

인내의 시기

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.8.18

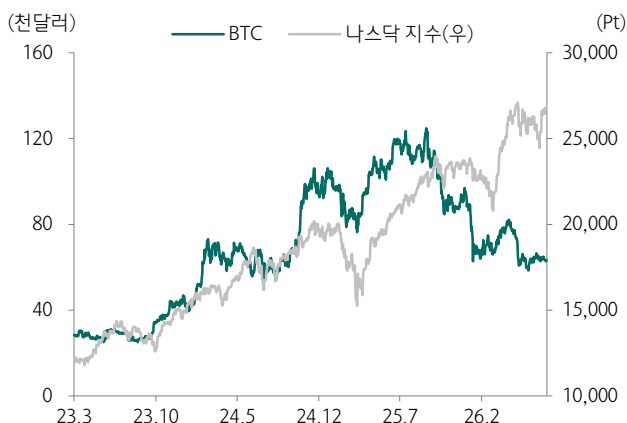


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

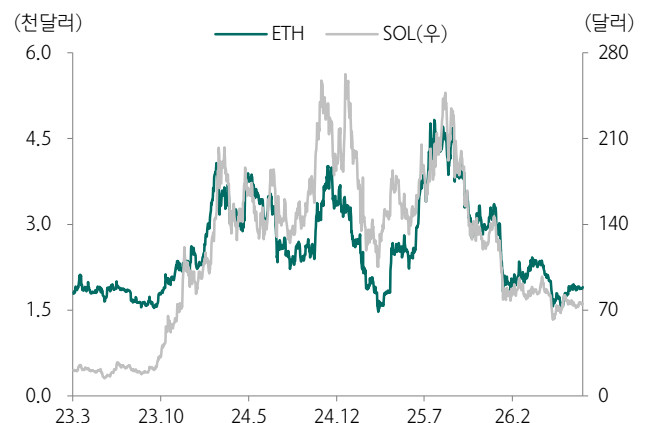
- 디지털자산 시장은 8/9~8/16 동안 박스권에서 움직였다. 주요 코인의 수익률은 BTC -2.2%, ETH -0.4%, SOL -1.1%, TRX +0.7%다. 미국 의회가 휴회에 진입한 가운데, SEC 규제 회의가 예정되었으나 지연되며 제도화의 기대감을 축소시켰다.
- 클래리티 법안에 대한 절차 투표가 이뤄지는 9월 16일까지 산업계의 논의가 지속될 것으로 예상되지만 시장은 결국 실제 제도화를 상징적인 이정표로 평가할 가능성이 높아졌다.
- Coinbase의 CEO 브라이언 암스트롱이 AI 에이전트의 결제 인프라로 블록체인을 강조하고 있으나 실제 도입 속도는 연초 기대 대비 낮다. 보안 취약점, 정산 규정에 대한 노이즈가 나오고 있으나 이는 시장 형성의 과정에서 필수적으로 동반되는 절차라 판단한다.
- Binance에 NAVER, LG전자, 삼성전기, 한미반도체, 삼성 KODEX 200 ETF에 대한 선물이 추가로 상장되었다. 기존 삼성전자, SK하이닉스, 현대차에 이어 국내 상장 주식을 추종하는 상품들이 글로벌 사용자에게 서비스되는 모습이다. 글로벌 사용자들의 수요가 충분하다는 반증이며 커버리지가 더욱 확대될 가능성이 높다.
- Stripe가 AI 모델 중개 플랫폼 OpenRouter를 70억달러에 인수했다는 보도가 확인됐다. OpenRouter는 2023년 설립되었으며 개발자가 멀티 AI 모델을 활용할 수 있도록 연결하는 플랫폼이다. 현재 400개가 넘는 AI 모델을 사용할 수 있으며 지난 5월 기준 약 800만명 이상의 개발자가 서비스를 활용하고 있다. AI 에이전트 결제 인프라를 육성하는 입장에서 AI 모델 중개 플랫폼을 인수하여 보다 광범위한 서비스를 제공할 것으로 예상된다.
- 국내에서는 디지털자산기본법과 별개로 기업들의 블록체인 활용 PoC가 진행되고 있다. 실제 제도화면 이뤄진다면 공격적으로 사업을 전개할 준비를 하는 단계다.
- 디지털자산 거래대금의 감소로 업비트와 빗썸의 실적이 악화되었다. 상반기 연결 기준 두나무는 영업수익 4,081억원(-49.1%YoY), 영업이익 1,115억원(-79.7%YoY)을, 빗썸은 영업수익 1,688억원(-48.7%YoY), 영업이익 149억원(-83.4%YoY)을 기록했다. 원화마켓 중심의 거래 수수료가 매출의 대부분을 차지하기에 디지털자산 시장의 위축에 큰 타격을 받은 모습이다. 결국 글로벌 거래소들과 같이 블록체인 인프라 기업으로 도약하지 못한다면 한계가 명확하다.
- 신한자산운용이 글로벌 RWA 플랫폼 Plume과 원화 토큰화 펀드 관련 MOU를 체결했다. 달러 중심의 온체인 자금 시장에서 원화 표시 우량 자산을 공급하고 해외 원화 수요를 창출하기 위한 PoC 차원이다. 블랙록의 토큰화 펀드 BUILD의 구조를 레퍼런스 삼아 토큰화 펀드의 발행부터 유통까지 전 과정을 검증할 계획이다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

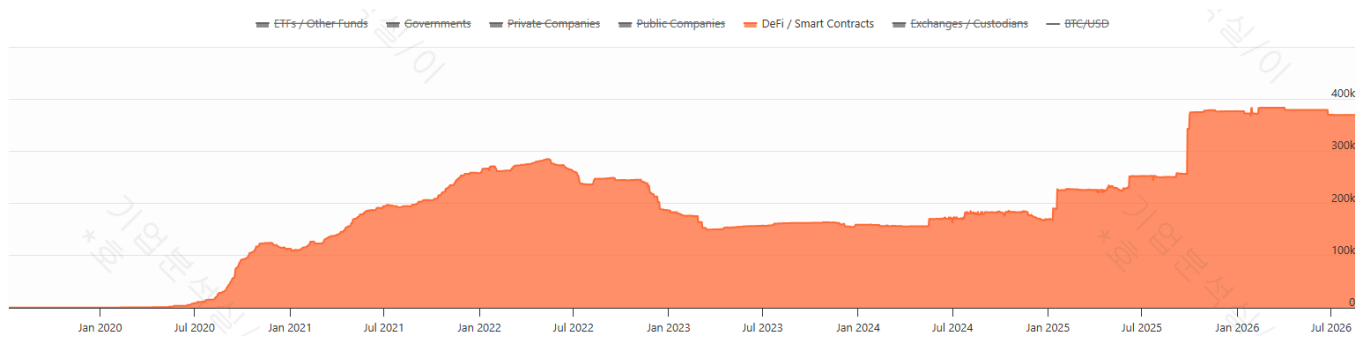


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

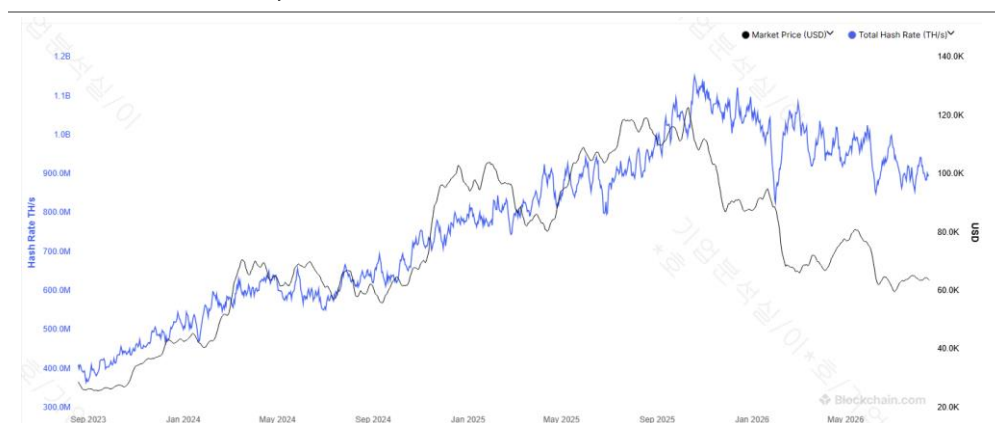
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 2,980억달러/381억달러로 30일전 대비 -0.2% 감소/+2.1% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 59%, USDC 23%이며 체인별 점유율은 이더리움 50%, 트론 29%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 45%, 비앤비 15%, 솔라나 10%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 43%, 원자재 13%, 주식 6%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 지속되고 있다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 418,856(+5.2%WoW)개이며 활동 사용자는 399,041명이다.
- Coinbase의 CEO 브라이언 암스트롱이 AI 에이전트의 결제 인프라로 블록체인을 강조하고 있으나 실제 도입 속도는 연초 기대 대비 낮다. 보안 취약점, 정산 규정에 대한 노이즈가 나오고 있으나 이는 시장 형성의 과정에서 필수적으로 동반되는 절차라 판단한다.
- Binance에 NAVER, LG전자, 삼성전기, 한미반도체, 삼성 KODEX 200 ETF에 대한 선물이 추가로 상장되었다. 기존 삼성전자, SK하이닉스, 현대차에 이어 국내 상장 주식을 추종하는 상품들이 글로벌 사용자들에게 서비스되는 모습이다. 글로벌 사용자들의 수요가 충분하다는 반증이며 커버리지가 더욱 확대될 가능성이 높다.

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



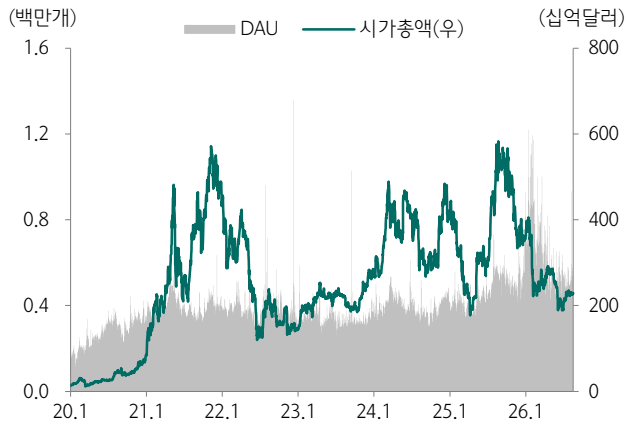
자료: bitcointreasures, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



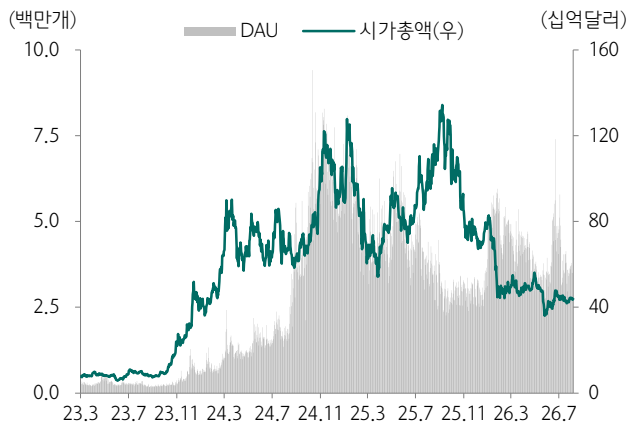
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



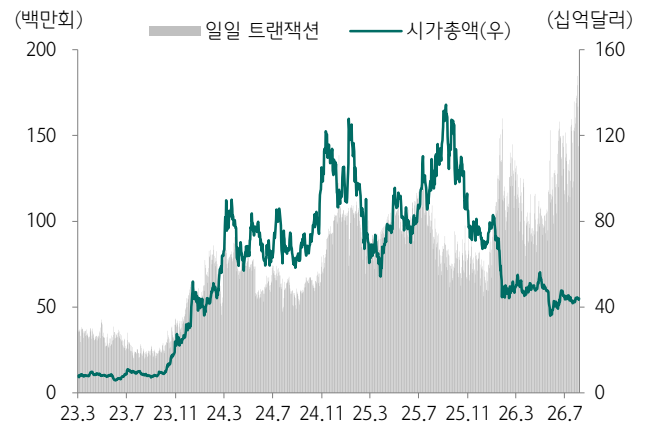
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



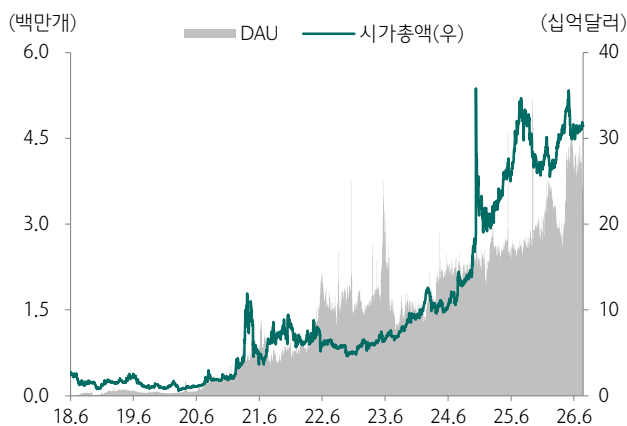
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



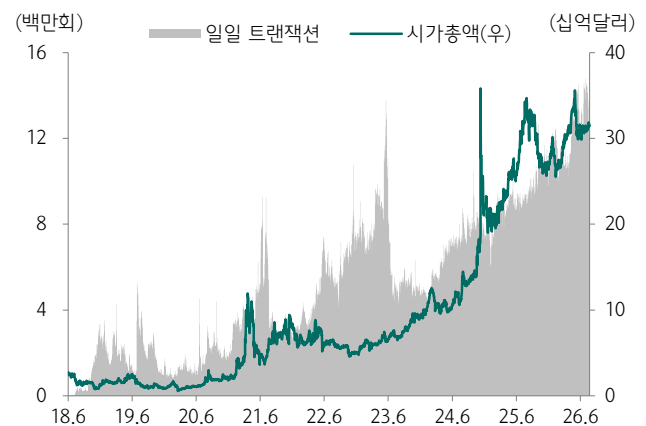
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



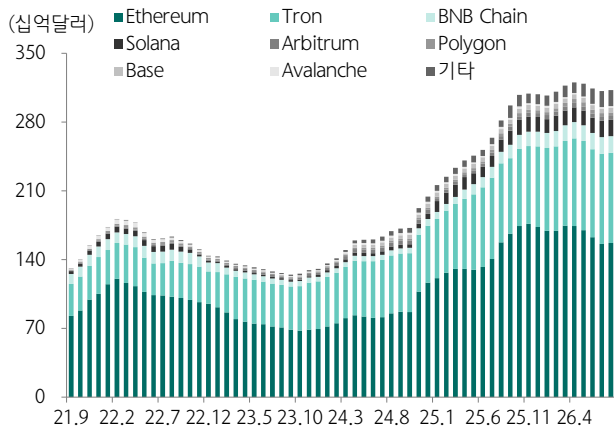
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



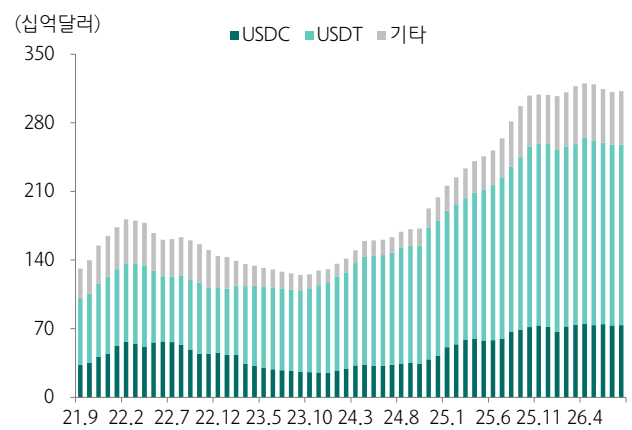
자료: Artemis, 하나증권

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



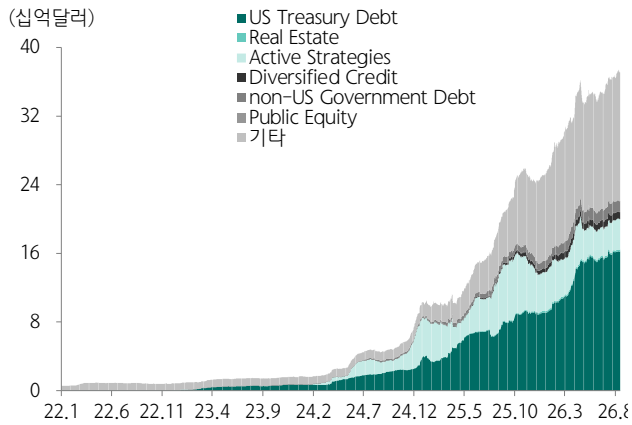
자료: Artemis, 하나증권

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



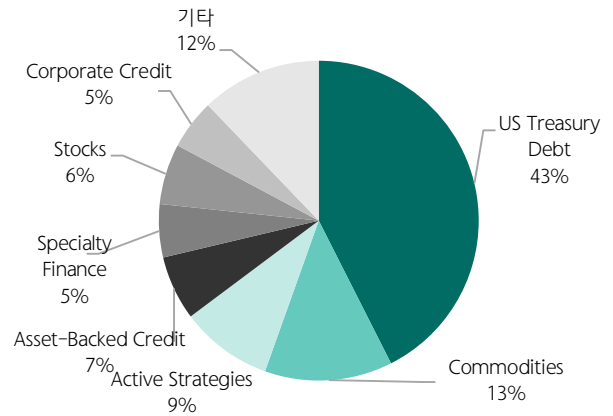
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +2.1%



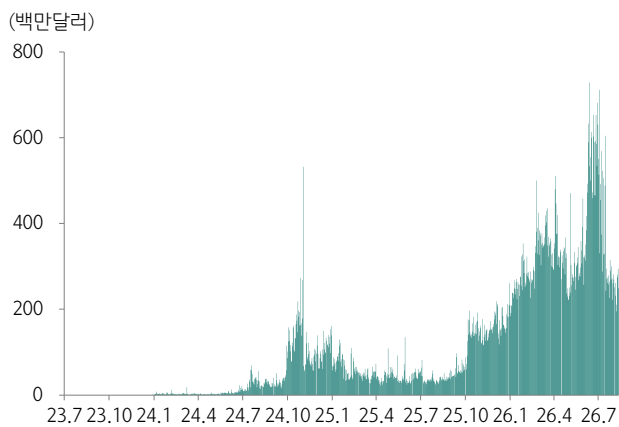
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



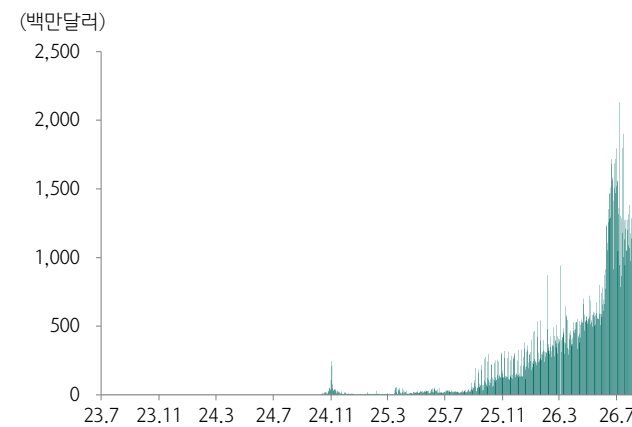
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



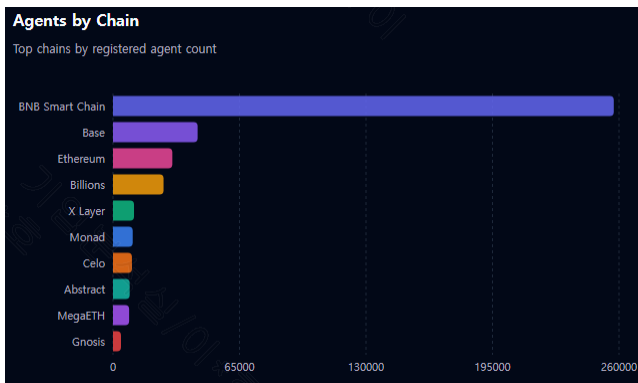
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



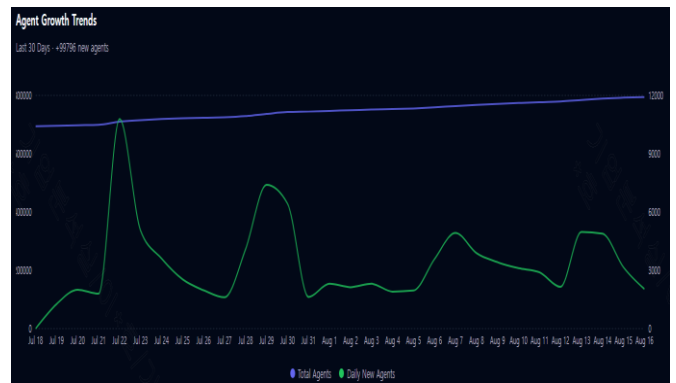
자료: artemis, 하나증권

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



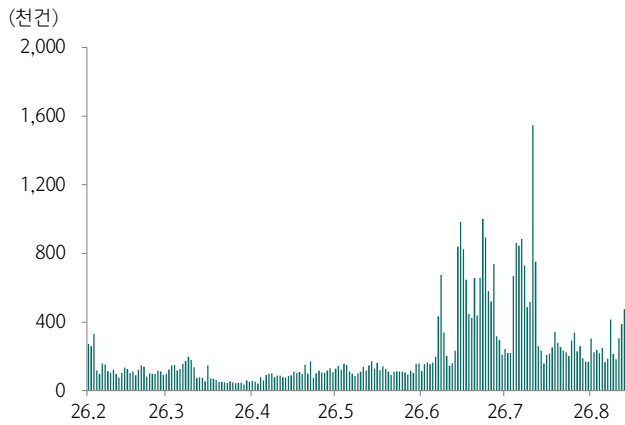
자료: 8004scan, 하나증권

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



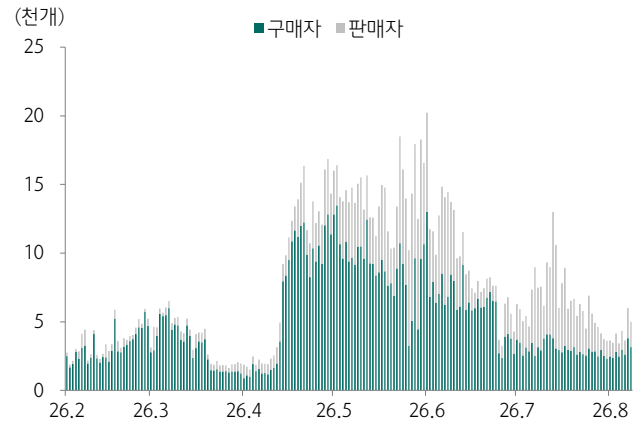
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- Coinbase가 영국에서 적격 이용자 대상 미국 주식 약 4,000종목을 24시간 거래하는 서비스와 최대 50배 레버리지를 지원하는 170종 이상의 디지털자산 파생상품을 출시했다. 이번 서비스는 FCD가 7월에 부여한 MiFID 인가를 기반으로 하며 리테일 고객은 해당하지 않는다. 글로벌 거래소로 커버리지를 확대하는 모습이다.
- Stripe가 AI 모델 중개 플랫폼 OpenRouter를 70억달러에 인수했다는 보도가 확인됐다. OpenRouter는 2023년 설립되었으며 개발자가 멀티 AI 모델을 활용할 수 있도록 연결하는 플랫폼이다. 현재 400개가 넘는 AI 모델을 사용할 수 있으며 지난 5월 기준 약 800만명 이상의 개발자가 서비스를 활용하고 있다. AI 에이전트 결제 인프라를 육성하는 입장에서 AI 모델 중개 플랫폼을 인수하여 보다 광범위한 서비스를 제공할 것으로 예상된다.
- MSCI가 BTC 트레저리 기업들을 추가지수에서 제외하는 것을 검토하고 있다. 의견수렴은 9월 30일 마감되며 결과는 10월 16일 발표 예정이다. 규정이 적용된다면 11월 지수 정기 리뷰 때 효력이 발생한다. 미국의 Strategy와 일본의 Metaplanet이 영향권에 있다. 지수 퇴출이 확정될 경우 벤치마크를 추종하는 패시브 자금들이 단기적으로 이탈할 가능성이 제기된다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	39,172	(3.3)	(8.1)	(54.3)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	18,178	7.4	13.3	(48.6)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	85,916	2.4	(15.8)	(13.7)	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	964,496	1.5	5.8	23.4	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	679,885	0.5	2.3	5.4	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	498,704	1.1	5.8	(2.5)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	벡트	BKKT	345	1.6	(6.7)	(20.3)	• ICE 회사사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	3,666	3.3	(1.9)	(67.3)	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	35,748	(7.0)	(4.7)	(75.1)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	1,776	0.5	(9.8)	(76.7)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	10,906	(3.9)	11.0	(70.1)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 570만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,360	(2.6)	5.2	(73.4)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	28,923	3.8	9.8	(59.6)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	23,623	(0.5)	(1.4)	(21.5)	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	52,748	4.4	30.2	(11.1)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,729	2.2	9.0	(8.6)	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	49,794	4.9	3.6	9.0	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,924	3.9	8.8	14.7	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	8,467	7.4	(10.6)	(24.2)	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	16,303	6.9	14.2	130.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	8,672	1.8	(10.5)	99.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	7,410	3.9	(10.1)	235.6	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	7,136	(7.3)	(5.8)	55.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	10,512	(3.6)	(13.1)	259.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	6,485	(4.0)	(8.7)	45.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	3,554	(8.8)	(24.3)	(41.6)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내에서는 디지털자산기본법과 별개로 기업들의 블록체인 활용 PoC가 진행되고 있다. 실제 제도화면 이뤄진다면 공격적으로 사업을 전개할 준비를 하는 단계다.
- 디지털자산 거래대금의 감소로 업비트와 빗썸의 실적이 악화되었다. 상반기 연결 기준 두나무는 영업수익 4,081억원(-49.1%YoY), 영업이익 1,115억원(-79.7%YoY)을, 빗썸은 영업수익 1,688억원(-48.7%YoY), 영업이익 149억원(-83.4%YoY)을 기록했다. 원화마켓 중심의 거래 수수료가 매출의 대부분을 차지하기에 디지털자산 시장의 위축에 큰 타격을 받은 모습이다. 결국 글로벌 거래소들과 같이 블록체인 인프라 기업으로 도약하지 못한다면 한계가 명확하다.
- 신한자산운용이 글로벌 RWA 플랫폼 Plume과 원화 토큰화 펀드 관련 MOU를 체결했다. 달러 중심의 온체인 자금 시장에서 원화 표시 우량 자산을 공급하고 해외 원화 수요를 창출하기 위한 PoC 차원이다. 블랙록의 토큰화 펀드 BUILD의 구조를 레퍼런스 삼아 토큰화 펀드의 발행부터 유통까지 전 과정을 검증할 계획이다.
- BC카드가 Coinbase와 협력하여 Base 지갑에 보유한 달러스테이블코인으로 국내 BC QR 가맹점에서 결제하는 과정의 PoC를 완료했다. 글로벌 스테이블코인 결제 서비스에 국내 카드 결제 인프라가 대응 가능함을 검증한 사례다.
- 교보생명과 토스가 디지털자산 생태계 구축, 서비스 협력 분야에서 MOU를 체결했다. 디지털자산 활용 방법을 구체화하고 PoC를 통해 표준 모델을 수립하겠다는 계획이다. 향후 신규 서비스 개발, 공동 대응 체계 구축 예정이다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	35,791	8.6	24.5	1.6	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	17,719	0.3	18.2	(37.9)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,108	7.5	19.0	(31.5)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	18,841	9.9	26.2	60.8	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 banc사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	7,741	10.1	21.1	10.7	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	21,068	11.1	(2.8)	101.0	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	583	5.0	1.2	(42.4)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	85	0.9	19.2	(45.0)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	핵토파이낸셜	293	20.4	23.4	22.0	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티젠글로벌	627	18.9	35.0	50.5	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	208	3.5	12.1	(49.6)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	160	0.2	4.9	(20.6)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	280	0.9	8.3	(3.2)	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	383	11.5	25.6	(32.6)	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	610	16.6	22.4	1.3	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	92	3.0	7.0	(22.1)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	118	13.3	32.7	(40.7)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	222	10.9	5.3	29.2	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	122	9.5	20.4	(22.2)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	138	8.0	7.5	(47.7)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	77	9.4	19.4	(55.0)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	146	2.0	10.6	(61.7)	• 스테이블코인 발행-결제-정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅크 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	209	6.3	21.6	(44.6)	• 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.