빨라지는 시계, 선명해지는 그림

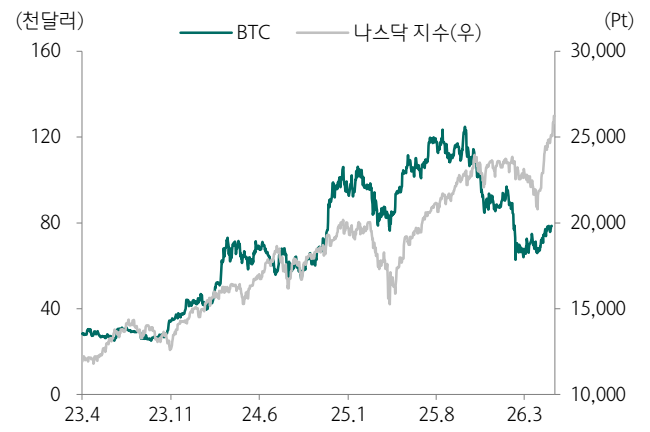
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.5.11

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

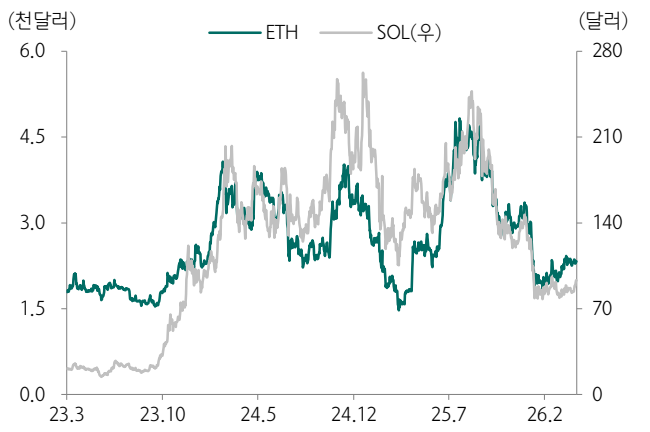
- 디지털자산 시장은 5/3~5/9 동안 정책 기대와 AI 인프라 채택 뉴스가 겹치며 우호적 흐름을 이어갔다. 주요 코인들의 수익률은 BTC +2.8%, ETH +0.1%, SOL +11.0%. TRX +3.5%, BNB +4.8%다. 이번 주 핵심 변수는 클래리티 액트의 마크업(Markup) 일정 확정(5/14), 솔라나의 에이전트 결제 내러티브 강화, 구글 클라우드/AWS의 에이전트-블록체인 채택 확대였다. 5월 8일, 클래리티 액트의 마크업 일정이 5월 14일로 확정되었다. 지난 1월 미국 상원 은행위원회에서 논의될 예정이었으나 스테이블코인 보상을 포함한 조항들에 대해 이견이 좁히지 않아 지연되었으며 최근 합의를 이뤄 재확정되었다. 다음주 마크업 과정에서 스테이블코인 보상, DeFi 관련 조항들이 어떻게 확정되는지가 중요하다. 백악관은 클래티티 액트의 통과를 7월 4일로 목표하고 있는 것으로 알려져 있기에 남은 2달간 속도감 있는 진행을 기대한다. 법안이 진전되면 미국 내 디지털자산 관련 밸류체인(거래소, 발행사, 인프라 사업자)들의 규제 리스크 할인율이 낮아질 가능성이 높으며 구체적인 사업이 진행될수록 신뢰는 강화되어 디지털자산 전반의 강세를 전망한다.
- 코인베이스는 8일 실적발표에서 AI 에이전트와 RWA 시대에 강한 기대감을 밝혔으며 USDC, Base, 기업 결제 API, x402를 포함한 풀 스택 역량으로 향후 플랫폼 사업자로서의 경쟁력을 강조했다. 이번 실적발표에서 확인된 부분은 서클과의 계약 구조다. USDC 준비금 일부를 쉐어하는 현재 계약은 3년마다 자동 갱신, 영구적으로 유지된다고 밝혔다. 서클-코인베이스의 파트너십은 지속되며 글로벌 스테이블코인 성장을 주도할 것으로 전망한다.
- 이번 주 구글 클라우드, AWS의 에이전트 경제를 겨냥한 블록체인 인프라 서비스가 공개되었다. 두 기업 모두 AI 에이전트가 직접 AI 컴퓨팅 리소스를 결제하고 의사 결정을 수행하는 미래를 그리고 있으며 결제 인프라로 블록체인을 채택했다. 구글은 솔라나 재단과 제휴하여 AI 에이전트 전용 결제 게이트웨이 Pay.sh를 발표했다. 구글의 Gemini, Vertex AI 외에도 앤트로픽의 Claude 등 50개 이상의 주요 API를 지원한다. AWS는 코인베이스, 스트라이프와 제휴한 Amazon Bedrock AgentCore Payments를 공개했다. 에이전트 내부에 스테이블코인 지갑을 탑재했다. x402 프로토콜을 채택, USDC로 AI 에이전트가 한도 내에서 필요한 결제를 수행한다.
- 이번 주 국내 시사점은 두 가지다. 미국 클래리티 액트 진전이 국내 정책 논의에도 영향을 줄 수 있으며 AI 에이전트 결제 인프라로서 블록체인의 채택이 국내 결제·플랫폼·금융사에 주는 중장기 압력이다. 클래리티 액트가 마크업 이후 빠르게 진행될 경우 미국은 디지털자산을 실물 경제로 흡수하게 된다. 국내도 디지털자산기본법, 원화스테이블코인 발행 논의에 미국 법안을 참고할 가능성이 크다. 글로벌에서는 에이전트가 결제, API 사용량 과금까지 수행하는 구조를 보여줬다. 국내에서도 클라우드사를 포함하여 네이버, 카카오, 토스 등 기반 정산이 해당 흐름에 대응하는 움직임이 나올 것으로 예상한다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

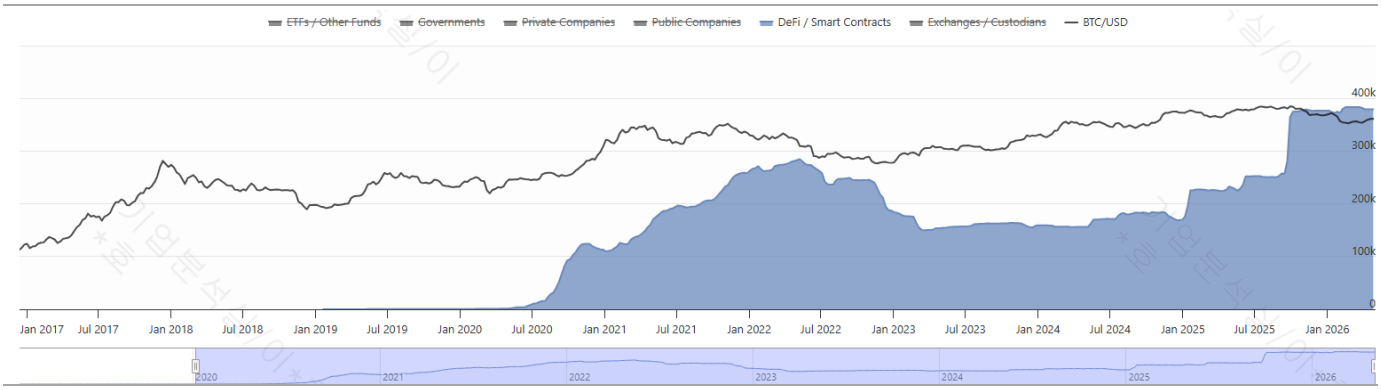


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

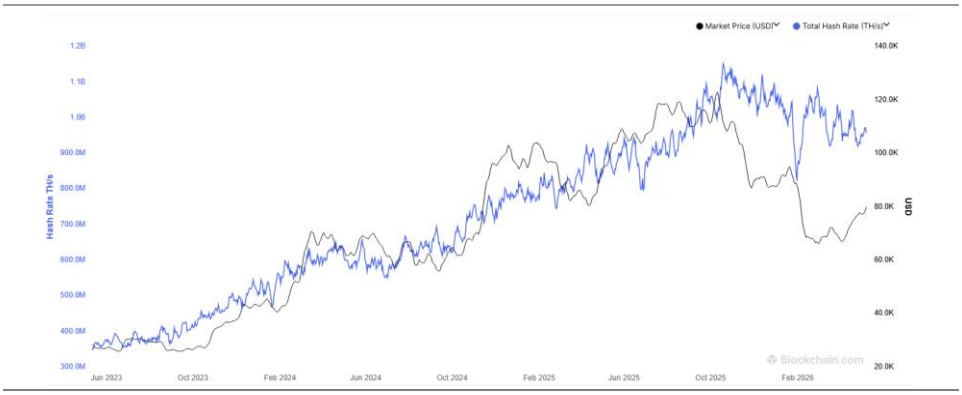
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,010억달러/305억달러로 30일전 대비 -0.03% 감소/+2.6% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 65%, USDC 28%이며 체인별 점유율은 이더리움 55%, 트론 28%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 51%, 비앤비 13%이며 자산별 점유율은 미국 국채 47%, 원자재 17%, 주식 5%다. 최근 스테이블코인의 발행량은 증가가 둔화되는 추세다. RWA 주식은 발행량이 13.6억달러(+37.2%YoY)를 기록하며 가파른 상승세를 보이고 있다. 아직 규모는 적지만 하반기 미국을 중심으로 시장이 본격화되기에 고성장은 사실상 정해진 수순이다. 발행은 Ondo 58.9%, xStocks 27.4%로 양분한다.
- 이번 주 SOL는 디지털자산 시장을 상회하는 수익률을 기록했다. 온체인 지표 강화에 더불어 1) 에이전트 결제 서비스 출시, 2) 알펜글로우 업그레이드 공개가 영향을 줬다. 구글 클라우드와 솔라나 재단은 AI 에이전트를 위한 스테이블코인 결제 시스템 Pay.sh를 출시했다. 또한 솔라나 재단은 차기 업그레이드인 알펜글로우가 3분기 내 출시될 수 있다고 밝혔다. 트랜잭션 확정 시간을 크게 단축시켜 기능성을 더욱 강화할 예정이다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택은 안정적으로 증가하고 있다. 10일 기준 185,860개(+5.0%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 164,000명 이상의 액티브 유저가 활동 중이다.

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



자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

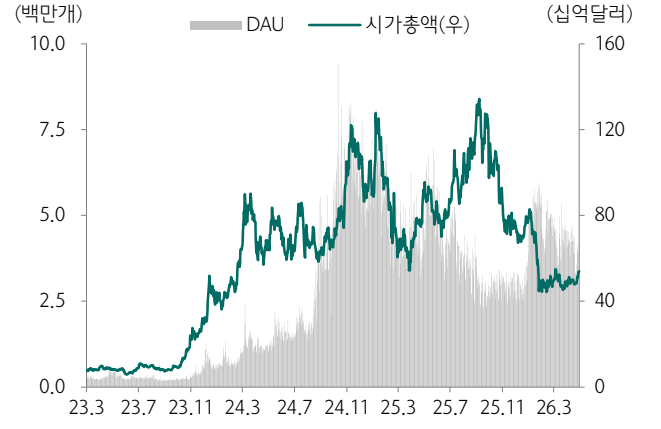
도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이

자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이

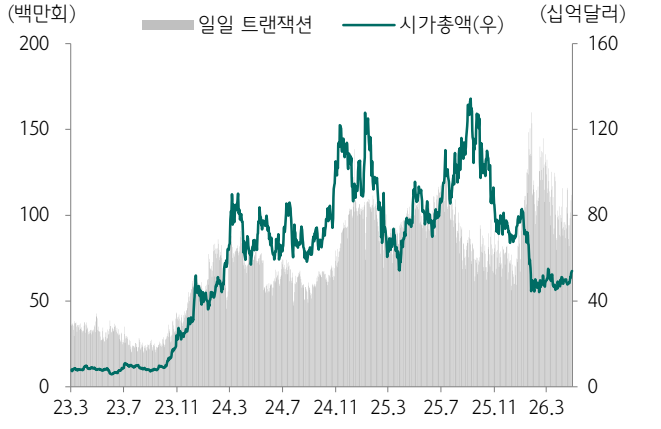
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



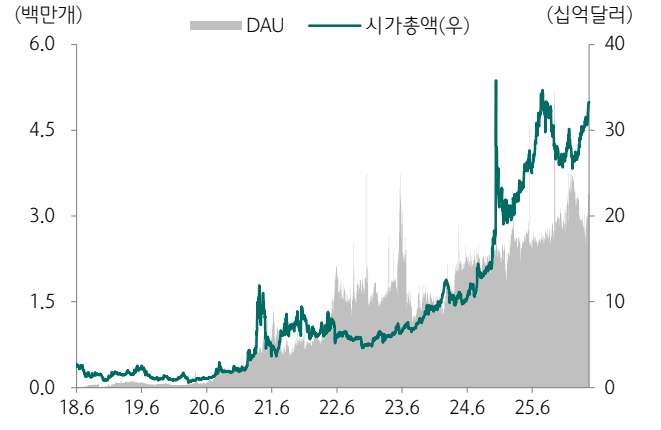
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



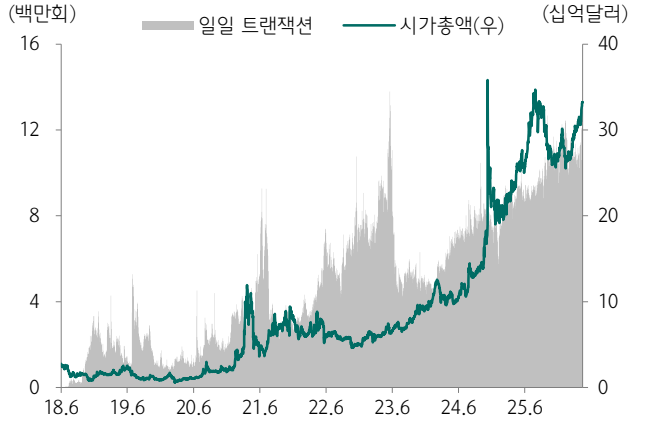
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



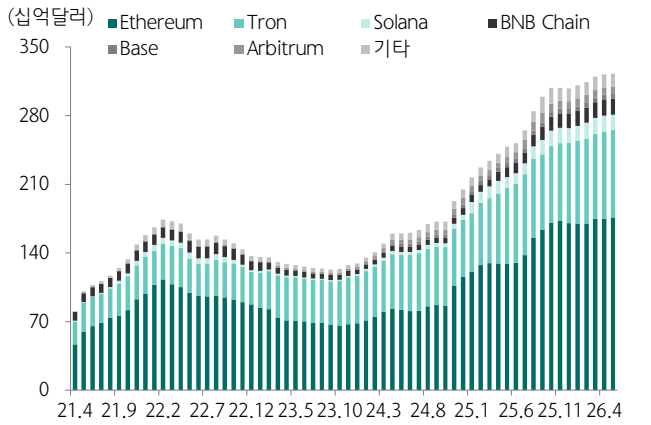
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



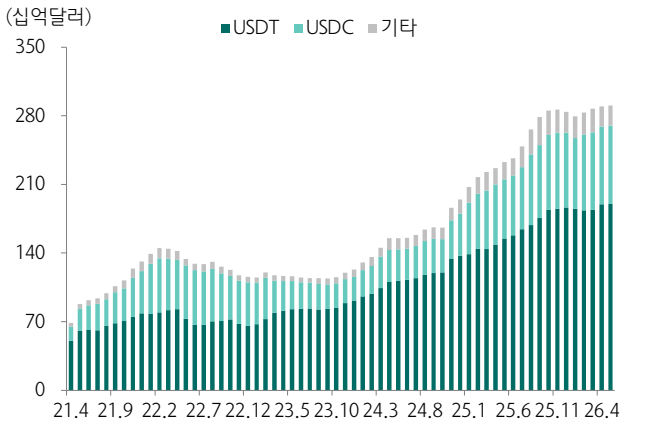
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 55%, 트론 28%



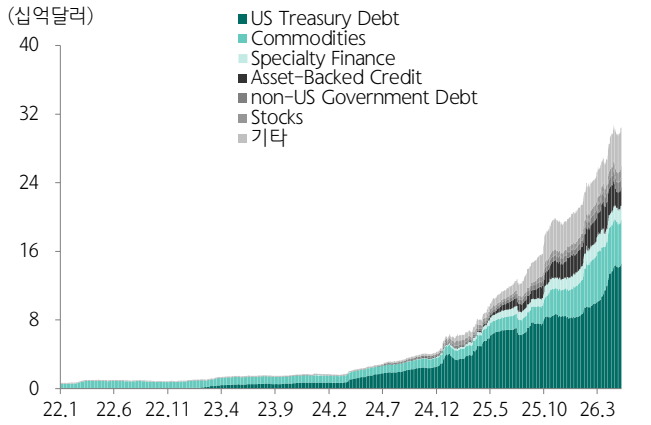
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 65%, USDC 28%



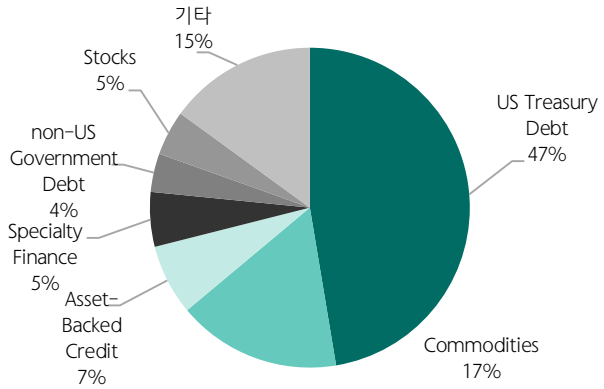
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +2.6%



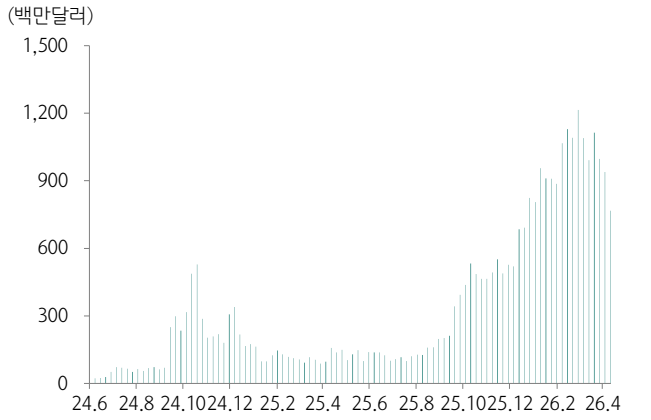
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



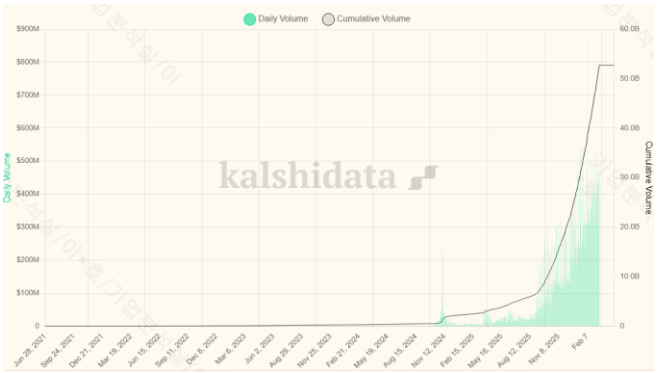
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



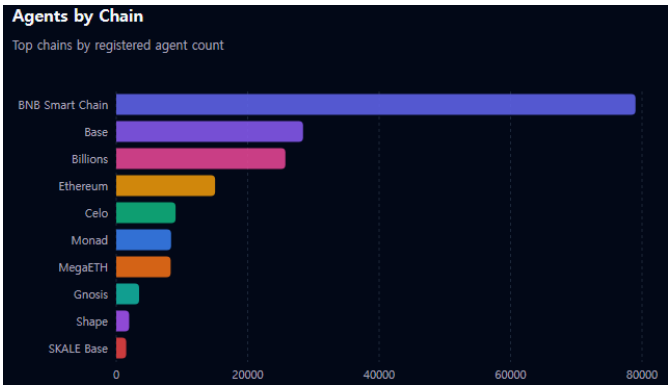
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



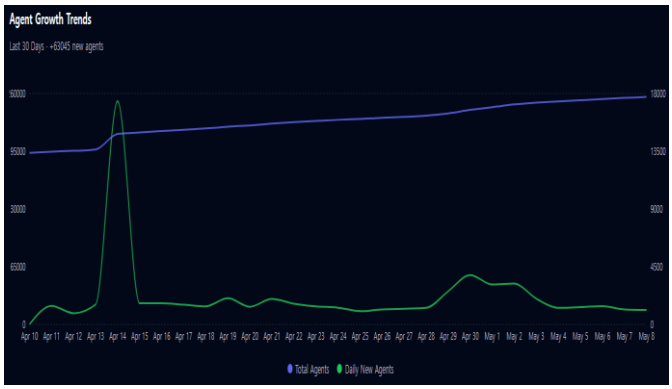
자료: kalshidata, 하나증권

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



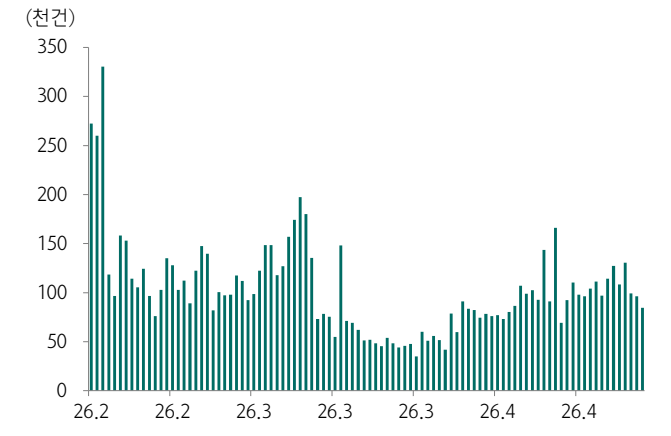
자료: 8004scan, 하나증권

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



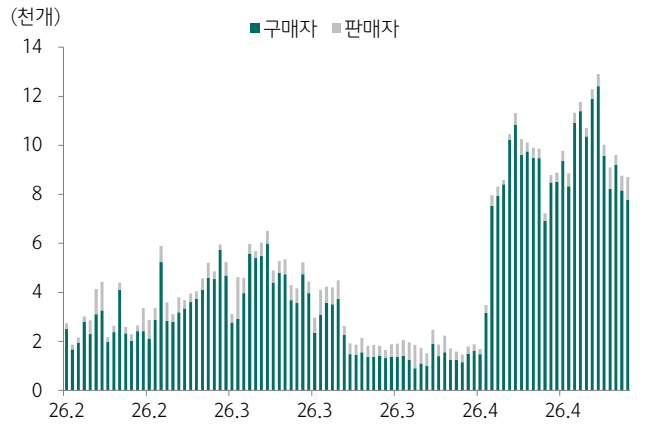
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 코인베이스는 5월 8일(한국시간) 1분기 실적을 발표했다. 매출액은 14억 7천만달러(-21%YoY)로 감소했으며 순손실로 전환했다. 전체 디지털자산 리테일 현물 거래 감소(-35%QoQ) 대비 적은 감소(-23%QoQ)를 보인 점은 긍정적이지만 매출 전 분야에서 모두 큰 감소 폭을 보이며 디지털자산 시장의 방향과 실적이 강하게 연동되어 있음을 재확인했다. AI 에이전트와 RWA 시대에 강한 기대감을 밝혔으며 USDC, Base, 기업 결제 API, x402를 포함한 풀 스택 역량으로 향후 플랫폼 사업자로서의 경쟁력을 강조했다. 코인베이스는 2030년 RWA 발행량 규모를 16조달러로 전망하며 글로벌 자산의 온체인화를 기대하는 모습을 보였다. 이번 실적발표에서 확인된 부분은 서클과의 계약 구조다. USDC 준비금 일부를 쉐어하는 현재 계약은 3년마다 자동 갱신, 영구적으로 유지된다고 밝혔다. 서클-코인베이스의 파트너십은 지속되며 글로벌 스테이블코인 성장을 주도할 것으로 전망한다.
- 이번 주 구글 클라우드, AWS의 에이전트 경제를 겨냥한 블록체인 인프라 서비스가 공개되었다. 두 기업 모두 AI 에이전트가 직접 AI 컴퓨팅 리소스를 결제하고 의사 결정을 수행하는 미래를 그리고 있으며 결제 인프라로 블록체인을 채택했다. 구글은 솔라나 재단과 제휴하여 AI 에이전트 전용 결제 게이트웨이 Pay.sh를 발표했다. 구글의 Gemini, Vertex AI 외에도 앤트로픽의 Claude 등 50개 이상의 주요 API를 지원한다. AWS는 코인베이스, 스트라이프와 제휴한 Amazon Bedrock AgentCore Payments를 공개했다. 에이전트 내부에 스테이블코인 지갑을 탑재했다. x402 프로토콜을 채택, USDC로 AI 에이전트가 한도 내에서 필요한 결제를 수행한다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	52,998	5.2	14.9	(2.6)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	28,100	14.0	20.4	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	69,366	4.6	7.2	42.5	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	809,480	(3.3)	(1.9)	19.2	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	600,640	(2.8)	3.2	(9.3)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	437,798	0.0	(2.3)	(12.6)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	413	14.9	23.9	1.0	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	6,562	11.0	13.0	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	65,741	5.9	46.2	(54.7)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 74만개 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,806	5.9	8.5	(32.6)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 35,000개 보유
트레저리	비트마인	BMNR	11,919	1.3	3.0		• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 466만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,467	2.1	15.9	134.7	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	29,585	(10.7)	(2.0)	(69.4)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	20,203	(4.1)	(4.5)	18.8	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	40,021	(10.1)	(1.1)	(35.6)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,772	(4.0)	(4.0)	63.4	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	44,549	4.2	19.1	49.4	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,178	4.5	1.7	(7.7)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	11,798	7.5	59.1	N/A	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	24,418	34.0	66.2	788.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	11,523	9.8	29.6	608.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	8,406	20.6	33.3	558.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	9,106	30.2	49.5	185.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	11,083	27.9	60.3	594.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	7,286	12.6	29.8	142.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,933	12.9	36.2	(9.5)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 2위(5만개). 비트코인 자산 일부 매각으로 선회
채굴/AI 인프라	비트팜스	BITF	52,998	5.2	14.9	(2.6)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 시사점은 두 가지다. 미국 클래리티 액트 진전이 국내 정책 논의에도 영향을 줄 수 있으며 AI 에이전트 결제 인프라로서 블록체인의 채택이 국내 결제·플랫폼·금융사에 주는 중장기 압력이다.
- 클래리티 액트가 마크업 이후 빠르게 진행될 경우 미국은 디지털자산을 실물 경제로 흡수하게 된다. 국내도 디지털자산기본법, 원화스테이블코인 발행 논의에 미국 법안을 참고할 가능성이 크다.
- 기업 측면에서는 카카오페이, NHN KCP, 다날, 헥토파이낸셜, 아이티센글로벌과 같은 결제/핀테크 업체뿐 아니라 네이버, 카카오, 토스, 은행/카드사까지 범위를 넓혀서 봐야 한다. AI 검색, 커머스가 결제로 확대된다면 국내도 결국 에이전트 UX 경쟁으로 갈 수밖에 없으며 이미 사용자를 확보하고 있는 플랫폼사들의 경쟁력이 명확하기 때문이다.
- 이번 주 글로벌에서는 에이전트가 정보를 찾는 수준이 아니라 결제, API 사용량 과금까지 수행하는 구조를 보여줬다. 국내에서도 클라우드사를 포함하여 네이버, 카카오, 토스 등 기반 정산이 해당 흐름에 대응하는 움직임이 나올 것으로 예상한다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	33,728	1.9	6.7	13.9	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	20,383	(2.8)	(3.9)	24.3	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	7,709	2.3	8.6	91.9	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	13,572	5.5	13.9	36.5	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,879	9.2	15.6	31.2	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	44,542	22.8	17.6	556.9	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	776	(8.4)	11.2	(8.4)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	112	(7.9)	(6.4)	(16.9)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	485	7.9	35.8	252.0	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,348	7.4	19.7	740.8	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	320	(4.3)	(1.5)	(4.1)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	189	(4.9)	(1.1)	15.6	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	306	(2.9)	5.8	26.7	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	549	(1.0)	(2.9)	151.7	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	753	(4.6)	12.8	142.3	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	140	(0.5)	43.4	30.8	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	195	(0.6)	30.7	40.1	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	366	33.4	121.1	112.9	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	206	15.8	117.3	76.9	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	106	(12.5)	7.3	(29.0)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	100	(3.2)	2.9	66.5	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	250	(4.0)	1.3	(16.7)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	290	(3.7)	5.1	25.0	• 파라메타·인피닛블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

주: 정규장 마감 기준
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.