

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

Table of Contents



01

About Stablecoin

- 1.1. 디지털자산의 이해
- 1.2. 스테이블코인의 개요
- 1.3. 스테이블코인의 수익모델



02

Industry Overview

- 2.1. 산업 성장 및 동인
- 2.2. 국가 별 정책 및 도입 현황
- 2.3. 밸류체인 및 주요 플레이어
- 2.4. 미래 시장 진화 방향성



03

Sector Impact

- 3.1. 금융산업 영향
- 3.2. 일반산업 영향



04

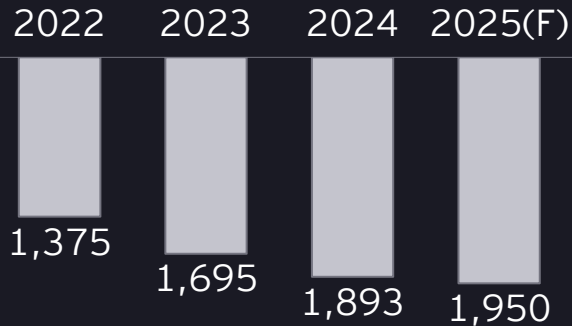
Implication

미국은 스테이블코인을 활용하여 기축통화 패권 확보를 도모함

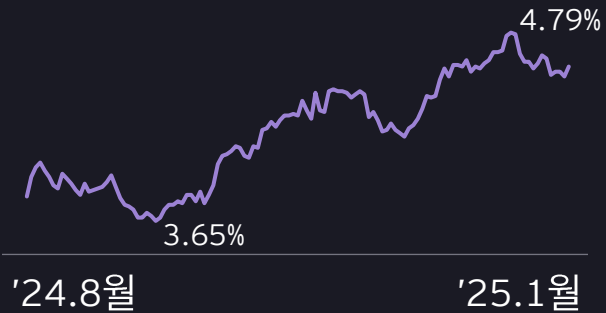
[미국 경제 건전성 악화 장기화]

미국 재정적자 추이

(unit: B USD)



미국 국채금리(10년) 추이



신속한 달러
스테이블코인
제도화

[달러 스테이블코인의 확산에 따른 미국 영향]

달러화 글로벌 위상 강화

- 미국 내 뿐만 아니라 전세계 지역에서 달러 사용률 증가로 달러 패권 강화 (USDT-USDC 거래의 70%가 미국 외 발생¹⁾)

미국 국채 수요 확대

- 스테이블코인 발행사가 준비금으로 미국채를 매입하여, 미국 국채 수요 증가 (이자율 감소) → 미국의 부채 조달비용 완화 효과 발생

금융 시장 전반적인 혁신

- 기존 시스템의 비효율을 제거, 거래 활성화, 참여자 확대하여 경제 전반에 걸친 성장 촉진

1. 특히 아시아, 라틴아메리카, 아프리카 지역에서 높은 사용률을 보임 (CoinLaw, '25)
Source: Capital IQ, EY Analysis

01

About Stablecoin

- 1.1. 디지털자산의 이해
- 1.2. 스테이블코인의 개요
- 1.3. 스테이블코인의 수익모델

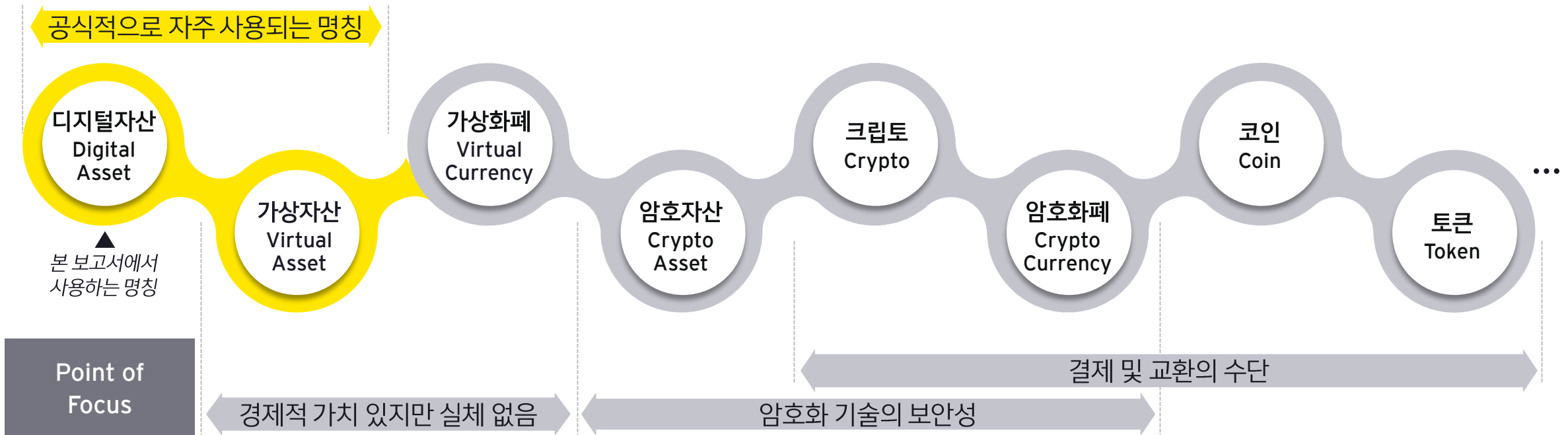


디지털자산은 다른 Asset Class 수준으로 법/제도가 마련되지 않아 정의 및 명칭이 다양하게 존재함

디지털자산의 정의¹

“블록체인 기반 암호화 기술을 기반으로 가치를 디지털로 구현한 자산”

디지털자산의 명칭²



1. 본 보고서에서 사용하는 디지털자산의 협의의 개념. 광의는 디지털 영상/사진, 음원, ebook, S/W 등 디지털화된 모든 자산 포함 2. 한국 정부는 국제자금세탁방지기구(FATF)의 권고안에 따라 공식적으로 '가상자산'을 사용하고 있으나, '디지털자산' 사용이 더욱 확대되는 추세임. (CBDC(중앙은행 디지털화폐), STO(토큰증권) 등 다양한 디지털 형태의 자산을 포함해야 하는 한편, '가상'이라는 표현은 실물자산과의 연결성을 담지 못함.)

Source: IT동아 등 언론보도, EY Analysis

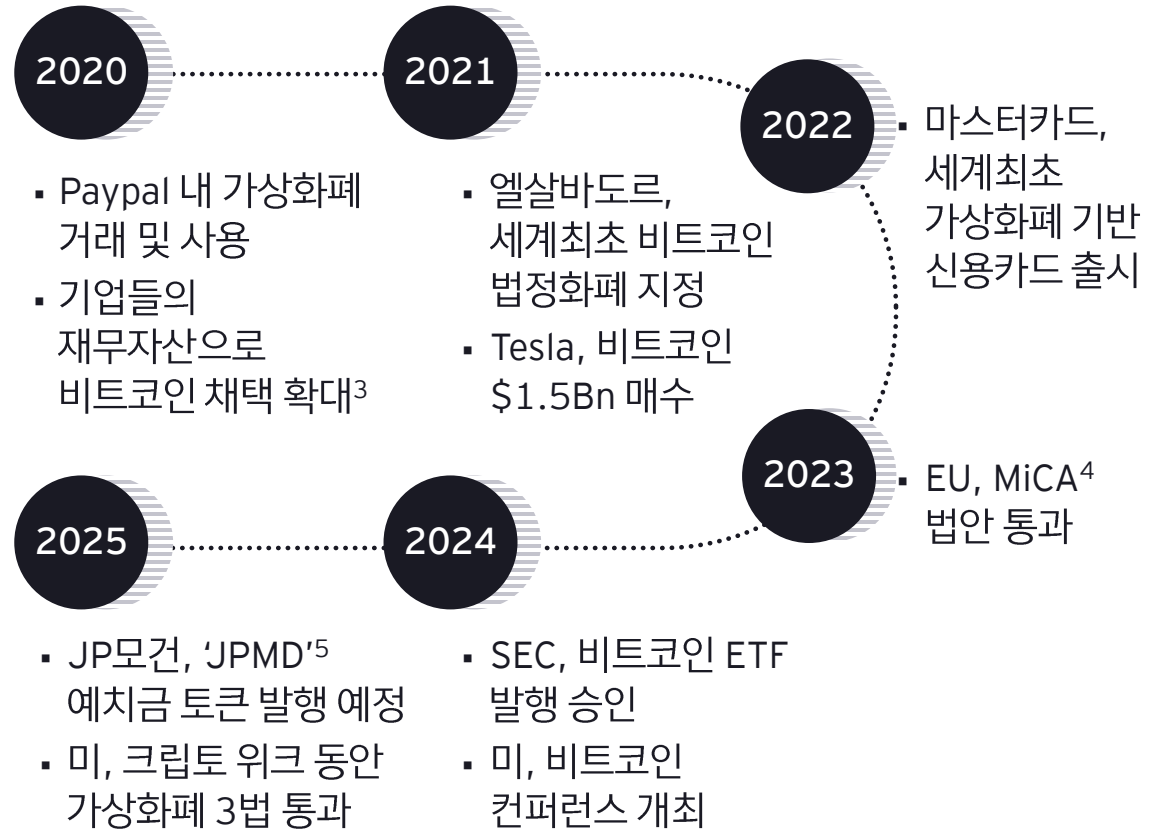
디지털자산 시장은 다양한 민간 및 정부기관들의 참여가 확대되면서 고속 성장하는 시장임

가상화폐 시가총액 및 성장률

순위	가상화폐	Symbol	Market Cap (‘25.07.18 기준)	5-yr CAGR ¹
1	Bitcoin	BTC	\$2.4 Tn	68%
2	Ethereum	ETH	\$412.8 Bn	75%
3	Tether	USDT	\$160.0 Bn	79%
4	XRP	XRP	\$181.5 Bn	84%
5	Binance Coin	BNB	\$98.6 Bn	109%
6	Solana	SOL	\$91.8 Bn	2058% ²
7	USD Coin	USDC	\$60.0 Bn	122%
8	Dogecoin	DOGE	\$31.4 Bn	147%
9	Cardano	ADA	\$30.7 Bn	61%
10	TRON	TRX	\$28.5 Bn	87%

1. 2020.07 평균 가격 사용 2. 2020년 ICO(Initial Coin Offering). 3-yr CAGR 85% 3. 미 MassMutual \$100Mn, MicroStrategy \$250Mn 4. Markets in Crypto Assets 5. 퍼블릭 블록체인(Base)에서 발행되며, JPM 은행 예치금 기반으로 기관 고객들이 거래 목적으로 사용되는 토큰
Source: Coinmarketcap, 언론사 보도, EY Analysis

디지털자산 시장 주요 Breakthroughs

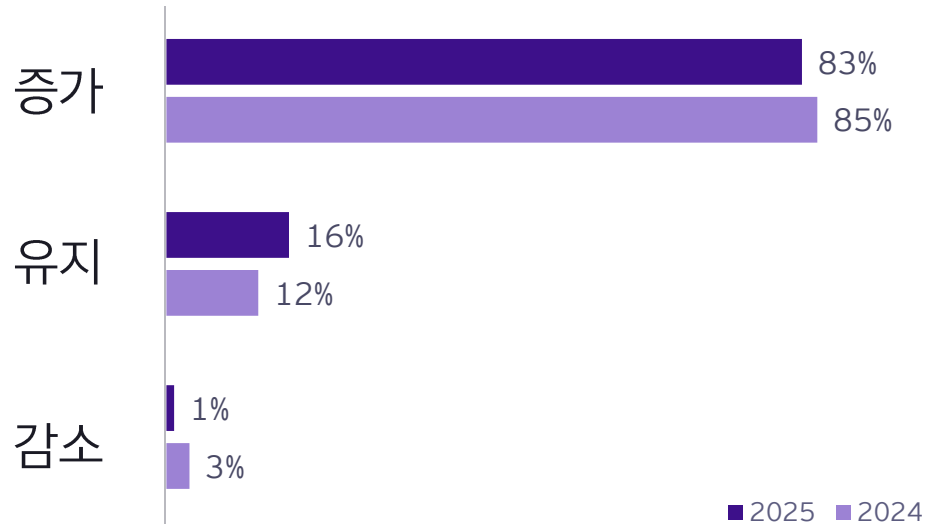


기관 투자자들이 디지털자산에 대한 투자를 지속적으로 확대하면서 시장이 더욱 확대될 것으로 전망됨

(Coinbase & EY-Parthenon Institutional Investor Digital Assets Survey 2025¹)

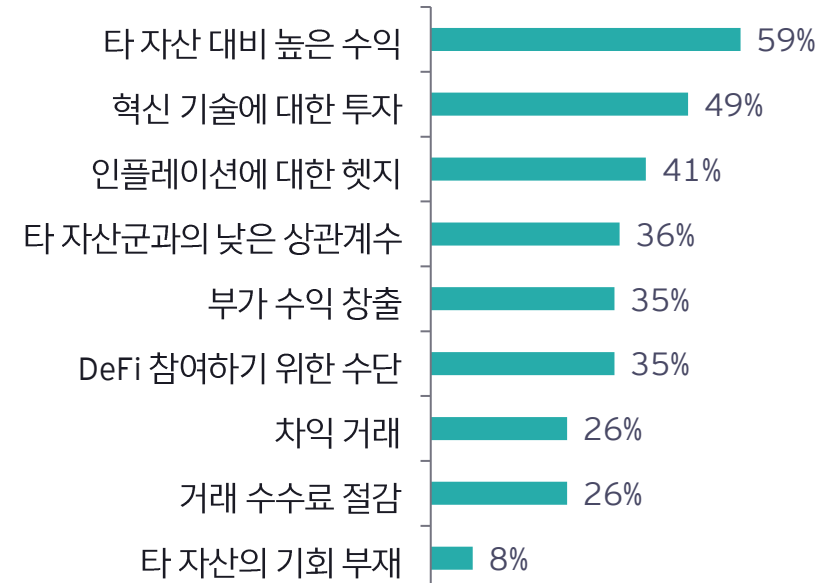
Q

암호화폐, 디지털자산 또는 관련 상품에 대한 투자 비중은 어떻게 변했고 어떻게 변화시킬 예정인가?



Q

디지털자산에 투자하는 이유는 무엇인가?



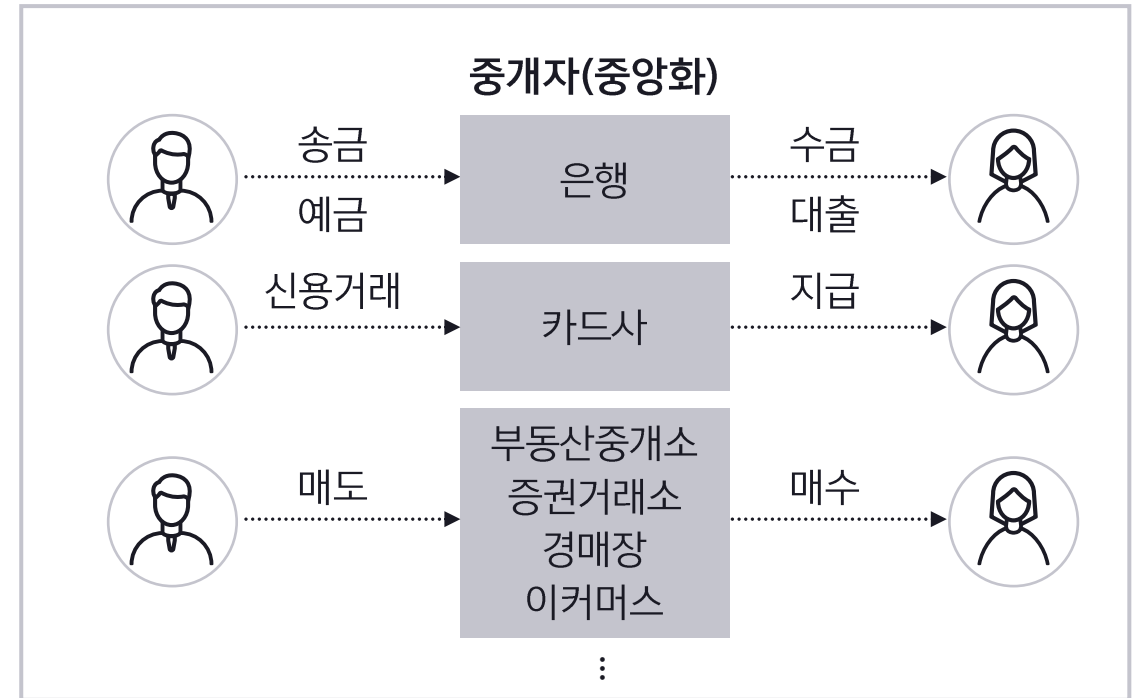
1. 기관투자자 대상 디지털자산 투자 관련 설문
Source: EY-Parthenon

블록체인 기술을 사용하는 거래는 중개자 기능을 하는 전통 금융 산업을 대체할 수 있을 수준의 장점을 보유하고 있음

블록체인 기반 거래의 특성

투명성	거래 내역을 전세계 누구나 투명하게 조회 가능
보안성	거래 내역을 다른 비트코인 서버와 비교하여 해킹을 방지하며 한번 기록된 거래 내역은 영구 불변
효율성	중개자 없이 시스템이 자동으로 처리하여 거래 비용 및 시간이 획기적으로 절감
유동성	자산의 토큰화와 블록체인 내 거래가 매우 자유로움 (e.g., 건물/토지도 쉽게 분할해서 매매)
접근성	정보, 자금 등의 부족으로 투자하기 어려웠던 자산에 대해 투자가 가능하며 포트폴리오 다각화 가능

블록체인의 '탈중앙화' 가능 영역



안정적인 거래 매개체인 스테이블코인의 사용이 확대되면, 자산의 블록체인 거래가 더욱 활발해질 것으로 판단됨

대표적인 디지털자산은 5가지 종류가 있으며 용도, 발행주체 등의 차이가 있음

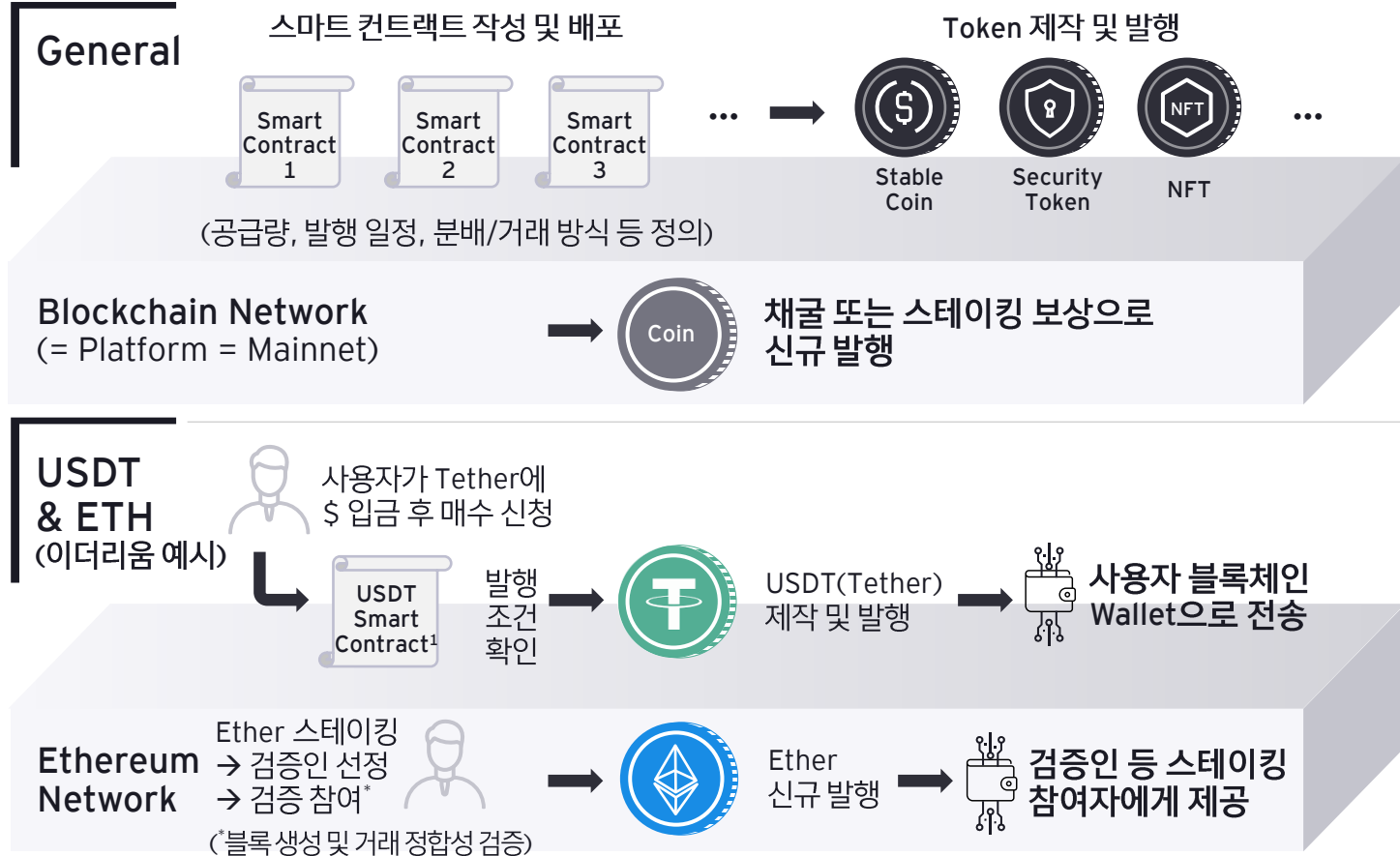
디지털자산의 종류¹

Asset	Examples	Description	Issuer	Value Stability	Remarks
암호화폐 (Cryptocurrency)	▪ Bitcoin ▪ Ether	▪ 블록체인 상에서 보유 및 거래 가능하여, 전통화폐 대비 Transaction 마찰 최소화	없음 (탈중앙화)	Low	▪ 실물 경제 결제 및 송금 (Payment), 블록체인 내 서비스 사용 (Utility) 등 다양한 목적으로 활용
스테이블코인	▪ USDT ▪ USDC ▪ USDE ▪ DAI	▪ 법정화폐, 금 등 금융 자산의 가치에 고정(Peg)되어 변동성 최소화하며 투자 및 거래의 안정성 제공	민간 기업 (Fintech, 은행 등)	High	▪ 대부분 USD에 가치 고정(Pegged)
CBDC (Central Bank Digital Currency)	▪ e-CNY (중국)	▪ 국가/지역의 중앙은행 주도로 기존 법정 화폐를 토큰화²하여 대체할 수 있는 디지털화폐	중앙은행	High	▪ 전세계적으로 도입 검토 중 ▪ 정부의 거래 감시 가능
토큰 증권 (Security Token)	▪ tZERO ▪ Polymath (플랫폼명)	▪ 부동산, 미술품, 금융상품 등 유무형의 자산을 블록체인 기술로 토큰화	민간 기업	N/A	▪ 거래가 어려운 실물 자산에 대해 조각투자, 분산투자 가능
NFT (대체불가토큰)	▪ BAYC ▪ Crypto-Punks	▪ 고유의 정보가 부여되어 그림, 영상, 음악 등 여러 디지털자산의 소유권을 증명하는 토큰	민간 기업	N/A	▪ 게임 아이템 거래, 티켓 발행, 음원 파일 거래, 명품 정품인증 등에 사용

1. 암호화폐 자산 분류에 대한 보편적 정의나 프레임워크는 없으며, 아래 표는 모든 종류의 자산을 담고 있지 않음 2. Tokenization: 물리적/디지털자산을 블록체인 기술을 이용하여 디지털 토큰으로 변환하는 것. (Token: 블록체인 환경 내에서 만들어진 디지털자산)
Source: 언론 보도, EY Analysis

[Back up] 스테이블코인은 'Token'으로서 블록체인 네트워크 위에서 제작 및 발행되며 Bitcoin, Ether 등의 'Coin'과 구분되는 개념임

Token 및 Coin 발행 방식



Smart Contract

- 특정 조건이 충족되면 해당 계약이 자동실행 (Self-execute) 되는 프로그래밍 코드
- 특정 블록체인에 귀속되기 때문에 주요 스테이블코인들은 다양한 블록체인에서 발행되어 Cross-chain 범용성 확보

Coin vs. Token

	Coin	Token
예시	비트코인, 이더, 도지코인	USDC, 체인링크
정의	자체 보유 블록체인 내 운영 및 거래용 Native 암호화폐	기존 블록체인 위에 구축된 디지털자산 (타 블록체인에 상주)
활용 예시	지급/결제, 가치 저장	지급/결제, 투표, 서비스 액세스, 실물자산 디지털화
제작	채굴 ² , 스테이킹 보상 ³	스마트 컨트랙트
통제	네트워크 프로토콜 규칙으로 관리	블록체인 규칙 및 스마트 컨트랙트로 관리

1. ERC-20 기술 표준 사용 (ERC-20: 이더리움 네트워크에서 토큰을 만들 수 있는 기술 표준으로서, 토큰에 대한 규칙과 기능을 정의) 2. POW(Proof of work, 작업증명): 채굴자들이 컴퓨팅 파워를 이용해 복잡한 수학 문제를 풀어 블록체인에 새로운 블록을 추가하는 방식 3. POS(Proof of Stake, 지분증명): 암호화폐 보유자들이 채굴기 없이 본인 코인의 지분을 담보로 새로운 블록 생성 및 검증에 참여하면서 채굴되는 방식

Source: Beincrypto, 언론사 보도, EY Analysis

스테이블코인은 특정 자산과의 교환 비율을 고정한 디지털자산이며, 법정화폐 담보형이 가장 널리 쓰임

스테이블코인의 종류

	실물자산 담보		디지털자산 담보	무담보
	법정화폐 담보형 (Fiat-backed)	상품 담보형 (Commodity-backed)	암호화폐 담보형 (Crypto-backed)	알고리즘형 (Algorithmic)
개요	법정화폐 1:1 담보 설정으로 대상 화폐에 Peg(고정)	귀금속, 원자재 등 Commodity의 가치에 Peg	가상화폐를 담보로 타 디지털자산 또는 화폐에 Peg	토큰 공급량을 통제하는 스마트 컨트랙트 알고리즘을 통해 특정 화폐에 Peg
담보	달러, 유로, 엔 등	금, 은, 원유 등	ETH, BTC 등	담보 없음
특징	- 발행/관리 주체 有(중앙화) - 발행 기관은 정기적 감사를 통해 신뢰도 및 안정성 제고	- 금 담보 토큰 1개는 대체로 금 1 트로이온스¹에 Peg - 실제 금으로 교환 가능	- 초과 담보¹로 리스크 최소화 - 발행 주체 無(탈중앙화) - 타 블록체인 코인에 Peg된 토큰 발행 가능(예: WBTC²)	- 중앙은행이 통화량 조절하는 원리와 동일 - 시장 변동성에 취약
예시	\$: Tether (USDT), USD Coin (USDC), Binance USD (BUSD) €: Euro Coin (EURC)	PAX Gold (PAXG), Tether Gold (XAUT)	Dai (DAI), Ethena USDe (USDE)	TerraUSD (UST)

1. Troy ounce: 귀금속 무게 측정 단위. 약 31.1gm 2. Over-collateralized: 1:1 이상의 담보 설정. 암호화폐의 변동성을 감안하여 담보 비율을 보통 150% 이상으로 설정함 3. Wrapped Bitcoin: 비트코인 1:1 담보 스테이블코인으로서는 이더리움 솔라나 등 네트워크에서 발행

Source: EY Analysis

스테이블코인 대중화는 전통금융 시장 내 여러 기회와 도전을 제공할 것으로 전망됨

스테이블코인의 장점

- 1 화폐와 동등 가치로 거래 안정성 제고
- 2 전통 금융과 DeFi¹간의 브릿지 역할
- 3 디지털자산 시장 내 유동성 강화
- 4 지급/결제/송금의 시간 및 비용 최소화

금융 기관 별 Opportunities & Challenges

	Opportunities	Challenges
중앙은행	- 블록체인 장점 기반 금융시스템 업그레이드 - CBDC 도입 기반 확보 및 글로벌 표준 선도	- 금리/유동성 등 통화 정책 시행 난관 예상 ‘코인런’ 발생 시 금융시스템 붕괴 우려
시중 은행	- 신규 서비스 개발로 수익모델 다변화 - 디지털 전환 가속화로 비용 절감 기회	- 기존 서비스 수익성 저하(예금, 결제 송금 등) - 핀테크 기업 등 신규 경쟁자 위협 증가
카드사 / 결제서비스	- 기존 고객층 기반 신규 결제 서비스 창출 - Cross-border 결제 시장 진출	- 수수료 기반 사업모델 위기 - 기존 인프라를 블록체인 기반으로 대체
증권사 / 자산운용사	- 신규 투자 상품 개발 (RWA, STO 등) - 신뢰도 강화로 기관투자자 전문 서비스 확대	- 규제, 보안 리스크 등 새로운 위협 요소 - 신규 인프라, 인력 등 확보 위한 투자 부담



기존 수익모델에 미치는 영향이 적고 신규 비즈니스 기회가 많은 증권사/자산운용사가 단기적으로 가장 유리한 업종으로 판단됨

1. Decentralized Finance(탈중앙화된 금융): 관리자/중개자 없이 블록체인 내에서 동작하는 예금, 대출, 보험, 주식 거래 등의 금융서비스의 스마트 컨트랙트에 의해서만 동작하는 금융 서비스
Source: 자본시장연구원, 삼성증권, EY Analysis

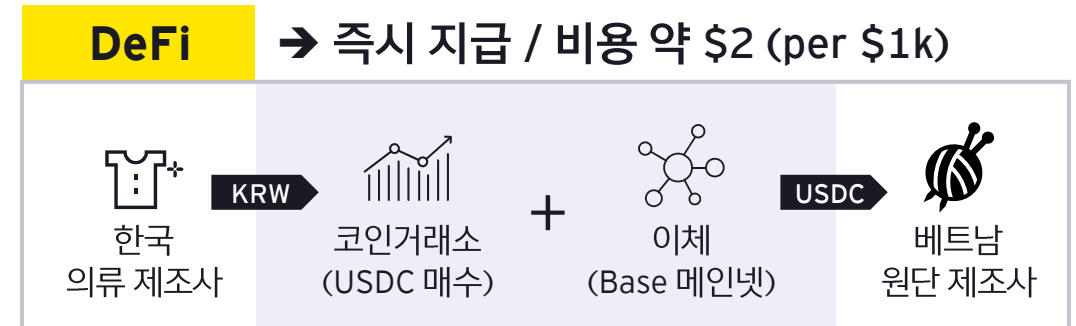
실제 스테이블코인을 사용을 통해 거래 시간 단축 및 비용 절감이 가능함

거래 종류별 비용 및 시간 비교 (미국 기준)

	거래 비용	정산 소요 시간	비고
스테이블코인 이체	< \$0.01 ¹	수초~분 이내	전세계 어디든 동일 조건
신용카드 결제	2~3% + \$0.30	1~5 영업일	가맹점 비용 높
체크카드 결제	0.05% + \$0.21	가맹점 즉시 지급	
타행 이체	\$0.20 ~ \$1.50	수시간 ~ 2영업일	국내로 제한
Int'l Wire Transfer (e.g., SWIFT 이체)	\$30 ~ \$50	1~5 영업일	
Remittance (해외송금)	6~7%	수분~수일	송금 지역 별 차이
P2P 결제 앱	P2P 무료, 기업 거래 1~3%	즉시~1일	즉시 송금, 결제 서비스 사용 시 비용 발생

지급/결제 예시²

한국에서 베트남으로 해외 대금 결제



1. USDC gas fee on Base Layer-2 (2024.09) 2. 기타 예시: 국내 S사가 내부 송금에 스테이블코인 사용 시 연간 \$48~104Mn 절감 가능(국제송금 50만건, \$80Bn 규모 가정, 한양대 강형구 교수)
Source: a16z crypto, EY Analysis

[Back up] CBDC는 중앙집권화된 법정화폐의 일종으로서 스테이블코인과 큰 차이가 있음

CBDC¹ vs. 스테이블코인

	CBDC	스테이블코인
발행 및 통제 주체	중앙은행	민간 (국가별로 상이)
신뢰 기반	정부 정책 및 규제	백서, 발행자의 준비금 관리 역량
목적	지급/결제의 글로벌 디지털화 추세 대응, 자국화폐 및 통화정책의 주권 유지	디지털자산 매매 수단 DeFi 결제통화
가치	기존 법정화폐와 동일 (액면가 고정)	법정통화와 가치 연동 (위기 상황에 급변동 리스크 존재)
프라이버시	정부의 추적 및 감시 가능성 존재 (사기, 자금세탁 등 범죄 탐지)	기존 가상화폐 거래는 익명성 보장했으나 KYC ² 등 법제화 추세
통화정책 임팩트	다양하고 세밀한 정책 수행 가능 (e.g., 민생지원금 직접 교부 및 통제, 펀드 별 사용 기한 설정 통해 지출 유도)	스테이블코인 사용이 과도해지면 통화정책 영향력 약화 가능 (인플레이션, 금리, 자금 흐름 등에 대한 통제력 상실)

CBDC 도입의 영향력

CBDC는 통화 운용을 더욱 중앙집중화시키며, 기존 금융시스템을 Disrupt할 것으로 예상

↑	안전성	▪ 뱅크런으로 인한 은행의 파산 위험 완화 ▪ 부실채권 감소 및 신용 위험 완화
	포용성	▪ 금융 사각지대에 놓인 국민도 경제 활동 참여
	경제성	▪ 금융인프라 유지비용, 수수료 등 비용이 절감되며 거래/정산 시간 단축 (美 연간 \$750Bn 절감 가능³)
↓	보안성	▪ 중앙은행 시스템 공격 시 국가 경제에 심각한 피해 발생 가능
	통제성	▪ 거래 추적으로 기업과 개인에 대한 통제력 행사 가능 ▪ 특정 산업에 대한 정부의 영향력 증대

1. Central Bank Digital Currency (중앙은행 디지털 화폐) 2. Know Your Customer (고객신원확인): 거래소 사용을 위해 신분증 등 ID 확인하여 범죄 예방하는 제도. GENIUS법안에서 법제화. 3. 미국 1년 가계 식비 수준

Source: HBR, 한국은행, 하나금융연구소, NH투자증권, EY Analysis

스테이블코인 발행사는 투자수익, 수수료수익, 대출이자 등의 수입원이 있음

1.3. 스테이블코인의 수익 모델

주요 스테이블코인 발행사들의 수익모델

대표 발행사	스테이블코인 주 사용 목적	핵심 수익 모델
Tier 1		
 Tether (USDT)  Circle (USDC)	범용	디지털자산 거래, 송금, 결제 등
		국채 이자 담보자산 가치 상승
Tier 2		
 Paypal (PYUSD)	결제 특화	소비자 결제, 소액 송금, 상거래 정산
		송금/결제 수수료 준비금 이자
 MakerDAO (DAI)	DeFi 특화	탈중앙 금융 거래 활동 중심
		스테이킹 수수료 대출 상품 이자
 Ondo (USDY)	RWA 연계	실물자산 투자, 기관 기초 자산 거래
		토큰화자산운용 수수료 국채 이자

Tether의 수익 모델 (Detailed)

담보 자산 투자		매출 비중
이자 수익	미 단기 국채, MMF 등 투자	70 ~ 80%
자산 가치 상승	금, 비트코인 등 평가 이익	10 ~ 15%
수수료		
발행 및 입출금	\$ → USDT / USDT → \$	1 ~ 3%
DeFi 상품	Yield Farming ¹ , Staking 등 사용료	
디지털자산 거래소	USDT 사용한 코인 거래 수수료	
기타 수익	API 서비스(기업대상), 환전, 계정인증, 대출 등	

1. 일드 파밍 (이자 농사): 사용자가 DeFi 플랫폼에 자산을 예치시켜서 유동성 공급하는 대가로 이자 수익 발생
Source: 삼성증권, Xangle, EY Analysis

02

Industry Overview

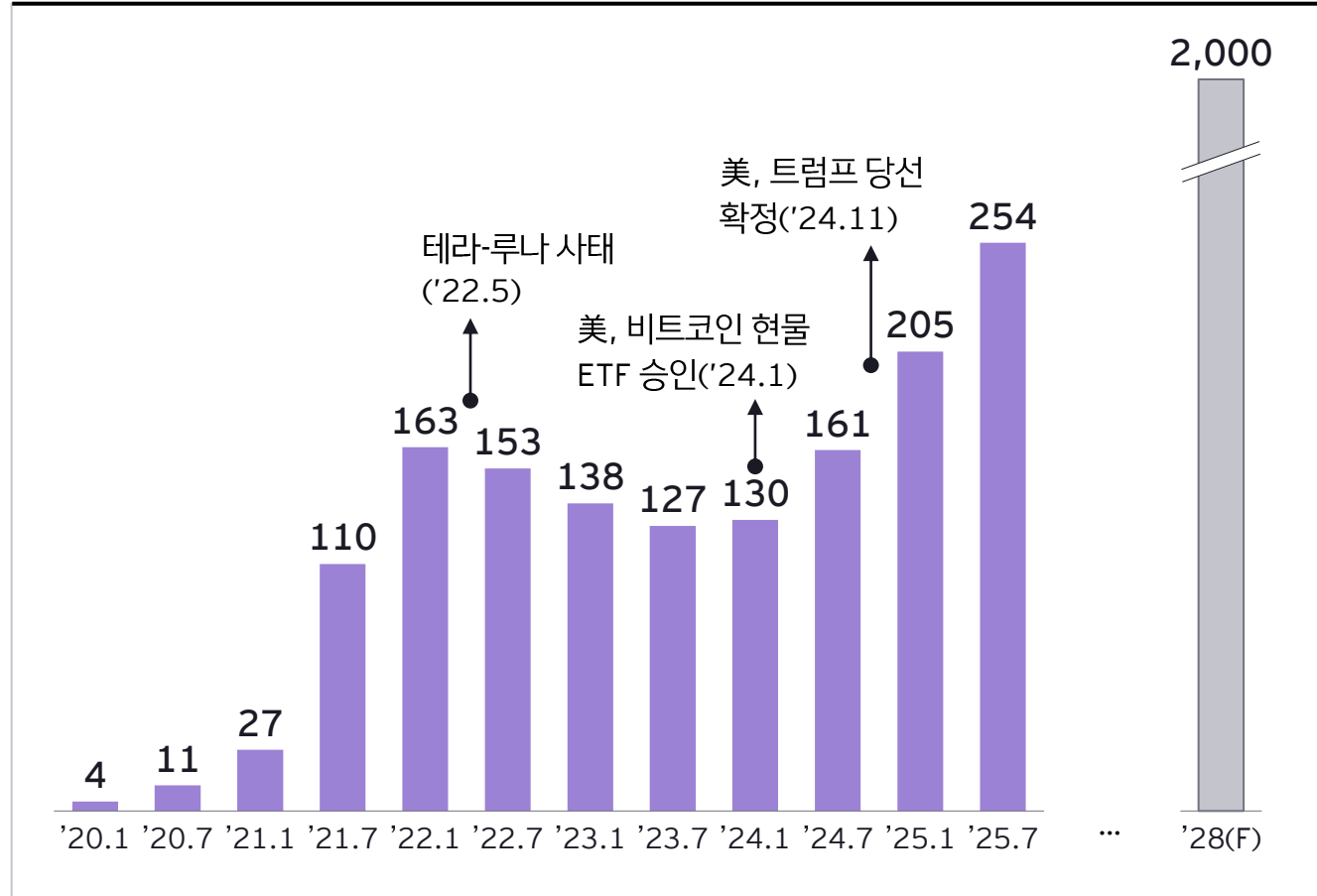
- 2.1. 산업 성장 및 동인
- 2.2. 국가 별 정책 및 도입 현황
- 2.3. 밸류체인 및 주요 플레이어
- 2.4. 미래 산업 진화 방향성

II. Industry Overview

2.1. 산업 성장 및 동인

스테이블코인 산업은 CAGR 45%로 급성장 중이며, 다양한 동인들이 산업의 성장을 견인하고 있음

글로벌 스테이블코인 산업 시가총액 증가 추이



1. Fortune, CoinNess ('25)
Source: DeFiLlama ('25.8), EY Analysis

Key Driver

지정학

- **(미국)** 국익우선주의에 기인한 기축통화국 지위 유지 수단으로 활용
- **(타국)** 디지털자산 시장 패권 경쟁 및 통화 주권 유치 필요

경제

- 디지털자산의 효율적 거래와 이를 통한 신규 수익 모델 창출 니즈 증가
- 금융 중개자가 배제되어 즉시성 / 저비용성 제공

기술

- 블록체인 네트워크의 확장성 및 호환성이 개선으로 다양한 금융기관의 참여 증대

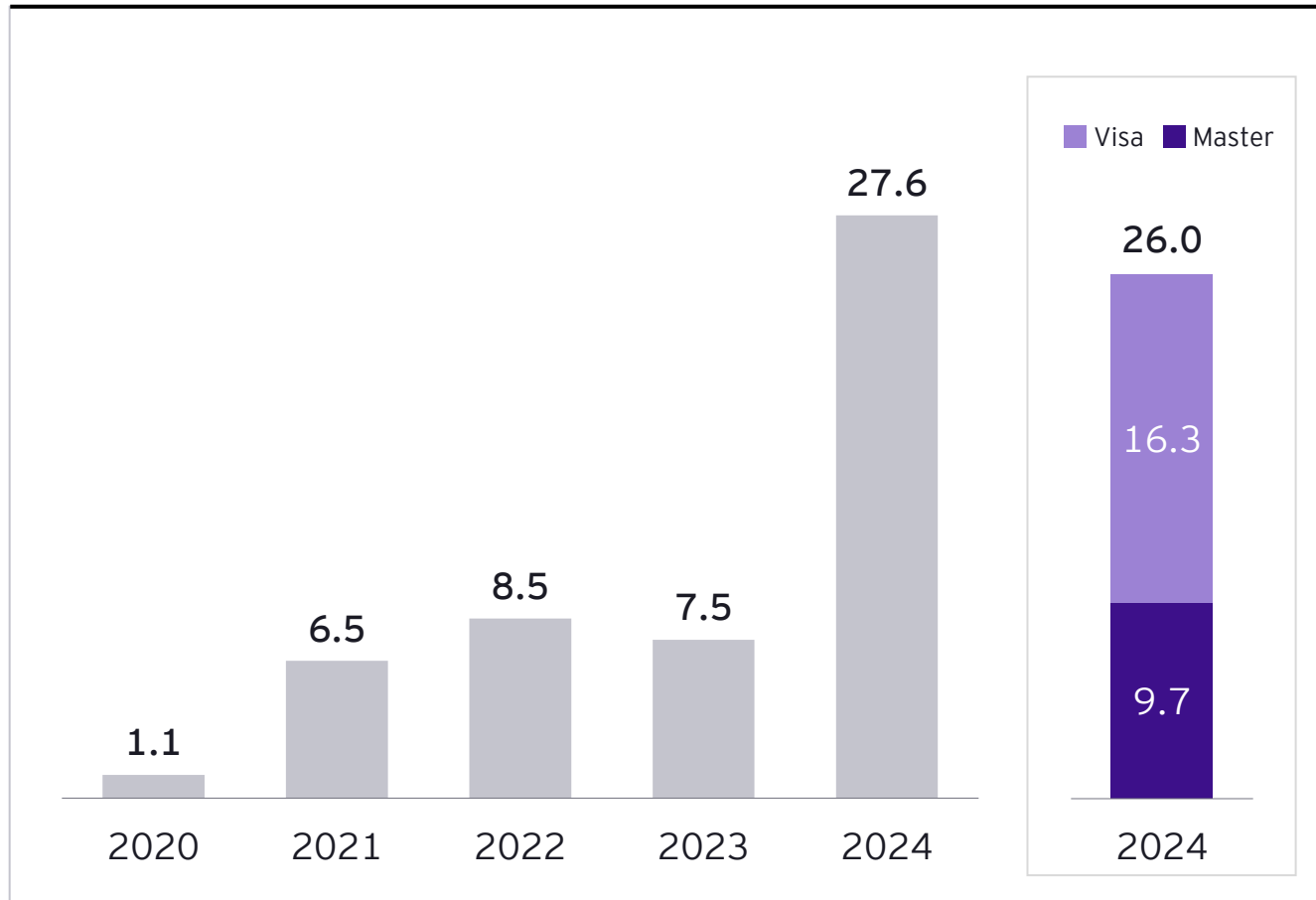
인구

- MZ 세대를 중심으로 전세대에 걸쳐 디지털자산에 대한 관심 증가
- *디지털자산 투자자 중 20~30대 비중¹
- 글로벌 42% / 한국 54%

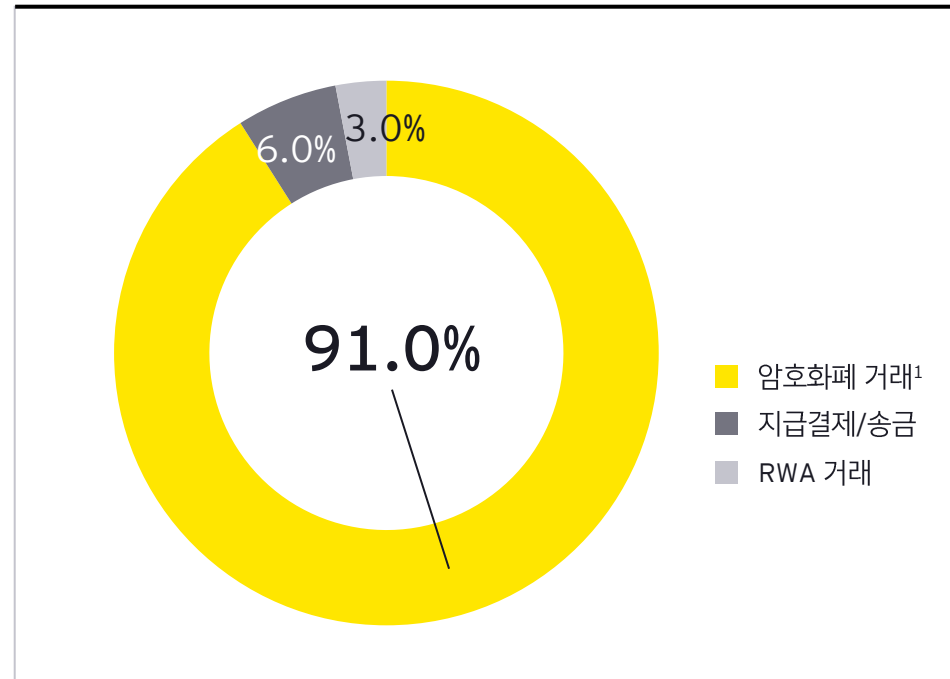
스테이블코인을 통한 거래 규모는 이미 전통적인 결제 사업자들을 상회하는 수준으로 커짐

연도별 스테이블코인 총 거래량 추이

(Unit: Tn USD)



스테이블코인 거래 Use Case ('24)



현재 스테이블코인 거래는 대부분
암호화폐 거래로 제한되어 있음

1. Trading/Pairing, On/off-ramping (온램프는 <화폐 → 스테이블코인> 교환/환전하는 과정. 오프램프는 반대)
Source: CEX.IO, Artemis, Allium, EY Analysis

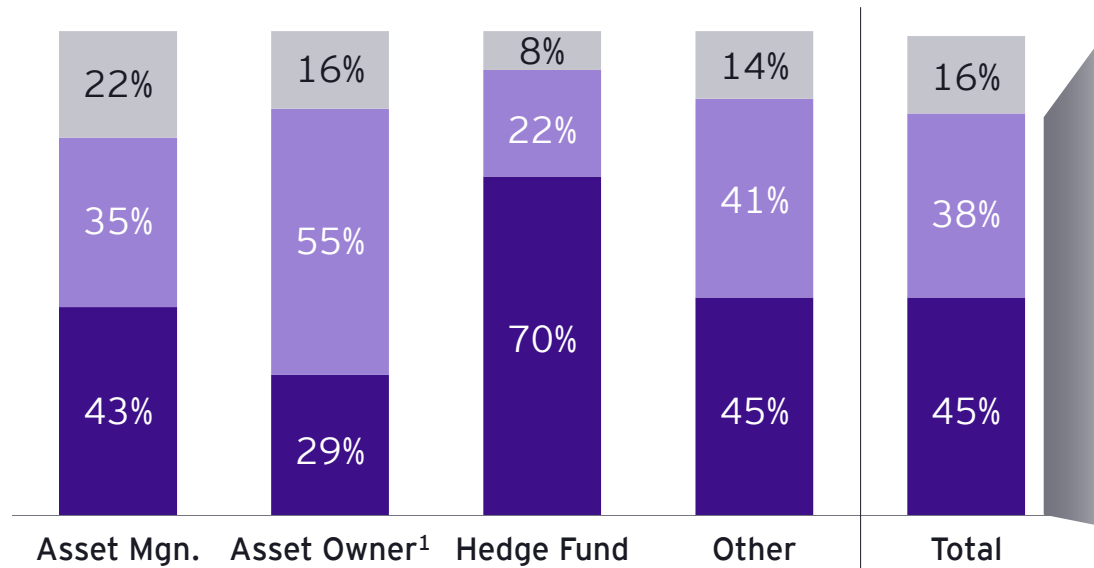
[Back up] 글로벌 기관 투자자들의 스테이블코인에 대한 관심 및 활용도가 높음

(Coinbase & EY-Parthenon Institutional Investor Digital Assets Survey 2025)

Q

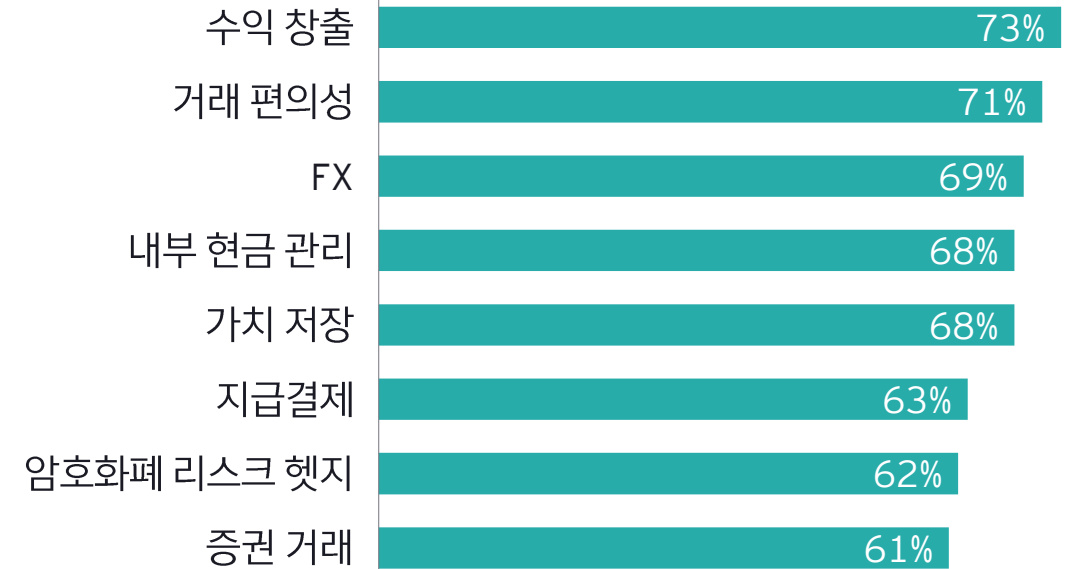
스테이블코인을 보유하고 있는지,
없다면 관심도는?

■ 미보유, 관심 없음 ■ 미보유, 관심 있음 ■ 보유



Q

스테이블코인 관심있거나 보유하고 있다면,
활용(예정) 방법은?

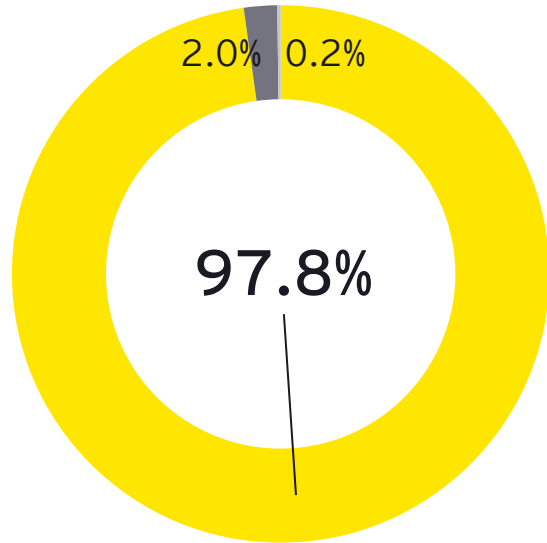


1. Pension, Endowment, Foundation 등
Source: EY-Parthenon

법정화폐 담보 스테이블코인의 비중이 압도적으로 높으며, 특히 Top 2 Player 비중이 약 90%인 과점 시장임

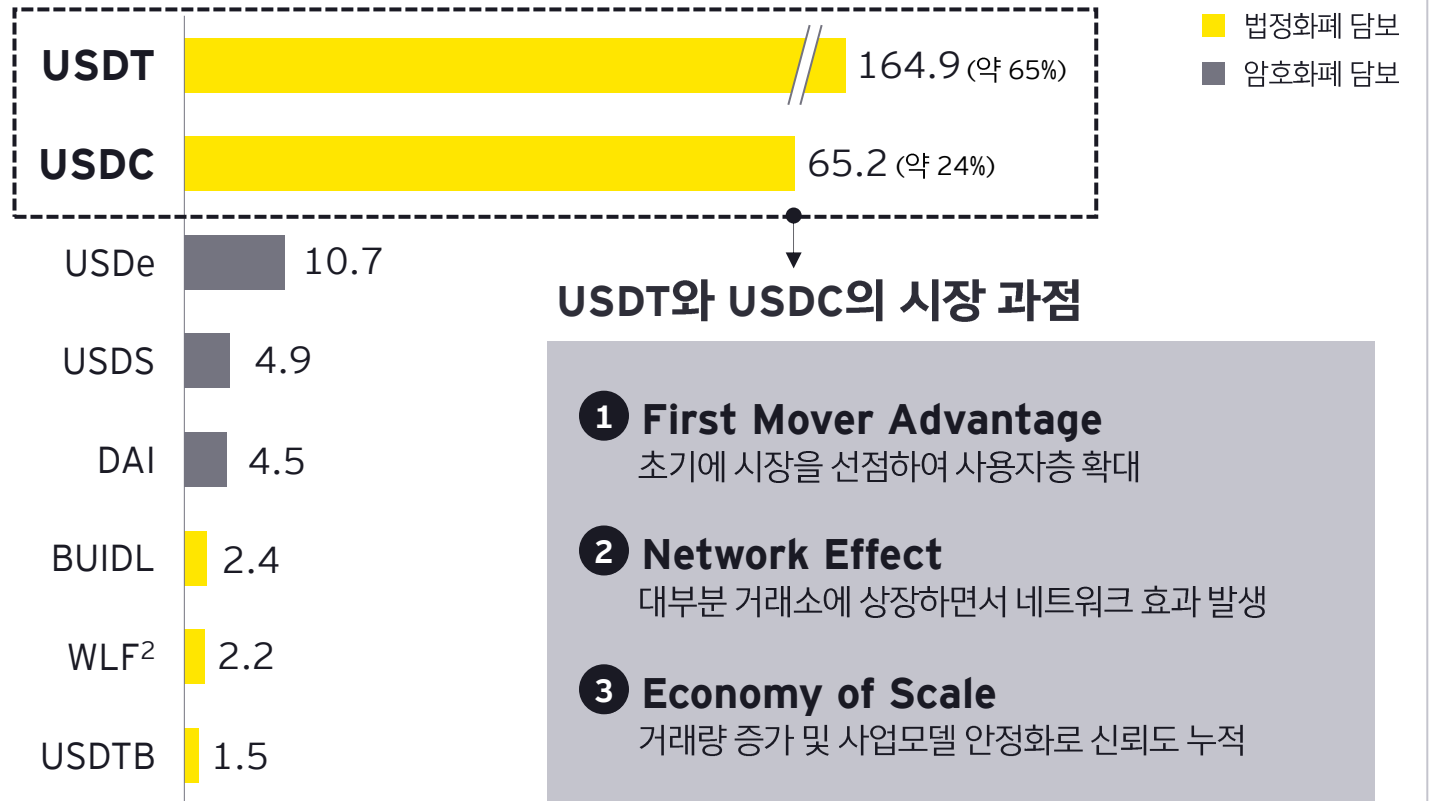
유형별 비중

- 법정화폐 담보
- 암호화폐 담보
- 기타¹



주요 스테이블코인 시가총액 ('25.8월 기준)

(Unit: Bn USD)



1. 상품 담보, 알고리즘 2. World Liberty Financial 社로 회사 지분의 약 60%를 美 트럼프 대통령 가족이 소유
Source: CoinGecko ('25.8), DeFiLlama ('25.8), EY Analysis

전세계 금융당국은 스테이블코인의 안정적 도입과 잠재적 악영향 최소화를 위한 규제를 강구하고 있음

스테이블코인에 대한 우려

국가 금융 안정성 약화

- 발행사의 준비금 관리 부실 및 외부 요인으로 pegging 붕괴 시, 금융시장 전반에 연쇄 충격 우려

통화정책 영향력 축소

- 스테이블코인 확산으로 금리 및 유동성 이슈 발생 시 중앙은행 통화정책 효력 약화 우려

불법 외환 유출 가속화

- 규제 기관의 감독 없이 익명으로 국가 간 거래 시 환치기, 탈세 등 불법적 활용 우려

부적합 기업의 스테이블코인 발행

- 미허가 또는 준비자산 미흡 기업이 스테이블코인 발행 시 사용자 피해 발생 우려

제도권 편입 필요성 확대

1

발행사들의 준비금 운용 안정성 확보

2

금융 시스템에 미치는 영향에 대한
분석 및 모니터링

3

공시, 감사 등을 통한 운영 투명성 제고

4

사용자 보호 장치 강화
(e.g., 파산시 환매우선권 부여)

주요 국제기구들은 스테이블코인의 통화·금융 정책 리스크를 최소화하기 위한 가이드라인을 마련하고 있음

금융안정위원회 (FSB)

「 스테이블코인 규제 원칙 확립 」

지급결제 시 발생
가능한 리스크 규제

- 스테이블코인 글로벌 규제 프레임워크 및 로드맵 발표 ('23.7)
 - 고객자산보호, 이해상충위험 해결, 국가간 협력 강화를 통한 일관된 규제 적용 권고
 - 당국의 거버넌스 및 위험관리 프레임워크 수립 등을 권고

바젤 은행감독위원회 (BIS)

「 은행 리스크 관리 」

은행이 스테이블코인 보유 시
필요한 자본요건 규제

- 스테이블코인 보유 은행의 준비금 마련 기준 발표 ('24.7)
 - 화폐 기반 스테이블코인: 기존 바젤 체계와 같은 수준의 자본요건이 요구
 - 그 외 스테이블코인: 화폐 기반 스테이블코인 대비 2% 내 보유를 요구

국제자금세탁 방지기구 (FATF)

「 불법자금 활용 방지 」

스테이블코인 거래 투명성 확보 및
불법 활용 방지 규제

- 스테이블코인 관련된 기업의 Travel Rule 적용 발표 ('21.7)
 - 스테이블코인 발행자 및 거래소 등은 거래 시 해당 정보를 수집·공유해야 함
 - 다만, '24년 기준 조사대상 관할 국가의 30%는 아직 Travel Rule 미시행 상태

II. Industry Overview

2.2. 국가 별 정책 및 도입 현황

글로벌 주요국들은 스테이블코인 규제를 위한 법안을 제정했거나 준비하고 있음

구분	 GENIUS Act ('25)	 MiCA ('22)	 PSA ('22)	 디지털자산 기본법 (TBD)
1 주요법안 명칭 ¹ (제정 연도)	GENIUS Act ('25)	MiCA ('22)	PSA ('22)	디지털자산 기본법 (TBD)
2 발행자 요건	▪은행 자회사 ▪특정 비은행기관² ▪외국기업 발행 가능	▪은행 ▪특정 비은행기관 ▪외국기업 발행 불가³	▪은행 ▪외국기업 발행 불가³	▪은행 ▪비은행기관 (자본금 50억+) ▪외국기업 발행 불가³
3 준비금 요건	▪1:1 보유 ▪은행 예치금, 국채, MMF⁴ 등 (상기 자산의 토큰화 형태도 可)	▪1:1 보유 ▪은행 예치금(30% 이상), 국채	▪1:1 보유 ▪은행 예치금(100%)	▪1:1 보유 ▪TBD
4 특징	▪연방 차원의 단일 규제⁵	▪달러 스테이블코인 의존도 경감에 초점	▪보수적인 규제로 국내 금융시스템 보호 집중	▪포괄적인 디지털자산 규제법
5 CBDC 관련	▪CBDC 발행 전면 금지	▪'디지털 유로' 도입 예정 ('28)	▪파일럿 완료, 발행은 미정	▪관련 프로젝트⁶ 연기

1. 미국: Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins, EU: Markets in Crypto-Assets, 일본: Payment Services Act 2. 빅테크 자회사, 핀테크 등 3. 외국기업이 발행 시 국내 법인 설립이 요구됨

4. Money Market Fund (단기금융펀드) 5. Federal Preemption 6. 프로젝트 한강: 한국은행의 디지털화폐 실증 테스트

Source: 언론사 보도, EY Analysis

1 [미국] 트럼프 2기 행정부의 디지털자산 정책 기조는 이전 대비 크게 변화됨

트럼프 정부의 디지털자산 정책 기조 변화

	트럼프 1기 ('17~'21)	트럼프 2기 ('25~)
가상화폐에 대한 인식	“비트코인은 사기 같다” 미국 달러와 경쟁하는 또 다른 통화로 간주 ex) 페이스북이 추진했던 Libra 프로젝트 반대	“미국을 세계 가상화폐 수도로 만들겠다” - 미국의 달러 패권을 유지시켜주는 강력한 수단 - 대선 공약²에 포함할 만큼 필요성 강조
가상화폐시장 선도국	중국이 전세계 가상화폐 시장 선도¹ (2010년대 글로벌 비트코인 거래량의 80% 차지)	전세계 정부 중 비트코인 보유량 미국 1위³, 달러 기반 스테이블코인의 지배력 확대
정책 목표	전통 금융 안정성 유지 및 디지털자산의 투기적 위험 억제	글로벌 디지털자산시장에서의 신속한 달러화 네트워크 확산 지원

1. 중국 정부당국은 '21년 자국 내 비트코인 등 모든 암호화폐채굴, 발행 및 서비스에 대한 금지 법안 발행
Source: 자본시장연구원, EY Analysis

2. 디지털자산 관련 공약 - 1) 비트코인을 미국의 전략 비축 자산화 2) 달러 기반 스테이블코인의 제도화 추진 3. 2위 중국

1 [미국] 코인 3법을 통해 스테이블코인을 제도권화하여, 미국 중심의 통화질서 재편을 도모하고 있음

미국 스테이블코인 3가지 법안의 주요 내용

	목표	주요 내용
1 GENIUS Act	스테이블코인에 대한 공식 규제 체계를 구축	▪ 국내외 민간 기업의 미국 달러 연동 스테이블코인 발행 허용 ▪ 1:1 준비금(현금, 단기국채) 보유 의무화 및 투명성·감사 요건 강화
2 CLARITY Act¹	스테이블코인에 규제 기관을 명확히 규정 (SEC ² vs. CFTC ³)	▪ 스테이블코인을 Commodity(상품)로 규정 ▪ 증권성 없으므로, CFTC가 배타적 관할권을 보유
3 Anti-CBDC Act⁴	미국 내 CBDC 발행 및 운영을 못하도록 방지	▪ 공공기관/민간向 CBDC 발행 및 중개기관을 통한 간접적 발행 금지 ▪ CBDC의 통화 정책 수단 사용 금지



Key Implications	
디지털 달러 대중화	달러 스테이블코인의 글로벌 활성화로 디지털자산 시장 통화 패권 확보
진입 장벽 완화	규제 기관 지정으로 기존 중첩적 규제 환경에서 탈피
민간 중심 모델로 전환	Fed가 배제된 완전 민간 발행 중심으로 향후 혁신 가속화

1. Digital Asset Market Clarity Act of 2025 2. 미국 증권거래위원회 3. 미국 상품선물거래위원회 4. Anti-CBDC Surveillance State Act
Source: 언론사 보도, EY Analysis

2 [EU/일본] 통화 주권과 금융시스템 안전성 두가지 모두를 확보하기 위해 스테이블코인과 CBDC 도입을 병행 추진하고 있음

EU 디지털자산 추진 전략

스테이블코인 + CBDC 통한 디지털 달러 견제

스테이블 코인 법제화 (MiCA)

- '화폐' 및 '자산' 담보 스테이블코인 규제 분리 운영

EMT¹

- 화폐 담보 스테이블코인
- 결제·송금 중심 규제

ART²

- 자산 담보 스테이블코인
- 투자·저축 중심 규제

CBDC 발행 준비

- 디지털유로 제공으로 결제 주권 확보 목적
- 70곳 이상 민간 파트너 참여하여, 사용자 분석, 기술 인프라 실증 및 법제화 과정 완료 (~'25.10월)
- '26년 입법 / '28년 발행 예상

일본 디지털자산 추진 전략

'Low Risk' 기조로 자국 금융시장 보호에 Focus

스테이블 코인 법제화 (PSA)

- 타국 대비 보수적인 규제들로 자국 금융시장 안정에 집중
 - 비은행권 발행 배제
 - 교환 사업자까지 AML³/KYC 준수 의무 부여
 - 준비금의 100%를 은행 예치 필요

CBDC 발행 준비

- 민간에서 직접 사용 가능한 CBDC 도입 목표
- BOJ(일본은행) 주관으로 파일럿 진행 중('23년~)이나, 정식 발행 계획은 미정



EU와 일본 모두 달러 스테이블코인 확산 견제 및 자국 통화주권 보호를 위해, 보수적인 스테이블코인 규제 제정과 CBDC 활용 계획 중임

1. E-Money Token 2. Asset-Referenced Token 3. Anti-Money Laundering (자금세탁방지)
Source: 하나금융연구소, EY Analysis

3 [한국] 새정부는 출범과 함께 디지털자산 산업 발전의 기틀을 마련하고 있음

제21대 정부의 디지털자산 정책 지향점

산업육성기반 마련

- 디지털자산 2단계법 제정 및 국가 차원의 산업육성을 위해 혁신로드맵 수립
- 민간 중심의 실증사업 발굴, 규제 간소화 등 블록체인 특구 실효성 제고



안전한 투자기회 보장

- 비트코인 등 기초자산으로 하는 현물 ETF 발행/상장/거래 허용
- 디지털자산 거래 수수료 인하 유도
- 원화 스테이블코인 발행/유통 등 스테이블코인 활용방안 마련

다양한 사업기회 창출

- 국채, 미술품, 특허 등 전통적인 증권으로 거래되지 않던 자산들의 제도권 거래 허용
- 장외유통플랫폼 제도화를 통한 유동성 제고
- 공정한 가치평가 및 회계감사, 권리관계 확인체계 구축 등 투자자 보호 강화

3 [한국] 디지털자산에 대한 규제를 마련하여 산업 활성화를 도모하고 있음

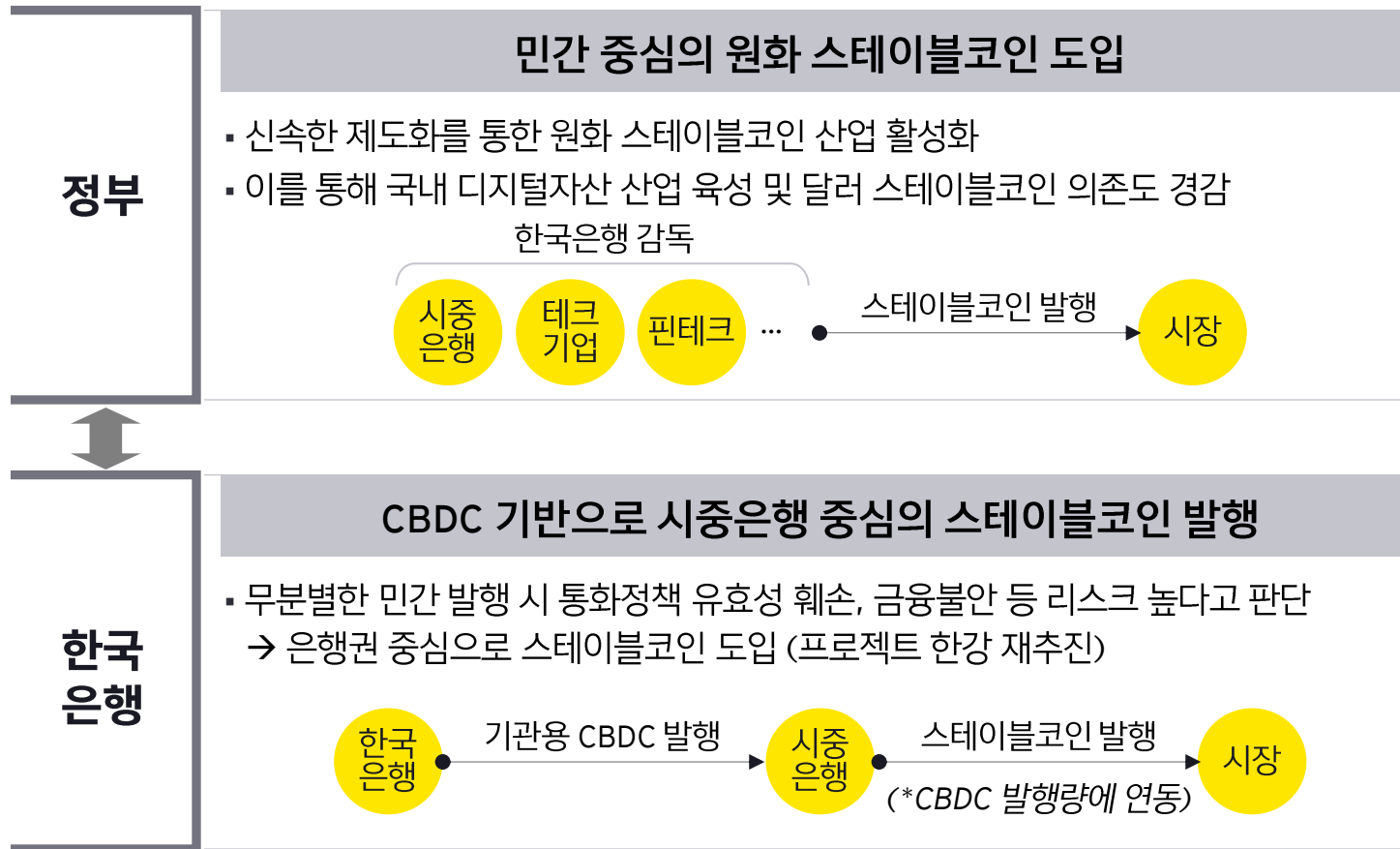
디지털자산 규제 프레임워크

	스테이블코인의 신속한 도입 목적 규제	가상자산 기반 금융상품의 제도 편입용 규제
주요 대상	원화/달러 스테이블코인 등	비트코인 ETF 등
관련 법안	- 디지털자산 기본법 ('25.6월 발의) - 디지털자산 혁신법 ('25.8월 발의 예정)	자본시장법 ('25년 개정 예정)
목적	스테이블코인 활용한 디지털자산 시장의 거래 질서 확립 및 사용자 보호	투자성 디지털자산(비트코인 등)을 증권의 기초자산과 신탁자산으로 인정하여 제도권 금융 내로 편입
핵심 고려사항	한국은행 통화정책 및 외환관리에 영향을 미치지 않도록 제도적 장치 마련	토큰 기반 자산의 유통과 상장을 허용 시, 필요한 투자자 보호 장치 마련
주요 쟁점	화폐 가치 안정성을 유지하기 위해, 스테이블코인에 이자 지급 금지 (→ 금융상품화 원천 차단)	비트코인 등 디지털자산의 ETF 지수 산출 방식의 명확화 (→ 가치 산출 공정성 확보 필수)

Source: 자본시장연구원, EY Analysis

3 [한국] 정부와 한국은행 간의 스테이블코인 도입 견해 차이가 존재함

국내 주요 기관별 스테이블코인 도입 추진 방향성



Key Implications

기관 간 절충안 마련 난항

- 스테이블코인과 CBDC 도입 관련 정부 기관간 합의에 상당 시간 소요 전망
- 규제 샌드박스를 적용하여 민간 발행 허용 예상

기업의 경쟁력 지속 강화 필요

- 규제 관련 외 기술 및 상품 개발에 투자 집중 필요
- 국내/외 스테이블코인 관련 신사업 기회 지속 모니터링 필요

[Back up] 중국은 이원화 전략을 통해 CBDC 보급을 확대하여 글로벌 디지털자산 패권 강화 추진

중국 CBDC 도입 전략

배경 및 개요

- 민간 결제 시장의 급성장으로 도입 필요성 대두
- 장기간 실증 파일럿으로 현재 전세계 CBDC 도입 선도국으로 평가 ('24년 거래액 \$986Bn)

목표 및 전략

탈중앙화 원천봉쇄



중국 내 모든 암호화폐 채굴, 발행 및 서비스
일체에 대한 금지 법안 시행 ('21.9월)

e-CNY¹ 패권 강화



CBDC의 내수 및 글로벌 확대 추진 중
('20년대 말 공식 화폐 지정 예상)

홍콩을
e-CNY의 글로벌
런치패드로 사용

홍콩 내 스테이블코인 사용 적극 장려

- 홍콩의 선진 금융 시장을 적극 활용하여
스테이블코인의 운용 경험 축적

e-CNY의 사용자 유입 확대

- e-CNY와 스테이블코인의 교차 결제로
국제 투자자 접근성 확대



장기적으로 BRICS, 아프리카 등 동맹국과 연계하여 중국 주도의 디지털통화 Bloc 구축 목표

1. 중국 CBDC의 공식 명칭
Source: Atlantic Council, EY Analysis

스테이블코인 밸류체인은 발행, 유통, 서비스, 플랫폼 등 4개 영역으로 구분됨

스테이블코인 밸류체인 및 주요 Player



1. On/off ramp: 온램프는 <화폐> → 스테이블코인> 교환/환전하는 과정 (오프램프는 반대) 2. 스테이블코인, 토큰화 자산 등의 발행, 수탁, 관리, 운용 등 지원하는 기술/인프라 허브
Source: 삼성증권, 하나금융연구소, EY Analysis

Tether · Circle 외에도 여러 스테이블코인 발행사들이 있으며, 수익모델 및 주요 특징에서 차이점을 보임

스테이블코인 주요 발행사



구분	Tether	Circle	Paxos	Maker
1 스테이블코인 명칭 (담보)	 USDT (달러)	 USDC (달러)	 PYUSD (달러)  PAXG ¹ (금)	 DAI (암호화폐 ²)
2 日 거래량 ³ (USD)	161.8 Bn	21.0 Bn	43 Mn	23.5 Bn
3 핵심 수익모델	준비금 운용	준비금 운용 및 결제 서비스		담보대출 이자
4 주요 특징	- 최고 수준의 유동성 기반 신뢰도 확보 - 감사 미실시로 준비금 투명성 논란⁴	- 제도권 중심의 투명성, 규제 친화성 → 기관 투자자 선호 - 나스닥 상장사로 미국 금융권 기반	- NYDFS⁵ 신탁인가가 - 자금 - 운영자산 분리 → 고객 신뢰도 확보 - 실물 금 인출 가능	- 완전 탈중앙화 모델로 규제 대응 한계 - 발행액 대비 120~180% 초과 담보 보유

1. 1 PAXG = 1 Troy ounce 금과 1:1 연동 2. ETH, wBTC 등 다양한 암호화폐를 담보 3. '25.8월 기준 4. 본사가 버진 아일랜드 소재로 미국-EU 대비 전반적으로 규제가 간소 5. New York State Department of Financial Services(뉴욕금융감독청)
Source: DeFiLlama ('25.8), 언론사 보도, EY Analysis

[Case] PayPal은 자체 스테이블코인 발행·유통·서비스 등 쉘 밸류체인에 걸쳐 사업을 영위하고 있음

발행

유통

서비스

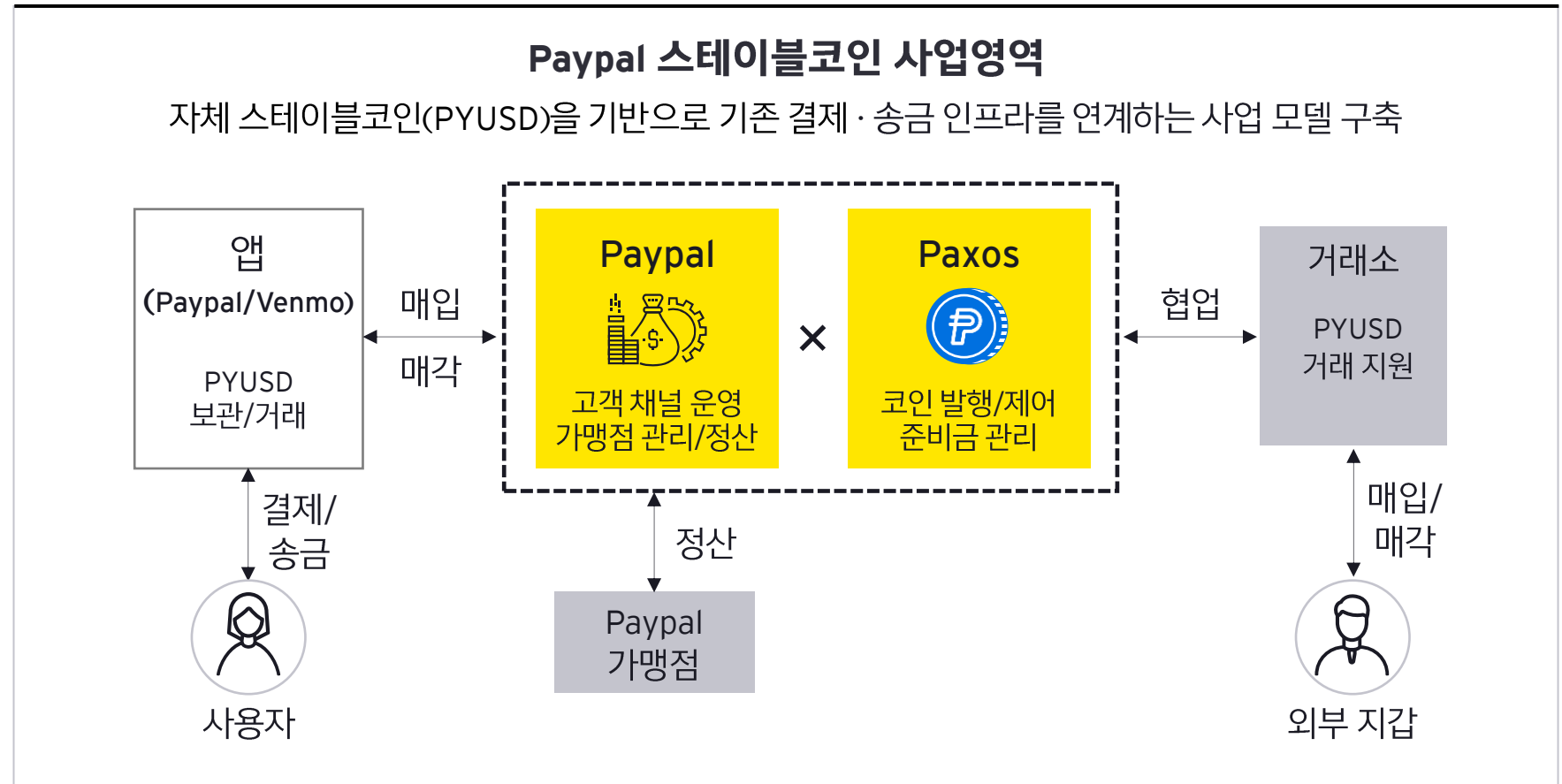
플랫폼

개요

- 기존 사업 정체로 스테이블코인을 신사업 분야로 선정
- 스테이블코인 쉘 밸류체인에 걸쳐 사업 영역 확장

특징

- Paxos와의 파트너십으로 규제 부담 경감 및 신뢰 확보
- 기존 사업과 연계하여, 빠르게 이용자 확보



[Case] NHN KCP는 국내에서 스테이블코인 PG 및 발행 사업, 해외에서 리퍼럴 중개 사업을 계획하고 있음



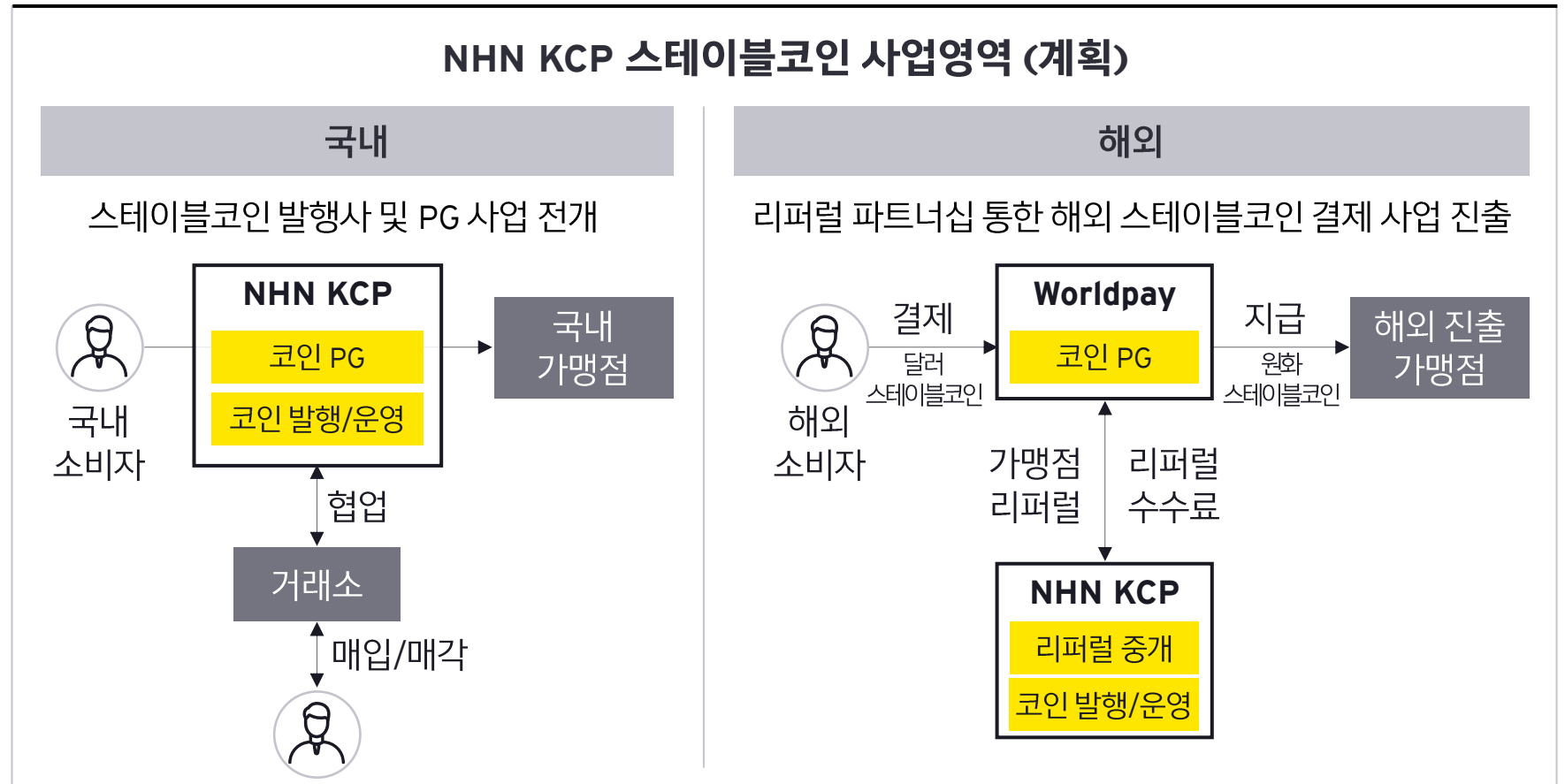
개요

- 스테이블코인 결제 대중화 시, 기존 PG¹모델 수익구조 악화 예상
- 선제적 대응 필요성 대두

특징

- 스테이블코인 발행 및 기존 가맹 네트워크 기반 신사업 모델 구축
- 글로벌 최대 PG사와 파트너십으로 해외 시장 개척

NHN KCP 스테이블코인 사업영역 (계획)



1. Payment Gateway (결제 대행)
Source: 언론사 보도, EY Analysis

II. Industry Overview

2.3. 밸류체인 및 주요 플레이어

[Case] Progmat는 국제송금 솔루션을, RedotPay는 결제 인프라를 통해 스테이블코인 사업을 추진하고 있음

발행 유통 서비스
플랫폼

	Progmat	RedotPay
개요	스테이블코인 기반 B2B 국제송금 서비스 상용화 예정 ('25년)¹ - Swift² 틀은 유지한 채, 블록체인 기술 활용한 송금 서비스 제공 - 송금인 수신인은 기존과 같이 법정화폐로 거래	스테이블코인 연동된 실시간 결제 서비스 제공 - 코인³↔화폐 실시간 전환 플랫폼 통한 실물 결제 서비스 제공 - 스테이블코인을 사용하여 일상의 소비활동 가능
참여사 ¹	(은행) MUFG, SMBC, Mizuho (플랫폼) Progmat, Datachain	(카드사/결제사) Visa, Applepay, Googlepay (플랫폼) Redotpay
사업 영역	한국 원화 (법정) → SWIFT → 원화 스테이블코인 → Progmat (스테이블코인 환전) → 달러 스테이블코인 → SWIFT → 미국 달러 (법정) 중개 은행 (기존 Process)는 X 표시되어 있음.	소비자 → 결제 (스테이블코인 연동카드/앱) → Redotpay (코인 결제 플랫폼) → 지급 (법정화폐) → 가맹점 전 세계 1.3억 개 가맹점 확보

1. NH은행, 신한은행 등 국내 기업들도 참여 중 2. 국제송금 시스템 3. USDT, USDC
Source: 각 사 홈페이지, 언론사 보도, EY Analysis

[Back up] 전통 금융사의 스테이블코인 사업 추진 현황

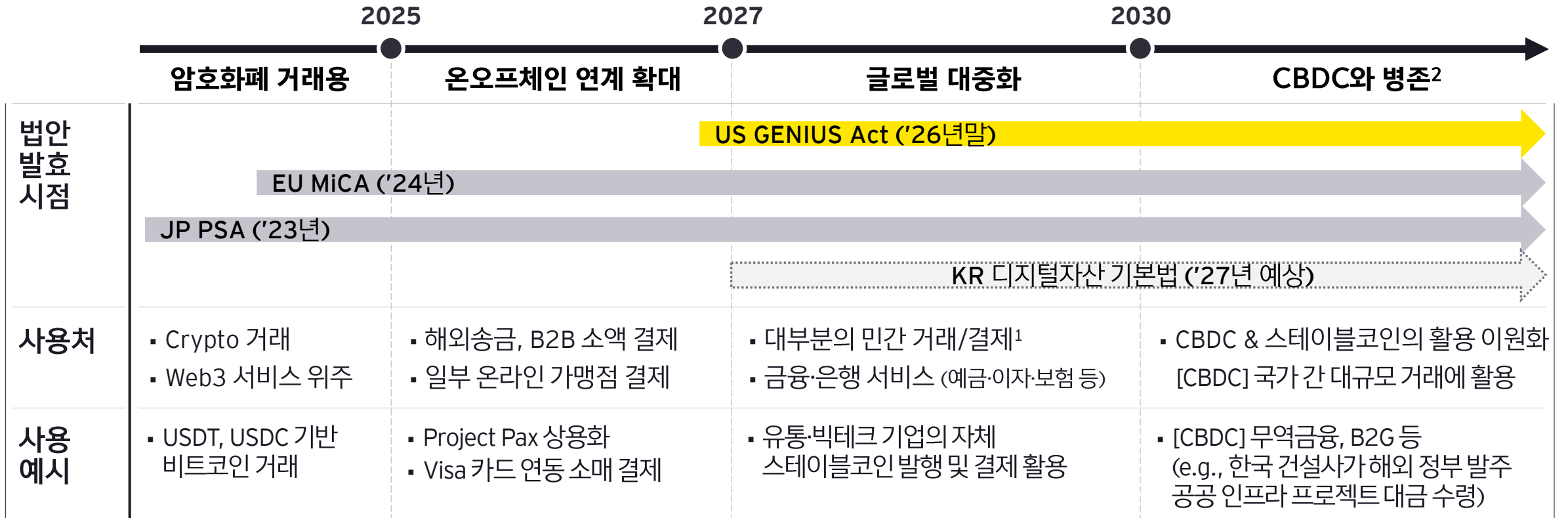
기업명	스테이블코인 사업 추진 현황
JPMorgan	자체 예금 토큰(JPMD) 기반으로 기관 대상 스테이블코인 결제 사업 확대 계획 발표
Citibank	글로벌 결제 및 자산 토큰화 전략의 일환으로 자체 스테이블코인 발행 검토 중
BlackRock	자사 BUIDL를 담보로 하는 새로운 스테이블코인들 출시 지원
HSBC	Ant International과 HSBC, 홍콩서 기업용 실시간 토큰 예금 서비스 출시
Standard Chartered	Animoca와 합작해 홍콩달러 연동 스테이블코인 발행 기업 설립 발표
Deutsche Bank	기관 고객 대상 토큰화 예금 또는 스테이블코인 발행 사업 검토 중
Fidelity	미국 달러 연동 스테이블코인(FDUSD) 발행 테스트 진행 중
State Street	Taurus의 Aztec 기반 프라이빗 스테이블코인 인프라를 통해 기관 대상 비공개 자산 운용 검토 중

Source: 언론사 보도, 각 사 IR 자료

[Back up] 카드사 / 핀테크 기업들의 스테이블코인 사업 추진 현황

기업명	업종	스테이블코인 사업 추진 현황
Visa	카드사	글로벌 190개국 이상으로 스테이블코인 결제 인프라 구축 중
Master	카드사	Fiserv사가 새로 선보인 스테이블코인 'FIUSD'를 마스터카드 상품과 서비스에 통합할 계획 발표
Amex	카드사	Coinbase와 협력해 신용카드 출시, 결제 시 최대 4% 비트코인 리워드 제공
Fipto	결제 핀테크	EU에서 스테이블코인 기반 결제 서비스 운영 개시
BVNK	인프라사	국경 간 온라인 판매자 대상 스테이블코인(USDC) 결제 서비스 출시

스테이블코인은 2027년 이후 본격 상용화될 것으로 전망됨



기존 암호화폐 거래·해외송금 중심의 사용에서, '27년 주요국 규제 발효 이후 오프라인·국가 간 결제까지 확산될 것으로 예상됨

1. 기존 법정화폐와 혼용되어 대중화될 것으로 예상 2. 목적에 따라 스테이블코인과 CBDC를 선택적으로 활용
Source: BIS, HBR, EY Analysis

03

Sector Impact

- 3.1. 금융산업 영향
- 3.2. 일반산업 영향



스테이블코인은 자산의 토큰화를 활성화하여 금융 시장 혁신의 원동력이 될 것임



투자 기회의 민주화

- 토큰화를 통해 투자자들은 부동산, 예술품, 사모펀드와 같은 자산을 '조각화'하여 매매하기가 쉬워짐
- 신흥국, 저소득층 등 더 많은 사람들에게 투자 기회를 제공하며 금융 포용과 부의 창출을 장려



시장 유동성 확대

- 토큰화는 유동성이 부족한 자산에 유동성을 부여하여 거래가 활성화되고 가격의 투명성이 확보됨
- 이를 통해 거래 비용 절감 및 시장 효율성 제고 가능해짐



신규 시장 창출

- 토큰화를 통해 새로운 거래시장이 창출되고 다양한 투자 상품이 개발될 수 있음
(e.g., 토큰화된 자산을 기존 포트폴리오에 결합하여 투자 성향에 맞춤 구성)



규제 혁신

- 새로운 형태의 금융 상품이 등장하면서 기존 규제 프레임워크의 수정이 필수적임
- 금융 시장 혁신의 의지가 강할수록 규제 정책의 변화폭이 확대될 것으로 예상됨

스테이블코인은 단기적으로 비용 및 시간 절감이 가능한 영역에서 큰 영향력을 미칠 것으로 판단됨

스테이블코인 사용으로 인한 위협 요소

시중 은행	신용카드 및 결제 기업	중앙은행	송금 및 지급 전문 기업
환전 수수료 절감 (달러 기반 스테이블코인 사용시)	가맹점 수수료 절감 (2~3%)	현지 법정 화폐 대체 (특히 통화 불안정성 높은 국가)	송금 비용 절감 (<1% vs. 6~8%)
P2P 송금에 은행 중개 불필요	카드 사기 및 차지백 ¹ 감소	통화 정책 효력 약화 (금리, 인플레이션 등)	실시간 글로벌 이체
짧은 정산 소요 시간 (은행은 T+3까지 소요)	신용 거래 위한 준비 불필요 (은행계좌 및 신용등급)	자본 흐름 관리 어려움 (자본 유출 가속화 가능)	핀테크 기업의 시장 진입 용이
고객의 자금 유동성 관리 용이	다양한 결제 기능 제공 (자동결제, 에스크로 ² 등)	외부 민간 기관 의존도 증대 (Circle, Tether 등)	유동성 관리 복잡성 낮음 (일반 화폐는 지역별 자금 준비 필요)

은행 시스템의 본질적 변화 예상

· 예금 경쟁에서 대출, UX, 혁신서비스의 경쟁으로 전환

· 기존의 독점적 구조가 붕괴되면서 다양한 핀테크 기업 출현

· 영업지점, 현금 취급 시스템 등의 인프라 소멸

1. Chargeback: 사용자 요청에 따라 카드사가 결제 금액을 환불하는 절차
Source: EY Analysis

2. Escrow: 거래 안전성 확보 위해 중개자가 구매자의 정상 거래 확인 후 판매자에게 대금 지급하는 시스템

스테이블코인의 대중화로 기존 및 신규 금융 서비스 시장 내 Disruption이 발생할 것으로 전망됨

기존 금융서비스의 대체 및 전환

스테이블코인사용용도	내용	비고
해외 송금 대체	신속하고 저렴한 송금 서비스 제공	송금 시장 규모 \$860Bn
법정→가상화폐 환전	화폐 전환 시간 및 비용 효율화	디지털자산 환전 시장 \$10Tn (60%가 스테이블코인 페어)
지급 결제 대체	실시간 인보이스 정산	글로벌 B2B 지급 결제 시장 \$125Tn
자산가치 안정화 도구 활용	고물가 국가에서 USD 코인 기반 통화 리스크 헷지	전세계 수십억 인구가 잠재 고객
CBDC 테스트	CBDC 런칭 위한 실험 도구로 사용하여 도입 가속화	글로벌 CBDC 파일럿 100+ 개 진행

블록체인 생태계 내로 금융서비스 확대 및 창출

스테이블코인사용용도	내용	비고
DeFi 거래 활성화	가상 자산 거래의 안정성/유동성 제공	N/A
예금·대출 수익 안정화	기존 상품 대비 높은 이율로 예치	DAO 보유하고 \$20Bn+ vs. 글로벌 기업 보유 현금 \$8Tn+
소액/자동 결제 사용처 확대	수수료 없이 최소단위 (초당, 클릭당) 결제가 가능해지면서 콘텐츠/앱 시장 참여 증가	크리에이터 경제 규모 \$250Bn+
게임 경제 활성화	게임, 메타버스, NFT 경제 내 스테이블코인이 핵심 결제·교환 수단	블록체인 게이밍 시장 현재 \$7-10Bn → '30 \$50Bn

실제 스테이블코인 기반의 다양한 서비스들이 등 전통 금융의 기능을 대체하며 확산하고 있음

스테이블코인이 실제 대체하고 있는 금융서비스 분야

분야	해외 송금 및 무역 결제	기업간 이체 및 정산	실물 자산 결제	단기자금 시장 연계	급여지급
기본 개념/방향	SWIFT 대체할 수 있는 블록체인 기반 실시간 송금	스마트 컨트랙트 기반 자금 이체 자동화	토큰화된 실물자산을 스테이블코인으로 결제	스테이블코인을 해당 상품 담보로 사용 (MMF, Repo 등)	은행 연계 없이 신속/저렴하게 지급
사례	J.P.Morgan 자체 블록체인 플랫폼 Kinexys 통해 다국적 기업 자금 송금	SIEMENS JPM Coin으로 글로벌 자회사 간의 자금 이동 자동화	MATTEREUM 부동산 및 예술품 토큰화, USDC 결제 연동	BlackRock USDC 기반 MMF 상품 출시	bitWAGE USDC, DAI 기반 급여 지급

금융업 외 타 산업에서도 스테이블코인을 활용하여 재무 퍼포먼스를 개선시킬 것으로 판단됨

섹터별 스테이블코인 도입 예시

	사용 방식	사용 효과
소비재 / 유통	유통사들이 신용카드 대신 스테이블코인 결제 유도	월마트가 카드사 지급 비용 (\$10Bn) 절감 시 영업이익 60% 증가 가능 ¹
글로벌 제조사	공급사 구매 등 B2B 거래 시 스테이블코인으로 전환	글로벌 B2B 스테이블코인 월간 거래액 증가: '23년 <\$100Mn →'25년 >\$3Bn ²
물류	운임 인보이스 토큰화하여 블록체인에서 정산	블록체인 인보이스 정산 서비스를 통해 정산 시간 수주→1~2일 단축, 비용 90% 절감 ³
에너지	거래소에서 토큰화된 에너지 거래 시 스테이블코인 사용	블록체인 기반 마이크로그리드 거래 Pilot 결과 Peak demand -46%, 에너지 비용 -6% ⁴
농업	저소득국 농가에서 해외 수출 시 스테이블코인으로 거래	아프리카 시중 은행 이용 시 거래비용: 거래 수수료 3~6%, 환전 수수료 3~10% ⁵

거래 규모가 큰 글로벌 기업일수록 스테이블코인을 사용할 가능성이 더욱 클 것으로 전망됨

기업의 거래 규모별 스테이블코인 사용 가능성 비교⁶

\$1Mn 이상 vs. \$1Mn 이하 +92%

스테이블코인 기반 무역금융 자동화의 효과⁷

프로세싱 시간 단축 70~92%

행정 비용 절감 50~80%

1. Lian PR 2024 2. 20개 스테이블코인 지급결제사대상 조사 (Artemis, 2025) 3. TCS Blockchain의 정산서비스 사용 결과 4. 캐나다에서 실시한 파일럿테스트 결과 5. Cointelegraph 2025 6. Stripe사가 실시한 설문조사 7. 자동 신용장, 무역 보험금 실시간 지급, 크로스보더 컴플라이언스 준수 자동화 등 (Contour, Marco Polo 등에서 실시한 파일럿프로그램 결과)
Source: LinkedIn, Cornell University, EY Analysis

글로벌 선도 기업들을 중심으로 스테이블코인의 활용이 더욱 확대될 것으로 보임

주요 글로벌 기업들의 스테이블코인 도입 현황

Meta	크리에이터 지급, 사용자간 송금 등 서비스에 USDT/USDC 사용 검토 중	Amazon Walmart	- 스테이블코인 결제로 카드사 수수료 절감 - 자체 스테이블 코인 발행 또는 컨소시엄 제휴를 통한 스테이블 코인 도입 고려 중
Google	일부 구글 클라우드 고객들은 이미 PYUSD로 결제 가능	Airbnb	카드사 수수료 절감 위해 Worldpay와 함께 스테이블코인 도입 검토 중
X	X의 신규 결제 시스템 'X머니' 내 송금 및 지급에 스테이블코인 사용 검토	Grab	사용자들은 스테이블코인 등 암호화폐를 사용하여 지불 가능
Apple	스테이블코인을 애플페이와 회사 결제 시스템 인프라에 통합하는 방안을 논의 중	Uber	급여지급 등 글로벌 자금 이체에 스테이블코인 활용 검토 중



비금융 기업들의 초기 도입 목적은 지급결제 관련 편의성 제공 및 비용 절감에 있음

04

Implication



스테이블코인 대중화 시대 대응 전략

1 Strategy	상품/산업/지역 확장성을 고려한 전략 수립	- 국가별 규제/정책이 상이하고 미비한 상황에 대한 고려 필요 - 복잡한 금융기관 거래 시 발생하는 시나리오에 대한 분석 필요 - 원화 스테이블코인은 국내 전용이 아닌 신흥국 시장 대상 결제 네트워크 구축 고려 (이커머스, 무역, 콘텐츠 수출, 송금 등 거래 확대)
	아직 초기 시장으로서, 신속하지만 신중한 접근 필요	- 국내외 정부 정책이 아직 변동적인 시기 (코인 법안, CBDC 정책, 과세 제도 등) - 기존 소비 행동의 변화가 나타나기까지 시간 소요 전망 (국내 포함 많은 선진국에서 디지털 금융이 既발달하여 대안 지급/결제 수단의 매력도 低)
2 Technology	실물 및 가상 자산의 원활한 거래를 위한 기술 도입 및 인프라 구축	- 내외부 시스템 통합 및 연계 위해 다양한 기술적 지원 필요 (지갑연동, API 통합, 내부 지급·정산 시스템 구축, 보안/범죄예방 기술 등) - 복잡한 기술, 규제 준수 등이 요구되는 분야로서 파트너십 및 제휴 필수
3 Product	고객의 거래 참여를 유도할 수 있는 실질적인 혜택 제공	- 안전성, 안정성, 편의성, 접근성 등 고려하여 디지털자산 거래에 대한 우려 불식 필수 - 디지털자산 고객 세그먼트를 재정의하고 상품/서비스의 UX, 보상 등 차별화
4 Governance	다층적 거버넌스 프레임워크를 수립하여 안전성/신뢰성 확보	- 전사 리스크, 운영, 법률·규제, IT보안, 외부 파트너, 비상대응까지 종합적으로 아우르는 거버넌스 필요 - 투명, 신속, 효과적인 내외부 보고 및 감독을 위한 IT시스템 구축

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