

Deloitte Insights

Oct 2024



글로벌 CBDC 도입 본격화: 중앙은행 화폐 디지털 전환의 전략적 접근

지역별 특성의 차이는 CBDC 설계와
디지털 경제에 영향을 미치는 핵심 요인

Chris Allen 외 14인

Deloitte.

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play



'딜로이트 인사이트' 앱에서
경영·산업 트렌드를 만나보세요!

목차

리더 메시지	03
서론	04
CBDC 및 디지털자산의 개요	05
01 지역별 개요: 미국	06
02 지역별 개요: 유럽	07
03 지역별 개요: 아프리카	11
04 지역별 개요: 인도	14
05 지역별 개요: 아시아퍼시픽(APAC)	15
CBDC 및 디지털자산 시리즈	17

리더 메시지



김경호 파트너

금융감사본부
딜로이트 디지털자산센터 센터장

전 세계적으로 CBDC 도입이 가속화되면서, 여러 국가들이 파일럿 프로젝트와 연구를 적극적으로 추진하고 있습니다. CBDC는 국경 간 결제의 효율성을 높이고, 금융 소외 계층을 위한 혁신적인 솔루션으로 주목받고 있습니다. 미국, 유럽 등 주요 경제권에서는 CBDC의 잠재적 이점과 리스크를 면밀히 분석하며, 규제 프레임워크와 정책적 대응 방안을 모색 중입니다. 유럽에서는 디지털 유로를 중심으로 한 실험이 활발하게 이루어지고 있으며, 프랑스와 스웨덴이 성공적인 사례를 보여주고 있습니다. 아프리카에서는 나이지리아와 남아프리카공화국이 선도적으로 CBDC를 도입하여 금융 포용성과 결제 시스템의 효율성을 강화하고 있습니다. 인도는 디지털 경제 성장을 목표로 CBDC 도입을 준비하는 동시에 가상자산에 대한 과세 제도를 마련했습니다. 아시아에서는 중국, 싱가포르, 태국과 홍콩이 주도하는 CBDC 실험이 활발히 진행되고 있으며, 이는 아시아가 디지털 경제에서 선도적 역할을 할 수 있는 기반이 되고 있습니다.

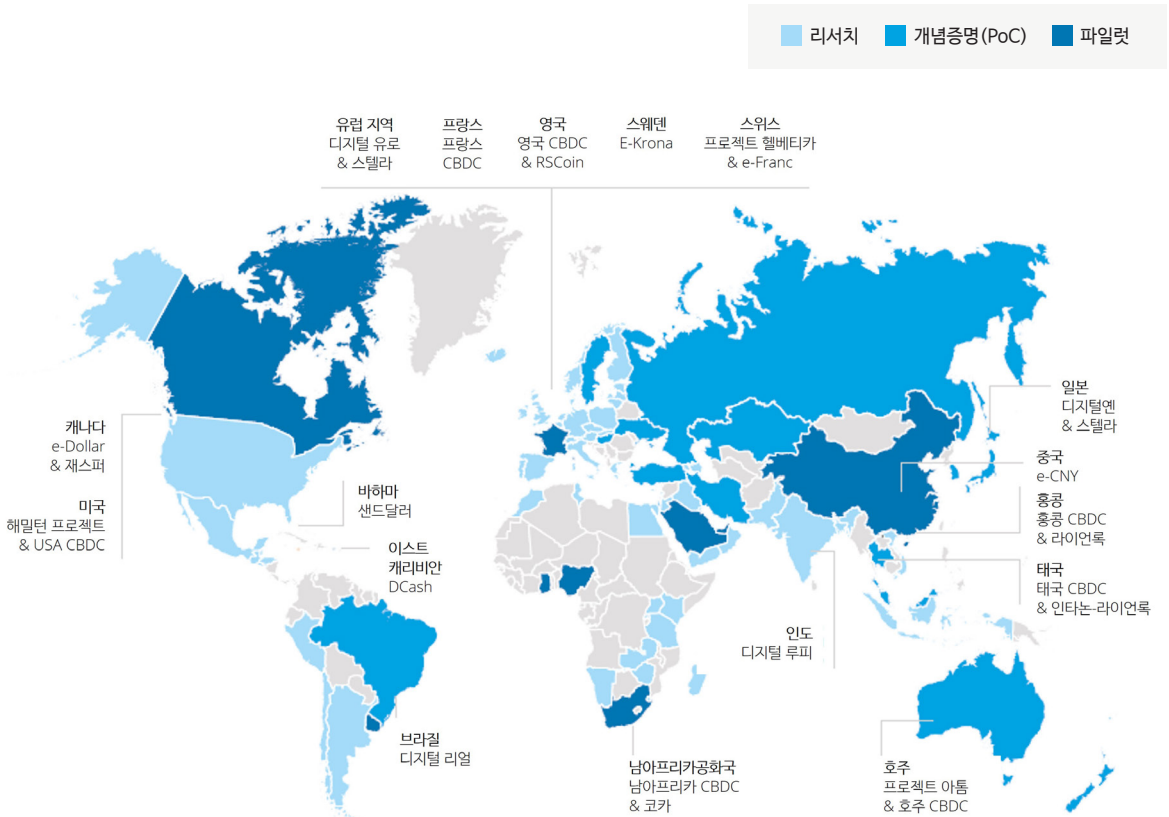
본 리포트는 각국이 CBDC 도입을 통해 디지털 경제로 전환하는 과정을 심층 분석하며, 이러한 변화가 글로벌 금융 환경에 미칠 영향을 다룹니다. 한국 딜로이트 그룹은 이러한 전환 과정에서 기업들이 성공적으로 대응할 수 있도록 에게 전략적 자문과 맞춤형 솔루션을 제안하며, 신뢰할 수 있는 성장 파트너로서 함께하겠습니다.

서론

전 세계적으로 많은 정부가 이미 중앙은행 디지털화폐(CBDC)를 발행했거나 테스트에 전념하고 있다. 국제결제은행(BIS)의 조사에 따르면, 전 세계 중앙은행의 60%가 CBDC 기술을 실험 중이며, 그 중 14%는 이미 파일럿 프로젝트를 시작한 상태다.¹ CBDC는 효율적인 국경 간 결제를 가능하게 하거나, 금융 서비스에 접근하지 못하는 계층을 위한 P2P 거래 수단을 제공함으로써 소매 금융에 막대한 영향을 미칠 수 있다. 도매 금융에서는, CBDC가 은행 간 국제 결제를 보다 신속하고 안전하게 처리할 수 있는 방안으로 파일럿 프로젝트가 진행 중이다.

이와 관련해, BIS 결제 및 시장 인프라 위원회, BIS 혁신 허브, 국제통화기금(IMF), 그리고 세계은행이 G20에 제출한 최근 보고서는 CBDC의 접근성과 국가 간 상호 운용성에 대해 논의하고 있다. 이러한 두 가지 특성은 CBDC를 통해 국경 간 결제 기능을 개선하는 데 있어 필수적인 요인으로 지목되고 있다.² 아래 그림 1은 지역별 CBDC와 디지털자산 인프라의 성숙도를 나타내며, 본 리포트에서는 각 지역에서 주목할 만한 주요 메시지를 다루고자 한다.

그림 1. 전 세계 CBDC 현황



출처: CBDC tracker(cbdctracker.org; data as of July 2022)

CBDC 및 디지털자산의 개요

CBDC에 대한 논의를 본격화하기에 앞서, CBDC가 속한 자산군인 디지털자산의 정의를 명확히 하는 것이 중요하다. 디지털자산의 전통적 정의는 소유자가 자유롭게 사용할 수 있는 전자 파일을 의미한다. 초기에는 디지털 미디어와 미술품을 포함했으나, 최근에는 웹 사이트, 이메일과 같은 다양한 온라인 콘텐츠뿐만 아니라 블록체인 기술을 바탕으로 한 암호화 자산까지 포괄하는 개념으로 확장되었다. 이러한 암호화 자산은 암호화폐, 대체블가토큰(NFT), 토큰 증권과 같은 다양한 형태로 세분화된다. 이들 자산의 공통된 특징은 종이 서류 없이 전자적으로 소유권을 이전할 수 있다는 점이다. 특히, 전통적인 금융 상품의 비효율적이고 복잡하며 자원 소모가 큰 수작업 기반의 결제 절차와 비교할 때, 이러한 간편한 소유권 이전은 매우 매력적인 대안으로 부상하고 있다.

블록체인은 암호화폐의 기반 기술로, 자산의 소유와 사용을 더욱 간편하게 만들어주는 핵심 요소다. 블록체인 시스템에서는 네트워크 참여자들이 독립적으로 거래를 검증하고 자산을 분산 관리할 수 있다. 달리 말하면, 특정 네트워크의 모든 참여자는 복잡한 컴퓨터 연산 과정을 통해 거래에 합의해야 한다. 이는 중앙은행이 국가 통화를 중앙집중적으로 관리하는 기존 통화 시스템과 대조되는 방식이다. 그렇다면, 중앙은행 디지털화폐(CBDC)와 암호화폐는 어떤 연관성이 있을까?

비트코인이나 이더리움과 같은 주류 암호화폐는 분산된 방식으로 관리되어 발행 주체가 없지만, CBDC는 중앙은행 시스템 내에서 운영되며 발행 중앙은행의 부채로 간주된다. 이는 CBDC가 전통적인 통화와 동일한 규제의 적용을 받는 대상임을 의미한다. 또한, CBDC는 중앙은행이 발행한 법정화폐와 동일한 가치를 가지며 법정화폐의 디지털 형태로서 작용한다. 다만, CBDC는 디지털자산의 특성을 지니고 있어 분산형 또는 중앙집중형 디지털 원장이 필요하다. 이를 통해 거래와 결제 속도를 높이고 보안을 강화하며, 발행 중앙은행의 설정에 따라 투명성도 향상시킬 수 있다. 민간 발행 분산형 암호화폐와 달리, CBDC는 변동성 위험이 거의 없다는 점도 큰 장점이다. 최근에는 CBDC의 안정성과 암호화폐의 분산 관리 특성을 결합한 새로운 유형의 암호화 자산인 스테이블코인이 등장했다. CBDC와 마찬가지로 스테이블코인은 법정화폐나 금과 같은 특정 자산에 연동되는 형식이다. 그러나 스테이블코인은 변동성 관리 방식에서 차이를 보인다. CBDC는 법정화폐처럼 발행 기관의 중앙 통제에 기반을 둔다. 반면, 스테이블코인은 특정 자산에 연동되어 안정성을 확보한다. 블록체인 기술을 기반으로 하는 스테이블코인은 거래의 투명성과 용이성을 제공하는 동시에 암호화폐 시장에서 두드러지는 변동성 위험을 효과적으로 헤지(hedge)할 수 있다. 스테이블코인은 다양한 구성 방식, 활용 사례, 그리고 CBDC와의 상호작용성을 가지고 있으며, 이에 대한 자세한 내용은 이후 발행될 리포트에서 심도 있게 다루고자 한다.

CBDC와 디지털자산의 다양한 활용 방식을 이해하기 위해, 세계 각국에서 활용되고 있는 다양한 방법론과 접근법을 살펴볼 필요가 있다. CBDC 도입이 본격화되는 가운데, 본 리포트에서는 미국, 유럽, 아프리카, 인도 및 아시아태평양 지역을 중심으로 나타나는 주요 트렌드를 조망한다.



01 지역별 개요: 미국



미 연방준비제도(Fed)와 정책 입안자들은 미국 CBDC 발행과 관련된 구체적인 조치를 취하기에 앞서 정책 입안자의 명시적 승인이 필요하다. 이들은 디지털 통화 도입 여부를 공식적으로 결정하기 전에, CBDC의 잠재적 용도와 기능, 이점과 위험성, 그리고 관련 정책적 고려사항을 면밀히 검토하고 있다. 여러 정부 기관들이 협력하여 CBDC의 기초가 되는 기술, 디지털자산으로서의 활용 가능성, 그리고 이러한 자산이 국내외에 미치는 정치적, 경제적 영향까지 폭넓게 평가하는 포괄적인 접근 방식을 취하고 있다.

연방준비제도는 2019년 'FedWire project'³ 라는 실험적 연구를 통해 결제 시스템에서 분산원장기술(DLT)의 활용 가능성을 심층적으로 평가했다. 이 연구에서는 기존 결제 시스템을 반영하면서도 네트워크 보안을 강화할 수 있는 허가형 네트워크인 Hyperledger Fabric을 활용해 DLT 기반 결제 시스템을 구축하는데 중점을 두었다. DLT가 결제 시스템의 비효율성을 완전히 제거할 수 있는 잠재력을 지니고 있음을 강조하며, 특히 결제 과정에서 중개자를 제거하여 결제 절차를 간소화하고, 참여자 간의 합의를 통해 운영 효율성을 극대화할 수 있는 가능성을 시사했다. 또한, 기록 관리 인프라 간 조정을 단순화하고 중앙집중식 시스템에서 자주 발생하는 단일 실패 지점을 제거함으로써 네트워크 복원력을 획기적으로 향상시킬 수 있음을 보여주었다. 아울러, 보스턴 연방준비은행은 MIT 디지털화폐 이니셔티브(DCI) 연구진과 협의하여 '해밀턴 프로젝트'를 다년간 추진 중이며, 이를 통해 가상 오픈 소스 CBDC 플랫폼을 개발하고 테스트 단계에 착수했다. 2022년 2월에 완료된 1단계에서는 미국 달러 기반 CBDC의 요구사항을 충족할 수 있는 확장 가능하고 접근성 높은 암호화 플랫폼의 실현 가능성과 성능을 검증하는 것이 목표였다. 이 과정에서 속도, 보안, 개인정보보호, 회복탄력성 등 핵심 설계 요건을 충족하는지 여부가 중점적으로 검토되었다.⁴

CBDC의 실현 가능성과 효용성을 평가하기 위해 연방준비제도는 디지털 결제에 관한 현 시점의 입장을 담은 초기 논의 보고서를 발간했다. 이 보고서는 미국 내 CBDC 도입 시 예상되는 이점과 잠재적 리스크에 중점을 두었다. 연준은 결제 시스템, 금융 포용성, 데이터 프라이버시, 정보 보안 등 주요 이슈를 포괄하는 접근 방식을 채택했으며, 이와 관련된 22개의 핵심 질문을 통해 대중 의견을 수렴했다.⁵ 2022년 5월 22일까지 진행된 이 의견 수렴 과정은 다양한 이해관계자의 인사이트를 반영해 향후 정책 개발에 중요한 기초 자료로 활용되었다.

연준은 CBDC가 가계, 기업, 그리고 경제 전반에 이익을 가져올 수 있는 경우 도입을 적극적으로 검토할 가능성이 크다. 그러나 연준은 공공의 지지와 정부 간 협력이 전제되지 않는 한, 특히 의회의 명확한 승인이 없는 상황에서는 CBDC 도입 추진을 고려하지 않겠다는 입장을 재차 강조한 바 있다. 바이든 행정부는 '디지털자산의 책임 있는 발전 보장에 관한 행정명령'(Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Assets)에 서명했으며, 이에 따라 미국 중앙은행 디지털화폐 발행에 의회의 승인이 필수적 인지에 대한 권고를 미 법무부에 요청한 상태다.⁶ 해당 권고는 아직 발표되지 않았으며, 연준이 제시한 미국 CBDC의 잠재적 이점과 리스크는 아래와 같다.

잠재적 이점

- ✔ 대중에게 디지털화폐에 대한 폭넓은 접근성 제공
- ✔ 민간 부문의 혁신을 촉진하는 안전한 기반 마련
- ✔ 국경 간 결제 절차를 간소화하여 효율성 증대
- ✔ 미국 달러의 국제적 지배적 지위 강화
- ✔ 경제적 취약 계층과 지역사회를 포함한 금융 포용성 증대
- ✔ 안전한 중앙은행 발행 화폐에 대한 공공 접근성 확대

잠재적 리스크 및 정책 고려사항

- ✔ 금융 시스템 구조의 변화 가능성
- ✔ 금융 시스템의 보안과 안정성에 대한 우려
- ✔ 통화정책의 효율성 감소
- ✔ 개인정보보호와 사생활 침해 우려 및 금융 범죄 가능성

이러한 글로벌 정치적 및 경제적 요인을 고려하여, 미 하원 금융서비스 위원회(House Committee on Financial Services)는 잠재적 디지털화폐에 대한 의회의 검토를 이끌어갈 '핵심 원칙'을 발표했다.⁷ 그 중 하나는 CBDC가 미국 달러의 세계 기축통화 지위를 공고히 하고, 글로벌 경제에서 미국 결제 시스템이 중심적 역할을 유지할 수 있는 가능성에 중점을 두는 것이다. 이 원칙은 CBDC가 스테이블코인의 발전을 저해하지 않도록 하며, 미국 경제의 핵심 가치를 반영해 민간 부문의 경쟁과 혁신을 촉진할 것을 강조하고 있다. 아울러, 개인정보보호와 보안 문제 역시 반드시 고려되어야 할 중요한 요인으로 지적되고 있다.

미국 내 디지털자산 행정명령 및 그에 따른 발전 사항에 대한 딜로이트의 관점과 분석은 [Executive Order Adds Layer to Crypto Policy | Deloitte US](#) 에서 자세히 확인할 수 있다.



02 지역별 개요: 유럽



유럽, 특히 유럽연합(EU)은 전통적으로 엄격한 정책 틀과 규제로 정의되어 왔으나, 최근에는 방향을 전환해 CBDC에 대한 연구와 실험에 대규모 투자와 노력을 기울이며 새로운 방향을 모색하고 있다.

유럽의 중앙은행들은 디지털화폐가 가져올 기회와 도전 과제를 일찍이 인식했다. 영국 중앙은행은 2015년 연구의 일환으로 중앙은행 발행 디지털화폐가 기존 결제 및 정산 시스템에 미치는 영향에 대해 의문점을 제기하기 시작했다.⁸ 유럽에서 가장 오래된 CBDC 프로젝트는 2017년에 스웨덴 중앙은행(Riksbank)이 시작한 e-크로나 프로젝트로, 디지털화폐의 필요성을 체계적으로 분석하고자 한 첫 번째 시도였다.⁹

2020년 초부터¹⁰ 프랑스 중앙은행(Banque de France)은 도매형 CBDC 분야에서 특히 두각을 나타내며¹¹ Tezos¹², ConsenSys, SETL 등 여러 기업 및 상업은행들과 협력해 다수의 실험을 진행해왔다. 그 중에서도 '프로젝트 유라(Project Jura)'¹³는 디지털 유로와 스위스 프랑을 활용한 외환 거래 결제를 성공적으로 테스트한 대표적인 사례로, 유로 표시 프랑 상업 어음의 토큰화된 발행, 상환 및 이전이 원활하게 이루어질 수 있음을 입증했다. 이러한 유럽의 선도적인 움직임은 CBDC가 금융 시스템의 혁신과 변화에 중요한 역할을 할 수 있음을 보여주고 있다.

국제결제은행(BIS)은 이번 실험을 "실제와 유사한 환경에서 실거래를 기반으로 진행되었으며, 현행 규제 요건을 충족했다"고 평가했다. 이는 비록 유럽의 규제 체계 내에서 디지털화폐의 본격적인 도입까지는 시간이 소요되겠지만, 올바른 방향으로 나아가는 중요한 첫걸음을 내디뎠다는 점을 분명히 보여준다.

국제결제은행(BIS)의 연구¹⁴에 따르면 중앙은행들이 점점 CBDC에 대해 긍정적인 태도를 보이고 있지만, 최근 일부 비판적인 견해는 금융 시스템 전반에 미칠 잠재적 위험, 특히 사이버 보안과 개인정보보호 문제에 대한 우려를 제기하고 있다. 예를 들어, 영국 경제위원회는 도매형 CBDC의 일부 장점을 인정하면서도, 2022년 초 발표된 보고서에서 이 개념에 대한 전폭적인 지지를 표명하지는 않았다. 해당 보고서의 제목 "중앙은행 디지털화폐: 문제를 찾는 해결책인가?"는 CBDC에 대한 회의적인 시각을 잘 드러내고 있다.¹⁵

유럽에서 가장 선도적이고 포괄적인 CBDC 프로젝트는 2020년 9월에 시작되었다. 당시 "유로시스템 중앙은행 디지털화폐 고위급 태스크포스"는 디지털 유로의 설계 방안을 평가하고, 그 기술적 실행 가능성을 심도 있게 검토하기 위한 실험에 착수했다. 이 과정은 '디지털 유로 보고서'에서 제시된 설계 옵션을 바탕으로 진행되었다.¹⁶

2021년 7월에 시작된 24개월간의 조사 단계에는 여러 중앙은행 전문가들이 참여해, 유로 생태계 내 모든 이해관계자에게 실질적 가치를 제공할 수 있는 설계 및 유통 방안을 마련하기 위해 다양한 실험이 이루어졌다. 또한, 산업 리더들이 참여한 디지털 유로 시장 자문 그룹(Digital Euro Market Advisory Group)도 이 과정에 중요한 역할을 했다.¹⁷

이러한 노력은 유럽중앙은행(ECB)¹⁸이 전 세계적으로 확산되고 있는 CBDC 성장 흐름을 인식하고 있음을 보여준다. 디지털 유로는 유럽 시민들의 요구를 충족시키고 불법 활동을 방지하는 한편, 금융 안정성과 통화 정책에 부정적 영향을 미치지 않도록 설계되어야 한다는 ECB의 과제도 분명히 드러낸다.



지정학적 현실은 디지털 유로 발행 연구에 있어 중요한 촉매제가 될 전망이다. 최근 강연에서¹⁹ 유럽중앙은행(ECB) 집행이사 파비오 파네타는 몇 가지 핵심 주제를 언급했으며, 그 중에는 (1) 통화, 금융, 정치적 주권, (2) 유로의 국제적 위상, 이른바 '브뤼셀 효과', (3) 개인정보보호와 기밀성 유지, (4) 경쟁력 및 효율성 향상이 포함된다.

유럽중앙은행(ECB)의 CBDC 연구는 단순히 결제 시스템에 국한되지 않고 다양한 분야로 확장되고 있다. 일본은행(BoJ)과 공동으로 추진한 '프로젝트 스텔라'(Project Stella)²⁰는 블록체인 기술을 활용해 다양한 도전 과제를 해결하기 위한 프로젝트다. 특히, 4단계에서는 분산 원장 환경에서 기밀성 보호와 감사 가능성 간의 균형을 유지하는 방법에 중점을 두었다. 보고서²¹에 따르면, 여러 시스템에서 프라이버시 강화 기술(PETs)을 사용하는 경우에도 여전히 단일 실패 지점(Single Point of Failure)에 대한 우려가 남아 있는 것으로 지적된다.²² 또한, ECB는 대부분의 EU 회원국 중앙은행과 협력해 "DLT 연구 네트워크"인 EUROchain을 구축했다. 해커톤과 개념증명(PoC) 실험, 예를 들어 '중앙은행 디지털화폐에서의 익명성 탐구'²³ 등을 통해, ECB와 유럽중앙은행제도(ESCB)는 결제, 개인정보보호, 그리고 정치적 과제를 더 넓은 전략적 관점에서 심도 있게 검토하고 있다.



03 지역별 개요: 아프리카



아프리카는 금융 서비스 분야에서 기술 혁신을 조기에 수용해 왔다. 이러한 혁신은 주로 지역의 필요에서 비롯된 것으로, 통신망 수준이 상이한 지역들 간 운영 상의 요구와 금융 계좌를 보유하지 않아 금융 서비스 이용 경험이 없는 '언뱅크드' 집단이 모바일 지갑과 송금 서비스에 의존하면서 발전해왔다. 아프리카는 금융에 대한 교육 부족, 안정적이고 경제적인 통신망에 대한 접근성의 한계, 그리고 상대적으로 높은 개인 은행 계좌 비용 등의 이유로 많은 '언뱅크드' 인구를 보유하고 있다. CBDC 연구와 실험이 글로벌 차원에서 속도를 내면서, 초기에는 신중한 입장을 취했던 아프리카의 중앙은행들도 소매와 도매 부문 모두에서 본격적으로 CBDC 관련 프로젝트에 투자를 시작했다.

소매형 CBDC의 도입은 규제 당국과 정책 입안자들에게 중요한 가치를 제시했다. 특히, 은행을 이용하지 않는 이들에게 신뢰할 수 있는 금융 시스템을 제공하고, 국제 소매 결제를 더 저렴하게 처리할 수 있는 기회를 열어주었다. 도매형 CBDC 부문에서도, 결제 관리 방식으로 토큰화가 점차 주목받으며 아프리카 지역 중앙은행들의 관심을 집중시키고 있다.

소매 부문에서 나이지리아 중앙은행(CBN)이 출시한 eNaira는 아프리카 최초이자, 전 세계적으로는 바하마에 이어 두 번째로 완전한 개방형 CBDC 구현 사례다.²⁴ 이 프로젝트는 대규모로 소매형 CBDC를 운영 및 통제할 수 있는 가능성을 실험하는 중요한 기회를 제공했으며, 나이지리아의 복잡한 경제적 배경 속에서 규제 당국과 정책 입안자들의 주목을 받았다. 나이지리아 인구의 약 36%를 차지하는 비공식 경제 부문, 일명 '언뱅크드'를 대상으로 한 이러한 실험은, 특히, eNaira가 저비용 해외 송금 서비스로 활용될 수 있는 가능성을 보여주고 있다. 다만, 이와 같은 혜택을 실현하기 위해서는 균형 금리(market clearing rates) 등 여러 요소에 대한 추가적인 검토가 필요하다.

나이지리아 중앙은행이 채택한 애자일(agile) 접근 방식은 대부분의 중앙은행들이 취하는 신중하고 단계적인 접근과는 확연히 대조적이다. 산업 전문가들은 나이지리아의 이러한 빠른 접근이 암호화폐 사용 금지를 시도하는 과정에서 규제 당국이 겪은 어려움과 관련이 있을 수 있다고 분석한다. 실제로, 나이지리아 내에서 전송된 암호화폐 가치가 증가한 사실도 이러한 추측을 뒷받침하고 있다.²⁵

남아프리카공화국준비은행(SARB)의 '프로젝트 코카'(Project Khokha)는 첫 번째 단계에서 블록체인 기술을 활용해 은행 간 결제를 성공적으로 수행했다. 2021년에는 도매형 결제 토큰과 도매형 CBDC를 도입한 실험으로 프로젝트가 확장되었다. 이 프로젝트에서는 토큰화된 중앙은행 화폐로 차입증권을 구매하고, 이를 분산원장기술을 통해 발행, 결제, 청산하는 과정을 실험했다. 프로젝트의 주 목적은 도매형 CBDC 도입이 정책 및 규제에 미치는 잠재적 영향을 분석하는데 있었으며, '프로젝트 코카 2'(Project Khokha 2)는 남아프리카공화국준비은행(SARB)이 '프로젝트 던바'(Project Dunbar)에 참여할 수 있는 중요한 토대를 마련했다. 프로젝트 던바는 호주중앙은행, 말레이시아중앙은행, 싱가포르 통화청, 국제결제은행(BIS)을 결집해 CBDC를 활용한 국제 결제 시스템을 실험하는 프로젝트다.²⁶



04 지역별 개요: 인도



인도 정부는 글로벌 차원에서 CBDC 도입에 강한 의지를 보이며, 지난 2년간 CBDC와 암호화폐와 관련한 다양한 발표와 산업계와의 협의를 지속해왔다. 2021년 10월, 인도중앙은행(RBI)은 디지털화폐를 "은행권"의 정의에 포함시키기 위해 1934년 RBI법을 개정하는 방안을 정부에 제안했다.²⁷ 당시 논의되었던 암호화폐 및 디지털화폐 법안은 국회의 겨울 회기에서 상정될 예정이었으나, 정부의 추가 협의 요청으로 입법 의제에서 제외되었다.²⁸ 이에 따라 법안에 대한 논의는 불투명한 상태이며, 인도중앙은행이 모든 암호화폐를 금지하려는 의도 역시 아직 명확히 드러나지 않았다.

인도 정부는 최근 연례 예산 회기에서 국가의 디지털 경제 활성화를 목표로 2022년 4월 시작되는 다음 회계 연도에 디지털 화폐를 도입하겠다는 계획을 발표했다. 재무부 장관은 CBDC 도입의 잠재적 이점을 강조하며, 이를 위해 블록체인 및 첨단 기술을 활용할 것을 제안했다.²⁹ 인도중앙은행(RBI) 총재 역시 신중한 접근을 취하며 다양한 위험 요인과 기술적 선택지를 면밀히 검토하고 있다고 밝혔다. 디지털화폐 도입에 대한 구체적인 일정은 아직 공개되지 않았다.³⁰

한편, 인도 정부는 가상 디지털자산(암호화폐 포함)에 대한 과세 방안을 발표했다. 이제 디지털자산 양도로 발생한 이익에 대해 30%의 세율로 과세하고, 모든 거래에 대해 1%의 원천징수세(TDS)를 부과하는 규정을 제시했다. 그러나 취득 비용을 제외한 양도 손실이나 기타 지출은 소득에서 상계되지 않는다는 점에서³¹, 이번 과세 방안은 디지털자산 시장에 명확한 규제 대신 데이터를 확보하기 위한 첫걸음으로 해석되고 있다.

인도는 디지털 결제 시스템에서도 눈에 띄는 발전을 이루고 있다. 이미 카드 결제, 계좌 간 이체(통합 결제 인터페이스, UPI 등), 다양한 전자지갑 서비스가 견고하게 자리 잡은 상황에서, CBDC가 이러한 결제 인프라에 추가적인 이점을 제공할 수 있을지는 여전히 논의 중이다. 특히, 인도의 UPI가 디지털 결제 분야에서 거둔 큰 성공을 고려할 때, 이 분야에서의 발전은 더욱 중요한 의미를 갖는다. 2022년 3월, UPI를 통한 디지털 결제 건수는 사상 처음으로 50억 건을 돌파하며 중요한 이정표를 기록했다.³²

인도가 CBDC 시스템을 추진해야 하는 주요 이유는 몇 가지로 요약될 수 있다. 첫째, CBDC 결제는 최종적이기 때문에 은행 간 결제 과정을 생략하여 결제 리스크를 줄일 수 있다. 여러 통화와 국가별 규제가 얽힌 국제 결제 시스템을 간소화하여 보다 원활한 처리가 가능해진다. 둘째, 인도는 통화 대비 GDP 비율이 높은 국가이다.³³ 대규모 현금 사용이 CBDC로 대체된다면, 정부는 화폐의 인쇄, 보관, 유통 비용을 절감할 수 있다. 셋째, CBDC 도입은 보조금 및 지원금의 표적 분배(직접 혜택 체제)를 보다 효율적으로 관리할 수 있는 수단을 제공한다. 마지막으로, 암호화폐 확산에 대응하여 국가 통화의 환전 리스크를 줄이는 데 중요한 역할을 할 것이다. 민간 암호화폐가 더 강력한 입지를 다질 경우, 환전이 제한된 국가 통화는 새로운 리스크에 직면할 가능성이 높아지는 것이다.



05 지역별 개요: 아시아퍼시픽(APAC)



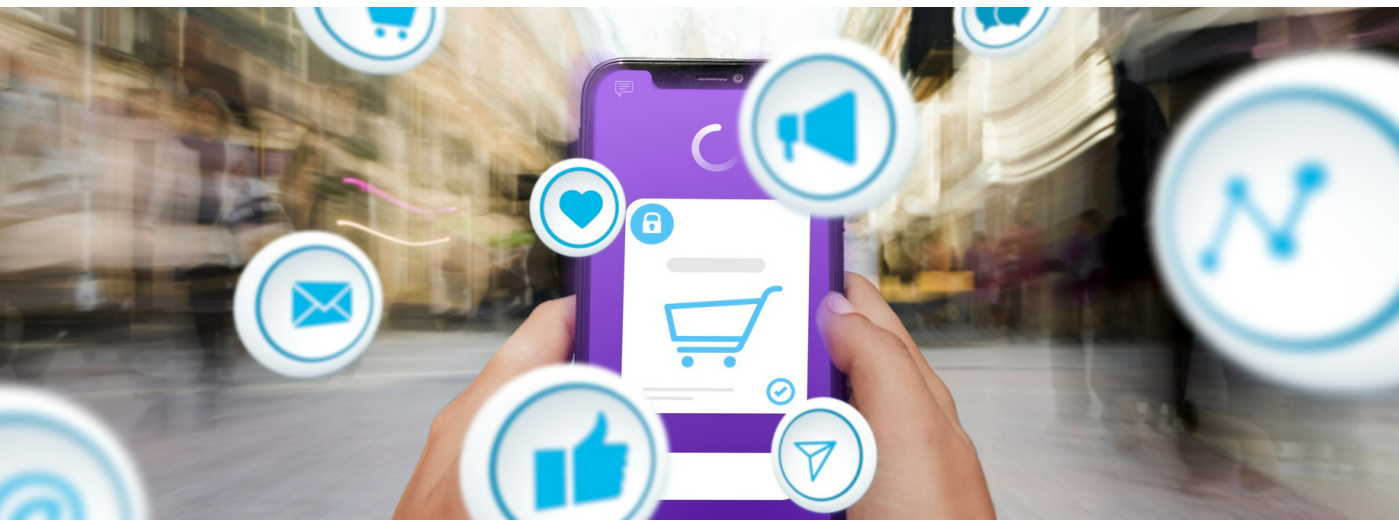
지난 5년간 아시아 전역에서는 CBDC와 관련 연구, 개념증명(PoC) 그리고 파일럿 프로그램이 활발하게 진행되어 왔다. 중앙은행들은 태국과 홍콩의 '프로젝트 인타논-라이언록(Project Inthanon-LionRock)'과 같은 국가 간 협력뿐만 아니라, 싱가포르의 공공-민간 컨소시엄 '프로젝트 우빈'(Project Ubin) 등 은행과 기술 간 협력에도 개방적인 태도를 보여왔다. 특히 2020년 중국이 디지털화폐 전자 결제(DCEP) 시범 프로그램을 도입하면서 이러한 움직임은 더욱 가속화되었다.

CBDC가 아시아에서 주목받는 이유는 이 기술이 아시아 지역이 직면한 여러 문제를 효과적으로 해결할 수 있는 잠재력을 가지고 있기 때문이다. 아시아 국가들은 높은 송금 비용, 과도한 국제 거래 수수료, 금융 포용성 부족, 그리고 미국 달러 의존도와 같은 문제를 안고 있다. 이러한 비효율성을 극복하기 위해 중국, 싱가포르, 태국, 캄보디아 등에서 다양한 프로젝트가 추진되고 있다. 중국의 디지털 화폐 전자 결제(DCEP)는 중앙정부가 통화에 대한 완전한 통제권을 유지할 수 있도록 설계된 중앙집중식 블록체인에서 운영된다. 2020년 중국 정부는 쑤저우, 선전, 청두, 시용안 등 4개 주요 경제 중심지에서 DCEP 시범 프로젝트를 시작하여, 무작위로 선정된 시민들이 디지털 위안화를 통해 온라인과 오프라인에서 참여 소매점과 직접 CBDC 거래를 할 수 있도록 했다.³⁴ 이 기술의 궁극적인 목표는 스마트폰은 있지만 은행 계좌가 없는 금융 소외 계층에 금융 서비스를 제공하고, 미국 달러에 대한 의존도를 줄이며, 결제 시스템을 보다 효율적으로 만드는 데 있다.

싱가포르 또한 디지털화폐 분야에서 선도적인 행보를 이어가고 있다. 2016년 싱가포르통화청(MAS)은 딜로이트 싱가포르³⁵, R3, 전통 은행 컨소시엄과 협력하여 '프로젝트 우빈'(Project Ubin)³⁶을 출범시켰다. 이 프로젝트는 블록체인 기술을 활용한 증권 결제와 국제 결제를 탐구하는데 중점을 두며, 분산원장기술(DLT)을 실시간으로 연구하기 위해 네 차례 추가 단계를 거치며 심도 있는 실험을 이어갔다. 총액 결제, 블록체인 간 토큰화 자산 증권 결제(DvP), 국경 간 결제(PvP) 시스템, 그리고 다른 블록체인 네트워크와의 원활한 통합을 위한 개방형 생태계 인터페이스 등 다양한 실험을 통해 유연하고 효율적인 디지털 결제 생태계 구축을 목표로 하고 있다.

태국과 홍콩이 공동으로 추진한 '프로젝트 인타논-라이언록(Project Inthanon-LionRock)'은 분산원장기술(DLT)을 활용하여 두 국가 간 도매형 CBDC 플랫폼을 성공적으로 실현했다. 이를 통해 외환 거래는 기존에 며칠이 소요되던 결제 기간이 몇 초로 단축되었고, 스마트 계약을 적용해 실시간 국경 간 자금 결제(PvP 방식)가 가능해졌다. 이러한 성과를 바탕으로 프로젝트는 이후 '엠브릿지'(mBridge)로 재편되어, 중국과 아랍에미레이트를 포함하는 범국가적 협력으로 발전했다.³⁷

아시아는 신용카드와 유선전화 같은 서구의 20세기 금융 및 네트워크 기술을 뛰어넘는 발전을 이뤄냈다. 앞으로 아시아와 각국 중앙은행들이 디지털화폐에 어떻게 대응할지 주목할 만한 관전 포인트가 될 것이다.



CBDC 및 디지털자산 시리즈

CBDC 도입이 전 세계적으로 확산됨에 따라 그 영향에 대한 모니터링과 평가는 매우 중요하고 흥미로운 과제로 떠오르고 있다. 딜로이트는 2022년과 2023년 동안 이 중대한 주제에 대한 글로벌 관점을 제시하며 논의를 지속해왔다. 우리는 CBDC와 디지털자산의 주요 이슈와 동인을 분석하고, 중앙은행들이 '화폐'의 개념을 어떻게 재정의하고 있는지 심층적으로 탐구해야 한다. 앞으로 스테이블코인과 CBDC의 비교, 도입을 촉진하는 요인, 소매 및 도매 활용 사례, 규제 환경, 디지털 화폐에 대한 대중과 정부의 인식에 미치는 영향 등 시장의 판도를 바꿀 다양한 주제들이 활발히 논의될 전망이다.



주석

1. Bank for International Settlements (BIS), "BIS Innovation Hub work on central bank digital currency (CBDC)," accessed June 2022.
2. BIS, Options for access to and interoperability of CBDCs for cross-border payments: Report to the G20, July 2022.
3. Jillian Buttecali, Zachary Proom, and Paul Wong, "Observations from the FooWire project: Experimenting with DLT for payments use," Board of Governors of the Federal Reserve System (FSB), August 13, 2020.
4. Federal Reserve Bank of Boston and Massachusetts Institute of Technology Digital Currency Initiative, "Project Hamilton Phase 1 Executive Summary," February 3, 2022.
5. FSB, Money and payments: The U.S. dollar in the age of digital transformation, January 2022.
6. President Joseph Biden, "Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Assets," The White House, March 9, 2022.
7. US House Financial Services Committee Republicans, "Central bank digital currency principles," accessed June 2022.
8. Bank of England, "One Bank Research Agenda," February 2015.
9. Riksbank, "E-krona," updated January 11, 2022.
10. Banque de France, "Call for applications – Central bank digital currency experiments," March 27, 2020.
11. Jamie Crawley, "Banque de France extends wholesale CBDC experiment," CoinDesk, updated September 14, 2021.
12. 12. Nomadic Labs, "Tezos x CBDC experiment," press release, September 15, 2020.
13. John Revill, "Digital euro, Swiss franc trials were successful, central banks say," Reuters, December 8, 2021.
14. Raphael Auer, Giulio Cornelli, and Jon Frost, "BIS Working Papers No 880, Rise of the central bank digital currencies: Drivers, approaches and technologies," Bank for International Settlements (BIS), August 2020.
15. UK House of Lords Economic Affairs Committee, "Central bank digital currencies: A solution in search of a problem?," HL Paper 131, 3rd Report of Session 2021–22, January 13, 2022.
16. European Central Bank (ECB), "Digital euro experimentation scope and key learnings," 2021.
17. ECB, "ECB announces members of Digital Euro Market Advisory Group," press release, October 25, 2021.
18. ECB, "Eurosystem launches digital euro project," press release, July 14, 2021.
19. Fabio Panetta, "The present and future of money in the digital age," ECB Executive Board speech at Lectiones cooperative event (Rome), December 10, 2021.
20. Bank of Japan (BoJ), "Project Stella: The ECB and the Bank of Japan release joint report on distributed ledger technology (Phase 4)," February 12, 2020.
21. ECB and BoJ, "Balancing confidentiality and auditability in a distributed ledger environment," February 2020.
22. Finextra, "Eastern Caribbean CBDC platform crashes," February 1, 2022.
23. ECB, "Exploring anonymity in central bank digital currencies," In Focus 4 (December 2019).
24. Central Bank of Nigeria (CBN), "Design paper for the eNaira," 2021.
25. Chijioke Ohuocha and Libby George, "Crypto trading thrives in Nigeria despite official disapproval," Reuters, October 12, 2021.
26. South African Reserve Bank, Project Khokha 2: Exploring the implications of tokenisation in financial markets, 2022.
27. Minister of Finance Nirmala Sitharaman, Speech regarding the Government of India Budget 2022-2023, February 1, 2022.

28. Shaktikanta Das et al., Reserve Bank of India's Monetary Policy Press Conference transcript, Reserve Bank of India, February 10, 2022.
29. Minister of Finance Nirmala Sitharaman, Speech regarding the Government of India Budget 2022–2023, February 1, 2022.
30. Das et al., Reserve Bank of India's Monetary Policy Press Conference transcript.
31. Sitharaman speech.
32. National Payments Corporation of India (NPCI), "Unified Payments Interface (UPI) product statistics," accessed June 2022.
33. Reserve Bank of India, "Assessment of the progress of digitisation from cash to electronic," February 24, 2020.
34. James T. Areddy, "China creates its own digital currency, a first for major economy," Wall Street Journal, April 5, 2021.
35. Darshini Dalal, Stanley Yong, and Antony Lewis, The future is here: Project Ubin: SGD on Distributed Ledger, Deloitte and Monetary Authority of Singapore, 2017.
36. Emily Mason, "Singapore's Central Bank is building a bitcoin inspired currency using JP Morgan technology," Forbes, August 19, 2021.
37. Bank of Thailand and Hong Kong Monetary Authority, "The outcomes and findings of Project Inthanon-LionRock and the next steps," joint press release, January 22, 2020.

딜로이트 산업 전문가

블록체인 기술, 디지털 자산 분야 종합 자문 서비스

딜로이트 디지털 자산센터는 기업의 디지털 경제 전환 과정에서 직면하는 전략적, 기술적, 재무적 문제를 해결하기 위한 종합 서비스를 제공합니다. 금융, 게임, 부동산 및 엔터테인먼트 등 다양한 산업에서 블록체인 기술과 디지털 자산 활용에 대한 전략적 인사이트와 회계감사, 리스크, 세무자문 및 컨설팅을 아우르는 종합 자문 서비스를 제공하고 있으며, 빠르게 변화하는 디지털 자산 시장에서 발생할 수 있는 이슈들에 대해 맞춤형 솔루션을 제안합니다. 기업이 디지털 자산 생태계에서 경쟁력을 강화하고 지속 가능한 성장을 실현할 수 있도록 디지털 전환의 여정에서 성장 파트너로서 함께할 것입니다.



김경호 파트너(센터장)

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1230

Email: kyoungghkim@deloitte.com

Audit & Assurance



공선희 파트너

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1264

Email: sgong@deloitte.com



박영범 파트너

회계감사 부문

Tel: 02 6676 3066

Email: youngbpark@deloitte.com



김선호 파트너

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1117

Email: sunhkim@deloitte.com



이진 수석위원

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1954

Email: jlee36@deloitte.com



윤현숙 이사

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1122

Email: hyyun@deloitte.com



황지현 이사

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1140

Email: jihwang@deloitte.com



김지영 이사

회계감사 부문

Tel: 02 6676 2796

Email: jiyoungkim3@deloitte.com



한세리

회계감사 부문

Tel: 02 6676 3208

Email: serhan@deloitte.com



성백준

회계감사 부문

Tel: 02 6676 3367

Email: basung@deloitte.com



정옥성

회계감사 부문

Tel: 02 6676 1252

Email: okjeong@deloitte.com



최영지

회계감사 부문

Tel: 02 6676 2021

Email: yeongjchoi@deloitte.com

Strategy, Risk & Transactions



김혜미 파트너

경영자문 부문

Tel: 02 6099 4288

Email: hkim21@deloitte.com



염승원 파트너

경영자문 부문

Tel: 02 6676 2125

Email: syeum@deloitte.com

Technology & Transformation



이동기 파트너

컨설팅 부문

Tel: 02 6676 1963

Email: dlee31@deloitte.com



안상혁 파트너

컨설팅 부문

Tel: 02 6676 3625

Email: sanghyan@deloitte.com



차경훈 이사

컨설팅 부문

Tel: 02 6676 2058

Email: kcha@deloitte.com



임태수

컨설팅 부문

Tel: 02 6676 3867

Email: tealim@deloitte.com



신지윤

컨설팅 부문

Tel: 02 6676 2057

Email: jiyoshin@deloitte.com

Tax & Legal



김영필 파트너

세무자문 부문

Tel: 02 6676 2432

Email: youngkim@deloitte.com





앱



카카오톡 채널



'딜로이트 인사이트' 앱과 카카오톡 채널에서
경영·산업 트렌드를 만나보세요!

Download on the
App StoreGET IT ON
Google Play

Deloitte.

Insights

성장전략부문 대표

손재호 Partner

jaehoson@deloitte.com

딜로이트 인사이트 리더

정동섭 Partner

dongjeong@deloitte.com

딜로이트 인사이트 편집장

박경은 Director

kyungepark@deloitte.com

연구원

조예원 Senior Consultant

yewcho@deloitte.com

디자이너

박근령 Senior Consultant

keunrpark@deloitte.com

Contact us

딜로이트 인사이트 | krinsights@deloitte.com

디지털자산센터 | krdac@deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.