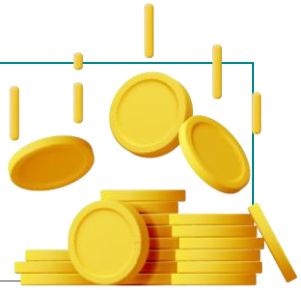
하방은 단단해지고 상단은 열린다



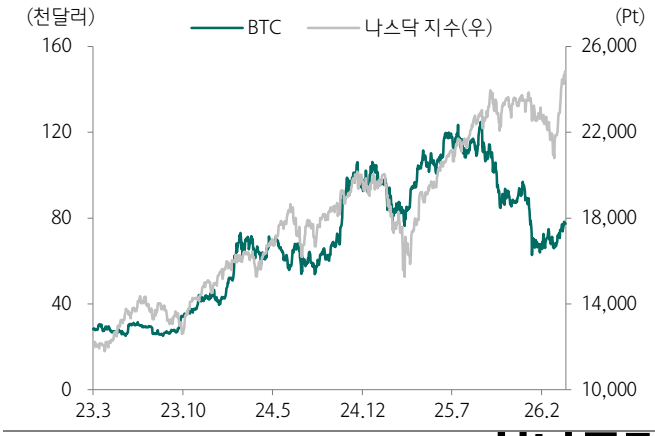
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) I 2026.4.27

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

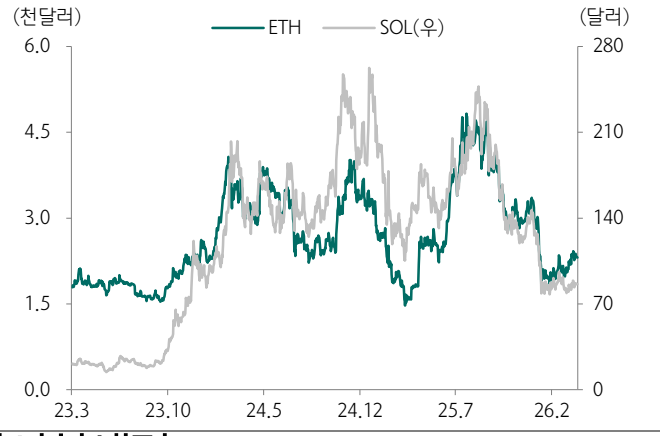
- 이번 주 디지털자산 시장은 지정학적 이슈, AI Agent 인프라, 디파이 리스크 복구에 의해 움직였다. 주요 코인의 수익률은 BTC +4.9%, ETH +2.0%, SOL +3.1%, TRX -1.6%, BNB +2.0%다. 비트코인은 주중 79K 달러를 돌파, 단기 회복 흐름을 이어갔지만 4월 25일 이란 협상 일정 취소 보도 이후 소폭 하락하며 지정학적 변수가 여전히 단기 가격의 핵심 리스크임을 드러냈다. 가장 눈에 띄는 이벤트는 트럼프의 '오피셜 트럼프 VIP' 행사에서의 발언이었다. 트럼프는 클래리티 액트에 대한 공개 지지 의사를 밝혔으며 은행권을 비판, 디지털자산 친화적 메시지를 재차 강조했다. 미국 중간선거가 다가오며 트럼프 측 혹은 백악관에서 디지털자산 업계에 우호적인 정책을 발표할 가능성이 높아졌다고 판단한다.
- 블랙록의 BTC ETF IBIT가 최근 13거래일 연속 순유입을 기록, 누적 BTC 81.2만개를 달성했다. 4월 8일 모건 스탠리의 ETF 출시와 함께 디지털자산 시장 반등이 맞물리며 미국 BTC ETF가 9거래일 연속 순유입을 기록했으며 블랙록이 이를 주도하는 모습이다. 스트래티지는 20일 BTC 34,164개를 추가 매입했다. 올해에만 약 14만개 이상을 매수, 현재 보유량은 81.5만개다. 100만개라는 목표치를 올해 충분히 달성할 것으로 예상한다. 기관 중심으로의 구조 재편으로 BTC 가격의 하방이 견고해지고 있다.
- 코인베이스는 4월 21일 AI 에이전트를 위한 마켓플레이스인 Agentic.Market을 공식 출시했다. 사람이 아닌 AI 에이전트가 직접 서비스를 검색하고 결제할 수 있는 플랫폼이다. 다른 사람의 에이전트에 서비스를 직접 판매할 수도 있다. 에이전트는 API 키 발급, 수동 승인 과정 없이 x402 프로토콜을 통해 즉시 결제하여 데이터를 구매한다. 앤트로픽, 오픈AI, 트립어드바이저, 블룸버그, AWS, 코인게코 등이 초기 파트너로 참여하여 에이전트 전용 데이터 및 컴퓨팅 리소스를 공급 중이다. x402와 ERC-8004로 에이전트를 위한 표준이 구축되었고 Openclaw 이후 개인이 필요에 따라 여러 개의 에이전트를 가동할 수 있는 환경이 조성되었다. 코인베이스의 Agentic.Market은 에이전트 간 네트워크 공간이며 에이전트 경제의 시작점이다. AI 에이전트 경제 개화에 블록체인의 기여도가 확인된다면 디지털자산 전반의 신뢰 확보와 함께 가격의 상방이 열릴 것으로 예상한다.
- 디지털자산기본법이 계속 지연되고 있으며 지방선거 이후 9월 정기국회에서 논의될 가능성이 제기되었다. 지연 과정에서 한국은행과 전통 금융권 주도하에 CBDC, 예금토큰에 대한 의견 제시, 사업 진행이 예상되기에 단기적으로 국내 스테이블코인 관련 기업들이 개별적으로 부각받을 가능성은 축소되었다. 다만, 글로벌은 국내와 상반된 기조로 이미 사업이 진행 단계에 있으며 하반기 가속화되는 국면에 있기에 국내에서도 제도화에 앞서 사업을 준비하고 있는 기업들에 대한 긍정 의견 유지한다. AI 에이전트 경제, 미국 RWA 시장 개화 사업과 제도는 글로벌과 정합한 수준으로 형성될 가능성이 높다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

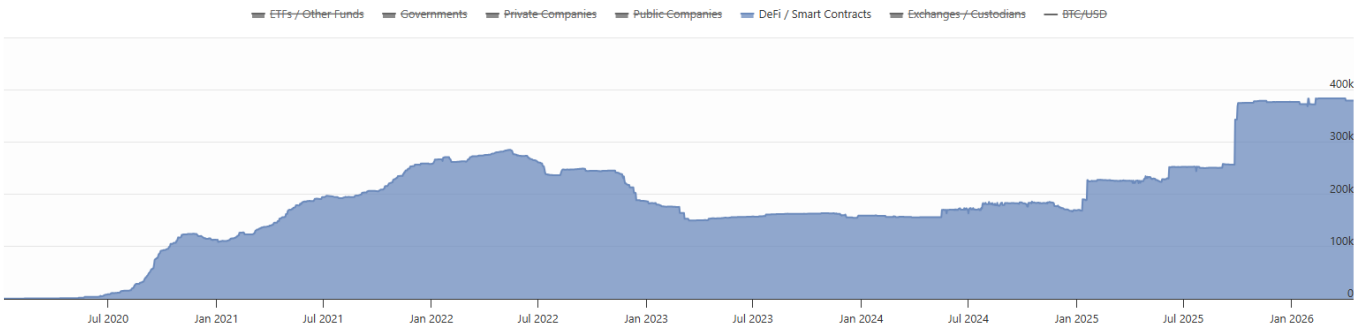
온체인 뷰(On-Chain View)

- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,017억달러/301억달러로 30일전 대비 +0.8%/+9.1% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 65%, USDC 27%이며 체인별 점유율은 이더리움 55%, 트론 27%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 55%, 비앤비 13%이며 자산별 점유율은 미국 국채 50%, 원자재 18%, 주식 4%다.

  AI 에이전트의 ERC-8004 채택이 가속화되고 있다. 26일 기준 162,961개(+5.6%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 141,242명 이상의 액티브 유저가 활동 중이다. 코인베이스의 Agentic.Market과 같은 시도가 증가하며 채택의 속도는 더욱 빨라질 것으로 예상한다.

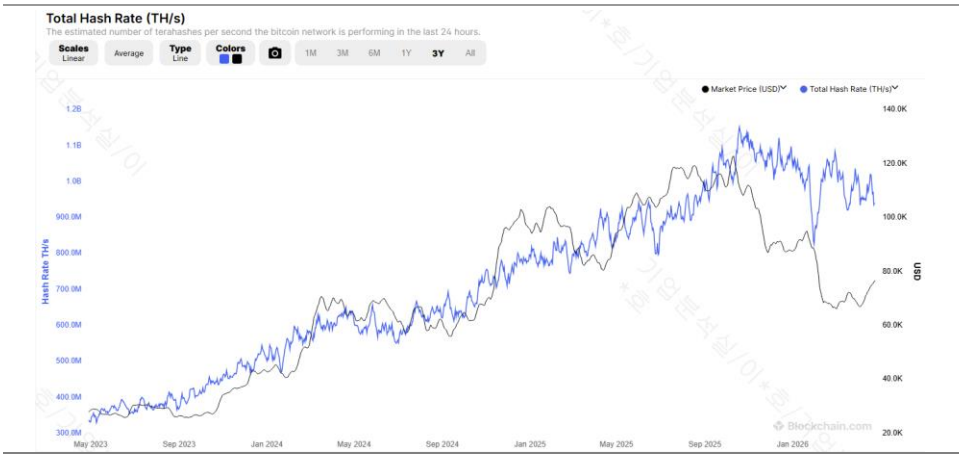
- 19일 발생한 Kelp DAO의 LayerZero 기반 rsETH 프로토콜 해킹에 대한 복구가 이뤄지고 있다. Aave, Arbitrum DAO, Lido 등이 rsETH 복구를 위한 협업 구조를 내놓다. 이번 주는 단순 해킹 발생에 그치지 않고 사고 이후 어떻게 시장을 정상화하는지를 보여준 사례다. DeFi는 고립된 프로토콜 경쟁이 아니라 상호 연결된 금융 시스템임을 재차 확인했으며 실물 경제로 편입되기 위한 보안성과 안전성의 필요성이 대두되었다.

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



자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

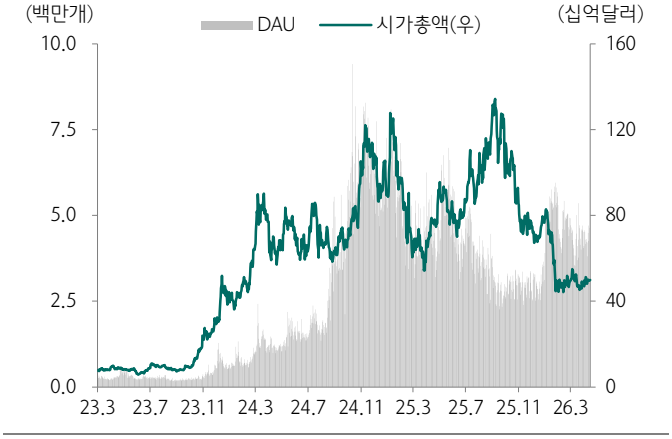
도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이

자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이

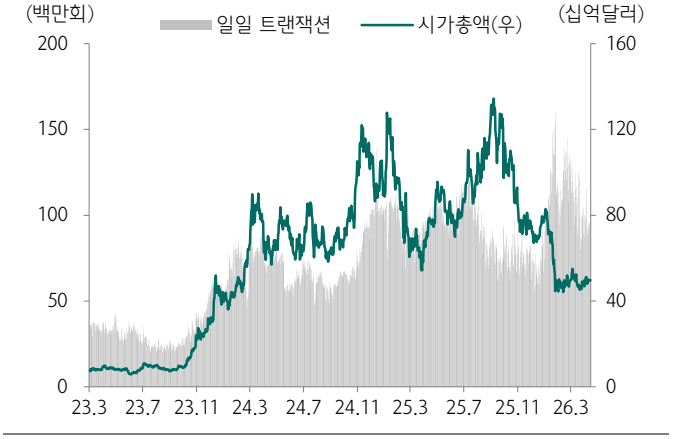
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



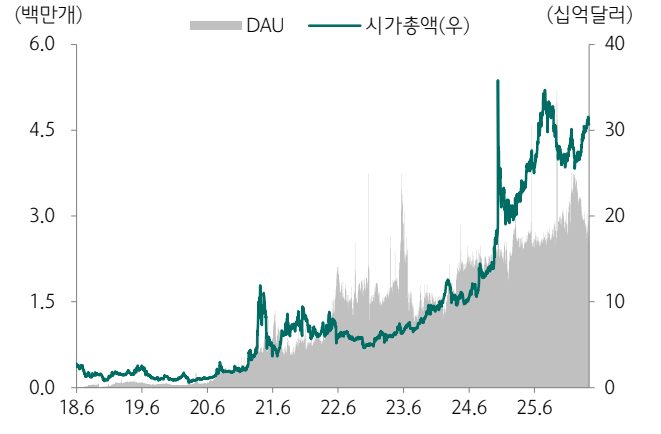
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



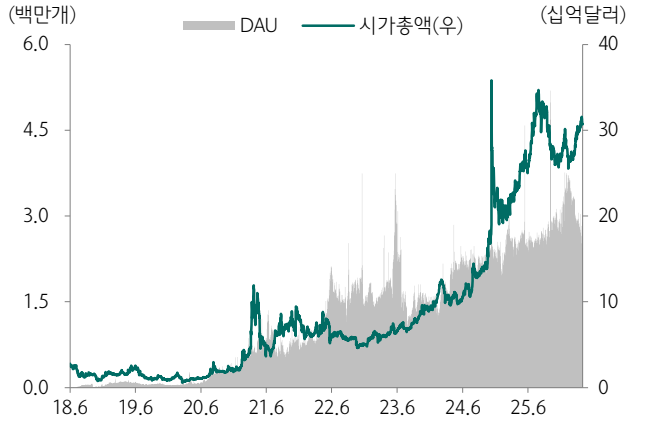
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



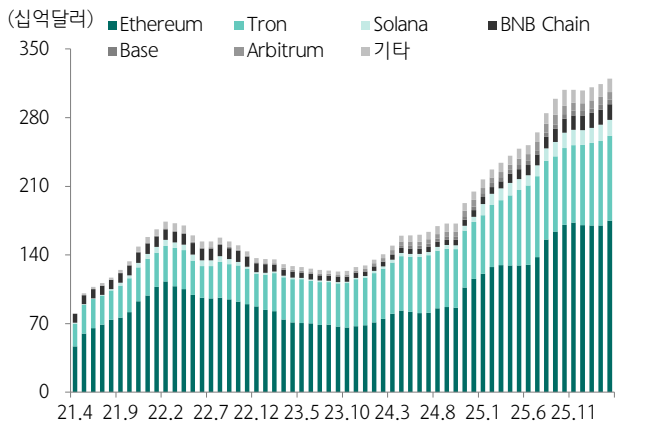
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



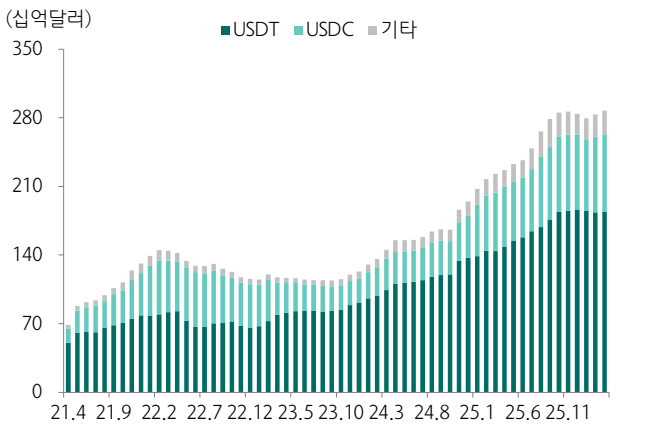
자료: Artemis, 하나증권

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



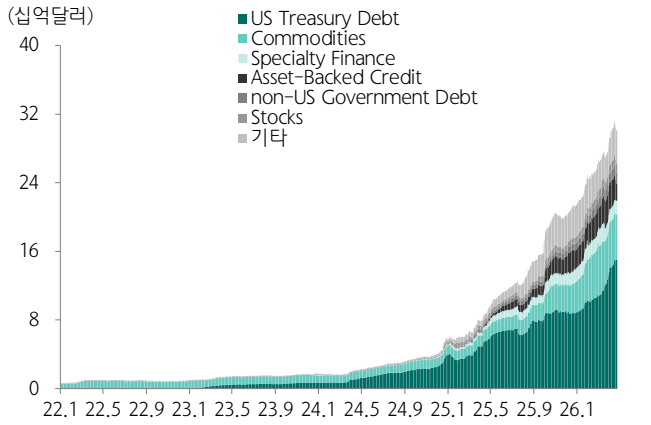
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 65%, USDC 27%



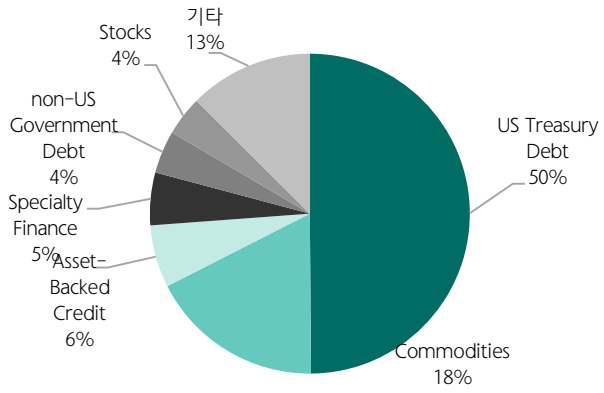
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +9.1%



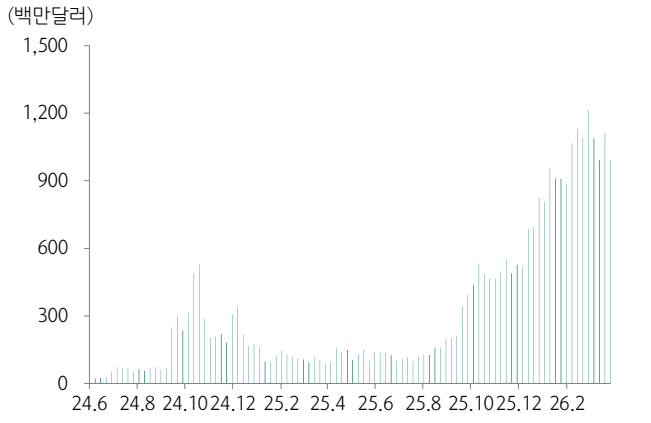
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



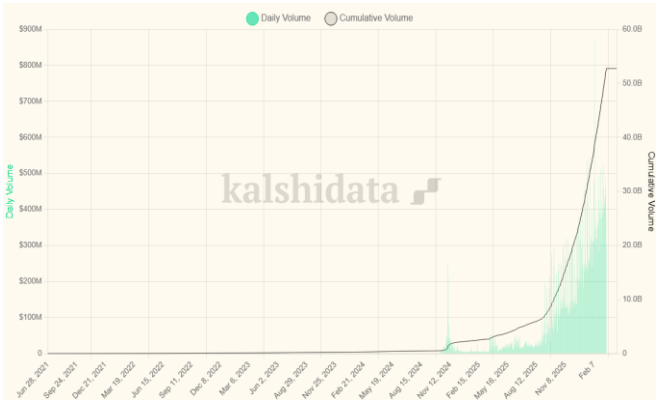
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



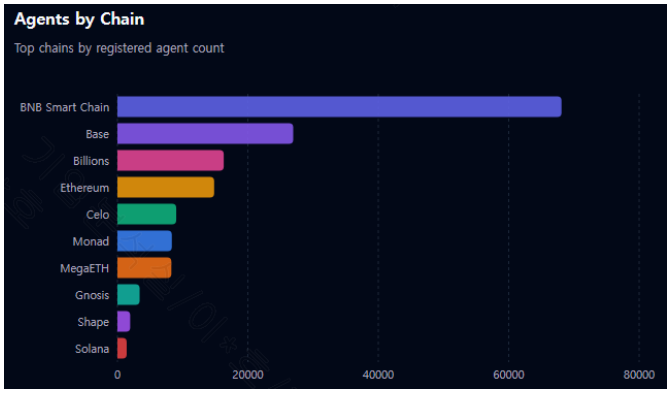
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



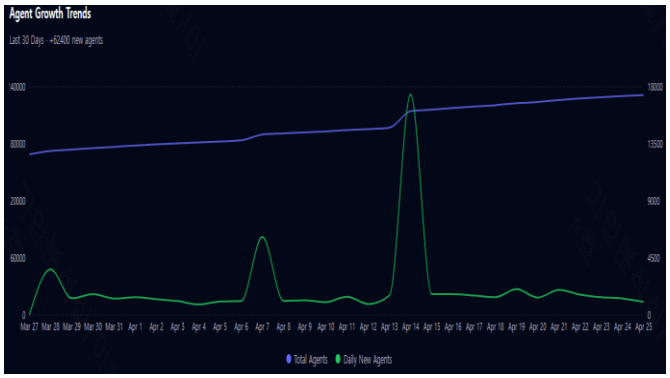
자료: kalshidata, 하나증권

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



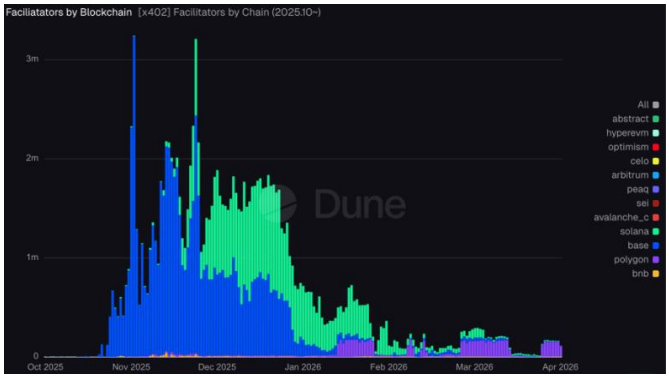
자료: 8004scan, 하나증권

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



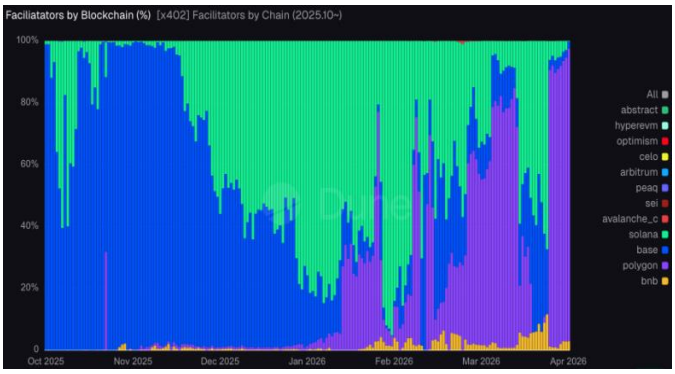
자료: 8004scan, 하나증권

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



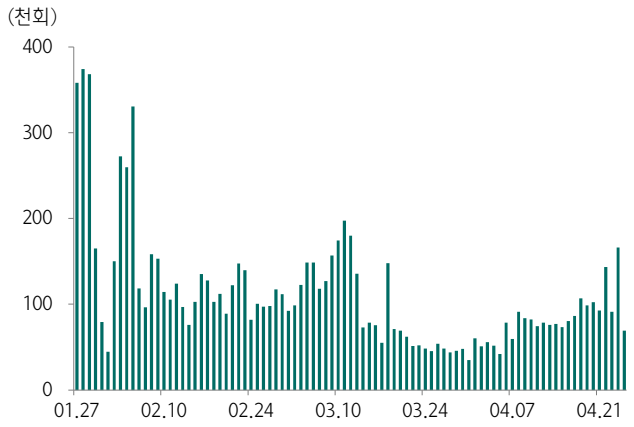
자료: ne, 하나증권

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



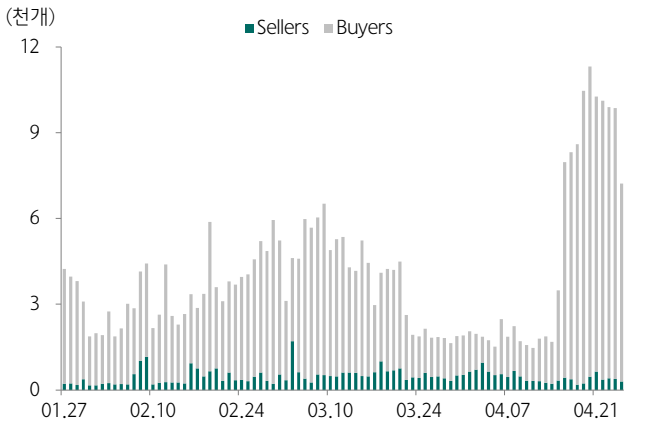
자료: dune, 하나증권

도표 19 x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 20. x402 판매자/구매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 이번 주 글로벌 디지털자산 기업들은 지난주 상승분을 일부 반납했다. 지난 주 디지털자산 가격 반등보다 큰 폭의 상승을 시현했으나 이후 횡보에 따라 소폭 차익실현을 보인 것으로 해석한다.
- 블랙록의 BTC ETF IBIT가 최근 13거래일 연속 순유입을 기록, 누적 BTC 81.2만개를 달성했다. 4월 8일 모건 스탠리의 ETF 출시와 함께 디지털자산 시장 반등이 맞물리며 미국 BTC ETF가 9거래일 연속 순유입을 기록했으며 블랙록이 이를 주도하는 모습이다. 스트래티지는 20일 BTC 34,164개를 추가 매입했다. 올해에만 약 14만개 이상을 매수, 현재 보유량은 81.5만개다. 100만개라는 목표치를 올해 충분히 달성할 것으로 예상한다. 기관 중심으로의 구조 재편으로 BTC 가격의 하방이 견고해지고 있다.
- 코인베이스는 4월 21일 AI 에이전트를 위한 마켓플레이스인 Agentic.Market을 공식 출시했다. 사람이 아닌 AI 에이전트가 직접 서비스를 검색하고 결제할 수 있는 플랫폼이다. 다른 사람의 에이전트에 서비스를 직접 판매할 수도 있다. 에이전트는 API 키 발급, 수동 승인 과정 없이 x402 프로토콜을 통해 즉시 결제하여 데이터를 구매한다. 앤트로픽, 오픈AI, 트립어드바이저, 블룸버그, AWS, 코인게코 등이 초기 파트너로 참여하여 에이전트 전용 데이터 및 컴퓨팅 리소스를 공급 중이다. x402와 ERC-8004로 에이전트를 위한 표준이 구축되었고 Openclaw 이후 개인이 필요에 따라 여러 개의 에이전트를 가동할 수 있는 환경이 조성되었다. 코인베이스의 Agentic.Market은 에이전트 간 네트워크 공간이며 에이전트 경제의 시작점이다. AI 에이전트 경제 개화에 블록체인의 기여도가 확인된다면 디지털자산 전반의 신뢰 확보와 함께 가격의 상방이 열릴 것으로 예상한다.

도표 21. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	52,630	(3.2)	10.4	(2.0)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	24,637	(5.9)	(1.5)	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	76,310	(6.7)	22.6	75.9	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	826,875	(0.7)	5.4	26.0	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	589,757	(2.4)	1.9	(7.8)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	449,625	(3.3)	1.1	(5.8)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 B2B 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	270	(3.9)	6.8	(12.2)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	6,005	(8.2)	6.9	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	59,104	2.7	25.5	(51.2)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 81.5만개 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,704	(1.7)	9.7	(4.5)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 40,000개 보유
트레저리	비트마인	BMNR	11,903	(3.5)	6.4		• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 498만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,441	(8.5)	2.0	176.5	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86.8만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	32,428	(4.9)	8.0	(65.6)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	23,516	(5.1)	10.4	49.8	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	45,416	(0.7)	14.2	(22.1)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,327	(6.5)	0.5	62.9	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	42,667	0.5	19.6	24.6	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,119	(3.8)	11.0	(6.7)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	10,149	0.6	22.1	N/A	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	20,205	5.2	23.2	703.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	9,803	(3.1)	23.4	558.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	7,388	(6.0)	22.3	506.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	7,056	2.8	29.9	138.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	8,651	2.6	44.4	495.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	6,590	5.2	23.9	177.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,426	0.3	41.1	(16.9)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.8만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 이번 주 국내 디지털자산 기업의 개별적인 이슈는 크게 확인되지 않았다. 국내 은행들이 디지털자산을 별도 투자 상품이 아닌 예금, 지갑, 정산, 인프라가 결합된 기능으로 인식하기 시작했으며 향후 은행 앱 내에서 디지털자산을 구현하려는 움직임이 뚜렷해지는 중이다. 국내 시장의 구도가 기존 가상자산 거래소의 경쟁보다 은행 앱의 경쟁으로 이뤄질 가능성이 높아졌다.
- 21일 신현송 한국은행 총재는 취임식에서 디지털 금융 혁신에 대응하여 CBDC와 예금 토큰의 활용 범위를 대폭 확장할 계획을 발표했다. 이번 취임사에서 원화 스테이블코인에 대한 언급은 없었으며 취임 전 기조였던 중앙은행이 보증하는 토큰 중심으로 구현하고자 하는 의지를 밝힌 것으로 해석한다.
- 디지털자산기본법이 계속 지연되고 있으며 지방선거 이후 9월 정기국회에서 논의될 가능성이 제기되었다. 지연 과정에서 한국은행과 전통 금융권 주도하에 CBDC, 예금토큰에 대한 의견 제시, 사업 진행이 예상되기에 단기적으로 국내 스테이블코인 관련 기업들이 개별적으로 부각받을 가능성은 축소되었다. 다만, 글로벌은 국내와 상반된 기조로 이미 사업이 진행 단계에 있으며 하반기 가속화되는 국면에 있기에 국내에서도 제도화에 앞서 사업을 준비하고 있는 기업들에 대한 긍정 의견 유지한다. AI 에이전트 경제, 미국 RWA 시장 개화 사업과 제도는 글로벌과 정합한 수준으로 형성될 가능성이 높다.

도표 22. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	33,566	(1.2)	0.2	11.8	• 두나무 9/30 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	21,286	(3.9)	(0.3)	21.8	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	7,479	(2.5)	2.6	81.6	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	13,139	(7.0)	8.1	36.6	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,462	0.6	5.0	26.6	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	37,435	(5.0)	9.5	553.6	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	786	6.4	8.2	(17.3)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	126	(4.7)	7.6	(4.3)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	437	(5.0)	2.1	232.1	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,073	(13.1)	(16.8)	619.3	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	343	(1.5)	5.2	8.4	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	204	(1.3)	9.4	26.3	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	310	(2.3)	9.0	29.0	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	584	(3.6)	14.9	169.5	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	805	(1.7)	14.1	155.1	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	139	(8.0)	37.6	28.7	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	216	0.0	35.5	56.5	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	290	1.7	88.2	83.7	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	182	59.3	94.7	63.4	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	119	9.5	7.5	(22.0)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	108	(4.9)	8.0	76.6	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	269	(4.0)	13.0	14.2	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	317	5.7	7.0	49.8	• 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.