트레이드 렌즈
TRADE LENS

투자에 초점을 맞추다.

CRYPTO INSIGHT / No.12

솔라나 · 스테이블코인 · 결제서비스 · 토큰 가치 귀속

솔라나의 금융 인프라 도전

스테이블코인 결제의 이익은 누가 가져가는가

상용 연결·준비금수익·수수료 배분을 연결한 분석

결제 확장

기술 성숙과 현금 접점의 연결 [1] [4]

수익 귀속

잔액·유통·서비스 가격의 경제 [5] [8]

SOL 연결

서명·소각·발행의 다른 경로 [12] [16]

결제 인프라의 확장은 진전됐다.
이익은 잔액·고객접점·과금 구조를 따라 나뉜다.

결제 이용의 확대가 누구의 반복 수익과 SOL 수요로 이어지는지, 공개 실적과 프로토콜 구조로 분석한다.

분석 기준일 2026.11.22

TRADELENS.KR

시장구조·사업수익·토큰 가치 귀속 분석

01 / RESEARCH VIEW

결제의 확장과 이익의 귀속을 함께 본다

TradeLens 판단 | 상용 연결의 진전과 SOL의 경제적 연결을 구분한다.

솔라나는 Mainnet 1.0을 발표했고, 지갑의 USDC 잔액을 현금으로 인출하는 상용 연결도 넓어졌다. 기술과 유통 접점의 진전은 결제 인프라로서 긍정적이다. 다만 결제 원금의 이동이 발행사 이익, 결제사업자 수익, 검증인 수입과 SOL 보유자 효과로 연결되는 경로는 각각 다르다. [1] [4]

판단 대상	현재 근거	경제적 해석
실행 기반	Mainnet 1.0·Alpenglow 현금 인출 연동 [1] [3] [4]	기술 성숙과 사용처 연결은 진전. 반복 결제·수익성은 별도 판단
발행·유통	Circle 평균 USDC +8.0% 준비금수익 −7.5% [7] [8]	잔액·금리·분배계약이 수익을 결정. 거래액 성장만으로 설명 불가
결제 서비스	Stripe 미국 기본 수납요율 1.5% [5]	환전·심사·대납을 묶은 서비스 가격. 체인 수수료와 구분
SOL의 연결	서명 기본료·우선료·소각 [12]	금액보다 과금 거래·서명 구조와 수수료 배분이 중요

Circle 증감률은 2026년 3분기의 전년 동기 대비 수치다. 회사 전체·다중체인 기준이며 솔라나 단독 실적이 아니다. [7] [8]

핵심 결론

발행·유통·결제서비스의 수익원은 공시·가격표로 확인되지만, SOL 보유자 효과는 참여 형태와 과금·공급 조건에 따라 달라진다. 솔라나는 낮은 결제 마찰을 제공하지만, 이용 증가가 SOL의 보유 수요와 순공급에 미치는 효과는 수수료 대납, 묶음 처리, 우선료, 신규 발행을 함께 고려해야 한다. [5] [8] [12] [13] [16]

동일한 결제액도 거래 건수와 서명 수가 다르면 기본수수료가 달라진다. 또한 검증인이 받는 우선료와 토큰 소각은 별개다. 따라서 결제사업의 확장 판단과 토큰으로의 가치 귀속 판단을 두 단계로 제시한다.

> **판단을 강화할 증거**
>
> 프로모션 이후에도 반복 결제가 늘고 서비스 비용을 감당하는 수익이 남는지, 그 활동이 실제 과금 서명·SOL 수수료와 운영자 잔액 수요로 이어지는지가 중요하다. 제휴 수나 전체 이체액보다 이 연결의 지속성을 본다.

02 / MAINNET & EXECUTION

1.0 발표와 실제 기술 활성화의 시점

공식 자료 | 프로토콜 버전·합의·결제서비스의 변화를 각각 읽는다.

11월의 Mainnet 1.0은 beta 표기를 끝내고 공통 프로토콜 버전 체계를 정리한 이정표다. 기존 SOL·계정·자산·거래 이력은 동일 체인에 남는다. 이미 진행된 기술 변화를 11월 18일 하루의 신규 성과로 합쳐 해석하지 않는다. [1] [2]

시점	공표·실행 내용	보고서의 적용 범위
10월 21일	Alpenglow 메인넷 활성화 epoch 1064 [3]	합의 투표가 블록 내 거래에서 분리. 약 150ms는 목표 확정성 시간
10월 완료	블록 간격 400→200ms 별도 단계적 적용 [3]	합의 확정성 개선과 구분. 처리용량이 결제 수요를 뜻하지는 않음
11월 16일	Mainnet 1.0 설명 [1] MoneyGram·Solflare 출시 [4]	프로토콜 체계 정리와 실제 현금 인출 접점 확대
11월 18일	Breakpoint 공식 발표 [2]	ZelleUSD 125만달러 시연과 향후 국제결제 출시 계획

성능의 경제적 의미는 지급 과정 전체에서 평가한다

빠른 확정성은 거래가 되돌려질 수 있는 시간과 서비스의 대기 부담을 줄이는 방향으로 작용한다. 그러나 지갑 인증, 심사, 환전, 은행 입금이나 현금 수령에는 별도 과정이 있다. 네트워크 목표 수치를 이용자에게 돈이 도착하는 전체 시간의 보장값으로 바꿀 수 없다. [3] [4] [6]

성숙한 기술이 수익성으로 이어지는 조건

TradeLens는 이번 변화를 금융서비스의 구현 가능성을 높이는 기반으로 본다. 이후의 경쟁력은 반복 거래에서의 안정성, 지급 성공률과 전체 비용으로 입증된다. 기술 개선이 사업자의 운영 부담을 얼마나 낮추는지까지 연결해야 경제적 평가가 완성된다.

Alpenglow의 Votor는 활성화됐고 Rotor는 후속 계획이다. 목표 확정성, 블록 간격, 실제 지급 완료시간은 서로 다른 지표다. [3]

03 / COMMERCIAL ADOPTION

결제 연결망의 확대와 상용화 단계

시연·출시·지원의 구분 | 접근 경로가 열린 뒤에는 반복 사용이 중요하다

최근 발표는 솔라나가 금융 서비스의 실제 접점에 들어가고 있음을 보여준다. Zelle의 시연, MoneyGram의 현금 인출 출시, Stripe의 결제 지원은 상용화 단계가 다르다. 이를 같은 기준의 이용 실적으로 더하면 사업 진척과 거래 규모를 과대평가할 수 있다. [2] [4] [6]

사례	확인된 단계	이용 범위·조건
Zelle	125만 달러 ZLUSD 시연; 국제결제용 출시 계획	무대 전송과 향후 출시를 구분; 기존 전체 처리액은 별도
MoneyGram ·Solflare	11월 16일 USDC 현금 인출 출시 발표	170개 이상 국가·지역의 적격 사용자·참여 지점
Stripe	스테이블코인 수납 지원	미국 사업자 대상; USDC는 솔라나 등 여러 체인

2026년 11월 22일 기준. 행사 기록, 회사 출시 자료와 제품 문서에 따른 서비스 단계다. [2] [4] [6]

출시는 이용 가능성을 넓히고, 반복 사용은 경제성을 드러낸다

MoneyGram 연동은 솔라나의 USDC를 지역 통화 현금으로 인출하는 경로를 열었다. 그러나 170개 이상 국가·지역이라는 범위가 모든 주민과 지점의 이용을 뜻하지는 않는다. 현금 인출 수수료 면제는 적격 사용자에게 2026년 12월 31일까지 제공되는 조건부 프로모션이다. 이후의 요금과 재이용률은 서비스의 지속성을 판단하는 별도 변수다. [4]

다중 체인 지원을 솔라나의 독점적 실적으로 읽지 않는다

Stripe의 USDC 지원 체인은 Tempo·Ethereum·Solana·Polygon·Base다. 미국 외 일부 지역은 비공개 사전 제공 단계여서 전 세계 사업자에게 동일하게 열려 있지 않다. 결제 기능의 지원은 확인되지만, Stripe 전체 결제액이나 고객 수를 솔라나 이용량으로 옮길 근거는 아니다. [6]

TradeLens는 발표된 연결망 다음에 서비스별 실사용을 본다. Zelle의 정식 출시 범위, MoneyGram의 프로모션 이후 반복 이용, Stripe에서 실제 선택된 체인과 결제 비중이 후속 판단 지표다. 기술적 접근성이 사업자 수익과 SOL 수수료 수요로 이어지는 정도는 이 지표에서 드러난다.

04 / VALUE CAPTURE

같은 결제에서 서로 다른 수익이 생긴다

분석 틀 | 자금의 원천·계약·비용 부담을 따라 경제적 효과를 구분한다.

계층	수익 또는 효과의 원천	지속성을 좌우하는 변수
발행사	준비금의 이자·운용수익 [7] [9]	평균 잔액, 금리, 유통사 분배비용
유통·플랫폼	고객 잔액·접점에 대한 계약상 배분 [8]	잔액 유지, 협상력, 고객 확보비용
결제·현금 접점	수납·환전·지급 서비스 가격 [4] [5]	실효요율, 제휴비용, 심사·사기손실·현금 운영비
검증인	기본료 일부와 우선료 등 [12]	과금 활동, 운영비, VAT, 별도 보상 조건
SOL 보유자	수수료용 수요·소각·조건부 스테이킹 [13] [16]	운영자 잔액, 발행·소각, 예치 여부·보상 배분

원금의 통과와 수익의 발생은 다른 회계 사건이다

고객이 보내는 스테이블코인 원금은 수취인의 자산으로 이동한다. 사업자가 수익으로 남기는 부분은 서비스 가격과 계약상 배분이며, 발행사의 준비금수익은 일정 기간 유지된 잔액과 금리에 좌우된다. 거래액을 곧바로 산업 매출로 바꾸면 규모와 수익을 혼동한다. [5] [8] [9]

발행사가 유통사에 지급한 분배비용은 받는 쪽의 수익 원천이다. 같은 자금을 양측의 독립적인 산업 부가가치로 더하면 내부 이전이 중복된다. 이익 귀속을 보려면 각 층의 수입에서 상대에게 지급한 금액과 자체 비용을 차감해야 한다. [8]

> **TradeLens 판단**
>
> 고객 접점과 현금 지급망을 가진 사업자는 체인의 낮은 비용을 서비스에 결합할 수 있다. 다만 고객에게 돌아가는 비용 절감과 사업자에게 남는 마진의 비율은 경쟁·계약·운영 효율이 결정한다. 솔라나 이용 확대만으로 모든 참여자의 수익성이 함께 좋아진다고 단정할 수 없다.

05 / ISSUER ECONOMICS

거래액과 준비금 수익은 다르게 움직인다

Circle의 2026년 3분기 | 평균 잔액·금리·유통비용을 같은 기간에 비교

Circle의 2026년 3분기 실적은 이체액 증가와 발행사의 준비금 수익 증가가 같은 현상이 아님을 보여준다. USDC 온체인 이체액은 전년 동기보다 49% 늘었지만 준비금 수익은 7.5% 감소했다. 네트워크에서 돈이 얼마나 자주 이동했는지와 준비금이 얼마나 쌓여 어떤 금리로 운용됐는지는 다른 변수다. [7] [8]

지표	2026년 3분기	전년 동기 대비
평균 USDC 유통잔액	73,264백만 달러	+8.0%
USDC 온체인 이체액	13.9조 달러	+49%
준비금 수익	657.624백만 달러	-7.5%
유통·거래·기타 비용	411.634백만 달러	-8.0%

기간: 2026년 7~9월, 비교: 2025년 7~9월. 이체액·그 증감률은 회사 공시 반올림 수치다. 모두 여러 체인을 포괄하며, 준비금 수익·비용은 Circle 전사 수치다. [7] [8]

잔액 증가보다 금리 하락의 영향이 컸다

회사는 준비금 수익률의 61bp 하락이 수익을 약 1억650만 달러 줄였고, 평균 USDC 잔액 8.0% 증가가 약 5,280만 달러를 더했다고 설명했다. 같은 자금의 회전이 빨라져 이체액이 늘어도 평균 잔액은 그만큼 늘지 않을 수 있다. 따라서 결제망의 성장률을 그대로 발행사의 이자 수익 성장률에 적용할 수 없다. [8]

전체 매출 증가에는 반복 결제와 다른 수익이 포함된다

기타 매출 2억726만4천 달러에는 ARC 토큰 사전 판매에서 인식한 1억8,180만 달러가 포함됐다. 이 항목을 반복적인 결제 수수료로 읽으면 성장의 성격을 잘못 판단하게 된다. 유통·거래·기타 비용 역시 준비금 수익에서 빠져나가는 경제적 몫을 보여주지만, 전액을 특정 파트너의 배분율이나 솔라나의 비용으로 볼 수는 없다. [7] [8]

TradeLens 판단: 빠른 회전은 결제 효용을 높일 수 있지만, 준비금 수익의 핵심은 잔액과 운용금리다. 위 실적에는 솔라나만의 수익 배분이 공시되지 않았으므로 이를 SOL 보유자의 수익으로 연결할 수 없다. 발행사의 성과와 네트워크 수수료의 귀속은 별도로 평가해야 한다. [8]

06 / PAYMENT SERVICE ECONOMICS

낮은 체인 비용 위에 남는 서비스 수수료

고객 접점의 경제성 | 표시 요금·운영비·파트너 배분을 구분한다

Stripe의 미국 기본 요금표는 스테이블코인 수납에 결제액의 1.5%를 제시한다. 법정통화 전환, 지갑·자금세탁방지 심사, 사기 방지, 네트워크 수수료 대납이 포함된 가격이다. 저렴한 전송 비용 위에 법정통화 대금 수취와 결제 운영을 맡기는 서비스의 대가가 붙는다. [5] [6]

구분	공개된 가격·조건	수익 해석
Stripe 기본 수납	결제액의 1.5% 100달러 결제 → 1.50달러	설명용 수수료 계산; 사업자의 순이익은 아님
MoneyGram ·Solflare 현금 인출	적격 사용자 수수료 0달러 2026년 12월 31일까지	한시적 프로모션; 파트너 배분은 미공개
USDC 준비금 운용	USDC 보유자에게 준비금 수익 청구권 없음	서비스 보상과 토큰 자체의 권리는 별도

Stripe는 미국 기본 요금이며 별도 상품·개별 계약 요금과 구분한다. USDC 약관은 유럽경제지역(EEA) 밖의 보유자에게 적용되는 문서 기준이다. [5] [9]

무료 인출이 모든 단계의 비용 소멸을 뜻하지는 않는다

MoneyGram 발표는 인출의 프로모션 요금을 명시하지만, USDC를 마련하는 이전 구간의 비용이나 환전 스프레드, 업체 사이의 수익 배분은 공개하지 않는다. 비용의 발생 여부와 수준은 거래 경로에 달려 있다. 따라서 이용자의 전체 비용이나 사업자의 원가가 0이라고 결론낼 수 없다. [4]

표시 수수료와 보유자의 소득을 직접 연결하지 않는다

USDC 약관은 보유자가 준비금에서 발생한 이자나 기타 수익을 받을 권리가 없다고 정한다. 별도 플랫폼이 지급하는 보상은 그 서비스의 조건에 따른 것이며, USDC 자체의 준비금 수익 권리와 다르다. 마찬가지로 Stripe의 1.50달러는 운영비와 외부 지급액을 차감하기 전의 서비스 수수료이지, 검증인 수입이나 SOL 보유자의 배당이 아니다. [5] [9]

TradeLens는 고객 접점과 비용 부담의 위치를 수익 귀속의 출발점으로 본다. 환전·준법 심사·현금 지급을 맡는 사업자가 요금을 받아도 실제 이익은 비용과 계약 조건에 좌우된다. 네트워크의 낮은 원가는 서비스 경쟁력을 높이지만, 그 절감액이 어느 주체에 남는지는 별도 문제다.

07 / MEASUREMENT

거래액을 읽기 전에 측정 대상을 맞춘다

측정 기준 | 이체·결제·소액·과금 거래는 같은 분모가 아니다.

지표	알려주는 것	추가로 구분할 내용
원시 스테이블코인 이체액	체인에 기록된 자금 이동 규모	거래소 내부 이동·자동화·브리지·중복 경로 포함 가능
조정 이체액	분류·필터로 일부 비경제적 활동을 줄인 값	실물 결제 외 DeFi·투자·미분류 활동이 남을 수 있음
결제 분류액	상품·서비스·급여·개인 간 지급 등으로 분류된 활동	분류 범위·오분류 가능성·프로모션·반복성
소액 거래	조정 거래 중 250달러 미만의 거래	크기 기준만으로 소매 구매나 이용자 수를 확정할 수 없음

표의 구분은 Visa·Allium의 현행 방법론을 기준으로 한 해석이다. 조정값은 추정 필터와 주소 분류의 적용 결과다. [10]

방법론 변경을 수요 변화로 오인하지 않는다

Visa는 9월 18일 라벨 범위와 단기 경로 식별을 넓혀 조정 거래액을 재산출했다. 솔라나에서 같은 자금을 여러 임시 지갑으로 순환시킨 프로그램도 제외 사례에 포함됐다. 방법론 변경 전후의 숫자를 그대로 잇기보다 동일 기준으로 재작성된 시계열을 비교해야 한다. [11]

Alpenglow 이후에는 합의 투표가 블록 내 거래에서 빠졌다. 10월 전후 전체 TPS의 변화에는 집계 구성 변화가 섞인다. 비투표 거래를 보더라도 거래·봇·실패 시도와 실제 결제를 구분해야 수익 연결의 분모가 맞는다. [3] [12]

> **관찰 순서**
>
> 결제 분류와 반복 이용으로 수요를 보고, 평균 스테이블코인 잔액으로 발행사 수익 기반을 본다. 실제 과금 거래·서명과 수수료로 네트워크 귀속을 본다. 세 지표를 하나의 성장률로 대체하지 않는 것이 이 보고서의 측정 원칙이다.

08 / NETWORK FEE ECONOMICS

네트워크 수수료의 귀속

현행 수수료 구조 | 결제금액·과금 서명수·검증인 수입의 구분

솔라나의 기본수수료는 과금 대상 서명 1개당 5,000 lamports, 즉 0.000005 SOL이다. 그중 절반은 소각되고 절반은 블록을 생산한 검증인에게 귀속된다. 별도 우선순위 수수료는 전액 검증인에게 돌아가며 소각되지 않는다. 결제금액의 일정 비율을 네트워크가 가져가는 구조와 다르다. [12]

구분	거래 1건 (SOL)	100만 건 (SOL)	경제적 의미
기본수수료 합계	0.000005	5.0	수수료 지급자가 부담
그중 소각	0.0000025	2.5	해당 SOL을 공급에서 제거
그중 검증인 몫	0.0000025	2.5	운영비 차감 전 수수료 수입

설명용 계산: 거래당 과금 서명 1개, 우선순위 수수료 0, 100만 건을 가정했다. 실제 결제 이용량이 아니다. 소각과 검증인 몫은 기본수수료 합계의 하위 항목이다. 계정 생성 예치금과 서비스 비용은 제외한다. [12] [14]

우선순위 수수료가 늘어도 소각은 같은 비율로 늘지 않는다

같은 서명수에서 우선순위 수수료만 증가하면 검증인의 수입은 늘지만 기본수수료에서 발생하는 소각량은 유지된다. 따라서 전체 네트워크 수수료에 일률적으로 50%를 곱해 소각량을 추정하면 실제 배분과 어긋난다. 거래 실행에 실패해도 수수료가 부과될 수 있어, 수수료를 낸 거래 수와 성공한 결제 건수 역시 구분해야 한다. [12]

수익의 증가는 거래량과 단가를 함께 보아야 한다

결제가 늘면서 과금 서명수가 증가하면 기본수수료와 소각이 확대된다. 그러나 결제의 대형화는 전송금액을 높이면서도 거래 수를 거의 늘리지 않을 수 있고, 여러 결제를 한 거래로 묶으면 건당 네트워크 비용이 낮아진다. 낮은 비용은 결제 서비스의 경쟁력이지만, 결제총액과 SOL 수수료의 비례 관계를 보장하지 않는다. [12] [14]

TradeLens는 결제금액보다 성공 결제·과금 서명·기본료·우선료의 관계를 본다. 검증인 수입이 늘어도 운영비와 보상 분배를 거치며, 그 금액이 모든 SOL 보유자의 수익으로 바로 이전되지는 않는다. [12] [16]

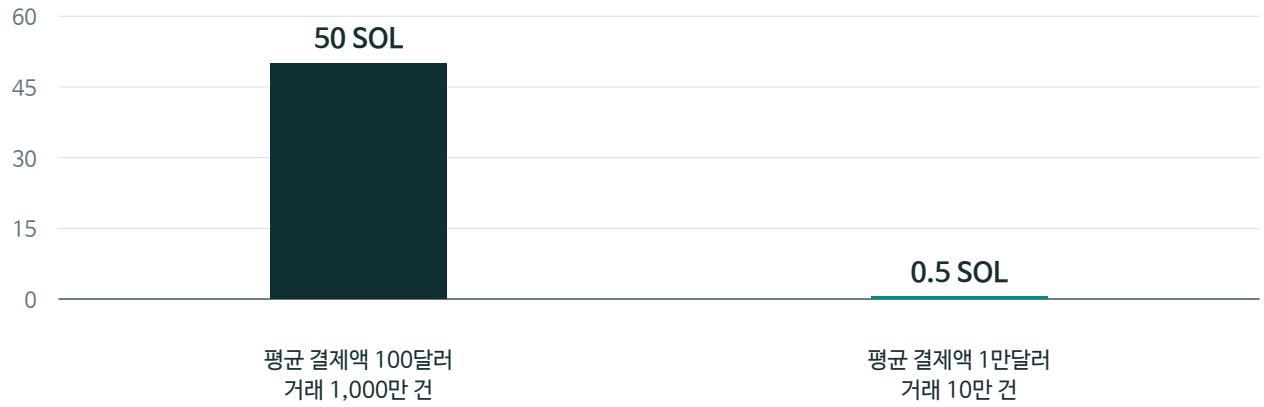
09 / ILLUSTRATIVE ECONOMICS

같은 10억달러라도 수수료는 100배 다르다

설명용 계산 | 실제 거래실적·매출 전망·SOL 가격 추정이 아니다.

총 결제액 10억달러를 평균 100달러 또는 1만달러로 나눈다. 결제 1건을 거래 1건으로 처리하고 과금 서명은 1개, 우선료는 0이라고 가정한다. 계정 생성 예치금·실패 재시도·서비스·환전 비용은 제외한다. [12] [14]

기본수수료 합계 / SOL



설명용 조건	100달러 결제	1만달러 결제
총 결제액	10억달러	10억달러
기본수수료 / 소각	50 / 25 SOL	0.5 / 0.25 SOL
별도 대납자 추가 시 2서명 가정의 기본료 / 소각	100 / 50 SOL	1 / 0.5 SOL

산식: 거래 수 = 총액 ÷ 평균 결제액. 기본료(SOL) = 거래 수 × 과금 서명 수 × 0.000005. 소각은 기본료의 50%. 별도 대납은 송신자·대납자의 2서명 기준이다. [12] [13]

네트워크 과금은 결제금액에 비례하지 않는다

금액을 크게 옮기는 사용처는 지급 효율을 높일 수 있어도 기본료를 같은 비율로 늘리지는 않는다. 반대로 작은 결제가 자주 발생하면 같은 총액에서 더 많은 과금이 생길 수 있다. 여러 결제를 한 거래에 묶으면 이 관계도 바뀐다. [14]

결제총액 성장만으로 SOL 수요나 소각 증가율을 산출할 수 없다. 결제 구성, 서명·묶음 구조, 우선료와 대납 방식이 함께 필요하다. 위 표는 그 민감도를 보이는 계산이며 실제 평균 결제액이나 운영 방식을 가정한 전망이 아니다.

10 / SOL VALUE CAPTURE

SOL 보유자에게 돌아가는 경제적 효과

참여 형태별 귀속 | 수수료·신규 발행·소각은 서로 다른 경로다

SOL을 보유한다는 사실만으로 검증인의 수수료 수입을 같은 비율로 나눠 받는 것은 아니다. 네트워크를 운영하는 검증인, 토큰을 위임한 스테이커, 예치하지 않은 보유자는 보상의 재원과 비용이 다르다. 결제 확대의 경제적 효과도 이 구분을 거쳐 판단해야 한다. [12] [16]

참여 형태	경제적 효과의 경로	판단할 비용·조건
검증인	기본료 일부·우선료와 스테이킹 보상의 수수료	운영비·위임 규모·성과· 보상 분배 후 잔여액
스테이커	신규 발행에 기반한 보상; 추가 분배는 실제 조건에 따름	총 예치 비율·검증인 성과· 수수료와 상품별 조건
비예치 보유자	자동 배당 청구권 없이 수요·공급 변화에 노출	신규 발행과 소각의 순효과; 보유 자체는 현금 수입 아님

현행 거래 수수료 배분과 공식 스테이킹 설명을 바탕으로 구분했다. 개별 검증인·스테이킹 상품의 수익률을 추정한 표가 아니다. [12] [16]

신규 발행 보상과 외부에서 받은 수수료를 구분한다

스테이킹 보상은 현재 발행률, 네트워크의 총 예치 비율, 검증인의 성과와 수수료에 좌우된다. 새로 발행한 SOL을 받는 보상은 외부 고객에게 받은 영업현금과 재원이 다르다. 보유 수량이 늘어나는 명목 수익률과 전체 공급에서 차지하는 지분의 변화도 같지 않다. [16]

결제 기본료 외에 검증인 참여 비용도 소각된다

Alpenglow 이후 합의 투표가 온체인 거래에서 빠지면서 참여 검증인에게 epoch마다 0.8 SOL의 검증인 참여 비용(VAT)이 부과된다. 이 비용은 전액 소각되며 다음 epoch 참여를 위해 납부한다. 결제 기본료의 소각과 별도이므로 이를 결제 수입에 합치거나 결제액에 비례하는 비용으로 취급하면 안 된다. [3] [15]

> **TradeLens 판단**
>
> SOL의 공급 효과는 신규 발행에서 기본수수료 소각·VAT 소각·기타 소각을 차감해 살펴야 한다. 결제 확대가 이용 기반을 강화하더라도 토큰의 순공급과 보유자별 보상은 다른 변수에 의해 결정된다. 결제 실사용, 지속적인 수수료 수요와 실제 보상 귀속을 함께 확인해야 한다. [12] [15] [16]

11 / FEE ABSTRACTION & DEMAND

수수료 대납이 바꾸는 SOL 수요

사용자 경험과 운영자 경제성 | 누가 SOL을 보유하고 비용을 부담하는가

수수료 대납은 사용자가 스테이블코인만으로 결제하도록 만들 수 있다. 다만 네트워크 수수료는 여전히 SOL로 지급되므로 sponsor 또는 서비스 운영자가 SOL 잔액을 확보해야 한다. 사용자에게 보이지 않는 비용도 운영자의 원가와 자금 관리에는 남는다. [13]

설계 요소	사용자·운영자에게 생기는 변화
별도 수수료 지급자	사용자의 SOL 보유 부담을 운영자가 인수
송신자와 sponsor 서명	두 주체가 각각 승인하므로 기본료 과금 서명수 증가
여러 결제의 일괄 처리	결제 건수와 거래 수가 달라져 건당 비용 완화 가능
신규 토큰 계정 생성	SOL 예치금이 필요하고 계정 폐쇄 시 회수 가능

대납·서명 구조와 계정 예치금 회수는 공식 Fee Abstraction, 일괄 처리는 결제 구조 문서 기준이다. 실제 서비스의 과금 정책은 별도다. [13] [14]

비용을 없애는 대신 부담 주체와 회수 방식을 바꾼다

Kora는 운영자가 수수료를 전액 대납하거나 사용자가 다른 토큰으로 비용을 지불하도록 지원한다. 송신자와 별도 sponsor가 서명하는 단순 구조라면 과금 서명은 2개다. 서명 1개 가정의 기본료 계산을 그대로 적용할 수 없으며, 프로그램의 실제 서명 구조와 우선료를 반영해야 한다. [12] [13]

신규 계정 예치금은 거래마다 반복되는 수수료와 성격이 다르다. 운영자가 계정을 대신 만들어도 사용자가 이를 닫아 예치 SOL을 회수할 수 있다. 계정 생성 비용을 사용자에게 청구할지, 서비스 원가로 부담할지에 따라 운영자의 손익과 자금 소요가 달라진다. [13]

결제 증가와 운영자의 SOL 재고 수요를 연결한다

운영자가 SOL을 자주 보충하면 같은 처리액에도 필요한 평균 재고는 작아질 수 있다. 반대로 긴 재충전 주기나 충분한 예비 잔액을 유지하면 자금 소요가 커진다. 이는 운영 정책에 따른 분석이며 실제 사업자의 보유량 추정은 아니다. **대납은 직접 보유의 마찰을 낮추지만, SOL 수요의 크기는 거래 구조·비용·잔액 회전이 함께 결정한다.**

12 / SCENARIOS

사업의 성공과 토큰 귀속을 두 축으로 평가한다

TradeLens 조건부 분석 | 확률·가격 목표를 부여하지 않는 관찰 시나리오다.

관찰되는 경로	확인할 조합	경제적 판단
상용화와 귀속의 동반 강화	반복 결제·유료 서비스 유지 + 실제 과금 활동·운영자 SOL 잔액 확대	서비스 경제성이 좋아지고 네트워크 귀속도 강화될 가능성. 발행·소각과 비용까지 확인
결제 확대, 과금 연결은 제한	결제액 증가 + 묶음·재고 회전 개선 + 낮은 우선료	이용자·서비스 운영자가 효율을 얻어도 단위 결제당 SOL 소모는 작을 수 있음
프로모션·시연에 머무르는 확장	무료기간 후 이탈, 낮은 반복 이용, 환전·심사 비용 부담	기술 도입은 확인되지만 반복 수익과 지속 결제 기반은 약함

현재의 기준 판단

Mainnet 1.0과 현금 인출 연결은 결제 인프라의 활용 범위를 넓혔다. 서비스 가격과 발행사 재무자료에서는 수익이 생기는 위치도 드러난다. 반면 이 자료만으로 솔라나 결제의 손익, 특정 제휴의 반복 거래량이나 SOL 보유자의 순경제효과를 확정할 수는 없다. [1] [4] [5] [7]

따라서 **산업적 확장은 긍정적으로 평가하되, SOL로의 가치 귀속은 별도의 조건부 판단으로 둔다.** 거래 규모보다 비용을 감당하는 반복 이용과 실제 네트워크 과금의 연결이 다음 평가의 중심이다.

> **판단을 바꾸는 신호**
>
> 비용 절감이 고객 유입과 유지로 이어지고 사업자에게도 반복 수익이 남으면 확장 판단은 강화된다. 반대로 이용 지표가 분류 변경·자동 순환·한시적 인센티브에 크게 의존하거나 운영비가 절감분을 소진하면 사업성 판단을 낮춰야 한다.

13 / MONITORING & CONCLUSION

다음 판단은 반복 이용과 현금의 귀속에서 나온다

후속 관찰 | 발표의 크기보다 경제적 연결이 지속되는지를 확인한다.

관찰 항목	다음에 필요한 데이터	판단에 주는 의미
상용 서비스	실제 사용 경로, 반복 이용자·거래, 유료 전환 후 유지	출시·시연이 지속 수요로 이어지는지
사업자 경제성	실효 서비스요율, 제휴 지급, 심사·사기·환전 비용	수납액 증가가 순수익으로 남는지
발행·유통	평균 잔액, 준비금수익률, 유통 계약별 분배	거래액보다 잔액과 협상력이 중요한지
네트워크 귀속	과금 거래·서명, 우선료, 대납 잔액·재충전 주기	이용 증가와 실제 SOL 수요의 연결
공급·보상	기본료 소각, VAT, 신규 발행, 검증인 비용·배분	소각과 명목 보상을 순경제효과와 구분

사업자 항목은 서비스 가격·실적의 경제적 구조, 네트워크 항목은 현행 수수료·대납·소각·스테이킹 체계에서 도출했다. 공개되지 않은 계약 조건이나 실제 고객 수익률을 추정하지 않는다. [5] [8] [12] [13] [15] [16]

최종 판단

솔라나의 도전은 금융서비스가 사용할 수 있는 실행 기반과 접점을 넓히는 단계로 진전됐다. 낮은 비용과 빠른 확정성은 이용 확대를 돕는다. 이때 이익은 준비금과 고객 잔액을 관리하는 주체, 수납·환전·현금 지급을 운영하는 주체, 네트워크 검증을 수행하는 주체에 서로 다른 방식으로 배분된다.

SOL의 경제적 연결은 결제 원금에 대한 일정 지분이 아니다. 과금 서명, 우선료, 운영자 잔액 수요, 소각과 신규 발행을 따라 형성된다. 따라서 결제 인프라의 성공을 평가하는 지표와 SOL에 가치가 남는지를 평가하는 지표를 함께 추적하는 것이 이 보고서의 결론이다.

14 / SOURCE REGISTER

도입·서비스·발행사의 원문

청록색 본문 번호·자료명·'원문 열기'는 해당 원문에 직접 연결된다.

01. Solana Foundation | Mainnet 1.0과 프로토콜 버전

원문 열기

2026.11.16 · 재단 발표 · 명칭 변경, 동일 체인, 이전 기술 활성화

02. Solana Foundation | Breakpoint 첫날 발표

원문 열기

2026.11.18 · 행사 발표 · Zelle 시연·출시 계획, 결제 연동

03. Solana Foundation | Alpenglow

원문 열기

2026.10 갱신 · 프로토콜 문서 · 10월 21일 활성화, 확정성·투표 거래

04. MoneyGram·Solflare | USDC 현금 인출 출시

원문 열기

2026.11.16 · 회사 보도자료 · 지원 지역·적격 조건·연말 프로모션

05. Stripe | 미국 기본 요금표

원문 열기

2026.11.22 기준 · 서비스 가격 · 스테이블코인 수납 1.5%·포함 서비스

06. Stripe | 스테이블코인 결제 지원

원문 열기

2026.11.22 기준 · 제품 문서 · 지원 체인·사업자 지역·결제 흐름

07. Circle | 2026년 3분기 실적

원문 열기

2026.11.04 · 회사 전체·다중체인 · 거래액·수익·비용 | PDF 1, 3~4, 9쪽

08. Circle / SEC | 2026년 3분기 10-Q

원문 열기

2026.11.04 · 분기 공시 · 평균잔액·금리·분배비용 | 문서 46, 49, 51쪽

발표일과 실제 활성화·출시·시연을 구분한다. Circle 수치는 동일 분기의 회사 전체·다중체인 자료다. 서비스 가격은 명시된 시장·상품·조건의 기준이며 개별 제휴의 순이익을 뜻하지 않는다.

15 / SOURCE REGISTER

권리·측정·네트워크의 원문

청록색 본문 번호·자료명·'원문 열기'는 해당 원문에 직접 연결된다.

09. Circle | USDC 약관
원문 열기

2026.10.15 · EEA 외 약관 · 준비금수익과 보유자 권리

10. Visa·Allium | 스테이블코인 거래 측정방법
원문 열기

2026.11.22 기준 · 조정 이체·결제 분류 · 주소 필터·소액 기준

11. Visa·Allium | 조정 거래량 방법론 갱신
원문 열기

2026.09.18 갱신 · 분류·라벨 확장 · 자동 순환 거래 제외

12. Solana Docs | 거래 수수료 구조
원문 열기

2026.11.22 기준 · 프로토콜 문서 · 서명 기본료·우선료·배분·소각

13. Solana Docs | 수수료 대납과 추상화
원문 열기

2026.11.22 기준 · 결제 문서 · 송신자·대납자 서명, Kora·예치금

14. Solana Docs | 결제와 거래의 작동 방식
원문 열기

2026.11.22 기준 · 결제 문서 · 다중 송금·거래 단위·계정 생성

15. Solana Foundation | 검증인 참여 비용과 소각
원문 열기

2026.10 갱신 · 프로토콜 문서 · 검증인당 0.8 SOL/epoch·별도 소각

16. Solana | 스테이킹·인플레이션 안내
원문 열기

2026.11.22 기준 · 공식 설명 · 신규 발행·스테이킹·검증인 수수료

약관·측정방법·프로토콜의 적용 범위를 유지한다. 거래액과 결제액, 과금 서명과 사용자 수를 구분하며, 설명용 계산을 실제 처리량·매출·가격 전망으로 사용하지 않는다.

16 / METHODOLOGY & USE

작성 기준·면책고지·이용 안내

확인된 사실, 기관·회사 자료, TradeLens 분석과 설명용 가정을 구분한다.

항목	적용 기준
기준 시점·범위	2026.11.22 · 솔라나 결제 인프라와 계층별 수익·토큰 귀속.
사실 자료	공식 발표·운영 문서·가격표. Circle은 같은 3분기 회사 전체·다중체인 기준.
계산 기준	1 SOL = 10억 lamports. 서명 기본료·우선료·VAT·신규 발행을 각각 구분. 반올림 차이 허용.
설명용 모형	100만 거래와 총액 10억달러 사례는 서명·평균 결제액을 가정한 산술 비교. 실제 실적·전망 아님.
제공 범위	사업·시장구조·경제적 귀속. 목표가격·매매시점·개인별 자문은 제외.

면책고지

본 보고서는 산업 및 기업의 사업구조·성장성·수익성에 관한 일반적인 정보 제공을 목적으로 합니다. 매수·매도 의견·시점, 적정가격·목표가격 및 이용자별 투자자문은 제공하지 않습니다. 수록 정보와 분석은 작성일 기준이며 정확성·완전성·최신성을 보장하지 않습니다. 전망·가정 및 예시 계산에는 불확실성이 있으며 원금이나 투자수익을 보장하지 않습니다. 투자판단은 이용자의 책임으로 이루어져야 합니다. 관계 법령상 책임이 인정되는 경우를 제외하고, 트레이드렌즈는 본 보고서 이용에 따른 투자손실에 책임을 지지 않습니다.

저작권 및 이용 제한

본 보고서의 서술·도표·디자인·편집 및 구성 중 트레이드렌즈가 권리를 보유한 부분은 관계 법령에 따라 보호됩니다. 개인 열람·보관 외에 사전 서면 동의 없이 전부 또는 일부를 수정·편집·번역·재가공하거나 복제·전송·재게시·재배포·판매할 수 없습니다. 유료·무료 제공 및 파일·화면 캡처 등 형태를 불문하며 로고·출처·권리표시를 제거하거나 제3자 명의로 배포하는 행위도 금지합니다. 다만 관계 법령상 허용되는 이용과 제3자 자료의 개별 이용허락조건은 그에 따릅니다. 공유는 트레이드렌즈 공식 게시페이지의 원문 링크를 이용해 주시기 바랍니다.