

클래리티 법안 절차 투표 예정, 변동성 확대 예상

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.9.14

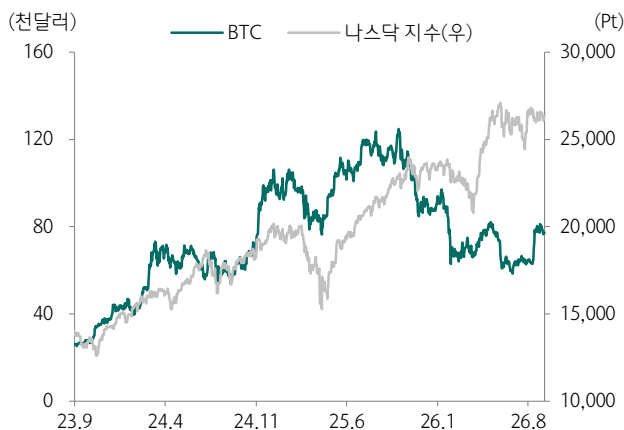


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

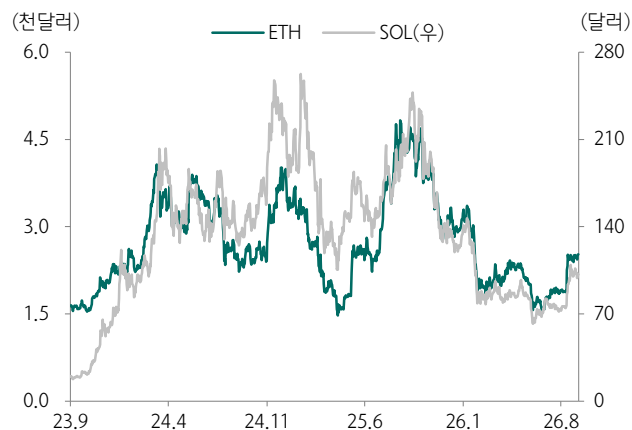
- 디지털자산 시장은 9/6~9/12 동안 소폭 하락했다. 주요 코인의 수익률은 BTC -3.9%, ETH +0.3%, SOL -4.5%, TRX -0.7%다. BTC는 77,000달러 선에서 방어됐으며 ETH가 상대적으로 견조했다. TRX는 온체인 활동을 바탕으로 상대적으로 안정적인 흐름을 유지하고 있다.
- 지난주 가격 흐름의 핵심 변수는 미국 금리에 대한 부담 지속과 클래리티 법안 상원 절차 표결에 대한 대기다. BTC 현물 ETF는 순유출로 전환됐으며 매크로 측면에서 CPI와 금리 부담으로 위험자산에 대한 추격 매수 강도가 약해졌다. 다만 9월 16일 오전 3시 15분(한국시간) 예정된 클래리티 법안 상원 절차 투표는 규제 불확실성의 완화를 기대할 수 있도록 하는 이벤트다. 최근까지 트럼프 및 공직자의 윤리 조항을 두고 합의가 이뤄지지 못하고 있는 것으로 파악되며 가결을 위해서는 60표 이상이 필요하기에 민주당의 초당적인 동의가 필요하다. 해당 표결은 최종 투표가 아니라 가결 시 상원 본회의 협상 진입, 부결 시 연내 클래리티 법안 제도화 지연으로 해석해야 한다. 현재 예측 시장을 포함한 시장에서는 연내 클래리티 법안 처리 가능성에 대해 기대감이 낮기에 클래리티 법안 절차 투표가 높은 수의 동의로 가결된다면 시장의 흐름이 반전될 수 있다고 판단한다.
- Nasdaq이 Kraken의 모회사 Payward에 1억달러를 투자한다. 전통 거래소가 디지털자산 인프라로 확장하는 흐름이 확인된다. 이번 투자는 단순 재무투자보다 상장 시장 인프라, 시장 데이터, 토큰화 자산 유통, 거래소 기술 제휴 가능성을 시사한다. 양사는 2027년 2분기 NETs(Nasdaq Equity Tokens) 출시를 통해 글로벌 토큰화 주식 거래 서비스를 추진한다. 기존 제3자 주식 토큰화와 달리 발행부터 토큰화하는 구조를 지향하며 주식 소유권, 기업 의결권, 주주 권리 등을 토큰화 이후에도 유지하는 것을 목표로한다. Nasdaq 주식이 24/7 글로벌 온체인 금융 시장에서 거래, 결제, 담보화되는 시점이 머지 않았다.
- 국내에서는 디지털자산기본법을 9월 공청회에서 다루고 11월 국정감사 이후 본격적인 법안 논의를 진행, 12월 초까지 결론을 내겠다는 구상이 나왔다. 해당 법안에 대한 일정이 계속 지연되고 있기에 2027년 상반기까지 결론이 나지 않을 가능성이 제기되고 있다. 국내 제도화의 지연으로 기업들의 사업화 자체가 시작되고 있지 못하기에 글로벌 경쟁력은 시간이 지날수록 약화될 가능성이 있다. 국내 기업들이 우선 글로벌 중심으로 사업을 개시하기 위한 움직임이 나올 가능성이 크다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

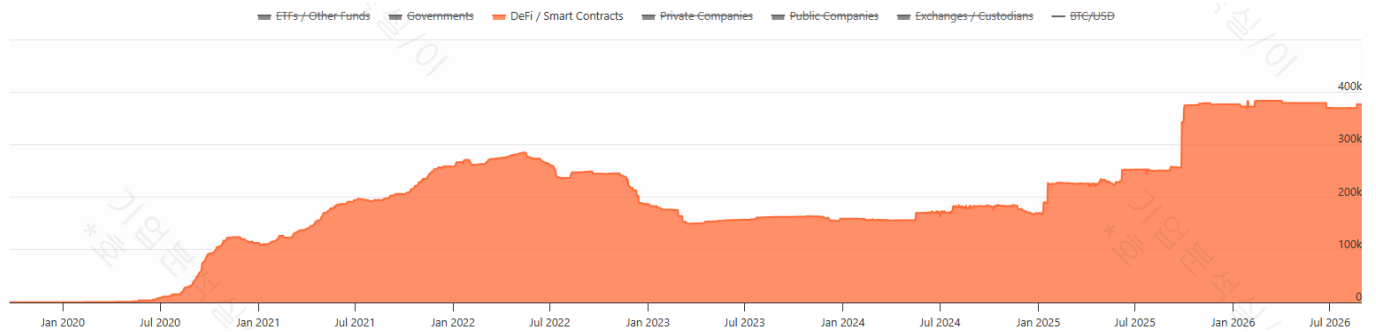


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,048억달러/388억달러로 30일전 대비 +2.3%/+0.7% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 58%, USDC 24%이며 체인별 점유율은 이더리움 50%, 트론 30%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 45%, 비앤비 14%, 솔라나 11%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 41%, 원자재 12%, 주식 7%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 소폭 둔화되었다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 509,480개(+2.4%WoW)이며 활동 사용자는 462,232명이다.
- 토큰화 주식의 발행량은 285억달러로 30일전 대비 +11% 증가했다. 발행량 기준 점유율은 Ondo 29%, bStocks 22%, xStocks 21%, Robinhood 5%다.
- 이더리움에서 EIP-8141이 헤고타 업그레이드의 핵심 후보로 논의되고 있다. EIP-8141(Frame Transaction)은 계정 추상화를 이더리움 프로토콜에 직접 내재화하는 제안이다. 기존에 ERC-4337로 구현했던 별도 인프라 의존도를 낮추고 거래 검증·가스 대납·다중 작업 실행을 프로토콜 내에서 프로그래밍할 수 있도록 설계한다. 패스 키, 세션 키, AI Agent 권한 위임 등 차세대 지갑 UX 구현의 기반이 될 것으로 기대된다. 이더리움의 주요 업그레이드 일정은 2026년 4분기 글래스터담, 2027년 헤고타이며 아직 정확한 일정은 확정되지 않았다.

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



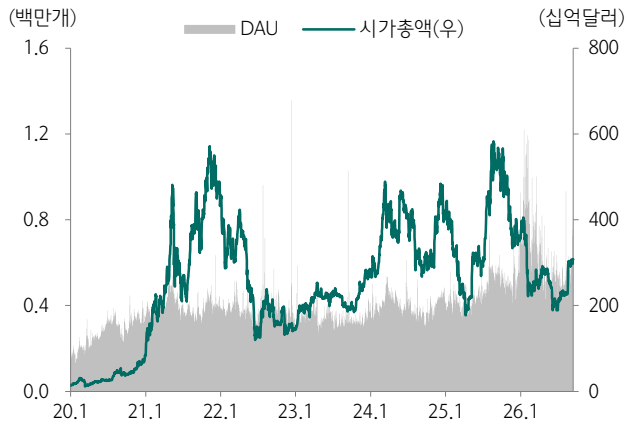
자료: bitcointreasures, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



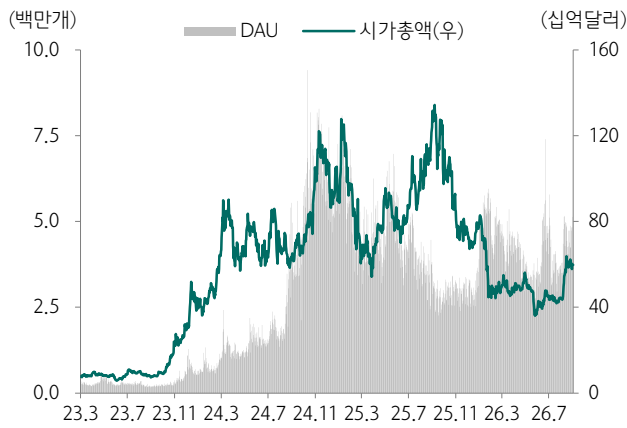
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



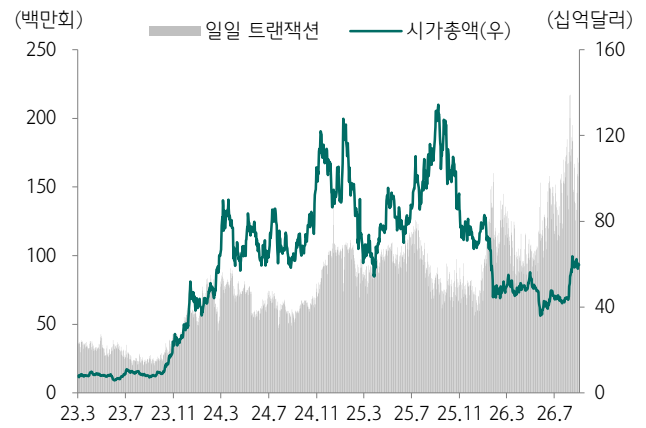
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



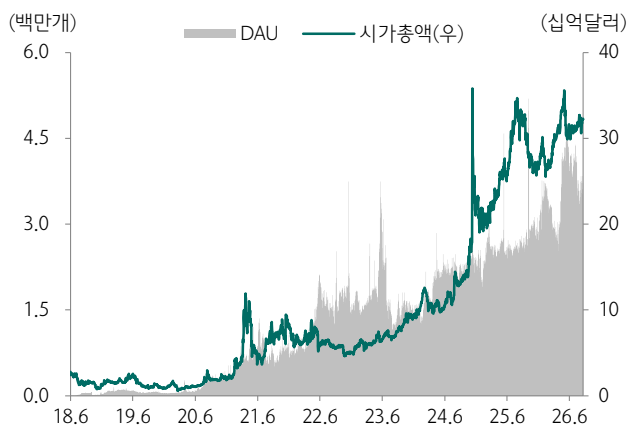
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



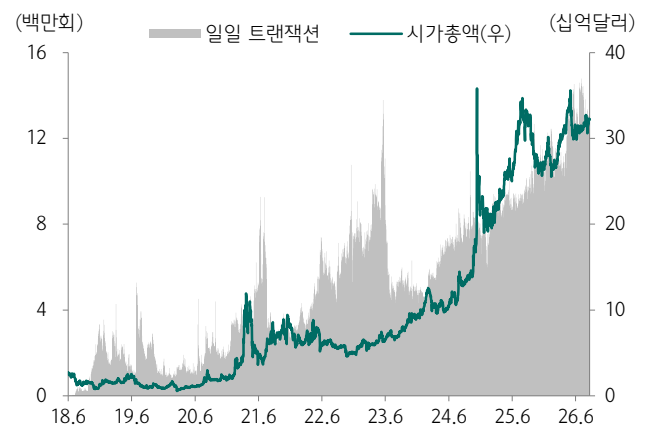
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



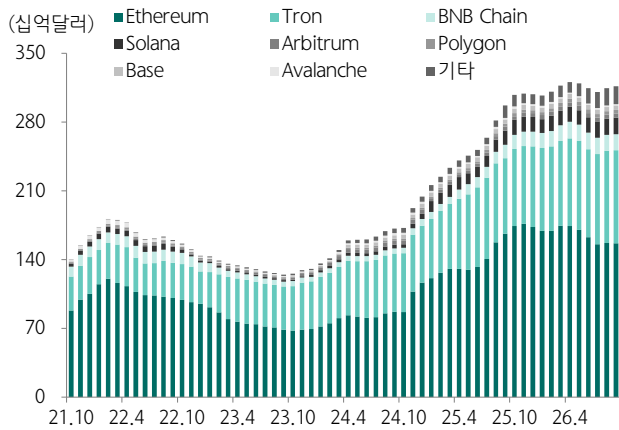
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



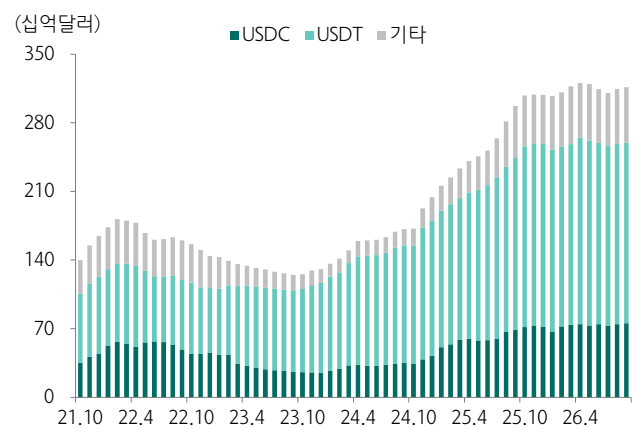
자료: Artemis, 하나증권

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



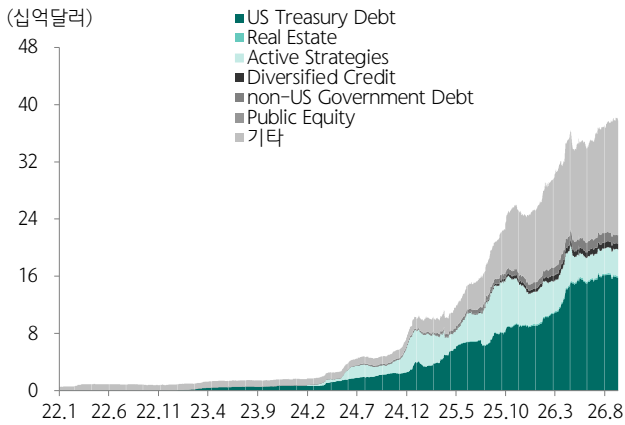
자료: Artemis, 하나증권

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



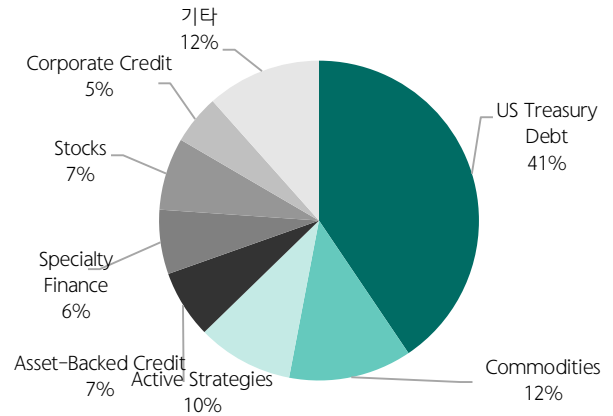
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +0.8%



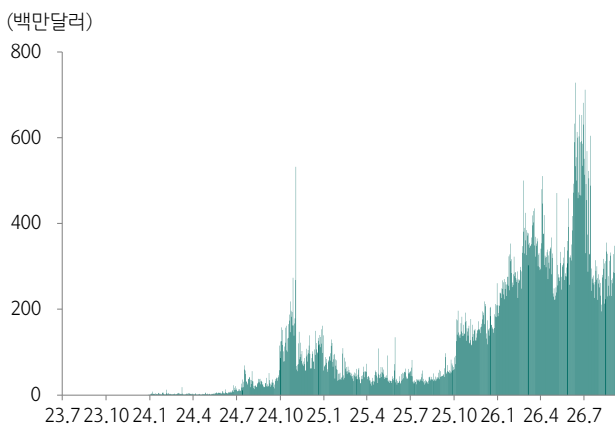
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



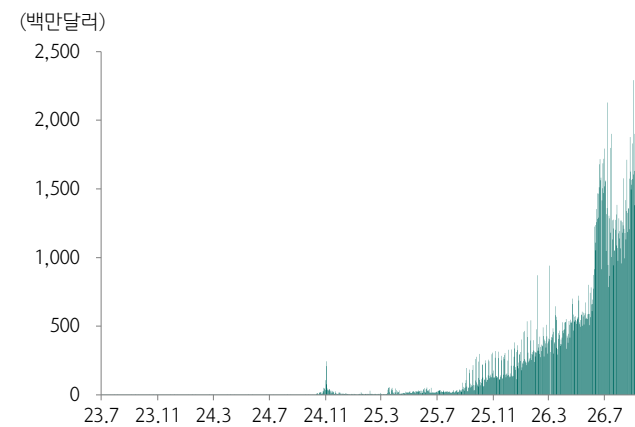
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



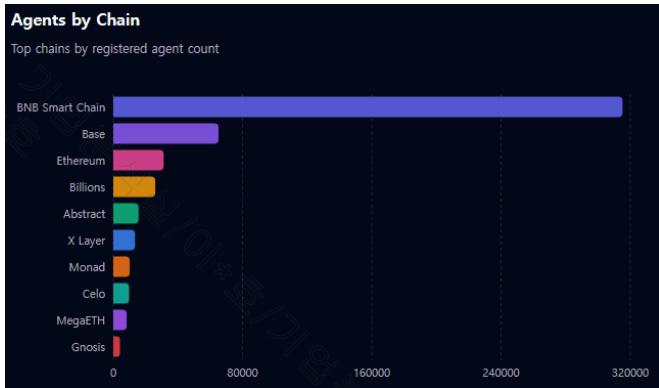
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



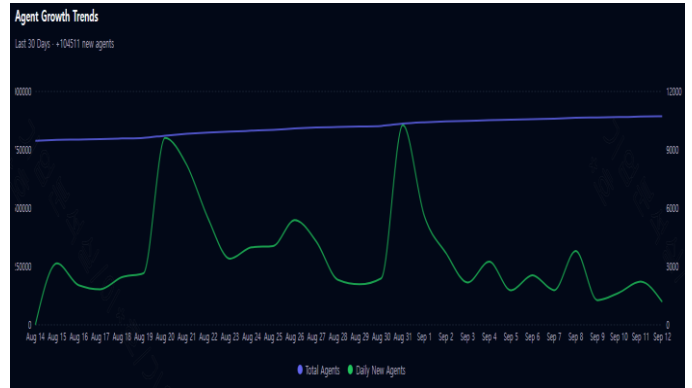
자료: artemis, 하나증권

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



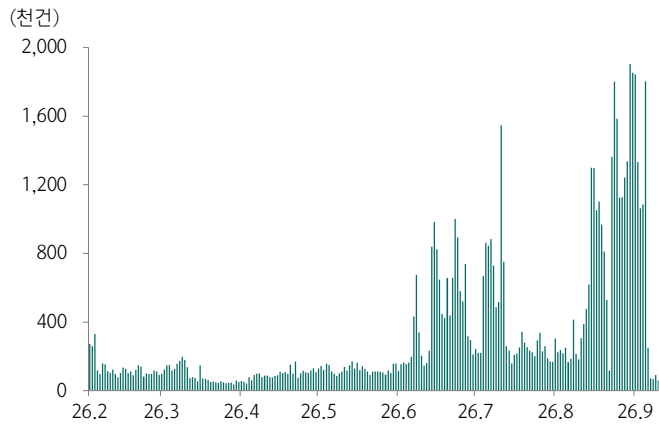
자료: 8004scan, 하나증권

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



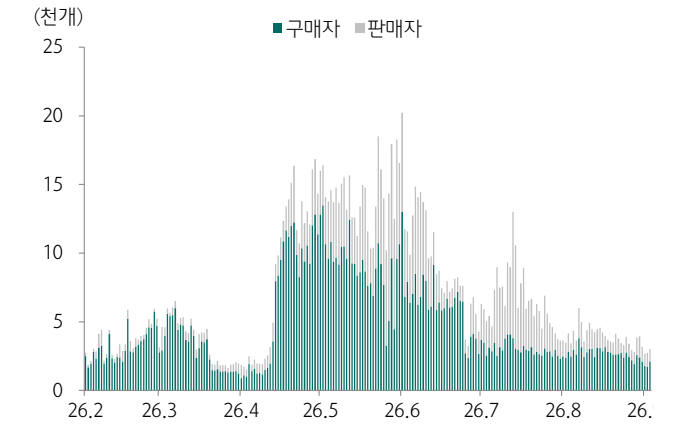
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 지난주 글로벌 디지털자산 관련 기업은 주요 코인 대비 큰 조정을 보였다. 주요 기업의 수익률은 Coinbase -5.1%, Circle -11.2%, Robinhood -7.8%이다. 이번 주 클래리티 법안 절차 표결 이후 인프라 사업으로 확장하고 있는 거래소들의 변동폭이 확대될 것으로 전망한다.
- Nasdaq이 Kraken의 모회사 Payward에 1억달러를 투자한다. 전통 거래소가 디지털자산 인프라로 확장하는 흐름이 확인된다. 이번 투자는 단순 재무투자보다 상장 시장 인프라, 시장 데이터, 토큰화 자산 유통, 거래소 기술 제휴 가능성을 시사한다. 양사는 2027년 2분기 NETs(Nasdaq Equity Tokens) 출시를 통해 글로벌 토큰화 주식 거래 서비스를 추진한다. 기존 제3자 주식 토큰화와 달리 발행부터 토큰화하는 구조를 지향하며 주식 소유권, 기업 의결권, 주주 권리 등을 토큰화 이후에도 유지하는 것을 목표로한다. Nasdaq 주식이 24/7 글로벌 온체인 금융 시장에서 거래, 결제, 담보화되는 시점이 머지 않았다.
- Bitmine이 8월 중순 이후 ETH 매입을 가속화하고 있다. 현재 약 보유 중인 ETH는 약 593만개로 총 1억 2,200만개의 공급량 중 4.9%에 해당한다. 그 중 507만개를 스테이킹 중으로 연간 스테이킹 수익은 3.3억달러로 예상된다. 매주 지속적으로 매입을 진행하고 있기에 5%라는 목표가 곧 달성될 것으로 보인다. Bitmine의 ETH 매수 평균 단가는 3,000달러 이상으로 여전히 약 -20% 손실 구간이다. ETH가 Bitmine의 평균 단가를 상회하는 시점에서 mNAV가 프리미엄을 부여 받아 플라이휠이 공격적으로 가동될 것으로 예상된다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	46,240	(5.1)	18.0	(45.9)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	23,001	(11.2)	27.3	(32.2)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	101,210	(7.8)	19.3	(4.4)	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	946,926	(0.7)	(1.6)	16.6	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	691,648	(1.2)	2.1	7.9	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	498,616	(1.7)	1.4	(3.3)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	369	(1.8)	11.0	(17.7)	• ICE 회사사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	5,279	(2.4)	43.2	(35.0)	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레이더	스트래티지	MSTR	50,322	(8.3)	36.3	(59.8)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트레이더(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,169	(15.0)	6.9	(61.4)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레이더	비트마인	BMNR	15,099	0.2	38.4	(47.6)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 592만개 이상 보유
트레이더	샤프링크	SBET	1,929	2.3	42.5	(45.7)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	27,429	(2.7)	(2.2)	(62.0)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	22,370	(4.9)	(3.7)	(33.3)	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	45,955	(2.3)	(9.0)	(20.1)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	13,965	(3.8)	8.4	(1.5)	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	47,589	(4.3)	0.2	6.7	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,652	(6.7)	(9.1)	(2.0)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	9,538	(7.3)	21.2	(15.5)	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	17,272	(1.9)	10.3	33.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	8,353	1.4	(0.1)	57.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	6,993	(5.0)	(2.1)	69.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	8,057	(1.5)	6.1	37.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	12,153	5.4	11.1	208.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	5,765	0.3	(9.2)	15.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,628	5.9	23.8	(23.7)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 지난주 국내 디지털자산 관련 기업 역시 조정을 겪었다. 큰 하락을 보인 기업은 헥토파이낸셜 -10.5%, 아이티센글로벌 -10.0%, 더존 -11.1%다. 글로벌과 마찬가지로 클래리티 법안 절차 표결 이후 변동폭이 확대될 것으로 예상된다.
- 국내에서는 디지털자산기본법을 9월 공청회에서 다루고 11월 국정감사 이후 본격적인 법안 논의를 진행, 12월 초까지 결론을 내겠다는 구상이 나왔다. 해당 법안에 대한 일정이 계속 지연되고 있기에 2027년 상반기까지 결론이 나지 않을 가능성이 제기되고 있다. 국내 제도화의 지연으로 기업들의 사업화 자체가 시작되고 있지 못하기에 글로벌 경쟁력은 시간이 지날수록 약화될 가능성이 있다. 국내 기업들이 우선 글로벌 중심으로 사업을 개시하기 위한 움직임이 나올 가능성이 크다.
- 9월 10일 삼성증권이 BNY와 글로벌 자산관리 및 금융 솔루션 협력을 위한 MOU를 체결했다. 전통적인 주식 브로커리지와 청산 업무, 증권 담보 관리뿐만 아니라 AI와 디지털자산 영역에서도 협업을 모색할 계획이다.
- 9월 8일 아이티센그룹이 퍼스트디지털과 국내 RWA 시장과 글로벌 유동성을 연결하는 온체인 금융 인프라 구축 추진을 위한 MOU를 체결했다. 퍼스트디지털이 발행하는 달러스테이블코인 FDUSD와 아이티센그룹의 KGLD를 연계하는 방식이다. 글로벌 자본이 국내 디지털 금 자산에 접근할 수 있는 통로를 열어 유동성을 확보하겠다는 전략이다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	31,407	(3.3)	(3.5)	(11.4)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	15,284	(4.7)	(15.2)	(42.4)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	6,258	(2.2)	3.0	(12.6)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	17,217	(6.5)	(6.1)	36.1	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 banc사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,966	(3.0)	(4.9)	2.0	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	18,164	(2.9)	(5.8)	54.5	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	531	3.5	(17.7)	(44.1)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및 스테인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	83	(3.7)	(4.5)	(41.9)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	316	(10.5)	10.8	38.1	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	745	(10.0)	14.0	74.9	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	222	(7.7)	6.0	(47.2)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	152	(1.1)	(1.3)	(19.8)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지급 사업 추진
결제	KG이니시스	279	(2.7)	(2.4)	(2.5)	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	377	(4.2)	1.2	(44.9)	• 블록체인 정산 시스템, 지급 사업 추진
보안	NHN KCP	582	(8.1)	(1.6)	4.2	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	104	3.9	11.1	(8.4)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	118	(0.5)	5.6	(39.8)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	266	29.4	25.4	55.8	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	110	(4.1)	(9.7)	(29.5)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	160	6.0	20.6	(39.3)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	90	4.8	20.4	(57.0)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	215	(11.1)	41.8	(34.6)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌핑 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	300	(2.8)	42.8	(19.6)	• 파라메타-인피니트블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

주: 정규장 마감 기준
자료: 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사항료는 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.