

▶ 종목 정보

써클 인터넷 그룹 (CRCLUS)

현재가 63.0 USD

n/a



리서치센터 리포트
바로가기

디지털 자산

Open USD(AOUSD), 써클의 대항마?

- AOUSD는 준비금 운용 수익을 생태계 참여사와 공유하는 새로운 스테이블코인 모델을 제시
- 발행 라이선스, 수탁 구조, 규제 해석 등 핵심 과제가 남아 있어 하반기 출시 일정은 다소 공격적
- 계획한 구조로 출시에 성공한다면 Circle의 준비금 수익과 USDC 네트워크 효과를 동시에 위협할 가능성 존재

WHAT'S THE STORY?

AOUSD(Open USD) 개요 및 시장 영향: AOUSD(Open USD)는 140여 개 글로벌 금융·결제·핀테크 기업이 참여하는 컨소시엄 기반 스테이블코인 프로젝트로, 올해 하반기 출시를 목표로 하고 있음. USDC 발행사인 Circle이 준비자산 운용에서 발생하는 이자수익을 대부분 가져가는 구조라면, AOUSD는 준비금 운용 수익을 유통·결제 등 생태계 참여 기업과 공유하는 모델을 제시한 것이 가장 큰 차별점. 참여 기업들은 AOUSD의 발행·상환(Mint/Redeem), 결제, 기업 고객 유치 등 유통을 담당하며, 이에 대한 보상으로 준비금 수익을 배분받는 구조를 지향. 이는 단순히 새로운 스테이블코인이 등장한 것이 아니라, 발행사 중심이던 수익구조를 생태계 참여자와 공유하는 방식으로 전환하려는 시도라는 점에서 시장에 변화를 제공. 특히 Visa, Mastercard, Stripe, Coinbase 등 대형 네트워크 사업자들이 참여하고 있어 출시가 현실화될 경우 빠른 확산 가능성이 기대되며, 스테이블코인 산업의 경쟁이 '발행량 확대'에서 '준비금 수익 배분과 네트워크 확보' 중심으로 변화하는 계기가 될 수 있음

AOUSD의 시장 진입을 위한 과제: AOUSD가 실제 시장에 출시되기 위해서는 단순히 스테이블코인을 발행하는 것을 넘어 발행 주체(은행, PPSI, 신탁회사 등), 라이선스 구조, 준비자산 운용 및 수탁기관, 상환 체계, AML·KYC 등 규제 요건을 모두 충족해야 함. 그러나 현재까지 실제 발행 법인과 라이선스 취득 방식, 준비자산 관리 구조 등 핵심 사항은 대부분 공개되지 않은 상태. 특히 AOUSD는 준비자산 운용 수익을 생태계 참여 기업과 공유하는 모델을 제시하고 있어, 해당 구조가 미국 규제 체계에서 어떻게 해석될지도 중요한 변수

스테이블코인의 보상 구조는 그동안 규제 논의의 핵심 이슈였음. GENIUS Act는 스테이블코인 보유자에게 단순 보유를 이유로 이자를 지급하는 구조를 금지하고 있으며, CLARITY Act 역시 스테이블코인 관련 보상이 증권성이나 우회적 이자 지급으로 해석되지 않도록 기준을 정립하는 방향으로 논의가 진행되고 있음. 따라서 AOUSD가 유통사(Coinbase 등)에 준비금 수익을 배분한 이후, 유통사가 이를 다시 이용자에게 리워드·캐시백·예치 보상 등의 형태로 지급할 경우 규제상 '우회적 이자 지급'으로 판단될 가능성을 배제하기 어려움. 향후 관련 법안과 감독기관의 해석을 통해 허용 범위가 보다 명확해질 필요가 있으며, 거래 리워드·캐시백·수수료 환급 등 다양한 인센티브 모델 역시 어디까지 허용될 것인지가 스테이블코인 산업의 새로운 규제 쟁점으로 부각될 전망.

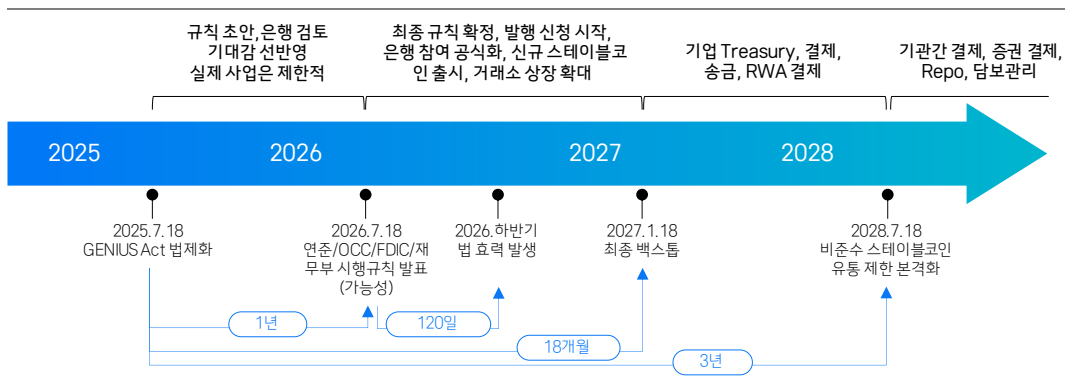
스테이블코인 산업의 수익배분 구조가 '발행사 중심'에서 '생태계 공유형'으로 전환될 가능성: 발행 라이선스 확보, 발행·수탁 구조 구축, 규제 준수 체계 마련, 준비금 수익 공유 모델에 대한 규제 해석 등 해결해야 할 과제가 남아 있는 만큼, AOUSD가 목표한 일정대로 올해 하반기 시장에 안착하기는 쉽지 않을 것. 다만 이러한 요건을 충족하고 본격적으로 출시될 경우 시장에 미치는 영향은 상당할 것. AOUSD는 기존 Circle의 핵심 경쟁력이었던 '준비금 운용 수익 독점'과 'USDC 네트워크 효과'를 동시에 약화시킬 수 있으며, 스테이블코인 산업의 경쟁 구도를 발행량 확대에서 생태계 참여자와의 수익 공유 및 네트워크 확보 경쟁으로 변화시킬 수 있을 것. 이에 따라 향후 Circle의 기업가치는 단순히 USDC 발행량이나 준비금 운용 수익보다 Arc, CPN, CCTP, USYC(Hashnote) 등 디지털 금융 인프라 사업을 얼마나 빠르게 확대하고 새로운 수익원으로 연결하는지가 더욱 중요한 평가 요소가 될 것으로 생각.

표 1. Open Standard 회원사

구분	주요 회원사
결제/핀테크	Visa, Stripe, Mastercard, American Express, Discover, Fiserv, Adyen, Klarna, Affirm, Ramp, Brex, Checkout.com, Western Union, Remitly, MoneyGram, Nium, KB국민카드, 카카오뱅크, 삼성카드, 하나카드, 현대카드, 농협카드
은행/금융기관	BlackRock, BNY, Standard Chartered, DBS, U.S. Bank, BBVA, Mizuho, 신한금융그룹, 한화생명, 카카오뱅크
테크/커머스	Google, IBM, Shopify, Mercado Libre, DoorDash, Wix, Grab, Rakuten Group, 삼성전자
크립토/인프라	Coinbase, Solana, Base, OKX, Ripple, Crypto.com, Fireblocks, Gemini, MetaMask, Aave, Galaxy, Ledger, Anchorage Digital, Trust Wallet, Morpho, Ether.Fi, Stellar, Polygon, Aptos Labs, 두나무

자료: OpenStandard, 삼성증권

그림 1. GENIUS Act (미국 스테이블코인 규제 법안) 규제 타임라인



자료: 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA