

# 디지털 자산 Weekly

비트코인 85k 도달



리서치센터 리포트  
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 9월 마지막 주

홍진현, Analyst | jinhyun.hong@samsung.com

**비트코인이 시장을 이끌어가는 중:** 비트코인이 8개월래 고점인 85k를 도달한 이후 횡보 중입니다. 국내외 제도 진전은 제한적이지만, 가격 상승과 함께 시장의 위험선호와 정책 진전에 대한 기대는 빠르게 회복되고 있습니다. BTC 현물 ETF로의 자금 유입과 숏커버가 상승을 뒷받침하면서 신규 유동성도 유입되고 있습니다. 시장 유동성과 투자자 관심이 확대되는만큼 제도 정비 압력이 더 커질 수 있으며, 향후 상승 지속 여부도 실제 정책 진전 속도에 달려있을 것으로 생각됩니다.

## 1. This Week's Issues

| Asset                          | News                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Implication                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Circle Internet Group          | <b>(9/22) Circle, BTC 담보 USDC 대출 서비스 출시</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Circle이 Circle Mint 적격 고객을 대상으로 BTC를 담보로 USDC를 빌릴 수 있는 'Digital Asset-Backed Borrowing' 서비스를 출시</li><li>이용자는 BTC를 예치해 Circle의 Wrapping BTC인 cirBTC를 발행한 뒤 이를 담보로 USDC를 차입 가능</li></ul>                       | <ul style="list-style-type: none"><li>해당 서비스는 Arc와 Ethereum 상의 제3자 대출 프로토콜과 연동. Circle이 직접 대출을 실행하는 구조라기보다, Circle Mint 내 인터페이스를 통해 외부 DeFi 대출시장에 접근하는 형태</li><li>BTC를 매도하지 않고 유동성을 확보할 수 있음. 장기 보유중인 BTC를 담보로 활용해 운전자금·재무관리·결제 등에 사용할 USDC 조달 가능</li></ul>                                               |
| X                              | <b>(9/22) X, 미국 이용자를 대상으로 Cashtag에 'Trade' 기능 연동</b>                                                                                                                                                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>초기 파트너는 가상자산 3곳(Coinbase, Kraken, Gemini) 및 주식·ETF 2곳</li></ul>                                                                                                                                                                                                     |
| CME                            | <b>(9/23) CME Group, BCH·UNI 선물 10월 19일 출시할 계획</b> <ul style="list-style-type: none"><li>BCH(비트코인캐시), UNI(유니스왑) 모두 일반·마이크로 계약으로 출시</li><li>BCH는 250개/25개, UNI는 만개/천개 단위로 구성해 기관뿐 아니라 상대적으로 작은 규모의 포지션 운용도 가능</li><li>UNI는 DeFi 프로토콜 토큰으로, 미국 대표 규제 파생상품 시장의 기초자산으로 편입된다는 점에서 유의미한 변화</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>해당 10월 19일 일정은 규제 검토를 전제로 한 예정 일정</li><li>CME는 해당 상품 확대 배경으로 유동성이 높은 알트코인에 대한 기관투자자의 헤지·익스포저 관리 수요 증가를 제시</li><li>기존 BTC·ETH 중심의 제도권 파생상품 시장이 알트코인으로 확대되는 흐름</li><li>CME의 가상자산 선물·옵션은 2026년 상반기 일평균 27.98만 계약, 명목거래대금 83억 달러, 평균 미결제약적(OI)은 약 154억 달러를 기록</li></ul> |
| Binance, Circle Internet Group | <b>(9/23) Binance, Circle에 1억 달러 전략적 투자</b> <ul style="list-style-type: none"><li>동시에, 양사는 기존 협력관계를 5년간 연장·확대하기로 합의</li><li>Binance는 Circle의 Class A 보통주 약 124만 주를 주당 80.84달러에 사모 방식으로 취득. 일정 기간 매각·헤지 제한이 적용</li></ul>                                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>해당 투자의 핵심은 USDC 유통 확대. Binance가 글로벌 플랫폼, 특히 신흥시장에서 USDC의 접근성·활용도를 높이고 Circle은 보유·결제 등에 필요한 인프라 제공 역할을 담당</li></ul>                                                                                                                                                  |
| Country                        | News                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Implication                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 한국                             | <b>(9/21) 디지털자산 과세제도 개선 정책간담회</b> <ul style="list-style-type: none"><li>2027년 1월 과세 시행을 약 100일 앞두고, 국민의힘과 업비트·빗썸·코인원·코빗·고팍스 등 5대 거래소가 과세 준비 수준과 제도 개선 필요성을 논의</li><li>핵심 쟁점은 취득가액·거래내역 확인의 어려움. 특히 개인지갑이나 해외거래소를 거쳐 국내 거래소로 이전된 자산은 최초 매입가격을 정확히 산정하기 어려워 과세표준 계산에 한계가 있다는 지적</li></ul>        | <ul style="list-style-type: none"><li>OECD의 가상자산 정보보고체계(CARF)가 도입되더라도 국가별 참여 시점 차이와 온체인 거래 포착 범위 문제로 세원 파악 공백이 남을 수 있다는 의견 제기</li><li>금융투자소득세가 폐지된 상황에서 주식 투자에는 양도소득세가 제한적으로 적용되는 반면 가상자산에는 기본공제 250만원 초과 소득에 22% 세율(지방세 포함)을 적용하는 구조가 형평성 논란으로 제기</li></ul>                                              |
|                                | <b>(9/23) 9월 30일 개회가 유력했던 디지털자산기본법 공청회, 정부안 제출 지연으로 사실상 무산</b> <ul style="list-style-type: none"><li>금융당국은 정부안을 이미 대통령실에 올렸으나, 후속 협의가 늦어지며 국회 제출이 지연되고 있는 상황</li></ul>                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>기존 구상은, 9월 공청회 → 10월 국정감사 → 11월 법안소위 심사 → 정기 국회 순</li><li>10월 이후 공청회 재개회 가능. 다만, 10월 국정감사와 연말 예산심사로 일정이 촉박해질 경우 공청회 일정이 추가 지연될 가능성도 존재</li></ul>                                                                                                                    |
| 홍콩                             | <b>(9/22) 홍콩금융관리국(HKMA), 외환기금채권 토큰화 인프라</b> <ul style="list-style-type: none"><li>2026년말까지 외환기금채권(Exchange Fund Bills) 토큰화 시범사업을 추진할 계획</li><li>동시에 HKMA 산하 CMU OmniClear가 연말까지 디지털자산 플랫폼을 구축, 디지털채권의 발행·결제까지 연결하는 원스톱 서비스를 제공할 예정</li></ul>                                                   | <ul style="list-style-type: none"><li>외환기금채권은 HKMA가 발행하는 홍콩달러 표시 단기채로, 91일·182일·364일물 등이 중심</li><li>기존 중앙예탁·결제 인프라인 CMU를 기반으로 전통 채권의 발행·보관·결제 기능을 디지털자산 영역으로 확장하는 조치</li><li>HKMA는 향후 다른 디지털자산 및 역내 토큰화 플랫폼과의 연계도 계획</li></ul>                                                                            |

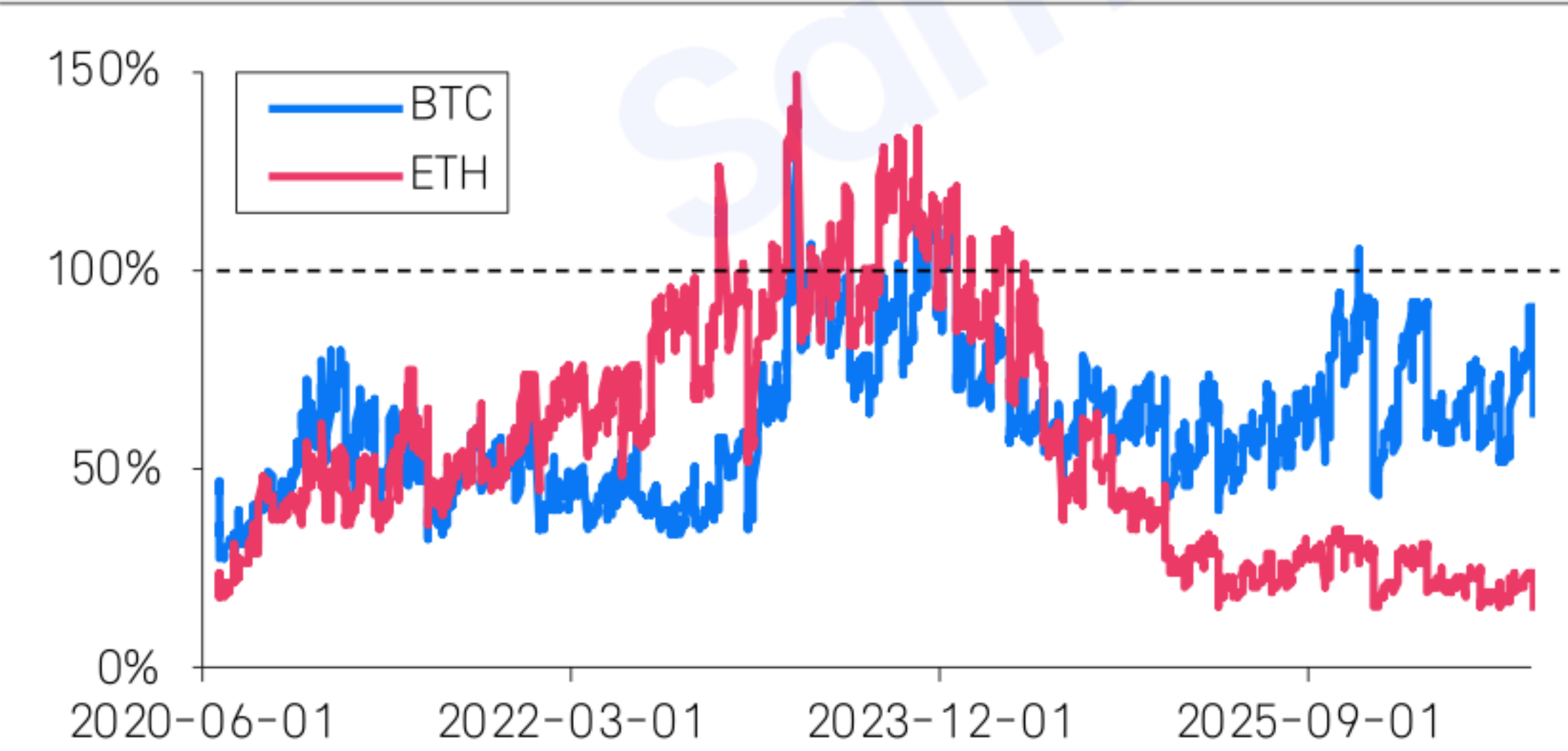
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

| 구분      | 코인   |                         | 시가총액<br>(십억달러) | Weekly crypto metric <sup>1)</sup> |          |                      |          |                             |      |          | Return (%) <sup>2)</sup> |          |       | Relative Return (%) <sup>2)</sup> |       |       |
|---------|------|-------------------------|----------------|------------------------------------|----------|----------------------|----------|-----------------------------|------|----------|--------------------------|----------|-------|-----------------------------------|-------|-------|
|         |      |                         |                | 활성 주소수                             | 거래량      | 토큰 회전율 <sup>3)</sup> | TVL      | P/F Ratio (배) <sup>4)</sup> |      |          | 1W                       | 1M       | 1Y    | 1W                                | 1M    | 1Y    |
| L1      | BTC  | Bitcoin                 | 1,676          | 2.6m (-)                           | 226b (▼) | 1.9% (▼)             | 4.0b (-) | 19,658 (△)                  |      |          | 0.1                      | 8.9      | -24.0 | -2.0                              | 6.4   | -44.4 |
|         | ETH  | Ethereum                | 329            | 2.8m (▼)                           | 94b (▼)  | 4.3% (▼)             | 52b (-)  | 2,224 (-)                   |      |          | 0.3                      | 10.4     | -33.9 | -1.7                              | 7.8   | -54.3 |
|         | XRP  | XRP                     | 99             | 71k (-)                            | 23b (▼)  | 2.8% (-)             |          | 65,555 (-)                  |      |          | 2.0                      | 9.6      | -46.8 | -0.1                              | 7.0   | -67.2 |
|         | BNB  | BNB Chain               | 103            | 12m (▼)                            | 6.0b (▼) | 1.1% (-)             | 5.7b (-) | 447 (△)                     |      |          | 1.4                      | 2.4      | 30.6  | -0.7                              | -0.1  | 10.2  |
|         | SOL  | Solana                  | 72             | 11m (-)                            | 33b (-)  | 5.4% (▼)             | 6.0b (-) | 222 (-)                     |      |          | 6.7                      | 17.2     | -41.2 | 4.7                               | 14.7  | -61.6 |
|         | SUI  | Sui                     | 5              | 0.4m (△)                           | 3.5b (-) | 16.0% (△)            | 0.5b (△) | 2,641 (△)                   |      |          | 31.4                     | -12.9    | -60.6 | 29.4                              | -15.4 | -81.0 |
|         | ADA  | Cardano                 | 10             | 81k (-)                            | 2.7b (-) | 5.7% (-)             |          | 16,555 (△)                  |      |          | 7.2                      | 25.8     | -68.0 | 5.2                               | 23.3  | -88.4 |
|         | TRX  | TRON                    | 32             | 7.6m (-)                           | 3.1b (-) | 1.3% (-)             | 5.2b (△) | 11 (▼)                      |      |          | -2.1                     | 8.9      | -1.1  | -4.1                              | 6.4   | -21.5 |
|         | XLM  | Stellar                 | 8              | 136k (-)                           | 1.2b (▼) | 2.1% (▼)             |          | 14,157 (△)                  |      |          | 7.0                      | -25.1    | -40.6 | 5.0                               | -27.6 | -61.0 |
| 기타      |      |                         |                | 활성 주소수                             | 거래량      | 연산(Gas) 사용량          | TVL      | 주요 체인 <sup>5)</sup>         |      |          |                          |          |       |                                   |       |       |
|         | HYPE | Hyperliquid             | 90             | 232k (△)                           | 7.9b (△) |                      | 1b (▼)   | HyperCore                   | 69%  | -1.2     | 14.7                     | 99.9     | -3.3  | 12.2                              | 79.5  |       |
|         | LINK | Chainlink               | 10             | 13k (▼)                            | 2.7b (-) | 9.9k (▼)             |          | Ethereum                    | 87%  | 14.2     | 22.8                     | -34.4    | 12.1  | 20.3                              | -54.8 |       |
|         | WLD  | Worldcoin               | 2              | 51k (▼)                            | 1.1b (▼) |                      |          | World chain                 | 100% | 34.0     | 44.5                     | -57.4    | 31.9  | 42.0                              | -77.8 |       |
|         | ONDO | Ondo Finance            | 3              | 17.0k (-)                          | 0.8b (-) | 2.9k (-)             | 4b (▼)   | BNB Chain                   | 60%  | 35.2     | 57.8                     | -37.2    | 33.1  | 55.3                              | -57.6 |       |
|         | UNI  | Uniswap                 | 6              | 583k (-)                           | 2.8b (△) | 315k (-)             | 6b (▲)   | Robinhood Chain             | 76%  | 5.4      | 119.2                    | 26.3     | 3.3   | 116.6                             | 5.9   |       |
|         | PUMP | Pump.fun                | 4              | 2.9m (△)                           | 1.7b (-) | 2.3m (-)             |          | Solana                      | 100% | 19.6     | 12.7                     | -3.2     | 17.5  | 10.2                              | -23.6 |       |
|         | Aave | Aave                    | 2              | 29k (▼)                            | 2.2b (-) | 14k (▼)              | 30b (-)  | Base                        | 34%  | 11.5     | 26.8                     | -42.4    | 9.4   | 24.3                              | -62.8 |       |
| 스테이블 코인 |      |                         |                | 활성 주소수                             | 보유자      | 전송 규모                | 전송 횟수    | 트랜잭션 수                      |      |          | 주요 체인 (%) <sup>6)</sup>  |          |       |                                   |       |       |
|         | 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) 9/21 기준, 2) 9/25 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

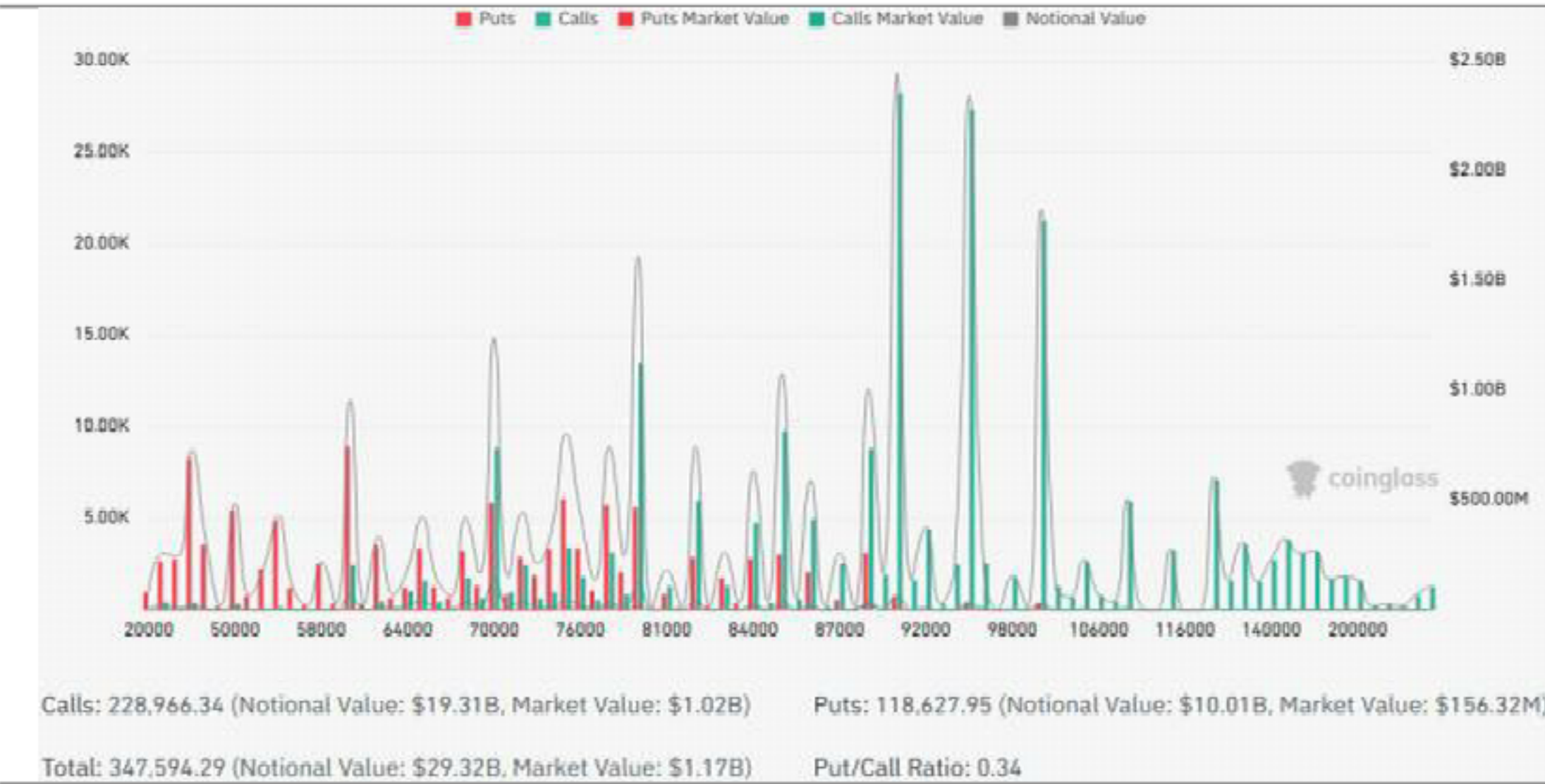
2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



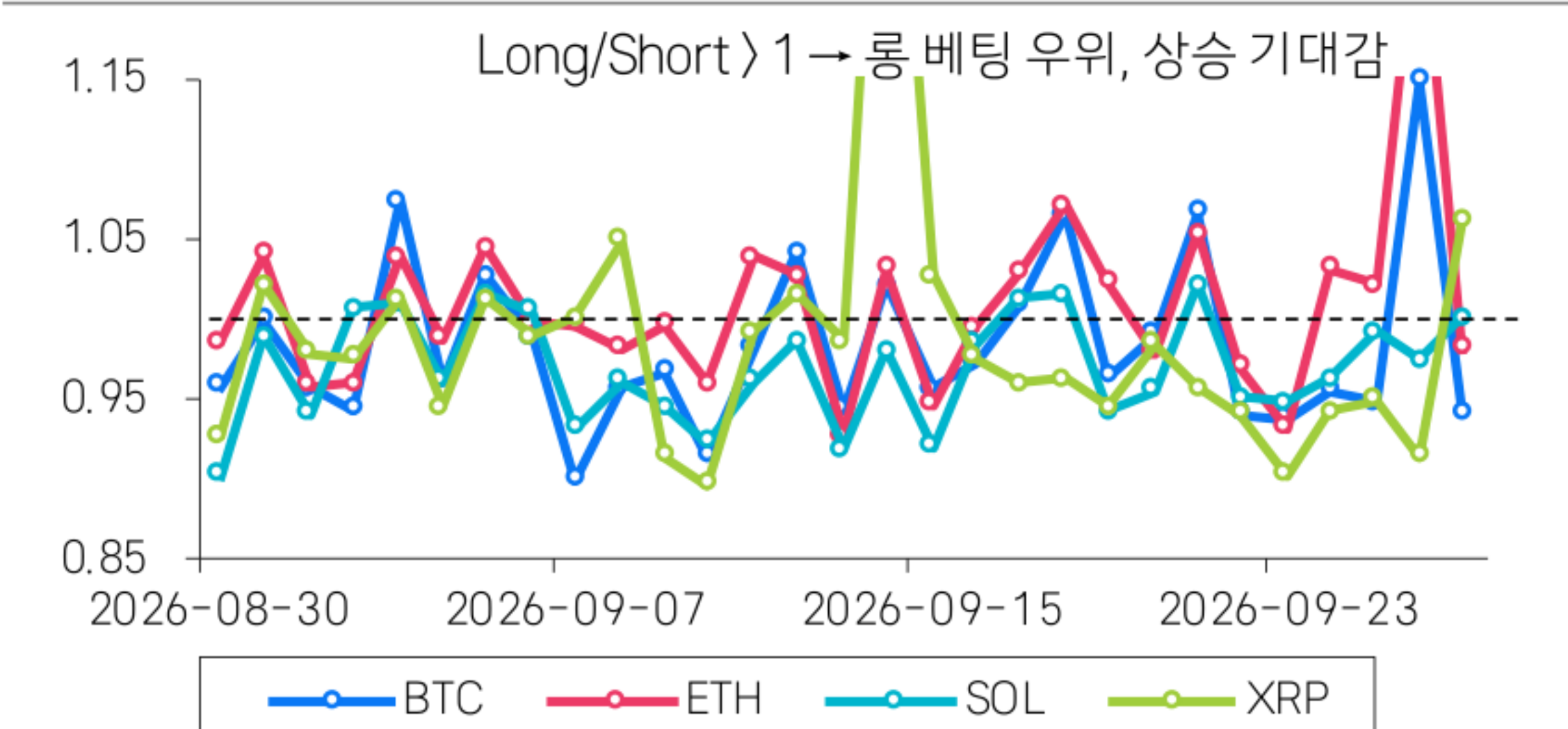
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



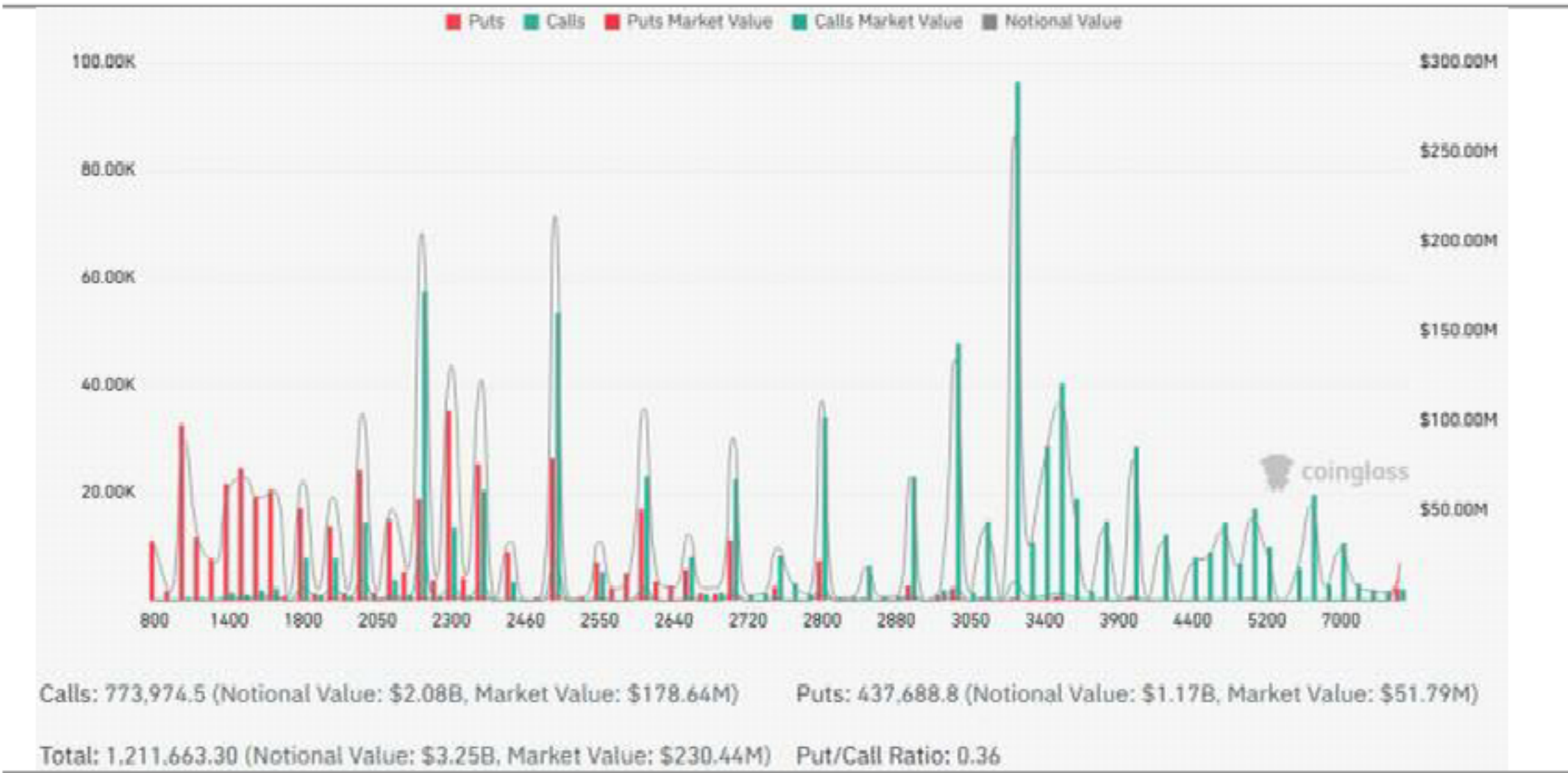
참고: 만기 구분 없음, 9.28 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 9.28 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

3. 가상자산 관련 상장증권

| 구분       | 종목    |                               | 시가총액<br>(십억달러)      | 크립토 민감도( $\beta$ ) <sup>1)</sup> |     | 크립토 설명력( $R^2$ ) <sup>1)</sup> |      | Return (%) |       |       | Relative Return (%) <sup>2)</sup> |       |       |
|----------|-------|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----|--------------------------------|------|------------|-------|-------|-----------------------------------|-------|-------|
|          |       |                               |                     | 1M                               | 1Y  | 1M                             | 1Y   | 1W         | 1M    | 1Y    | 1W                                | 1M    | 1Y    |
| ETF      | IBIT  | ISHARES BITCOIN TRUST ETF     | 67.2                | 1.1                              | 1.0 | 0.91                           | 0.83 | 3.4        | 5.0   | -23.2 | 3.3                               | -3.8  | 0.8   |
|          | DFII  | FT VEST BTC STRA & TRIN ETF   | 0.0                 | 0.9                              | 0.9 | 0.88                           | 0.81 | 3.0        | 2.9   | -37.9 | 3.0                               | -5.9  | -13.9 |
|          | BCCC  | GLOBAL X BITCOIN CC ETF       | 0.0                 | 0.6                              | 0.7 | 0.86                           | 0.79 | 2.1        | 1.8   | -44.1 | 2.0                               | -7.1  | -20.1 |
|          | YBIT  | YIELDMAX BITCOIN OPT STR ETF  | 0.1                 | 0.8                              | 0.8 | 0.77                           | 0.77 | 0.7        | -1.9  | -56.2 | 0.7                               | -10.8 | -32.2 |
| 발행       | CRCL  | CIRCLE INTERNET GROUP INC     | 22.6                | 1.7                              | 1.4 | 0.45                           | 0.36 | -3.0       | -5.6  | -29.9 | -3.1                              | -14.4 | -5.9  |
|          | PYPL  | PAYPAL HOLDINGS INC           | 47.1                | n/a                              | 0.3 | 0.09                           | 0.06 | 5.0        | -10.5 | -18.2 | 5.0                               | -19.3 | 5.8   |
| 채굴       | MARA  | MARA HOLDINGS INC             | 4.8                 | 1.2                              | 1.3 | 0.35                           | 0.39 | -5.2       | 5.7   | -22.2 | -5.3                              | -3.1  | 1.8   |
|          | CLSK  | CLEANS PARK INC               | 3.6                 | 0.9                              | 1.2 | 0.21                           | 0.32 | -3.6       | 7.7   | 7.6   | -3.7                              | -1.2  | 31.6  |
|          | RIOT  | RIOT PLATFORMS INC            | 8.6                 | 1.0                              | 1.0 | 0.21                           | 0.25 | -3.2       | 10.2  | 30.0  | -3.2                              | 1.3   | 54.0  |
| 결제       | XYZ   | BLOCK INC                     | 45.9                | n/a                              | 0.4 | 0.16                           | 0.11 | 0.2        | -9.9  | 3.7   | 0.1                               | -18.8 | 27.7  |
|          | GPN   | GLOBAL PAYMENTS INC           | 22.9                | n/a                              | 0.1 | 0.01                           | 0.02 | 1.7        | -6.7  | 2.6   | 1.6                               | -15.6 | 26.5  |
|          | MA    | MASTERCARD INC - A            | 497.4               | n/a                              | n/a | 0.04                           | 0.00 | 0.4        | -4.1  | 0.4   | 0.4                               | -12.9 | 24.4  |
| 거래소      | COIN  | COINBASE GLOBAL INC - CLASS A | 51.5                | 1.7                              | 1.2 | 0.57                           | 0.53 | 0.4        | 2.3   | -37.6 | 0.4                               | -6.6  | -13.6 |
|          | HOOD  | ROBINHOOD MARKETS INC - A     | 107.5               | 1.5                              | 1.0 | 0.47                           | 0.37 | -0.4       | 8.8   | -2.0  | -0.4                              | -0.1  | 22.0  |
|          | BLSH  | BULLISH                       | 5.6                 | 1.3                              | 1.0 | 0.44                           | 0.35 | -2.0       | 12.0  | -40.0 | -2.0                              | 3.1   | -16.0 |
|          | BKKT  | BAKKT HOLDINGS INC            | 0.4                 | 2.1                              | 1.7 | 0.63                           | 0.33 | -1.3       | 1.0   | -52.6 | -1.3                              | -7.9  | -28.7 |
| 금        | GOLD  | Gold Spot \$/Oz               | 29,950              | 0.3                              | 0.2 | 0.36                           | 0.06 | -1.8       | -4.3  | 11.4  | -1.9                              | -13.1 | 35.3  |
| 증권 INDEX | CCMP  | NASDAQ COMPOSITE              | 50,194              | 0.2                              | 0.2 | 0.39                           | 0.25 | 2.1        | 2.5   | 20.4  | 2.0                               | -6.4  | 44.4  |
|          | KOSPI | KOSPI INDEX                   | 5,647 <sup>3)</sup> | n/a                              | n/a | 0.09                           | 0.00 | 5.4        | 4.3   | 109.1 | 5.3                               | -4.6  | 133.1 |
| 구분       | 종목    |                               | 시가총액<br>(십억달러)      | 민감도( $\beta$ ) <sup>4)</sup>     |     | 설명력( $R^2$ ) <sup>4)</sup>     |      | Return (%) |       |       | Relative Return (%) <sup>4)</sup> |       |       |
|          |       |                               |                     | 1M                               | 1Y  | 1M                             | 1Y   | 1W         | 1M    | 1Y    | 1W                                | 1M    | 1Y    |
| 비트코인 투자  | MSTR  | STRATEGY INC                  | 60.9                | n/a                              | 1.3 | 0.01                           | 0.47 | 3.0        | 15.4  | -48.7 | 3.0                               | 6.6   | -24.7 |
|          | GLXY  | GALAXY DIGITAL INC-A          | 9.5                 | n/a                              | 1.2 | 0.00                           | 0.31 | -1.8       | -4.2  | -21.6 | -1.9                              | -13.0 | 2.4   |
|          | DJT   | TRUMP MEDIA & TECHNOLOGY GRO  | 3                   | n/a                              | 0.5 | 0.03                           | 0.11 | 3.3        | -6.4  | -46.0 | 3.2                               | -15.3 | -22.0 |
| 이더리움 투자  | BMNR  | BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI  | 16.6                | 1.6                              | 1.2 | 0.73                           | 0.72 | 6.0        | 7.5   | -45.4 | 5.7                               | -2.8  | -11.5 |
|          | SBET  | SHARPLINK GAMING INC          | 2.1                 | 1.6                              | 1.1 | 0.78                           | 0.76 | 3.0        | 8.4   | -39.8 | 2.7                               | -1.9  | -5.9  |
|          | BTBT  | BIT DIGITAL INC               | 0.6                 | 1.1                              | 0.9 | 0.33                           | 0.38 | 1.7        | 10.7  | -40.3 | 1.4                               | 0.3   | -6.4  |
| 솔라나 투자   | FWDI  | FORWARD INDUSTRIES INC        | 0.6                 | 1.5                              | 1.0 | 0.72                           | 0.48 | 9.4        | 26.4  | -71.2 | 2.6                               | 9.2   | -30.0 |
|          | DFDV  | DEFI DEVELOPMENT CORP         | 0.2                 | 1.5                              | 1.2 | 0.70                           | 0.59 | -0.3       | 14.4  | -60.6 | -7.1                              | -2.8  | -19.4 |
|          | HSDT  | SOLANA CO                     | 0.2                 | 1.5                              | 1.1 | 0.80                           | 0.48 | 6.5        | 21.0  | -78.4 | -0.2                              | 3.8   | -37.2 |

참고: 9/25 종가 기준, 1)  $\beta$ -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

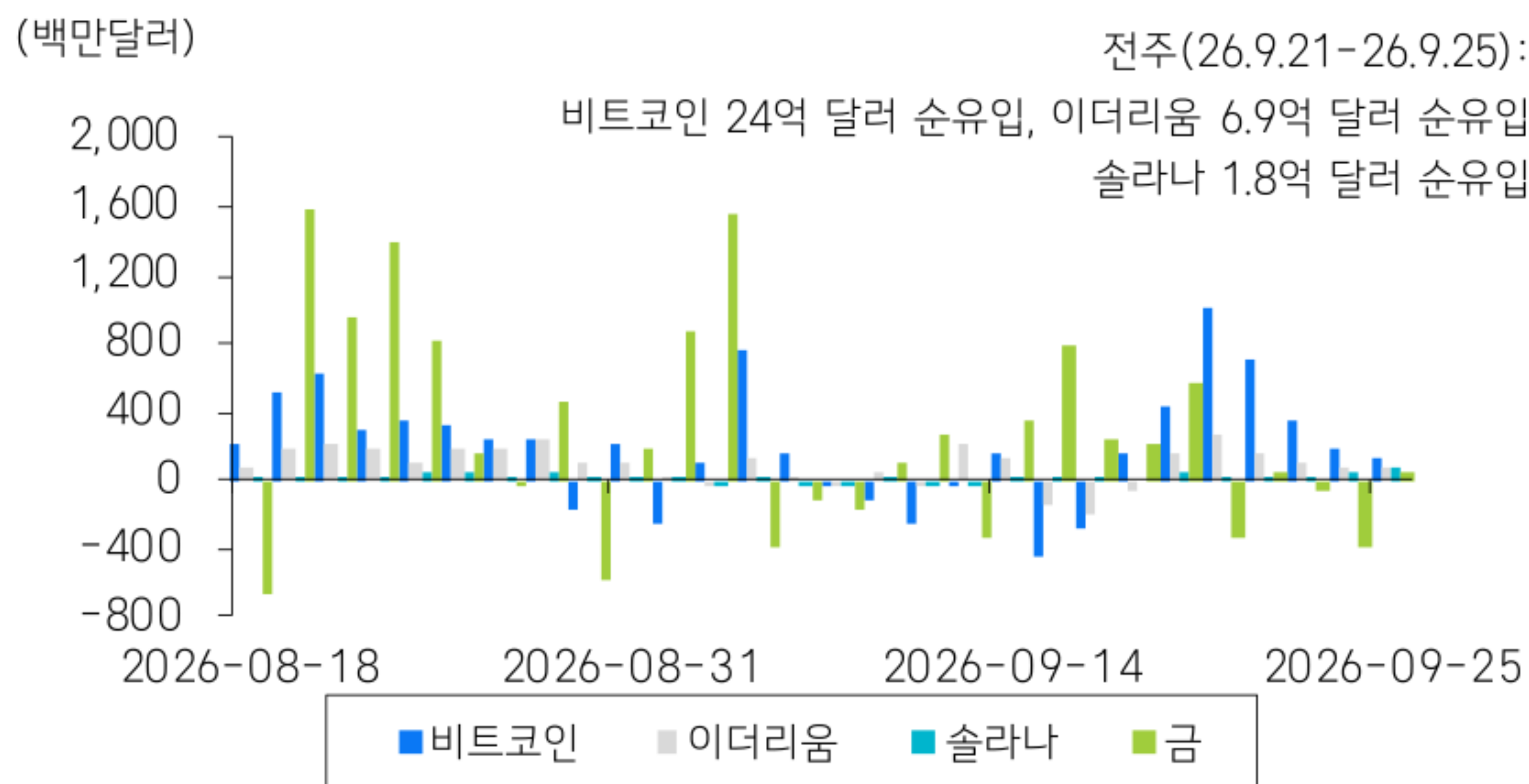
자료: Bloomberg, 삼성증권

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       |
|      |      |     |     |     | 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                |
| 대한민국 |      |     |     |     |      | 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 보도, 삼성증권

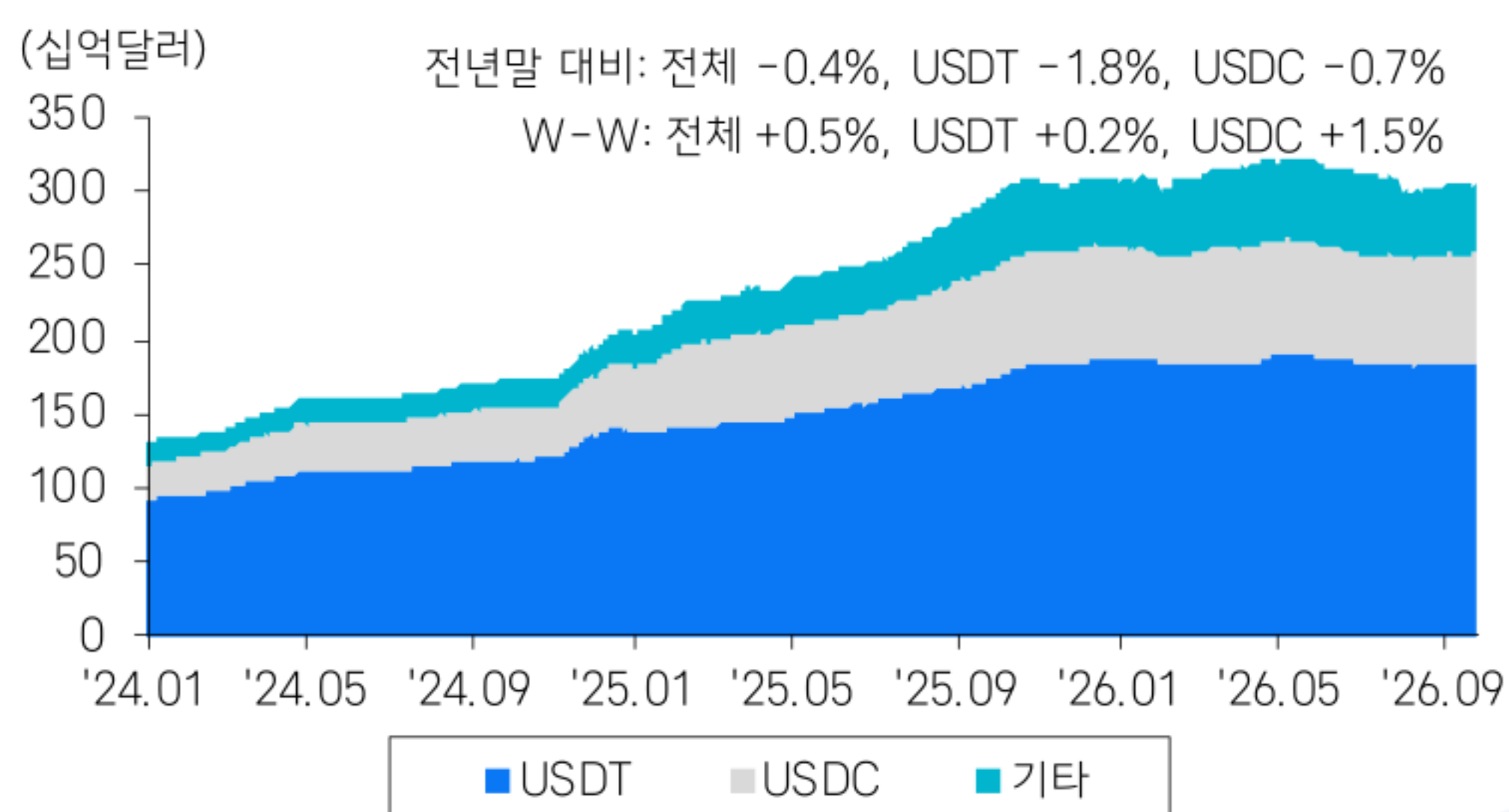
## 현물 ETF Fund Flow



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

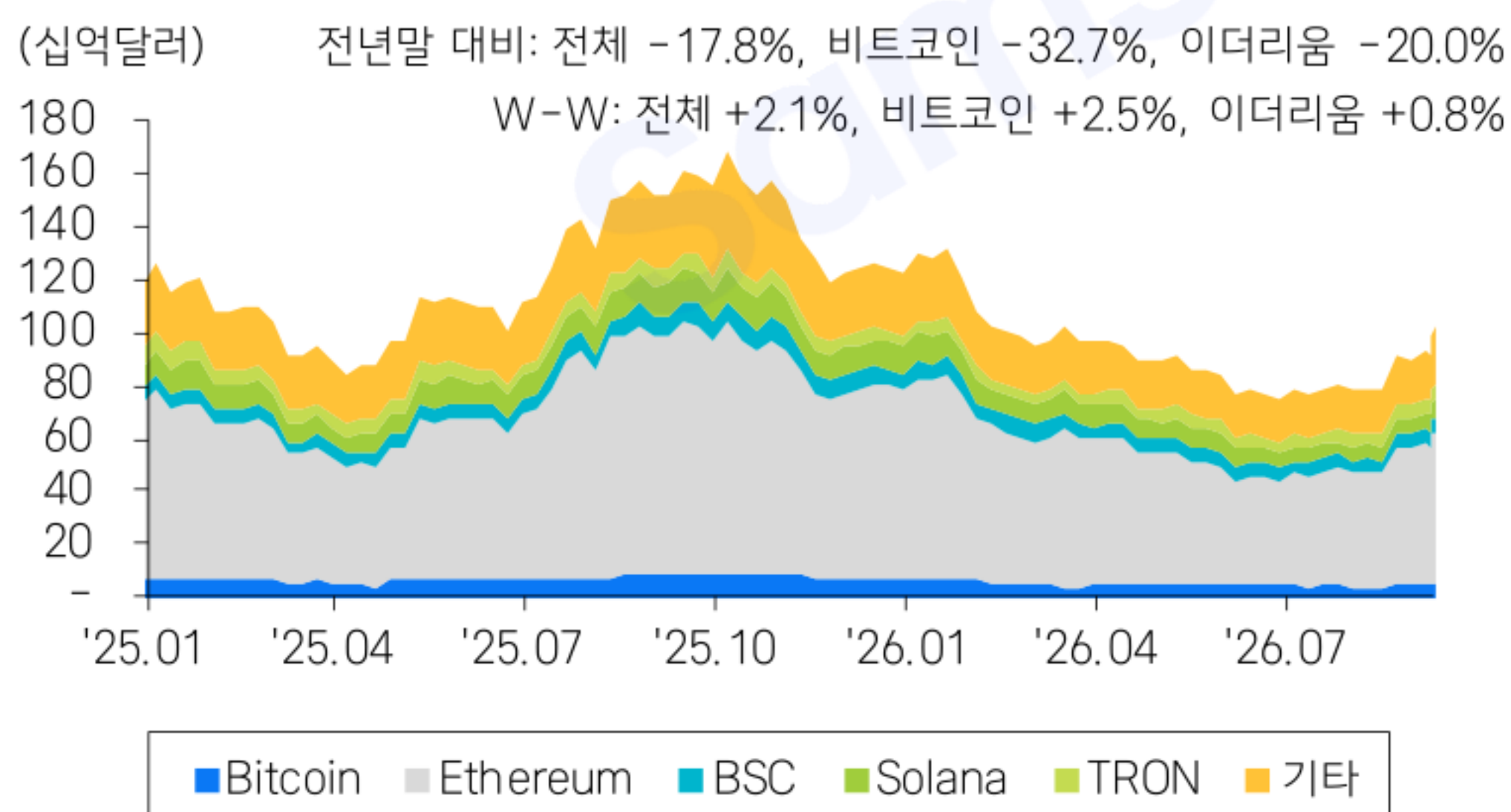
자료: Bloomberg, 삼성증권

## 스테이블코인 시가총액



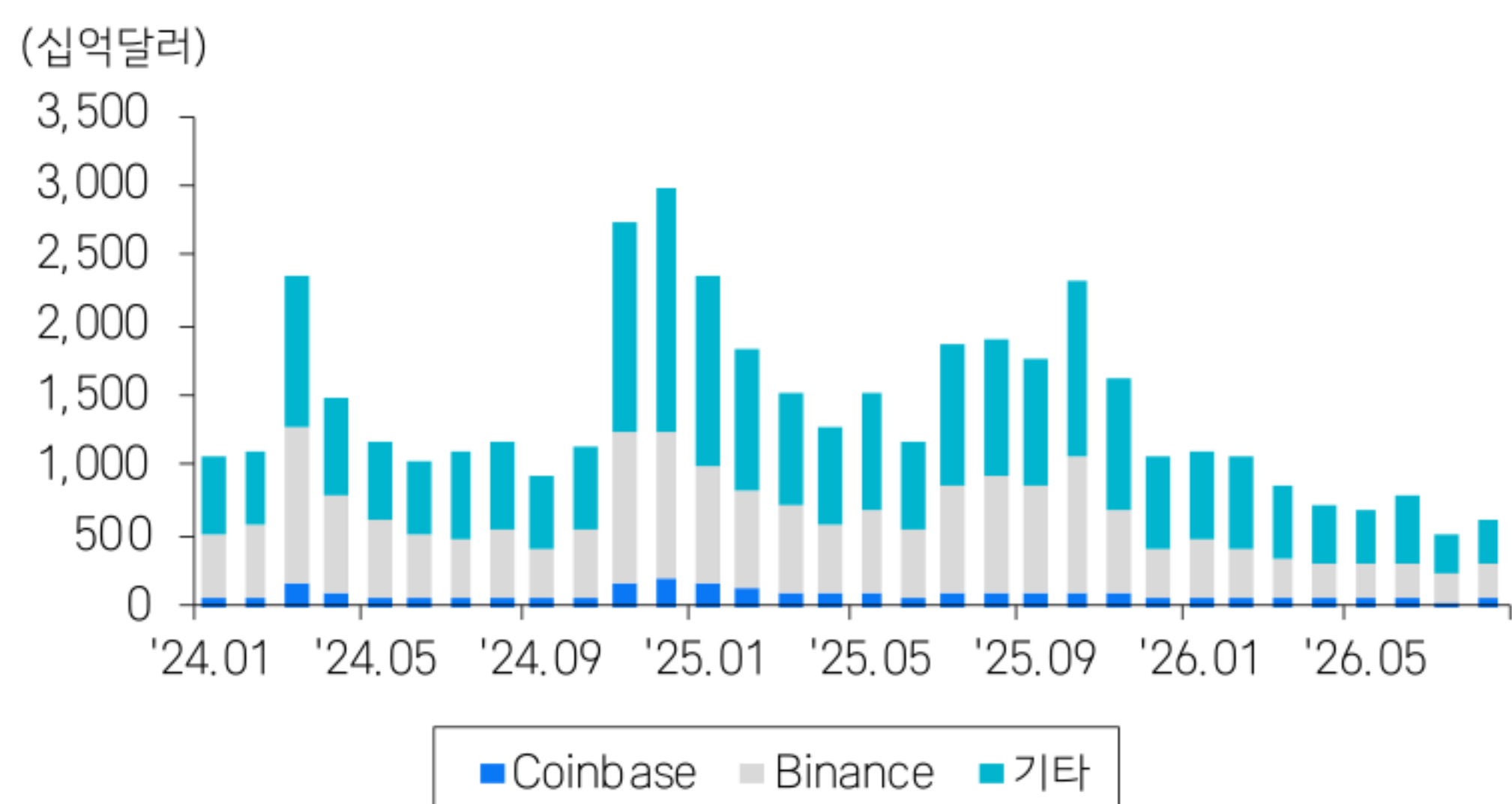
자료: DefiLlama, 삼성증권

## DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



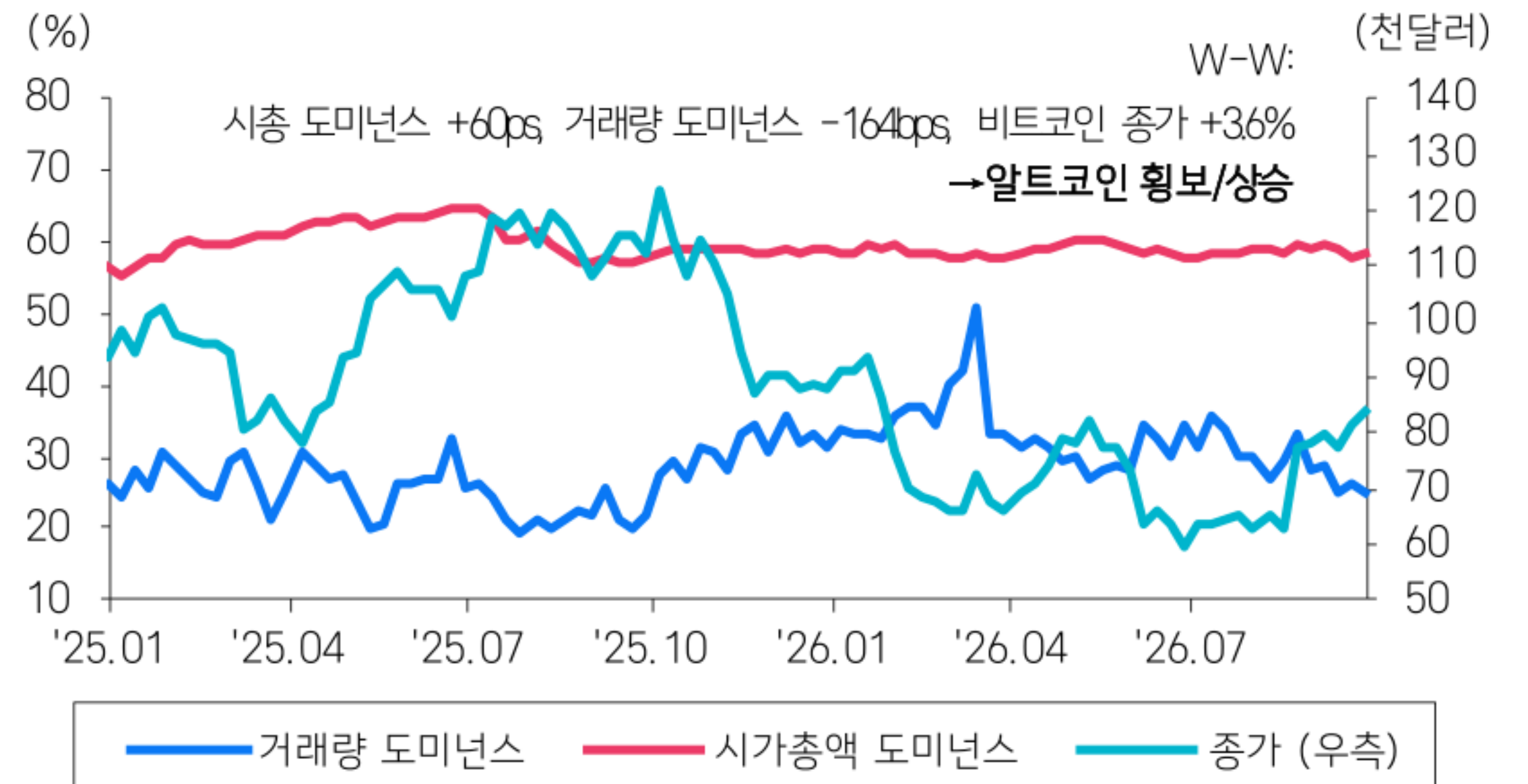
자료: DefiLlama, 삼성증권

## CEX(중앙화 거래소) 월간 현물 거래량



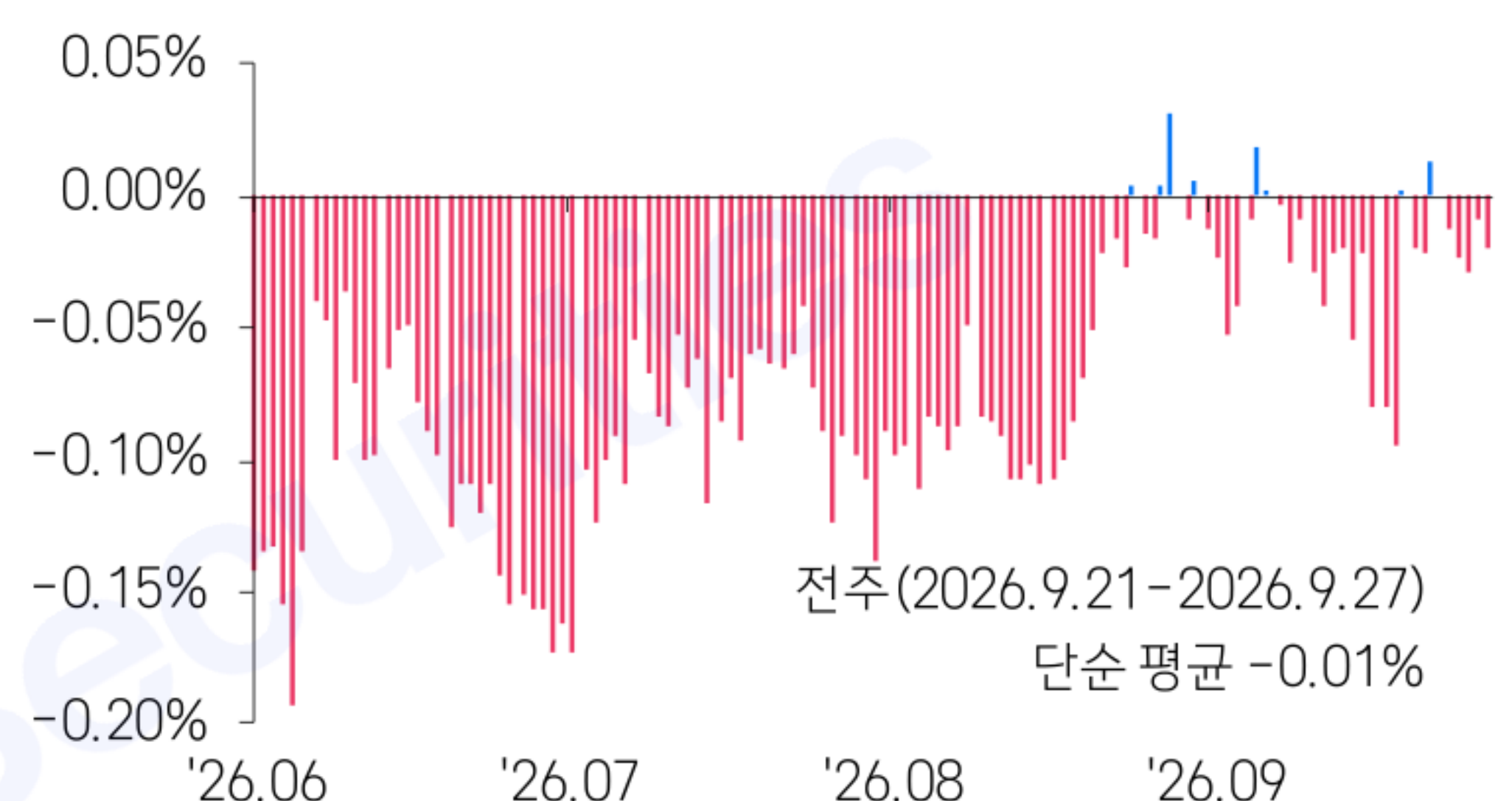
자료: Newhedge, 삼성증권

## 비트코인 점유율(도미넌스)



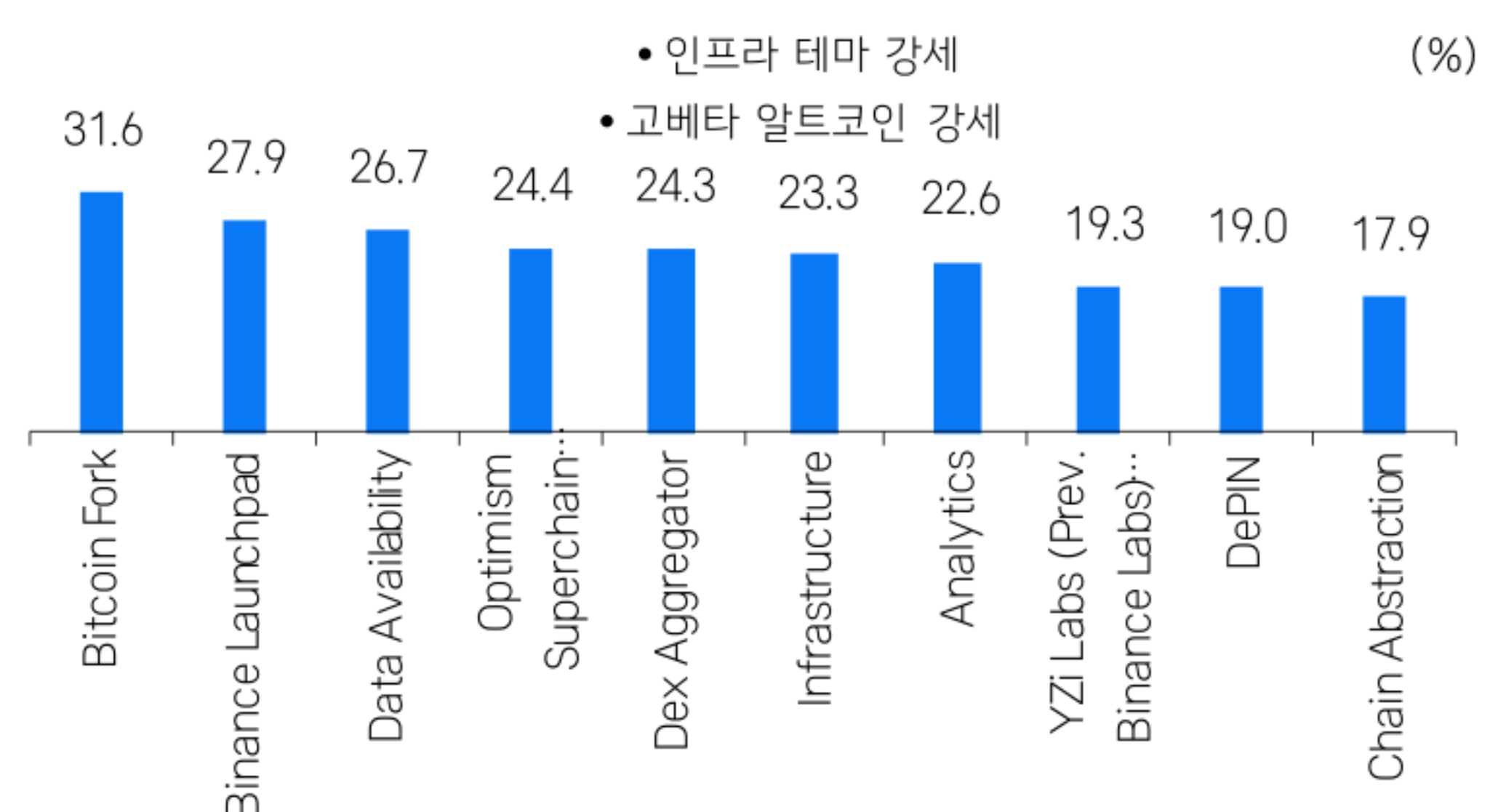
자료: Newhedge, 삼성증권

## 코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



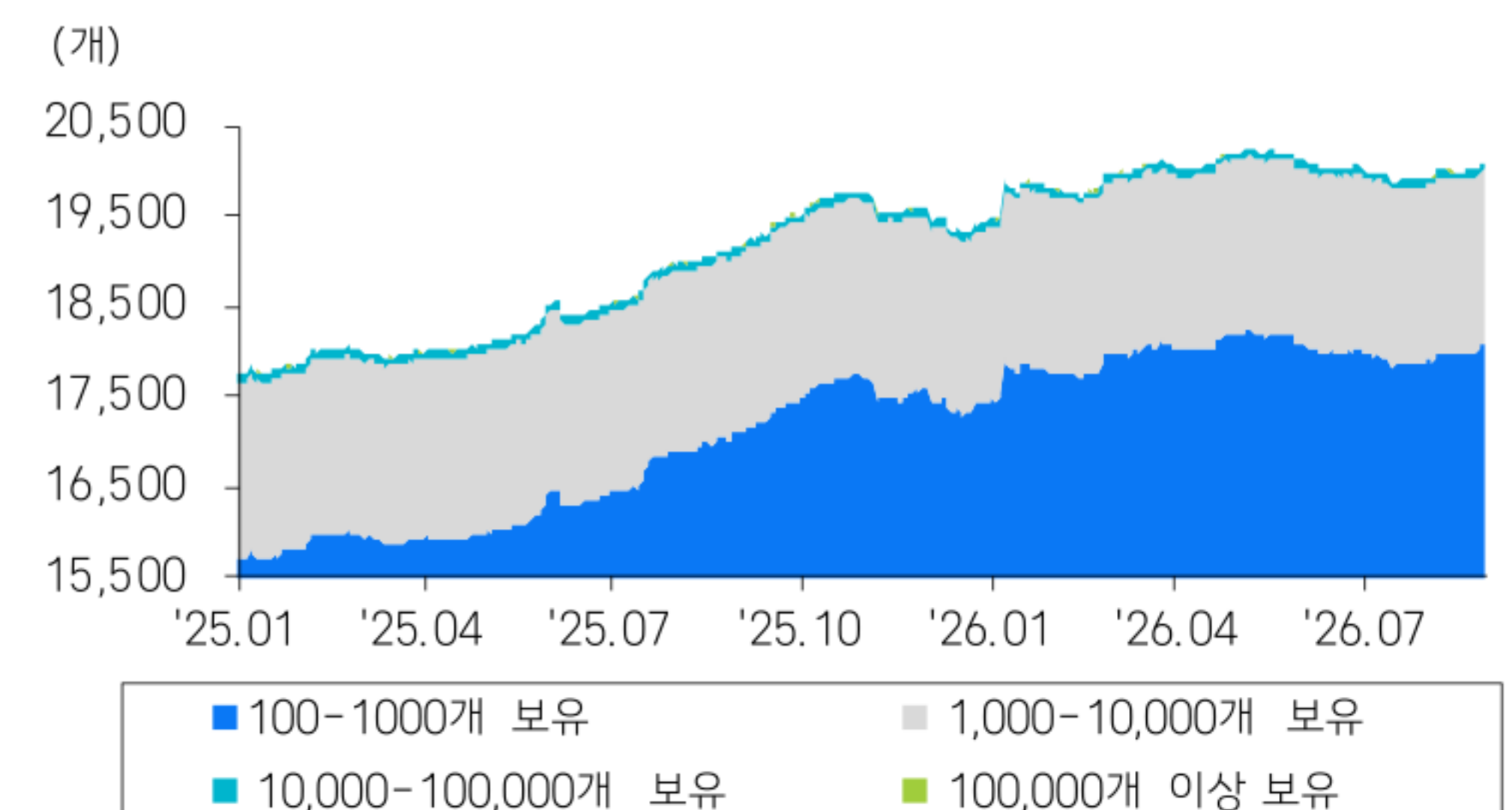
자료: Coinglass, 삼성증권

## 가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.9.28 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

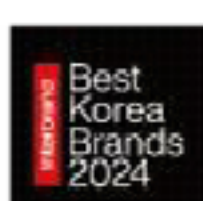
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://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