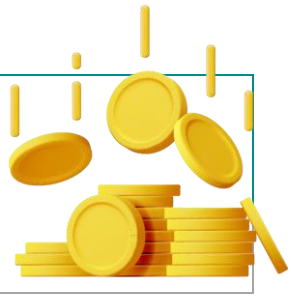
제도화 속의 성장통, 인프라 확장 지속



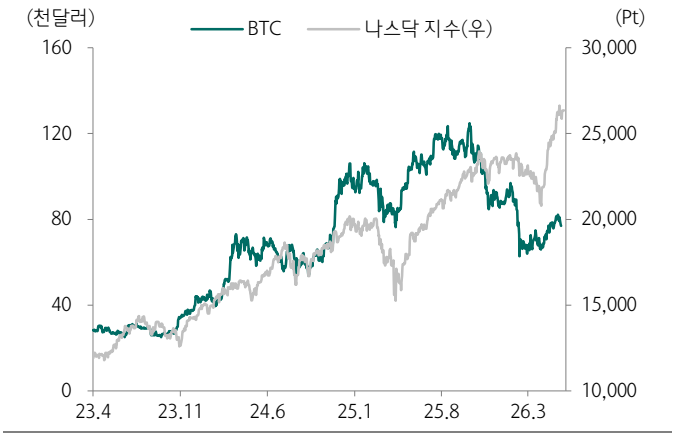
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.5.26

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

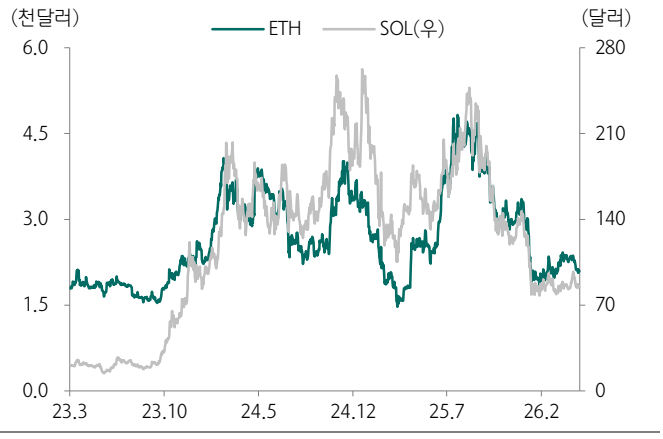
- 디지털자산 시장은 5/17~5/24 동안 정책 기대에도 불구하고 가격 조정과 변동성 확대가 이어졌다. 주요 코인의 수익률은 BTC -0.5%, ETH -1.4%, SOL +0.1%, TRX +2.8%다. 주간 BTC가 한때 7.5만달러를 하회했으며 ETH는 롱 포지션의 청산 확대, SOL은 온체인 활성도가 둔화되며 리스크가 노출되었다.
- 5월 24일, 이더리움의 창시자 비탈릭 부테린은 최근 이더리움을 둘러싼 거버넌스 논란과 핵심 인력 이탈에 대해 직접 입장을 밝혔다. 비탈릭 부테린은 ETH를 이더리움 생태계에서 가장 가치 있는 금융 상품이라고 설명했다. 다만 자산 가치를 뒷받침하는 기능이나 역할은 재단 외 독립적인 조직들이 처리하게 될 것이라 말했다.
- 이는 탈중앙화의 실현이라는 이더리움 초기 가치를 재강조한 것이다. 2026년은 블록체인이 본격적으로 제도화되면서 탈중앙화의 중앙화가 이뤄지고 있는 해다. 현 시점에서 이더리움은 기존 금융 인프라에 친화적인 속도와 같은 기술적인 강점보다 탈중앙화라는 블록체인 본연의 가치를 쫓고 있다. 핵심은 시장이 중앙화된 효율성의 한계를 마주하는 시점이다. 지나치게 기존 금융과 닮아 있는 블록체인은 결국 내재적인 강점을 잃게 될 가능성이 있다. 이더리움의 현재 행보는 그 시점이 도래했을 때 빛을 발할 것으로 전망한다.
- 22일 Blockchain.com이 IPO를 위해 SEC에 S-1 서류를 제출했다. Blockchain.com은 2011년 설립 이후 9,500만개 이상의 지갑과 4,300만명 이상의 사용자를 보유하고 있으며 1조 1천억달러 이상의 암호화폐 거리를 처리했다. 리테일 상품과 함께 거래, 지갑 서비스도 제공 중이다. 지난 10월 디지털자산 시장의 하락과 동시에 투자자들의 위험 회피로 디지털자산 기업의 신규 상장 속도는 둔화되고 있기에 반가운 소식이다.
- Moonpay가 ChatGPT 앱을 출시했다. 사용자는 대화 중 BTC, SOL, XRP 등 디지털자산을 직접 구매할 수 있다. 사용자가 ChatGPT에서 디지털자산의 정보를 확인 후 구매 금액을 입력하면 Moonpay 결제 링크를 받고 KYC, 지갑 연결을 확인한 후 구매 가능하다. AI 인터페이스에 디지털자산의 결제/구매가 결합된 사례다.
- Coinbase는 22일 인터뷰에서 미국과 전 세계 금융 기관들의 디지털자산 시장 참여 증가에 대해 우려하고 있지 않다고 밝혔다. 전통 금융 기관이 모방할 수 없는 글로벌 커뮤니티를 보유하고 있으며, 사용자들이 디지털자산을 채택하는 이유는 갭아적이고 접근 가능한 P2P(Peer-to-Peer) 금융에 대한 믿음 때문이라고 설명했다. Coinbase는 1분기 실적발표에서 클래리티 액트 이후 수많은 기업들이 시장에 참여할 것으로 전망한 바 있다. 시장의 확대 속에서 현재 입지를 유지할 수 있다는 자신감의 표출로 해석된다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

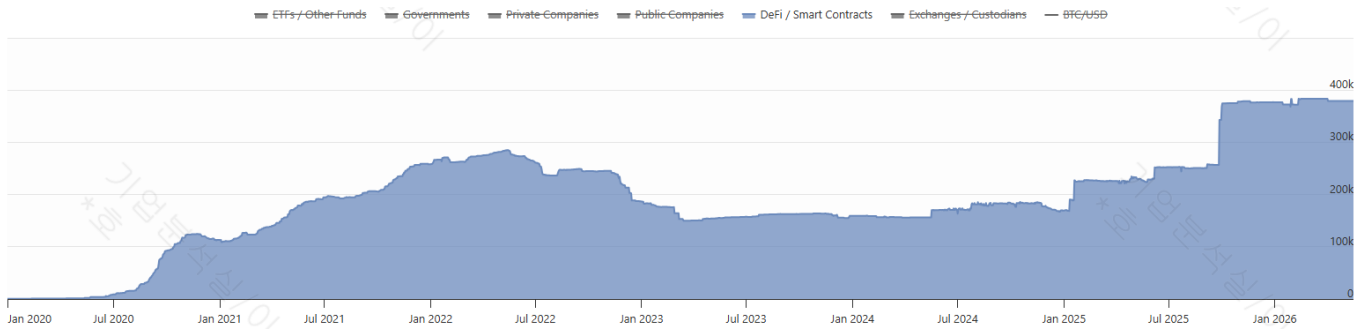


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

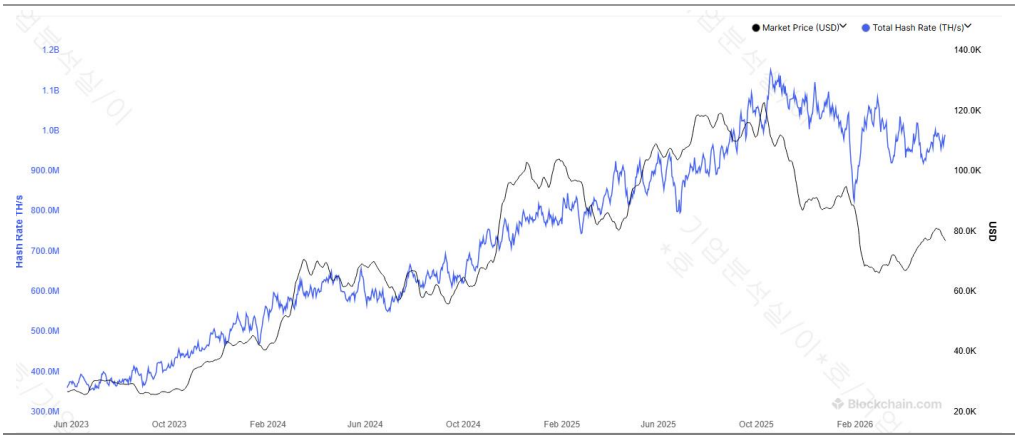
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,048억달러/340억달러로 30일전 대비 -0.2% 감소/+2.5% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 65%, USDC 27%이며 체인별 점유율은 이더리움 54%, 트론 28%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 55%, 비앤비 11%이며 자산별 점유율은 미국 국채 55%, 원자재 21%, 주식 5%다. RWA 주식은 발행량이 15.5억달러(+32.4%MoM)를 기록하며 가파른 상승세 유지 중이다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택은 안정적으로 증가하고 있다. 26일 기준 217,744개(+10.1%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 188,597명 이상의 액티브 유저가 활동한다. Agentic.Market을 포함한 에이전트 플랫폼들이 출시되면서 구매자/판매자 모두 증가하는 추세다.
- 5월 24일, 이더리움의 창시자 비탈릭 부테린은 최근 이더리움을 둘러싼 거버넌스 논란과 핵심 인력 이탈에 대해 직접 입장을 밝혔다. 비탈릭 부테린은 시간이 지남에 따라 재단 내에서 본인의 영향력은 더욱 줄어들 것이며 원하는 방향이라고 말했다. 또한 이더리움 재단은 생태계 전체를 총괄하는 중심이 아니라 생태계를 구성하는 수많은 노드 중 하나로 인식되어야 한다고 강조했다. 재단은 네트워크 안정성과 장기 지속 가능성에 대한 필수적 역할에만 집중할 계획이다. 향후 기술적 우선 순위로는 1) AI 기반의 혁신 검증을 통한 버그 최소화, 2) 합의 메커니즘의 안정성 강화, 3) 중개인 의존도 최소화를 꼽았다. 그는 단순히 TPS나 처리 속도만을 쫓는 것은 평범함으로 가는 길이라며 다른 메인넷과의 무분별한 속도 경쟁을 거부했다. 철저하게 기술적 안정성과 검열 저항성을 갖춰야한다는 주장이다. 비탈릭 부테린은 ETH를 이더리움 생태계에서 가장 가치 있는 금융 상품이라고 설명했다. 다만 자산 가치를 뒷받침하는 기능이나 역할은 재단 외 독립적인 조직들이 처리하게 될 것이라 말했다.
- 결국 탈중앙화의 실현이라는 이더리움 초기 가치를 재강조한 것이다. 2026년은 블록체인이 본격적으로 제도화되면서 탈중앙화의 중앙화가 이뤄지고 있는 해다. 현 시점에서 이더리움은 기존 금융 인프라에 친화적인 속도와 같은 기술적인 강점보다 탈중앙화라는 블록체인 본연의 가치를 쫓고 있다. 핵심은 시장이 중앙화된 효율성의 한계를 마주하는 시점이다. 지나치게 기존 금융과 닮아 있는 블록체인은 결국 내재적인 강점을 잃게 될 가능성이 있다. 이더리움의 현재 행보는 그 시점이 도래했을 때 빛을 발할 것으로 전망한다.

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



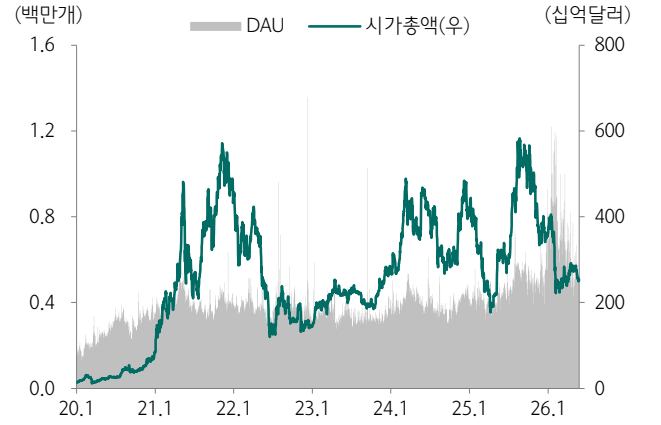
자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이

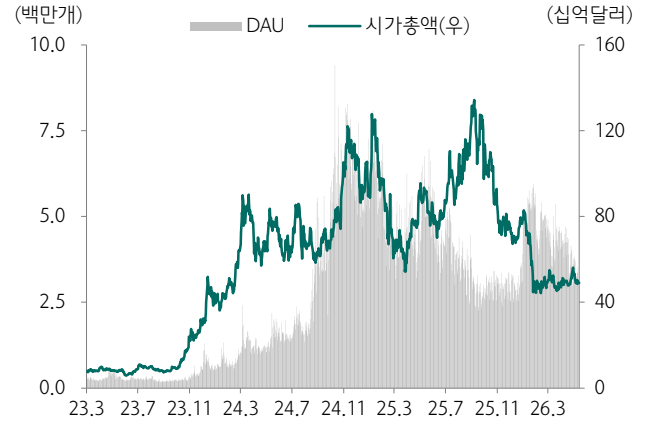


자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이

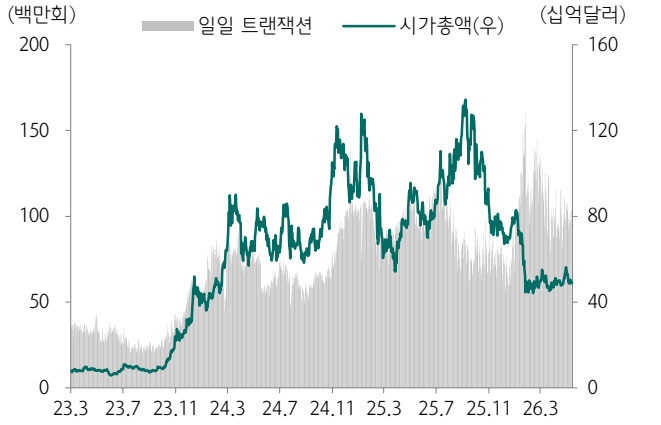
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



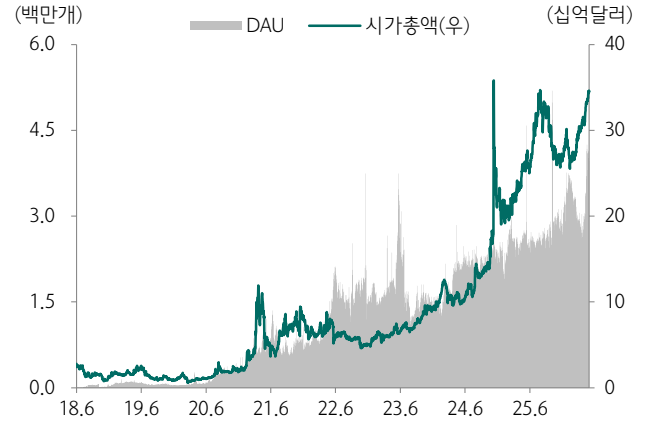
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



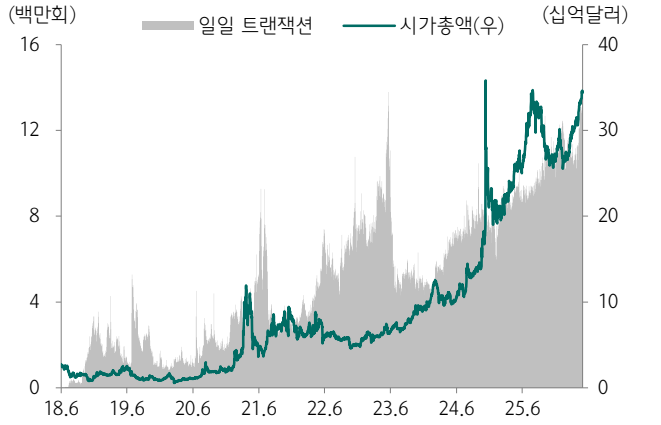
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



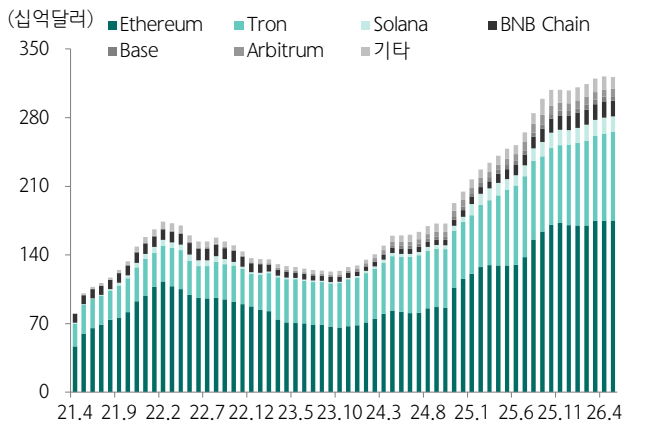
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



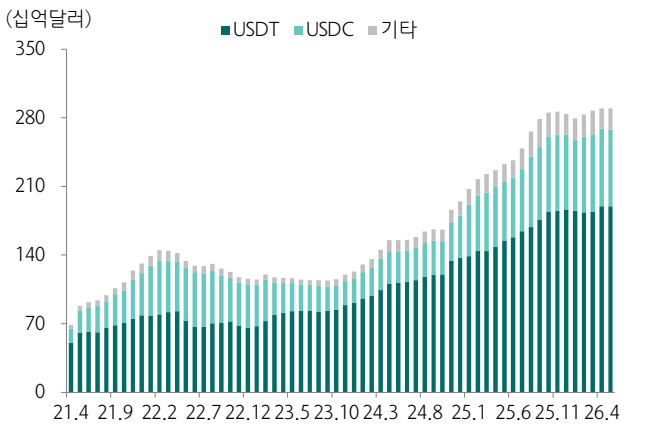
자료: Artemis, 하나증권

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



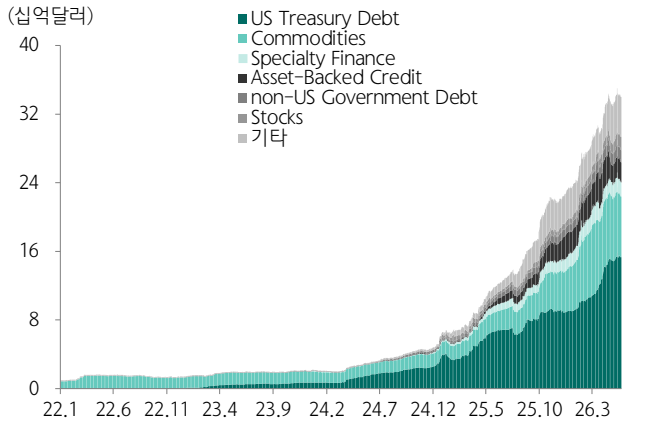
자료: Artemis, 하나증권

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



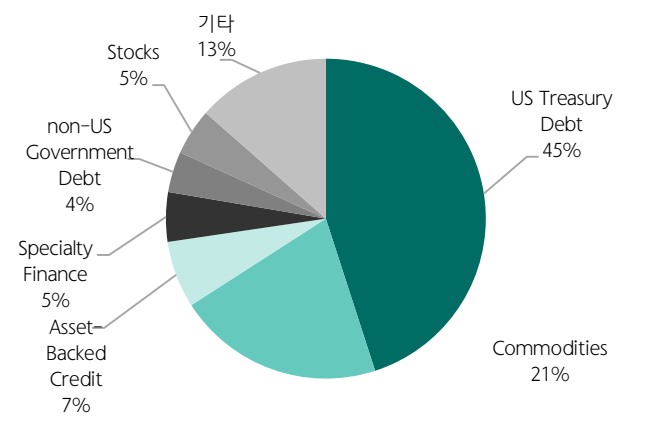
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +2.5%



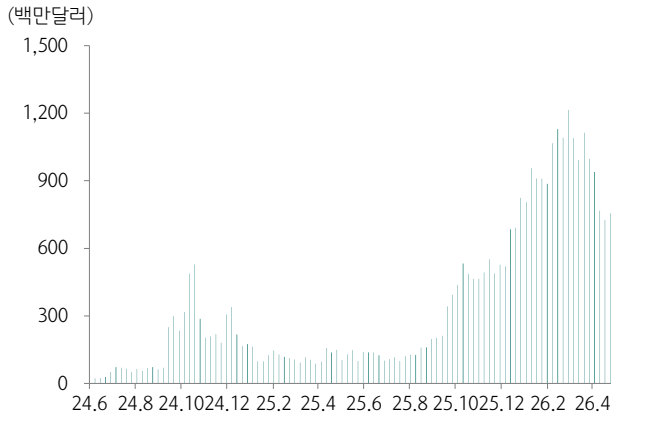
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



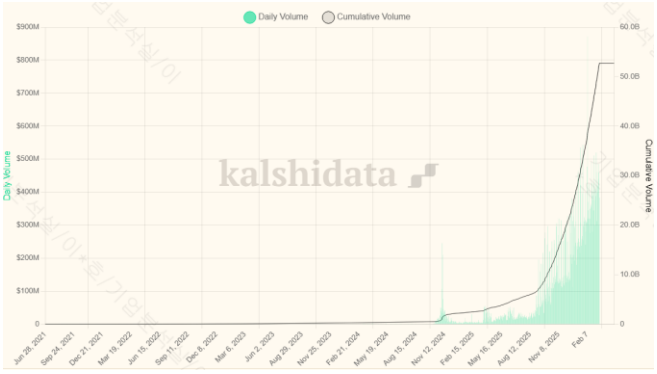
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



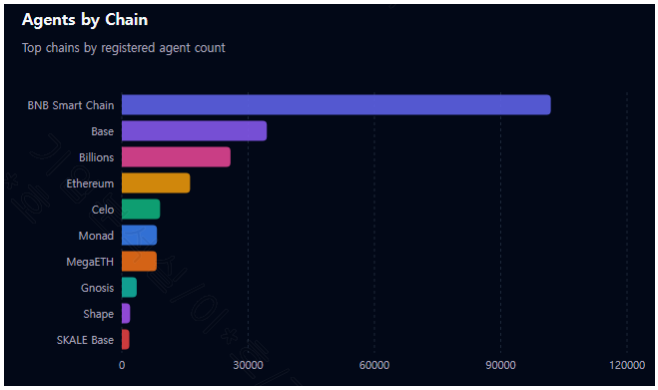
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



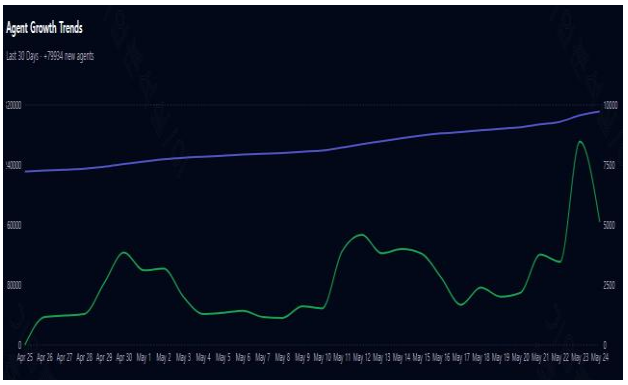
자료: kalshidata, 하나증권

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



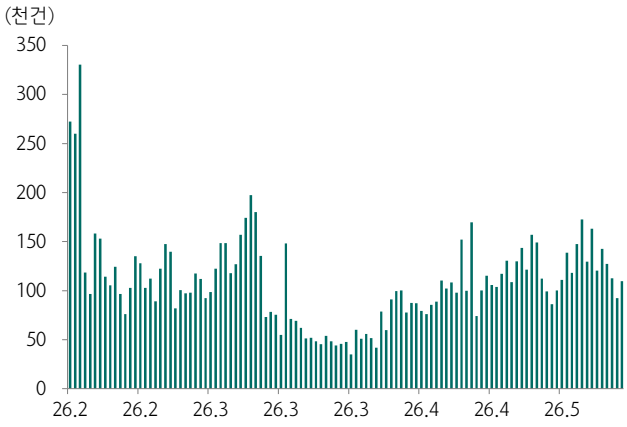
자료: 8004scan, 하나증권

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



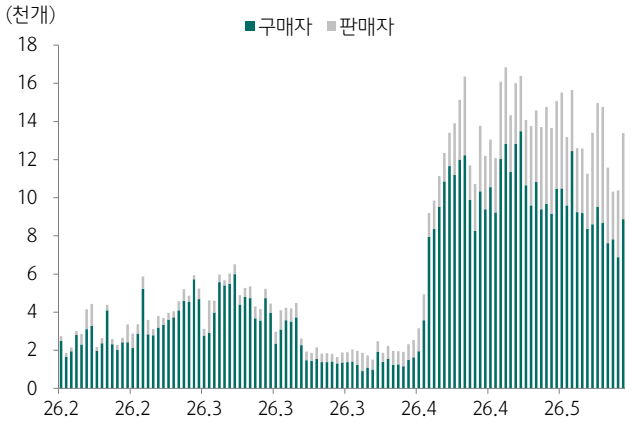
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 22일 Blockchain.com이 IPO를 위해 SEC에 S-1 서류를 제출했다. Blockchain.com은 2011년 설립 이후 9,500만개 이상의 지갑과 4,300만명 이상의 사용자를 보유하고 있으며 1조 1천억달러 이상의 암호화폐 거리를 처리했다. 리테일 상품과 함께 거래, 지갑 서비스도 제공 중이다. 지난 10월 디지털자산 시장의 하락과 동시에 투자자들의 위험 회피로 디지털자산 기업의 신규 상장 속도는 둔화되고 있기에 반가운 소식이다.
- Moonpay가 ChatGPT 앱을 출시했다. 사용자는 대화 중 BTC, SOL, XRP 등 디지털자산을 직접 구매할 수 있다. 사용자가 ChatGPT에서 디지털자산의 정보를 확인 후 구매 금액을 입력하면 Moonpay 결제 링크를 받고 KYC, 지갑 연결을 확인한 후 구매 가능하다. AI 인터페이스에 디지털자산의 결제/구매가 결합된 사례다.
- Coinbase는 22일 인터뷰에서 미국과 전 세계 금융 기관들의 디지털자산 시장 참여 증가에 대해 우려하고 있지 않다고 밝혔다. 전통 금융 기관이 모방할 수 없는 글로벌 커뮤니티를 보유하고 있으며, 사용자들이 디지털자산을 채택하는 이유는 갭아적이고 접근 가능한 P2P(Peer-to-Peer) 금융에 대한 믿음 때문이라고 설명했다. Coinbase는 1분기 실적발표에서 클래리티 액트 이후 수많은 기업들이 시장에 참여할 것으로 전망한 바 있다. 시장의 확대 속에서 현재 입지를 유지할 수 있다는 자신감의 표출로 해석된다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	48,738	(5.3)	(10.3)	(32.0)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	28,119	(0.8)	8.4	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	66,313	(4.5)	(16.7)	13.7	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	820,949	2.9	(2.1)	17.5	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	619,651	1.0	5.7	(8.1)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	440,502	0.9	(2.3)	(12.6)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	530	43.5	30.1	0.6	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	5,288	(1.4)	(18.8)	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	56,033	(9.9)	(10.9)	(60.0)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 81만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,600	(1.5)	(3.9)	(70.2)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	10,150	(5.0)	(19.0)		• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 520만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,229	(7.3)	(16.6)	65.7	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	30,465	3.3	(9.7)	(64.6)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	20,036	0.1	(18.1)	18.4	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	39,016	(0.4)	(13.7)	(38.1)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,706	(1.4)	0.9	52.8	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	40,520	(3.2)	(6.1)	16.7	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,293	10.3	4.1	(7.7)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	11,171	(3.2)	6.9	17.1	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	20,310	7.4	17.4	512.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	11,308	2.2	11.1	458.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	8,987	8.1	13.0	515.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	9,261	4.3	32.5	173.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	11,920	3.4	31.2	520.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	8,030	4.3	19.2	133.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	5,265	11.0	16.6	(11.8)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 2위(5만개). 비트코인 자산 일부 매각으로 선회

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내는 디지털자산기본법 제도화에 맞춰 사업을 시행하기 위한 준비 과정에 있다.
- 17일 KB금융그룹은 KG이니시스, 카이아, 오픈에셋과 함께 원화스테이블코인 기반 금융서비스 PoC를 성공적으로 완료했다고 밝혔다. 원화 스테이블코인의 발행부터 오프라인 결제, 가맹점 정산, 해외송금까지 금융 서비스를 하나의 플로우로 연결한 실증 사례다. 사용자의 이용 방식은 변화가 없다. 내부 정상 구조만 블록체인 기반으로 바꿔 효율성을 제고했다. KB금융은 이번 검증에서 외부 플랫폼 도입에 그치지 않고 발행부터 송금까지 전 과정을 직접 설계했다. 디지털자산 관련 제도화 시점에 맞춰 실제 서비스를 즉시 가동할 수 있도록 역량을 확보할 계획이다.
- 22일 아이티센글로벌은 코인마켓캡(CoinMarketCap)에 KGLD의 상장 요청(ID: 1365214)을 제출했다. KGLD는 실물 금 기반 디지털 금 토큰을 지향한다. 테더의 테더골드, 팍소스의 팍소스골드와 같은 금 기반 RWA다. 이번 상장 요청은 거래소에 온보딩되는 절차가 아니라, 글로벌 시장에서 공인된 디지털자산으로 공식 프로필과 데이터 공시를 시작하겠다는 의미다. 아직까지 국내에서는 RWA에 대한 제도가 미비하기 때문에 크레더, 아발란체와 협력하여 DeFi 플랫폼인 골드스테이션을 포함한 해외 DEX를 중심으로 사업을 전개할 것으로 예상된다. 국내 인프라에 국한되지 않고 규제 공백기에 글로벌 RWA 시장에 선제적으로 진출하려는 움직임이다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	31,845	(0.3)	(5.1)	10.8	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	18,485	(4.9)	(13.6)	12.4	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,763	(2.2)	(12.0)	65.0	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	15,065	3.0	8.1	48.7	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	8,061	(3.9)	22.0	58.8	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	37,771	(3.4)	(2.3)	404.8	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	698	(0.7)	(13.7)	(16.5)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	104	(1.1)	(19.9)	(26.5)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	423	(2.4)	(0.3)	237.2	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,211	2.0	9.7	414.8	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	280	1.0	(19.8)	(14.3)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	171	(2.7)	(15.3)	5.3	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	290	0.7	(7.3)	21.2	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	517	2.6	(11.8)	99.7	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	753	4.5	(6.7)	154.8	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	129	(0.9)	(12.8)	26.7	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	174	2.6	(22.6)	27.2	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	359	17.6	(9.7)	103.2	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	182	(11.6)	7.1	70.5	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	105	3.3	(8.4)	(27.7)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	91	(1.9)	(16.6)	58.1	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	218	0.8	(18.9)	18.3	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	263	(4.4)	(13.2)	29.3	• 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.