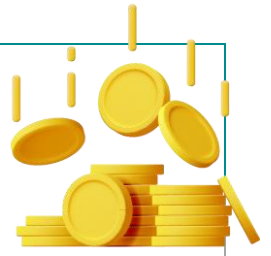


숨고르기 구간, 코인베이스의 RWA 진출

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.8.31

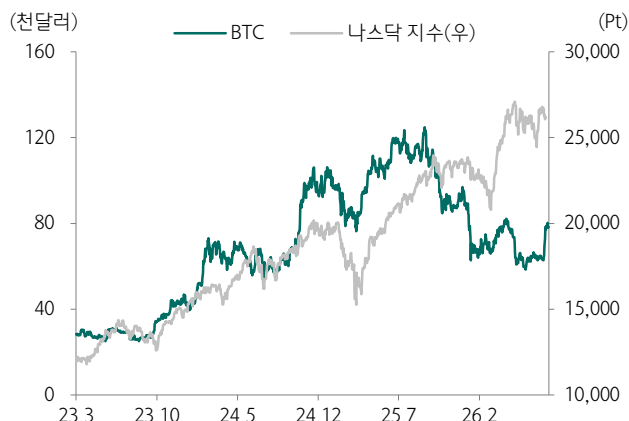


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

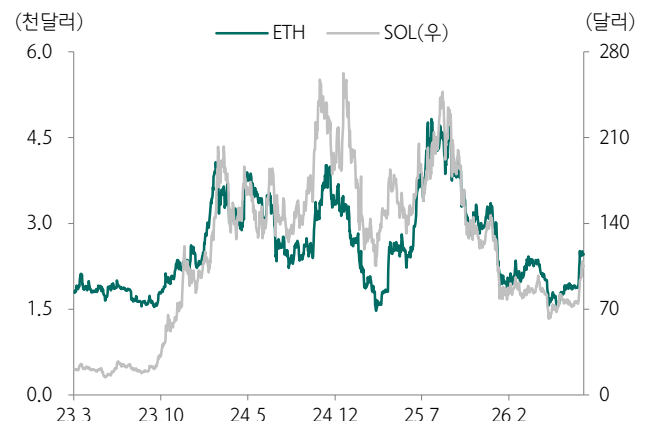
- 디지털자산 시장은 8/23~8/29 동안 횡보했다. 주요 코인의 수익률은 BTC +0.7%, ETH -0.1%, SOL +10.4%, TRX -1.0%다. 주간 BTC가 8만달러를 돌파했으나 소폭 하락하여 마무리했다. BTC ETF는 9 거래일 연속 유입 이후 순유출로 전환되었으며 ETH ETF는 순유입이 지속되고 있다.
- SOL은 SGP-0002 통과로 연간 인플레이션 감소율을 -15%에서 -30%로 조정했다. SOL의 장기 목표 인플레이션율인 1.5%에 도달하는 시점이 2032년에서 2029년 상반기로 대폭 단축되었다. 기존 홀더들의 가치 희석 속도가 절반으로 줄어들며 시장 공급 압력이 완화되기에 중장기적 가격 형성에 긍정적인 요인으로 기대한다. 다만 인플레이션 보상 감소로 스테이킹 ARR이 절반 수준까지 감소할 수 있다는 점은 리스크다.
- 토큰화 주식의 발행량은 25.4억달러로 30일전 대비 +10.6% 증가했다. 주요 플레이어는 xStocks, Ondo, bStocks다. 8월 트랜잭션은 336억달러로 7월 90억달러의 약 3.5배 이상을 기록했다. Binance가 운영하는 bStocks가 압도적인 트랜잭션을 발생시키고 있다는 점이 주목할 만하다. Coinbase, Robinhood, Binance는 주식, 토큰화 주식, 디지털자산을 모두 거래할 수 있는 올인원 플랫폼으로 진화하고 있다. 글로벌 전체 유동성을 흡수할 수 있는 유력한 후보다.
- 8월 24일 Coinbase가 미국 외 지역 사용자를 대상으로 Base 플랫폼에 Nvidia, Meta, Apple, Alphabet의 토큰화 주식을 출시했다. 티커는 NVDAC, METAC, AAPLC, GOOGLC다. 해당 토큰들은 온체인 마켓에서 거래될 수 있으며 자체 보관 지갑에 소유 가능하다. Binance의 bStocks와 같은 역할을 수행할 것으로 기대하며, 미국에서도 클래리티 법안 이후 상용화된다면 크게 활성화 될 것으로 전망한다.
- x402의 트랜잭션이 일간 100만건을 돌파하며 급증했다. 다만 구매자/판매자 수는 비례해서 증가하지 않았기에 같은 주체들의 호출 빈도가 증가했다고 해석한다. 일반 커머스 거래보다는 API 호출, 에이전트 루프, 자동화 트래픽성 반복 트랜잭션 발생으로 추정된다. 에이전트 경제 개화 과정에서 x402를 비롯한 프로토콜에 대한 관심을 지속할 필요가 있다.
- 8월 28일 두나무는 Visa와 스테이블코인, AI 기반 차세대 금융 및 결제 분야 파트너십을 발표했다. 양사는 스테이블코인 기반 결제, 글로벌 송금, 결제 및 정산 서비스를 발굴하고 OUSD 기반 사업 모델을 검토한다. 이번 사례는 원화 스테이블코인 법제화 논의와 별개로 국내 거래소가 글로벌 카드 네트워크와 결제 레일을 연결하는 움직임을 보여준다. 카카오페이, NHN KCP, 다날 등 결제/PGC 기업이 스테이블코인 결제 및 정산 레이어와 연결될 가능성도 있다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

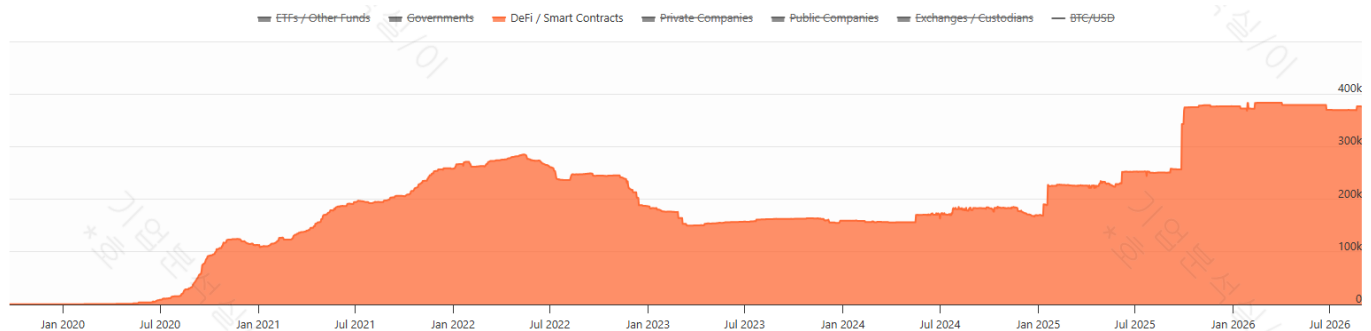


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,034억달러/384억달러로 30일전 대비 +2.5%/+1.5% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 59%, USDC 24%이며 체인별 점유율은 이더리움 50%, 트론 30%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 45%, 비앤비 15%, 솔라나 10%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 41%, 원자재 13%, 주식 7%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 지속되고 있다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 470,911개(+5.3%WoW)이며 활동 사용자는 438,377명이다.
- 토큰화 주식의 발행량은 25.4억달러로 30일전 대비 +10.6% 증가했다. 주요 플레이어는 xStocks, Ondo, bStocks다. 8월 트랜잭션은 336억달러로 7월 90억달러의 약 3.5배 이상을 기록했다. Binance가 운영하는 bStocks가 압도적인 트랜잭션을 발생시키고 있다는 점이 주목할 만하다. Coinbase, Robinhood, Binance는 주식, 토큰화 주식, 디지털자산을 모두 거래할 수 있는 올인원 플랫폼으로 진화하고 있다. 글로벌 전체 유동성을 흡수할 수 있는 유력한 후보다.
- x402의 트랜잭션이 일간 100만건을 돌파하며 급증했다. 다만 구매자/판매자 수는 비례해서 증가하지 않았기에 같은 주체들의 호출 빈도가 증가했다고 해석한다. 일반 커머스 거래보다는 API 호출, 에이전트 루프, 자동화 트래픽성 반복 트랜잭션 발생으로 추정된다. 에이전트 경제 개화 과정에서 x402를 비롯한 프로토콜에 대한 관심을 지속할 필요가 있다.

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



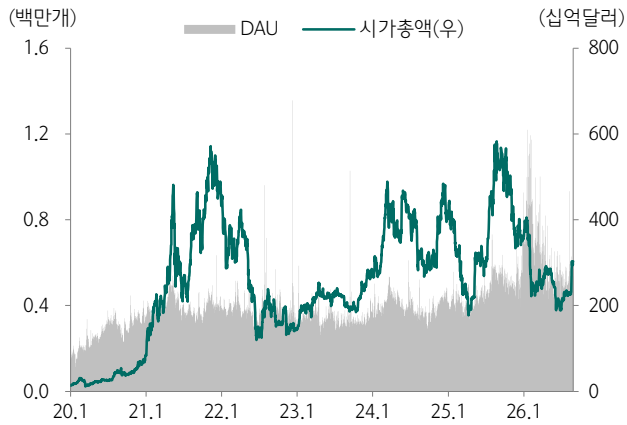
자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



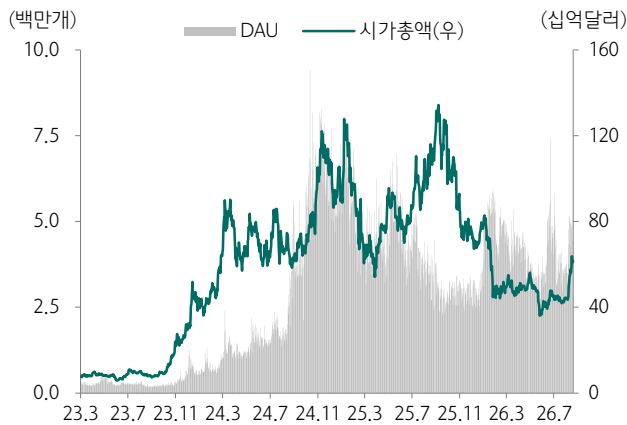
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



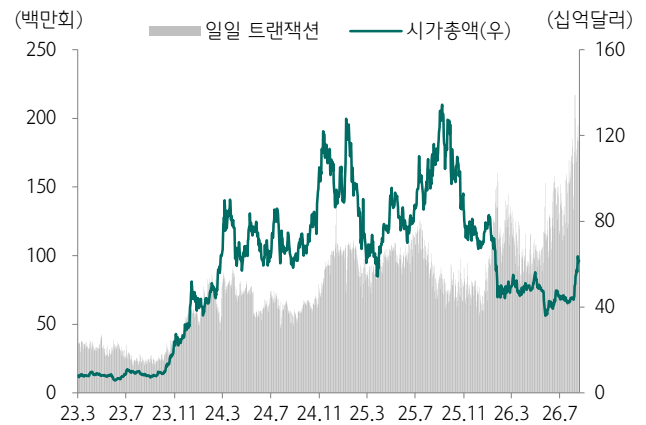
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



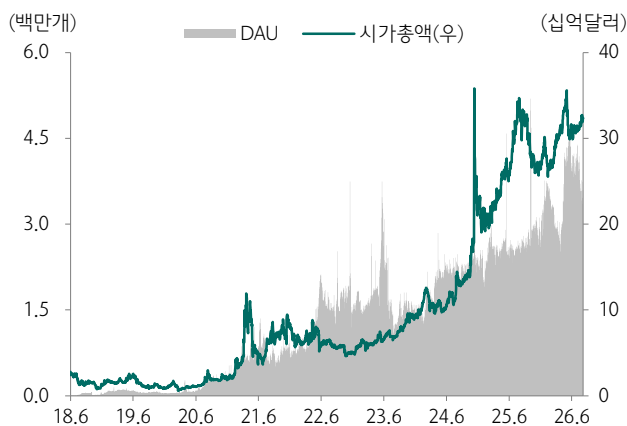
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



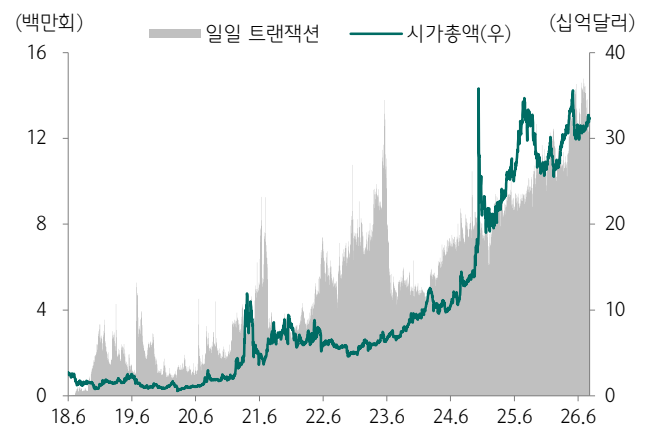
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



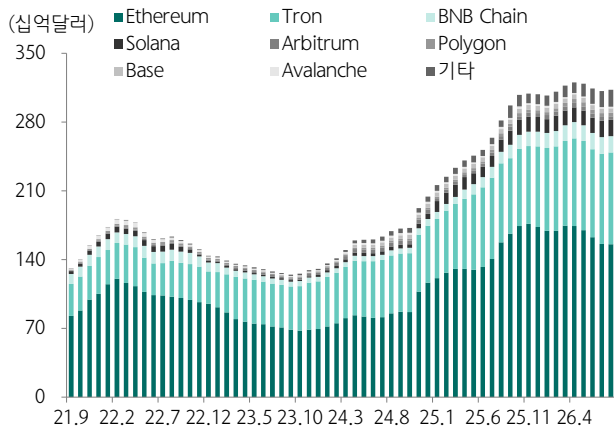
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



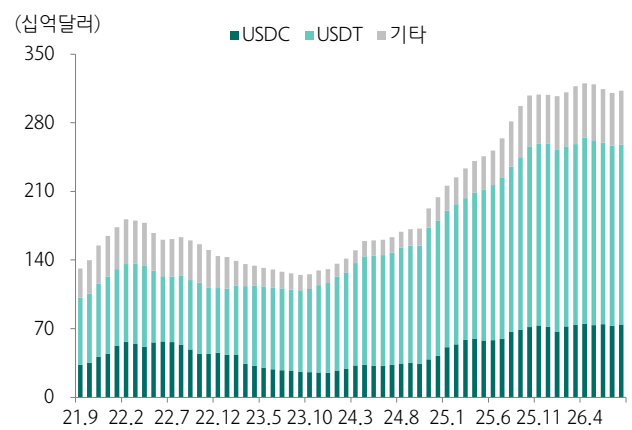
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 50%, 트론 30%



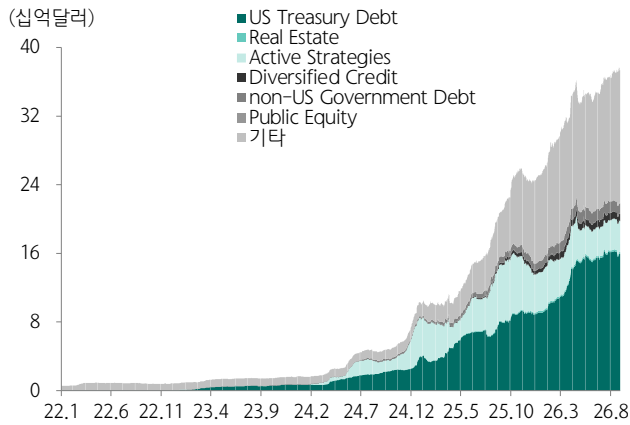
자료: Artemis, 하나증권

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



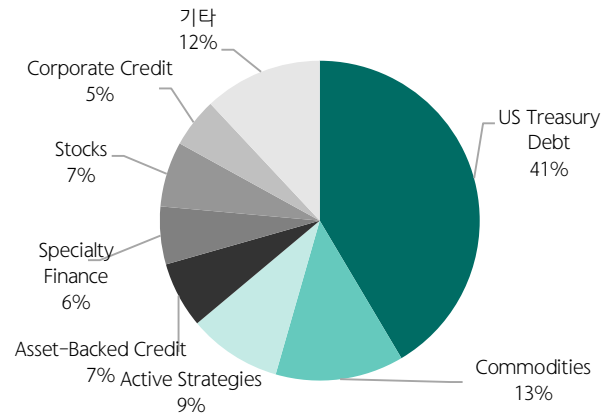
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +1.5%



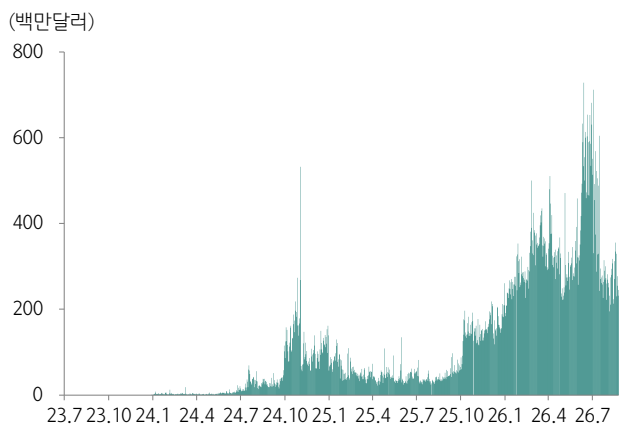
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



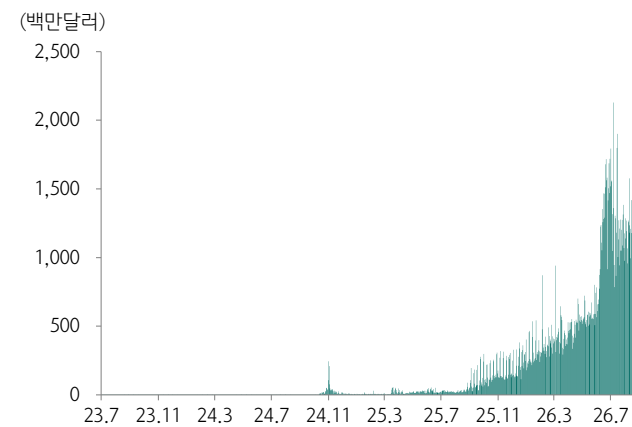
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



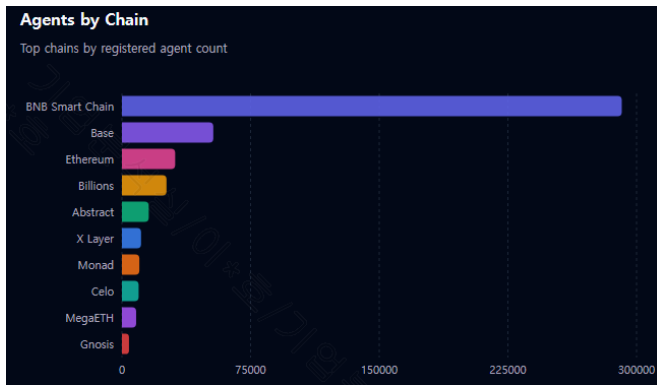
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



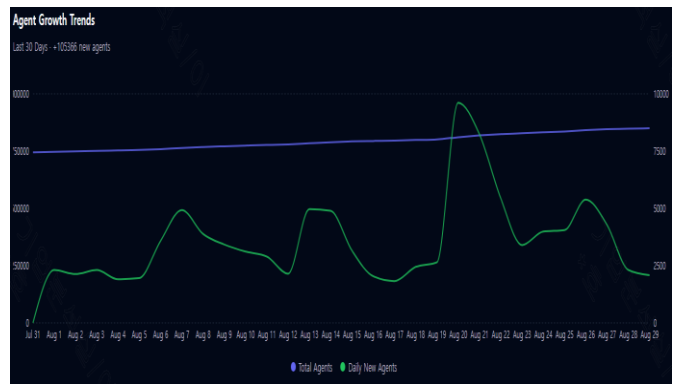
자료: artemis, 하나증권

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



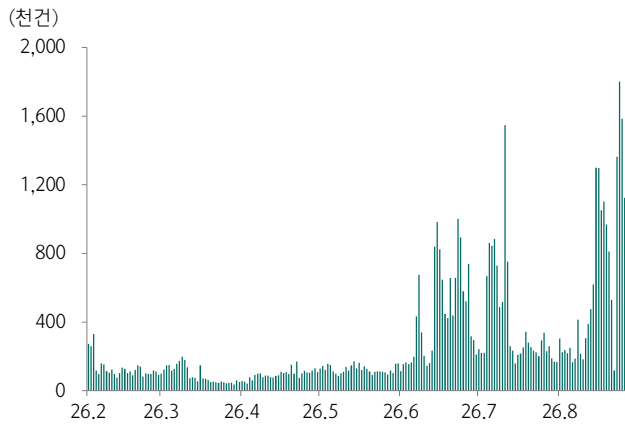
자료: 8004scan, 하나증권

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



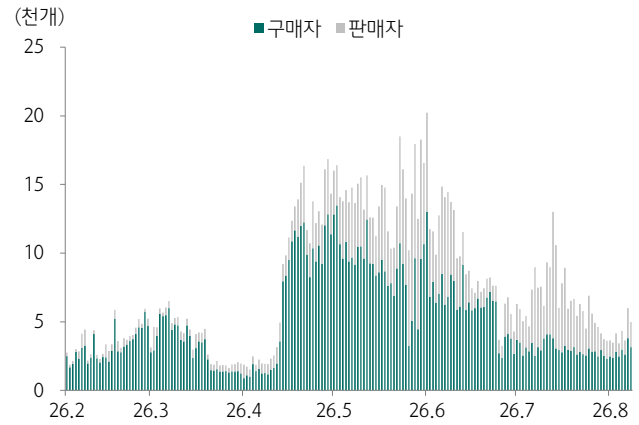
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 이번 주 글로벌 디지털자산 관련 기업은 지난주 수익을 일부 반납했다. 주요 기업의 수익률은 Coinbase -4.2%, Circle -1.0%, Robinhood -3.6%이다. 다만 트레저리 기업은 Strategy +6.8%, MetaPlanet +13.1%, Bitmine +4.3%로 견조한 흐름을 보였다. 트레저리 기업들의 매입 재개 가능성은 여전히 변수다. 디지털자산 시장의 상승 추세 전환은 mNAV 할인 우려 완화, 주가 반등, 자금 조달, 추가 BTC 매입으로 이어지는 기존 플라이휠의 가동이 가능해진다.
- 8월 28일 미국 제9항소법원은 Kalshi, Crypto.com, Robinhood가 제출한 가처분 신청을 기각했다. 세 플랫폼은 네바다 게이밍관리위원회의 영업 중단 조치에 대한 소송을 냈지만 이를 받아들이지 않았다. 법원은 스포츠 관련 이벤트 계약이 CFTC가 규제하는 '스왑' 파생상품에 해당하지 않는다고 판결했다. CFTC는 대법원행을 시사했다. 지난 4월 제3항소법원의 판결과 배치됨에 따라 미국 전역에서 예측시장 서비스는 주마다 다른 형태로 이뤄지게 된다.
- 8월 24일 Coinbase가 미국 외 지역 사용자를 대상으로 Base 플랫폼에 Nvidia, Meta, Apple, Alphabet의 토큰화 주식을 출시했다. 티커는 NVDAC, METAC, AAPLC, GOOGLCD. 해당 토큰들은 온체인 시장에서 거래될 수 있으며 자체 보관 지갑에 소유 가능하다. Binance의 bStocks와 같은 역할을 수행할 것으로 기대하며, 미국에서도 클래리티 법안 이후 상용화된다면 크게 활성화 될 것으로 전망한다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	47,132	(4.2)	6.4	(42.1)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	22,123	(1.0)	35.5	(33.5)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	93,738	(3.6)	12.4	0.6	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	950,621	1.7	0.1	18.8	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 청산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	712,465	2.9	4.1	9.1	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	521,489	2.5	5.8	0.8	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	347	(10.5)	3.0	(11.5)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	4,943	8.2	45.0	(49.0)	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	48,916	6.8	32.4	(62.4)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,782	13.1	58.7	(61.5)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	14,357	4.3	35.5	(47.8)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 570만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,781	3.7	27.3	(55.6)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	28,279	1.1	(1.9)	(61.4)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	23,326	(4.5)	7.9	(30.7)	• 마스터카드 망에서 청산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	45,904	(12.8)	(8.0)	(23.4)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	14,218	6.6	21.6	(1.3)	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	50,208	1.7	0.6	3.5	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,869	5.1	3.9	8.5	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	9,073	(1.8)	10.8	(5.3)	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	13,969	(15.4)	4.5	53.9	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	7,659	(1.9)	(10.2)	62.6	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	6,296	(3.8)	(25.7)	116.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	7,126	(4.2)	(10.6)	37.6	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	9,784	(1.8)	(21.5)	199.6	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	5,305	(7.3)	(20.4)	15.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,122	(5.2)	(6.2)	(33.2)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 8월 28일 두나무는 Visa와 스테이블코인, AI 기반 차세대 금융 및 결제 분야 파트너십을 발표했다. 양사는 스테이블코인 기반 결제, 글로벌 송금, 결제 및 정산 서비스를 발굴하고 OUSD 기반 사업 모델을 검토한다. 이번 사례는 원화 스테이블코인 법제화 논의와 별개로 국내 거래소가 글로벌 카드 네트워크와 결제 레일을 연결하는 움직임을 보여준다. 카카오페이, NHN KCP, 다날 등 결제/PG 기업이 스테이블코인 결제 및 정산 레이어와 연결될 가능성도 있다.
- 코인원과 디지털 X(코빗)이 거래 수수료 무료화에 나선다. 국내 점유율 반등을 도모하고 해외 거래소로 이탈한 사용자들을 국내로 유입시키기 위함이다. 공정거래위원회 자료에 따르면 2025년 기준 국내 거래소 점유율은 업비트 69%, 빗썸 28%이며 코인원 2%, 코빗 0.5%다. 거래소의 역할이 단순 디지털자산 거래에 멈추는 것이 아니라 DEX, DeFi로 연결하는 플랫폼으로 확장됨에 따라 사용자 확보가 중요한 과제다. 다만 이미 유동성이 상위 거래소에 집중되어 있기에 수수료 인하만으로 중장기적인 효과를 볼 수 있을 지는 확인이 필요하다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	33,533	(0.7)	5.0	1.4	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	16,324	2.9	3.4	(42.0)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,405	11.4	12.9	(21.4)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도와 대응
SI	삼성에스디에스	18,803	6.6	21.2	64.9	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 banc사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	7,344	5.9	22.7	12.8	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	19,630	4.8	9.4	90.2	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	511	(2.2)	1.2	(47.6)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	89	6.5	15.6	(40.3)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	핵토파이낸셜	327	18.7	45.6	49.8	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티셀글로벌	900	19.2	94.8	160.4	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	244	1.0	30.5	(38.4)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	154	6.0	11.2	(15.6)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	293	6.4	15.0	4.6	• 자회사 다날핀테크를 통한페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	420	8.2	33.6	(26.8)	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	649	13.9	38.0	19.3	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 오픈원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	105	23.4	28.1	(9.6)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	117	9.2	28.4	(38.1)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	216	4.7	24.1	28.6	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	120	3.4	35.6	(19.8)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	148	5.8	22.8	(41.6)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	85	14.0	31.3	(50.9)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	212	16.4	61.0	(41.8)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌핑킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	312	15.1	80.9	(9.0)	• 파라메타-인피니트블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

주: 정규장 마감 기준

자료: 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사항목은 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.