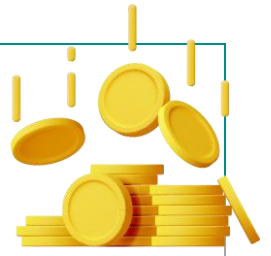


9월 클래리티 법안이 온다. 반등 사이클 기대

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.8.10

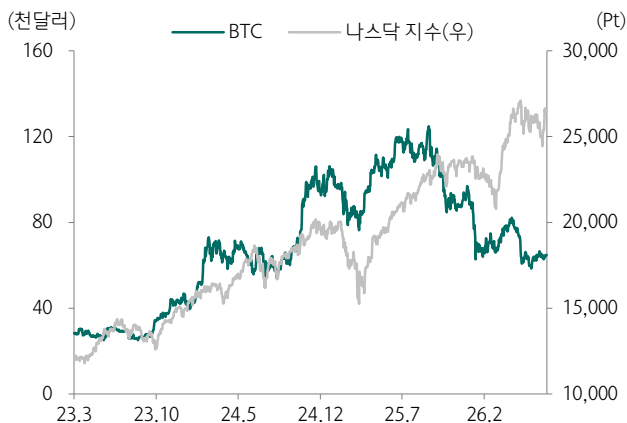


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

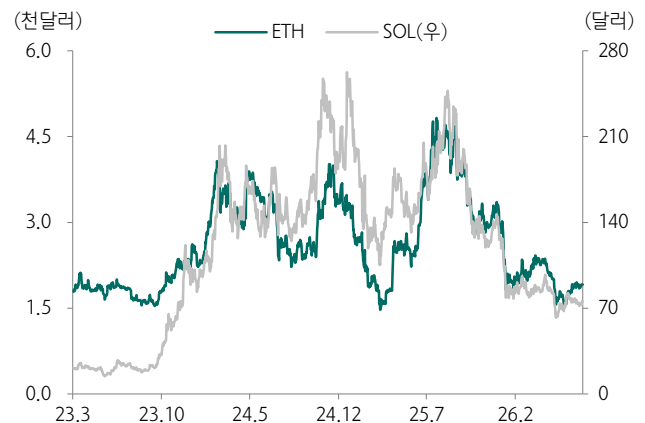
- 디지털자산 시장은 8/2~8/8 동안 소폭 상승했다. 주요 코인의 수익률은 BTC +1.9%, ETH +1.6%, SOL +3.0%, TRX +1.0%다. 이번 주 가격 방향성 자체는 강하지 않았으며 미국 클래리티 법안 상원 절차 진입이 향후 투자 심리를 지지할 것으로 보인다. 4차 반감기 사이클의 하락 구간이 마무리되는 시점에서 반등 가능성이 높이는 이슈다.
- 클래리티 법안의 8월 중 표결은 무산됐다. 다만 존 톤 공화당 상원 원내대표가 8월 휴회 직전 표결을 실시하기 위한 서류를 공식 제출하며 9월 표결 강행을 예고했다. 9월 15일(미국 시간) 클래리티 법안에 대한 절차 투표를 실시할 예정이며 이후 본회의 표결로 이어진다. 휴회 기간 동안 전통 금융과 블록체인 진영의 치열한 물밑 작업이 이뤄질 것으로 예상된다.
- BIP-110은 비트코인 네트워크 내 비금융성 데이터 저장을 약 1년간 합의 규칙으로 제한하려는 소프트웨어다. 지지자들은 불필요한 데이터가 블록 공간과 노드 비용을 높여 비트코인의 화폐 기능을 훼손한다고 주장하는 반면, 반대자들은 유효한 수수료 지불 거래를 합의 규칙으로 금지하는 선례가 비트코인의 중립성을 약화시킨다고 본다. 다만 채굴자 지지율이 2~3%에 그쳐 비트코인 메인 네트워크 차원의 업그레이드로 이어지지는 못했고, BIP-110을 강제하는 노드가 non-signaling block을 거부하면서 소수 체인으로 분리되는 양상이 나타났다. 따라서 이번 이벤트는 비트코인 프로토콜 전면 변경이라기보다, 낮은 해시파워 기반 UASF 시도가 메인 네트워크와 분리된 거버넌스 리스크 사례다. 다수가 해당 내용을 지지하지 않았다는 점은 비트코인, 나아가 블록체인의 지지자들이 단기적인 효용성 증대보다 검열 저항성과 중립성이라는 근본 가치를 우선시함을 보여준다.
- Circle은 2분기 실적발표에서 9월 16일 Arc 메인넷 출시를 예고했다. 2분기말 기준 USDC 유통액은 733억달러(+19%)이며 온체인 거래량은 14.8조달러(+151%)다. 거래량 증가 대비 유통액 성장이 정체되고 있다. 디지털자산 거래량이 극도로 축소되어 있기 때문이라고 해석된다. 스테이블코인이 실물 경제로 진출하고 있는 것은 사실이지만 아직까지 대부분은 디지털자산 거래에 사용되고 있다. 중장기적 관점에서 블록체인 인프라 기업으로의 도약이 주요하나, 단기적으로는 디지털자산 시장의 반등이 기업 가치 상승의 Key Factor임은 분명하다.
- 카카오페이는 2분기 실적발표에서 원화 스테이블코인 발행 인프라·유통 사업 두 축 모두 설계 및 검증하고 있음을 밝혔다. 카카오페이 및 파트너사와 발행·유통 PoC를 진행하고 전 국민을 대상으로 결제·송금 서비스를 제공할겠다는 계획이다. 디지털자산 거래소와의 파트너십이 필요하다는 의견 유지한다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

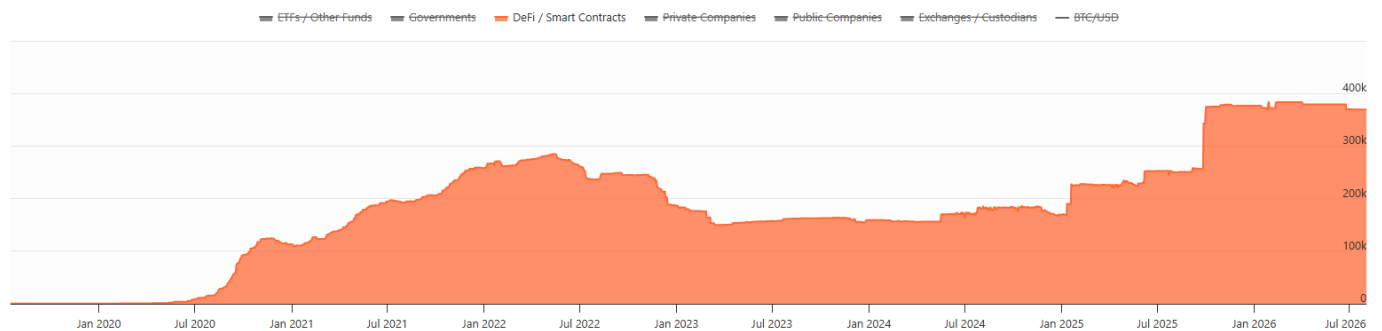


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 2,964억달러/352억달러로 30일전 대비 -1.3% 감소/+3.2% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 59%, USDC 23%이며 체인별 점유율은 이더리움 50%, 트론 29%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 46%, 비앤비 15%, 솔라나 10%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 42%, 원자재 13%, 주식 6%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 지속되고 있다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 398,146(+3.4%WoW)개이며 활동 사용자는 379,248명이다.
- BIP-110은 비트코인 네트워크 내 비금융성 데이터 저장을 약 1년간 합의 규칙으로 제한하려는 소프토포크다. 지지자들은 불필요한 데이터가 블록 공간과 노드 비용을 높여 비트코인의 화폐 기능을 훼손한다고 주장하는 반면, 반대자들은 유효한 수수료 지불 거래를 합의 규칙으로 금지하는 선례가 비트코인의 중립성을 약화시킨다고 본다. 다만 채굴자 지지율이 2~3%에 그쳐 비트코인 메인 네트워크 차원의 업그레이드로 이어지지는 못했고, BIP-110을 강제하는 노드가 non-signaling block을 거부하면서 소수 체인으로 분리되는 양상이 나타났다. 따라서 이번 이벤트는 비트코인 프로토콜 전면 변경이라기보다, 낮은 해시파워 기반 UASF 시도가 메인 네트워크와 분리된 거버넌스 리스크 사례다. 다수가 해당 내용을 지지하지 않았다는 점은 비트코인, 나아가 블록체인의 지지자들이 단기적인 효율성 증대보다 검열 저항성과 중립성이라는 근본 가치를 우선시함을 보여준다.

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



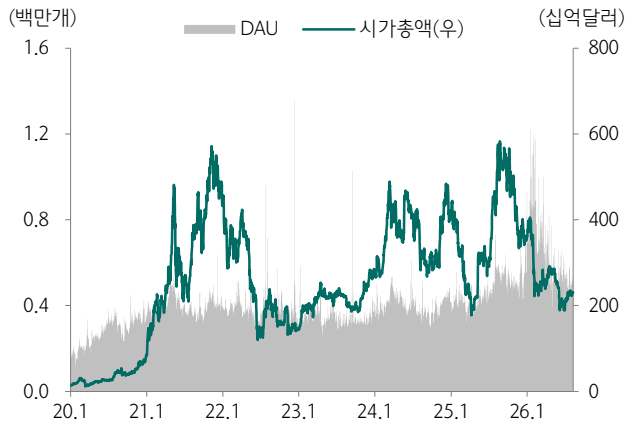
자료: bitcointreasures, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



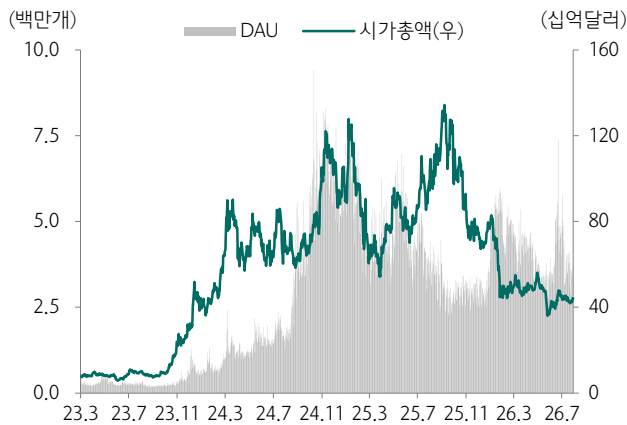
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



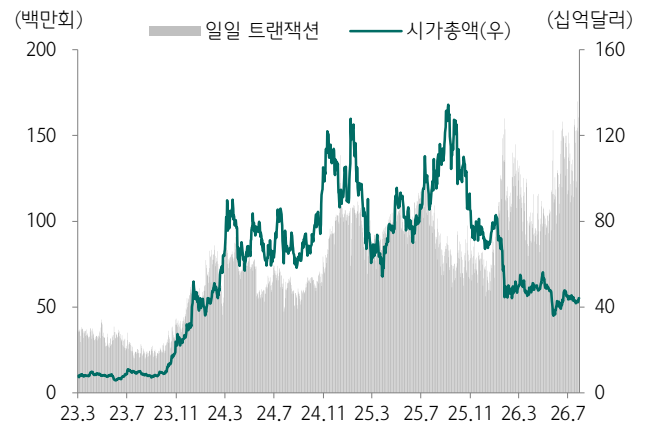
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



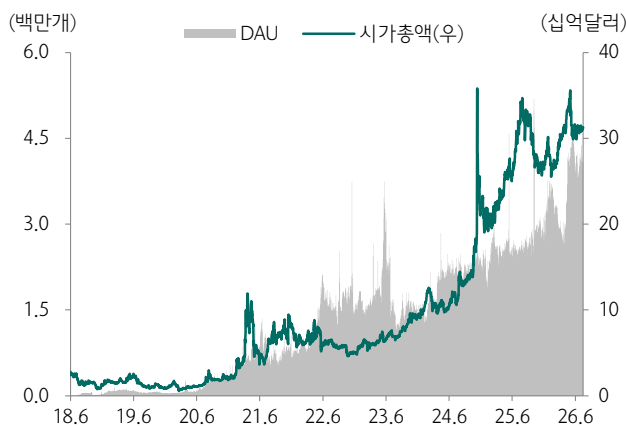
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



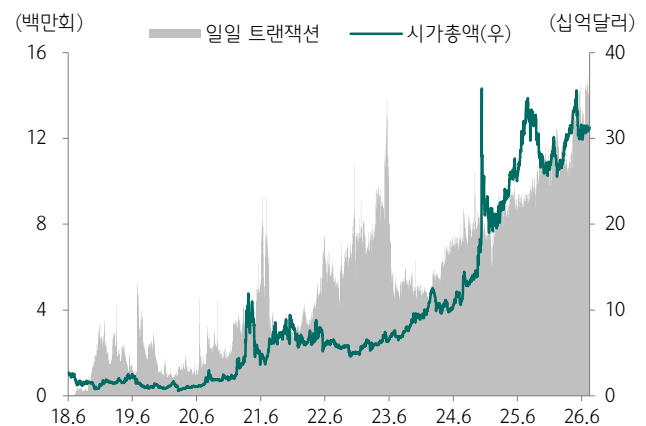
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



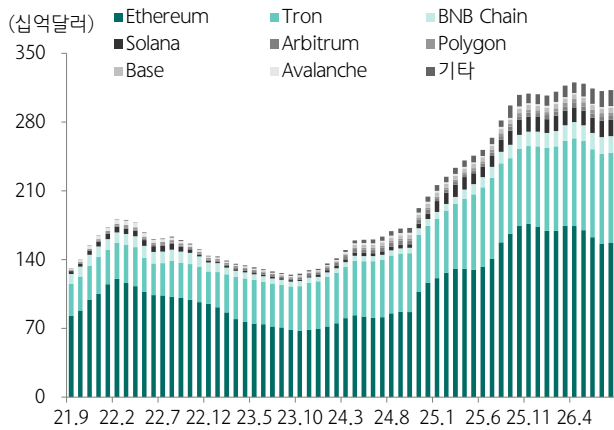
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



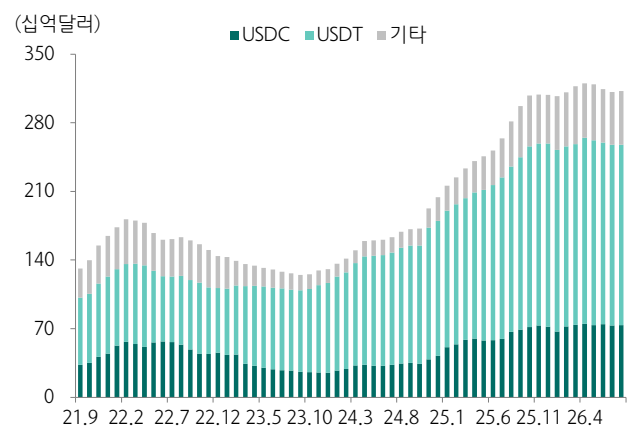
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 50%, 트론 29%



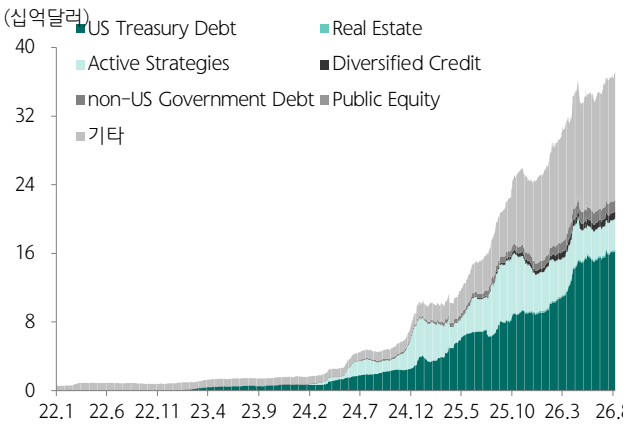
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 59%, USDC 24%



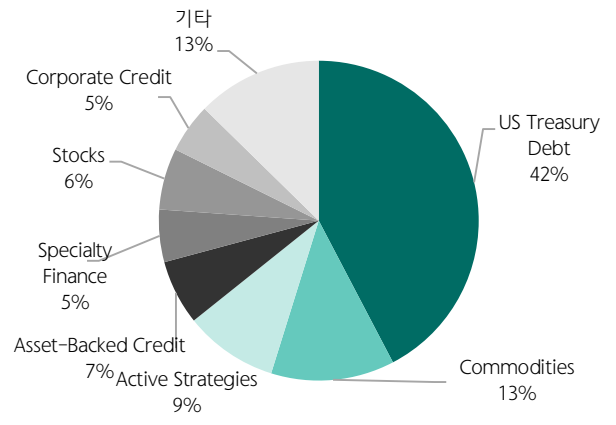
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +3.2%



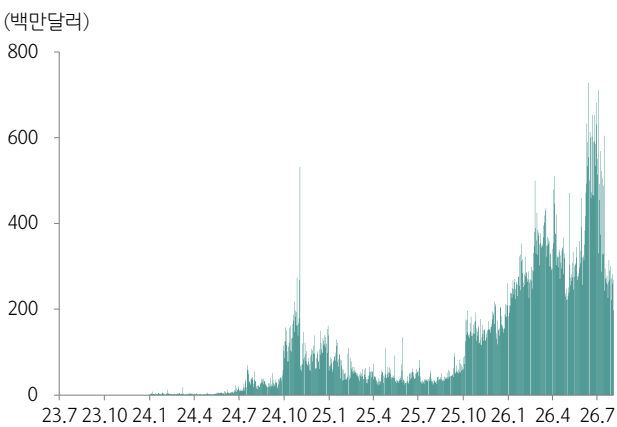
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



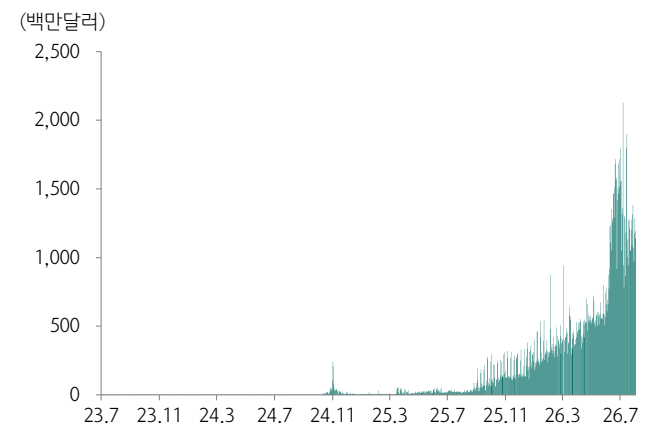
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



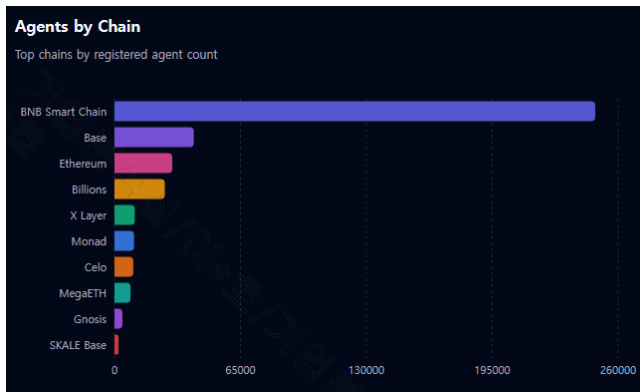
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



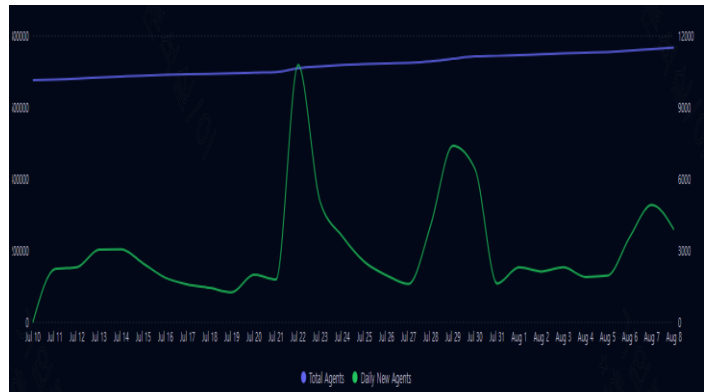
자료: artemis, 하나증권

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



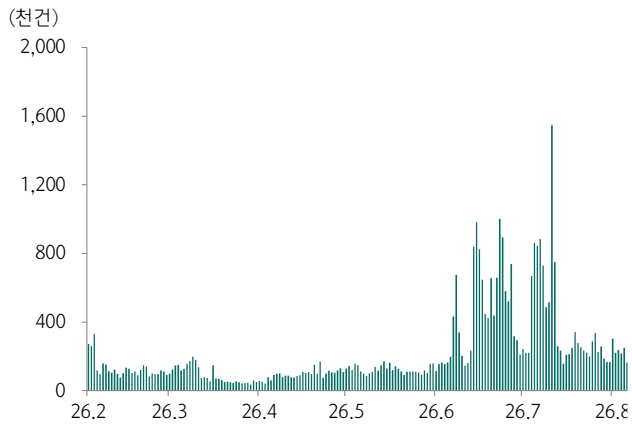
자료: 8004scan, 하나증권

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



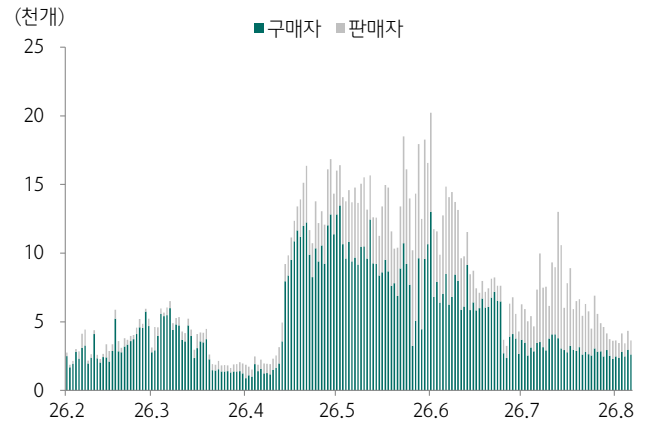
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- Circle은 2분기 실적발표에서 9월 16일 Arc 메인넷 출시를 예고했다. 2분기말 기준 USDC 유통액은 733억달러(+19%)이며 온체인 거래량은 14.8조달러(+151%)다. 거래량 증가 대비 유통액 성장이 정체되고 있다. 디지털자산 거래량이 극도로 축소되어 있기 때문이라고 해석된다. 스테이블코인이 실물 경제로 진출하고 있는 것은 사실이지만 아직까지 대부분은 디지털자산 거래에 사용되고 있다. 중장기적 관점에서 블록체인 인프라 기업으로의 도약이 주요하나, 단기적으로는 디지털자산 시장의 반등이 기업 가치 상승의 Key Factor임은 분명하다.
- Robinhood의 Robinhood Chain이 총 예치자산 8억달러, 2억건 이상의 거래를 달성했다. 초기 밌코인을 통해 공격적으로 트래픽을 확보한 결과다. 현재 200개 이상의 토큰화 주식을 서비스, 24시간 거래를 지원하고 있다. 아직까지 밌코인의 거래 비중이 압도적으로 높지만 점차 토큰화 주식의 노출도 오르고 있는 만큼 Binance, Coinbase와의 경쟁 구도에 대한 관심이 필요하다.
- Polymarket이 10억달러 규모의 투자 유치를 추진한다. 예상 기업 가치는 200억달러로 지난 4월 10억달러 유치 당시 150억달러 대비 30% 이상 높은 수준이다. 경쟁사 Kalshi와의 경쟁을 위함으로 보인다. Kalshi는 지난 5월 기업가치 220억달러를 인정받았다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	40,525	5.0	(6.1)	(50.6)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	16,926	6.5	2.3	(56.4)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	83,875	7.8	(17.4)	(16.1)	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	950,355	1.6	5.4	24.6	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 청산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	676,805	(1.0)	2.9	9.2	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	493,150	(1.8)	5.9	0.3	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	336	5.0	(9.1)	(24.4)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	3,550	8.4	(8.3)		• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트래저리	스트래티지	MSTR	38,426	7.2	2.7	(75.1)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트래저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	1,779	(10.2)	(2.7)	(77.4)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트래저리	비트마인	BMNR	11,353	8.9	27.2	(54.4)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 570만개 이상 보유
트래저리	샤프링크	SBET	1,352	5.1	18.0	(72.5)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	27,948	(2.8)	(0.6)	(60.5)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	23,739	12.7	3.6	(16.8)	• 마스터카드 망에서 청산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	50,532	3.3	29.4	(13.4)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,532	(1.2)	9.7	(2.8)	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	47,463	(2.8)	1.9	2.8	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,832	(1.8)	13.7	5.6	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	7,894	(4.0)	(18.4)	(28.2)	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	15,256	12.0	3.6	122.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	8,522	(3.3)	(15.6)	245.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	7,130	(23.0)	(16.1)	252.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	7,760	1.7	(3.1)	77.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	10,900	(17.7)	(8.4)	342.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	6,751	1.4	(2.5)	46.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	3,898	(10.9)	(16.3)	(36.7)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 카카오페이는 2분기 실적발표에서 원화 스테이블코인 발행 인프라·유통 사업 두 축 모두 설계 및 검증하고 있음을 밝혔다. 카카오페이 및 파트너사와 발행·유통 PoC를 진행하고 전 국민을 대상으로 결제·송금 서비스를 제공할 것이라는 계획이다. 디지털자산 거래소와의 파트너십이 필요하다는 의견 유지한다.
- 미래에셋그룹과 디지털 X(전 코빗)이 10월 초 리브랜딩 행사를 열고 공동사업 방향을 공개하는 방안을 추진하고 있다. 디지털자산기본법이 아직 제정되지 않은 상황에서 RWA, STO에 대한 미래 비전이 확인될 것으로 기대한다.
- 두나무는 경찰청의 압수 디지털자산 보관·관리 사업 최종 낙찰자로 선정됐다. 계약 기간은 1년이다. 이는 두나무가 단순 거래소를 넘어 공공 커스터디 인프라로 자리매김한 사례다. 향후 디지털자산에 커스터디 사업이 개화되는 과정에서 높은 경쟁력을 보일 수 있다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	32,958	1.0	6.5	(10.8)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	17,675	6.7	12.7	(37.3)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	5,681	(1.4)	6.3	(36.5)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	17,139	7.5	8.1	42.4	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	7,034	16.2	(1.9)	4.3	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	18,969	(1.9)	(20.4)	80.1	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	556	2.4	(12.3)	(48.9)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	84	7.9	3.1	(45.1)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	핵토파이낸셜	243	6.0	(2.3)	1.1	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	527	7.8	6.8	32.3	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아메리트리	200	8.8	2.8	(51.9)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	159	7.4	4.4	(21.4)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	277	4.7	4.9	(5.3)	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	343	0.4	9.0	(44.2)	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	523	7.1	1.6	(14.6)	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	89	4.6	11.2	(26.2)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	104	9.8	6.8	(49.2)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	200	13.8	(7.0)	14.5	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	111	22.0	(2.4)	(31.0)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	128	0.3	5.8	(54.8)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	70	5.4	8.0	(58.5)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	144	8.4	2.2	(63.8)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌핑킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	197	17.7	4.3	(46.7)	• 파라메타-인피니트블록과 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.