

Digital Asset Weekly

Clarity Act 입법 지연에도 가상자산 사업 확대 지속

Digital Asset Weekly

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

Check Point

- Clarity Act 법안 표결 지연된 가운데 미 상원 휴회. 9.15일 Clarity Act 법안 표결 예상. 다만, 예측시장인 Kalshi에서도 연내 법안 통과 가능성은 9월 이전(1%), 10월 이전(15%), 11월 이전(16%), 12월 이전(17.55%), 2027년 이전(28%)로 낮은 상황
- CLARITY Act의 연내 통과 불확실성이 높아지고 있음에도 미국 금융기관의 가상자산 및 토큰화 사업 확대는 지속

CLARITY Act 상원 본회의에 안건 상정되지 않으며 연내 통과 가능성 하락

美 8월 상원 본회의에서 CLARITY Act(H.R. 3633)를 표결에 부치지 않은 채 미 상원이 휴회에 들어갔다. 다만 존 툰(John Thune) 상원 공화당 원내대표는 휴회 직전 법안 심의 개시 동의안(Motion to Proceed)에 대한 클로처(Closure)를 신청하면서 9월 본회의에서 법안 처리를 재추진할 수 있는 절차적 기반을 마련했다. 美 상원의 공식 여름 휴회는 8.10일부터 9.11일까지로 예정되어 있으며, 상원 복귀 이후인 9.15일 CLARITY Act 관련 절차가 재개될 것으로 예상된다. CLARITY Act의 본격적인 심의를 위해서는 필리버스터를 종결할 수 있는 60표 확보가 필요한 가운데 공화당은 현재 상원 53석을 차지하고 있어 최소 7표 이상의 추가 동의가 필요한 상황이다. 이에 따라 향후 법안 통과 여부는 민주당 중도파 의원들의 지지를 얼마나 확보할 수 있는지가 핵심 변수로 작용할 전망이다.

민주당 의원들은 선출직 공직자의 이해상충 방지, 소비자 보호, 불법금융 및 시장 건전성 관련 조항의 강화를 요구해 왔다. 특히 루벤 갈레고(Ruben Gallego)를 비롯한 민주당 상원의원 7명은 7월 공동성명을 통해 현행 법안이 윤리, 소비자 보호, 불법금융, 이해상충 및 시장 건전성 측면에서 보완되어야 한다는 입장을 공식적으로 밝혔다. 이는 트럼프 대통령 및 가족의 가상자산 사업을 둘러싼 이해상충 문제가 초당적 합의를 어렵게 만드는 주요 쟁점으로 부상했기 때문이다. 따라서 9월 상원 회기는 CLARITY Act의 연내 통과 가능성을 가늠할 핵심 분기점이 될 전망이다. 공화당이 민주당에서 필요한 추가 표를 확보할 경우 본격적인 법안 심의가 가능해지지만, 60표 확보에 실패할 경우 법안 처리가 다시 지연될 가능성이 높다. 특히 11월 중간선거를 앞두고 10월 이후 선거 일정이 본격화되면서 상원의 실질적인 입법 가능 기간이 줄어드는 점을 고려하면 9월 중 초당적 합의 도출 여부가 중요하다. 시장 역시 연내 통과 가능성을 이전보다 낮게 평가하고 있다. 최근 예측시장에서는 CLARITY Act의 2026년 내 통과 가능성이 28%로 하락했다. 이는 법안 자체가 폐기될 가능성을 반영한다기보다 9월 이후 제한된 입법 일정과 초당적 합의에 필요한 정치적 비용을 반영한 것으로 판단한다.

CLARITY Act 입법 교착에도 가상자산·토큰화 사업 확장 지속

다만 CLARITY Act의 연내 통과 불확실성이 높아지고 있음에도 미국 금융기관의 가상자산 및 토큰화 사업 확대는 지속되고 있다. 특히 최근의 변화는 단순히 가상자산 기업의 사업 확장이 아니라 BlackRock을 비롯한 전통 금융기관이 직접 온체인 금융 인프라 구축에 참여하기 시작했다는 점에서 의미가 있다. BlackRock은 8월 스테이블코인 준비자산 운용 수요를 겨냥한 토큰화 MMF 상품을 확대하며 기존 BUIDL 중심의 토큰화 사업을 확장했다. 토큰화 MMF는 기존 MMF의 운용·규제 구조를 유지하면서 펀드 지분을 블록체인상의 디지털 토큰으로 표시하는 방식이다.

이에 따라 승인된 투자자 간 24시간 이전, 온체인 환매, 프로그래밍 가능한 자금관리 및 디지털 담보 활용 등이 가능해진다. 특히 주목할 부분은 토큰화 MMF와 스테이블코인의 결합이다. GENIUS Act를 통해 지급결제용 스테이블코인에 대한 제도적 기반이 마련되면서 향후 스테이블코인 시장 확대는 준비자산 운용시장 확대와 직접적으로 연결될 가능성이 높다. 즉 스테이블코인 발행량이 증가할수록 이를 뒷받침하기 위한 현금·미 국채 등 안전자산에 대한 수요가 증가하고, BlackRock과 같은 전통 금융기관은 이를 토큰화 MMF 및 준비자산 운용 사업으로 흡수할 수 있다.

주식 토큰화 시장에서도 제도권 금융과 온체인 시장 간 연결이 확대되고 있다. Dinari의 dShares는 실제 미국 주식 및 ETF를 수탁계좌에 보유하고 이를 기반으로 토큰을 발행하는 1:1 기초자산 연계 구조다. 투자자는 블록체인 환경에서 토큰화된 주식을 보유하면서 배당 등 기초자산에서 발생하는 경제적 권리를 받을 수 있다. Dinari는 현재 85개 이상의 미국 외 관할지역에서 dShares를 제공하고 있으며, 최근 tZERO와 협력해 브로커딜러가 토큰화 미국 주식의 발행·거래·수탁·청산·결제를 기존 금융 인프라에 통합할 수 있는 구조를 구축하고 있다.

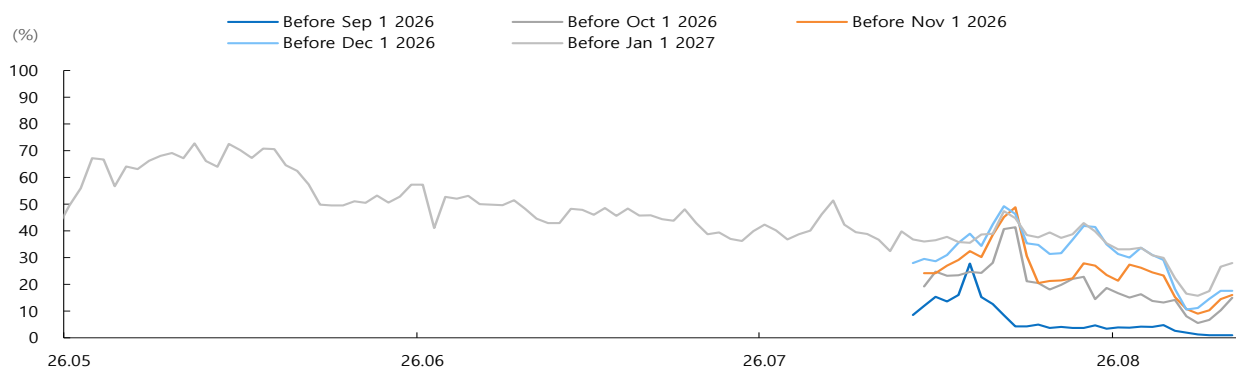
결론적으로 단기적으로는 CLARITY Act의 연내 통과 가능성 하락이 가상자산 시장의 정책 모멘텀 약화 요인으로 작용할 수 있다. 그러나 중장기적으로는 '법안 통과 여부'보다 '전통 금융자산의 온체인 이전 속도'가 산업 성장성을 판단하는 핵심 지표로 변화하고 있다. 향후에는 CLARITY Act의 입법 진행과 함께 스테이블코인 공급량, 토큰화 MMF AUM, 토큰화 주식 발행 및 거래 규모, 전통 금융기관의 온체인 상품 출시 여부를 주요 지표로 점검할 필요가 있다.

Clarity Act 법안 통과 날짜 및 절차 정리

날짜	Clarity Act 입법 절차	찬성 표수
2025.05.29	하원에 H.R. 3633으로 발의	-
2025.06.10	하원 금융서비스위원회 표결	32(찬성):19(반대)로 통과
2025.06.10	하원 농업위원회 표결	47(찬성):6(반대)로 통과
2025.07.17	하원 본회의 표결	294(찬성):134(반대)로 통과
2025.07.22 이후	상원에서 하원안을 토대로 별도 문안 협상·수정	-
2026.05.14	상원 은행위원회 표결	15(찬성):9(반대)로 통과
2026.08.08	본회의 심의 개시동의 cloture 제출	-
2026.09.15~	Motion to Proceed cloture 표결	60 표
미정	Cloture 가결 시 상원 본회의 심의 개시	-
미정	본회의 수정안 심의·표결	수정안별 상이
미정	상원 최종 통과 표결	단순 과반(51 표)
미정	상·하원 문안이 다르다면 조정 후 동일 문안 재승인	양원 각각 승인
미정	대통령에게 법안 송부 및 서명	대통령 서명

자료: iM증권 리서치본부

Kalshi, Clarity Act 통과 가능성 10월이전(15%), 11월이전(16%), 12월이전(17.55%), 2027년이전(28%)로 연내 통과 가능성 낮은 상황



자료: Kalshi, iM증권 리서치본부

Clarity Act 공화당 및 민주당 이견 정리

쟁점	공화당 측 입장(현재 법안)	민주당 측 입장
공작자 가상자산 이해충돌	현행 윤리규정과 법안의 공시·이해충돌 조항으로 대응 가능하다는 입장. 대통령 등의 가상자산 사업을 전면 금지하는 데에는 소극적	대통령·부통령·의원·고위공직자와 가족의 가상자산 보유·홍보·사업 참여 제한 및 강제 공시 요구. 현재 문안에 우회 가능한 허점이 있다고 주장
소비자·투자자 보호	공시 의무, 고객자산 분리, 내부자 거래 제한 및 기존 사기방지 권한이 포함돼 충분한 보호장치를 제공한다는 입장	발행자·거래소의 책임, 고객자산 보호, 손해배상, 자기거래 및 이해충돌 방지 규정을 더 강화해야 한다는 입장
SEC·CFTC 관할권	디지털상품 현물시장에 대한 CFTC 관할권 확대를 통해 SEC 규제 불확실성과 집행 중심 규제를 줄여야 한다는 입장	명확한 관할 구분에는 대체로 동의하지만, 너무 많은 자산이 증권 규제에서 빠져 SEC의 투자자 보호 권한이 약화될 수 있다고 우려
불법금융·자금세탁 방지	거래소·브로커를 은행비밀법상 금융기관으로 포함하고 AML·고객확인 의무를 적용하므로 충분하다는 입장	일부 DeFi·소프트웨어 개발자 면책 규정 때문에 범죄자 추적, 불법자금 동결 및 피해금 회수가 어려워질 수 있다고 주장
DeFi·소프트웨어 개발자 책임	고객자산을 직접 통제하지 않는 개발자·검증자·노드 운영자에게 금융중개기관과 같은 책임을 부과해서는 안 된다는 입장	면책 범위가 지나치게 넓으면 실질적으로 서비스를 통제하거나 불법송금을 인식한 운영자까지 처벌을 피할 수 있다고 우려
시장 건전성·내부자 거래	중요정보 공시, 사기방지 권한 유지 및 내부자 제한 조항이 포함돼 있다는 입장	시세조종, 특수관계자 거래, 토큰 발행자의 자기거래 및 중요 미공개정보 이용에 대한 규제가 더 강해야 한다는 입장
스테이블코인 보상·이자	일반적인 거래 보상은 허용하되, 은행예금 이자와 실질적으로 같은 보상은 제한하는 절충안 지지	은행예금과 유사한 무규제 이자상품이 생기지 않도록 금지 범위와 감독 규정을 명확히 해야 한다는 입장
금융시스템 안정성	미국 내 등록과 감독체계를 만들면 해외·무규제 시장으로의 이탈을 막고 오히려 위험을 줄일 수 있다고 주장	대형 기술·가상자산 기업의 금융시장 진입, 고객자금 집중 및 은행예금 유출이 금융안정을 해칠 가능성을 추가로 통제해야 한다고 주장
법안 처리 속도	규제 불확실성을 끝내기 위해 현 회기 내 신속한 통과가 필요하다는 입장	시장구조 법안 필요성에 공감하지만 윤리·소비자보호·불법금융 문제를 해결하지 않은 채 통과시킬 수 없다는 입장

자료: iM증권 리서치본부

CLARITY Act는 아직 상원에서 계류 중이나 디지털자산 산업의 제도권 편입은 입법 일정과 별개로 가속화되고 있는 상황

구분	날짜	주요 내용	시사점
토큰화 MMF	2026.8.3	블랙록, 토큰화 MMF 상품 BSTBL과 BRSRV 출시. 현금·미 국채 기반 자산을 블록체인상에서 운용·이전할 수 있도록 상품군 확대	스테이블코인 준비자산과 기관 현금관리가 온체인 금융상품으로 전환
결제 인프라 M&A	2026.8.4	마스터카드, 최대 18억달러 규모의 스테이블코인 인프라 기업 BVNK 구분 인수 완료	외부 제후를 넘어 결제·자금·정산·자금관리 등 기업 자금 흐름을 처리하는 온체인 인프라를 직접 내재화
증권	2026.8.4	디나리, 미국 내 적격 이용자와 기업을 대상으로 USDC로 거래 가능한 724개 토큰화 미국 주식 서비스 출시	디지털자산의 활용 범위가 결제수단에서 주식 거래·배당 등 자본시장 영역으로 확대
토큰화 예금	2026.8.4	웰스파고, 기업·상업 고객 대상 토큰화 예금 도입 계획 발표. 2026년 가을 USD - GBP 결제부터 시작해 24시간 이전·프로그래밍·정산 지원 예정	규제·예금보험 체계 안의 상업은행 자금도 24시간 온체인 결제수단으로 전환
글로벌 지급결제	2026.8.5	비자 - 제로해시, Visa Direct에 스테이블코인 기반 가맹점 사전예치와 지급 기능 추가	코레스뱅크의 영업시간·중개기관 제약을 줄이는 24시간 글로벌 지급 인프라 구축
블록체인 네트워크	2026.8.5	서클, Arc의 초기 밸리데이터 그룹 공개. 블랙록·비자·마스터카드·DTCC·ICE·스탠다드차타드 등 주요 기관 참여	전통 금융기관이 단순 이용자를 넘어 블록체인 검증·운영 주체로 참여
정책·입법	2026.8.8	상원에서 CLARITY Act의 Motion to Proceed에 대한 cloture 제출. 본회의 심의 개시를 위한 60표 확보가 다음 관문	포괄적 시장구조 법안은 아직 통과되지 않았으며, 정치적 협상과 입법 불확실성 지속

자료: iM증권 리서치본부

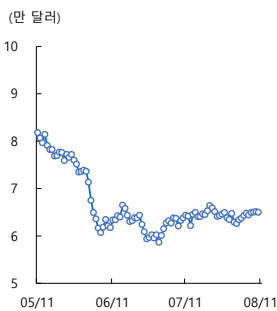
전주 Digital Asset Comment

전주 美 7월 비농업 고용은 전월 대비 -2.3만명 감소하며 시장 컨센서스(+8.0만명 증가) 큰 폭으로 하회. 5월고용(-6.6만명) 및 6월고용(-3.7만명)도 하향 조정되어 고용시장 둔화에 따른 미국 금리인상 확률 하락하며 글로벌 위험자산 선호심리 확대. 수급 측면에서도 전주 비트코인 8.3~8.7일까지 5거래일 연속 8억 6,530만달러 비트코인 ETF 순유입되며 비트코인 상승세 시현. 다만, 중동 지정학적 긴장감 고조에 따른 국제유가 및 미 국채 금리 상승에 상승분 일부 되돌림

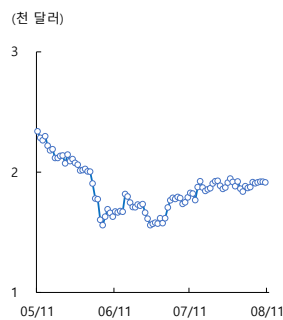
가상자산 News Flow

주요기사	언론사, 날짜
[단독]한은, 자산토론회 전담반 신설...미래 금융 인프라 설계 착수	이데일리 8.05
디지털자산 과세 코앞, 채굴·스테이킹 취득가액 기준 '안갯속'	헤럴드경제 8.06
美 비트코인 ETF, 15주 만에 '주 5일' 순유입...이더리움은 5주째 '썩'	뉴스1 8.09
클래리티 법, 9월 논의 테이블 오르나...'윤리 부속조항' 마련 추진	뉴스1 8.10
野 '가상자산 과세 3년 유예' 추진	파이낸셜뉴스 8.10

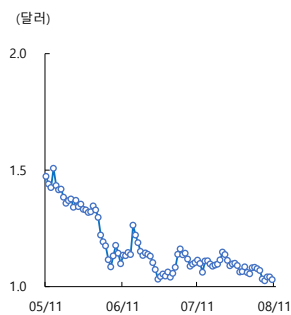
비트코인



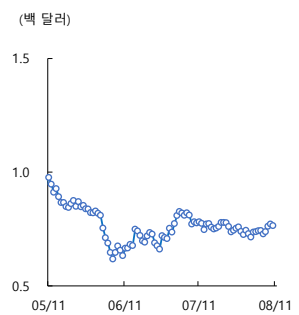
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	팬텀	0.0	35.4	2.2	-91.1	0.0	58
2	커브 다오 토큰	8.9	26.1	20.2	-73.7	0.3	310
3	엑시 인피니티	0.9	9.8	-7.9	-64.2	0.9	135
4	모네로	-1.3	8.1	21.8	42.8	393.0	6,682
5	솔라나	-1.1	3.5	-2.2	-58.3	76.4	42,146
6	제트캐시	-3.4	2.7	-4.4	1146.5	498.2	7,917
7	코스모스	0.8	2.4	-11.4	-70.4	1.4	663
8	랩트 비트코인	-1.7	1.6	1.1	-45.2	63819.1	7,334
9	BNB	-1.2	1.6	3.4	-24.3	600.1	77,579
10	라이트코인	-2.3	1.2	-0.9	-63.2	45.0	3,430

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	알고랜드	0.0	-8.5	-2.0	-69.4	0.1	752
2	리플	-2.2	-5.9	-8.5	-68.7	1.0	66,761
3	샌드	-1.2	-4.2	-16.9	-86.3	0.0	121
4	이더리움 클래식	-1.7	-3.8	-9.9	-73.1	6.4	1,034
5	테조스	-3.3	-3.6	-16.4	-78.7	0.2	209
6	파일 코인	-1.1	-2.8	-8.7	-73.5	0.7	577
7	폴카닷	-0.7	-2.2	-8.9	-80.7	0.8	1,337
8	엔진 코인	-1.9	-1.2	-35.1	-73.6	0.0	46
9	도지코인	-0.9	-0.9	-6.9	-71.3	0.1	10,738
10	대시	-1.4	-0.8	-12.0	33.3	31.1	382

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

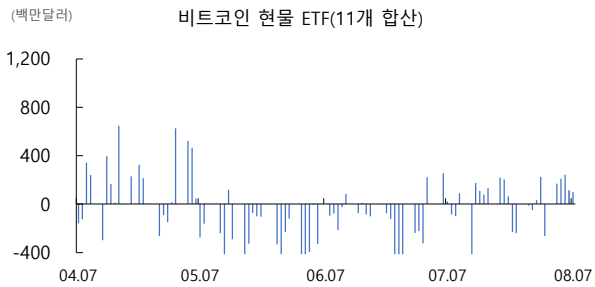
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM(\$1B)	운용보수	거래대금(1W, \$1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	3.25	48.50	0.25%	6,094	-	-
비트코인 선물	BITO	3.17	1.47	0.95%	3,161	46.40%	월배당
이더리움 현물	ETHA	2.84	5.74	0.25%	1,743	-	-
비트코인 현물	FBTC	3.33	11.22	0.25%	689	-	-
비트코인 현물	GBTC	3.22	8.62	1.50%	302	-	-
비트코인 현물	BTC	3.31	3.84	0.15%	169	-	-
이더리움 현물	ETH	2.75	1.61	0%	152	-	-
비트코인 현물	BITB	3.25	2.41	0.20%	138	-	-
비트코인 현물	ARKB	3.31	2.23	0.21%	131	-	-
비트코인 현물	HODL	3.21	1.03	0%	125	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

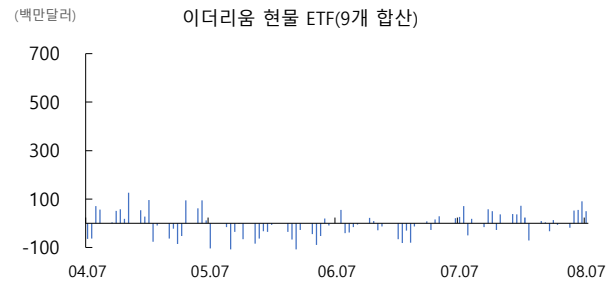
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



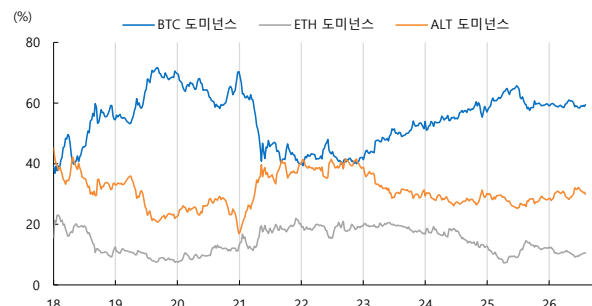
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

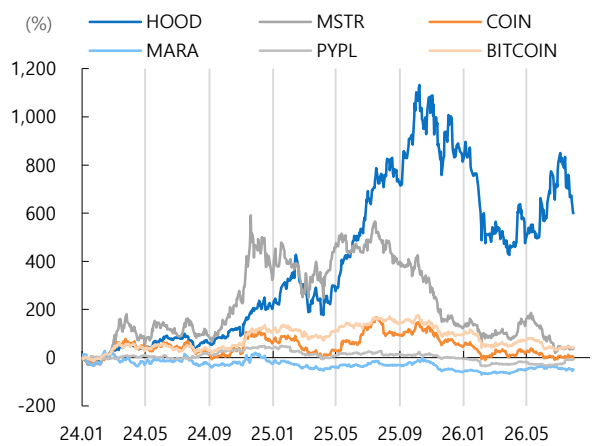
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

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	0.01	0.17	-0.09	0.08	0.12
Nasdaq	0.10	-0.09	0.26	-0.17	0.07
미국채 2Y	-0.56	-0.31	-0.70	0.07	-0.39
미국채 10Y	0.01	0.28	-0.20	0.35	0.03
DXY	-0.76	-0.65	-0.77	-0.18	-0.47
WTI	0.79	0.72	0.78	0.25	0.46
금	0.85	0.69	0.90	0.14	0.59

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.