2025. 6. 30.

디지털 자산 Weekly

스테이블코인 규제 이후 반응

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2025년 6월 마지막 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

옥석 가리기 시작 : 스테이블코인에 대한 관심이 지속되는 와중에 테더(USDT 발행사)에 대한 준비금 투명성 문제와 법적 구조의 취약성이 집중 조명되며 시장은 일부 조정을 받았습니다. FATF(자금세탁방지국제기구)는 '온체인 범죄는 다수의 스테이블코인을 경우'한다고 밝히며, 규제 압력이 전방위적으로 확대되는 모습입니다. 반면 USDC 및 은행 기반 토큰은 오히려 수혜 기대감이 부각되며 차별화 흐름을 보였습니다. 시장은 '정책 수용성'을 기준으로 '스테이블코인 옥석 가리기'에 돌입하였습니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
KAIA (Kaia, 카이아)	**(6/23) Kaia, 메인넷에 가스 추상화(GA) 기능을 7월 도입할 계획** • 기존 체인 사용자라면 메인넷의 네이티브 토큰(KAIA) 별도 보유 필요 없이 USDT 등 다양한 토큰으로 자동 변환하여 가스비 결제 가능 • 기존 중앙화된 방식이 아닌, 프로토콜 차원에서 완전 탈중앙화 방식으로 처리	• GA(Gas Abstraction)기능은 현재 테스트넷에서 안정성 테스트 중. 메인넷은 2025년 7월 중순 출시 예정 • 초기에는 USDT 중심 지원이 예정. DApp 및 지갑에 순차적으로 기능이 통합될 예정 • 글로벌 송금이나 실생활 결제 시 스테이블코인 기반으로 곧바로 수수료까지 처리할 수 있어 실물 활용성이 크게 부각
국민은행 하나은행	**(6/25) 카카오에 이어 국민은행, 하나은행도 스테이블코인 상표 출원** • KB국민은행은 'KBKRW', 'KRWKB' 등 17개 상표를 2개 상품분류로 나눠 총 32건의 상표권을 출원. 상표 대상엔 스테이블코인 금융거래업, 전자지갑 결제, 전자화폐 지불처리 등 기능 범위 포함 • 하나은행은 'HanaKRW', 'KRWHana'등 16개 상표를 출원. 오픈블록체인·DID 협회 가입 및 스테이블코인 협의체 참여 계획 발표	• 스테이블코인 법제화 논의에 맞춰 은행권 주도권 선점을 염두에 둔 전략적 움직임 • 정부는 디지털자산기본법, 디지털자산혁신법을 통해 은행·핀테크의 발행 주체 자격 논의를 진행중 • 은행권은 향후 합작법인 설립과 실증 실험(해외 송금, DID 활용 등)을 통해 시장 진입 준비 중
Country	**News**	**Implication**
FATF (자금세탁방지기구)	**(6/26) FATF, 스테이블코인 활용한 불법 금융 리스크 경고** • 스테이블코인이 익명성, 국경 없는 전송 특성을 갖춰 테러 자금, 마약 거래, 북한 등 금융 범죄 경로로 이용된다고 경고 • FATF는 2024년 암호화폐 관련 사기 및 스캠으로 인한 불법 온체인 거래 규모가 약 510억 달러에 이를 것으로 추정 • 스테이블코인 확산이 불법 금융 활동을 더 정교하게 만들 것 경고	• 57개국 이상이 '트래블룰(가상자산 사업자 간 가상자산 이전 시, 송금인과 수취인의 정보를 함께 제공하도록 하는 규제)' 시행 중. 그러나 집행력은 여전히 부족하며 국가 간 규제 격차가 문제로 지적 • FATF의 자료에 따르면 북한 연계 해킹 조직의 활동이 여전히 활발. 2023-2024년 사이 총 14.6억 달러 규모의 해킹 피해 발생 • FATF는 강화된 감독, 글로벌 협력, 자산 동결·추적 시스템 구축 등을 촉구
미국	**(6/23) 와이오밍주, 주정부 발행 스테이블코인 'WYST' 계획 발표** • 2023년 제정된 스테이블코인 위원회에서 발행 • 공식 메인넷 발행은 2025년 7월로 예정. 6월 19일 회의에서 테스트넷 안정성·준비금 관리·기술 파트너 선정 등 최종 단계 진입 보고 • WYST는 미국 달러·미국채·Reppo 등으로 과잉담보되며, 탈중앙·교차체인 방식 테스트 완료	• Aptos, Solana 블록체인 지원 우선 검토 중이며 LayerZero 기반 다중 체인 연결 계획 포함. 높은 TPS 및 확장성을 갖춘 Aptos, Solana 블록체인 중심으로, DeFi 및 기관 유동성 유입 효과 기대. • 준비금에서 발생하는 이자 수익은 주 교육 기금인 School Foundation Fund로 분기별 기부 예정
미국	**(6/20) 텍사스 주지사, '텍사스 전략 비트코인 준비금' 설립을 공식화** • 해당 법안은 즉시 발효. 기존의 예산과 구분된 독립된 기금으로 운영 • 공공 자금 총 1,000만 달러가 비트코인 매입용으로 할당 • 텍사스는 미국에서 공적 기금으로 비트코인을 실제 매입하기로 한 첫 사례가 됨	• 준비금 보호법 HB4488 병행. 해당 준비금이 일반 예산으로 전용되지 않도록 금전 이동을 제한하고, 법적 보호를 강화 • 기금 규모에 상한을 두지 않아, 회계관리관은 필요에 따라 더 큰 규모로 자금 배분 가능. 향후 추가 편입도 가능할 것으로 전망 • 실제 매입 결정은 회계관리관 재량

Samsung Securities

2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

종목		시가총액	Weekly crypto metric[1]									Return (%)[2]			Relative Return (%)[2]		
		(십억달러)	활성 주소 수		거래량		전송 규모		SOPR		TVL		1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
BTC	비트코인	2,128	4m	(-)	11b	(▽)	5m	(▲)	1.03	(▲)	6b	(-)	-0.1	2.7	74.0	-4.4	-3.3	59.7
ETH	이더리움	293	2m	(-)	6b	(▲)	15m	(▲)	1.01	(▲)	60b	(-)	0.1	-3.9	-28.5	-4.1	-10.0	-42.8
XRP	엑스알피(리플)	126	135k	(▽)	3b	(▽)	3b	(▽)	1.06	(▲)			-0.2	-0.1	362.5	-4.5	-6.2	348.2
BNB	비앤비	91	5m	(▲)	24m	(▽)	11m	(▲)	1.02	(▲)	6b	(▲)	0.5	-1.4	14.0	-3.8	-7.5	-0.3
SOL	솔라나	76	37m	(▲)	2b	(▽)	172m	(▽)	0.99	(▽)	9b	(-)	4.7	-3.5	5.3	0.5	-9.5	-9.0
DOGE	도지코인	24	242k	(▽)	740m	(▲)	14b	(▽)	1.00	(-)			-0.5	-14.9	34.1	-4.7	-21.0	19.8
TRX	트론	26	6m	(-)	10m	(▽)	9b	(▽)	1.04	(▲)	6b	(▲)	1.0	3.5	120.1	-3.3	-2.6	105.8
LINK	체인링크	9	19k	(-)	252m	(-)	55m	(-)	1.02	(▲)			1.5	-4.8	-4.0	-2.7	-10.8	-18.3
XLM	스텔라루멘	7			314m	(▽)							-1.3	-9.8	161.6	-5.5	-15.9	147.3
AVAX	아발란체	7			145m	(-)							4.0	-12.1	-37.6	-0.3	-18.2	-51.9
스테이블 코인			활성 주소수		거래량		전송 규모		유통량		수수료 수익							
USDT	테더	158	575k	(-)	2b	(-)	67b	(-)	153b	(▲)	52b	(▲)						
USDC	유에스디코인	62	368k	(▲)	3b	(▲)	140b	(-)	62b	(▲)	47b	(▲)						

참고: 1) 5/19 기준, 2) 6/27 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률 / 자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Glassnode 삼성증권

3. 가상자산 관련 상장증권

구분	종목		시가총액	크립토 민감도(β)[1]		크립토 설명력(R^2)[1]		Return (%)			Relative Return (%)[2]		
			(십억달러)	1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
비트코인 현물ETF	IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	74	0.7	0.9	0.54	0.75	3.5	1.2	77.9	3.6	-1.5	3.9
	FBTC	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	22	0.7	0.9	0.54	0.75	3.6	1.2	77.8	3.7	-1.6	3.8
가상자산 테마형 ETF	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	1	0.5	0.7	0.25	0.50	6.1	13.0	55.9	6.2	10.2	-18.1
	DAPP	VanEck Digital Transformation ETF	0	0.8	1.1	0.24	0.52	3.5	20.2	31.8	3.7	17.4	-42.2
	WGMI	CoinShares Valkyrie Bitcoin Miners ETF	0	0.9	1.1	0.21	0.43	16.8	28.5	2.6	17.0	25.7	-71.4
채굴	MARA	Mara Holdings	5	1.2	1.3	0.31	0.46	5.0	2.9	-24.3	5.1	0.1	-98.3
	RIOT	Riot Platforms	4	1.2	1.2	0.28	0.44	10.4	29.0	15.4	10.5	26.2	-58.6
결제	V	Visa	691	n/a	0.1	0.00	0.06	3.0	-3.8	32.8	3.1	-6.5	-41.2
	MA	Mastercard	500	n/a	0.1	0.00	0.06	3.3	-4.8	24.7	3.4	-7.5	-49.3
	PYPL	Paypal Holdings	72	n/a	0.3	0.04	0.15	5.1	3.8	26.9	5.3	1.1	-47.1
거래소	COIN	Coinbase Global	90	n/a	1.1	0.11	0.42	14.6	42.0	59.0	14.7	39.3	-15.0
	HOOD	Robinhood Markets	73	n/a	0.8	0.01	0.30	5.8	29.8	265.6	5.9	27.1	191.6
비트코인 투자	MSTR	Microstrategy	107	0.6	1.3	0.38	0.48	3.8	3.6	178.7	4.0	0.8	104.7
	TSLA	Tesla	1,042	1.4	0.7	0.45	0.22	0.5	-9.7	63.5	0.6	-12.5	-10.4
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ	34,448	0.2	0.2	0.24	0.20	4.2	6.1	14.3	4.4	3.3	-59.7

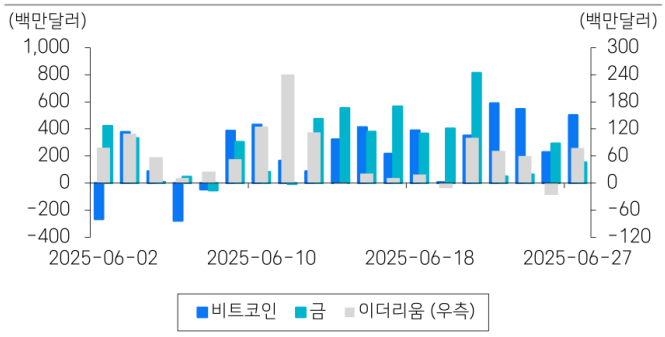
참고: 6/27 종가 기준, 1) β-회귀계수, R^2-결정계수. 크립토 시가총액 기준. n/a는 통계적으로 유의하지 않음. $R^2 \geq 0.7$: 설명력 높음. 수익률 변환 후 정상성 확보 2) 비트코인 대비 수익률
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2025						2026	내용
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	
미국	7월내							· 스테이블 코인 관련 법안 GENIUS Act, 2025.3.14 미국 상원 통과. 하원 대기중. 대통령 서명 이후 최종 법률로 제정
	22일							· 2025.1.23 행정명령 '180일 이내 디지털 자산 규제 및 입법안을 권고하는 보고서 제출' 마감일
	8월 이전							· 스테이블 코인 관련 법안 투표. 스테이블 코인의 발행, 운영, 규제 등에 대한 명확한 법적 틀 마련
대한민국	3분기							· 상장기업과 전문 투자자를 위한 가이드라인 마련 예정
			하반기					· 기획재정부의 하반기 가상자산 해외 송금 거래 규제 예정. 외화 범죄를 방지하고 자금세탁을 막기 위한 조치
			하반기					· 관계기관 TF및 분과위원회를 구성하여 가상자산 이용자 보호법 2단계 입법 주요 과제별로 세부 내용 검토에 착수할 것
영국	3분기							· 금융감독청(FCA), 주문 처리 및 실행, 보관, 새로운 건전성 규칙서(자본, 유동성, 위험 관리 포함)등 규제 논의 예정
	3분기							· 소매 투자자의 암호화폐 ETN 거래 허용. 8월 전후 FCA 발표 예정
EU				10월				· FCA는 가상자산 기업을 위한 소비자 의무 및 고위 경영진 인증 체계를 개발 시작
							1월	· 디지털 유로(CBDC) 발행 여부 최종 결정 예정
OECD							1일	· CARF(Crypto-Asset Reporting Framework) 시행- 글로벌 암호자산 보유자/거래자의 신원·금액을 세무 당국 간 자동 교환. KYC·지갑정보·거래소 기록 등을 기반으로 탈세 방지 체계 구축

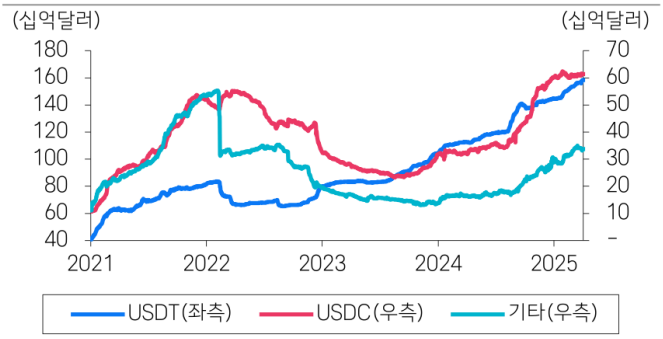
자료: 언론 기사, 삼성증권

Fund Flow- 견고한 수요 지속



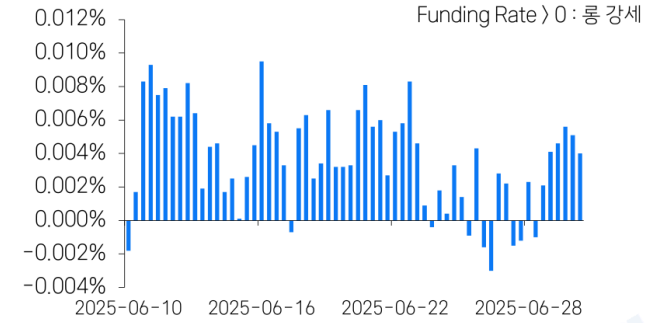
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블 코인 시가총액



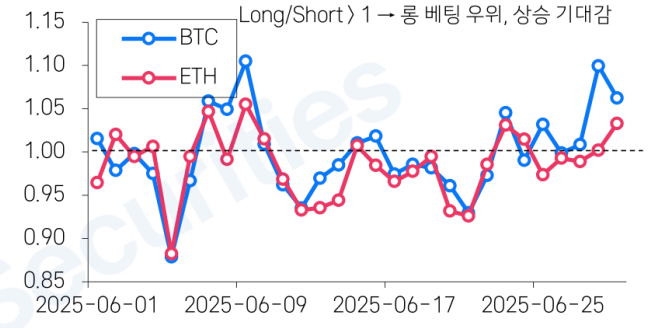
자료: DefiLlama, 삼성증권

BTC, 미결제약정(OI) 규모를 가중한 펀딩 비율



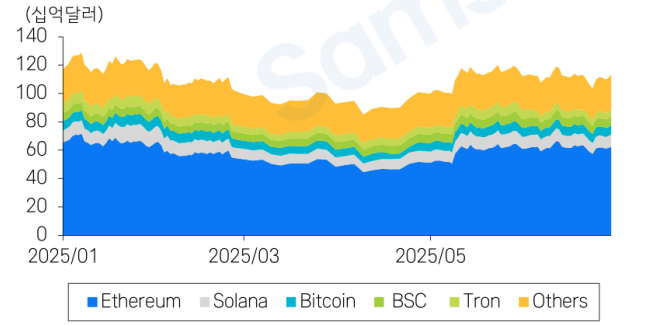
자료: Coinglass, 삼성증권

선물시장 Long/short Ratio



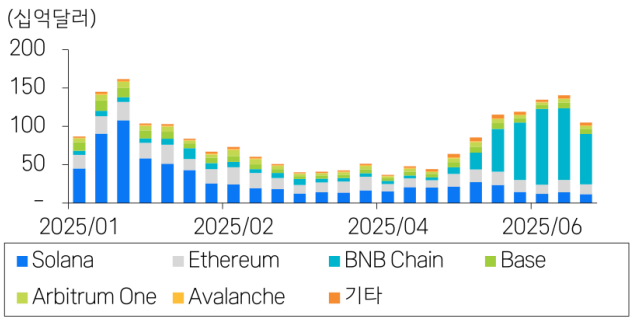
자료: Coinglass, 삼성증권

TVL(Total Value Locked)- 횡보 지속



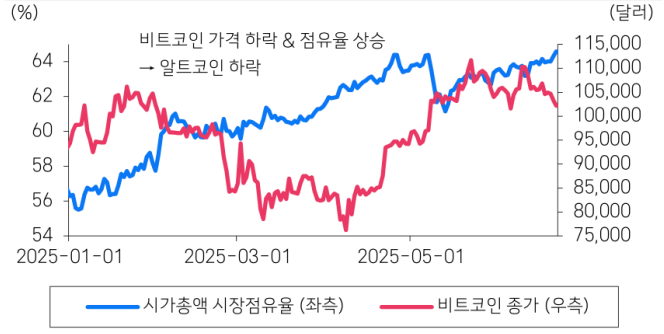
자료: DefiLlama, 삼성증권

체인별 주간 거래량- BNB 체인의 부상



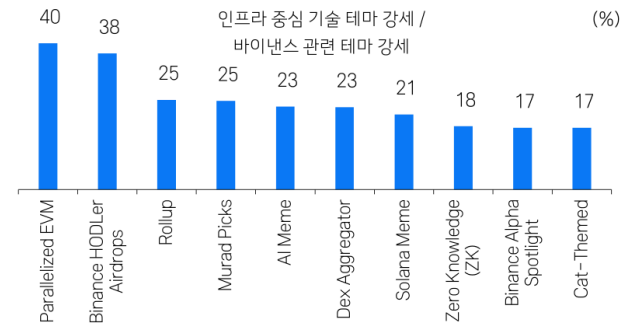
자료: Token Terminal, 삼성증권

비트코인 시총 시장 점유율



참고: Newhedge, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2025.6.30 기준 / 자료: Coingecko, 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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA