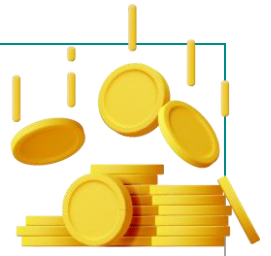


자산별 차별화. 국내 토큰증권 로드맵 발표

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.9.7

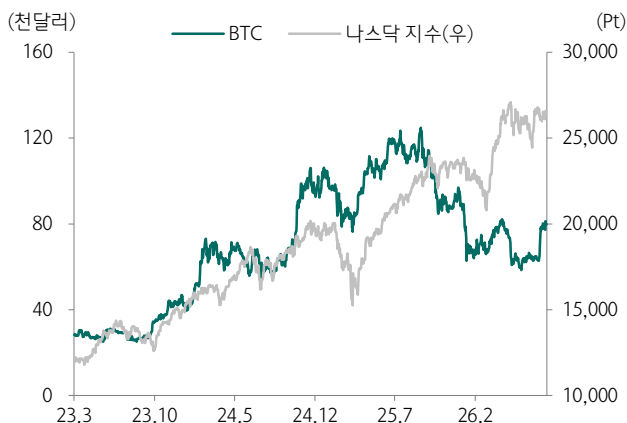


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

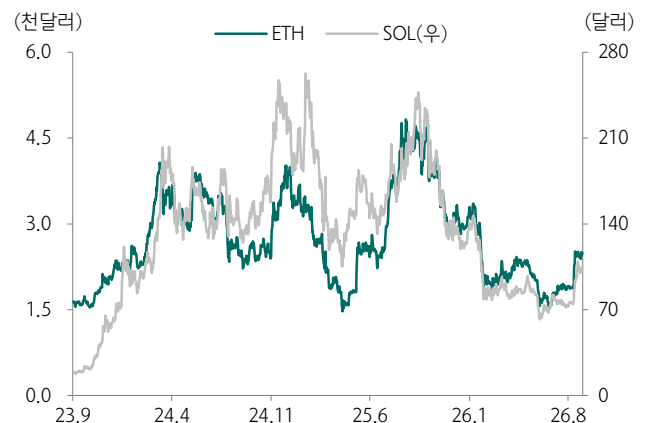
- 디지털자산 시장은 8/30~9/5 동안 소폭 상승했다. 주요 코인의 수익률은 BTC +2.8%, ETH +3.3%, SOL +3.3%, TRX -0.7%다. 주간 BTC가 8만달러를 지난주에 이어 재돌파했으나 미국 고용지표 발표 이후 소폭 하락하여 마무리했다. 지난 주 BNB +10.5%, Hype +9.4%, ZEC +41.5% 상승하며 체인 활성화, 수익성이 부각되는 자산 중심으로 차별화가 나타났다.
- 토큰화 주식의 발행량은 29.2억달러로 30일전 대비 +12% 증가했다. 8월 30일~ 9월 5일 트랜잭션 볼륨은 107억달러다. 8월 2일~8월 162억달러에 이어 2번째 높은 주간이다. 8월 2일 주간의 대부분이 bStocks의 QQQ에 집중된 반면 다양한 자산들이 균형 잡힌 거래를 보였다는 점이 특징이다. Robinhood, Binance의 토큰화 주식 거래 활성화를 주도하고 있다.
- 지난 주 글로벌 디지털자산 관련 기업은 주요 코인 대비 높은 수익률을 시현했다. 주요 기업의 수익률은 Coinbase +3.4%, Circle +17.1%, Robinhood +17.1%이다. Circle의 USDC는 8월 초 730억달러를 하회했으나 디지털자산의 상승에 힘입어 발행량 750억달러 수준을 회복했다. 아직까지는 스테이블코인이 실물 경제보다 디지털자산 거래를 위해 대부분 활용되는 만큼 시장의 상승에 동반한 발행량 증가를 예상한다. Robinhood는 밌코인과 토큰화 주식 거래 활성화로 큰 폭의 상승을 보였다. 향후 미국에서 클래리티 법안 이후 RWA 시장이 개화한다면 시장 성장을 주도할 것으로 전망한다.
- 트레저리 기업은 Strategy +12.2%, Bitmine +4.9%로 견조한 흐름을 보였다. Strategy는 4,603개의 BTC를 매입, 6월 22일 보고 이후 2달만에 BTC 축적을 재개했다. 현재 보유한 BTC는 845,050개이며 매수 평균 단가는 75,412달러다. BTC 가격이 매수 단가보다 높은 수준에서 상승 추세로 전환되며 mNAV 할인 우려 완화, 주가 반등, 자금 조달, 추가 BTC 매입으로 이어지는 기존 플라이휠이 가동되며 디지털자산 시장 전반의 상승 동력으로 기능할 수 있다.
- 국내에서 핵심은 토큰증권 로드맵 발표다. 금융위는 9월 4일 민관 합동 토큰증권 협의체 3차 회의에서 2027년 2월 토큰증권법 시행에 맞춰 1단계 인프라를 가동하고, 이후 공모증권과 온체인 결제 인프라까지 확대할 계획을 공개했다. 이번 발표에서 특이사항은 토큰증권에 대한 논의가 단순 조각투자에서 멈추지 않고 주식·채권·펀드 등 정형증권 전반까지 확장되었다는 점이다. 글로벌은 이미 모든 자산의 토큰화가 시작되었다. 2026년 연말, 2027년 초 미국 시장의 개화가 폭발적인 시장 성장을 이끌 전망이다. 국내도 단계적인 제도화가 이뤄지겠지만 결국 글로벌 수준에 부합하게 될 것으로 예상된다.
- 기존에 금융권과 핀테크는 STO와 스테이블코인에 대해 별도의 컨소시엄으로 대응해왔다. 다만 실제 상용화 단계, 토큰증권이 3단계로 확대되는 과정에서 온체과 결합되는 구조기에 디지털자산 인프라에 종합적으로 대응하는 방식으로 변화할 것으로 예상된다. 디지털자산 거래소, 그리고 컨소시엄을 구축한 금융사들의 움직임에 주목할 필요가 있다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

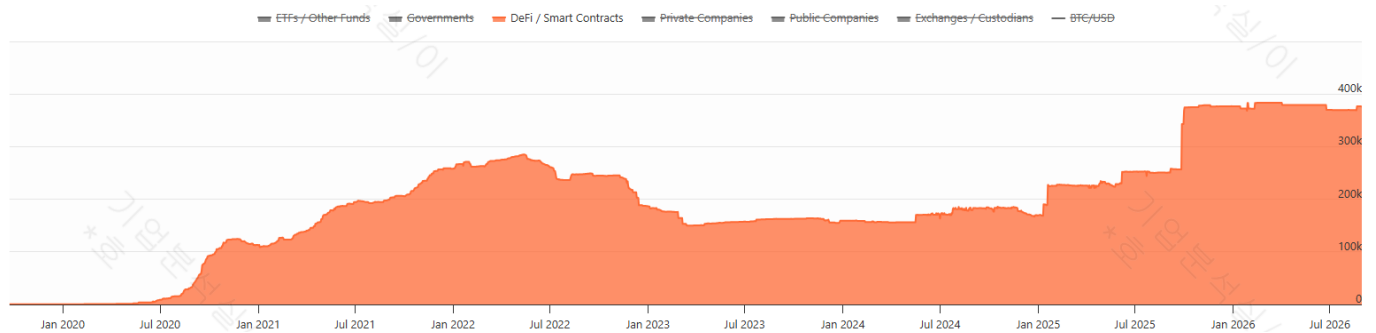


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

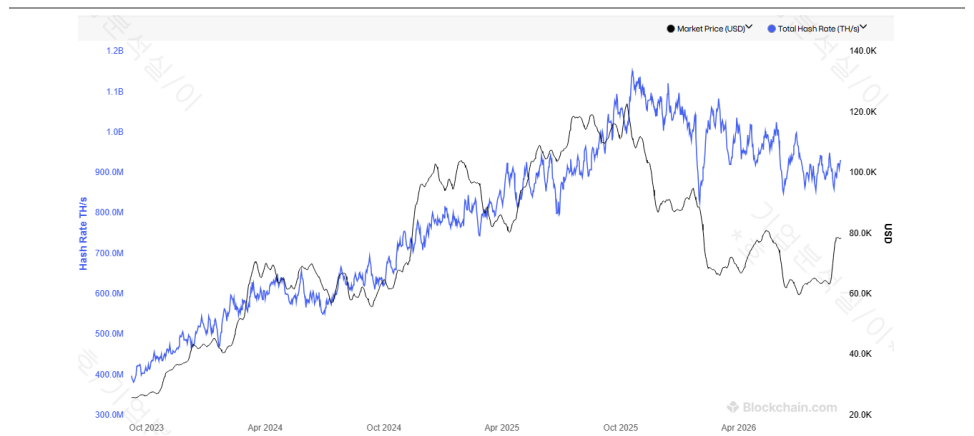
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,048억달러/388억달러로 30일전 대비 +2.9%/+1.2% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 58%, USDC 24%이며 체인별 점유율은 이더리움 50%, 트론 30%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 45%, 비앤비 15%, 솔라나 11%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 41%, 원자재 13%, 주식 7%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 지속되고 있다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 497,679개(+5.7%WoW)이며 활동 사용자는 455,055명이다.
- 토큰화 주식의 발행량은 29.2억달러로 30일전 대비 +12% 증가했다. 8월 30일~ 9월 5일 트랜잭션 볼륨은 107억달러다. 8월 2일~8일 162억달러에 이어 2번째 높은 주간이다. 8월 2일 주간의 대부분이 bStocks의 QQQ에 집중된 반면 다양한 자산들이 균형 잡힌 거래를 보였다는 점이 특징이다. Robinhood, Binance의 토큰화 주식이 거래 활성화를 주도하고 있다.
- x402의 트랜잭션이 일평균 150만건을 돌파, 높은 수준을 유지했다. 다만 구매자/판매자 수는 오히려 감소했다. API 호출, 에이전트 루프, 자동화 트래픽성 반복 트랜잭션과 에이전트 트레이딩이 기여한 것으로 보인다.

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



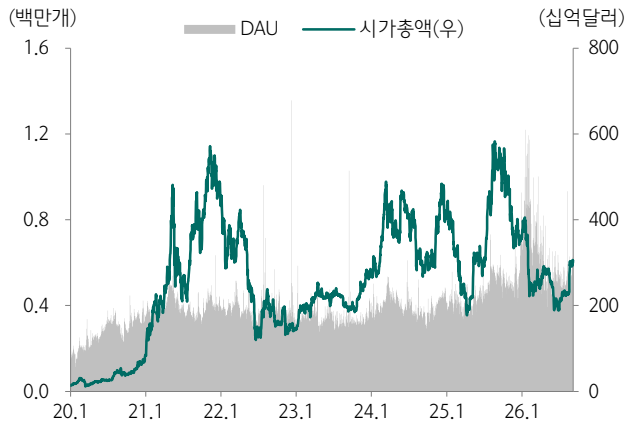
자료: bitcointreasures, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



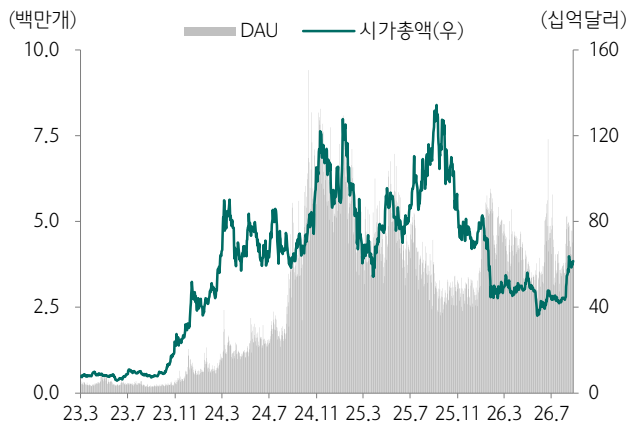
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



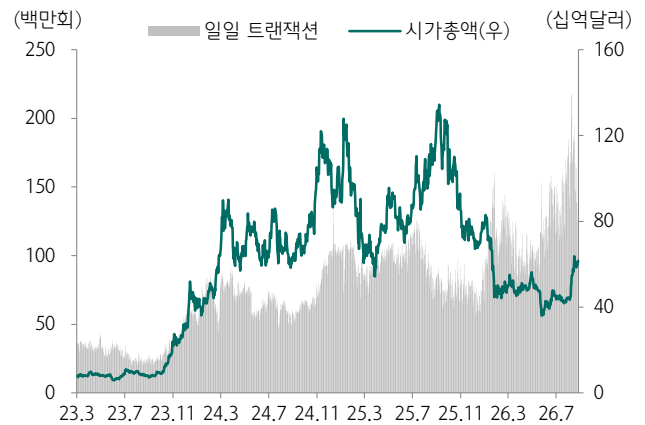
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



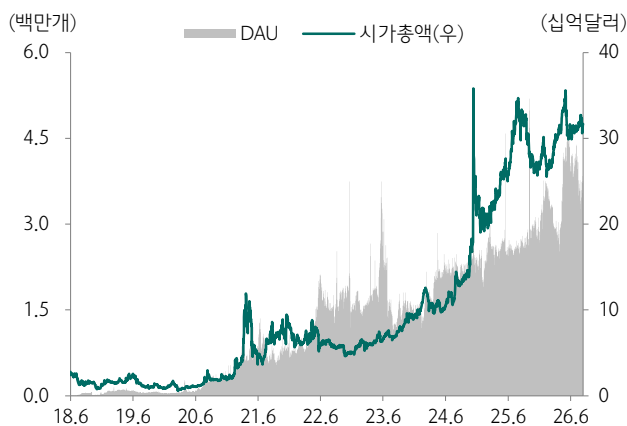
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



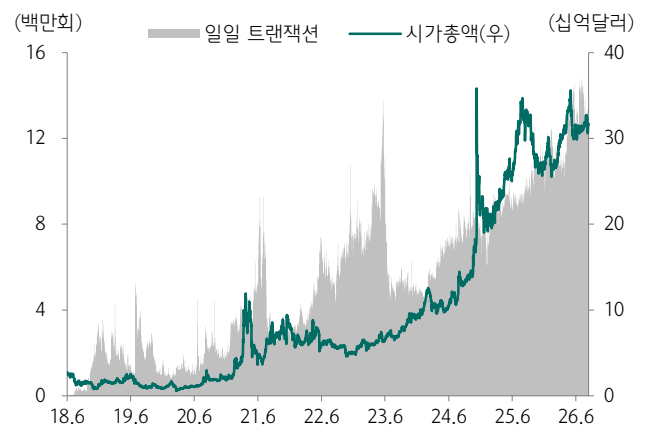
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



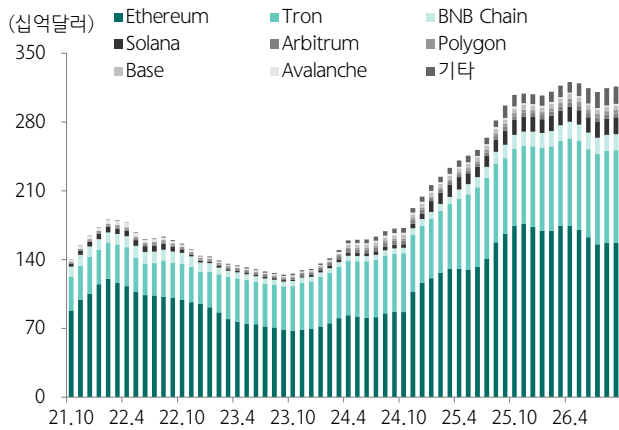
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



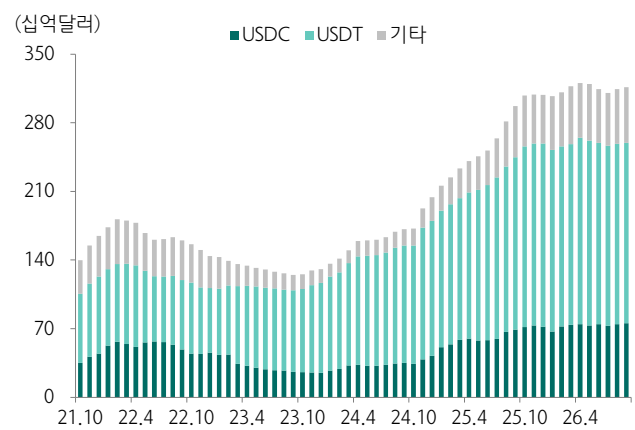
자료: Artemis, 하나증권

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



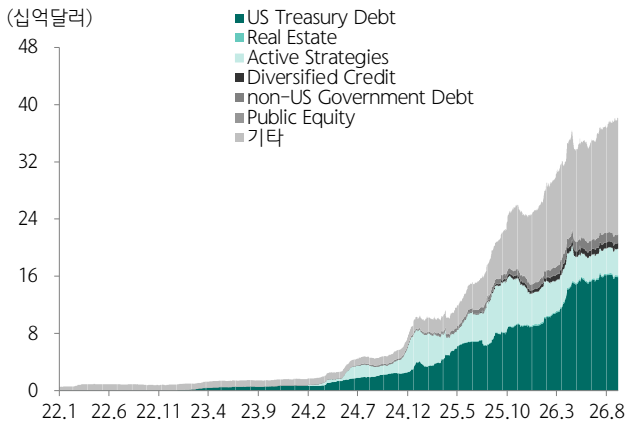
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 58%, USDC 24%



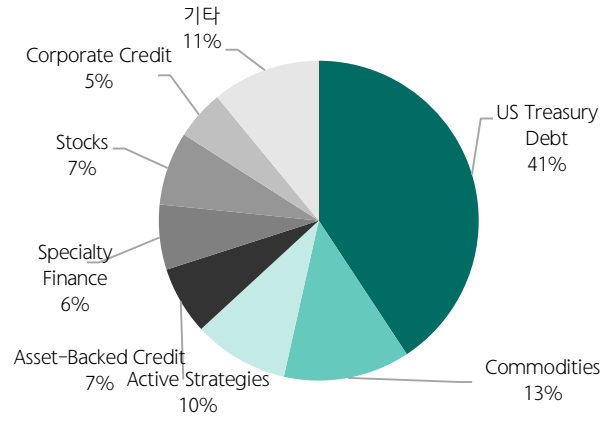
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +1.2%



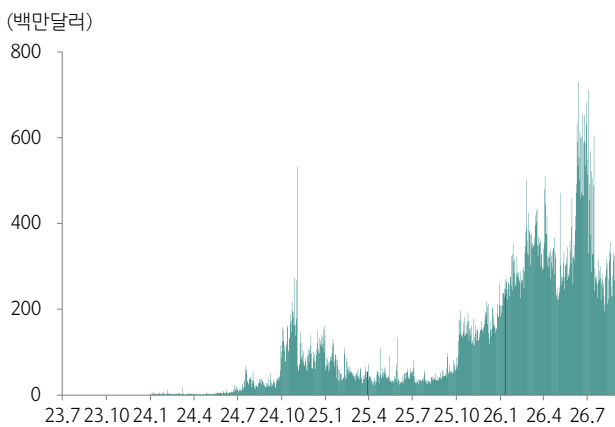
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



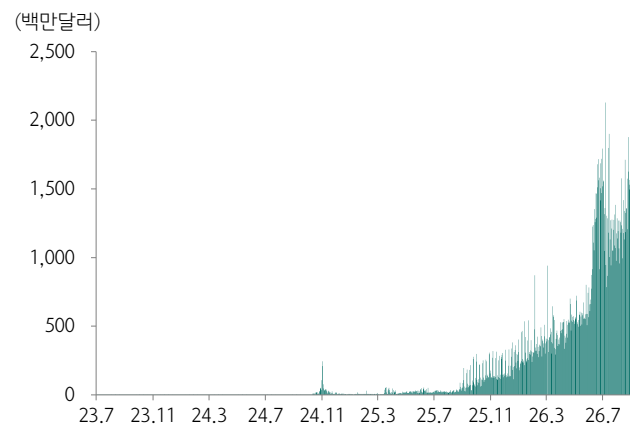
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



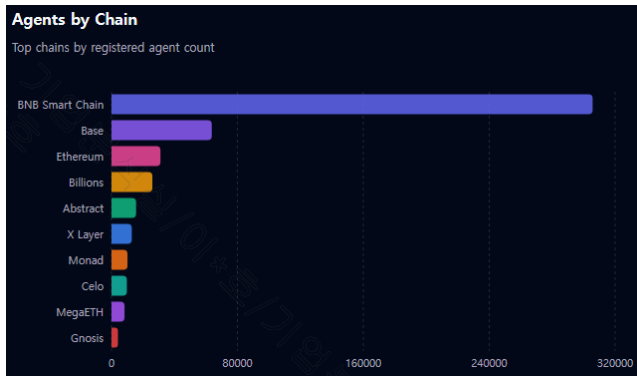
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



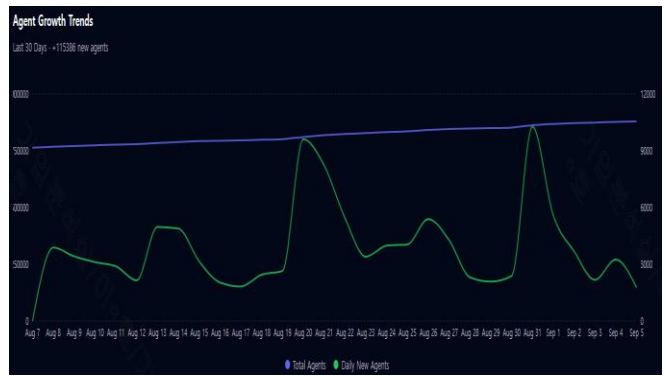
자료: artemis, 하나증권

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



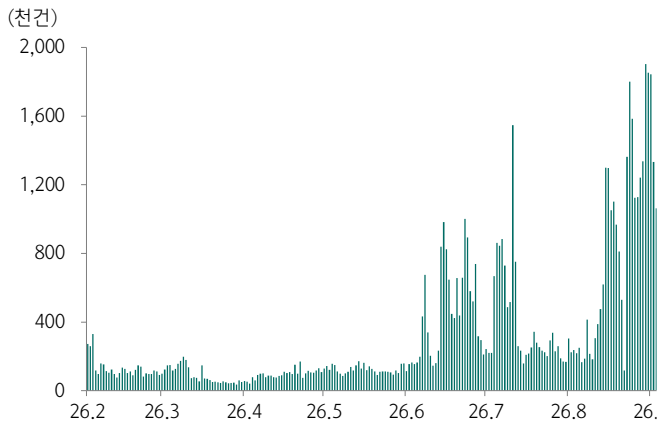
자료: 8004scan, 하나증권

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



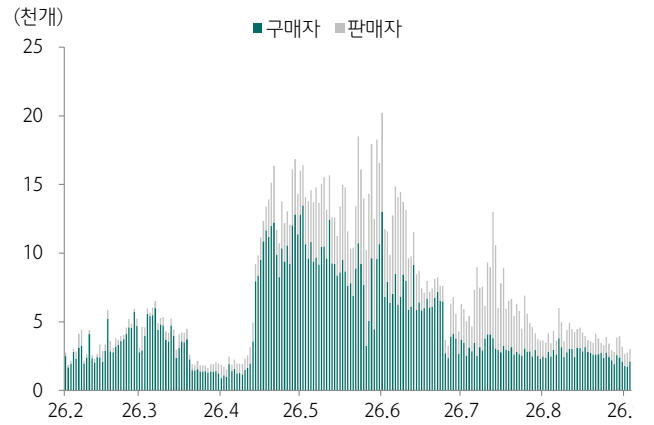
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 지난 주 글로벌 디지털자산 관련 기업은 주요 코인 대비 높은 수익률을 시현했다. 주요 기업의 수익률은 Coinbase +3.4%, Circle +17.1%, Robinhood +17.1%이다. Circle의 USDC는 8월 초 730억달러를 하회했으나 디지털자산의 상승에 힘입어 발행량 750억달러 수준을 회복했다. 아직까지는 스테이블코인이 실물 경제보다 디지털자산 거래를 위해 대부분 활용되는 만큼 시장의 상승에 동반한 발행량 증가를 예상한다. Robinhood는 밌코인과 토큰화 주식 거래 활성화로 큰 폭의 상승을 보였다. 향후 미국에서 클래리티 법안 이후 RWA 시장이 개화한다면 시장 성장을 주도할 것으로 전망한다.
- 트레저리 기업은 Strategy +12.2%, Bitmine +4.9%로 견조한 흐름을 보였다. Strategy는 4,603개의 BTC를 매입, 6월 22일 보고 이후 2달만에 BTC 축적을 재개했다. 현재 보유한 BTC는 845,050개이며 매수 평균 단가는 75,412달러다. BTC 가격이 매수 단가보다 높은 수준에서 상승 추세로 전환되며 mNAV 할인 우려 완화, 주가 반등, 자금 조달, 추가 BTC 매입으로 이어지는 기존 플라이휠이 가동되며 디지털자산 시장 전반의 상승 동력으로 기능할 수 있다.
- 코인베이스가 미국 SEC에 단일 종목 무기한 선물 상품에 대한 신청 서류를 제출했다. 연내 승인을 거쳐 미국에서 상품 출시를 목표한다. 해당 상품이 출시된다면 미국 개인투자자들도 개별 주식에 대한 무기한 선물에 투자할 수 있다. 미국 외 지역에는 2026년 상반기부터 이미 서비스를 제공 중이다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	48,715	3.4	22.5	(39.8)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	25,908	17.1	61.3	(13.1)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	109,787	17.1	30.6	18.7	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	953,332	0.3	0.3	18.0	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 청산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	700,273	(1.7)	1.5	6.9	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	507,394	(2.7)	1.4	(2.8)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	뱅크	BKKT	375	8.3	10.2	(0.7)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	5,411	9.5	51.3	(26.6)	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	54,867	12.2	46.2	(56.4)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,526	(15.3)	35.0	(60.6)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	15,063	4.9	38.0	(40.8)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 570만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,886	5.9	37.3	(43.8)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	28,184	(0.3)	(5.0)	(61.1)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	23,532	0.9	(2.6)	(28.2)	• 마스터카드 망에서 청산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	47,016	2.4	(6.1)	(19.7)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	14,363	(1.1)	13.1	0.8	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	49,722	(1.0)	(2.2)	9.3	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,814	(3.9)	(1.4)	4.0	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	10,292	13.4	18.9	14.9	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	17,607	26.0	9.4	71.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	8,238	7.6	(12.6)	86.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	7,363	16.9	(13.0)	139.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	8,181	14.8	1.1	65.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	11,530	17.8	(7.5)	265.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	5,749	8.4	(21.6)	31.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,369	6.0	(3.7)	(25.2)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내에서 핵심은 토큰증권 로드맵 발표다. 금융위는 9월 4일 민관 합동 토큰증권 협의체 3차 회의에서 2027년 2월 토큰증권법 시행에 맞춰 1단계 인프라를 가동하고, 이후 공모증권과 온체인 결제 인프라까지 확대할 계획을 공개했다. 이번 발표에서 특이사항은 토큰증권에 대한 논의가 단순 조각투자에서 멈추지 않고 주식·채권·펀드 등 정형증권 전반까지 확장되었다는 점이다. 글로벌은 이미 모든 자산의 토큰화가 시작되었다. 2026년 연말, 2027년 초 미국 시장의 개화가 폭발적인 시장 성장을 이끌 전망이다. 국내도 단계적인 제도화가 이뤄지겠으나 결국 글로벌 수준에 부합하게 될 것으로 예상된다.
- 1단계는 2027년 2월 기관 대상 사모 MMF, 사채, 신탁방식 비상장주식, 공모 조각투자증권을 우선 토큰화한다. 펀드·채권은 기관 사모부터 시작하고, 주식은 전자 증권으로 발행된 비상장주식을 예약결제원 또는 신탁업자에 신탁한 뒤 신탁 수익증권을 토큰증권 형태로 발행하는 방식이 제시됐다.
- 2단계는 기관 전용 사모 중심에서 일반투자자 대상 공모증권 토큰화로 확장하는 단계며 3단계는 스테이블코인을 결제수단으로 연계해 증권과 결제가 모두 블록체인에서 처리되는 온체인 결제 인프라를 구축한다. 이번 발표로 단순 STO 출시가 아닌 토큰증권, 스테이블코인을 포함한 인프라 구축에 대한 로드맵이 제시됐다. 금융위는 9월 말 장외거래소 거래 한도, 계좌관리기관 요건 등을 구체화할 예정이다.
- 기존에 금융권과 핀테크는 STO와 스테이블코인에 대해 별도의 컨소시엄으로 대응해왔다. 다만 실제 상용화 단계, 토큰증권이 3단계로 확대되는 과정에서 온체과 결합되는 구조기에 디지털자산 인프라에 종합적으로 대응하는 방식으로 변화할 것으로 예상된다. 디지털자산 거래소, 그리고 컨소시엄을 구축한 금융사들의 움직임을 주목할 필요가 있다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	32,468	(3.2)	(5.7)	(6.0)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	16,037	(1.8)	(4.5)	(38.1)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,398	(0.1)	8.0	(8.2)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	18,416	(2.1)	8.4	58.6	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 banc사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	7,179	(2.2)	8.8	10.1	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	18,707	(4.7)	1.2	81.1	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	513	0.5	(7.7)	(45.7)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및 스테이블 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	86	(3.9)	1.7	(39.7)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	핵토파이낸셜	353	7.9	40.1	66.0	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	827	(8.1)	53.0	98.9	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아메리트리	240	(1.6)	20.5	(42.8)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	154	(0.5)	5.5	(16.2)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	286	(2.4)	6.1	2.7	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	393	(6.3)	8.2	(40.4)	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	633	(2.4)	18.8	22.1	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 오픈원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	100	(4.8)	11.5	(11.1)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	119	1.2	12.8	(35.2)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	206	(4.7)	7.1	24.1	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	115	(3.8)	(2.6)	(23.6)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	147	(0.8)	6.2	(41.3)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	86	0.2	21.1	(55.9)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	242	14.4	72.5	(29.4)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅크 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	308	(1.1)	70.7	(13.5)	• 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.