Asset Cycle & Trend

GENIUS Act, AI 인프라를 위한 밑거름

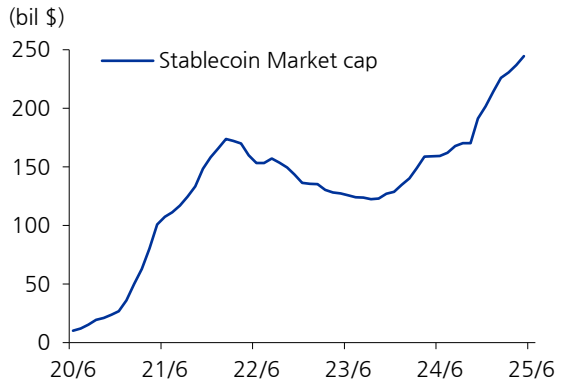
계량분석/자산배분 방인성(Ph.D) 02)368-6145_ isbang@eugenefn.com

- 스테이블코인 시장은 2,500억 달러로 빠르게 성장
- 연방 정부의 'GENIUS Act' 는 가상화폐 자본을 의도적으로 미국 국채 시장으로 유도하는 금융 인프라 정책
- 지니어스 법안에 따른 기대감으로 미국 단기 국채 금리는 빠르게 안정화
- 채권 수요 확대는 부채한도 증액의 합리적 명분
- 첨단 AI 인프라 및 에너지 분야, 특히 원자력과 LNG 인프라 투자에 대해 긍정적

스테이블코인 시장은 2000 년 50 억 달러에서 **2025 년 6 월 기준 약 2,500 억 달러로 급성장**했다. 2022 년 테라·루나 사태로 잠시 주춤하였으나, 트럼프 대통령의 지지 선언 이후 다시 확대 추세를 보이고 있다. 이러한 성장에 대응해 2025 년 발의된 **연방 차원 규제 법안 'GENIUS Act'는 발행자가 발행량만큼(100%) 고품질 유동자산(HQLA)을 보유하도록 의무화**하고 있다. 스테이블코인의 안정성과 투명성이 강화되는 동시에 **미국 국채 수요가 구조적으로 확대**되어 금리 급등 억제 및 연준 통화정책 운용의 유연성에 기여할 것으로 전망된다.

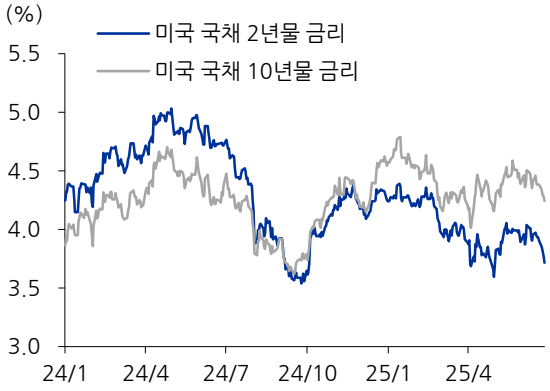
2025 년 상반기 미 경제는 트럼프 관세 정책 영향으로 제조업·고용·성장률이 둔화됐지만, 안전자산 선호로 국채 수익률이 하락하며 S&P 500 지수는 신고가를 경신했다. 이 가운데 **스테이블코인 기반 수요는 단기물 국채 시장 안정에 중요한 역할**을 하고 있다. 지니어스 법안에 따른 채권 수요 확대는 차기 부채한도 협상을 촉발할 수 있다. 부채한도 증액 시 **첨단 AI 인프라 및 에너지 분야, 특히 소형모듈원자로(SMR) 기반 원자력 발전과 LNG 수출 인프라 투자**는 더욱 탄력을 받을 것으로 기대된다.

스테이블코인 시총은 2,500 억 달러 수준으로 성장



자료: Artemis, 유진투자증권

미국 국채 금리는 빠르게 하락



자료: Refinitiv, 유진투자증권

GENIUS Act

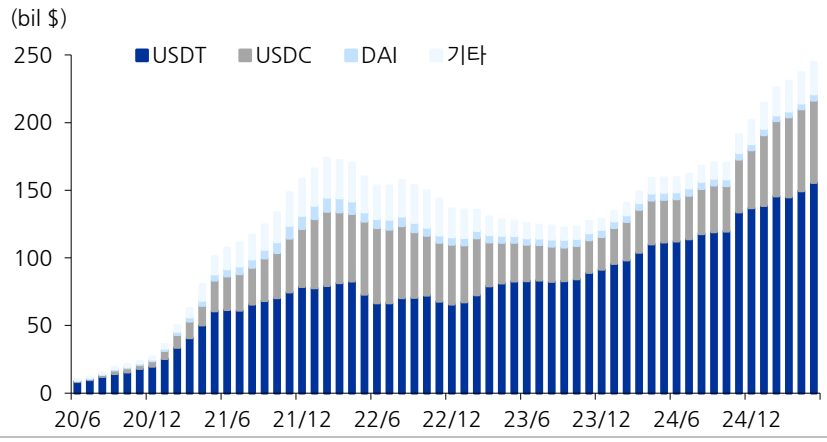
2020 년부터 빠른 성장세를 나타낸 미국 **스테이블코인 시장은 2000 년 50 억 달러에서 2025 년 6 월 현재 2,500 억 달러 수준으로 급성장**하였다. 2022 년 테라-루나 사태 충격에 잠시 시장 규모가 축소되었으나 트럼프 대통령이 후보자 시절부터 스테이블코인에 대한 지지를 밝히면서 다시 급성장을 지속하였다.

이후 스테이블코인 규제 기관별 해석 및 방식 등의 이슈로 통일된 법안에 대한 공감대가 형성되었고, 최초 연방 차원의 스테이블 코인 규제 법안 GENIUS Act (Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act of 2025)을 추진 중이다.

지니어스법은 단순한 가상화폐 규제가 아니라, 신생 디지털 생태계의 자본을 의도적으로 미국 국채 시장으로 유도하는 금융 인프라 정책으로 판단된다. 이 **법안의 핵심은 발행자가 유통되는 모든 스테이블코인 가치의 최소 100%에 해당하는 고품질 유동자산(HQLA)을 보유하도록 의무화**하는 것이다.

이는 자산 안정성을 뒷받침하는 법적 장치이다. 허용된 준비금 자산은 미국 통화, 은행 요구불 예금, 만기 90 일 이하의 단기 미국 재무부 채권(T-bill), T-bill 을 담보로 하는 Repo 와 역 Repo, MMF, 중앙은행 예치금이 포함된다.

도표 1. **빠르게 성장하는 스테이블코인 시장**



자료: Artemis, 유진투자증권

이러한 법적 장치는 디지털 자산 시장의 안정성과 투명성을 높이는 한편, 미국 국채에 대한 구조적인 수요를 창출해 국채 금리의 급격한 상승을 억제하는 효과를 낳고 있다. 이는 연준의 통화정책 운용에 유연성을 제공하고, 중장기적으로는 정부 재정의 안정성을 뒷받침하는 기반으로 작용할 수 있다.

특히 테더(Tether)와 같은 주요 글로벌 스테이블코인 발행사는 수십조 원 규모의 국채를 준비자산으로 보유하게 되며, 이는 기존 투자자 외에 디지털 자산 기반의 수요층이 미국 국채 시장에 유입된다는 점에서 의미가 크다. 따라서 국채 발행량이 증가하더라도 시장에서 이를 소화할 수 있는 수요 기반이 확충되는 구조를 갖추게 된다.

도표 2. **미국 스테이블코인 법안 비교**

구분	GENIUS Act(상원)	STABLE Act(하원)	비교
스테이블코인 정의	지불/결제 수단으로 사용되는 디지털 자산	국가 통화로 표시되어야 함을 명시	STABLE Act 가 정의를 더 명확하게 하여 예금 등과의 혼동을 방지
준비금 자산	중앙은행 예치금 명시적 허용	중앙은행 예치금 언급 없음	GENIUS Act 가 발행자에게 더 많은 안전 자산 옵션을 제공
주(州) 규제 체제 기준	연방 체제와 "실질적으로 유사"해야 하며, 100억 달러 미만 발행자만 선택 가능	연방 요건을 "충족하거나 초과"해야 하며, 발행 규모 제한 없음	GENIUS Act 는 주 정부에 더 많은 유연성을 부여하는 반면, STABLE Act 는 더 강력한 연방 통제를 선호
주법에 대한 연방법 우선 적용	명시적 선점 조항 없음	연방 승인 관련 조항이 상충되는 주법을 선점한다고 명시	STABLE Act 는 통일된 연방 규제를 위해 주 정부의 권한을 더 크게 제한
자금세탁방지(BSA/AML) 규칙 제정	연방/주 규제기관이 다룰 문제 목록에 포함	연방 규제기관과 협의하여 규칙을 제정하도록 요구	STABLE Act 가 자금세탁방지에 대해 더 중앙 집권적이고 구체적인 접근 방식을 채택
연방의 집행 권한	"긴급한 성격"의 위반 시 연준이 주 규제 발행자에 대해 집행 조치 가능	주 당국이 조치하지 않아 "중대한 손실 위험"이 발생할 경우 집행 가능	두 법안 모두 연방의 개입을 허용하지만, STABLE Act 의 개입 조건이 더 구체적
이자/수익 지급	명시적으로 금지	명시적으로 금지	두 법안 모두 스테이블코인이 은행 예금과 직접 경쟁하는 것을 막아 금융 시스템 안정을 도모

자료: 유진투자증권

도표 3. **주요국 스테이블코인 입법 동향**

국가	시기	추진 경과
미국	2025 년 예정	GENIUS Act 수정안 미 상원 본회의 표결 통과 STABLE Act 는 미 하원 금융서비스위원회 심의를 통화하여 본회의 표결 예정
EU	2024 년	암호자산시장에 대한 규제안(MiGA) 시행
일본	2023 년	기존 자금결제법을 개정하여 시행
영국	2026 년 예정	기존 금융서비스시장법을 개정하는 법규 명령 초안을 공개, 올해 최종안 발표 후 2026 년 시행 예정

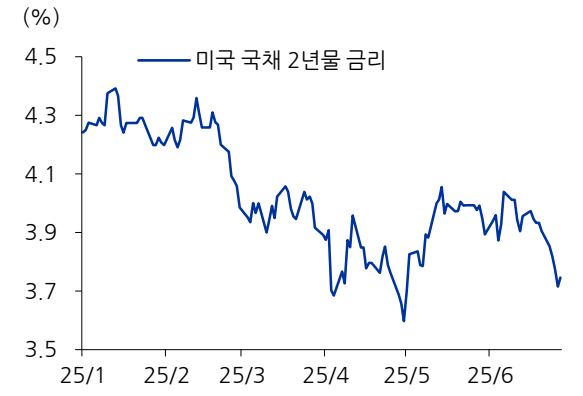
자료: 한국은행, 유진투자증권

경제지표 둔화와 국채금리 하락

2025 년 상반기 미국 경제는 트럼프 관세 정책의 여파로 제조업·고용·성장률이 약화되면서 둔화 조짐을 보이고 있다. 안전자산 선호가 높아지고 주요국 관세 유예로 국채 수익률은 두 달 전보다 크게 하락했으며, 이에 따른 연준 금리 인하 기대가 확산되고 있다.

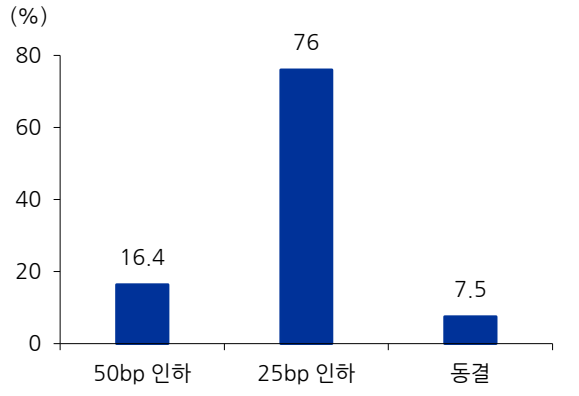
경기 둔화 속에서도 금리 하락은 자산시장에 긍정적 영향을 미치며 S&P500 지수는 다시 신고가를 경신하였다. 그러나 동시에 연준의 정책 대응 의지를 제약할 수 있다는 점에서 양면성을 지닌다. 이러한 상황에서 스테이블코인을 중심으로 형성된 수요는 국채 가격을 지지하는 동시에, 특히 단기물 국채의 경우 디지털 금융 수요와 민간 투자 수요가 동시에 작용하면서 빠르게 하향 안정화 되고 있다.

도표 4. **미국 국채 2 년물 금리**



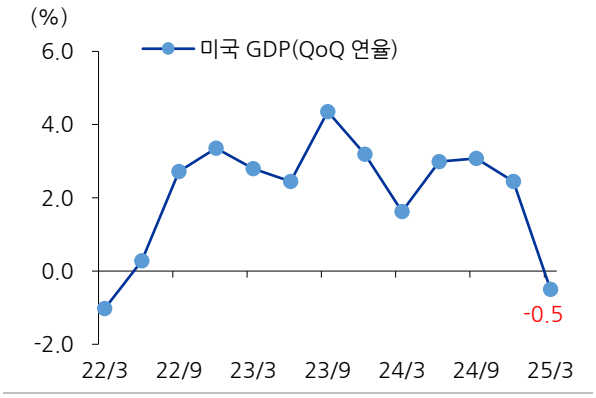
자료: Refinitiv, 유진투자증권

도표 5. **높아지는 9 월 금리 인하 가능성**



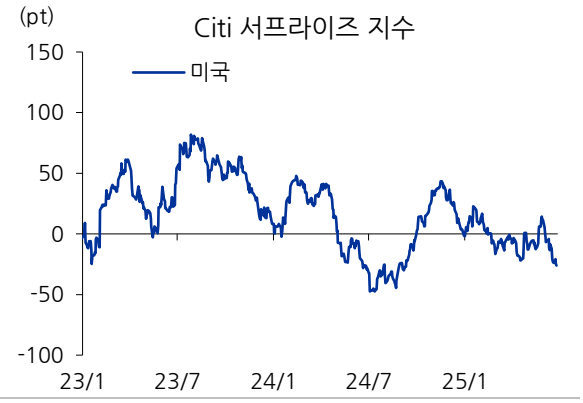
자료: CME Fed Watch, 유진투자증권

도표 6. **역성장한 미국 경제성장률**



자료: CEIC, 유진투자증권

도표 7. **시장 기대를 하회하는 경제지표**



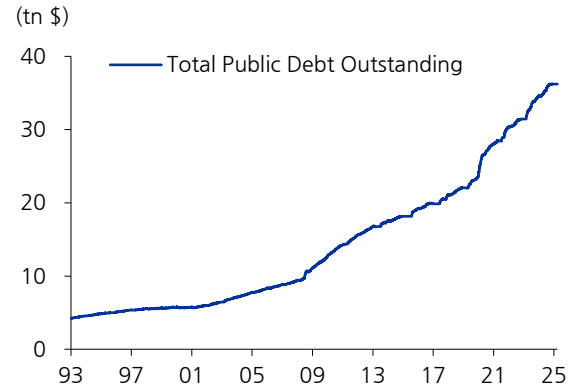
자료: Refinitiv, 유진투자증권

부채한도 협상과 인프라 투자 확대

상반기 미 의회는 부채한도 상향에 합의, 단기 재정운영 위기를 넘겼고, 동시에 정부 지출 여력도 확대되었다. 이번 지니어스 법안으로 채권 수요가 확대된다면, 다시 한번 부채한도 상향을 놓고 본격적인 협상에 돌입할 것으로 예상된다.

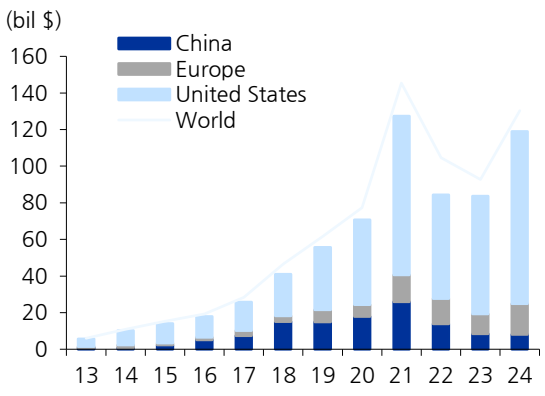
부채한도의 증액은 트럼프 대통령과 의회가 추진중인 첨단 AI 인프라 구축을 위한 에너지 분야 투자는 한층 탄력을 받을 가능성이 높다. 특히 **에너지 안보와 성장 전략을 동시에 충족하기 위한 소형모듈원자로(SMR) 기반의 원자력 발전과 LNG 수출 인프라 구축이 중심이 될 것이다**. 원자력은 탄소중립 달성과 안정적 에너지 공급이라는 과제를 동시에 해결할 수 있는 대안으로, 정부는 민관협력을 통한 기술 개발과 인프라 투자를 적극 추진 중이다. LNG 분야에서도 미국의 셰일가스를 기반으로 한 수출 확대 전략이 본격화되고 있으며, 이에 따라 관련 예산과 국채 발행 수요도 동반 상승할 전망이다.

도표 8. **미국 부채한도**



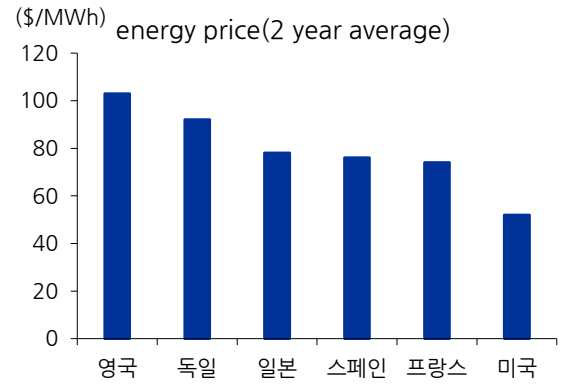
자료: US Treasury, 유진투자증권

도표 9. **AI에 대한 글로벌 민간 투자**



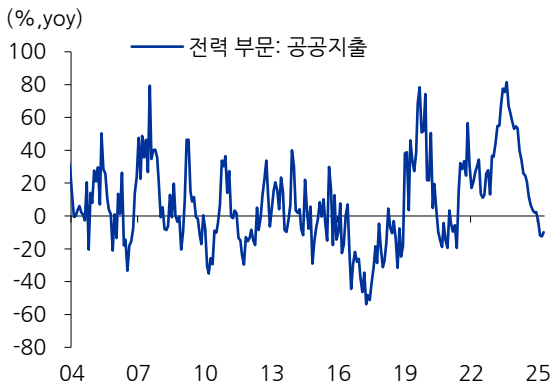
자료: Our World in Data, 유진투자증권

도표 10. **주요국의 에너지 가격**



자료: Energy Intelligence, 유진투자증권

도표 11. **미국 전력 부문의 공공 지출**



자료: US Census Bureau, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)