

디지털자산

디지털자산 김세희
6195 / say@eugenefn.com

No CLARITY, Still Clarity

“ 9월 15일 미국 상원에서 CLARITY Act(H.R.3633)의 본회의 심의를 시작하기 위한 절차 표결을 진행했으나 찬성 49표, 반대 50표로 가결 요건인 60표 확보에 실패했다. 법안 자체가 폐기된 것은 아니지만, 연내 입법은 거의 불가능한 상황이다. 상원은 10월 5일부터 11월 6일까지 선거 휴회에 들어가는데다 2027년 1월 3일 이후에는 새 의회에서 법안을 다시 발의해 입법 절차를 처음부터 밟아야 하기 때문이다.

“ 부결의 가장 직접적인 원인은 대통령 및 가족의 Crypto 보유·사업에 대한 이해상충 규정과 집행 방식에 대한 합의 실패이다. 트럼프 대통령이 연방 공직자의 디지털자산 발행 제한과 주 검찰총장의 집행 권한 확대 등 일부 윤리조항을 수용했으나, 민주당은 대통령 및 가족의 기존 가상자산 이해관계에 대한 처분 의무와 보다 강한 집행 장치를 요구했다. 최종적으로 민주당 전원 반대, 공화당에서도 3명의 의원이 반대표를 행사했다. 다만 Tillis 의원의 반대표는 향후 재심의 요청 권한을 남기기 위한 절차적 선택에 가깝다.

“ **[시장 영향]** 단기적으로는 알트코인의 투자심리에 영향을 미칠 것으로 판단한다. 이번 부결로 알트코인의 규제 디스카운트 해소와 이에 따른 가격 상방을 열어줄 단기 트리거는 약해졌기 때문이다. 실제 XRP·ETH·SOL의 낙폭이 BTC보다 크게 나타난 반면, 비트코인의 경우 7만4,900만 달러까지 하락 후 빠르게 박스권으로 복귀했다. 이미 부결 가능성이 일부 반영되어 있기도 했고 미국의 디지털자산 제도화 기초를 바꾸는 이벤트는 아닌 만큼 시장 전반의 낙폭도 예상보다 제한적이었다.

“ **[국내 입법 영향]** 국내에 미치는 영향은 입법 속도에 대한 우려가 커질 수 있다는 점이다. 그동안 지연돼 온 가상자산 2단계 입법이 CLARITY Act 통과 시 글로벌 규제 기준이 구체화되면서 속도를 낼 수 있을 것으로 기대됐으나, 미뤄지면서 이러한 외부 추진력이 약해진 상황이기 때문이다.

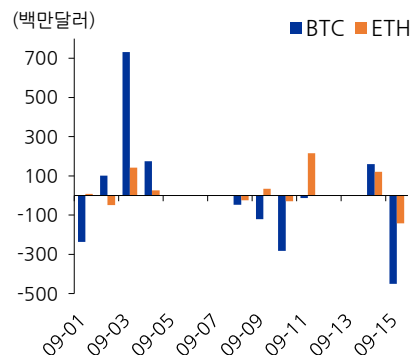
“ **[결론: CLARITY ≠ Clarity]** CLARITY Act 통과를 선반영했던 정책 기대감과 이에 따른 단기 주가·가상자산 가격에는 부담으로 작용할 수 있으나, 미국의 디지털자산 제도화 기초에는 큰 변화가 없을 것으로 판단한다. 이미 스테이블코인은 GENIUS Act를 통해 별도의 연방법 체계가 마련되어 내년 1월 내 시행을 앞두고 있으며, 별도로 SEC와 CFTC를 중심으로 디지털자산의 증권·상품 판단 기준과 감독체계를 구체화하고 있는 상황이다.

“ 토큰화 역시 클래리티와 별도로 SEC를 중심으로 토큰 발행과 토큰화 증권, 블록체인 기반 금융시장 인프라에 대한 제도 정비를 추진하고 있다. SEC는 9월 1일 Transfer Agent 규정 현대화안을 제안하면서 블록체인 기반 주주명부와 토큰화 증권을 기존 증권시장 인프라에 수용하는 방향을 명시했다. CFTC 역시 현행 권한을 활용해 등록 거래소의 현물 디지털자산과 무기한 선물 상장을 허용하는 등 제도권 진입 경로를 확대하고 있다.

업종투자 의견

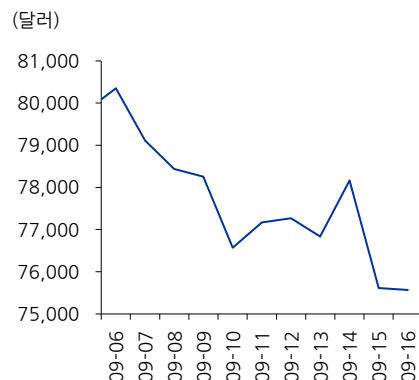
OVERWEIGHT

9/16 현물 ETF에서 BTC 4.5억, ETH 1.4억 달러 순 유출



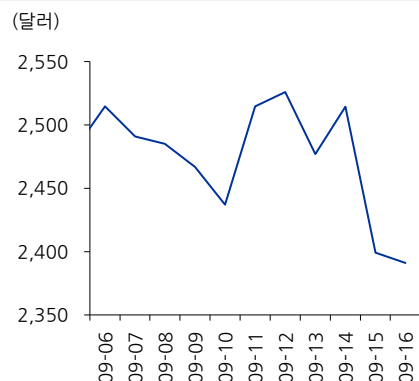
자료: Bloomberg, 유진투자증권

클래리티 표결(9/15) 전후 비트코인 가격 추이



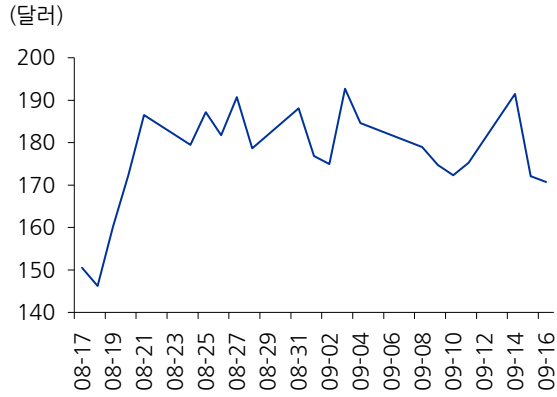
자료: Bloomberg, 유진투자증권

클래리티 표결(9/15) 전후 이더리움 가격 추이



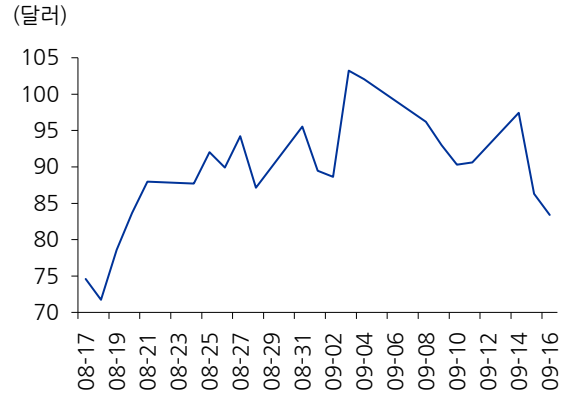
자료: Bloomberg, 유진투자증권

30 일 코인베이스 가격 추이



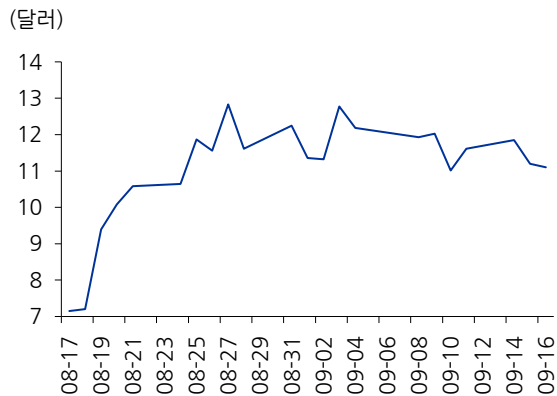
자료: Bloomberg, 유진투자증권

30 일 서클 가격 추이



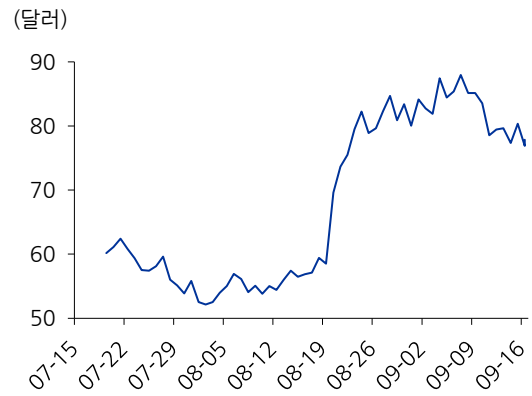
자료: Bloomberg, 유진투자증권

최근 하이퍼리퀴드 스트래티지 가격 추이



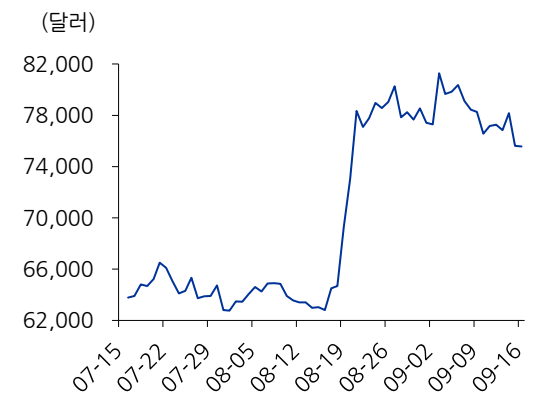
자료: Bloomberg, 유진투자증권

최근 HYPE 가격 추이



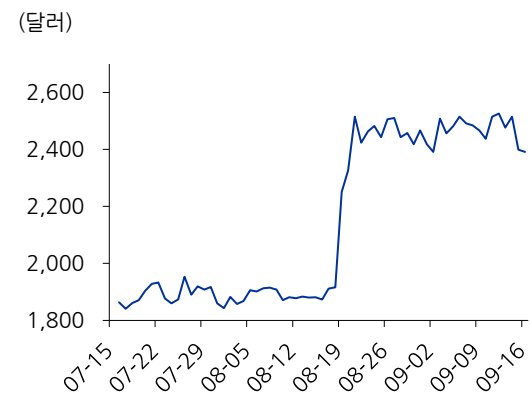
자료: Bloomberg, 유진투자증권

최근 BTC 가격 추이



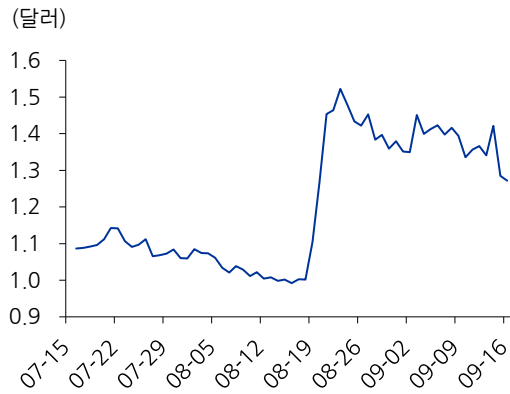
자료: Bloomberg, 유진투자증권

최근 ETH 가격 추이



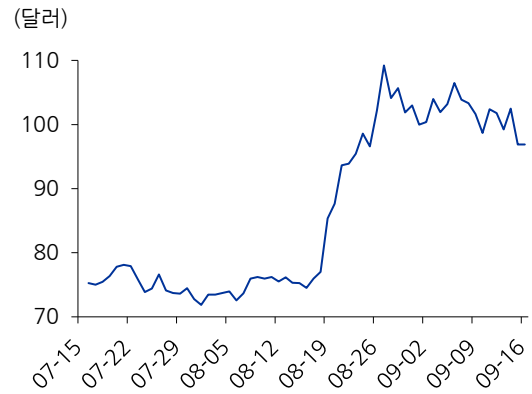
자료: Bloomberg, 유진투자증권

최근 XRP 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

최근 SOL 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)