박스권 횡보. x402 재단은 리눅스로

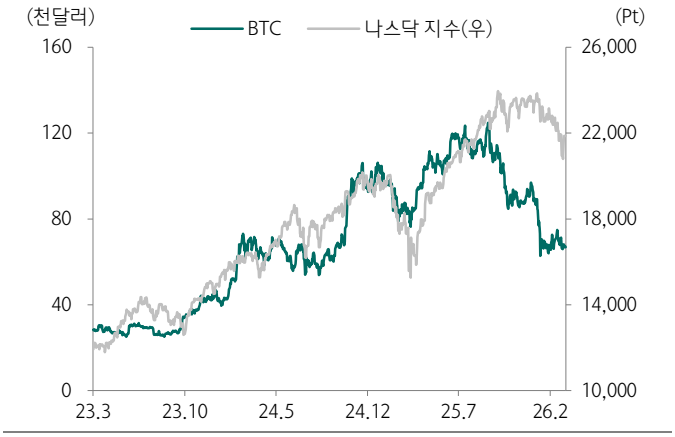
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) I 2026.4.6

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

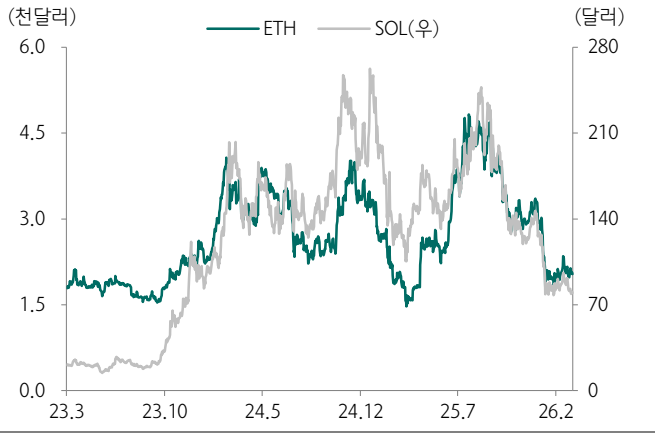
- 디지털자산 시장은 3/29~4/5 동안 큰 방향성, 가격 변동이 없었다. 주요 코인들의 수익률은 BTC +1.3%, ETH +2.8%, SOL -2.0%를 기록했다. 3/30 트럼프 대통령 이란 관련 연설 이후 나스닥 지수와 함께 소폭 반등했으나 재차 하락하여 박스권 내에서 횡보하는 모습이다. 코인베이스의 최고법무책임자가 클래리티 액트의 보상 지급 쟁점 관련 합의 가능성을 언급했으나 아직 구체적인 내용은 공개되지 않았다. 별도 합의에 도달했다면 이번 주 공개를 예상한다. 미국 재무부는 4/1 지니어스 액트 이행을 위해 87페이지 분량의 규칙제정안(NPRM)을 발표했다. 지니어스 액트를 실제 현장에서 집행하기 위한 세부 시행령을 갖추는 과정이 시작되었다는 점은 긍정적이다. 지니어스 액트는 빠르게 세부 규정들을 갖춰 2026년 11월 중순 시행될 예정이며, 늦어도 2027년 1월 18일 시행된다.
- 4/2 코인베이스, 클라우드플레어가 설립한 x402 재단이 리눅스 재단 산하로 이관됐다. 리눅스 재단 거버넌스 아래서 운영되며 AI 에이전트 경제의 M2M 거래에 최적화된, 중립적인 표준으로 자리매김할 예정이다. 아마존웹서비스, 아메리칸익스프레스, 베이스, 서클, 코인베이스, 구글, 마스터카드, 마이크로소프트, 비자, 솔라나, 스트라이프, 폴리곤 등이 참여한다. 결국 B2B, B2C의 결제도 AI 에이전트로 편입될 미래에 새로운 결제 표준을 확립하는 움직임이며, 실적용 사례가 증가하면서 폭발적으로 활성화될 가능성이 높다. 특정 기업이 주도하는 것이 아닌 중립 표준을 지향하기에 이권 다툼의 여지도 상대적으로 적다. 빠른 발전이 기대된다.
- 이번 x402 재단의 리눅스 재단 이관 과정에서 참여 명단에 카카오페이가 포함된 점이 눈에 띈다. 아직 당장 매출 기여나 실적 반영을 기대할 단계는 아니지만, 글로벌 AI 결제 표준 논의의 초기 멤버십에 이름을 올렸다는 점은 의미가 있다. 국내 시장은 여전히 원화 스테이블코인, 디지털자산기본법, 결제 규제 이슈가 전혀 정리되지 않은 상태다. 특히 스테이블코인의 발행, 거래소의 지분 규제와 같은 주제에서 진전되지 못하고 있다. 우리가 간과해서 안되는 부분은 스테이블코인은 목적물이 아닌 수단이라는 점이다. 이를 통해 당장 보이는 준비금 수익, 이권보다는 향후 활용처, 인프라 구축으로 시선을 옮길 필요가 있다. 글로벌에서는 이미 스테이블코인+카드+API+AI agent에 대한 표준이 세워졌으며 빅테크들의 참여로 구체화되고 있다. 국내 핀테크·결제 기업 평가, 제도화 과정에서도 가맹점 결제 적용 가능성, 결제 비용 효율화와 같은 단기 이정표가 아니라 글로벌 표준에 부합하여 AI 에이전트 경제를 준비할 수 있는지가 중장기 경쟁력 요소로 부상할 것이다. 카카오페이를 시작으로 국내 기업들의 단순 표준 참여뿐만 아니라 B2B, B2C AI 에이전트의 결제 수단을 제공하는 서비스의 실증 사례를 기대한다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

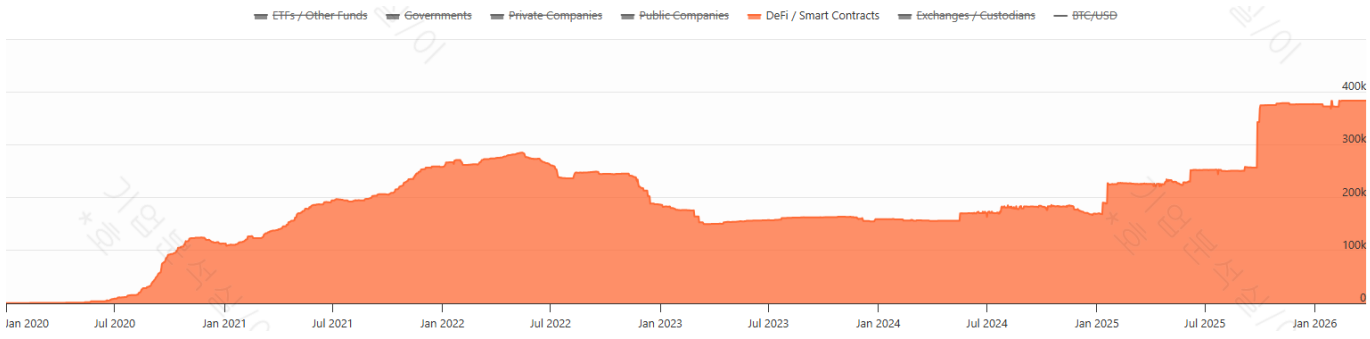


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

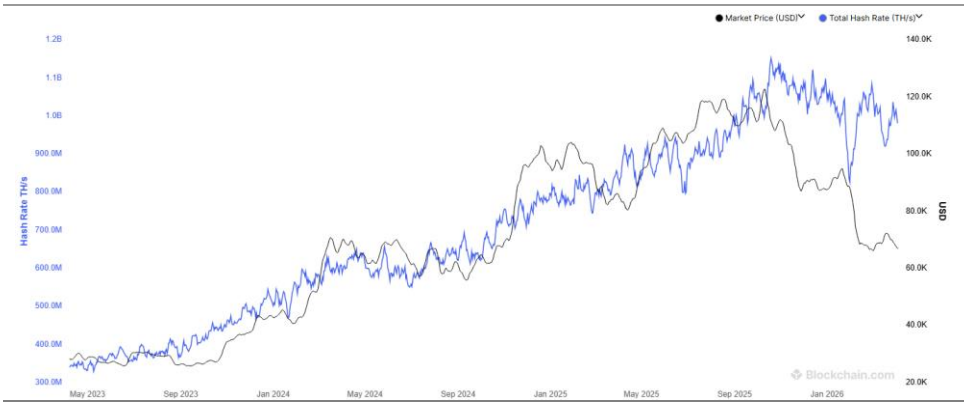
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 2,869억달러/277억달러로 30일전 대비 +1.3%/+4.1% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 64%, USDC 28%이며 체인별 점유율은 이더리움 54%, 트론 27%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 56%, 비앤비 13%이며 자산별 점유율은 미국 국채 46%, 원자재 20%, 주식 3%다. 전부 대비 미국 국채가 +7.9%, 원자재가 +6.1%로 성장을 견인했다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택은 안정적으로 증가하고 있다. 29일 기준 123,939개(+5.6%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 100,000명 이상의 액티브 유저가 활동 중이다. 다만 여전히 x402 프로토콜을 활용한 트랜잭션의 활성화는 아직 제한적인 수준에서 이뤄지는 중이다.
- 4/2 코인베이스, 클라우드플레어가 설립한 x402 재단이 리눅스 재단 산하로 이관됐다. 리눅스 재단 거버넌스 아래서 운영되며 AI 에이전트 경제의 M2M 거래에 최적화된, 중립적인 표준으로 자리매김할 예정이다. 아마존웹서비스, 아메리칸익스프레스, 베이스, 서클, 코인베이스, 구글, 마스터카드, 마이크로소프트, 비자, 솔라나, 스트라이프, 폴리곤 등이 참여한다. 결국 B2B, B2C의 결제도 AI 에이전트로 편입될 미래에 새로운 결제 표준을 확립하는 움직임이며, 실적용 사례가 증가하면서 폭발적으로 활성화될 가능성이 높다. 특정 기업이 주도하는 것이 아닌 중립 표준을 지향하기에 이권 다툼의 여지도 높지 않다. 빠른 발전이 기대된다.

도표 1. 비트코인 DeFi/Smart contract 보유량. 최종 담보물 역할 수행



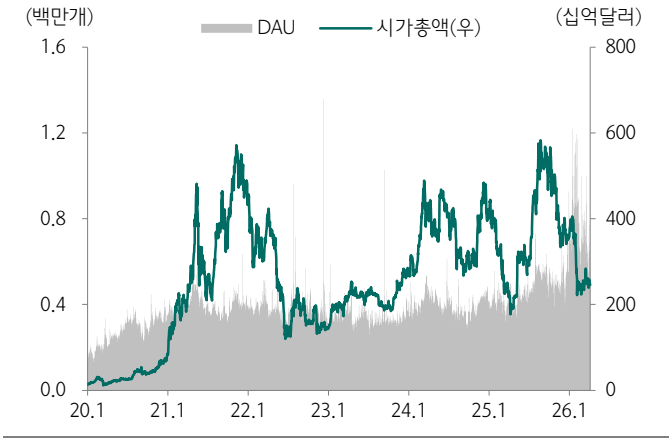
자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



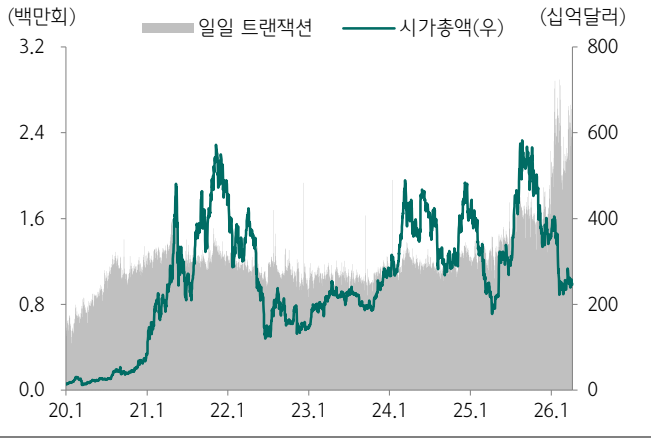
자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



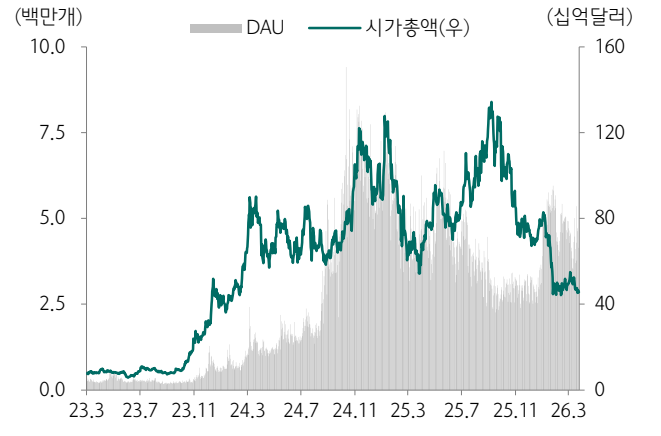
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



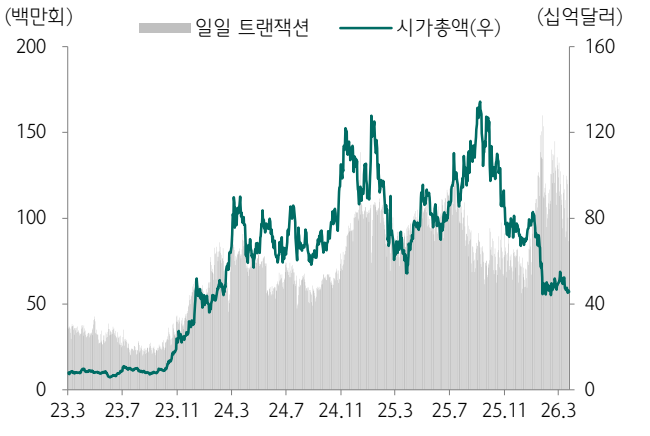
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



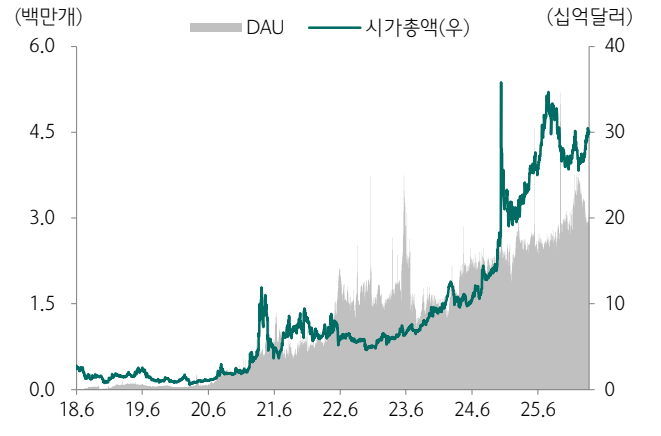
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



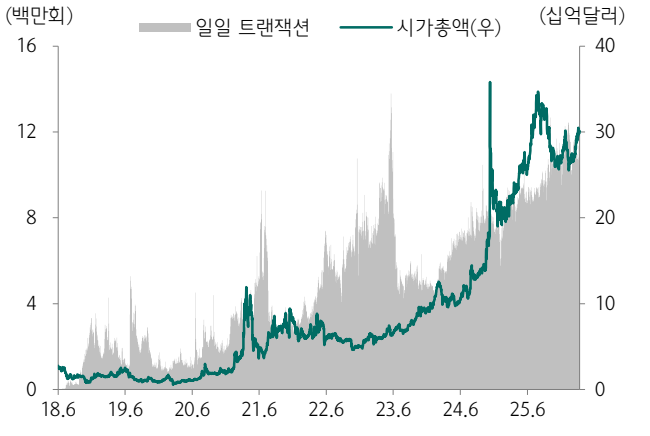
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



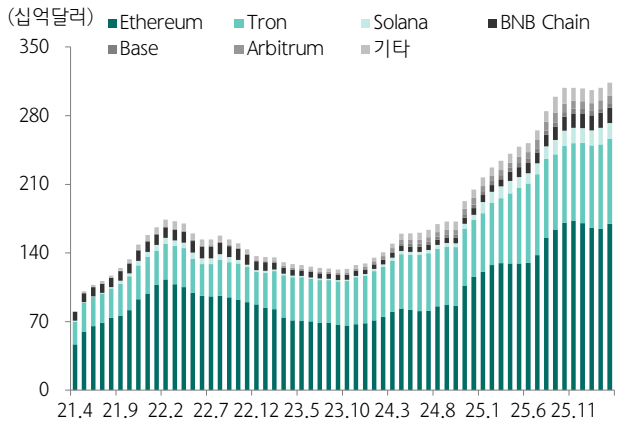
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



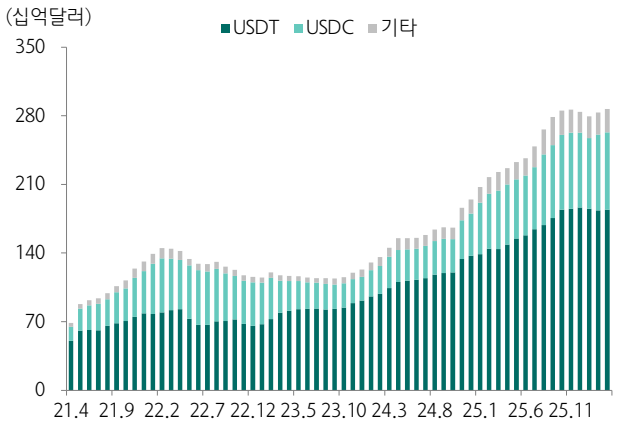
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 54%, 트론 27%



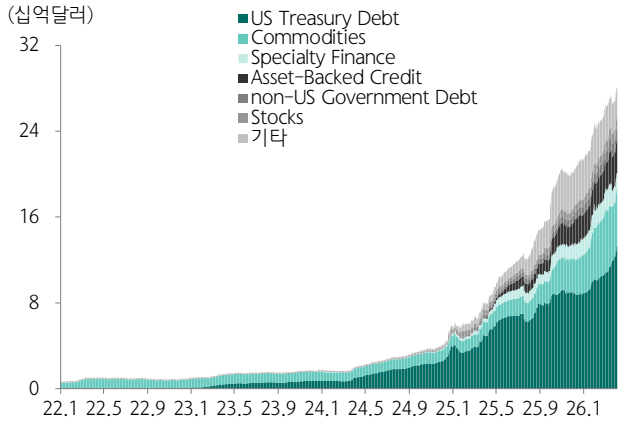
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 64%, USDC 28%



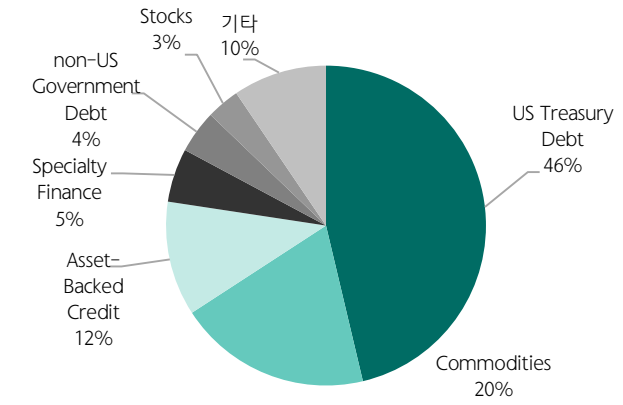
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +4.1%



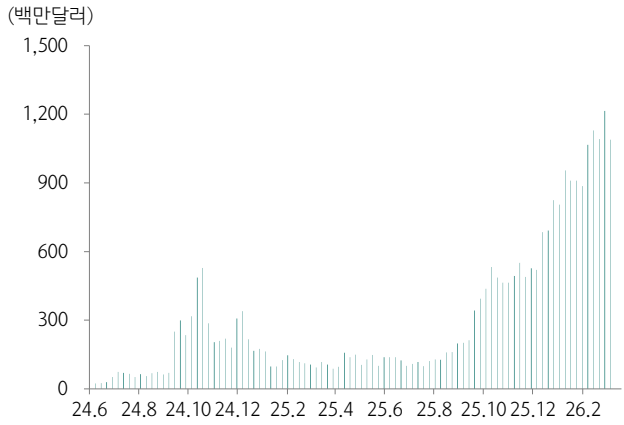
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



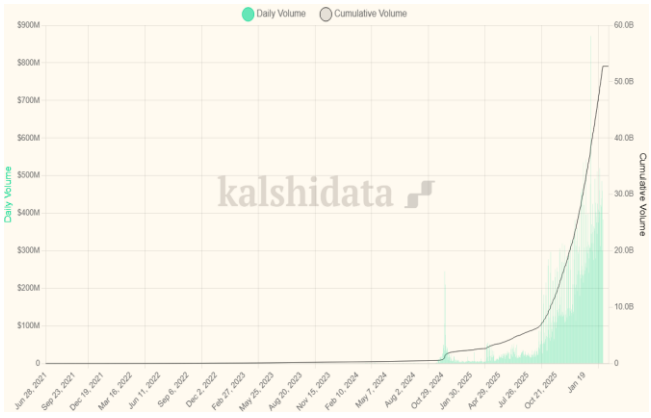
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



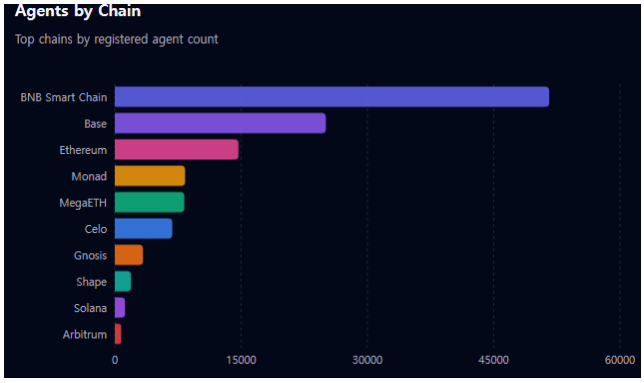
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 주간 거래 대금



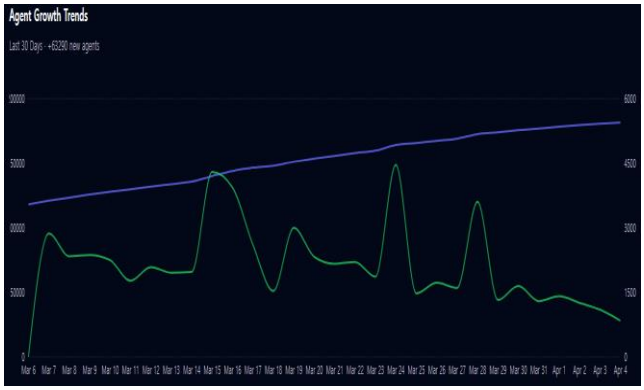
자료: kalshidata, 하나증권

도표 15. 체인별 에이전트 수, 비앤비 1위. 베이스 2위, 이더리움 3위



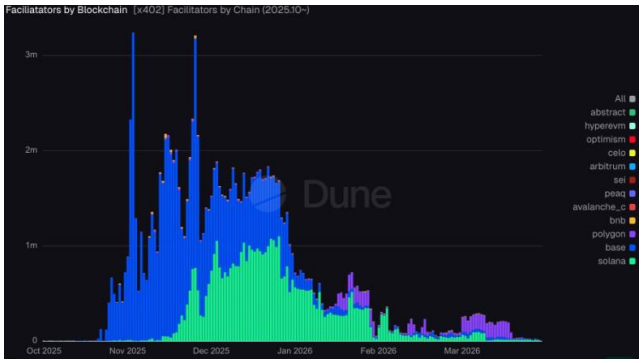
자료: 8004scan, 하나증권

도표 16. 8004 채택 에이전트 성장 추이. 파란색이 누적 에이전트 수



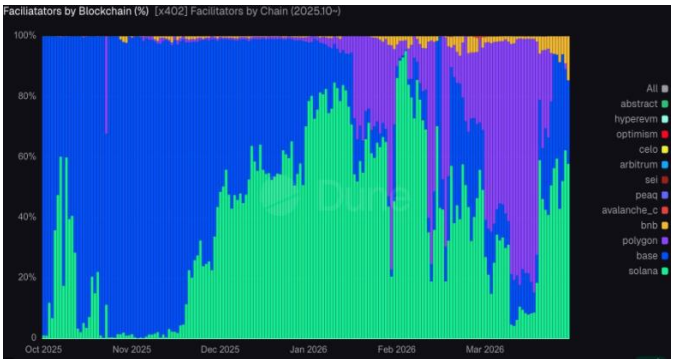
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이
2025년 10월~12월 민팅 열풍 이후 실사용 기반으로 전환하는 추세



자료: dune, 하나증권

도표 18. x402 트랜잭션 퍼실리테이터 점유율
덱스터, 버추얼 프로토콜, 폴리곤 주도



자료: dune, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 클래리티 액트 절충안 내 스테이블코인 이자 보상 관련 문제가 예상대로 단기간에 해결되지 않는 모습이다. 코인베이스의 최고법무책임자가 합의 가능성을 예고했으나 내용은 공개되지 않았다. 디지털자산 시장도 횡보 구간이기에 기업들도 특별히 개별적인 움직임을 보이지 않고 있다.
- 코인베이스는 4/3 자회사 Coinbase Custody Trust Company의 전국 단위 신탁회사에 대한 조건부 승인을 획득했다. 기존에는 주 단위의 신탁 라이선스만 보유했으나 이제 연방 차원의 라이선스를 획득한 것으로 기관투자자 대상 커스터디업을 더욱 적극적으로 수행할 수 있게 되었다. 향후 토큰화 증권 발행과 같은 신규 사업의 진출 가능성도 열렸다. 비제도권에 머물렀던 디지털자산 전문 회사가 점차 제도권의 인정을 받으며 규제를 준수하고 절충하여 혁신을 추구하는 모습이다.
- 서클은 4/2 랩드 BTC인 cirBTC를 출시했다. 우선 이더리움 메인넷에서 1대1 담보 방식으로 출시되었으며 확장 예정이다. 기존 랩드 BTC 점유율 1위는 wBTC(비트고), 2위는 cbBTC(코인베이스)다. 랩드 BTC는 BTC를 DeFi에서 활용할 수 있도록 하는 방식이다. 서클은 USDC를 통해 검증된 운영 체계를 해당 시장에 진출하여 수익을 다각화하고 이후 관련 상품들을 계속 출시하여 DeFi향 진출 경로를 확보할 것으로 보인다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	45,278	6.4	(16.6)	6.8	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	22,313	(3.6)	(14.6)	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	62,082	4.4	(14.5)	99.7	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	794,546	4.2	0.4	40.1	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	587,155	1.8	(5.9)	(3.9)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	440,126	1.9	(6.0)	0.7	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	225	0.7	(25.9)	(9.7)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	5,466	5.6	3.9	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	39,994	(4.9)	(14.3)	(59.2)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 74만개 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,378	(2.0)	(18.1)	(21.6)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 35,000개 보유
트레저리	비트마인	BMNR	8,857	5.8	(4.4)	121.1	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 466만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,220	2.5	(21.9)	98.6	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	29,987	4.2	(12.1)	(71.7)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	20,213	4.1	(17.7)	65.6	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	41,743	4.0	(4.8)	(22.3)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,205	(1.2)	(1.6)	65.9	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	35,814	6.8	(11.3)	18.9	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,016	4.7	6.4	0.8	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	6,864	(2.0)	(22.4)	84.9	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	11,553	(0.9)	(13.3)	485.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	6,310	(0.1)	(2.3)	472.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	5,194	(6.7)	(15.4)	510.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	4,876	0.5	(17.6)	80.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	5,401	1.5	(6.3)	322.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	5,122	7.7	1.4	126.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	3,312	8.6	(0.7)	(22.9)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 2위(5만개). 비트코인 자산 일부 매각으로 선회
채굴/AI 인프라	비트팜스	BITF	1,194	1.5	(10.8)	157.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 스테이블코인 관련 상장사들의 주가는 글로벌 대비 부진했다. 디지털자산기본법 2단계의 연기로 인해 시장에서 소외되기 시작했기 때문으로 해석한다. 법안 처리 속도를 당겨야 한다는 목소리는 언론을 통해 계속 나오고 있으나 6개월 넘게 지연되고 있어 단기적으로 빠른 합의를 기대하긴 어려워 보인다. 국내 기업들이 개별적으로 상승하기보다는 미국을 중심으로 제도화, 디지털자산 시장의 상승이 나와야 반등할 수 있다고 전망한다.
- 이번 x402 재단의 리눅스 재단 이관 과정에서 참여 명단에 카카오페이가 포함된 점이 눈에 띈다. 아직 당장 매출 기여나 실적 반영을 기대할 단계는 아니지만, 글로벌 AI 결제 표준 논의의 초기 멤버십에 이름을 올렸다는 점은 의미가 있다. 국내 시장은 여전히 원화 스테이블코인, 디지털자산기본법, 결제 규제 이슈가 전혀 정리되지 않은 상태다. 특히 스테이블코인의 발행, 거래소의 지분 규제와 같은 주제에서 진전되지 못하고 있다. 우리가 간과해서 안되는 부분은 스테이블코인은 목적물이 아닌 수단이라는 점이다. 이를 통해 당장 보이는 수익, 이권보다는 향후 활용처, 인프라 구축으로 시선을 옮길 필요가 있다. 해외에서는 이미 스테이블코인+카드+API+AI agent에 대한 표준이 세워졌으며 구체화되고 있다. 국내 핀테크·결제 기업 평가에서도 단순 가맹점 결제 적용 가능성, 결제 비용 효율화와 같은 단기 이정표가 아니라 글로벌 표준에 부합하여 AI 에이전트 경제를 준비할 수 있는지가 중장기 경쟁력 요소로 부상할 수 있다. 카카오페이를 시작으로 국내 기업들의 단순 표준 참여뿐만 아니라 B2B, B2C AI 에이전트의 결제 수단을 제공하는 서비스의 실증 사례가 나올 것으로 기대한다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	30,978	(7.1)	(16.3)	(0.6)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	20,013	(7.4)	(19.6)	5.5	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,477	(10.5)	(23.2)	56.8	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	11,777	(2.6)	(14.3)	30.3	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	5,581	(5.7)	(14.8)	17.9	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	35,040	(6.0)	(4.8)	578.5	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	679	(8.1)	(19.0)	(32.1)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	119	0.1	(1.9)	(15.8)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	321	(13.4)	(16.1)	174.6	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,080	(0.8)	(19.9)	675.8	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	306	(7.6)	(17.7)	2.4	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	185	(1.8)	(5.7)	22.1	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	284	(0.1)	(6.5)	24.7	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	454	(6.7)	(22.9)	127.3	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	620	(9.5)	(23.0)	100.4	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	97	(3.6)	(2.9)	(9.0)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	142	(9.4)	(13.8)	8.4	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	152	(5.2)	0.5	(0.4)	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	88	(6.6)	(8.6)	9.5	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	104	(4.9)	(0.1)	(38.4)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	91	(6.5)	(17.2)	65.1	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	231	(6.0)	(18.7)	31.4	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	264	(9.5)	(20.6)	40.3	• 파라메타·인피닛블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

자료: 하나증권

Compliance Notice

- 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.