미국

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

집행에서 입법으로

2025년 1월까지 미국은 집행을 통해 디지털 자산을 규제하였습니다. 증권거래위원회(SEC)는 토큰에 *Howey* 투자계약 기준을 적용하여 발행인과 거래소를 제소하였으며, 그 결과는 엇갈렸습니다. 뉴욕남부연방지방법원은 2023년 Ripple의 XRP 기관 판매는 증권 공모이지만 거래소를 통한 프로그램 방식의 판매는 그렇지 않다고 판결하였습니다. Coinbase, Binance, Kraken에 대한 SEC의 2023년 소송은 정권 교체 당시에도 계류 중이었습니다. 상품선물거래위원회(CFTC)는 비트코인과 이더를 상품으로 취급하여 파생상품을 감독하였습니다. 금융범죄단속네트워크(FinCEN)는 2013년부터 은행비밀법(Bank Secrecy Act)상 전환가능 가상화폐의 교환업자와 관리자를 송금서비스업자로 취급해 왔으며, 그 위에 주(州)의 송금업 라이선스와 뉴욕주의 BitLicense가 더해졌습니다. 이 자산군 자체를 다루는 법률은 없었습니다.[1]

변화는 세 단계로 이루어졌습니다. 2025년 1월 23일의 행정명령 제14178호는 디지털 자산 시장에 관한 실무그룹을 설치하고, 각 기관에 지침의 검토와 폐지를 지시하였으며, 미국 중앙은행 디지털화폐를 금지하였습니다. SEC는 가상자산 태스크포스를 구성하고, 수탁 은행이 고객의 가상자산을 대차대조표

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

에 계상하도록 강제하였던 직원회계공보(Staff Accounting Bulletin) 제121호를 폐지하였으며, 계류 중이던 거래소 사건을 취하하거나 화해로 종결하고, 'Project Crypto'라는 이름의 규칙 제정 프로그램을 시작하였습니다. 은행감독기관들은 은행의 관여를 억제하던 2022년 및 2023년의 성명을 철회하였고, 통화감독청(OCC)은 해석서신을 통해 국법은행이 가상자산을 보관하고 스테이블코인 활동에 참여할 수 있음을 확인하였습니다.[2] 그리고 의회가 입법에 나섰습니다.

GENIUS법

미국 스테이블코인의 국가 혁신 안내 및 확립에 관한 법률(Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act), 즉 GENIUS법은 2025년 7월 18일 서명되어 법률이 되었습니다. 이 법은 '지급 스테이블코인'에 관한 연방 체제를 창설하고, 경과기간 후에는 허가된 지급 스테이블코인 발행인 이외의 자가 미국에서 이를 발행하는 것을 위법으로 합니다. 허가된 발행인에는 세 종류가 있습니다. 예금보험 가입 예금기관의 자회사, OCC가 승인한 연방 적격 비은행 발행인, 그리고 연방 체제와 실질적으로 유사한 체제하에서 주 감독기관의 감독을 받는 주 적격 발행인입니다. 주 경로는 발행 잔액 100억 미국달러로 상한이 정해져 있습니다. 발행인은 현금, 요구불예금, 단기 국채, 환매조건부채권 및 정부 머니마켓펀드로 최소 1대1의 준비자산을 보유하고, 등록 회계법인이 인증한 월간 준비자산 보고서를 공표하며, 액면가 상환에 응해야 하고, 보유자에게 이자나 수익을 지급해서는 안 됩니다. 발행인은 은행비밀법상 금융기관이며, 적법한 명령에 따라 토큰을 동결하고 압수할 수 있는 능력을 갖춘 자금세탁방지 및 제재 프로그램을 유지해야 합니다. 스테이블코인 보유자는 발행인의 도산 시 최우선 순위를 가집니다.[3]

이 법은 제정 후 18개월이 되는 2027년 1월 18일과 주요 연방 감독기관이 최종 시행규칙을 공표한 후 120일이 되는 날 중 이른 날에 발효됩니다. 제정 후 3년이 지나면 디지털 자산 서비스제공자는 허가된 발행인 이외의 자가 발행한 지급 스테이블코인을 제공하거나 판매할 수 없게 됩니다. 이는 역외 달러 스테이블코인을 겨냥한 조항입니다. 이 법은 외국 지급 스테이블코인 발행인에

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

관해서도 규정합니다. 재무부가 비교 가능하다고 판단한 외국 체제에 따라 발행된 토큰은, 발행인이 OCC에 등록하고 미국의 적법한 명령을 준수할 수 있는 경우 미국 서비스제공자를 통해 제공될 수 있습니다. 이 비교가능성 판단은 스위스 또는 싱가포르의 달러 스테이블코인 발행인이 미국 시장에 진입하기 위해 통과해야 할 관문입니다.[4]

스위스와 싱가포르에게 GENIUS법은 두 가지 효과를 가집니다. 첫째, 미국에서 허가된 스테이블코인을 글로벌 기준으로 만들며, 그 결과 MAS의 프레임워크, 홍콩 조례, FINMA의 예금 성격 규정이 이제 이에 비추어 해석됩니다. GENIUS법의 준비자산 규정은 준비자산의 상당 부분을 예금 이외의 저위험 자산으로 보유하도록 허용하는 MiCA의 EMT 규정보다 엄격하며, MAS의 규정과는 비슷한 수준입니다. 둘째, 비교가능성 판단을 통해 싱가포르 주요 지급기관(MPI)이나 스위스 은행의 달러 스테이블코인이 미국 발행인 없이 미국에서 유통될 수 있는 경로를 만듭니다. 재무부가 싱가포르나 스위스 체제를 비교 가능하다고 판단할지는 아직 미정입니다. 싱가포르의 경우 스테이블코인 법안이 통과되면 가능성이 더 높아집니다. MAS의 프레임워크는 GENIUS법과 같은 유형의 요건을 염두에 두고 작성되었기 때문입니다.

시장구조: CLARITY법

미국 프로그램의 두 번째 축은 시장구조 입법입니다. 디지털자산시장명확화법(Digital Asset Market Clarity Act), 즉 CLARITY법은 2025년 7월 17일 하원에서 찬성 294표, 반대 134표로 통과되었습니다. 이 법안은 '디지털 상품'을 정의하고 그 현물시장을 CFTC에 배분하며, SEC의 관할을 발행 시점에 투자계약이거나 '투자계약 자산'인 토큰으로 한정합니다. 또한 탈중앙화에 의해 증권으로서의 취급이 종료되는 '성숙한 블록체인 시스템'에 관한 기준을 만듭니다. 아울러 디지털 상품의 거래소, 브로커, 딜러에 대한 등록 경로를 마련하고, 일부 개발자와 비수탁형 탈중앙화금융(DeFi) 활동을 중개업자 규제에서 면제합니다. 상원에서는 은행위원회가 2026년 5월 14일 찬성 15표, 반대 9표로 자체 법안을 가결하였습니다. 이 법안은 2026년 6월 1일 상원 의사일정에 올랐으나, CFTC 편

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

에 관한 농업위원회 안과의 조정이 아직 남아 있습니다. 대통령 가족의 가상자산 이해관계에 관한 윤리 조항, 불법금융 조항, 스테이블코인 수익의 취급은 2026년 6월 말 현재 여전히 쟁점으로 남아 있었습니다.[5]

추크나 싱가포르의 사업자에게 시장구조 법안이 중요한 이유는, 토큰 발행인이 미국의 어느 기관을 충족해야 하는지, 그리고 어떤 기준에 따라 토큰이 증권이 아니게 되는지를 처음으로 정해 주기 때문입니다. '성숙한 블록체인' 기준은 추크의 프로토콜 재단에게, 네트워크가 탈중앙화되면 FINMA의 유틸리티형 토큰 분류와 미국의 입장이 일치한다는 논거를 제공할 것입니다. 법안이 통과될 때까지는 SEC의 2025년 성명들이 기준이 됩니다. 이 성명들은 법률을 바꾸지 않은 채 증권으로 취급되는 토큰의 범위를 좁혔습니다(밈코인, 작업증명 채굴, 일부 스테이블코인 및 일부 스테이킹 약정은 증권법의 적용 대상이 아니라고 선언되었습니다).[6]

조세와 보고

미국은 가상자산을 재산으로 과세하므로, 토큰으로 재화를 구입하는 경우를 포함하여 모든 처분이 양도소득 과세 대상 사건이 됩니다. 2024년 6월의 최종 규칙에 따라 브로커는 2025년 1월 1일 이후의 거래에 대하여 Form 1099-DA로 총매각대금을, 2026년부터는 취득가액을 보고해야 합니다. 2024년 12월에 확정된 DeFi 프런트엔드에 대한 브로커 보고 확대는 2025년 4월 의회가 의회심사법(Congressional Review Act)에 따라 폐지하였습니다. 미국은 CARF에 관한 2023년 11월 공동성명의 서명국이지만, 2026년 6월까지 CARF 시행규칙을 채택하지 않았습니다. 따라서 미국 제공자는 국내에서 보고하며, 미국은 FATCA와 양자 약정에 따라서만 상대국과 정보를 교환합니다.[7]

스위스 또는 싱가포르 고객이 예상해야 할 사항

추크나 싱가포르의 고객은 미국에 등록하지 않는 한 미국 시장은 닫혀 있다고 전제해야 합니다. 토큰 판매에서는 실질적인 통제장치를 갖추어 Regulation S에 따라 미국인을 배제해야 합니다. SEC가 증권의 범위를 좁혔다고 해도, 발

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

행인의 노력에 따른 이익을 약속하며 판매되는 토큰은 그 대상이 아니기 때문입니다. Binance와 BitMEX의 집행 역사가 보여 주듯이, 거래소는 주 및 연방 등록 없이 미국 거주자에게 서비스를 제공할 수 없습니다. 스테이블코인 발행인은 재무부가 GENIUS법의 비교가능성 관문을 열면 이를 통해 미국에 진입할 수 있습니다. 펀드매니저는 통상의 조건하에 Regulation D나 3(c)(7)에 따라 미국 투자자를 받을 수 있습니다. 그 대가로 미국은 자본과 유동성, 그리고 2025년 이후에는 스위스와 싱가포르가 따르기 시작한 규제 방향을 제공합니다.

국경 간 관점

아시아 일반투자자 사업이 탄탄한 싱가포르 주요 지급기관(MPI)이 플랫폼의 '미국 진출'을 원하는 미국 벤처투자자로부터 제안을 받습니다. 변호사의 첫 번째 질문은 투자자가 말하는 것이 미국 고객에게 서비스를 제공하는 것인지, 아니면 미국 자금을 조달하는 것인지입니다. 후자는 비용이 적게 듭니다. 적격 투자자를 대상으로 싱가포르 발행인이 하는 Regulation D 공모입니다. 전자는 비용이 많이 듭니다. 미국 자회사, 최대 49개 주의 송금업 라이선스 또는 CLARITY법이 마련되면 연방 인가, 은행비밀법(BSA) 프로그램, 그리고 미국 주문장과 싱가포르 주문장의 분리가 필요합니다. 전자의 경로를 시도한 대부분의 싱가포르 플랫폼은 결국 라이선스를 받은 미국 파트너와 수익을 배분하는 방식으로 귀결되었습니다. 스위스의 경험도 동일합니다.

주

1. SEC v Ripple Labs Inc, 682 F Supp 3d 308 (SDNY 2023). FinCEN, Guidance FIN-2013-G001, "Application of FinCEN's Regulations to Persons Administering, Exchanging, or Using Virtual Currencies", 2013년 3월 18일. New York Department of Financial Services, 23 NYCRR Part 200 (BitLicense), 2015년. ↩
2. Executive Order 14178 of 23 January 2025, "Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology", 90 Fed Reg 8647. SEC, Staff

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Accounting Bulletin No. 122, 2025년 1월 23일, SAB 121 폐지. OCC, Interpretive Letter 1183, 2025년 3월 7일 및 Interpretive Letter 1184, 2025년 5월 7일. ↩

3. GENIUS Act, Pub L 119-27, 2025년 7월 18일 서명. 2025년 7월 18일 백악관 팩트시트는 100% 준비자산 요건, 월간 공시 및 은행비밀법의 적용을 요약하고 있습니다. 발행인 범주, 주 경로의 100억 미국달러 상한 및 발효일 산정 방식은 법 s. 2 내지 제4조 및 s. 20에 있습니다. ↩

4. GENIUS Act, s. 3 (b)(제정 3년 후 비허가 스테이블코인 제공 금지), 제18조(외국 지급 스테이블코인 발행인의 취급 및 비교가능성 판단) 및 s. 20(발효일). ↩

5. Galaxy Research, "CLARITY Act passage odds, Senate calendar", 2026년 6월 9일. 2026년 5월 14일 상원 은행위원회 표결(15대 9), 2026년 6월 1일 상원 입법 의사일정 등재, 윤리 및 불법금융에 관한 미해결 쟁점을 보도합니다. 2025년 7월 17일 하원 표결은 의회기록(Congressional Record)에 기록되어 있습니다. ↩

6. SEC Division of Corporation Finance, Staff Statement on Meme Coins, 2025년 2월 27일. Staff Statement on Certain Proof-of-Work Mining Activities, 2025년 3월 20일. Staff Statement on Stablecoins, 2025년 4월 4일. Staff Statement on Certain Protocol Staking Activities, 2025년 5월 29일. 이 성명들은 직원의 견해로서 위원회나 법원을 구속하지 않습니다. ↩

7. IRS Notice 2014-21. Treasury Decision 10000, Gross Proceeds and Basis Reporting by Brokers, 2024년 6월 28일. Public Law 119-5 of 10 April 2025(DeFi 브로커 규칙의 불승인). CARF에 관하여는 아래 제V장 참조. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com