

# 무역 결제용 스테이블코인 채택 확대에 따른 시중은행 경쟁력 저하 - 조기경보 분석 보고서

## 목차

도입: 새로운 금융 지형의 부상, 스테이블코인과 은행의 미래

1. 시나리오 분석: 무역 결제 스테이블코인이 은행 경쟁력을 약화시키는 과정

1.1. 시나리오 정의 및 발생 배경

1.2. 단계별 파급 경로

2. 조기경보 시스템 구축: 핵심 지표 및 데이터 분석

2.1. 모니터링 시장 지표 (Market Indicators)

2.2. 뉴스 키워드 모니터링 (News Keywords)

2.3. 시나리오-지표 연계 정보 (Scenario-Indicator Linkage)

3. 신한은행 영향 분석: 수익성 및 유동성 관점

4. 종합 결론 및 대응 권고

4.1. 종합 발생 가능성 및 리스크 레벨

4.2. 신한은행을 위한 전략적 대응 권고

## 도입: 새로운 금융 지형의 부상, 스테이블코인과 은행의 미래

디지털 자산 시장의 급격한 성장과 함께, 스테이블코인(Stablecoin)은 더 이상 암호화폐 거래소 내의 교량 자산(bridge asset)에 머무르지 않고 있습니다. 미국 달러 등 법정화폐에 가치가 고정된 이 디지털 화폐는 이제 글로벌 결제 시스템, 특히 수십조 달러 규모의 국제 무역 금융 시장의 근본적인 혁신 동력으로 부상하고 있습니다. McKinsey의 2025년 7월 보고서에 따르면, 블록체인 기술을 활용한 토큰화된 현금, 즉 스테이블코인은 기존 결제 인프라의 대안으로 자리매김하며 2025년을 기점으로 결제 산업 전반에 중대한 변화를 촉발할 것으로 예측됩니다.

이러한 변화의 핵심 동력은 전통적인 국제 결제 시스템이 가진 고질적인 비효율성에 있습니다. 다수의 중개 은행을 거치는 환거래 은행(Correspondent Banking) 네트워크는 느린 속도, 높은 수수료, 그리고 불투명한 처리 과정이라는 한계를 지니고 있습니다. Fintech Magazine의 분석에 따르면, 전통적 방식의 국제 송금은 처리 시간이 3~5일에 달하며, 여러 중개 수수료가 부과됩니다. 반면, 스테이블코인은 블록체인 위에서 P2P(Peer-to-Peer) 방식으로 직접 전송되므로, 은행 영업시간이나 공휴일에 관계없이 거의 실시간으로 저렴한 비용의 결제를 가능하게 합니다. 국제결제은행(BIS) 역시 스테이블코인이 국경 간 결제의 비용을 낮추고 속도를 높일 잠재력이 있음을 인정하고 있습니다.

"스테이블코인의 가치는 모든 결제 시스템을 파괴하는 데 있는 것이 아니라, 진정으로 결과를 개선하는 인터넷 네이티브 금융 인프라를 만드는 데 있습니다. 무역 금융에서 이는 기존 무역 플랫폼 내 결제 옵션, 소외된 시장을 위한 솔루션, 그리고 복잡한 조건부 거래를 위한 프로그래밍 가능한 화폐로서 성공할 가능성이 높다는 것을 의미합니다."

- James Hickson, LinkedIn 분석

이것은 단순한 기술적 진보를 넘어, 수십 년간 은행이 독점해 온 금융 인프라의 근본적인 재편을 의미합니다. 기업들은 더 이상 은행의 결제 네트워크에 전적으로 의존할 필요 없이, 디지털 월렛 간의 직접적인 가치 이전을 통해 무역 대금을 결제할 수 있게 됩니다. 이는 은행의 핵심 수익원인 외환 및 송금 수수료의 감소는 물론, 기업 고객의 예금 이탈이라는 더 심각한 문제로 이어질 수 있습니다.

따라서 본 보고서는 이러한 거대한 패러다임 전환 속에서, 전통 상업은행, 특히 국내 리딩뱅크인 신한은행이 직면할 수 있는 '무역 결제용 스테이블코인 채택 확대에 따른 경쟁력 저하' 시나리오를 심층적으로 분석하고자 합니다. 시나리오의 발생 배경과 단계별 파급 경로를 구체화하고, 이를 사전에 감지하기 위한 정량적·정성적 지표를 식별하여 체계적인 조기경보 프레임워크를 제시하는 것이 본 보고서의 궁극적인 목표입니다. 이를 통해 잠재적 위협을 기회로 전환하기 위한 선제적 대응 전략을 모색하고자 합니다.

## 1. 시나리오 분석: 무역 결제 스테이블코인이 은행 경쟁력을 약화시키는 과정

본 섹션에서는 '무역 결제용 스테이블코인 채택 확대에 따른 시중은행 경쟁력 저하' 시나리오가 어떠한 배경에서 시작되어, 어떤 구체적인 경로를 통해 은행의 핵심 기능인 결제 중개, 예금 수신, 신용 창출에 영향을 미치는지 단계별로 상세히 분석합니다. 이는 위협의 실체를 명확히 이해하고 효과적인 대응의 초점을 맞추기 위한 필수적인 과정입니다.

### 1.1. 시나리오 정의 및 발생 배경

이 시나리오는 글로벌 기업들이 전통적인 은행 시스템을 우회하여 스테이블코인을 B2B 결제, 특히 국제 무역 대금 결제 수단으로 채택하는 현상이 확산되면서, 은행의 중개 기능이 약화되고 핵심 수익 기반이 잠식되는 상황을 상정합니다.

| 항목            | 내용   |
|---------------|--|
| Scenario_ID   | SC001  |
| Scenario_Name | 무역 결제용 스테이블코인 채택 확대에 따른 시중은행 경쟁력 저하  |
| Description   | 글로벌 공급망 내 기업들이 비용 절감 및 결제 효율성 증대를 위해 스테이블코인을 무역 결제 수단으로 채택함에 따라, 은행의 외환/송금 수수료 수익이 감소하고 기업 핵심 예금이 이탈하여 NIM(순이자마진) 및 유동성 비율이 악화되는 시나리오. |

#### 발생 배경

- 인터넷 네이티브 금융 인프라의 부상:** 글로벌 공급망에 속한 기업들은 항상 비용을 절감하고 운영 효율성을 높일 방법을 찾고 있습니다. **관련 분석에 따르면**, 기존의 신용장(L/C) 및 환거래 은행 시스템은 복잡하고 비용이 많이 들며 시간이 오래 걸립니다. 이에 대한 대안으로, 달러와 연동된 스테이블코인(USDC, USDT 등)은 인터넷만 연결되어 있다면 어디서든 저렴하고 빠르게 가치를 이전할 수 있는 '인터넷 네이티브' 금융 인프라를 제공합니다. 이는 특히 중소기업이나 신흥 시장의 기업들에게 매력적인 대안이 될 수 있습니다.
- 규제 프레임워크의 구체화:** 과거 규제의 불확실성은 스테이블코인의 제도권 편입에 가장 큰 걸림돌이었습니다. 그러나 2025년을 기점으로 주요 금융 허브들이 명확한 규제 가이드라인을 제시하며 상황이 변하고 있습니다. **CCN 보도에 따르면**, 홍콩은 2025년 8월부터 스테이블코인 발행 라이선스 제도를 시행하며, **한국 역시 주요 시중은행들이 컨소시엄을 구성**하여 원화 기반 스테이블코인 발행을 준비하고 있습니다. 이러한 움직임은 스테이블코인의 신뢰도를 높이고, 기업들이 안심하고 사용할 수 있는 환경을 조성하여 채택을 가속화하는 결정적 계기가 됩니다.
- 기술 기업 및 핀테크의 시장 진입:** **a16z Crypto의 분석처럼**, Stripe, Block(구 Square)과 같은 대형 결제 플랫폼들이 마진 개선을 위해 스테이블코인 결제를 자사 서비스에 통합하기 시작했습니다. 이들은 수백만 기업 고객을 보유하고 있어, 스테이블코인 채택을 단기간에 주류로 끌어올릴 수 있는 강력한 유통 채널 역할을 합니다. 또한, Circle과 같은 스테이블코인 발행사는 **BCG 보고서에서 언급된 CPN(Circle Payments Network)**처럼 은행들과 파트너십을 맺고 SWIFT에 도전하는 새로운 결제 네트워크를 구축하며 은행의 영역을 직접적으로 위협하고 있습니다.

### 1.2. 단계별 파급 경로

시나리오는 점진적으로 진행되며, 각 단계는 은행의 재무 건전성에 미치는 영향의 강도에 따라 '초기 확산(Yellow)', '주류화(Red)', '경쟁 심화(Crisis)'의 3단계로 구분할 수 있습니다.

## 스테이블코인 채택 단계별 은행 리스크 심화 경로

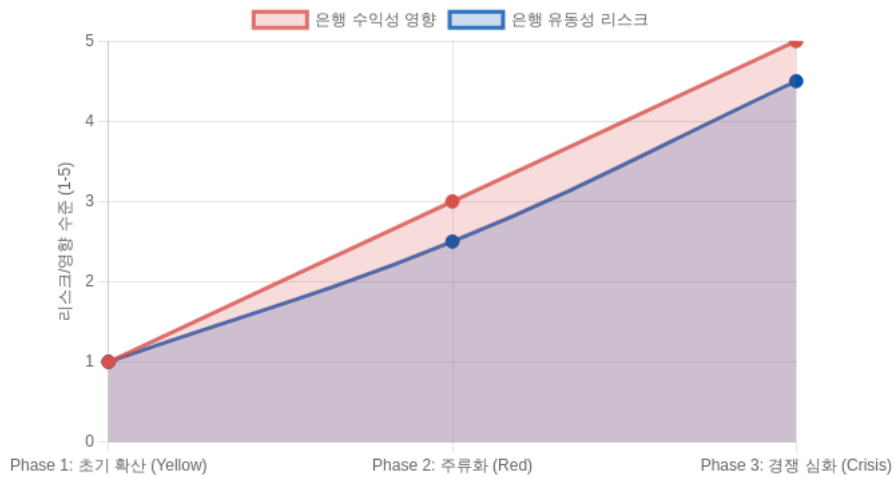


그림 1: 스테이블코인 채택에 따른 은행 리스크 단계별 심화 과정

### Phase 1: 초기 확산 단계 (Yellow)

이 단계는 '혁신가'와 '조기 수용자' 그룹에 속하는 기업들이 특정 무역 경로에서 스테이블코인 결제를 시범적으로 도입하는 시기입니다. 은행에 미치는 영향은 아직 미미하지만, 미래 위협의 전조가 나타나기 시작합니다.

- **주요 현상:**
  - 대형 기술 기업(예: Amazon, Walmart) 및 글로벌 결제 핀테크(예: Stripe)가 기업 고객을 대상으로 스테이블코인 결제 솔루션을 제공하기 시작합니다.
  - 일부 혁신적인 수출입 기업들이 특정 무역 회랑(trade corridor)이나 특정 거래 상대방과의 거래에서 파일럿 형태로 스테이블코인 결제를 도입합니다.
  - 시장의 관심은 주로 '비용 절감'과 '속도 향상'이라는 효율성에 집중됩니다.
- **은행에 미치는 영향:**
  - 외환 수수료 및 국제 송금 수수료 수익이 일부 잠식되기 시작하지만, 전체 수익에서 차지하는 비중이 작아 아직 심각하게 인지되지 않습니다.
  - 은행은 이를 일부 고객의 일탈적인 행위나 틈새 시장의 현상으로 간주할 수 있습니다.

### Phase 2: 주류화 단계 (Red)

이 단계에서는 스테이블코인 결제의 성공 사례가 확산되고, 규제 환경이 안정되면서 다수의 기업이 이를 표준 결제 옵션 중 하나로 채택하기 시작합니다. 은행의 핵심 비즈니스 모델에 대한 위협이 가시화됩니다.

- **주요 현상:**
  - 주요 B2B 무역 플랫폼들이 스테이블코인을 핵심 결제 옵션으로 공식 통합합니다.
  - 기업 고객들이 거래 대금을 스테이블코인으로 직접 수취하여 은행 계좌가 아닌 자체 디지털 월렛에 보관하는 비중이 유의미하게 증가합니다. 이는 '예금의 탈중개화(Deposit Disintermediation)' 현상의 시작입니다.
  - 기업 재무팀(Corporate Treasury)이 단기 유동성 관리 수단으로 은행 예금 대신 스테이블코인을 활용하는 사례가 등장합니다.
- **은행에 미치는 영향:**
  - **수익성 악화:** 기업의 저원가성 핵심 예금(Core Deposits)이 이탈하면서 은행의 자금 조달 비용이 상승합니다. 이는 은행의 가장 중요한 수익성 지표인 **순이자마진(NIM)**에 직접적인 하방 압력으로 작용합니다.
  - **유동성 리스크 증가:** 안정적인 소매/기업 예금이, 상대적으로 변동성이 큰 스테이블코인 발행사의 예치금(Wholesale Deposit)으로 대체될 수 있습니다. **유럽중앙은행(ECB)의 보고서**에 따르면, 이러한 예금 구성의 변화는 은행의 **유동성커버리지비율(LCR)**을 악화시키는 기계적 효과를 낳습니다.

### Phase 3: 경쟁 심화 단계 (Crisis)

이 단계에서는 스테이블코인 생태계가 단순한 결제 기능을 넘어 은행의 고유 영역인 신용 창출 기능까지 넘보게 됩니다. 은행은 전통적인 금융 중개 기관으로서의 지위 자체를 위협받게 됩니다.

- 주요 현상:
  - 거대 스테이블코인 발행사들이 막대한 규모의 준비금을 기반으로 기업 대출, 운전 자금 금융 등 제한적인 신용 창출 기능을 수행하기 시작합니다. 이는 규제 당국이 우려하는 '그림자 금융(Shadow Banking)'의 확산으로 이어질 수 있습니다.
  - 디파이(DeFi) 대출 프로토콜과 연계하여, 기업들은 은행을 거치지 않고 스테이블코인을 담보로 자금을 조달하거나, 보유한 스테이블코인을 예치하여 이자 수익을 얻습니다.
- 은행에 미치는 영향:
  - 시스템 리스크 증폭: 은행은 전통적인 무역 금융 및 기업 대출 시장에서 비은행 기관과 직접적인 경쟁에 직면하게 됩니다. 이는 대출 자산의 질적 저하와 수익성 추가 악화로 이어질 수 있습니다.
  - 건전성 지표 악화: 지속적인 예금 이탈과 수익성 악화로 인해 LCR, NSFR(순안정자금조달비율) 등 핵심 건전성 지표가 규제 기준에 근접하게 하락하며, 은행 시스템 전체의 안정성에 대한 시장의 우려가 증폭됩니다. [관련 연구](#)는 스테이블코인 공급 증가와 은행 부문 위기 발생 확률 증가 사이에 유의미한 상관관계가 있음을 경고합니다.

## 2. 조기경보 시스템 구축: 핵심 지표 및 데이터 분석

앞서 분석한 시나리오의 진행 상황을 정량적으로 추적하고 위험 신호를 사전에 포착하기 위해, 본 섹션에서는 구체적인 조기경보 시스템의 구성 요소를 제시합니다. 이는 시장 지표, 뉴스 키워드, 그리고 시나리오와 지표 간의 연계 정보로 구성된 데이터 기반 프레임워크입니다.

### 2.1. 모니터링 시장 지표 (Market Indicators)

시나리오의 진행 단계를 객관적으로 파악하기 위해 스테이블코인 시장의 성장성, 실제 사용률, 그리고 은행 부문에 미치는 영향을 종합적으로 반영하는 핵심 시장 지표들을 선정했습니다. 각 지표는 임계값(Threshold)을 설정하여 위험 수준을 판단하는 기준으로 활용됩니다.

| Indicator_ID | Indicator_Name                    | Bloomberg_Ticker<br>(예시) | Data_Frequency | Threshold_Low<br>(주의) | Threshold_High<br>(경고) | Volatility(%) |  | Current_Value |
|--------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------|-----------------------|------------------------|---------------|--|---------------|
| IND001       | 글로벌 스테이블<br>코인 총 시가총액             | STABLECAP Index          | Daily          | \$250B                | \$300B                 | 5.2           |  | \$239B        |
| IND002       | 주요 스테이블코<br>인 거래 속도<br>(Velocity) | USDCVELO Index           | Daily          | 5.0                   | 7.0                    | 8.5           |  | 5.8           |
| IND003       | B2B 핀테크 결제<br>기업 추가 지수            | B2BPAY Index             | Daily          | 110                   | 120                    | 3.1           |  | 115           |
| IND004       | 국내 시중은행 평<br>균 NIM (분기)           | KORBANKNIM<br>Index      | Quarterly      | 1.50%                 | 1.45%                  | 1.5           |  | 1.52%         |
| IND005       | 원/달러 환율 변<br>동성 지수                | KRWVOL Index             | Daily          | 8.0%                  | 10.0%                  | 4.0           |  | 7.5%          |
| IND006       | 무역금융 관련 은<br>행 수수료 수익<br>성장률      | KORTRDFEE Index          | Quarterly      | 2.0%                  | 1.0%                   | 2.8           |  | 1.8%          |

주: Current\_Value 및 Probability는 2025년 8월 3일 기준 가상 데이터입니다. Threshold는 시나리오의 위험 수준이 의미있게 변화한다고 판단되는 지점이며, Low는 '주의' 단계, High는 '경고' 단계 진입을 의미합니다. NIM, 수수료 수익 성장률은 하락시 위험이 커지므로 Threshold\_Low > Threshold\_High 입니다.

### 2.2. 뉴스 키워드 모니터링 (News Keywords)

정량적 지표만으로는 포착하기 어려운 시장의 심리 변화, 규제 동향, 기업의 전략적 움직임 등을 감지하기 위해 단계별 뉴스 키워드를 식별하고 가중치를 부여합니다. 이는 정성적 정보를 조기경보 시스템에 통합하는 역할을 합니다.

| Scenario_ID | Indicator_ID | Keyword                               | Phase  | Weight(0-1) |
|-------------|--------------|---------------------------------------|--------|-------------|
| SC001       | IND003       | trade finance blockchain              | Yellow | 0.6         |
| SC001       | IND001       | stablecoin for B2B payments           | Yellow | 0.7         |
| SC001       | IND006       | cross-border payment disruption       | Yellow | 0.8         |
| SC001       | IND001       | stablecoin for supply chain           | Yellow | 0.7         |
| SC001       | IND004       | deposit disintermediation             | Red    | 0.9         |
| SC001       | IND001       | regulatory approval stablecoin issuer | Red    | 0.8         |
| SC001       | IND002       | corporate treasury stablecoin         | Red    | 0.9         |
| SC001       | IND004       | shadow banking stablecoin             | Red    | 0.9         |

2.3. 시나리오-지표 연계 정보 (Scenario-Indicator Linkage)

각 시장 지표가 시나리오 발생에 미치는 상대적 중요도(Weight)와 통계적 상관관계(Correlation Coefficient)를 정의하여, 종합적인 발생 가능성을 산출하는 근거를 마련합니다. 가중치가 높을수록 해당 지표의 변화가 시나리오에 미치는 영향이 크다는 것을 의미합니다.

| Scenario_ID | Indicator_ID | Weight | Correlation_Coeff | Volatility_Impact(%) |
|-------------|--------------|--------|-------------------|----------------------|
| SC001       | IND001       | 0.25   | 0.85              | 3.5                  |
| SC001       | IND002       | 0.15   | 0.70              | 2.0                  |
| SC001       | IND003       | 0.20   | 0.75              | 2.8                  |
| SC001       | IND004       | 0.25   | -0.80             | 4.0                  |
| SC001       | IND006       | 0.15   | -0.65             | 3.0                  |

주: Weight는 각 지표가 시나리오에 미치는 영향의 상대적 중요도를 나타내며, 총합은 1입니다. Correlation\_Coeff는 지표와 시나리오 발생 가능성 간의 상관계수(-1 ~ 1)를 의미합니다. Volatility\_Impact는 지표의 변동성이 시나리오에 미치는 증폭 효과를 나타냅니다.

3. 신한은행 영향 분석: 수익성 및 유동성 관점

거시적인 시나리오가 신한은행이라는 특정 금융기관에 미치는 재무적 영향을 '수익성(Profitability)'과 '유동성(Liquidity)'이라는 두 가지 핵심 축으로 나누어 구체적으로 분석합니다. 이는 추상적인 리스크를 실질적인 재무 지표의 변화로 내재화하여, 경영진의 의사결정을 지원하기 위함입니다.

"스테이블코인 발행은 은행의 대차대조표 구성을 변화시킬 수 있으며, 특히 준비금을 현금이 아닌 국채 등으로 보유해야 할 경우 유동성 비율, 수익, 이자 수입 역학에 영향을 미칠 수 있습니다... 소매 예금을 스테이블코인 발행사 예금으로 전환하는 것은, 해당 자금이 고품질 유동자산에 재투자되더라도 은행의 유동성커버리지비율

이 분석은 위 인용문에서 지적하듯, 스테이블코인 채택이 은행의 손익계산서(수수료 수익 감소, 이자 비용 증가)와 대차대조표(예금 구성 변화, 유동성 자산 변동)에 미치는 기계적인 효과에 초점을 맞춥니다.



그림 2: 신한은행 핵심 리스크 지표 현황 (vs. 임계치)

아래 표는 시나리오가 현실화될 경우 신한은행의 주요 재무 건전성 지표가 어떻게 영향을 받을 수 있는지를 보여줍니다. Impact Level은 1(경미)에서 5(위기)까지 5단계로 구분하여 위험의 심각도를 직관적으로 표현합니다.

| Metric_ID | Metric_Name              | Baseline_Value | Current_Value | Threshold_Level<br>(경계) | Impact_Level(1-5) |
|-----------|--------------------------|----------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| BM001     | 순이자마진 (NIM, %)           | 1.65%          | 1.52%         | 1.40%                   | 4 (심각)            |
| BM002     | 비이자이익 중 외환/송금 수수료 비중 (%) | 15.0%          | 14.2%         | 12.0%                   | 3 (경계)            |
| BM003     | 유동성커버리지비율 (LCR, %)       | 105.0%         | 102.5%        | 100.0%                  | 3 (경계)            |
| BM004     | 핵심 저원가성예금 이탈률 (연간, %)    | 1.5%           | 2.5%          | 4.0%                    | 4 (심각)            |
| BM005     | 기업대출 연체율 (무역 금융 부문, %)   | 0.30%          | 0.35%         | 0.50%                   | 2 (주의)            |

Impact\_Level 정의: 1단계(경미) → 2단계(주의) → 3단계(경계) → 4단계(심각) → 5단계(위기)

세부 영향 분석

- **수익성 (BM001, BM002, BM004):** 가장 직접적이고 심각한 영향은 수익성 지표에 나타납니다. 기업들이 무역 결제를 위해 은행 예금을 인출하여 스테이블코인으로 전환(BM004)하면, 은행은 저렴한 자금 조달원을 잃게 됩니다. 이를 메우기 위해 CD나 은행채 등 더 비싼 자금을 조달해야 하므로 예대마진, 즉 NIM(BM001)이 하락합니다. 동시에, 스테이블코인이 은행의 송금 네트워크를 대체하면서 외환 및 송금 관련 수수료 수익(BM002)도 감소하여 이중고를 겪게 됩니다.
- **유동성 (BM003):** ECB의 분석에 따르면, LCR 계산 시 안정적인 소매 예금(Retail Deposit)은 이탈률이 낮게 가정되지만, 스테이블코인 발행사가 예치한 자금은 변동성이 높은 도매 예금(Wholesale Deposit)으로 분류되어 높은 이탈률이 적용됩니다. 따라서 기업 예금이 스테이블코인 발행사 예금으로 대체되는 과정 자체가 은행의

LCR을 구조적으로 악화시키는 요인이 됩니다. 현재 LCR이 규제 기준(100%)을 상회하더라도, 버퍼가 줄어들어 외부 충격에 대한 대응 능력이 약화됩니다.

## 4. 종합 결론 및 대응 권고

본 보고서의 분석을 종합하여, '무역 결제용 스테이블코인 채택 확대' 시나리오의 현재 위험 수준을 최종적으로 판단하고, 이를 바탕으로 신한은행이 실행해야 할 구체적인 단기 및 중장기 대응 방안을 제시합니다.

### 4.1. 종합 발생 가능성 및 리스크 레벨

각 시장 지표의 임계치 초과 확률(Probability)과 시나리오 연계 가중치(Weight)를 기반으로 시나리오의 종합 발생 가능성을 계량화하고, 신한은행에 미치는 영향 수준(Impact Level)을 결합하여 최종 리스크 레벨을 도출합니다.

• **종합 발생 가능성 (Overall Probability, %):**

$$\begin{aligned} & \sum (Probability_i * Weight_i) \\ &= (30.0\% * 0.25) + (45.0\% * 0.15) + (60.0\% * 0.20) + (70.0\% * 0.25) + (40.0\% * 0.15) \\ &= 7.5\% + 6.75\% + 12.0\% + 17.5\% + 6.0\% = \mathbf{49.75\%} \end{aligned}$$

• **종합 리스크 레벨 (Overall Risk Level):**

- 발생 가능성: 49.75% (Medium-High)
- 영향도 (Impact): NIM, 예금 이탈률 등 핵심 지표에서 '심각(4)' 수준의 영향 예상 (High)
- 최종 결론: 발생 가능성과 영향도를 종합적으로 고려할 때, 현재 리스크 레벨은 '**4단계 (심각)**'으로 판단됩니다. 이는 즉각적이고 구조적인 대응이 필요한 수준임을 의미합니다.

### 4.2. 신한은행을 위한 전략적 대응 권고

리스크 레벨 '심각' 단계에 맞춰, 기존 사업 모델을 보호하는 '방어적 전략'과 새로운 기회를 창출하는 '공격적 전략'을 동시에 추진하는 양면적 접근(Ambidextrous Approach)이 필요합니다.

#### A. 방어적 전략(Defensive Strategy): 핵심 비즈니스 보호

1. NIM 방어 및 자금조달 구조 고도화:

- 고객 락인(Lock-in) 강화:** 단순 금리 경쟁을 넘어, 기업 고객의 ERP 시스템과 연동되는 맞춤형 자금관리 서비스(CMS), 비금융 데이터 기반의 특화 신용평가 모델, 공급망 금융 솔루션 등을 제공하여 고객의 거래 비용을 낮추고 전환 비용을 높여야 합니다. 이를 통해 고착도(stickiness) 높은 핵심 예금의 이탈을 방지해야 합니다.
- 자금조달 포트폴리오 다변화:** 스테이블코인으로 인한 저원가성 예금 이탈에 대비하여, 양도성예금증서(CD), 커버드본드, 은행채 등 시장성 수신 비중을 안정적으로 관리하고 조달 채널과 만기 구조를 다변화하여 조달 비용의 급격한 상승을 제어해야 합니다.

2. 유동성 리스크 관리 강화:

- 특화 스트레스 테스트 실시:** TRM Labs의 제언처럼, '특정 스테이블코인의 디페깅(de-pegging) 사태'나 '대규모 스테이블코인-현금 전환 요청'과 같은 시나리오를 유동성 스트레스 테스트에 포함해야 합니다. 이를 통해 비상 상황에서의 자금 유출 규모를 예측하고, 비상조달계획(Contingency Funding Plan)의 실효성을 점검해야 합니다.
- 스테이블코인 발행사 리스크 관리:** 거래 관계에 있는 스테이블코인 발행사의 준비금 구성, 감사 보고서, 운영 안정성 등을 면밀히 모니터링하고, 특정 발행사에 대한 익스포저 한도를 설정하는 등 거래상대방 리스크(Counterparty Risk)를 체계적으로 관리해야 합니다.

#### B. 공격적 전략(Offensive Strategy): 새로운 가치 창출

1. 디지털 자산 사업 직접 참여:

- 원화 스테이블코인 발행 주도:** 수세적인 입장에서 벗어나, 국내 은행 컨소시엄에 적극적으로 참여하거나 자체 원화 기반 스테이블코인 발행을 통해 새로운 결제 네트워크의 규칙 제정자(Rule-setter)로 나서야 합니다. 이는 미래 결제 인프라의 주도권을 확보하고, 새로운 수수료 수익원을 창출하는 기회가 될 수 있습니다.

- **기업 대상 디지털 자산 서비스 제공:** 기업 고객들이 스테이블코인을 안전하게 보관하고 관리할 수 있는 디지털 자산 수탁(Custody) 및 월렛 서비스를 제공해야 합니다. 이는 은행의 신뢰도를 바탕으로 한 새로운 비즈니스 모델이며, 기업 고객과의 관계를 강화하는 중요한 수단입니다.

## 2. 개방형 생태계 구축 및 포트폴리오 재조정:

- **핀테크와의 전략적 제휴:** 모든 기술을 내재화하려는 시도보다, 역량 있는 블록체인 및 결제 핀테크 기업과의 파트너십 또는 M&A를 통해 기술 격차를 빠르게 해소해야 합니다. 은행의 신뢰 및 고객 기반과 핀테크의 기술력을 결합하여 시너지를 창출하는 개방형 혁신 전략이 필요합니다.
- **고부가가치 서비스로 전환:** 단순 결제/송금 수수료에 대한 의존도를 점진적으로 낮추고, 복합적인 위험 관리, 무역 데이터 분석 기반 컨설팅, ESG 연계 무역 금융 등 AI와 데이터를 활용한 고부가가치 무역 금융 상품 및 서비스 비중을 확대하는 방향으로 포트폴리오를 재조정해야 합니다.

## 참고 자료

- [1] From Niche to Utility: Stablecoins Move toward the Financial ...  
<https://www.bain.com/insights/from-niche-to-utility-stablecoins-move-toward-the-financial-mainstream/>
- [2] [PDF] Toss a stablecoin to your banker - European Central Bank  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op353~11120d3428.en.pdf>
- [3] Toss a stablecoin to your banker - European Central Bank  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op353~11120d3428.en.pdf>
- [4] [PDF] Toss a stablecoin to your banker - European Central Bank  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op353~11120d3428.en.pdf>
- [5] Stablecoins The new generation of financial infrastructure  
<https://privatebank.barclays.com/insights/stablecoins-the-new-generation-of-financial-infrastructure-07-2025/>
- [6] Digital currency and banking-sector stability - ScienceDirect.com  
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1572308925000439>
- [7] South Korea Regulates Won-Backed Stablecoins to Mitigate ...  
<https://www.ainvest.com/news/south-korea-regulates-won-backed-stablecoins-mitigate-systemic-risks-policy-shift-2507/>
- [8] Stablecoins payments infrastructure for modern finance - McKinsey  
<https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/the-stable-door-opens-how-tokenized-cash-enables-next-gen-payments>