2026. 3.23.

디지털 자산 Weekly

비트코인, 75k 저항 확인

리서치센터 리포트 바로가기

▶ **리서치센터 대체투자팀** | 2026년 3월 넷째 주

홍진현, Analyst jinhyun.hong@samsung.com

가격은 정체, 금융화는 가속 : 비트코인 가격이 75k에서 저항을 받고 하락하며 조정세를 지속하였습니다. 해당 가격대는 옵션 포지션이 집중된 구간으로, 상방 돌파 시 숏 커버 및 감마 확대로 단기 추세 전환 트리거로 작용할 가능성이 높은 지점입니다. 가격 흐름과 별개로, 시장의 본질적 변화는 제도화 강화가 지속되었습니다. SEC·CFTC의 토큰 분류 기준 명확화, CFTC의 가상자산 담보 가이드라인, NYSE의 ETF 옵션 규제 완화 등 규제 및 시장 인프라 레이어에서 동시다발적 진전이 나타났습니다. 이는 가상자산이 투자자산을 넘어 금융 시스템 내 기능적 자산으로 편입되는 과정이 가속화되고 있음을 시사합니다.

1. This Week's Issues

Asset	News	Implication
Kalshi	**(3/23) 예측시장 플랫폼 Kalshi, 네바다주에서의 운영 중단** • 네바다주 당국은 해당 서비스가 주 법상 도박 또는 별도 인가 대상에 해당할 수 있다고 판단 • Kalshi는 네바다주 내 서비스 제공을 일시 중단	• Kalshi는 CFTC 규제를 받는 연방 승인 파생상품 거래소로 운영 • 동일 사업에 대해 연방 vs 주 규제 해석이 상충하는 상황이 발생 • 연방 규제 승인만으로는 전국 단위 서비스가 보장되니 않는 구조가 드러남. 향후 디지털 자산/예측시장 관련 사업에서 주별 규제 리스크가 재부각될 가능성도 존재.
Coinbase (COIN)	**(3/23) Coinbase, M7 주식을 기초자산으로 하는 무기한 선물 출시** • 기초자산은 개별 주식 가격을 추종하며, 가격 괴리를 조정하기 위해 펀딩비(Funding rate) 매커니즘이 적용 • 실제 주식 인도가 아닌 현금결제 방식으로 운영	• 해당 상품은 기존 주식시장 거래와 달리, 24시간 거래가 가능 • 가상자산 파생상품 계정 기반으로 접근이 가능하며, 일부 지역에서는 규제에 따라 접근이 제한될 수 있음 • 가상자산 거래소가 전통 주식 기반 파생상품 시장에 진입하는 사례가 확대
Moodys (MCO)	**(3/19) Moodys, 온체인 기반 신용평가 인프라 'TIE' 출시** • 블록체인 데이터를 활용해 디지털 자산 및 온체인 활동에 대한 신용 리스크를 평가하는 목적 • 온체인 거래 데이터, 지갑 활동, 스마트 컨트랙트 상호작용 등을 분석 • 개별 프로토콜, 프로젝트, 지갑 주소 단위로 리스크 평가가 가능	• 기존 재무 데이터 중심 신용평가가 아닌, 데이터 기반 행동 분석 모델이 적용 • DeFi 프로토콜, 스테이블코인 발행 구조, 온체인 대출·차입 활동 등이 주요 평가 대상 • 중앙화된 기업이 아닌 탈중앙화 프로토콜 및 익명 지갑까지 평가 범위
Country	**News**	**Implication**
미국	**(3/18) SEC·CFTC, 가상자산 규제 기준을 명확화하는 방향을 제시** • 핵심은 개별 토큰을 증권(security)와 상품(commodity)으로 구분하는 공식 기준을 정립하는 것 • 투자자에게 수익 기대를 유도하고 발행 주체의 관리·노력이 중요한 경우, 해당 토큰은 증권으로 간주되어 SEC 관할에 포함 • 네트워크 참여 및 사용 목적이 중심이고 탈중앙화 수준이 높은 경우, 해당 토큰은 상품으로 분류되어 CFTC 관할에 포함	• 동일 프로젝트라도 발행 초기와 이후 상태에 따라 분류가 달라질 수 있음 • 증권형 토큰은 기존 증권법 체계에 따라 등록, 공시 투자자 보호 규정을 적용 받음. 상품형 토큰은 CFTC 감독 하에 현물 및 파생상품 시장 규율을 적용 받음 • 거래소는 상장 토큰을 증권형과 상품형으로 구분하여 각각 다른 규제 체계를 준수해야 함 • SEC와 CFTC 간 관할 충돌 가능성을 줄이고, 기능별 규제 체계를 구축
미국	**(3/19) SEC, 나스닥의 토큰화 주식 거래 파일럿 프로그램을 승인** • 나스닥은 일부 상장 주식을 디지털 토큰 형태로 변환하여 제한된 환경에서 거래를 허용 • 거래는 제한된 참여자 중심으로 운영되며, 전면 개방형은 아님	• 블록체인 네트워크를 활용해 거래·결제·기록 관리를 수행하는 구조가 적용 • 토큰화된 주식은 기존 주식과 동일한 경제적 권리(배당, 의결권 등)을 반영 • SEC가 블록체인 기반 증권 발행 및 거래를 공식적으로 허용한 첫 사례 • 향후 채권, 펀드, 기타 자산으로의 토큰화 확장 가능성 내재
미국	**(3/23) CFTC, 가상 자산을 파생상품 거래에서 담보로 활용하는 기준(가이드라인) 공개** • 비트코인, 이더리움 등 유동성과 시장 안정성이 검증된 주요 자산이 우선적으로 담보 자산으로 고려 • 담보 인정 여부는 가격 변동성, 시장 깊이, 거래 투명성 등을 평가	• 해당 가이드라인은 선물·옵션·스왑 등 파생상품 시장에서의 담보 인정 범위와 리스크 관리 기준을 명확히 하는 목적 • 마진콜, 청산 기준, 담보 보관 방식(커스터디) 등에 대한 관리 요건이 표함 • 가상 자산이 단순 투자자산을 넘어 금융 담보 자산으로 공식 인정되는 단계로 진입. 전통 금융과 가상 자산 시장 간 연결이 강화되는 흐름
미국	**(3/23) NYSE, 가상 자산 ETF에 대한 옵션 포지션 한도 폐지 발표** • 비트코인·이더리움 등 주요 가상자산 기반 ETF 옵션 상품 대상 • 시장 조작 방지 및 리스크 관리는 별도의 감시 체계를 통해 유지	• 기존에는 특정 ETF 옵션에 대한 투자자별 포지션 규모 제한 존재 • 옵션 시장에서 대규모 헤지 및 전략 거래(스프레드, 커버드콜 등) 수행이 용이해짐. • 시장 유동성과 호가 깊이(Depth)가 확대될 수 있는 환경 조성 가능

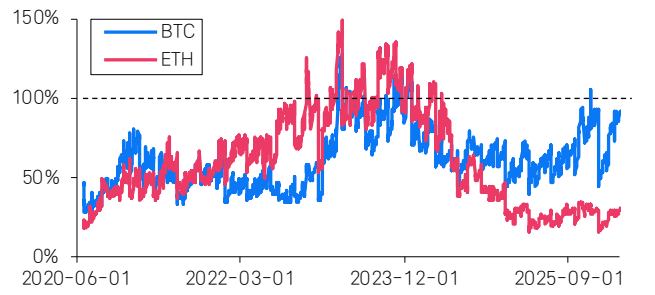
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

구분	코인		시가총액	Weekly crypto metric[1]										Return (%)[2]			Relative Return (%)[2]		
			(십억달러)	활성 주소수		거래량		토큰 회전율[3]		TVL		P/F Ratio (배)[4]		1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
L1	BTC	Bitcoin	1,404	2.6m	(▽)	316b	(-)	3.4%	(△)	4.3b	(-)	22,353	(▲)	-4.6	5.2	-20.2	-2.6	9.5	-41.9
	ETH	Ethereum	256	3.9m	(△)	140b	(-)	10.2%	(△)	56b	(△)	2,213	(▲)	-6.0	10.4	3.2	-3.9	14.7	-18.5
	XRP	XRP	89			17b	(▽)	3.9%	(△)					-5.1	1.7	-42.4	-3.0	6.0	-64.1
	BNB	BNB Chain	88	17m	(-)	6.6b	(▽)	1.4%	(-)	5.9b	(-)	809	(△)	-3.7	2.4	30.6	-1.6	6.7	8.9
	SOL	Solana	51	10m	(-)	27b	(▽)	8.6%	(△)	7.7b	(▽)	210	(△)	-4.0	10.2	-33.9	-1.9	14.6	-55.6
	SUI	Sui	9			3.8b	(▽)	14.4%	(△)	0.6b	(-)			-7.9	-12.9	-59.8	-5.9	-8.6	-81.5
	ADA	Cardano	10	67k	(-)	3.3b	(▽)	6.3%	(△)			13,672	(-)	-7.8	-4.3	-64.0	-5.7	0.0	-85.7
	TRX	TRON	29	7m	(-)	3.1b	(▽)	1.9%	(-)	4.1b	(-)	12	(△)	2.8	8.9	24.1	4.9	13.2	2.4
	XLM	Stellar	5	135k	(-)	0.7b	(-)	2.1%	(-)			20,040	(-)	-7.3	-25.1	-50.9	-5.2	-20.8	-72.6
				활성 주소수		거래량		연산(Gas) 사용량		TVL		주요 체인[5]							
기타	LINK	Chainlink	6	13k	(△)	2.5b	(▽)	5.2k	(-)			Ethereum	85%	-5.4	5.0	-39.0	-3.4	9.3	-60.8
	WLD	Worldcoin	3	142k	(-)	0.6k	(△)					World Chain	100%	-14.7	-20.2	-62.2	-12.6	-15.9	-83.9
	ONDO	Ondo Finance	2	3.1k	(-)	293m	(▽)	0.8k	(▽)	2.2k	(▲)	Ethereum	100%	-8.9	-8.3	-70.3	-6.8	-4.0	-92.0
	UNI	Uniswap	2	347k	(▽)	1.3k	(▽)	82k	(▽)	4.1k	(-)	Base	67%	-5.1	3.4	-47.5	-3.0	7.7	-69.3
	PUMP	Pump.fun	2	459k	(-)	0.6k	(-)	912k	(▲)			Solana	100%	-8.4	-15.2	n/a	-6.3	-10.9	n/a
	AAVE	Aave	2	38k	(▽)	2.2k	(▽)	10k	(▽)	44b	(-)	Base	40%	-6.5	-24.5	-51.0	-4.4	-20.2	-72.7
	JUP	Jupiter	1	519k	(▽)	201m	(-)	231k	(-)	3.1k	(-)	Solana	100%	-5.6	-3.1	-70.9	-3.5	1.2	-92.6
				활성 주소수		보유자		전송 규모		전송 횟수		트랜잭션 수		주요 체인 (%)[6]					
스테이블 코인	USDT	Tether	184	5.4k	(▽)	156m	(▲)	504b	(△)	189m	(△)	25m	(△)	Ethereum	43	Tron	46		
	USDC	USD Coin	79	2.5k	(-)	41m	(▲)	1.7t	(▲)	112m	(-)	14m	(▽)	Ethereum	66	Solana	11		
	USDe	Ethena USDe	6	6.6k	(-)	200k	(▽)	1.8b	(▽)	92k	(-)	13k	(▽)	Ethereum	83	Plasma	6		
	USDS	Sky Dollar	8	423k	(△)	69k	(-)	21b	(-)	365k	(△)	1100k	(△)	Ethereum	94	Base	2		
	WLFI	World Liberty Financial	3	27k	(△)	676k	(△)	3.7b	(▽)	7.1b	(△)	157k	(△)	BSC	41	Ethereum	40		

참고: 1) 3/16 기준, 2) 3/20 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

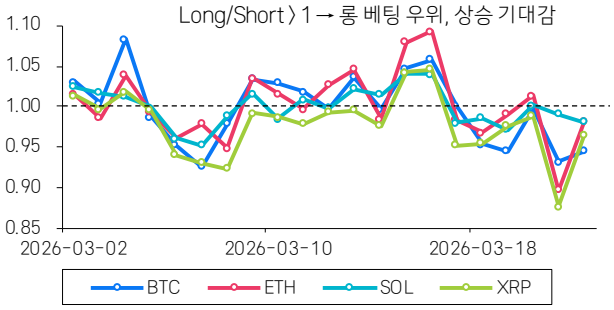
2-1. 파생시장

미결제약정(OI) 비율: 옵션/선물



참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio

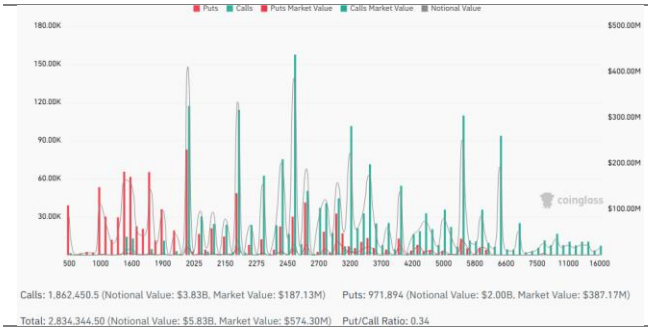


자료: Coinglass, 삼성증권

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정

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

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



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

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
ETF	IBIT	ISHARES BITCOIN TRUST ETF	55.0	1.2	0.9	0.91	0.77	-1.5	8.8	-16.6	3.1	3.6	3.6
	BTCI	NEOS BITCOIN HIGH INCOME ETF	1.0	1.0	0.8	0.84	0.72	-3.1	5.6	-35.5	1.6	0.4	-15.3
	MAXI	SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC	0.0	1.6	1.4	0.89	0.71	-1.4	5.4	-52.7	3.2	0.2	-32.6
	YBTC	ROUNDHILL BITCOIN CC STR ETF	0.2	0.7	0.7	0.59	0.67	-0.8	8.9	-46.7	3.8	3.7	-26.5
발행	CRCL	CIRCLE INTERNET GROUP INC	28.5	1.8	n/a	0.37	n/a	9.2	106.0	n/a	13.9	100.8	n/a
	PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	41.3	n/a	0.3	0.06	0.11	-2.0	-0.1	-37.3	2.6	-5.3	-17.1
채굴	MARA	MARA HOLDINGS INC	3.2	1.0	1.2	0.27	0.47	-9.2	7.4	-31.7	-4.6	2.2	-11.5
	CLSK	CLEANSPARK INC	2.4	0.9	1.3	0.32	0.38	-3.7	-4.3	26.3	0.9	-9.5	46.5
	RIOT	RIOT PLATFORMS INC	5.1	0.9	1.1	0.28	0.33	-4.7	-14.5	68.3	-0.1	-19.7	88.5
결제	XYZ	BLOCK INC	35.6	n/a	0.4	0.00	0.12	-0.7	17.0	-2.8	3.9	11.8	17.3
	GPN	GLOBAL PAYMENTS INC	18.9	n/a	0.2	0.01	0.05	-0.2	-13.8	-29.4	4.4	-19.0	-9.2
	MA	MASTERCARD INC - A	588.8	n/a	0.1	0.08	0.02	-1.8	-1.6	-10.1	2.8	-6.8	10.1
거래소	COIN	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	52.2	1.6	1.0	0.59	0.41	1.0	23.3	4.0	5.6	18.0	24.2
	HOOD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	63.9	1.0	0.9	0.56	0.33	-3.4	-1.2	59.8	1.2	-6.5	80.0
	BKKT	BAKKT HOLDINGS INC	0.3	1.1	1.5	0.61	0.18	-9.5	-15.8	-28.3	-4.9	-21.0	-8.1
	CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	29.7	n/a	n/a	0.12	0.02	-2.1	-2.1	32.2	2.6	-7.3	52.4
금	GOLD	Gold Spot $/Oz	30,939	n/a	n/a	0.01	0.01	-11.2	-14.9	47.4	-6.6	-20.1	67.6
증권 INDEX	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	38,640	0.2	0.2	0.27	0.24	-2.1	-4.3	21.7	2.6	-9.5	41.9
	KOSPI	KOSPI INDEX	4,385[3]	n/a	n/a	0.06	0.00	-1.5	-6.5	106.7	3.1	-11.7	126.9
구분	종목		시가총액	민감도(β)[4]		설명력(R^2)[4]		Return (%)			Relative Return (%)[4]		
			(십억달러)	1M	1Y	1M	1Y	1W	1M	1Y	1W	1M	1Y
비트코인 투자	MSTR	STRATEGY INC	45.3	1.2	1.3	0.74	0.63	-2.9	9.7	-55.4	1.8	4.4	-35.2
	GLXY	GALAXY DIGITAL INC-A	8.1	1.4	1.3	0.51	0.39	-7.3	1.9	65.8	-2.7	-3.3	86.0
	TSLA	TESLA INC	1,381	0.3	0.5	0.36	0.17	-5.9	-8.0	47.9	-1.3	-13.2	68.1
이더리움 투자	BMNR	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI	9.3	1.0	n/a	0.83	0.02	1.9	8.9	208.0	7.9	-1.4	204.7
	SBET	SHARPLINK GAMING INC	1.5	1.0	1.3	0.87	0.04	-1.7	14.0	106.6	4.3	3.7	103.4
	BTBT	BIT DIGITAL INC	0.5	0.8	0.7	0.70	0.32	-4.0	-6.6	-33.5	2.0	-17.0	-36.7
솔라나 투자	FWDI	FORWARD INDUSTRIES INC	0.4	0.8	0.6	0.62	0.14	-0.6	13.3	23.5	3.4	3.1	57.3
	DFDV	DEFI DEVELOPMENT CORP	0.1	1.2	n/a	0.65	0.01	-4.2	15.5	480.7	-0.2	5.3	514.6
	HSDT	SOLANA CO	0.1	1.3	0.8	0.75	0.08	-3.3	8.5	-99.4	0.7	-1.7	-65.5

참고: 3/20 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

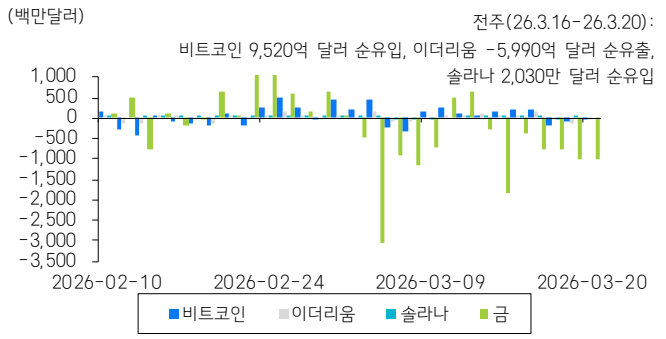
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

국가	2026						내용
	3월	4월	5월	6월	7월	8월	
미국	상반기						· 디지털자산 시장구조 법안 상원 표결 추진. 증권·상품 구분 및거래소 등록 체계 명확화로 SEC·CFTC 관할 확정 가능성, 토큰 분류 재산정 이슈 부각
		2분기					· 미국 NSCC 24x5 청산 체계 전환 (규제승인 전제): 주식·ETF 등 기존 증권의 청산·결제를 주 5일 상시 운영 체계로 확장. 향후 토큰화 증권도 가능
		2분기					· 연준·OCC·FDIC 공동 디지털자산 감독 프레임워크 발표. 은행의 커스터디, 스테이블 발행·보관 참여 범위 명확화로 제도권 편입 가속
		2분기					· GENIUS Act 하위 시행규칙 초안 공개. 스테이블 준비자산 구성, 상환의무, 발행자 자본·유동성 요건 구체화로 은행·비은행 발행 경쟁 구도 변화
					3분기		· DTCC 토큰화 증권 파일럿 규제 승인 단계 진입. 발행·청산·결제의 온체인 이전 실험 본격화로 RWA·STO 섹터 재평가 가능성
					3분기		· IRS 1099—DA 집행 세부 가이드 확정. 브로커 정의, 보고 범위 확대 여부가 미국 거래소·DeFi 인터페이스 사업자에 직접적 영향
대한민국	상반기						· 가상자산 2단계 기본법 정부안 확정 및 국회 논의 개시. 발행·유통·공시·스테이블코인 규율을 포함한 포괄적 법체계 마련 단계
		2분기					· 커스터디·보관 규제 세부안 발표. 자기보관, 제3자 수탁, 은행 수탁 범위 명확화로 거래소·증권사 참여 구조 구체화
		2분기					· 원화 스테이블코인 발행 요건 초안 공개. 준비자산 구성, 지급결제 인프라 연계 조건, 발행기관 자격 기준 명문화로 핀테크·은행 전략 변화
					3분기		· 가상자산 소득 과세 집행 본격화. 신고·추적 체계 강화와 세무 데이터 축적이 국내 투자자 행태 및 거래량 변동성에 영향 가능
일본	상반기						· 자금결제법 개정 후속 고시·가이드라인 확정: 신탁형 스테이블코인의 준비자산 운용 범위(국채·우량채권 등) 명문화. 밸류체인별 제도 실무 단계 진입
		2분기					· FSA 가상자산 금융상품 재분류 가이드 발표. 증권성 토큰 범위 확대 시 거래소 상장 기준 및 공시 의무 강화 가능성
					3분기		· 은행·신탁 기반 엔화 스테이블 발행 승인 일정 가시화. 온소어 결제 수단으로의 제도권 채택 여부가 시장 점유 구조에 영향
EU		2분기					· MiCA 공시·자본 세부 감독지침 확정. CASP 자본요건, 내부통제, 공시 의무 강화로 중소 사업자 퇴출 및 구조 재편 압력 확대
					3분기		· MiCA 경과조치 7월 종료. 미인가 사업자 영업 제한 본격화로 유럽 내 거래량·유동성의 합법 플랫폼 집중 가능성
					3분기		· OECD CARF EU 적용 확대. 가상자산 거래정보 자동교환 체계 가동으로 세무 투명성 강화 및 글로벌 자금 흐름 재조정

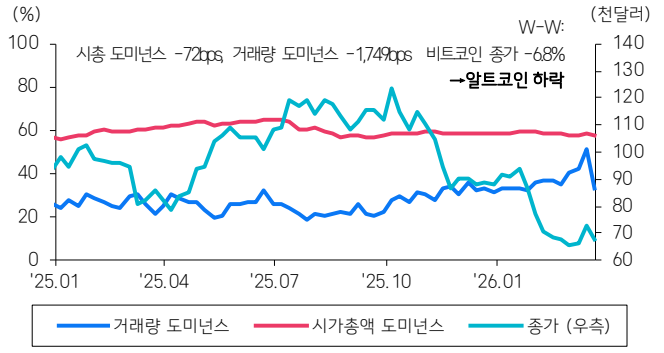
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



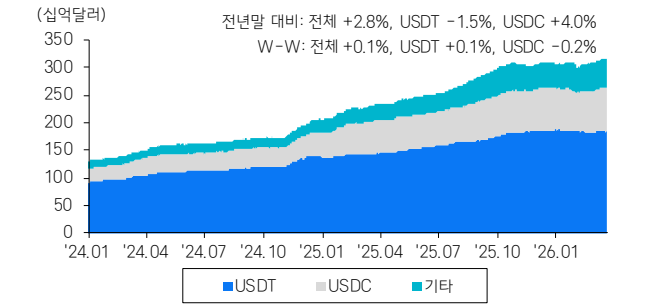
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 11종목, ETH 10종목, SOL 6종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



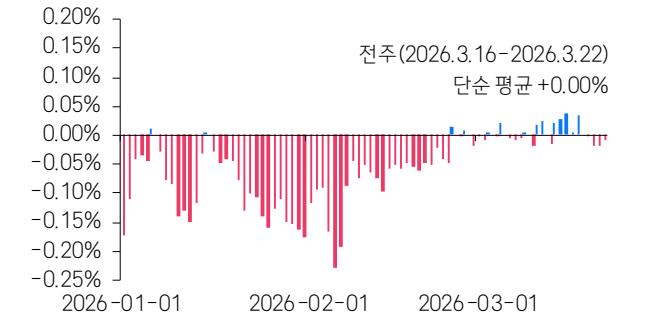
자료: Newhedge, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



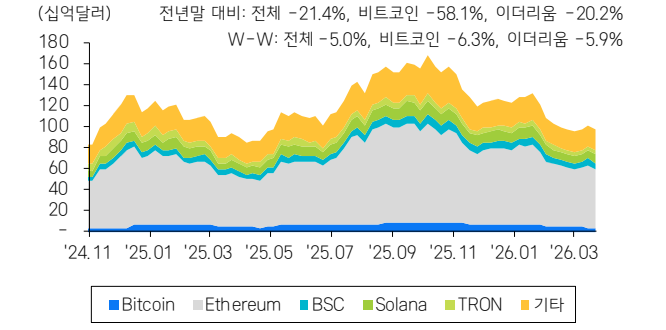
자료: DefiLlama, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



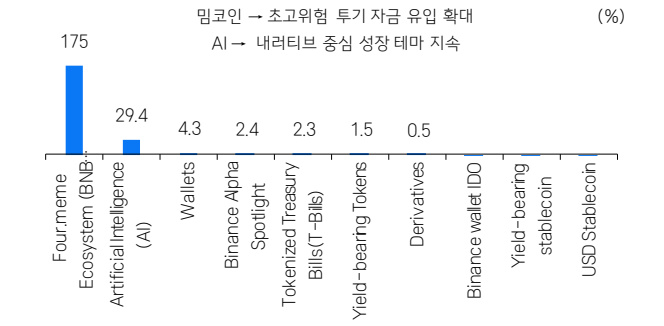
자료: Coinglass, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



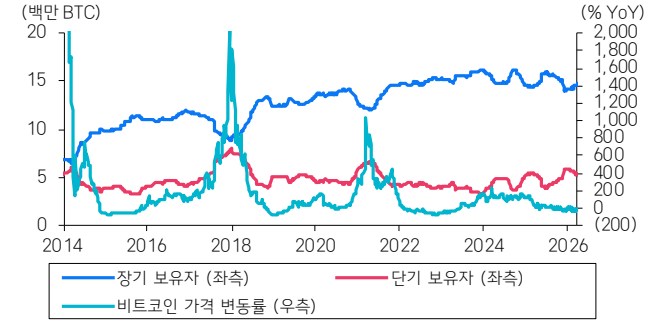
자료: DefiLlama, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



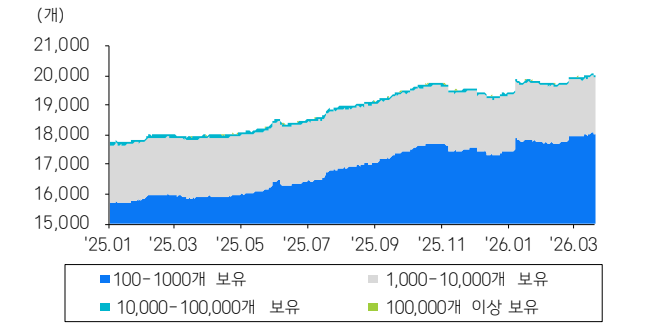
참고: 2026.3.23 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 장단기 보유자 추세



자료: Newhedge, 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.

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