

블록체인 산업 진흥과 소비자 보호를 위한 가상자산업권법TF 1차 세미나

미국 가상자산 제도와 금융기관 동향

2021.1.19(화) 오후 2:30~5:30

주최 국회의원 김병욱

 coindesk
KOREA

 한국블록체인협회

후원  UPbit

 coinone

 GOPAX

1. 개회사 김병욱 더불어민주당 의원
2. 개회사 유신재 코인데스크코리아 대표

3. 개회사 오갑수 한국블록체인협회 회장

존경하는 김병욱 의원님과 한국블록체인협회, 코인데스크코리아가 공동으로 주최하는 '미국 가상 자산 제도와 금융기관 동향' 세미나에 함께하여 주신 내외 귀빈 여러분을 환영하며 진심으로 감사의 말씀을 드립니다.

세미나의 성공적인 개최를 위해 지원을 아끼지 않으신 김병욱 의원님과 코인데스크코리아 유신재 대표님 그리고 모든 임직원 여러분의 노고에 감사 드립니다. 또한 심도 있는 논의를 위해 깊이 있는 연구결과를 공유해 주실 발표자 및 토론자분들께 감사를 드립니다.

오늘 세미나는 블록체인 산업 진흥과 소비자 보호를 위한 가상자산업권법에 대해 논의하는 첫 번째 자리입니다. 세계경제가 디지털경제로의 세기적 전환기를 맞이한 가운데, 미국을 중심으로 각국은 블록체인 기술발전에 주목하며 가상자산시장에 대한 합리적인 규제와 함께 가상자산의 제도권 진입의 문을 점진적으로 개방하고 있습니다.

우리나라의 경우에는 지난해 특정금융거래정보의 보고 및 이용 등에 관한 법률을 개정함으로써 가상자산 사업자가 사실상 법제도권 내에 들어와 규제 받도록 하고 있습니다. 이에 따라 소비자 보호와 블록체인 산업의 진흥을 위한 법제도 마련의 필요성이 제기되기 시작하고 있습니다. 블록체인 산업과 가상자산 시장의 건전한 발전을 위한 제도적 기반이 마련되면, 우리나라가 디지털경제로의 급속한 환경변화에 신속히 대응하여 디지털 경제로 전환해 나가는 데 기여 할 것입니다. 블록체인과 가상자산이 경제와 금융활동에 유용하게 활용되어 편리하고 효율적인 혁신적 금융서비스를 제공할 수 있는 문을 열게 되어 관련 산업과 디지털자산의 비즈니스 발전을 촉진하여 새로운 일자리가 창출되고 고용이 증대 될 것입니다.

독일과 미국 등 전통적인 금융 선진국도 법제 개정과 정책 혁신을 통해 금융의 디지털화에 대응하고 있습니다. 지난해 7월 미국 통화감독청(OCC)은 은행이 고객에게 가상자산 수탁서비스를 제공할 수 있도록 허용하고, 시중은행이 스테이블코인을 지급준비금으로 보유할 수 있도록 허용하는 등 전통금융자산에 국한되어 온 은행의 서비스 영역을 확장해 나가고 있습니다. 최근 미국 가상자산거래소가 은행 라이선스를 취득한 사례 등 미국 금융당국의 정책변화는 디지털에셋과 금융서비스가 결합하여 다양한 형태로 진화하며 발전되어 나갈 것을 예고하고 있습니다.

세계시장에서 영역을 넓혀가고 있는 가상자산 시장이 우리나라에서도 건전하게 발전하여 글로벌 경쟁력을 확보하고 세계 디지털에셋 시장에서 리딩 국가로 발전해 나가기 위해서는 시장과 산업의 투명성을 높이고 전문성을 제고함으로써 소비자보호를 위한 제도를 강화하여, 블록체인 테크놀로지가 경제, 사회, 문화 등 각 분야에 유용하게 활용 될 수 있도록 이를 위한 바람직한 업권법이 마련되어야 할 것입니다.

이어질 발표와 토론들이 우리나라가 4차산업혁명시대 디지털경제로의 변환기에 시의 적절하게 대응하고 이를 실현하기 위한 법제도와 정책을 구현해 나아가는데 좋은 시작이 될 수 있을 것으로 기대합니다.

최근의 어려운 여건 가운데서도 오늘 세미나에 참여하신 모든 분들께 진심으로 감사의 말씀을 드립니다. 감사합니다.

발표 1

미국 커스터디 현황과 규제

한서희 법무법인 바른 변호사

주최

국회의원 김병욱



coindesk
KOREA



한국블록체인협회

후원

UPbit



coinone



GOPAX

미국 커스터디 현황과 규제

법무법인 (유한) 바른 한서희 변호사



1

INDEX

1. 국내법과 미국 신탁법의 비교
2. 현재 미국의 디지털 자산 보관(커스터디)사업
3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황
4. 연방은행에 대한 가상자산 보관 인가
5. 시사점

2

1. 국내법과 미국 신탁법의 비교

1. 국내법과 미국 신탁법의 비교

● 국내법상 신탁재산 유형 및 규제

- 신탁법은 신탁재산을 '재산'으로 포괄적으로 정의하고 있으나 자본시장법은 신탁재산의 종류를 열거하여 한정함

- 2011년 개정 신탁법은 신탁재산을 종래의 '재산권'에서 '재산'으로 보다 포괄적인 개념으로 재정의함
- 신탁법상 신탁재산을 제한하지 않고 있음



- 자본시장법은 신탁업자가 수탁할 수 있는 재산을 금전, 증권, 금전채권, 동산, 부동산, 지상권·전세권 등 부동산 관련 권리, 무체재산권으로 열거하여 한정함(자본시장법 제103조 제1항)
- 이를 위반하여 다른 재산을 수탁한 경우 신탁회사는 징역 1년 이하 또는 3천만원 이하의 벌금을 받게 됨(자본시장법 제446조 제18호)

1. 국내법과 미국 신탁법의 비교

● 미국법상 신탁법제

- 미국은 법률에서 신탁을 특정 개념으로 규정하기 보다는 특정한 성질을 갖는 계약 관계를 신탁의 규율 체계에 포함하는 방식으로 접근
 - 일반적으로 어떤 사람(위탁자)이 재산권(신탁재산)을 다른 사람 또는 기관(수탁자)에게 이전하여 자신 또는 다른 사람(수익자)를 위하여 자산을 관리하도록 하는 법률적 신임관계로 이해
 - 하지만 관습법, 주법(신탁법), 연방법(근로자퇴직소득안정법, 연방준비은행법 등) 및 관련 규제에서는 재산권 이전 여부와 상관 없이 위탁자가 재산의 운용 또는 관리를 수탁자에게 맡기는 계약관계를 포괄적으로 신탁으로 해석함
 - 수탁 대상 재산에 대한 규제는 특별히 없음

2. 현재 미국의 디지털 자산 보관(커스터디) 사업

2. 현재 미국의 디지털 자산 보관(커스터디) 사업

● 감독권한

- 신탁업자는 주법과 FDIC, OCC의 규제를 받음
 - 대형 신탁회사들은 FDIC 예금보험 대상인 은행인 경우가 많고 이들은 FDIC가 감독 및 검사 권한을 가지지만, **보통 일반은행(nationally regulated bank)의 자회사 형태로 운영되는** 연방 인가 신탁회사(national trust company)에 대한 인가 및 영업행위 규제는 OCC가 담당
 - 주에서 인가를 받은 신탁회사가 **일부 예금수취 업무를 수행하는 경우에는** 일반적으로 FDIC가 신탁회사에 대한 영업행위 규제를 담당하지만 규제에 있어서는 **주법이 FDIC보다 우선시**
 - FDIC 부보대상이 아닌 즉, 예금수취업무를 수행하지 않는 독립신탁회사는 주 또는 OCC가 규제
 - 그 외 연방저축협회(Federal Savings Association)에 허용된 신탁업에 대한 규제는 OTS(Office of Thrift Supervision)가 담당

2. 현재 미국의 디지털 자산 보관(커스터디) 사업

● 자산운용규제

- 신탁 유형의 차이에 따라 수탁자의 자산운용 책임도 크게 달라짐
 - 수탁자가 신탁재산 투자에 대한 재량을 가지고 있거나 투자 권유를 할 때는 선택된 투자가 신탁 계약 조항을 준수하여야 하고 수익자의 니즈와 신탁의 목적상 투자가 **‘적합’**하여야 함
 - 수탁자가 투자 선택에 재량권이 없는 경우(지시형이나 단순보관형 신탁) 수탁자의 유일한 자산운용 책임은 신탁계약에 명시된 조항을 준수하는 것임

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

● 개관

서비스 제공자	커스터디 유형	기능 및 서비스	URL
Anchorage	제3자 관리인	- 기관 대상 커스터디 - 비즈니스 월렛 - 자체 관리 스토리지(콜드월렛 기술 제공)	https://anchorage.com/
BitGo	제3자 관리인	- 기관 대상 커스터디 - 비즈니스 월렛 - 자체 관리 스토어리지(콜드월렛 기술 제공) - 300개 이상의 코인 지원	https://www.bitgo.com/info/
Circle	거래 플랫폼	- 기관 대상 커스터디 - 미국에서 FINCEN 및 47개 주 규제 기관에 의해 규제됨 - FCA 에서 전자 화폐 기관으로 규제 - 고객 서비스 범위 - 50개 이상의 코인 지원	https://www.circle.com
Coinbase	제 3자 관리인	- 기관 대상 커스터디 - 브로커-딜러로 규제 - 고객 서비스 범위 - 15개 이상의 코인 지원 - 보험	https://custody.coinbase.com
Copper	제 3자 관리인, 암호화 프라임 브로커	- 기관 대상 커스터디 - 80개 이상의 코인 지원	https://copper.co/

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

● Bitgo Trust Company

- 사우스다코타 주정부로부터 **South Dakota Codified Law (SDCL) 51A-6A-1 (12A)**에 따라 신탁업 허가를 받아서 운영 중

(12A) "Public trust company," a trust company that engages in trust company business with the general public by advertising, solicitation, or other means, or a trust company that engages in trust company business but does not fall within the definition of a private trust company established by the commission through rules promulgated pursuant to chapter 1-26. The commission shall consider the size, number of clients served and the family and other relationships among the clients served, complexity, and related safety and soundness issues as it establishes in rule a definition for the term private trust company;

- NYFDS(뉴욕주 금융서비스부)로 부터 Bitlicense 취득



11

11

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

● Bitgo Trust Company

- 기관을 대상으로 운영함
 - AML을 위해 제3자로부터 법정화폐가 전송될 경우 입금이 불가함
 - 관리 계정상 이름이 지정된 기관의 명의로 된 은행 계좌에서만 법정 화폐가 입금됨
 - 출금 역시 AML 프로그램에 따라 승인된 수령인(개인/기관)의 계좌로만 가능함
 - 에어드랍이나 포크와 관련하여서는 정책을 만들어서 동의를 받음
(에어드랍이나 포크를 지원하거나 처리할 의무가 없음을 명시함)
 - 취급목록으로 정해진 가상자산만을 취급 및 보관



12

12

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

Multi-Signature Security (Deep Cold Storage)



3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

Coinbase Trust Company

- 미국의 Coinbase 거래소는 뉴욕주 은행법상 인가를 받아 Coinbase Trust Company를 운영
- NewYork주 Banking Law(NYSBL) §100에 따라 인가된 신탁회사임
- NYFDS (뉴욕주금융서비스부)로부터 Bitlicense를 취득하였음
- Bitlicense를 취득하는 것만으로는 디지털자산 보관업(커스터디)은 불가능함[200.3 License (a)]

200.2 Definitions.

(q) *virtual currency business activity* means the conduct of any one of the following types of activities involving New York or a New York resident:

- (1) receiving virtual currency for transmission or transmitting virtual currency, except where the transaction is undertaken for non-financial purposes and does not involve the transfer of more than a nominal amount of virtual currency;
- (2) storing, holding, or maintaining custody or control of virtual currency on behalf of others;
- (3) buying and selling virtual currency as a customer business;
- (4) performing exchange services as a customer business; or
- (5) controlling, administering, or issuing a virtual currency.

The development and dissemination of software in and of itself does not constitute virtual currency business activity.

200.3 License.

(a) License required.

No person shall, without a license obtained from the superintendent as provided in this Part, engage in any virtual currency business activity. Licensees are not authorized to exercise fiduciary powers, as defined under section 100 of the Banking Law.

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

● 기타

- 와이오밍주법에서는 가상자산에 대한 커스터디도 신탁법상 수탁서비스의 일종으로 인정

“Custodial services” means the safekeeping and management of customer currency and digital assets through the exercise of fiduciary and trust powers under this section as a custodian, and includes fund administration and the execution of customer instructions. (Wyoming Statutes Title 34. Property, Conveyances and Security Transactions § 34-29-104. Digital asset custodial services).

3. 미국에서 운영되는 커스터디 현황

● 소결

- 미국에서는 신탁법상 수탁자산으로 취급할 수 있는 대상의 제한이 없음
- 사우스다코타주에서는 이에 따라서 신탁법상 인가 받은 상태로 가상자산을 취급
- 와이오밍주법 상으로는 가상자산 커스터디를 신탁법상 수탁 서비스로 명시
- 뉴욕주에서는 은행법상 인가와 Bitlicense를 동시에 취득하는 구조

4. 연방은행에 대한 가상자산 보관업 인가

4. 연방은행에 대한 가상자산 보관업 인가

● 2020년 7월 22일자 OCC레터

- 통화감독국(OCC)은 가상자산 보관 서비스를 제공할 수 있는 국립 은행 및 연방 저축 협회의 권한에 대한 서신을 발표하여 향후 가상자산 커스터디를 하고자 하는 은행에 가이드라인을 제공

● 주요내용

- OCC는 보관 서비스를 제공하는 권한이 디지털 활동으로 확장된다고 봄
- 키 에스크로 서비스가 물리적 보관과 기능적으로 동일하기 때문에 국립 은행이 디지털 인증서와 관련하여 사용되는 암호화 키를 에스크로 할 수 있음을 명시
- 국립 은행은 물리적 자산에 대한 보관 및 보관 서비스를 수행할 권한이 있기 때문에 국립 은행도 마찬가지로 전자적 수단(즉, 암호화폐 보관)을 통해 동일한 서비스를 제공할 수 있다고 봄

근거: 12 CFR 7.5002(a) "a national bank may perform, provide, or deliver through electronic means and facilities any activity, function, product, or service that it is otherwise authorized to perform, provide, or deliver."

4. 연방은행에 대한 가상자산 보관업 인가

● 암호화된 키 관리의 방식

- "핫"월렛이나 "콜드"월렛에 보관할 수 있음을 확인함
- 다만 핫월렛은 인터넷에 연결되어 있어 접근이 편리하지만 해킹에 더 취약한 방식임
- 반면 콜드월렛은 완전히 오프라인 상태인 물리적 장치(예: 물리적 금고에 저장할 수 있는 종이 또는 하드웨어 지갑)에 저장하는 방식임 현재 콜드스토리지는 암호키를 저장하는 가장 안전한 방법이라고 언급
- OCC에서 인정하는 개인 키 저장 방식은 "완전한 오프라인상태의 콜드스토리지 방식" 을 의미하는 "딥콜드스토리지 방식"이라 할 것임

4. 연방은행에 대한 가상자산 보관업 인가

● 앵커리지에 대한 디지털자산은행업 인가

- 앵커리지 트러스트는 주로 디지털 자산 및 암호 화폐로 거래하는 기관 투자자에게 관리 서비스를 제공하며, 여기에는 특정 토큰화된 증권과 Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum, Zcash, Filecoin과 같은 암호화폐가 포함됨
- 앵커리지 트러스트는 핵심적인 커스터디 서비스 외에 다양한 부가서비스를 고객에게 제공할 수 있음
- 이러한 서비스를 통해 고객은 각 디지털 자산의 기반 프로토콜에 능동적으로 참여할 수 있음

● 인가된 서비스

- 디지털 자산의 보관: 고객을 위해 디지털 자산에 대한 보관 수행
- 법정화폐의 보관(하위 신탁사업자의 사용하여 고객 자금 예치)
- 검증자 노드 운영 및 스테이킹 서비스 제공
- 거래 정산 서비스 제공

5. 시사점

5. 시사점

- 국내 은행(금융기관)의 디지털자산보관(커스터디)업 인가 가능성
 - 국내법상 금융기관은 현재 “은행법”상 규제 또는 “자본시장법”상 규제에 의해 불가함
 - “특정금융거래정보의 보고 및 이용 등에 관한 법률”에서 규정하는 가상자산사업자로서만 가능
 - 규제 샌드박스 제도를 활용할 수 있으나 현재는 부정적인 상황으로 보임
- 시사점
 - 미국은 수탁 대상 재산에 대한 제한이 없어 사전적 규제 강도가 약함
 - 규제의 범위 내에서 혁신을 추구하는 방안에 대한 고민이 필요
 - 우리나라의 경우에도 사전적 규제 보다는 행위 규제 방식으로 접근할 필요가 있음
 - 가상자산업권법의 제정을 통해 새로운 혁신의 시도와 업태에 맞는 구체화된 규제가 가능할 수 있음

감사합니다

변호사 한서희
EMAIL SUHHEE.HAN@BARUNLAW.COM
TEL 010-3017-6255/ 02-3479-2351



23

발표 2

미국의 암호자산 수탁, 보관업과
암호자산 펀드, 은행업 규제

박종백 법무법인 태평양 변호사

주최

국회의원 김병욱



coindesk
KOREA



한국블록체인협회

후원

UPbit



coinone



GOPAX



김병욱 의원실, Coindesk Korea, 한국블록체인협회

미국의 암호자산 수탁, 보관업과 암호자산 펀드, 은행업 규제

법무법인(유한)태평양

2021년 01월 19일

박종백 변호사

1



CONTENTS

Privileged & Confidential

I. GrayScale Bitcoin Trust펀드

1. 구조개관과 참여당사자
2. 구조와 규제 분석
3. 한국에서 가능할까?

>

II. Wyoming주 암호자산 은행

1. 구조와 규제
2. 한국에서 가능할까?

2

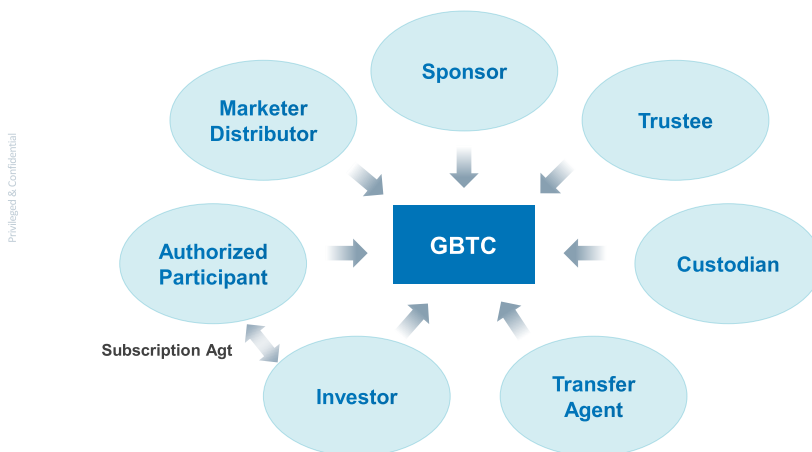
2



3

1.1. GrayScale BTC펀드 구조개관/참여당사자

bkl



4

I.2. GrayScale BTC펀드 구조와규제분석

bkl



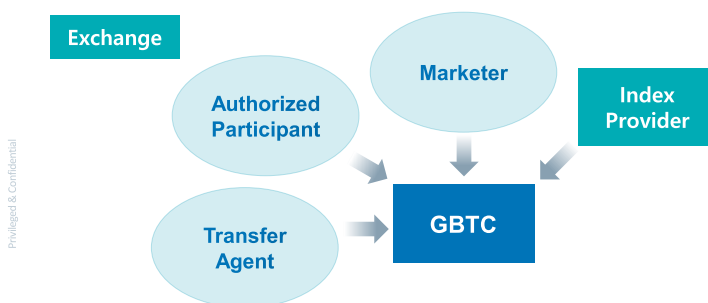
- Sponsor : 자산운용사 GrayScale Investment
- Trustee : 투자자 위해 Share수탁, 델라웨어주 라이선스, Delaware Trust Company
- Custodian : GBTC가 매입한 비트코인을 cold wallet에 보관, 뉴욕주 은행법 Bit License, Coinbase Custody Trust Company

5

5

I.2. GrayScale BTC펀드 구조와규제분석

bkl



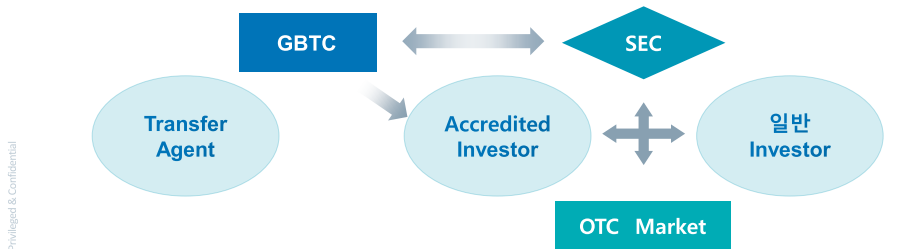
- Marketer/Distributor/AP(100share발행 신청) SEC licensed broker/dealer, Genesis Global Trading
- Transfer Agent : 델라웨어주 Continental Stock Transfer & Trust Comapny

6

6

I.2. GrayScale BTC펀드 구조와 규제 분석

bkl



- Primary market : Accredited Investor only 사모(기관과 연 20만불, 총자산 100만불이상 개인) SEC등록면제(reg D, SAct)/ Reporting의무(SE Act) 6개월 Lock-up, 예외는 Sponsor의 사전, 재량승인
- Secondary Market : lock-up기간 후 일반투자자에 전매가능 OTC Market(FINRA 승인)에서 거래가능

7

I.3. 미국의 규제와 라이선스 종합

bkl

비트코인은 무엇인가? Commodity, 증권이 아님

필요 라이선스

- 신탁업: 델라웨어 주
- 커스터디: 뉴욕주
- OTC 플랫폼운영: FINRA(자율규제기구) 승인
- Marketer, Distributor : SEC broker-dealer 등록

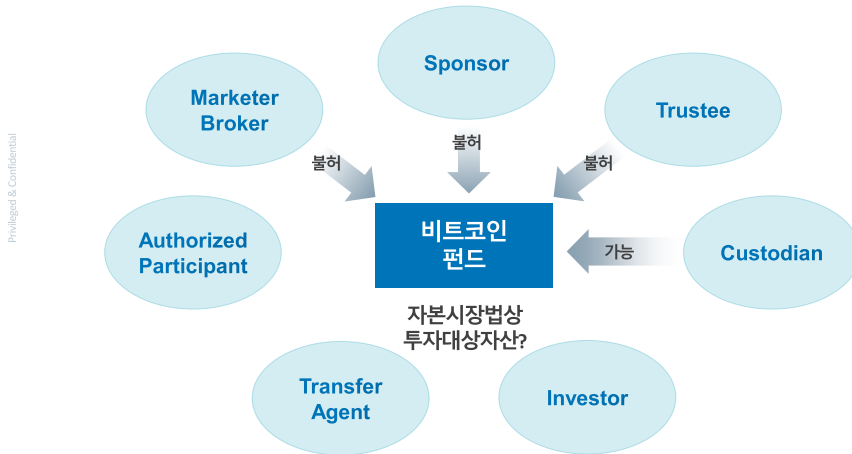
SEC와 투자자 보호

- 발행시 증권등록 불요: 전문투자자 사모, 6개월 전매제한, SEC reporting 조건
- 근거: Rule 144, SA/Section 13, SEA

8

I.4. 한국에서 비트코인 펀드 가능할까?

bkl

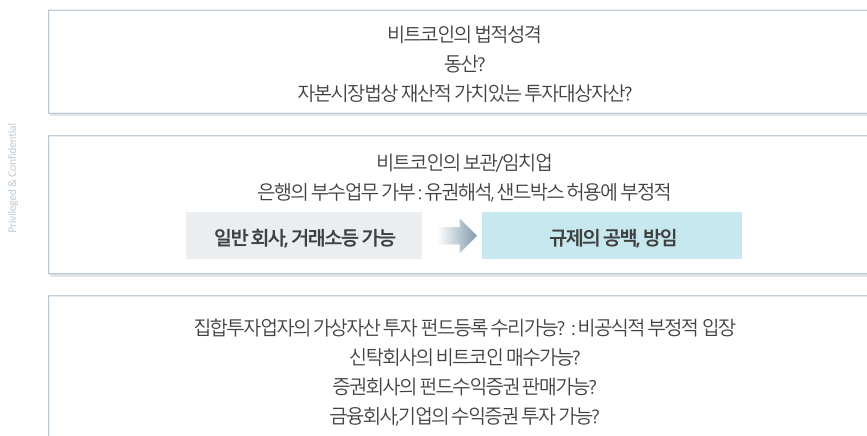


9

9

I.5. 한국에서의 규제 평가

bkl



10

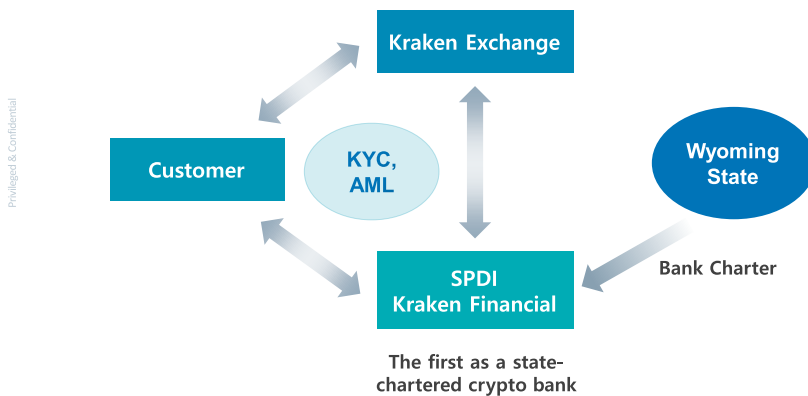
10



11

II.1. 미국 와이오밍주 Crypto asset Bank 구조와 규제

bkl

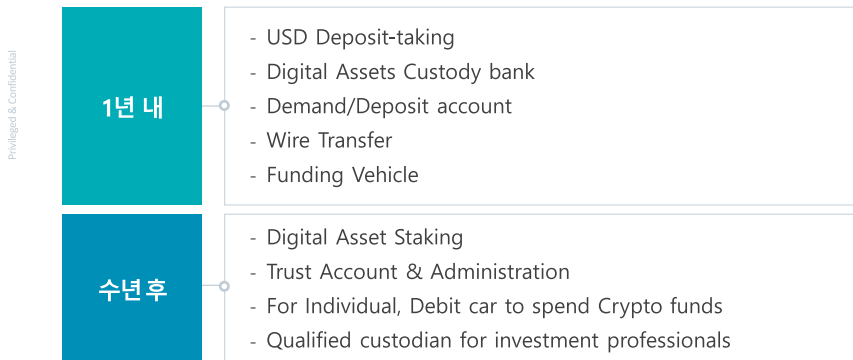


12

II.2. 미국 와이오밍주 Crypto asset Bank 구조

bkl

Business Model: Flat & Digital Assets / on-line and mobile-first bank

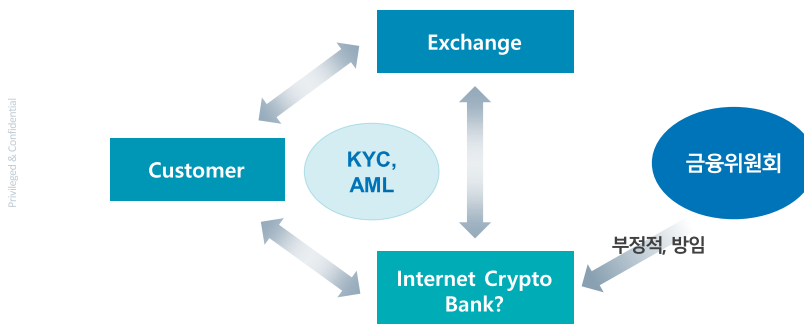


13

13

II.3. Crypto asset Bank 한국에서 가능할까?

bkl



14

14

II.3. Crypto asset Bank 한국에서 가능할까?

bkl

현재 가능성 제로

Privileged & Confidential

1년 내

변화의 잠재적 계기

- 주요국가의 규제변화 : 미국 은행의 스테이블 코인 지급 결제업 허용
- 산업의 발전 : 수탁, 보관, DeFi, 지급결제, 펀드, STO, CBDC
- 정부와 금융감독당국의 인식 변화

>

수년 후

?

15

15

bkl

경청에 감사합니다.

Any Questions?
Jb.park@bkl.co.kr

16

발표 3

미국 비트코인 선물시장의 현황과 함의 윤종수 법무법인 광장 변호사

주최

국회의원 김병욱



coindesk
KOREA



한국블록체인협회

후원

UPbit

coinone

GOPAX

미국 비트코인 선물시장의 현황과 함의

법무법인 광장 변호사 윤종수



1

목 차

- I. 선물시장
- II. 미국 비트코인 선물시장의 현황
- III. 비트코인 선물시장의 함의
- IV. 미국 규제기관의 입장
- V. 국내 현황



2

I. 선물 시장

■ 선물(Futures)의 개념

- 금융투자상품 : 목적성, 권리성, 투자성
 - 증권 : 추가지급의무의 부존재, 6개의 증권 유형
 - 파생상품 : 추가지급의무의 존재
 - 선도계약(Forward) : 기초자산이나 기초자산의 가격 · 이자율 · 지표 · 단위 또는 이를 기초로 하는 지수 등에 의하여 산출된 금전등을 장래의 특정 시점에 인도할 것을 약정하는 계약(자본시장법 제5조 제1항 제1호). 특정한 시기에 특정한 물건을 특정한 가격에 매도, 매수하기로 하는 계약
 - 옵션(Option), 스왑(Swap)
- 선물(Futures) : 선도계약 중 표준화된 계약조건을 갖는 것. 거래소에서 거래. 청산소(Clearing House) 존재
 - 특정한 시기 : 만기일
 - 특정한 물건 : 기초자산

3

3

I. 선물 시장

■ 선물(futures) 시장

- 선물시장 참여자
 - 헤지(hedge)거래자 : 가격변동성 대응
 - 투기거래자 : 증거금에 의한 레버리지
 - 차액거래자 : 복수시장에서 반대거래로 유동성 공급, 프리미엄에 의한 수익
- 정산 방식
 - 실물인수도 방식(physical delivery settlement)
 - 현금결제방식(cash settlement)

4

4

II. 미국 비트코인 선물 시장의 현황

■ 주요 비트코인 선물시장

- CBOE(Chicago Board Options Exchange)
 - 2017. 12. 10. 비트코인 선물시장 개설
 - 현금결제방식
 - Gemini 거래소 기준 비트코인 선물지표
 - 2019. 3. 비트코인 선물상품 판매 중단
- CME(Chicago Mercantile Exchange)
 - 2017. 12. 18. 비트코인 선물시장 개설
 - 현금결제방식
 - 1계약 당 비트코인 4개, 최대 주문 규모는 1,000계약
 - 비트스탬프, 지닥스, 잇빗, 크라켄 등 4개 거래소 시세 반영
 - 2021. 2. 8. Ether 선물시장 런칭 예정

5

5

II. 미국 비트코인 선물 시장의 현황

■ 주요 비트코인 선물시장

- 백트(Bakkt)
 - 뉴욕증권거래소(NYSE)의 모회사인 ICE가 MS, 스타벅스와 함께 2019. 9.23. 개설
 - 실물인수도 방식
 - 1일 만기 상품, 수탁서비스 제공
- ErisX
 - 현물거래소도 운영
 - 2019. 7. 1. DCM, DCO 라이선스 취득
 - 실물인수도 방식과 현금결제방식의 비트코인, 이더, 비트코인&이더 선물
 - 레버리지 없음
 - 1일 만기 상품, 수탁서비스, 보험시스템 등 구비

6

6

II. 미국 비트코인 선물 시장의 현황

■ 비규제 비트코인 선물시장

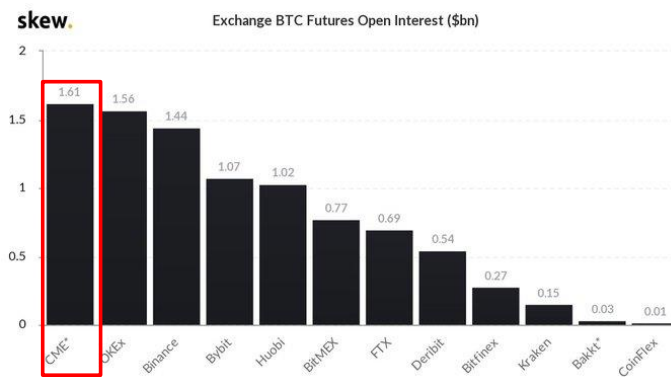
- 비트맥스(Bitmex)
 - 최대 규모의 비규제 비트코인 선물거래소
 - 2020. 10. CFTC로부터 미등록 파생상품 거래소 운영 및 AML 위반 등 Bank Secrecy Act 위반으로 기소됨
 - 시세조작, 고의적 마진 거래 청산 유도 의심
- OkEx, Binance, Huobi 등

7

7

II. 미국 비트코인 선물 시장의 현황

■ 비트코인 선물시장의 현황



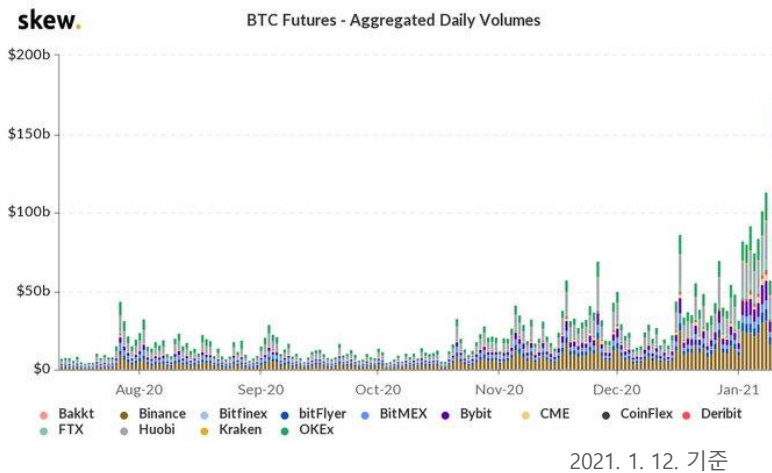
2020. 12. 기준

8

8

II. 미국 비트코인 선물 시장의 현황

■ 비트코인 선물시장의 현황

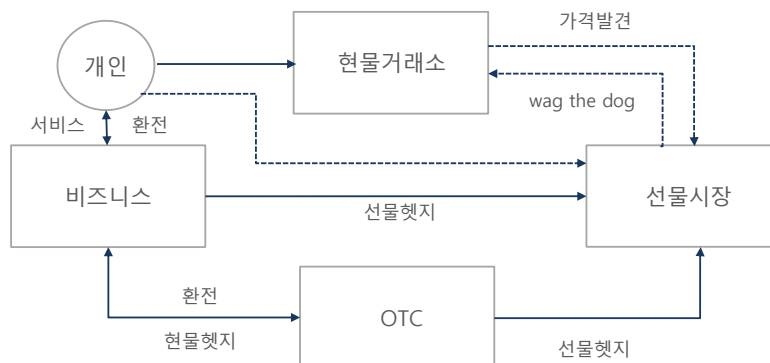


9

9

III. 비트코인 선물 시장의 함의

■ 비트코인 선물시장의 역할



10

10

III. 비트코인 선물 시장의 함의

■ 비트코인 선물시장의 역할

- 가격변동성의 헷지
 - 가상자산의 가격변동성은 실생활 활용에 큰 제한
 - 환전서비스의 필요성 : OTC, 지급결제서비스 등 – 가격변동성 헷지
 - 가상자산의 활용 서비스의 활성화와 선물시장의 활성화가 상호 연계
 - 지급결제, 송금, 비트코인 담보 등 다양한 거래 가능
- 비트코인 선물시장은 투자자들에게 신뢰 제공
 - 제도화
 - 가격변동성 제한 효과
 - 수탁서비스 등과 함께 기관투자자의 참여 유인

11

11

III. 비트코인 선물 시장의 함의

■ 비트코인 선물시장의 리스크

- 구조적인 위험성
 - 투기거래
 - 과도한 레버리지
 - 리스크 확산
- 손실위험의 증가로 인한 투자자보호 문제
- 웨더독(Wag the Dog)
 - 긍정적 & 부정적 효과
 - 비트코인 선물 만기일이 다가오면서 가격변동이 커짐
 - 시세조종의 리스크

12

12

IV. 미국 규제기관의 입장

■ 미국의 비트코인 선물 도입 배경

- 미국의 가상자산 규제
 - 결제수단과 자금세탁 대응 : MSB(Money Service Business)라이선스와 재무부 산하의 금융범죄단속원(FinCEN), 연방 은행비밀유지법(Bank Secrecy Act)
 - 자금조달 수단 : SEC가 규제기관, 투자계약(Investment Contract)
 - 과세 : IRS(Internal Revenue Service)가 규제기관, 재산(property)로 해석
 - 파생상품 : 상품거래법(Commodity Exchange Act) 적용
- 상품거래법(Commodity Exchange Act)
 - 규제기관은 CFTC(Commodity Futures Trading Commission)
 - 금융상품에 한정되지 않음
 - 파생상품 뿐만 아니라 사기적 거래 등 불공정 거래행위에 해당하는 상품의 현물 거래에 대해서도 규제

13

13

IV. 미국 규제기관의 입장

■ 미국의 비트코인 선물 도입 배경

- 상품(Commodity)의 정의
 - wheat, cotton, rice, corn, oats, barley, rye, flaxseed, grain sorghums, mill feeds, butter, eggs, Solanum tuberosum (Irish potatoes), wool, wool tops, fats and oils (including lard, tallow, cottonseed oil, peanut oil, soybean oil, and all other fats and oils), cottonseed meal, cottonseed, peanuts, soybeans, soybean meal, livestock, livestock products, and frozen concentrated orange juice, and all other goods and articles, except onions (as provided by section 13-1 of this title) and motion picture box office receipts (or any index, measure, value, or data related to such receipts), and all services, rights, and interests (except motion picture box office receipts, or any index, measure, value or data related to such receipts) in which contracts for future delivery are presently or in the future dealt in.

14

14

IV. 미국 규제기관의 입장

■ 미국의 비트코인 선물 도입 배경

- CFTC의 입장
 - 2014. 12. CFTC 위원장이 가상자산이 상품에 포함된다고 견해 표명
 - 2015. Coinflip, Inc. 사건에서 가상자산을 상품으로 보아 규제
 - 가상자산의 개념의 유연성
 - 유권해석이나 비조치의견서(No Action Letter) 등으로 탄력적으로 규제
- CME나 CBOE 등은 자체인증(Self-certification)을 통해 시장 런칭
 - 시세조작에 취약하지 않고 CFTC가 허위거래 등 상품거래법령 위반 사항이 있다고 판단하지 않는 한 상장 가능
 - 적절성에 대한 논란, but 상대적으로 높은 증거금 부과, 대량거래보고의무를 5 비트코인 이하로 설정, 현물거래소와 거래정보에 관한 정보공유계약체결, 현물 가격감시 등의 제도적 장치로 충분하다고 판단

15

15

IV. 미국 규제기관의 입장

■ SEC의 비트코인 ETF에 대한 입장

- 규제기관인 SEC 의 보수적 입장
 - 비트코인 현물은 시세조종에 취약, 높은 가격변동성, 가치평가 곤란, 유동성 부족
 - 상당한 규모(significant size)의 규제되는(regulated) 선물시장이나 현물시장이 존재하지 아니하다고 판단.
 - 자체인증제도 없음
 - 선물시장에 비해 일반투자자의 참여가 많은 점 고려

16

16

V. 국내 현황

■ 자본시장법 상 기초자산

- 자본시장법상 선물은 기초자산의 존재를 전제
- 기초자산의 정의 (자본시장법 제4조 제10항)
 - 금융투자상품
 - 통화(외국의 통화를 포함한다)
 - 일반상품(농산물·축산물·수산물·임산물·광산물·에너지에 속하는 물품 및 이 물품을 원료로 하여 제조하거나 가공한 물품, 그 밖에 이와 유사한 것을 말한다)
 - 신용위험(당사자 또는 채상자의 신용등급의 변동, 파산 또는 채무재조정 등으로 인한 신용의 변동을 말한다)
 - 그 밖에 자연적·환경적·경제적 현상 등에 속하는 위험으로서 합리적이고 적절한 방법에 의하여 가격·이자율·지표·단위의 산출이나 평가가 가능한 것

17

17

V. 국내 현황

■ 선물시장 현황

- 정부의 부정적 입장
 - 파생상품의 리스크 우려
 - 가상자산에 대한 일관된 부정적 입장
- 자본시장법상 비트코인의 기초자산에 해당 여부
 - 비트코인은 금융투자상품이 아님
 - 무형자산인 비트코인이 일반상품에 해당한다고 보기 어려움
 - 비트코인 가격에 대한 평가방법의 합리성과 적정성 여부
- CME 비트코인 선물 거래도 금지
- 기관투자자의 비트코인 시장 진입이 어려움

18

18

Thank you

jay.yoon@leeko.com

Lee
& KO

발표 4

Paypal의 가상자산 매매 도입과 그 시사점 조정희 법무법인 세종 변호사

주최

국회의원 김병욱



coindesk
KOREA



한국블록체인협회

후원

UPbit

coinone

GOPAX



Paypal의 가상자산 매매 도입과 그 시사점

2021. 1. 18. | 조정희 변호사

SHIN & KIM
법무법인(유) 세종

1

목차

- I. Paypal
- II. Paypal의 가상자산 매매 도입(2021)
- III. Paypal의 BitLicense 취득
- IV. 시사점

SHIN & KIM
법무법인(유) 세종

2

I. Paypal



○ 1998년에 California 의 San Jose 에 설립

○ 온라인 송금 및 지불시스템을 제공, 운영하는 회사 : online payment transfer 및 request를 온라인으로 제공

- 특히 이베이를 시작으로 미국에서 수표와 우편한 지불이 일상화된 가운데 온라인 지불 및 구매보호서비스까지 제공하면서 폭발적으로 성장
- 2002년 IPO(주당 13달러), 2002년 7월 이베이에 인수
- 페이팔 마피아: Peter Thiel, Elon Musk, Max Levchin, Steve Chen, Reid Hoffman

3 | 법무법인(유) 세종

3

II. Paypal의 가상자산 매매 도입(2021)

○ 2021년 초부터 가상자산(Bitcoin 등)의 매매서비스를 시작

 <p>가상자산 관련 article 회람 (가상자산 초보 교육 목적의 article 포함)</p>	 <p>가상자산 매매 및 보관 서비스 (digital wallet) ; "Buy, Hold and Sell"</p>
 <p>가상자산 송금 서비스 (아직 비활성화)</p>	 <p>보관된 가상자산을 이용하여 PayPal payment 를 허용하는 약 2천 6백만 상인으로부터 재화 구매 (아직 비활성화)</p>

4 | 법무법인(유) 세종

4

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 뉴욕 재무부 (NYFDS; New York Department of Financial Services) 23 CRR-NY 200

- **Official Compilation of Codes, Rules and Regulations of the State of New York**
 - Title 23. Financial Services
 - Chapter I Regulations of the Superintendent of Financial Services
 - Part 200. Virtual Currencies
- **200.3 License**
 - (a) License required.
 - » No person shall, without a license obtained from the superintendent as provided in this Part, engage in any virtual currency business activity. 어떤 사람도 본 절에 따른 감독기관으로부터 라이선스를 받지 않고서는 가상자산 영업활동에 종사할 수 없다.

5 | 법무법인(유) 세종

5

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 뉴욕 재무부 (NYFDS; New York Department of Financial Services) 23 CRR-NY 200

- **Official Compilation of Codes, Rules and Regulations of the State of New York**
- **200.4 Application**
 - (c) Notwithstanding subdivision (b) of this section, the superintendent may in his or her sole discretion and consistent with the purposes and intent of the Financial Services Law and this Part approve an application by granting a conditional license.
 - 본 조의 (b)항에도 불구하고, 감독기관은 그 단독 재량 및 금융서비스법과 본 절의 목적 및 의도에 부합하도록, 조건부 라이선스를 부여함으로써 신청을 승인할 수 있다.

6 | 법무법인(유) 세종

6

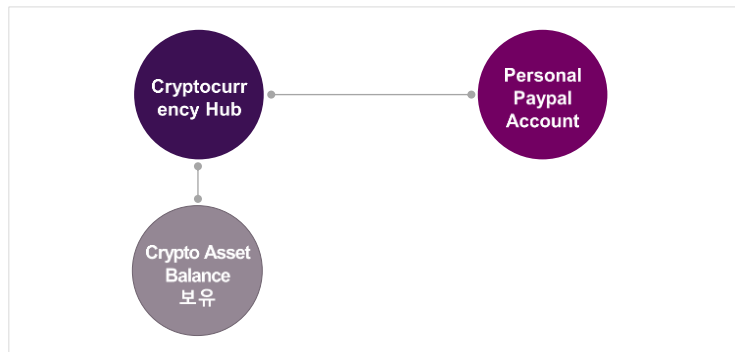
III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 조건부 라이선스

- 완전 라이선스 보유자와 함께 하여야만 서비스를 제공할 수 있는 조건부 라이선스(Conditional License)를 2년간 취득
- 라이선스 갱신은 관리자인 Linda Lacewell의 재량에 달려 있음
- 완전 라이선스 보유자인 Paxos Trust Company를 Service Provider로 하여 서비스 제공 예정

7

III. Paypal의 BitLicense 취득



- 보유, 구입 판매
- 뉴욕주에 소재하는 Full License 업체인 Paxos Trust Company에 의해 수탁과 거래가 이루어짐

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ Cryptocurrency Hub

- Crypto Asset Balance를 보유하고 Crypto Asset을 사고 팔수 있는 암호화폐 허브
- 암호화 자산(Crypto Asset)을 직접 보유하는 것이 아니라 수탁(Custody)형태로 보유하고 거래
- Paxos Trust Company를 비롯한 라이선스를 보유하고 있는 회사들이 Service Provider로 서비스 제공

9

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ Cryptocurrency Hub

- 기존에 있는 Paypal Account와 Cash Account가 있어야만 Cryptocurrency Hub의 이용이 가능하며, 이를 만들기 위해서는 이름, 주소, 생일, 납세자 번호(Taxpayer ID number)를 제출하여야 함
- 신분확인을 위해 정부발행 신분증이나 주소증명(전기요금 고지서 등) 요구 가능
- Cryptocurrency Hub를 없애기 위해서는 Cash Account를 달아야 하며, Paypal Personal Account를 달아야만 Cash Account와 Cryptocurrency Hub를 달 수 있음 ; 서비스 종료 전에 모든 암호자산을 매각하여야 함
- 중요사항: 암호자산을 Cryptocurrency Hub에서 다른 암호화폐 지갑으로 송금할 수 없음

10

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 암호자산의 보유

- Cryptocurrency Hub에 있는 암호자산의 잔고는 해당 암호자산을 고객이 소유한다고 있다는 것을 나타냄
- 이는 수탁 형태로 암호자산을 보유하는 것으로, 어떤 특정한 암호자산을 “직접” 보유하는 것이 아님에 유의
- 이 암호자산은 Paypal의 회사 자산과 분리하여 보관되고, Paypal은 이를 운영 자금 등으로 사용하지 않으며, Paypal 파산시 채권자들에게 제공되지 않음(파산 절연)
- 암호자산의 잔고를 USD에 상응하는 estimate 금액과 함께 보여줌(Paxos 제공)

11

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 암호자산의 구매

- 다음의 금원을 대가로 하여 암호자산을 구입할 수 있음
 - Cash Account의 잔고
 - Paypal Account와 연결된 고객 명의의 은행계좌
 - Paypal Account와 연결된 직불카드(신용카드 불가)
- 거래에 필요한 금원이 지급되지 않는 경우, Paypal은 거래를 중단시키거나, 해당 금원을 다른 금원에서 충당하여 거래를 진행하거나, 이미 구입한 암호자산을 매각하는 등 필요한 조치를 취할 수 있음
- 이미 승인된 거래는 취소하거나 철회할 수 없음

12

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 암호자산의 매각

- 암호자산을 매각하는 경우, 매각대금을 **Cash Account**에 입금하여 줌
- 매각시 Paypal이 매각시 취득하게 되는 금원에 대해 미리 안내하여 주고, 해당 금원으로 거래를 진행
- 이미 승인된 거래는 취소하거나 철회할 수 없음

13

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 수수료

- 보유에 대한 수수료는 없으나, 구입또는 매각시 수수료는 다음과 같음

Purchase or sale amount	Fee
1.00 – 24.99 USD	0.50 USD
25.00 – 100.00 USD	2.30%
100.01 – 200.00 USD	2.00%
200.01 – 1000.00 USD	1.80%
1000.01 USD +	1.50%

14

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 거래한도

- Paypal이 설정하고 있는 일반 거래한도는 다음과 같음
- 주당 구매한도: \$10,000
- 연간 구매한도: \$50,000

○ 세금

- 암호화폐 거래와 관련하여 어떠한 세금을 내야 하는지 등은 고객이 판단하여야 함

15

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 하와이를 제외한 미국 전역에서 서비스

- 하와이는 Cryptocurrency 매매를 허용하고 있지 않음
 - 캘리포니아를 비롯한 여러 주에서는 Cryptocurrency에 대해 규제를 하고 있지 않음
- 캘리포니아의 경우 현재 cryptocurrency 를 기존의 Financial Code 에 포함하는 법을 발의 한 것으로 파악되며 내년 1월 1일 시행
- 이용약관에 캘리포니아주, 뉴욕주, 로드아일랜드주 및 워싱턴주와 관련한 Disclosure를 하고 있음

16

III. Paypal의 BitLicense 취득

○ 가상자산의 송금이나 가상자산을 이용한 물품의 구매 등은 Money Transmission Law(18 USC § 1960) 등 연방법상의 규제를 충족하게 되는 경우 개시하게 될 것으로 예상

- 가상자산을 만들고, 받고, 배포하고, 교환하고, 전송하는 비즈니스는 Money Transmission Law에 따른 money transmitter 혹은 money service business에 포함됨
- 가상자산 사업자들은 money service business를 설립하고 난 후 180일 이내에 Form 107을 작성해서 제출하여야 함

17 | 법무법인(유) 세종

17

시사점

✔ Paypal은 뉴욕 주법상의 가상자산 관련 업권법인 BitLicense에 따라 조건부 라이선스를 받았기 때문에 가상자산 관련 사업이 가능하였음

- 라이선스가 필요한 주(NY)에서는 라이선스를 받고, 규제가 없는 주에서는 별도 라이선스 없이 서비스를 제공하며, 서비스 제공이 현 단계에서 불가능한 주(NE)에서는 서비스 출시를 하지 않는 전략을 택함

✔ Money Transmission Law 등 연방법상의 규제를 충족하게 되는 경우 가상자산의 전송이나 구매에 활용하는 등의 추가 서비스 출시가 가능할 것으로 예상됨

18 | 법무법인(유) 세종

18

시사점

✓ Paypal의 가상자산사업 진출은 BitLicense라는 주법이기는 하지만 가상자산에 관한 업권법이 있었기에 가능하였음

✓ 우리나라의 경우에도, 거래소 등 전형적인 가상자산 사업자가 아닌 핀테크 업체나 금융기관의 가상자산업 진출을 위해서는 가상자산업을 뒷받침할 수 있는 업권법의 제정이 필수적임

19 | 법무법인(유) 세종

19

SHIN & KIM
법무법인(유) 세종

감사합니다



조정희 파트너변호사

T. 02 316 1624
E. jhcho@shinkim.com

서울시 종로구 종로3길 17 디타워 D2 23층 (우)03155
TEL: 02 316 4114 | FAX: 02 756 6226

www.shinkim.com

본 자료에 대한 저작권 등 모든 권리는 법무법인 세종 및 작성 변호사에게 속하므로, 사전 허락 없이 본 자료를 사용, 복제, 배포, 활용하거나 다른 법률 사무소 등 제3자에게 제공하는 것은 엄격히 금지됩니다. 본 자료와 관련하여 의문이 있으신 경우에는 법무법인 세종 또는 본 자료에 기재된 담당 변호사에게 연락하여 주시기 바랍니다.

20

토론

조진석 KB국민은행 IT기술혁신센터장
이종구 한국블록체인협회 자율규제위원장

주최 국회의원 김병욱

 coindesk
KOREA

 한국블록체인협회

후원 UPbit

 coinone

 GOPAX

금융권이 바라보는 디지털자산과 해결과제

2021.01.12

발표자 : 국민은행 조진석

0

1. 디지털자산 동향

2. 금융이 보는 DeFi

3. 미래전망과 해결과제

1

1.디지털자산 동향 ①해외 규제 및 금융권 동향

2019년 말부터 국외/국내 디지털자산에 대한 인식변화 및 급격한 제도변화

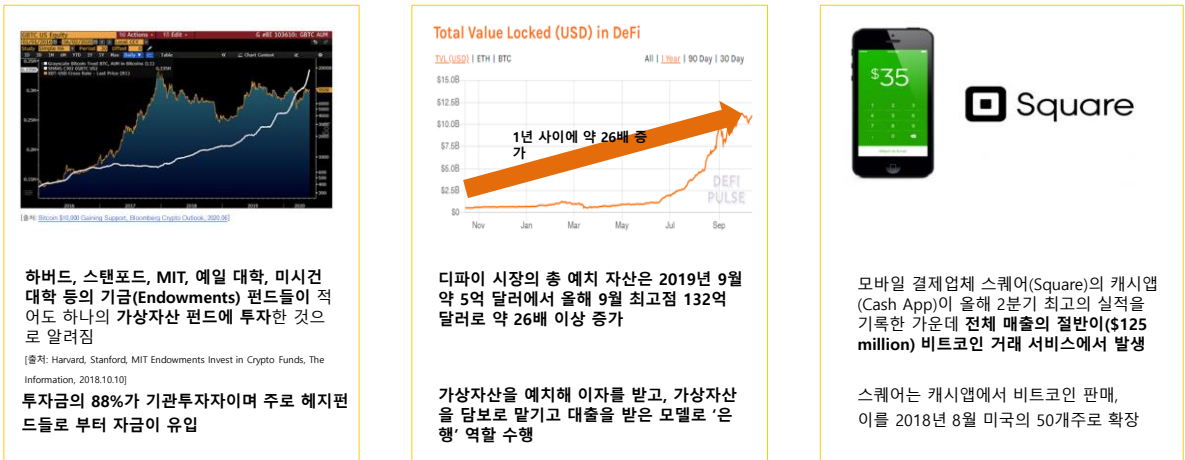


2

KB 국민은행

1.디지털자산 동향 ②시장동향

가상자산에 대한 기관들의 관심 증가 및 DeFi라는 새로운 비즈니스의 모델 등장



* 그레이스케일은 2013년 설립된 미국의 가상자산 투자회사, GBT라는 비트코인 신탁펀드 운용, 전체 자산운용 규모는 \$2.28

3

KB 국민은행

1.디지털자산 동향 ③ 금융 거래 시장-가상자산 연계 금융 상품·서비스

해외는 가상자산과 연계된 파생상품, 펀드, 배상보험 및 결제 등 다양한 금융 상품과 서비스들을 출시, 비즈니스 기회를 찾는 중

비트코인 선물/옵션/ETN상품

시카고상품거래소(CME)
• 선물(17.12월), 옵션(20.1월)

Bakkt*
• 선물(19.9월), 옵션(19.12월)
* 뉴욕증권거래소, MS, 스타벅스 BCG가 세운 미국 합작법인 거래소

Deribit**
• 선물(19.3월), 옵션(20.2월)
** 네덜란드 디지털자산 파생상품 거래소

Fidelity
• 스웨덴에서 2018년 ETN 출시
• 미국에서는 2020년 8월 비트코인 인덱스 펀드(펀드명 와이즈 오리진)를 SEC에 신고하고 승인 대기 중

비트코인 펀드 상품, 블록체인 ETF

뉴욕디지털인베스트먼트그룹(NYDIG)
• 비트코인 펀드로 기관투자자로부터 5천만달러 유치(20.12월)

3iQ(캐나다)
• 비트코인 펀드 상장(캐나다*, 20.4월 / 영국**, 20.9월)
• 이더리움 펀드 상장 예정(20.12월 조건부 승인)
* 토론토 증권거래소
** 자브롤터 증권거래소 : 영국에 속한 지브롤터 지역에 2014년에 세워진 증권거래소

나스닥
• 블록체인 ETF 상장(18.1월)(Reality Shares Nasdaq Blockchain Economy Index 추종)

배상보험, 스마트컨트랙트 보험

Lloyd(영국)
• 온라인 월렛에 저장된 가상자산 도난, 해킹으로부터 보호하기 위한 보험증권
• 최저 1000파운드의 유연 보상한도액을 제공하며, 가상자산 가격변동에 따라 보상한도액 증가 또는 감소됨으로써 보험가입자는 자산의 기본 가치를 보장받음

Nexus Mutual(호주)
• 누군가의 재산 손실이 생기면 함께 손실을 분담하는 상호 보험 모델
• 첫번째 상품인 Nexus Mutual Cover는 이더리움의 스마트컨트랙트를 운영되며, 스마트컨트랙트 해킹, 오작동 등 뜻하지 않은 자금 손실에 대한 보償 서비스 제공

가상자산 결제 카드

크립토닷컴&비자카드
• 먼저 크립토닷컴 지갑(앱)에 비트코인, 이더리움 등 가상자산 예치
• 비자 가맹점에서 결제하면 지갑에 보관된 가상자산이 해당 국가의 법정화폐로 완전해 결제되는 구조
• 법정화폐로의 환전은 크립토닷컴이 제공하는 가상자산 기준가를 바탕으로 각 지역 파트너 가상자산 거래소에서 이루어짐
• 싱가포르에서 발급시작

※ (국내)펀드명에 블록체인이 포함되거나 투자대상 자산에 가상자산 관련 기업이 있는 경우 포트폴리오 편입 불가정책 유지

1.디지털자산 동향 ④ Business Model 진화

비즈니스 모델은 커스터디와 투자플랫폼을 넘어 프라임브로커로 발전 중

Exchange

Custody

투자플랫폼
Staking
DeFi
CeFi

Prime Brokerage

Crypto Custodian BitGo Joins Race to Provide Prime Brokerage Services

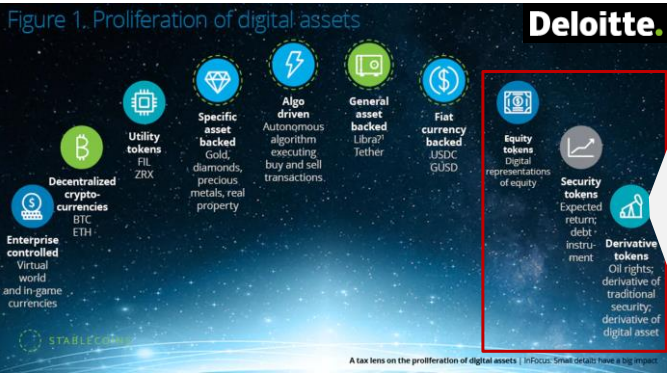
Genesis Trading Buys Crypto Custodian Volt in Bid to Become Prime Broker

Coinbase Buys Crypto Trading Firm Tagomi To Boost Institutional Trading Business

Blockchain technologies will replace all 'intermediaries' with program codes, therefore maximizing the efficiency of financial services and minimizing costs.

1.디지털자산 동향 ⑤ 디지털자산 확대 및 파생상품 플랫폼

파생상품(금, 원자재, 달러, 인버스, 인덱스지수 등)을 토큰화, 합성자산 발행 및 거래 플랫폼(신세틱스)으로 영역 확대



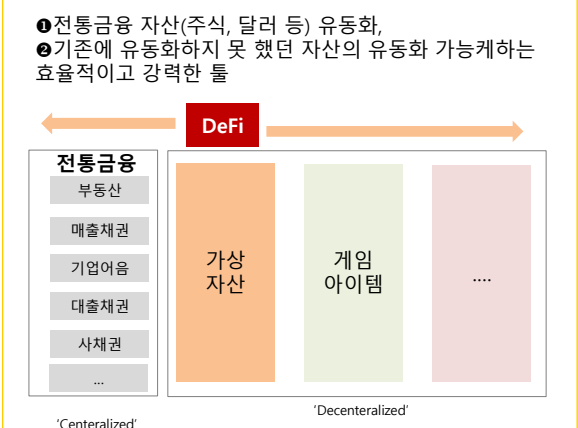
신세틱스(Synthetix)는 이더리움 기반의 합성자산 발행 및 거래 플랫폼으로 다양한 자산을 이더리움 블록체인 네트워크에서 토큰화하여 거래

신세틱스의 기축통화인 신세틱스네트워크토큰(SNX)을 담보로 예치하여 합성자산인 신세틱자산(Synth)을 발행하고, 이렇게 발행된 신스(Synth)를 다른 신스로 교환/거래

※Synth: sUSD, 법정화폐스테이블코인, 가상자산 Long&Short, Commodities, 주가지수 Index, Inverse

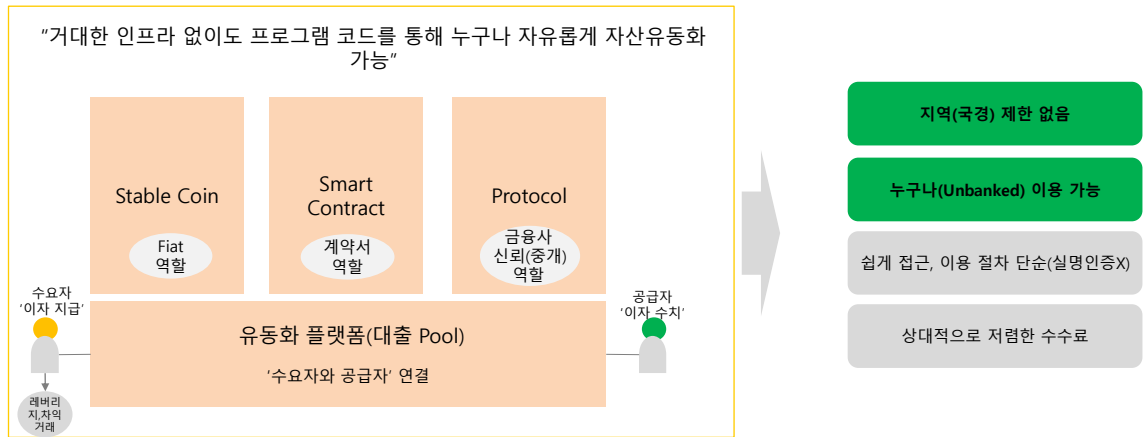
2.금융이 보는 DeFi (1/3)

DeFi는 자산유동화. 가상자산에서 시작, 전통금융자산을 포함해 그동안 유동화하지 못했던 것들까지....



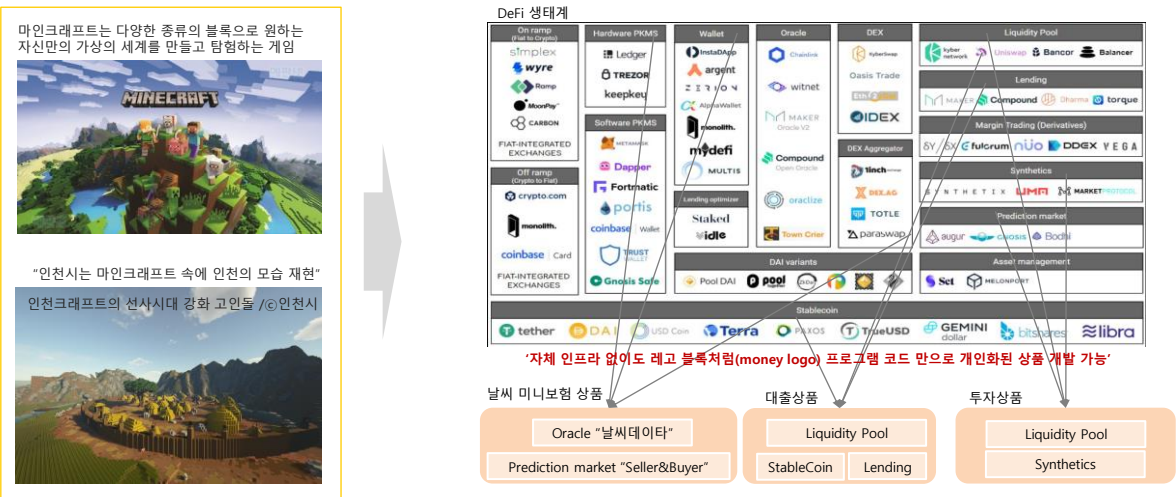
2.금융이 보는 DeFi (2/3)

DeFi는 프로그램 코드를 통해 누구나 자유롭게 자산유동화를 가능하게 해주는 강력한 툴(Enabler)



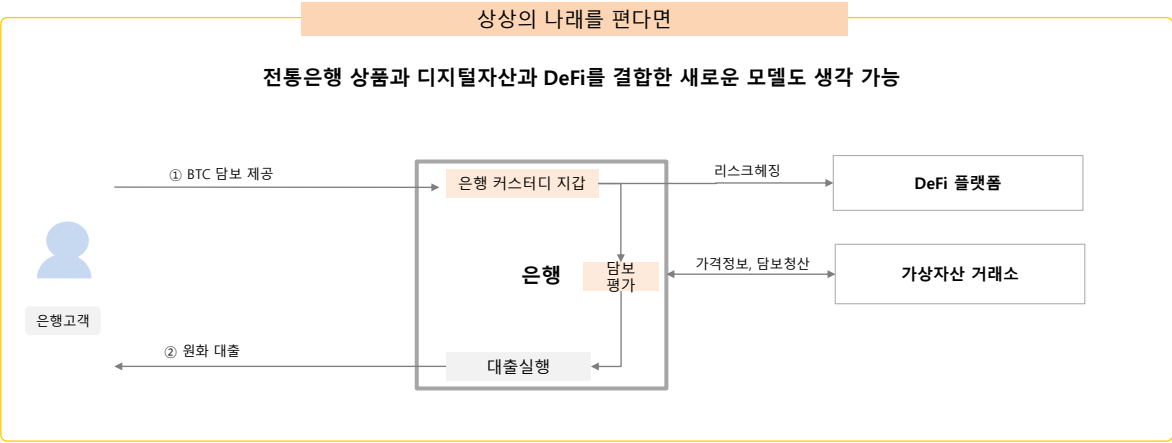
2.금융이 보는 DeFi (3/3)

DeFi는 마인크래프트 게임처럼 관련 생태계의 기능 조립으로 새로운 상품·서비스를 만드는 Money Lego



3.미래전망과 해결과제

머지 않아 은행이 가상자산을 담보로 잡고 원화를 대출하는 날이 올 수도



3.미래전망과 해결과제

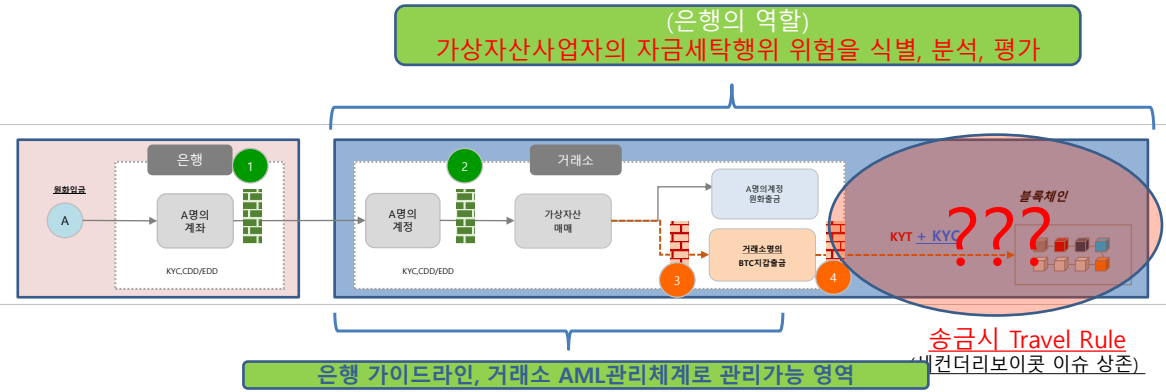
당장은 아니지만...디지털자산의 기술과 개념들이 전통적인 금융에 이식 또는 융합 전망



3.미래전망과 해결과제

디지털자산 시장의 발전을 위해서는 자금세탁(테러자금) 방지 대책 마련 필요

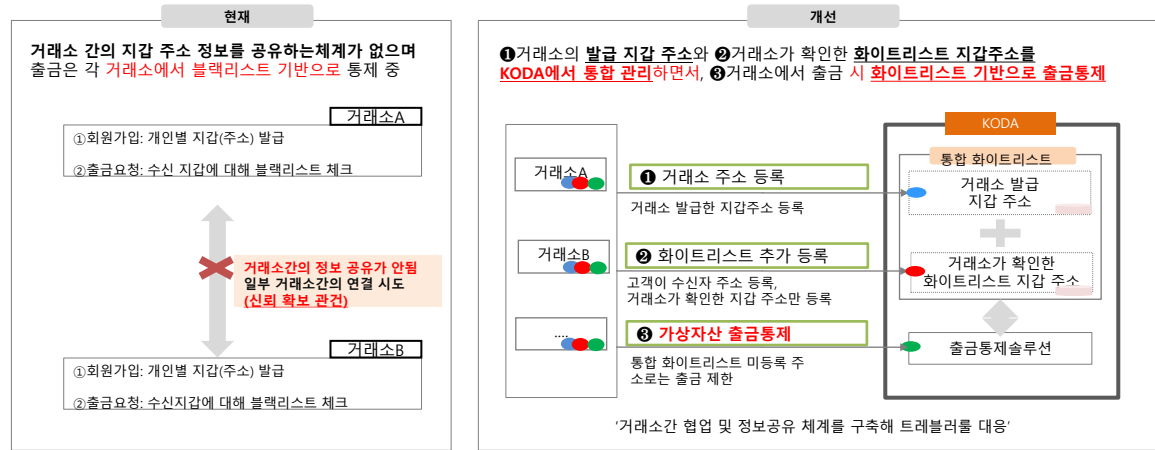
- 특금법 제5조 제3항 제1호에 따라 금융회사는 가상자산사업자가 자금세탁행위를 방지하지하기 위하여 구축한 절차 및 업무지침 등을 확인하고, 금융거래등에 내재된 자금세탁행위의 위험을 식별, 분석, 평가해야 함



KB 국민은행

3.미래전망과 해결과제

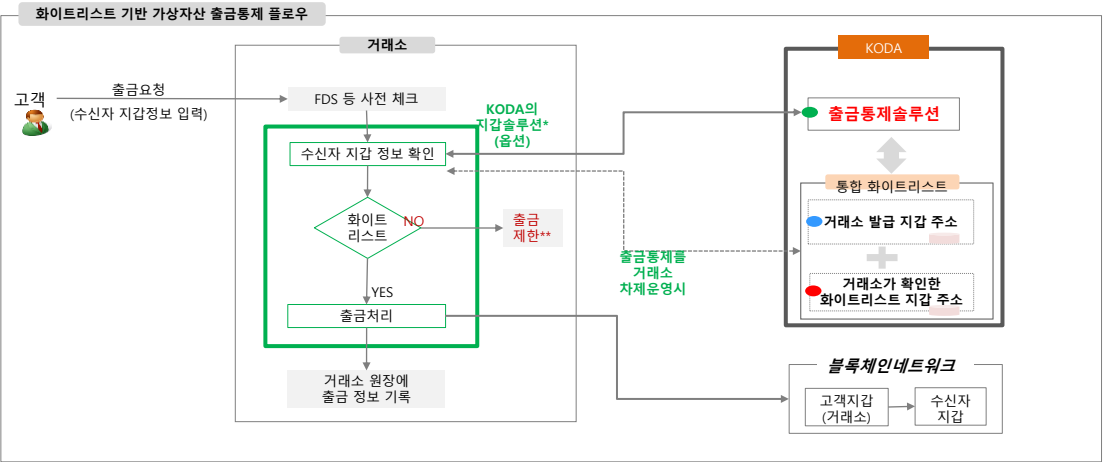
WhiteList 주소 관리 및 출금(송금) 통제 솔루션(1)



KB 국민은행

3.미래전망과 해결과제

WhiteList 주소 관리 및 출금(송금) 통제 솔루션(2)

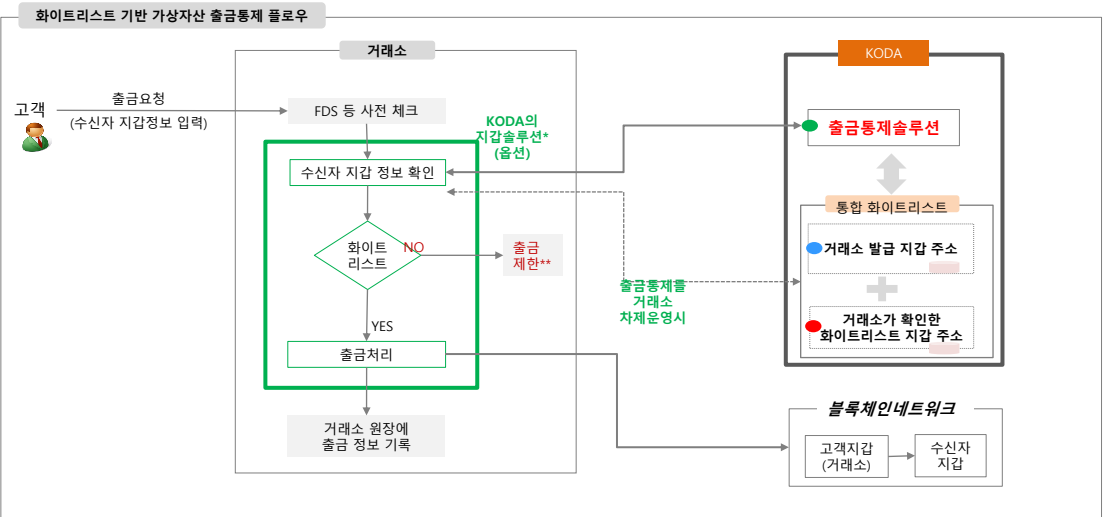


KB 국민은행

14

해결방안 제시

WhiteList 주소 관리 및 출금(송금) 통제 솔루션(2/2)



5

15

3.미래전망과 해결과제

디지털자산 시장의 발전과 고객 보호를 위해서는 기관투자자(법인)의 참여 필요하며, 은행과 같은 신뢰기관의 역할이 중요

고객 자산 보호	시장 투명성 및 고객 보호	가격 결정의 투명성	디지털자산 시장의 발전
해킹이나 내부 사고 가상자산 거래소가 상장 또는 고객으로부터 수탁 받은 자산은 제3자 위탁 의무화	부실(사기성) 가상자산 상장으로 고객 피해 발생 가상자산의 거래소 상장시 제3자의 검증(신고) 절차와 상장 폐지 기준 마련	일반적으로 가상자산 거래소(블록 체인 투자기업)가 원화 필요시 자신 의 거래소에서 가상자산을 매각(개 인명의)하고 원화 확보 가상자산 거래소가 (블록체인투자기업) 가상자산을 원화로 전환할 수 있는 새로운 시장(OTC) 마련	개인의 참여만으로는 한국의 디지털자산 시장이 글로벌 발전 속 도를 따라가면서 건전성을 확보하 는데는 한계 건전한 방향으로 시장이 빠르게 성 장하기 위해서는 규제를 잘 지키고 다양한 금융기법을 가진 <u>기관투자 자(법인)들의 시장 진입 허용</u> (기관 투자자의 원화계좌개설허용)

가상자산업권법 TF 세미나 토론자료



2021. 1. 19.

이 종 구 한국블록체인협회 자율규제위원장
(김·장법률사무소 선임미국변호사)

KIM & CHANG

1

미국의 가상자산 규제동향

국가 전체적으로 일관된 규제정책이 없음

- 연방정부와 각 주 서로 다른 규제 채택
 - 연방정부:
 - 각 기관마다 관할권 확보 관심
 - SEC – ICO (투자계약으로서의 증권 Howe test에 따른 guideline)
 - CSFT – 가상자산에 대한 파생상품
 - FinCEN – AML
 - Federal Trade Commission: 소비자 보호
 - DOJ: 사기 등 형사범죄
 - 연방정부를 관통하는 일관된 정책은 없음.
 - 각 기관마다 기존의 규제틀안에서 해석 등의 방법으로 규제
 - 주 정부:
 - 우호적인 정책 추진: Wyoming (최초의 crypto 은행 인가 – 새로운 type of depository institution, 가상자산에 대한 재산권 인정 등), Colodado (가상자산을 주 증권법 규제대상에서 제외), Ohio (state tax를 가상자산 지불 허용) 주
 - 엄격한 정책 추진 주: 뉴욕 (가상자산업자는 BitLicense 획득필요, green list of approved virtual currencies), 캘리포니아 등

2 | KIM & CHANG

2

미국의 최근 규제 동향

미국 통화감독청: stablecoin 결제수단 인정 발표 (2021.1.4)

- 미국 통화감독청 (OCC, the Office of the Comptroller of the Currency)는 블록체인기술을 활용하는 Independent Node Verification Networks (INVN)과 Stablecoin을 은행 (national bank)이 결제수단으로 사용하는 것을 인정하는 법률해석을 발표 (OCC Chief Counsel's Interpretation)
 - 기존에 허락되었던 결제수단인 Electronic Stored Value (ESV) system과 크게 다르지 않다는 점 확인
 - 은행이 INVN 및 stablecoin을 결제수단으로 활용할 경우 그 Risk와 benefit을 충분히 검토하고 법규에 위반되지 않도록 해야 할 것을 강조.
 - 특히, 자금세탁방지 규정 준수 필요

미국 bitcoin-linked ETF 승인여부 불분명

- 심한 가격 변동성 및 가격 결정과정의 투명성이 담보되지 않은 상태에서 미 규제당국은 승인을 꺼리고 있음
- 승인시 현재 기관투자자들의 주 투자수단인 Grayscale Bitcoin Trust를 통한 거래가 ETF로 이동하면서 가격 하락 요인 작용 가능성

3 | KIM & CHANG

3

가상자산시장의 Global Trend

시장 확대: 개인투자자 → 기관투자자

Fidelity Investments Survey (2020.06.09):

미국·유럽의 800 여개 기관투자자 서베이 (자문사, 연기금, 헤지펀드, 재단 및 고자산가 포함)

- 서베이 대상의 80%: 가상자산을 매력적 투자대상으로 봄
 - 다른 자산들과의 낮은 상관관계 (36%)
 - 혁신기술 구현 (34%)
 - 높은 가격 상승 가능성 (3%)
- 36%: 현재 가상자산에 투자중 (미국: 27%, 유럽: 45%)
- 22%의 미국투자자들은 선물을 통해 투자 (2019년 대비 9% 증가)
- 91%는 향후 운용자산의 0.5%이상을 가상자산에 투자할 예정
- 우려사항: 가격변동성 (53%, 2019대비 13%감소), 시세조종 (47%, 2019대비 6% 감소), 가치평가의 어려움 (45%, 2019대비 8% 감소)

4 | KIM & CHANG

4

가상자산시장의 Global Trend

해외금융기관: 다양한 가상자산 서비스 제공

- JP Morgan: 가상자산 거래소 계좌발급 허용 (2019.5)
- Standard Chartered: 기관대상 수탁서비스 제공 시작 (2019.7)
- PayPal: 가상자산 매매서비스 출시 (2019.10)
- DBS은행: 거래중개업 직접 진출 (2019.10)

국내금융기관: 가상자산 수탁업 진출 추진·검토

- KB 국민은행: '한국디지털에셋(KODA)'에 전략적 투자
- 신한은행: 거래소 코빗과 수탁사업을 위한 합작법인 설립 검토 중
- NH 농협은행: 디지털자산 수탁 플랫폼 출시 준비 중
- 하나은행: '디지털부동산 수익증권 유통플랫폼' 서비스 구축 중

Defi(탈중앙화 금융), Staking, 플랫폼 비즈니스 등 다양한 분야 확대 추세

5 | KIM & CHANG

5

국내 가상자산 규제 동향

자금세탁방지 국제기준 이행을 위한 특금법 개정

- 2020.3.25 개정 특금법 공포
- 2021.11.3 특금법 시행령 개정안 입법예고
- 2021.3.25 개정 특금법 시행

주요가상자산사업자의 신고의무

실명확인 입출금계정 사용 의무

트래블 룰 등 규정

6 | KIM & CHANG

6

특금법 개정의 의의

자금세탁방지에 관한 국제기준 준수를 위한 FAFT의 권고에 따른 부득이한 조치

자금세탁 등에 대한 일반 국민 및 당국의 우려와 규제공백으로 인한
업계의 혼란 및 불안을 완화하는 계기가 될 것으로 예상

다만, 가상자산산업의 건전한 발전을 위한 업권법이 제정되지 않은 상황에서
AML규제만을 위한 입법의 한계

7 | KIM & CHANG

7

가상자산업법의 필요성

기존 법령하에서 규제 가능한 가상자산

- 자본시장법: 증권 등 금융투자상품에 해당되는 가상자산에 적용
- 외국환거래법: 거래구조에 따라 가상자산의 대외거래와 관련 적용

규제의 공백

- 새로운 서비스·상품 속속 등장
 - 서비스: DeFi, Staking, 가상자산 기초 파생상품 등
 - 상품: Stablecoin, IEO, STO 등
- 정부의 가이드라인 (2018년 정부의 ICO 금지 조치)

소비자보호와 가상자산산업 활성화를 위한 업권법 필요성

8 | KIM & CHANG

8

가상자산업법 검토시 고려사항

업권법이 불필요하다는 논거

블록체인은 기본적으로 탈중앙화·탈규제화 추구

- 정부규제를 요하는 업권법은 이 정신에 위배되는 측면
- 업계의 자율규제 우선되어야 할 필요
- 업계 자율규제 노력은 당연히 지속·개선되어야 하나, 자율규제만으로는 한계

가상자산은 금, 은, 게임머니 처럼 비금융상품으로 보는 것이 타당

- 단지 거래규모나 빈도가 크다고 금융상품 규제 대상으로 삼아서는 안됨
- 먼저 금융상품이 무엇인지 정의하고 거기에 속하면 규제대상, 속하지 않으면 비규제대상으로 보는 접근방법
- 그보다는 입법목적상 규제대상으로 적절한지 여부 결정후, 이를 어떻게 규율할지 정할 필요

9 | KIM & CHANG

9

가상자산업법 검토시 고려사항

소비자보호는 업계의 노력만으로 해결하기 어려운 문제

- 거래규모·투자자 수, 자율규제대상이 아닌 국·내외 거래소 등을 감안
- 블록체인기술 자체는 탈중앙화에 기초하지만, 거래소·기타 서비스 제공자들은 탈중앙화 기구가 아니라는 점 감안

10 | KIM & CHANG

10

가상자산업법의 주요이슈

- 규제대상 가상자산·업종의 범위 (기능별/업종별)

- 기능: Utility형, Payment형, 증권형
- 업종별: 거래소, 보관수탁업, 지갑서비스업 등
- 주요업종만 규제대상으로 포섭할지 여부

- 진입 규제 (인허가, 등록, 신고 등 구별)

- 발행 및 유통 규제 (법 OR 가이드라인)

- 상장규제 (법 OR 가이드라인)

- 영업행위 규제 (포괄적 OR 업종별 규제)

- 협회의 자율규제 여부 및 범위

11 | KIM & CHANG

11

Thank you

Dr. Jong-Goo Yi

jgyi@kimchang.com

+82-2-3703-1006

These materials are provided for general informational purposes only and should not be considered reflecting legal opinions of the firm nor relied upon in lieu of specific advice. Recipients of these materials, whether clients or otherwise, should not act or refrain from acting on the basis of any information included in this material without seeking appropriate legal or professional advice. These materials are property of Kim & Chang, and therefore, while recipients may view the materials recipients may not otherwise distribute, disclose or provide to third parties without Kim & Chang's prior written consent.

KIM & CHANG

39, Sajik-ro 8-gil, Jongno-gu, Seoul 03170, Korea

Tel: +82-2-3703-1114 Fax: +82-2-737-9091 / 9092 E-mail: lawkim@kimchang.com www.kimchang.com

12