클래리티 액트 마크업 통과, 하반기 기대

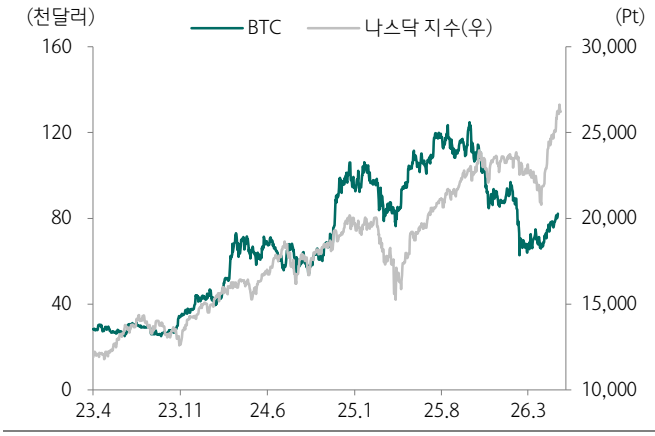
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.5.18

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

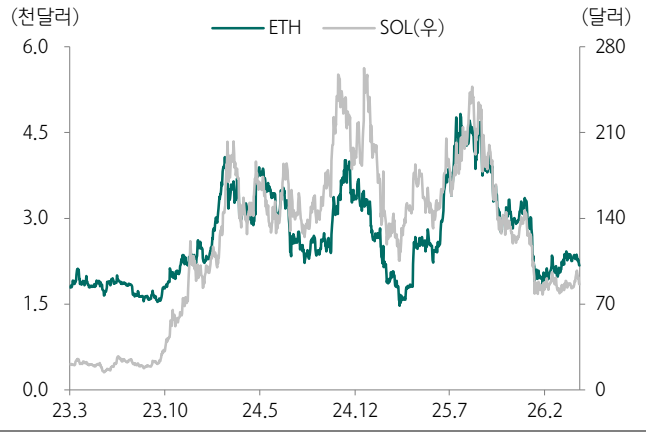
- 디지털자산 시장은 5/10~5/16 동안 정책 진전에도 불구하고 가격 조정을 받았다. 주요 코인들의 수익률은 BTC -5.2%, ETH -8.1%, SOL -10.7%. TRX +0.8%다. 14일 미국 상원 은행위원회는 클래리티 액트의 마크업(Markup)을 승인했다. 공화당 전원(13명)과 함께 민주당 소속 2명이 찬성표를 던지며 15 대 9의 초당적 결과로 통과되었다는 점에서 긍정적이다. 다음 절차는 크게 4가지다. ① 상원 타 위원회 안과 통합, ② 상원 본회의 표결, ③ 하원-상원 단일안 도출, ④ 대통령 서명이다. 상원 본회의에서 공화당 외 최소 7명 이상의 민주당 의원 표가 필요하기에 협상에 대한 뉴스가 지속적으로 이어질 것으로 예상한다. 백악관은 7월 4일을 목표로 하고 있기에 속도감 있는 전개 기대한다. 단기적으로 변동성이 확대됐으나 중장기적으로 정책으로 인한 기대감은 유효하다. 디지털자산 시장 전반, 관련 기업들 모두에 관심을 가질 필요가 있으며 단기 과대 낙폭 발생 시 비중 확대 기회라고 판단한다.
- 서클은 11일 ARC 백서를 공개하여 자체 레이어 1 체인 Arc에 대한 계획을 구체화했다. Arc를 경제 계약, 스테이블코인, 토큰화 자산 및 글로벌 시장을 가동하는 OS 인프라로 발전시킬 예정이다. 네이티브코인 ARC를 발행하여 네트워크를 유지하고 가치를 공유하는 비전도 담았다. 네이티브코인 ARC는 Arc 체인의 사용자가 가스비를 USDC 등 다른 자산으로 지불해도 자동으로 전환되어 가스비로 사용된다. 초기에는 Arc 체인의 운영과 의사결정을 서클이 주도하겠으나 점차 Arc 홀더와 참여자들에게 이전하여 거버넌스를 갖춰갈 예정이다.
- 이외에도 서클은 USDC 기반 AI 인프라를 공개했다. Circle CLI, Agent Wallet, Agent Marketplace 및 Nanopayments가 포함된다. CEO 제레미 알레어는 에이전트 경제를 서클의 중요한 미래의 축으로 강조하고 있다. 소비자 결제에 국한되지 않고 AI 에이전트가 직접 돈을 보유, 결제, 정산하는 구조를 의미한다. 서클, 코인베이스, 스트라이프가 빅테크와 파트너십을 통해 개화를 이끌고 있다. 하반기 에이전트 경제의 실체화가 이뤄지며 주요 플레이어에 대한 관심이 커질 것으로 전망한다.
- 이번 주 국내는 전통 금융권의 거래소 지분 인수 관련 소식이 2건 있었다. 하나금융그룹은 15일 카카오인베스트먼트가 보유한 두나무 지분 6.55%를 약 1조원에 인수하기로 결의, 4대 주주로 올라섰다. 이번 지분 인수로 네이버-두나무-하나금융의 파트너십이 구체화되었다. 디지털자산기본법 통과 이후 원화스테이블코인 사업에 적극적인 움직임을 예상한다. 발행은 하나금융그룹 중심의 컨소시엄에 네이버파이낸셜 혹은 네이버가 참여하는 방식으로 진행될 가능성이 높다. 네이버-두나무의 실물·디지털 경제 영향력이 가장 크기에 이를 메인 유통처로 확보한 발행 컨소시엄이 향후 국내 원화스테이블코인 시장에서 가장 높은 점유율을 차지할 것으로 전망한다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

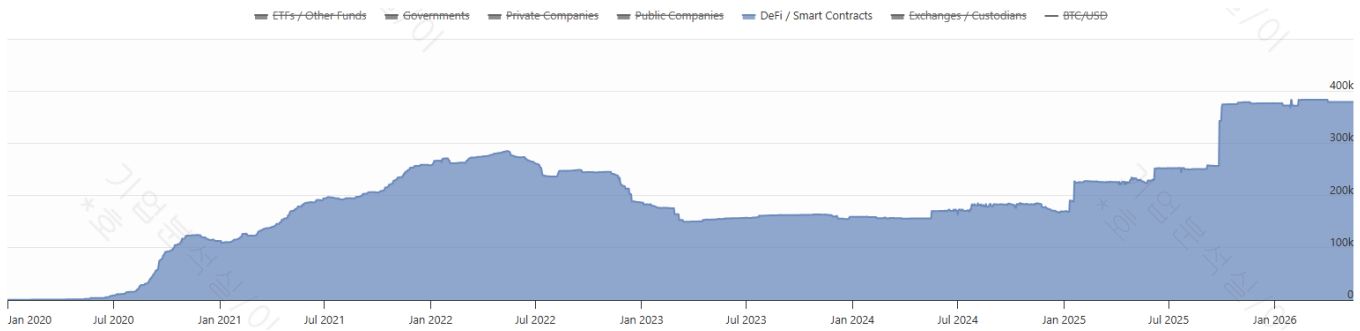


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

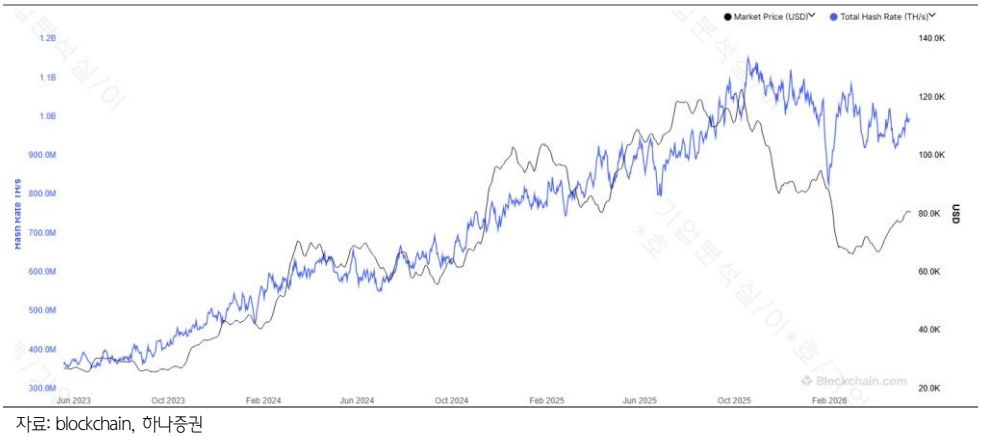
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,059억달러/337억달러로 30일전 대비 -0.1%/-0.2% 감소했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 65%, USDC 27%이며 체인별 점유율은 이더리움 54%, 트론 28%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 56%, 비앤비 12%이며 자산별 점유율은 미국 국채 50%, 원자재 24%, 주식 5%다. RWA 주식은 발행량이 14.5억달러(+29.6%YoY)를 기록하며 가파른 상승세 유지되는 중이다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택은 안정적으로 증가하고 있다. 17일 기준 197,816개(+6.4%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 175,963명 이상의 액티브 유저가 활동한다. Agentic.Market을 포함한 에이전트 플랫폼들이 출시되면서 구매자/판매자 모두 증가하는 추세다.
- 솔라나는 지난 주 높은 상승폭을 시현했으나 이번 주 대부분 반납했다. 이더리움은 상승에는 동반하지 못했으나 하락폭은 컸다. 클래리티 액트가 제도화 된다면 RWA 시장 개화를 시작으로 온체인 트랜잭션, 활성 유저는 증가할 수 밖에 없다. 이는 이더리움, 솔라나 체인 모두에 수혜로 이어진다. 단기 등락은 불가피하나 1~2월을 고점으로 정체되어 있는 트래픽들의 고점 갱신과 함께 결국 시장 신뢰를 바탕으로 반등할 것으로 전망한다.

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



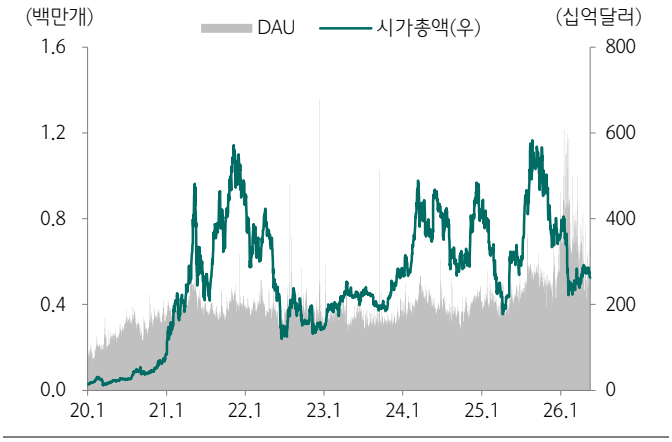
자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이

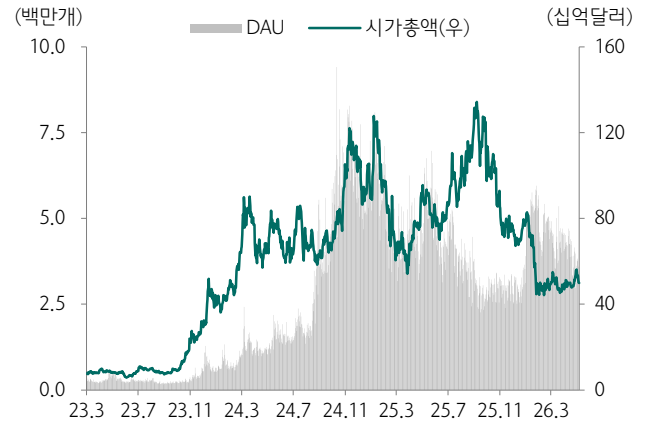


자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이

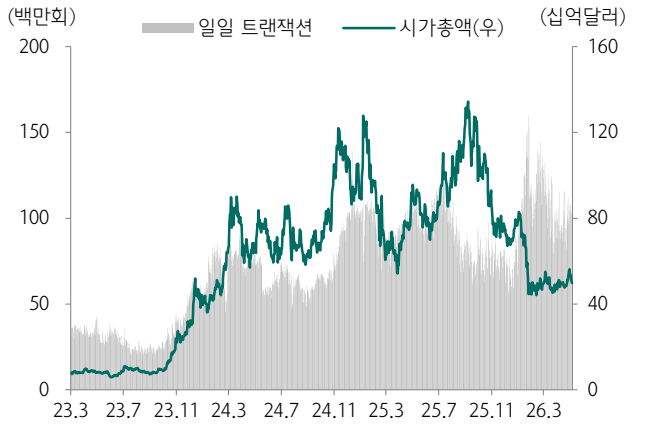
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



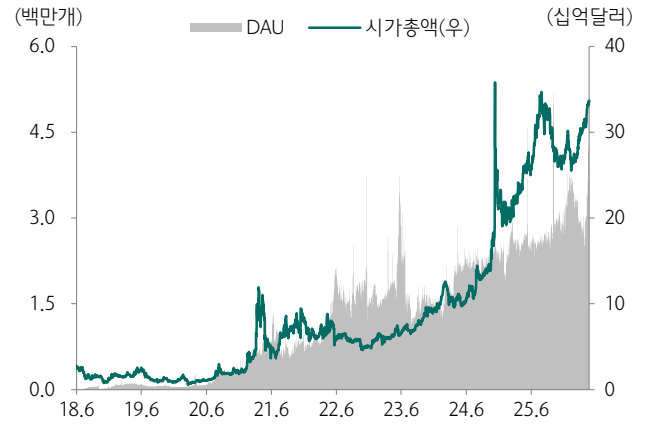
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



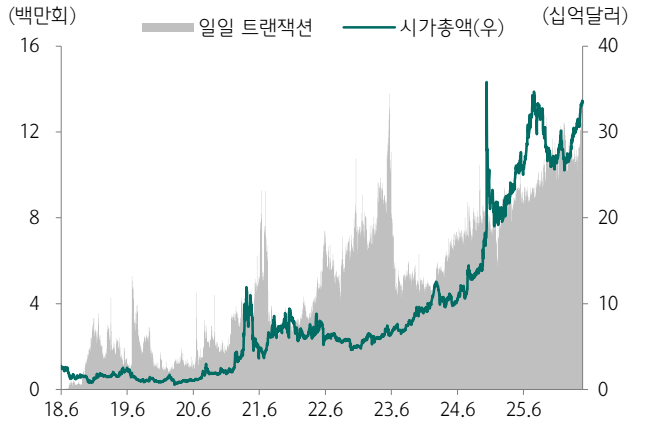
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



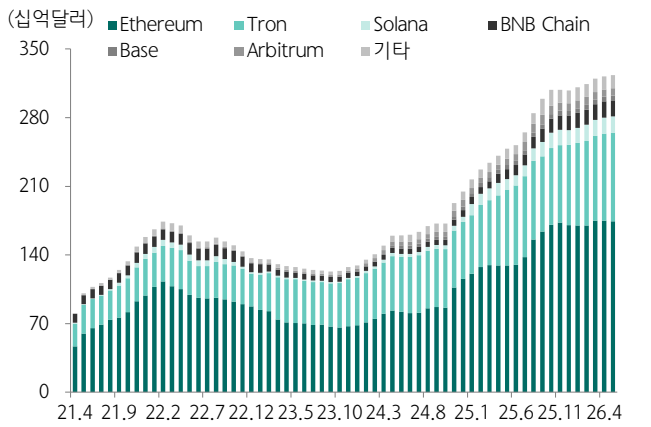
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



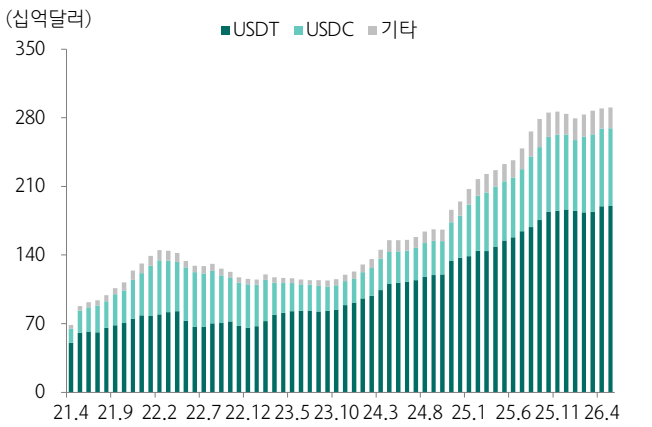
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 54%, 트론 28%



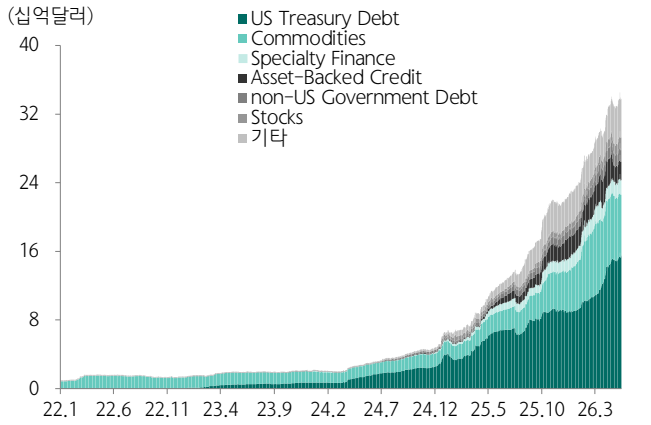
자료: Artemis, 하나증권

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



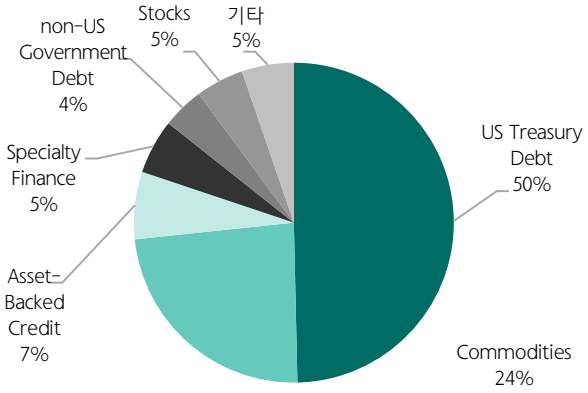
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 -0.2%



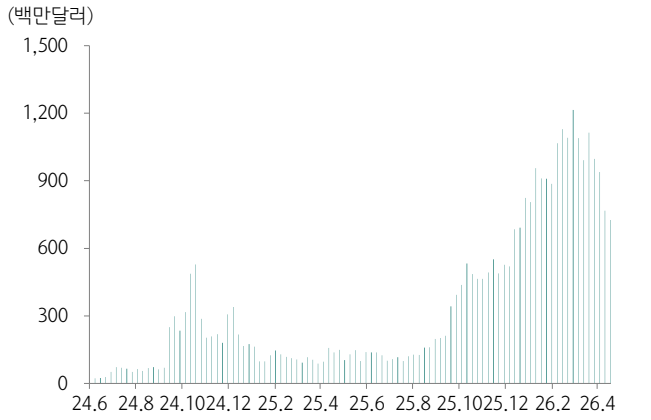
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



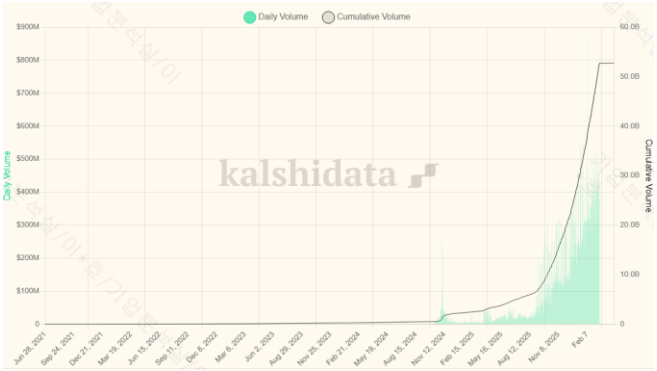
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



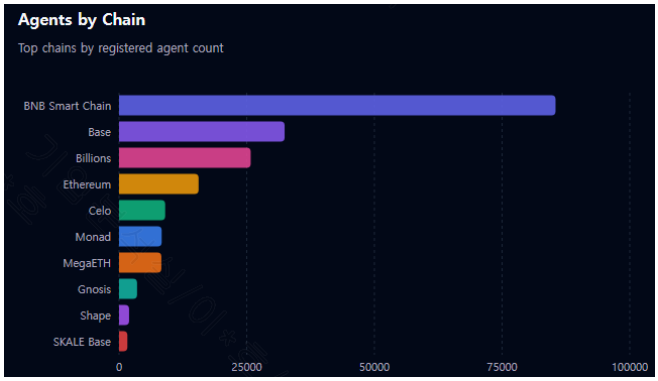
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



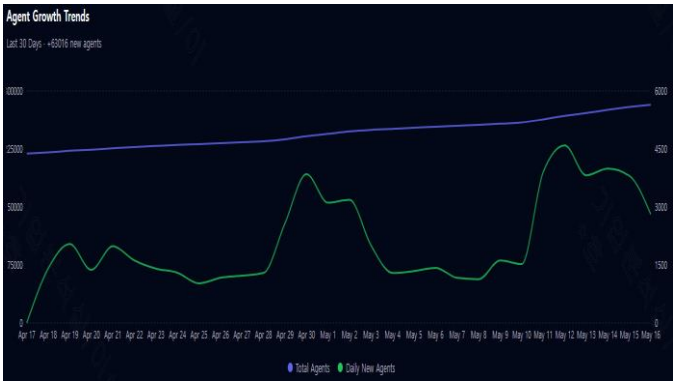
자료: kalshidata, 하나증권

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



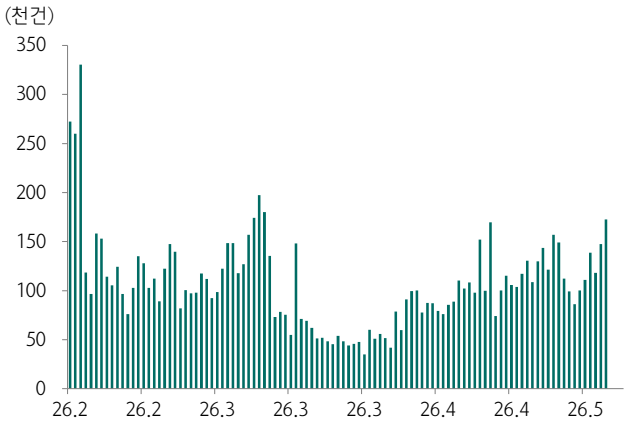
자료: 8004scan, 하나증권

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



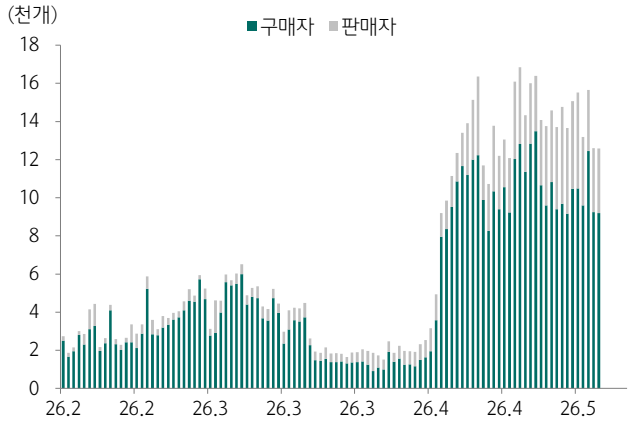
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 서클은 11일 ARC 백서를 공개하여 자체 레이어 1 체인 Arc에 대한 계획을 구체화했다. Arc를 경제 계약, 스테이블코인, 토큰화 자산 및 글로벌 시장을 가동하는 OS 인프라로 발전시킬 예정이다. 네이티브코인 ARC를 발행하여 네트워크를 유지하고 가치를 공유하는 비전도 담았다. 네이티브코인 ARC는 Arc 체인의 사용자가 가스비를 USDC 등 다른 자산으로 지불해도 자동으로 전환되어 가스비로 사용된다. 초기에는 Arc 체인의 운영과 의사결정을 서클이 주도하겠으나 점차 Arc 홀더와 참여자들에게 이전하여 거버넌스를 갖춰갈 예정이다.
- 이외에도 서클은 USDC 기반 AI 인프라를 공개했다. Circle CLI, Agent Wallet, Agent Marketplace 및 Nanopayments가 포함된다. CEO 제레미 알레어는 에이전트 경제를 서클의 중요한 미래의 축으로 강조하고 있다. 소비자 결제에 국한되지 않고 AI 에이전트가 직접 돈을 보유, 결제, 정산하는 구조를 의미한다. 서클, 코인베이스, 스트라이프가 빅테크와 파트너십을 통해 개화를 이끌고 있다. 하반기 에이전트 경제의 실체화가 이루어지며 주요 플레이어에 대한 관심이 커질 것으로 전망한다.
- 코인베이스는 DEX인 하이퍼리퀴드 생태계 내에서 공식 USDC 준비금 배포 역할을 맡게 됐다. 하이퍼리퀴드의 USDH는 단계적으로 축소, USDC로 전환될 예정이다. 파편화된 유동성을 USDC 중심으로 통합하기 위함이다. 코인베이스는 하이퍼리퀴드의 자체 토큰인 HYPE의 스테이킹 보유량을 크게 늘렸다고도 밝혔다. 단순한 유동성 파트너십을 넘어 네트워크 보안과 거버넌스에 참여하는 파트너 관계가 되었다. 클래리티 액트 이후 DEX, DeFi의 성장을 지원하고 영향력을 확대하기 위한 행보로 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	51,488	(2.9)	(0.2)	(20.1)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	28,338	0.3	8.0	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	69,465	0.1	(11.7)	27.1	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	797,985	(1.4)	(2.7)	11.3	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	613,754	2.2	3.1	(10.1)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	436,667	(0.3)	(5.0)	(15.1)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	369	(15.9)	(10.4)	(33.2)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	5,360	(18.3)	(14.4)	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	62,176	(5.4)	23.6	(55.3)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 81만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,650	(4.7)	0.3	(44.7)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	10,683	(10.4)	(11.1)		• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 520만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,325	(9.7)	(11.2)	128.6	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	29,505	(0.3)	(9.7)	(65.2)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	20,024	(0.9)	(16.9)	15.0	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	39,174	(2.1)	(10.4)	(38.0)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,934	2.2	(2.2)	59.1	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	41,877	(6.0)	3.5	23.4	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,087	(3.3)	(0.1)	(14.0)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	11,545	(2.1)	23.2	35.1	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	18,920	(13.5)	8.4	583.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	11,060	(4.6)	13.5	534.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	8,316	(1.1)	12.9	541.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	8,883	(2.5)	34.8	170.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	11,534	4.1	44.1	557.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	7,696	5.6	26.9	130.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,743	(3.9)	18.8	(20.7)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 2위(5만개). 비트코인 자산 일부 매각으로 선회

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 디지털자산 기업 관점에서는 미국 클래리티 액트의 진전이 국내 제도 설계와 사업 모델 구체화의 레퍼런스가 된다는 점이 중요하다. 미국이 디지털자산을 제도권 금융 인프라로 받아들이기 시작하면 국내에서도 디지털자산기본법, 원화 스테이블코인, 수탁·결제 인프라 논의가 더욱 빠르게 구체화될 것으로 보인다.
- 이번 주는 전통 금융권의 거래소 지분 인수 관련 소식이 2건 있었다. 하나금융그룹은 15일 카카오인베스트먼트가 보유한 두나무 지분 6.55%를 약 1조원에 인수하기로 결의, 4대 주주로 올라섰다. 이번 지분 인수로 네이버-두나무-하나금융의 파트너십이 구체화되었다. 디지털자산기본법 통과 이후 원화스테이블코인 사업에 적극적인 움직임을 예상한다. 발행은 하나금융그룹 중심의 컨소시엄에 네이버파이낸셜 혹은 네이버가 참여하는 방식으로 진행될 가능성이 높다. 네이버-두나무의 실물·디지털 경제 영향력이 가장 크기에 이를 메인 유통처로 확보한 발행 컨소시엄이 향후 국내 원화스테이블코인 시장에서 가장 높은 점유율을 차지할 것으로 전망한다.
- 5월 15일 글로벌 거래소 OKX와 한국투자증권이 각각 코인원의 지분 약 20%씩을 인수하는 계약을 추진하고 있는 것으로 알려졌다. 코인원은 복수 기업과 전략적 지분투자 등을 논의 중이나 확정된 사항은 전혀 없다고 밝혔다. 실제 인수가 이뤄진다면 바이낸스의 고팍스 지분 인수와 같이 글로벌 거래소가 국내 거래소를 인수하여 시장에 진출을 추진하는 사례가 된다.
- 국내 제도화 지연을 기회로 전통 금융 기업들은 디지털자산 역량을 내재화 하기 위해 바삐 움직이고 있다. 원화스테이블코인, 거래소 중심으로 파트너십이 이뤄지고 있으며, 추후에는 글로벌과 같이 에이전트/RWA 인프라, DeFi까지 담론이 확장될 것으로 예상한다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	31,924	(5.4)	(3.6)	7.6	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	19,497	(4.4)	(11.3)	16.9	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,912	(10.4)	(6.1)	71.8	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	14,624	7.8	5.8	46.3	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	8,390	22.0	31.8	56.0	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	39,114	(12.2)	0.3	449.8	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	703	(9.4)	(2.8)	(18.8)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및 스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	105	(6.0)	(17.6)	(25.2)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	433	(10.7)	(6.8)	226.5	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,188	(11.9)	(5.2)	488.5	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	277	(13.3)	(19.8)	(13.7)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	176	(7.0)	(13.1)	5.8	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	288	(5.9)	(5.8)	17.4	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	504	(8.3)	(17.7)	100.6	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	720	(4.3)	(6.9)	131.2	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	130	(7.2)	(2.2)	24.7	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	170	(12.9)	(21.4)	20.5	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	305	(17.4)	10.6	70.4	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	206	(0.2)	80.0	82.0	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	102	(3.9)	(4.4)	(32.8)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	93	(7.5)	(16.2)	56.4	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	216	(13.5)	(20.9)	(13.4)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	275	(5.2)	(7.3)	32.6	• 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.