

디지털 자산 Weekly

토큰화 결제·정산 추세



리서치센터 리포트
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 8월 마지막 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

제도권 인프라를 넘보는 토큰화 금융: 토큰화의 무게 중심이 '발행'보다는 '거래·결제·정산'으로 이동하는 흐름을 보이고 있습니다. 특히 일본은 주식과 국채의 결제 주기를 각각 T+2, T+1에서 T+0 실시간 결제로 단축하기 위해 블록체인 기반 인프라를 구축하고 있습니다. 향후 토큰화 경쟁은 어떤 자산을 '발행'하느냐보다는 기존 금융시장 인프라를 얼마나 효율적으로 온체인화 하느냐가 더 중요해질 것입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
BitGo	(8/28) BitGo, NYDIG 기관 트레이딩 사업 및 관련 자산 인수 - 인수 금액은 공개되지 않았으며, NYDIG의 기관 고객 관계와 약 30명의 인력도 BitGo로 이전 - 인수 대상 사업은 파생상품, 구조화상품, 파이낸싱, 자본시장 솔루션을 제공하며 자산운용사·헤지펀드·기업·패밀리오피스 등 기관 고객을 대상으로 운영	- BitGo는 기존 커스텀·월렛·트레이딩·결제/정산 인프라에 파생·파이낸싱 역량을 추가해 기관용 디지털 자산 서비스를 통합 플랫폼으로 확장 - 단순 수탁에서 거래→파이낸싱→파생상품→정산까지 기관 Prime Services에 가까운 구조로 진화하는 움직임 - BitGo는 이번 거래가 플랫폼 내 고객자산(AOP)의 고착도(stickiness)를 높일 것으로 기대. 기관 고객이 커스터디뿐 아니라 거래·헤지·자금 조달까지 한 사업자에서 이용하도록 고객 및 이탈 가능성이 낮아지는 구조
Circle Internet Group	(8/27) UAE 디지털은행 Zand가 Circle의 USDC 지원을 추진 - 기업 고객이 USDC를 활용해 결제·정산·트레이더·트레이딩·국경 간 송금 등을 수행할 수 있도록 스테이블코인 인프라 확대 계획 - 핵심은 Zand가 자체 발행하는 Dirham 스테이블코인 Zand Dirham (AEDZ)과 달러 스테이블코인 USDC를 동시에 지원한다는 점. 향후 AED→USD 스테이블코인 간 연결통로를 구축해 UAE 국내 결제망과 글로벌 달러 유동성을 연결하는 구조.	- Zand Dirham은 Dirham 준비자산으로 1:1 담보된 UAE 최초 규제 멀티체인 Dirham 스테이블코인. - USDC도 규제된 달러 스테이블코인이라는 점에서, 해당 협력은 민간 토큰 확대보다 규제형 스테이블코인 간 상호운용성에 초점을 두고 있음 - Circle은 UAE 현지 은행을 유통·접근 채널로 확보하는 효과를 얻을 수 있음. 이미 Standard Chartered와 기관 고객의 USDC 발행·상환 접근을 추진.
두나무	(8/27) 두나무, 국내 가상자산 거래소 최초로 행정안전부의 '행정정보 공동이용 대상기관' 지정 - 행안부는 지난 5월 현장 실사를 거쳐 적합성을 검토, 8월 최종 지정 - 행정정보 공동이용은 이용자가 직접 각종 증빙 서류를 제출하는 대신, 행정기관이 보유한 정보를 정부 전산망을 통해 확인·활용하는 제도. 현재 공공기관과 4대 시중은행, 주요 중앙회 등이 활용 중	- 두나무는 이를 업비트 고객확인(KYC) 업무에 적용할 계획. 이에 따라 이용자의 서류 제출 부담을 줄이고, 신원·정보 확인 및 검증 절차의 속도와 정확성 개선이 가능할 전망 - 가상자산 거래소가 은행권이 활용해온 공공 행정정보 인프라에 직접 연결되었다는 점에서 유의미
X	(8/27) X의 제품총괄 Nikita Bier, X의 Cashtags에 암호화폐 'Trade' 버튼을 곧 추가할 예정 현재 Cashtags는 게시물 내에서, SOL·ETH 등 암호화폐 가격 차트와 컨트랙트 주소를 확인할 수 있으며, 거래 버튼이 추가되면 정보 확인 →거래로 이어지는 동선이 단축될 전망	- X는 올해 Cashtags를 미국·캐나다 iPhone 이용자를 대상으로 확대하고, 암호화폐뿐 아니라 주식 실시간 차트도 추가할 예정 - 핵심은 X가 단순 시세 제공을 넘어 소셜 피드를 직접적인 거래 진입점으로 전환하려는 움직임. 현재 이용자는 X에서 토큰 정보를 본 뒤 별도의 거래소나 지갑으로 이동해야 하지만 거래 버튼이 적용되면 게시물에서 바로 매매 경로로 연결되는 구조
미래에셋	(8/27) 미래에셋자산운용의 홍콩법인(Global X ETFs), 홍콩에서 홍콩 최초의 토큰화 커버드콜 ETF 출시 - 해당 ETF(Global X HSCEI Covered Call Active ETF(3416))는 새로운 ETF를 별도로 만든 것이 아니라, 기존 ETF의 지분을 블록체인 상 토큰으로 기록·보유하는 방식. - 토큰 1개가 펀드 지분 1좌에 대응하며, 기존 투자자의 법적·경제적 권리 유지	- 미래에셋은 상품 운용, 씨티는 기존 수탁·펀드 사무관리와 함께 토큰화 지분의 명의개서(transfer agency)를 담당하고, OSL은 SFC인가 디지털자산 플랫폼을 통해 투자자 접근을 지원 - 기초 상품은 홍콩H지수(HSCEI) 종목에 투자하면서 콜옵션을 매도해 프리미엄을 확보하는 커버드콜 ETF. 기존 토큰화 펀드가 MMF·국채 등 현금성 자산에 집중되었던 것과 달리, 주식+파생 전략 상품까지 토큰화 범위가 확대되었다는 것이 특징

Country	News	Implication
UAE	(8/28) UAE 안보보좌관 측, World Liberty 은행 지주사 지분 49% 확보 - UAE 국가안보보좌관이자 아부다비 왕족인 세이크 타흐누 빈자이드 알 나흐얀 측 투자자들로 알려짐 - 투자 주체는 StringZ Holding RSC로 알려졌으며, 트럼프 일가 관련 법인은 약 38% 보유	- 이번 지분 구조는 World Liberty가 추진 중인 미국 연방 인가 디지털 신탁은행 설립과 연결. OCC는 최근 World Liberty Trust Company에 예비 조건부 승인을 부여했으며, 최종 승인 시 USD1의 발행·상환·수탁을 은행 체계 안에서 수행할 계획 - UAE 현지 고위 당국자가 트럼프 일가 관련 금융사업의 주요 주주라는 점에서 이해상충·외국 정부 영향력 논란도 확대 - OCC도 주요 주주에 경영 개입을 제한하는 수동적 주주 약정을 요구
미국	(8/27) SEC, 투자자문사(RIA)와 투자회사의 고객자산 수탁 규정 개편안을 백악관 예산관리국 산하 OIRA에 제출 8월 25일부터 사전 심사에 들어갔으며, 아직 규칙 원문은 공개되지 않은 제안 준비 단계 - 핵심 목적은 기존 규정에서 불명확했던 투자자문사·펀드의 가상자산 보관 방식과 적격 수탁기준을 명확화 하는 것. - 동시에 시장·보관 기술 변화로 필요성이 낮아진 일부 기존 규제를 완화하는 방향도 포함	2023년 겐슬러 체제의 Safeguarding Rule과 방향성이 다를 수 있을 것. 당시에는 가상자산을 보관할 수 있는 'Qualified Custodian' 범위를 엄격하게 제한하려고 하였으나, 업계 반발 이후 최종 규칙으로 이어지지 못하고 철회. 현재 Atkins 체제는 규제 명확화와 함께 불필요한 부담 제거를 명시 - SEC 규제 일정상 2026.10월 제안규칙 발표가 목표지만, 법적 확정 시한은 아니며, OIRA 검토→SEC 제안→의견 수렴→최종 규칙의 절차가 남아 있음.
	(8/27) 미 39개 주 은행협회, 공동 블록체인 네트워크 추진 - 은행이 직접·소유 운영하는 전국 단위 블록체인 네트워크 구축 추진 - 참여 협회는 3,283개 은행, 총자산 약 22조 달러. 2027년 가동 목표	- 토큰화 예금, 은행 발행 스테이블코인, 프로그래머블 결제, 자동화 정산 등을 지원할 계획. - 특정 빅테크나 크립토 업체가 아닌 은행권 공동 소유·거버넌스 구조 지향 - 자체 인프라 구축이 어려운 지역은행·중소형 은행까지 온체인 금융에 참여시키는 것이 목적
	(8/25) 금융위, 디지털자산기본법 정부안 협의 속도 금융위원회가 가상자산 2단계법인 '디지털자산법(가칭)' 정부안 마련을 위한 관계 부처·국회 협의를 진행 중. 금융위도 8월 26일 공식 설명자료에서 정부안 마련을 위한 논의가 진행중임을 확인	시장 관심은 가상자산사업자 진입·영업 규율, 거래소 지배 구조, 스테이블코인 규율, 투자자 보호 및 공시 체계 등 1단계 법에서 다루지 못한 영역을 어떤 방식으로 제도화할지에 집중
한국	(8/25) FIU, 개인지갑·해외거래소 송금 기준 법제화 - 금융정보분석원(FIU)은 개정 특정금융정보법 시행령을 통해 국내 신고 가상자산사업자와 해외 거래소·개인지갑 간 가상자산 이전거래에 대한 AML 기준을 명문화 - 기존 사업자별 내부 기준에 의존하던 송금 허용 범위를 위험도에 따라 차등 적용하도록 제도화	- 해외 거래소는 위험도에 따라 ① 저위험 사업자는 송금 허용 ② 그 외 사업자는 송·수신인이 동일한 경우 허용 ③ 고위험 사업자는 거래 금지하는 구조. 개인지갑 역시 원칙적으로 송·수신인 동일 여부를 확인할 경우 거래를 허용하는 방식으로 관리 - 동시에 1,000만원 이상 해외 거래소·개인지갑 거래에 대해서는 별도의 의심거래 관리체계를 구축·운영하도록 의무화
	(8/28) 한국거래소, 신종증권시장 개설 시점 조정 가능성 - 최근 업계에서 장외거래소 플랫폼의 본인이 일정과 초기 상품 부족을 감안해 개설 시점을 조정할 필요가 있다는 의견이 제기 - 핵심 배경은 장내시장과 장외 플랫폼의 상품 중복 가능성.	- 한국거래소는 당초 11월 16일 '신종증권시장' 개설을 목표로 준비 중. 10월 6일~11월 13일 모의시장 운영 일정도 잡혀 있음 - 현재 조각투자 시장은 제도화 지연과 일부 기존 사업자의 서비스 중단 등으로 신규 공급 가능한 상품 풀이 충분하지 않은 상황
	(8/28) 코스콤, 토큰증권 공동 발행 플랫폼 'KoSTO' 구축에 속도 - 현재 키움·대신·IBK투자·유안타·BNK투자·DB·iM·메리츠·교보·다올·우리투자·NH투자증권 등 12개 증권사와 업무협약 체결 - KoSTO는 증권사별로 별도 분산원장과 발행 시스템을 구축하는 대신, 공동 인프라를 통해 토큰증권 발행·투자자별 보유내역·권리변동을 관리하는 구조	- 코스콤은 2027.2.4일 개정 전자증권법·자본시장법 시행에 맞춰 KoSTO 본격 가동을 준비. 제도 시행 이후에는 분산원장을 법적 효력이 있는 증권 계좌부로 사용할 수 있어, 조각투자뿐 아니라 채권·주식·펀드 등 전통 증권의 토큰화도 가능해질 전망 - 발행만이 아니라 유통 인프라도 병행. 코스콤은 조각투자 장외거래 플랫폼 KDX 구축에 참여
일본	(8/26) 일본, 블록체인 활용 주식·국채 T+0 실시간 결제 추진 일본 금융청(FSA)·재무성·일본은행(BOJ)이 민간 금융기관과 함께 주식 및 일본 국채(JGB)의 블록체인 기반 실시간 결제·정산 인프라 구축을 검토. 올여름 협의체를 구성하고 2027년 초까지 개발 계획을 마련할 예정	- 현재 일본 주식은 T+2, 국채는 T+1 결제 구조지만, 신규 시스템은 거래 후 현금 결제를 사실상 즉시 처리하는 T+0·24시간 결제체계를 지향 - 매도 대금을 곧바로 재투자할 수 있어 결제 지연에 따른 자금 비효율과 거래 상대방 리스크를 줄이는 것이 목적 - 은행들이 BOJ에 보유한 당좌예금 일부를 블록체인상 디지털 토큰으로 전환해 증권과 현금을 동일·연계원장 위에서 처리하는 방식

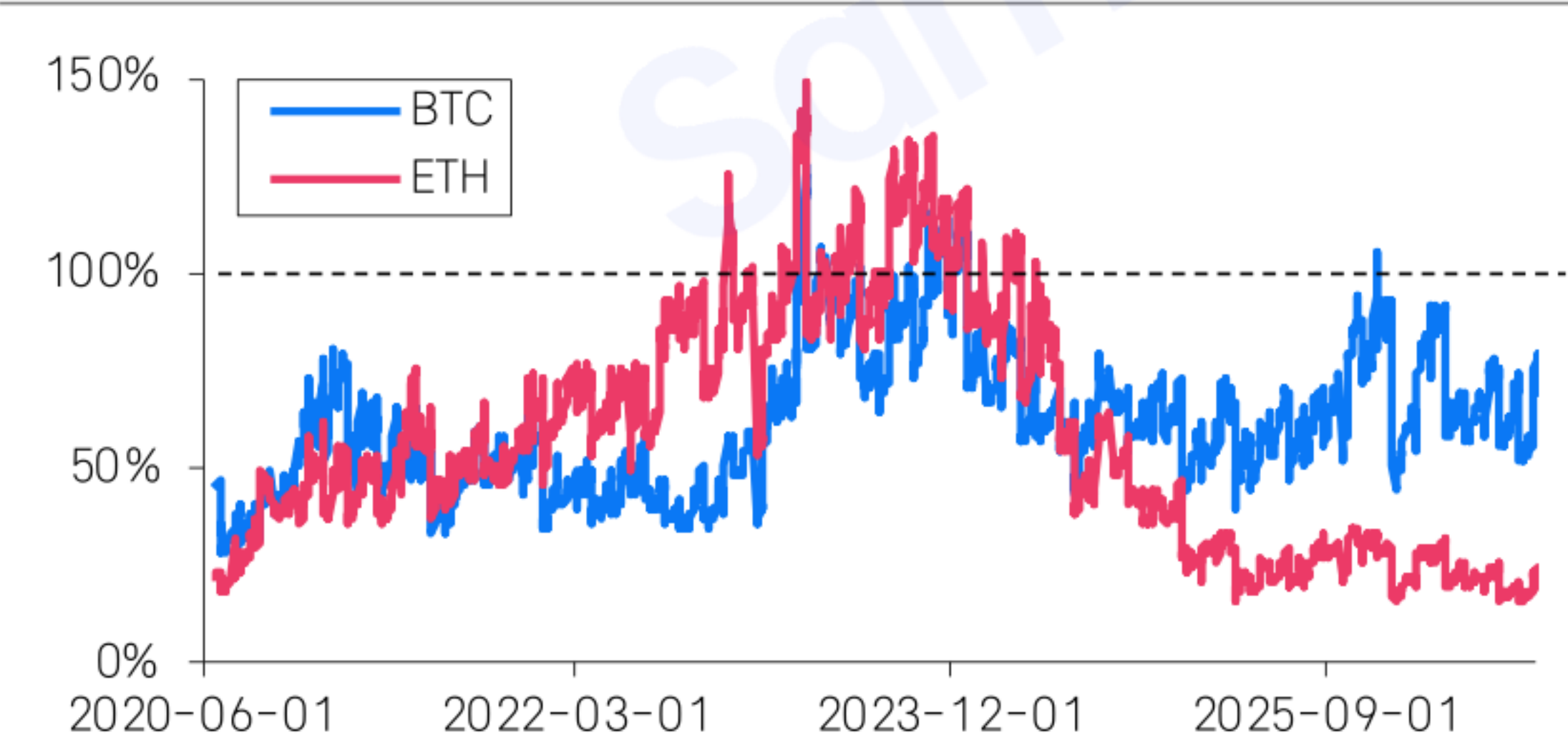
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,546	2.7m	(-)	137b	(▽)	1.6%	(-)	3.5b	(▽)	17,444	(-)	-1.2	23.2	-29.0	-2.1	19.1	-52.1
	ETH	Ethereum	298	3.1m	(-)	45b	(▼)	3.2%	(-)	43b	(▽)	2,363	(-)	-2.4	29.6	-45.9	-3.3	25.6	-68.9
	XRP	XRP	87	69k	(△)	7b	(▽)	1.8%	(-)			-	(△)	-2.0	27.3	-51.9	-2.9	23.3	-75.0
	BNB	BNB Chain	92	14m	(▽)	3.9b	(▽)	0.8%	(-)	4.9b	(▽)	576	(-)	-2.0	2.4	30.6	-2.9	-1.7	7.5
	SOL	Solana	60	9.2m	(-)	10b	(▼)	3.1%	(▽)	5.0b	(▽)	232	(-)	4.7	39.2	-50.5	3.9	35.2	-73.5
	SUI	Sui	3	0.5m	(-)	1.0b	(▽)	5.1%	(▽)	0.4b	(▽)	3,695	(▲)	-7.9	-12.9	-78.4	-8.8	-17.0	-101.5
	ADA	Cardano	8	55k	(▽)	3.0b	(△)	3.6%	(▽)			16,358	(△)	-6.6	14.0	-76.8	-7.4	10.0	-99.8
	TRX	TRON	33	8.8m	(△)	2.3b	(▽)	1.3%	(△)	4.9b	(-)	12	(-)	0.1	8.9	0.8	-0.7	4.8	-22.3
	XLM	Stellar	6	124k	(▽)	0.7b	(▽)	1.6%	(▽)			13,581	(▲)	-3.2	-25.1	-51.3	-4.1	-29.2	-74.4
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인 ⁵⁾							
기타	HYPE	Hyperliquid	77	157k	(▽)	1.8b	(▽)			1b	(-)	HyperCore	84%	-2.8	52.7	82.3	-3.6	48.6	59.2
	LINK	Chainlink	9	9k	(▽)	1.1b	(▽)	3.5k	(▽)			Ethereum	82%	-1.5	36.6	-52.9	-2.4	32.5	-76.0
	WLD	Worldcoin	1	52k	(▼)	0.7b	(▽)					World chain	100%	-13.6	20.6	-59.9	-14.4	16.5	-83.0
	ONDO	Ondo Finance	2	12.6k	(-)	0.6b	(-)	1.8k	(-)	4b	(▲)	BNB Chain	60%	-8.7	-12.3	-62.0	-9.6	-16.3	-85.1
	UNI	Uniswap	3	518k	(▽)	1.3b	(▽)	149k	(-)	4b	(-)	Robinhood Chain	79%	19.2	18.6	-47.9	18.3	14.6	-70.9
	PUMP	Pump.fun	3	391k	(▽)	0.7b	(△)	760k	(-)			Solana	100%	-16.2	119.7	29.9	-17.0	115.6	6.8
	Aave	Aave	2	24k	(▼)	1.1b	(▽)	6k	(▼)	26b	(▼)	Base	30%	-1.7	27.6	-61.5	-2.5	23.5	-84.6
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%) ⁶⁾					
스테이블 코인	USDT	Tether	183	5.2k	(▽)	190m	(▲)	345b	(△)	205m	(-)	22m	(-)		Ethereum	41	Tron	49	
	USDC	USD Coin	72	1.3k	(▽)	57m	(▲)	921b	(△)	128m	(▲)	9m	(▽)		Ethereum	64	Solana	10	
	USDe	Ethena USDe	4	4.8k	(▽)	225k	(-)	4.3b	(-)	390k	(-)	15k	(▽)		Ethereum	58	Solana	14	
	USDS	Sky Dollar	7	170k	(▽)	4m	(△)	17b	(▽)	12m	(▽)	324k	(▽)		Ethereum	98	Arbitrum	1	
	WLFI	World Liberty Financial	3	15k	(△)	768k	(-)	4.5b	(-)	3.4b	(▽)	39k	(-)		BSC	35	Ethereum	38	

참고: 1) 8/24 기준, 2) 8/28 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률, 3) 거래량/유통량, 4) 시가총액/수수료 수익 5) 활성 주소수 기준, 6) 유통량 기준
자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Token Terminals 삼성증권

2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



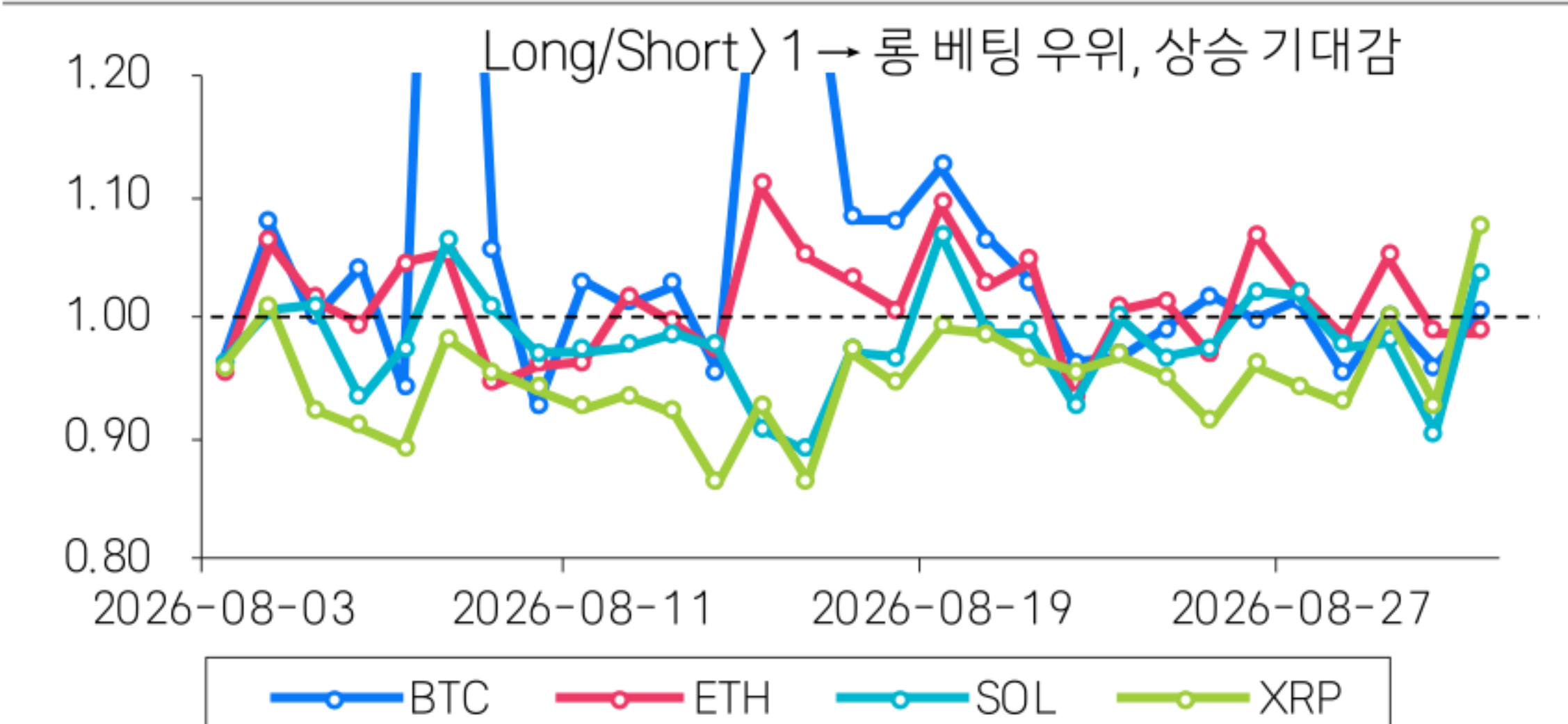
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 8.31 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 8.31 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	60.3	0.8	1.0	0.66	0.82	0.5	19.6	-28.5	1.7	-3.6	0.4
	DFII	FT VEST BTC STRA & TRIN ETF	0.0	0.6	0.9	0.61	0.80	0.9	12.9	-41.9	2.1	-10.3	-12.9
	BCCC	GLOBAL X BITCOIN CC ETF	0.0	0.5	0.7	0.60	0.78	1.0	7.9	-47.0	2.2	-15.3	-18.0
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.9	1.4	0.64	0.78	-0.4	45.0	-49.5	0.8	21.8	-20.5
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	22.1	1.0	1.3	0.28	0.32	-1.0	35.6	-34.0	0.3	12.5	-5.0
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	45.9	n/a	0.2	0.01	0.06	-12.8	-6.9	-23.6	-11.6	-30.1	5.4
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.1	n/a	1.2	0.15	0.37	-5.2	-9.7	-33.2	-4.0	-32.9	-4.2
	CLSK	CLEANS PARK INC	3.0	n/a	1.2	0.00	0.29	-2.7	-19.8	23.1	-1.4	-43.0	52.1
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	7.1	n/a	1.0	0.00	0.22	-4.2	-14.2	38.0	-3.0	-37.3	67.0
결제	XYZ	BLOCK INC	50.2	n/a	0.3	0.00	0.10	1.7	1.2	4.9	2.9	-22.0	33.9
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	24.3	n/a	0.1	0.00	0.02	-1.8	5.7	3.4	-0.6	-17.5	32.4
	MA	MASTERCARD INC - A	521.6	n/a	n/a	0.01	0.00	2.5	3.1	0.0	3.8	-20.1	29.0
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	47.1	1.1	1.2	0.31	0.51	-4.2	9.2	-41.3	-3.0	-14.0	-12.3
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	93.9	n/a	1.0	0.14	0.33	-3.6	20.4	0.2	-2.4	-2.8	29.2
	BLSH	BULLISH	4.9	1.0	1.0	0.20	0.29	8.2	45.6	-44.3	9.4	22.4	-15.3
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	1.0	1.6	0.17	0.24	-10.5	3.4	-12.3	-9.3	-19.8	16.7
금	GOLD	Gold Spot \$/Oz	29,950	0.3	0.1	0.21	0.05	-4.2	10.0	28.0	-3.0	-13.2	57.0
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	48,766	n/a	0.2	0.02	0.23	0.8	4.1	23.1	2.1	-19.1	52.1
	KOSPI	KOSPI INDEX	5,416 ³⁾	n/a	n/a	0.00	0.00	1.4	2.9	113.1	2.6	-20.3	142.1
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	48.9	n/a	1.3	0.04	0.58	6.8	30.3	-61.9	8.0	7.1	-32.9
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	9.1	n/a	1.3	0.00	0.35	-1.8	7.9	-1.2	-0.6	-15.3	27.8
	TSLA	TESLA INC	3	n/a	0.6	0.03	0.12	5.9	-7.2	-45.0	7.1	-30.4	-16.0
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	14.4	0.9	1.2	0.54	0.71	4.2	31.6	-45.4	6.7	2.0	0.4
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.8	0.9	1.0	0.70	0.74	3.7	27.9	-54.0	6.1	-1.7	-8.1
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.5	n/a	0.8	0.00	0.35	-6.5	0.7	-44.4	-4.1	-28.9	1.5
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	0.9	1.0	0.37	0.29	14.6	43.1	-61.3	9.9	3.9	-10.8
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.2	1.0	1.2	0.37	0.55	26.4	87.2	-68.9	21.7	48.0	-18.4
	HSDT	SOLANA CO	0.1	0.8	1.0	0.32	0.15	11.4	37.6	-61.8	6.7	-1.6	-11.3

참고: 8/28 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

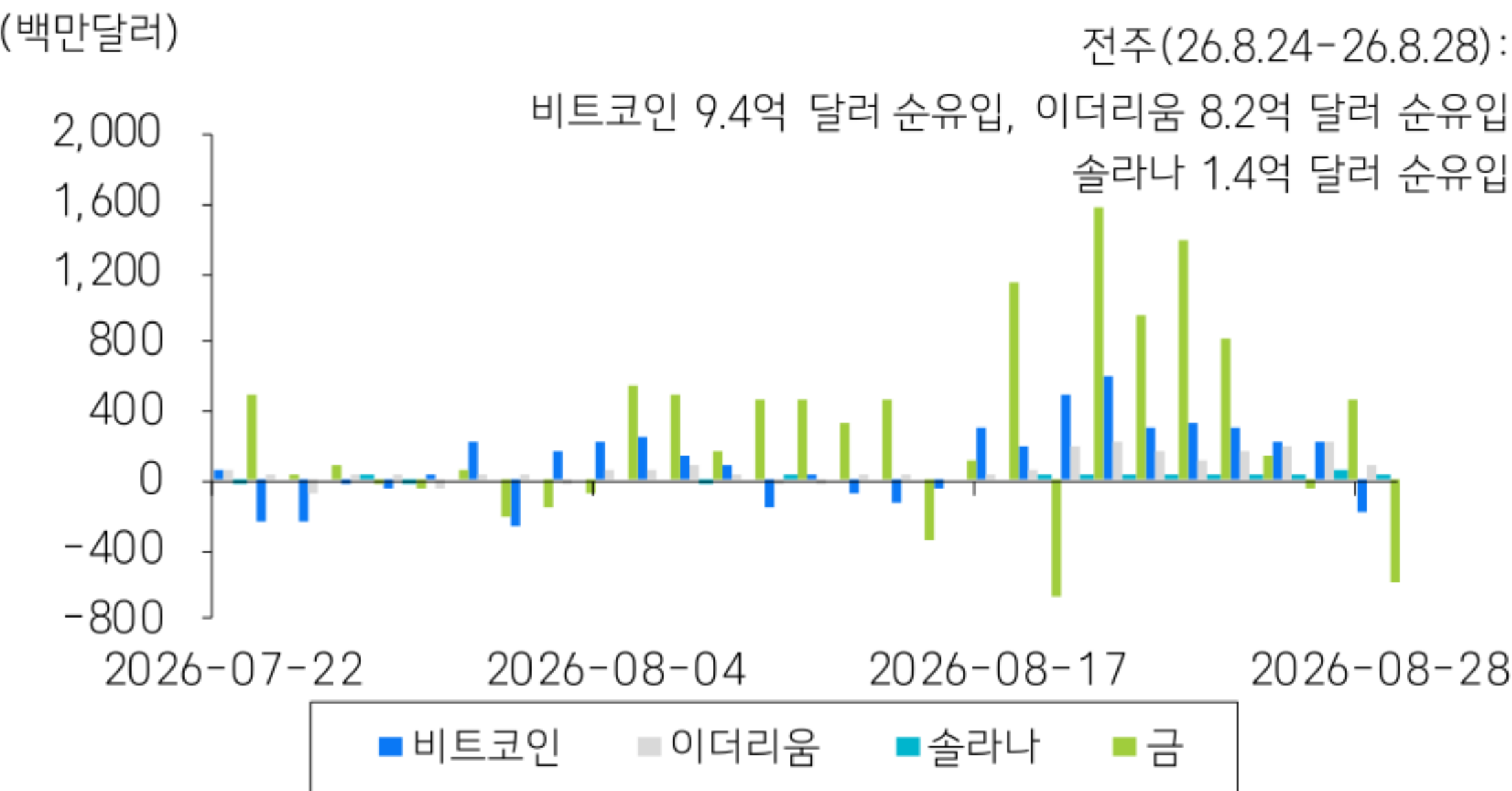
자료: Bloomberg, 삼성증권

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				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
			하반기				· 토큰증권/STO 제도화 후속 논의 지속. 전자증권 연계, 장외 유통시장, 조각투자·비금전 신탁 수익증권 구조 정비가 주요 과제
일본				4분기			· 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

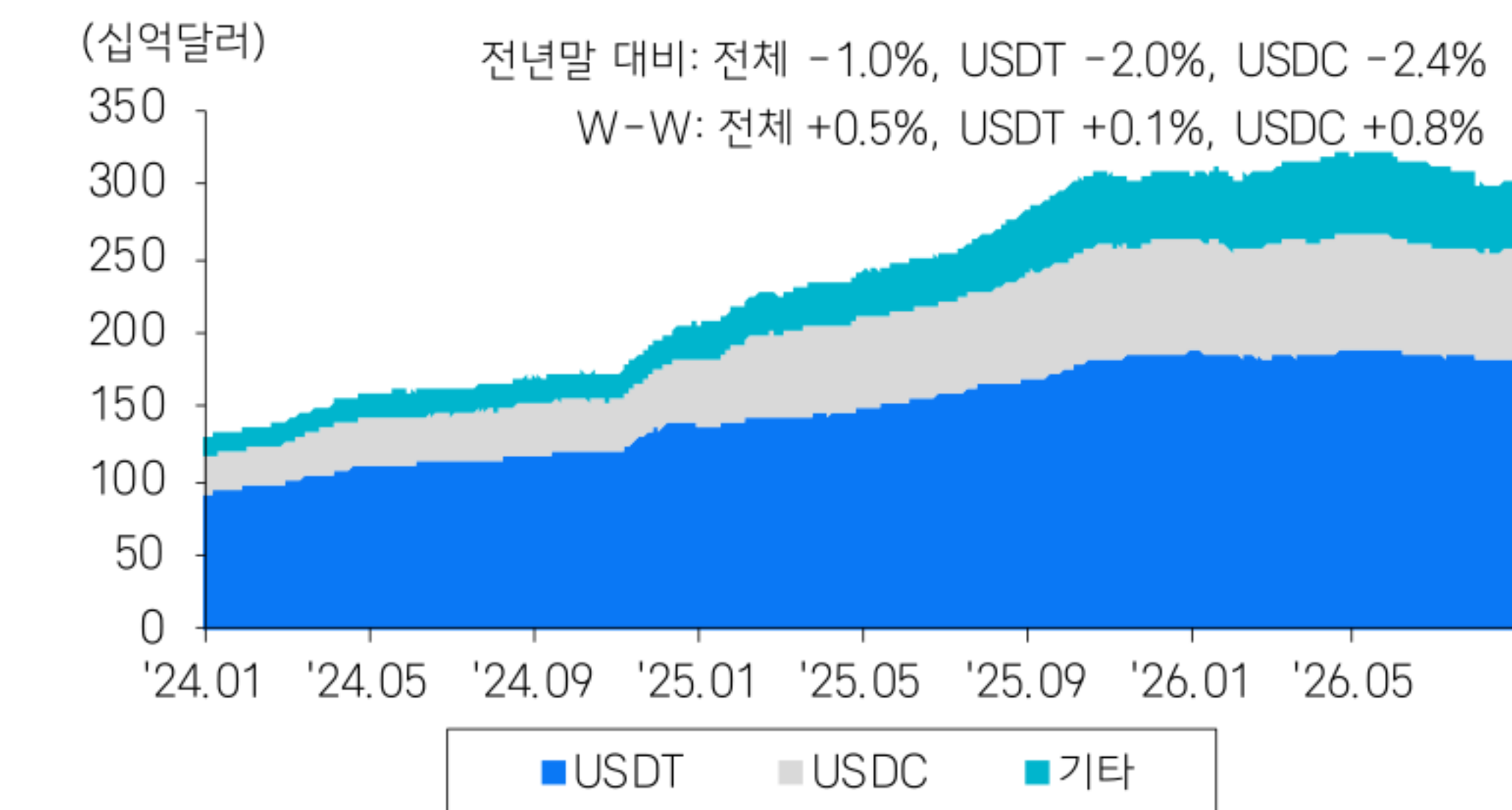
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



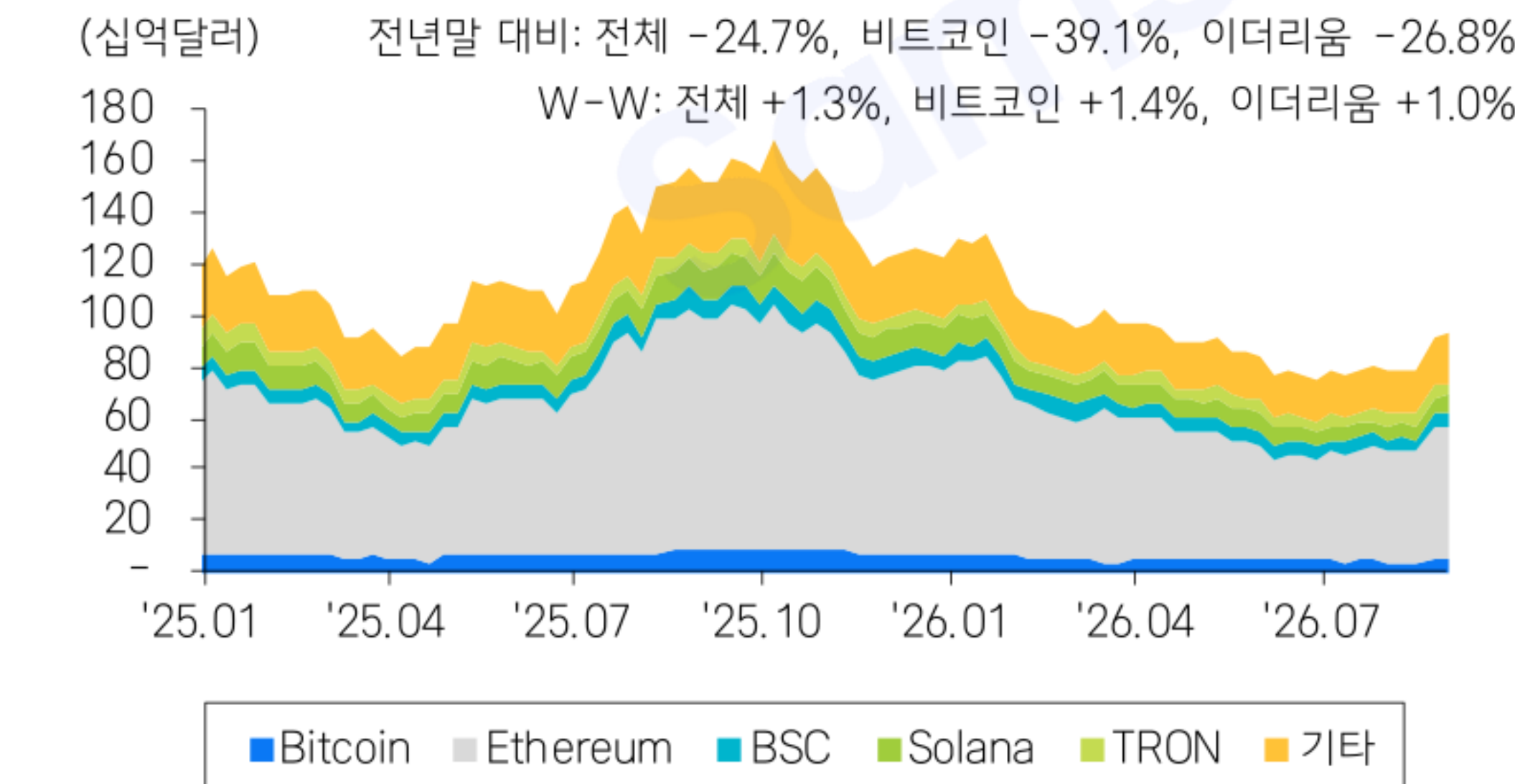
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



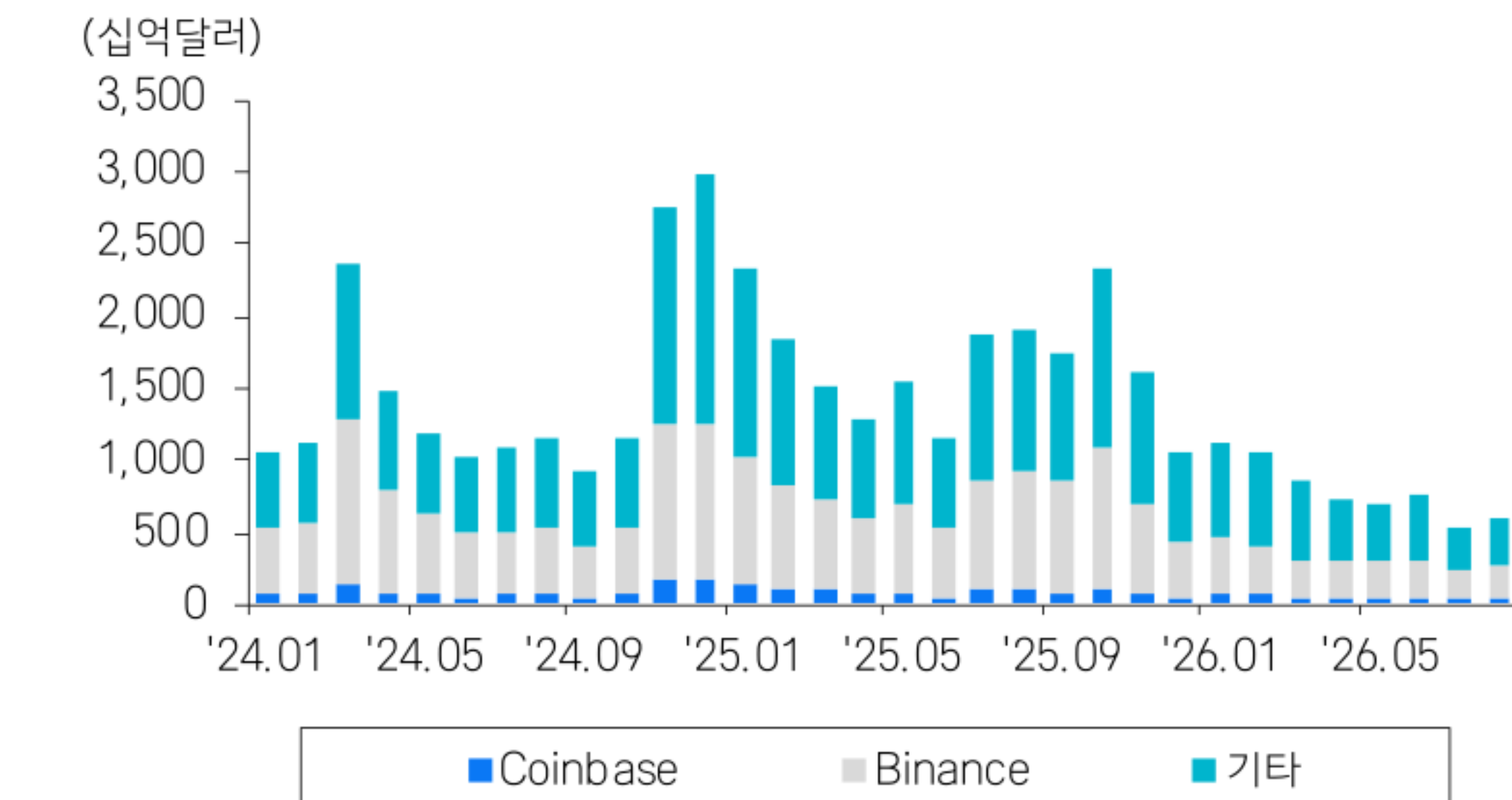
자료: DefiLlama, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



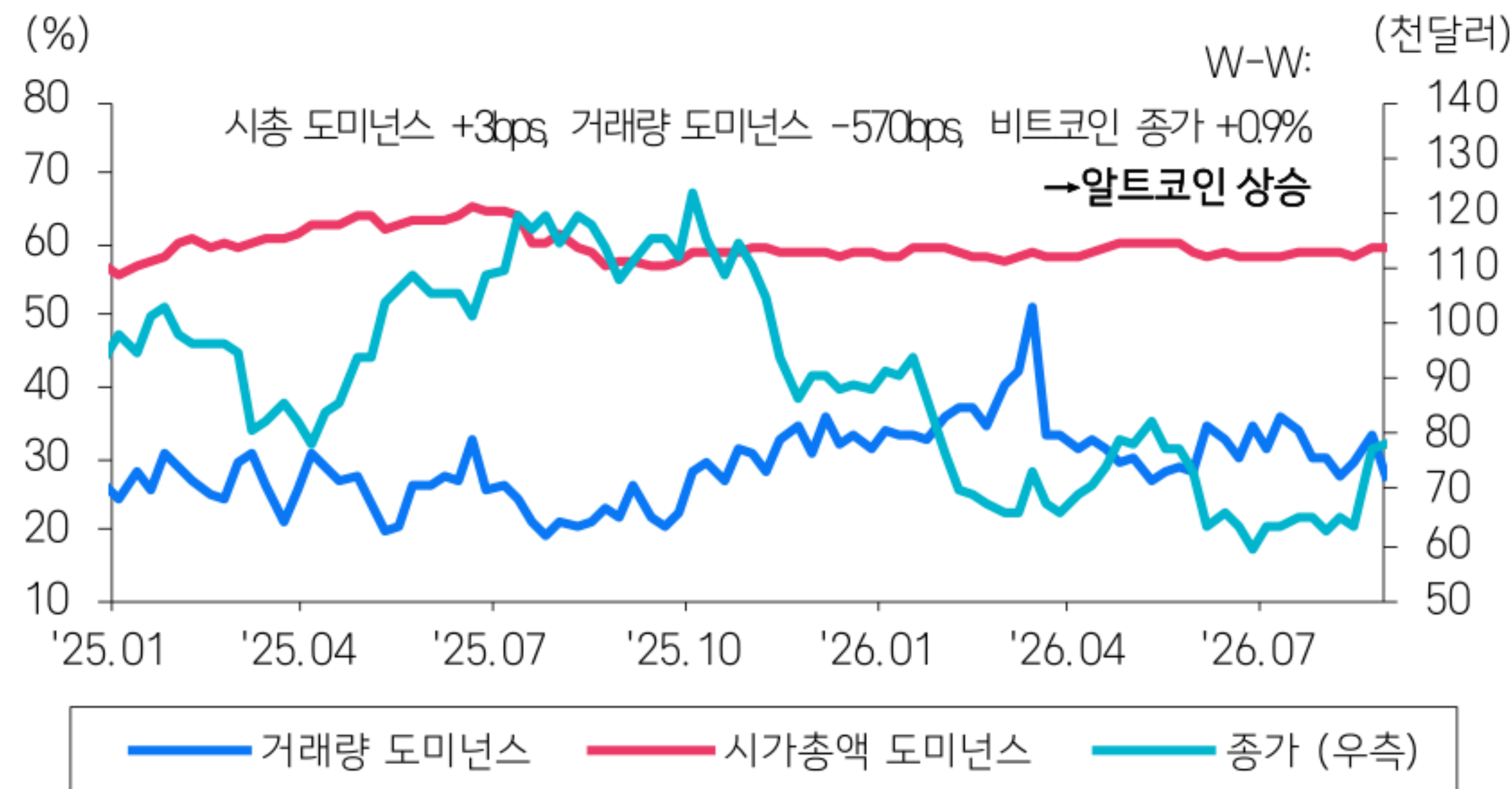
자료: DefiLlama, 삼성증권

CEX(중앙화 거래소) 월간 현물 거래량



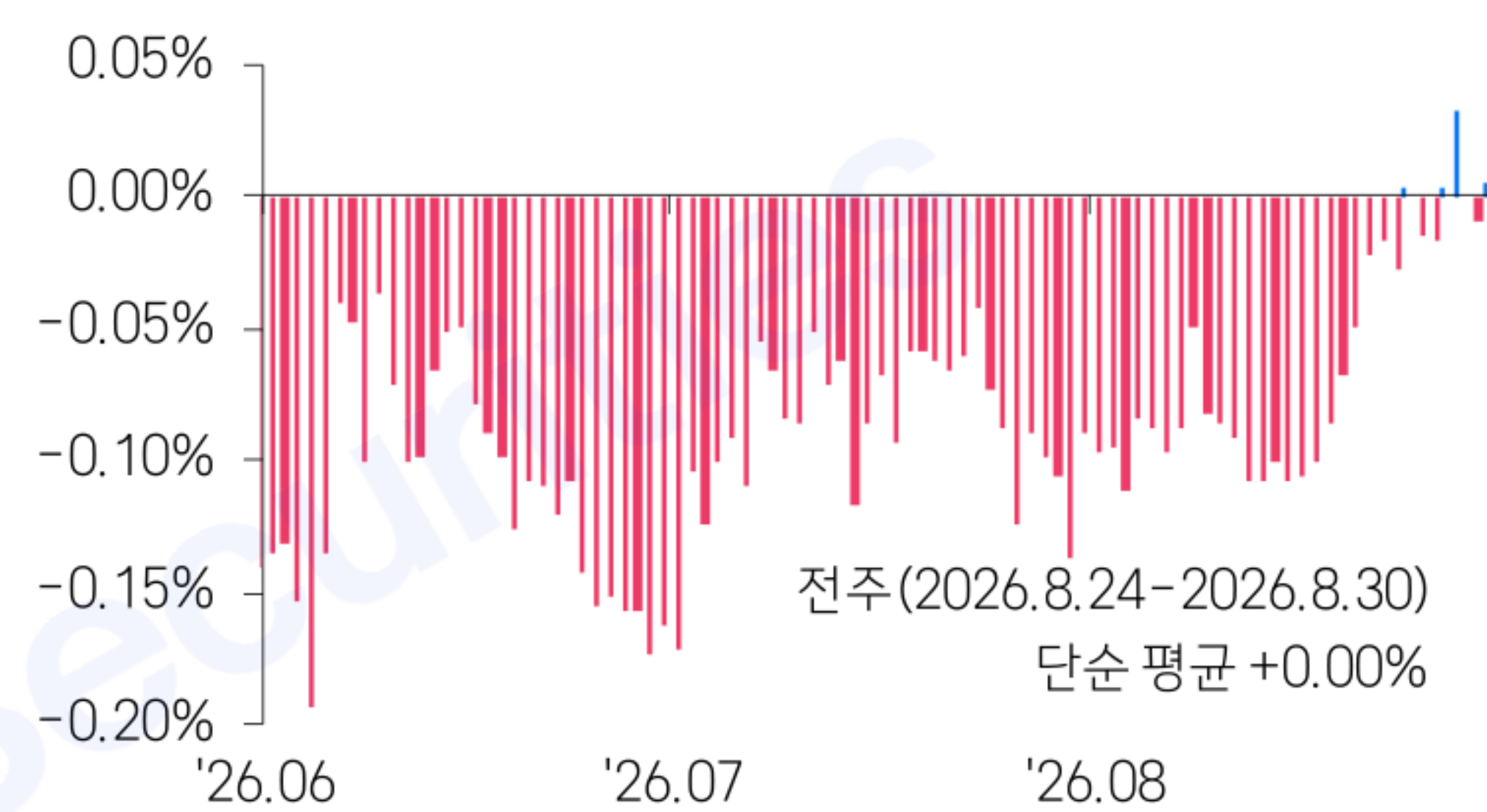
자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



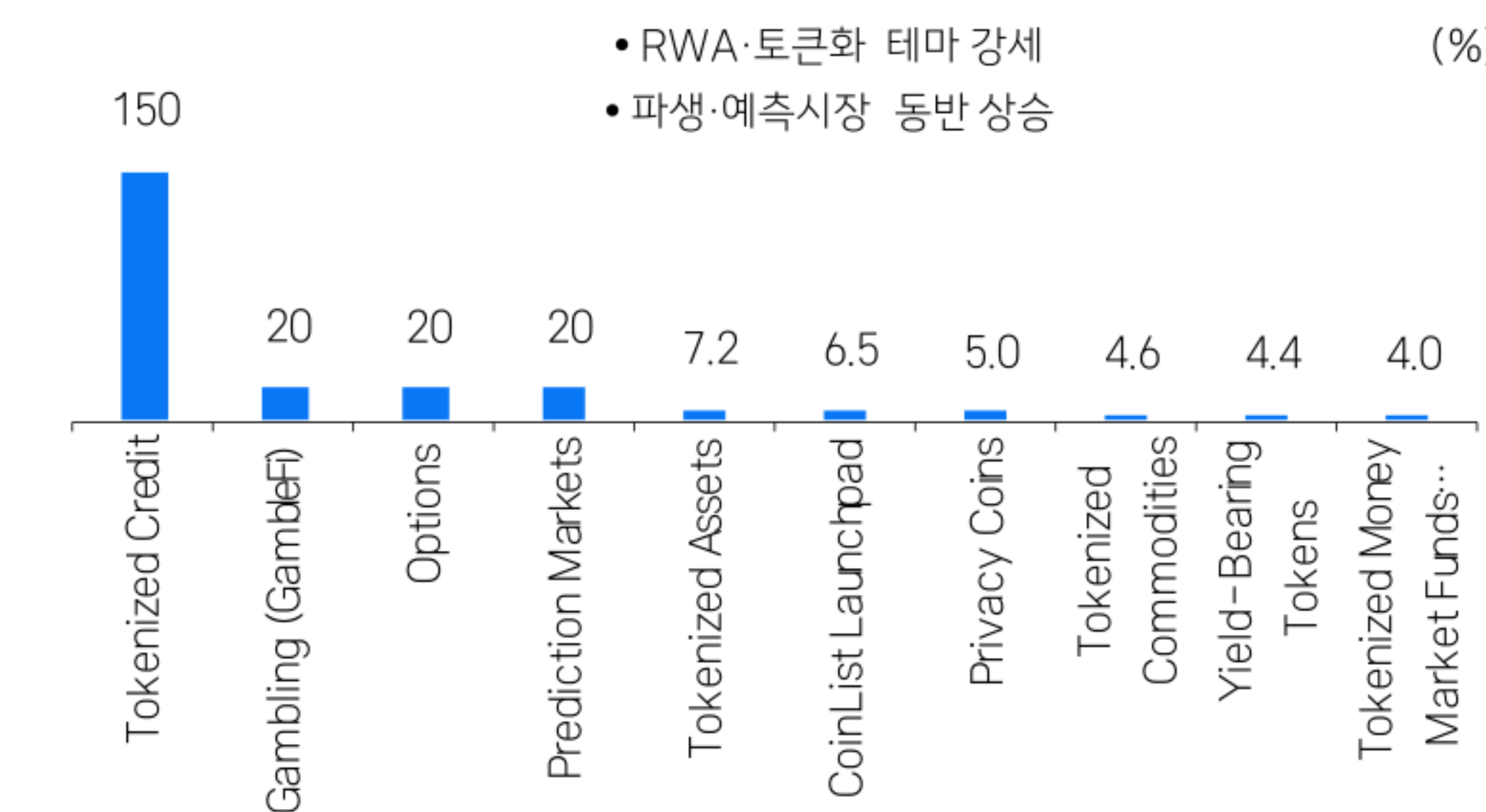
자료: Newhedge, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



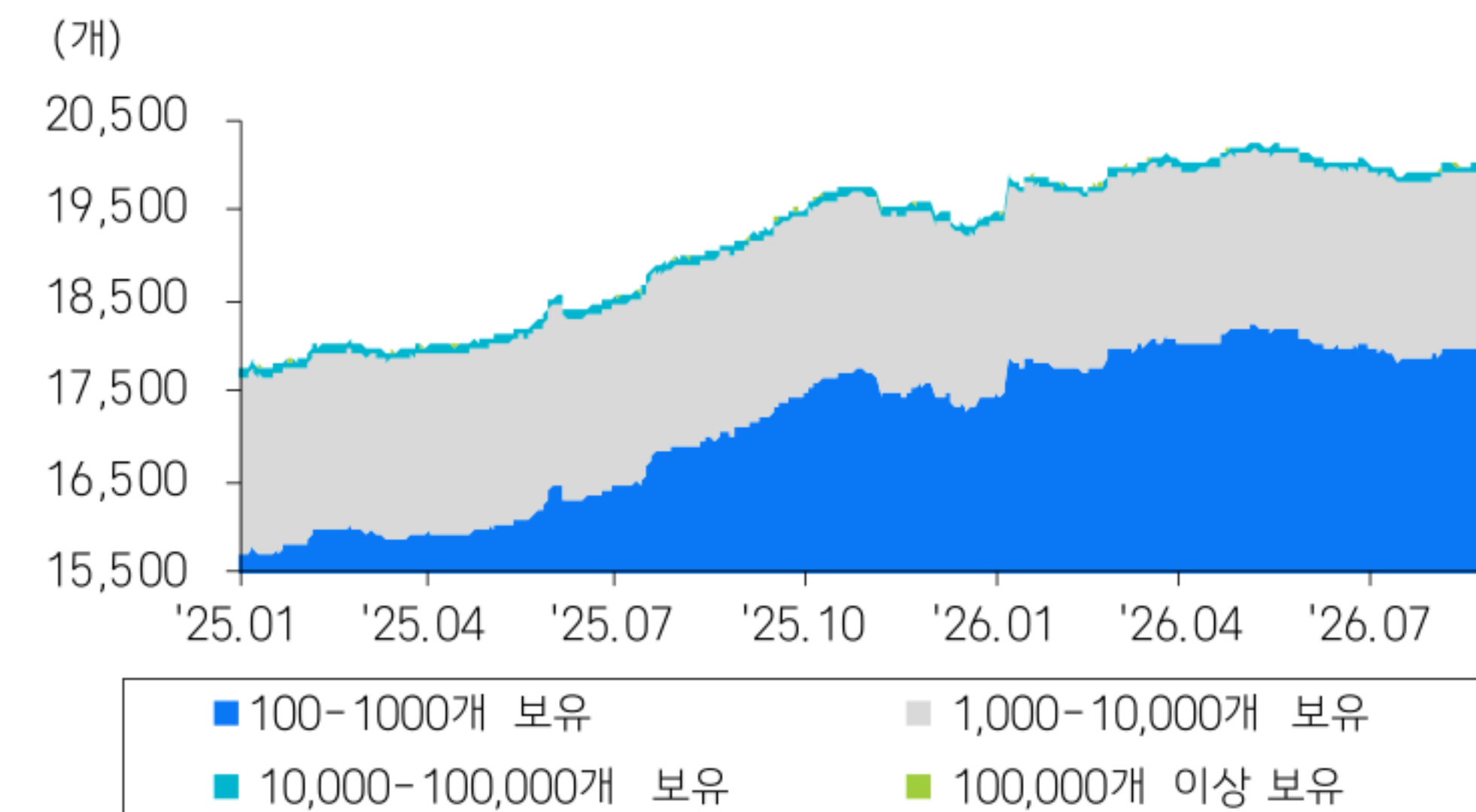
자료: Coinglass, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.8.31 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

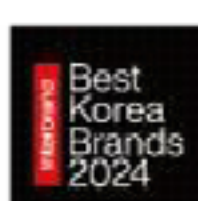
삼성증권

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