# AI/인터넷

## 스테이블코인과 AI 에이전트, 구글의 움직임 확인

**Overweight**

**Top Picks 및 관심종목**

*CP 2025년 9월 17일

**NAVER(035420)**
BUY I TP 320,000원 I CP 233,500원

**카카오(035720)**
BUY I TP 70,000원 I CP 62,500원

### 구글, AP2 발표

구글은 17일 AP2(Agent Payments Protocol)를 발표했다. 해당 프로토콜은 AI 에이전트가 다양한 플랫폼에서 결제, 송금을 수행할 수 있도록 파트너들과 함께 개발했다. 카드 결제, 은행 이체와 스테이블코인 등 모든 결제 방식을 포함한다. 4월 발표한 A2A(Agent2Agent)와 연동되며 앤트로픽의 MCP(Model Context Protocol)도 채택하여 확장성을 넓혔다. 기존 결제 외에도 가상화폐, 웹3 연동을 지원한다는 점이 특징이다. 이를 위해 코인베이스, 이더리움 파운데이션과 협력하여 A2A x402도 출시했다. 이더리움은 이미 HTTP402, ERC-3009를 결합한 결제 프로토콜을 갖췄고, 코인베이스는 이를 접목한 x402를 공개하여 에이전트 결제 시대를 준비하고 있었기에 필요한 퍼즐이었다. 에이전트 간의 상호 업무, 소통뿐만 아니라 결제가 가능해지는 B2B, B2C 에이전트 인프라가 갖춰지고 있다. 앞으로 파트너사들을 시작으로 AP2를 적용한 에이전트 서비스들의 출시가 이뤄질 것으로 예상한다. 국내에서도 제도가 구체화된다면 스테이블 코인을 활용한 B2B, B2C 에이전트 서비스가 출시될 가능성 높다. 2025년 메인 키워드는 AI 에이전트였으나 실제 주체적으로 행동까지 수행하는 에이전트의 모습은 보이지 않고 있다. 2026년은 본격적인 B2B, B2C 에이전트 서비스의 출시가 이어질 것이라 전망한다.

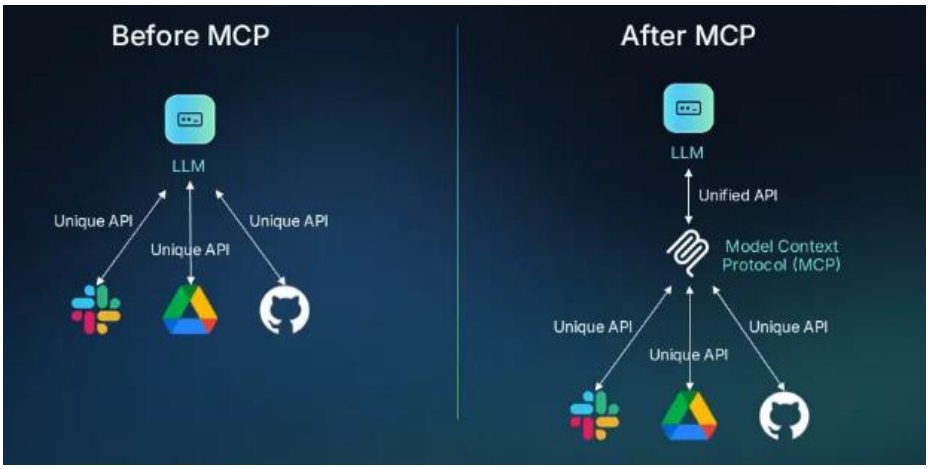
### 스테이블코인 발행량 증가를 위한 2가지 조건

지니어스 액트 당시 스테이블코인에 대한 관심은 뜨거웠으나 실제 발행량은 기대만큼 증가하지 않고 있다. 9월 발행량은 VISA 집계 기준 2,540억원으로 전년 대비 +48% 증가한 수준이다. 미국 재무부 장관 베센트가 제시한 2028년 발행량 2조달러 달성을 위해서는 현재보다 두 배 빠른 +100% 이상 성장률을 보여야 한다. 이를 위한 2가지 조건이 충족될 수 있는 환경 구축되었다. 1) 빅테크의 채택, 2) AI 에이전트 화폐로의 작동이다. 아직까지 스테이블코인의 90% 이상은 크립토 거래에 사용되고 있다. 공격적인 성장을 위해서는 실물 경제로의 편입이 이뤄져야 한다. 글로벌에서 막대한 영향력을 행사하는 빅테크의 채택은 그 시작점이 될 수 있다. 에이전트는 실시간으로 글로벌 플랫폼, 혹은 API 제공 사업자들의 상품 및 서비스를 구매하는 의사 결정과 결제를 진행할 전망이다. API 사용량에 비례한 소규모 정산이 24시간 이뤄져야 하며, 필요에 따라 수십, 수백 개의 API 제공 기업과 거래를 유기적으로 수행해야 한다. 물론 텔레그램의 사례(TON)처럼 별도의 가상화폐를 채택 및 운영하여 생태계를 만드는 방법도 있겠으나 다수의 기업들은 가치가 고정되어 있는 스테이블코인을 활용할 가능성이 높다. 빅테크의 본격적인 채택이 이뤄지고 AI 에이전트 시장이 확대된다면 스테이블코인의 발행량은 가파르게 증가할 수 있다.

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

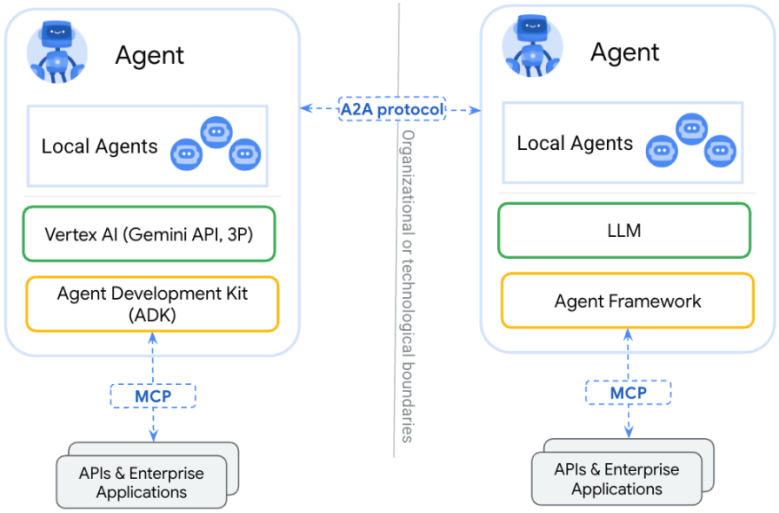
하나증권 리서치센터

**도표 1. MCP 적용 플로우**



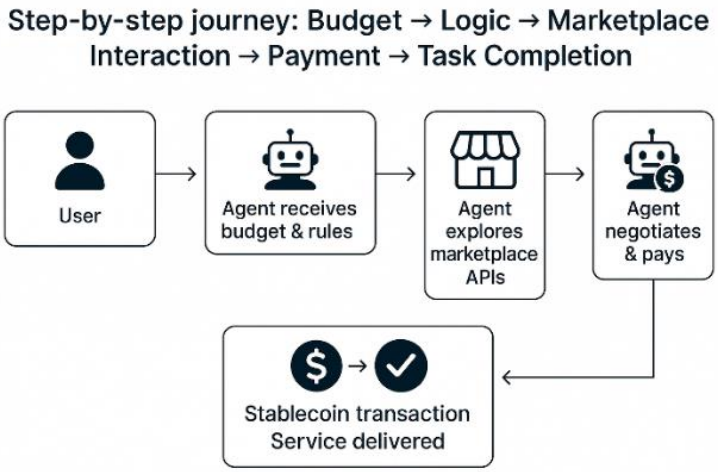

자료: descope, 하나증권

**도표 2. A2A x MCP 플로우**



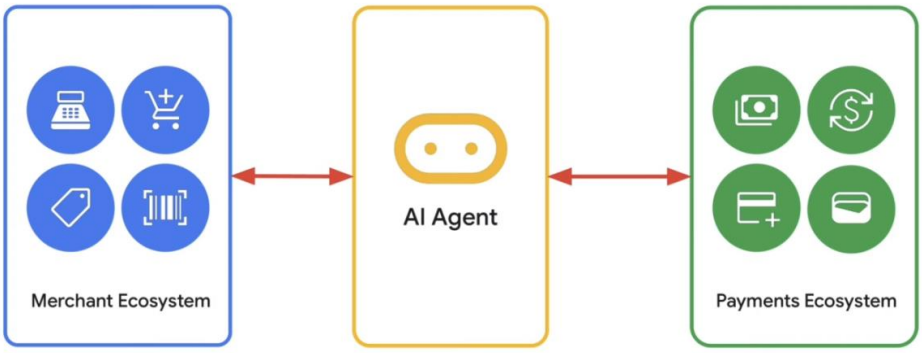

자료: devocean, 하나증권

**도표 3. 에이전트 x 스테이블코인 플로우**



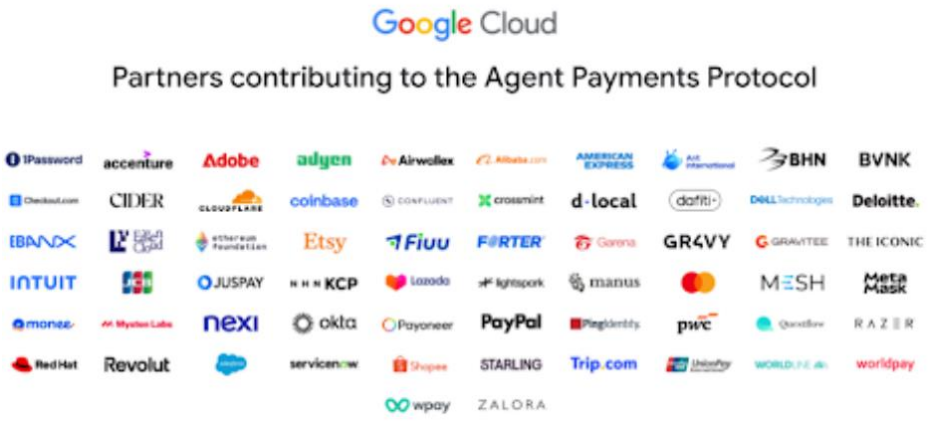

자료: Nikhil Kassetty, 하나증권

**도표 4. AI Agent 생태계**




자료: Google, 하나증권

**도표 5. AP2 파트너**




자료: google, 하나증권

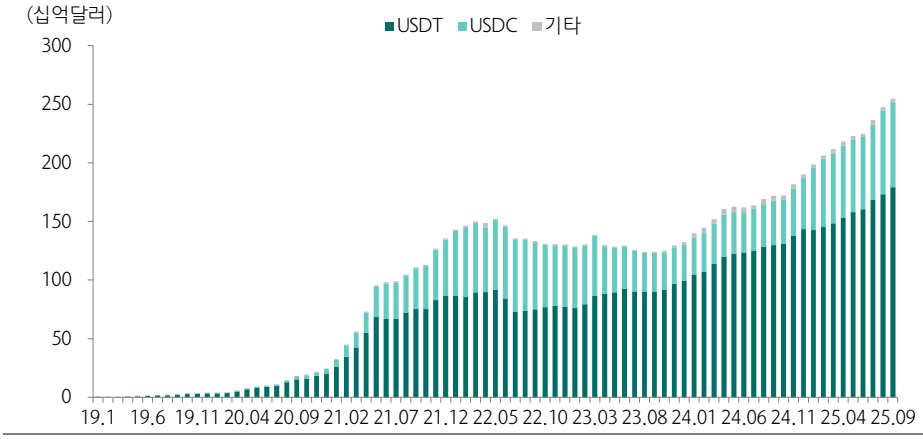
**도표 6. 스테이블 코인의 유형**

| 유형 | 준거·담보형 | | | 알고리즘형 |
|---|---|---|---|---|
| | 법화 준거형 | 가상자산 담보형 | 상품 준거형 | |
| 개요 | 발행액에 상응하는 준비자산을 담보로 비축함으로써 다른 통화·자산에 준거하는 교환 비율 이행 | | | 스마트 컨트랙트 알고리즘으로 토큰 수급 조율해 가격 유지 |
| 가격 준거 | 법화 | 법화 | 상품 준거형 | 법화 |
| 준비자산(담보) | 현금성자산 | 가상자산 담보형 | 상품 준거형 | - |
| 비고 | 준비자산은 현금, 예금, 단기 국채, RP로 구성 | 가상자산의 변동성을 헷지하기 위해 파생상품 등 활용 | - | - |
| 사례 | USDT, USDC, PYUSD | DAI | Tether Gold | Terra-Luna |

자료: 하나금융연구소, 하나증권

USDT 70%, USDC 29%

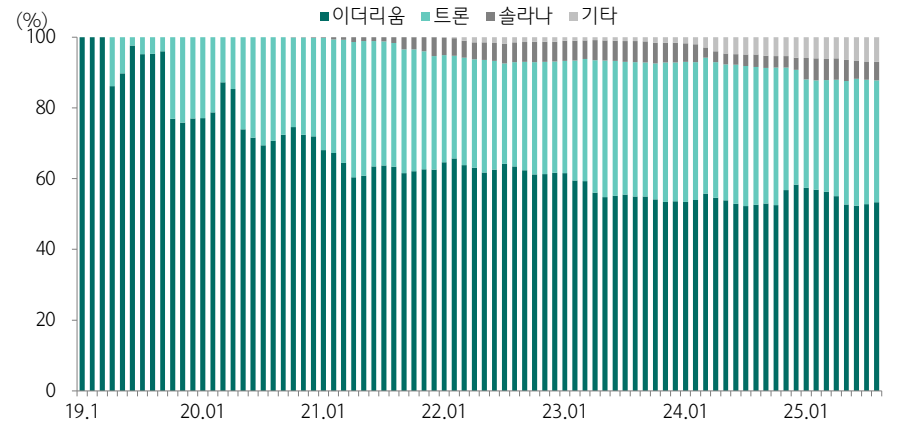
**도표 7. 스테이블코인 발행량 추이**




자료: Visa, 하나증권

이더리움 비중 50%

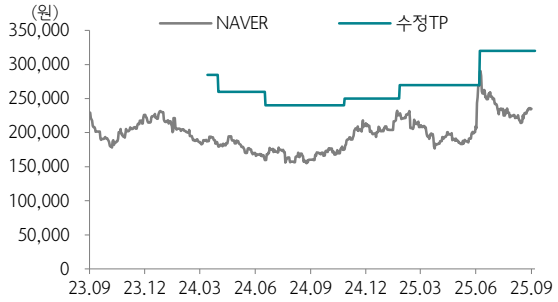
**도표 8. 스테이블코인 발행량 체인 비중**




자료: Visa, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

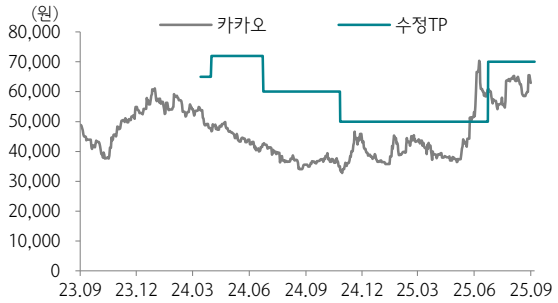
NAVER




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.6.23 | BUY | 320,000 | | |
| 25.2.10 | BUY | 270,000 | -25.16% | -0.19% |
| 24.11.11 | BUY | 250,000 | -18.33% | -7.20% |
| 24.7.3 | BUY | 240,000 | -29.94% | -25.13% |
| 24.4.16 | BUY | 260,000 | -31.83% | -25.08% |
| | 담당자 변경 | | | |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카카오




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.7.9 | BUY | 70,000 | | |
| 24.11.11 | BUY | 50,000 | -14.90% | 40.80% |
| 24.7.9 | BUY | 60,000 | -37.43% | -28.75% |
| 24.4.16 | BUY | 72,000 | -37.65% | -30.83% |
| | 담당자 변경 | | | |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 9월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 95.87% | 4.13% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 09월 17일