Market Talks
교육 센터

암호화폐 · 초급 · 15강 중 6강

스테이블코인: 가격을 유지하는 방법과 실패하는 경우

스테이블코인의 네 가지 주요 유형, 1달러를 지키는 구조, USDT를 실제로 뒷받침하는 자산, 그리고 페그가 무너졌던 유명한 사건들

읽는 시간 11분 퀴즈 8문항, 정답 포함

암호화폐 · 초급 · 15강 중 6강

스테이블코인: 가격을 유지하는 방법과 실패하는 경우

한 문장 요약

스테이블코인은 보통 1미국달러라는 고정된 가치를 유지하도록 설계된 토큰이며, 각각이 얼마나 안전한지는 전적으로 무엇이 뒷받침하는지, 그리고 보유자가 상환받을 수 있는지에 달려 있습니다.

암호화폐에 안정적인 돈이 필요한 이유

1강에서 비트코인은 가격 변동이 너무 커서 가치 척도로는 부족하다는 것을 보았습니다. 그래도 트레이더, 기업, 일반 이용자에게는 블록체인 위에서 가치가 그대로 유지되는 무언가가 필요합니다. 암호화폐 세계를 떠나지 않고 달러를 보유하고, 거래 가격을 매기고, 국경을 넘어 몇 분 만에 돈을 보낼 수단 말입니다.

그 역할을 하는 것이 **스테이블코인**입니다. 일정한 가치, 거의 언제나 1미국달러를 유지하도록 설계된 토큰입니다. 스테이블코인은 암호화폐에서 가장 큰 부분 중 하나가 되었습니다. DefiLlama 데이터에 따르면 2026년 5월 전체 스테이블코인의 총가치는 사상 최대인 약 **3,220억 달러**에 이르렀습니다. 두 코인이 시장을 주도합니다. Tether가 발행하는 **USDT**가 시장의 약 59%를, Circle이 발행하는 **USDC**가 약 24%를 차지합니다.

스테이블코인은 무언가가 붙잡아 줄 때만 안정적으로 유지됩니다. 이 강의의 나머지는 바로 그 무언가에 관한 이야기입니다.

스테이블코인의 네 가지 유형

- **법정화폐 담보형:** 발행사가 토큰 하나마다 약 1달러를 현금, 은행 예금, 단기 국채로 보유합니다. USDT와 USDC가 이 방식입니다. 구조가 단순하고 규모도 단연 크지만, 발행사와 그 거래 은행을 믿어야 합니다.
- **암호화폐 담보형:** 이용자가 ETH 같은 암호화폐를 스마트 계약에 잠그고 그것을 담보로 스테이블코인을 빌립니다. 암호화폐 가격은 크게 출렁이므로 시스템은 대출액보다 많은 담보를 요구합니다. 예를 들어 스테이블코인 100개에 150달러어치의 ETH를 요구하는 식입니다. DAI와 그 후속 코인인 USDS가 이 방식입니다. 준비금을 보관하는 회사는 없지만, 담보 가격의 급락이 위험 요소입니다.
- **알고리즘형:** 실제 준비금 없이, 토큰을 만들거나 없애서 가격을 1달러로 되돌리는 구조만 있습니다. 가장 잘 알려진 TerraUSD는 아래에서 보듯 2022년에 붕괴했습니다.

- **원자재 담보형:** 금 같은 실물 자산이 뒷받침하는 토큰입니다. Tether Gold(XAUT)와 PAX Gold(PAXG)는 각각 금고에 보관된 금 1트로이온스를 나타냅니다. 이 토큰들은 달러가 아니라 금을 기준으로 안정적이므로, 달러 가격은 금값에 따라 움직입니다.



그림 1. 스테이블코인의 네 가지 유형과 각각을 뒷받침하는 자산, 그리고 주요 위험.

예시: 100 DAI 빌리기

리사는 150달러어치의 ETH를 대출 계약에 잠그고 100 DAI를 빌립니다. ETH 가격이 크게 떨어져 담보 가치가 대출액보다 조금밖에 많지 않게 되면, 계약은 DAI를 갚기 위해 리사의 ETH를 자동으로 팝니다. 유통 중인 DAI는 여전히 완전히 뒷받침되지만, 리사는 ETH를 잃습니다. 이런 강제 매각을 청산이라고 하며, 파생상품을 다루는 강의에서 다시 만나게 됩니다.

페그가 유지되는 원리: 발행, 상환, 차익거래

법정화폐 담보형 스테이블코인이 1달러 근처에 머무는 이유는, 승인된 대형 고객이 언제든 발행사와 정확히 1달러에 교환할 수 있기 때문입니다.

- **발행:** 발행사에 1달러를 보내고 새 토큰 1개를 받습니다.
- **상환:** 발행사에 토큰 1개를 돌려주고 1달러를 돌려받습니다. 돌려준 토큰은 소각됩니다.

이제 거래소의 가격이 0.99달러로 떨어졌다고 생각해 보세요. 트레이더는 시장에서 토큰을 싸게 사서 발행사에 개당 1달러로 상환하고 작은 이익을 얻습니다. 이 매수가 가격을 다시 끌어올립니다. 가격이 1.01달러로 오르면 트레이더는 1달러에 새 토큰을 발행해 시장에 팔고, 이 매도가 가격을 다시 끌어내립니다. 이것이 **차익거래**이며, **페그**를 붙잡아 두는 힘입니다.

핵심은 이렇습니다. 페그는 상환 약속만큼만 튼튼합니다. 발행사가 모든 토큰을 갚을 수 있는지 사람들이 의심하기 시작하면 차익거래가 작동을 멈추고 가격이 떨어질 수 있습니다.



그림 2. 차익거래가 법정화폐 담보형 스테이블코인을 1달러 근처에 붙잡아 둡니다. 페그보다 낮으면 트레이더가 사서 상환하고, 높으면 발행해서 팝니다.

USDT를 실제로 뒷받침하는 것은 무엇인가?

법정화폐 담보형 발행사는 회계법인의 검토를 거친 보고서를 정기적으로 공개해 무엇을 보유하고 있는지 보여줍니다. BDO가 검토한 Tether의 2026년 9월 30일 기준 보고서에 따르면, 유통 중인 USDT 약 **1,835억 달러**에 대해 자산은 약 **1,915억 달러**였습니다. 그 차이인 약 80억 달러는 Tether가 초과 준비금이라고 부르는 완충 장치입니다.

자산의 약 73%는 현금성 자산이었습니다. 주로 미국 단기 국채였고, 여기에 환매조건부채권이 더해졌습니다. 나머지는 금(약 10%), 비트코인(약 4%), 담보 대출, 기타 투자였습니다. 비판하는 쪽은 금, 비트코인, 대출은 가치가 떨어지거나 빨리 팔기 어려울 수 있다고 지적합니다. Tether는 큰 완충 장치를 근거로 듭니다.

USDC는 준비금을 현금과 미국 단기 국채로만 보유하는 더 좁은 방식을 따라 왔습니다. 미국에서는 2025년 7월 18일 서명되어 법이 된 **GENIUS Act**가 이제 결제용 스테이블코인에 현금, 예금보험 대상 예금, 단기 국채 같은 안전 자산으로 최소 1대1 담보를 갖추고 정기적으로 공개 보고서를 내도록 요구합니다. 유럽연합은 MiCA 규정에 따른 자체 스테이블코인 규칙을 두고 있습니다.

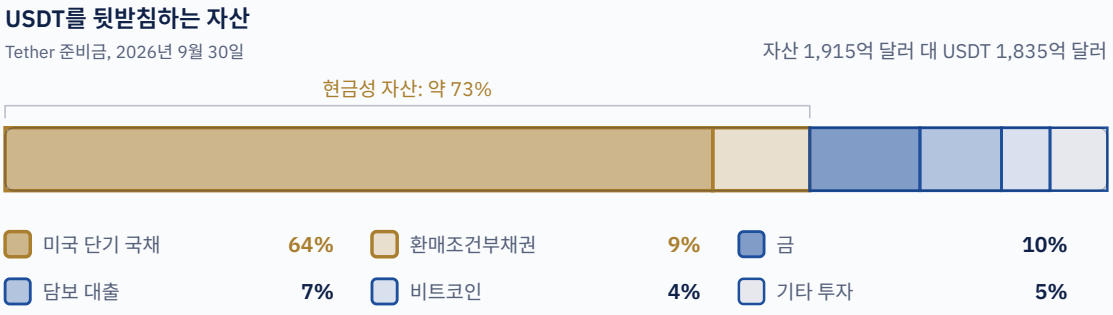


그림 3. 2026년 9월 30일 USDT를 뒷받침한 자산을 총자산 대비 비중으로 반올림해 나타냈습니다. 약 73%가 현금성 자산이었습니다. 출처: BDO가 검토한 Tether 증명 보고서.

페그가 무너질 때

두 사건은 스테이블코인이 실패하는 두 가지 주요 방식을 보여 줍니다.

TerraUSD, 2022년 5월: 설계의 실패. UST는 알고리즘형 스테이블코인이었습니다. 이용자가 1 UST를 그 자리에서 새로 만들어지는 자매 토큰 LUNA 1달러어치로 바꿀 수 있게 해서 페그를 유지했습니다. 2022년 5월 7일 대형 보유자들이 UST를 팔기 시작하자, 사람들은 앞다투어 UST를 새로 만들어진 LUNA로 바꿔 팔았습니다. LUNA의 공급이 폭발적으로 늘고 가격이 무너지면서 "1달러어치의 LUNA"라는 약속은 쓸모없어졌습니다. 며칠 만에 UST는 0.22달러까지 떨어졌고, LUNA는 거의 0이 되었으며, Terra 생태계에서 400억 달러가 넘는 가치가 사라졌습니다.

USDC, 2023년 3월: 은행의 실패. 2023년 3월 10일 Silicon Valley Bank가 파산했습니다. Circle은 USDC 준비금 중 약 8%인 33억 달러가 그 은행에 있다고 밝혔습니다. 공황이 뒤따랐고, 3월 11일 USDC는 0.87달러 아래로 떨어졌습니다. 미국 당국이 그 은행의 모든 예금자를 보호하겠다고 발표한 뒤, USDC는 며칠 만에 회복했습니다.

두 사건이 주는 교훈은 같습니다. 스테이블코인은 은행 계좌에 있는 1달러와 같지 않습니다. 스테이블코인은 약속이며, 누가 그 약속을 하고 무엇이 그것을 뒷받침하는지 알아야 합니다.

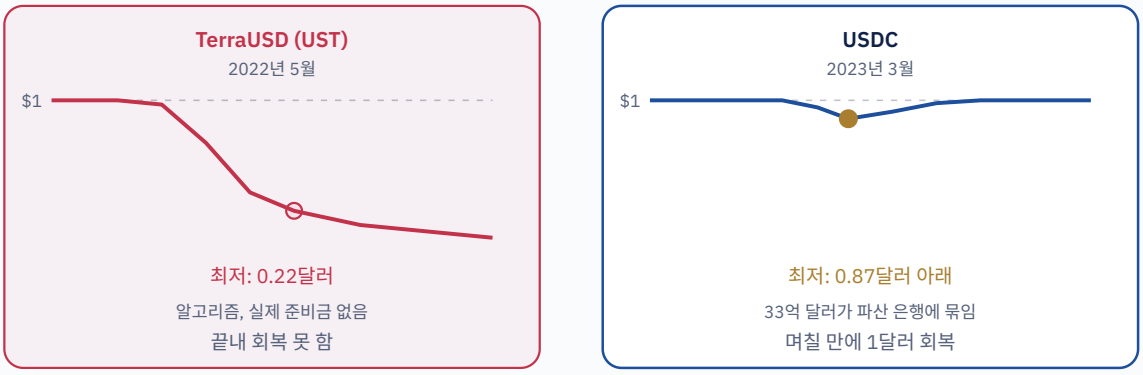


그림 4. 유명한 두 디페그 사건. TerraUSD는 설계 때문에 실패했고 끝내 회복하지 못했습니다. USDC는 은행 파산 때문에 떨어졌다가 며칠 만에 회복했습니다. 가격선은 정확한 차트가 아니라 단순화한 모양입니다.

위험 비교

유형	뒷받침 자산	주요 위험	예시
법정화폐 담보형	현금, 은행 예금, 단기 국채	발행사, 은행, 규제, 주소 동결	USDT, USDC
암호화폐 담보형	대출액보다 많이 스마트 계약에 잠긴 암호화폐	담보 가격 급락, 스마트 계약 버그	DAI, USDS
알고리즘형	실제 준비금이 아닌 구조	신뢰가 깨지면 붕괴	TerraUSD (실패)
원자재 담보형	금고에 보관된 실물 금	보관 기관, 그리고 금값 자체	XAUT, PAXG

4강에서 보았듯 법정화폐 담보형 발행사는 특정 주소의 토큰을 동결할 수도 있습니다. 그리고 5강에서 보았듯 같은 스테이블코인이 여러 네트워크에 존재하므로, 보내기 전에 항상 네트워크를 확인하세요.

트레이더에게 왜 중요한가

- **스테이블코인은 암호화폐 거래의 기준 통화입니다.** 암호화폐 거래소의 거래쌍은 대부분 USDT나 USDC를 기준으로 가격이 매겨지며, 많은 무기한 선물의 손익도 스테이블코인으로 정산됩니다. 거래소에서 "현금으로" 있다는 것은 보통 스테이블코인을 보유하고 그 발행사의 위험을 지고 있다는 뜻입니다.
- **스테이블코인 공급량은 유동성의 척도입니다.** 스테이블코인 공급이 늘어나면 암호화폐를 사려고 대기하는 새 자금이 있다는 뜻인 경우가 많습니다. 공급이 줄면 자금이 빠져나가고 있다는 뜻일 수 있습니다. 그래서 많은 트레이더가 스테이블코인 총공급량을 지켜봅니다.
- **매도세가 강할 때 USDT 도미넌스가 오릅니다.** 트레이더들이 안전한 곳으로 피신하면 암호화폐 시장에서 USDT가 차지하는 비중이 뛰는 경향이 있습니다. USDT 도미넌스 차트는 흔히 암호화폐 위험 선호를 거울에 비춘 모습으로 읽힙니다.
- **작은 디페그도 시장의 사건입니다.** 스테이블코인이 0.997달러나 1.003달러에 거래되는 것은 평범한 잡음입니다. 약 0.98달러 아래로 떨어지면 대개 실제로 압박이 있다는 뜻이며, 2022년 5월처럼 큰 디페그는 암호화폐 시장 전체의 급격한 움직임을 불러온 적이 있습니다.

핵심 용어

스테이블코인 보통 1미국달러처럼 일정한 가치를 유지하도록 설계된 토큰입니다.

페그	1달러처럼 스테이블코인이 유지하려는 고정 가치입니다. 이를 잃는 것을 디페그라고 합니다.
발행과 상환	발행사에 달러를 맡기고 새 스테이블코인을 만드는 것, 그리고 스테이블코인을 돌려주고 달러를 받아 소각하는 것입니다.
차익거래	싼 곳에서 사서 비싼 곳에서 파는 것입니다. 스테이블코인에서는 가격을 페그로 되돌리는 역할을 합니다.
준비금	현금이나 단기 국채처럼 발행사가 스테이블코인을 뒷받침하기 위해 보유하는 자산입니다.
초과 담보	암호화폐 담보형 스테이블코인처럼 대출액보다 가치가 큰 담보로 뒷받침되는 상태입니다.
알고리즘형 스테이블코인	실제 준비금 대신 구조에 의존해 페그를 유지하는 스테이블코인입니다.
청산	담보 가치가 대출액에 너무 가까워졌을 때 차입자의 담보를 자동으로 매각하는 것입니다.

핵심 정리

1. 스테이블코인은 1달러를 유지하는 것을 목표로 합니다. 전체 시장은 2026년 5월 약 3,220억 달러에 이르렀고, USDT와 USDC가 이끌고 있습니다.
2. 법정화폐 담보형, 암호화폐 담보형, 알고리즘형, 원자재 담보형의 네 가지 유형이 있으며, 각각 위험이 다릅니다.
3. 트레이더가 1달러에 발행하고 상환하며 가격 차이에서 이익을 얻을 수 있기 때문에 페그가 유지됩니다. 페그는 상환 약속만큼만 튼튼합니다.
4. USDT의 2026년 9월 보고서에 따르면 토큰 1,835억 달러에 대해 자산은 약 1,915억 달러였고, 대부분 미국 단기 국채였으며 금, 비트코인, 대출도 포함되었습니다.
5. TerraUSD는 알고리즘에 실제 준비금이 없어서 2022년에 붕괴했습니다. USDC는 은행 파산 때문에 2023년 잠시 0.87달러까지 떨어졌습니다.
6. 스테이블코인은 은행에 있는 1달러가 아니라 발행사나 시스템의 약속입니다. 무엇이 뒷받침하는지 알아 두세요.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 암호화폐 시장에 스테이블코인이 필요한 이유는?

- A 비트코인의 공급량을 고정하기 위해
- B 거래, 저축, 결제를 위해 블록체인 위에서 일정한 가치를 유지하기 위해
- C 채굴을 대체하기 위해
- D 트랜잭션을 익명으로 만들기 위해

2. USDC 같은 법정화폐 담보형 스테이블코인을 뒷받침하는 것은?

- A 아무것도 없고 알고리즘뿐이다
- B 스마트 계약에 잠긴 ETH
- C 발행사가 보유한 현금, 단기 국채 같은 준비금
- D 비트코인 채굴 장비

3. 암호화폐 담보형 스테이블코인이 100 DAI에 150달러어치의 ETH처럼 대출액보다 많은 담보를 요구하는 이유는?

- A 창업자에게 보수를 주기 위해
- B 암호화폐 가격은 빠르게 떨어질 수 있어서, 여유분이 있어야 모든 코인이 뒷받침되기 때문에
- C 법이 150%를 요구해서
- D 스테이블코인의 가치를 1달러보다 높게 만들기 위해

4. 법정화폐 담보형 스테이블코인이 거래소에서 0.99달러에 거래됩니다. 차익거래 트레이더는 무엇을 하나요?

- A 시장에서 사서 발행사에 1달러로 상환한다
- B 새 토큰을 발행해 판다
- C 아무것도 하지 않는다. 가격은 0.99달러에 머문다
- D 발행사에 페그를 바꿔 달라고 요청한다

5. Tether의 2026년 9월 보고서에 따르면 USDT 준비금의 대부분을 차지한 것은?

A 비트코인
B 금
C 현금성 자산, 주로 미국 단기 국채
D 기술 기업 주식

6. 2022년 5월 TerraUSD(UST)가 붕괴한 원인은?

A 은행 파산
B 스마트 계약 해킹
C 알고리즘 설계에 실제 준비금이 없어서, 매도가 자매 토큰 LUNA와의 악순환을 일으켰다
D 정부의 금지 조치

7. 2023년 3월 USDC가 0.87달러 아래로 떨어진 이유는?

A Circle이 해킹당해서
B 준비금 중 33억 달러가 파산한 Silicon Valley Bank에 묶여서
C 알고리즘 방식으로 바꿔서
D 이더리움이 작동을 멈춰서

8. Tether Gold(XAUT)는 무엇을 따라가도록 설계되었나요?

A 1미국달러
B 금 1트로이온스의 가격
C 비트코인의 가격
D 모든 스테이블코인의 평균

정답 및 해설

1 B

거래, 저축, 결제를 위해 블록체인 위에서 일정한 가치를 유지하기 위해

스테이블코인은 블록체인 위에서 달러와 비슷한 자산을 제공하므로, 이용자는 암호화폐 세계를 떠나지 않고 거래 가격을 매기고 돈을 옮길 수 있습니다.

2 C

발행사가 보유한 현금, 단기 국채 같은 준비금

발행사는 토큰 하나마다 약 1달러의 준비금을 보유합니다. 이용자는 발행사와 그 거래 은행을 믿어야 합니다.

3 B

암호화폐 가격은 빠르게 떨어질 수 있어서, 여유분이 있어야 모든 코인이 뒷받침되기 때문에

추가 담보가 가격 하락을 흡수합니다. 담보가 너무 줄어들면 대출을 갚기 위해 담보가 자동으로 매각됩니다.

4 A

시장에서 사서 발행사에 1달러로 상환한다

싼 토큰을 사서 1달러로 상환하면 이익이 생기고, 그 매수가 가격을 다시 페그까지 끌어올립니다.

5 C

현금성 자산, 주로 미국 단기 국채

약 73%가 현금성 자산이었고 대부분 단기 국채였습니다. 금은 약 10%, 비트코인은 약 4%였습니다.

6 C

알고리즘 설계에 실제 준비금이 없어서, 매도가 자매 토큰 LUNA와의 악순환을 일으켰다

UST를 상환할수록 LUNA가 계속 더 많이 만들어졌고, 이것이 LUNA 가격을 무너뜨려 뒷받침을 없앴습니다. 400억 달러가 넘는 가치가 사라졌습니다.

7 B

준비금 중 33억 달러가 파산한 Silicon Valley Bank에 묶여서

준비금의 약 8%가 그 은행에 있었습니다. 미국 당국이 그 은행의 모든 예금자를 보호한 뒤 USDC는 며칠 만에 회복했습니다.

8 B

금 1트로이온스의 가격

원자재 담보형 토큰은 달러가 아니라 금을 기준으로 안정적입니다. 달러 가치는 금값에 따라 움직입니다.

출처

- Crypto Briefing, 스테이블코인 시장 사상 최대 3,220억 달러 기록 (DefiLlama 데이터): https://cryptobriefing.com/stablecoin-market-record-322-billion/
- Stablecoin Insider, Tether 2026년 3분기 증명 보고서: https://stablecoininsider.org/tether-q3-2026-attestation/
- 미국 의회조사국(Congressional Research Service), 2025년 GENIUS Act 개요: https://www.everycrsreport.com/files/2026-08-20_IN12553_0b329134f6be0cc12f78017358552f4053d52c5e.html
- DefiLlama Wiki, 대규모 디페그 사태 (Terra, 2022년 5월): https://wiki.defillama.com/wiki/The_Great_Depegging

- CNBC, SVB에 33억 달러 노출 후 USDC 달러 페그 이탈: https://www.cnbc.com/amp/2023/03/11/stablecoin-usdc-breaks-dollar-peg-after-firm-reveals-it-has-3point3-billion-in-svb-exposure.html

Market Talks

계속 학습하기

다음: 7강
암호화폐의 지형: 알트코인, 분류, 밈코인

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 암호화폐 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.