

트럼프 2.0 행정부의 레임덕 리스크와 가상자산 정책 영향

[디지털 자산] 양현경 2122-9213 beebie2724@imfnsec.com

Check Point

- 트럼프 2.0 행정부의 레임덕 리스크: 2026년 중간선거 이후 공화당 주도의 친가상자산 정책 모멘텀이 약화될 가능성 존재
- 중간선거 이후 민주당의 가상자산 입법 행보는 제도권 편입 흐름을 되돌리기보다, 친가상자산 정책 모멘텀의 속도를 늦추는 변수로 작용할 것으로 전망

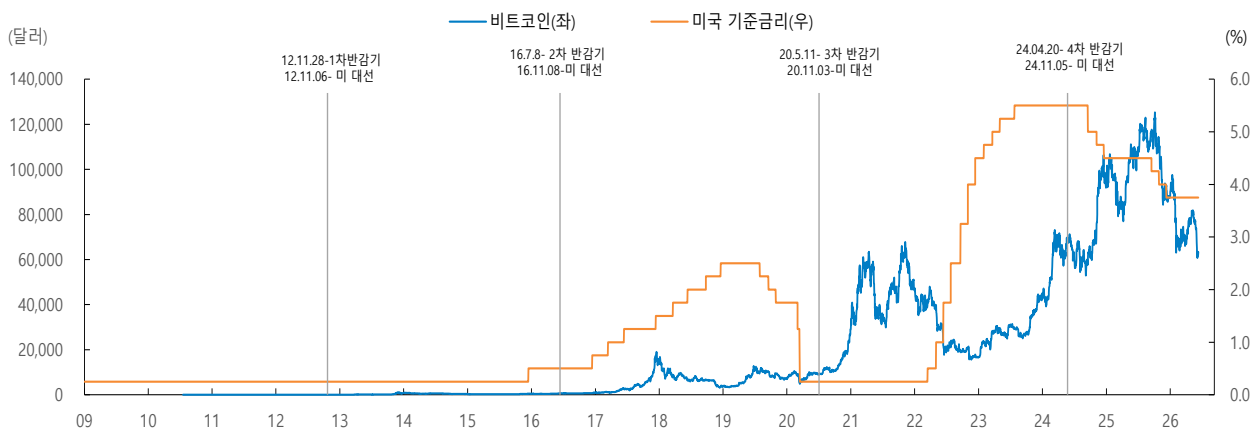
트럼프 2.0 행정부의 레임덕 리스크: 2026년 중간선거 이후 공화당 주도의 친가상자산 정책 모멘텀이 약화될 가능성 존재

2025년 비트코인 가격 상승은 반감기 효과와 더불어 트럼프 행정부의 친가상자산 정책에 대한 프리미엄이 반영되었기 때문이다. 트럼프 2.0 행정부는 출범 당시 미국을 "가상자산의 수도"로 만들겠다고 표명하며 친가상자산 정책을 본격화했다. 이후 비트코인 전략비축 구상과 함께 가상자산 3법으로 평가되는 GENIUS Act, CLARITY Act, Anti-CBDC Surveillance State Act 등을 추진했다. 이에 비트코인 가격은 25.10월 12만 달러선을 돌파하며 신고가를 경신한 바 있다.

다만 2026년 중간선거를 앞두고 트럼프 행정부의 친가상자산 정책 프리미엄은 점차 약화될 것으로 예상된다. 최근 트럼프 대통령의 지지율은 37% 수준까지 하락했다. 이는 공화당의 중간선거 방어력 약화를 시사한다. 역사적으로도 미국 중간선거에서는 집권당이 하원 다수당 지위를 유지하거나 의석을 확대하는 사례가 많지 않았다. 특히 2000년 이후 집권당이 중간선거에서 뚜렷한 승리를 거둔 사례는 9·11 테러 이후 높은 대통령 지지율을 바탕으로 치러진 2002년 조지 W. 부시 행정부 정도에 그친다.

예측시장에서도 트럼프 대통령의 레임덕 우려가 반영되고 있는 상황이다. Polymarket 기준 민주당의 상·하원 동시 장악 확률은 42%, 공화당의 상원 유지와 민주당의 하원 장악 확률은 37%로 나타난다. 반면 공화당의 상·하원 동시 장악 가능성은 19%에 그치고 있다. 즉, 시장은 2026년 중간선거 이후 하원 권력이 민주당으로 이동할 가능성을 높게 보고 있다. 이는 가상자산 시장에 하방 요인으로 작용하고 있다. 트럼프 행정부의 친가상자산 정책은 비트코인 전략비축, 스테이블코인 제도화, Clarity Act 추진 등을 통해 가상자산의 제도권 편입 기대를 높였다. 그러나 민주당이 하원을 장악할 경우 공화당 주도의 친가상자산 입법은 지연될 가능성이 높다. 또한 청문회, 예산 심사, 규제기관 감독 등을 통해 행정부의 가상자산 정책 추진력이 약화될 수 있기 때문이다.

미 기준금리 및 반감기·대선 사이클별 비트코인 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2000년 이후 여당이 중간선거에서 승리한 사례는 2002년 밖에 없음. 특히 2002년 여당이 하원 다수당 확보한 당시에는 9·11 테러 직후, 부시 대통령 지지율이 매우 높았던 특수한 환경이었음

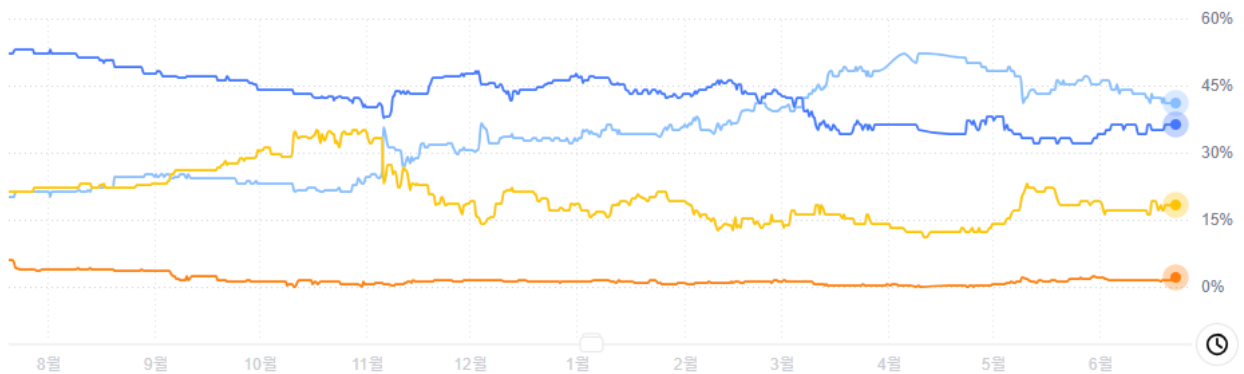
연도	대통령	정당	지지율	여당 하원 방어 의석	여당 상원 방어 의석	하원 의석 증감	상원 의석 증감	하원 전체 의석수
1934	Franklin D. Roosevelt	D	--	244	14	9	9	253
1938	Franklin D. Roosevelt	D	60	334	27	-81	-7	253
1942	Franklin D. Roosevelt	D	--	267	25	-46	-9	221
1946	Harry S. Truman	D	27	244	21	-45	-12	199
1950	Harry S. Truman	D	41	263	21	-29	-6	234
1954	Dwight D. Eisenhower	R	--	221	11	-18	-1	203
1958	Dwight D. Eisenhower	R	--	203	20	-48	-13	155
1962	John F. Kennedy	D	61	264	18	-4	3	260
1966	Lyndon B. Johnson	D	44	295	21	-47	-4	248
1970	Richard Nixon	R	--	192	7	-12	2	180
1974	Gerald R. Ford (Nixon)	R	--	192	15	-48	-5	144
1978	Jimmy Carter	D	45	292	14	-15	-3	277
1982	Ronald Reagan	R	42	192	12	-26	1	166
1986	Ronald Reagan	R	--	181	22	-5	-8	176
1990	George Bush	R	57	175	17	-8	-1	167
1994	William J. Clinton	D	48	258	17	-52	-8	206
1998	William J. Clinton	D	65	207	18	5	0	212
2002	George W. Bush	R	67	220	20	8	2	228
2006	George W. Bush	R	37	233	15	-30	-6	203
2010	Barack Obama	D	45	257	15	-63	-6	194
2014	Barack Obama	D	41	201	20	-13	-9	188
2018	Donald J. Trump	R	44	241	9	-40	2	201
2022	Joseph R. Biden, Jr.	D	40	222	14	-9	1	213

자료: The American Presidency Project, iM증권 리서치본부

주1: 하원 다수당은 하원 전체 의석 435석 중에서 절반이 넘는 의석인 218석 이상을 확보했을 때를 의미, 다수당 확보 시 빨간색으로 표기, 다수당 미확보 시 초록색 표기

2026년 중간선거 예측시장 전망: 민주당 상원&하원 다수석을 42%로 보고 있는 상황

● 민주당 완승 42% ● 공화당 상원, 민주당 하원 37% ● 공화당 압승 19% ● 민주당 상원, 공화당 하원 2.4%



자료: Polymarket, iM증권 리서치본부

중간선거 이후 민주당의 가상자산 입법 행보는 제도권 편입 흐름을 되돌리기보다, 친가상자산 정책 모멘텀의 속도를 늦추는 변수로 작용할 것으로 전망

트럼프 2.0 행정부 출범 이후 민주당이 발의하거나 제시한 가상자산 관련 법안은 향후 가상자산 정책 방향을 가늠할 수 있는 요소다. 대표적으로 End Crypto Corruption Act, Stop TRUMP in Crypto Act, COIN Act 등은 대통령과 고위 공직자, 그 가족의 디지털자산 발행·보유·홍보 및 사익 추구를 제한하는 데 초점을 맞추고 있다. 이는 민주당이 가상자산을 단순한 금융혁신 이슈가 아니라, 트럼프 일가의 이해상충과 정치적 부패 가능성의 문제로 인식하고 있음을 보여준다. 또한 Crypto ATM Fraud Prevention Act, Digital Asset Kiosk 관련 BSA 개정안, No Bailout for Crypto Act 등은 소비자보호, 자금세탁방지, 공적자금 보호, 금융안정 리스크 차단에 방점을 두고 있다.

물론 민주당 법안이 모두 실제 입법으로 통과된 것은 아니다. 따라서 단기적으로 미국의 가상자산 정책 방향성이 전면적으로 반전될 가능성은 제한적이다. 그러나 민주당이 중간선거에서 하원을 장악할 경우, 법안 통과 여부와 별개로 가상자산 산업에 대한 정치적·규제적 압력은 강화될 수 있다. 구체적으로는 청문회 확대, 예산 심사 과정에서의 압박, 규제기관에 대한 감독 강화, 행정부 정책 견제 등이 주요 수단으로 활용될 가능성이 있다. 특히 스테이블코인, DeFi, 비수탁 지갑, 디지털자산 키오스크, 정치인 연계 밈코인 등은 민주당의 우선 규제 대상이 될 가능성이 높다. 이에 따라 민주당 승리 시 가상자산 정책의 기본 방향은 산업 자체의 제도권 편입을 되돌리는 것보다는, 디지털자산 규제 강화를 통해 산업 성장 속도를 둔화시키는 방향이 될 것으로 판단된다. 이미 GENIUS Act를 통해 스테이블코인 제도화가 진행되고 있는 만큼, 가상자산의 제도권 편입 흐름 자체가 중단될 가능성은 낮다. 다만 공화당 주도의 친가상자산 입법은 지연될 수 있으며, 투자자보호, AML/KYC, 공직자 이해상충 방지, DeFi 감독, 스테이블코인 준비금 및 공시 요건은 한층 강화될 가능성이 높다.

결론적으로 트럼프 행정부의 친가상자산 정책은 2025년 비트코인 가격 상승에 정책 프리미엄을 제공했다. 그러나 2026년 중간선거를 앞둔 레임덕 우려는 해당 프리미엄을 축소시키는 요인으로 작용할 수 있다. 하원 권력이 민주당으로 이동할 경우, 비트코인에는 전략비축 기대 약화가, 스테이블코인에는 감독 강화가, DeFi와 비수탁 인프라에는 AML/KYC 부담 확대가 각각 하방 압력으로 작용할 가능성이 있다. 따라서 2026년 중간선거 리스크는 가상자산 산업의 제도권 편입 방향을 근본적으로 되돌리는 변수라기보다, 트럼프 2.0 행정부 이후 형성된 친가상자산 정책 모멘텀의 속도를 둔화시키는 변수로 판단된다.

트럼프 대통령 당선 이후 민주당이 발의한 가상자산 법안. 다만 해당 법안들은 중 실질적으로 입법 통과한 법안은 없는 상황

시점	법안/프레임 워크	번호	민주당 의원	내용
2025.2.25	Crypto ATM Fraud Prevention Act of 2025	S.710	Richard Durbin, Richard Blumenthal, Jack Reed, Peter Welch	가상자산 ATM·키오스크 사업자 등록, 위치 보고, 사기 경고, 영수증 제공, 환불·고객보호, 블록체인 분석 등 의무화
2025.5.7	End Crypto Corruption Act of 2025	S.1668	Jeff Merkley, Chuck Schumer, Elizabeth Warren 등	대통령·부통령·의원·상원 인준 고위공직자 및 가족이 밈코인·스테이블코인 등 디지털자산을 발행·후원·홍보해 사익을 얻는 행위 제한
2025.5.21	Stop TRUMP in Crypto Act of 2025	H.R.3573	Maxine Waters 외 하원 금융서비스위 민주당 의원들	대통령·부통령·의원 및 가족의 디지털자산 보유·거래·홍보·보상 수령 등 이해상충성 행위 제한
2025.6.23	COIN Act	S.2143	Adam Schiff, Blunt Rochester, Cortez Masto, Gallego, Gillibrand 등	공직자의 디지털자산 관련 사익 추구와 미공시 이해관계를 막고 공시·윤리 규제를 강화
2025.9.9	Senate Democrats' Market Structure Framework	법안번호 없음	Ruben Gallego, Mark Warner, Kirsten Gillibrand, Cory Booker 등 12명	디지털자산 시장구조 법안의 7대 원칙 제시: 현물시장 규제공백 해소, 토큰 법적 지위, 플랫폼 규제, 불법금융 방지, 부패·남용 방지 등
2026.3.12	No Crypto in Social Security Act	S.4092	Richard Durbin	Social Security Trust Funds 가 cryptocurrency, digital asset, crypto-related investment 에 투자하지 못하도록 제한
2026.3.19	No Bailout for Crypto Act	S.4157	Richard Durbin, Elizabeth Warren, Peter Welch, Bernie Sanders, Tina Smith, Mazie Hirono	연방기관이 디지털자산 시장 참여자에게 구제금융·긴급 유동성·금융지원을 제공하지 못하도록 제한
2026.6.11	Digital asset kiosk operator BSA amendment	H.R.9268	Sean Casten, 공동발의 Maria Elvira Salazar	Bank Secrecy Act 를 개정해 digital asset kiosk operators 등록 의무, AML·사기방지 의무 부과

자료: Congress.gov, iM증권 리서치본부

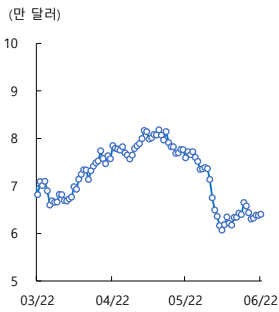
전주 Digital Asset Comment

미국과 이란 간 평화협상 진전에 따른 지정학적 리스크 완화에도 불구하고, 가상자산 시장은 부진한 흐름 지속. 전주 6월 FOMC에서 매파적 기조가 확인되며 달러가 강세로 전환된 점은 비트코인 가격에 하방 압력으로 작용. 또한 비트코인 및 이더리움 현물 ETF에서 순유출이 지속되고 거래대금도 감소세를 보이면서 시장 전반의 부진 지속되고 있음. 특히 Clarity Act의 연내 법제화 가능성이 낮아지고 있다는 점 역시 가상자산 시장에 부담 요인으로 작용 중임

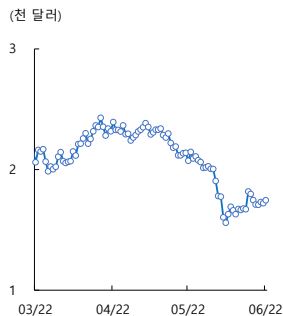
가상자산 News Flow

주요기사	언론사, 날짜
가상자산 ETF '찬바람'...비트코인·이더리움 나란히 6주째 유출	뉴스1 6.21
일본 기업연금도 비트코인 산다...내년부터 운용자산 1% 가상자산 편입	뉴스1 6.22
폴리마켓 "클래리티법 연내 법제화 가능성 48%"...한 달 새 급락	Bloomingbit 6.22
이용재 미래셋증권 본부장 "블록체인 인프라에 맞춘 제도 설계 필요" ... 4가지 제도 방향 제시	TECHORLD 6.23
기관자금 몰리는 미 디지털자산 시장...한국 어디까지 왔나	데일리안 6.23

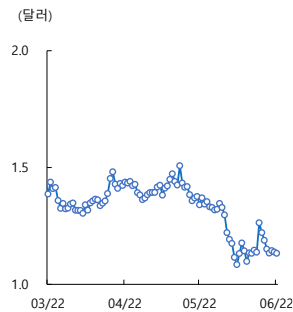
비트코인



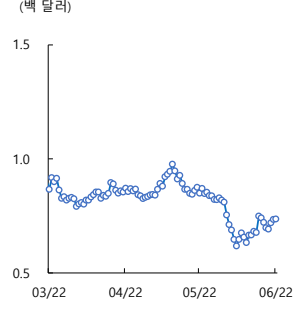
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	엔진 코인	8.4	29.0	-3.4	-56.3	0.0	61
2	유니스왑	-0.1	11.5	-15.5	-56.5	3.0	1,870
3	다센트럴랜드	-1.6	5.2	-17.4	-69.6	0.1	146
4	트론	1.8	4.2	-7.7	453.8	0.3	31,355
5	엑시 인피니티	-0.9	4.1	-12.7	-50.5	1.0	171
6	샌드	0.0	2.4	-22.2	-76.7	0.1	166
7	USDC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	74,768
8	테더	0.0	-0.1	0.0	-0.1	1.0	186,137
9	파일 코인	1.8	-1.0	-20.8	-63.7	0.8	636
10	메이커	-1.7	-1.7	-35.7	-27.5	1301.8	711

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	팬텀	0.0	-14.2	-34.2	-88.7	0.0	84
2	제트캐시	1.5	-12.4	-31.9	1040.3	452.6	7,589
3	커브 다오 토큰	1.6	-12.0	-10.2	-62.1	0.2	318
4	카르다노	-0.9	-11.9	-36.3	-72.0	0.2	5,961
5	비트코인 캐시	0.8	-11.9	-44.5	-58.3	198.6	3,990
6	모네로	4.9	-11.7	-13.4	6.1	332.1	5,964
7	리플	-0.7	-10.5	-17.5	-45.9	1.1	70,307
8	대시	-3.1	-10.2	-25.6	81.3	34.7	438
9	테라 클래식	-2.9	-8.3	-21.4	20.0	0.0	367
10	코스모스	2.0	-8.2	-16.1	-52.8	1.8	927

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

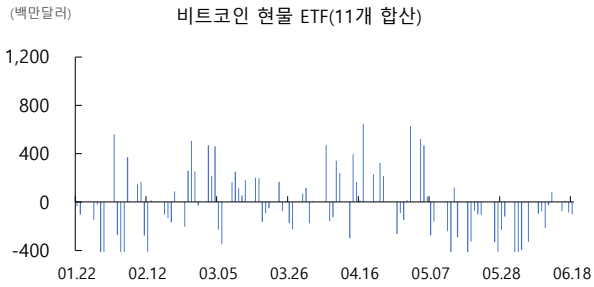
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM(\$1B)	운용보수	거래대금(1W, \$1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	-1.17	48.06	0.25%	5,972	-	-
비트코인 선물	BITO	-1.04	1.42	0.95%	9,322	68.95%	월배당
이더리움 현물	ETHA	2.47	4.87	0.25%	1,581	-	-
비트코인 현물	FBTC	-1.05	11.33	0.25%	658	-	-
비트코인 현물	GBTC	-1.09	8.81	1.50%	289	-	-
이더리움 현물	ETH	2.40	1.49	0%	178	-	-
비트코인 현물	BTC	-1.03	3.37	0.15%	193	-	-
비트코인 현물	BITB	-1.13	2.31	0.20%	159	-	-
비트코인 현물	ARKB	-0.95	2.02	0.21%	128	-	-
이더리움 현물	FETH	2.47	0.81	0.25%	111	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

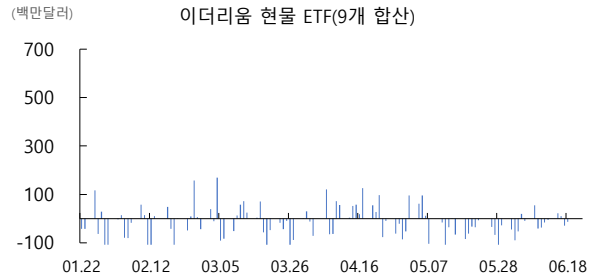
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



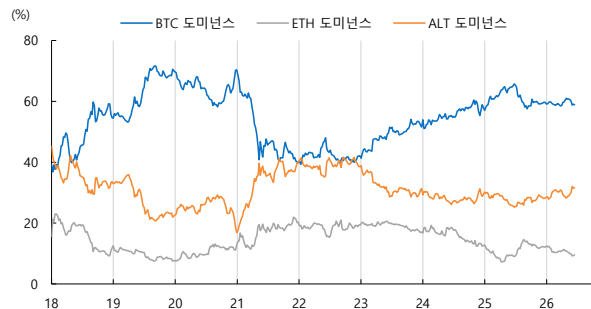
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

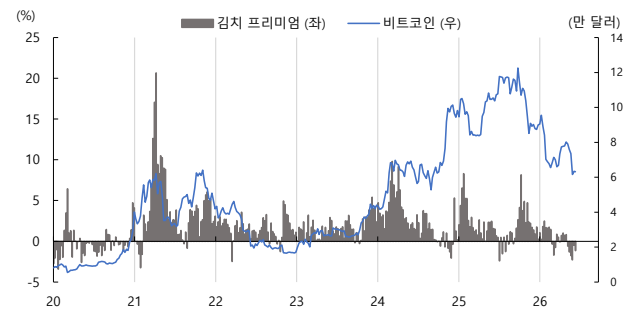
비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

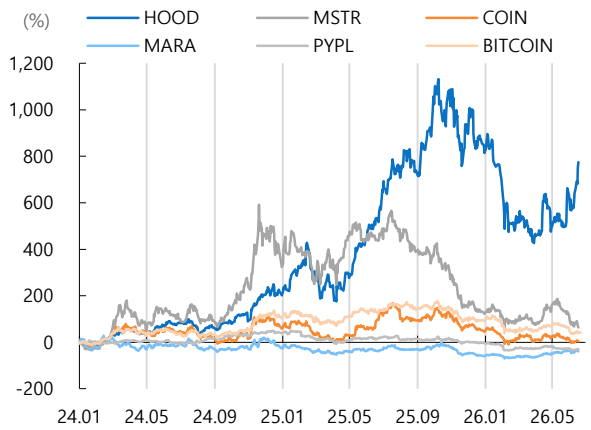
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

비트코인 가격과 김치 프리미엄



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

가상화폐 관련 상장사 주가 수익률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

코인 및 자산별 상관관계(3M)

구분	비트코인	이더리움	리플	테더	솔라나
S&P 500	0.14	-0.27	-0.25	-0.46	-0.23
Nasdaq	0.05	-0.37	-0.33	-0.55	-0.29
미국채 2Y	-0.36	-0.73	-0.62	-0.74	-0.53
미국채 10Y	-0.15	-0.55	-0.41	-0.69	-0.34
DXY	-0.82	-0.79	-0.69	-0.52	-0.64
WTI	0.39	0.45	0.43	0.23	0.41
금	0.67	0.88	0.81	0.66	0.75

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양현경)
 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.