

## 세계 3위 스테이블코인 BUSD 신규 발행 중단

## 1 BUSD 신규 발행 중단

- 뉴욕 금융감독청(NYDFS)이 팍소스(Paxos)사가 발행한 스테이블코인 BUSD\* 신규 발행 중단 명령(2.13일)을 내림에 따라 팍소스사는 2.21일부터 BUSD의 신규 발행을 중단하고 바이낸스(Binance)와 관계 종료를 선언

\* 팍소스사(BUSD의 발행 및 준비자산 관리를 담당)와 바이낸스(세계 1위 암호자산거래소; BUSD의 거래소 상장 및 고객지원 업무를 담당)가 제휴하여 발행한 스테이블코인으로 이더리움 블록체인과 바이낸스 블록체인에서 호환사용 가능

- NYDFS는 구체적인 이유는 밝히지 않은 채 “팍소스사가 바이낸스사와의 관계에서 간과한 몇 가지 해결되지 않은 이슈를 이유로 신규 발행\*을 중단” 한다고 공지\*\*

\* 기 발행된 BUSD의 거래소 상장 및 거래에는 영향 없음

\*\* “Consumer Alert Notice Regarding Paxos-Issued BUSD” (NYDFS, 23.2.13일)

- 다만 언론에서는 동 조치가 ‘미 증권거래위원회(SEC)가 BUSD의 증권성을 인정하여 팍소스사에 대해 증권법 위반으로 제재할 가능성’을 고려하여 이루어진 것으로 평가

- 한편 SEC는 NYDFS의 BUSD 신규 발행 중단 조치 직전에 팍소스사에 대해 미등록 증권 판매 여부를 확인하기 위한 사전통지서(Wells Notice)\*를 발부(2.12일)하였음

\* SEC가 규정을 위반해 민사소송의 대상이 될 기업에 해명을 요구하는 통지서

- SEC는 Howey Test\*에 의거 암호자산 및 관련 서비스의 증권성을 판단하고 있으며 증권성이 인정되는 경우 이를 등록하지 않고 판매하는 행위에 대해 증권법 위반으로 제재하고 있음

\* ① 금전의 투자, ② 공동사업, ③ 타인의 노력, ④ 합리적 기대이익 등의 기준에 따라 증권성을 판단

<참고>

### SEC의 암호자산 관련 기소 현황

기소시기	기소 대상	관련 암호자산 및 서비스	기소 사유
20.12월	리플랩스(Ripple Labs) 브래드 갈링하우스(리플 대표) 크리스 라슨(리플 공동창업자)	암호자산 리플 판매	미등록 증권 판매
23.1월	암호자산거래소 제미니(Gemini) 대출업체 제니스스(Genesis)	제미니언 스테이킹 서비스 <sup>1)</sup>	미등록 증권 판매
23.2월	암호자산거래소 크라켄(Kraken)	크라켄 스테이킹 서비스 <sup>1)</sup>	미등록 증권 판매
23.2월	테라폼 랩스(Terraform Labs) 권도형(테라폼랩스 대표)	암호자산 테라·루나 판매	미등록 증권 판매 및 사기 등

주: 1) Howey Test에 따르면 투자자들이 서비스업자("공동사업")에게 자신의 암호자산을 맡기고("금전의 투자") 서비스업자는 투자자의 암호자산을 사용하여 수익을 창출("타인의 노력")하고 투자자에게 이자를 지급("합리적 기대이익")하는 구조를 갖추어 '증권상'이 인정될 가능성이 있는 것으로 추정

- 이러한 규제 당국의 조치에 대응해 **팍소스사**는 상환자산을 안전하게 보관 중이며 **2024년 2월까지**는 보유한 자산으로 **BUSD 상환을 지속**할 계획을 밝힘

### BUSD 준비자산 현황<sup>1)</sup>

(억달러)

BUSD 발행금액 (A)	준비자산 (B)			상환 여유자산 (B - A)
	현 금	잔 액	소 계	
154.7	현 금	14.2	156.8	2.1
	국 채	30.4		
	R P	112.2		

주: 1) 23.2.16일 기준  
자료: 팍소스사 BUSD 보고서

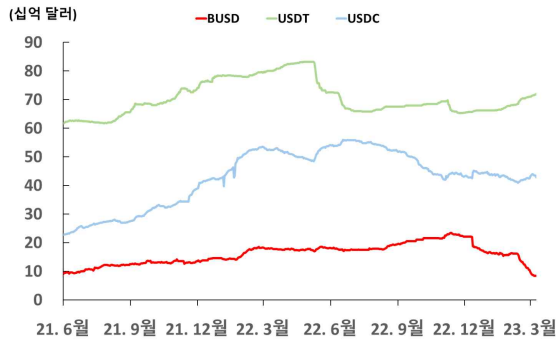
## 2 뉴욕 금융감독청의 발행 중단 조치 이후 시장 동향

- (BUSD 발행 현황) BUSD는 1BUSD = 1USD로 페깅(가치고정)된 스테이블 코인으로 테더(USDT), USD코인(USDC)을 이은 **세계 3대 스테이블코인**이며, 발행 중단 조치 이전 **시가총액**은 **160억 달러** 수준
- (시장 반응) BUDS의 **시가총액**은 발행중단 명령 이후 **84억 달러**로 감소했으며 개당 시장가격이 일시적으로 1달러 밑으로 떨어지는 **디페깅**이 발생하였으나 5거래일(2.18일) 만에 1달러를 회복

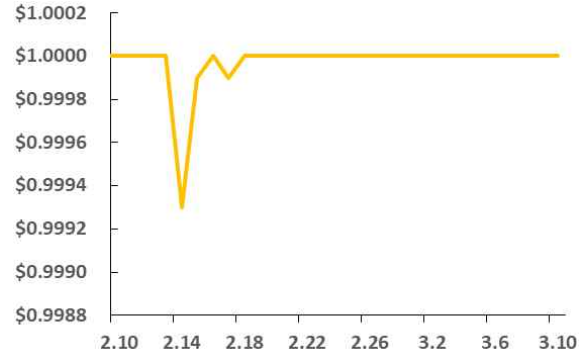
- BUSD 발행 중단 조치 이후 BUSD에 대한 수요가 테더(USDT), USD코인(USDC)로 이동\*하였음

\* 발행중단 조치(2.13일) 이후 현재(3.10일)까지 테더의 시가총액은 약 35억 달러 증가(685억 달러 → 720억 달러), USD코인은 약 18억 달러 증가(410억 달러 → 428억 달러)

**스테이블코인 시가총액 추이**



**BUSD 시가 추이**



자료: CoinMarketCap

### 3 시사점 및 전망

- (스테이블코인 시장 위축 가능성) SEC가 BUSD를 증권으로 판단하여 **팍소스사**를 미등록 증권 판매로 **기소할 경우** 1,370억 달러에 이르는 스테이블코인 시장에 큰 영향을 미칠 가능성

- 일부 언론은 BUSD의 증권성이 인정될 경우 증권발행 절차 준수 요구 등 스테이블코인 발행 규제가 강화됨에 따라 스테이블코인 발행 시장이 위축될 소지가 있다고 보도\*

\* “The SEC has a stablecoin firm in its sights — and it could shake up the whole \$137 billion market” (CNBC, 23.2.19일)

- 다만 스테이블코인은 안정적인 가격 유지를 목표로 하기 때문에 Howey Test 요건 중 “합리적 기대이익”이 있다고 볼 수 없어 ‘증권’에 해당될 수 없다는 견해도 제기\*

\* “SEC’s action against BUSD more about Binance than stablecoins?” (Cointelegraph, 23.2.27일)

□ (암호자산 규제 강화 기초 유지) 미국에서는 암호자산 규제 입법이 마련될 때까지 SEC와 상품선물거래위원회(CFTC)가 기존의 증권 및 상품 거래 규제 체계에 따라 암호자산 규제를 엄격히 해 나가는 기초를 유지할 것으로 전망

○ SEC 위원장 Gary Gensler가 발행인이 불분명한 '비트코인'을 제외한 나머지 암호자산은 '증권(Security)'에 해당할 수 있음을 표명\*하였음

— 이에 따라 22.7월 SEC가 9종\*\*의 암호자산에 대해 '증권'으로 판단하여 해당 암호자산 관련 거래자에 대해 제재

\* "SEC Chairman Gary Gensler Implies That Ether Is A Security And Falls Under His Jurisdiction" (Forbes, 2022.6.27일)

\*\* 앰프(AMP) 랠리(RLY) 드리바(DDX) 오라클 네트워크(XYO) 라리 거버넌스 토큰(RGT), LCX, 파워렛저(POWR), DFX, 크로마티카(KROM)

○ CFTC는 스테이블코인 테더(USDT)를 '상품(Commodity)'으로 판단하여 준비자산 관련 허위표시를 이유로 발행사 테더사 등에 대해 벌금을 부과한 바 있으며\*

23.3월 Rostin Behnam(CFTC 의장)은 비트코인, 이더리움, 스테이블코인 등이 CFTC 관할 대상인 '상품'에 해당할 수 있다고 밝힘\*\*

\* "In the matter of: Tether Holdings Limited, Tether Operations Limited, Tether Limited and Tether International Limited" (CFTC, 2021.10.15일)

\*\* "Ether and stablecoins are commodities, CFTC's Behnam argues at Senate hearing" (FortuneCrypto, 2023.3.9일)