

트럼프 이해상충에 따른 CLARITY Act 입법 가능성 점검

[디지털 자산] 양현경 2122-9213 beeb2724@imfnsec.com

Check Point

- 트럼프 대통령, 2025년 가상자산 관련 사업을 통해 최소 14억달러의 수익을 확보하며 이해상충 논란 재점화
- CLARITY Act 수정안 공개 예정이나 윤리 조항 포함 가능성은 낮은 상황. 민주당의 지지가 필요한 가운데, 초당적 공감대에도 불구하고 트럼프 대통령의 이해상충 문제가 연내 통과와 주요 제약 요인으로 작용할 전망

트럼프 대통령은 2025년 가상자산 관련 사업을 통해 최소 14억달러의 수익 확보하며 이해상충 논란 재점화

트럼프 대통령과 가상자산 산업 간 이해상충 문제가 미국 가상자산 시장구조법인 CLARITY Act의 새로운 입법 변수로 부상하고 있다. 6.30일 미국 정부윤리국이 공개한 트럼프 대통령의 2025년 재산 신고 내역에 따르면, 트럼프 대통령은 가상자산 관련 사업을 통해 최소 14억달러 이상의 수익을 확보한 것으로 나타났다. World Liberty Financial(WLF) 관련 수익 약 5.94억달러, \$TRUMP 밈코인 관련 수익 약 6.36억달러, 스테이블코인 기업 지분 매각 수익 약 1.97억달러 등으로 가상자산 사업이 트럼프 대통령 가문의 주요 수익원으로 자리 잡은 모습이다. 25.1월 트럼프 대통령이 취임 직전 발행한 밈코인 '오피셜트럼프(Official Trump·\$TRUMP)'의 가격은 현재 고점(종가 기준)인 44.28달러 대비 96% 이상 하락했다. 트럼프 대통령 측이 토큰 판매 등을 통해 상당한 수익을 확보한 반면, 트럼프 밈 코인의 가격 급락으로 투자자 손실이 확대됐다는 비판도 제기되고 있다. 다만 현행 가상자산 관련 규제만으로는 대통령의 가상자산 사업 참여와 이해상충 문제를 직접적으로 제한할 수단이 충분하지 않은 상황이다. 이에 민주당이 CLARITY Act에 대통령 및 고위 공직자의 가상자산 보유·사업 참여를 제한하는 이해상충 방지 장치를 포함할 유인은 더욱 높아진 것으로 판단된다. 트럼프 대통령의 가상자산 관련 수익 규모가 구체적으로 확인된 데다, 민주당이 기존 법안 심의 과정에서도 윤리 문제를 지속적으로 제기해 왔기 때문이다.

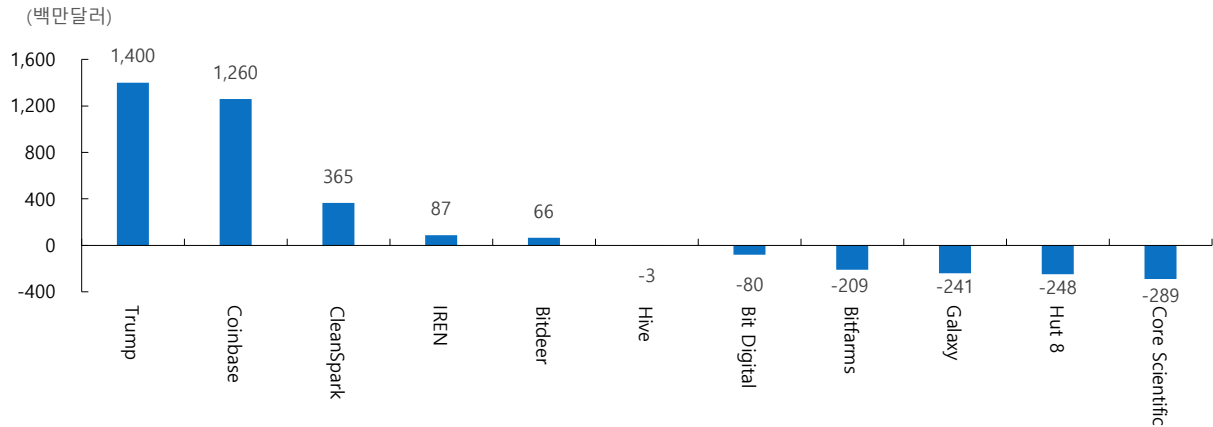
CLARITY Act 수정안 공개 예정이나 윤리 조항 포함 가능성은 낮은 상황. 민주당의 지지가 필요한 가운데, CLARITY Act 초당적 공감대에도 불구하고 트럼프 대통령의 이해상충 문제가 연내 통과와 주요 제약 요인으로 작용할 전망

이러한 가운데 CoinDesk에 따르면 상원은 조만간 은행위원회와 농업위원회가 각각 마련한 시장구조 법안을 통합한 CLARITY Act 수정안을 공개할 예정이다. 다만 현재까지 알려진 수정안에는 민주당이 핵심적으로 요구해 온 윤리 조항이 포함되지 않을 가능성이 높은 것으로 전해진다. 이에 법안의 기술적 통합 작업이 진전되더라도 상원 본회의 통과 여부는 여전히 불확실할 전망이다. 지난 5월 상원 은행위원회의 CLARITY Act 심의 과정에서도 민주당 의원들은 대통령 및 고위 공직자의 가상자산 사업 수익과 참여를 제한할 윤리 조항이 미흡하다는 점을 주요 문제로 제기한 바 있다.

현재 미 상원은 공화당 52석, 민주당 45석, 무소속 2석, 공석 1석으로 구성돼 있다. CLARITY Act의 최종 가결은 원칙적으로 단순 과반으로 가능하지만, 현실적으로는 본회의에서 법안 심의를 종결하고 필리버스터를 차단하기 위한 클로처(cloture) 표결에서 60표를 확보해야 한다. 미 상원 규칙상 일반 법안의 토론 종결에는 재적 상원의원 5분의 3, 즉 현재 기준 60명의 찬성이 필요하기 때문이다. 따라서 공화당 의원 52명이 전원 찬성하더라도 최소 8명의 추가 지지가 필요하다. 결국 민주당과 민주당에 우호적인 무소속 의원을 포함한 초당적 지지 확보가 사실상 불가피하다. 더욱이 상원 은행위원회 통과 과정에서 찬성표를 던진 민주당 의원들조차 본회의 최종 지지를 확약하지 않은 만큼, 실제 표결 과정에서는 추가적인 이탈 가능성도 배제하기 어렵다. 지난 상원 은행위원회 표결에서도 공화당 의원 전원과 민주당 의원 2명만이 법안 추진에 찬성했으며, 해당 민주당 의원들 역시 향후 협상 결과에 따라 본회의에서 입장이 달라질 수 있음을 시사한 바 있다.

결국 윤리 조항이 제외된 수정안이 공개될 경우 트럼프 대통령의 가상자산 이해상충 문제를 중시하는 민주당 의원들의 추가 지지를 확보하기는 쉽지 않을 것으로 판단된다. CLARITY Act 자체에 대한 초당적 공감대와 별개로, 트럼프 대통령의 이해상충 문제가 법안의 정책적 논의를 정치적·윤리적 쟁점으로 확대시키고 있기 때문이다. 시장 역시 CLARITY Act의 연내 통과 가능성을 낮게 평가하고 있다. 예측시장 Kalshi 기준 CLARITY Act의 2027년 이전 통과 가능성은 현재 39.77%까지 하락했다. 이는 가상자산 시장구조 법제화의 필요성에 대한 초당적 공감대에도 불구하고, 트럼프 대통령의 이해상충 문제와 윤리 조항을 둘러싼 정치적 협상이 연내 입법의 핵심 병목으로 인식되고 있음을 시사한다.

트럼프 대통령은 2025년 가상자산 관련 사업을 통해 최소 14억달러의 수익 확보. 이는 Coinbase, CleanSpark, IREN 등 미국 주요 상장 가상자산 기업의 연간 순이익을 웃도는 규모임



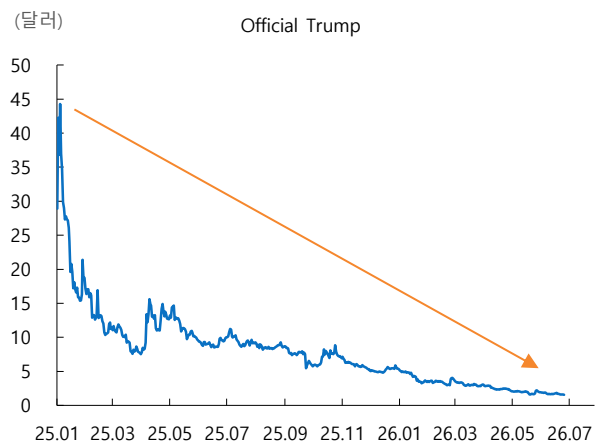
자료: Bloomberg, Corporate filings and financial disclosure, iM증권 리서치본부

트럼프 대통령의 2025년 가상자산 관련 수입 세부 내역

구분	주요 내용	수입 (비중)
월드 리버티 파이낸셜 (WLF)	트럼프 대통령의 두 아들 등 가족이 공동 설립한 가상자산 프로젝트에서 발생한 수입. 자체 토큰 판매, 프로젝트 지분 보유 및 관련 사업 수익 등이 포함	5.94억 달러 (41.60%)
임코인 사업	트럼프 이름과 브랜드를 활용한 임코인 발행·판매에서 발생한 수입	6.36억 달러 (44.60%)
스테이블 코인 기업 지분 매각	스테이블코인 관련 사업을 영위하는 지주회사 지분 일부를 매각하면서 확보한 일회성 수입	1.97억 달러 (13.80%)

자료: Bloomberg 기사 참조, iM증권 리서치본부

Trump 밈 코인 7.12일 기준 1.55달러에서 거래. 고점(종가 기준) 44.28달러 대비 -96.5% 하락한 상황



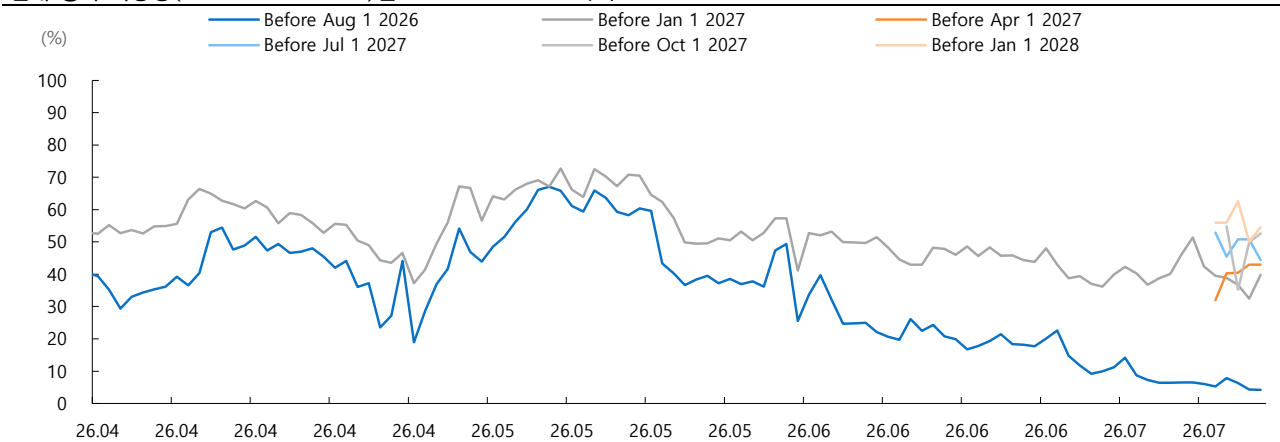
자료: Coingecko, iM증권 리서치본부

민주당, CLARITY Act 반대 및 보완 요구 사항 정리

구분	반대 및 보완 요구 사항	내용
증권법 적용 축소	SEC 관할 및 증권법상 보호 약화	가상자산을 '디지털 상품'으로 분류하면 공시·등록·법적 책임 등 증권시장 수준의 투자자 보호를 피할 수 있다는 우려
자산 분류 기준의 모호성	탈중앙화·성숙 불특정인 기준 모호	실질적으로 소수 주체가 통제하더라도 형식적 요건이나 향후 탈중앙화 의도만으로 증권규제를 벗어날 가능성이 있다는 주장
시장조작·이해상충 위험	거래소의 상장·투자·거래 기능 분리 미흡	거래소나 계열 벤처캐피탈이 투자한 토큰을 직접 상장하는 등 이해상충과 시세조종 위험이 남는다는 우려
DeFi 규제 공백	탈중앙화금융 관련 면제 범위가 과도함	실제 운영주체나 법인이 있는 서비스도 'DeFi'로 분류해 SEC·CFTC 규제와 법적 책임을 회피할 수 있다는 주장
감독기관의 역량 부족	CFTC, SEC에 비해 업무·예산·인력이 부족함	대규모 가상자산 현물시장 감독을 새로 맡기면서 안정적인 재원과 집행 인력이 충분히 보장되지 않았다는 지적
은행·금융안정 위험	가상자산 위험의 전통 금융권 전이 가능성	은행의 가상자산 업무 확대와 자본규제 제한이 거래소 부실·수탁 위험을 은행 시스템으로 확산시킬 수 있다는 우려
스테이블코인 이자 지급	예금과 유사한 수익상품에 대한 규제 차이	거래소 등이 스테이블코인 단순 보유자에게 이자·수익을 지급하면 예금보험이나 은행 건전성 규제 없이 사실상 예금상품을 제공하게 되고, 은행예금 이탈과 지역은행 대출 감소를 초래할 수 있다는 주장
불법금융·국가안보	자금세탁·제재 회피 대응이 불충분함	해외 거래소, DeFi, 익명 지갑 등을 통한 불법자금·테러자금·제재 회피를 충분히 통제하지 못할 수 있다는 우려
공직자 이해상충	대통령·고위공직자의 가상자산 사업 제한 부재	현직 대통령과 가족이 가상자산 사업에 이해관계를 가진 상태에서 관련 규제법을 제정하면 사익 추구와 외국자금 유입 위험이 있다는 주장

자료: 언론종합, iM증권 리서치본부

연내 통과 가능성(Before Jan 1 2027)은 39.77%로 40% 하회



자료: Kalshi, iM증권 리서치본부

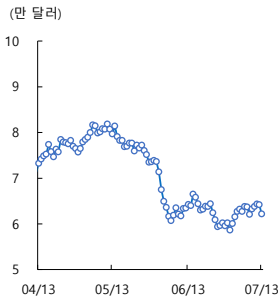
전주 Digital Asset Comment

이란 호르무즈 해협 재봉쇄 발표한 가운데 미국은 이란 추가 공습 개시하며 중동 지정학적 긴장감 재차 고조되는 가운데 호르무즈 해협 봉쇄로 국제유가는 급등. 중동전쟁에 따른 유가 상승으로 인플레이 우려 재차 확산되며 미 국채 금리 급등 및 안전자산 선호심리 강화. 비트코인은 중동 지정학적 긴장감 재고조, 미 국채 금리 상승 및 레버리지 청산 여파로 6만 3,000달러선 이탈하는 모습 나타남

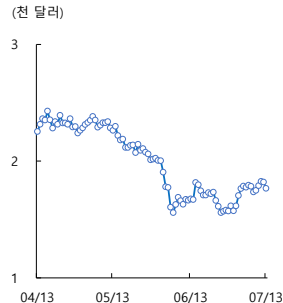
가상자산 News Flow

주요기사	언론사, 날짜
내년 STO 시장 열린다...증권사 선점 경쟁 본격화	서울경제TV 7.09
로빈후드 체인, 출시 첫 주 브릿지된 ETH 규모 7000만달러 돌파	디지털투데이 7.11
서클, 美 연방 신탁은행 최종 승인...가상자산 제도권 진입 발판	연합인포맥스, 7.13
SEC 코인 규제 확 푼다...토큰화 시대 본격적으로 열리나[앰블록데티]	매일경제 7.13
美 클래리티법 개정안, 이번 주 공개 예정...윤리 조항은 미포함	Bloomberg 7.13

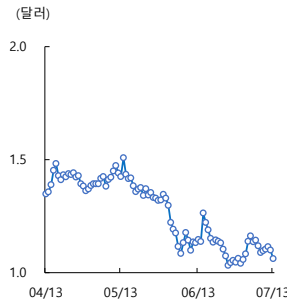
비트코인



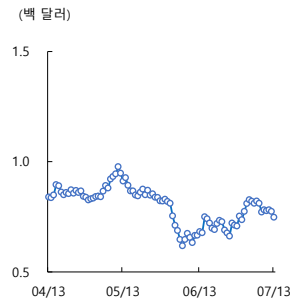
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	제트캐시	-8.4	9.4	19.6	1097.0	495.0	8,665
2	유니스왑	-5.6	9.2	37.3	-57.8	3.5	2,202
3	커브 다오 토큰	3.3	1.7	-8.3	-64.7	0.2	318
4	USDC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	73,294
5	팬텀	0.0	0.0	-21.5	-92.0	0.0	76
6	테더	0.0	0.0	-0.1	-0.1	1.0	184,034
7	모네로	-2.2	-0.5	-6.0	-1.5	323.1	6,110
8	다센트럴랜드	-0.6	-0.7	2.8	-77.4	0.1	139
9	트론	-1.9	-1.1	2.3	440.5	0.3	31,290
10	이더리움	-3.0	-1.5	5.4	-39.5	1765.8	214,935

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	엔진 코인	0.7	-19.6	-11.6	-67.2	0.0	52
2	카르다노	-4.0	-13.9	-8.2	-77.4	0.2	5,962
3	테조스	-3.3	-11.5	-7.0	-63.5	0.2	238
4	베이직어텐션토큰	-3.6	-9.8	-10.3	-44.5	0.1	124
5	솔라나	-3.5	-8.9	9.5	-53.0	74.7	44,585
6	리플	-3.4	-7.2	-7.4	-60.5	1.1	67,351
7	도시코인	-2.3	-6.8	-18.2	-63.1	0.1	11,213
8	샌드	-2.3	-6.6	-10.1	-83.6	0.0	141
9	알고랜드	-1.4	-6.1	-7.3	-62.0	0.1	744
10	플카닷	-2.1	-5.8	-14.7	-78.2	0.8	1,418

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

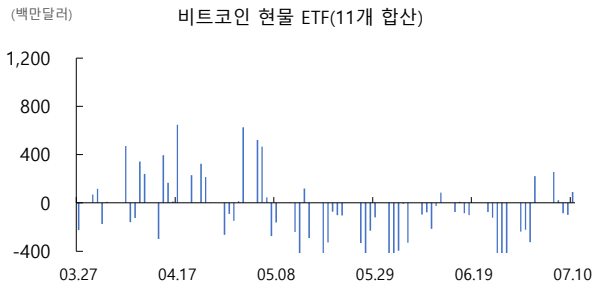
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM(\$1B)	운용보수	거래대금(1W, \$1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	5.32	46.34	0.25%	6,008	-	-
비트코인 선물	BITO	5.41	1.41	0.95%	13,962	61.30%	월배당
이더리움 현물	ETHA	8.20	4.82	0.25%	1,438	-	-
비트코인 현물	FBTC	5.23	11.03	0.25%	821	-	-
비트코인 현물	GBTC	5.38	8.58	1.50%	271	-	-
비트코인 현물	BTC	5.47	3.57	0.15%	181	-	-
비트코인 현물	BITB	5.41	2.29	0.20%	181	-	-
이더리움 현물	ETH	8.26	1.47	0%	192	-	-
비트코인 현물	ARKB	5.43	2.07	0.21%	190	-	-
비트코인 현물	HODL	5.42	1.04	0%	82	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

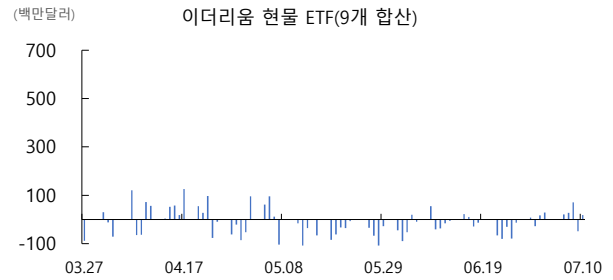
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



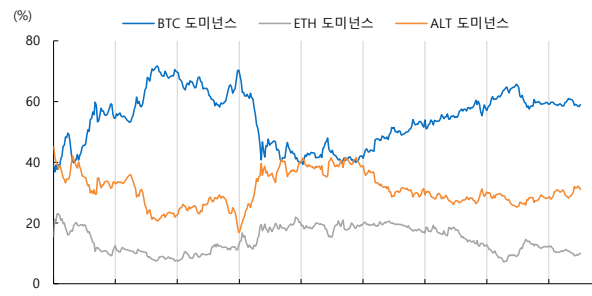
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

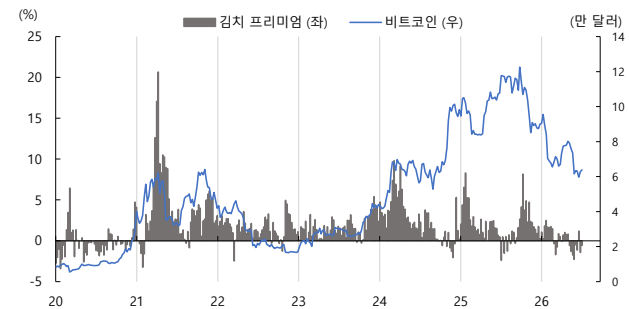
비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

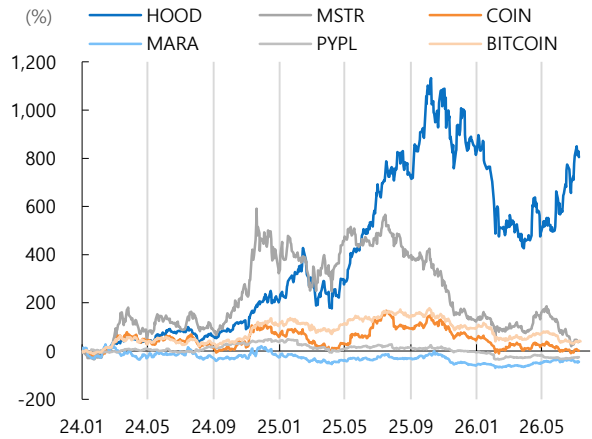
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

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	-0.42	-0.59	-0.48	-0.74	-0.29
Nasdaq	-0.49	-0.66	-0.55	-0.80	-0.40
미국채 2Y	-0.71	-0.84	-0.78	-0.76	-0.61
미국채 10Y	-0.30	-0.49	-0.39	-0.54	-0.29
DXY	-0.89	-0.91	-0.92	-0.68	-0.70
WTI	0.81	0.74	0.80	0.44	0.53
금	0.90	0.93	0.95	0.71	0.76

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.