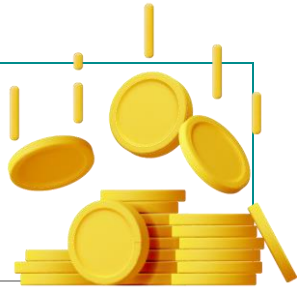
시장 상승에 동반. 아시아 제도화 확인



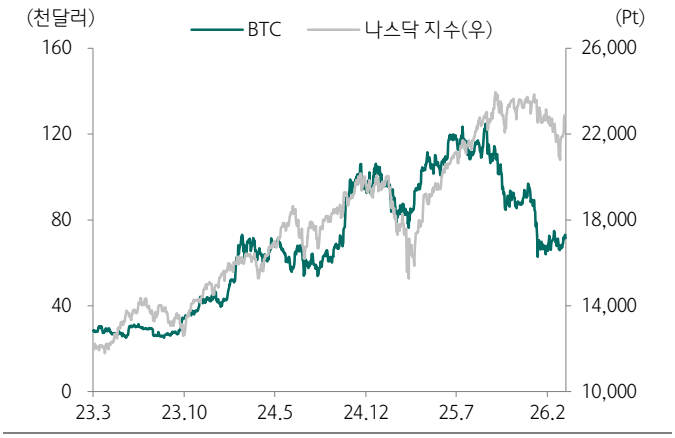
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.4.13

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

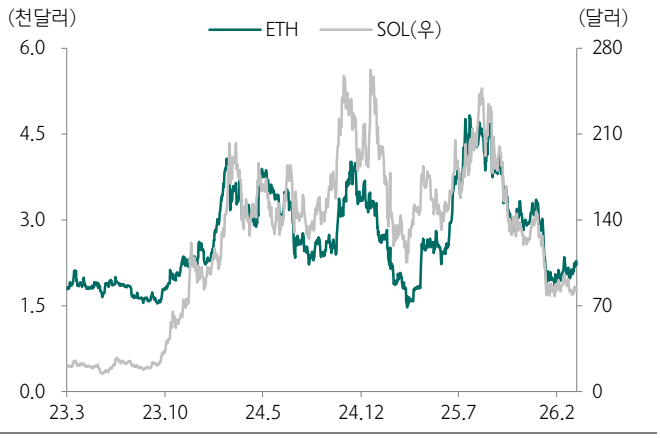
- 디지털자산 시장은 4/6~4/11 동안 나스닥 지수와 동반 상승했다. 주요 코인들의 수익률은 BTC +6.1%, ETH +8.4%, SOL +6.1%까지 기록했으나, 4/12 오전(국내 시간) 이란-미국 협상 결렬 소식에 -2% 이상 하락 반전했다. 디지털자산의 개별적인 이슈가 없었기에 매크로와 함께 움직이는 모습이다. 이전의 고립된 모습과 다르게 글로벌 자산의 상승에 동반했다는 점은 긍정적이다. 클래리티 액트와 관련해서는 백악관 경제자문위에서 스테이블코인 예치 수익을 금지하는 것이 은행 대출 보호에 실효가 거의 없는 반면 소비자 혜택은 감소하는 효과를 낳는다고 밝혔다. 또한 스콧 베센트 재무부 장관은 클래리티 액트의 심사 진행을 촉구했다. SEC, CFTC를 비롯한 개별 가이드라인이 이미 나왔으나 실제 상품화는 하반기다. 결국 상징성을 갖춘 클래리티 액트의 진행이 되지 않는다면 당분간 디지털자산이 개별적으로 상승할 가능성은 제한적이라는 의견 유지한다.
- 이번 주는 아시아에서 제도화의 진전이 확인됐다. 홍콩금융관리국(HKMA)은 4월 10일 Anchorpoint Financial Limited(스탠다드차타드 홍콩·HKT·Animoca Brands 컨소시엄)와 HSBC 측에 첫 스테이블코인 라이선스를 발급했다. 일본은 금융상품거래법(FIEA)를 통해 자금결제법에서 비트코인과 가상자산을 주식·채권과 같은 금융상품으로 분류하는 법안을 승인했다. 아시아 주요 시장인 홍콩, 일본에서 디지털자산이 결제 보조수단을 넘어 제도권 금융상품으로 이동하는 흐름이 관찰된다. 국내 디지털자산기본법이 표류하고 있는 가운데 타 국가들의 제도화는 진행 중이다. 결국 선진 시장을 중심으로 디지털자산의 실물 경제 편입은 정해진 흐름이며 국내도 법제화의 필요성이 강하게 제기될 것으로 예상한다.
- 국내 스테이블코인 관련 상장사들의 주가는 큰 변동을 보였다. 특히 지난주 x402 재단 합류 소식을 알린 카카오페이는 +10.9%, AAIF(Agentic AI Foundation)에 합류한 다날은 +32.7% 상승했다. 국내 상장사들의 글로벌 표준 합류는 긍정적이며 향후 사업을 추진하는 대부분의 기업들 모두 참여할 것으로 예상한다. 글로벌 기업들은 AI 에이전트 경제의 초입에서 특정 기업의 표준을 채택하거나 자체적으로 내재화하는 시도보다는 연합하여 범용 표준을 구축하고 있다. 국내에서 자체적인 표준을 만드는 방법보다는 글로벌 표준을 채택하는 방식이 효과적이며 현실적이다.
- 서클의 CEO 제레미 알레어가 4/13 한국에서 KB, 신한, 하나금융 등 주요 금융권 경영진과 회동을 가질 예정이다. 또한 두나무, 빗썸, 코인원 등 주요 가상자산 거래소와도 협력 방안을 논의할 것으로 알려졌다. 저녁에는 자체 행사를 마련하여 해시드 김서준 대표와 관련 비전을 공유하고 네이버, 카카오 등 IT 기업과도 소통할 계획이다. USDC 유통 활성화뿐만 아니라 CCTP를 포함한 인프라 구축에서도 협력을 추진할 것으로 예상한다. 국내 기업들과의 MOU도 다수 체결될 가능성이 높다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

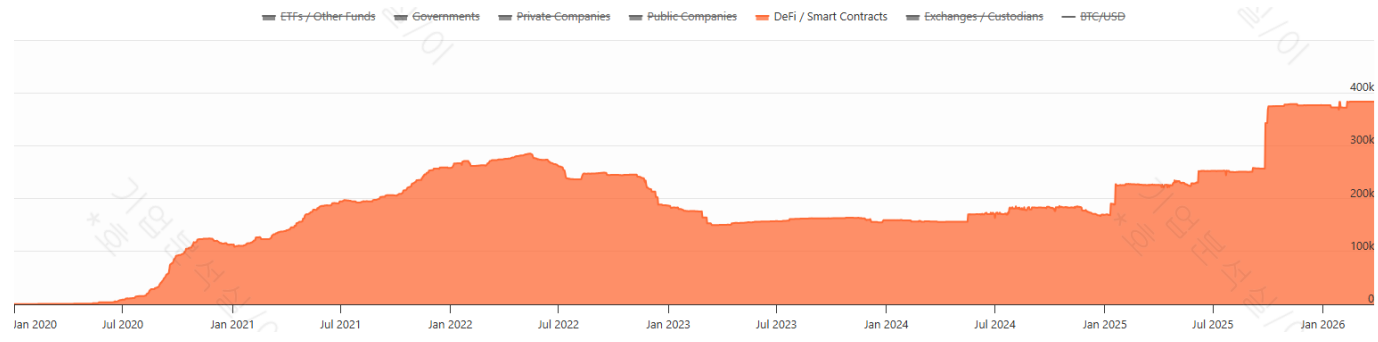


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

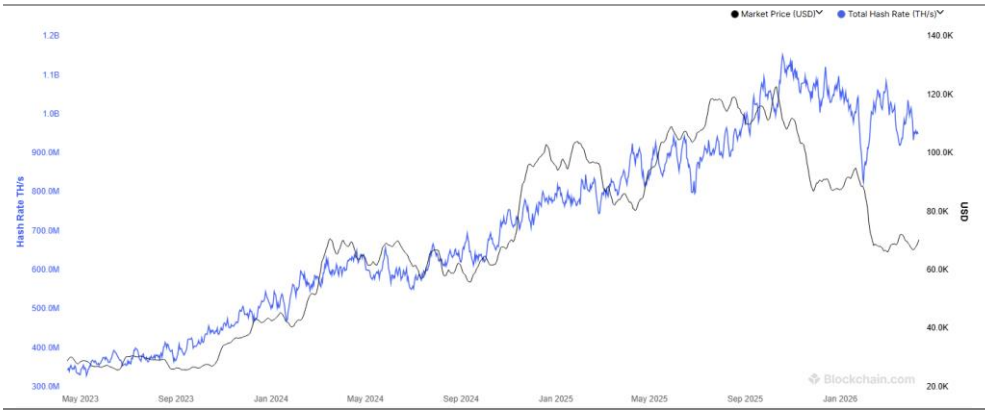
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,112억달러/292억달러로 30일전 대비 +1.8%/+8.0% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 64%, USDC 28%이며 체인별 점유율은 이더리움 55%, 트론 27%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 55%, 비앤비 12%이며 자산별 점유율은 미국 국채 46%, 원자재 19%, 주식 3%다.
- 비트코인, 이더리움, 솔라나, 트론. 비앤비 모두 DAU, 트랜잭션 견조하나 1~2월 대비 소폭 하향 안정화된 수치를 유지하고 있다. 일일 변동성은 있으나 확실한 추세 반전은 나타나지 않은 상황이다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택은 안정적으로 증가하고 있으나 전주 대비 둔화되었다. 12일 기준 129,318개(+4.3%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 111,134명 이상의 액티브 유저가 활동 중이다. 다만 여전히 x402 프로토콜을 활용한 트랜잭션의 활성화는 아직 제한적인 수준에서 이뤄지는 중이다.
- 이번 주는 아시아에서 제도화의 진전이 확인됐다. 홍콩금융관리국(HKMA)은 4월 10일 Anchorpoint Financial Limited(스탠다드차타드 홍콩·HKT·Animoca Brands 컨소시엄)와 HSBC 측에 첫 스테이블코인 라이선스를 발급했다. 일본은 금융상품거래법(FIEA)를 통해 자금결제법에서 비트코인과 가상자산을 주식·채권과 같은 금융상품으로 분류하는 법안을 승인했다. 아시아 주요 시장인 홍콩, 일본에서 디지털자산이 결제 보조수단을 넘어 제도권 금융상품으로 이동하는 흐름이 관찰된다. 국내 디지털자산기본법이 표류하고 있는 가운데 타 국가들의 제도화는 진행 중이다. 결국 선진 시장을 중심으로 디지털자산의 실물 경제 편입은 정해진 흐름이며 국내도 법제화의 필요성이 강하게 제기될 것으로 예상한다.

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



자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이

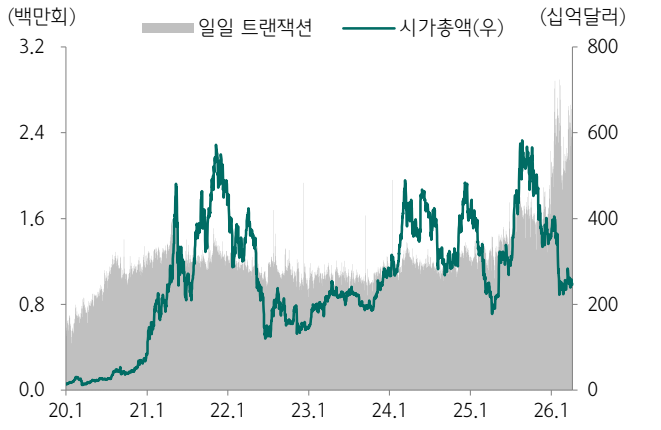


자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이

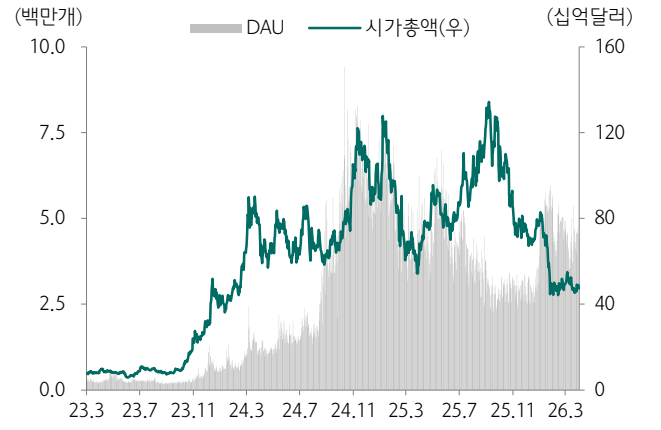
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



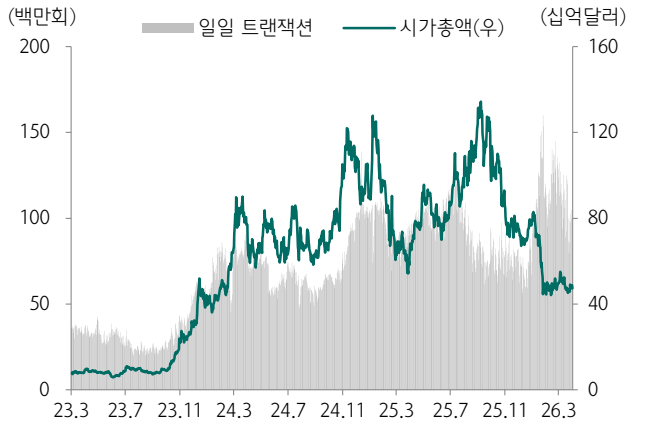
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



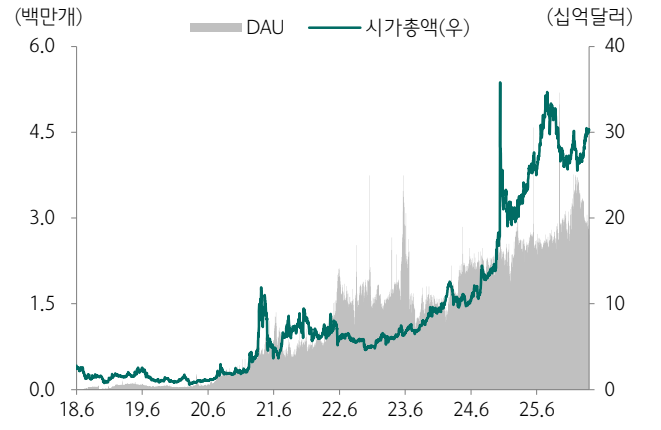
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



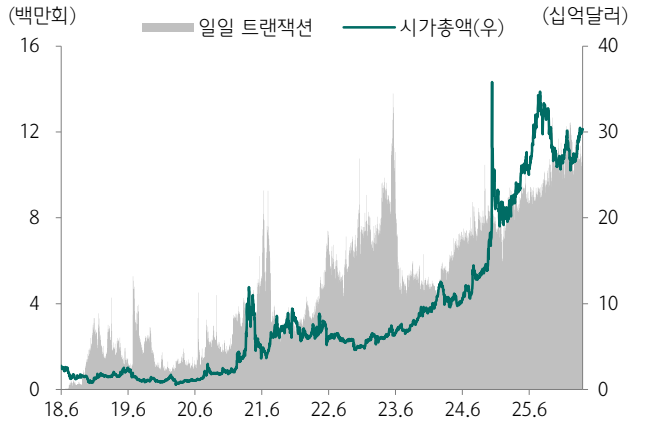
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



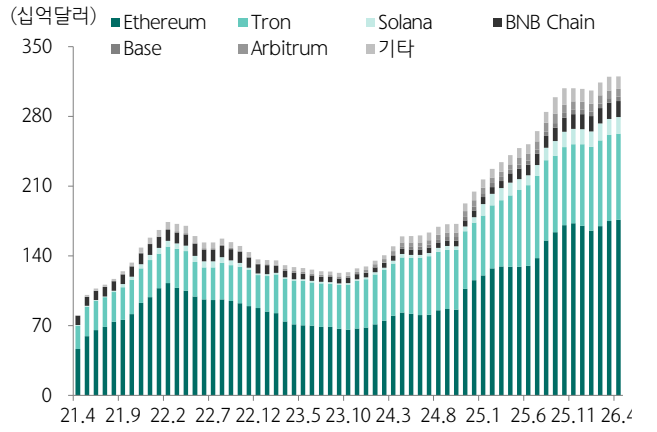
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



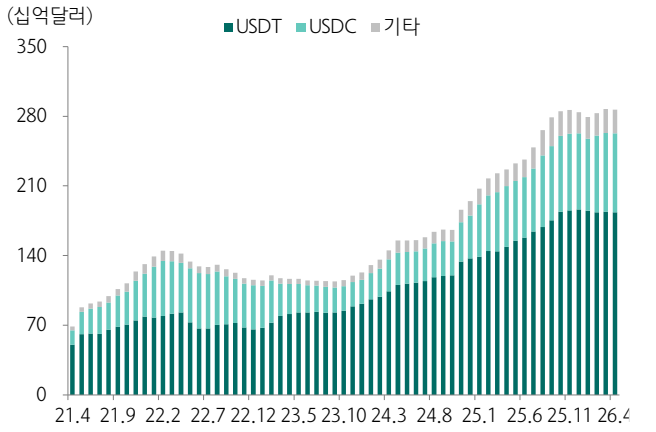
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 55%, 트론 27%



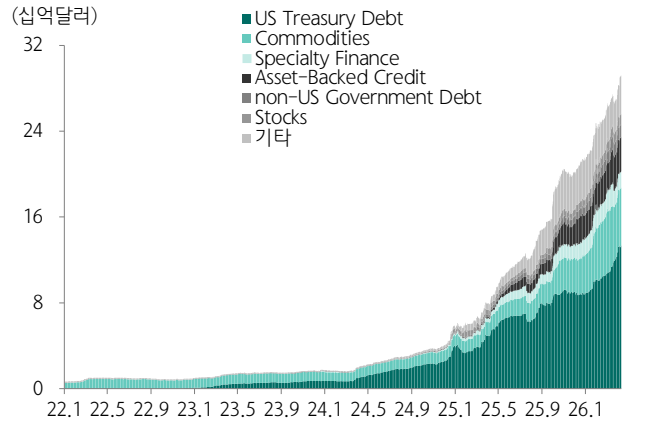
자료: Artemis, 하나증권

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



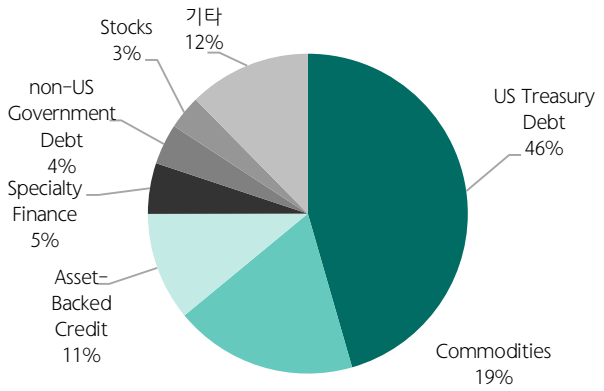
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +9.3%



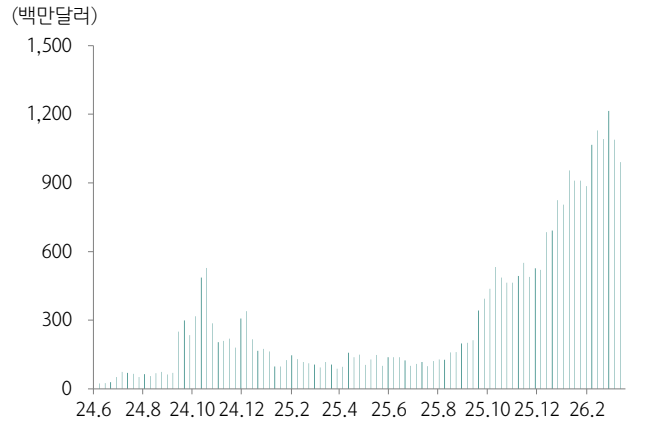
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



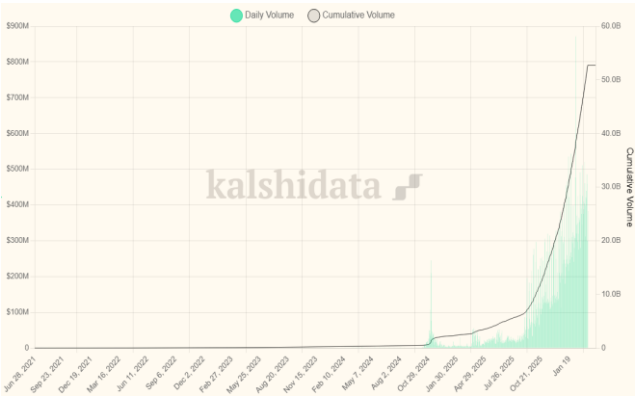
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



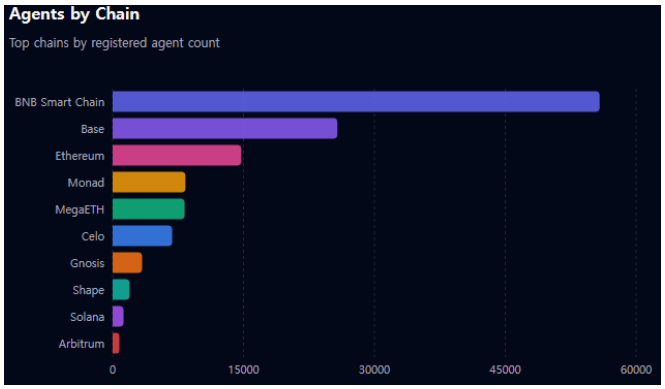
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 주간 거래 대금



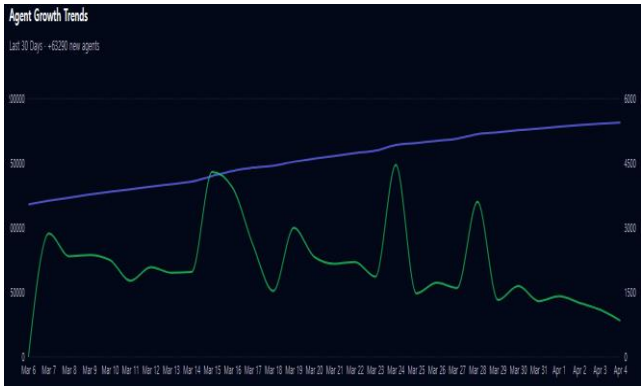
자료: kalshidata, 하나증권

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



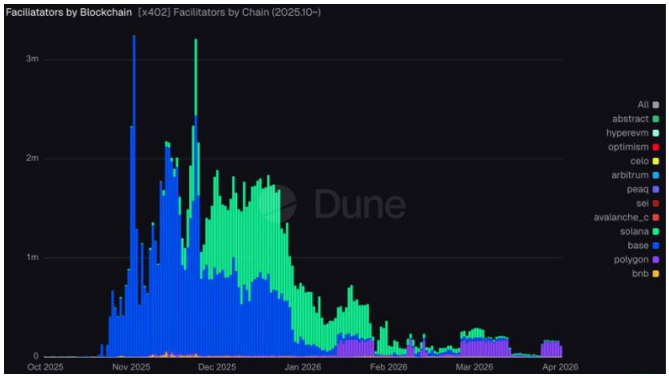
자료: 8004scan, 하나증권

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



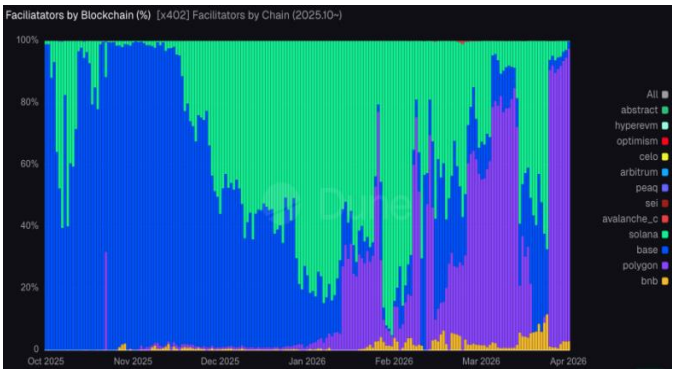
자료: 8004scan, 하나증권

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

- 이번 주 트레저리, 마이닝 기업들의 주가는 시장을 상회했다. 스트래티지, 비트마인은 BTC, ETH와 함께 상승했으며 마이닝 기업들은 전반적으로 +20% 이상의 상승을 시현했다. 마이닝 기업들의 주요 상승 이유는 이들이 작년부터 컴퓨팅 리소스를 AI 데이터센터로 전환시켰으며 코어위브를 포함한 네오클라우드 기업들 전반의 강세가 지속됐기 때문이다. 갤럭시 디지털의 경우 AI향 데이터센터 매출과 동시에 디지털자산 OTC 플랫폼, 커스터디 운영 매출을 기대할 수 있기에 시장 상승기에 높은 베타 예상한다.
- 서클은 4/10 인터넷 금융 시스템의 미래 비전을 발표, CCTP(Cross-Chain Transfer Protocol)의 지원 대상을 USDC 외 자산까지 전격 확대할 계획을 밝혔다. 서클의 EURC, USYC, cirBTC 외에도 외부 제3자 발행사들도 CCTP 인프라를 사용할 수 있게 된다. Fast Transfer를 도입하여 소스 체인의 최종 확정을 기다리지 않고 초 단위 마이크로트랜잭션을 실현하여 자본 효율성을 높이며 고빈도, AI 에이전트 간 결제를 구현할 예정이다. RWA의 발행 및 유통도 지원할 계획이다. 또한 개발자들이 원클릭으로 구현할 수 있도록 개발 스택도 함께 공개했다. 이러한 움직임은 단순한 스테이블코인 발행사를 넘어 상호운용성 인프라 레이어 사업자로 지위를 확보하려는 전략이다. 유의미한 성과를 보인다면 서클의 기업가치는 인프라 지배력에서 재평가될 가능성이 높다.
- 모건스탠리는 4/8 자체 현물 비트코인 ETF(MSBT)를 출시했다. 미국 대형 상업 은행이 직접 발행사가 되어 비트코인 ETF를 내놓은 첫번째 사례다. 모건스탠리의 디지털자산 전략부문 총괄은 인터뷰에서 비트코인에만 머물지 않을 것이며 아직 가야할 길이 많이 남아있다고 언급했다. 이더리움, 솔라나와 같은 자산들의 ETF, MMF RWA의 출시도 예고한 것으로 해석한다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	44,325	(2.1)	(13.1)	(4.4)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	21,764	(2.5)	(22.9)	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	62,344	0.4	(9.1)	58.4	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	831,139	5.2	9.5	31.2	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	594,104	1.2	(0.7)	(8.7)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	444,782	1.1	0.3	(2.2)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 B2B 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	248	10.3	(11.7)	(7.7)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	5,445	(0.4)	(0.0)	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	42,934	7.4	(6.3)	(57.1)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 76.7만개 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,544	6.7	(9.7)	(9.1)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 40,000개 보유
트레저리	비트마인	BMNR	9,690	9.4	3.6	166.0	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 480만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,285	5.3	(12.8)	120.2	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86.8만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	29,949	(0.1)	0.0	(73.1)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	20,685	2.3	(8.4)	51.4	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	40,701	(0.2)	2.0	(27.7)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,823	4.8	6.0	79.9	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	37,264	4.0	3.8	15.3	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	1,998	(1.1)	3.6	(3.1)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	8,453	22.8	5.0	97.3	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	13,065	13.1	(5.0)	598.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	8,002	26.8	28.6	692.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	6,697	28.9	20.6	583.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	6,293	29.1	14.5	135.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	7,419	37.4	36.1	443.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	5,782	12.9	12.8	159.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	3,627	9.5	8.9	(23.7)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.8만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 스테이블코인 관련 상장사들의 주가는 큰 변동을 보였다. 특히 지난주 x402 재단 합류 소식을 알린 카카오페이는 +10.9%, AAIF(Agentic AI Foundation)에 합류한 다날은 +32.7% 상승했다. 국내 상장사들의 글로벌 표준 합류는 긍정적이며 향후 사업을 추진하는 대부분의 기업들 모두 참여할 것으로 예상한다. 글로벌 기업들은 AI 에이전트 경제의 초입에서 특정 기업의 표준을 채택하거나 자체적으로 내재화하는 시도보다는 연합하여 범용 표준을 구축하고 있다. 국내에서 자체적인 표준을 만드는 방법보다는 글로벌 표준을 채택하는 방식이 효과적이며 현실적이다.
- 홍콩의 스테이블코인 라이선스 발급, 일본의 가상자산 금융상품화 분류 움직임은 국내에도 정책적 시사점을 준다. 국내는 여전히 스테이블코인 발행자, 거래소 규제에 머물러있으나 글로벌은 금융상품, 결제수단, RWA 등 기능별로 제도가 전진하고 있다.
- 서클의 CEO 제레미 알레어가 4/13 한국에서 KB, 신한, 하나금융 등 주요 금융권 경영진과 회동을 가질 예정이다. 또한 두나무, 빗썸, 코인원 등 주요 가상자산 거래소와도 협력 방안을 논의할 것으로 알려졌다. 저녁에는 자체 행사를 마련하여 해시드 김서준 대표와 관련 비전을 공유하고 네이버, 카카오 등 IT 기업과도 소통할 계획이다. USDC 유통 활성화뿐만 아니라 CCTP를 포함한 인프라 구축에서도 협력을 추진할 것으로 예상한다. 국내 기업들과의 MOU도 다수 체결될 가능성이 높다.
- 디지털자산기본법의 진행 계획이 발표되지 않은 가운데, 글로벌 규제의 흐름에 따라 국내 규제를 예측하고 글로벌 기업과의 MOU, 표준 채택을 통한 실제 사업 진행이 이뤄지는 기업으로 관심이 쏠릴 가능성이 있다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	31,684	2.3	(8.4)	9.8	• 두나무 9/30 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	21,131	5.5	(7.9)	19.3	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	7,180	10.9	(10.3)	90.0	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	11,506	(2.3)	(8.5)	31.4	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,133	9.9	(0.3)	30.9	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	36,929	5.4	3.4	621.3	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	703	3.5	(10.2)	(30.1)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	130	9.0	7.0	4.3	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	372	15.9	(30.2)	169.8	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,207	11.7	(16.5)	833.6	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	331	8.2	(3.9)	1.6	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	193	4.6	2.6	27.9	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	293	3.5	2.4	27.1	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	602	32.7	8.9	202.1	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	684	10.3	(15.7)	123.1	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	97	0.7	(2.6)	(9.5)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	156	9.8	0.2	19.3	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	177	15.9	24.7	21.3	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	105	20.0	14.6	(3.5)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	101	(2.9)	3.7	(30.8)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	101	10.8	(4.6)	83.9	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	248	7.5	(10.0)	32.9	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	280	5.9	(10.5)	13.0	• 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.