

2026년 11월 02일 | 키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

Digital Asset Monthly

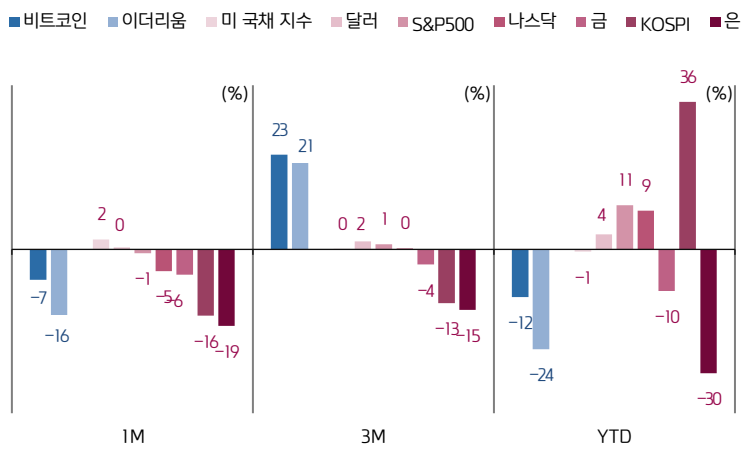
디지털자산, 시장별 온도차

디지털자산/원자재 심수빈

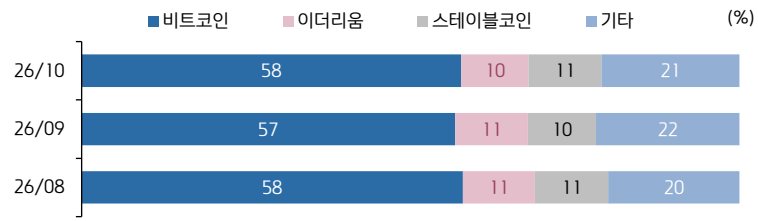
키움증권

01. KIWOOM Digital Asset Dashboards

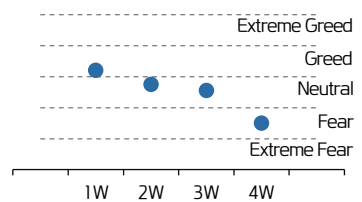
비트코인과 주요 자산의 기간별 수익률 비교



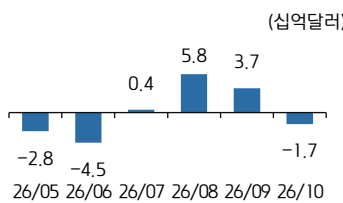
비트코인, 이더리움 도미넌스 변화



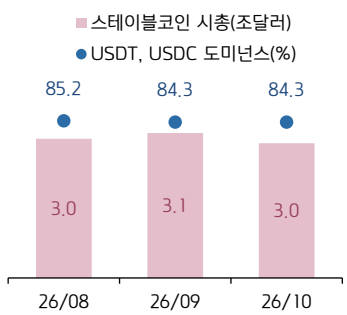
Crypto Fear & Greed



Crypto Funds' Flow



스테이블코인 시가총액



RWA(Real World Asset)

	Total Value ($bln)	30D (%)	Market Share (%)
미 국채	14.3	-2.4	36.6
원자재	5.1	-1.4	12.9
크레딧	8.4	3.7	21.3
기타	11.4	4.4	29.2
RWA Total	39.2	0.9	100.0

Monthly Issue

- **OCC, 스테이블코인 제3자 보상 규제 완화**
  - 10월 21일 OCC는 GENIUS Act 이행 최종 규칙에서 제3자 보상에 대한 일률적인 위반 추정을 삭제. 은행권은 예금 이탈 우려에 반발
  - 은행권은 토큰화 예금 출시 등으로 대응 중이며 추후 스테이블코인과 은행 예금 간 고객 유치 경쟁이 심화되는지 여부를 확인할 필요
- **미국 토큰화 증권, 상용화 기대와 거래시장 우려의 공존**
  - 10월 28일 DTCC가 토큰화 서비스를 개시한 가운데, 24시간 거래를 추진하는 OKXICE의 경우 38개 기업이 자사 주식의 토큰화 거래에 반대하며 거래대상 축소 가능성 상존

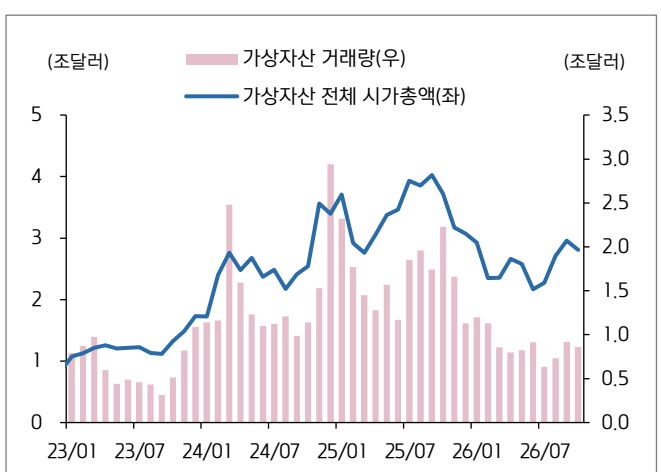
자료: Bloomberg, The Block, RWX.xyz, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터 / 주: 10월 31일 기준

키움증권

02. Digital Asset Market Review: Overview

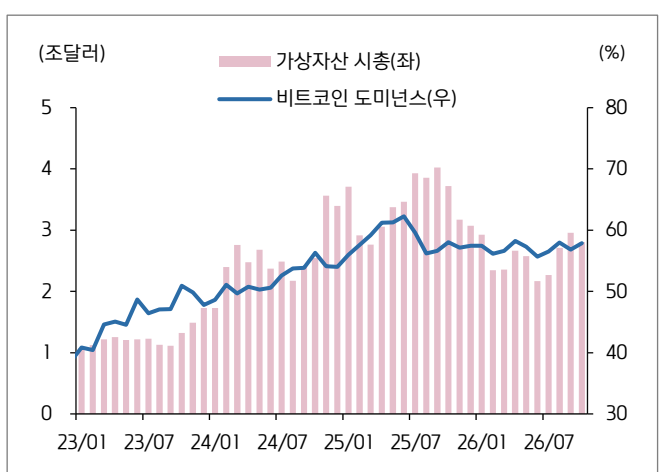
- 10월 가상자산의 시가총액은 2.7조 달러로, 전월대비 0.3조 달러 감소
  - 비트코인 도미넌스는 9월 말 56.8%에서 57.9%로 확대. 매크로 불확실성과 월말 바이낸스 해킹 등으로 투자심리가 부진했던 만큼 이더리움, 솔라나 등 알트코인의 낙폭이 비트코인 대비 상대적으로 컸음
- 동기간 가상자산 거래소의 월간 거래량은 약 0.9조 달러를 기록하며, 전월보다 감소

가상자산 시가총액과 가상자산 거래소 월간 거래량



자료: Coingecko, The Block, 키움증권 리서치센터
주: 가상자산 거래량은 10월 1일~10월 31일까지 누적

비트코인 도미넌스와 가상자산 전체 시가총액 변화



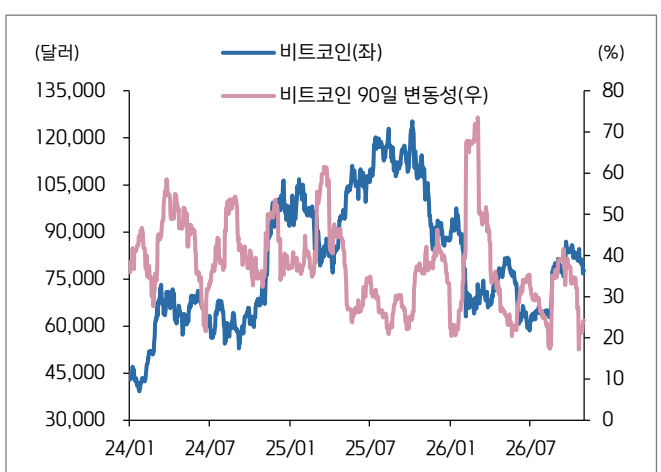
자료: Bloomberg, Coingecko, 키움증권 리서치센터

키움증권

03. Digital Asset Market Review: 비트코인

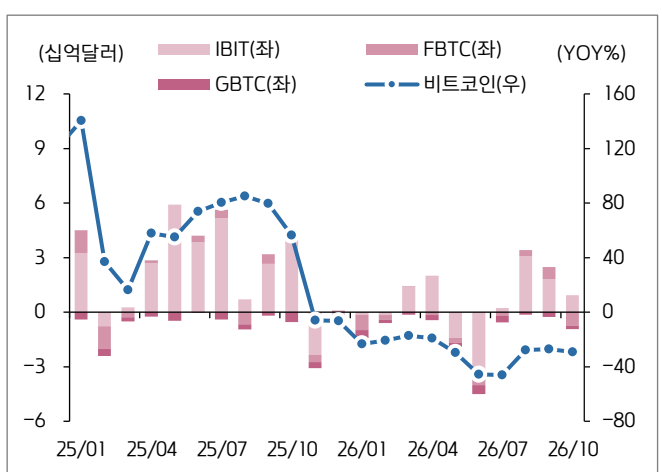
- 비트코인은 10월 31일 기준 77,423.1달러 기록, 9월 말 대비 7.4% 하락
  - 월초 미국 9월 고용 부진으로 연준의 추가 금리 인상 우려가 완화되며 $85,000선까지 상승했으나 이후 상승폭을 축소하며 하락 전환
  - 중동 군사적 긴장 고조에 따른 유가 급등과 미국 9월 CPI 예상치 상회에 이어 월말 AI 관련주 약세, 바이낸스 해킹 소식 등이 가격 흐름에 영향
- 미국의 주요 비트코인 현물 ETF의 자금 흐름을 살펴보면, 10월 동안 0.1억달러 유출
  - 주간 기준으로는 자금 유입과 유출이 반복. 매크로 불확실성이 높았던 만큼 방향성 있는 수급은 부재했던 것으로 보임

최근 3년간 비트코인 가격과 90일 변동성 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주요 비트코인 현물 ETF 자금 유출입과 비트코인 가격



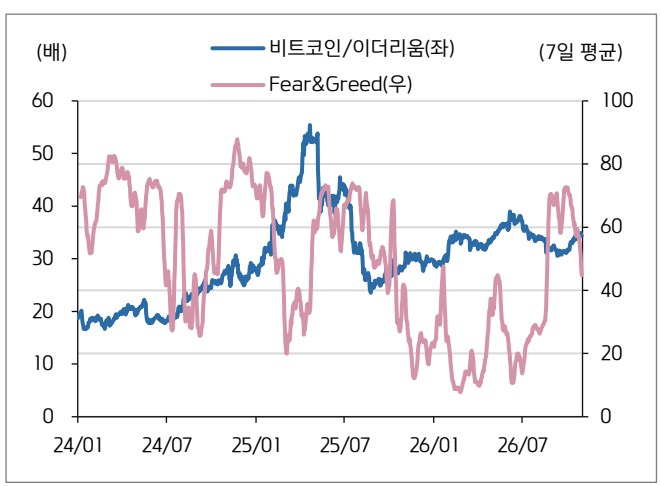
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

키움증권

04. Digital Asset Market Review: 알트코인

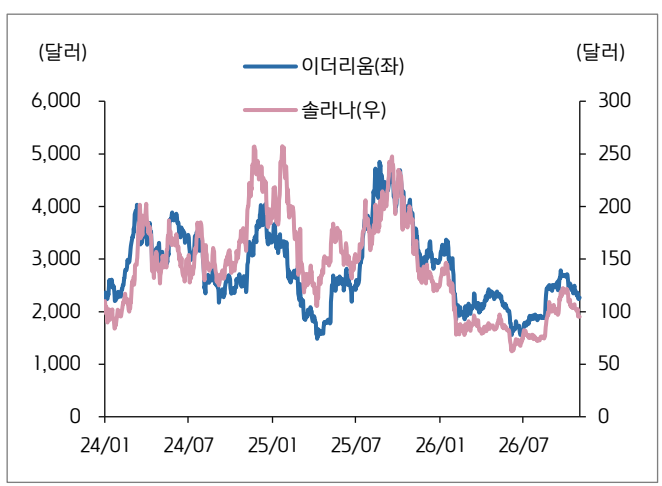
- 비트코인 약세 속 알트코인 낙폭 확대. 10월 가상자산시장 투자심리는 '탐욕'에서 '공포' 수준으로 하락
- 이더리움의 하락폭이 비트코인을 상회하며 비트코인과 이더리움 가격 비율은 34.4배로 상승
  - 10월 7일 이더리움 최대 기업 보유자인 비트마인이 보유량이 유통량의 5%에 도달하면 매수를 중단하겠다고 밝힌 점이 이더리움 투자심리를 더욱 위축시킨 것으로 보임
  - 이더리움: 10월 31일 기준 2,251.772달러 기록, 9월 말 대비 16% 하락
  - 솔라나: 10월 31일 기준 95.3627달러 기록, 9월 말 대비 19.2% 하락

비트코인/이더리움과 가상자산 투자심리 지수



자료: Bloomberg, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

이더리움 및 솔라나 가격 동향



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

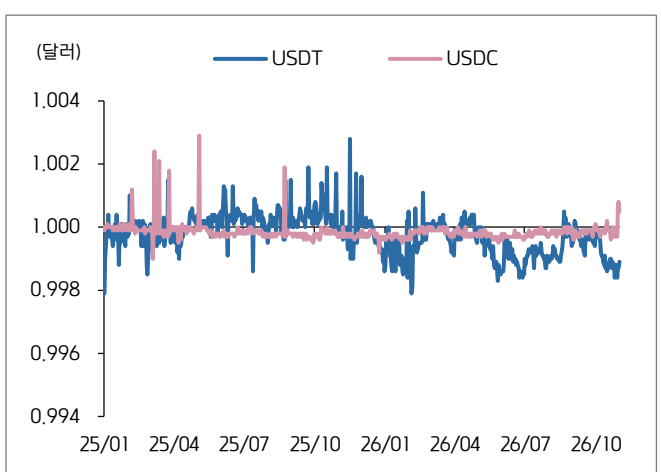
키움증권

05. 주요 스테이블코인 동향

▶ 10월 스테이블코인의 시가총액은 2,989.6 억 달러로 전월대비 2.4% 감소. 달러 페그 안정성은 계속해서 USDT보다 USDC가 더 높으나, USDC의 점유율이 소폭 하락

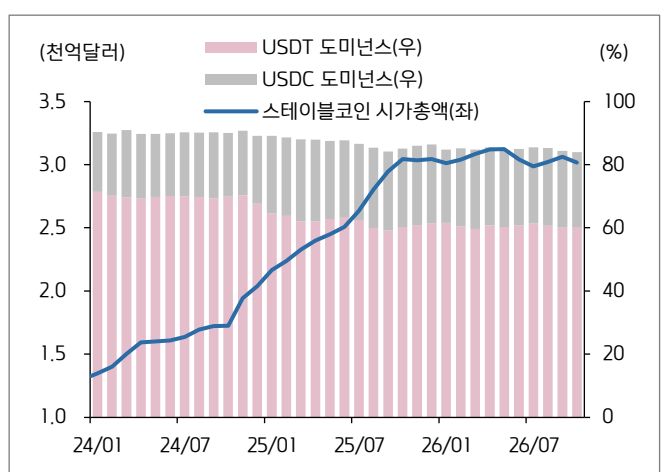
– 한편, RLUSD의 제도권 편입 확대기대가 높아진 것으로 보임. 이는 리플이 10월 26일 OCC 신탁은행 최종 인가를 받았고, 이후 코인베이스 상장과 무디스의 투자적격 등급 부여가 이어지며 RLUSD의 제도권 편입 확대 기대가 높아진 것으로 보임

USDT, USDC 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

스테이블코인 시가총액과 USDT, USDC 점유율 변화



자료: Bloomberg, DefiLlama, 키움증권 리서치센터

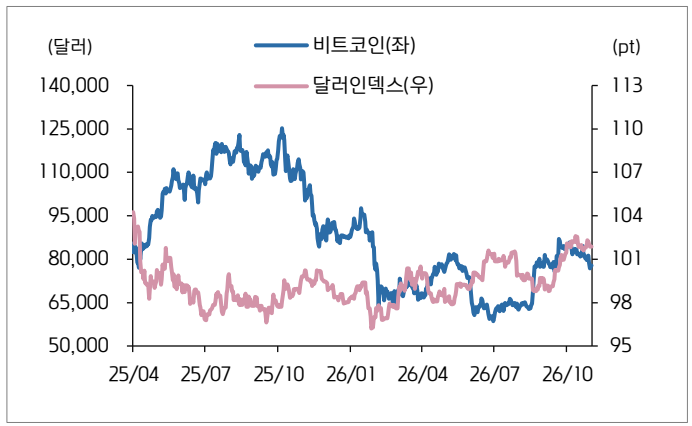
키움증권

06. 최근 비트코인과 주요 자산 가격 추이

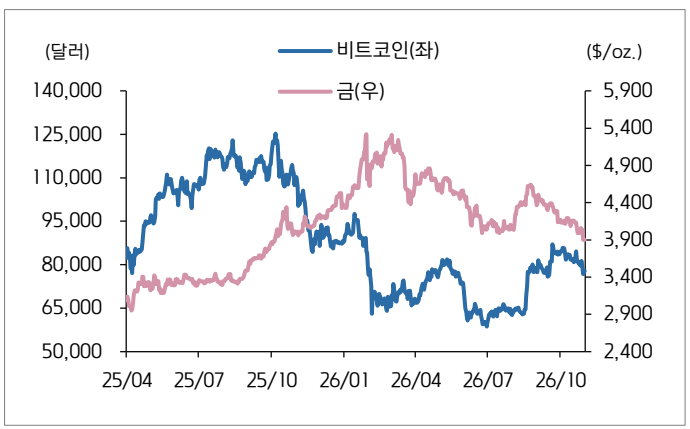
비트코인 vs 이더리움



비트코인 vs 달러



비트코인 vs 금



비트코인 vs 나스닥



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

키움증권

07. 주요 가상자산 가격 및 수익률 변화

주요 가상자산 가격 변화(10월 31일 기준)

가상자산 (티커)	가격($)	수익률(%)					Market cap ($bln)	30일 변동성(%)	
		1M	3M	YTD	1Y	2Y		'26년 10월	'25년 10월
비트코인 (BTC)	77,423.1	-7.4	23.1	-11.7	-29.2	10.7	1,544.4	24.2	35.85
이더리움 (ETH)	2,251.8	-16.0	21.0	-24.4	-41.7	-10.6	270.8	34.45	66.08
리플 (XRP)	1.2	-16.3	17.7	-32.1	-50.3	145.8	79.2	43.85	68.22
바이낸스코인 (BNB)	702.7	-8.6	19.7	-18.7	-35.5	22.7	92.7	35.6	81.89
솔라나 (SOL)	95.4	-19.2	31.0	-23.4	-49.0	-43.4	56.4	36.48	76.43
트론 (TRX)	0.3	-10.1	-6.8	6.8	2.4	81.1	28.9	46.06	29.31
도지코인 (DOGE)	0.1	-20.1	8.6	-35.6	-59.5	-53.2	11.8	40.78	94.87
에이다 (ADA)	0.2	-21.8	14.7	-42.1	-68.4	-43.5	7.2	59.79	86.62
비트코인캐시 (BCH)	285.1	-6.9	35.9	-52.4	-46.7	-20.6	5.8	58.94	64.29
체인링크 (LINK)	11.6	-19.0	42.5	-4.5	-32.5	2.0	9.1	55.5	97.83

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

08. 주요 가상자산 관련 기업의 주가 동향

블록체인/가상자산 컨셉의 미국 상장주식 가격 동향 (10월 30일 기준)

유형	기업 (티커)	가격($)	단기 수익률(%)			중장기 수익률(%)			Market cap ($bln)
			1M	3M	YTD	1Y	2Y	3Y	
디지털 자산 재무 기업 (Digital Asset Treasury)	스트래티지 (MSTR)	130.5	-14.7	39.9	-14.1	-51.6	-46.6	208.3	55.1
	비트마인 (BMNR)	20.2	-23.6	16.8	-25.7	-56.7	404.5	83.5	12.2
채굴(Mining)	마라톤디지털 (MARA)	6.8	-40.2	-40.2	-24.6	-62.9	-59.6	-23.2	2.6
	클린스파크 (CLSK)	7.7	-40.5	-44.3	-24.2	-56.9	-27.7	87.1	2.0
	비트디어 (BTDR)	6.7	-36.0	-36.2	-40.1	-69.8	-13.9	79.4	1.8
인프라솔루션	써클인터넷 (CRCL)	72.5	-11.7	15.9	-8.5	-42.9	-	-	18.4
가상자산(Crypto) 거래소	코인베이스 (COIN)	143.5	-23.0	-1.9	-36.5	-58.2	-19.9	86.1	38.0
	백트 (BKKT)	4.6	-40.6	-35.3	-53.8	-83.2	-51.3	-81.6	0.2
결제	페이팔 (PYPL)	57.0	8.5	-0.3	-2.3	-17.7	-28.1	10.1	47.4
	블록 (XYZ)	76.2	3.7	-6.2	17.1	0.4	5.4	89.4	45.8
자산관리	갤럭시디지털 (GLXY)	16.0	-29.6	-23.8	-28.4	-54.3	25.1	252.1	6.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

09. 월간 주요 뉴스 돌아보기

10월 주요 뉴스 내용 및 키워드

내용	키워드
은행권, 미국 통화감독청(OCC)의 스테이블코인 규제에 반발 – OCC는 10월 21일 GENIUS Act 하위규정을 확정하면서 스테이블코인 발행사의 직접적인 이자 지급 금지는 유지하되, 제3자를 통한 간접 보상을 규제 위반으로 추정하는 조항은 삭제 – 미국은행협회(ABA)는 거래소 등을 통한 우회적인 보상 지급 가능성과 이에 따른 은행 예금 이탈 위험을 지적하며 반발. OCC는 개별 거래의 실질에 따라 위반 여부를 판단하고 향후 관련 규정을 추가 정비할 방침.	제도/정책
국내 디지털자산 기본법 논의 지연 속 토큰증권 하위규정 구체화 – 금융위원회는 10월 1일 토큰증권 관련 전자증권법 및 자본시장법 하위법규 개정안을 입법예고. 또한 채무증권 장외거래소 인가단위 신설, 일반투자자 장외거래소별 연간 순매수 한도 1억원, 발행인 계좌관리기관 최저자기자본 40억원 등 구체적인 사업 요건 제시 – 반면 디지털자산기본법 정부안은 10월 국정감사에서도 막바지 협의 단계에 머무르며 진전 부재. 2027년 1월 시행 예정인 가상자산 과세의 추가 유예 여부 역시 10월 28일 당정 협의에서 결론을 내리지 못하면서 국내 제도화 관련 불확실성 지속	
유럽, MiCA 기반 스테이블코인 규제 강화 – 유럽증권시장감독청(ESMA)은 10월 8일 MiCA 미준수 스테이블코인 관련 서비스 중단을 요구하는 감독 지침 발표. 기존 보유분은 최대 3개월 내 정리 요구. 유럽은행감독청(EBA)은 USDC를 최초의 중요 전자화폐토큰으로 지정, 11월 12일부터 준비자산, 유동성 등에 대한 직접 감독 시행 예정	
DTCC, 토큰화 증권 인프라 구축 완료 및 서비스 개시 – 미국 증권예탁결제기관 DTCC는 10월 28일 토큰화 증권 서비스(DTS)를 정식 출시. 블록체인 상에서 기존 증권의 권리를 유지하면서 이전이 가능한 인프라 구축. JPMorgan, Citi, Morgan Stanley 등 20개 금융기관이 이용 계약을 체결 – 한편, 뉴욕증권거래소의 모회사인 ICE와 가상자산 거래소인 OKX가 추진하는 토큰화 주식 거래에 미국 상장 기업들의 반발 확대. 10월 28일 기준 마이크로소프트, 알파벳 등 38개 기업이 자사 주식 토큰화 거래에 이의 제기했으며, 기존 증권시장과 유동성 분절, 가격변동성 확대 등에 대한 우려 등을 언급	시장/인프라
바이낸스 해킹 사고 발생, 사고 규모 63억 달러 추정 – 10월 29일(미국 동부시간) 세계 최대 가상자산 거래소 바이낸스에서 대규모 비인가 자산 출금 발생. 해킹에 따른 비인가 출금 규모를 약 63억달러로 추정 – 바이낸스는 테더와 서클 등 업계와 협력해 약 30억달러 규모의 관련 자산을 동결한 것으로 알려짐. 또한 입출금을 일시 중단했으며, SAFU 기금 및 자체 자금으로 고객 피해를 전액 보전하겠다는 방침	

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터.

10. Issue①: OCC, 스테이블코인 제3자 보상 규제 완화

- 10월 21일 미국 통화감독청(OCC)은 GENIUS Act 이행 최종 규칙을 확정. 스테이블코인의 제3자 보상 규제가 완화되면서 미국은행협회(ABA)는 의회의 취지를 훼손했다며 반발
  - OCC는 스테이블코인 발행사의 직접 이자 지급 금지는 유지했으나, 거래소 등 제3자를 통한 리워드에 대해서는 사안별로 판단할 예정. 이에 은행권에서는 스테이블코인의 제3자 보상이 사실상 이자 역할을 한다고 보고 있으며, 이에 예금 이탈로 이어질 수 있다는 입장
- 이런 가운데 은행권에서는 이자를 지급하는 토큰화 예금을 출시. SoFi는 토큰화 예금(SOFIE)을 출시(10/22) 이는 연 4.4%의 이자와 예금자보호(한도 내)가 적용되고, 자사 스테이블코인 전환도 가능
- 2027년 1월 GENIUS Act 시행을 앞둔 만큼 향후 스테이블코인 보상에 대한 해석과 토큰화 예금 확산을 두고 은행권과 가상자산 업계의 경쟁은 이어질 것으로 예상

OCC의 GENIUS Act 하위 규정 초안 대비 최종안 주요 변경 사항

구분	3월 초안	10월 최종안
이자보상	발행사 관계사 및 특정 제3자를 통한 보상 지급은 규제 위반으로 추정	**위반 추정 조항 삭제. 개별 거래의 실질에 따라 판단**
상환	24시간 내 상환 요청이 발행량의 10%초과 시 상환 기간을 자동으로 7일로 연장	자동연장 삭제. OCC에 24시간 내 보고하고 연장 여부는 OCC가 결정
준비자산	유동성, 분산투자 요건에 두 가지 규제 방식 제안 정량 규제안은 즉시 인출 가능 자산 10% 요구	**즉시 인출 가능 자산 최소 5%** 단일 거래 상대방에 대한 준비자산 집중도 40% 이내로 제한(일부 예외적용)
자본 요건	신설 발행사에 최소자본 500만 달러 적용 은행식 지분구조 제안	최소자본 500만 달러를 모든 발행사에 상시 하한으로 적용 자본은 회계상 자기자본(무형자산 등 차감) 기준으로 단순화
발행 구조	발행사당 단일 브랜드 제한 여부 검토	단일 브랜드 제한 미도입 복수 브랜드 발행 허용

자료: OCC, 키움증권 리서치센터

키움증권

11. Issue②: 미국 토큰화 증권, 상용화 기대와 거래시장 우려의 공존

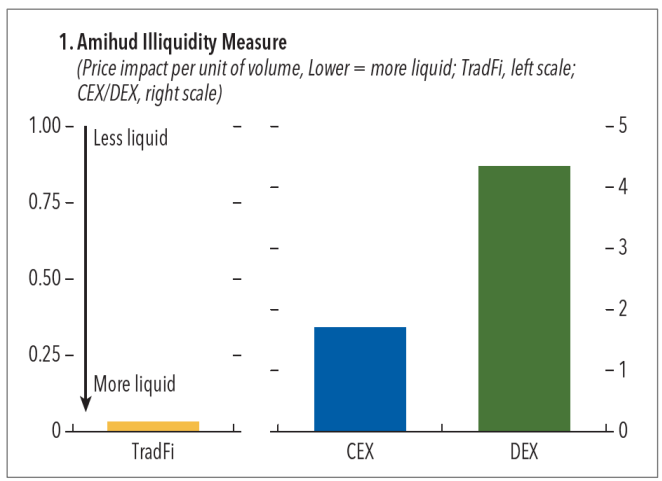
- DTCC는 10월 28일 기존 예탁 증권을 블록체인상에서 이전할 수 있는 토큰화 서비스를 개시하고 20개 금융기관이 이용 계약을 체결하는 등 10월 미국 토큰화 증권의 상용화가 진전되는 모습
- 반면 새로운 거래시장 형성을 둘러싼 논쟁도 존재. OKXICE(ICE와 OKX의 합작사)는 미국 상장주식의 24시간 토큰화 거래를 추진 중이나 최초 62개사 대상 거래 계획 공개 이후 38개사가 반대
  - SEC 혁신면제에 따라 발행기업이 이의를 제기한 종목은 해당 플랫폼 내 거래 불가, OKXICE의 거래 대상 축소 가능성
- 한편, IMF는 토큰화 주식과 관련해 소액·장외시간 투자 수요는 확인되나, 낮은 유동성과 기존 주식 대비 약 1.5배의 변동성, 탈중앙화 거래소에서의 가격 괴리 확대를 한계로 지적. 시장 확대를 위해서는 유동성 확보, 거래 플랫폼 간 상호운용성 개선 등이 중요하다고 평가

OKXICE 토큰화 주식 거래 반대 현황

업종	기업
반도체 ·IT 하드웨어	브로드컴, AMD, 퀄컴, 어플라이드 머티어리얼즈, 인텔, 마벨, 웨스턴디지털, 샌디스크, 어플라이드 옵토일렉트로닉스, 델, 시스코
소프트웨어 ·AI인프라	마이크로소프트, 오라클, IBM, 어도비, 인튜이트, 앱러빈, 코어위브, 어플라이드 디지털, 아이온큐
인터넷·통신	알파벳, 버라이즌
금융	JP모건, 골드만삭스
헬스케어	일라이릴리, 유나이티드헬스, 모더나
소비재·유통	월마트, 코카콜라, 맥도날드, 카니발
산업재·우주항공	캐터필러, 로켓랩

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터

기존 주식시장과 토큰화 주식시장의 유동성 비교



자료: IMF 재인용
주1) Amihud 비유동성 지표는 거래금액 대비 5분간 가격 변동폭으로, 수치가 높을수록 유동성이 낮음을 의미
주2) TradFi는 정규장·거래금액 1조 달러, CEX와 DEX는 24시간 거래 ·거래금액 10억 달러 기준으로 산출

Compliance Notice & 고지사항

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

키움증권