

VTHO 크립토 이코노미 성숙도 평가 보고서 VeThor Token

수집 일자: 2026-07-09

프로젝트 카테고리:
Layer 1 / 엔터프라이즈·지속가능성 특화 스마트컨트랙트 플랫폼

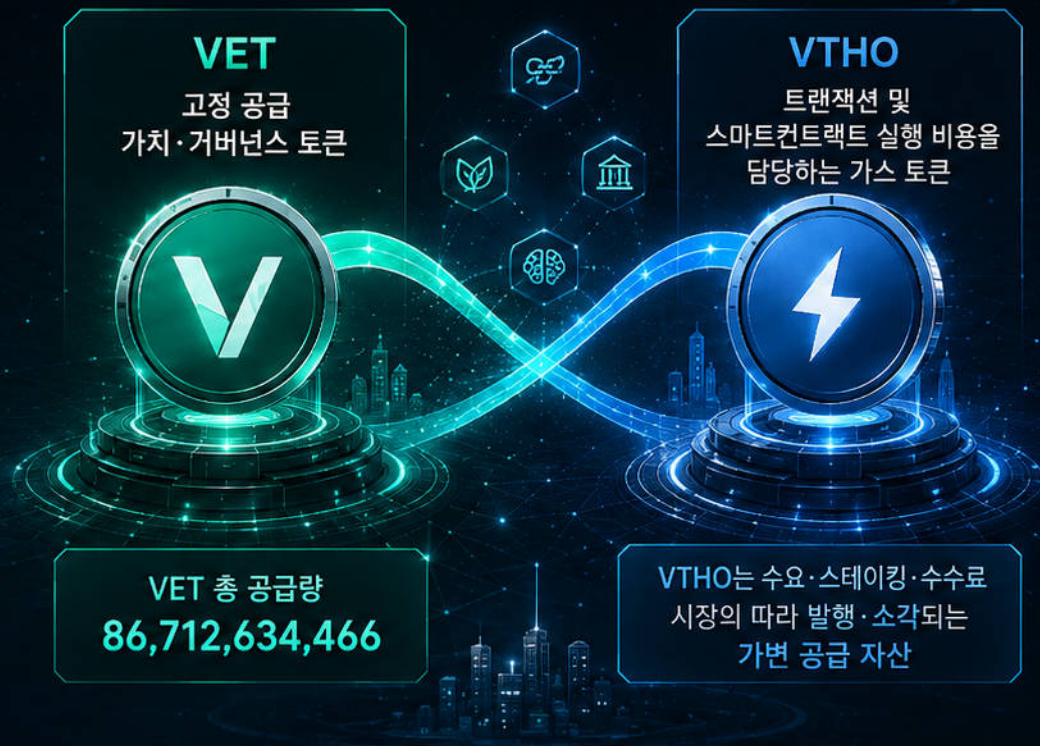
본 보고서는 투자 조언이 아니며, 매수·매도 추천 및 가격 예측을 제공하지 않는다.

엔터프라이즈 공급망 L1에서
지속가능성·AT 에이전트 신뢰 레이어로의 전환

1 Hayabusa 2025-12:
PoA → DPoS 전환

2 StarGate 2.0:
NFT 기반 스테이킹·위임 모델

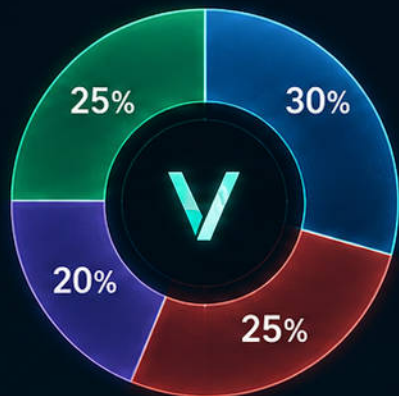
3 종합 성숙도:
69.8%



목표 식별 및 비중 평가



전략 목표 비중



- ① 예측 가능한 저비용 실행 레이어 25%
- ② VET/VTHO 이중 토큰 경제의 자립성 30%
- ③ 실사용·기관·규제 채택 25%
- ④ 탈중앙화·개발자·거버넌스 복원력 20%

1



예측 가능한
저비용 실행 레이어

비중 25%

KPI

- ✓ 10초 블록 목표 유지
- ✓ EVM Shanghai 호환
- ✓ 일평균 clauses 회복
- ✓ 평균 수수료 안정성

2



VET/VTHO
이중 토큰 경제의 자립성

비중 30%

KPI

- ✓ 스테이킹 연동 발행
- ✓ base fee 100% 소각
- ✓ passive emission 제거
- ✓ VTHO 수수료 수요

3



실사용·기관·
규제 채택

비중 25%

KPI

- ✓ DPP/ESPR 적합성
- ✓ 기업 파트너 트랜잭션
- ✓ CEX 접근성
- ✓ MiCAR 대응

4



탈중앙화·개발자·
거버넌스 복원력

비중 20%

KPI

- ✓ DPoS 전환
- ✓ StarGate 스테이킹
- ✓ 검증인 참여
- ✓ VeVote/VeBetter 거버넌스
- ✓ GitHub 지속성



해석 (Interpretation)

VeChain은 범용 DeFi TVL 경쟁보다
기업·소비자 실사용, 예측 가능한 비용,
규제 친화적 데이터 증명에 무게가 있다.



핵심 병목 (Main Bottleneck)

핵심 병목 = VTHO 소각 수요가
스테이킹 기반 발행을 장기적으로 상쇄할 만큼 커지는가

온/오프체인 구성비 및 기술적 괴리 분석



1 목표별 온·오프체인 구성비

● 온체인 ● 오프체인



2 기술적 괴리

	처리량·확장성	기술 여력 대비 실제 수요는 아직 낮음
	비용 예측성	비용은 낮지만 수수료 수익도 작음
	경제 자립성	VTHO 소각·보상 균형은 사용량 회복에 민감
	탈중앙화	DPoS·StarGate 진전은 있으나 검증인 집중도 모니터링 필요
	DeFi 생태계	일반 L1 대비 깊이가 매우 낮음



핵심 해석

VeChain의 괴리는 성능 부족이 아니라
수요 밀도 부족이다.



시사점

Interstellar, Agent Marketplace, DPP/RWA 확장이
실제 **clauses·fees·B3TR/VOT3** 활동으로 연결되어야 함.

달성 기준 및 시계열 이행 현황

3개년 주요 이행 마일스톤

2024
PoA 중심 구조

2025-12-02
Hayabusa로
DPoS 전환

2026 Q1
첫 DPoS 전체 분기
안정 운영



KPI 이행 현황 (시계열 추이)

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	
일평균 활성 주소	33,900	62,800	27,070	7,700	↓ 활동 급감
일평균 clauses	279,800	370,000	268,700	194,300	↓ 수요 회복 미완
총 주소 수	-	-	14.4M	14.8M	↑ 누적 채택 증가
총 컨트랙트 수	-	-	925,000	948,430	↑ 개발·배포 확대
StarGate 스테이킹	-	-	9.8B VET	13.5B VET / 유통량 15.6%	↑ 전환 성공
DeFi TVL	\$6.1M	\$2.1M	\$1.1M	-	↓ 깊이 악화
DPP 실사용	100,000+ tx	-	-	300,000+ DPP events	↑ 기업 실사용 전진
평균 일일 수수료	730,500 VTHO	423,700 VTHO	294,750 VTHO	-	↓ 경제 수요 악화

종합 해석



누적 주소·컨트랙트·스테이킹·DPP 이벤트는 개선되었지만,

활동성·수수료·DeFi 지표는 악화되었다.

거버넌스 및 재무 건전성 분석

거버넌스 주요 결정 타임라인

1



Hayabusa all-stakeholder vote

2025-08 투표 개시 → 2025-12 활성화

- PoA→DPoS 전환
- passive VTHO emission 제거
- 스테이킹 유인 강화

2



VeBetterDAO Auto-Voting / Relay

2025-08 제안 → 2026-03 시스템 출시

- 투표 마찰 완화
- 초기 relayer 중앙화 리스크

3



VeBetter Endorsement System Overhaul

2026-02 변경

- 앱별 cap 도입
- 신규 앱 진입장벽 완화

재무 구조



트레저리 실시간 구성 공개는 제한적 → 투명성 개선 필요



일평균 fees 추이

(VTHO)



base fee 100% burn 구조



VTHO 발행은 스테이킹 VET의 제공금 함수로 조절

$$\text{순공급 변화} = \text{발행(스테이킹)} - \text{소각(base fee)}$$



핵심 인사이트

VeChain은 저비용 네트워크 강점과 낮은 fee capture 약점을 동시에 가진다.



장기 자립성 강화 조건 = base fee 소각이 스테이킹 기반 발행에 근접 또는 초과

커뮤니티 및 개발자 생태계

개발자 성숙도 점수

68 / 100



주요 개발자 지표



GitHub 조직

126 repositories | 521 followers



core client
thor

809 stars | 274 forks



문서
저장소

558 commits



StarGate
contracts

49 commits



Validator 요구사항

4 core

16GB RAM

20Mbit

500GB NVMe SSD

생태계 활동



Q4 2025 Global Hackathon

119 developers | 63 projects | 9 winners



Hayabusa Attackathon + ImmuneFi

최대 \$160,000 rewards



Shanghai hardfork 호환,
Solidity 0.8.25+ 권장

세부 점수 구성 (68/100)



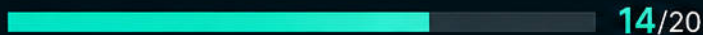
Core client 유지보수



18/20



EVM 개발자 친화성



14/20



생태계 개발자 규모



10/20



문서·SDK



14/20



보안·감사



12/20



인사이트

문서·core client·엔터프라이즈 도구는 성숙하지만,
범용 L1 대비 개발자 네트워크 효과와
DeFi composability는 약하다.



시사점

2026년 핵심 검증 포인트는
Interstellar 이후 Ethereum-native 개발자 유입 여부.

경쟁사 비교 분석



	 VeChain (VeChainThor)	 Solana	 TRON	 Polygon PoS	 Cardano
 DeFi TVL	\$1.1M	\$6.16B	-	-	\$133.1M
 일간 활성 주소	7,700	약 2.2M	3.2M	579,200	13,400
 일간 tx / clauses	194,300 clauses	112.6M (non-vote tx)	10.9M tx	7.9M tx	26,550 tx
 핵심 강점	 기업 데이터 증명 인프라	 고성능 처리량 낮은 수수료	 Stablecoin Settlement 강점	 대규모 앱 수요 강세	 연구 기반 보안 스테이킹 강점
 차별 서사	 DPP·지속가능성· 기업 데이터 증명	 고성능 소비자 앱·DeFi	 결제 레일	 Ethereum 인접성· 애플리케이션 수요	 연구 중심· 스테이킹 강점

 VeChain은 범용 고효율 L1 경쟁에서는 약하지만,
검증 가능한 실물 데이터·지속가능성·규제 대응 L1 영역에서 차별화된다.

 **핵심 경쟁 우위**
TPS가 아니라 기업 데이터 증명과
낮은 비용의 신뢰 인프라

 **핵심 열위**
DeFi 깊이, 대규모 활동성,
개발자 네트워크 효과

종합 평가 및 수학적 심층 분석

종합 성숙도

69.8%



전개 서사 후반 · 성숙 진입 직전

가중 성과 요약

	비중	달성도	가중 성과
1 예측 가능한 저비용 실행 레이어	25%	72%	18.0%
2 VET/VTHO 이중 토큰 경제	30%	67%	20.1%
3 실사용 · 기관 · 규제 채택	25%	74%	18.5%
4 탈중앙화 · 개발자 · 거버넌스 복원력	20%	66%	13.2%

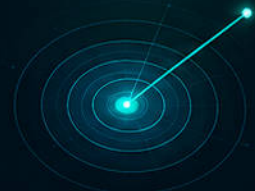


가장 큰 개선 과제는
VTHO 경제 자립성 확대와
스테이킹 기반 경제 보안 강화.



Score Sensitivity

- 1 VET/VTHO 경제 자립성 9.9
- 2 예측 가능한 저비용 실행 레이어 7.0
- 3 탈중앙화 · 개발자 · 거버넌스 복원력 6.8
- 4 실사용 · 기관 · 규제 채택 6.5



VTHO 발행-소각 균형 모델

연간 발행 추정	약 8.92B VTHO/year
연간 소각 추정	약 107.6M VTHO/year
단순 수수료 기준 소각 커버리지	약 1.21%
해석	현재 소각 수요는 아직 낮음

경제 보안을

StarGate 스테이킹 비중	15.6%
목표 임계값	25%
달성률	62.4%

0% 50% 100%

발전 단계 및 서사 고갈 진단



현재 위치: 전개 서사 후반 (69.8%)

성숙 서사 진입 직전 구간 — 마지막 도약을 위한 전략적 확장 단계

1 기초 서사
0~30%



- 공급망 추적
- ToolChain
- 기업 PoC
- VET/VTHO 구조

2 초기 서사
30~50%



- Walmart China
- DNV
- MyStory
- 엔터프라이즈 채택

3 전개 서사
50~70%



- PoA 2.0
- Galactica
- Hayabusa
- StarGate, VeBetter

4 성숙 서사
70~85%



- DPP/ESPR
- MiCAR
- Interstellar
- RWA, Agent Marketplace

0% 30% 50% **69.8%** 70% 85%

69.8%는 성숙 서사(70%) 진입 직전의 경계 구간에 위치합니다.

남은 0.2%p의 도약이 새로운 수요 서사의 본격화를 결정합니다.



서사 고갈 임계점

NER = 0.411

0.9 미만 → 서사 고갈 위험 낮음



Goalpost Refresh

- 공급망·지속가능성에서 AI Agent 신뢰 레이어로 확장
- Interstellar로 EVM/JSON-RPC 동등성 확보
- 네이티브 RWA·DPP 확장으로 실제 자산·데이터 시장 연결
- 새로운 수요 서사 창출을 통한 VTHO 사용량 구조 확대



**핵심 리스크는 서사 고갈보다
신규 서사가 실제 수요와
VTHO 사용량으로 전환되지 못하는 것.**

향후 12개월 시나리오 및 최종 판정

종합 성숙도

69.8%



전개 서사 후반 · 성숙 진입 직전



1 **Bull** 25%

Interstellar가 EVM/JSON-RPC 마찰을 낮추고, DPP/RWA가 반복 트랜잭션을 만들며, StarGate 스테이킹이 20%+로 상승.



2 **Base** 50%

DPP · VeBetter는 성장하지만 일평균 clauses가 Q3 2025 고점 370,000 회복에 시간이 걸리고, DeFi TVL은 제한적.



3 **Bear** 25%

활성 주소 · 수수료 · DEX volume 감소가 지속되고, Agent Marketplace가 실사용을 만들지 못함.

리트머스 테스트

	VTHO 수요 테스트	✓
	실사용 테스트	✓
	개발자 테스트	✓
	보안 테스트	✓
	거버넌스 테스트	✓



최종 결론

VeChain은 기술 성숙보다 경제 수요 증명이 필요한 전개 후반 L1이며, Hayabusa · StarGate · DPP · MiCAR 대응은 강점이지만 **수수료 기반 자립성은 아직 미완.**