

디지털 자산 Weekly

뚜렷한 Catalyst가 필요



리서치센터 리포트
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 9월 둘째 주

홍진현, Analyst | jinhyun.hong@samsung.com

가격과 제도 모두 방향성을 찾는 중: 비트코인 가격이 8만 달러 안착에 실패하며 횡보를 이어가고 있습니다. 횡보 속에서 P2E·AI·GameFi 등 고베타 알트 섹터가 상대적으로 강세를 보이면서, 투자 수요가 테마형 알트로 이동하는 순환매가 나타나고 있습니다. 정책 측면에서는 미 상원 공화당이 CLARITY Act 수정안을 공개하며 시장구조법 논의가 지속되고 있습니다. 다만 윤리·AML 등 핵심 쟁점은 여전히 남아 있어, 최종 합의까지는 시간이 더 필요할 것으로 보입니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
비트플래닛 (049470 KS)	(9/10) 비트플래닛, 비트코인 채굴기 1,204대 양수 완료 - 비트메인 최신 ASIC(특수 목적 집적 회로) 장비인 S21 XP Hydro 454대, S21e XP Hydro 750대로 구성 - 총 양수가액은 약 1,000만 달러. 거래대금 지급 완료에 따라 회사 비유동자산은 약 623억원으로 늘어 양수 이전 대비 43.9% 증가	- 확보한 장비는 최대 473TH/s 해시레이트, 12-13J/T 수준의 전력 효율을 갖춘 고성능 수랭식 채굴기 - 전력비 절감을 위해 오만과 파라과이 거점에 배치 - 비트플래닛은 위탁운영과 합작투자 방식을 병행해 1차 가동에 들어가며, 월 7BTC 이상, 연간 84BTC 이상 채굴을 목표로 제시 - BTC 생산량보다 BTC 당 채굴원가와 실제 가동률 확인이 필요
Coinbase (COIN US)	(9/8) 조 바이든 전 대통령의 아들 헌터 바이든, 밌코인 'LAPTOP'을 Coinbase의 L2 네트워크 Base에서 출시한다고 발표 - 총 발행량은 10억 개로 설정 - 전체 공급량의 30%는 창립자 몫으로 배정되며 6개월간 락업 후 2년에 걸쳐 해제. 별도 20%는 에어드랍에 사용되며, \$TRUMP 투자로 손실을 본 지갑과 헌터 바이든의 구독자 등이 대상에 포함 - 또 다른 30%는 정치·시장 관련 30개 이벤트 결과에 따라 소각 또는 기부하도록 설계; 2028년 민주당 대선 승리, LAPTOP 시가총액의 TRUMP 코인 추월 등 정치적 조건도 포함되어 정치 이벤트와 토큰 공급을 직접 연계한 것이 특징	2020년 대선 당시 논란이 되었던 자신의 '노트북 사건'을 밌코인으로 활용 - 시장의 반응은 부정적. 일부 크립토 인사들이 정치인 연계 밌코인에 반발 - BASE 측도 LAPTOP과 공식 파트너십이나 지원 관계가 없으며 누구나 토큰을 발행할 수 있는 permissionless(허용이 필요 없는) 네트워크라는 점을 강조
Ethereum (ETH)	(9/10) 비탈릭 부테린, EIP-8288을 I-Star 업그레이드에 포함 희망 - EIP-8288은 양자내성(PQ) 서명과 STARK 증명을 재귀적으로 집계해 검증 비용을 크게 낮추는 구조 - 현행 방식에서는 PQ 서명이나 STARK 증명을 개별 트랜잭션마다 직접 검증해야 해 데이터와 가스 부담이 큼 (9/11) Ethereum 코어 개발자들, Glamsterdam의 Sepolia 테스트넷 적용을 10월 6일로 잠정 합의 - 기존 9월 28일 목표에서 일정이 일부 연기 - Glamsterdam은 Fusaka 이후 이어지는 차기 업그레이드로, L1 확장성 개선과 트랜잭션 처리/상태 관리 구조 효율화에 초점 - 장기적으로 이더리움의 처리용량 확대와 네트워크 비용 절감을 위한 기반 업그레이드 성격	- 현재는 Draft 단계로 I-Star 포함이 확정된 것은 아님 - 비탈릭은 양자내성을 갖춘 프라이버시 거래 비용이 현재 약 1,000만 gas 수준에서 수만 gas 수준까지 감소할 수 있다고 설명. 비용 기준으로는 99% 이상 절감 가능성을 제시한 것 - 제안의 의미는 단순 비용 절감보다 포스트퀀텀 암호체계를 이더리움 실사용 영역에 넣을 수 있는 경제성을 확보한다는 점 - 확정 일자는 아님. 현재까지 Glamsterdam이 프라이빗 devnet에서 안정적으로 활성화되지 못하였고, 합의·실행 레이어 관련 버그가 확인되어 9월 14일 Devnet-11 테스트 결과가 핵심 선행조건 - Sepolia 적용 이후에는 Hoodi 테스트넷 등을 거쳐 메인넷으로 확대될 예정. 메인넷 적용 목표는 4Q26
Circle Internet Group (CRCL US)	(9/9) Circle, CCTP Fast Transfer에 수수료 사전 결제 도입 - 기존 CCTP(Cross-Chain Transfer Protocol)에서는 목적지 체인에서 수령하는 USDC에서 프로토콜 수수료가 차감되었지만, 앞으로는 전송 전에 수수료를 별도 산정·징수 가능 - 이용자는 전송 전에 실제 수수료와 최종 수령액을 미리 확인할 수 있으며, 목적지에서는 처음 지정한 USDC 금액을 그대로 수령 - 정확한 수취 금액이 중요한 결제·송금 서비스의 UX 개선	- 수수료는 USDC 또는 출발 체인의 네이티브 가스 토큰으로 납부 가능 - Circle의 Quote API가 Fast Transfer와 Forwarding 관련 수수료를 하나의 견적으로 묶어 제공해 개발자의 별도 수수료 계산 부담도 감소 - 현재 사전 결제는 CCTP가 지원하는 EVM 체인에서 출발하는 USDC 전송에 적용. Solana에서 출발하는 거래는 아직 미지원이나, Solana를 목적지로 하는 전송은 가능

Country	News	Implication
한국	(9/10) 예탁결제원, 외부 지갑·DeFi 연계 중장기 검토 가능 • 토큰증권의 원장 간 이전, 외부 지갑 및 DeFi 연계를 중장기적으로 검토할 수 있을 것으로 보도. • 구체적인 허용 시점이나 실행 계획은 없는 상태 • 예탁원은 제도 초기에는 시장 안정성과 투자자 보호를 우선하되, 향후 기술 발전과 충분한 시장 검증을 거쳐 안정성이 확보되면, 가이드라인을 수정할 수 있다는 입장. 즉, 현재 제한은 영구적인 구조라기보다 단계적 개방을 전제로 한 초기 안전장치	• 현행 정책상 토큰증권은 하나의 분산원장에서 발행해야 하고, 다른 원장으로의 이전도 제한. 상호운용 기술이 아직 실험 단계이고, 오류 발생 시 권리관계·발행총량 관리가 어려워질 수 있다는 판단 때문 • 해외에서는 DTCC 등 주요 금융 인프라 기관을 중심으로 자산 토큰화와 온체인 금융 연계가 확대되는 추세. 국내도 폐쇄형 토큰증권 인프라에서 장기적으로 상호운용 가능한 온체인 금융 인프라로 확장될 가능성을 열어둔 것으로 시장은 평가 • 예탁원은, 모든 기능을 자체 시스템에 집중시키는 구조가 아니라, 민간이 구축한 분산원장에 참여해 발행·유통 총량 및 법적 권리관계를 구축하는 '신뢰받는 제3자' 역할을 지향한다고 설명
미국	(9/11) 상원 공화당, Clarity Act 수정안 공개 • 9월 15일 예정된 첫 절차표결을 앞두고 민주당 요구사항을 일부 반영한 버전으로, Cynthia Lummis 의원은 민주당 측 요청 114개 이상을 반영했다고 설명 • 핵심 변화는 DeFi 규율 강화. 완전히 탈중앙화되지 않고 특정 주체가 프로토콜 기능·규칙을 통제하거나 실질적으로 변경할 수 있는 경우, '비탈중앙화 금융 거래 프로토콜'로 분류해 CFTC 등록 및 관련 규제 적용 가능성을 명확화.	• 법안의 기본 골격인 디지털자산 분류와 SEC·CFTC 간 관할권 정리는 큰 변화가 없는 것으로 보고 있음 • 수정안은 기존 시장구조 규제 프레임을 유지하면서 DeFi·신용협동조합 관련 조항을 보완하는 데에 초점 • 최대 쟁점인 고위 공직자·대통령 가상자산 이해상충 관련 윤리 조항은 사실상 미변경. 민주당 반발 지속될 가능성 • 스테이블코인 수익률, AML, 은행 예금 유출 문제 등도 여전히 합의되지 않은 상태

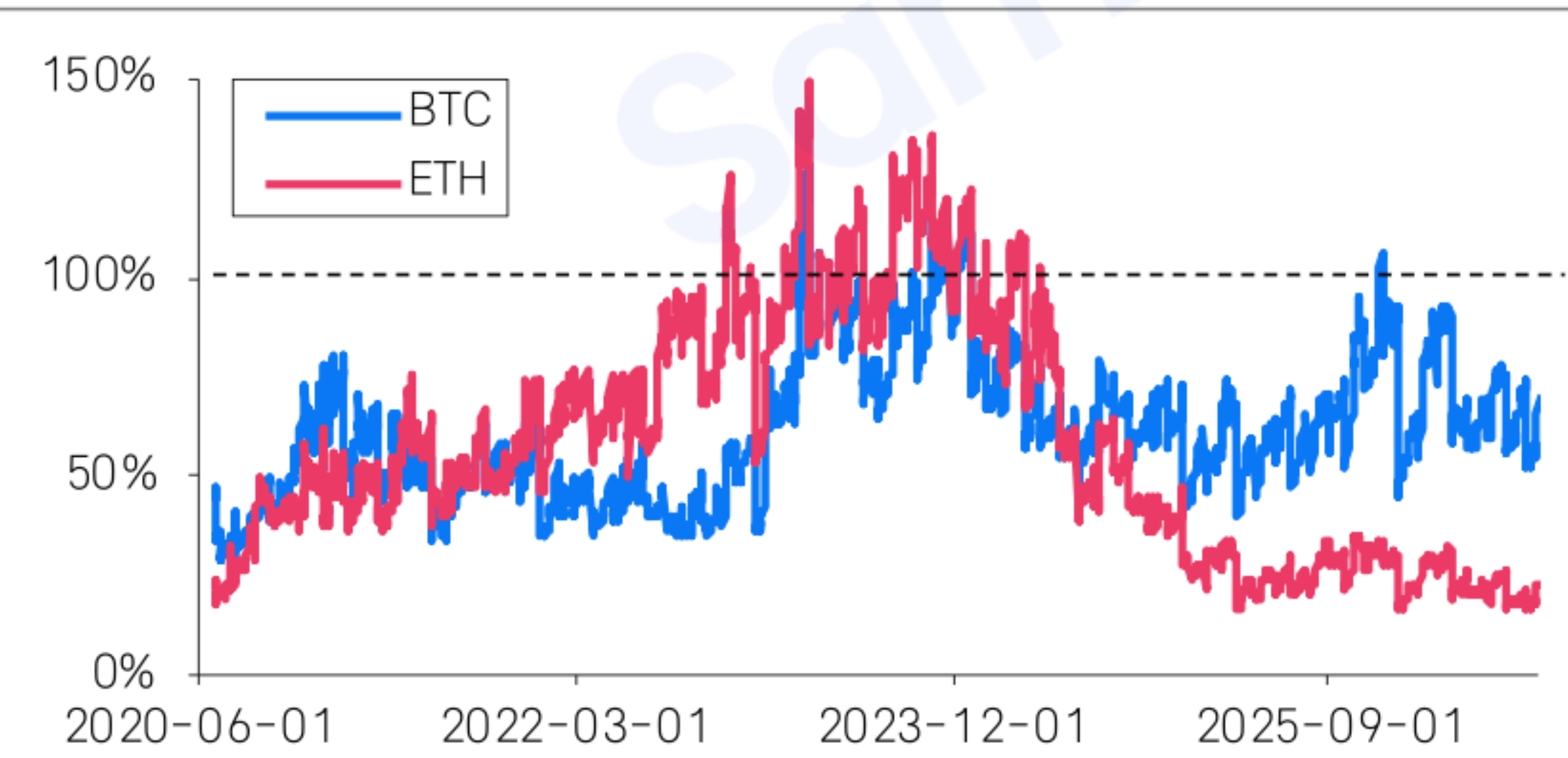
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

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	1,539	2.6m (-)	226b (▼)	1.9% (▼)	4.0b (-)	19,658 (△)			-2.1	22.0	-33.8	-1.1	23.5	-52.7
	ETH	Ethereum	302	2.8m (▼)	94b (▼)	4.3% (▼)	52b (-)	2,224 (-)			0.2	31.8	-46.4	1.2	33.3	-65.3
	XRP	XRP	85	71k (-)	23b (▼)	2.8% (-)		65,555 (-)			-4.3	34.5	-55.8	-3.4	36.0	-74.8
	BNB	BNB Chain	97	12m (▼)	6.0b (▼)	1.1% (-)	5.7b (-)	447 (△)			-2.4	2.4	30.6	-1.4	3.9	11.7
	SOL	Solana	60	11m (-)	33b (-)	5.4% (▼)	6.0b (-)	222 (-)			-2.8	32.7	-58.9	-1.9	34.2	-77.9
	SUI	Sui	3	0.4m (△)	3.5b (-)	16.0% (△)	0.5b (△)	2,641 (△)			-9.2	-12.9	-81.7	-8.3	-11.4	-100.6
	ADA	Cardano	8	81k (-)	2.7b (-)	5.7% (-)		16,555 (△)			-4.8	13.7	-77.1	-3.9	15.2	-96.0
	TRX	TRON	32	7.6m (-)	3.1b (-)	1.3% (-)	5.2b (△)	11 (▼)			-0.1	8.9	-3.3	0.8	10.4	-22.2
	XLM	Stellar	6	136k (-)	1.2b (▼)	2.1% (▼)		14,157 (△)			-2.9	-25.1	-56.3	-2.0	-23.6	-75.2
기타				활성 주소수	거래량	연산(Gas) 사용량	TVL	주요 체인 ⁵⁾								
	HYPE	Hyperliquid	74	232k (△)	7.9b (△)		1b (▼)	HyperCore	69%		-11.5	37.2	42.1	-10.6	38.7	23.2
	LINK	Chainlink	9	13k (▼)	2.7b (-)	9.9k (▼)		Ethereum	87%		-4.9	25.0	-53.7	-4.0	26.5	-72.6
	WLD	Worldcoin	1	51k (▼)	1.1b (▼)			World chain	100%		-8.8	10.7	-76.8	-7.8	12.2	-95.7
	ONDO	Ondo Finance	2	17.0k (-)	0.8b (-)	2.9k (-)	4b (▼)	BNB Chain	60%		-4.8	4.8	-68.4	-3.8	6.3	-87.3
	UNI	Uniswap	4	583k (-)	2.8b (△)	315k (-)	6b (▲)	Robinhood Chain	76%		-3.4	92.8	-34.5	-2.4	94.3	-53.5
	PUMP	Pump.fun	3	2.9m (△)	1.7b (-)	2.3m (-)		Solana	100%		-12.2	21.7	-53.2	-11.3	23.2	-72.1
	Aave	Aave	2	29k (▼)	2.2b (-)	14k (▼)	30b (-)	Base	34%		-0.9	45.8	-60.4	0.0	47.3	-79.3
스테이블 코인				활성 주소수	보유자	전송 규모	전송 횟수	트랜잭션 수						주요 체인 (%) ⁶⁾		
	USDT	Tether	183	5.1k (-)	120m (△)	275b (-)	98m (-)	6m (▼)		Ethereum	40	Tron	50			
	USDC	USD Coin	74	1.6k (-)	54m (△)	1.3t (△)	158m (▲)	8m (▼)		Ethereum	64	Solana	9			
	USDe	Ethena USDe	4	8.6k (-)	48k (▼)	2.6b (-)	39k (▼)	30k (△)		Ethereum	54	Solana	13			
	USDS	Sky Dollar	7	170k (-)	28k (-)	24b (▼)	254k (△)	280k (-)		Ethereum	98	Arbitrum	2			
	WLFI	World Liberty Financial	3	15k (-)	788k (-)	4.0b (-)	4.8b (-)	35k (-)		BSC	33	Ethereum	37			

참고: 1) 9/7 기준, 2) 9/11 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



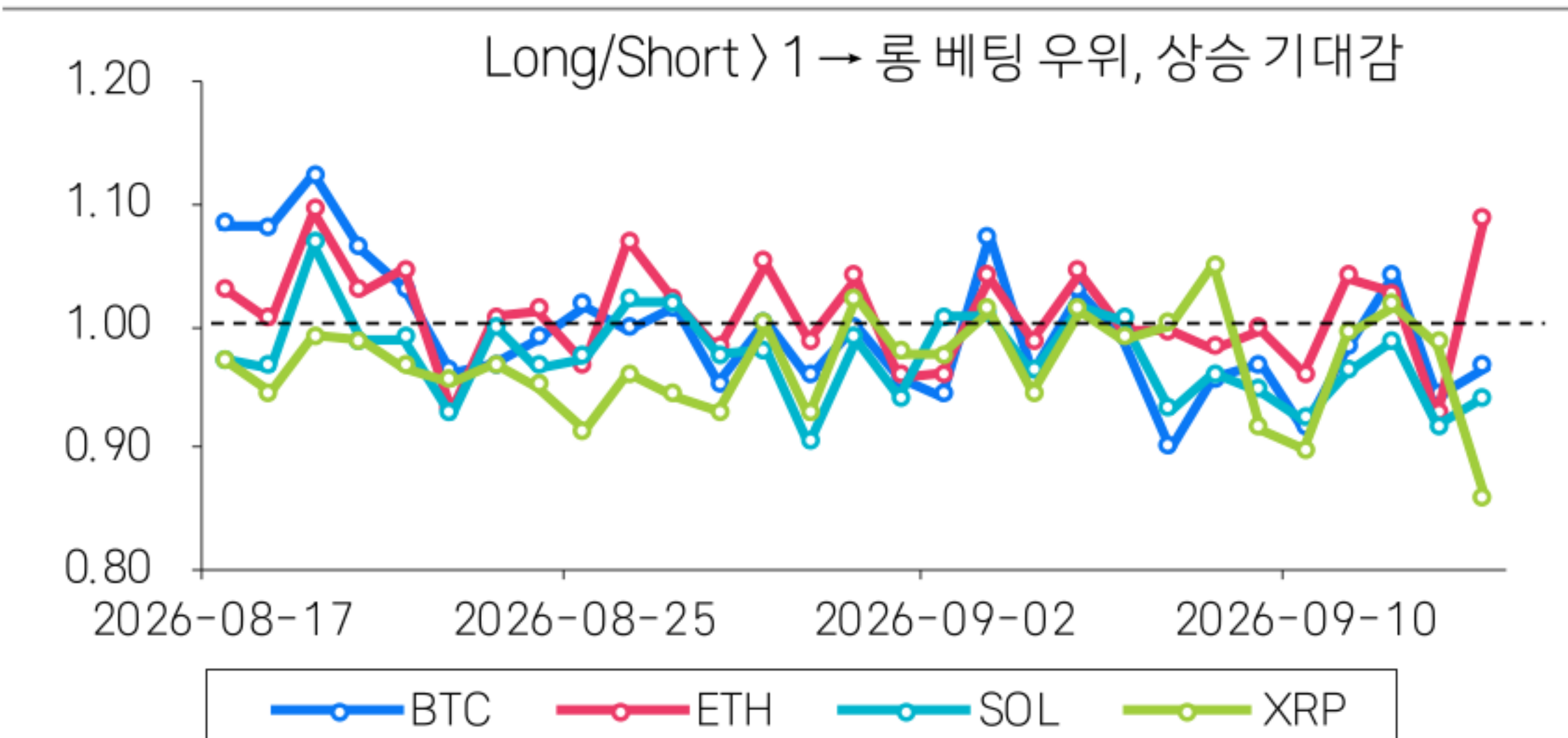
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 9.14 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 9.14 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	60.7	1.0	1.0	0.89	0.82	-5.6	22.0	-34.1	-3.5	-0.0	-0.3
	DFII	FT VEST BTC STRA & TRIN ETF	0.0	0.8	0.9	0.82	0.81	-4.6	15.3	-45.6	-2.5	-6.8	-11.8
	BCCC	GLOBAL X BITCOIN CC ETF	0.0	0.5	0.7	0.81	0.78	-3.8	9.8	-49.9	-1.8	-12.2	-16.1
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.3	0.7	0.8	0.77	0.77	-4.1	13.9	-47.7	-2.0	-8.1	-13.9
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	23.0	1.5	1.4	0.45	0.34	-12.2	20.2	-27.7	-10.2	-1.8	6.1
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	46.0	n/a	0.3	0.15	0.07	-5.5	-11.3	-19.7	-3.4	-33.4	14.1
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	4.6	1.6	1.3	0.45	0.38	3.3	30.1	-26.5	5.3	8.0	7.3
	CLSK	CLEANS PARK INC	3.5	n/a	1.3	0.09	0.31	8.7	18.7	32.1	10.7	-3.4	65.9
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	8.1	n/a	1.0	0.16	0.24	1.6	11.8	35.1	3.6	-10.3	68.9
결제	XYZ	BLOCK INC	47.6	n/a	0.4	0.06	0.10	-5.0	-4.7	8.7	-2.9	-26.7	42.5
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	23.4	n/a	0.1	0.01	0.02	-3.8	-6.9	3.4	-1.7	-28.9	37.2
	MA	MASTERCARD INC - A	498.7	n/a	n/a	0.00	0.00	-2.8	0.4	-1.9	-0.8	-21.7	31.9
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	46.2	1.6	1.2	0.66	0.52	-9.1	13.9	-45.7	-7.0	-8.2	-11.9
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	101.4	1.2	1.0	0.31	0.35	-9.7	13.3	-2.1	-7.7	-8.7	31.7
	BLSH	BULLISH	5.3	1.2	1.0	0.38	0.31	-3.0	27.8	-32.3	-1.0	5.8	1.5
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.4	1.5	1.6	0.40	0.25	-2.4	10.5	-14.1	-0.3	-11.5	19.7
금	GOLD	Gold Spot \$/Oz	29,950	0.4	0.2	0.55	0.05	-1.7	-0.9	17.9	0.3	-22.9	51.7
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	48,869	n/a	0.2	0.06	0.24	-0.9	-1.5	18.9	1.1	-23.5	52.7
	KOSPI	KOSPI INDEX	5,512 ³⁾	n/a	n/a	0.02	0.00	3.3	-1.0	103.5	5.4	-23.0	137.3
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	50.3	n/a	1.3	0.01	0.51	-9.6	34.9	-60.5	-7.5	12.8	-26.7
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	9.5	n/a	1.2	0.06	0.32	-7.9	16.5	-17.8	-5.9	-5.6	16.0
	DJT	TRUMP MEDIA & TECHNOLOGY GRO	2	n/a	0.5	0.01	0.11	-9.0	4.3	-49.0	-7.0	-17.7	-15.2
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	15.1	1.0	1.2	0.55	0.71	-5.4	36.9	-54.6	-5.6	5.0	-8.2
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.9	1.0	1.1	0.66	0.75	-1.1	40.5	-49.8	-1.3	8.7	-3.4
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.6	n/a	0.8	0.02	0.36	-2.5	6.7	-46.5	-2.7	-25.1	-0.1
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.5	1.0	0.9	0.48	0.37	-1.9	58.2	-81.9	0.9	25.5	-22.9
	HSDT	SOLANA CO	0.2	1.2	1.2	0.57	0.58	-16.4	66.6	-71.1	-13.6	33.8	-12.2
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.3	1.1	0.63	0.16	-5.5	23.3	-70.6	-2.7	-9.4	-11.7

참고: 9/11 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

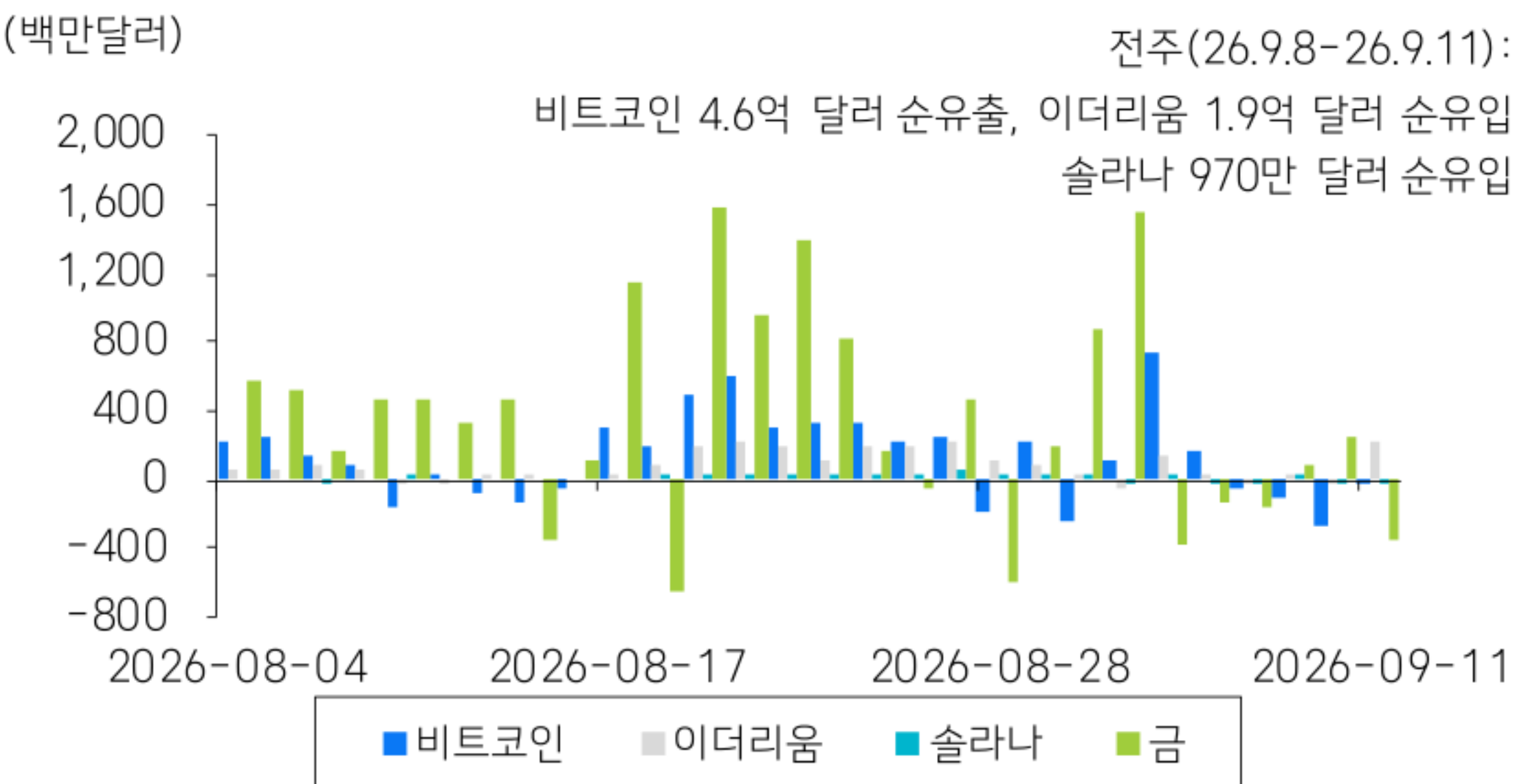
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026				2027		내용
	9월	10월	11월	12월	1월	2월	
미국	9월						· SEC, 미국 주식시장 24시간 거래 전환 관련 라운드테이블 개최. 거래소 · 브로커의 야간거래 준비, 시장감시, 청산 · 결제 등 방향 논의 예정
	9월						· SEC, 연방 증권법상 전자적 정보전달(E-delivery) 규칙 개정안 의견수렴 종료. 증권 공시 · 투자자 문서의 디지털 전달 확대를 위한 규칙 정비
	9월						· SEC, Cboe Clear U.S. 청산기관 임시등록 신청 의견수렴 종료. 디지털자산 현물거래 청산 인프라의 규제 편입 여부 판단 예정
		10월					· SEC, 10월 20일 Regulation Crypto Assets 의견 수렴 종료. 크립토 투자계약 발행 등록면제와 조건부 safe harbor 도입 검토
		4분기					· SEC, 이전대리인 규칙 현대화안 의견 수렴. 블록체인 기반 주주명부 · 전자기록 · 무권화증권을 현행 등록 · 감독체계에 반영
		4분기					· 미 재무부, GENIUS Act 결제형 스테이블코인 발행 · 제공 · 판매 규칙 확정 절차 진행. 미국 내 허용 발행자와 해외 발행자 요건 구체화
대한민국					1월		· GENIUS Act, 1월 18일 법정 시행 backstop 도래. 결제형 스테이블코인 발행은 원칙적으로 연방 · 주 인가 사업자로 제한
					2월		· IRS, 2026 거래분 Form 1099-DA 제공 개시. 디지털자산 브로커는 총매각대금과 covered asset의 취득원가까지 보고
		11월					· 한국거래소, 11월 16일 신종증권시장 개설 예정. 투자계약증권 · 비금전신탁수익증권 등 조각투자상품의 장내 유통시장 출범
					1월		· 2027년 1월 1일 가상자산 소득 과세 시행. 양도 · 대여로 발행한 소득에 기본공제 적용 후 기타소득 분리과세 체계 본격 적용
					2월		· 토큰증권 제도화 개정법 2월 시행. 분산원장을 활용한 증권 발행 · 관리의 법적 근거 마련 및 발행 · 유통 규율체계 적용
					2월		· 가상자산 트래블룰 100만원 기준 폐지. 국내 VASP간 가상자산 이전은 금액과 관계없이 송 · 수신인 정보제공 의무 적용

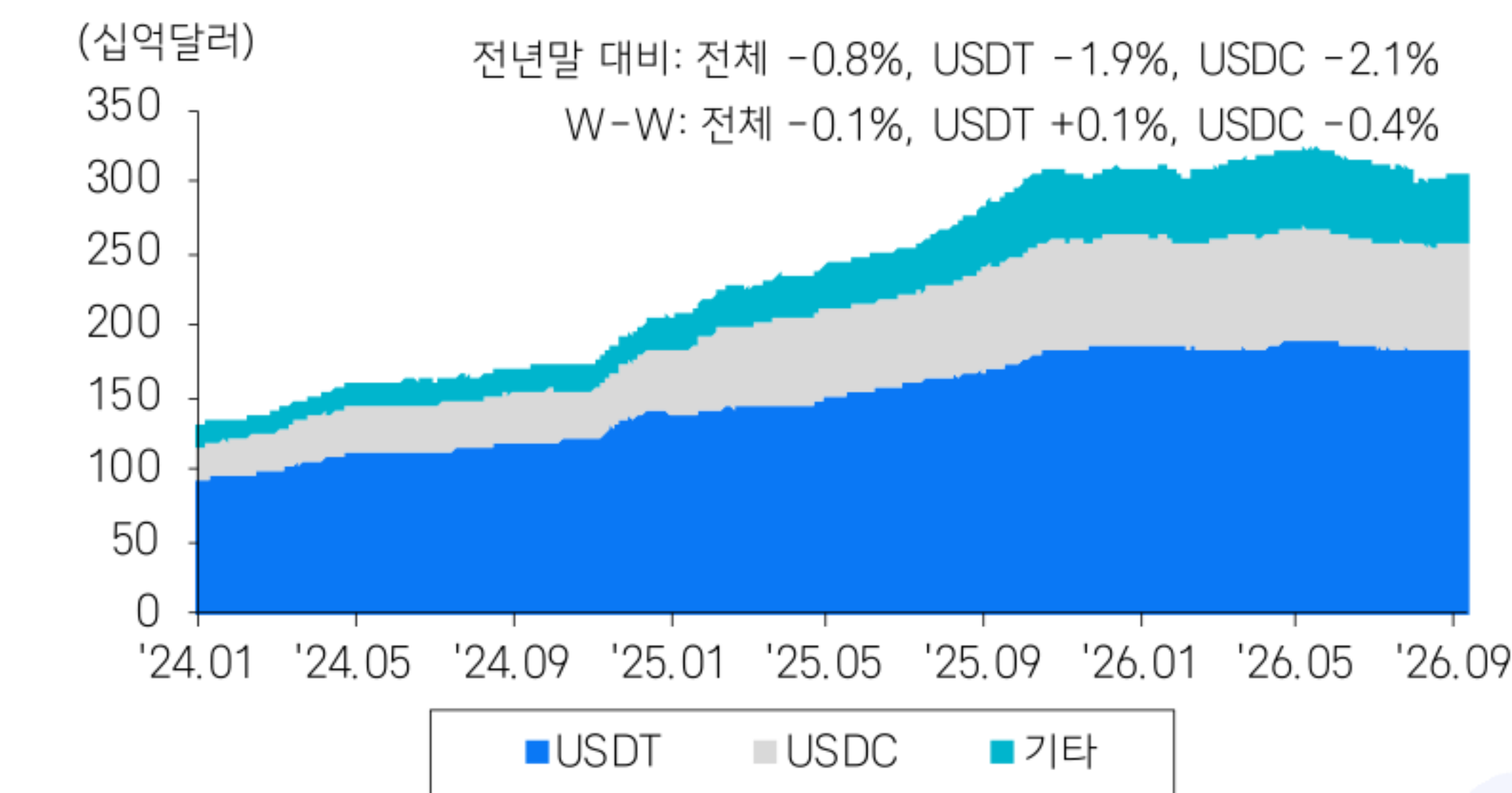
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



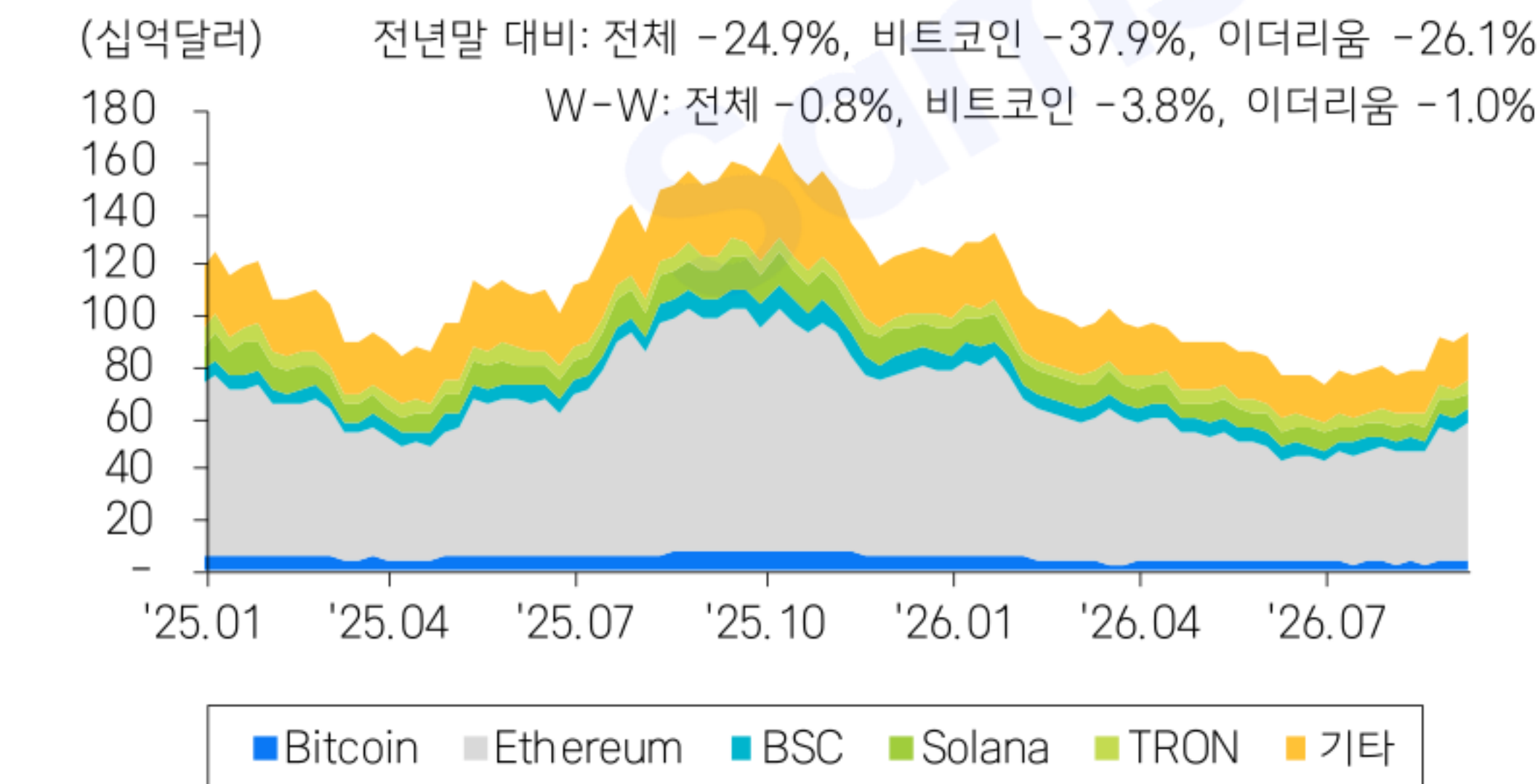
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



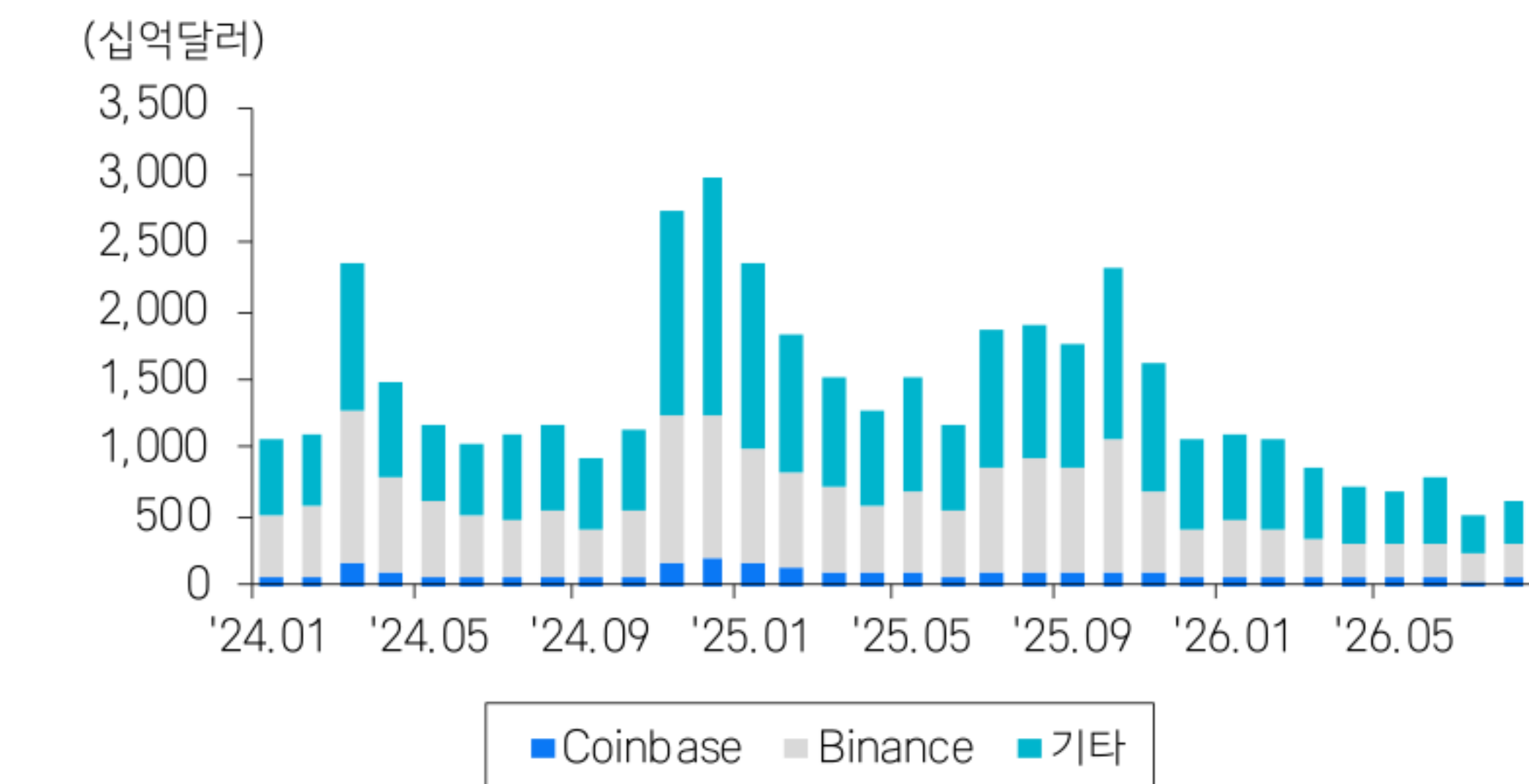
자료: DefiLlama, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



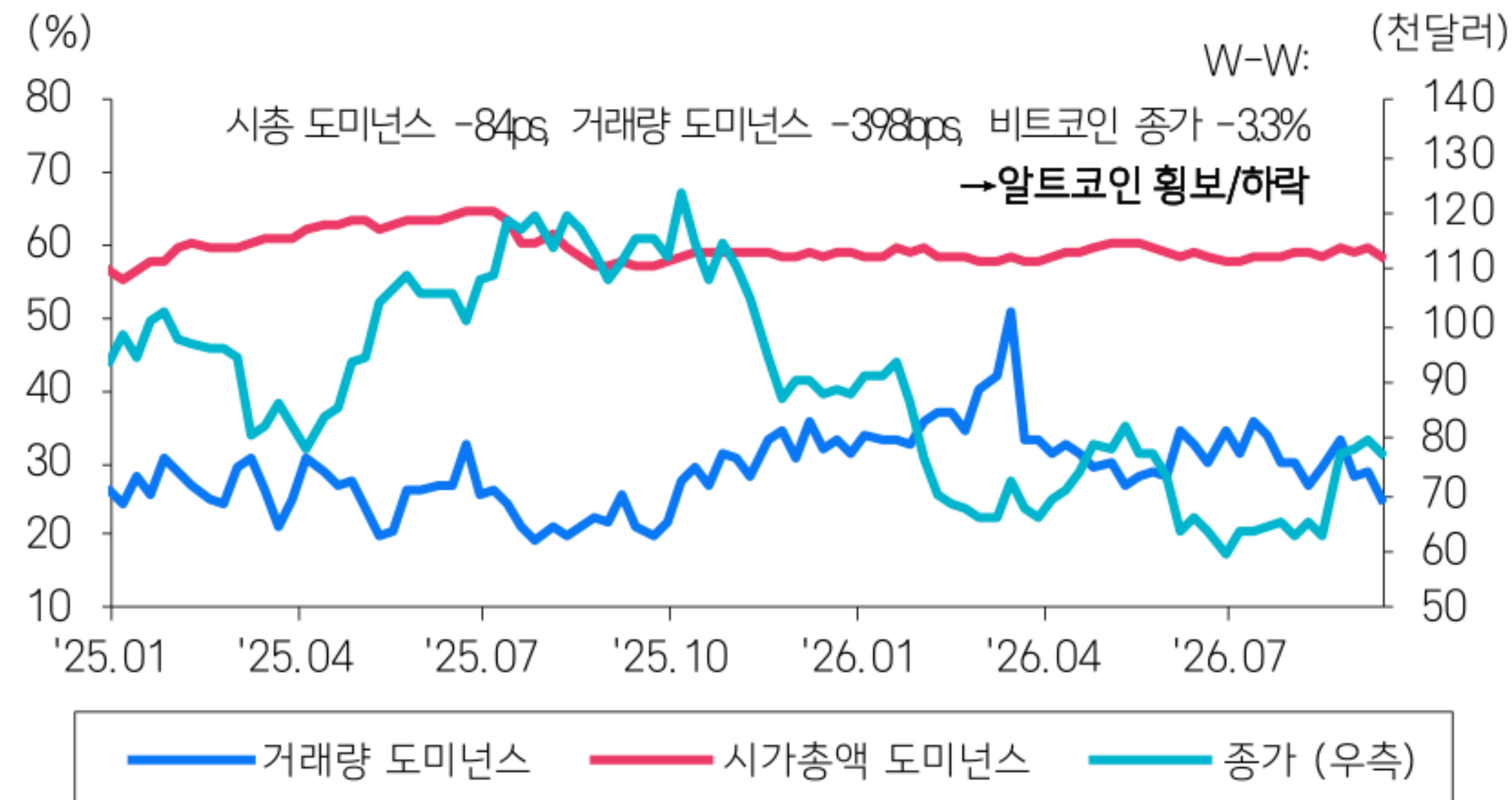
자료: DefiLlama, 삼성증권

CEX(중앙화 거래소) 월간 현물 거래량



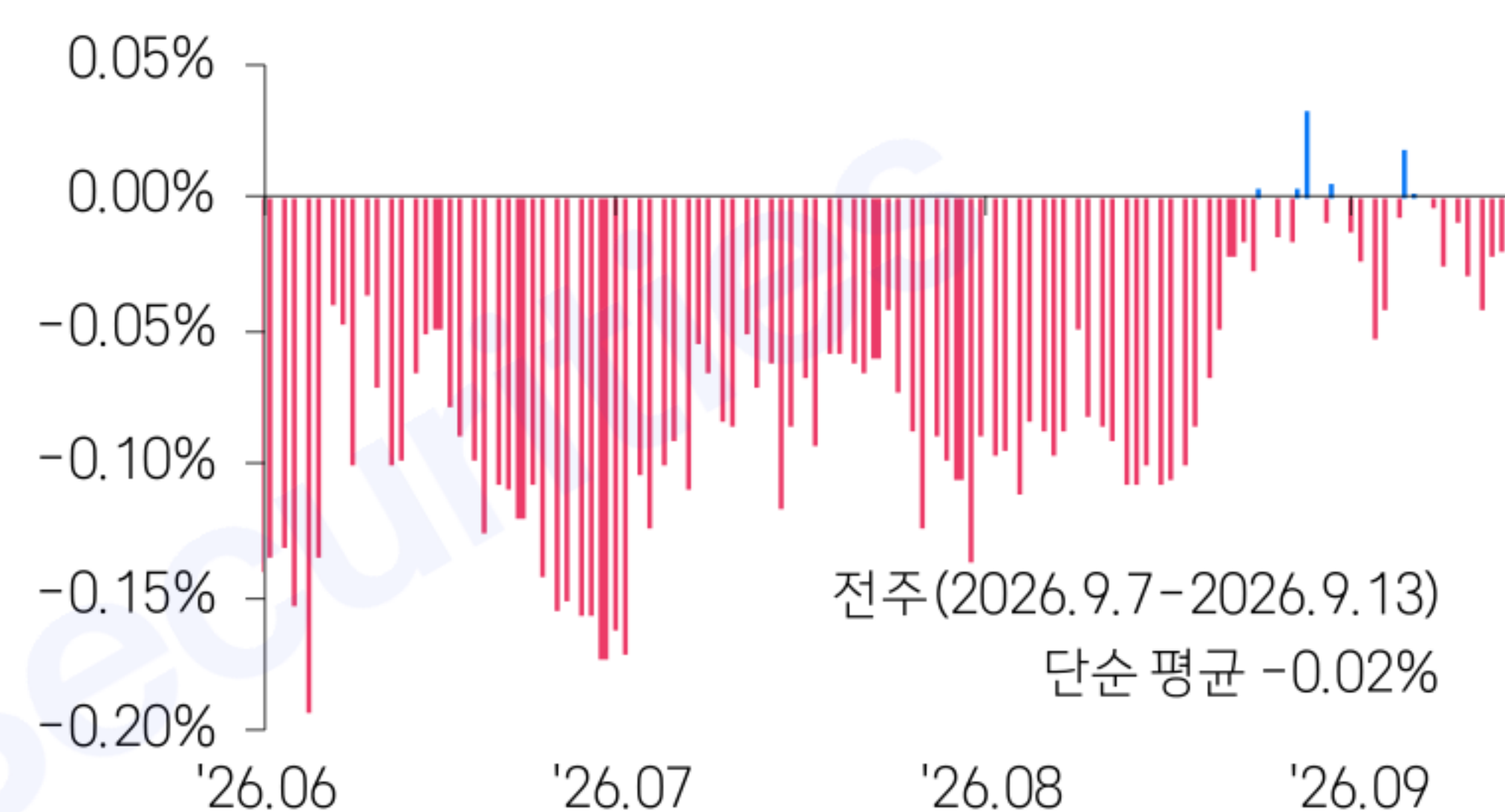
자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



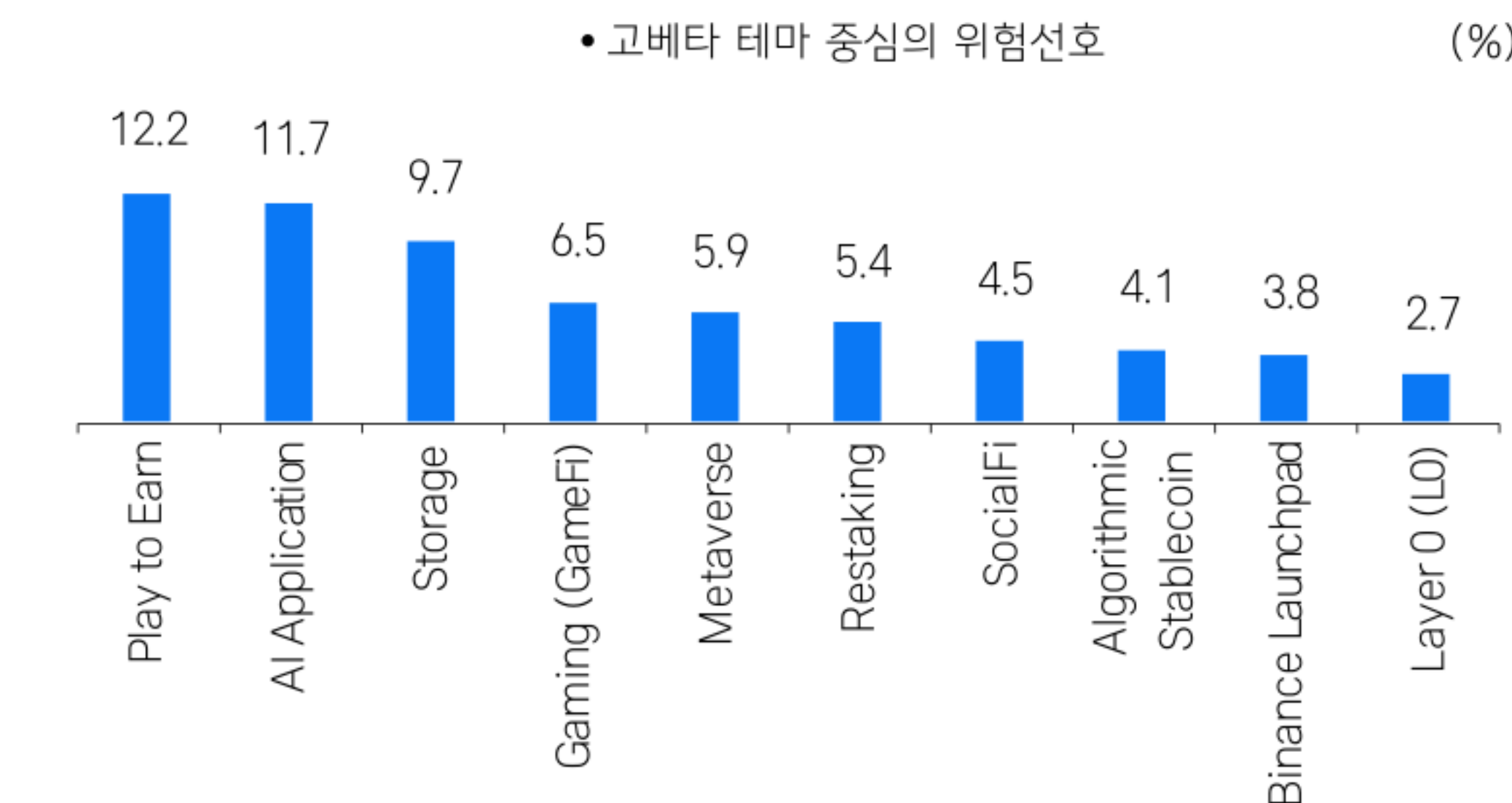
자료: Newhedge, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



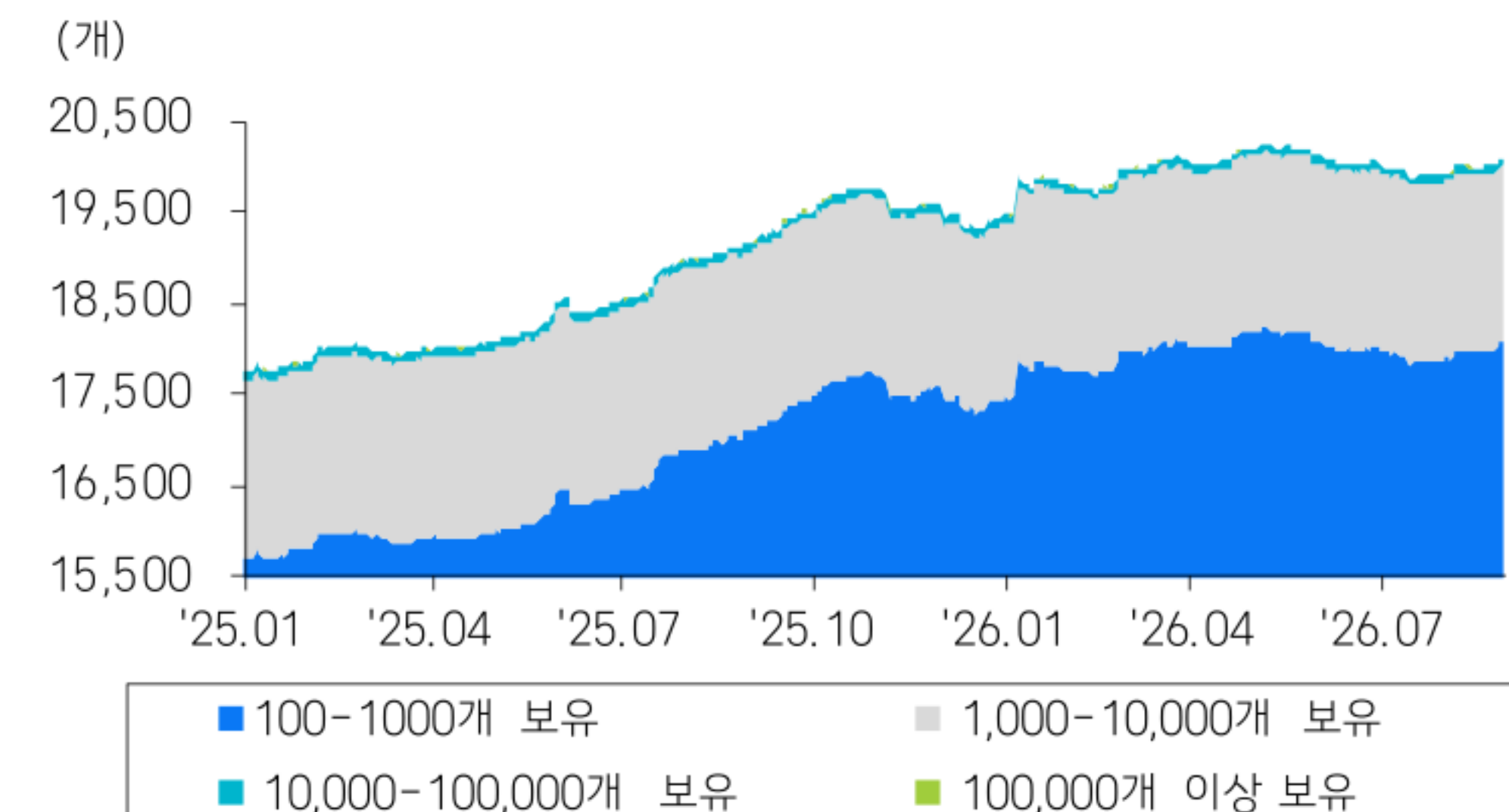
자료: Coinglass, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.9.14 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 거래 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

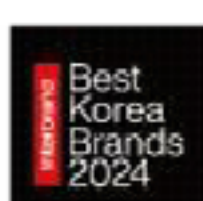
삼성증권

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