



2026년 08월 31일 | 키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

Digital Asset Monthly

8월 비트코인 반등 속 투자심리 개선

디지털자산/원자재 심수빈

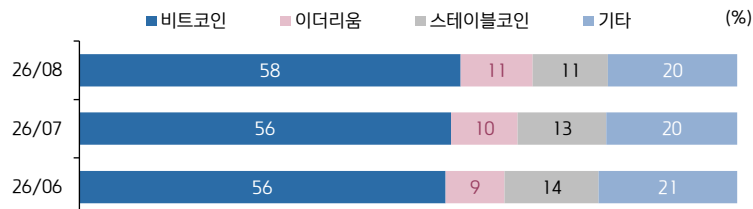


01. KIWOOM Digital Asset Dashboards

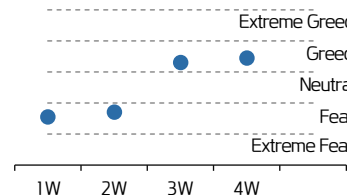
비트코인과 주요 자산의 기간별 수익률 비교



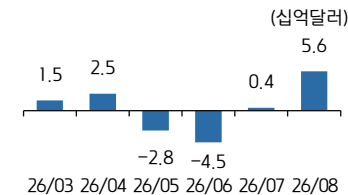
비트코인, 이더리움 도미넌스 변화



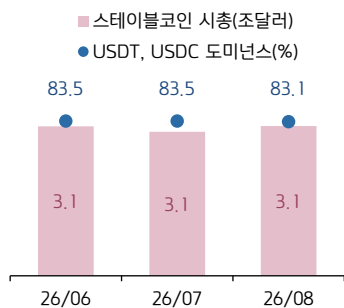
Crypto Fear & Greed



Crypto Funds' Flow



스테이블코인 시가총액



RWA(Real World Asset)

	Total Value (\$bln)	30D (%)	Market Share (%)
미 국채	15.9	-1.4	41.5
원자재	5.0	9.0	13.0
크레딧	7.5	5.1	19.7
기타	9.9	3.4	25.9
RWA Total	38.4	2.3	100.0

Monthly Issue

- SEC의 'Regulation Crypto Assets' 발표
 - SEC는 8월 중미국 내 가상자산 발행과 자금조달 과정에 적용되는 등록 면제요건과 공시·보고 의무를 구체화
 - CLARITY Act가 지연되는 가운데 SEC는 현행법 내 디지털자산 규제체계 정비에 지속. 미국 내 디지털자산 규제 불확실성 완화 기대
- 국내 디지털자산기본법 제정 지연 속 가상자산 규제 강화
 - 국내 금융당국은 디지털자산기본법 추진 의지 표명, 9월 정부안 발표 여부 주목
 - 한편, 금융위는 특금법 개정을 통해 가상자산 사업자에 대한 규율 강화

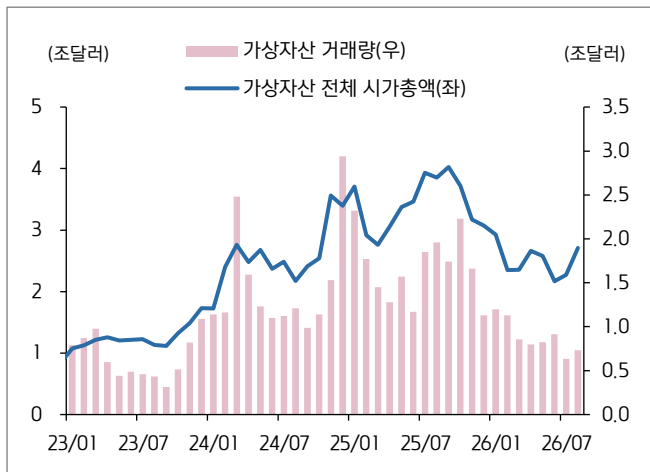
자료: Bloomberg, The Block, RWX.xyz, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터 / 주: 8월 30일 기준

02.

Digital Asset Market Review: Overview

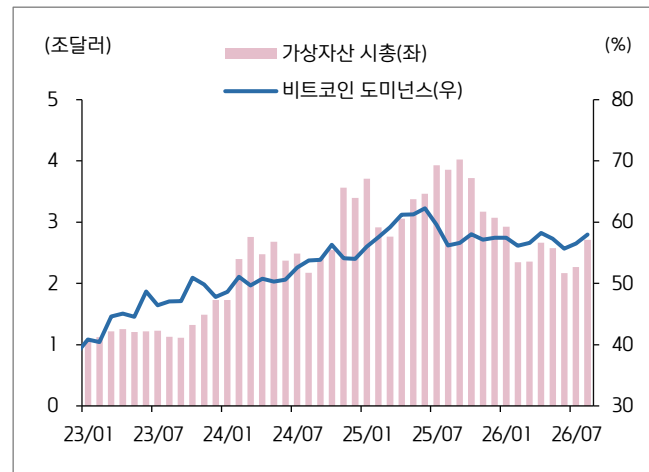
- ▶ 8월 가상자산의 시가총액은 2.7조 달러로, 전월대비 0.4조 달러 증가했으며, 동기간 비트코인 도미넌스는 56.5%에서 58%로 확대
- ▶ 가상자산 거래소의 8월 월간 거래량은 약 0.7조 달러를 기록하며, 전월대비 소폭 늘어남

가상자산 시가총액과 가상자산 거래소 월간 거래량



자료: Coingecko, The Block, 키움증권 리서치센터
 주: 가상자산 거래량은 8월 1일~8월 30일까지 누적

비트코인 도미넌스와 가상자산 전체 시가총액 변화

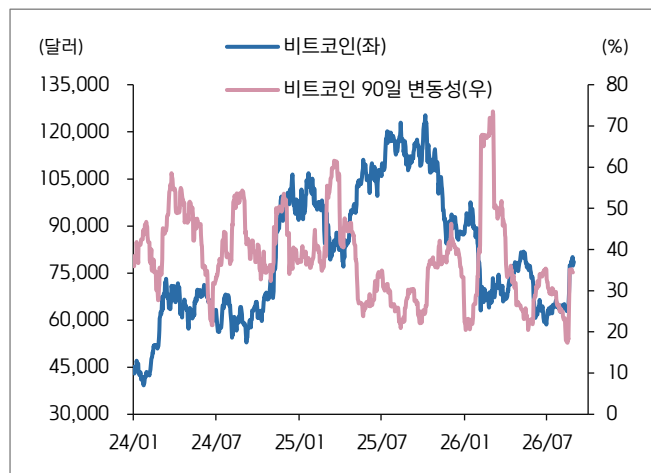


자료: Bloomberg, Coingecko, 키움증권 리서치센터

03. Digital Asset Market Review: 비트코인

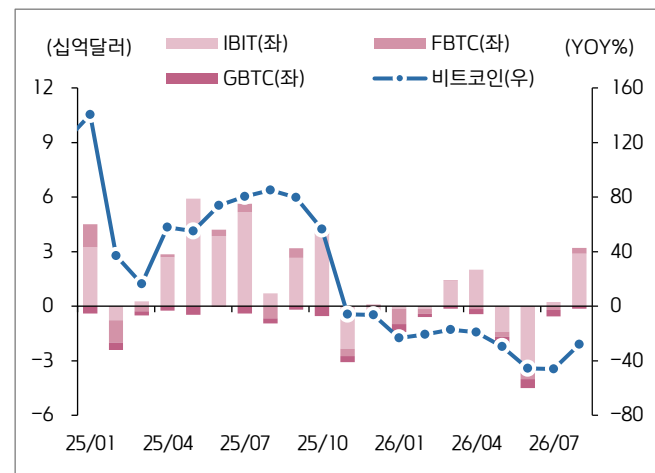
- ▶ 비트코인은 8월 30일 기준 78,590.3달러 기록, 7월 말 대비 24.9% 상승
 - 미국 증권거래위원회(SEC)의 'Regulation Crypto Assets' 발표로 미국 크립토 규제 불확실성이 완화된 가운데 미국 재무부의 중장기채 바이백 확대 발표가 이어진 영향
 - 숏스퀴즈 발생하며 비트코인은 70,000달러 대를 회복했으며, 이후 비트코인 현물 ETF를 통한 매수세가 강하게 유입되며 비트코인은 80,000달러 선을 일시적으로 상회하기도 함
- ▶ 미국의 주요 비트코인 현물 ETF의 자금 흐름을 살펴보면, 8월 동안 30.6억 달러 유입
 - 4월 이후 처음으로 주요 비트코인 현물 ETF로 자금이 유입되었으며, 유입 규모는 2025년 9월 이후 최대

최근 3년간 비트코인 가격과 90일 변동성 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

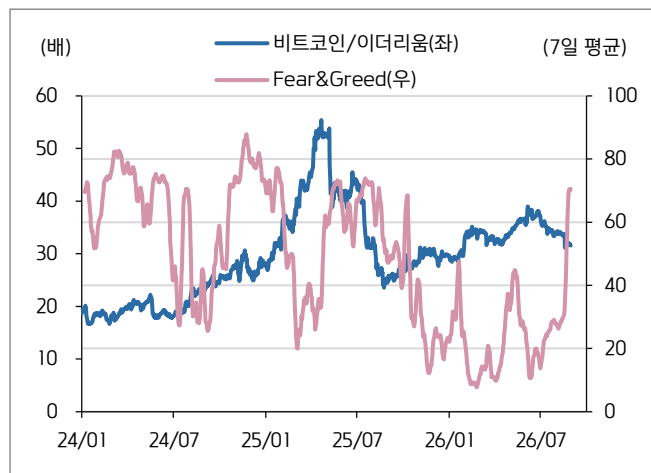
미국 주요 비트코인 현물 ETF 자금 유출입과 비트코인 가격



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

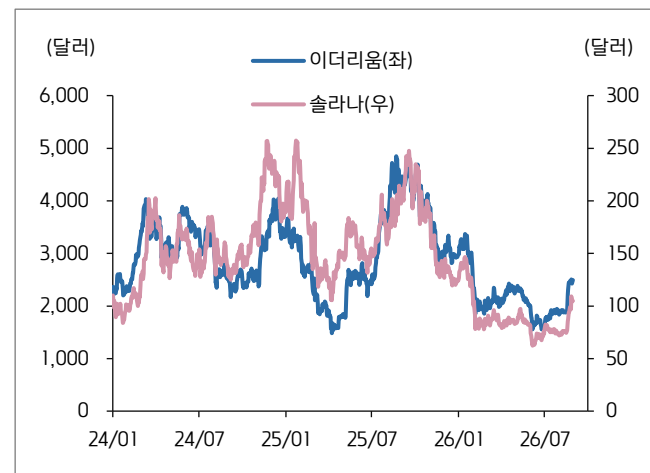
- ▶ 월말 비트코인 가격 급등 속 8월 가상자산시장 투자심리는 ‘공포’에서 ‘탐욕’ 수준으로 빠르게 개선
- ▶ 비트코인/이더리움은 31.6을 기록하며 전월대비 하락하는 등 투자심리 개선 속 주요 알트코인 가격도 상승
 - 이더리움: 8월 30일 기준 2,490.7581달러 기록, 7월 말 대비 33.9% 상승
 - 솔라나: 8월 30일 기준 104.7635달러 기록, 7월 말 대비 43.9% 상승

비트코인/이더리움과 가상자산 투자심리 지수



자료: Bloomberg, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

이더리움 및 솔라나 가격 동향



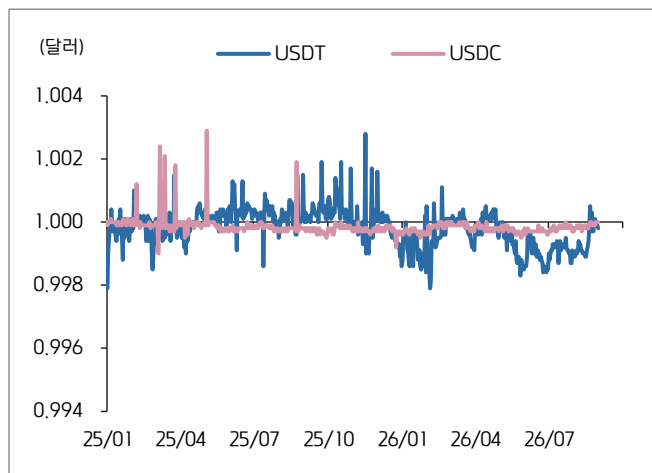
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

05.

주요 스테이블코인 동향

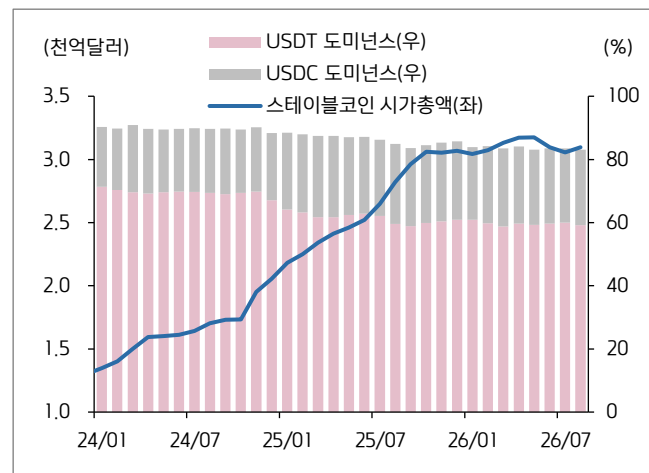
- ▶ 8월 스테이블코인의 시가총액은 3,097.4억 달러로 전월에 이어 증가. 계속해서 USDT보다 USDC의 달러 페그 안정성이 더 높았으며, 두 스테이블코인의 점유율은 각각 59%, 24%로 점유율에 변화는 부재
- ▶ 한편, 미국 재무부는 8월 17일 미국 내 지급형 스테이블코인의 발행·제공·판매 등에 관한 시행규칙 초안을 발표하고 10월 19일까지 의견 수렴에 착수. GENIUS Act의 본격 시행은 2027년 1월 18일로 예상
 - 이후 BofA, Wells Fargo 등 10개의 이상의 글로벌 금융기관이 공동 스테이블코인 발행을 추진 중이라는 소식이 보도되었고, JP모건 또한 기존 토큰화 예금과 별도로 자체 스테이블코인 발행 가능성을 검토하고 있는 것으로 알려짐

USDT, USDC 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

스테이블코인 시가총액과 USDT, USDC 점유율 변화



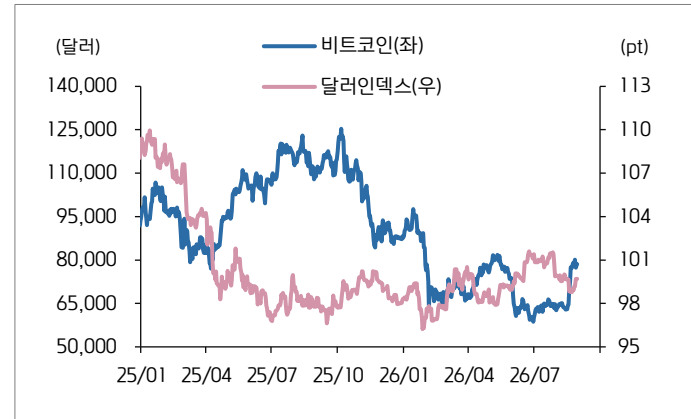
자료: Bloomberg, DefiLlama, 키움증권 리서치센터

06. 최근 비트코인과 주요 자산 가격 추이

비트코인 vs 이더리움



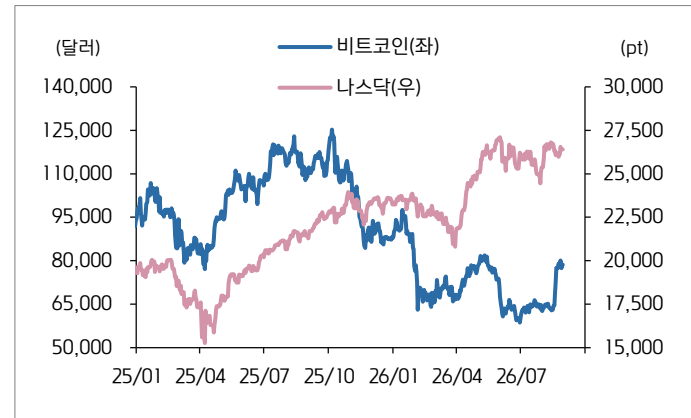
비트코인 vs 달러



비트코인 vs 금



비트코인 vs 나스닥



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

07.

주요 가상자산 가격 및 수익률 변화

주요 가상자산 가격 변화(8월 30일 기준)

가상자산 (티커)	가격(\$)	수익률(%)					Market cap (\$bln)	30일 변동성(%)	
		1M	3M	YTD	1Y	2Y		'26년 04월	'25년 04월
비트코인 (BTC)	78,590.3	24.9	6.7	-10.3	-27.7	33.1	0.0	34.73	29.8
이더리움 (ETH)	2,490.8	33.9	24.3	-16.4	-42.7	-1.1	0.0	50.57	75.36
리플 (XRP)	1.4	31.5	5.0	-24.1	-50.3	148.2	0.0	68.87	65.4
바이낸스코인 (BNB)	685.3	16.7	-3.5	-20.7	-20.5	20.4	0.0	27.76	41.68
솔라나 (SOL)	104.8	43.9	27.3	-15.8	-48.3	-24.1	0.0	51.79	69.58
트론 (TRX)	0.3	3.3	-4.0	18.4	-0.9	110.4	0.0	12.49	31.28
도지코인 (DOGE)	0.1	18.1	-18.1	-29.9	-62.0	-19.4	0.0	58.26	83.74
에이다 (ADA)	0.2	14.8	-18.1	-42.1	-76.6	-44.4	0.0	68.73	72.13
비트코인캐시 (BCH)	243.5	16.0	-19.5	-59.3	-56.0	-25.0	0.0	86.82	56.76
체인링크 (LINK)	11.2	36.6	22.1	-8.4	-52.6	0.4	0.0	57.64	104.85

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

블록체인/가상자산 컨셉의 미국 상장주식 가격 동향 (8월 28일 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)	127.3	36.5	-20.0	-16.2	-61.9	-3.9	242.5	48.9
	비트마인 (BMNR)	23.8	37.7	23.5	-12.3	-45.4	105.9	122.5	14.4
채굴(Mining)	마라톤디지털 (MARA)	10.7	-5.7	-25.8	18.8	-33.2	-36.1	-20.8	4.1
	클린스파크 (CLSK)	11.7	-15.3	-36.2	15.2	23.1	9.1	120.4	3.0
	비트디어 (BTDR)	10.3	-1.9	-41.0	-7.9	-27.8	57.8	-25.1	2.8
인프라솔루션	써클인터넷 (CRCL)	87.1	39.2	-22.9	9.9	-34.0	-	-	22.1
가상자산(Crypto) 거래소	코인베이스 (COIN)	178.6	22.1	-5.5	-21.0	-41.3	-2.6	113.1	47.1
	벡트 (BKKT)	7.7	7.3	-29.3	-23.4	-12.3	-45.7	-79.4	0.3
결제	페이팔 (PYPL)	53.7	-6.2	20.3	-7.5	-22.9	-25.3	-14.7	45.9
	블록 (SQ)	83.6	2.9	10.4	28.4	4.9	26.5	44.8	50.2
자산관리	갤럭시디지털 (GLXY)	23.2	10.5	-21.5	3.8	-1.2	109.1	478.3	9.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

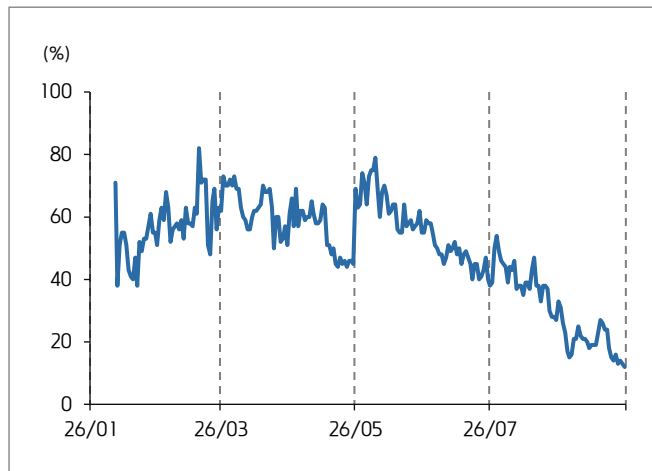
8월 주요 뉴스 내용 및 키워드

내용	키워드
미국 CLARITY Act 지연 속 디지털자산 제도와 지속 - 트럼프 대통령 및 가족의 디지털자산 사업과 관련한 이해상충 및 윤리조항을 둘러싼 공방으로 휴회 전 CLARITY Act 표결 무산. 법집행기관의 감독 권한과 투자자 보호 수준을 둘러싼 논쟁도 지속. 9월 15일 CLARITY Act의 본회의 심의 개시 여부를 결정하는 표결 진행 예정 - CLARITY Act의 연내 통과 기대가 제한적인 가운데 SEC는 8월 18일 'Regulation Crypto Assets' 규정안을 제안, 가상자산 발행·자금조달 과정의 공시 및 증권성 판단 등에 대한 기준 구체화. CFTC도 의회 입법과 별개로 규제체계 마련을 지속적으로 추진	제도/정책
미국 GENIUS Act, 시행을 위한 후속 규정 마련 본격화 - 미 재무부가 스테이블코인 관련 시행규칙안을 제안하고 OCC는 11월까지 최종 규정 발표 예정. FASB(재무회계기준위원회)에서도 일정 요건을 충족하는 스테이블코인을 현금성 자산으로 인정하는 방안 논의	
국내 가상자산 관련 규제 논의 지속 및 거래소 감독 강화 - 국내 디지털자산기본법의 초기 처리가 어려워지면서 정기국회에서의 재논의 가능성이 높아지는 모습. 국회 내에서는 하반기 중 법안을 처리해야 한다는 입장이 이어지고 있으나, 스테이블코인 발행주체, 준비자산, 거래소 규율 등 주요 쟁점에 대한 조율이 남아 있어 입법 속도는 지연될 가능성 - 한편 금융당국은 가상자산사업자에 대한 감독 강화 추진. 형식상 최대주주뿐 아니라 실제 경영에 영향력을 행사하는 실질적 지배주주까지 심사 대상을 확대하는 방안을 논의. 또한 해외 가상자산 사업자의 국내 거래소 경영 참여 과정에서도 FIU의 임원 심사가 강화되는 모습	
전통금융권, 자산 토큰화 사업 확대 - BlackRock, Franklin Templeton, Schroders 등 주요 자산운용사의 토큰화 MMF 및 펀드 사업이 확대된 가운데 BNY, HSBC, Standard Chartered, MUFG 등 은행권에서도 블록체인을 활용한 결제·예금토큰·국채 결제 실험이 진행 - 이에 전통금융권의 블록체인 활용은 단순한 파일럿을 넘어 기존 금융 인프라의 일부 기능을 온체인으로 이전하는 방향으로 진화하는 모습	시장/인프라
스테이블코인, 발행에서 결제·유통 인프라 경쟁으로 확대 - 스테이블코인 시장의 관심이 발행사 경쟁을 넘어 결제·송금 플랫폼 내 활용처 확보 경쟁으로 확대. Mastercard의 BVNK 인수, Visa의 신규 스테이블코인 정산 파트너 물색, MoneyGram의 Solana 기반 결제 서비스 확대 등 기존 결제 사업자의 스테이블코인 활용 움직임 지속 - 이와 함께 상생의 모바일 기기 내 관련 기능 탑재, X의 크리에이터 보상 활용 검토, Binance Pay 및 Kraken의 카드·결제 서비스 확대 등 비금융 플랫폼과 가상자산 사업자도 활용처 확보에 나서고 있음 - 향후 스테이블코인 시장에서는 발행량 확대뿐 아니라 실제 결제·송금 네트워크와의 연결성이 경쟁력으로 부각될 가능성	

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터.

- ▶ SEC는 8월 18일(현지시간) '가상자산 규정(Regulation Crypto Assets)' 제안을 발표. 이번 규정안은 가상자산의 발행과 자금조달 과정에 적용할 수 있는 구체적인 기준을 제시
 - 이는 2026년 3월 SEC가 발표했던 가상자산 관련 연방 증권법 해석의 후속 규칙으로, 이번에 발표한 내용은 크게 등록면제 요건과 조건부 면책조항으로 구성. 다만, 60일간 공개 의견 수렴 예정인 만큼 아직 확정된 내용은 아님
- ▶ 이에 미국 내 디지털자산과 관련한 규제 불확실성은 이전보다 완화되는 흐름. 2025년 7월 말 Project Crypto 발표 이후 2026년 3월과 8월까지 이어진 SEC의 조치 내용은 CLARITY Act에서 논의되는 일부 규제 영역을 현행법의 범위 안에서 먼저 다루고 있기 때문

Polymarket: CLARITY Act의 2026년 내 통과 확률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

SEC의 'Regulation Crypto Assets' 제정안 내용

구분	내용
규정 성격	- 가상자산 관련 투자계약에 특화된 발행·자금조달 규정안
등록면제 요건 및 공시·보고 의무	- ①Startup Exemption: 4년간 최대 500만 달러 조달, 일회성 면제 - ② Fundraising Exemption: 매 12개월 동안 최대 7,500만 달러까지 조달 가능한 등록면제 - 공시·보고: 프로젝트·가상자산 관련 정보 공시, ②는 재무제표·지속 보고의무 추가
투자계약 제외요건 및 신고절차	- 발행자가 약속한 핵심적인 경영 노력을 완료하거나 영구적으로 중단하고 추가적인 핵심 경영 노력을 약속하지 않는 등 요건을 충족할 경우, 해당 가상자산을 투자계약에 종속되지 않는 것으로 간주 - 세이프하버 이용 시 Form TR을 제출해 핵심 경영 노력 종료 여부와 그 판단 근거 등을 공개

자료: SEC, 키움증권 리서치센터

- ▶ 한편, 국내의 경우 디지털자산기본법 입법을 두고 불확실성 지속되고 있으나, 금융위원회(금융위)가 9월 중 정부안을 내놓을 것으로 발표하는 등 디지털자산기본법 추진에 속도를 내겠다는 의지를 표명
 - 국회 정무위원장은 정부안을 토대로 법안을 발의하여 연내에 해당 법안 처리를 추진하겠다는 점을 언급
- ▶ 현재 디지털자산기본법의 주요 쟁점으로 가상자산 거래소의 대주주 지분 규제, 원화 스테이블코인 발행주체 등이 논의되는 가운데, 최근 금융위는 특정금융정보법(특금법) 개정을 통해 가상자산 사업자에 대한 규율을 강화
 - 대주주 심사 범위 확대, 신고심사 기준 구체화, 해외 VASP 및 개인지갑 관련 자금세탁방지 의무 강화 등

국내 디지털자산기본법 관련 주요 쟁점

구분	내용
가상자산 거래소 대주주 지분 규제	- 특정 주주의 지배력 제한을 위해 거래소 대주주 지분 상한 도입 여부를 논의 - 20% 상한안 등이 보도되었으나, 금융위는 구체적인 상한 수준이 확정되지 않았다는 점을 설명
원화 스테이블코인 발행주체	- 금융안정, 이용자보호를 위해 은행 중심의 발행구조를 우선 허용하는 방안이 논의 - 은행이 발행법인의 과반 지분을 보유하는 50%+1주 구조 등이 거론되었으나 구체적인 주주구성 및 발행 구조는 여전히 미확정

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터

가상자산 사업자 규율 강화 내용

구분	내용
신고심사 대상 확대*	- 대표이사 또는 이사의 과반수를 선임한 주주 등을 대주주 범위에 포함 - 최대주주가 법인인 경우 해당 법인의 최대주주 및 대표자 까지 심사
신고 불수리 요건 구체화*	- 사업자, 임원, 대표자, 대주주의 재무건정성 및 사회적 신용 등을 신고심사 기준으로 구체화
자금세탁방지 강화**	- 트래블러 기준금액 100만원 폐지 - 해외 VASP, 개인지갑과의 거래는 위험도에 따라 거래 허용 범위 등을 차등화
고객확인 의무 명확화**	- 고객특성, 거래양태, 상품 및 서비스 특성 등을 고려해 강화된 고객확인 대상 여부 판단

자료: 금융위원회, 키움증권 리서치센터

*8월 20일부터 시행 / **공포 후 6개월 뒤 시행



Compliance Notice & 고지사항

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 사용 될 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.