

클래리티 액트와 금리, 단기 불확실성 증가

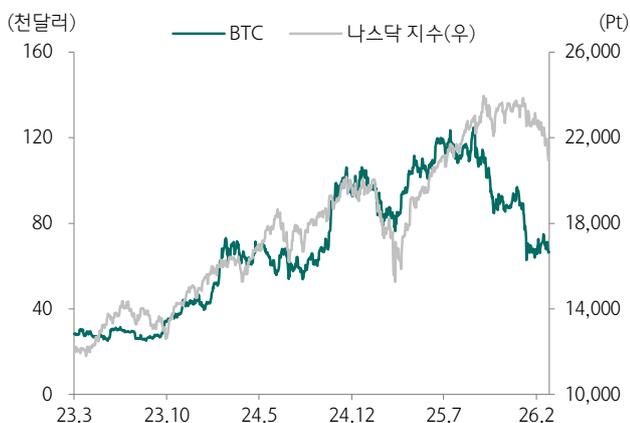
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.3.30

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

- 디지털자산 시장은 3/22~28 동안 주 후반으로 갈수록 변동성이 확대되며 전체 시가 총액이 약 -4.9% 하락했다. 주요 코인들의 수익률은 BTC -1.6%, ETH -2.4%, SOL -4.1%를 기록했다. 클래리티 액트 절충안으로 제도 불확실성의 해소에 대한 기대감이 살아났으나 스테이블코인 이자 보상 문구를 두고 코인베이스가 재차 반대 의사를 밝힘에 따라 다시 하락 추세로 반전했다. 또한 이란 전쟁 관련 호르무즈 해협 봉쇄 장기화에 따른 고유가 지속으로 미국을 비롯한 국가들의 기준금리 인상 가능성 확대에 의한 자산 가격 변동을 디지털자산도 피해가지 못했다. 17일 SEC(미국증권거래위원회), CFTC(상품선물거래위원회)가 가이드라인을 발표하며 규제 속도를 올리고 있다는 점은 긍정적이다. 다만 시장에서 상징적으로 받아들이는 클래리티 액트의 지연으로 단기간에 디지털자산이 매크로 환경과 개별적으로 상승할 동력은 부족하다고 판단한다. 온체인 지표는 여전히 견조하기에 AI 에이전트, 토큰화 경제의 활성화가 본격적으로 시작되는 하반기 구조적 반등 전망 유지한다.
- 클래리티 액트 절충안 내 스테이블코인 이자 보상 관련 문제가 해결되지 않으면서 노출도가 높은 서클(-25.7%, 코인베이스(-18.4%))가 급락했다. 전통 금융권의 예금 보호를 위한 헤게모니 다툼이 지속됨에 따라 합의 과정에서 변동성은 커질 것으로 예상된다. 코인베이스는 코인베이스 원 유료 멤버십 가입자에 한해 연간 3.5%의 보상을 제공하여 USDC 보급을 촉진해왔다. 스테이블코인 단순 보유에 대한 보상이 금지될 시 단기간 코인베이스의 수익성은 개선될 수 있으나 USDC, DeFi 활성화를 위한 인센티브가 감소한다는 점에서 미국 디지털자산 시장 확대에 부정적인 영향을 끼칠 수 있는 대목이다. 클래리티 액트의 향방에 대한 관심 가질 필요가 있다.
- 국내 스테이블코인 관련 상장사들의 주가 역시 부진했다. 특히 서클과의 CPN 파트너십으로 주목받은 헥토파이낸셜이 -33.6%로 가장 큰 낙폭을 보였으며 PG사들(NHN KCP, 다날)도 -10% 이상 하락했다. 아이티센글로벌은 금 가격 하락까지 더해져 -23.7%를 기록했다. 해당 기업들은 국내 제도화에 대한 기대가 반영되어왔다는 점에서 해외 규제 불확실성과 국내 법제화 지연 우려가 동시에 디레이팅 요인으로 작용한 것으로 해석한다. 디지털자산기본법 2단계 입법이 1분기 입법 타임라인을 지키지 못했고 향후 일정도 명확하지 않기에 단기 투심 반등은 글로벌 디지털자산, 매크로 환경의 변화가 확인되어야 기대할 수 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)

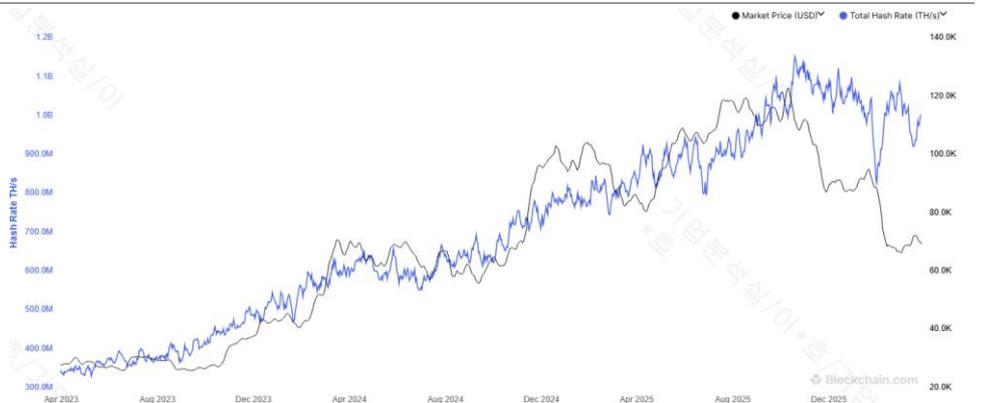
- 주요 코인, 체인들의 온체인 데이터는 여전히 견조하나 소강상태에 있다고 해석한다. BTC의 DeFi/Smart contract 보유량은 38.3만개로 증가 추세에 있으며 ETH, SOL의 TVL(Total Value Locked in DeFi)은 예치 개수 기준으로 2월말 대비 소폭 감소했으나 역대 최고 수준이다. 이더리움, 솔라나, 트론 등 주요 체인의 DAU, 일일 트랜잭션도 최고 수준에서 유지되고 있다. 전주 디지털자산 시장의 약세가 네트워크 지표의 하락보다 파생, 심리 중심 조정에 가까움을 시사하며 온체인 데이터와 괴리는 확대된 상황이다.
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 2,876억달러/267억달러로 전월말 대비 +1.5%/+2.9% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 64%, USDC 28%이며 체인별 점유율은 이더리움 54%, 트론 27%다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 58%, 비앤비 13%이며 자산별 점유율은 미국 국채 46%, 원자재 19%, 주식 3%다. 최근 금, 주식의 가격 하락에 기인한다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택은 안정적으로 증가하고 있다. 29일 기준 117,370개 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 95,000명 이상의 액티브 유저가 활동 중이다. 다만 x402 프로토콜을 활용한 트랜잭션의 활성화는 아직 제한적인 수준에서 이뤄지는 중이다. 실사용 기반으로 전환되는 과정이며 유의미한 상승 확인 시 실물 경제에서의 신뢰, 관련 기업들의 리레이팅 예상된다.

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



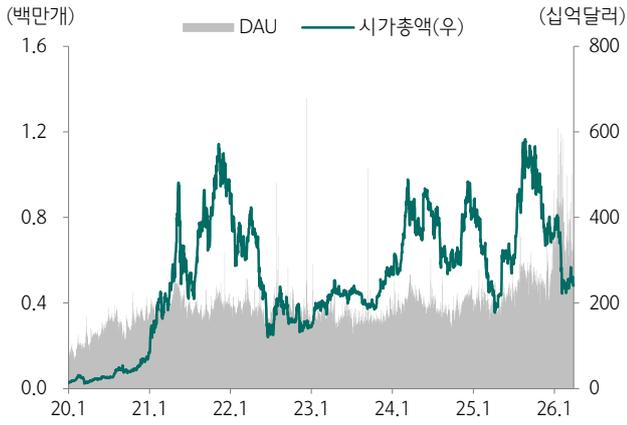
자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



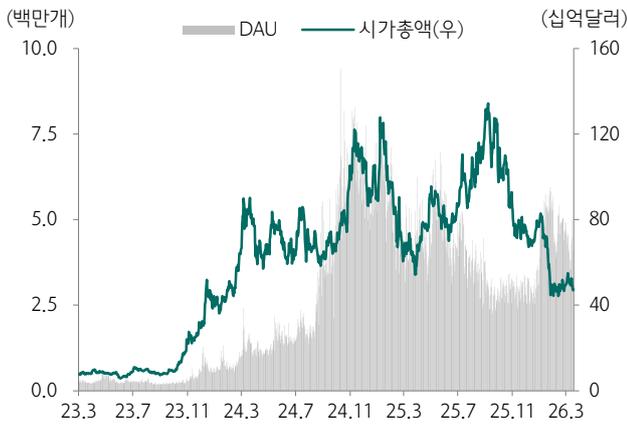
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



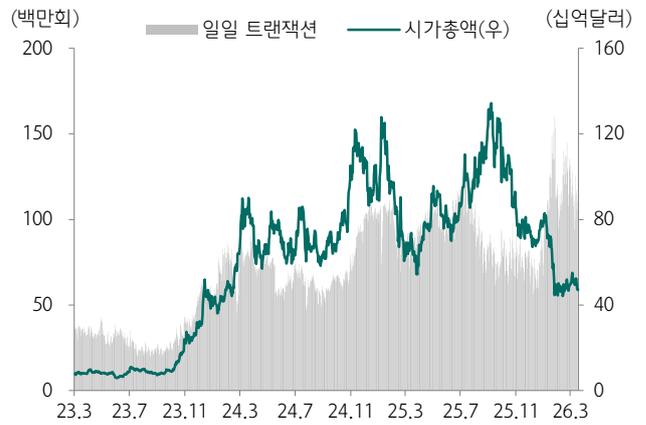
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAILY Active Users (DAU), 시가총액 추이



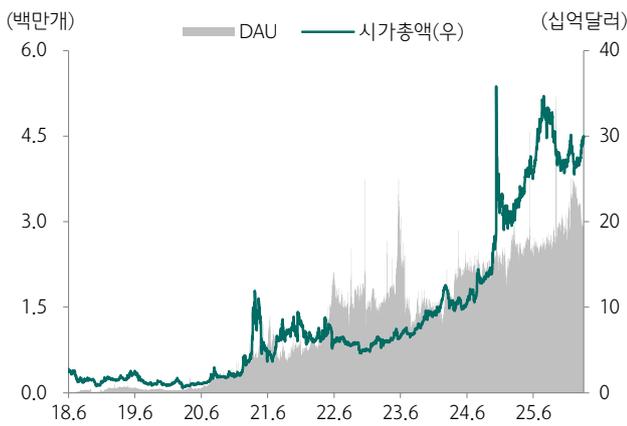
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



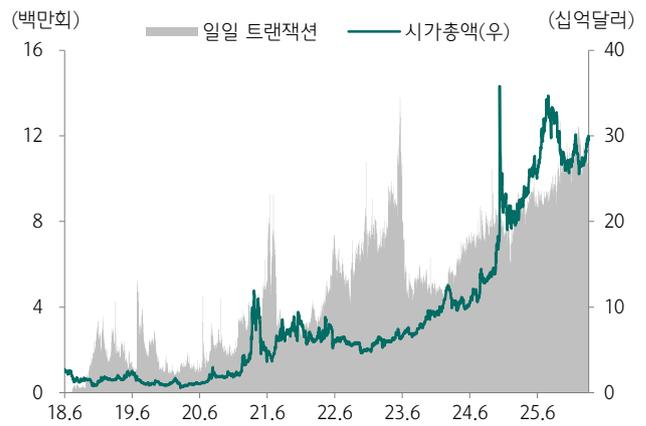
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAILY Active Users (DAU), 시가총액 추이



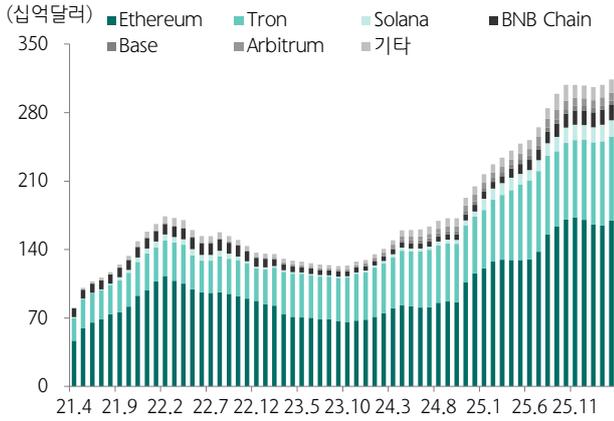
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



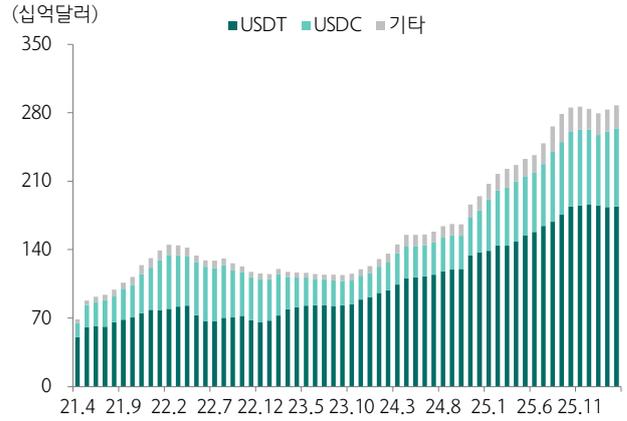
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 54%, 트론 27%



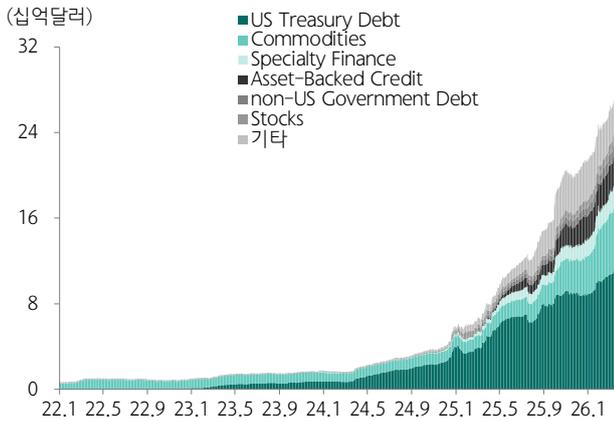
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 64%, USDC 28%



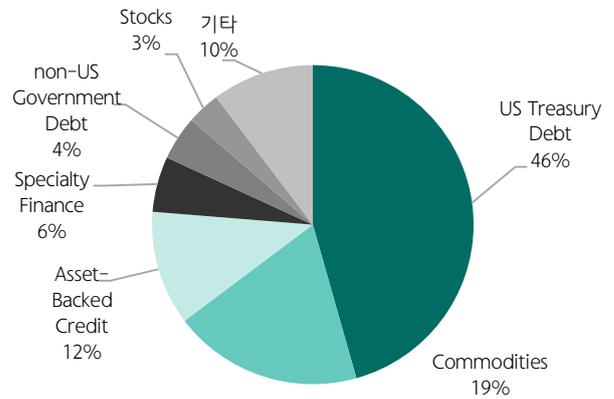
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이



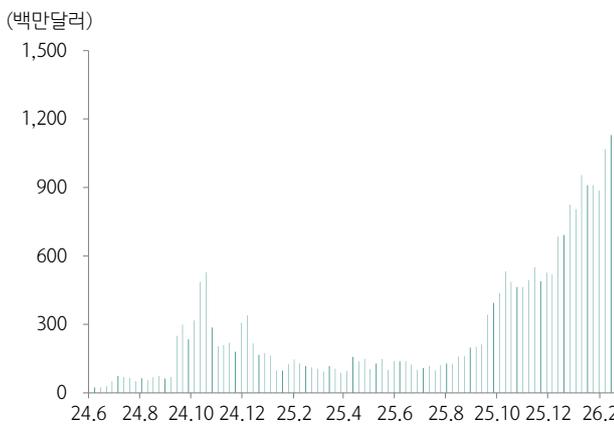
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



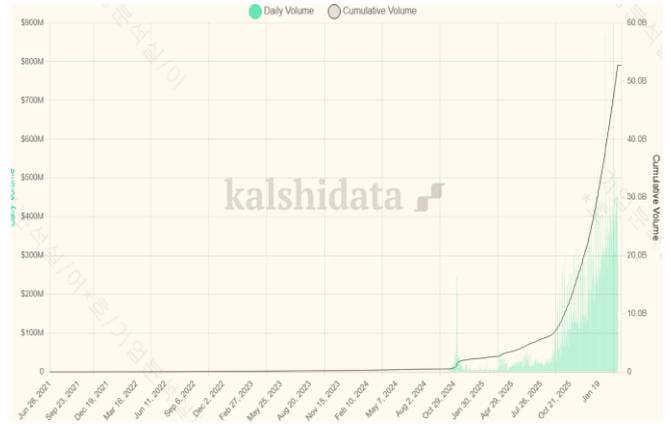
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



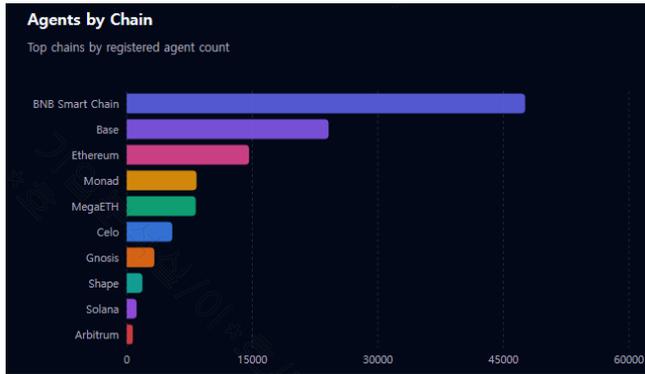
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 주간 거래 대금



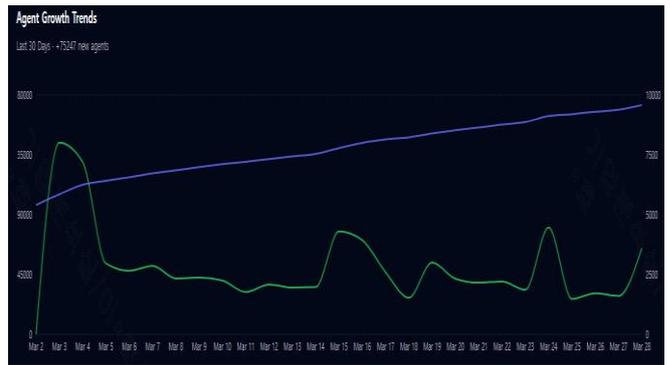
자료: kalshidata, 하나증권

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



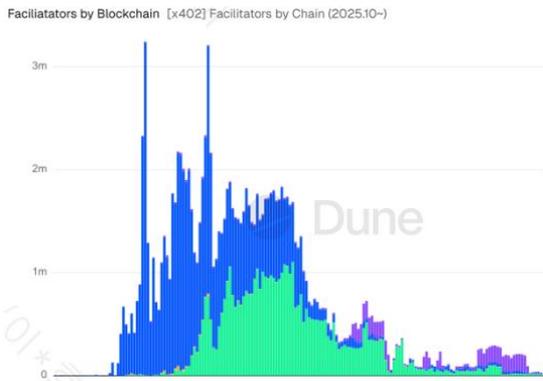
자료: 8004scan, 하나증권

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



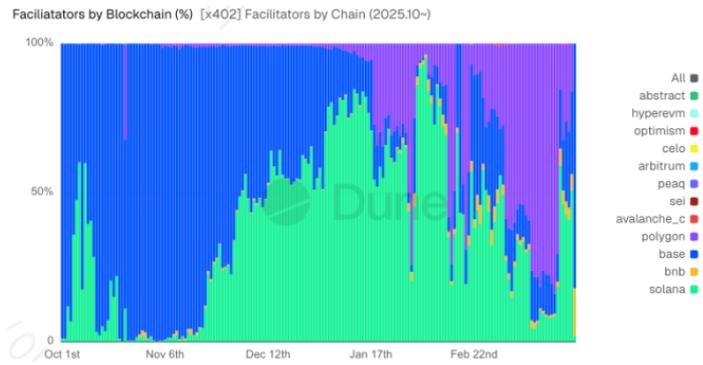
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이
2025년 10월~12월 민팅 열풍 이후 실사용 기반으로 전환하는 추세



자료: dune, 하나증권

도표 18. x402 트랜잭션 퍼실리테이터 점유율
덱스터, 버추얼 프로토콜, 폴리곤 주도



자료: dune, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 클래리티 액트 절충안 내 스테이블코인 이자 보상 관련 문제가 해결되지 않으면서 노출도가 높은 서클(-25.7%, 코인베이스(-18.4%)가 급락했다. 전통 금융권의 예금 보호를 위한 헤게모니 다툼이 지속됨에 따라 합의 과정에서 변동성은 커질 것으로 예상된다. 코인베이스는 코인베이스 원 유료 멤버십 가입자에 한해 연간 3.5%의 보상을 제공하여 USDC 보급을 촉진해왔다. 스테이블코인 단순 보유에 대한 보상이 금지될 시 단기간 코인베이스의 수익성은 개선될 수 있으나 USDC, DeFi 활성화를 위한 인센티브가 감소한다는 점에서 미국 디지털자산 시장 확대에 부정적인 영향을 끼칠 수 있는 대목이다. 클래리티 액트의 향방에 대한 관심 가질 필요가 있다.
- 테더사가 USDT 투명성 강화를 위해 빅4 회계 법인 감사를 진행한다고 밝히며 시장의 공포를 키웠다. 2025년 9월 미국 규제 준수형 스테이블코인 USAT를 이미 출시한 만큼 규제 안정성을 확보하기 위한 테더의 시도는 계속 이뤄질 것으로 보인다. 다만 서클의 지정학적인 이점은 규제 준수와 무관하게 작동하기에 현재의 강점으로 꼽히는 미국 정부, 기관 채택과 향후 빅테크들의 AI 에이전트 결제 도입 시 경쟁력은 여전히 유효하다.
- 3월 18일 비상장사 스트라이프는 템포 메인넷 런칭과 함께 자체 프로토콜 MPP(Machine Payments Protocol)을 발표했다. 코인베이스의 x402와 함께 아직 열리지 않은 에이전트 경제를 주도적으로 이끄는 모습이다. 실제 기업들의 채택 사례가 증가하며 블록체인이 에이전트의 인프라로 자리 잡는다면 산업 전반의 신뢰 확보할 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	42,625	(18.4)	(11.0)	(7.4)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	23,117	(25.7)	7.4	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	59,487	(6.9)	(16.9)	57.5	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	762,829	(1.3)	(7.6)	16.5	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	576,849	(2.0)	(6.7)	(13.8)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	431,920	(2.4)	(5.9)	(10.4)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	224	(14.4)	(29.6)	(19.6)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	5,175	(9.3)	5.2	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트래저리	스트래티지	MSTR	42,063	(7.1)	(5.5)	(56.5)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 74만개 보유
트래저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,212	(5.0)	(8.2)	(30.3)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 35,000개 보유
트래저리	비트마인	BMNR	8,365	(12.2)	(10.0)	129.9	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 466만개 이상 보유
트래저리	사프링크	SBET	1,191	(18.4)	(16.2)	86.4	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	28,825	(5.6)	(12.9)	(75.1)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	19,422	(9.9)	(20.3)	28.5	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	40,132	(1.0)	(4.3)	(33.1)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,296	(2.1)	(10.3)	43.6	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	33,537	(5.7)	2.7	1.2	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	1,917	1.3	(3.3)	(9.7)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	7,004	(13.1)	(18.0)	56.6	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	11,660	(15.0)	(20.7)	478.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	6,314	(1.4)	(16.7)	447.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	5,568	(1.9)	(16.6)	492.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	4,853	(4.3)	(25.1)	72.7	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	5,220	(0.1)	(13.5)	304.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	4,752	(4.7)	(16.2)	101.5	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	3,049	(5.2)	(5.1)	(35.7)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 2위(5만개). 비트코인 자산 일부 매각으로 선회
채굴/AI 인프라	비트팜스	BITF	1,175	(10.1)	(16.3)	131.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 스테이블코인 관련 상장사들의 주가는 부진했다. 특히 서클과의 CPN 파트너십으로 주목받은 헥토파이낸셜이 -33.6%로 가장 큰 낙폭을 보였으며 PG사들(NHN KCP, 다날)도 -10% 이상 하락했다. 아이티센글로벌은 금 가격 하락까지 더해져 -23.7%를 기록했다. 해당 기업들은 국내 제도화에 대한 기대가 반영되어왔다는 점에서 해외 규제 불확실성과 국내 법제화 지연 우려가 동시에 디레이팅 요인으로 작용한 것으로 해석한다. 디지털자산기본법 2단계 입법이 1분기 입법 타임라인을 지키지 못했고 향후 일정도 명확하지 않기에 단기 투심 반등은 글로벌 디지털자산, 매크로 환경의 변화가 확인되어야 기대할 수 있다.
- 네이버는 23일 주주총회에서 네이버파이낸셜-두나무 합병을 계획대로 추진하겠다고 밝혔다. 다만 5월로 예정되어있던 포괄적 주식교환 안건 처리를 위한 주주총회가 연기될 가능성이 있어 확인 필요하다. 현재 공정거래위원회 기업결합 심사 절차 중이다. 해당 결과는 5월 중 발표될 것으로 예상된다. 현재 네이버의 기업가치는 지난 9월 두나무 합병 발표 이전 수준을 하회하고 있다.
- 계속되는 법제화 지연으로 산업 개화 가능성에 대한 우려가 발생할 수 있다. 글로벌 뉴욕증권거래소, 나스닥은 주체적으로 토큰화 주식 사업을 진행하고 있으며 도입 시기는 이르면 2026년 4분기다. AI 에이전트를 위한 기업들의 블록체인 프로토콜 표준화도 빠르게 진행중이다. 금융의 인터넷화는 머지 않았으며 국내외 대응도 필연적으로 나올 수 밖에 없다. 단기적으로 주가는 우려를 반영하겠지만 글로벌로부터 오는 거대한 변화에 관심을 놓아서는 안된다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	33,331	(4.1)	(16.5)	7.4	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	21,607	(2.4)	(21.7)	17.3	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	7,235	(16.8)	(20.0)	77.5	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	12,094	(3.9)	(19.9)	29.2	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 bancs인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	5,920	(9.6)	(18.0)	19.6	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	37,262	(0.9)	(6.4)	577.3	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	738	(1.1)	(16.4)	(29.0)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	119	(0.3)	(7.5)	(19.3)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	371	(33.6)	(3.3)	202.1	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,088	(23.7)	(19.8)	660.1	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	331	(4.6)	(16.7)	12.2	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	188	(1.7)	(6.9)	20.4	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지급 사업 추진
결제	KG이니시스	284	(3.2)	(10.6)	19.9	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	486	(12.0)	(24.2)	118.3	• 블록체인 정산 시스템, 지급 사업 추진
보안	NHN KCP	685	(16.0)	(20.3)	114.2	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	100	(2.6)	(4.0)	(8.9)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	157	(1.8)	(10.6)	14.1	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	161	4.7	2.4	6.7	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	94	(2.5)	(7.8)	13.4	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	109	8.0	(2.2)	(38.2)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	97	(7.3)	(17.1)	71.6	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	246	(8.1)	(21.3)	30.2	• 스테이블코인 발행결제정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅크 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠론	292	(6.8)	(15.5)	69.0	• 파라메타-인피니블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

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.