확대 • 해외 블록체인 기업 IQ가 발행한 원화 연동 스테이블코인 KRWQ의 활용처가 상품권·토큰화 자산 투자·게임 결제로 확대 • KRWQ는 1KRWQ=1원에 연동되도록 설계된 역외 스테이블코인으로, 8월 23일 기준 발행액 약 7.8억원, 누적 거래액은 약 287억원 수준	• 가장 직접적인 활용처는 국내 모바일 상품권 구매. 'KRWQ Gifts'를 통해 해외 이용자가 한국 은행계좌 없이 KRWQ로 결제하면 올리브영·다이소·파리바게트·스타벅스 등 90여개 국내 브랜드 상품권을 이메일로 전송할 수 있음. • 투자 플랫폼 Grow에서는 KRWQ를 입금해 미국 주식·ETF·원자재 등 토큰화 자산과 가상자산에 투자할 수 있으며, 별도의 달러 환전이나 해외송금 없이 원화 단위에서 해외 온체인 자산으로 접근이 가능.
미래에셋	(8/24) 미래에셋그룹에 편입된 디지털X(구, 코빗)가 8.24일부터 2027.8.24일까지 1년간 원화마켓 전 종목의 거래 수수료를 전면 면제 • 별도 신청 없이 전체 회원에게 적용 • 미래에셋 인수 이후 첫 대규모 고객 확보 전략	• 배경은 낮은 거래 점유율과 유동성 회복 필요성: 디지털X의 국내 원화거래소 시장점유율은 0.2% 수준. 핵심 수익원인 거래 수수료를 포기하고 이용자·거래량을 먼저 확보하겠다는 전략

Country	News	Implication
미국	(8/18) 미 FASB(재무회계기준위원회), 일부 스테이블코인을 현금 및 현금성자산으로 분류할 수 있도록 하는 회계기준 개정 초안 발표 - 다만, 현금성자산의 기존 정의 자체를 바꾸는 것이 아니라, 어떤 디지털자산이 기존 정의를 충족하는지 판단할 수 있는 구체적인 예시와 기준을 추가하는 방식 - 의견수렴 기한은 11월 19일	- 핵심 판단 기준은 크게 3가지; ① 발행사에 대한 즉시 상환청구권 ② 발행사로부터 정해진 금액의 현금으로 직접 상환 가능, ③ 유통량 대비 최소 1:1로 분리 보관된 현금·단기 고유동성 자산 준비금을 갖춰야 현금성자산 분류 가능성이 높아짐. 거래소나 마켓메이커를 거쳐야만 현금화할 수 있는 구조는 요건 충족이 어려울 수 있음. - FASB는 동시에 기업이 보유한 현금성자산의 주요 구성항목과 금액을 연 1회 공시하도록 요구하는 방안도 제안. 이에 따라 향후 스테이블코인이 현금성자산으로 분류될 경우, 기업 재무제표상 유동성 자산의 구성요소로 명시적으로 드러날 가능성 존재
	(8/18) 미 재무부, GENIUS Act 제3조를 구체화하는 스테이블코인 시행규칙 초안(NRPM)을 공개 - 핵심은 미국 내에서 지급형 스테이블코인을 누가 발행할 수 있는지, 해외 발행 스테이블코인을 어떤 조건에서 미국 투자자에게 발행할 수 있는지를 명확히 하는 것 - 의견수렴은 연방관보 게재 후 60일간 진행	2027.1.18일부터 미국 내 지급형 스테이블코인 발행은 원칙적으로 연방 또는 주 정부의 적절한 라이선스를 취득한 사업자만 가능. - 해당 초안은 특히 무엇을 ‘미국 내 발행’으로 볼지 규정해, 역외 법인·글로벌 사업자라도 미국과의 연결 정도에 따라 GENIUS Act 적용 여부를 판단할 수 있도록 하는 데 초점 - 해외 스테이블코인에도 진입 요건 강화. 디지털자산 서비스 사업자가 해외 발행 스테이블코인을 미국에서 제공하려면 미국 당국의 적법한 명령을 기술적으로 이행할 수 있어야 하며, 발행국과 미국 간 상호인정 체계도 요구될 수 있음.
	(8/19) 트럼프 대통령, CFTC가 Hyperliquid를 합법적·규제 준수 방식으로 미국 시장에 진입시키기 위한 경로를 검토 중 - 현재 Hyperliquid는 미국 이용자의 플랫폼 접근을 제한 - 핵심은 ① Hyperliquid의 탈중앙화 구조가 기존 파생상품 규제를 어떻게 접목할지 ② 온체인 무기한선물을 미국 규제체계 안으로 어떻게 편입시킬지	- 현행 체계상 미국 리테일 고객을 대상으로 파생상품 거래를 제공하려면 거래소 등록, 고객확인·시장감시 등 CFTC 규제 요건을 충족 해야함 - 시장은 해당 뉴스가 Hyperliquid의 미국 시장 접근 가능성이 높아진 것으로 해석, Hyperliquid의 거버넌스 코인 HYPE 및 HYPE DAT 상장사 PURR의 가격이 급등
	(8/21) CFTC, Clarity Act 지연 시 독자 가상자산 규제안 마련 검토 - 마이클 셸리그 CFTC 위원장, ‘Clarity Act의 의회 처리 계속 지연시, 현행 Commodity Exchange Act상 권한을 활용해 가상자산 시장구조 규칙을 자체적으로 마련할 것’ - 다만 법률로 규제체계를 확정하는 Clarity Act 통과가 최우선이라는 입장은 유지	- 검토 범위는 단순 현행 등록사업자 규제를 넘어 가상자산 거래소, 레버리지·마진 거래, 온체인 금융 프로토콜까지 포함 - 특히 개발자들과 협의해 DeFi·온체인 프로토콜이 미국에서 합법적으로 서비스를 제공할 수 있는 규제 경로를 마련하도록 실무진에 지시 - 다만, CFTC 규칙은 의회 입법과 동일한 수준의 법적 안정성은 갖지 못함
한국	(8/18) 한국거래소, 11월 16일 유가증권시장 내에 ‘신종증권시장’ 개설할 예정 거래 대상은 기존 주식·채권이 아니라 투자계약증권과 비금전신탁수익증권으로, 부동산·미술품·한우·콘텐츠 등 다양한 실물·비정형 자산의 증권화를 제도권 거래소에서 매매할 수 있는 기반을 마련	- 거래소는 이미 신종증권시장 운영규정을 마련하였으며, 시장을 비금전신탁수익증권과 투자계약증권으로 구분. - 상장요건으로 기준시가총액 30억원 이상, 총 증권수 10만 증권·좌 이상, 소액투자자 보유비중 25% 이상 등을 요구하고, 투자계약증권에는 도산절연과 지정자문인 선임 요건도 부과 - 토큰증권이 실제 유통시장 인프라 구축 단계로 진입했다는 점에서 유의미
	(8/24) 금융위, 국내 MMF를 기초자산으로 하더라도 해외 기관이 발행한 역외 토큰증권은 현행 전자증권법 적용 대상이 아님 - 발행 행위가 국외에서 이뤄지고 국내에 실질적 효과를 미친다고 보기 어렵다는 판단 - 국내 금융투자회사가 해외 기관의 토큰화 계획을 알고 MMF를 판매하는 것만으로도 법 위반으로 보기 어렵다는 해석	- 국내 운용사·증권사가 원화 MMF 등 기초자산을 공급하고, 해외 독립 사업자가 이를 기반으로 토큰증권을 발행하는 ‘국내 자산 공급-해외 토큰화’구조의 법적 불확실성이 완화된 셈 - 다만 허용에는 다음의 조건이 필요 ① 해외 투자자 대상 사모 판매 ② 국내 거주자에 대한 재판매의 기술적·계약적 차단 ③ 발행 주체가 국내 금융사와 경제적·법률적으로 독립된 해외 기관이어야 함

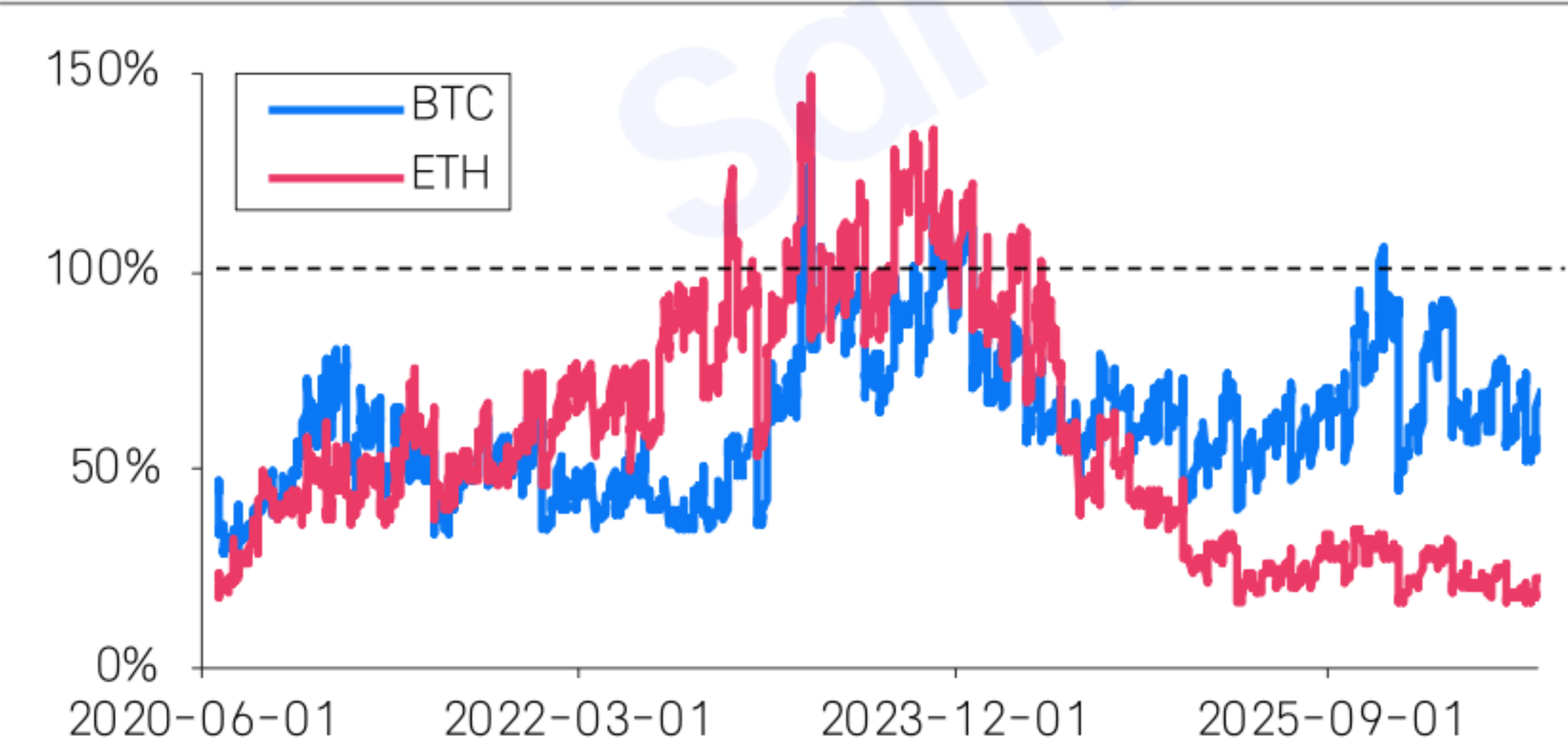
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,563	2.7m (△)	122b (▽)	2.8% (-)	3.5b (-)	18,862 (△)			12.5	21.1	-31.1	14.6	16.3	-52.9
	ETH	Ethereum	305	2.8m (▽)	38b (▼)	7.0% (△)	44b (-)	2,551 (△)			10.9	32.2	-48.6	12.9	27.4	-70.4
	XRP	XRP	91	68k (-)	6b (▼)	6.3% (△)		108,243 (-)			37.9	39.0	-50.0	39.9	34.2	-71.8
	BNB	BNBChain	92	13m (-)	3.9b (-)	1.5% (△)	5.0b (-)	473 (-)			12.6	2.4	30.6	14.7	-2.4	8.8
	SOL	Solana	55	10m (△)	8b (▼)	8.1% (△)	5.2b (-)	234 (△)			14.1	29.6	-53.1	16.1	24.7	-74.9
	SUI	Sui	3	0.4m (-)	0.9b (▽)	17.5% (△)	0.4b (▽)	3,899 (▲)			19.2	-12.9	-77.5	21.3	-17.7	-99.3
	ADA	Cardano	9	74k (△)	1.4b (▽)	7.8% (△)		18,867 (▲)			22.2	38.2	-75.3	24.2	33.4	-97.1
	TRX	TRON	33	7.5m (▽)	2.3b (▽)	1.5% (△)	4.8b (-)	12 (-)			3.2	8.9	-5.2	5.3	4.1	-27.0
	XLM	Stellar	7	125k (-)	0.6b (▽)	4.6% (△)		15,614 (▲)			18.0	-25.1	-52.7	20.1	-29.9	-74.5
기타				활성 주소수	거래량	연산(Gas) 사용량	TVL	주요 체인 ⁵⁾								
	HYPE	Hyperliquid	80	181k (△)	1.5b (▽)		1b (-)	HyperCore	83%	42.6	41.9	81.8	44.7	37.1	60.0	
	LINK	Chainlink	9	12k (-)	2.0b (-)	4.3k (▽)		Ethereum	87%	9.3	38.9	-55.3	11.4	34.1	-77.1	
	WLD	Worldcoin	1	42k (▼)	0.9b (-)			World chain	100%	11.2	10.3	-60.1	13.3	5.5	-81.9	
	ONDO	Ondo Finance	2	16.8k (△)	0.4b (▽)	1.5k (▽)	4b (▲)	BNB Chain	70%	10.9	0.4	-62.6	12.9	-4.4	-84.4	
	UNI	Uniswap	3	436k (▽)	1.3b (▽)	126k (▽)	6b (▲)	Robinhood Chain	76%	26.2	19.6	-58.2	28.3	14.8	-80.0	
	PUMP	Pump.fun	3	407k (-)	0.6b (-)	846k (-)		Solana	100%	92.3	180.5	63.8	94.4	175.7	42.0	
	Aave	Aave	2	26k (▽)	0.8b (▽)	5k (▼)	28b (-)	Base	34%	49.1	51.1	-60.8	51.1	46.3	-82.6	
스테이블 코인				활성 주소수	보유자	전송 규모	전송 횟수	트랜잭션 수			주요 체인 (%) ⁶⁾					
	USDT	Tether	183	4.9k (▽)	192m (▲)	295b (-)	210m (▲)	22m (▽)		Ethereum	40	Tron	49			
	USDC	USD Coin	72	1.3k (▽)	58m (▲)	1.7t (▲)	119m (-)	10m (-)		Ethereum	64	Solana	9			
	USDe	Ethena USDe	4	5.8k (-)	226k (-)	2.8b (▽)	445k (-)	13k (▽)		Ethereum	56	Solana	14			
	USDS	Sky Dollar	7	164k (▽)	4m (△)	19b (-)	12m (▽)	342k (-)		Ethereum	98	Arbitrum	1			
	WLFI	World Liberty Financial	3	1.2m (-)	775k (-)	3.6b (▽)	3.6b (-)	31k (-)		BSC	35	Ethereum	38			

참고: 1) 8/17 기준, 2) 8/21 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

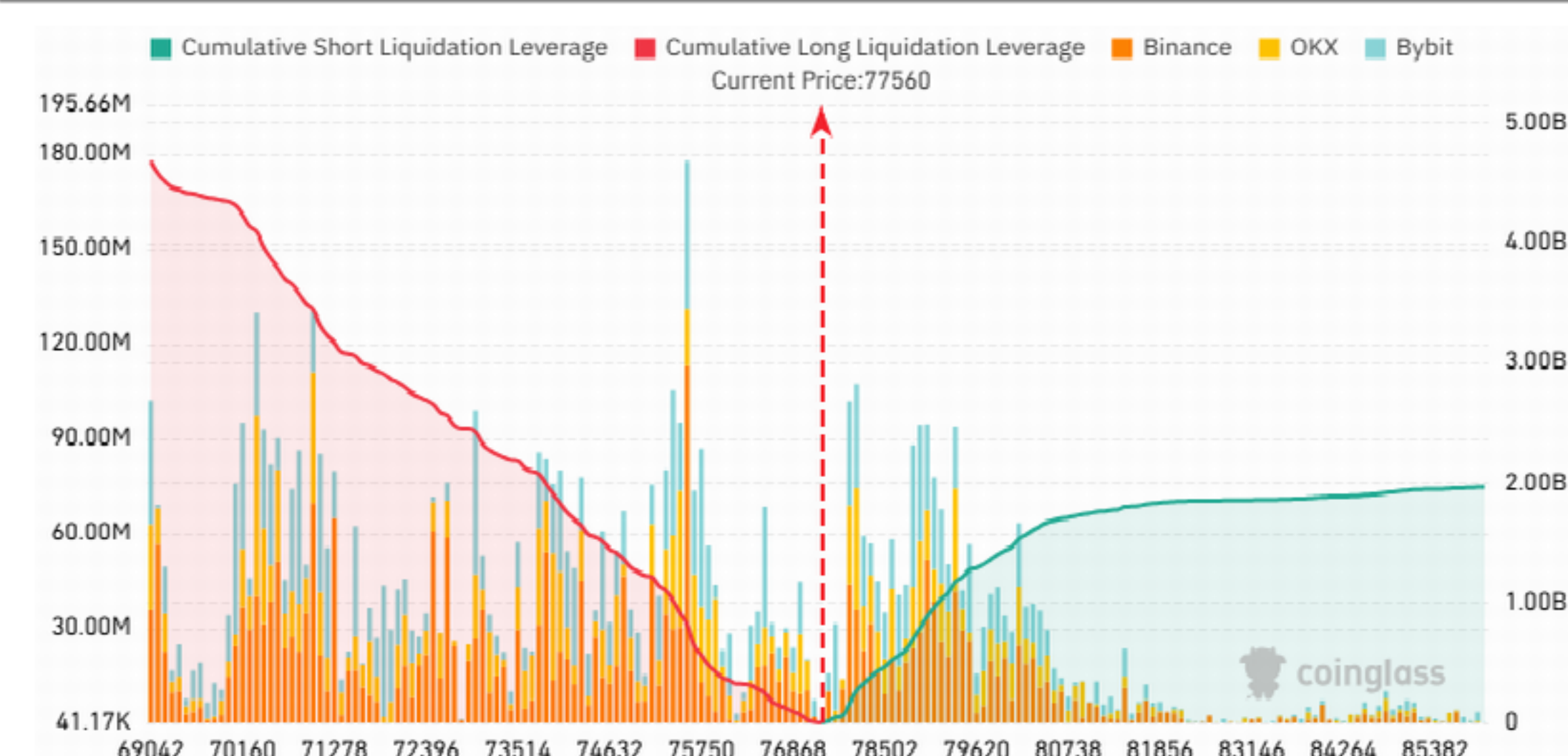
2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



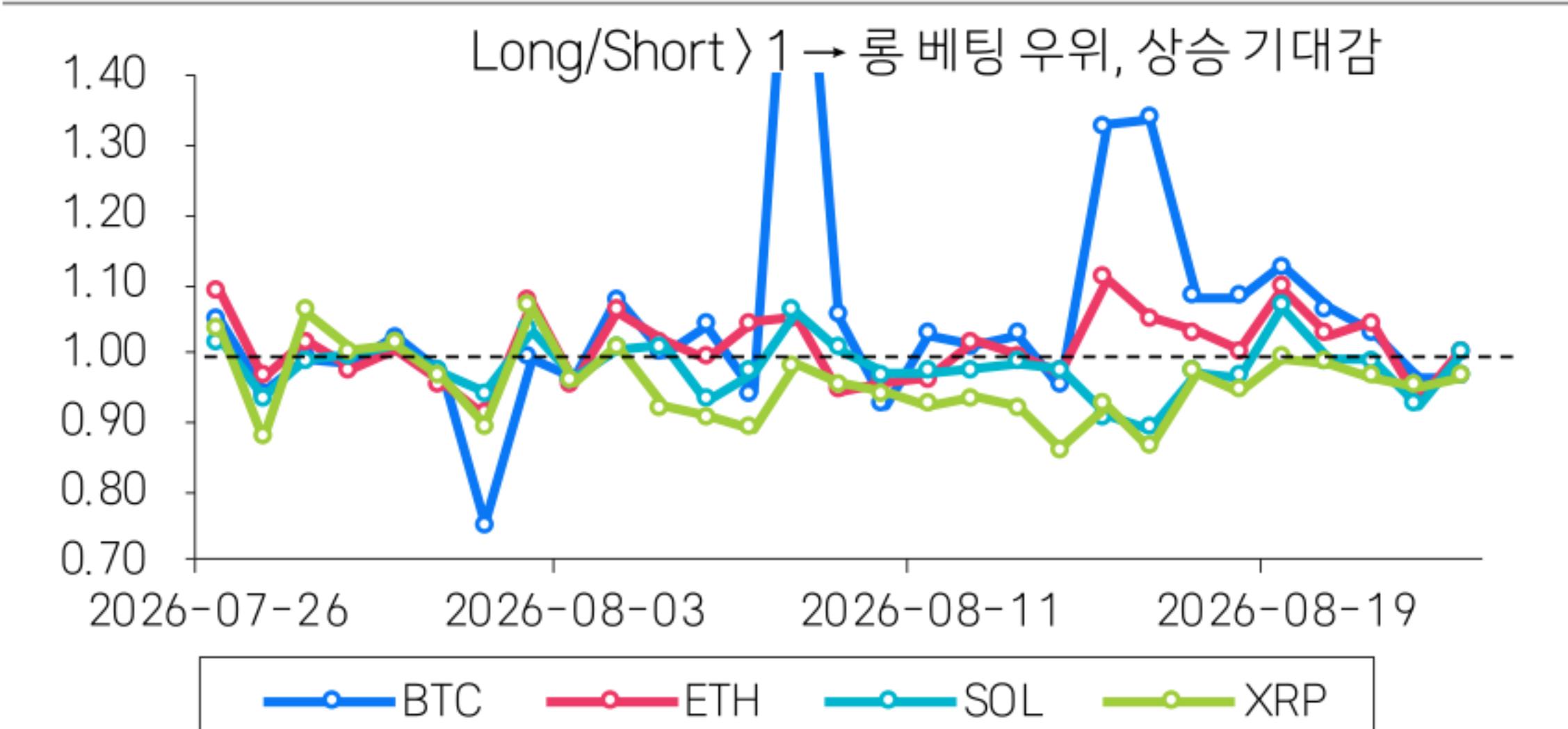
3~23참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

중앙화 거래소(CEX), 비트코인 청산 맵



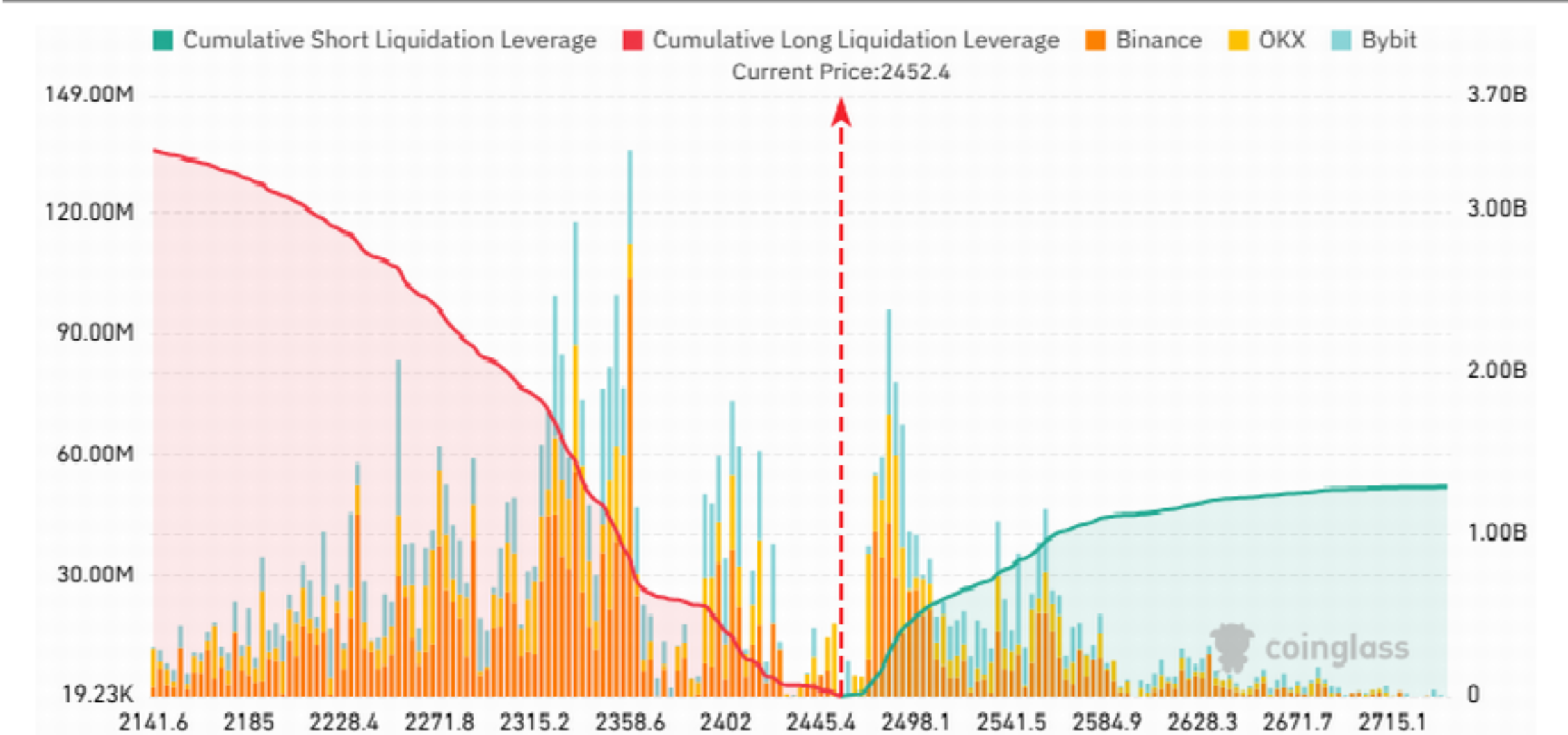
참고: 최근 일주일 기준 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

중앙화 거래소(CEX), 이더리움 청산 맵



참고: 최근 일주일 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	59.0	0.6	1.0	0.17	0.81	22.6	19.2	-34.1	10.1	-2.0	-2.9
	DFII	FT VEST BTC STRA & TRIN ETF	0.0	0.6	0.9	0.21	0.80	16.8	12.4	-46.3	4.3	-8.7	-15.1
	BCCC	GLOBAL X BITCOIN CC ETF	0.0	n/a	0.8	0.14	0.79	10.9	6.8	-51.5	-1.6	-14.4	-20.3
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.2	1.4	0.21	0.78	54.8	43.7	-57.0	42.3	22.5	-25.9
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	22.3	2.8	1.3	0.31	0.31	22.9	41.5	-34.8	10.4	20.3	-3.7
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	52.7	n/a	0.3	0.22	0.06	-0.2	9.9	-11.9	-12.7	-11.2	19.2
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.3	n/a	1.2	0.03	0.37	22.4	-11.8	-30.9	9.9	-33.0	0.3
	CLSK	CLEANS PARK INC	3.1	n/a	1.3	0.02	0.32	-0.9	-23.3	22.0	-13.4	-44.4	53.1
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	7.4	n/a	1.0	0.01	0.24	4.3	-16.9	50.0	-8.2	-38.0	81.1
결제	XYZ	BLOCK INC	49.4	n/a	0.4	0.00	0.11	-0.9	7.4	3.8	-13.4	-13.7	35.0
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	24.7	n/a	0.1	0.04	0.02	0.5	20.1	3.9	-12.0	-1.1	35.0
	MA	MASTERCARD INC - A	508.7	n/a	n/a	0.09	0.00	2.0	9.5	-3.1	-10.5	-11.7	28.1
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	49.2	n/a	1.1	0.07	0.49	25.6	15.7	-41.7	13.1	-5.4	-10.6
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	97.4	n/a	1.0	0.09	0.32	13.2	6.4	-1.1	0.7	-14.7	30.0
	BLSH	BULLISH	4.6	n/a	1.0	0.03	0.26	24.7	25.5	-57.1	12.2	4.3	-25.9
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.4	n/a	1.6	0.03	0.24	12.3	11.8	-3.0	-0.2	-9.3	28.1
금	GOLD	Gold Spot \$/Oz	29,950	n/a	0.1	0.11	0.04	4.3	13.8	36.8	-8.2	-7.3	67.9
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	48,455	n/a	0.2	0.05	0.25	-2.1	4.8	21.8	-14.6	-16.3	52.9
	KOSPI	KOSPI INDEX	5,516 ³⁾	n/a	n/a	0.08	0.00	1.5	3.3	118.2	-11.0	-17.8	149.3
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	45.8	n/a	1.4	0.00	0.59	28.2	27.4	-66.7	15.7	6.2	-35.6
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	9.2	n/a	1.3	0.00	0.37	9.1	-2.8	-7.5	-3.4	-23.9	23.6
	TSLA	TESLA INC	1,433	n/a	0.4	0.03	0.13	6.0	13.5	6.7	-6.5	-7.6	37.8
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	13.8	2.4	1.2	0.81	0.71	26.3	37.6	-57.3	15.4	5.4	-8.7
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.7	1.9	1.0	0.80	0.75	26.4	31.8	-62.1	15.5	-0.4	-13.5
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.6	1.9	0.8	0.29	0.39	-2.5	2.0	-46.9	-13.4	-30.2	1.8
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	1.3	0.9	0.37	0.27	20.7	20.7	-51.3	6.6	-8.9	1.8
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.1	1.0	0.42	0.14	23.5	23.5	-67.1	9.4	-6.0	-14.0
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.3	1.2	0.40	0.56	28.3	37.3	-80.5	14.2	7.7	-27.4

참고: 8/21 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

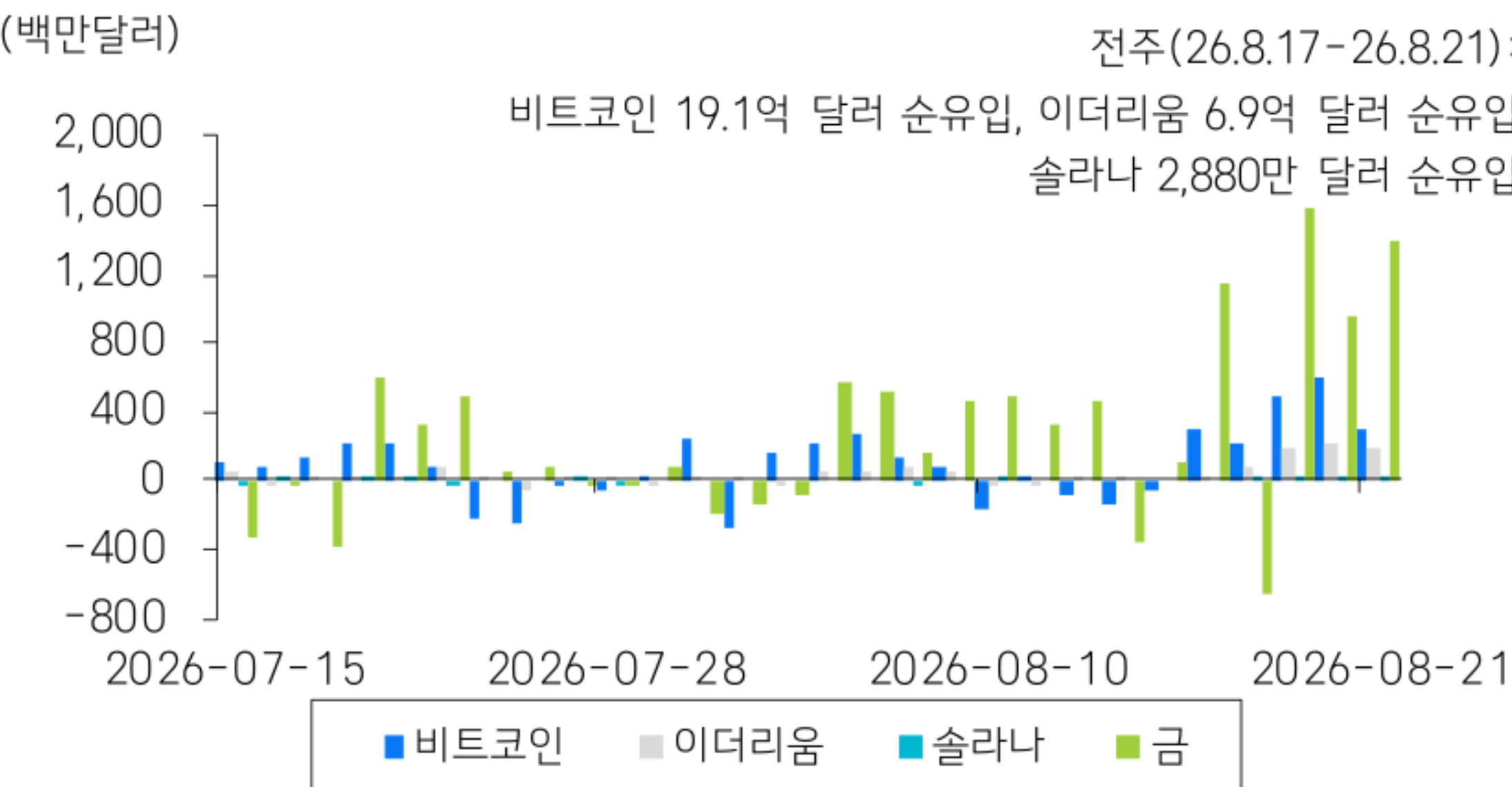
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026					2027	내용
	8월	9월	10월	11월	12월	1월	
미국	3분기						· GENIUS Act 후속 규칙 제정 본격화. 스테이블코인 발행사의 준비자산 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							· 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
			하반기				· 토큰증권/STO 제도화 후속 논의 지속. 전자증권 연계, 장외 유통시장, 조각투자·비금전신탁 수익증권 구조 정비가 주요 과제
일본							· 가상자산 과세·AML·트래블룰 데이터 체계 정비 논의 지속. 해외 스테이블코인 유통, 국내 사업자 신고·감독 범위가 주요 쟁점
						1월	· 2027.1.1 가상자산 소득세 과세 공식 시행. 소득세법 부칙에 의거, 양도·대여 소득에 대한 기타소득 분리과세 (22%, 연 250만원 공제) 시행
	3분기						· FSA 중심 디지털자산 금융상품 규율 정비 논의 지속. 증권형 토큰, 투자상품성 토큰, 거래소 상장·공시 기준 정교화
EU							· 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
EU	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

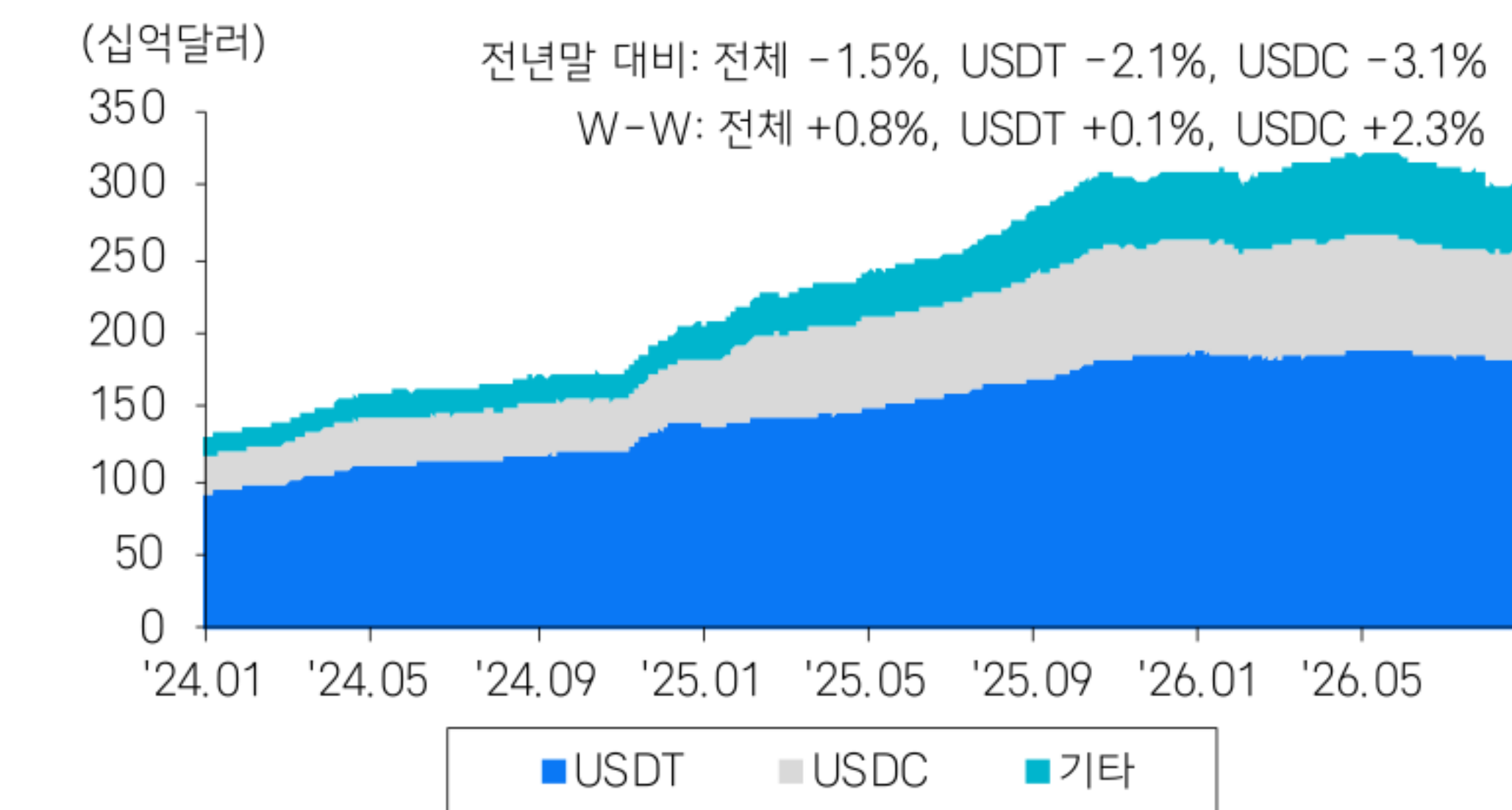
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



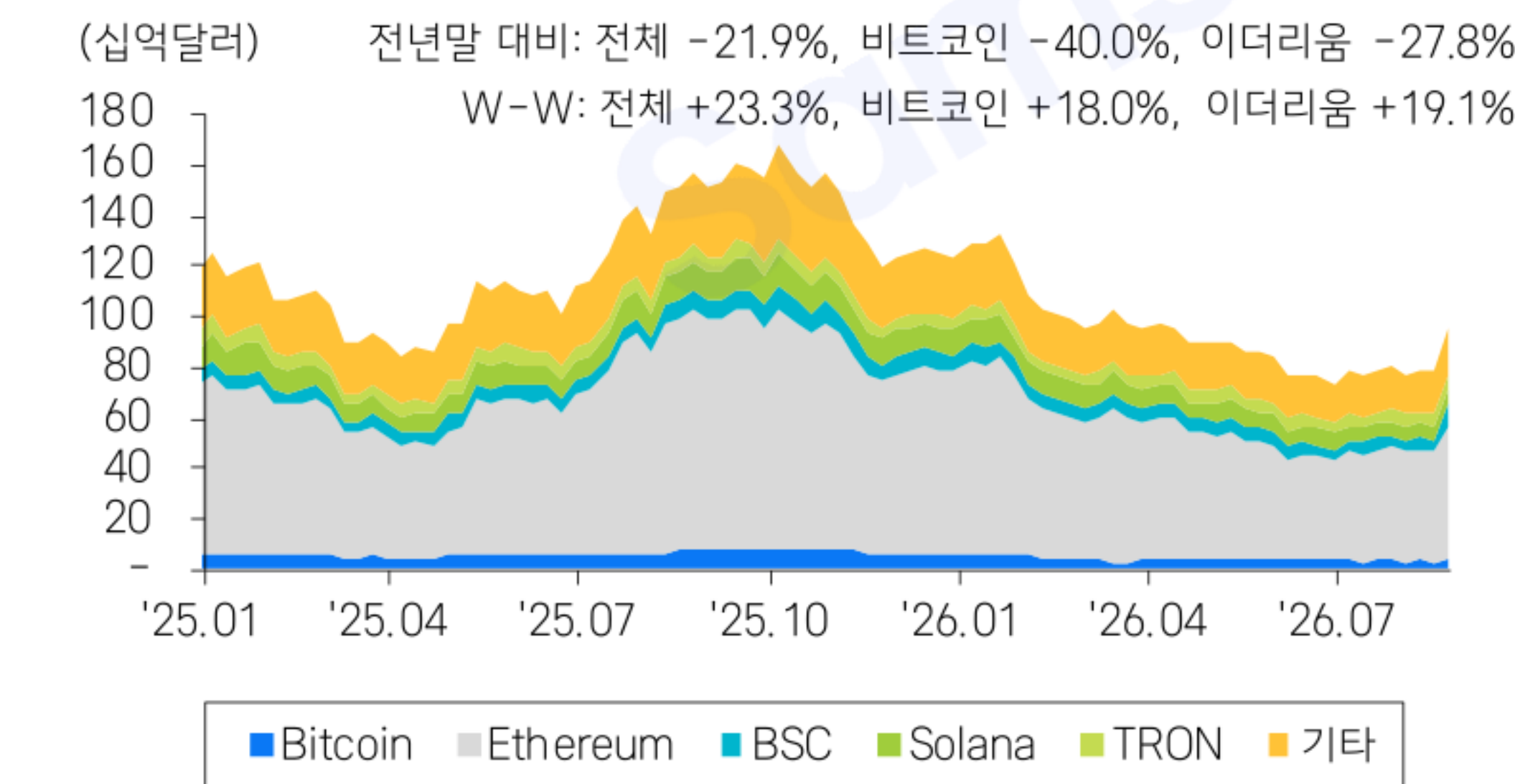
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



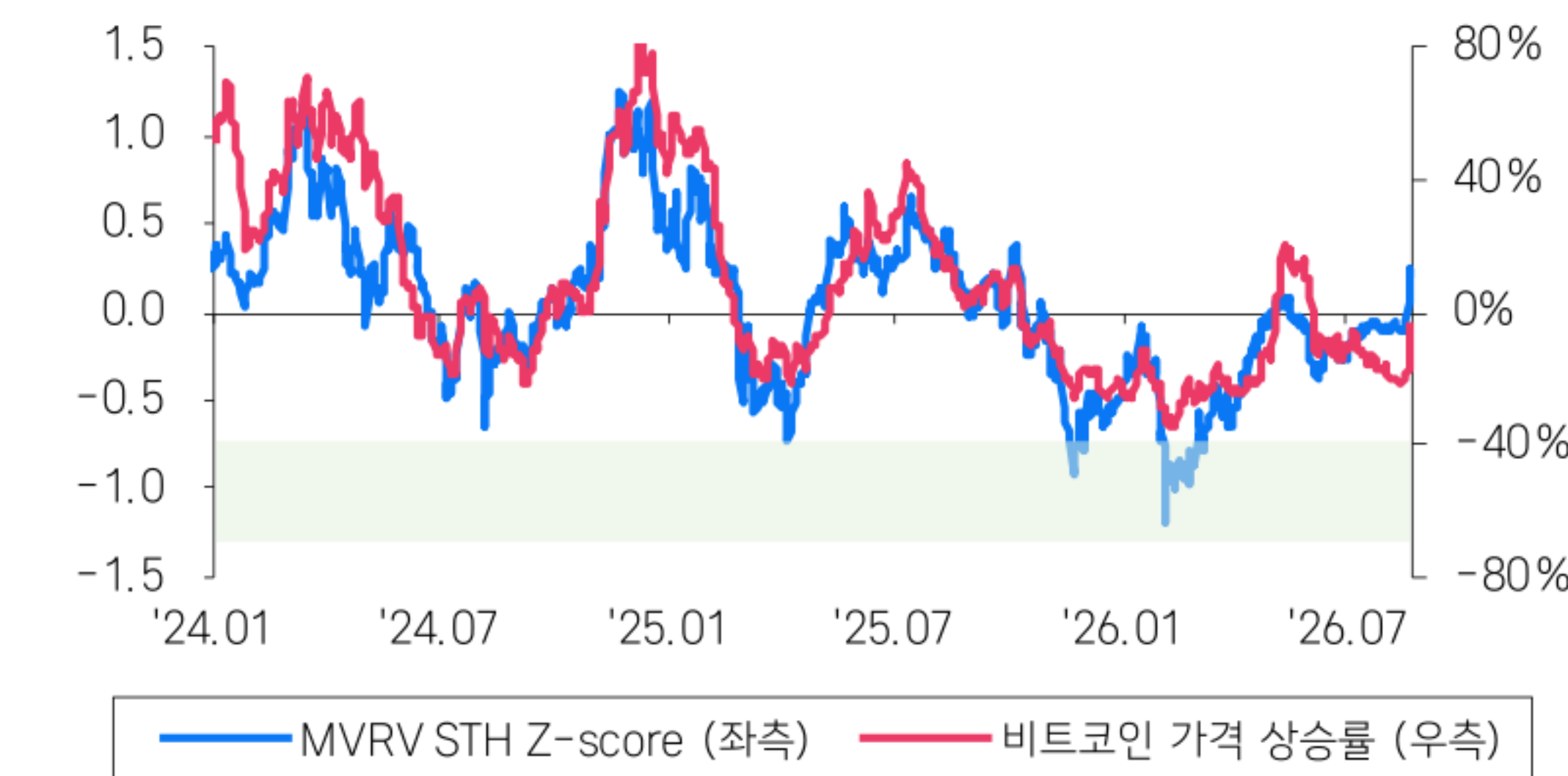
자료: DefiLlama, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



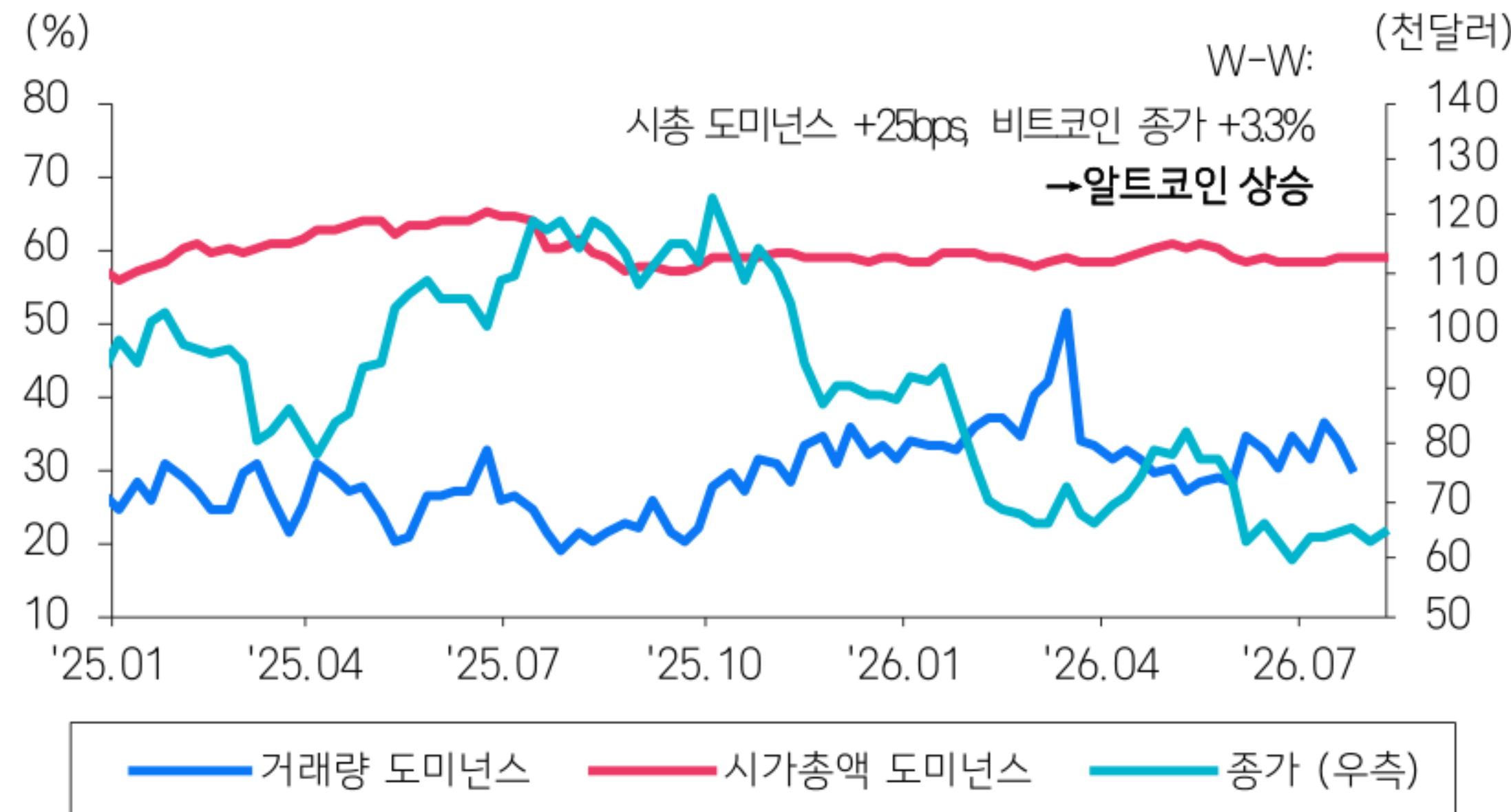
자료: DefiLlama, 삼성증권

MVRV STH(단기 보유자) Z-score



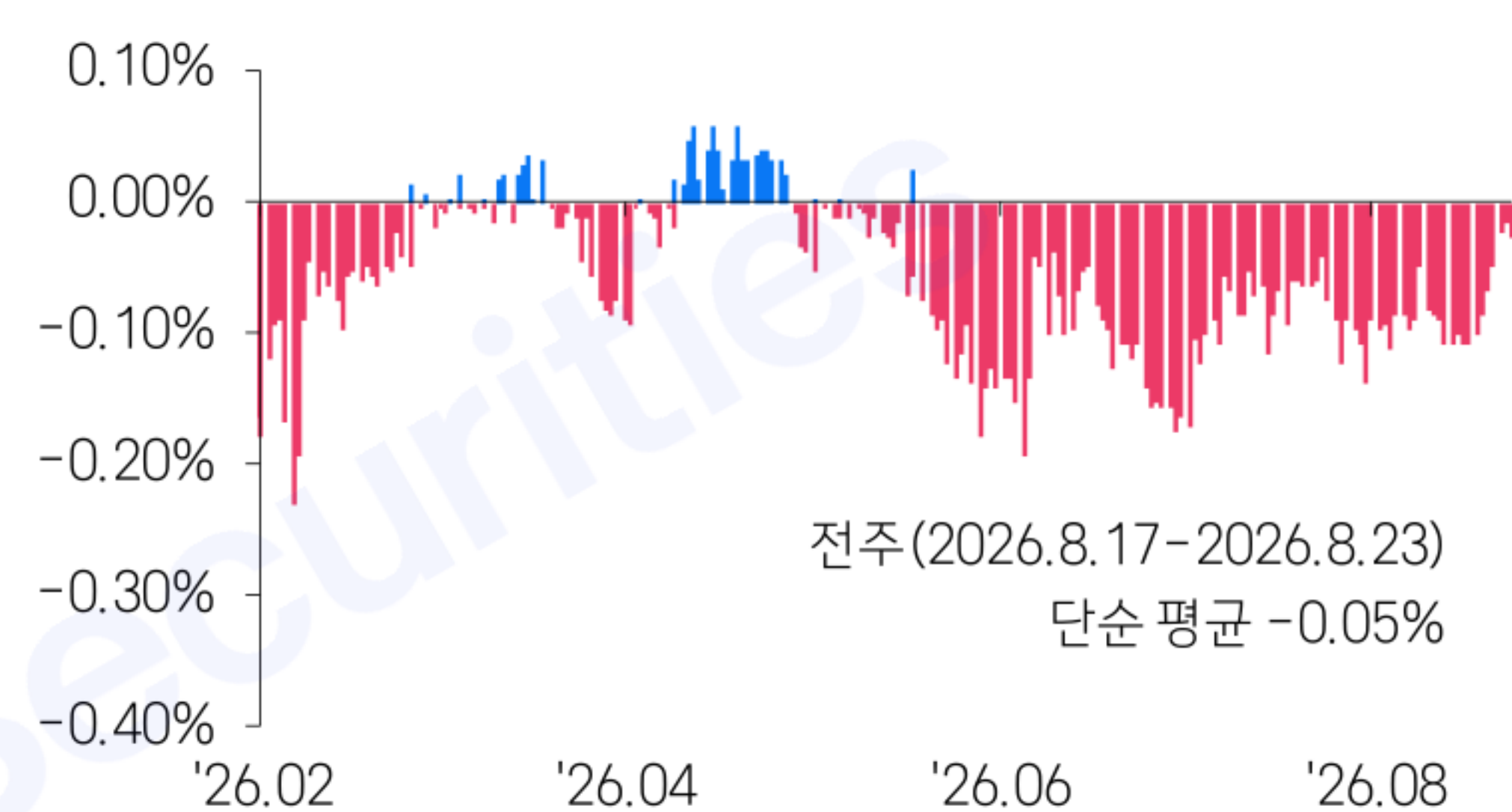
자료: DefiLlama, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



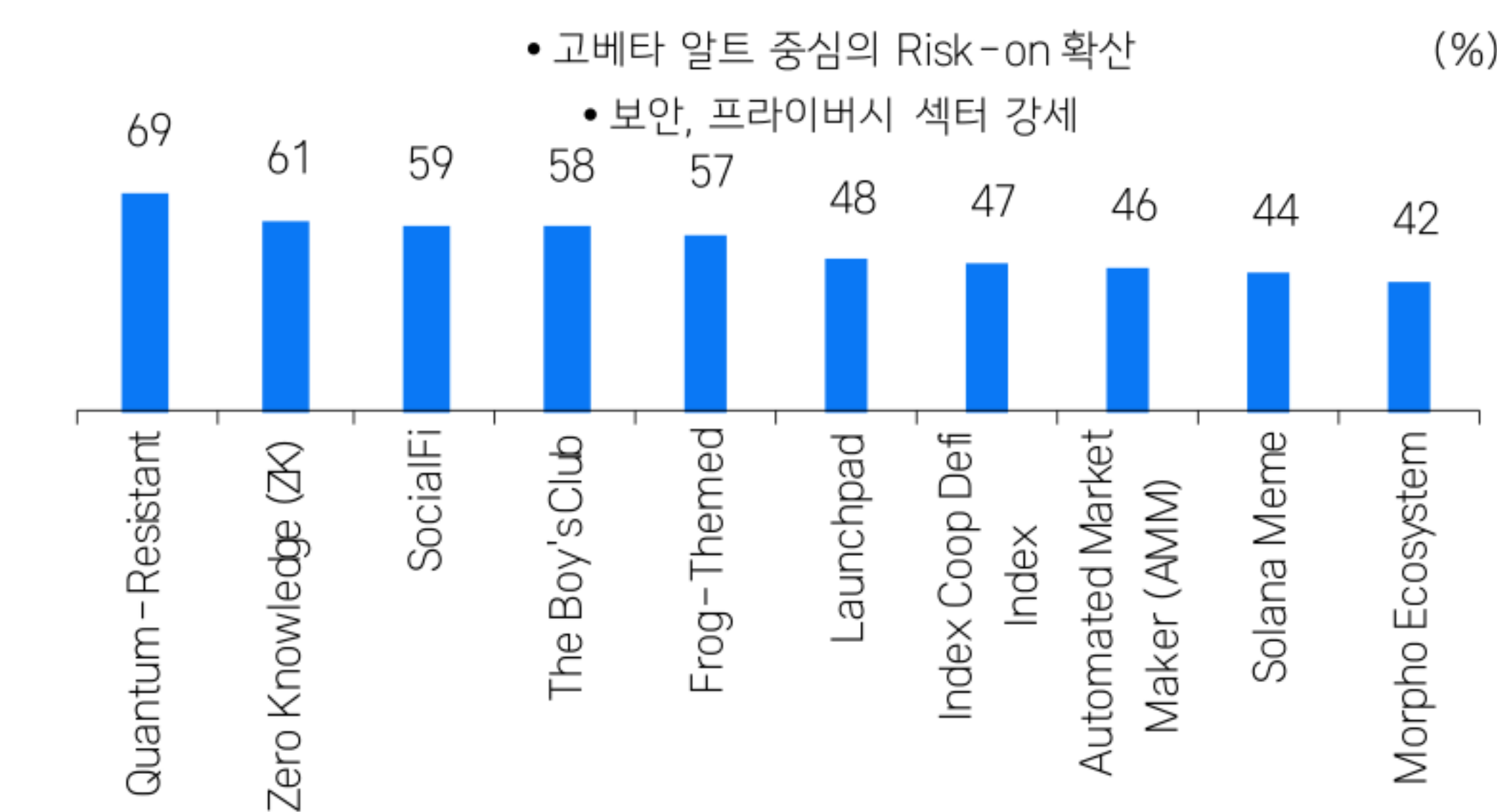
자료: Newhedge, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



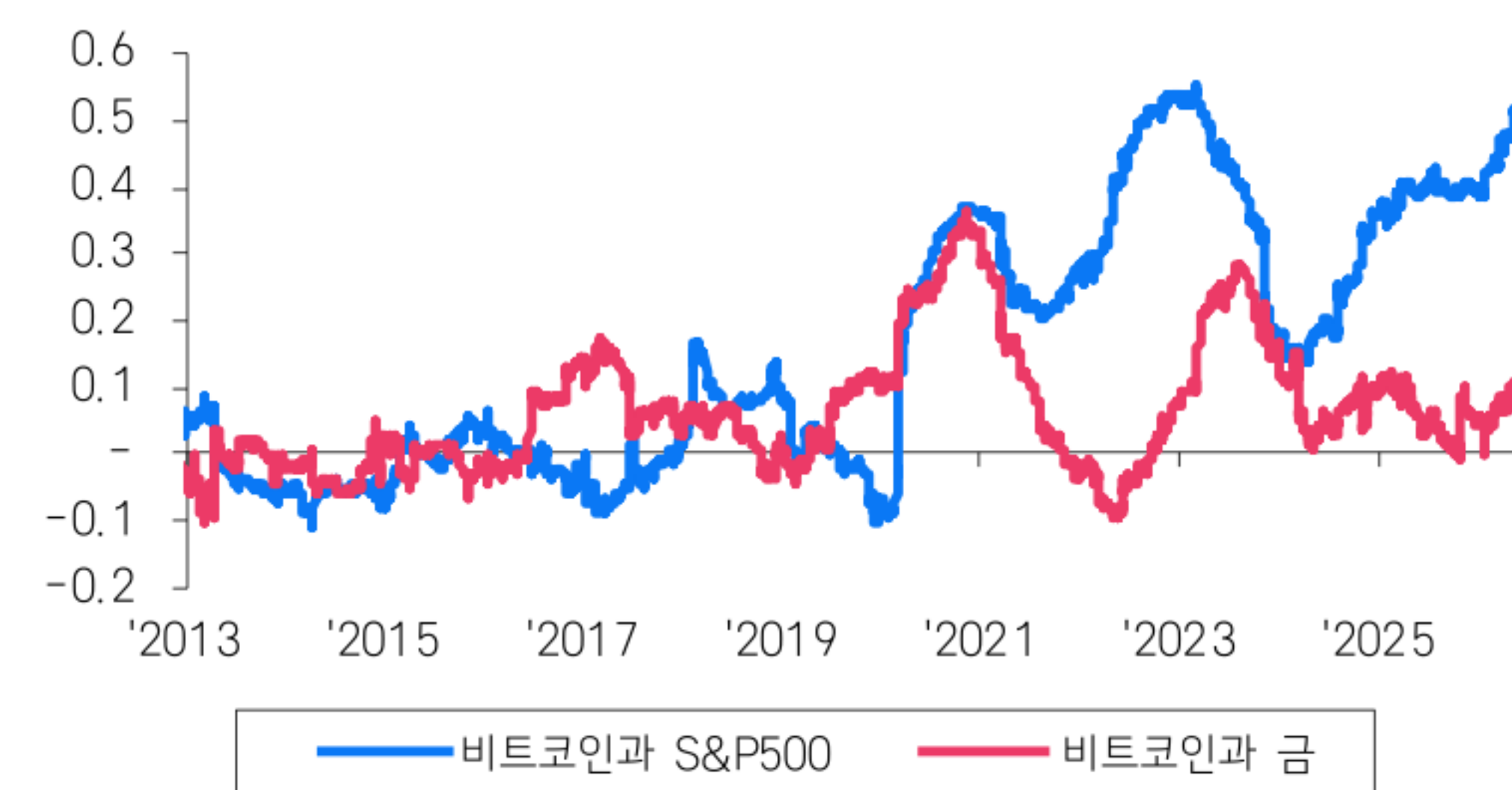
자료: Coinglass, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.8.24 기준 / 자료: Coingecko, 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

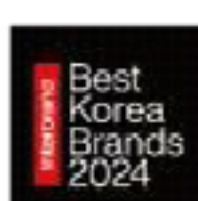
삼성증권

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