

스테이블코인 도입에 따른 디지털자산 패권 경쟁

EY한영 산업연구원
August 2025
Insight Report #25-059

■ ■ ■
The better the question. The better the answer. The better the world works.

EY한영
Shape the future
with confidence

Executive Summary (1/2)

I About Stablecoin

- 디지털자산은 블록체인 기반 암호화 기술을 기반으로 가치를 디지털로 구현한 자산이며, 스테이블코인, 암호화폐, CBDC 등이 있음
- 블록체인 기술의 투명성/보안성/효율성이 높은 특성을 지니며, 이를 기반으로 금융서비스가 급증하면서 전통 산업을 위협하고 있음
- 스테이블코인은 특정 자산(달러, 금 등)과의 교환 비율을 고정한 디지털자산이며, 법정화폐(USD) 담보형이 가장 대중적으로 사용되고 있음

II Industry Overview

1 산업 성장 및 동인

- 스테이블코인 산업은 지정학, 경제 및 기술 등 다양한 동인으로 인해 CAGR 45%('20~'25)로 지속 성장 중임

2 국가 별 정책 및 도입 현황

- [미국] 트럼프 2기 행정부의 신속한 법제화를 통해, 달러 스테이블코인을 통한 글로벌 디지털자산 내 통화 패권을 강화하고 있음
- [EU/일본] 역내 통화 주권 및 금융시스템 안전성 확보를 위해, 자국 통화 기반 스테이블코인 및 CBDC 발행을 병행하여 추진 중임
- [한국] 정부는 스테이블코인의 법제화를 위해 준비하고 있으나, 도입 방법에 대한 기관 간의 견해 차이가 나타나고 있음

3 밸류체인 및 주요 플레이어

- 스테이블코인 밸류체인은 발행, 유통, 서비스, 플랫폼 총 4개 영역으로 구성됨 (*플랫폼: 각 영역의 기술 인프라를 제공)
- Tether, Circle 양사가 발생 시장 과점(90%) 사업자이며, 다양한 기업들이 각자의 기술 및 서비스 강점을 내세워 경쟁하고 있음
- Paypal, Naver, Visa 등 선도 기업들은 스테이블코인의 발행, 결제, 송금 등 다양한 서비스를 통해 시장 선점을 위해 노력하고 있음

III Sector Impact

1 금융산업 영향

- 스테이블코인은 투자 기회의 민주화, 시장 유동성 확대, 신규 시장 창출 등의 기능을 통해 금융 시장을 활성화하는 역할을 할 것으로 기대됨
- 스테이블코인이 대중화되면 은행/카드/자산운용 등 전통 금융기관들의 업의 본질을 변화시킬 만큼 시장 내 Disruption을 발생시킬 것임
- 전통 금융 외에도 신흥국 자산가치 안정화, CBDC 테스트, 게임 경제 활성화 등의 도구로서 다양하게 활용되고 있음

2 일반산업 영향

- 스테이블코인을 사용하여 기존 지급결제 체계를 혁신하고 재무 퍼포먼스를 개선하는 기업들이 급증할 것임
(e.g., 소비재유통 기업이 카드 대신 스테이블코인 결제, 글로벌 제조기업이 관계사/공급사와 거래시 스테이블코인 지급)
- 중개자가 많고 비용 규모가 큰 대형 글로벌 기업들을 중심으로 스테이블코인을 앞다투어 도입할 것으로 전망됨

IV Implication

- 스테이블코인 대중화에 따른 상품/산업/지역 확장성을 고려한 전략 수립이 요구되나, 아직 초기시장으로 신중한 접근이 필요함
- 향후 실물 및 디지털자산의 원활한 거래를 위한 기술 도입 및 인프라 구축이 필요함
- 구축한 스테이블코인 플랫폼 내 고객의 거래 참여를 유도할 수 있는 실질적인 혜택 제공이 필요함
- 다층적 거버넌스 프레임워크를 수립하여, 스테이블코인 사업의 안전성/신뢰성 확보 필요함

Contact Point

EY한영 산업연구원

산업연구원장

권영대 파트너

young-dae.kwon@kr.ey.com

실무 총괄

김광현 상무

kwanghyun.kim@kr.ey.com

Team Member

민운기 매니저

woonki.min@kr.ey.com

EY 컨설팅

- Technology Consulting (AI & Data)

이건영 파트너

kunyoung.lee@kr.ey.com

윤석완 파트너

seokwan.yoon@kr.ey.com

이현규 이사

hyungyu.lee@kr.ey.com

EY | Building a better working world

EY is building a better working world by creating new value for clients, people, society and the planet, while building trust in capital markets.

Enabled by data, AI and advanced technology, EY teams help clients shape the future with confidence and develop answers for the most pressing issues of today and tomorrow.

EY teams work across a full spectrum of services in assurance, consulting, tax, strategy and transactions. Fueled by sector insights, a globally connected, multidisciplinary network and diverse ecosystem partners, EY teams can provide services in more than 150 countries and territories.

All in to shape the future with confidence.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2025 Ernst & Young Han Young
All Rights Reserved.

APAC No. 05001252
ED None

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, legal or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com/kr