

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

7 Jul 2025

### 스테이블코인 확산과 일본의 변화 – SBI Holdings를 중심으로

#### Summary

미국의 변화는 글로벌 국가들의 정책적 변화도 유발하고 있습니다. 일본도 예외가 아닙니다. 일본은 2022년 자금결제법 개정을 통해 세계 최초로 스테이블코인 법제화를 시행한 국가입니다. 올해 초에는 금융청이 관련 규정을 더욱 완화하며 제도권 하에서 산업의 본격적인 성장을 유도하기 시작했습니다. SBI Holdings는 일본에서 가상화폐 관련 사업에 가장 적극적인 금융 회사 중 하나로 최근 스테이블코인 유통을 본격화하고 있습니다.

#### Industry

##### 스테이블코인 법제화 신호탄

지난달 미국 상원은 스테이블코인을 규제하는 법안인 '지니어스 법(GENIUS Act)'을 통과시켰습니다. 민주당과 공화당이 초당적 합의를 이루어냈고, 이제 공은 하원으로 넘어가 최종 입법을 앞두고 있는 상황입니다. 법안의 요지는 스테이블코인을 법제화 하여 당국의 관리 하에 두고, 발행량에 상응하는 준비금을 의무화하여 투명성을 높이는 것입니다. 관련 기업들은 상장, 은행업 라이선스 신청 등 산업의 변화에 적극적으로 대응하고 있습니다.



출처: Bloomberg

##### '28년 스테이블코인 시장 규모 2조 달러

트럼프 행정부는 가상화폐에 대해 친화적인 태도를 보여주고 있습니다. 대표적으로 가상화폐 규제론자였던 게리 겐슬러 증권거래위원회(SEC) 위원장이 산업 친화적인 폴 앳킨스로 교체되며 반향을 일으켰습니다. 스콧 베센트 재무장관은 상원 청문회에서 스테이블코인 발행 규모가 2028년 2조 달러 이상으로 현재보다 8배 증가할 수 있다고 설명하기도 했습니다.

#### Value Chain

##### 스테이블코인 규제 선도 국가

미국의 변화는 글로벌 국가들의 정책적 변화도 유발하고 있습니다. 일본도 예외가 아닙니다. 일본은 2022년 자금결제법 개정을 통해 세계 최초로 스테이블코인 법제화를 시행한 국가입니다. 올해 초에는 금융청이 관련 규정을 더욱 완화하며 제도권 하에서 산업의 본격적인 성장을 유도하기 시작했습니다.

## SBI Holdings

주가 +20.43% 1Y

시가총액 14.4조원



SBI Holdings Inc (8473:TYO) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

## SBI - 가상화폐 산업을 선도하는 기업

**SBI Holdings**는 일본에서 가상화폐 관련 사업에 가장 적극적인 금융 회사 중 하나입니다. 1999년 일본 SoftBank Group의 금융 사업 자회사로 설립된 SBI는 온라인 증권 사업을 중심으로 가파르게 성장했습니다. SoftBank에서 독립한 이후에는 인터넷은행, 보험, 해외사업 등으로 확장했는데, 2016년 가상화폐 기업 **Ripple**(XRP 발행)과 협력하며 국가간 송금 솔루션을 개발하는 등 가상화폐 사업을 본격적으로 시작했습니다. 2017년 운영을 시작한 가상자산 거래소는 다수의 M&A를 거치며 지난해 사상 최대 실적을 기록하기도 했습니다.

## Key Insight

### 주요 라이선스를 모두 확보한 기업

SBI는 2021년 시중은행인 **Shinsei Bank**를 인수하며 스테이블코인 발행 및 유통을 위한 라이선스를 확보했습니다. 또한 가상자산 마켓 메이커인 영국의 B2C2를 인수하며 거래 사업 역량을 키웠습니다. 일본 내 주요 금융 그룹으로서 높은 신뢰도와, 안전성, 편리성 등을 기반으로 고객수를 늘려 나가는 중

입니다. 올해 3월 기준 SBI 그룹의 가상자산 거래 계좌 수는 165만 개로 전년 대비 2배 이상 증가했습니다.

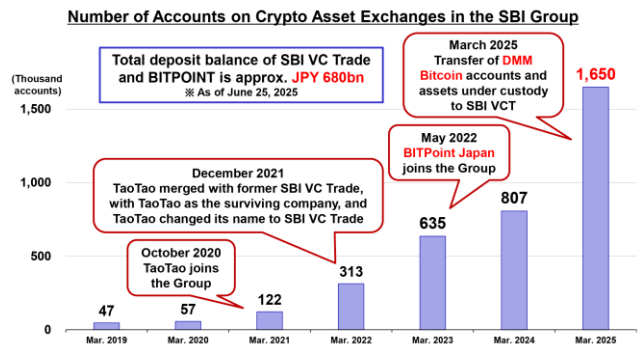
### Circle과의 협력 강화

미국 시장에 상장한 달러기반 스테이블코인 발행 기업 **Circle**과의 협력도 인상적입니다. 은행 인수로 스테이블코인 사업 라이선스를 확보한 SBI는 2023년부터 Circle과 협력하여 일본 내 USDC 발행 및 유통 사업을 전개하고 있습니다. 지난 3월에는 SBI 거래소에서 USDC를 공식 출시했고, 양사가 JV 설립을 통해 사업 확장을 지원한다고 발표했습니다.

## Strategy

### 일본의 변화에 주목해보다

스테이블코인을 바라보는 시각이 바뀌고 있습니다. 미국이 주도하는 변화의 흐름에 다른 국가들이 동참할 가능성이 높습니다. 일본은 규제의 틀을 확립하고 선제적으로 산업을 지원하는 중입니다. 오랜 기간 가상화폐 사업을 준비하고 진행해온 SBI 그룹의 경쟁력이 돋보일 수 있는 국면이라 판단됩니다.



출처: SBI Holdings(Jun 2025)