

스테이블코인 규제의 새 시대

미국 GENIUS Act 개요 및 번역본

미합중국 Public Law No. 119-27

AN ACT

To provide for the regulation of payment stablecoins, and
for other purposes.

SHORT TITLE

“Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins
Act” or the “GENIUS Act”

(“미국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도 및 확립에 관한 법률”)

2025. 7.



업비트 투자자보호센터

미국에서는 바이든 대통령 시절 “디지털자산의 책임 있는 개발 보장에 관한 행정명령”이 있었고, 새로 트럼프 대통령이 취임하면서 “디지털 금융 기술 부문의 미국 리더십 강화를 위한 행정명령”이 있었으며, 의회에서는 이전 회기에도 ‘자급결제용 스테이블코인’ 규제 관련 법안들이 논의된 바 있었고, 주 차원에서 규제 법률이 제정된 곳도 있습니다. 2025년 2월, 미국 상원과 하원에는 각각 “GENIUS Act of 2025”, “STABLE Act of 2025”이 발의되었고, 이후 5월 수정 발의된 GENIUS Act가 6월 17일 상원에서 가결, 하원으로 이송되어 7월 17일 하원 가결 및 상원에서 대통령실로 이송, 7월 18일 트럼프 대통령이 서명함으로써 법률로 성립되었습니다. GENIUS Act의 핵심 내용과 조문별 내용을 알기 쉽게 정리하였고(정리: 투자자보호센터장). 참조를 위해 법안 원문(enrolled version)도 첨부하여 드립니다. 감사합니다.

미국 GENIUS Act: 스테이블코인 규제의 새 시대

1. 페이먼트 스테이블코인 규제 법안 추진 경과

□ 2025년 2월 초, 미국 의회에는 지급결제용 스테이블코인에 관한 명확한 규율 체계 확립을 목적으로 하는 2개 법안이 상원 은행위원회(2월 4일)와 하원 금융서비스위원회(2월 6일)에 각각 제출되었음.

- 상원에 제출되었던 법안은 미국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도 및 확립에 관한 법률안이라는 제목의 “GENIUS Act of 2025”였고¹⁾; 하원에 제출되었던 법안은 스테이블코인 투명성 및 더 나은 원장 경제를 위한 책임성 확보에 관한 법률안이라는 제목의 “STABLE Act of 2025”였음²⁾

- **GENIUS Act of 2025** (상원, Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs)

Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act of 2025

- **STABLE Act of 2025** (하원, Committee on Financial Services)

Stablecoin Transparency and Accountability for a Better Ledger Economy Act of 2025

- 상원에서는 5월 1일 GENIUS Act³⁾라는 이름으로 제출된 수정 법안이 6월 17일 본회의에서 가결된 후 하원으로 이송되었고, 7월 17일 하원 본회의에서 가결된 법률안은 상원을 거쳐 즉시 대통령실로 이송되어 트럼프 대통령이 7월 18일 법률안에 서명하면서 법률로 성립되었음(Public Law No. 119-27). 하원에서는 수정안을 상원으로 재이송하는 등 반대 의견도 제기되었으나, 신속한 입법 추진으로 선회하였음.

- '25.02.04. 상원, 법안 제출 (S.394 - GENIUS Act of 2025)
- '25.05.01. 상원, 수정 법안 제출 (S.1582 - GENIUS Act)
- '25.06.12. 상원, 법안 논의 종결 투표 (Cloture on the bill)
- '25.06.17. 상원, S.1582 법안 가결 (68:30); 하원 이송
- '25.07.17. 하원, GENIUS Act 가결 (308:122); 상원, 법안 대통령실 이송
- '25.07.18. 트럼프 대통령, 법률안 서명, 법률로 성립 (Public Law No. 119-27)

1) <https://www.hagerty.senate.gov/wp-content/uploads/2025/02/GENIUS-Act.pdf>

상원 법안 “GENIUS Act of 2025”는 Bill Hagerty 상원의원이 대표 발의했고, 상원 은행위원회 위원장인 Tim Scott 의원, 2022년 6월 “책임 있는 금융 혁신 법안”(RFIA), 2024년 4월 “Payment Stablecoin Act”를 발의했던 Kirsten Gillibrand, Cynthia Lummis 의원이 공동발의자였음.

2) <https://files.constantcontact.com/9f2b5e3d701/6c1f8aa0-095c-4a22-9982-2f4380d0b531.pdf>

하원 법안 “STABLE Act of 2025”는 하원 금융서비스위원회 French Hill 위원장과 “디지털자산, 금융기술, AI 소위원회” 위원장인 Bryan Steil 하원의원이 발의했었음. 그 법안도, 미국 내 달러-표시 지급결제용 스테이블코인의 발행 및 운영에 관한 규율 체계 수립을 목적으로, GENIUS 법안과 유사한 내용을 담고 있었음.

<https://financialservices.house.gov/news/documentsingle.aspx?DocumentID=409458>.

3) <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/1582>

- 바이든 정부 시절에도 의회와 각 주에서는 지급결제용 스테이블코인 발행에 대한 규율 체계를 마련하려는 법안이 제출되어, 관련 논의가 활발히 진전된 바 있었음
- 의회에는 허가받은 자 외에는 지급결제용 스테이블코인을 발행할 수 없도록 하는 법안이 발의되거나 통과되기도 했었지만, 연방과 주의 권한을 조율하는 문제 등으로 양원 합의에 이르지 못했었음
 - (상원) “책임 있는 금융 혁신에 관한 법률안”(RFIA)⁴⁾; “Lummis-Gillibrand Payment Stablecoin Act”(S.4155, 2024.4월 발의)
 - (하원) “지급결제용 스테이블코인 명확성에 관한 법률안”(Clarity for Payment Stablecoin Act of 2023, H.R.4766)⁵⁾; “21세기 금융의 혁신 및 기술에 관한 법률안”(FIT21, H.R.4763)
 - 주 차원에서는 뉴욕주 금융서비스국(NYDFS)이 “미국 달러-기반 스테이블코인 발행 지침”을 발표하였고, 캘리포니아주 의회도 크립토 면허 법안을 제정하면서 법 적용 대상자가 취급할 수 있는 스테이블코인 발행자 등 요건 규정을 포함하기도 하였음
 - (뉴욕주) “Guidance on the Issuance of U.S. Dollar-backed Stablecoins”(2022.6월)⁶⁾
 - (캘리포니아주) “Digital Financial Asset Law”(2025.7.1. 시행)⁷⁾
- 트럼프 행정부 출범 직후인 지난 2월 4일, 백악관, 상·하원의 지도급 인사들은 디지털자산을 주제로 한 언론 간담회⁸⁾ 자리에서, David Sacks 백악관 AI/크립토 자문관은 크립토 산업 관련 입법의 우선순위는 GENIUS Act와 시장 구조에 대한 규율 체계 마련, 두 가지가 핵심이라고 강조했고, Tim Scott 상원 은행위원회 위원장도 이 두 가지 법안의 빠른 입법 추진을 언급한 바 있었음
- 118차 회기, 하원에서는 디지털자산 시장 구조에 대한 규율 체계를 제시하는 21세기 금융의 혁신 및 기술에 관한 법률안 즉, FIT21 법안⁹⁾이 2024년 5월 가결되었지만 상원으로 이송되지 못했었음

4) 2022년 6월, SEC/CFTC를 각각 관장하는 은행위원회/농업위원회 소속의 루미스 상원의원과 질리브랜드 상원 의원이 공동으로 발의한 법안임. RFIA 법안 개요는 업비트 투자자보호센터 게시물 참조.
<https://upbitcare.com/academy/research/283>

5) 하원 금융서비스위원회장이던 맥헨리 의원이 발의했고, 양당 지지로 통과된 바 있음.
<https://www.congress.gov/bill/118th-congress/house-bill/4766/text>

6) 뉴욕주 금융서비스국(NYDFS)은 2023년 9월에도, 스테이블코인 규제 내용이 포함된 “가상화폐 상장 지침 개정안”(Proposed Updates to Guidance Regarding Listing of Virtual Currencies)을 발표하였음.

7) 캘리포니아주의 크립토 면허 법안, “디지털금융자산법”(DFAL) 번역본은 업비트 투자자보호센터 게시물 참조.
<https://upbitcare.com/academy/research/737>

8) 2025년 2월 4일, 디지털자산이 주제였던 언론 간담회에는 백악관 AI/Crypto 자문관인 David Sacks, 상원 은행위원회 위원장인 Tim Scott 상원의원, 하원 금융서비스위원회 위원장인 French Hill 하원의원 등이 참석했고, 디지털자산 생태계에서 미국이 선두 주자(leader)가 될 수 있도록 하기 위한 행정부와 의회의 협력 방안, “양원의 디지털자산 실무그룹”(Bicameral Working Group on Digital Assets) 구성 등이 발표되었음.

9) 2024년 5월, 초당적 지지를 받아 하원에서 통과되었던 FIT21 법안은 ‘허가받은 페이먼트 스테이블코인’은 SEC 관할 대상인 ‘한정 디지털자산’(restricted digital asset), CFTC 관할 대상인 ‘디지털 상품’(digital commodity)에 해당하지 않는다는 정의 규정(FIT21 제101조)을 비롯해, 허용된 페이먼트 스테이블코인 역시 사기, 시세조종, 내부자거래 금지 규정이 적용된다는 규정, 허용된 페이먼트 스테이블코인 판매 계약과 트랜잭션에 관한 CFTC의 권한 등 증권법과 상품거래법의 관련 조문을 개정하는 규정, 커스터디에서 보관·관리

- 119차 회기가 시작되면서, 하원에는 FIT21 법안과 유사한 내용으로 프렌치 힐(F. Hill) 의원이 발의한 디지털자산 시장 명확성 법안(Digital Asset Market CLARITY Act of 2025; H.R. 3633)¹⁰⁾이 2025년 5월 29일 제출되었음

- 지난 7월 17일, 하원 본회의 가결을 통해, CLARITY Act는 지난 3월 6일 발의된 Anti-CBDC Surveillance State Act(H.R.1919)*와 함께 상원으로 이송되었음

* Anti-CBDC Surveillance State Act 법안은 연준 은행(Federal Reserve bank)이 개인에게 상품이나 서비스를 권유하거나, 개인을 대신하여 계정을 유지하거나, 디지털 달러와 같은 중앙은행 디지털 화폐(central bank digital currency)를 발행하는 행위를 금지하고; 연방준비제도 이사회(Board of Governors of the Federal Reserve System)가 통화정책을 수행하기 위해 CBDC를 사용하거나, 동 법안에 규정된 경우를 제외하고는, CBDC의 테스트, 연구, 생성 또는 시행을 금지하는 내용을 담고 있음

- 이번엔 **페이먼트 스테이블코인 규율 체계**를 마련한 GENIUS Act는, 연방과 주(州) 차원에서 미국-달러 기반 **지급결제용 스테이블코인**을 발행할 수 있는 자에 대한 인가, 발행 경로 및 감독 체계 등의 요건을 명확히 하면서, 소비자 보호 장치와 투명성이 확보되도록 하려는 것으로,

- 지급과 결제에 쓰일 스테이블코인의 정의; 발행자 제한과 발행 요건; 연방의 주된 규제당국의 권한; 주의 규율 체계도 연방의 제도와 실질적 유사성을 갖추도록 유도하는 규정; 소비자를 두텁게 보호하기 위한 장치; 페이먼트 스테이블코인을 ‘증권’(security) 및 ‘상품’(commodity) 정의에서 배제하는 등의 내용을 담고 있고

- 국가적 혁신을 유도하는 요소로서, 발행 허용 신청 처리 기한; 신청서의 중대한 결함을 시정할 기회 부여 및 재신청 허용; 법적으로 명시된 요건 외에는 규제당국의 요구 조건을 제한하는 내용; 제반 검사, 보고, 정보 요청 시 중복의 회피 등 효율성을 보장하는 내용; 커스터디에서 보유되는 고객 자산에 대한 부채 인식 요구 금지 등의 조문을 두고 있음

- GENIUS Act 제정 과정에서 상원, 하원, 그리고 대통령실이 발표한 보도자료를 통해 그 취지를 살펴볼 수 있음

① 2025.2.4. 상원 은행/주택/도시문제 위원회 보도자료¹¹⁾

- Bill Hagerty 위원이 지급과 결제에 쓰일 스테이블코인에 관한 명확한 규제의 틀을 수립하는 “미국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도 및 수립에 관한 2025년 법률안”을 제안했고, 은행위원회 Tim Scott 위원장, Cynthia Lummis, Kirsten Gillibrand 위원이 공동발의자로 참여함

되는 자산과 관련해 부채(liability)로 인식하도록 요구하거나 추가 규제 자본을 요구하는 감독 조치를 해서는 안 된다는 커스터디 취급 규정(FIT21 제411조) 등을 두고 있었음. FIT21 법안 번역본은 업비트 투자자보호센터 웹사이트 게시물 참조: <https://upbitcare.com/academy/research/976>

10) <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/house-bill/3633>

11) 2025년 2월 4일, 상원 은행/주택/도시문제 위원회 보도자료
<https://www.banking.senate.gov/newsroom/majority/scott-hagerty-lummis-gillibrand-introduce-legislation-to-establish-a-stablecoin-regulatory-framework>

- 페이먼트 스테이블코인은 미 달러에 연동되는 달러-표시 디지털자산으로, 트랜잭션의 효율성을 개선하고, 금융포용을 확대하며, 미국 국제 수요를 촉진함으로써 달러의 세계 기축 통화로서의 우월성(dollar's supremacy as the world reserve currency)을 강화할 수 있음. 이전 정부의 크립토 적대감과 명확한 규제 지침 제공 거부로 스테이블코인 혁신이 심각하게 억제되었음.
- GENIUS 법안은 1) 페이먼트 스테이블코인을 지급 또는 결제를 위해 사용되는, 고정된 금전적 가치에 연동되는 디지털자산으로 정의하며; 2) 그 발행을 인가받으려는 기관들을 위해 명확한 절차를 수립하고; 3) 발행자들에 적용될 준비자산 요건, 그리고 간편하되 특성에 맞게 조율된 (tailored) 규제 표준을 시행하고; 4) 100억 달러 이상의 발행자들에 대해서는 연준의 예금기관 규율 체계와 통화감독청의 비은행 발행자 규율 체계를 적용하며; 5) 100억 달러 미만 발행자들은 주정부 규제를 받도록 하면서, 임계치를 넘더라도 연방 감독을 면제하고 주의 규제로 남을 수 있는 면제 절차(waiver process)도 규정하고; 6) 감독, 검사, 법 집행 제도를 수립하면서 명확한 제한 요건도 두고 있음
- **Scott 은행위원회 위원장.** 디지털 세상에서 스테이블코인은 더 빠르고, 저렴한, 경쟁력 있는 거래를 가능하게 해주며 원활한 국경 간 지급(seamless cross-border payments)을 지원해 줌. 법안은 금융포용을 확대하고, 미국에서 업계가 혁신하고 성장하도록 하는 데 필요한 명확성을 제공하면서, 소비자를 보호하고, 미국 달러의 글로벌 위상을 증진할 것임.
- **Hagerty 상원의원.** 거래 효율성 개선에서 미국 국제 수요의 촉진에 이르기까지 스테이블코인의 강력한 혁신이 가져올 잠재력은 엄청남. 혁신을 촉발하면서, 미국을 세계적인 암호화폐 수도로 만들겠다는 대통령의 미션을 진전시킬 안전하며, 성장-친화적인 규율 체계를 마련하려는 법률이 되도록 할 것임.
- **Lummis 상원의원.** 미국 달러 지배력을 유지하며, 책임 있는 금융 혁신을 촉진하고, 소비자들을 보호하기 위해 양당이 스테이블코인 규율 체계를 만드는 게 아주 절실함. 발행자들이 전국적 또는 주 차원의 인가를 받을지 실질적인 선택지를 갖게 해주는 이 법안을 지지함.
- **Gillibrand 상원의원.** 미국 달러 지배력 유지, 책임 있는 혁신 촉진, 소비자 보호를 위해서는 명확하고 합리적인 스테이블코인 규정을 통과시키는 일이 절실함. 스테이블코인에 관한 국가적 혁신을 유도하고 수립하는 이 법안은 발행자들이 1:1로 준비자산을 유지하도록 하고, 알고리즘 스테이블코인을 금지하며, 발행자들이 미국의 자금세탁방지 및 금융거래등제재 규칙을 준수하도록 함으로써 소비자를 보호하게 될 것임. 책임 있는 혁신의 동력을 제공하고, 디지털자산과 블록체인 기술 분야에서 미국 리더십을 유지하고, 크립토 관련 회사와 일자리가 국내에 머무르게 해 줄 것이라는 점이 중요함.

② 2025.2.6. 하원 금융서비스위원회 보도자료¹²⁾

- 하원 금융서비스위원회 French Hill 위원장, 디지털 자산/금융기술/AI 소위원장 Bryan Steil 의원은

12) <https://financialservices.house.gov/news/documentsingle.aspx?DocumentID=409458>

미국 내에서 달러 표시 페이먼트 스테이블코인의 발행과 운영에 필요한 규율 체계를 확립하려는 논의 초안인 STABLE 법안을 발표하였음

- 지난 회기, 하원 금융서비스위원회에서는 “페이먼트 스테이블코인 명확성 법안”(Clarity for Payment Stablecoin Act of 2023)이 양당 지지로 통과된 바 있고, 이번 초안은 “디지털자산의 황금시대: 향후 경로의 모색”(A Golden Age of Digital Assets: Charting a Path Forward)이라는 주제로 열린 디지털자산/금융기술/AI 소위원회 청문에 보고됨
- STABLE 법안은 금융서비스위원회의 Patrick McHenry 전 위원장의 노력을 토대로, 페이먼트 스테이블코인 발행자들에게 복수의 규제 경로를 제공하기 위해 마련됨. 하원에서의 작업을 토대로 만들어진 상원의 법안을 포함해, 이 두 법안 모두 연방과 주 차원의 발행 경로와 함께 소비자가 기대하는 강력한 보호 장치와 투명성을 제공하면서, 미국이 디지털 금융에서 선두 주자가 되게 한다는 공화당의 노력을 반영하는 것임
- “2023년 페이먼트 스테이블코인 명확성 법안”에서는 연방 수준의 발행자들에 대한 연준의 규제 경로가 포함되었으나, 2025년 STABLE 법안에서는 통화감독청이 연방-적격을 인정받은 비은행 발행자들을 승인, 감독하도록 권한을 부여하고 있다는 점에서 큰 차이가 있음
- ‘양원의 디지털자산 실무그룹’이 구성되었고, 하원 금융서비스위원회와 상원 은행위원회는 양원의 협력 방식으로 페이먼트 스테이블코인에 관한 연방 법안을 통과시키고자 노력하고 있음
- Hill 금융서비스위원회 위원장. 이번 안은 페이먼트 스테이블코인에 대한 명확성을 제공하고, 발행자들에게 연방과 주 차원의 경로를 보장하려는 것으로, 디지털자산과 관련한 지난 의회의 작업을 바탕으로 하는 것임. 이를 올바르게 처리하고 미국민이 필요로 하는 달러-기반 스테이블코인을 제공하기 위해 대중의 피드백을 받고, 트럼프 행정부 및 양원 의원들과 공조할 것임
- Steil 소위원장. 페이먼트 스테이블코인에 관한 명확한 규율 체계가 시행되면, 혁신의 계속을 지원할 수 있고, 미국 달러의 세계 기축 통화로서의 위상을 강화하며, 소비자와 투자자를 보호할 수 있게 될 것임. 혁신적 기술에 필요한 명확한 경로 규칙을 제공하기 위해 노력할 것임.

③ 2025.6.17. 수정 발의된 GENIUS Act 통과 후 상원 은행위원회 보도자료¹³⁾

- 해거티(Bill Hagerty) 상원의원이 발의하고, 은행위원회 스콧(Tim Scott) 위원장과 질리브랜드(Kirsten Gillibrand) 러미스(Cynthia Lummis) 상원의원이 공동발의자로 참여한 GENIUS Act 법안은 페이먼트 스테이블코인에 관한 규율 체계를 최초로 수립하고, 소비자를 보호하며 국가 안보를 강화하려는 것임. 지난 3월, 당초 법안은 Scott 위원장의 리더십을 바탕으로, 공화당 의원 전원과 민주당 의원 5명의 지지를 받아 상원 은행, 주택, 도시문제 위원회를 통과하였었음
- Scott 은행위원장. GENIUS Act가 통과된 오늘은 금융의 혁신뿐 아니라, 미국의 리더십, 소비자 보호, 그리고 경제적 기회를 위해 과감한 진전(bold step forward)을 기록한 날임. 이 법안을 통해

13) <https://www.banking.senate.gov/newsroom/majority/scott-champions-historic-senate-passage-of-genius-act>

불확실성에 휩싸였던 이 부문에 **명확한 방향을 제시**하고, **초당적인 원칙에 기반한 리더십이 미국 국민에게 실질적인 결과를 가져올 수 있다**는 점을 보여주는 것임. 당파를 초월해 목적을 가지고 앞장섰기 때문에 가능하였음.

- Scott 은행위원회 위원장은, 디지털자산 산업 명확성을 제공하고 소비자 선택, 교육 및 보호를 증진하는 규율 체계를 강화하겠다고 취임할 때 밝힌 약속을 바탕으로 Lummis 상원의원이 이끄는 **디지털자산 소위원회(Subcommittee on Digital Assets)**를 최초로 설립하였음
- 상원 은행위원회는 119대 의회의 첫 번째 입법안인 GENIUS 법안을 처리하면서, 40여 개의 개정 내용을 심의한 후, 표결에서 모든 공화당 의원과 5명의 민주당 의원이 찬성했고, 표결을 앞두고 주요 이해당사자들도 법안을 지지하였음
- 스콧 위원장은 법안 심의 개시 표결 진행 후, 성명을 통해 법안의 상원 본회의 통과와 중요성을 강조하면서, GENIUS 법안은 수개월에 걸친 **선언의 초당적 협상의 결과물**이며 **업계 관계자, 법률 및 학계 전문가, 그리고 정부 이해당사자들과의 광범위한 협의를 통해 마련되었다**고 언급함
- 한편, Scott 상원 은행위원회 위원장은 6월 12일, Washington Examiner에 실린 논평에서 GENIUS Act에 대해, 다음과 같이 언급하였음¹⁴⁾
 - 바이든 전 대통령과 민주당이 암호화폐에 대해 문호를 닫고, 이 산업을 해외로 밀어낸 지 4년이 지나자, 유권자들은 **미국 내로 혁신을 끌어들이는 새로운 접근 방식**을 요구함. 미국을 세계의 암호화폐 중심지로 만들겠다고 트럼프 대통령도 공약하였음.
 - 디지털자산 산업은 **너무 오랫동안 명확한 지침 없이 운영됨**으로써 취약성에 소비자들이 노출되게 했고 미국의 혁신을 저해하였음. 상원이 페이먼트 스테이블코인 규율 체계를 마련하고자 **“미국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도과 수립에 관한 법안”**을 통과시키려는 지금이 그러한 상황을 바꿀 기회임. 스테이블코인은 더 빠르고 저렴하며 경쟁력 있는 거래를 가능하게 해주고, 원활한 초국경 지급을 촉진하며, 전국에 걸쳐 미국인들의 금융포용을 개선할 수 있음.
 - 그렇게 하려면 명확한 규칙이 요구되는 만큼, 상원 은행위원회의 새 위원장으로서 디지털자산을 우선순위로 두는 작업에 신속히 착수했고 상원 역사상 최초의 디지털자산 소위원회를 만들어 올해 첫 번째 입법 과정에서 압도적인 초당적 지지로 GENIUS 법안을 진전시켰음.
 - 법안이 최종 통과되면 미국의 혁신을 촉진하고, 전국에 걸쳐 소비자들을 보호하며, 국가 안보를 강화하고, 금융포용을 확대할 수 있음. 쉽지 않았지만, 많은 민주당 위원이 협상 테이블로 다시 돌아와 공화당과 협력하여 **미국이 디지털자산 혁명에서 뒤처지지 않고 선두 자리를 확보하도록** 하였음. 그 이유는 다음과 같고, 핵심은 **GENIUS 법안이 소비자 보호 법안**이라는 것임.
- 미국에서 페이먼트 스테이블코인들은 이미 규제 감시가 거의 없는 상태로 제공되고 있지만,

14)

<https://www.washingtonexaminer.com/restoring-america/faith-freedom-self-reliance/3439457/senate-set-to-deliver-historic-digital-assets-legislation-stablecoin/>

법안은 강력한 준비금 요건, 합리적인 자본금과 유동성 기준, 그리고 엄격한 마케팅 가이드라인 등의 보호 장치들을 준수하도록 하고 있고, **상식적인 규제와 혁신의 균형을 유지**하고 있음. 그러한 혁신이 없게 되면, 소비자들은 불안정한 준비금이나 스테이블코인 발행자들의 불명확한 운영과 같은 위험에 마주치게 될 것임.

- 일부 법안에 반대하는 사람들은 이 법안이 불법 금융에 미치는 영향을 왜곡해 설명하기도 했지만, 은행위원회는 **악의적 행위자에 대한 단속**을 최우선 과제로 꼽았음.
- GENIUS Act는 미국의 국가 안보를 강화할 것인바, 디지털자산과 페이먼트 스테이블코인을 **규제의 회색 지대**로부터 **자금세탁방지(AML) 준수 제도권**으로 끌어들이는 것임. 발행자들에 부과되는 중요 요건들은 이미 은행과 여타 금융기관들이 준수하는 요건들과 동일하고, 국가 안보를 강화하며 재무부의 이 부문에 대한 감시 능력을 개선하기 위한 것임. 국내외 악성 행위자들이 스테이블코인을 이용해 불법적 활동에 자금을 조달하기가 더욱 어려워질 것임.
- 법안은 진정한 초당적 합의의 산물이며, 이해관계자들, 업계, 그리고 양당 의원들과의 협상의 결과물임. 동료 의원들이 국민을 최우선으로 생각하고 GENIUS 법안에 대한 합의에 도달한 것을 자랑스럽게 생각함. 이 법안을 트럼프 대통령의 책상에 올려놓을 때가 되었음.

④ 2025.7.18. 백악관 보도 참고 자료(Fact Sheets)¹⁵⁾

- 트럼프 대통령이 GENIUS Act에 서명해 법률로 성립하게 되었다며 보도 참고 자료를 발표
 - 디지털자산 부문에서 미국이 선두 주자가 되도록 하기 위함 (MAKING AMERICA THE LEADER IN DIGITAL ASSETS): 오늘, 트럼프 대통령은 미국이 글로벌 디지털 화폐 혁명을 선도해 나갈 길을 열어줄 역사적인 GENIUS Act 법률안이 법률로 성립하도록 서명하였음
 - GENIUS Act는 소비자 보호를 우선시하며, 미국 달러의 기축 통화 지위를 강화하며, 국가 안보를 강화하는 법안이며, 디지털자산 부문에서 미국을 확실한 선두 주자로 만들면서, 대규모 투자와 혁신을 가져올 것임
 - 디지털자산 시장에서 소비자들을 보호하기 위함 (PROTECTING CONSUMERS IN THE DIGITAL MARKET): 대통령이 GENIUS Act를 지지하는 이유는 금융시장 내의 범죄 행위자들(nefarious actors)로부터 소비자들을 보호하는 법안이기 때문임
 - 오래 기다려온 이번 입법은 스테이블코인들에 대한 최초의 연방 규율 체계를 창설함으로써, 강력한 준비금 요건을 통해 그 안정성과 신뢰가 확보되도록 하고 있음
 - GENIUS Act는 미국 달러나 단기 국채와 같은 유동성 자산으로 뒷받침되는 100% 준비금의 확보를 요구하며, 발행자들에 대해 그 준비자산 구성을 매일 공시하도록 요구함

15)

<https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/07/fact-sheet-president-donald-j-trump-signs-genius-act-into-law/>

- 발행자들은 사기적 관행으로부터 소비자들을 보호하기 위한 엄격한 마케팅 규칙을 준수해야 함. 특히, 자신이 발행하는 스테이블코인들이 미국 정부에 의해 뒷받침된다거나, 연방 차원에서 예금 보호 대상이라거나, 법정통화라고 오해를 유발하는 주장을 하는 것이 금지됨.
- GENIUS Act는 주와 연방의 스테이블코인 규율 체계를 일치시켜, 전국적으로 공정하고 일관된 규제가 확보되도록 함
- GENIUS Act는 스테이블코인 발행자가 지급 불능 상태가 되는 경우, 그 보유자들의 청구권이 모든 다른 채권자들보다 우선되도록 하여, 소비자 보호를 위한 최종 안전판(final backstop)이 확보되도록 함
- 미국 달러의 세계 기축 통화 지위를 확보하기 위함 (ENSURING U.S. DOLLAR GLOBAL RESERVE CURRENCY STATUS): 미국 국채에 대한 수요를 촉진함으로써, 스테이블코인들은 세계의 기축 통화로서 미국 달러의 글로벌 지배력(global dominance)이 계속해 유지되도록 하는 데 중요한 역할을 할 것임
- GENIUS Act는 스테이블코인 발행자들에 대해 그 자산을 국채와 미국 달러로 뒷받침하도록 요구함으로써 미국 국채 수요가 증가하도록 하고 글로벌 기축 통화로서의 미국 달러의 지위를 공고히 하게 될 것이고, 나아가 스테이블코인 시장에서 명확한 규칙들을 제공하고 책임 있는 혁신을 촉진하게 되어 더 많은 디지털자산 활동을 유치하는 데 핵심 역할을 할 것임
- 디지털자산 부문에서 불법 행위에 대처하기 위함 (COMBATING ILLICIT ACTIVITY IN DIGITAL ASSETS): 이 법은 스테이블코인 발행자에 대한 규제와 등록을 통해, 그리고 금융제재를 위한 법 집행 부문에서 재무부와의 조율을 통해 우리 국가 안보를 강화함
- GENIUS Act는 스테이블코인 발행자들이 명시적으로 은행비밀법의 적용 대상이 되도록 함으로써, 이들이 위험 평가, 제재 목록 확인, 고객 식별이라는 효과적인 자금세탁 방지 및 제재 준수 프로그램을 수립하도록 명확하게 의무를 부여함
- 이번 입법은 제재 회피 및 자금세탁에 관한 재무부의 법 집행 역량을 강화함으로써, 불법적인 스테이블코인 활동에 대처할 재무부의 능력을 향상하고 있음
- 모든 발행자는 법적으로 요구될 경우, 페이먼트 스테이블코인을 압수, 동결 또는 소각할 수 있는 기술적 역량을 보유해야 하고 그렇게 하라는 합법적 명령(lawful orders)을 준수해야 함
- 미국을 세계의 암호화폐 수도로 만들겠다는 공약을 이행하기 위함 (DELIVERING ON PROMISE TO MAKE AMERICA THE CRYPTO CAPITAL OF THE WORLD): 트럼프 대통령은 암호화폐 부문에서 미국을 글로벌 리더로 만들겠다는 선거 공약을 이행하고 있음.
- 대통령은, 경제 성장과 기술적 리더십 주도를 위해 디지털자산을 수용할 필요성을 강조하면서, 미국을 “세계의 암호화폐 수도”(crypto capital of the world)로 만들겠다고 약속했었음

- 트럼프 대통령은 취임 첫 주, 디지털자산 분야에서 미국 리더십을 강화하기 위한 행정명령에 서명했고, 3월에는 정부의 디지털자산 전략을 부문에서 여러 나라 중 미국이 선두 주자가 되도록, 전략적인 비트코인 보유(Strategic Bitcoin Reserve)와 미국 디지털자산 비축(U.S. Digital Asset Stockpile)을 수립하는 행정명령에 서명하였음
- 트럼프 대통령은 오랫동안 지지해 왔던 GENIUS 법안을 두고 이렇게 언급하였음: “이 법안은 미국을 디지털자산 분야의 확실한 선두 주자(UNDISPUTED Leader)로 만들 것임 - 그 누구도 이보다 더 잘할 수 없을 것임. 법안은 정말 GENIUS함! 디지털자산은 미래이며, 그 미래를 우리나라가 차지하게 될 것임. 우리는 지금 대규모 투자(MASSIVE Investment)와 크나큰 혁신(Big Innovation)을 말하고 있음. 하원이 번개처럼 빨리 움직여(move LIGHTNING FAST) ‘깔끔한’(clean) GENIUS Act를 통과시켜 주길 바람. 최대한 빨리 제 책상으로 전달해 주길 바람-지연이나 내용 추가 없이 말입니다(NO DELAYS, NO ADD ONS). 이것이 바로 미국의 천재성을 보여줄 최고의 모습이며(American Brilliance at its best), 우리가 디지털자산으로 전례 없는 승리를 거머쥐는 방법을 세계에 보여줄 것임!”

2. GENIUS Act의 내용 요약¹⁶⁾

□ 2025년 7월 18일, 트럼프 대통령은 미국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도 및 수립에 관한 법률, GENIUS Act에 서명함.

○ 동 법은 지금까지 미국에서 디지털자산 산업에 영향을 미치는 가장 중요한 법률이며, 디지털자산 및 관련 활동에 대한 미국의 접근 방식으로 포괄적 체계를 수립하려는 행정부와 의회의 우선순위를 반영하는 것으로, 양당의 강력한 지지를 통해 2025년 6월 17일 상원에서 68대 30으로, 7월 17일 하원에서 308대 122로 통과되었음

○ 스테이블코인 보유자들을 보호하고 페이먼트 스테이블코인 시장에 대한 소비자 신뢰를 높이기 위해 연방의 안전장치를 수립하는 소비자 보호 법안이라 할 이 법은, 그 목적을 달성하기 위해 “페이먼트 스테이블코인”의 발행에 관한 연방의 명확한 규율 체계를 확립함과 동시에 주-규제를 받는 특정 업체들이 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 있는 경로도 제공하고; 특정 페이먼트 스테이블코인들의 권유* 및 판매와 관련하여 암호화폐 거래소와 같은 “디지털자산 서비스제공자들”에 대한 제한도 규정함

* “권유(offer)”란 매수(purchase), 매도(sale), 교환(exchange)을 할 수 있게 하는 행위를 의미함

○ 동 법은 미국 내에서 그리고 역외로도 그 광범위한 적용 범위를 고려할 때, 글로벌 암호화폐 시장, 시장 참여자들, 그리고 더 넓은 금융시스템 전반에 상당한 영향을 미칠 것으로 예상됨

□ GENIUS Act는 (i) 법 제정 후 18개월이 되는 날 또는 (ii) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제 당국들이 이 법을 시행하는 최종 규정을 발표한 날로부터 120일이 되는 날 중 더 빠른 날에 발효됨

○ 이와 관련하여, 동 법은 재무부장관, 연방의 주된 규제당국들 및 주의 규제당국들이 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 인가, 규제, 검사와 감독 그리고 페이먼트 스테이블코인들의 발행을 위한 절차와 체계를 수립하는 규정을 발표하도록 지시하고 있음 (동법 제13조)

□ GENIUS Act의 핵심 내용과 그 의미를 Q&A 형식으로 정리해 보면 다음과 같음

◆ 법 적용 대상이 되는 스테이블코인들은?

- 동 법은 다음에 해당하는 디지털자산으로 정의되는 “페이먼트 스테이블코인”에 관한 새로운 규율 체계를 수립하고 있음

1. 지급이나 결제의 수단으로 사용되고 있거나, 그 수단으로 사용되도록 설계된 디지털자산이고

2. 그 발행자가, 고정된 금전적 가치 상당액으로 표시되는 디지털자산이 아닌, 고정된 금전적 가치 상당액으로 전환, 상환, 또는 재매수할 의무가 있고; 그 발행자가 고정된 금전적 가치 상당액에 연동된 안정적 가치를 유지할 것이라고 표시하는, 또는 그렇게 유지할 것이라는 합리적 기대를 만들어 내는

16) <https://www.gibsondunn.com/the-genius-act-a-new-era-of-stablecoin-regulation/> 참조.

디지털자산

- “페이먼트 스테이블코인”의 정의에는 (i) 국가 통화, (ii) 예금(분산원장 기술을 사용하여 기록된 예금을 포함), 또는 (iii) 증권에 해당하는 디지털자산은 포함되지 않음. 페이먼트 스테이블코인들은 (미국 SEC 관할) 증권(securities)이나 (CFTC 관할) 상품(commodities)이 아니며, 그러한 페이먼트 스테이블코인들을 보유하는 자들에게 그 보유, 사용, 보유 유지와 관련된 이유만으로는 수익이나 이자를 지급하는 행위가 허용되지 않는다고 법적으로 명확히 함

◆ 누가 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 있는가?

- “허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자”가 아닌 자는 누구든지 미국에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 행위가 불법이라 규정함. 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자란 다음의 어느 하나에 해당하는 미국 업체(U.S. entity)를 의미함.
 1. 전국적 혹은 주-인가를 불문하고, 예금 부보된 예금기관(insured depository institutions, IDIs)의 자회사(subsidiary)로서, 그 모회사인 IDI에 대한 연방의 주된 규제당국의 승인을 받은 자 (연방의 주된 규제당국은 연방준비제도의 이사회; 통화감독청; 전국 신용조합 감독청을 말함)
 2. 페이먼트 스테이블코인을 발행하도록 통화감독청의 승인을 받은 다음의 업체를 포함하는, 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들
 - a. 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들이 아닌, 비-은행 업체(nonbank entities);
 - b. 예금 부보 안된 전국 은행 (uninsured national banks);
 - c. 외국은행들의 연방 지점(Federal branches)
 3. 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자로서, (적용 면제를 획득하지 않는 한) 그 관련 주의 법률에 따라 설립된 업체이고, 유통되는 페이먼트 스테이블코인 발행 규모의 총합(consolidated total outstanding payment stablecoin issuance)이 100억 달러 미만이며, 예금부보 예금기관(IDI), IDI의 자회사, 예금부보 안된 전국 은행 또는 외국은행의 연방 지점이 아닌 자; 다만, 그 관련 주의 감시 체계가 동 법에 따른 인증 요건(certification requirements)과 일치해야 함
- 주의 규율 체계 및 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들과 관련하여 연방의 2차 감독 장치(secondary Federal oversight)도 규정함. 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)가 주의 규제당국들이 해당 주의 제도는 연방 제도와 실질적으로 유사하다고 제출한 인증(certifications)을 승인하는 책임을 지도록 함. SCRC는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 인증을 제출한 날로부터 30일 이내에 만장일치로 해당 인증을 승인 또는 거부하도록 함. 연준 이사회와 통화감독청은 (향후 제정되는 규칙에서 정의될) 비정상적이고 긴급한 상황(unusual and exigent circumstances)에서 특정의 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대해 법 집행 조치를 할 수 있도록 함.
- (1956년 은행지주회사법 제4조(k)에서 정의되고 해석되는 그리고 이 법에 따라 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 및 디지털자산 서비스제공자들에게 허용되는 활동을 포함하는) “금융” 활동(financial activities)에 현저하게(predominantly) 종사하지 않는 공개회사(public company)와 그

공개회사가 전부 또는 과반수 지분을 보유하는 자회사들은 구체적 요건을 확인한 SCRC로부터 해당 공개회사가 만장일치 승인을 얻지 않는 한 일반적으로 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 행위가 금지됨

◆ 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 허용된 행위는?

- 동 법은 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 종사할 수 있는 활동들을 다음과 같이 제한함
 1. 페이먼트 스테이블코인들을 발행하는 행위;
 2. 페이먼트 스테이블코인들을 상환하는 행위;
 3. (주와 연방 법규에 부합하면서) 준비자산을 매수, 매도하고 보유하거나 준비자산 관련 커스터디 서비스를 제공하는 등, 관계된 준비금(related reserves)을 관리하는 행위;
 4. 페이먼트 스테이블코인, 요구되는 준비금 또는 페이먼트 스테이블코인들의 비밀키를 위한 보관·관리 서비스(custodial or safekeeping services)를 제공하는 행위;
 5. 위의 활동 어느 하나를 직접적으로 지원하는 기타 활동을 수행하는 행위
- 또한, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 동 법에 명시된 페이먼트 스테이블코인 활동이나 디지털자산 서비스제공자 활동, 그리고 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이나 주의 규제당국이 승인한 “그에 부수되는 활동”(activities incidental thereto)에 종사하는 것이 금지되지 않는다고 규정하고 있음

◆ 페이먼트 스테이블코인 발행자들에게는 어떤 요건들이 적용되는가?

- 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용될 요건들은 향후 제정될 규정을 통해 시행될 것으로 예상되지만, 다음을 포함한 몇 가지 주요 요건을 법에서 규정하고 있음
 1. 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 최소한 발행되어 유통되는 페이먼트 스테이블코인들의 총가치와 동등한(즉, 최소한 1:1로 뒷받침하는) 미국 달러나 고유동성 자산으로 구성된 준비자산(reserves)을 보유해야 함. 이 준비자산은 분리된 계정(segregated accounts) 내에 보유되어야 하고, 보관인(custodian)의 자산과 혼합될 수 없음.
 2. 준비자산은 현금, 은행 예금 및 (미 국채와 같은) 단기, 저위험 증권들로 제한됨. 암호화폐나 여타 증권과 같은 다른 유형의 자산들은 준비자산으로 이용되는 것이 금지됨
 3. 준비자산은 특정의 증거금 납부 의무, 커스터디 서비스와 관련된 의무를 충족하기 위한 경우, 또는 페이먼트 스테이블코인 상환을 위한 유동성 마련 등 제한된 경우를 제외하고는 다른 목적으로 재담보되거나 재사용될 수 없도록 함
 4. 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 제3 감사인의 검토를 받은 준비자산 구성에 관한 월별 보고서를 제출해야 함. 유통되는 발행 규모의 총합이 500억 달러를 초과하는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자인 경우(그리고 공개회사가 아닌 경우), 규제당국에 제출되며 일반이 이용할 수 있도록 감사받은 연간 재무제표를 제공해야 함

- 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 은행비밀법(BSA)에 따라 “금융기관”으로 간주됨으로써, 엄격한 자금세탁방지, 고객 확인(CDD, 즉 KYC 체크), 트랜잭션 모니터링 요건을 준수해야 함. 또한, 이들 발행자는 금융범죄단속네트워크(FinCEN)와 해외자산통제국(OFAC)의 제재 준수를 위해 의심되는 행위 보고서(suspicious activity reports)를 제출하도록 요구될 것임
- 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대해, 준비자산 포트폴리오의 다변화, 자본 및 유동성 요건, 스트레스 테스트 관련 요건 등 특정 위험관리 요건도 명시하고 있음

◆ 외국 업체들도 미국에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 것이 허용되는가?

- 그렇지 않음. 누구든지 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아닌 자가 미국 내에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 행위를 불법으로 규정함. 하지만, 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자가 다음에 해당한다면 디지털자산 서비스제공자를 이용해 페이먼트 스테이블코인을 권유 또는 판매할 수 있음
 1. 해당 외국 발행자가 SCRC 구성원들의 권고를 바탕으로 재무장관이 결정하는, 미국 제도에 상응하는(comparable) 미국 외 규제 및 감독 제도를 적용받고 있는 경우;
 2. 통화감독청에 등록된 자인 경우;
 3. 미국 고객의 유동성 수요에 충족하기 충분한 준비자산을 미국 내에 보유하는 경우 (상호 협정에 따라 달리 허용된 경우를 제외);
 4. 미국의 포괄적 제재가 적용되는 법역 또는 주요 자금세탁 우려 법역이라고 재무장관이 결정한 법역에서 소재하거나 규제되지 않고 있는 경우;
 5. 유통되는 스테이블코인들을 압수, 동결, 소각하라는, 또는 그 이전을 방지하기 위한 합법적 명령(lawful orders)을 준수하는 경우
- 동 법에는 미국 제도와 비교성 판단 기준(standards for compatibility determinations)은 정의되어 있지 않고 재무장관이 SCRC의 다른 구성원의 권고에 따라 결정을 내릴 수 있도록 함. 재무장관은 비교될 만한 페이먼트 스테이블코인 규율 체계를 갖추고 있다고 간주될 법역과 상호 협정 등을 체결할 수 있도록 함
- 또한, 동 법은 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자가 미국 내에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하기 위해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자를 설립하는 행위를 명시적으로 금지하지 않음

◆ 페이먼트 스테이블코인들이 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행되지 않게 되면?

- 허용된 발행자에 의해 발행되지 않은 페이먼트 스테이블코인은 (i) 회계 목적상 현금이나 현금성 자산으로 취급될 수 없고, (ii) 브로커-딜러, 스왑 딜러 및 기타 CFTC와 SEC의 감독 대상인 중개업체들에 있어 현금이나 현금성 증거금 또는 담보물로 적격이 인정될 수 없으며, (iii) 은행업 기구들 사이에서 도매 지급(wholesale payments)을 지원하는 결제 자산으로 수용될 수 없다고 규정함

◆ 2차 유통시장에서 페이먼트 스테이블코인의 권유나 판매에 제한을 두고 있는가?

- 그러함. 면책 규정(safe harbor)을 이용할 수 없다면, 법 제정 후 3년이 되는 날부터, 허용된 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인이 아니면 디지털자산 서비스제공자가 미국 내에서 누구에게든 페이먼트 스테이블코인을 권유(offer)하거나 판매(sell)하는 행위를 불법으로 규정하고 있고
- 해외 페이먼트 스테이블코인 발행자가 합법적 명령과 상호 협정에 따른 제반 조건을 준수할 기술적 역량을 갖추고 준수하고자 하는 경우가 아니면, 디지털자산 서비스제공자가 해외 페이먼트 스테이블코인 발행자가 발행한 페이먼트 스테이블코인을 권유, 판매하거나 그 밖의 방식으로 이용할 수 있게 하는 행위를 금지함
- 동 법에 따라, 재무장관은 허용된 발행자 이외의 자가 미국 내에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 행위를 금지하는 조항에 대한 면책 규정을 제공할 수도 있다고 규정함. 그러한 면책 규정이 있게 되면, 디지털자산 서비스제공자들이 그 발행자의 페이먼트 스테이블코인을 미국 내의 자에게 권유하거나 판매할 수 있게 허용됨

◆ 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 스테이블코인에 대한 이자를 지급할 수 있는가?

- 그렇지 않음. 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 해외의 페이먼트 스테이블코인 발행자들이 그러한 페이먼트 스테이블코인의 보유, 사용이나 보유 유지와 관련한 이유만으로는 페이먼트 스테이블코인 보유자에게 어떠한 형태로든 이자나 수익을 지급하는 것을 금지함

◆ 특정 페이먼트 스테이블코인들을 제공할 때 탈중앙화 프로토콜들이 금지되는가?

- 그렇지 않음. 분산원장 프로토콜, 분산원장 프로토콜의 운영자들, 그리고 여타 탈중앙화된 금융성 활동(decentralized financial activities)은 “디지털자산 서비스제공자”의 정의에서 명시적으로 제외되고 있음. 하지만, 동 법은 재무장관에게 “디지털자산 서비스제공자”라는 용어의 범위와 탈중앙화 금융에 대한 적용에 관한 입법 권고를 포함하는 연구를 수행하여 보고하도록 규정하고 있음

◆ 페이먼트 스테이블코인들의 P2P 이전이나 자기-보관(self-custody)을 규제하는가?

- 그렇지 않음. 동 법은 “어떤 중개자의 개입 없이, 그 자신을 위해 그리고 합법적 목적을 위해, 두 개인 간 디지털자산의 직접 이전” 혹은 “개인 자신의 디지털자산 커스터디를 지원하는 소프트웨어나 하드웨어를 통한 트랜잭션”을 규제하지 않음

◆ 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)란?

- 동 법은 “스테이블코인 인증 심사 위원회”(Stablecoin Certification Review Committee)를 설치하는 조항을 두고 있음. SCRC는 (i) 재무장관을 위원장으로 하여, (ii) 연방준비제도 이사회 의장(또는 감독 담당 부의장), 그리고 (iii) 연방예금보험공사(FDIC) 의장으로 구성됨. SCRC의 모든 회의에서 결정은 3분의 2 이상의 찬성 또는 만장일치의 서면 동의가 필요하도록 규정함. 다음과 같이 SCRC의 임무가 규정되어 있음

1. 주-수준의 규제 제도가 실질적 유사성 기준(criteria for substantial similarity)을 충족한다고 각 주에서 제출한 인증을 검토;
 2. 비-금융업 공개회사가 페이먼트 스테이블코인을 발행하도록 하는 승인을 부여;
 3. 비-금융업 공개회사들에 대한 금지를 다루는 해석 규칙 및 주-수준 규제 제도 인증의 최초 및 연례 인증 서식 등, 추가 지침의 제공
- SCRC의 다른 모든 구성원 또한, 어떤 외국이 동 법에 따라 마련된 요건에 상응하는 규제 및 감독 제도를 갖추고 있는지에 관하여 재무장관에게 권고할 수 있도록 규정함

◆ 연방기관들이 규칙 제정, 보고서 발표, 또는 추가 연구를 수행하도록 지시하고 있는 내용은?

- 그러함. 재무장관과 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들이 일련의 규칙과 지침들을 제정하도록 하고 있고, 법에 명시된 여러 주제에 관한 연구나 보고를 수행하도록 하고 있음. 이는 규제 지형이 시장 참여자들의 추가 의견 수렴을 통해 지속적으로 진전해 갈 수 있도록 하려는 것임

◆ 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 주의 인가 법규에 대한 배제(preemption of State licensing laws)를 통해 혜택을 볼 수 있는가?

- 간단히 말하면, 그러함. 허용된 발행자들은 예금부보된 예금기관(IDI)의 자회사이든, 연방-적격 발행자이든, 주-적격 발행자이든 관계없이, 자금 송금업자들(money transmitters)에 적용될 수 있는 법규들이 포함되는, 주 인가 법규의 배제(preemption of State licensing laws) 혜택을 누릴 수 있음
- 페이먼트 스테이블코인을 발행하기 위한 (예컨대, 연방 경로를 적용받게 되는) IDI의 자회사 또는 연방-적격 발행자의 승인은 명시적으로 우선하며 모든 주의 인가 요건을 배제함
- 페이먼트 스테이블코인을 발행하기 위한 (예컨대, 주 경로를 적용받게 되는) 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 승인 또한, 그 주-적격 발행자의 소재지인 주의 법규(home State laws)를 제외하고는, 명시적으로 우선하며 주의 인가 요건을 배제함. 사업을 하기 위한 면허, 인가, 또는 여타 승인에 관한 그 소재지인 주의 법규는 여전히 그 주-적격 발행자에 적용되겠지만, 인증 절차가 있으므로, 주 경로에 따라 운영되는 페이먼트 스테이블코인 발행자에 적용될 수 있는 그 소재지인 주의 법규는 연방-적격 발행자들에 적용될 요건과 실질적으로 유사할 것으로 예상할 수 있음
- 허용된 발행자가 되기 위한 경로와 관계없이, 주의 인가 법규가 배제되는 점(preemption of State licensing laws)은 GENIUS Act에 따라 확립된 체계의 뚜렷한 특징이며, 허용된 발행자에 의해 수행될 수 있는 활동의 범위에 따라서는, 특정의 주 인가 요건과 관련해서 훨씬 더 광범위할 수도 있음

◆ 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 주의 소비자 보호 법규 배제(preemption of State consumer protection laws) 혜택을 볼 수 있는가?

- 그렇지 않음. 주의 소비자 보호 법규들은 GENIUS Act에 의해 더 광범위하게 배제되지 않음

- 다만, 한 가지 주목할 만한 예외가 있음: 소비자 보호에 관계되는 주의 법규는 행위지인 주의 법규 (host State laws)가 다른 주의(out-of-State) 연방-적격 발행자들에 적용되는 것과 동일한 범위에 서만 다른 주의 주-적격 발행자들에 적용될 수 있음. 따라서, 다른 주의 연방-적격 발행자와 관련하여 다른 법규에 따라 행위지인 주의 법규가 배제되는 범위에서, 그 행위지인 주의 소비자 보호 법규 또한 다른 주의 주-적격 발행자와 관련하여 배제될 것임

◆ 다음 단계로 예상되는 조치는?

- 앞서 보았듯이, GENIUS Act는 즉시 효력(immediate effectiveness)을 갖지 않는 대신, (i) 법 제정 후 18개월이 되는 날 또는 (ii) 연방의 주된 규제당국들이 동 법을 시행하는 최종 규정을 발표하는 날로부터 120일이 되는 날 중 더 빠른 날에 효력이 발생한다고 규정하고 있음. 또한, 동 법은 “그 페이먼트 스테이블코인이 허용된 페이먼트 스테이블코인이 아니라면” 이 스테이블코인들을 미국에 있는 자들에게 권유하거나 판매하는 행위를 금지하는 규정으로부터 디지털자산 서비스제공자들을 3년간 유예하는 면책조항(three-year safe harbor)이 포함되어 있음.
- 동 법은 재무장관, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들, 그리고 주의 페이먼트 스테이블 코인 규제당국들이, 고지 및 의견 수렴을 거치는 규칙 제정(notice and comment rulemaking)을 통해, 허용된 발행자들 및 페이먼트 스테이블코인들의 발행에 대한 인가, 규제, 검사, 감독을 위한 절차와 체계를 마련할 목적의 추가 규정을 발표하도록 하고 있고, 여기에는 무엇보다도 인가 및 적용 절차; 외국 발행자들을 승인하는 절차; 자본금, 유동성 및 위험관리 요건; 준비자산 기준; 커스터디 기준; 그리고 은행비밀법(BSA)/자금세탁(AML) 및 제재 준수 요건이 포함됨. 대부분, 규정들은 GENIUS Act의 제정 후 1년이 되는 2026년 7월 18일까지 공포되어야 함. 실제로, 동 법은 연방의 은행 감독 기관들에 대해 “이 법을 시행하기 위해 공포된 규정들을 확인하고 설명하는 보고서”를 동 법 제정 후 180일 이내에 상원의 은행위원회와 하원의 금융서비스위원회에 제출하도록 지시하고 있음
- 그렇지만, 업계는 최종 규정들이 완전한 국면에서 시행되기까지는 규칙 제정 절차가 오래 걸릴 것 이라고 예상해야 할 것임(자본금 및 유동성 요건과 같은 일부 규칙 제정은 완전 발효되기 전에 전환을 위한 경과 기간도 포함될 수 있을 것임). 모든 시장 참여자는 동 법과 앞으로의 규칙 제정들이 자신의 사업모델에 미칠 영향을 고려하는 게 중요할 것임. 왜냐하면, 미국 내에서 스테이블코인 발행에 관한 연방과 주의 이중 체계를 시행하기 위해 설계될 최종 규칙들의 실질을 형성하는 데 있어 시장 참여자 들이 연방과 주의 규제당국들 및 그 밖의 연방과 주의 정책 결정자들과 함께 옹호 활동 및 규칙 제정 과정에 참여할 의미 있는 기회가 있을 것이기 때문임.

3. GENIUS Act의 조문별 내용 요약

제1조. 약칭

- ☐ 이 법은 “미국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도 및 확립에 관한 법률” 또는 “GENIUS Act” 라고 부르도록 함

제2조. 정의 규정

- ☐ (**Payment Stablecoin**) 지급(payment)이나 결제(settlement)의 수단으로 사용되거나 그 수단으로 사용되도록 설계되고, 그 발행자가 고정된 금전적 가치 상당액으로 표시된 디지털자산을 제외한 고정된 금전적 가치 상당액으로 전환, 상환, 재매수할 의무가 있고, 그 발행자가 고정된 금전적 가치의 가액에 상대되는 안정적 가치를 유지할 거라고 표시하거나 그렇게 유지할 것이라는 합리적 기대를 만들어 내는 디지털 자산으로 정의
- 국가 화폐인 디지털자산, 예금인 디지털자산, 증권 관계법에 규정된 증권에 해당하는 디지털자산은 페이먼트 스테이블코인에서 제외
- ☐ (**기타 용어 정의**) 디지털자산 서비스제공자; 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자; 연방-적격, 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자; 연방의 주된 규제당국; 주의 규제당국; 스테이블코인 인증 심사 위원회; 금전; 금전적 가치; 권유; 합법적 명령 등 관련 용어를 정의

제3조. 페이먼트 스테이블코인의 발행 및 취급

- ☐ (**발행자 제한**) 허용된 발행자가 아니면서 미국 내에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 행위를 불법으로 규정 (벌금, 징역형 부과 대상)
- ☐ (**권유, 판매의 금지**) 재무장관이 정할 제한적 면책 요건에 해당하거나 상호주의 등 외국 페이먼트 스테이블코인에 관한 특례를 제외하고는, 법 제정일로부터 3년 후부터, 허용된 발행자가 발행하지 않은 페이먼트 스테이블코인을 미국 내의 자에게 권유, 판매하는 행위는 불법이며; 미국 내에서 디지털자산 서비스 제공자가 권유, 판매, 기타 이용할 수 있게 할 수 있는 외국 발행 페이먼트 스테이블코인은 그 외국의 발행자가 합법적 명령에서 부과되는 조건, 상호 협정 체제를 준수할 기술적 역량을 갖춘 경우로 제한되며, 그렇지 못한 외국 발행자가 발행한 스테이블코인을 미국 내에서 권유, 판매, 기타 이용할 수 있게 하는 행위는 불법으로 규정
- ☐ (**역외 효력**) 미국 내의 자에게 페이먼트 스테이블코인을 권유, 판매하는 행위에 대해 영토 외적 효력을 갖는 것으로 규정
- ☐ (**취급**) 허용된 발행자가 발행하지 않은 페이먼트 스테이블코인은 회계 목적상 현금, 현금 등가물로 취급될 수 없고; 현금, 현금 등가물로서의 증거금 및 담보물로 적격성이 부여될 수 없으며; 은행업자들 간의 지급결제 인프라에서 도매형 지급을 지원하는 결제 자산을 수용될 수 없다고 규정

- **(면제되는 거래)** 중개자가 결부되지 않고 개인들 자신을 위해, 그리고 그들 자신의 합법적 목적을 위해 행동하는 개인들 간의 직접적인 디지털자산의 이전; 미국 내의 개인 소유 계정과 그 개인이 외국에서 보유하는 계정 간의 거래; 디지털자산의 자체-보관을 지원하는 소프트웨어 또는 하드웨어 지갑을 통한 거래에는 적용하지 않는다고 규정

제4조. 페이먼트 스테이블코인들의 발행 요건

- **(발행 표준)** 건전성 기준으로, 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용할 요건; 준비자산의 재담보 금지; 준비자산 구성 내역에 대한 월별 인증 및 공인회계법인의 검토; 자본금, 유동성, 위험관리 요건; 은행비밀법(BSA) 및 금융거래등 제한 관련 법에 따른 취급; 발행자들과 재무장관의 재산 차단 및 합법적 명령 준수를 위한 기술적 역량 관련 조율; 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 행위 제한; 결부 행위의 제한; 재무제표 감사 및 보고서 제출; 이자 지급의 금지; 비-금융업 공개회사의 페이먼트 스테이블코인 발행의 금지 및 예외를 규정

① 페이먼트 스테이블코인 발행자가 준수할 사항

- 발행되어 유통되는 페이먼트 스테이블코인들을 최소한 1:1로 뒷받침하는 **준비자산**을 유지하고; 그 준비자산은 미국 주화와 화폐(연준 어음 포함) 또는 연준 은행 예치 금전, 요구불 예금 자금, 예금 부보 주식, (잔존)만기 93일 미만 재무성 증권(어음, 채권), 페이먼트 스테이블코인 발행자가 증권 매도자(매수자)인 당일 만기 환매수(역 환매수) 약정 등으로 구성
- **상환 정책**을 공개적으로 공시, 상환 정책은 유통되는 스테이블코인의 명확한 적시 상환(재량적 제한은 규제당국만 가능) 절차를 수립하고, 스테이블코인의 매수/상환 관련 수수료를 명확하고 눈에 띄게 쉬운 언어로 공개 (변경은 최소 7일전 통지)
- 발행자의 웹사이트에 월별 준비자산 구성 내역을 게시 (발행되어 유통되는 스테이블코인의 총 수량, 준비자산 범주별 규모와 구성 내역, 커스터디 평균 기간 및 지역적 소재 등)

② 재담보 금지

- 준비자산은 투자 관련 증거금 의무 충족, 커스터디 서비스 사용 관련 의무 충족, 상환 요청 충족을 위한 유동성 마련을 위한 매각 등의 목적 외에는, 발행자가 담보제공, 재담보, 재사용할 수 없음

③ 월별 인증 및 등록 회계법인의 보고서 검토

- 발행자는 직전 월말 보고서에 공개되는 정보에 대해 등록 공인회계법인의 검토를 받아야 하고; CEO/CFO는 월별 보고서의 정확성에 관한 **인증**을 연방 또는 주의 규제당국에 제출하도록 규정 (허위 인증 제출은 형사 처벌 대상)

④ 자본금, 유동성, 위험관리 요건

- 연방/주의 규제당국은 발행자에 적용될 자본금 요건(발행자의 사업모델과 위험특성에 맞게 조율 되고, 지속적 운영 보장에 충분한 요건 범위 내); 유동성 기준; 준비자산의 다변화 및 금리 위험 관리 기준; 은행비밀법 및 금융제재 준수 기준에 관한 규정을 제정하도록 함
- 규제당국은 발행자의 자본 구조, 사업모델 위험 특성 등을 고려해 요건을 맞춤형으로 조율하거나

차별화할 수 있도록 함

- 기존의 레버리지 자본 요건 혹은 위험-기반 요건과 관련해서는 GENIUS Act에서 유지가 요구되는 자본금을 초과하는 규제 자본을 보유하도록 요구되지 않는다고 규정해야 한다고 제한 (규칙 제정 기한 내에 은행업 감독기관의 관련 규정을 이 법에 부합하도록 개정)

⑤ 은행비밀법 및 금융제재 관련 법에 따른 취급

- 허용된 발행자는 은행비밀법상 금융기관으로 취급하고, 경제 제재, 자금세탁방지, 고객 식별, 고객 확인 의무 등 금융기관에 적용되는 모든 연방 법규를 준수하도록 함 (재무장관은 관련 규칙 제정)

⑥ 재산의 차단 및 합법적 명령을 준수하기 위한 기술적 역량 관련 조율

- 재무장관은 외국인의 재산 등 관련 거래의 차단과 금지 조치에 앞서 허용된 발행자와 조율해 해당 외국인의 페이먼트 스테이블코인을 효과적으로 차단할 수 있도록 최대한 노력하도록 하고, 허용된 발행자와의 조율 경과를 상원/하원 위원회에 보고하도록 규정
- 합법적 명령의 조건을 준수할 기술적 역량을 갖춘 경우에만 허용된 발행자가 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 있다고 규정

⑦ 페이먼트 스테이블코인 활동 제한

- 허용된 발행자는 페이먼트 스테이블코인 발행, 상환; 준비자산 매수, 매각, 커스터디 등 관리; 페이먼트 스테이블코인, 준비자산, 비밀키 보관·관리 서비스 제공 및 이들 행위를 직접 지원하는 행위만 수행할 수 있다고 규정
- 허용된 발행자는 법에 명시된 활동, 규제당국이 승인한 부수 활동에 종사할 수 있음. 준비자산 관련 보유자들의 청구권은 비-스테이블코인 채권자들의 청구권에 우선한다고 보충적으로 규정

⑧ 결부 행위의 금지

- 허용된 발행자는 고객이 그 허용된 발행자나 그자의 자회사들로부터 추가적인 유료 상품/서비스를 획득하거나, 경쟁자로부터 추가적인 상품/서비스를 획득하지 않는 조건으로 고객에게 서비스를 제공하는 안 된다고 규정

⑨ 사기성 명칭의 사용 금지

- 미국, 미국 정부 또는 그 약칭 등을 사용하거나; 미국 법정화폐, 미국 정부가 발행/보증/승인한 것처럼 마케팅해서는 안 된다고 규정 (USD처럼 연동된 화폐에 직접 관계되는 약칭은 허용)

⑩ 감사 및 보고서

- 유통되는 발행 규모의 총합이 500억 달러를 초과하는 허용된 발행자로서, 1934년 증권거래법에 따른 보고 요건 적용 대상이 아닌 자는, 관계-당사자 거래 공시를 포함한 연간 재무제표를 일반회계 원칙에 따라 작성해 등록 공인회계법인의 감사를 받고, 감사받은 연간 재무제표를 그 웹사이트에 공시하며, 규제당국에 제출하도록 규정함

⑪ 이자 지급의 금지

- 허용된 발행자(외국 페이먼트 스테이블코인 발행자 포함)는 스테이블코인 보유자에게 단지 당해 스테이블코인의 보유, 사용, 보유 상태 유지와 관련하여 어떠한 형태로든 이자나 수익을 지급해서는 안 된다고 규정함

⑫ 비-금융서비스 공개회사에 대한 취급

- 현저하게 금융 행위에 종사하지 않는 공개회사(1934년 증권거래법에 따라 보고서 제출이 요구되는 발행자), 그리고 그러한 공개회사가 지분의 전부/과반수를 보유하는 자회사나 관계회사는 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 없다고 규정. 다만, 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)가 미국 은행업 시스템의 안전성과 건전성 등에 미칠 위험; 광고 타겟팅, 제3자 판매, 비-관계회사와 공유 금지 등 소비자 데이터 이용 제한 규정 준수 여부; 결부 행위 금지 규정 준수를 확인하고 만장일치로 찬성하면 발행할 수 있도록 예외를 규정하고, 소비자 정보 공유 금지의 예외도 규정
 - 해당 금지 규정은 현저하게 금융 행위에 종사하지 않으면서 미국 또는 그 속령 내에 소재하지 않는 회사에 대하여도 확대 적용하며, 관련 규정은 스테이블코인 인증 심사 위원회가 제정
- (통화감독청의 규제) 다른 법률의 규정에 대한 예외로, 통화감독청의 승인을 받은 연방-적격 발행자는 오로지 통화감독청의 인가, 규제, 검사와 감독을 받는 것으로 규정
- (주-수준의 규제 제도) 연방의 규율 체계에도 불구하고, 유통 중인 발행량의 총합이 100억 달러를 초과하지 않는 주-적격 발행자는, 주-수준의 규제 제도가 연방 규율 체계와 실질적으로 유사한 경우에만, 주의 제도에 따른 규제를 선택할 수 있도록 규정
- 주-수준의 규제 제도가 연방의 규율 체계와 실질적으로 유사한지를 판단하는 원칙은 재무장관이 의견 수렴을 거쳐 규정으로 마련하도록 하고; 주의 규제당국들도 재무장관이 마련하는 원칙에 따라 법을 시행하는 데 필요한 협약을 마련할 목적에서 주-수준의 제도를 검토하도록 함
 - 주의 규제당국은 주-수준의 규제 제도가 연방 규율 체계와의 실질적 유사성 기준을 충족한다는 **최초 인증**을, 그 **증명**과 함께, 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)에 제출하고; **매년** 최초 인증의 정확성을 확인하는 **추가 인증**도 제출하도록 함
 - 스테이블코인 인증 심사 위원회는 법에 명시된 기준과 요건을 충족한다고 만장일치로 결정하면 인증을 승인하고, 거부할 때는 거부 이유 설명서를 제공하고, 보정 기회를 부여하도록 하는 인증 심사 기준을 명시하고; 재인증 거부 사유, 거부에 대한 이의 절차, 재제출 권리 보장도 규정
 - 재무장관은 최초 인증 및 재인증을 제출한 주들의 목록을 연방관보 및 재무부 웹사이트에 공표하고 유지하도록 함
- (연방 감독으로의 전환) 주-인가 예금기관 또는 기타 기관으로서 발행되어 유통되는 규모의 총합이 100억 달러를 초과하는 주-적격 발행자는 그 임계치에 도달한 후 360일 내에 해당 기관에 대한 주와 연방의 규제당국(기타 기관은 통화감독청)의 공동 관리 대상으로서 연방의 규율 체계로 전환하거나, 임계치 도달일로부터 임계치 미만이 될 때까지 새로운 발행을 중지하도록 규정
- 연방의 규제당국은 발행되어 유통되는 규모의 총합이 100억 달러 주-적격 발행자가 계속해서

주의 규제당국 감독만을 받는 상태로 남아 있도록 허용할 수 있다고 규정하고, 연방-수준의 감독을 포기할 때 고려할 기준을 명시

□ **(예금부보 지위 관련 허위표시 금지)** 페이먼트 스테이블코인들은 미국의 전적인 신뢰와 신용에 의해 뒷받침되거나, 미국 정부가 보증하거나, 예금보험 또는 신용조합 공제 보험이 적용되는 대상이 아니라고 규정하고; 예금부보 지위에 대한 허위표시는 불법이며, 형사 벌칙 부과 대상으로 규정

- 이 법에 따라 발행된 상품이 아닌 어떤 상품을 미국 내에서 페이먼트 스테이블코인으로 마케팅하는 행위는 불법이고, 고의로 위반하는 행위는 벌금 부과 대상이며, 별개의 비-준수 행위가 공통되거나 실질적으로 중복되는 원인에 따른 결과일 경우 단일 위반으로 취급한다고 규정

□ **(특정 중범죄 유죄 경력자에 대한 임원, 이사 직위 수행 금지)** 내부자거래, 횡령, 사이버범죄, 자금세탁, 테러 자금 조달, 금융 사기가 결부된 중범죄로 유죄 판결을 받은 자는 페이먼트 스테이블코인 발행자의 임원, 이사 직위를 수행할 수 없으며; 고의로 위반하는 자는 벌금, 징역형 부과 대상이 된다고 규정

□ **(해석 규칙)** 정부 윤리담당관실이 관장하는 윤리 법규, 의회 윤리 규칙의 적용상 의회의 구성원, 행정부처 고위 공무원은 공직에 있는 동안 페이먼트 스테이블코인 발행 행위를 금지한다고 규정

제5조. 예금부보 예금기관의 자회사 및 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 승인

□ **(신청)** 연방의 규제당국은 자회사를 통해, 비은행 업체, 연방지점, 혹은 통화감독청의 인가를 받은 예금 부보 안된 전국 은행을 통해 스테이블코인을 발행하려는 예금부보 예금기관으로부터, 그리고 연방-적격 발행자로서 스테이블코인을 발행하려는 신청을 접수, 검토하고, 승인 여부를 고려하도록 규정

- 신청 업체들의 안전성과 건전성을 우선시하는 인가, 규제, 검사 및 감독 절차와 체계 관련 규정을 마련하고, 신청 사안을 해당 규정에 따라 처리하고; 실질적으로 완전한 신청서가 접수되면, 법정 기준을 바탕으로 신청 사안을 평가하고 결정하도록 **의무적 승인 절차**를 규정

□ **(신청서 평가 시 고려할 요소들)** 연방의 주된 규제당국이 신청을 평가할 때는, 신청인(신청인이 예금부보 예금기관이면 그 자회사)의 역량, 임원/이사의 중범죄 유죄 경력 여부; 신청인, 자회사들, 모회사 임원/이사/주요주주들의 법규준수 기록, 당국과의 약속 및 당국이 부과하는 조건을 이행할 능력 등 역량, 경험, 도덕성; 상환 정책의 법정 기준 충족 여부; 허용된 발행자의 안전성과 건전성 확보를 위해 필요하다고 당국이 설정한 기타 요소를 고려하도록 규정

□ **(결정 시기 및 거부 근거)** 연방의 주된 규제당국은 실질적으로 완전한 신청이 접수된 후 120일 이내에 결정을 내려야 한다고 의사결정 시한을 규정하고; 실질적으로 완전함의 기준을 명시

- 법정 고려 요소를 충족하는지를 규제당국이 판단하는 데 충분한 정보를 포함하고 있다면, 실질적으로 완전한 신청으로 간주하고, 그 실질적 완전함은 새로운 신청으로 취급되어야 할 만큼 상황의 중대한 변경이 없는 한 유지되는 것으로 규정
- 당국은 신청 접수 후 30일 이내에 실질적으로 완전하다고 간주하는지, 실질적으로 완전하지 않다면 실질적으로 완전하다고 간주되도록 추가로 제공해야 하는 정보를 신청인에게 통지하도록 규정

- 다음과 같은 신청 거부 요건과 절차를 규정
 - 실질적으로 완전한 신청에 대해서는 당국이 제반 요소에 비추어 볼 때 신청인의 제반 활동이 안전하지 않거나 건전하지 않을 거라고 결정하는 경우에만 거부할 수 있도록 하고; **개방형, 공개형, 분산형 네트워크에서 발행되었다는 사실은 거부의 타당한 근거가 되지 않는다고** 규정
 - 연방의 규제당국이 완전한 신청서를 거부할 경우, 그 거부일로부터 30일 이내에, 식별된 모든 중대한 결함과 관련하여 확인된 사실관계 등 거부의 사유를 구체적으로 설명하면서, 식별된 중대한 결함을 시정할 방법에 관한 권고가 포함된 통지 서면을 신청인에게 제공하도록 하고
 - 신청인은 거부를 통지받은 날로부터 30일 이내에, 연방의 당국 앞에서 이의를 제기하기 위해 청문 기회를 달라고 서면으로 요청할 수 있고; 연방의 당국은 그 요청일로부터 30일 이내의 시기, 자료를 제출하거나 구두 증언/변론하기 위해 출두할 장소를 통지하도록 하며
 - 연방 당국은 청문일 후 60일 이내에, 신청인에게 최종 결정을 통지하면서, 그 통지에는 확인된 구체적 사실관계, 결정의 근거를 기재하도록 하고
 - 적시의 청문 요청이 없는 경우, 연방 당국은 신청인이 청문을 요청할 수 있었던 날로부터 10일 이내에, 그 신청에 대한 거부는 당국의 최종 결정임을 서면으로 통지하도록 규정
- 연방 당국이 신청에 대해 특정된 기한 내에 결정을 내리지 못하는 경우, 그 신청은 승인된 것으로 간주되도록 하고; 거부가 있었다고, 그 신청인의 후속 신청을 제출할 권리가 제한되는 것은 아니라고 규정

□ **(계류된 신청 건의 의회 보고)** 연방의 규제당국은 페이먼트 스테이블코인 발행 신청 사안 처리를 개시하면서 의회에 통보하고; 최초 접수일로부터 180일 이상 계류된 사안들의 지위에 관한 정보, 그리고 불완전한 상태라고 통보되는 등 승인되지 않은 사유 등에 관한 연간 보고서를 의회에 제출하도록 규정

□ **(요구되는 인증)** 허용된 발행자는 그 신청 승인 후 180일 이내에, 그리고 이후 매년, 그 발행자가 법에 부합되는 방향으로, 자금세탁을 지원하지 않도록 합리적으로 설계된 자금세탁방지 및 경제 제재 준수 프로그램을 시행하고 있다는 인증을 연방이나 주의 규제당국에 제출하도록 함

- 연방이나 주의 규제당국은 그 제출된 인증을 재무장관이 요청할 경우 이용할 수 있게 해야 하며; 허용된 발행자가 자금세탁방지 등 프로그램 준수 인증을 제출하지 않으면 승인을 철회할 수 있고; 인증을 허위로 제출하면 형사처벌 대상이 되는 것으로 규정

제6조. 연방-적격 발행자들 및 예금부보 예금기관 자회사들 관련 감독 및 법 집행

□ **(감독)** **유통 중인 발행 규모의 총합이 100억 달러 미만**을 발행하고 있는 주-적격 발행자가 아닌 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 연방의 **적절한** 규제당국의 감독 대상이 되는 것으로 규정.

- **허용된 발행자는 연방 규제당국의** 요청이 있는 경우, 그 발행자의 재무 상태; 재무위험 및 운영위험을 모니터링하고 통제하는 시스템; 이 법에 대한 준수; 은행비밀법의 요건 등에 대한 준수 관련 보고서를

제출해야 하며

- 적절한 연방의 규제당국은 허용된 발행자의 운영과 재무 상태; 발행자의 안전성과 건전성, 미국 금융 시스템의 안정성에 위협을 초래할 소지가 있는 위험 및 발행자가 이러한 위험을 모니터링하고 통제하는 시스템을 평가하기 위해 검사하도록 하고
- 허용된 발행자를 감독/검사할 때는, 가능하면 최대한으로, 기존 보고서와 감독 정보를 사용하고; 검사 활동, 보고 요건, 정보 요청이 중복되지 않게 하며; 검사나 보고서 제출 요청은 비슷한 상황에 놓인 업체에 요구되는 바와 유사한 주기와 형식으로만 해야 한다고 규정

□ (법 집행) 등록의 정지/취소, 중지-단념 소송(cease-and-desist proceedings), 면직(removal) 및 금지 권한, 민사 제재금(civil money penalty) 부과 등 법 집행 조치를 규정

- 유통 중인 발행 규모의 총합이 100억 달러 미만을 발행하고 있는 주-적격 발행자가 아닌 허용된 발행자에 대한 연방의 규제당국은 그 발행자나 기관-특수관계인이 고의로, 무모하게 이 법이나 이 법에 따른 규정이나 명령, 당국과 체결한 서면 약정에 따라 당국이 부과한 조건을 위반하고 있거나 고의로 또는 무모하게 위반한 경우, 페이먼트 스테이블코인을 발행하지 못하게 허용된 발행자의 등록을 정지/취소할 수 있다고 규정
- 유통 중인 발행 규모의 총합이 100억 달러 미만을 발행하고 있는 주-적격 발행자가 아닌 발행자에 대한 연방의 주된 규제당국은 그 허용된 발행자나 그의 기관-특수관계인이 이 법, 이 법에 따른 규정이나 명령, 연방의 주된 규제당국과의 서면 약정 등과 관련해 규제당국이 부과한 조건을 위반하고 있거나, 위반하였거나, 위반하려 하는 경우, 의무적 규정 등의 방법으로, 해당 위반이나 관행의 중지 및 단념(cease-and-desist), 또는 그 위반 등에 따른 제반 상황을 시정하기 위해 적극적 조치를 취하도록 명령할 수 있다고 규정
- 연방의 규제당국은, 주-적격 발행자가 아닌 발행자의 기관-특수관계인이 고의로 이 법 또는 법에 따른 규정 또는 명령 혹은 금전적 지급수단 거래에 관한 기록 및 보고 법규를 위반하면, 그자를 해당 직위에서 면직하거나 허용된 발행자의 업무에 참여하지 못하게 명령할 수 있다고 규정하고, 사법심사, 금지 명령 및 중지-단념 가처분 소송 등 관련 절차도 명시
- 승인 없이 미-달러 표시 스테이블코인을 발행하거나 그 발행에 알고서 참여한 기관-특수관계인에 대해 매일 10만 달러 이내의 민사 과징금(Civil Money Penalties)을 부과할 수 있다고 규정 (1단계, 2단계 과징금)

제7조. 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자

□ 주-적격 발행자들에 대한 감독, 검사 및 법 집행 권한은 해당 주의 규제당국에 부여; 주의 규제당국은 연준 이사회와 양해각서(MOU)를 체결할 수 있고, 양해각서에 따라 연준 이사회는 주-적격 발행자들에 대한 감독, 검사, 법 집행에 참여할 수 있다고 규정

- 주의 규제당국과 연준 이사회는 주-적격 발행자의 최초 신청 사본 및 관련 문서 일체 등 정보를 지속적으로 공유하도록 하고; 주의 규제당국은, 연방의 규제당국이 발표하는 명령 및 규칙들과 동일한 범위에서 주-적격 발행자들에 적용될 명령과 규칙들을 발표할 수 있도록 함

- **비정상적이고** 긴급한 상황에서, 연준 이사회와 통화감독청이 법을 위반하는 주-적격 발행자와 그 기관-특수관계인을 상대로 중지-단념 명령 형태의 법 집행 지침을 발부할 수 있도록 하고; 그 명령의 제한 요건, 행정 재검토 (또는 자동 소멸) 및 사법심사, 특별한 사유를 제시할 경우 구제 청원 등의 절차도 명시
- 행위지 주 법(Host State Law)과 소재지 주 법(Home State Law)의 적용 관계도 규정

제8조. 자금세탁방지 장치 (추가)

- 외국 스테이블코인은 그 외국 발행자가 모든 합법적 명령의 조건을 준수할 기술적 역량을 갖추고 이를 준수하는 경우에만, 디지털자산 서비스제공자가 미국 내에서 공개적으로 권유, 판매, 매매의 대상이 되도록 할 수 있다고 제한하고; 재무장관은 이를 위반하는 외국 발행자를 법규 비-준수자로 지정하여 통지할 수 있도록 하고, 비-준수 지정은 사법심사(항소) 대상으로 규정
- 외국 발행자가 법규 비-준수 통지를 받은 후에도 합법적 명령을 준수하지 않는 경우, 해당 비-준수 사실과 해당 외국 스테이블코인의 미국 내 유통시장 매매 지원 행위 금지를 연방관보에 공표하도록 함
- 외국 발행자에 대한 금지의 발효일 및 종료 시점; 위반하는 디지털자산 서비스제공자 및 외국 발행자에 대한 민사 과징금 부과 및 복수의 위반행위에 대한 단일 건수 판단 기준도 명시 (테러 자금조달, 제재 요건 회피 중과실, 무모한 무시, 무관심 양태이면 별개 건수)
- 재무장관이 사안별로 미국 내 유통시장 매매 관련 적용의 포기, 구체적 인가, 혹은 국가 안보 면에서 적용을 포기할 수 있는 경우를 규정하고, 상원과 하원 관련 위원회에 관련 보고서를 제출하도록 함 (기밀 분류 포함)

제9조. 자금세탁방지 관련 혁신 (추가)

- 재무장관은 규제 대상 금융기관들이 자금세탁 등 디지털자산이 결부된 불법 행위를 탐지하는 데 사용하거나 사용할 가능성이 있는 혁신적이거나 새로운 방법, 기법, 전략들을 파악하기 위해 APT, AI, 디지털 신원 확인, 블록체인 기술의 활용과 모니터링 등과 관련한 대중의 의견을 수렴하고,
- 이를 토대로 기존의 방법, 기법, 전략들에 비취 금융기관들의 불법행위 탐지 능력 개선, 사이버 보안 위험 등의 요소를 평가/검토하여, 국가 전략의 일환으로 불법 행위의 원천, 불법 행위 탐지 방법, 기법, 전략의 공백 등을 연구하고;
- FinCEN은 그 연구를 바탕으로 관련 규칙과 지침을 개정하도록 하며; 재무장관은 그 연구와 위험 평가의 결과, 입법 권고안 등을 의회 관련 위원회에 보고서로 제출하도록 규정

제10조. 페이먼트 스테이블코인 준비금과 담보물의 보관 · 관리

- 페이먼트 스테이블코인 준비금, 담보로 사용되는 페이먼트 스테이블코인, 혹은 허용된 발행에 사용되는

비밀키들에 대한 보관(custody)/관리(safekeeping) 서비스를 제공할 수 있는 자들의 요건을 규정

- 연방의 규제당국 또는 주된 금융규제기관의 감독/규제 대상이 되거나; 연방 예금보험법상 주의 은행 감독기관 또는 신용조합 감독기관의 감독 대상이고 연준 이사회가 필요로 하는 정보를 제공하는 자로서; 이 법에 명시된 고객 재산 보관 요건을 준수하는 자
- 고객의 페이먼트 스테이블코인들, 비밀키들, 현금, 기타 재산은 고객에 속하는 것으로, **보관/관리자의 재산이 아닌 것으로** 취급/처리하고; 고객 페이먼트 스테이블코인 등을 보관/관리자의 채권자들 청구로부터 보호하는 적절한 조치를 하도록 규정
- 보관/관리자는 **허용된 발행자나** 고객의 **페이먼트 스테이블코인 준비자산들**, 현금, 기타 재산을 별도로 회계 처리하도록 하고, 그자의 자금으로부터 **분리하며**, 그자의 자금과 혼합을 금지하되, 통합 계정 (omnibus account) 내 혼합 예치 또는 사용의 예외를 명시함
- 분리 여부와 관계없이, 보관/관리자에 의해 보유되는 페이먼트 스테이블코인들과 관련한 고객의 청구권은 그와 관련한 다른 고객의 청구권이 아닌 어떠한 청구권보다 우선한다고 고객 우선권을 규정 (다른 청구권의 우선권에 대해 고객의 명시적 동의가 있으면 예외)
- **보관/관리자**는 고객 자산 보호를 위한 사업 운영 및 취급 절차 정보를 연방의 주된 규제당국에 제출하도록 함
- **법에 명시된 보관/관리 요건**은 고객의 자체 보관·관리를 지원하기 위한 하드웨어/소프트웨어를 제공하는 사업에 종사한다는 이유만으로는 그러한 자에 적용되지 않는 것으로 함

제11조. 파산 절차에서 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 취급 (보완)

- 연방 파산법(USC 제11편) 적용과 관련하여, 파산 소송절차 등에서, 허용된 발행자의 페이먼트 스테이블코인을 보유하는 자의 청구권은, 다른 보유자들의 청구권과의 비율에 따라, 그 허용된 발행자의 청구권 및 기타 그 허용된 발행자에 대한 다른 청구권을 보유하는 자의 청구권보다 우선권을 갖는 것으로 규정하고
- 연방 파산법 관련 조문에 법원의 비례 배분; 파산 절차에서의 우선권; 통화감독청 등 규제당국의 개입권; 허용된 발행자들의 파산 절차에 관한 연방 규제당국의 연구 및 연구 결과 보고서의 의회 제출을 규정

제12조. 상호 운용성 표준

- 연방의 주된 규제당국들은, 국가표준기술연구소(NIST), 기타 관련 표준제정기구, 주의 **은행 및 신용조합 감독당국**과 협의하여, **허용된** 발행자들과 다른 발행자들 및 인정되는 통신 프로토콜, 디지털 금융 생태계 등과의 호환성(compatibility)과 상호 운용성(interoperability)을 평가하고, 필요한 경우 호환성 및 상호 운용성 표준을 정할 수 있도록 함

제13조. 규칙 제정

- 법 제정일로부터 1년 이내에, 각 연방의 주된 규제당국, 재무장관, 각 주의 규제당국은 적절한 통지 및 의견 수렴을 거친 규칙 제정을 통해 법 시행에 필요한 규정을 공포하도록 하고; 규정 발표 적절한 방식으로 조율을 거치도록 하며; 법 발효일로부터 180일 이내에 그 공포된 규정들을 확인하고 설명하는 보고서를 의회에 제출하도록 함

* 규칙 제정, 연구 및 보고서 제출 대상 목록은 아래 [참고]로 정리함

제14조. 비-페이먼트 스테이블코인에 관한 연구

- 재무장관은 연준 이사회, 통화감독청, 연방예금보험공사, SEC, CFTC와 협의하여, 내생적 담보형 **페이먼트 스테이블코인**(endogenously collateralized **payment** stablecoins) 등 비-페이먼트 스테이블코인들에 관한 연구를 수행하고; 법 제정일로부터 1년 이내에 그러한 비-페이먼트 스테이블코인들의 범주, 참여자, 활용 범위, 준비자산 구성의 성격, 사용되는 알고리즘 유형, 거버넌스 구조, 일반대중 대상 홍보와 광고의 성격, 소비자 고지의 명확성 등에 대한 분석을 포함한 보고서를 의회에 제출하도록 규정

- (내생적 담보형 **페이먼트 스테이블코인**) 그 원 발행자가 고정된 금전적 가치로 전환, 상환, 재매수될 것이라고 표시하고, 고정된 가격 유지를 위해 그 동일한 원 발행자가 생성하거나 유지하는 또 다른 디지털자산의 가치에만 오로지 의존하는 디지털자산

제15조. 보고서

- 법 제정일로부터 1년 후부터 매년, **연방의 주된 규제당국들**은 의회의 관련 위원회와 재무부 소속 부처인 금융연구실(Office of Financial Research)에, 페이먼트 스테이블코인들 활동 추세, 허용된 발행자로서의 승인 신청 건수, 페이먼트 스테이블코인 활동이 더 광범위한 금융시스템의 안전성과 건전성에 미치는 위험 등을 설명하는 보고서를 제출하도록 하고(기밀 분류 포함); 해당 보고 내용은 금융안정성 위원회(FSOC) 연례 보고서에 통합하도록 함

제16조. 은행업 기관들의 권능

- 이 법의 어떠한 내용도 예금기관, 연방과 주의 신용조합, **전국 은행(national bank)**, 또는 신탁회사가 예금이나 출자금을 표시하는 디지털자산을 발행하는 행위, 장부와 기록 및 은행 내 이전(intrabank transfers)을 위해 분산원장을 활용하는 행위, 페이먼트 스테이블코인이나 비밀키 또는 준비금 보관/관리 서비스를 제공하는 행위 등 주와 연방의 법률에 따라 허용될 수 있는 활동에 관여할 권능을 제한하는 것으로 해석될 수 없다고 해석 규칙을 명시
- 연방의 주된 규제당국의 규제를 받는 업체들은 고객 거래 지원을 위해 **페이먼트 스테이블코인** 및 수수료 지급과 관련하여 본인으로서 혹은 대리인으로서 행하는 경우를 포함해, 법에 규정된 **페이먼트**

스테이블코인 활동과 투자에 관여할 수 있게 허용된다고 규정 (연방 규제당국들은 규제받는 업체들이 그러한 허용을 명확히 하기 위해, 기존의 모든 지침과 규정을 재검토하고, 필요하면 이를 개정하거나 새 규정과 지침을 공포해야 한다고 규정)

- 연방의 은행감독기관, 전국 신용조합감독청, SEC는 예금기관, 전국 은행, 연방과 주의 신용조합, 신탁회사, 또는 이들의 계열사에 대하여 페이먼트 스테이블코인 보관·관리 활동을 포함해, 커스터디에서 보유되는 디지털자산들로서 해당 업체의 소유가 아닌 것들을 해당 업체의 재무제표 등에 부채로서(as a liability) 포함하도록 요구하거나 준비자산에 대한 규제 자본을 보관·관리 상태로 보유하도록 요구할 수 없다고 규정 (보관·관리에 내재하는 운영위험의 완화에 필요하다고 결정되는 경우는 예외를 인정)
- 허용된 발행자를 자회사로 두고 있는 주의 은행 법규에 따라 인가받은 예금기관은, 적정 유동성 및 적정 자본의 유지와 정기적 재평가 등의 요건을 적용받는 한, 어떤 주에서든 그 허용된 발행자를 통해 자금송금업(business of money transmission)에 관여하거나 보관·관리 서비스를 제공할 수 있다고 규정

제17조. 페이먼트 스테이블코인들은 증권/상품이 아니며 허용된 발행자들은 투자회사들이 아님을 명확히 하기 위한 개정

- “GENIUS Act에 정의된 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 ‘증권’(security)/‘상품’(commodity)이라는 용어에 포함되지 않는다”고 증권 및 상품 관련 법규를 개정
 - 1940년 투자자문업법, 1940년 투자회사법, 1933년 증권법, 1934년 증권거래법, 1970년 증권투자자보호법; 상품거래법

제18조. 외국 발행자에 대한 예외 및 외국 발행 페이먼트 스테이블코인 관련 상호주의 (추가)

- 다음 요건 모두가 적용되는 외국의 발행자에게는 미국 내 권유, 판매, 유통시장 매매를 금지하는 규정이 적용되지 않는 것으로 함
 - 재무장관이 이 법에 명시된 요건을 비롯해, 법에 따라 마련된 규제 및 감독 제도에 상응하는 (comparable) 페이먼트 스테이블코인 관련 규제/감독 제도를 갖추고 있다고 결정하는 외국, 미국의 속령 등 외국 규제당국의 규제/감독 대상이며
 - 통화감독청에 등록되어 있고
 - 상호 협약에 따라 허용된 경우 외에, 미국 금융기관 내에 미국 고객들의 유동성 수요에 충당할 충분한 준비금을 보유하고 있으며
 - 미국의 포괄적 경제 제재의 대상이 되지 않는 외국에, 또는 재무장관이 주된 자금세탁 우려 법역이라고 판단한 법역에 해당하지 않는 외국에 소재하고 규제받고 있는 경우

- 재무장관은, 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)의 권고를 바탕으로 해서만, 어떤 외국이 이 법에 따른 조건들을 비롯해, 법에 따라 마련된 제반 조건에 상응하는 규제/감독 제도를 갖추고 있는지 해당 여부를 결정할 수 있도록 하고; 외국의 규제 감독 제도가 이 법의 제반 조건 및 법에 따라 마련된 조건들과 어떻게 비교되는지 등 그 결정의 타당한 근거를 연방 관보에 공고하도록 함
- 외국의 발행자나 규제당국은 재무장관에게 규제/감독 제도의 상응 여부 판단을 요청할 수 있도록 하고; 결정의 기한, 결정의 철회, 결정된 외국의 현 상태 목록 유지와 공고 등의 절차 규정도 명시
- 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 디지털자산 서비스제공자를 이용하여 페이먼트 스테이블코인들을 권유, 판매하려면 그 외국 발행자가 통화감독청에 등록하도록 하고; 등록의 승인, 거부의 기준, 이의제기 절차, 공고, 지속적인 모니터링 적용, 비-준수에 따른 통화감독청 및 재무장관의 조치를 규정
- 상호주의로서, 재무장관은 법에 따라 수립되는 제반 조건에 비교될 수 있는 페이먼트 스테이블코인 규제 제도를 갖추고 있는 법역들과 미국 간에 상호 협약이나 양자 협정을 체결하고 시행할 수 있도록 하고; 재무장관은 해당 법역의 발행자들에 관한 조건이 GENIUS Act의 조건, 적정한 자금 세탁방지 프로그램 및 제재 준수 요건, 국제 거래 및 해외 발행 미-달러 표시 페이먼트 스테이블코인들과의 상호 운용성 지원 역량과 법 집행 역량을 포함하고 있는지를 고려하도록 함 (법 제정일로부터 2년 이내에 제반 협정을 완료토록 명시)

제19조. 페이먼트 스테이블코인 관계 공시

- 정부 조직 및 직원 관련 법규(USC 제5편)를 개정하여, 행정부 고위 공직자, 상원 인준 대상이 되는 직위, 선출직 후보 등 고위 공직자의 보고 내용에 허용된 발행자에 의해 발행된 총합 5천 달러 미만의 보유분 공시 의무를 규정

제20조. 발효일

- 이 법 및 이 법에 따른 개정의 효력은 법 제정일로부터 18개월이 되는 날, 또는 연방의 주된 규제 당국이 법 시행 규정을 발표하는 날로부터 120일이 되는 날 중 더 빠른 날에 발생하는 것으로 함

[참고]

GENIUS Act에 따른 추가 규칙 제정, 보고 및 연구 항목

□ 동 법 여러 조항에서 추가적인 규칙 제정, 보고, 또는 연구를 승인하거나 지시하는 내용을 정리

- 동 법 제13조는, 규칙 제정과 관련하여, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국, 재무장관, 그리고 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국 각각에 대해, 법 제정일로부터 1년 이내에 적절한 고지 및 의견 수렴 절차를 거치는 규칙 제정을 통해 “이 법을 시행”하기 위한 규정들을 공포하도록 지시하고 있음. 규칙 제정 기한 1년은 달리 명시되지 않는 한 아래의 각 주제에 적용됨.
- 또한, 동 법 제13조는 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국, 재무장관, 그리고 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 필요에 따라 협력해야 한다고 명시하고 있음

【규칙 제정 권한】**1. 재무부장관**

관련 조문	주제	세부 내용
3(c)	제한적 면책 규정	페이먼트 스테이블코인의 최소한의 트랜잭션 규모의 발행에 관한 제한적 면책 규정을 규정할 수 있음
3(d)	발행 및 취급 시행 규정	용어 정의를 포함해, 법 제3조를 시행하기 위한 규정을 발표해야 함
4(a)(5)	BSA/금융제재 관련	발행자들에 대한 은행기밀법(BSA) 및 미국 금융제재 법규의 적용을 위해, 발행자의 규모와 복잡성에 맞춰 조율된 규칙을 채택해야 함
4(c)	주-수준 규제 제도의 표준	공지와 의견 수렴 절차를 통해, 주-수준 규제 제도가 연방 제도와 실질적으로 유사한지 평가하기 위한 포괄적 기반의 원칙을 수립해야 함
8(b)(3)(B)	외국 발행자의 준수	외국의 비-준수 발행자가 준수 상태로 되는 데 충족해야 할 기준을 구체화해야 함
18(b)(6)	외국 발행자들 관련 상호주의(상호성)	외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자들을 제3조의 발행, 권유, 판매의 금지 조항에서 면제하는 데 필요할 규칙들을 발표해야 함

2. 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들 모두

관련 조문	주제	세부 내용
4(a)(4)	자본금, 유동성 및 위험관리 요건	자본금, 유동성, 위험관리 요건을 다루는 규칙들을 발표하고 기존의 자본금 규칙들을 개정해야 함
4(h)	페이먼트 스테이블코인 발행을 위한 표준	허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로 될 수 있는 표준을 명시하고 있는 제4조를 운영하는 데 필요할 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 관계되는 규정들을 발표해야 함

5(a)(2)	발행자 신청	허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 되기 위해 신청하는 예금부보 예금기관(IDI) 또는 기타 업체의 신청에 대한 검토 및 고려와 관련한 규정들을 발표해야 함
5(g)	일반적 권한	제4조에 명시된 요건들 외에 추가 요건을 부과하지 않는 선에서 페이먼트 스테이블코인의 발행을 규제하는 데 필요한 규정을 발표해야 함
10(c)(2)(C)	자금의 혼합 금지 예외 관련	스테이블코인 준비금, 페이먼트 스테이블코인, 현금 및 기타 재산이 그 보관을 위탁한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 고객을 위해 별도로 회계 처리되고, 그 발행자나 고객에 속하는 것으로 취급되어 처리되도록 하되 혼합되는 것을 허용하는 규칙, 규정 또는 명령을 처방해야 함.
12	상호 운용성	표준-제정 기구 및 여타 규제당국들과 협의하여 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대해 다른 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들 및 더 넓은 디지털 금융 생태계와의 호환성 및 상호 운용성을 촉진할 표준을 처방
16(b)	규제받는 업체의 활동 범위	규제받는 업체들이 페이먼트 스테이블코인 및 고객 트랜잭션을 지원하기 위한 수수료의 지급과 관련하여 본인으로써 혹은 대리인으로서 행하는 경우를 포함하여, 법에 명시된 페이먼트 스테이블코인 활동 및 투자에 관여할 수 있게 승인되었다는 점을 명확히 하기 위해 기존의 모든 지침과 규정을 재검토하고, 필요하면 개정하거나 새로운 규정과 지침을 공포해야 함

3. 연방 차원의 추가 규칙 제정

관련 조문	주제	세부 내용
4(a)(8)	결부 행위 금지 (anti-tying)	연준은 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대해 고객이 유료의 상품이나 서비스를 추가로 획득하거나 경쟁자로부터 획득하지 않기로 동의하는 조건으로 고객에게 서비스를 제공하는 것을 금지하는 데 필요한 규정을 발표할 수 있음
4(a)(12)(D)	비-금융업 회사들	스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)는 금융 활동에 종사하지 않는 국내 공개회사들 및 외국 회사들의 페이먼트 스테이블코인 발행 금지의 적용 관계를 명확히 하는 해석 규칙을 발표해야 함
4(b)	페이먼트 스테이블코인의 발행 표준	통화감독청(OCC)은 다른 관련 규제당국과 협력하여 금융 안정성 확보를 위해 필요한 규정과 명령을 발표하거나 페이먼트 스테이블코인의 발행을 위한 표준을 시행할 권한을 가짐
7(e)	법 집행 권한	연준과 통화감독청은, 해당하는 바에 따라, 연준과 통화감독청이 이 법을 위반하는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대해 법 집행 조치를 할 수 있는 비정상적이고 긴박한 상황을 명시하는 규칙을 발표해야 함
9(d)	자금세탁방지 혁신	3년 이내에, FinCEN은 (1) 디지털자산들이 결부되는 불법 활동을 탐지하기 위한 혁신적이거나 새로운 수단의 시행; (2) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 발행한 페이먼트

		스테이블코인이 결부되는 불법 행위를 식별하고 보고할 페이먼트 스테이블코인 발행자들을 위한 표준; (3) 블록체인, 디지털자산 믹싱 서비스, 텀블러 또는 이와 유사한 서비스에서 일어나는 트랜잭션을 모니터링하는 표준; (4) 탈중앙화 금융 프로토콜과 상호작용하는 금융기관을 위한 맞춤형 위험관리 표준과 관련하여 연구 및 위험 평가를 토대로 공개적 지침을 발표하고 고지와 의견 수렴 절차를 거쳐 규칙을 제정해야 함
18(c)(1)(E)	외국 페이먼트 스테이블코인 발행자들	통화감독청은 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 등록 요청 승인 기준 및 승인 거부에 대한 이의제기 절차에 관계되는 규칙을 발표해야 함

4. 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국들

관련 조문	주제	세부 내용
4(a)(4); 7(d)	자본금, 유동성, 위험관리 요건	자본금, 유동성 및 위험관리를 다루는 규칙을 발표하고, 기존 규칙을 개정해야 함. 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들과 동일한 범위에서 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용될 제4조에 따른 명령과 규칙들을 발표할 수 있음
4(h);7(d)	페이먼트 스테이블코인	허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 되기 위한 기준을 명시하고 있는 제4조를 시행하는 데 필요한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 관계되는 규정들을 발표할 수 있음. 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들과 동일한 범위에서 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용될 제4조에 따른 명령 및 규칙을 발표할 수 있음

【보고 및 연구】

1. 재무장관

관련 조문	주제	세부 내용
4(a)(6)(C)	국가 안보	재무장관은 1년 이내에 법무장관과 함께, 트랜잭션들의 차단 및 금지와 관련하여 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들과의 조율에 관한 내용을 의회에 보고해야 함
8(c)(4)	금지의 포기(면제)	재무장관이 미국 내 유통시장 매매 금지 관련 적용을 포기하거나 면허를 발급한 경우, 7일 이내에 그 면제나 면허의 발급에 관한 보고 및 브리핑을 의회에 제공해야 함
9	자금세탁방지 혁신	의견 수렴 기간과 조사를 거쳐, 180일 이내에 (A) 불법 활동을 탐지하는 새롭고 혁신적인 수단을 개발하고 시행하도록 하기 위한 입법 및 규제 제안; (B) 법 제9조에 따라 수행한 조사 및 위험 평가의 결과; (C) 불법 활동을 탐지하는 새롭고 혁신적인 수단을 사용하는 금융기관들을 지원하기 위한 노력, (D) 분산

		원장, 믹싱 서비스, 텀블러, 이와 유사한 서비스가 불법 활동을 지원할 수 있는 정도; (E) 탈중앙화 금융에 관한 것을 포함하여, “디지털자산 서비스제공자”라는 용어의 범위에 관한 입법 권고안에 관하여 의회에 보고해야 함
14(a)	비-페이먼트 스테이블코인	재무장관은 연준, OCC, FDIC, SEC, CFTC와 협의하여 (A) 비-페이먼트 스테이블코인들 범주의 이점과 위험; (B) 비-페이먼트 스테이블코인 시장 참여자; (C) 비-페이먼트 스테이블코인의 사용 사례, (D) 준비금 구성의 특성; (E) 사용되는 알고리즘 유형; (F) 거버넌스 구조와 탈중앙화 정도; (G) 대중 홍보 및 광고의 특성; (H) 소비자 상대 공시의 명확성과 가용성에 관하여 연구하고, 법 통과 후 365일 이내에 보고해야 함

2. 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들

관련 조문	주제	세부 내용
5(e)(2)	발행자 신청	최소 180일이 지난 보류 중인 발행자 신청 건에 관하여 매년 의회에 보고해야 함
11(h)	파산	파산 및 파산관리 제도(bankruptcy and insolvency administration regimes)의 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 적용과 입법 권고에 관하여 연구하고, 3년 이내에 보고해야 함
13(c)	규칙 제정	이 법을 이행하기 위해 제정된 제반 규정에 대해 180일 이내에 보고해야 함
	추세 보고	각 주와 협의하여, 페이먼트 스테이블코인 활동 동향, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 승인받기 위한 신청, 제기된 금융안정성 위험 소지에 대한 설명을 매년 의회에 보고해야 함. 금융안정성감시위원회(FSOC)는 그 보고 내용을 FSOC 연례 보고서에 통합해야 함

4. GENIUS Act 조문 번역

2025.7.18. 법률로 성립 (상원-하원-대통령 서명)

Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act (GENIUS Act)

목 차

제1조. 약칭	34
제2조. 용어 정의	34
제3조. 페이먼트 스테이블코인의 발행 및 취급	40
제4조. 페이먼트 스테이블코인 발행 요건	42
제5조. 부보 예금기관의 자회사 및 연방 적격 페이먼트 스테이블코인 발행자 승인	61
제6조. 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자 및 부보 예금기관 자회사 관련 감독 및 법 집행	66
제7조. 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자	70
제8조. 자금세탁방지 장치	75
제9조. 자금세탁방지 관련 혁신	78
제10조. 페이먼트 스테이블코인 준비자산 및 담보물의 보관·관리 수탁	80
제11조. 파산 절차에서 페이먼트 스테이블코인 발행자의 취급	83
제12조. 상호운용성 표준	86
제13조. 규칙 제정	86
제14조. 비-페이먼트 스테이블코인에 관한 연구	87
제15조. 보고서	88
제16조. 은행업 기관들의 권능	88
제17조. 페이먼트 스테이블코인이 증권 또는 상품이 아니며 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 투자회사들이 아니라는 점을 명확히 하기 위한 개정	90
제18조. 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 예외 및 외국 법역에서 발행된 페이먼트 스테이블코인에 대한 상호주의	91
제19조. 페이먼트 스테이블코인들에 관계되는 공시 (공직자)	95
제20조. 발효일	95

* 초안(2025.2.) 대비 2025.5월 재발의, 상원 및 하원 통과 법안에서 수정된 부분은 파란 글씨로 표기

Enrolled Bill

S. 1582



AN ACT

페이먼트 스테이블코인에 대한 규율 체계 및 그 밖의 목적을 규정하는 법률.

미합중국의 상원과 하원에서 회기 중에 입법되다,

제1조. 약칭 / SHORT TITLE

이 법은 “Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act”(미합중국 스테이블코인을 위한 국가적 혁신의 유도 및 확립에 관한 법률) 또는 “GENIUS Act”라고 인용될 수 있다.¹⁷⁾

제2조. 용어 정의 / DEFINITIONS

이 법에서 사용하는 용어의 정의는 다음과 같다:

(1) 연방의 적절한 은행업 감독기관 (Appropriate Federal Banking Agency)–“연방의 적절한 은행업 감독기관”이란 연방 예금보험법(Federal Deposit Insurance Act) 제3조(12 U.S.C. 1813)에서 정의하는 의미와 같다.

(2) 은행비밀법 (Bank Secrecy Act)–“은행비밀법”이란 다음을 의미한다–

(A) 연방 예금보험법(FDIA) 제21조 (12 U.S.C. 1829b);

(B) Public Law 91-508 제1편 제2장 (12 U.S.C. 1951 et seq.)¹⁸⁾; 그리고

17) [역주] 2025.2.4. 상원에 “GENIUS Act of 2025”(S.394 법안)가 발의될 당시, 하원 금융서비스위원회에는 “Stablecoin Transparency and Accountability for a Better Ledger Economy (STABLE) Act of 2025”라는 제목의 법안이 동시 제출되었었음. 상원 법안은 2025.5.1. “GENIUS Act”라는 제목으로 수정 발의되었고, 2025.6.17. 상원에서 가결된 후 하원으로 이송됨. 하원 통과 후 행정부로 이송되면, 대통령 서명을 거쳐 법률로 성립되는 절차를 거치게 됨.

(C) 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제31편 제53장 제2절¹⁹⁾.

(3) **연준 이사회 (Board)**—“이사회”란 연방 준비은행 제도(Federal Reserve System)의 이사회(Board of Governors)를 말한다.

(4) **감독청 (Comptroller)**—“감독청”이란 통화감독청(the Office of the Comptroller of the Currency)을 말한다.

(5) **공사 (Corporation)**—“공사”란 연방예금보험공사(Federal Deposit Insurance Corporation)을 말한다.

(6) **디지털자산 (Digital Asset)**—“디지털자산”이란 암호화로 보안이 유지되는 분산원장에 기록되는 가치의 디지털 표시 일체를 말한다.

(7) **디지털자산 서비스제공자 (Digital Asset Service Provider)**—“디지털자산 서비스제공자”란—

(A) 보수나 이익을 얻기 위해, 미국 내에서 (미합중국 내에서 소비자나 사용자들을 대신하는 경우를 포함한다) 다음 사업에 종사하는 자를 말한다—

(i) 금전적 가치와 디지털자산들의 교환;

(ii) 여타 디지털자산들과 디지털자산들의 교환;

(iii) 디지털자산들의 제3자로의 이전;

(iv) 디지털자산 보관·관리자(custodian)로서의 행위;

(v) 디지털자산 발행에 관계되는 금융성 서비스(financial services)에 참여;
그리고

(B) 다음은 디지털자산 서비스제공자에서 제외한다—

(i) 분산원장 프로토콜;

(ii) 분산원장 프로토콜 또는 자기-보관(self-custodial) 소프트웨어의 개발, 운영, 혹은 그 사업에 종사하는 행위;

(iii) 불변의 그리고 자기-보관 소프트웨어 인터페이스;

(iv) 거래 검증(validating transactions) 혹은 분산원장 운영 사업의 개발, 운영, 혹은 그 사업에 종사하는 행위;

18) [역주] Public Law 91-508은 예금부보 은행들이 특정 기록을 유지하고 미국 화폐와 관계된 특정 거래를 재무부에 보고하도록 했던 1970.10.26. 연방예금보호법(FDIA)을 개정했던 법률을 말함.

19) [역주] U.S.C. Title 31(Money and Finance), chapter 53(Monetary Transactions), sub-chapter II는 금전적 지급수단 거래에 관한 기록과 보고(records & reports on monetary instruments transactions) 등을 규정하고 있는 법규임.

(v) 당사자 간 거래를 위한 유동성을 제공하기 위한 유동성 풀 혹은 이와 유사한 메커니즘에 참여하는 행위.

(8) **분산원장 (Distributed Ledger)**—“분산원장”이란 데이터가 네트워크 참여자들 사이의 검증된 트랜잭션이나 정보에 관한 디지털 공개 원장(public digital ledger)을 생성하는 네트워크에 걸쳐 공유되고, 그 공개 원장의 무결성을 유지하고 그 밖의 기능을 수행하기 위해 그 데이터를 연결하는 데 암호화가 사용되고 있는 기술을 말한다.

(9) **분산원장 프로토콜 (Distributed Ledger Protocol)**—“분산원장 프로토콜”이란 스마트 컨트랙트 혹은 스마트 컨트랙트들의 네트워크를 포함하여, 어떤 분산원장에서 구현되고 있는 공개적으로 이용하고 접근할 수 있는 집행 가능한 소프트웨어를 말한다.

(10) **연방지점 (Federal Branch)**—“연방지점”이란 연방 예금보험법(12 U.S.C. 1813) 제3조에서 정의하는 의미를 뜻한다.

(11) **연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자 (Federal Qualified Payment Stablecoin Issuer)**—“연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자”란 다음을 뜻한다—

(A) 비은행 업체(nonbank entity)로서, 페이먼트 스테이블코인을 발행하기 위해, 제5조에 따라, 감독청의 승인을 받은, 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아닌 자;

(B) 예금 부보가 안된 전국 은행(uninsured national bank)으로서,

(i) Revised Statutes 제62편²⁰⁾에 따라 감독청의 인가를 받은 자이고;

(ii) 페이먼트 스테이블코인을 발행하기 위해, 제5조에 따라, 감독청의 승인을 받은 자; 그리고

(C) 페이먼트 스테이블코인을 발행하기 위해, 감독청의 승인을 받은 연방지점.

(12) **외국 페이먼트 스테이블코인 발행자 (Foreign Payment Stablecoin Issuer)**—“외국 페이먼트 스테이블코인 발행자”란 다음에 해당하는 페이먼트 스테이블코인 발행자를 말한다—

(A) 외국, 미국령, 푸에르토리코, 괌, 미국령 사모아, 또는 버진 아일랜드의 법률에 따라 조직되거나 그곳에 소재지를 둔 자이고;

(B) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자(permitted payment stablecoin issuer)가 아닌 자.

(13) **기관-특수관계인 (Institution-Affiliated Party)**—허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련하여, “기관-특수관계인”이란 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 이사, 임원, 종업원, 혹은 지배 주주(controlling stockholder)를 말한다.

(14) **예금부보 신용조합 (Insured Credit Union)**—“예금부보 신용조합”이란 연방 신용조합

20) [역주] Revised Statutes Title LXII(제62편)는 미국통합법전 제12편(12 U.S.C.)의 은행 및 은행업(Banks and Banking)에 관한 규정 중 전국 은행(national bank)과 관련하여, 신탁회사(trust company) 관련 업무로 제한되는 업자로서 통화감독청의 승인 대상자를 규정하고 있음.

법(Federal Credit Union Act; 12 U.S.C. 1752) 제101조에서 정하는 의미를 뜻한다.

(15) **예금부보 예금기관 (Insured Depository Institution)**—“예금부보 예금기관”이란 다음을 뜻한다—

(A) 연방 예금보험법(12 U.S.C. 1813) 제3조에 규정된 예금부보된 예금기관 (insured depository institution);

(B) 예금부보된 신용조합(insured credit union).

(16) **합법적 명령 (Lawful Order)**—“합법적 명령”이란 연방법에 따라 발부 또는 제정된, 주된 관할 법원에 의해 혹은 그 법적 권한에 따라 권한이 부여된 연방기관(Federal agency)에 의해 발부된 최종적이고 유효한 영장(writ), 절차(process), 명령(order), 규칙(rule), 칙령(decree), 지시적 명령(command), 또는 그 밖의 요건(other requirement)으로서 다음에 해당하는 것을 말한다—

(A) 어떤 자를 대상으로 그자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인을 압류(seize), 동결(freeze), 소각(burn)하도록 하거나 해당 스테이블코인의 이전(transfer)을 막도록 요구하는 조치;

(B) 합당한 구체성(reasonable particularity)을 갖고 차단의 대상이 되는 페이먼트 스테이블코인 혹은 계정을 구체적으로 명시하는 조치; 그리고

(C) 법률의 규정에 따라 사법적 심사 또는 행정적 심사의 대상이 되는 조치.

(17) **금전적 가치 (Monetary Value)**—“금전적 가치”란 국가 화폐(national currency) 또는 (연방 예금보험법(12 U.S.C. 1813) 제3조에 규정된) 국가 화폐로 표시된 예금(deposit)을 말한다.²¹⁾

(18) **금전 (Money)**—“금전”이란—

(A) 현재 내국 또는 외국 정부가 승인하거나 채택한 교환의 매체(medium of exchange)를 말하며;

(B) 정부 간 기구 또는 2개 이상 국가 간의 협약으로 설정된 계산의 금전적 단위(monetary unit of account)를 포함한다.

(19) **국가 화폐 (National Currency)**—“국가 화폐”란 다음의 어느 하나를 말한다.

(A) 연방 준비은행법(Federal Reserve Act; 12 U.S.C. 411) 제16조에서 사용되고 있는 연준 어음(Federal Reserve note).

(B) 연방준비은행에 개설된 계정의 대변(credit)에 예치된 돈;

(C) 외국 중앙은행이 발행한 돈;

(D) 2개 이상 국가 간 협약에 따라 정부 간 기구가 발행한 돈.

21) [역주] 참고로, 하원에 발의된 STABLE Act에서는 페이먼트 스테이블코인은 ‘상품’(commodity)이 아니라는 간접 해석이 가능하도록 ‘농산물이나 그 밖의 실물 상품’(agricultural or other physical commodities)은 ‘금전적 가치’(monetary value)에 포함되지 않는다는 정의가 포함되어 있었음.

(20) 비은행 업체 (Nonbank Entity)–“비은행 업체”란 예금기관(depository institution) 혹은 예금기관의 자회사가 아닌 자를 말한다.

(21) 권유 (Offer)–“권유”란 매수(purchase), 판매(sale), 또는 교환(exchange)을 할 수 있게 하는 행위를 말한다.

(22) 페이먼트 스테이블코인 (Payment Stablecoin)–“페이먼트 스테이블코인”이란–

(A) 디지털자산으로서 다음에 해당하는 것을 말한다–

(i) 지급(payment) 또는 결제(settlement)의 수단으로 사용되고 있거나, 그 수단으로 사용되도록 설계된 것;

(ii) 그 발행자가–

(I) 고정된 금전적 가치 상당액으로 표시된 디지털자산을 제외한, 고정된 금전적 가치 상당액으로 전환, 상환, 재매수할 의무가 있는 것; 그리고

(II) 그러한 발행자가 고정된 금전적 가치의 가액에 상대되는 안정적 가치를 유지할 거라고 표시하거나, 혹은 발행자가 그렇게 유지할 것이라는 합리적 기대를 만들어내는 것; 그리고

(B) 다음에 해당하는 디지털자산은 포함하지 아니한다–

(i) 국가 화폐인 디지털자산; 또는

(ii) 연방 예금보험법(12 U.S.C. 1813) 제3조에 정의된 예금인 디지털자산 (분산원장기술을 사용하여 기록되는 예금을 포함한다)

(iii) 1933년 증권법(Securities Act of 1933) 제2조(15 U.S.C. 77b), 1934년 증권거래법(Securities Exchange Act of 1934) 제3조(15 U.S.C. 78c), 또는 1940년 투자회사법(Investment Company Act of 1940) 제2조(15 U.S.C. 80a-2)에 규정된 증권(security). 다만, 의심의 여지가 없도록 하자면, 제17조와 부합되고, 하위 단락 (A)에 적시된 제반 조건을 충족한다는 이유만으로는 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 어떠한 채권(bond), 어음(note), 채무증표(evidence of indebtedness) 또는 투자계약(investment contract)은 증권에 해당하지 않는 것으로 한다.

(23) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 (Permitted Payment Stablecoin Issuer)–“허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자”란 다음에 해당하면서 미합중국 내에 형성된 자를 말한다–

(A) 제5조에 따라 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 있게 승인받은 예금부보 예금기관의 자회사;

(B) 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자(Federal qualified payment

stablecoin issuer); 또는

(C) 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자(State qualified payment stablecoin issuer).

(24) **자 (Person)**—“자(인)”이란 개인, 파트너십, 회사, 법인, 조합(association), 신탁(trust), 재단(estate), 협동조직(cooperative organization), 혹은 법인화를 불문한 여타 사업체(other business entity)를 말한다.

(25) **연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 (Primary Federal Payment Stablecoin Regulator)**—“연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국”이란 다음을 뜻한다—

(A) (예금부보 신용조합이 아닌) 예금부보 예금기관의 자회사(subsidiary of an insured depository institution)²²⁾와 관련해서는, 그러한 부보 예금기관을 감독하는 적절한 연방의 은행업 감독기관(appropriate Federal banking agency);

(B) 예금부보 신용조합 혹은 예금부보 신용조합의 자회사와 관련해서는, 전국 신용조합 감독청(National Credit Union Administration);

(C) 위 (A)에 명시되지 아니한 주-인가를 받은 예금기관과 관련해서는, 공사(Corporation), 감독청(Comptroller), 혹은 연준 이사회(Board); 그리고

(D) 연방-적격 비은행 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련해서는, 감독청.

(26) **등록 공인회계법인 (Registered Public Accounting Firm)**—“등록 공인회계법인”이란 사베인스-옥슬리법(SAO of 2002; 15 U.S.C. 7201) 제2조에서 정의하는 의미를 뜻한다.

(27) **스테이블코인 인증 심사 위원회 (Stablecoin Certification Review Committee)**—“스테이블코인 인증 심사 위원회”란 그러한 이름을 갖고 이 법에서 규정하는 기능들을 갖는 위원회로서 —

(A) 위원회는—

(i) 재무장관이 그 의장이 되고;

(ii) 연준 이사회 의장(또는 연준 이사회 의장이 위임한 감독 담당 부의장)과 공사 사장이 구성원이 되며;

(B) 위원회는, 이 법에서 특별히 규정하지 않는 한, 의장이 소집하는 회의에서 그 구성원의 2/3 찬성으로 혹은 만장일치 서면 동의로 의사를 결정한다.

(28) **주 (State)**—“주”란 미합중국의 각 주, 콜롬비아 특구, 미합중국의 각 속령을 말한다.

(29) **주-인가 예금기관 (State Chartered Depository Institution)**—“주-인가 예금기관”이란 연방 예금보험법 제3조(c)(12 U.S.C. 1813(c))에서 “주 예금기관”(State depository institution)

22) [역주] 하원에 발의되었던 STABLE Act에서 비은행 업체의 ‘자회사’라고 문구를 명확히 수정하고 있는 점을 반영한 것으로 보임.

용어를 정의하는 의미를 뜻한다.

(30) 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국 (State Payment Stablecoin Regulator)–“주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국”이란 해당 주에서 페이먼트 스테이블코인 발행 업체들에 대해 주된 규제 감독 권한을 가진 주의 기관(State agency)을 말한다.

(31) 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자 (State Qualified Payment Stablecoin Issuer)–“주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자”란 다음에 해당하는 업체를 말한다–

(A) 어떤 주의 법에 따라 합법적으로 설립되고 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 있게 승인한 업체; 그리고

(B) Revised Statutes 제62편에 따라 감독청의 허가를 받은 부보가 안된 전국 은행 (uninsured national bank), 연방지점(Federal branch), 부보된 예금기관(insured depository institution)이 아닌 업체, 혹은 그러한 전국 은행, 연방지점 또는 부보 예금기관의 자회사가 아닌 업체.

(32) 자회사 (Subsidiary)–“자회사”란 연방 예금보험법(12 U.S.C. 1813) 제3조에서 정의하는 의미를 뜻한다.

(33) 부보 신용조합의 자회사 (Subsidiary of an Insured Credit Union)–부보된 신용조합과 관련하여, “부보 신용조합의 자회사”란 다음을 말한다–

(A) 연방 신용조합법(Federal Credit Union Act) 제107조(7)(I) (12 U.S.C. 1757(7)(I))에 규정된 예금부보 신용조합들의 일상적 운영과 관련된 서비스들을 부보 신용조합에 제공하는 조직; 그리고

(B) 부보 신용조합이 지분을 보유하거나 부보 신용조합이 대여금을 제공하고 있는 신용조합 서비스 조직(credit union service organization); 그리고

(C) 주 법에 따라 승인된 주-인가 부보 신용조합의 자회사.

제3조. 페이먼트 스테이블코인의 발행 및 취급

ISSUANCE AND TREATMENT OF PAYMENT STABLECOINS²³⁾

(a) 발행자 제한–누구든지 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아니면서 미합중국 내에서 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 것은 불법이다.

(b) 권유 또는 판매의 금지 (prohibition on offers or sales)–

(1) 총칙(In General).– 하위조항 (c) 및 제18조에 규정된 예외를 제외하고는, 이 법 제정일로부터 3년이 지난 날부터, 허용된 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인 이 아닌 페이먼트 스테이블코인을 어떤 디지털자산 서비스제공자가 미합중국 내에 있는 자에

23) [역주] 2025.2.4. 발의되었던 “GENIUS Act of 2025”(S.363) 대비 2025.5.1. 수정 발의되고 6.17. 상원에서 가결된 “GENIUS Act”(S.1582)에서는 (b)~(h)가 추가되는 등 대폭 보완되었음.

게 권유하거나 판매하는 행위는 불법이다.

(2) 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자들(Foreign Payment Stablecoin Issuers).

— 어떠한 디지털자산 서비스제공자이든 외국 발행자가 발행한 페이먼트 스테이블코인을 미합중국 내에서 권유, 판매, 혹은 그 밖의 방법으로 이용할 수 있게 하는 행위는 불법이다. 다만, 외국 발행자가 어떠한 합법적 명령에서 부과되는 조건 및 제18조에 따른 상호 협정 체제를 준수할, 그리고 준수하고자 하는, 기술적 역량을 갖춘 경우는 그러하지 아니하다.

(c) 제한적 면책 요건 (limited safe harbors)–

(1) 총칙(In General).–재무장관은 하위조항 (a)에서 면제되는 면책 요건을 규정하는 다음과 같은 규정을 제정할 수 있다–

(A) 이 법의 목적과 일치되고;

(B) 범위가 제한적이며;

(C) 재무장관이 결정하는 최소한의 거래 규모(de minimis volume of transactions)에 적용되는 것.

(2) 비정상적이고 긴급한 상황(Unusual and Exigent Circumstances).–

(A) 총칙(In General).–비정상적이고 긴급한 상황이 존재한다고 재무장관이 결정하는 경우, 재무장관은 하위조항 (a)에서 면제되는 제한적 면책 요건 (limited safe harbors)을 규정할 수 있다.

(B) 정당성(justification).–재무장관은, 이 단락에 따라 제한적 면책 요건을 발표하기에 앞서, 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회와 하원의 금융서비스 위원회의 위원장과 지도급 구성원들에게 그 비정상적이고 긴급한 상황이라고 결정한 정당한 사유를 제출해야 하며, 그러한 상황들은, 적용이 필요하다면, 기밀로 분류된 부록(classified annex)에 포함되도록 할 수 있다.

(d) 규칙 제정(Rulemaking).–재무장관은, 제13조에 부합하는 방향으로, 용어들을 정의하는 규정을 포함하여, 이 조항을 시행하기 위한 규정을 발표하여야 한다.

(e) 역외 효력(Extraterritorial Effect).–이 조항은 어떤 행위가 미합중국 내에 소재하는 자에게 페이먼트 스테이블코인을 권유 또는 판매하는 것이 결부되는 경우 영토 외적 효력을 갖는 것으로 의도되어 있다.

(f) 위반행위에 대한 처벌(Penalty for Violation).–

(1) 총칙(In General).–누구든지 하위조항 (a)를 고의로 위반하는 행위에 참여한 자는 각 위반에 대해 1,000,000달러를 초과하지 않는 벌금, 5년을 초과하지 않는 징역형, 혹은 이 두 가지 모두를 부과받을 수 있다.

(2) 법무장관에 대한 통보(Referral to Attorney General).–연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 어떠한 자가 하위조항 (a)를 고의로 위반하였다고 믿을 만한 이유가

확보되는 경우, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 해당 사안을 법무장관에 통보할 수 있다.

(g) **취급(Treatment).**—허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행되지 아니한 페이먼트 스테이블코인에 대한 취급은 다음과 같이 하여야 한다—

(1) 회계 목적상 현금 또는 현금 등가물로 취급되어서는 아니 되고;

(2) 선물중개업자(futures commission merchants), 파생상품 청산 기관(derivative clearing organizations), 중개업자-자기매매업자(broker-dealers), 등록 청산기관(registered clearing agencies) 및 스왑 딜러(swap dealers)의 경우 현금 또는 현금 등가물로서의 증거금(margin) 및 담보물(collateral)로 적격성이 부여되어서는 아니 되며;

(3) 은행업 기구들(banking organizations) 간의 혹은 은행업 기구들 간의 교환 및 결제를 지원하는 지급결제 기반시설(payment infrastructure)에 의해 도매형 지급(wholesale payments)을 지원하는 결제 자산(settlement asset)으로 수용되어서는 아니 된다.

(h) **해석 규칙(Rules of Construction).**—

(1) **면제되는 거래(Exempt Transactions).**—이 조항은 다음의 경우에 적용하지 아니한다—

(A) 어떤 중개자의 결부가 없는, 그들 자신을 위하여 그리고 그들 자신의 합법적 목적을 위하여 행동하는 개인 둘 간의 직접적인 디지털자산의 이전;

(B) 어떤 개인의 디지털자산 수령이 결부되는 거래로서 미합중국 내에 있는 그 개인이 소유한 계정과 당해 개인이 해외에서 보유하는 동일한 모회사가 제공하는 계정 간에 이루어지는 거래;

(C) 어떤 개인의 디지털자산 자체 보관(individual's own custody)을 지원하는 소프트웨어 혹은 하드웨어 지갑을 통한 거래 일체.

(2) **재무부 권한.**—이 법의 어떤 내용도 재무부가 미합중국의 관할에 속하는 것으로서 미국 달러를 참조하거나 미국 달러로 표시된 페이먼트 스테이블코인들이 결부되는 거래들을 차단, 제한, 또는 한정할 권한을 변경하지 아니한다.

제4조. 페이먼트 스테이블코인들을 발행하기 위한 요건 REQUIREMENTS FOR ISSUING PAYMENT STABLECOINS²⁴⁾

(a) **페이먼트 스테이블코인의 발행을 위한 표준.**—

(1) **총칙(In General).**—페이먼트 스테이블코인 발행자들은 다음과 같이 하여야 한다—

24) [역주] 제4조 역시 2025.2.4. 발의되었던 “GENIUS Act of 2025”(S.363) 대비 2025.5.1. 수정 발의되고 6.17. 상원에서 가결된 “GENIUS Act”(S.1582)에서 대폭 보완되었음(파란글씨 부분).

(A) 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 발행되어 유통되고 있는 (outstanding) 페이먼트 스테이블코인들을 뒷받침하는 식별 가능한 준비자산 (identifiable reserves)을 최소한 1:1로 유지해야 하며, 그 준비자산(reserves)은 다음으로 구성하여야 한다²⁵⁾—

(i) 미합중국 주화와 화폐 (연준 어음을 포함한다) 또는 연준 은행에 개설된 계정의 대변(credit)에 예치된 금전;

(ii) 요구불 예금으로 보유되는 자금 (또는 언제든지 요청으로 인출될 수 있는 그 밖의 예금) 혹은 그 부보된 예금기관들의 안전성과 건전성을 다루기 위해, **그 적용되는 바에 따라**, 공사 그리고 전국 신용조합 감독청에 의해 설정된 제한이 적용되는 **부보 예금기관(부보 예금기관의 외국 지점이나 중계은행(correspondent banks)을 포함한 대리인을 포함한다)에 있는 부보 주식(insured shares);**

(iii) 재무성 증권, 어음, 혹은 채권으로서—

(I) 잔존 만기가 93일 또는 그 미만인 것; 또는

(II) 만기 93일 또는 그 미만으로 발행된 것;

(iv) **허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 증권 매도자 역할을 하고 만기가 당일이며(with overnight maturity) 만기 93일 또는 그 미만인 재무성 증권으로 뒷받침되는 환매수 약정(repurchase agreements)에 따라 받은 금전;**

(v) **허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 증권 매수자 역할을 하고 만기가 당일이며**, 표준적인 시장 조건에 따라 초과 담보를 조건으로 하는(subject to overcollateralization) 재무성 어음, 증권, 또는 채권으로 담보되는 역(reverse) 환매수 약정으로, 다음에 해당하는 것—

(I) 3자간 약정(tri-party);

(II) 증권거래위원회에 등록된 청산 기관을 통해 집중적으로 청산되는(centrally cleared) 것; 또는

(III) 심각한 시장 스트레스가 발생하는 경우라도 그 발행자가 적절한 신용도를 갖고 있다고 판단한 상대방과의 양자 계약인 것.

(vi) **1940년 투자회사법 제8조(a) (15 U.S.C. 80a-8(a))에 따라 등록된 투자회사에 의해 발행된, 혹은 기타 등록된 정부 단기자금시장펀드**

25) [역주] 2025.2.4. 하원에 발의되었던 “STABLE Act of 2025” 법안에서는 요구불 예금 예치기관에서 ‘규제 받는 외국 예치기관’을 삭제하고; 재무성 증권 요건으로 ‘잔존만기 93일’ 대신 ‘만기 90일’ 개념을 사용하는 한편; ‘역 환매수 약정’의 조건도 단순화하고; ‘MMF’를 준비자산에서 제외하고 있었음.

(money market fund)에 의해 발행된 증권으로, 위 (i)에서 (v)에 명시된 기초자산들에만 투자되고 있는 것;

(vii) 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 주된 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해, 해당한다면, 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국과 협의하여, 승인된 그 밖의 유사한 유동성을 가진 연방 정부 발행 자산; 또는

(viii) 토큰화된 형태로 위 (i)부터 (iii) 또는 (vi)부터 (vii)에 명시된 준비자산 일체로, 그러한 준비자산이 모든 적용 가능한 법률과 규정을 준수하는 것.

(B) 당해 발행자의 상환 정책(redemption policy)을 공개적으로 공시해야 하며, 그 상환 정책은 다음과 같아야 한다-

(i) 유통되는 페이먼트 스테이블코인의 적시 상환을 위한 명확하고 눈에 띄는 절차를 수립하여야 한다. 다만, 적시 상환에 관한 재량적 제한은 제7조에 일치되는 방향으로 주-적격 페이먼트 스테이블코인 규제당국, 공사, 감독청, 혹은 연준 이사회에 의해서만 부과될 수 있다; 그리고

(ii) 당해 페이먼트 스테이블코인의 매수 또는 상환과 관련된 모든 수수료를 공개적으로, 명확하게, 그리고 눈에 띄게 쉬운 언어로 공개하되, 그러한 수수료는 소비자들에 대한 최소 7일 전 통지로만 변경될 수 있다; 그리고

(C) 발행자의 웹사이트에 당해 발행자의 월별 준비자산 구성 내역을 게시해야 하며, 여기에는 다음이 포함된다-

(i) 발행자에 의해 발행되어 유통되는 페이먼트 스테이블코인의 총 수량;

(ii) 하위단락 (A)에 명시된 준비자산의 규모와 구성 내역으로서, 각 범주의 준비자산(each category of reserve instruments)에 대한 커스텀의 평균 기간(average tenor) 및 지역적 소재를 포함.

(2) 재담보 금지(Prohibition on Rehypotheication).-단락 (1)(A)에 따라 요구되는 준비자산은, 다음과 같은 목적을 제외하고는, 직접적이든 간접적으로든, 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 담보제공(pledged), 재담보(rehypotheicated), 또는 재사용될(reused) 수 없다-

(A) 단락 (1)(A)의 (iv) 및 (v)에 따라 허용된 준비자산에 대한 투자와 관계되는 증거금 의무(margin obligations)를 충족하기 위한 경우;

(B) 표준적인 보관·관리(custody) 서비스의 사용, 수령, 또는 제공과 관련된 의무를 충족하기 위한 경우; 또는

(C) 페이먼트 스테이블코인을 상환해 달라는 요청이라는 합리적 기대를 충족하기 위한 유동성을 마련하기 위한 경우로서, 재무성 증권 형태로 되어 있는 준비자산은 만기 93일 또는 그 미만의 재매수 약정을 위한 매수되는 증권으로 매각할 수 있으며, 다만 그 조건은 다음 어느 하나여야 한다-

(i) 그 재매수 약정은 증권거래위원회에 등록된 청산 기관에 의해 청산될 것; 또는

(ii) 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가, 적용 여하에 따라, 자신의 주된 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국 또는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국으로부터 사전 승인을 받을 것.

(3) 월별 인증(monthly certification); 등록 공인회계법인에 의한 보고서 검토 (Examination of Reports by Registered Public Accounting Firm).-

(A) 총칙(In General).-허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 매월 단락 (1)(D)²⁶⁾에 따라 요구되는 직전 월말 보고서에 공개되는 정보가 등록 공인회계법인의 검토를 받도록 하여야 한다.

(B) 인증(Certification).-허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 최고경영자(CEO) 및 최고재무책임자(CFO)는 매월, 그 월별 보고서의 정확성에 관한 인증을, 그 해당하는 바에 따라, 다음 기관에 제출하여야 한다-

(i) 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 주된 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국; 또는

(ii) 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국.

(C) 형사 처벌(Criminal Penalty).-누구든지 하위단락 (B)에 따라 요구되는 인증이 거짓임을 알면서 인증을 제출한 자는 미합중국 통합법전 제18편 제1350조 (c)에 명시된 바와 동일한 형사 처벌의 대상이 된다.

(4) 자본금, 유동성, 위험 관리 요건 (Capital, Liquidity, and Risk Management Requirements).-

(A) 총칙(In General).-연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 혹은 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 사안에서는, 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 제13조에 일치되는 방향으로, 다음을 시행하는 규정들을 발표하여야 한다-

(i) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용될 자본금 요건으로서, 다음 요건을 충족하는 요건-

26) [역주] 원문은 “paragraph (1)(D)”로 되어 있으나, paragraph (1)(C)의 오타로 보임.

(I) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 사업 모델과 위험 특성에 맞춰 조율된 것;

(II) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 지속적인 운영을 보장하는 데 충분한 요건을 넘어서지 않는 것; 그리고

(III) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 경우, 만약 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 지속적인 운영을 보장하는 데 완충 자본(capital buffer)이 필요하다고 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 결정하는 경우는, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 사업 모델과 위험 특성에 맞춰진 완충 자본을 포함할 수 있다;

(ii) 단락 (1)(A)에 따른 유동성 기준;

(iii) 은행업 기관들로의 예금 집중을 포함하는 준비자산의 다변화 및 금리 위험 관리 표준으로서, 다음 요건을 충족하는 표준—

(I) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 사업 모델 및 위험 특성에 맞춰 조율된 것;

(II) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 지속적인 운영을 보장하는 데 충분한 기준을 초과하지 않는 것; 그리고

(iv) 은행비밀법 및 제재 준수 기준을 포함하는, 적절한 운영위험, 법규 준수 위험, 그리고 IT 위험 관리를 위한 원칙-기반의 요건 및 표준으로서, 다음 요건을 충족하는 요건과 표준—

(I) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 사업 모델 및 위험 특성에 맞춰 조율된 것; 그리고

(II) 적용되는 법률과 일치되는 것.

(B) 해석 규칙(Rule of Construction).—이 단락의 어떠한 내용도 다음을 제한하는 것으로 해석되어서는 아니 된다—

(i) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 이 단락에 따라 표준을 처방할 때, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 자본 구조, 사업 모델 위험 특성, 복잡성, 재무 활동 (자회사들의 재무 활동을 포함), 규모, 그리고 그 밖의 위험-관련 요소들을 고려하여 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 적절하다고 판단하는, 개별적으로 혹은 범주별로 발행자들 사이에 조율하거나 차별화할 권한. 다만, 그러한 맞춤형 조율(tailoring)이나 차별화(differentiation)는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 규제되는지와 관계 없이 할 수 있다²⁷⁾; 또는

(ii) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 적절한 규제당국이 되는 기관의 안전하고 건전한 운영을 촉진하기 위한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 감독, 규제, 또는 법 집행 권한 일체.

(C) 기존 자본 기준의 적용 가능성(Applicability of Existing Capital Standards).-

(i) 정의(Definitions).-이 하위단락에서, “예금기관 지주회사”(depository institution holding company)란 금융안정성법(Financial Stability Act of 2010) 제171조(a)(3) (12 U.S.C. 5371(a)(3))에 따라 해당 용어에 부여된 의미와 같다.

(ii) 금융안정성법의 적용 여부(Applicability of Financial Stability Act).-하위단락 (A) 및 이 하위단락의 (iii) 및 (iv)에 따른 규칙의 제정과 관련하여, 2010년 금융안정성법(12 U.S.C. 5371) 제171조는 적용하지 아니한다.

(iii) 레버리지 자본 요건 또는 위험-기반 자본 요건과 관계되는 규칙(Rules relating to Leverage Capital Requirements or Risk-based Capital Requirements).-적절한 연방의 은행업 감독기관에 의해 발표되는 것으로서, 연결 기준으로, 부보 예금기관 또는 예금기관 지주회사에 대해 레버리지 자본 요건 혹은 위험-기반 자본 요건을 부과하는 모든 규칙은, 그러한 레버리지 자본 요건 혹은 위험-기반 자본 요건의 목적을 위해, 연결 기준으로, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자를 포함하게 되는 모든 부보 예금기관 또는 예금기관 지주회사에 대해, 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 그리고 그 자산 및 운영과 관련하여, 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 하위단락 (A)(i)에 따라 발표된 자본금 요건에 따라 유지해야 하는 자본금을 초과하는 어떠한 규제 자본을 보유하도록 요구되지 않는다고 규정하여야 한다.

(iv) 수정 조치(Modifications).-각 적절한 연방의 은행업 감독기관은, 제13조에 따른 규칙 제정 기한 또는 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 이 조를 시행하기 위하여 규정을 발표하는 날짜 중 더 빠른 날보다 늦지 않게, 위 (iii)에 명시된 적절한 연방의 은행업 감독기관의 모든 규정을 개정하거나 그 밖의 방법으로 수정하여 그와 같이 개정되거나 그 밖의 방법으로 수정된 규정이 이 하위단락의 (iii)에 부합되도록 하여야 한다.

(5) 은행비밀법 및 제재 관련 법에 따른 취급(Treatment under the Bank Secrecy Act and Sanctions Laws).-

27) [역주] 참고로, 규제당국이 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 자본 구조, 위험성, 복잡성, 재무활동, 규모, 위험-관련 요소들을 고려하여, 개별적으로 혹은 범주별로, 자본금 요건 등을 적합하게 조율 또는 차등화하도록 한 ‘맞춤형 혹은 차별화’(tailoring or differentiation) 조문은 혁신을 유도하는 요소로서, 하원 STABLE Act 법안에서는 상원 법안의 해석규정에 있던 내용을 별도의 “맞춤형 요건” 규정으로 옮겨 규정하였었음.

(A) 총칙(In General).－허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 은행비밀법의 목적상 금융기관(financial institution)으로 취급되며, 그리고 그에 따라, 경제적 제재, 자금세탁의 방지, 고객 식별(customer identification), 그리고 고객 확인 의무(due diligence)와 관련하여, 미합중국 내에 소재하는 금융기관들에 적용될 수 있는, 다음을 포함하는, 모든 연방 법규를 따라야 한다－

(i) 적절한 위험 평가 및 자금세탁방지 프로그램을 감독할 임원의 지정을 포함하는, 효과적인 자금세탁방지 프로그램의 유지;

(ii) 적절한 기록의 보존;

(iii) 법률 또는 규정의 위반 소지가 있는 의심되는 거래 일체에 대한 모니터링 및 보고;

(iv) 연방이나 주의 법률, 규칙, 또는 규정을 위반하는 특정 거래 또는 허용될 수 없는 거래를 차단, 동결 및 거부하기 위한 기술적 역량, 정책, 그리고 절차들;

(v) 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 개설된 계정 보유자들의 신원 확인 및 검증, 고액 거래, 그리고 적절한 강화된 고객 확인 의무(enhance due diligence)를 포함하는, 효과적인 고객 식별 프로그램의 유지;

(vi) 금융거래 제재 목록에 대한 검증을 포함하는, 연방법과 일치하는 효과적인 경제적 제재 준수 프로그램의 유지.

(B) 규칙 제정(Rulemaking).－재무장관은 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 규모와 복잡성에 맞춰진, 하위단락 (A)를 시행하기 위한 규칙들을 채택하여야 한다.

(C) 권한의 보존(Reservation of Authority).－이 법의 어떠한 내용도 재무장관이 미합중국 통합법전 제31편 제53장 제2절의 규정들을 시행, 관리하고 집행할 권한을 제약하지 아니한다.

(6) 재산의 차단 및 합법적 명령을 준수하기 위한 기술적 역량과 관련한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들과의 조정(Coordination with Permitted Payment Stablecoin Issuers with respect to Blocking of Property and Technological Capabilities to comply with Lawful Orders).－

(A) 총칙(In General).－재무장관은－

(i) 장관의 능력을 최대한 발휘하여, 외국인의 재산 및 재산에 대한 지분에서 발생하는 거래들을 차단하고 금지하기 위하여 조치하기에 앞서 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 조정하여, 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 페이먼트 스테이블코인을 발행하면서 해당 외국인의 페이먼트 스테

이블코인을 효과적으로 차단할 수 있도록 하여야 한다; 그리고

(ii) 위 (i)에 명시된 의도하는 조치를 하기 전에 그러한 조치 일체에 대해서는 어떠한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에도 통지하도록 요구되지 아니한다.

(B) 합법적 명령에 대한 준수(Comply with Lawful Orders).—허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 당해 발행자가 어떠한 합법적 명령의 조건을 준수할, 그리고 준수하고자 하는, 기술적 역량을 갖춘 경우에만 페이먼트 스테이블코인들을 발행할 수 있다.

(C) 요구되는 보고서(Report Required).—이 법의 제정일로부터 1년보다 늦지 않게, 법무장관과 재무장관은 상원의 은행, 주택, 도시문제 위원회 그리고 하원의 금융 서비스위원회에 하위단락 (A)에 따라 요구되는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들과의 조정에 관한 보고서를 제출해야 하며, 이 보고서는 해당한다면 기밀로 분류된 부록(classified annex)을 포함할 수 있다.

(D) 해석 규칙(Rules of Construction).—이 단락의 어떠한 내용도 외국 법역 내에서 발행된 외국-발행 디지털자산의 권유(offer)와 관련하여 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 권한을 변경하거나 그 권한에 영향을 주는 것으로 해석되어서는 아니 된다.

(7) 페이먼트 스테이블코인 활동에 대한 제한(Limitation on Payment Stablecoin Activities).—

(A) 총칙(In General).—허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 다음의 행위만을 할 수 있다—

(i) 페이먼트 스테이블코인들을 발행하는 행위;

(ii) 페이먼트 스테이블코인들을 상환하는 행위;

(iii) 주 및 연방 법을 벗어나지 않으면서, 준비자산을 매수하고, 매각하며 보유하거나 준비자산들을 위한 커스터디 서비스를 제공하는 것을 포함하여, 관련된 준비자산을 관리하는 행위;

(iv) 이 법을 벗어나지 않으면서, 페이먼트 스테이블코인, 요구되는 준비자산, 또는 페이먼트 스테이블코인의 비밀키들에 대한 보관·관리 서비스(custodial or safekeeping services)를 제공하는 행위; 그리고

(v) 위 (i)에서 (iv)에 명시된 행위 어느 하나를 직접적으로 지원하는 기타 활동들을 수행하는 행위.

(B) 해석 규칙(Rule of Construction).—하위단락 (A)의 어떠한 내용도 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 이 법에 명시된 페이먼트 스테이블코인 활동 또는 디지털자산 서비스제공자 활동, 그리고, 적용 여하에 따라, 그밖에 모든 연방법 및 주

법을 벗어나지 않으면서, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 또는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 승인된, 그에 부수되는 활동(activities incidental thereto)에 종사하는 행위를 제한하지 아니한다. 다만, 그 준비자산과 관련하여 페이먼트 스테이블코인 보유자들의 청구권(claims of payment stablecoin holders)은, 제11조에 따라, 비-스테이블코인 채권자들의 잠재적 청구권(potential claims of non-stablecoin creditors)보다 우선한다(rank senior).²⁸⁾

(8) 결부 행위의 금지(Prohibition on Tying).—

(A) 총칙(In General).—허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 고객이 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자나 그 자회사들로부터 추가적인 유료 상품(paid product)이나 서비스를 획득하는 조건으로, 혹은 경쟁자로부터 추가적인 상품이나 서비스를 획득하지 않는 조건으로 고객에게 서비스를 제공하여서는 아니 된다.

(B) 규정(Regulations).—연준 이사회는 이 단락을 시행하는 데 필요한 규정을 발표할 수 있고, 관련된 다른 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들과 협의하여, 연준 이사회가 이 법의 목적에 반하지 않는다고 보는 하위단락 (A)에 대한 예외를, 규정이나 명령으로, 허용할 수 있다.

(9) 사기성 명칭 사용 금지(Prohibition on the use of Deceptive Names).—

(A) 총칙(In General).—허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는 다음의 행위를 하여서는 아니 된다—

(i) 페이먼트 스테이블코인의 이름에 “합중국”(United States), “합중국 정부”(United States Government) 및 “합중국 정부 약칭”(USG)을 포함하여 미합중국 정부와 관계되는 용어들의 조합 일체를 사용하는 행위; 또는

(ii) 당해 페이먼트 스테이블코인을 합리적인 자(reasonable person)가 다음과 같다고 인식하게 하는 방식으로 페이먼트 스테이블코인을 마케팅하는 행위—

(I) 미합중국 통합법전 제31편 제5103조에 명시되어 있는 법정통화(legal tender).

(II) 미합중국에 의해 발행된 것; 또는

(III) 미합중국 정부에 의해 보증되거나 승인된 것.

(B) 달러에 연동된 스테이블코인(Pegged Stablecoins).—“USD”와 같이, 어떤 페이먼트 스테이블코인이 연동된 화폐에 직접적으로 관계되는 약칭은 하위단락 (A)에 명시된 금지의 대상이 아니다.

28) [역주] 하원에 발의되었던 법안에는 이러한 내용이 없고, 2025.2.4. 발의되었던 상원 법안에는 “관련 규제당국에 의해 명시적으로 허용된 비-스테이블코인 활동에도 관여할 수 있다”고만 규정하고 있었으나, 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서는 보유자들의 우선 청구권 등의 문구도 추가됨.

(10) 감사 및 보고서(Audits and Reports).-

(A) 연간 재무제표(Annual Financial Statement).-

(i) 총칙(In General).-유통되는 발행 규모의 총합(consolidated total outstanding issuance)이 \$50,000,000,000를 초과하는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로서, 1934년 증권거래법 제13조(a) 또는 제15조(d) (15 U.S.C. 78m, 78o(d))에 따른 보고 요건의 적용 대상이 아닌 자는, 연간 재무제표를 일반회계 원칙(generally accepted accounting principles)에 따라 작성하여야 하며, 여기에는 그러한 일반회계원칙에서 정의되는, 관계당사자 거래 일체(any related party transactions)에 대한 공시도 포함되어야 한다.

(ii) 감사인(Auditor).- 등록 공인회계법인은 위 (i)에 명시된 연간 재무제표에 대한 감사를 수행하여야 한다.

(iii) 기준(Standards).-위 (ii)에 명시된 감사는 감사인 독립성, 내부 통제 및 관계당사자 거래와 관계되는 것이 포함되는, 공개법인 회계감독 위원회(Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB)가 제정한 모든 적용될 수 있는 감사 기준에 따라 수행되어야 한다.

(iv) 해석 규칙(Rule of Construction).-이 하위단락의 어떠한 내용도 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들 혹은 등록 공인회계법인에 대한 PCAOB의 관할권을 제한, 변경, 또는 확장하는 것으로 해석되어서는 아니 된다.

(B) 공시 및 연방 규제당국 제출(Public Disclosure and Submission to Federal Regulators).-하위단락 (A)에 따라 감사받은 연간 재무제표를 준비해야 하는 개개의 페이먼트 스테이블코인 발행자는 다음과 같이 하여야 한다-

(i) 그 감사받은 재무제표를 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 웹사이트에서 공개적으로 접할 수 있도록 하여야 하며;

(ii) 그러한 감사받은 재무제표를 매년 자신의 주된 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 제출하여야 한다.

(C) 협의(Consultation).-연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 감사에 대한 감독(audit oversight)을 판단하기 위한 모범 사례를 결정하고 허용된 페이먼트 스테이블코인 보유자들을 오도할 여지가 있는 사기, 중대한 허위 기재 및 기타 재무적 허위표시를 적발하기 위해 PCAOB와 협의하여야 한다.

(11) 이자 지급의 금지(Prohibition on Interest).-어떠한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자도 페이먼트 스테이블코인 보유자 일체에게 단지 당해 페이먼트 스테이블코인의 보유(holding), 사용(use), 혹은 보유상태 유지(retention)와 관련하여 (현금으로든, 토큰으로든, 혹은 기타의 대가로든) 어떠한 형태의 이자(interest)나 수익(yield)을 지급하여서는 아니 된다.

(12) 비-금융서비스 공개회사로 취급(Non-Financial Services Public Company).-

(A) 정의(Definitions).-이 단락에서:

(i) 금융 행위(Financial Activities).-“금융 행위”란-

(I) 1956년 은행지주회사법(Bank Holding Company Act of 1956) 제4조(k) (12 U.S.C. 1843(k))에서 정하고 있는 의미를 뜻한다; 그리고

(II) 의심의 여지가 없도록 하자면, 이 법 제2조(7)의 하위 단락 (A)와 (B) 및 제4조(a)(7)(A)에 명시된 행위들을 포함한다.

(ii) 공개회사(Public Company).-“공개회사”란 1934년 증권거래법 제13조(a) 또는 제15조(d) (15 U.S.C. 78m(a), 78o(d))에 따라 보고서 제출이 요구되는 발행자를 뜻한다.

(B) 금지되는 행위(Prohibition).-

(i) 총칙(In General).-하나 이상의 금융 행위에 현저하게 종사하지 않는 공개회사, 그리고 지분의 전부 또는 과반수를 소유하는 그의 자회사나 관계회사는 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 없다. 다만, 그 공개회사가 다음을 확인한 스테이블코인 인증 검토 위원회(SCRC)의 만장일치 찬성을 획득하는 경우는 그러하지 아니하다-

(I) 당해 공개회사가 미합중국 은행업 시스템의 안전성과 건전성, 미합중국의 금융 안정성, 혹은 예금보험기금에 중대한 위험을 초래하지 않을 것이라는 점;

(II) 당해 공개회사가 소비자로부터 동의를 받은 경우를 제외하고는, 스테이블코인 트랜잭션 데이터로부터 획득한 비공개 개인 정보가 다음과 같이 되도록 해서는 안 된다고 규정하는 데이터 이용 제한 규정을 준수할 거라는 점-

(aa) 광고 기타 콘텐츠를 타겟팅, 개인화, 혹은 순위를 매기는 데 사용되도록 하는 행위;

(bb) 제3자에게 판매되도록 하는 행위; 또는

(cc) 비-관계회사와 공유되도록 하는 행위; 그리고

(III) 당해 공개회사와 당해 공개회사의 관계회사가 단락 (8)의 결부 행위 금지(tying prohibitions) 규정을 준수할 거라는 점.

(ii) 예외(Exception).-위 (i)의 소비자 정보의 공유에 관한 금지는 그러한 정보의 공유가 다음과 같은 목적인 경우는 적용하지 아니한다-

(I) 연방, 주 또는 지역의 법률, 규칙, 그리고 기타 적용될 수 있는 법적 요건을 준수하기 위한 공유;

(II) 연방, 주 또는 지역 당국의 적정하게 승인된 민사, 형사, 또는 규제상의 조사, 소환 영장(subpoena), 소환장(summons) 준수를 위한 공유;

(III) 당해 공개회사에 대해 관할권을 가진 사법절차 또는 정부 규제당국에 회신하기 위한 공유.

(C) 금지의 확대(Extension of Prohibition).-

(i) 총칙(In General).-하나 이상의 금융 행위에 현저하게 종사하지 않으면서 미합중국 또는 그 속령 내에 소재하지 않는 회사는 누구든지 페이먼트 스테이블코인을 발행할 수 없다. 다만, 그 공개회사가 다음을 확인한 스테이블코인 인증 검토 위원회(SCRC)의 만장일치 찬성을 획득하는 경우는 그러하지 아니하다-

(I) 당해 공개회사가 미합중국 은행업 시스템의 안전성과 건전성, 미합중국의 금융 안정성, 혹은 예금보험기금에 중대한 위험을 초래하지 않을 것이라는 점;

(II) 당해 공개회사가 소비자로부터 동의를 받은 경우를 제외하고는, 스테이블코인 트랜잭션 데이터로부터 획득한 비공개 개인 정보가 다음과 같이 되도록 해서는 안 된다고 규정하는 데이터 이용 제한 규정을 준수할 거라는 점-

(aa) 광고 기타 콘텐츠를 타겟팅, 개인화, 혹은 순위를 매기는 데 사용되도록 하는 행위;

(bb) 제3자에게 판매되도록 하는 행위; 또는

(cc) 비-관계회사와 공유되도록 하는 행위; 그리고

(III) 당해 공개회사와 당해 공개회사의 관계회사가 단락 (8)의 결부 행위 금지(tying prohibitions) 규정을 준수할 거라는 점.

(ii) 예외(Exception).-위 (i)의 소비자 정보의 공유에 관한 금지는 그러한 정보의 공유가 다음과 같은 목적인 경우는 적용하지 아니한다-

(I) 연방, 주 또는 지역의 법률, 규칙, 그리고 기타 적용될 수 있는 법적 요건을 준수하기 위한 공유;

(II) 연방, 주 또는 지역 당국의 적정하게 승인된 민사, 형사,

또는 규제상의 조사, 소환 영장(subpoena), 소환장(summons) 준수를 위한 공유;

(III) 당해 공개회사에 대해 관할권을 가진 사법절차 또는 정부 규제당국에 회신하기 위한 공유.

(D) **규칙 제정(Rulemaking)**.—이 법 제정일로부터 1년보다 늦지 않게, 스테이블코인 인증 검토 위원회(SCRC)는 이 단락의 적용 관계를 명확하게 하는 해석 규칙(interpretive rule)을 발표하여야 한다.

(13) **적격성(Eligibility)**.—이 법의 어떠한 내용도 연방준비은행으로부터 이용할 수 있는 서비스를 받을, 혹은 연방준비은행에 예치할 법적 적격성을 확대하거나 제약하는 것으로 해석되어서는 아니 된다. 각 사안은 연방 준비은행법(FRA)에 따른다.

(14) **해석 규칙(Rule of Construction)**.—이 조항을 준수하더라도 페이먼트 스테이블코인들의 권유(offering)와 관계되어 적용될 수도 있는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 추가 요건 일체를 변경하거나 그에 영향을 주지 아니한다.

(b) **감독청의 규제(Regulation by the Comptroller)**.—

(1) **총칙(In General)**.—Revised Statutes 제5136C조(12 U.S.C. 25b), Home Owners' Loan Act 제6조(12 U.S.C. 1465), 또는 인가 및 감독과 관계되어 적용될 수 있는 어떠한 주의 법에도 불구하고, 이 법 제5조에 따라 감독청의 승인을 받은 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자*는 오로지 감독청에 의해서만 인가, 규제, 검사와 감독을 받아야 하며, 감독청은, 연방의 다른 주된 페이먼트 스테이블코인 관련 규제당국 및 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들과 조율하여, 금융 안정성을 확보하고 하위조항 (a)를 시행하는 데 필요한 규정과 명령들을 발표할 권한을 가진다.

(2) **개정 확정 사항(Conforming Amendment)**.—Revised Statutes 제324조(b)(12 U.S.C. 1(b)) 맨 마지막에 다음을 추가하여 이를 개정한다:

“(3) 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 규제(Regulation of Federal Qualified Payment Stablecoin Issuers).—통화감독청은, 다른 관련 규제당국들과 조율하여, 금융 안정성을 확보하고 그 법의 제4조(a)를 시행하는 데 필요한 제반 규정과 명령을 발표하여야 한다.”²⁹⁾

(c) **주-수준의 규제 제도(State-level Regulatory Regimes)³⁰⁾**.—

(1) **주-수준 규제 제도의 선택(Option for State-level Regulatory Regime)**.—이 법에 따라 수립된 연방의 규율 체계에도 불구하고, 유통 중인 발행량의 총합(consolidated total outstanding issuance)이 \$10,000,000,000를 초과하지 않는 주-적격 페이먼트 스테이블코인

29) [역주] 상원 법안 초안에는 “연방-적격 비은행(nonbank) 페이먼트 스테이블코인 발행자의 안정성과 건전성을 확보하는 데 필요한 규정이나 명령”으로 되어 있었으나, 2025.6.17. 가결된 법안에서는 “금융 안정성을 확보하고 GENIUS Act 제4조(a)를 시행하는 데 필요한 규정이나 명령”으로 수정됨.

30) [역주] 초안 대비 2025.6.17. 가결된 GENIUS Act에서는 ‘연방 규율 체계와 실질적 유사한’ 기준의 원칙, 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)의 인증 심사, 기존 제도에 대한 신속한 인증 내용이 추가됨.

발행자는 주-수준 규제 제도에 따른 규제를 선택할 수 있다. 다만, 주-수준의 규제 제도가 이 법에 따른 연방의 규율 체계와 실질적으로 유사한(substantially similar) 경우에만 그러하다.

(2) 원칙(Principles).-재무장관은, 통지와 의견 수렴을 동반하는 규칙 제정을 통해, 어떤 주-수준의 규제 제도가 이 법에 따른 연방의 규율 체계와 실질적으로 유사한지 해당 여부를 판단하기 위한 전반적-기반의 원칙들(broad-based principles)을 마련하여야 한다.

(3) 검토(Review).-주의 규제 당국들은 단락 (2)에 따라 재무장관이 마련한 원칙들에 따라 그리고 제7조(f)를 시행하는 데 필요한 협력 약정 일체(any necessary cooperative agreements)를 마련할 목적을 위해 주-수준의 규제 제도들을 검토하여야 한다.

(4) 인증(Certification).-

(A) 최초 인증(Initial Certification).-하위단락 (B)를 조건으로, 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 이 법의 발효일로부터 1년보다 늦지 않게, 해당 주-수준의 규제 제도가 단락 (2)에 따라 마련된 실질적 유사성 기준(criteria for substantial similarity)을 충족한다는 최초 인증을 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)에 제출하여야 한다.

(B) 인증 형식(Form of Certification).-하위단락 (A)에 따라 요구되는 최초 인증에는, 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)가 처방하는 형식으로, 해당 주-수준의 규제 제도가 단락 (2)에 따라 마련된 실질적 유사성 기준을 충족한다는 증명(attestation)이 포함되어야 한다.

(C) 매년 재인증(Annual Recertification).-매년 재무장관이 결정하게 되는 날보다 늦지 않게, 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 하위단락 (A)에 따라 제출된 최초 인증의 정확성을 확인하는 추가 인증(additional certification)을 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)에 제출하여야 한다.

(5) 인증 심사(Certification Review).-

(A) 총칙(In General).-주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 단락 (4)에 따라 최초 인증 또는 재인증을 제출한 날로부터 30일보다 늦지 않게, 스테이블코인 인증 심사 위원회(SCRC)는 다음을 수행하여야 한다-

(i) 해당 주-수준의 규제 제도가 하위단락 (a)에 명시된 기준과 요건들을 충족하거나 그 이상이 된다고 만장일치로 결정하는 경우 그러한 인증을 승인하여야 한다; 또는

(ii) 그러한 인증을 거부하는 경우, 해당 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국과 주-수준의 규제 제도가 하위단락 (a)에 명시된 제반 기준과 요건을 충족하거나 그 이상이 되도록 하는 데 필요한 어떠한 변경을 할 수 있도록 충분히 상세한 내용으로 그 거부의 합당한 근거를 기술한 거부 설명 서면(a written explanation of the denial)을 해당 주 페이먼트 스테이블코인 규제

당국에 제공하여야 한다.

(B) 재인증(Recertifications).—단락 (4)에 따라 주 페이먼트 스테이블코인 규제 당국이 제출하는 어떠한 재인증 인증서와 관련하여, 스테이블코인 인증 심사 위원회는 다음에 해당하는 경우에만 그 재인증을 거부한다—

(i) 주-수준 규제 제도가 직전 인증에서 중대하게 변경되었거나(materially changed) 제반 상황에 상당한 변경(significant change)이 있었던 경우; 그리고

(ii) 위 (i)에 명시된 해당 제도의 중대한 변경 또는 제반 상황의 상당한 변경으로 인해 해당 주-수준의 규제 제도가 그 감독하에 있는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 안전하고 건전한 운영을 촉진할 수 없게 될 정도가 되는 경우.

(C) 보정의 기회(Opportunity to Cure).—

(i) 총칙(In General).—하위단락 (A) 또는 (B)에 명시된 어떤 거부와 관련하여, 스테이블코인 인증 심사 위원회는 주 페이먼트 스테이블코인 규제 당국이 다음과 같은 조치를 하도록 해당 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 그러한 거부를 통지받은 날로부터 180일보다 늦지 않은 기간을 제공하여야 한다—

(I) 해당 주-수준 규제 제도가 하위조항 (a)에 명시된 제반 기준을 충족하거나 그 이상이 되도록 하는 데 필요할 수 있는 변경을 하도록 하는 조치; 그리고

(II) 최초 인증 또는 재인증을 다시 제출하도록 하는 조치.

(ii) 거부(Denial).—만약, 어떤 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 위 (i)에 따라 최초 인증 혹은 재인증을 다시 제출한 후, 스테이블코인 인증 심사 위원회가 그 최초 인증 혹은 재인증이 거부되어야 한다고 다시 결정하는 경우, 스테이블코인 인증 심사 위원회는, 그러한 결정 후 30일보다 늦지 않게, 해당 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 해당 결정을 설명하는 서면(a written explanation for the determination)을 제공하여야 한다.

(D) 거부에 대한 이의(Appeal of Denial).—위 하위단락 (C)(ii)에 따라 거부를 접수하게 되는 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 해당 거부에 대하여 컬럼비아 특별구를 관할로 하는 연방 항소법원(U.S. Court of Appeals)에 항소할 수 있다.

(E) 재제출 권리(Right to Resubmit).—이 단락에 따른 거부를 접수하게 되는 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 단락 (4)에 따라 새로운 인증을 다시 제출하는 것이 금지되지 아니한다.

(6) 최초 인증 및 재인증 제출 주의 등록(List).—재무장관은 단락 (4)에 따라 최초 인증 및 재인증을 제출한 주들의 목록을 연방관보(Federal Register) 및 재무부 웹사이트에 공표하고 유지하여야 한다.

(7) 기존 규제 제도 신속 인증(E Expedited Certification of Existing Regulatory Regimes).-스테이블코인 인증 심사 위원회는, 이 법의 제정일로부터 180일 이내에, 디지털자산 또는 페이먼트 스테이블코인들에 대한 감독을 위해 (제반 규정과 지침을 포함하는) 건전성 규제 제도를 시행하고 있는 주와 관련하여, 이 법의 발효일 이후 해당 제도와 관련한 이 단락에 따른 인증 절차가 신속한 일정에 따라 이행될 수 있도록 하기 위한 모든 필요 조치를 하여야 한다.

(d) 연방 감독으로의 전환(Transition to Federal Regulation).³¹⁾-

(1) 예금기관(Depository Institution).-주에서 인가받은 예금기관으로서 페이먼트 스테이블코인의 유통 중인 발행 규모의 총합(a consolidated total outstanding issuance)이 \$10,000,000,000를 초과하는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자는 다음과 같이 조치하여야 한다-

(A) 해당 페이먼트 스테이블코인이 그러한 임계치에 도달한 후 360일보다 늦지 않게, 해당 주-인가 예금기관에 대한 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국 및 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 공동으로 수행하는 관리 대상으로서, 해당 주-인가 예금기관에 대한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 규율 체계로 전환하여야 한다; 또는

(B) 해당 페이먼트 스테이블코인이 그러한 임계치에 도달한 날부터, 해당 페이먼트 스테이블코인이 유통 중 발행 규모의 총합 \$10,000,000,000 임계치 미만이 될 때까지 새로운 페이먼트 스테이블코인의 발행을 중지(cease)하여야 한다.

(2) 여타 기관(Other Institution).-유통 중인 발행 규모의 총합이 \$10,000,000,000 이상인 페이먼트 스테이블코인을 발행하고 있는 단락 (1)에 명시되지 아니한 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자는 다음과 같이 조치하여야 한다-

(A) 해당 페이먼트 스테이블코인이 그러한 임계치에 도달한 후 360일 이내에, 그 주의 관련 페이먼트 스테이블코인 규제당국과 감독청(Comptroller)이 협의하면서 관리하는, 하위조항 (a)에 따른 연방의 규율 체계로 전환하여야 한다; 또는

(B) 해당 페이먼트 스테이블코인이 그러한 임계치에 도달한 날부터 해당 페이먼트 스테이블코인이 유통 중 발행 규모의 총합 \$10,000,000,000 임계치 미만이 될 때까지 새로운 페이먼트 스테이블코인의 발행을 중지하여야 한다.

(3) 연방-수준 감독의 포기(Waiver).-

(A) 총칙(In General).-단락 (1)과 (2)에도 불구하고, 해당하는 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 유통 중 발행 규모의 총합이 \$10,000,000,000 이상인 페이먼트 스테이블코인을 발행하고 있는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 계속

31) [역주] 상원에서 가결된 GENIUS Act 법안에서는 주의 규제 제도가 연방의 규율 체계와 '실질적으로 유사한' 경우, 시총 100억 달러 미만 발행자가 주-수준 규제를 선택할 수 있게 하고; 주 규제당국들은 주의 제도가 연방의 규율 체계와의 실질적 유사성을 검토해 최초 인증과 매년 인증을 제출하도록 하며; 인증을 제출하지 않거나 주 제도가 연방 제도와 실질적으로 유사하지 않으면 연방의 규율 체계가 적용되도록 하는 등의 연방 규제로의 전환(transition) 규정을 두는 등 문구를 수정하고, 연방 규제당국의 규제권 포기(waiver) 및 해석 규정을 추가하고 있으나, 하원에 제출되었던 STABLE Act 법안에서는 해당 조문을 삭제하였음.

해서 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 감독만을 받는 상태로 남아 있게 허용할 수 있다.

(B) 면제의 기준(Criteria for Waiver).—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 이 단락에 따른 감독권의 면제를 발표할지 그 여부를 결정할 때 다음의 기준 모두(exclusive criteria)를 고려하여야 한다:

- (i) 그 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 유지하고 있는 자본.
- (ii) 그 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 과거 운영 및 검사 이력.
- (iii) 페이먼트 스테이블코인 및 디지털자산 활동에 대한 감독에서 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 경험.
- (iv) 페이먼트 스테이블코인 및 디지털자산과 관련하여 그 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한, 제반 규정과 지침이 포함되는, 감독 체계.

(C) 해석 규칙(Rule of Construction).—

(i) **연방 감독(Federal Oversight).**—이 하위조항의 단락 (1) 또는 (2)에 따라 연방 감독의 대상이 되는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 이 단락에 따른 연방 감독의 면제를 받지 못하는 자는, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국과 공동으로 그 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 감독을 계속해서 받아야 한다. 이 하위조항의 어떠한 내용도 그 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 연방 인가로 전환하도록 요구하는 것이 아니다.

(ii) **주 감독(State Oversight).**—이 법 제정일에 끝나는 90일의 기간 전에 디지털자산 또는 페이먼트 스테이블코인에 관한 (제반 규정과 지침을 포함하는) 건전성 규제 제도를 마련하고 있고 하위조항 (c)에 따라 인증을 받은 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 감독을 받고 그러한 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 감독하에 하나 이상의 페이먼트 스테이블코인을 발행하도록 승인받은 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자는, 이 단락에 따른 연방 감독의 면제를 승인받은 것으로 추정되어야 한다. 다만, 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이, 명확하고 믿을 만한 증거에 의하여, 그 발행자와 관련하여 하위단락 (B)의 요건들이 실질적으로(substantially) 충족되지 않고 있다는 점을 혹은 그 발행자가 미국의 금융시스템에 대해 중대한 안전성 및 건전성 위험(significant safety and soundness risks)을 제기하고 있다고 확인하는 경우는 그러하지 아니하다.

(e) 예금부보 지위에 대한 허위표시(Misrepresentation of Insured Status).³²⁾—

32) [역주] 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 내용임.

(1) **총칙(In General).**—페이먼트 스테이블코인들은 미합중국의 전적인 신뢰와 신용에 의하여(by the full faith and credit) 뒷받침되지 아니하고, 미합중국 정부에 의해 보증되지 아니하며, 연방 예금보험공사에 의한 예금보험의 적용 대상이 아니고, 전국 신용조합 감독청의 공제 보험(share insurance)의 적용 대상이 아니다.

(2) **예금부보 지위에 대한 허위표시(Misrepresentation of Insured Status).**—

(A) **총칙(In General).**— 페이먼트 스테이블코인들이 미합중국의 전적인 신뢰와 신용에 의해 뒷받침된다거나, 미합중국 정부에 의해 보증된다거나, 연방의 예금보험 혹은 연방의 공제 보험 대상이 된다고 표시하는 행위는 불법이다.

(B) **처벌(Penalty).**—하위단락 (A)에 대한 위반은, 각각 해당하는 바에 따라, 연방예금보험법(FDIA) 제18조(a)(4) (12 U.S.C. 1828(a)(4)) 혹은 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제18편 제709조³³⁾에 대한 위반으로 간주되는 것으로 한다.

(3) **마케팅(Marketing).**—

(A) **총칙(In General).**—이 법에 따라 발행된 상품인 경우를 제외하고는 어떤 상품을 미합중국 내에서 페이먼트 스테이블코인으로서 마케팅하는 행위는 불법이다.

(B) **처벌(Penalty).**—알고서(knowingly) 그리고 고의로(wilfully) 하위단락 (A)에 위반되는 행위에 참여하는 자는 누구든지 그러한 위반 각 행위에 대하여 \$500,000를 초과하지 않는 범위에서 재무부가 부과하는 벌금의 대상이 된다.

(C) **위반 건수의 판단(Determination of the Number of Violations).**—하위단락 (B)에 따라 처벌을 부과할 위반의 건수를 결정하기 위한 목적에서, 별개의 법규 비준수 행위들이 다음에 해당하면 그 행위들은 단일 위반(single violation)으로 취급한다—

(i) 공통되거나 실질적으로 중복되는 원천적 위반 원인(originating cause)에 따른 결과; 또는

(ii) 동일한 표시(기재) 또는 출판물의 결과.

(D) **재무장관에 대한 통보(Referral to Secretary of the Treasury).**—연방 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 어떠한 자가 알고서 그리고 고의로 하위단락 (A)를 위반하였다고 믿을 만한 이유를 갖게 되는 경우, 해당 연방 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 그 사안을 재무장관에 통보하여야 한다.

(f) **특정 중범죄 유죄 경력의 임원 또는 이사(Officers or Directors Convicted of Certain Felonies).**³⁴⁾—

33) [역주] U.S.C. Title 18(Crimes and Criminal Procedure) Section 709는 허위 광고(false advertising) 또는 연방기관을 나타내는 명칭의 오용(misuse of names to indicate Federal agency)을 금지하는 규정임.

34) [역주] 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 내용.

(1) 총칙(In General).-내부자거래, 횡령(embezzlement), 사이버 범죄, 자금세탁, 테러 자금 조달, 혹은 금융 사기가 결부된 중범죄로 유죄의 판결을 받은 개인은 누구든지 다음의 직위를 수행할 수 없다-

(A) 페이먼트 스테이블코인 발행자의 임원(officer) 직위; 또는

(B) 페이먼트 스테이블코인 발행자 이사(director) 직위.

(2) 처벌(Penalty).-

(A) 총칙(In General).-누구든지 알고서 단락 (1)에 대한 위반에 참여한 자는 그러한 각 위반에 대하여 \$1,000,000 이내의 벌금에 처하거나, 5년 이내의 징역에 처하거나, 이 두 가지를 병과할 수 있다.

(B) 법무장관에 대한 통보(Referral to Attorney General).-연방 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 어떠한 자가 알고서 단락 (1)을 위반하였다고 믿을 만한 이유를 갖게 되는 경우, 해당 연방 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 그 사안을 법무장관에게 통보하여야 한다.

(g) 연방저축협회 준비금 관련 명확화(Clarification relating to Federal Savings Association Reserves).³⁵⁾-제4조(a)(1)의 요건을 충족하는 준비자산(reserve)을 보유하는 주택 보유자 대출법(Home Owners' Loan Act) (12 U.S.C. 1461 et seq.)에 따라 설립된 연방저축협회는 그러한 준비자산(reserve assets)과 관련하여 주택 보유자 대출법(HOLA) 제10조(m) (12 U.S.C. 1467a(m))에 따른 적격 저축 대출자 기준(qualified thrift lender test)을 충족하도록 요구되지 아니한다.

(h) 규칙 제정(Rulemaking).-

(1) 총칙(In General).-제13조와 일치되는 방향으로, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 제반 조건의 마련 그리고 이를 회피하지 못하도록 방지하는 것을 포함하여, 이 조의 제반 요건을 관리하고 수행하는 데 필요한 페이먼트 스테이블코인 규율 체계를 수립하는 데 필요할 수도 있는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 관계되는 규정들을 발표하여야 하며, 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들도 그렇게 할 수 있다.

(2) 제반 규정 발표의 조정(Coordinated Issuance of Regulations).-이 조를 이행하기 위하여 발표되는 모든 규정은, 어떤 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 발표되지 않는 규정들인 경우, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들의 조정을 거쳐(in coordination) 발표되어야 한다.

(i) 해석 규칙(Rule of Construction).³⁶⁾-이 법의 어떠한 내용도 다음과 같이 해석되어서는 아니 된다-

(1) 연준 이사회가 일반대중이 직접적으로 이용할 수 있게 할 수 있는 서비스들과 관련하여 연준 이사회의 권한을 확대하는 것으로 해석; 또는

35) [역주] 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 내용.

36) [역주] 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 내용.

(2) 정부 윤리담당관실(Office of Government Ethics)이 관장하는 적용될 수 있는 윤리 법규와 규정(ethics statutes and regulation), 혹은 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제18편 제208조, 그리고 연방 규정집(C.F.R.) 제5편 제2635.702조 및 제2635.802조를 포함하여, 상원과 하원의 적용될 수 있는 윤리 규칙(ethics rules)의 계속되는 적용을 제한하거나 방지하는 것으로 해석. 의심의 여지가 없도록 하자면, 기존의 정부 윤리관실 법규 및 상원과 하원의 윤리 규칙들은 의회의 어떠한 구성원 혹은 행정부처 고위 공무원(senior executive branch official)의 경우 그들이 공직에 있는 동안 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 행위를 금지한다. 이 단락의 목적상, 미국 통합법전 제18편 제202조에 명시된 피고용자(employee)는 해당 편의 제208조에 대한 준수의 목적상 행정부처 피고용인(executive branch employee)로 간주되는 것으로 한다.

제5조. 예금부보 예금기관의 자회사 및 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 승인 APPROVAL OF SUBSIDIARIES OF INSURED DEPOSITORY INSTITUTIONS AND FEDERAL QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS³⁷⁾

(a) 신청(Application).—

(1) 총칙(In General).— 각 주된 연방 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 다음을 수행하여야 한다—

(A) 자회사(subsidiary)를 통해 그리고 어떠한 비은행 업체(nonbank entity), 연방지점(Federal branch), 혹은 Revised Statutes 제62편에 따라 감독청(Comptroller)의 인가를 받은 예금부보 안된 전국 은행(uninsured national bank)을 통해 페이먼트 스테이블코인을 발행하고자 하는 예금부보 예금기관으로부터, 그리고 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 페이먼트 스테이블코인을 발행하고자 하는 예금부보 예금기관으로부터의 신청서를 접수(receive), 검토(review)하고, 승인 여부를 고려하여야(consider for approval) 한다; 그리고

(B) 그러한 업체들의 안전성과 건전성을 우선시하는 그러한 업체들에 대한 인가(licensing), 규제(regulation), 검사(examination) 및 감독(supervision)을 위한 절차와 체계/framework를 마련하여야 한다.

(2) 제반 규정을 발표하고 신청서를 처리할 권한(Authority to Issue Regulations and Process Applications).— 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은 제13조에 명시된 날이 되기 전에 다음을 하여야 한다—

(A) 이 조를 수행하기 위해 해당 조와 일치되는 방향으로 제반 규정을 발표하여야 한다; 그리고

37) [역주] 하원 STABLE Act 초안에는 자회사를 통한 페이먼트 스테이블코인 발행을 고려하여, 상원의 법안 초안의 'Federal qualified nonbank payment stablecoin issuers' 문구 대신 'subsidiaries of nonbank entities'라는 문구로 수정하고 있었음. 상원에서 가결된 GENIUS Act의 제5조에서는 문구 수정과 함께 일부 조문들이 추가되고 있음: (c)의 고려될 요소, (d)의 신청 승인 및 거부 결정 시한 관련 부분, (e)의 서류 신청건 보고 관련 부분; (f)의 서류 신청건 면책조항(safe harbor), (h)의 여타 인가 요건 관련 부분, (i)의 인증 요구 부분이 추가됨.

(B) 하위단락 (A)에 명시된 제반 규정에 따라, 단락 (1)에 명시된 신청서들을 접수하고 처리하여야 한다.

(3) 의무적 승인 절차(Mandatory Approval Process).—연방의 주된 페이먼트 스테이블 코인 규제당국은 단락 (1)에 따라 접수된 실질적으로 완전한(substantially complete) 신청서를 접수하게 되면, 이 법에 따라 마련된 기준을 바탕으로 각 신청 사안을 평가하고 그에 대해 결정하여야 한다.

(b) 신청서들에 대한 평가(Evaluation of Applications).—하위조항 (a)에 따라 접수된 실질적으로 완전한 신청서는 하위조항 (c)에 명시된 제반 요소를 사용하는 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의하여 평가되어야 한다.

(c) 고려되어야 할 요소들(Factors to be Considered).—이 하위조항에서 명시하는 제반 요소는 다음과 같다³⁸⁾:

(1) 제4조에서 명시된 제반 요건을 충족할 수 있는, 재무적 상태와 자원을 바탕으로 한, 당해 신청인의 역량(혹은, 신청인이 예금부보된 예금기관인 경우는 그 신청인 자회사의 역량).

(2) 내부자거래, 횡령, 사이버 범죄, 자금세탁, 테러자금 조달 또는 금융 사기가 결부된 중범죄로 유죄의 판결을 받은 어떤 개인이 당해 신청인의 임원이나 이사로 재직하고 있는지 그 해당 여부.

(3) 당해 신청인, 그 자회사들, 그리고 모회사의 임원들, 이사들, 주요 주주들(principal shareholders)의 역량(competence), 경험(experience), 그리고 도덕성(integrity)으로서, 다음을 포함—

(A) 그들의 임원, 이사 및 주요한 주주들의 법률과 규정에 대한 준수의 기록; 그리고

(B) 그들의 임원, 이사, 그리고 주요한 주주들이 문제의 신청 및 어떠한 사전 신청과 관련하여 이들의 주된 연방 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 대한 어떠한 약속들과 그 주된 규제당국에 의해 부과되는 어떠한 조건들을 이행할 능력.

(4) 당해 신청인의 상환 정책이 제4조(a)(1)(B)에 따른 제반 기준을 충족하는지 여부.

(5) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 안전성과 건전성이 확보되도록 하는 데 필요하다고 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 설정한 그 밖의 요소 일체.

(d) 결정 시기; 거부 근거(Timing for Decision; Grounds for Denial).—

(1) 신청에 대한 의사결정 시한(Timing for Decisions on Applications).³⁹⁾—

38) [역주] 상원 법안 초안에서는 완전한 신청서가 접수되면 연방의 주된 규제당국이 법에서 고려하도록 명시한 기준을 토대로 평가, 결정하도록 의무화하였으나, 하원 법안에서는 이를 삭제하는 대신, 신청서 평가 및 결정 기한 조문에 반영하고 있는 점을 감안한 조문 수정으로 보임.

39) [역주] ‘실질적으로 완전하다고 간주’되는 기준 등의 내용이 보충됨.

(A) 총칙(In General).—하위조항 (a)에 따라 실질적으로 완전한 신청을 접수한 후 120일보다 늦지 않게, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 당해 신청에 대한 의사결정을 내려야 한다.

(B) 실질적으로 완전함의 기준(Substantially Complete).—

(i) 총칙(In General).—하위단락 (A)의 목적상, 당해 신청인이 하위조항 (c)에 명시된 제반 요소를 충족하는지 그 여부에 대하여 그 주된 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 의사결정을 내리기 위한 충분한 정보를 포함하고 있는 어떤 신청이라면, 그 신청은 실질적으로 완전한 것으로 간주된다.

(ii) 통지(Notification).—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 하위조항 (a)에 따라 신청을 접수한 후 30일보다 늦지 않게, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 해당 신청을 실질적으로 완전하다고 간주하는지를 그리고, 해당 신청이 실질적으로 완전하지 않은 경우는, 당해 신청이 실질적으로 완전한 것으로 간주되도록 당해 신청인이 추가로 제공해야 하는 정보를 그 신청인에게 통지하여야 한다.

(iii) 상황의 중대한 변화(Material Change in Circumstances).—이 하위단락에 따라 실질적으로 완전하다고 간주되는 신청은 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 당해 신청을 새로운 신청으로 취급하도록 해야 할 만큼 제반 상황의 중대한 변경이 없는 한 실질적으로 완전한 것으로 유지된다.

(2) 신청에 대한 거부(Denial of Application).—

(A) 거부의 사유(Grounds for Denial).⁴⁰⁾—

(i) 총칙(In General).—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 하위조항 (c)에 따라 접수된 실질적으로 완전한 신청에 대해서는 당해 규제당국이 하위조항 (c)에 명시된 제반 요소들에 비추어 볼 때 신청인의 제반 활동이 안전하지 않거나 건전하지 않을 것이라고 결정하는 경우에만 거부하여야 한다.

(ii) 개방형, 공개형 또는 분산형 네트워크에서 발행되었다는 사실은 거부의 근거가 되지 않음(Issuance on Open, Public, or Decentralized Network not Ground for Denial).—개방형, 공개형 또는 분산형 네트워크에서의 페이먼트 스테이블코인 발행은 하위조항 (a)에 따라 접수된 어떤 신청에 대한 거부의 타당한 근거가 되지 아니한다.

(B) 요구되는 설명(Explanation Required).—어떤 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 하위조항 (a)에 따라 접수된 완전한 신청서를 거부하는 경우, 해당 규제당국은, 그 거부일로부터 30일보다 늦지 않게, 당해 신청 내의 식별된 모든 중대한

40) [역주] 신청에 대한 거부 사유의 총칙 외에, (ii)의 개방형 블록체인 네트워크에서 발행이 신청 거부의 사유가 될 수 없다는 내용이 보충됨.

결함과 관련하여 당해 규제당국이 확인하는 사실관계를 포함하여 그 거부의 사유를 구체적으로 설명하는 통지 서면(written notice)을 당해 신청인에게 제공하여야 하며, 여기에는 그 신청인이 그 식별된 중대한 결함을 시정할 수 있는 실행 가능한 방법에 관한 권고도 포함되어야 한다.

(C) 청문 기회의 부여; 최종 결정(Opportunity for Hearing; Final Determination).—

(i) **총칙(In General).**—당해 신청인은, 이 조에 따라 어떤 신청에 대한 거부의 통지를 수령한 날로부터 30일보다 늦지 않게, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 앞에서 그 거부에 대해 이의를 제기하기 위해 서면 혹은 구두 청문(written or oral hearing)의 기회를 달라고 서면으로 요청할 수 있다.

(ii) **시한(Timing).**—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 위 (i)에 따른 적시의 요청을 접수하게 되면, (당해 요청의 수령일로부터 30일보다 늦지 않은) 시기(time)와 당해 신청인이 서면 자료를 제출하거나 구두 증언(oral testimony) 및 구두 변론(oral argument)을 제공하기 위해, 직접 또는 변호사를 통해, 출두해야 하는 장소를 통지하여야 한다.

(iii) **최종 결정(Final Determination).**—그 해당하는 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 이 하위단락에 따른 청문의 날 이후 60일보다 늦지 않게, 그 신청인에게 최종 결정을 통지하여야 하고, 해당 통지에는 확인된 구체적인 사실관계와 함께, 그 결정의 근거에 관한 진술이 포함되어야 한다.

(iv) **청문이 없을 경우의 통지(Notice if no Hearing).**—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 어떤 신청인이 이 하위단락에 따른 적시의 청문을 요청하지 아니한 경우, 당해 신청인이 이 하위단락에 따라 청문을 요청할 수 있었던 날로부터 10일보다 늦지 않게, 당해 신청에 대한 거부는 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 최종 결정이라는 점을, 서면으로, 당해 신청인에게 통지하여야 한다.

(3) 결정을 내리지 못한 경우(Failure to Render a Decision).—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 단락 (1)에 특정된 기간 내에 완전한 신청 사안에 대해 결정을 내리지 못하는 경우, 당해 신청은 승인된 것으로 간주된다.

(4) 재신청할 권리(Right to Reapply).—이 조에 따른 어떤 신청에 대한 거부는 당해 신청인이 후속 신청을 제출하는 행위를 금지하는 것이 아니다.

(e) 계류된 신청에 관한 보고(Reports on Pending Applications).—각 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 다음과 같이 하여야 한다—

(1) 이 법에 따른 신청 건들의 처리를 시작하면서 의회에 통보하여야 한다; 그리고

(2) 최초 신청이 접수된 날로부터 180일 이상 계류되어 있고, 그리고 그러한 신청 사안들의 지위에 관한 문서 정보(documentation)와 그러한 신청 사안들이 왜 아직 승인되지

않고 있는지를 포함하여, 당해 신청이 불완전한 상태로 남아 있다고 해당 신청인에게 통보된 신청 사안들에 관한 연간 보고서를 의회에 제출하여야 한다.

(f) **계류된 신청 건에 대한 면책 규정(Safe Harbor for Pending Applications).**—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 다음의 자와 관련해서는, 이 법의 발효일부터 시작되는 12개월을 초과하지 않는 기간 동안, 이 법에 따른 제반 요건의 적용을 면제(waive)할 수 있다—

(1) 예금부보 예금기관의 자회사로서, 만약 그 발효일에 그 예금부보 예금기관이 그 자회사가 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로 되기 위한 어떤 신청을 계류된 상태로 갖고 있는 경우; 또는

(2) 그 발효일에 계류된 상태의 어떤 신청을 한 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자.

(g) **규칙 제정(Rulemaking).**—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 제13조에 부합하는 방향으로, 페이먼트 스테이블코인들의 발행에 대한 규제를 위하여 필요한 규칙들을 발표하여야 하며, 제4조에 명시된 제반 요건 외에 추가로 요건들을 부과하여서는 아니 된다.

(h) **기타 허가 요건들과의 관계(Relation to Other Licensing Requirements).**—이 조의 제반 규정은 이 조에 따라 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 되도록 승인받은 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 또는 예금부보 예금기관 혹은 신용조합의 자회사가 사업을 하도록 하는 주의 면허(charter), 인가(license) 또는 그 밖의 승인(authorization)에 관계된 요건 일체에 우선하며 해당 요건을 대신한다(preempt). 이 하위조항의 어떠한 내용도 어떤 주가 그러한 주에서 면허받은 예금부보 예금기관이나 신용조합에 면허를 주거나, 인가, 감독 또는 규제할 권한을 혹은 이 조에 따라 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 되도록 허용된 그러한 예금부보 예금기관이나 신용조합의 자회사를 감독할 권한을 대신하거나 대체(supersede)하지 아니한다.

(i) **요구되는 인증(Certification Required).**—

(1) **총칙(In General).**—각 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자는, 어떤 신청에 대한 승인 후 180일보다 늦지 않게, 그리고 이후 매년 기준으로, 해당 발행자가, 이 법의 제반 요건에 일치되는 방향으로, 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 자금세탁을 지원하지 않도록, 특히 이민 및 국적에 관한 법률(Immigration and Nationality Act) 제219조 (8 U.S.C. 1189)에 따른 외국의 테러리스트 조직으로 지정된 카르텔 및 조직들을 위한 자금세탁을 지원하지 못하도록 합리적으로 설계된 자금세탁방지 및 경제 제재 준수 프로그램(economic sanctions compliance program)을 시행하고 있다는 인증을 자신의 주된 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에, 혹은 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자인 경우는 그 주 페이먼트 스테이블코인 규제당국에, 제출하여야 한다.

(2) **인증의 활용성(Availability of Certifications).**—연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들 그리고 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은 단락 (1)에 명시된 인증들을 그 요청이 있으면 재무장관이 이용할 수 있도록 하여야 한다.

(3) **처벌(Penalties).**—

(A) **승인 철회(Approval Revocation).**—단락 (1)에 따른 인증을 제출하지

아니한 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 혹은 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 해당 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 이 조에 따른 승인을 철회할 수 있다.

(B) 형사 처벌(Criminal Penalties).—

(i) **총칙(In General).**—단락 (1)에 따른 인증이 거짓됨을 알고서 제출한 자는 누구든지 미합중국 통합법전 제18편의 제1001조에 명시된 형사처벌의 대상이 된다.

(ii) **법무장관에 대한 통보(Referral to Attorney General).**—어떤 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국 혹은 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 어떠한 자가 단락 (1)을 알고서 위반했다고 믿을 만한 이유를 갖게 되는 경우, 해당 규제당국은 해당 사안을 법무장관 혹은 그 페이먼트 스테이블코인 발행자가 소재하는 주(host State)의 법무장관에 통보할 수 있다.

제6조. 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들 그리고 예금부보 예금기관의 자회사들과 관련한 감독 및 법 집행

SUPERVISION AND ENFORCEMENT WITH RESPECT TO FEDERAL QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS AND SUBSIDIARIES OF INSURED DEPOSITORY INSTITUTIONS⁴¹⁾

(a) 감독(Supervision).—

(1) **총칙(In General).**—유통 중인 발행 규모의 총합(consolidated total outstanding issuance)이 \$10,000,000,000 미만인 페이먼트 스테이블코인을 발행하고 있는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아닌 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 각각은 적절한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 감독 대상이 된다.

(2) **보고서 제출(Submission of Reports).**—단락 (1)에 명시된 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 각각은, 요청이 있는 경우, 다음에 관한 보고서를 그 적절한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 제출하여야 한다—

(A) 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 재무 상태;

(B) 재무위험 및 운영위험을 모니터링하고 통제하기 위한 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 시스템;

(C) 이 법에 대한 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자(그리고 그의 어떠한 자회사)의 이 법에 대한 준수; 그리고

(D) 은행비밀법(BSA)의 제반 요건 그리고 재무장관의 제재 부과를 승인하고

41) [역주] 상원 가결된 GENIUS Act에서는 ‘예금부보 예금기관의 자회사, 통화감독청장의 규제를 받는 업체들’로 구분하여 감독 요건 등을 규정했던 초안에 대해 약간의 문구 조정이 있었음.

재무장관에 의해 시행되는 법규들에 대한 연방-적격 비은행 페이먼트 스테이블코인 발행자의 준수.

(3) **검사(Examinations).**—적절한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 다음을 평가하기 위하여 단락 (1)에 명시된 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자를 검사하여야 한다—

(A) 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 제반 운영의 성질과 재무 상태;

(B) 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 내에서 다음에 위협을 초래할 수도 있는 것과 관련된 재무적, 운영적, 기술적, 그리고 그 밖의 위험—

(i) 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 안전성 및 건전성; 또는

(ii) 미합중국 금융시스템의 안정성; 그리고

(C) 하위단락 (B)에 명시된 제반 위험을 모니터링하고 통제하기 위한 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 제반 시스템.

(4) **효율성 관련 요건(Requirements for Efficiency).**—

(A) **기존 보고서의 사용(Use of Existing Reports).**—이 조에 따라 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자를 감독하고 검사하는 데 있어, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 가능한 최대한 범위에서, **기본의 보고서 및 기타 감독 정보를 사용하여야 한다.**

(B) **중복의 방지(Avoidance of Duplication).**—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련하여 이 하위조항을 수행하는 데 있어, 가능한 최대한 범위에서, 제반 검사 활동, 보고 요건, 그리고 정보 요청의 중복을 회피하여야 한다.

(C) **부담의 고려(Consideration of Burden).**—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 이 하위조항에 따른 검사 혹은 보고서의 제출 요청 일체와 관련하여, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 규제를 받는 비슷한 상황에 놓인 업체들에 대해 요구되는 **바와 유사한 주기와 형식으로만(only ... at a cadence and in a format)** 검사 및 보고서를 요청하여야 한다.

(b) **법 집행(Enforcement).**—

(1) **등록의 정지 또는 취소(Suspension or Revocation of Registration).**—유통 중인 발행 규모의 총합(consolidated total outstanding issuance)이 \$10,000,000,000 미만인 페이먼트 스테이블코인을 발행하고 있는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아닌 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 만약 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자, 혹은 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인(institution-affiliated party)이 **고의로 또는 무모하게(recklessly) 다음을 위반하고 있거나 고의로 또는 무모하게 위반하였다고** 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이

판단하는 경우, 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 것을 금지할 수 있다—

(A) 이 법 또는 이 법에 따라 발표된 규정이나 명령; 또는

(B) 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 간에 체결된 서면 약정과 관련하여 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 서면으로 부과된 어떠한 조건.

(2) **중지-단념 소송절차(Cease-and-Desist Proceedings).**—유통 중인 발행 규모의 총합(consolidated total outstanding issuance)이 \$10,000,000,000 미만인 페이먼트 스테이블코인을 발행하고 있는 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아닌 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 혹은 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인이 이 법, 이 법에 따라 발표된 규정이나 명령, 또는 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국과 체결한 어떠한 서면 약정 또는 어떠한 적용 혹은 기타 요청과 관련하여 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 서면으로 부과된 조건을 위반하고 있거나(is violating), 위반하였거나(has violated), 위반하려 하고 있다고(is attempting to violate) 믿을 만한 합리적 근거가 있는 경우, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자나 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인에게, 의무적인 규정 또는 여타의 방법으로, 다음과 같이 명령할 수 있다—

(A) 그런 위반이나 관행(practice)의 중지(cease) 및 단념(desist)할 것; 또는

(B) 그런 위반이나 관행으로 인해 발생한 제반 상황(conditions)을 시정하기 위해 적극적인 조치를 취할 것.

(3) **해임 및 금지 권한(Removal and Prohibition Authority).**—주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 아닌 어떤 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 만약 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 다음과 같이 판단하는 경우, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인을 그러한 기관-특수관계인의 직위(position or office)에서 해임하거나 그 기관-특수관계인이 당해 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 혹은 모든 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 업무에 더 이상 참여하지 못하도록 금지할 수 있다—

(A) 그 기관-특수관계인이 이 법 또는 이 법에 따라 발표된 규정이나 명령을 **고의로(knowingly)** 위반하였거나 위반을 시도하였다고 판단하는 경우; 또는

(B) 그 기관-특수관계인이 미합중국 통합법전 제31편 제53장 제II절⁴²⁾의 규정 일체를 **고의로** 위반하였다고 판단하는 경우.

42) [역주] U.S.C. Title 31(Money and Finance), chapter 53(Monetary Transactions), sub-chapter II에서는 금전적 지급수단 거래에 관한 기록과 보고(records & reports on monetary instruments transactions) 등을 규정. 동 법규를 위반하거나 위반을 시도하는, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인을 그 직위에서 면직하거나 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자나 모든 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 사안에 더 이상 참여하지 못하게 하는 조치의 대상이 되도록 하는 조항임.

(4) 관련 절차(Procedures).-

(A) 총칙(In General).-연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 이 법에 대한 위반 또는 위반 시도(attempted violation)를 확인하거나 단락 (1), (2) 또는 (3)에 따른 어떤 결정을 내리는 경우, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, **그 해당하는 바에 따라**, 연방 예금보험법(FDIA) 제8조의 하위조항 (b)와 (e) (12 U.S.C. 1818(b)와 (e)) 또는 연방 신용조합법(FCUA) 제206조의 하위조항 (e)와 (g) (12 U.S.C. 1786(e)와 (g))에 명시된 절차를 준수하여야 한다.

(B) 사법심사(Judicial Review).-이 하위조항에 따른 최종 조치로 인해 억울함을 느끼게 된 자는 해당 조치에 대하여, **그 해당하는 바에 따라**, 오직 연방 예금보험법(FDIA)의 제8조(h) (12 U.S.C. 1818(h)) 또는 연방 신용조합법(FCUA) 제206조(j) (12 U.S.C. 1786(j))에 따라서만 사법심사를 받아 볼 수 있다.

(C) 금지 명령(Injunction).-연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 이 하위조항에 따라 발부된 유효하게 발효 중인(effective and outstanding) 통지나 명령의 사법적 집행(judicial enforcement)을 위해, 당해 규제당국의 재량으로, **그 해당하는 바에 따라**, 연방 예금보험법(FDIA) 제8조(i)(1) (12 U.S.C. 1818(i)(1)) 또는 연방 신용조합법(FCUA) 제206(k)(1) (12 U.S.C. 1786(k)(1))에 규정된 절차를 따를 수 있다.

(D) 중지-단념 가처분 소송(Temporary Cease-and-Desist Proceedings).-연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 이 법에 대한 혹은 단락 (1), (2) 또는 (3)에 따라 내려진 결정과 관련된 조치에 대한 위반이나 위반의 시도가, 또는 그러한 행위의 지속이, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 파산(insolvency) 혹은 자산이나 수입의 상당한 멸실(significant dissipation)을 초래할 소지가 있거나 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 상황을 악화하거나 그밖에 이 단락에 따라 수행되는 절차가 완료되기 전에 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 고객들 이익을 침해할 가능성이 있다고 판단하는 경우, 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, **그 해당하는 바에 따라**, 연방 예금보험법 제8조(c) (12 U.S.C. 1818(c)) 또는 연방 신용조합법 제206조(f) (12 U.S.C. 1786(f))에 규정된 절차에 따라 중지-단념 가처분(임시) 명령(temporary cease-and-desist order)을 내릴 수 있다.

(5) 민사 과징금(Civil Money Penalties).-이 법에 달리 명시되지 않는 한, 이 법을 위반하는 행위에 대한 민사 과징금은 다음과 같이 구성되는 것으로 한다-

(A) 승인 요건 미준수(Failure to be Approved).-누구든지 제3조를 위반하여 미합중국 달러-표시 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 자, 그리고 그러한 페이먼트 스테이블코인의 발행에 알고서 참여한 그러한 자의 기관-특수관계인은 그러한 페이먼트 스테이블코인이 발행되는 기간 동안 매일 \$100,000를 초과하지 않는 민사 과징금을 부과받을 수 있다.

(B) 1단계 과징금(First Tier).-하위단락 (A)에 규정된 경우를 제외하고, 이 법 또는 이 법에 따라 발표된 어떠한 규정이나 명령을 중대하게 위반하거나, 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국

간에 체결된 서면 약정과 관련하여 그 적절한 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제 당국에 의해 서면으로 부과된 어떠한 조건을 중대하게 위반하는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인은, 그 위반이 지속되는 기간 동안 매일 \$100,000를 초과하지 않는 민사 과징금을 부과받을 수 있다.

(C) 2단계 과징금(Second Tier).—하위단락 (A)에 규정된 경우를 제외하고, 그리고 하위단락 (B)에 명시된 벌칙에 추가하여, 이 법의 어떠한 조항 또는 이 법에 따라 발표된 규정이나 명령에 대한 위반에 알고서 참여하는 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 기관-특수관계인은, 그 위반이 지속되는 기간 동안 매일 \$100,000를 초과하지 않는 민사 과징금을 부과받을 수 있다.

(D) 절차(Procedure).—이 단락에 따라 부과되는 벌칙 일체는, **그 해당하는 바에 따라**, 연방 예금보험법 제8조(i)(2) (12 U.S.C. 1818(i)(2)) 또는 연방 신용조합법 제206(k)(2) (12 U.S.C. 1786(k)(2))에 명시된 절차에 따라, **그 적절한** 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 평가되고 징수될 수 있다.

(E) 직무에서 분리된 후의 통지 및 명령(Notice and Orders after Separation from Service).—기관-특수관계인의 사임, 고용이나 참여의 종료, 또는 분리(허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 폐업으로 인한 분리를 포함한다)는 그러한 당사자에 대해 이 하위단락에 따른 어떠한 통지나 명령을 발부하고 절차를 진행할 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 관할권과 권한에 영향을 미치지 아니한다. 다만, 그러한 통지나 명령은 그러한 당사자가 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련하여 기관-특수관계인의 지위가 아니게 된 날로부터 시작되는 6년의 기간이 끝나기 전에 송달되어야 한다.

(6) 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행인에 대한 비적용(Non-Applicability to a State Qualified Payment Stablecoin Issuer).—**이 하위조항의 어떠한 내용도 그 반대로**, 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대해서는 이 하위조항을 적용하지 아니한다.⁴³⁾

(c) 해석 규칙(Rule of Construction).—이 법의 어떠한 내용도 12 U.S.C. 5515 및 15 U.S.C. 41 이하(et seq.)를 포함하는, 연방 소비자금융법에 따른 어떠한 권리나 구제 수단(remedy)을 수정하거나 그 밖의 방법으로 영향을 주는 것이라고 해석될 수 없다.

제7조. 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자

STATE QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUER.

(a) 총칙(In General).—주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 해당 주의 주-적격 페이먼트 스테

43) [역주] 연방의 주된 규제당국에 의한 제재 규정은 긴급한 상황(exigent circumstances)을 제외하고는 주-적격 발행자에 적용되지 않는 것으로 볼 수 있음(하원 STABLE Act에서는 연방의 주된 규제당국의 제재권 행사는 '예외적 긴급 상황'에서만 가능하다는 점을 명확히 하고 있었음). 상원 GENIUS Act 제7조(e)에서는 '비정상적이고 긴급한 상황'을 예시.

이블코인 발행자들에 대한 감독, 검사 및 법 집행 권한을 갖는다.

(b) 연준 이사회와의 협약 체결 권한(Authority to enter into Agreements with the Board).

—주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 상호 합의로, 연준 이사회와 양해각서(MOU)를 체결할 수 있고, 연준 이사회는 이에 따라 해당 주의 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들과 관련하여 감독, 검사, 그리고 이 법의 집행에 참여⁴⁴⁾할 수 있다.

(c) 정보의 공유(Sharing of Information).—주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국과 연준 이사회는

해당 주의 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련하여, 그 최초 신청의 사본과 그에 수반되는 문서 일체를 포함하는, 정보를 지속적으로 공유하여야 한다.

(d) 규칙 제정(Rulemaking).—주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 연방의 주된 페이먼트

스테이블코인 규제당국들이 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들이 아닌 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용될 수 있도록 제4조에 따라 발표하는 제반 명령과 규칙과 동일한 범위에서 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용될 수 있는 제4조에 따른 명령과 규칙들을 발표할 수 있다.

(e) 비정상적이고 긴급한 상황에서의 법 집행 권한(Enforcement Authority in Unusual and Exigent Circumstances).—

(1) 연준 이사회(Board).—

(A) 총칙(In General).—연준 이사회는, 하위단락 (C)를 전제로, 비정상적이고

긴급한 상황에서, 그 해당하는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 최소 48시간 이상 전에 사전 서면 통지한 후, 그러한 비정상적이고 긴급한 상황에서 이 법을 위반한 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자나 그러한 발행자의 기관-특수관계인에 대해 법 집행 조치를 할 수 있다.

(B) 규칙 제정(Rulemaking).—연준 이사회는, 제13조에 일치되는 방향으로,

이 단락에 따라 연준 이사회가 조치할 수 있는 비정상적이고 긴급한 상황을 적시하는 규칙들을 발표하여야 한다.

(C) 제한(Limitations).—연준 이사회가, 하위단락 (A)에 따라 비정상적이고

긴급한 상황이 존재한다고 결정한 후, 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의한 어떠한 행위의 계속이 당해 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 재무적 안전성(safety), 건전성(soundness), 또는 안정성(stability)에 대한 심각한 위험을 구성하고 있다고 믿을 만한 합리적인 근거가 있다고 판단하는 경우, 연준 이사회는 그러한 비정상적이고 긴급한 상황에서 그러한 위험을 해소하는 데 필요하다고 연준 이사회가 판단하는 제한 조치(restrictions)를 부과할 수 있고, 그 제한 조치에는 페이먼트 스테이블코인들의 상황에 대한 제한이 포함될 수 있으며, 그리고 그 제한 조치들은 당해 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자와 그의 특수관계인들 일체에 대하여 다음을 제한하는, 최종적인 중지-단념 명령(cease and desist order)의 효력을 갖는 지침(directive)의 형태로 발부되어야 한다⁴⁵⁾—

44) [역주] 초안에는 연준 이사회가 각 주와 체결한 양해각서에서 따라, 주-적격 발행자에 대한 감독, 검사 및 법 집행을 '수행할 수 있다'고 되어 있었으나, '참여할 수 있다'로 수정됨.

45) [역주] 상원 초안 및 2025.6.17. 가결된 GENIUS Act에서는 연준이 주-적격 발행자의 계속되는 행위가 이

(i) 그 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자, 지주회사, 그리고 그 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자 혹은 그 지주회사의 자회사들 또는 특수관계인들 간의 거래(transactions); 그리고

(ii) 어떤 지주회사 및 그 지주회사의 특수관계인들의 법적 책임이 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에도 부과될 수도 있는 심각한 위험을 초래할 수도 있을 당해 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 활동 일체.

(D) 지침의 재검토(Review of Directive).-

(i) 행정적 재검토(Administrative Review).-

(I) 총칙(In General).-하위단락 (C)에 기술된 어떤 지침이 발표된 후, 당해 지침의 적용 대상에 **해당하게 된** 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자, 또는 당해 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 특수관계인은 이의를 제기하고, 당해 지침이 수정되거나 폐지되어야 하는 이유를 연준 이사회에, 서면으로, 제시할 수 있다.

(II) 지침의 자동적 소멸(Automatic Lapse of Directive).-만약 연준 이사회가, 위 (I)에 기술된 응답을 접수한 후 10일이 지난 후에도, 당해 지침을 재확인(affirm), 수정, 또는 폐지하지 않는다면, 그 지침은 자동으로 소멸하는 것으로 한다.

(ii) 사법적 심사(Judicial Review).-

(I) 총칙(In General).-만약 연준 이사회가 위 (i)에 따라 어떤 지침을 재확인하거나 수정하는 경우, 영향을 받는 당사자 일체는 그 직후(immediately thereafter) 그 영향받은 당사자의 본사가 소재하고 있는 지역의 미합중국 지방 법원에, 혹은 콜롬비아 특구를 관장하는 미합중국 지방 법원에 해당 지침을 중지, 수정, 종료, 또는 취소해 달라고(to stay, modify, terminate, or set aside) 청원할 수 있다.

(II) 특별한 사유에 대한 구제(Relief for Extraordinary Cause).-영향받게 된 어떤 당사자는, 특별한 사유를 제시하는 경우, 위 (i)에 따른 행정 구제(administrative remedies)를 먼저 추구하거나 기다리지 않고서도 위 (I)에 따른 구제를 위한 청원(petition for relief)을 할 수 있다.

(2) 감독청(Comptroller).-

법 위반이라고 보는 합리적 근거가 있는 경우에만 그 위험을 시정하는 데 필요한 ‘중지-단념 명령’의 효과를 갖는 지침 형태로 제한 조치를 발부할 수 있도록 하고, 행정심사 및 사법심사 관련 조문을 두고 있으나, 하원에 발의된 STABLE Act 법안에서는 그러한 문구를 삭제하고 있었음.

(A) 총칙(In General).-하위단락 (C)를 전제로, 통화감독청이 **비정상적이고** 긴급한 상황이 **존재한다고 판단하는 경우**, 통화감독청은 그 해당하는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 최소 48시간 전에 사전 서면 통지를 한 후, 이 법에 대한 **비은행 업체(nonbank entity)인 어떤 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자**에 대해 법 집행 조치를 하여야 한다.

(B) 규칙 제정(Rulemaking).-제13조에 일치되는 방향으로, 통화감독청은 이 단락에 따라 통화감독청이 조치할 수 있는 **비정상적이고** 긴급한 상황을 명시하는 규칙들을 발표하여야 한다.

(C) 제한(Limitations).-만약, 하위단락 (A)에 따라 **비정상적이고** 긴급한 상황이 **존재한다고 결정한 후**, 통화감독청이 **비은행 업체인 어떤 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자**에 의한 **어떠한 행위**의 계속이 **당해 비은행 업체인 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 재무적 안전성, 건전성, 또는 안정성에 대한 심각한 위험을 구성하고 있다고 믿을 만한 합리적인 근거가 있다고 판단하는 경우**, 통화감독청은 **그러한 비정상적이고 긴급한 상황에서** 그러한 위험을 해소하는 데 필요하다고 통화감독청이 판단하는 제한 조치를 부과할 수 있고, **그 제한 조치에는 페이먼트 스테이블코인들의 상황에 대한 제한 조치들이 포함될 수 있으며, 그리고 그 제한 조치들은 당해 비은행 업체인 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자와 그의 특수관계인들 일체에 대하여 다음을 제한하는, 최종적인 중지-단념 명령의 효력을 갖는 지침의 형태로 발부되어야 한다**-

(i) 당해 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자, 지주회사, 그리고 당해 **주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자**, 혹은 그 지주회사 어느 하나의 자회사 특수관계인들 간의 거래; 그리고

(ii) 어떤 지주회사 및 그 지주회사 특수관계인들의 법적 책임이 당해 **주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자**에도 부과될 수 있는 심각한 위험을 초래할 수도 있을 당해 **주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자**의 활동 일체.

(D) 지침의 재검토(Review of Directive).-

(i) 행정적 재검토(Administrative Review).-

(I) 총칙(In General).-하위단락 (C)에 기술된 어떤 지침이 발표된 후, 당해 지침의 적용 대상에 **해당하게 된 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자**, 또는 그 **연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자의 어떠한 기관-특수관계인⁴⁶⁾**은 통화감독청을 상대로 이의를 제기하고 왜 해당 지침이 수정되거나 폐지되어야 하는지 그 이유를 제시할 수 있다.

(II) 지침의 자동적 소멸(Automatic Lapse of Directive).

46) [역주] 비정상적이고 긴급한 상황에서 비은행 업체인 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 통화감독청장의 명령성 지침이므로, 이의를 제기할 대상자는 (연준 이사회 지침 명령에 대한 이의 규정처럼) '주-적격 발행자'나 그의 '기관-특수관계인'이어야 하는 것이 맞을 것으로 보임.

—만약, 하위조항 (I)에 기술된 응답을 접수한 후 10일이 지난 후에도, 통화감독청이 그 지침을 재확인, 수정, 또는 폐지하지 아니하면, 당해 지침은 자동으로 소멸하는 것으로 한다.

(ii) 사법적 심사(Judicial Review).—

(I) 총칙(In General).—만약 통화감독청이 위 (i)에 따라 어떤 지침을 재확인하거나 수정하는 경우, 영향을 받는 당사자 일체는 그 직후 그 영향받은 당사자의 본사가 소재하고 있는 지역의 미합중국 지방 법원에, **혹은 컬럼비아** 특별구를 관장하는 미합중국 지방 법원에 해당 지침을 중지, 수정, 종료, 또는 취소해 달라고 청원할 수 있다.

(II) 특별한 사유에 대한 구제(Relief for Extraordinary Cause).—영향받게 된 어떤 당사자는, 특별한 사유를 제시하는 경우, 위 (i)에 따른 행정 구제를 먼저 추구하거나 기다리지 않고서도 위 (I)에 따른 구제를 위한 청원을 할 수 있다.

(f) 주법에 대한 효과(Effect on State Law).—

(1) 행위지 주 법(Host State Law).—어떠한 다른 법률의 조항에도 불구하고, 소비자 보호와 관련된 법규들을 포함하는, 어떤 행위지인 주의 법규들(laws of a host State)은, 그러한 법규가 다른 주의 연방-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 그 행위지인 주에서 수행하는 제반 활동에 적용되는 바와 동일한 범위 내에서만 어떤 다른 주(out-of-State)의 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 그 행위지인 주에서 수행하는 제반 행위에 적용되는 것으로 한다.

(2) 소재지 주 법(Home State Law).—단락 (1)에 따라 만약 어떠한 행위지인 주 법(host State law)이 적용되지 않는다고 결정된 경우, 당해 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자가 소재한 주의 법규들(laws of the home State)은 그 페이먼트 스테이블코인 발행자가 그 행위지(host)인 주에서 수행하는 제반 활동을 관장하는 것으로 한다.

(3) 적용성(Applicability).—

(A) 총칙(In General).— 이 하위조항은 이 법 제4조(c)에 따라 인증을 갖춘 주에 의해 사업을 할 수 있게 면허받거나, 인가받거나, 그 밖의 방법으로 승인받은 다른 주의(out-of-State) 주-적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에게만 적용되는 것으로 한다.

(B) 제외(Exclusion).—단락 (1)에 따라 어떤 다른 주의 적격 페이먼트 스테이블코인 발행자에게 적용되는 법규들은 이 법에 따라 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 그 행위지(host) 주에서 사업을 하도록 면허를 부여하거나, 인가하거나, 또는 기타 승인을 관장하는 행위지인 주의 법규들(host State laws)의 적용을 배제한다.

(4) 해석 규칙(Rule of Construction).—어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 사업을 할 수 있게 하는 면허 부여, 인가, 또는 기타 승인에 관계되는 주 법규들을 제외하고는, 이 법의 어떠한 내용도 판례법(common law)을 포함하는, 주의 소비자 보호를 위한 법규들, 그리고 그에 따라 이용할 수 있는 구제 조치들(remedies)에 우선하지 아니한다.

제8조. 자금세탁방지 장치**ANTI-MONEY PROTECTIONS.⁴⁷⁾**

(a) 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인(Payment Stablecoins Issued by a Foreign Payment Stablecoin Issuer).—

(1) 총칙(In General).—외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 모든 합법적 명령의 조건을 준수할 기술적 역량을 보유하고 이를 준수하지 않는 한, 어떤 디지털자산 서비스제공자에 의해 미합중국 내에서 공개적으로 권유, 판매, 혹은 그밖에 매매의 대상이 되도록(be publicly offered, sold, or otherwise made available for trading) 할 수 없다.

(2) 법 집행(Enforcement).—

(A) 권한(Authority).—재무장관은 단락 (1)을 위반하여 어떤 페이먼트 스테이블코인을 공개적으로 권유, 판매, 혹은 그밖에 이용할 수 있도록 하는 어떠한 외국 발행자를 법규 비-준수자(noncompliant)로 지정할 권한을 갖는다.

(B) 비-준수자 지정(Designation as Noncompliant).—재무부가 단락 (1)에 위반되는 어떠한 페이먼트 스테이블코인 매매를 하는 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자를 식별한 후 30일보다 늦지 않게, 재무부는 연방의 관련 기관들과 조율하여, 하위단락 (A)에 따른 권한에 따라, 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자를 비-준수자로 지정하고 그 지정 사실을 당해 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에게 통지할 수 있다.

(3) 항소(Appeal).— 이 하위조항에 따른 비-준수의 지정은 컬럼비아 특별구 관할 미합중국 항소법원(United States Court of Appeals)에서 사법심사의 대상이 되는 것으로 한다.

(b) 지정의 공표; 유통시장 매매에 대한 금지(Publication of Designation; Prohibition on Secondary Trading).—

(1) 총칙(In General).—만약 어떤 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 하위조항 (a)에 기술된 서면 통지가 발부된 날로부터 30일 이내에 그 합법적 명령을 준수하지 않는 경우, 재무장관은, 하위조항 (c)에 규정된 경우를 제외하고, 다음과 같이 하여야 한다—

(A) 당해 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 그 서면 통지 후에도 그 합법적 명령을 준수하지 않고 있는 사실에 관한 기재를 포함하여, 연방관보에 그 비-준수 결정을 공표하여야 하며;

(B) 디지털자산 서비스제공자들은 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 발행한 페이먼트 스테이블코인의 미국 내 유통시장 매매(secondary trading)를 지원하는 행위가 금지된다는 통지를 연방관보에 공지하여야 한다.

47) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 조문.

(2) **금지의 발효일(Effective Date of Prohibition).**—단락 (1)에 적시된 유통시장 매매의 지원에 관한 금지는 연방관보에 당해 금지의 통지가 게시된 날 이후 30일이 되는 날부터 발효되는 것으로 한다.

(3) **금지의 종료(Expiration of Prohibition).**—

(A) **총칙(In General).**—단락 (1)(B)에 적시된 유통시장 매매의 지원에 관한 금지는 당해 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 더 이상 비-준수자가 아니라는 재무장관의 결정으로 종료되는 것으로 한다.

(B) **규칙 제정(Rulemaking).**—재무장관은, 제13조에 일치되는 방향으로, 재무장관이 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 더 이상 비-준수자는 아니라고 결정하기 위해 어떤 비-준수 외국 발행자가 반드시 충족해야 하는 기준을 구체화하여야 한다.

(C) **공표(Publication).**—재무장관은, 하위단락 (A)에 따른 결정과 함께, 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 하위단락 (B)에 적시된 기준을 어떻게 충족하였는지를 자세히 설명하는 내용을 포함하여, 그 결정을 연방관보에 공표하여야 한다.

(4) **민사 과징금(Civil Money Penalties).**—재무장관은 다음과 같이 민사 과징금을 부과할 수 있다:

(A) **디지털자산 서비스제공자(Digital Asset Service Providers).**—디지털 자산 서비스제공자로서 단락 (1)(B)에 따른 금지를 알고서 위반하는 자는 위반 건당 매일 \$100,000를 초과하지 않는 민사 과징금의 부과 대상이 된다.

(B) **외국 페이먼트 스테이블코인 발행자(Foreign Payment Stablecoin Issuer).**—외국 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 단락 (1)(A)에 따른 비-준수의 결정이 공표된 후에도 알고서 미합중국 내에서 페이먼트 스테이블코인의 공개적 권유를 계속하는 자는 위반 건당 매일 \$1,000,000달러를 초과하지 않는 민사 과징금 부과 대상이 되며, 재무장관은 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 미합중국 내에서 혹은 미합중국의 자들과의 금융성 거래에 관여하지 못하게 미합중국 지방 법원에 금지 명령(injunction)을 신청할 수 있다.

(C) **위반 건수의 결정(Determination of the Number of Violations).**—하위단락 (A) 또는 (B)에 따라 벌칙 부과 대상이 될 위반 건수를 결정한다는 목적을 위하여, 개별적인 비-준수 행위들이 어떤 공통된 혹은 실질적으로 중첩되는 원천 사유(originating cause)의 결과에 해당한다면 그 행위들은 단일 위반 건(single violation)으로 한다. 전술의 내용에도 불구하고, 재무장관은 복수의 비-준수 행위들이 자금세탁, 테러를 위한 자금 조달, 혹은 제재 요건 회피를 위한 중과실(gross negligence), 무모한 무시(reckless disregard), 혹은 그에 대한 무관심의 양태(pattern of indifference)의 결과인 경우, 그러한 여러 비-준수 행위들은 별개의 위반들에 해당하는 것으로 결정할 수 있다.

(D) **민사소송의 개시(Commencement of Civil Actions).**—재무장관은 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자를 상대로 미합중국 지방 법원에 다음과 같은 민사 소송을 제기할 수 있다—

(i) 하위단락 (A) 또는 (B)에 따라 산정된 민사 과징금을 회수할 목적의 민사소송;

(ii) 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대해 미합중국 내에서 또는 미합중국의 자들과의 금융성 거래에 관여하지 못하도록 하는 금지 명령(an injunction)을 구하는 민사소송; 또는

(iii) 어떤 디지털자산 서비스제공자에 대해 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인들을 그 디지털자산 서비스 제공자의 플랫폼에서 권유하는 행위를 중단하도록 하는 금지 명령을 구하는 민사소송.

(c) **포기 및 인가 권한의 면제(Waiver and Licensing Authority Exemptions).**—

(1) **총칙(In General).**—재무장관은 다음과 같이 판단하는 경우, 하위조항 (b)(1)(B)에 적시된 유통시장 매매(secondary trading)에 참여하는 어떠한 미합중국의 자들에게 사안별로 (case-by-case basis) 적용의 포기(waiver), 일반적 인가(general license), 혹은 구체적 인가(specific license)를 제공할 수 있다—

(A) 유통시장 매매를 금지하는 것이 미합중국 금융시스템에 부정적으로 영향을 미치게 될 수도 있다고 판단하는 경우; 또는

(B) 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 하위조항 (a)에 따른 비-준수 결정에 이르게 된 합법적 명령에 대한 준수 실패를 시정할 가시적 조치(tangible steps)를 하고 있다고 판단하는 경우.

(2) **국가 안보 포기(National Security Waiver).**—재무장관은 국가정보국의 국장 그리고 국무장관과 협의하여, 재무장관이 하위조항 (b)(1)(B)에 따른 유통시장 매매 제한의 적용 포기가 미합중국의 국가 안보 이익에 부합한다고 판단하는 경우 그 적용을 포기할 수 있다.

(3) **첩보 및 법 집행 활동 관련 포기(Waiver for Intelligence and Law Enforcement Activities).**—정부 부처나 기관의 장은 다음의 활동 어느 하나와 관련하여 이 조의 적용을 포기할 수 있다—

(A) 1947년 국가 안보법(National Security Act of 1947)의 제5편 (50 U.S.C. 3091 이하)에 따른 보고 요건의 대상이 되는 활동들, 혹은 어떠한 인가된 미합중국의 첩보 활동들; 또는

(B) 미합중국의 법 집행 활동을 수행하거나 지원하는 데 필요한 활동들.

(4) **요구되는 보고서(Report Required).**—재무장관은, 단락 (1), (2) 또는 (3)에 따른

적용의 포기 또는 인가를 발급한 후 7일 이내에, 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회와 하원의 금융서비스위원회의 위원장과 최고 위원들(ranking members)에게 보고서를 제출하여야 하며, 그 보고서에는 당해 적용 포기나 인가의 문언(text)뿐만 아니라, 그 적용 포기를 정당화하는 제반 사실 및 상황이 포함되는, 해당할 경우, 기밀로 분류된 부록(classified annex)을 포함할 수 있고, 보고서에 대한 브리핑을 제공할 수 있다.

(d) 해석 규칙(Rule of Construction).-이 법의 어떤 내용도 미합중국 관할 대상이 되는 미합중국 달러를 참조하거나 달러로 표시되는 페이먼트 스테이블코인과 관련된 제반 거래를 차단, 제한, 또는 한정할 재무장관의 기존 권한을 변경하는 것으로 해석되어서는 아니 된다.

제9조. 자금세탁방지 관련 혁신

ANTI-MONEY LAUNDERING INNOVATION.⁴⁸⁾

(a) 대중 의견 조회(Public Comment).-재무장관은, 이 법의 제정일로부터 30일이 되는 날부터 시작하고, 이후 60일의 기간에 걸쳐, 규제받는 금융기관들이 자금세탁과 같이, 디지털자산이 결부된 불법 행위를 탐지하기 위해 사용하는, 혹은 사용할 가능성이 있는, 혁신적이거나 새로운 방법, 기법, 혹은 전략들을 파악하기 위해 대중의 의견을 구하여야 하며, 여기에는 다음과 관련된 견해들을 포함한다-

- (1) 응용 프로그램 인터페이스들;
- (2) 인공지능;
- (3) 디지털 신원 확인(digital identity⁴⁹⁾ verification); 그리고
- (4) 블록체인 기술의 활용과 모니터링.

(b) 재무부의 연구(Treasury Research).-

(1) 총칙(In General).-재무장관은 하위조항 (a)에 적시된 공개적 의견 수렴 기간이 완료되면, 그러한 공개적 의견 수렴 기간에서 파악된 것으로서 규제받는 금융기관들이 자금세탁처럼, 디지털자산이 결부되는 불법 행위를 탐지하기 위해 사용하는, 혹은 사용할 가능성이 있는, 혁신적이거나 새로운 방법, 기법, 혹은 전략들에 관한 연구를 수행하여야 한다.

(2) 연구 대상 요소(Research Factors).-단락 (1)에 적시된 각각의 혁신적이거나 새로운 방법, 기술, 혹은 전략들과 관련하여, 금융범죄단속네트워크(FinCEN, Financial Crimes Enforcement Network)는 기존의 방법, 기법, 혹은 전략들에 비취 다음의 요소들을 평가하고 검토하여야 한다:

(A) 디지털자산들이 결부된 불법 행위 탐지를 위한 금융기관들의 능력 개선.

48) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 조문.

49) [역주] 상원 및 하원 통과 GENIUS Act (Enrolled Bill)의 해당 조문에는 'digital identify verification'으로 되어 있으나, 'identity'의 오타로 보임.

- (B) 규제받는 금융기관들의 제반 비용.
- (C) 수집되거나 검토되는 정보의 규모와 민감성.
- (D) 수집되거나 검토되는 정보와 관련된 개인정보보호(privacy) 위험.
- (E) 운영상 해결해야 할 과제들 그리고 효율성 측면의 고려 사항.
- (F) 사이버보안 위험.
- (G) 불법 금융을 완화하는 데 있어 제반 방법, 기법, 혹은 전략의 효과성.

(c) 재무부의 위험 평가(Treasury Risk Assessment).—제재를 통한 미국의 적대 세력에 대한 대처법(Countering America's Adversaries Through Sanctions Act; Public Law 115-44; 131 Stat. 934) 제261조 및 제262조에 따라 요구되는 테러리스트 및 기타 불법 자금 조달 대처를 위한 국가 전략의 일환으로, 재무장관은 다음을 고려하여야 한다—

- (1) 디지털자산들이 결부되는 자금세탁 및 제재 회피 등, 불법 행위의 원천;
- (2) 자금세탁 등, 디지털자산들이 결부되는 불법 행위를 탐지할 때 규제받는 금융 기관들에 의해 사용되는 기존의 방법들, 기법들, 그리고 전략들의 효과성과 그 방법 등 측면에서의 공백(gaps);
- (3) 규제받는 금융기관들의 혁신적 방법, 기법, 혹은 전략들의 사용과 개발에 관한 기존의 규율 체계들의 영향; 그리고
- (4) 디지털자산들의 사용을 통해 법정화폐를 획득하고자 하는 불법 행위를 지원할 고위험을 나타내는 외국의 법역 일체.

(d) FinCEN 지침 또는 규칙 제정(FinCEN Guidance or Rulemaking).—FinCEN은, 이 법의 제정일로부터 3년보다 늦지 않게, 이 조에 따라 요구되는 연구와 위험 평가 결과를 바탕으로, 다음에 관계되는 공개적 지침과 통지 및 의견을 수렴한 규칙 제정을 발표하여야 한다:

- (1) 디지털자산들이 결부되는 불법 행위를 탐지하기 위한 규제받는 금융기관들의 혁신적이거나 새로운 방법들, 기법들, 혹은 전략들의 시행.
- (2) 사기, 사이버 범죄, 자금세탁, 테러자금 조달, 제재 회피, 혹은 내부자거래 등, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 페이먼트 스테이블코인이 결부되는 불법 행위를 식별하고 보고하기 위한 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 적용할 표준들.
- (3) 페이먼트 스테이블코인 발행자들이 블록체인들에서의 트랜잭션들, 그러한 트랜잭션이나 그 트랜잭션 당사자들을 더욱 식별할 수 없게 하는 방식으로 페이먼트 스테이블코인들을 뒤섞는 디지털자산 믹싱 서비스들, 텀블러들, 혹은 기타 유사한 서비스들을 모니터링 할 제반 시스템과 실무 관행에 적용할 표준들.
- (4) 분산 금융(decentralized finance) 프로토콜들과 상호 작용하는 금융기관들에 적용할 맞춤형(tailored) 위험 관리 표준들.

(e) 의회에 대한 권고 및 보고(Recommendations and Report to Congress).-

(1) **총칙(In General).**-재무장관은, 이 법의 제정일로부터 180일보다 늦지 않게, 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회와 하원의 금융서비스위원회의 위원장 및 최고 위원들에게 다음에 관한 보고서를 제출하여야 한다-

(A) 자금세탁 및 제재 회피와 같은, 디지털자산들이 결부되는 불법 활동을 탐지하기 위해 규제받는 금융기관들이 새롭고 혁신적인 방법들, 기법들, 혹은 전략들을 개발하고 시행하도록 허용하는 입법 및 규제와 관계되는 제안들;

(B) 이 조에 따라 수행된 연구와 위험 평가의 결과들;

(C) 자금세탁 및 제재 회피와 같은, 디지털자산들이 결부되는 불법 행위를 탐지하기 위해 새롭고 혁신적인 방법들, 기법들, 혹은 전략들을 시행할 금융기관들의 능력을 지원하기 위한 노력들;

(D) 분산원장들에서의 트랜잭션들, 그러한 트랜잭션 혹은 그 트랜잭션의 당사자들을 더욱 식별하기 어렵게 하는 방식으로 불법 행위를 페이먼트 스테이블코인들을 뒤섞는 디지털자산 믹싱 서비스들, 텀블러들, 또는 기타 유사한 서비스들이 지원하는 정도;

(E) “디지털자산 서비스제공자”라는 용어의 범위 그리고 해당 용어의 분산 금융에 대한 적용에 관계되는 입법 권고안들.

(2) **기밀 분류된 부록(Classified Annex).**-해당할 경우, 이 조에 따른 보고서에는 기밀로 분류된 부록을 포함할 수 있다.

(f) **해석 규칙(Rule of Construction).**-이 조의 어떠한 내용도, 이 조에 따라 요구되는 보고서의 제출에 앞서, 자금세탁과 같이, 디지털자산들이 결부되는 불법 행위를 탐지하기 위해 규제받는 금융기관들이 새로운 혹은 혁신적인 방법들, 기법들, 혹은 전략들을 채택하도록 권고하는 방식으로 기존의 면제 권한들, 비-조치 의견서 발부 절차(no-action letter process), 혹은 규칙 제정 권한들을 사용할 재무장관 또는 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들의 기존 권한을 제한하는 것으로 해석되어서는 아니 된다.

제10조. 페이먼트 스테이블코인 준비금과 담보물의 보관 · 관리**CUSTODY OF PAYMENT STABLECOIN RESERVE AND COLLATERAL.**

(a) **총칙(In General).**-어떤 자는 그자가 다음에 해당하는 경우에만, 페이먼트 스테이블코인 준비금, 담보로 사용되는 페이먼트 스테이블코인, 혹은 허용된 페이먼트 스테이블코인을 발행하는 데 사용되는 비밀키(private keys)에 대한 보관·관리(커스터디) 혹은 안전한 보관 서비스들을 제공하는 사업에 관여할 수 있다-

(1) 그자가 다음의 대상이 되는 경우-

(A) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 혹은 도드-프랭크 월스트리트 개혁 및 소비자 보호법(Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act)의 제2조(12) (12 U.S.C. 5301(12))의 하위단락 (B) 또는 (C)에 적시된 주된 금융 규제기관(primary financial regulatory agency)의 감독이나 규제; 또는

(B) 연방 예금보험법(12 U.S.C. 1813) 제3조에 따라 정의된, 주의 은행 감독기관, 혹은 2020년 자금세탁방지법(Anti-Money Laundering Act of 2020)⁵⁰⁾의 제6003조(31 U.S.C. 5311 주석)에 따라 정의된, 주의 신용조합 감독기관의 감독, 그리고 그러한 주의 은행 감독기관이나 주의 신용조합 감독기관이 연준 이사회가 필요하다고 결정하고 하위조항 (d)에 따른 정보의 범주에 관련되는 정보를 연준 이사회가 이용할 수 있도록 제공하고 있는 경우; 그리고

(2) 그러한 자가 하위조항 (b)에 따른 조건들을 준수하고 있는 경우. 다만, 그러한 자가 그러한 재산을 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국, 증권거래위원회(SEC), 또는 상품선물거래위원회(CFTC)에 의하여 요구되는 유사한 조건들에 따라 보유하는 경우 그러하지 아니하다.

(b) 고객 재산 요건(Customer Property Requirement).—하위조항 (a)에 적시된 자는, 그 하위조항에 적시된 기타 재산과 관련하여, 다음과 같이 하여야 한다—

(1) 그 하위조항에 적시된 자가 페이먼트 스테이블코인들, 비밀키들, 현금, 그리고 기타 재산을 수령, 취득하거나 보유해 주는 어떤 자(이하 이 조에서 “고객”이라 한다)의 페이먼트 스테이블코인들, 비밀키들, 현금, 그리고 기타 재산을 그러한 고객에 속하는 것으로서 그리고 그러한 자의 재산이 아닌 것으로서 취급하고 처리할 것; 그리고

(2) 어떤 고객의 페이먼트 스테이블코인들, 비밀키들, 현금, 그리고 기타 재산을 그 자의 채권자들 청구로부터 보호하기 위한 적절한 조치들을 취할 것.

(c) 혼합 금지(Commingle Prohibited).—

(1) 총칙(In General).—어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 혹은 고객의 페이먼트 스테이블코인 준비자산들, 현금, 그리고 기타 재산은 하위조항 (a)에 적시된 자에 의해 별도로(separately) 회계처리 되어야 하고 그자의 자금으로부터 분리되어야 하며 그자의 자금과 혼합되어서는 아니 된다.

(2) 예외(Exceptions).—단락 (1) 또는 하위조항 (b)에도 불구하고—

(A) 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 또는 고객의 페이먼트 스테

50) [역주] Anti-Money Laundering Act of 2020 (AMLA 2020): 2021.1.1. H.R. 6395호 법률로 제정된 국방수권법(NDAA, National Defense Authorization Act) 중 일부로서 “Anti-Money Laundering”이라는 표제가 붙은 Division F를 말함. 대규모 기업에 적용되는 자금세탁방지(AML) 기본법률이 Bank Secrecy Act(BSA)이라 한다면, AMLA 2020은 새로운 기술과 지급 방법을 악용한 신종 자금세탁 기법에 대응하기 위해, 종업원 20인 이상 소규모기업들은 물론, ‘화폐를 대체하는 가치’(value that substitute currency)로 정의되는 암호화폐와 암호화폐 서비스제공자들도 BSA의 AML regulation 범위로 편입하였음. AMLA 2020의 일부인 “기업 투명성 법”(CAT, Corporate Transparency Act)에서는 FinCEN이 정하는 표준 요건에 따라 FinCEN에 ‘실제 소유자 정보’(ultimate beneficial ownership information)를 등록하도록 의무화하였음.

이블코인 준비금(reserves), 페이먼트 스테이블코인들, 현금, 그리고 기타 재산은, 편의를 위해, 1명 이상의 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 고객의 해당 페이먼트 스테이블코인 준비금, 페이먼트 스테이블코인들, 현금, 그리고 기타 재산을 보유하는 주에서 면허받은 어떤 예금기관, 예금부보된 예금기관, 전국 은행, 또는 신탁회사에 개설된 통합 계정(omnibus account) 내에 혼합되어 예치될 수 있으며, 그리고 예금 부채(deposit liability)의 형태로 어떤 예금기관에 보유하고 있는 현금 형태의 페이먼트 스테이블코인 준비금들 일체는 그 해당하는 예금기관의 재산으로부터 그러한 현금의 분리에 관계되는 어떠한 요건의 적용 대상이 되지 아니한다;

(B) 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 고객의 페이먼트 스테이블코인 준비금, 페이먼트 스테이블코인들, 현금, 그리고 기타 재산 중 이전을 하기 위해, 조정하기 위해, 혹은 자산들의 트랜잭션이나 이전을 결제하는 데 필요하게 될 부분은 인출되어, 하위조항 (a)에 적시된 자에 의해 제공되는 서비스들의 제공과 관련하여 합법적으로 발생하는 수수료, 세금, 보관료(storage), 그리고 기타 부과금(charges)이 포함되는, 그러한 목적에 충당될 수 있다;

(C) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 규칙, 규정, 또는 명령으로 처방할 수 있는 제반 조건(terms and conditions)에 따라, 이 하위조항에 적시된 페이먼트 스테이블코인 준비금, 페이먼트 스테이블코인들, 현금, 그리고 기타 재산은 그자에 의해 수령되고 그러한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들 또는 고객들을 위해 계상되며, 그러한 발행자들 또는 고객들에 귀속되는 것으로서 취급 및 처리되도록 그 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 요구되는 페이먼트 스테이블코인 준비금, 페이먼트 스테이블코인들, 현금, 그리고 기타 재산과 합하여 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 고객 계정들 내에 예치될 수 있다; 또는

(D) 페이먼트 스테이블코인 준비금을 위해 보관·관리(custodial) 또는 안전한 보관(safekeeping) 서비스를 제공하는 예금부보된 예금기관은 그러한 취급이 연방 법과 일치하는 경우 페이먼트 스테이블코인 준비금을 예치되는 현금 형태(in a form of cash on deposit)로 보유할 수 있다.

(3) 고객 우선권(Customer Priority).—단락 (1)에 따라 요구되는 분리 여부와 관계 없이, 하위조항 (a)에 적시된 자에 의해 보유되는 페이먼트 스테이블코인들과 관련하여, 그 페이먼트 스테이블코인들과 관련한 그러한 자에 대한 해당 고객의 제반 청구권(claims of the customer)은, 하위조항 (a)에 적시된 자에 의해 보유되는 페이먼트 스테이블코인들과 관련하여 또 다른 고객의 청구권이 아닌 어떠한 자의 청구권보다 우선권(priority)을 가진다. 다만, 그 고객이 그러한 다른 청구권의 우선권에 명시적으로 동의한 경우는 그러하지 아니하다.⁵¹⁾

(d) 규제 정보(Regulatory Information).—하위조항 (a)에 적시된 자는 고객 자산들을 보호하기 위한 그자의 사업 운영 및 취급 절차(프로세스)에 관한 정보를 그 해당하는 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 제출하여야 하며, 그 제출은 그 주된 규제당국이 결정하게 되는 형식과

51) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가된 조문.

방식으로 이루어져야 한다.

(e) 제외(Exclusion).-이 조의 제반 요건은 어떠한 자가 고객의 페이먼트 스테이블코인들 혹은 비밀키들에 대한 당해 고객의 자체 보관·관리나 안전한 보관(customer's own custody or safekeeping)을 지원하기 위한 하드웨어나 소프트웨어를 제공하는 사업에 종사한다는 이유만으로는 그러한 자에 적용되지 아니한다.

제11조. 파산 절차에서 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 취급.

TREATMENT OF PAYMENT STABLECOIN ISSUERS IN INSOLVENCY PROCEEDINGS.⁵²⁾

(a) 총칙(In General).- 하위조항 (d)에 따라 추가되는 바와 같이, 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제11편의 제507조(e)를 전제로, 그 제11편에 따른 절차 일체, 그리고 어떤 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련하여 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의해 제기되는(administered) 파산 소송 절차 일체 등, 연방이나 주의 법에 따라 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 파산 소송 절차 일체에서-

(1) 요구되는 페이먼트 스테이블코인 준비금과 관련하여, 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 발행한 페이먼트 스테이블코인들을 보유하는 어떤 자의 청구권은, 그러한 페이먼트 스테이블코인들을 보유하는 다른 자들의 청구권과의 비율에 따라(on a ratable basis), 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 청구권 그리고 그밖에 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 다른 청구권 보유자의 청구권보다 우선권을 가진다;

(2) 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제11편의 제101조(5)에 따른 “청구권”(claim)에 관한 정의를 포함하여, 그밖에 다른 법률의 규정에도 불구하고, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 발행한 페이먼트 스테이블코인들을 보유하는 자는 누구든지 청구권을 보유하는 것으로 간주된다;

(3) 단락 (1)에 따른 우선권은 그 페이먼트 스테이블코인들의 보유로 인해 직접 발생하는 것들이 아닌 청구권들에는 적용하지 아니한다.

(b) 정의(Definitions).-미합중국 통합법전(U.S.C.) 제11편 제101조는 단락 (40B) 뒤에 다음을 추가하여 이를 개정한다:

“(40C) ‘페이먼트 스테이블코인’(payment stablecoin) 및 ‘허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자’(permitted payment stablecoin issuer)라는 용어는 GENIUS Act 제2조에서 그러한 용어들에 부여된 의미를 갖는 것으로 한다.”

(c) 자동 중지(Automatic Stay).- 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제11편 제362조는 이를 다음과 같이 개정한다:

(1) 하위조항 (a)에서-

(A) 단락 (7)에서, “and”를 삭제하고;

52) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가되거나 내용이 보충되었음.

(B) 단락 (8)에서, 마침표를 삭제하는 대신 “; and”를 삽입하며;

(C) 그 마지막에 다음을 추가한다:

“(9) GENIUS Act 제4조에 따라 유지하도록 요구되는 페이먼트 스테이블코인 준비금으로부터, 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인들의 상황”;

(2) 하위조항 (d)에서—

(A) 단락 (3)(B)(ii)에서, 맨 마지막에 있는 “or”를 삭제하고;

(B) 단락 (4)(B)에서, 맨 마지막에 있는 마침표를 삭제하는 대신 “; or”를 삽입하며;

(C) 단락 (4) 뒤에 다음을 삽입한다:

“(5) 어떤 자에 의해 보유되는 페이먼트 스테이블코인들의 상황과 관련하여, 만약 법원이, 그 청원이 있는 날에(on the petition date) 혹은 그 이후 실행이 가능한 한 빠르게 제출되어야 하는 것으로서, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자의 신청과 증명(motion and attestation)을 전제로, 유사한 상황에 놓인 페이먼트 스테이블코인 보유자들에게 비율에 따른 분배(distribution)를 위해 가용한 페이먼트 스테이블코인 준비금이 있다고 확인하는 경우, 다만, 해당 법원은 최선을 다해 그 요구되는 청문의 날 이후 14일보다 늦지 않게 이 단락에 따른 분배를 시작하도록 하는 최종 명령을 내려야 한다.”.

(d) 파산 절차에서의 우선권(Priority in Bankruptcy Proceedings).—미합중국 통합법전 (U.S.C.) 제11편 제507조는 이를 다음과 같이 개정한다—

(1) 하위조항 (a)에서 단락 (1) 앞의 사항에서, “The following”을 삭제하는 대신 “Subject to subsection (e), the following”을 삽입하고;

(2) 그 맨 마지막에 다음을 추가한다:

“(e) 하위조항 (a)에도 불구하고, 어떤 페이먼트 스테이블코인 보유자가 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 유지된 요구되는 페이먼트 스테이블코인 준비금으로부터 유통되고 있는 페이먼트 스테이블코인 관련 모든 청구권(all outstanding payment stablecoin claims)을 상환받을 수 없는 경우, 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인의 보유로부터 발생하는 어떤 자의 그러한 잔여 청구권(remaining claim)은 파산재단에 대한 청구권(a claim against the estate)이 되며, GENIUS Act 제4조를 준수하였을 경우 페이먼트 스테이블코인 보유자들을 위해 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 유지되도록 요구되었을 추가 준비금을 한도로, 그 하위조항에 따라 우선권을 갖는 제반 비용 및 청구권에 대한 우선권을 포함하여, 다른 청구권 일체에 대해 최우선권(first priority)을 갖는다.”.

(e) 페이먼트 스테이블코인 준비금(Payment Stablecoin Reserves).—미합중국 통합법전 (U.S.C.) 제11편 제541조(b)는 이를 다음과 같이 개정한다—

- (1) 단락 (9)에서, 하위단락 (B) 다음에 오는 사항에서, 맨 뒤의 “or”를 삭제하고;
- (2) 단락 (10)(C)에서, 마침표를 삭제하는 대신 “; or”를 삽입하며;
- (3) 단락 (10) 뒤에 다음을 삽입한다:

“(11) GENIUS Act 제4조에 따라 요구되는 페이먼트 스테이블코인 준비금. 다만, 파산재단의 재산(property of the estate)에서 그러한 준비금의 제외에도 불구하고, 이 편 의 제362조는 그러한 준비금에 적용한다.”.

(f) 개입(Intervention).—미합중국 통합법전(U.S.C.) 제11편 제1109조는 이를 다음과 같이 개정한다—

“(c) (GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은) 통화감독청장(Comptroller of the Currency) 또는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 그 채무자에 해당하는 이 장에 따른 소송 사건에서, 고객들의 보호를 포함한 이슈 일체를 제기하여야 하며, 그리고 출두하고 그러한 이슈에 대한 의견을 진술하여야 한다 (shall be heard on any issue).”.

(g) 기존 파산법의 적용(Application of Existing Insolvency Law).—그 밖의 적용될 수 있는 법률에 따라, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자와 관련한 파산 절차(insolvency proceeding)는 다음과 같이 진행되어야 한다:

(1) (연방 예금보험법(FDIA; 12 U.S.C. 1813) 제3조에 정의된 바와 같은) 예금기관은, 그 해당하는 바에 따라, 연방 예금보험공사(Federal Deposit Insurance Corporation), 전국 신용조합 감독청, 또는 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국의 결정을 받아야 한다(shall be resolved by the Federal Deposit Insurance Corporation, National Credit Union Administration, or State payment stablecoin regulator, as applicable).

(2) (연방 예금보험법(FDIA; 12 U.S.C. 1813) 제3조에 정의된 바와 같은) 어떤 예금 기관의 자회사(subsidiary of a depository institution) 또는 비은행 업체(nonbank entity)는 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제11편에 따른 채무자(a debtor)로 간주될 수 있다.

(h) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들에 의한 연구(Study by Primary Federal Payment Stablecoin Regulators).—

(1) 요구되는 연구(Study Required).—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국 들은, 다음에 대한 점검(examination)을 포함하여, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들의 잠재적인 파산 절차(potential insolvency proceedings)에 관한 연구를 수행하여야 한다—

(A) 파산법규(bankruptcy laws and rules) 내에 허용된 페이먼트 스테 이블코인 발행자들과 관련해 존재하는 공백(gaps);

(B) 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자가 파산하게 되는 사태가 발생하는 경우 페이먼트 스테이블코인 보유자들이 전액을 환급받게 될 능력(the ability of payment stablecoin holders to be paid out in full); 그리고

(C) 질서 있는 파산관리제도의 활용성(utility of orderly administration regimes) 그리고 그러한 제도를 시행하기 위해 어떠한 추가 권한이 필요한지 그 여부.

(2) **보고서(Report).**—이 법 제정일로부터 3년보다 늦지 않게, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은, 어떠한 입법 권고안을 포함하여, 단락 (1)에 따른 연구를 통해 확인한 내용들(all findings)을 담은 보고서를 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회와 하원의 금융서비스 위원회에 제출하여야 한다.

제12조. 상호 운용성 표준 / INTEROPERABILITY STANDARDS.

연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은, 국가표준기술연구소(National Institute of Standards and Technology), 기타 관련된 표준제정기구(relevant standard setting organizations), 그리고 주의 은행 및 신용조합 감독당국들과 협의하여, 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들과 관련하여 다음에 해당하는 자들 및 생태계와의 호환성(compatibility)과 상호 운용성(interoperability)을 평가하고, 필요하다면, 미합중국 통합법전(U.S.C.) 제5편 제553조⁵³⁾에 따라, 그리고 전국적인 기술 이전 및 진흥에 관한 1995년 법(National Technology Transfer and Advancement Act of 1995; Public Law 104-113)과 일치되는 방식으로, 그 호환성과 상호 운용성에 관한 표준들을 처방할 수 있다—

(1) 다른 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들; 그리고

(2) 인정되는 통신 프로토콜(accepted communications protocols) 및, 폐쇄형(permissioned) 혹은 개방형(public) 블록체인들을 포함하는, 더 광범위한 디지털 금융 생태계(digital finance ecosystem).

제13조. 규칙 제정 / RULEMAKING.⁵⁴⁾

(a) **총칙(In General).**—이 법의 제정일로부터 1년보다 늦지 않게, 각 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국, 재무장관, 그리고 각 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 적절한 통지 및 의견 수렴을 거친 규칙 제정을 통해 이 법을 시행하기 위한 규정들을 공포하여야 한다.

(b) **조정(Coordination).**—연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들, 재무장관, 그리고 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은 이 법을 시행하기 위한 규정들을 발표할 때, 적절한 방식으로, 조율을 거쳐야 한다.

(c) **요구되는 보고서(Report Required).**—이 법의 발효일로부터 180일보다 늦지 않게, 각 연방의 은행감독기관(Federal banking agency)은 이 법을 시행하기 위해 공포된 규정들을 확인하고 설명하는 보고서를 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회와 하원의 금융서비스 위원회에 제출하여야

53) [역주] U.S.C. Title 5 section 553은 정부 조직의 규칙 제정을 규정하고 있는 조문임.

54) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 조문이 수정되었음.

한다.

제14조. 비-페이먼트 스테이블코인에 관한 연구 / STUDY ON NON-PAYMENT STABLECOINS.⁵⁵⁾

(a) 재무부의 연구(Study by Treasury).-

(1) 연구(Study).-재무장관은 연준 이사회, 통화감독청, 연방예금보험공사, 증권거래위원회, 그리고 상품선물거래위원회와 협의하여, 내생적 담보형 페이먼트 스테이블코인(endogenously collateralized payment stablecoins)을 비롯한, 비-페이먼트 스테이블코인에 관한 연구를 수행하여야 한다.

(2) 보고서(Report).-이 법 제정일로부터 365일보다 늦지 않게, 재무장관은, 다음 사항에 대한 분석을 포함하여, 단락 (1)에 따른 연구를 수행하여 확인한 사실(all findings)을 담은 보고서를 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회와 하원의 금융서비스 위원회에 제공하여야 한다-

(A) 그 기술적 설계 특성들의 제반 이점과 위험을 포함하는, 비-페이먼트 스테이블코인들의 범주;

(B) 비-페이먼트 스테이블코인 약정들에 참여하는 자들;

(C) 비-페이먼트 스테이블코인들의 활용(utilization) 및 잠재적 활용;

(D) 준비자산 구성의 성격(the nature of reserve compositions);

(E) 사용되는 알고리즘들의 유형들;

(F) 탈중앙화 측면(aspects of decentralization)을 포함하는, 거버넌스 구조;

(G) 일반대중을 상대로 한 홍보와 광고의 성격(the nature of public promotion and advertising); 그리고

(H) 제반 소비자 고지의 공시(consumer notices disclosures) 명확성과 가용성.

(3) 기밀 분류 부록(Classified Annex).-이 조에 따른 보고서에는, 해당하는 경우, 기밀로 분류된 부록(a classified annex)을 포함할 수 있다.

(b) 내생적 담보형 페이먼트 스테이블코인 정의(Endogenously Collateralized Stablecoin Defined).-이 조에서 “내생적 담보형 페이먼트 스테이블코인”이라는 용어는 다음에 해당하는 디지털 자산 일체를 뜻한다-

55) [역주] 상원 법안 초안과 2025.6.17. 가결된 GENIUS Act에는 ‘내생적 담보형 스테이블코인’(소위 알고리즘 스테이블코인)에 대한 연구 및 보고 규정만을 두고 있으나, 하원 STABLE Act 법안에서는 그러한 스테이블코인에 대해 ‘2년간 발행, 생성, 고안’을 불법으로 규정하는 ‘모라토리엄’ 규정을 포함하고 있었음.

(1) 어떤 고정된 금액의 금전적 가치로 전환, 상환, 혹은 재매수될 것이라고 그 원 발행자(issuer)가 표시한 디지털자산; 그리고

(2) 그 고정된 가격(the fixed price)을 유지하기 위해 그 동일한 원 발행자에 의해 생성되거나 유지되는 또 다른 디지털자산의 가치에만 오로지 의존하는 디지털자산.

제15조. 보고서 / REPORTS.

(a) 연례 보고 요건(Annual Reporting Requirement).—이 법의 제정일로부터 1년 후가 되는 날부터 시작하여, 그리고 이후 매년, 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은, 필요한 경우, 주의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들과 협의하여, 상원의 은행, 주택 및 도시문제 위원회에, 하원의 금융서비스 위원회에, 그리고 금융연구실의 국장(Director of the Office of Financial Research)⁵⁶⁾에게, 다음을 포함하는 보고서를 제출하여야 하며, 해당 보고서에는, 해당할 경우, 기밀로 분류된 부록(classified annex)을 첨부할 수 있다—

(1) 페이먼트 스테이블코인 활동들의 추세 요약;

(2) 제반 신청에 대한 승인 및 거부 총수를 포함하여, 제5조에 따라 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자로서 승인을 받기 위한 신청의 건수 요약;

(3) 페이먼트 스테이블코인 활동들로 인해 더 광범위한 금융시스템의 안전성과 건전성에 제기된 잠재적 금융 안정성 위험들에 대한 설명.

(b) FSOC 보고서(FSOC Report).—금융안정성감시위원회는 하위조항 (a)에 따른 보고서에 확인된 사실들을 금융 안정성에 관한 2010년 법(Financial Stability Act of 2010) 제112조(a)(2)(N) (12 U.S.C. 5322(a)(2)(N))에 따라 요구되는 동 위원회의 연례 보고서에 통합하여야 한다.

제16조. 은행업 기관들의 권능 / AUTHORITY OF BANKING INSTITUTIONS.

(a) 해석 규칙(Rule of Construction).—이 법의 어떠한 내용도 예금기관, 연방과 주의 신용조합, 전국 은행(national bank), 또는 신탁회사가 다음을 포함하여, 적용될 수 있는 주와 연방의 법률에 따라 허용될 수 있는 활동에 관여할 권한(authority to engage in activities permissible)을 제한하는 것으로 해석될 수 없다—

(1) 예금을 또는 (신용조합의 경우는) 출자금(shares)을 수락하거나 받는 행위 그리고 그러한 예금 또는 출자금을 표시하는 디지털자산을 발행하는 행위;

(2) 해당 업체의 장부와 기록을 위해 그리고 은행 내 이전(intrabank transfers)을 수행하기 위해 분산원장을 활용하는 행위; 그리고

56) [역주] 미국 금융연구실(Office of Financial Research: OFR)은 재무부에 보고하는 독립적인 부처로, 금융 안정성을 촉진하기 위해 고품질의 금융 데이터, 표준, 분석 자료를 제공하는 역할을 수행.

(3) 페이먼트 스테이블코인들, 페이먼트 스테이블코인들의 비밀키들, 혹은 페이먼트 스테이블코인들을 뒷받침하는 준비금에 대한 보관·관리 서비스(custodial services)를 제공하는 행위.

(b) 규제 재검토(Regulatory Review).—연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들에 의해 규제되는 업체들은, 고객 거래들을 지원하기 위해 어떠한 페이먼트 스테이블코인 및 수수료의 지급과 관련하여 본인으로서 혹은 대리인으로서 행하는 경우(acting as a principal or agent)를 포함하여, 이 법에 규정된 페이먼트 스테이블코인 활동과 투자에 관여할 수 있도록 허용된다. 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들은 그 규제되는 업체들이 그러한 제반 활동과 투자에 관여하도록 허용된다는 점을 명확히 하기 위해, 기존의 모든 지침과 규정들을 재검토하고, 필요하다면, 이를 개정하거나 새로운 규정과 지침들을 공포하여야 한다.

(c) 보관·관리(커스터디) 행위에 대한 취급(Treatment of Custody Activities).—적절한 연방의 은행감독기관(Federal banking agency), (신용조합의 경우는) 전국 신용조합감독청(National Credit Union Administration), 그리고 증권거래위원회(SEC)는 예금기관, 전국 은행, 연방과 주의 신용조합, 혹은 신탁회사, 또는 이들의 계열사(any affiliate thereof)에 대하여 다음을 요구할 수 없다—

(1) 페이먼트 스테이블코인 보관·관리(custody)나 안전한 보관(safekeeping) 활동을 포함하여, 커스터디에서 보유되는 디지털자산들로서(digital assets held in custody) 해당 업체에 의해 소유되지 않는 것들(that are not owned by the entity)을 해당 업체의 재무 제표 또는 대차대조표 일체에 부채로서(as a liability) 포함하도록 요구하는 행위; 또는

(2) 디지털자산들 그리고 그러한 자산들을 뒷받침하는 제4조(a)(1)(A)에 적시된 준비 자산들에 대해 규제 자본을 보관·관리 또는 안전한 보관 상태로 보유하도록(to hold in custody or safekeeping regulated capital) 요구하는 행위, 다만, 보관·관리 또는 안전한 보관에 내재하는 운영 위험들을 완화하는 데 필요하다고 다음의 어느 하나의 기관에 의해 결정되는 경우는 예외로 한다—

- (A) 적절한 연방의 은행감독기관;
- (B) (신용조합의 경우는) 전국 신용조합감독청;
- (C) 주의 은행감독자(a State bank supervisor); 또는
- (D) 주의 신용조합감독자(a State credit union supervisor).

(d) 주-인가를 받은 예금기관(State-Chartered Depository Institutions).⁵⁷⁾—

(1) 총칙(In General).—어떤 주의 은행 법규에 따라 인가받은 예금기관으로서, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자인 자회사를 두고 있는 예금기관은, 그러한 주-인가 예금기관이 다음과 같이 요구되고 있는 경우, 어떠한 주에서든(in any State) 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자를 통해 자금 송금업(business of money transmission)에 관여하거나 보관·관리 서비스(custodial services)를 제공할 수 있다—

57) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가되었음.

(A) 그 소재지인 주(home State)의 제반 법률이나 규정에 따라 그러한 주-인가를 받은 예금기관이 적정 유동성(adequate liquidity)을 마련하고 유지하도록 요구되고 있고, 그러한 유동성은, 그러한 기관에 의해 유지되는 예금 부보가 안된 예금(any uninsured deposits)을 포함하여, 당해 기관의 재무 상태 및 위험 특성에서의 변경 일체를 고려하기 위해 그 소재지 주의 은행감독자에 의해 정기적으로 재평가될 것; 그리고

(B) 그 소재지인 주의 제반 법률이나 규정에 따라 그러한 주-인가를 받은 예금기관이 적정 자본(adequate capital)을 마련하고 유지하도록 요구되고 있고, 그러한 자본은, 그러한 기관에 의해 유지되는 예금 부보가 안된 예금을 포함하여, 당해 기관의 재무 상태 및 위험 특성에서의 변경 일체를 고려하기 위해 그 소재지 주의 은행감독자에 의해 정기적으로 재평가될 것.

(2) 해석 규칙(Rule of Construction).-이 조의 어떠한 내용도, 어떤 행위지인 주의 은행감독자(host State bank supervisor)가 집행할 특정 관할권(specific jurisdiction)을 갖는 행위지인 주의 소비자 보호 법규들에 대한 준수를 확보하기 위해 그 행위지인 주의 은행감독자가 어떤 예금기관의 자회사인 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 혹은 그 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자를 통해 수행되는 행위들에 대한 검사를 수행할 권한을 제한하거나, 제한하는 것으로 해석되어서는 아니 되며, 그 권한은 제7조(f)에 일치되는 방향으로 그러한 기관에 적용되어야 한다.

(e) 정의(Definitions).-이 조에서 사용하는 용어의 정의는 다음과 같다:

(1) 소재지 (Home State).-“소재지 주”(home State)란 그 예금기관에 인가를 부여한 주를 말한다.

(2) 행위지 주(Host State).-“행위지 주”(host State)란, 어떤 예금기관이 지점을 설립하거나, 고객들을 모집 권유하거나(solicits), 기타 사업 활동에 관여하고 있는, 그 소재지인 주가 아닌 어떤 주를 말한다.

제17조. 페이먼트 스테이블코인들은 증권 또는 상품이 아니며 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자들은 투자회사들이 아니라는 점을 명확히 하기 위한 개정

AMENDMENTS TO CLARIFY THAT PAYMENT STABLECOINS ARE NOT SECURITIES OR COMMODITIES AND PERMITTED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS ARE NOT INVESTMENT COMPANIES.

(a) 1940년 투자자문업법(Investment Advisers Act of 1940).-1940년 투자자문업법의 제 202조(a)(18) (15 U.S.C. 80b-2(a)(18))은 그 마지막에 다음을 추가하여 이를 개정한다: “‘증권’이라는 용어(the term ‘security’)에는, GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 포함되지 아니한다.”.

(b) 1940년 투자회사법(Investment Company Act of 1940).-1940년 투자회사법(15 U.S.C. 80a-1 이하)은 이를 다음과 같이 개정한다-

(1) 동 법의 제2조(a)(36) (15 U.S.C. 80a-2(a)(36))에서, 그 마지막에 다음을 추가한다: “‘증권’이라는 용어에는 GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 포함되지 아니한다.”.

(2) 동 법의 제3조(c)(3) (15 U.S.C. 80a-3(c)(3))에서, “therefor:” 뒤에 “GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떠한 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자”를 삽입한다.

(c) 1933년 증권법(Securities Act of 1933).-1933년 증권법의 제2조(a)(1) (15 U.S.C. 77b(a)(1))는 그 마지막에 다음을 추가하여 이를 개정한다: “‘증권’이라는 용어에는 GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 포함되지 아니한다.”.

(d) 1934년 증권거래법(Securities Exchange Act of 1934).-1934년 증권거래법 제3조(a)(10) (15 U.S.C. 78c(a)(10))는 그 마지막에 다음을 추가하여 이를 개정한다: “‘증권’이라는 용어에는 GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 포함되지 아니한다.”.

(e) 1970년 증권투자자보호법(Securities Investor Protection Act of 1970).-1970년 증권투자자보호법의 제16조(14) (15 U.S.C. 78lll(14))는 그 마지막에 다음을 추가하여 이를 개정한다: “‘증권’이라는 용어에는 GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 포함되지 아니한다.”.

(f) 상품거래법(Commodities Exchange Act).-상품거래법 제1a(9) (7 U.S.C. 1a(9))는 다음을 추가하여 이를 개정한다: “‘상품’이라는 용어(the term ‘commodity’)에는 GENIUS Act 제2조에 정의된 바와 같은, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인은 포함되지 아니한다.”.⁵⁸⁾

제18조. 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 대한 예외 및 외국 법역에서 발행된 페이먼트 스테이블코인에 대한 상호주의

EXCEPTION FOR FOREIGN PAYMENT STABLECOIN ISSUERS AND RECIPROCITY FOR PAYMENT STABLECOIN ISSUED IN OVERSEAS JURISDICTIONS.⁵⁹⁾

(a) 총칙(In General).-제3조에 따른 제반 금지는 다음의 규정 모두가 적용되는 외국의 어떤 페이먼트 스테이블코인 발행자에게 적용하지 아니한다:

(1) 그 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자가, 재무장관이 하위조항 (b)에 따라, 특히 제4조(a)에 따른 요건들을 포함하는, 이 법에 따라 마련된 규제 및 감독 제도에 비교될 수 있는(comparable) 페이먼트 스테이블코인들 관련 규제 및 감독 제도를 갖추고 있다고 결정하는 어떤 외국, 미합중국의 속령, 푸에르토리코, 괌, 미국령 사모아, 혹은 버진 아일랜드의

58) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 추가되었음(상원 법안 초안의 제목에는 ‘증권 또는 상품이 아님을 명확히 하는 개정’으로 되어 있었지만, ‘상품’ 관련법을 개정하는 내용이 없었던 점을 보완).

59) [역주] 2025.6.17. 상원에서 가결된 GENIUS Act에서 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 예외 및 상호주의 조문이 추가되었음.

외국 페이먼트 스테이블코인 규제당국에 의한 규제와 감독의 대상이 되는 경우.

(2) 그 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자가 하위조항 (c)에 따라 통화감독청에 등록되어 있는 경우.

(3) 그 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자가, 하위조항 (d)에 따라 마련된 상호 협약(reciprocal arrangement)에 따라 허용된 경우를 제외하고는, 미합중국 금융기관 내에 미합중국 고객들의 유동성 수요(liquidity demands)에 충당하는 데 충분한 준비금(reserves)을 보유하고 있는 경우.

(4) 그 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자가 미합중국의 포괄적인 경제 제재(comprehensive economic sanctions)의 대상이 되지 않는 외국에, 또는 재무장관이 주된 자금세탁 우려 법역이라고 판단한 법역에 해당하지 않는 외국에 소재하고(domiciled) 규제 받고 있는(regulated) 경우.

(b) 재무부의 결정(Treasury Determination).-

(1) **총칙(In General).**-재무장관은 어떤 외국이 이 법 제4조(a)에 따른 요건들을 포함하여, 이 법에 따라 마련된 제반 요건에 비교되는(comparable) 규제 및 감독 제도를 갖추고 있는지 그 해당 여부에 관한 결정을 내릴 수 있다. 재무장관은 그러한 결정을 스테이블코인 인증 검토 위원회(SCRC)의 각 구성원으로부터의 권고(recommendation)에 의해서만 내릴 수 있다. 재무장관은, 그러한 결정이 발효되기에 앞서, 그 외국의 규제 및 감독 제도가 제4조(a)의 제반 요건을 비롯해 이 법에 따라 마련된 요건들과 어떻게 비교되는지를 포함하여, 그러한 결정을 내리게 된 타당한 근거(justification for such determination)를 연방 관보에 공고하여야 한다.

(2) **요청(Request).**-어떤 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 외국의 페이먼트 스테이블코인 규제당국은 재무장관에게 단락 (1)에 따른 결정을 요청할 수 있다.

(3) **결정의 기한(Timing for Determination).**-어떤 외국의 페이먼트 스테이블코인 발행자 또는 외국의 페이먼트 스테이블코인 규제당국이 단락 (2)에 따라 어떤 결정을 요청하는 경우, 재무장관은 실질적으로 완전한 결정 요청(substantially complete determination request)을 접수한 날부터 210일보다 늦지 않게 그 결정을 내려야 한다.

(4) 결정의 철회(Recession of Determination).-

(A) **총칙(In General).**-재무장관은, 그러한 외국의 규제 제도가 이 법에 따라 마련된 제반 요건들에 비춰 더 이상 비교될 수 없다고 결정하는 경우, 연방의 페이먼트 스테이블코인 규제당국들과 협의하여, 단락 (2)에 따라 내린 결정을 철회할 수 있다. 재무장관은, 그러한 결정의 철회가 발효되기에 앞서, 그 철회의 타당한 근거를 연방 관보에 공표하여야 한다.

(B) **제한된 면책조항(Limited Safe Harbor).**-재무장관이 하위단락 (A)에 따라 어떤 결정을 철회하는 경우, 디지털자산 서비스제공자는 그 철회된 결정의 대상인 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 페이먼트 스테이블코인의 권유 또는 판매(offer or sale)가 제3조에 대한 위반으로 되기 전까지 90일을 갖는다.

(5) **공고(Public Notice).**—재무장관은 단락 (1)에 따라 내려진 어떤 결정에 관계되는 외국들의 현 상태 목록을 유지하고 이를 공개적으로 이용할 수 있게 하여야 한다.

(6) **규칙 제정(Rulemaking).**—이 법의 제정일로부터 1년보다 늦지 않게, 재무장관은 이 조를 이행하기 위해 요구될 수 있는 규칙들을 발표하여야 한다.

(c) **등록 및 지속적인 모니터링(Registration and Ongoing Monitoring).**—

(1) **등록(Registration).**—

(A) **총칙(In General).**—어떤 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 디지털 자산 서비스제공자를 이용하여 페이먼트 스테이블코인들을 권유하거나 판매하려면 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 통화감독청에 등록되어 있어야 한다.

(B) **등록 승인(Registration Approval).**—이 조에 따라 제출된 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자의 등록은, 통화감독청이 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에게 서면으로 그러한 등록이 거부되었음을 통지하는 경우를 제외하고는, 통화감독청이 그 등록을 접수한 날부터 30일이 되는 날에 승인되었다고 간주되는 것으로 한다.

(C) **거부를 위한 기준(Standards for Rejection).**—통화감독청은, 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자의 등록을 거부할지 그 여부를 결정할 때, 다음을 고려하여야 한다—

(i) 이 조에 따른 재무장관의 최종 결정;

(ii) 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자의 미합중국 내 운영에 관계되는 재무적 자원과 경영관리 자원;

(iii) 이 법에 대한 준수 여부를 판단하는 데 필요하다고 통화감독청이 판단하는 정보를 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 통화감독청에 제공하게 될 것인지 해당 여부;

(iv) 그 외국 페이먼트 스테이블코인이 미합중국의 금융 안정성에 어떤 위험을 초래하고 있는지 해당 여부;

(v) 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 미합중국에 불법 금융 위험들을 초래하고 있는지 해당 여부.

(D) **이의제기 절차(Procedure for Appeal).**—통화감독청이 어떤 등록을 거부하는 경우, 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자는, 그 거부의 통지를 받은 날로부터 30일보다 늦지 않게, 통화감독청에 이의를 제기하는 요청을 통지하고 그 거부에 대해 이의를 제기할 수 있다.

(E) **규칙 제정(Rulemaking).**—통화감독청은, 이 법 제13조에 따라, 등록 요청들의 승인에 관한 기준 그리고 그러한 등록 요청의 거부들에 대한 이의제기

절차에 관계되는 규칙들을 발표하여야 한다.

(F) **공고(Public Notice).**—통화감독청은 승인된 바 있는 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자 등록들에 관한 현 상태 목록을 유지하고 이를 공개적으로 이용할 수 있도록 하여야 한다.

(2) **지속적인 모니터링(Ongoing Monitoring).**—외국 페이먼트 스테이블코인 발행자는

(A) 통화감독청에 의해 결정되는 보고, 감독, 그리고 검사 요건들의 적용 대상이 되어야 하며;

(B) 이 법의 집행과 관계되는 미합중국의 관할권에 동의하여야 한다.

(3) **준수가 따르지 않는 경우의 조치(Lack of Compliance).**—

(A) **통화감독청의 조치(Comptroller Action).**—만약 통화감독청이 그 해당하는 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 불충분한 준비금을 유지하고 있거나 어떤 불법 금융 위험 또는 금융 안정성 위험을 제기하는 등, 이 법의 제반 요건을 준수하지 않고 있다고 판단하는 경우, 통화감독청은, 재무장관과 협의하여, 이 하위조항에 따른 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자에 대한 등록의 승인을 취소할 수 있다. 그러한 승인의 취소(rescission)가 발효되기 전에, 통화감독청은 그 취소의 정당한 사유를 연방 관보에 공표하여야 한다.

(B) **장관의 조치(Secretary Action).**—만약 재무장관이 어떤 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자가 경제적 제재 회피, 자금세탁 혹은 기타 불법 금융 위험들을 제기하거나, 혹은, 그 해당하는 바에 따라, 위반이나 그러한 행위의 지원을 하고 있다고 판단하는 경우, 재무장관은, 통화감독청과 협의하여, 이 하위조항에 따른 그 외국 페이먼트 스테이블코인 발행자의 등록을 취소할 수 있다.

(d) **상호성(Reciprocity).**—

(1) **총칙(In General).**—재무장관은 이 법에 따라 수립되는 제반 요건에 비교될 수 있는 페이먼트 스테이블코인 규제 제도를 갖추고 있는 법역들과 미합중국 간에 상호 협약(reciprocal arrangements) 또는 기타 양자 협정(other bilateral agreements)을 체결하고 시행할 수 있다. 재무장관은 그 법역의 페이먼트 스테이블코인 발행자들에 관한 제반 요건이 다음을 포함하고 있는지 해당 여부를 고려하여야 한다—

(A) 제4조(a)에 따른 제반 요건과 유사한 요건들을 포함하고 있는지;

(B) 적절한 자금세탁방지 및 테러자금조달 방지 프로그램 및 제재 준수 기준을 포함하고 있는지; 그리고

(C) 국제적인 거래를 그리고 해외에서 발행된 미합중국 달러-표시 페이먼트 스테이블코인들과의 상호 운용성을 원활하게 지원하기 위한 적절한 감독 역량과 법 집행 역량을 포함하고 있는지.

(2) 공표(Publication).-단락 (1)에 따른 어떠한 협약이나 협정의 효력이 발생하기 90일 전보다 늦지 않게, 재무장관은 그 협약이나 협정을 연방 관보에 공표하여야 한다.

(3) 협약 완료 시기(Completion).-재무장관은 이 법 제정일로부터 2년 후가 되는 날보다 늦지 않게, 이 하위조항에 따른 제반 체제(arrangements)를 완료하여야 한다.

제19조. 페이먼트 스테이블코인들에 관계되는 공시 DISCLOSURE RELATING TO PAYMENT STABLECOINS.

미합중국 통합법전(U.S.C.) 제5편⁶⁰⁾ 제13104조(a)(3)을 개정하여, 그 첫째 문장에서 “, or any deposits”를 삭제하는 대신 “, any payment stablecoins issued by a permitted payment stablecoin issuer aggregating \$5,000 or less held, or any deposits”(, 어떤 허용된 페이먼트 스테이블코인 발행자에 의해 발행된 총합 \$5,000 미만으로 보유되는 어떠한 페이먼트 스테이블코인들, 혹은 어떠한 예금들)을 삽입한다.

제20조. 발효일 / EFFECTIVE DATE.

이 법, 그리고 이 법에 따라 이루어진 개정의 효력은 다음 중 더 빠른 날에 발생하는 것으로 한다-

(1) 이 법의 제정일로부터 18개월이 되는 날; 또는

(2) 연방의 주된 페이먼트 스테이블코인 규제당국들이 이 법을 시행하는 어떠한 최종 규정들을 발표한 날로부터 120일이 되는 날.

하원 의장 (Speaker of the House of Representatives)

*미합중국 부통령(Vice President of the United States) 및
상원 의장 (President of the Senate)*

60) [역주] U.S.C.의 제5편(Title 5)은 정부 조직 및 직원(Government Organization and Employees)에 관한 법규로 U.S.C. 제5편 §§13101~13111은 행정부 고위 공직자의 재산 공시 요건(public financial disclosure requirements)에 관하여, 의회의 윤리위원회에 대한 상원 인준 대상이 되는 직위, 선출직 후보 등 고위 공직자의 보고 내용(Contents of reports) 등을 규정하고 있음.

[미국 GENIUS Act]

<https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/1582/text>

미국 상원 통과(2025.6.17.); 하원 통과(7.17.); 대통령 서명(7.18)

GENIUS Act: Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act

목 차

SECTION. 1. Short Title	97
SEC. 2. Definitions	97
SEC. 3. Issuance and Treatment of Payment Stablecoins	102
SEC. 4. Requirements for Issuing Payment Stablecoins	104
SEC. 5. Approval of Subsidiaries of Insured Depository Institutions and Federal Qualified Payment Stablecoin Issuers	120
SEC. 6. Supervision and enforcement with respect to Federal Qualified Payment Stablecoin Issuers and Subsidiaries of Insured Depository Institutions	124
SEC. 7. State Qualified Payment Stablecoin Issuers	128
SEC. 8. Anti-Money Laundering Protections	132
SEC. 9. Anti-Money Laundering Innovation	135
SEC. 10. Custody of Payment Stablecoin Reserve and Collateral	137
SEC. 11. Treatment of Payment Stablecoin Issuers in Insolvency Proceedings	139
SEC. 12. Interoperability Standards	141
SEC. 13. Rulemaking	142
SEC. 14. Study on Non-Payment Stablecoins	142
SEC. 15. Reports	143
SEC. 16. Authority of Banking Institutions	143
SEC. 17. Amendments to Clarify that Payment Stablecoins are not Securities or Commodities and Permitted Payment Stablecoin Issuers are not Investment Companies	145
SEC. 18. Exception for Foreign Payment Stablecoin Issuers and Reciprocity for Payment Stablecoins Issued in Overseas Jurisdictions	146
SEC. 19. Disclosure relating to Payment Stablecoins	149
SEC. 20. Effective Date	149

* 초안(2025.2.) 대비 2025.5월 재발의, 상원 및 하원 통과 법안에서 수정된 부분은 파란 글씨로 표기

Enrolled Bill

S. 1582



An Act

To provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes.

Be it enacted by the Senate and House of Representatives of the United States of America in Congress assembled,

SECTION. 1. SHORT TITLE.

This Act may be cited as the “Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act” or the “GENIUS Act”.

SEC. 2. DEFINITIONS.

In this Act:

(1) APPROPRIATE FEDERAL BANKING AGENCY.—The term “appropriate Federal banking agency” has the meaning given that term in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813).

(2) BANK SECRECY ACT.—The term “Bank Secrecy Act” means—

(A) section 21 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1829b);

(B) chapter 2 of title I of Public Law 91-508 (12 U.S.C. 1951 et seq.); and

* 예금부보 은행들이 특정 기록을 유지하도록, 미국 통화에서의 특정 거래들을 재무성에 보고하도록 하는 등의 목적으로 연방예금보험법(FDIA)를 개정한 법률(1970. 10. 26)

(C) subchapter II of chapter 53 of title 31, United States Code.

* 미국통합법전(USC) 제31편(Money and Finance) 제53장(Monetary Transactions) 규정

(3) BOARD.—The term “Board” means the Board of Governors of the Federal Reserve System.

(4) **COMPTROLLER.**—The term “Comptroller” means the Office of the Comptroller of the Currency.

(5) **CORPORATION.**—The term “Corporation” means the Federal Deposit Insurance Corporation.

(6) **DIGITAL ASSET.**—The term “digital asset” means any digital representation of value which is recorded on a cryptographically secured distributed ledger.

(7) **DIGITAL ASSET SERVICE PROVIDER.**—The term “digital asset service provider”

(A) means a person that, for compensation or profit, engages in the business in the United States (including on behalf of customers or users in the United States) of

- (i) exchanging digital assets for monetary value;
- (ii) exchanging digital assets for other digital assets;
- (iii) transferring digital assets to a third party;
- (iv) acting as a digital asset custodian; or
- (v) participating in financial services relating to digital asset issuance;

and

(B) does not include—

- (i) a distributed ledger protocol;
- (ii) developing, operating, or engaging in the business of developing distributed ledger protocols or self-custodial software interfaces;
- (iii) an immutable and self-custodial software interface;
- (iv) developing, operating, or engaging in the business of validating transactions or operating a distributed ledger; or
- (v) participating in a liquidity pool or other similar mechanism for the provisioning of liquidity for peer-to-peer transactions.

(8) **DISTRIBUTED LEDGER.**—The term “distributed ledger” means technology in which data is shared across a network that creates a public digital ledger of verified transactions or information among network participants and cryptography is used to link the data to maintain the integrity of the public ledger and execute other functions.

(9) **DISTRIBUTED LEDGER PROTOCOL.**—The term “distributed ledger protocol” means publicly available and accessible executable software deployed to a distributed ledger, including smart contracts or networks of smart contracts.

(10) **FEDERAL BRANCH.**—The term “Federal branch” has the meaning given that term in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813).

(11) **FEDERAL QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUER.**—The term “Federal

qualified payment stablecoin issuer” means—

(A) a nonbank entity, other than a State qualified payment stablecoin issuer, approved by the Comptroller, pursuant to section 5, to issue payment stablecoins;

(B) an uninsured national bank—

(i) that is chartered by the Comptroller, pursuant to title LXII of the Revised Statutes; and

(ii) that is approved by the Comptroller, pursuant to section 5, to issue payment stablecoins; and

* Revised Statutes Title LXII(제62편)는 미국통합법전 제12편(12 U.S.C.)의 은행 및 은행업(Banks and Banking)에 관한 규정 중 전국 은행(national bank)과 관련하여, 신탁회사(trust company) 관련 업무로 제한되는 업자로서 통화감독청 승인 대상자를 규정

(C) a Federal branch that is approved by the Comptroller, pursuant to section 5, to issue payment stablecoins.

(12) FOREIGN PAYMENT STABLECOIN ISSUER.—The term “foreign payment stablecoin issuer” means an issuer of a payment stablecoin that is—

(A) organized under the laws of or domiciled in a foreign country, a territory of the United States, Puerto Rico, Guam, American Samoa, or the Virgin Islands; and

(B) not a permitted payment stablecoin issuer.

(13) INSTITUTION-AFFILIATED PARTY.—With respect to a permitted payment stablecoin issuer, the term “institution-affiliated party” means any director, officer, employee, or controlling stockholder of the permitted payment stablecoin issuer.

(14) INSURED CREDIT UNION.—The term “insured credit union” has the meaning given that term in section 101 of the Federal Credit Union Act (12 U.S.C. 1752).

(15) INSURED DEPOSITORY INSTITUTION.—The term “insured depository institution” means—

(A) an insured depository institution, as defined in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813); and

(B) an insured credit union.

(16) LAWFUL ORDER.—The term “lawful order” means any final and valid writ, process, order, rule, decree, command, or other requirement issued or promulgated under Federal law, issued by a court of competent jurisdiction or by an authorized Federal agency pursuant to its statutory authority, that—

(A) requires a person to seize, freeze, burn, or prevent the transfer of payment stablecoins issued by the person;

(B) specifies the payment stablecoins or accounts subject to blocking with reasonable particularity; and

(C) is subject to judicial or administrative review or appeal as provided by law.

(17) MONETARY VALUE.—The term “monetary value” means a national currency or deposit (as defined under Section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813)) denominated in a national currency.

(18) MONEY.—The term “money”—

(A) means a medium of exchange currently authorized or adopted by a domestic or foreign government; and

(B) includes a monetary unit of account established by an intergovernmental organization or by agreement between 2 or more countries.

(19) NATIONAL CURRENCY.—The term “national currency” means each of the following:

(A) A Federal Reserve note (as the term is used in the first undesignated paragraph of section 16 of the Federal Reserve Act (12 U.S.C. 411)).

(B) Money standing to the credit of an account with a Federal Reserve Bank.

(C) Money issued by a foreign central bank.

(D) Money issued by an intergovernmental organization pursuant to an agreement by 2 or more governments.

(20) NONBANK ENTITY.—The term “nonbank entity” means a person that is not a depository institution or subsidiary of a depository institution.

(21) OFFER.—The term “offer” means to make available for purchase, sale, or exchange.

(21) PAYMENT STABLECOIN.—The term “payment stablecoin”—

(A) means a digital asset—

(i) that is, or is designed to be, used as a means of payment or settlement; and

(ii) the issuer of which—

(I) is obligated to convert, redeem, or repurchase for a fixed amount of monetary value, not including a digital asset denominated in a fixed amount of monetary value; and

(II) represents that such issuer will maintain, or create the reasonable expectation that it will maintain, a stable value relative to the value of a fixed amount of monetary value; and

(B) does not include a digital asset that—

(i) is a national currency; or

(ii) is a deposit (as defined in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813)), including a deposit recorded using distributed ledger technology; or

(iii) is a security, as defined in section 2 of the Securities Act of 1933 (15 U.S.C. 77b), section 3 of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78c), or section 2 of the Investment Company Act of 1940 (15 U.S.C. 80a-2), except that, for the avoidance of doubt, no bond, note, evidence of indebtedness, or investment contract that was issued by a permitted payment stablecoin issuer shall qualify as a security solely by virtue of its satisfying the conditions described in subparagraph (A), consistent with section 17 of this Act.

(23) PERMITTED PAYMENT STABLECOIN ISSUER.—The term “permitted payment stablecoin issuer” means a person formed in the United States that is—

- (A) a subsidiary of an insured depository institution that has been approved to issue payment stablecoins under section 5;
- (B) a Federal qualified payment stablecoin issuer; or
- (C) a State qualified payment stablecoin issuer.

(24) PERSON.—The term “person” means an individual, partnership, company, corporation, association, trust, estate, cooperative organization, or other business entity, incorporated or unincorporated.

(25) PRIMARY FEDERAL PAYMENT STABLECOIN REGULATOR.—The term “primary Federal payment stablecoin regulator” means—

- (A) with respect to a subsidiary of an insured depository institution (other than an insured credit union), the appropriate Federal banking agency of such insured depository institution;
- (B) with respect to an insured credit union or a subsidiary of an insured credit union, the National Credit Union Administration;
- (C) with respect to a State chartered depository institution not specified under subparagraph (A), the Corporation, the Comptroller, or the Board; and
- (D) with respect to a Federal qualified nonbank payment stablecoin issuer, the Comptroller.

(26) REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM.—The term “registered public accounting firm” has the meaning given that term under section 2 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002 (15 U.S.C. 7201).

(27) STABLECOIN CERTIFICATION REVIEW COMMITTEE.—The term “Stablecoin Certification Review Committee” means the committee of that name and having the functions as provided in this Act—

- (A) of which—
 - (i) the Secretary of the Treasury shall serve as Chair; and
 - (ii) the Chair of the Board (or the Vice Chair for Supervision, as delegated by the Chair of the Board), and the Chair of the Corporation shall serve as members; and

(B) which, unless otherwise specified in this Act, shall act by 2/3 vote of its members at any meeting called by the Chair or by unanimous written consent.

(28) STATE.—The term “State” means each of the several States, the District of Columbia, and each territory of the United States.

(29) STATE CHARTERED DEPOSITORY INSTITUTION.—The term “State chartered depository institution” has the meaning given the term “State depository institution” in section 3(c) of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813(c)).

(30) STATE PAYMENT STABLECOIN REGULATOR.—The term “State payment stablecoin regulator” means a State agency that has primary regulatory and supervisory authority in such State over entities that issue payment stablecoins.

(31) STATE QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUER.—The term “State qualified payment stablecoin issuer” means an entity that—

(A) is legally established under the laws of a State and approved to issue payment stablecoins by a State payment stablecoin regulator; and

(B) is not an uninsured national bank chartered by the Comptroller pursuant to title LXII of the Revised Statutes, a Federal branch, an insured depository institution, or a subsidiary of such national bank, Federal branch, or insured depository institution.

(32) SUBSIDIARY.—The term “subsidiary” has the meaning given that term in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813).

(33) SUBSIDIARY OF AN INSURED CREDIT UNION.—With respect to an insured credit union, the term “subsidiary of an insured credit union” means—

(A) an organization providing services to the insured credit union that are associated with the routine operations of credit unions, as described under section 107(7)(I) of the Federal Credit Union Act (12 U.S.C. 1757(7)(I)); and

(B) a credit union service organization, as such term is used under part 712 of title 12, Code of Federal Regulations, with respect to which the insured credit union has an ownership interest or to which the insured credit union has extended a loan; and

(C) a subsidiary of a State chartered insured credit union authorized under State law.

SEC. 3. ISSUANCE AND TREATMENT OF PAYMENT STABLECOINS.

(a) LIMITATION ON ISSUERS.—It shall be unlawful for any person other than a permitted payment stablecoin issuer to issue a payment stablecoin in the United States.

(b) PROHIBITION ON OFFERS OR SALES.—

(1) IN GENERAL.—Except as provided in subsection (c) and section 18, beginning on the date that is 3 years after the date of enactment of this Act, it shall be unlawful for a digital asset service provider to offer or sell a payment stablecoin to

a person in the United States, unless the payment stablecoin is issued by a permitted payment stablecoin issuer.

(2) FOREIGN PAYMENT STABLECOIN ISSUERS.—It shall be unlawful for any digital asset service provider to offer, sell, or otherwise make available in the United States a payment stablecoin issued by a foreign payment stablecoin issuer unless the foreign payment stablecoin issuer has the technological capability to comply, and will comply, with the terms of any lawful order and any reciprocal arrangement pursuant to section 18.

(c) LIMITED SAFE HARBORS.—

(1) IN GENERAL.—The Secretary of the Treasury may issue regulations providing safe harbors from subsection (a) that are—

(A) consistent with the purposes of the Act;

(B) limited in scope; and

(C) apply to a de minimis volume of transactions, as determined by the Secretary of the Treasury.

(2) UNUSUAL AND EXIGENT CIRCUMSTANCES.—

(A) IN GENERAL.—If the Secretary of the Treasury determines that unusual and exigent circumstances exist, the Secretary may provide limited safe harbors from subsection (a).

(B) JUSTIFICATION.—Prior to issuing a limited safe harbor under this paragraph, the Secretary of the Treasury shall submit to the chairs and ranking members of the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives a justification for the determination of the unusual and exigent circumstances, which may be contained in a classified annex, as applicable.

(d) RULEMAKING.—Consistent with section 13, the Secretary of the Treasury shall issue regulations to implement this section, including regulations to define terms.

(e) EXTRATERRITORIAL EFFECT.—This section is intended to have extraterritorial effect if conduct involves the offer or sale of a payment stablecoin to a person located in the United States.

(f) PENALTY FOR VIOLATION.—

(1) IN GENERAL.—Whoever knowingly participates in a violation of subsection (a) shall be fined not more than \$1,000,000 for each such violation, imprisoned for not more than 5 years, or both.

(2) REFERRAL TO ATTORNEY GENERAL.—If a primary Federal payment stablecoin regulator has reason to believe that any person has knowingly violated subsection (a), the primary Federal payment stablecoin regulator may refer the matter to the Attorney General.

(g) TREATMENT.—A payment stablecoin that is not issued by a permitted payment stablecoin issuer shall not be—

(1) treated as cash or as a cash equivalent for accounting purposes;

(2) eligible as cash or as a cash equivalent margin and collateral for futures commission merchants, derivative clearing organizations, broker-dealers, registered clearing agencies, and swap dealers; or

(3) acceptable as a settlement asset to facilitate wholesale payments between banking organizations or by a payment infrastructure to facilitate exchange and settlement among banking organizations.

(h) RULES OF CONSTRUCTION.—

(1) EXEMPT TRANSACTIONS.—This section shall not apply to—

(A) the direct transfer of digital assets between 2 individuals acting on their own behalf and for their own lawful purposes, without the involvement of an intermediary;

(B) to any transaction involving the receipt of digital assets by an individual between an account owned by the individual in the United States and an account owned by the individual abroad that are offered by the same parent company; or

(C) to any transaction by means of a software or hardware wallet that facilitates an individual's own custody of digital assets.

(2) TREASURY AUTHORITY.—Nothing in this Act shall alter the existing authority of the Secretary of the Treasury to block, restrict, or limit transactions involving payment stablecoins that reference or are denominated in United States dollars that are subject to the jurisdiction of the United States.

SEC. 4. REQUIREMENTS FOR ISSUING PAYMENT STABLECOINS.

(a) STANDARDS FOR THE ISSUANCE OF PAYMENT STABLECOINS.—

(1) IN GENERAL.—Permitted payment stablecoin issuers shall—

(A) maintain identifiable reserves backing the outstanding payment stablecoins of the permitted payment stablecoin issuer on an at least 1 to 1 basis, with reserves comprising—

(i) United States coins and currency (including Federal Reserve notes) or money standing to the credit of an account with a Federal Reserve Bank;

(ii) funds held as demand deposits (or other deposits that may be withdrawn upon request at any time) or insured shares at insured depository institution (including any foreign branches or agents, including correspondent banks, of an insured depository institution), subject to limitations established by the Corporation and the National Credit Union Administration, as applicable, to address safety and soundness risks of such insured depository institutions;

(iii) Treasury bills, notes, or bonds—

(I) with a remaining maturity of 93 days or less; or

(II) issued with a maturity of 93 days or less;

(iv) money received under repurchase agreements, with the permitted payment stablecoin issuer acting as a seller of securities and with an overnight maturity, that are backed by Treasury bills with a maturity of 93 days or less;

(v) reverse repurchase agreements, with the permitted payment stablecoin issuer acting as a purchaser of securities and with an overnight maturity, that are collateralized by Treasury notes, bills, or bonds on an overnight basis, subject to overcollateralization in line with standard market terms, that are—

(I) tri-party;

(II) centrally cleared through a clearing agency registered with the Securities and Exchange Commission; or

(III) bilateral with a counterparty that the issuer has determined to be adequately creditworthy even in the event of severe market stress;

(vi) securities issued by an investment company registered under section 8(a) of the Investment Company Act of 1940 (15 U.S.C. 80a-8(a)), or other registered Government money market fund, and that are invested solely in underlying assets described in clauses (i) through (v);

(vii) any other similarly liquid Federal Government-issued asset approved by the primary Federal payment stablecoin regulator, in consultation with the State payment stablecoin regulator, if applicable, of the permitted payment stablecoin issuer; or

(viii) any reserve described in clause (i) through (iii) or clause (vi) through (vii) in tokenized form, provided that such reserves comply with all applicable laws and regulations;

(B) publicly disclose the issuer's redemption policy, which shall—

(i) establish clear and conspicuous procedures for timely redemption of outstanding payment stablecoins, provided that any discretionary limitations on timely redemptions can only be imposed by a State qualified payment stablecoin regulator, the Corporation, the Comptroller, or the Board, consistent with section 7; and

(ii) publicly, clearly, and conspicuously disclose in plain language all fees associated with purchasing or redeeming the payment stablecoins, provided that such fees can only be changed upon not less than 7 days' prior notice to consumers; and

(C) publish the monthly composition of the issuer's reserves on the website of the issuer, containing—

(i) the total number of outstanding payment stablecoins issued by the issuer; and

(ii) the amount and composition of the reserves described under subparagraph (A), including the average tenor and geographic location of custody of each category of reserve instruments.

(2) PROHIBITION ON REHYPOTHECATION.—Reserves required under paragraph (1)(A) may not be pledged, rehypothecated, or reused by the permitted payment stablecoin issuer, either directly or indirectly, except for the purpose of—

(A) satisfying margin obligations in connection with investments in permitted reserves under clauses (iv) and (v) of paragraph (1)(A);

(B) satisfying obligations associated with the use, receipt, or provision of standard custodial services; or

(C) creating liquidity to meet reasonable expectations of requests to redeem payment stablecoins, such that reserves in the form of Treasury bills may be sold as purchased securities for repurchase agreements with a maturity of 93 days or less, provided that either—

(i) the repurchase agreements are cleared by a clearing agency registered with the Securities and Exchange Commission; or

(ii) the permitted payment stablecoin issuer receives the prior approval of its primary Federal payment stablecoin regulator or State payment stablecoin regulator, as applicable.

(3) MONTHLY CERTIFICATION; EXAMINATION OF REPORTS BY REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM.—

(A) IN GENERAL.—A permitted payment stablecoin issuer shall, each month, have the information disclosed in the previous month-end report required under paragraph (1)(D) examined by a registered public accounting firm.

(B) CERTIFICATION.—Each month, the Chief Executive Officer and Chief Financial Officer of a permitted payment stablecoin issuer shall submit a certification as to the accuracy of the monthly report to, as applicable—

(i) the primary Federal payment stablecoin regulator of the permitted payment stablecoin issuer; or

(ii) the State payment stablecoin regulator of the permitted payment stablecoin issuer.

(C) CRIMINAL PENALTY.—Any person who submits a certification required under subparagraph (B) knowing that such certification is false shall be subject to the same criminal penalties as those set forth under section 1350(c) of title 18, United States Code.

(4) CAPITAL, LIQUIDITY, AND RISK MANAGEMENT REQUIREMENTS.—

(A) IN GENERAL.—The primary Federal payment stablecoin regulators shall, or in the case of a State qualified payment stablecoin issuer, the State payment stablecoin regulator shall, [consistent with section 13](#), issue [regulations implementing](#)—

(i) capital requirements applicable to permitted payment stablecoin issuers [that](#)—

(I) are tailored to the business model and risk profile of permitted payment stablecoin issuers;

(II) do not exceed requirements that are sufficient to ensure the ongoing operations of permitted payment stablecoin issuers; and

(III) in the case of the primary Federal payment stablecoin regulators, if the primary Federal payment stablecoin regulators determine that a capital buffer is necessary to ensure the ongoing operations of permitted payment stablecoin issuers, may include capital buffers that are tailored to the business model and risk profile of permitted payment stablecoin issuers;

(ii) the liquidity standard under paragraph (1)(A);

(iii) reserve asset diversification, including deposit concentration at banking institutions, and interest rate risk management standards applicable to permitted payment stablecoin issuers [that](#)—

(I) are tailored to the business model and risk profile of permitted payment stablecoin issuers; and

(II) do not exceed standards that are sufficient to ensure the ongoing operations of permitted payment stablecoin issuers; and

(iv) appropriate operational, compliance, and information technology risk management [principle-based requirements and standards](#), including Bank Secrecy Act and sanctions compliance [standards, that](#)—

(I) are tailored to the business model and risk profile of permitted payment stablecoin issuers; and

(II) are consistent with applicable law.

(B) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this paragraph shall be construed to limit—

(i) the authority of the primary Federal [payment stablecoin](#) regulators, in prescribing standards under this paragraph, to tailor or

differentiate among issuers on an individual basis or by category, taking into consideration the capital structure, business model risk profile, complexity, financial activities (including financial activities of subsidiaries), size, and any other risk-related factors of permitted payment stablecoin issuers that a primary Federal payment stablecoin regulator determines appropriate, provided that such tailoring or differentiation occurs without respect to whether a permitted payment stablecoin issuer is regulated by a State payment stablecoin regulator; or

(ii) any supervisory, regulatory, or enforcement authority of a primary Federal payment stablecoin regulator to further the safe and sound operation of an institution for which the primary Federal payment stablecoin regulator is the appropriate regulator.

(C) APPLICABILITY OF EXISTING CAPITAL STANDARDS.—

(i) **DEFINITION.**—In this subparagraph, the term “depository institution holding company” has the meaning given that term under section 171(a)(3) of the Financial Stability Act of 2010 (12 U.S.C. 5371(a)(3)).

(ii) **APPLICABILITY OF FINANCIAL STABILITY ACT.**—With respect to the promulgation of rules under subparagraph (A) and clauses (iii) and (iv) of this subparagraph, section 171 of the Financial Stability Act of 2010 (12 U.S.C. 5371) shall not apply.

(iii) **RULES RELATING TO LEVERAGE CAPITAL REQUIREMENTS OR RISK-BASED CAPITAL REQUIREMENTS.**—Any rule issued by an appropriate Federal banking agency that imposes, on a consolidated basis, a leverage capital requirement or risk-based capital requirement with respect to an insured depository institution or depository institution holding company shall provide that, for purposes of such leverage capital requirement or risk-based capital requirement, any insured depository institution or depository institution holding company that includes, on a consolidated basis, a permitted payment stablecoin issuer, shall not be required to hold, with respect to such permitted payment stablecoin issuer and its assets and operations, any amount of regulatory capital in excess of the capital that such permitted payment stablecoin issuer must maintain under the capital requirements issued pursuant to subparagraph (A)(i).

(iv) **MODIFICATIONS.**—Not later than the earlier of the rulemaking deadline under section 13 or the date on which the Federal payment stablecoin regulators issue regulations to carry out this section, each appropriate Federal banking agency shall amend or otherwise modify any regulation of the appropriate Federal banking agency described in clause (iii) so that such regulation, as amended or otherwise modified, complies with clause (iii) of this subparagraph.

(5) TREATMENT UNDER THE BANK SECRECY ACT AND SANCTIONS LAWS.—

(A) IN GENERAL.—A permitted payment stablecoin issuer shall be treated as a financial institution for purposes of the Bank Secrecy Act, and as such, shall be subject to all Federal laws applicable to a financial institution located in the United States relating to economic sanctions, prevention of money laundering, customer identification, and due diligence, including—

(i) maintenance of an effective anti-money laundering program, which shall include appropriate risk assessments and designation of an officer to supervise the program;

(ii) retention of appropriate records;

(iii) monitoring and reporting of any suspicious transaction relevant to a possible violation of law or regulation;

(iv) technical capabilities, policies, and procedures to block, freeze, and reject specific or impermissible transactions that violate Federal or State laws, rules, or regulations;

(v) maintenance of an effective customer identification program, including identification and verification of account holders with the permitted payment stablecoin issuer, high-value transactions, and appropriate enhanced due diligence; and

(vi) maintenance of an effective economic sanctions compliance program, including verification of sanctions lists, consistent with Federal law.

(B) RULEMAKING.—The Secretary of the Treasury shall adopt rules, tailored to the size and complexity of permitted payment stablecoin issuers, to implement subparagraph (A).

(C) RESERVATION OF AUTHORITY.—Nothing in this Act shall restrict the authority of the Secretary of the Treasury to implement, administer, and enforce the provisions of subchapter II of chapter 53 of title 31, United States Code.

(6) COORDINATION WITH PERMITTED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS WITH RESPECT TO BLOCKING OF PROPERTY AND TECHNOLOGICAL CAPABILITIES TO COMPLY WITH LAWFUL ORDERS.—

(A) IN GENERAL.—The Secretary of the Treasury—

(i) shall, to the best of the Secretary's ability, coordinate with a permitted payment stablecoin issuer before taking any action to block and prohibit transactions in property and interests in property of a foreign person to ensure that the permitted payment stablecoin issuer is able to effectively block a payment stablecoin of the foreign person upon issuance of the payment stablecoin; and

(ii) is not required to notify any permitted payment stablecoin issuer of any intended action described in clause (i) prior to taking such action.

(B) COMPLIANCE WITH LAWFUL ORDERS.—A permitted payment stablecoin issuer may issue payment stablecoins only if the issuer has the technological capability to comply, and will comply, with the terms of any lawful order.

(C) REPORT REQUIRED.—Not later than 1 year after the date of enactment of this Act, the Attorney General and the Secretary of the Treasury shall submit to the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives a report, which may include a classified annex if applicable, on the coordination with permitted payment stablecoin issuers required under subparagraph (A).

(D) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this paragraph shall be construed to alter or affect the authority of State payment stablecoin regulators with respect to the offer of foreign-issued digital assets that are issued within a foreign jurisdiction.

(7) LIMITATION ON PAYMENT STABLECOIN ACTIVITIES.—

(A) IN GENERAL.—A permitted payment stablecoin issuer may only—

- (i) issue payment stablecoins;
- (ii) redeem payment stablecoins;
- (iii) manage related reserves, including purchasing, selling, and holding reserve assets or providing custodial services for reserve assets, consistent with State and Federal law;
- (iv) provide custodial or safekeeping services for payment stablecoins, required reserves, or private keys of payment stablecoins, consistent with this Act; and
- (v) undertake other activities that directly support any of the activities described in clauses (i) through (iv).

(B) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in subparagraph (A) shall limit a permitted stablecoin issuer from engaging in payment stablecoin activities or digital asset service provider activities specified by this Act, and activities incidental thereto, that are authorized by the primary Federal payment stablecoin regulator or the State payment stablecoin regulator, as applicable, consistent with all other Federal and State laws, provided that the claims of payment stablecoin holders rank senior to any potential claims of non-stablecoin creditors with respect to the reserve assets, consistent with section 11.

(8) PROHIBITION ON TYING.—

(A) IN GENERAL.—A permitted payment stablecoin issuer may not provide services to a customer on the condition that the customer obtain an additional paid product or service from the permitted payment stablecoin issuer, or any of its subsidiaries, or agree to not obtain an additional product

or service from a competitor.

(B) REGULATIONS.—The Board may issue such regulations as are necessary to carry out this paragraph, and, in consultation with other relevant primary Federal payment stablecoin regulators, may by regulation or order, permit such exceptions to subparagraph (A) as the Board considers will not be contrary to the purpose of this Act.

(9) PROHIBITION ON THE USE OF DECEPTIVE NAMES.—

(A) IN GENERAL.—A permitted payment stablecoin issuer may not—

(i) use any combination of terms relating to the United States Government, including “United States”, “United States Government”, and “USG” in the name of a payment stablecoin; or

(ii) market a payment stablecoin in such a way that a reasonable person would perceive the payment stablecoin to be—

(I) legal tender, as described in section 5103 of title 31, United States Code;

(II) issued by the United States; or

(III) guaranteed or approved by the Government of the United States.

(B) PEGGED STABLECOINS.—Abbreviations directly relating to the currency to which a payment stablecoin is pegged, such as “USD”, are not subject to the prohibitions in subparagraph (A).

(10) AUDITS AND REPORTS.—

(A) ANNUAL FINANCIAL STATEMENT.—

(i) **IN GENERAL.**—A permitted payment stablecoin issuer with more than \$50,000,000,000 in consolidated total outstanding issuance, that is not subject to the reporting requirements under section 13(a) or 15(d) of the Securities and Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m, 78o(d)), shall prepare, in accordance with generally accepted accounting principles, an annual financial statement, which shall include the disclosure of any related party transactions, as defined by such generally accepted accounting principles.

(ii) **AUDITOR.**—A registered public accounting firm shall perform an audit of the annual financial statements described in clause (i).

(iii) **STANDARDS.**—An audit described in clause (ii) shall be conducted in accordance with all applicable auditing standards established by the Public Company Accounting Oversight Board, including those relating to auditor independence, internal controls, and related party transactions.

(iv) **RULE OF CONSTRUCTION.**—Nothing in this

subparagraph shall be construed to limit, alter, or expand the jurisdiction of the Public Company Accounting Oversight Board over permitted payment stablecoin issuers or registered public accounting firms.

(B) PUBLIC DISCLOSURE AND SUBMISSION TO FEDERAL REGULATORS.—Each permitted payment stablecoin issuer required to prepare an audited annual financial statement under subparagraph (A) shall—

(i) make such audited financial statements publicly available on the website of the permitted payment stablecoin issuer; and

(ii) submit such audited financial statements annually to their primary Federal payment stablecoin regulator.

(C) CONSULTATION.—The primary Federal payment stablecoin regulators may consult with the Public Company Accounting Oversight Board to determine best practices for determining audit oversight and to detect fraud, material misstatements, and other financial misrepresentations that could mislead permitted payment stablecoin holders.

(11) PROHIBITION ON INTEREST.—No permitted payment stablecoin issuer or foreign payment stablecoin issuer shall pay the holder of any payment stablecoin any form of interest or yield (whether in cash, tokens, or other consideration) solely in connection with the holding, use, or retention of such payment stablecoin.

(12) NON-FINANCIAL SERVICES PUBLIC COMPANIES.—

(A) DEFINITIONS.—In this paragraph:

(i) FINANCIAL ACTIVITIES.—The term “financial activities”—

(I) has the meaning given that term in section 4(k) of the Bank Holding Company Act of 1956 (12 U.S.C. 1843(k)); and

(II) for the avoidance of doubt, includes those activities described in subparagraphs (A) and (B) of section 2(7) and section 4(a)(7)(A) of this Act.

(ii) PUBLIC COMPANY.—The term “public company” means an issuer that is required to file reports under section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m(a), 78o(d)).

(B) PROHIBITION.—

(i) IN GENERAL.—A public company that is not predominantly engaged in 1 or more financial activities, and its wholly or majority owned subsidiaries or affiliates, may not issue a payment stablecoin unless the public company obtains a unanimous vote of the Stablecoin Certification Review Committee finding that—

(I) it will not pose a material risk to the safety and soundness of the United States banking system, the financial stability of the United States, or the Deposit Insurance Fund;

(II) the public company will comply with data use limitations providing that, unless the public company receives consent from the consumer, nonpublic personal information obtained from stablecoin transaction data may not be—

(aa) used to target, personalize, or rank advertising or other content;

(bb) sold to any third party; or

(cc) shared with non-affiliates; and

(III) the public company and the affiliates of the public company will comply with the tying prohibitions under paragraph (8).

(ii) EXCEPTION.—The prohibition under clause (i) against the sharing of consumer information shall not apply to sharing of such information—

(I) to comply with Federal, State, or local laws, rules, and other applicable legal requirements;

(II) to comply with a properly authorized civil, criminal, or regulatory investigation, subpoena, or summons by a Federal, State, or local authority; or

(III) to respond to judicial process or a government regulatory authority having jurisdiction over the public company.

(C) EXTENSION OF PROHIBITION.—

(i) IN GENERAL.—Any company not domiciled in the United States or its Territories that is not predominantly engaged in 1 or more financial activities, may not issue a payment stablecoin unless the public company obtains a unanimous vote of the Stablecoin Certification Review Committee finding that—

(I) it will not pose a material risk to the safety and soundness of the United States banking system, the financial stability of the United States, or the Deposit Insurance Fund;

(II) the public company will comply with data use limitations providing that, unless the public company receives consent from the consumer, nonpublic personal information obtained from stablecoin transaction data may not be—

(aa) used to target, personalize, or rank advertising or other content;

(bb) sold to any third party; or

(cc) shared with non-affiliates; except

(III) the public company and the affiliates of the public company will comply with the tying prohibitions under paragraph (8).

(ii) **EXCEPTION.**—The prohibition under clause (i) against the sharing of consumer information shall not apply to sharing of such information—

(I) to comply with Federal, State, or local laws, rules, and other applicable legal requirements;

(II) to comply with a properly authorized civil, criminal, or regulatory investigation, subpoena, or summons by a Federal, State, or local authority; or

(III) to respond to judicial process or a government regulatory authority having jurisdiction over the public company.

(D) RULEMAKING.—Not later than 1 year after the date of enactment of this Act, the Stablecoin Certification Review Committee shall issue an interpretive rule clarifying the application of this paragraph.

(13) ELIGIBILITY.—Nothing in this Act shall be construed as expanding or contracting legal eligibility to receive services available from a Federal Reserve bank or to make deposits with a Federal Reserve bank, in each case pursuant to the Federal Reserve Act.

(14) RULE OF CONSTRUCTION.—Compliance with this section does not alter or affect any additional requirement of a State payment stablecoin regulator that may apply relating to the offering of payment stablecoins.

(b) REGULATION BY THE COMPTROLLER.—

(1) IN GENERAL.—Notwithstanding section 5136C of the Revised Statutes (12 U.S.C. 25b), section 6 of the Home Owners' Loan Act (12 U.S.C. 1465), or any applicable State law relating to licensing and supervision, a Federal qualified payment stablecoin issuer approved by the Comptroller pursuant to section 5 of this Act shall be licensed, regulated, examined, and supervised exclusively by the Comptroller, which shall have authority, in coordination with other relevant primary Federal payment stablecoin regulators and State payment stablecoin regulators, to issue such regulations and orders as necessary to ensure financial stability and implement subsection (a).

(2) CONFORMING AMENDMENT.—Section 324(b) of the Revised Statutes (12 U.S.C. 1(b)) is amended by adding at the end the following:

“(3) REGULATION OF FEDERAL QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS.—The Comptroller of the Currency shall, in coordination with other relevant regulators, issue such regulations and orders as necessary to ensure financial stability and implement section 4(a) of that Act.”.

(c) STATE-LEVEL REGULATORY REGIMES.—

(1) OPTION FOR STATE-LEVEL REGULATORY REGIME.—Notwithstanding the

Federal regulatory framework established under this Act, a State qualified payment stablecoin issuer with a consolidated total outstanding issuance of not more than \$10,000,000,000 may opt for regulation under a State-level regulatory regime, provided that the State-level regulatory regime is substantially similar to the Federal regulatory framework under this Act.

(2) PRINCIPLES.—The Secretary of the Treasury shall, through notice and comment rulemaking, establish broad-based principles for determining whether a State-level regulatory regime is substantially similar to the Federal regulatory framework under this Act.

(3) REVIEW.—State payment stablecoin regulators shall review State-level regulatory regimes according to the principles established by the Secretary of the Treasury under paragraph (2) and for the purposes of establishing any necessary cooperative agreements to implement section 7(f).

(4) CERTIFICATION.—

(A) INITIAL CERTIFICATION.—Subject to subparagraph (B), not later than 1 year after the effective date of this Act, a State payment stablecoin regulator shall submit to the Stablecoin Certification Review Committee an initial certification that the State-level regulatory regime meets the criteria for substantial similarity established pursuant to paragraph (2).

(B) FORM OF CERTIFICATION.—The initial certification required under subparagraph (A) shall contain, in a form prescribed by the Stablecoin Certification Review Committee, an attestation that the State-level regulatory regime meets the criteria for substantial similarity established pursuant to paragraph (2).

(C) ANNUAL RECERTIFICATION.—Not later than a date to be determined by the Secretary of the Treasury each year, a State payment stablecoin regulator shall submit to the Stablecoin Certification Review Committee an additional certification that confirms the accuracy of initial certification submitted under subparagraph (A).

(5) CERTIFICATION REVIEW.—

(A) IN GENERAL.—Not later than 30 days after the date on which a State payment stablecoin regulator submits an initial certification or a recertification under paragraph (4), the Stablecoin Certification Review Committee shall—

(i) approve such certification if the Committee unanimously determines that the State-level regulatory regime meets or exceeds the standards and requirements described in subsection (a); or

(ii) deny such certification and provide the State payment stablecoin regulator with a written explanation of the denial, describing the reasoned basis for the denial with sufficient detail to enable the State payment stablecoin regulator and State-level regulatory regime to make any changes necessary to meet or exceed the standards and requirements described in subsection (a).

(B) RECERTIFICATIONS.—With respect to any recertification certification submitted by a State payment stablecoin regulator under paragraph (4), the Stablecoin Certification Review Committee shall only deny the recertification if—

(i) the State-level regulatory regime has materially changed from the prior certification or there has been a significant change in circumstances; and

(ii) the material change in the regime or significant change in circumstances described in clause (i) is such that the State-level regulatory regime will not promote the safe and sound operation of State qualified payment stablecoin issuers under its supervision.

(C) OPPORTUNITY TO CURE.—

(i) IN GENERAL.—With respect to a denial described under subparagraph (A) or (B), the Stablecoin Certification Review Committee shall provide the State payment stablecoin regulator with not less than 180 days from the date on which the State payment stablecoin regulator is notified of such denial to—

(I) make such changes as may be necessary to ensure the State-level regulatory regime meets or exceeds the standards described in subsection (a); and

(II) resubmit the initial certification or recertification.

(ii) DENIAL.—If, after a State payment stablecoin regulator resubmits an initial certification or recertification under clause (i), the Stablecoin Certification Review Committee again determines that the initial certification or recertification shall result in a denial, the Stablecoin Certification Review Committee shall, not later than 30 days after such determination, provide the State payment stablecoin regulator with a written explanation for the determination.

(D) APPEAL OF DENIAL.—A State payment stablecoin regulator in receipt of a denial under subparagraph (C)(ii) may appeal the denial to the United States Court of Appeals for the District of Columbia Circuit.

(E) RIGHT TO RESUBMIT.—A State payment stablecoin regulator in receipt of a denial under this paragraph shall not be prohibited from resubmitting a new certification under paragraph (4).

(6) LIST.—The Secretary of the Treasury shall publish and maintain in the Federal Register and on the website of the Department of the Treasury a list of States that have submitted initial certifications and recertifications under paragraph (4).

(7) EXPEDITED CERTIFICATIONS OF EXISTING REGULATORY REGIMES.—The Stablecoin Certification Review Committee shall take all necessary steps to endeavor that, with respect to a State that, within 180 days of the date of enactment of this Act, has in effect a prudential regulatory regime (including regulations and guidance) for the supervision of digital assets or payment stablecoins, the certification

process under this paragraph with respect to that regime occurs on an expedited timeline after the effective date of this Act.

(d) TRANSITION TO FEDERAL REGULATION.—

(1) DEPOSITORY INSTITUTION.—A State chartered depository institution that is a State qualified payment stablecoin issuer with a payment stablecoin with a consolidated total outstanding issuance of more than \$10,000,000,000 shall—

(A) not later than 360 days after the payment stablecoin reaches such threshold, transition to the Federal regulatory framework of the primary Federal payment stablecoin regulator of the State chartered depository institution, which shall be administered by the State payment stablecoin regulator of the State chartered depository institution and the primary Federal payment stablecoin regulator acting jointly; or

(B) beginning on the date the payment stablecoin reaches such threshold, cease issuing new payment stablecoins until the payment stablecoin is under the \$10,000,000,000 consolidated total outstanding issuance threshold.

(2) OTHER INSTITUTIONS.—A State qualified payment stablecoin issuer not described in paragraph (1) with a payment stablecoin with a consolidated total outstanding issuance of more than \$10,000,000,000 shall—

(A) not later than 360 days after the payment stablecoin reaches such threshold, transition to Federal regulatory framework under subsection (a) administered by the relevant State payment stablecoin regulator and the Comptroller, acting in coordination; or

(B) beginning on the date the payment stablecoin reaches such threshold, cease issuing new payment stablecoins until the payment stablecoin is under the \$10,000,000,000 consolidated total outstanding issuance threshold.

(3) WAIVER.—

(A) IN GENERAL.—Notwithstanding paragraphs (1) and (2), the applicable primary Federal payment stablecoin regulator may permit a State qualified payment stablecoin issuer with a payment stablecoin with a consolidated total outstanding issuance of more than \$10,000,000,000 to remain solely supervised by a State payment stablecoin regulator.

(B) CRITERIA FOR WAIVER.—The primary Federal payment stablecoin regulator shall consider the following exclusive criteria in determining whether to issue a waiver under this paragraph:

(i) The capital maintained by the State qualified payment stablecoin issuer.

(ii) The past operations and examination history of the State qualified payment stablecoin issuer.

(iii) The experience of the State payment stablecoin regulator in supervising payment stablecoin and digital asset activities.

(iv) The supervisory framework, including regulations and

guidance, of the State qualified payment stablecoin issuer with respect to payment stablecoins and digital assets.

(C) RULE OF CONSTRUCTION.—

(i) FEDERAL OVERSIGHT.—A State qualified payment stablecoin issuer subject to Federal oversight under paragraph (1) or (2) of this subsection that does not receive a waiver under this paragraph shall continue to be supervised by the State payment stablecoin regulator of the State qualified payment stablecoin issuer jointly with the primary Federal payment stablecoin regulator. Nothing in this subsection shall require the State qualified payment stablecoin issuer to convert to a Federal charter.

(ii) STATE OVERSIGHT.—A State qualified payment stablecoin issuer supervised by a State payment stablecoin regulator that has established a prudential regulatory regime (including regulations and guidance) for the supervision of digital assets or payment stablecoins before the 90-day period ending on the date of enactment of this Act that has been certified pursuant to subsection (c) and has approved 1 or more issuers to issue payment stablecoins under the supervision of such State payment stablecoin regulator, shall be presumptively approved for a waiver under this paragraph, unless the Federal payment stablecoin regulator finds, by clear and convincing evidence, that the requirements of subparagraph (B) are not substantially met with respect to that issuer or that the issuer poses significant safety and soundness risks to the financial system of the United States.

(e) MISREPRESENTATION OF INSURED STATUS.—

(1) IN GENERAL.—Payment stablecoins shall not be backed by the full faith and credit of the United States, guaranteed by the United States Government, subject to deposit insurance by the Federal Deposit Insurance Corporation, or subject to share insurance by the National Credit Union Administration.

(2) MISREPRESENTATION OF INSURED STATUS.—

(A) IN GENERAL.—It shall be unlawful to represent that payment stablecoins are backed by the full faith and credit of the United States, guaranteed by the United States Government, or subject to Federal deposit insurance or Federal share insurance.

(B) PENALTY.—A violation of subparagraph (A) shall be considered a violation of section 18(a)(4) of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1828(a)(4)) or section 709 of title 18, United States Code, as applicable.

(3) MARKETING.—

(A) IN GENERAL.—It shall be unlawful to market a product in the United States as a payment stablecoin unless the product is issued pursuant to this Act.

(B) PENALTY.—Whoever knowingly and willfully participates in a

violation of subparagraph (A) shall be fined by the Department of the Treasury not more than \$500,000 for each such violation.

(C) DETERMINATION OF THE NUMBER OF VIOLATIONS.—For purposes of determining the number of violations for which to impose penalties under subparagraph (B), separate acts of noncompliance are a single violation when the acts are the result of—

- (i) a common or substantially overlapping originating cause; or
- (ii) the same statement or publication.

(D) REFERRAL TO SECRETARY OF THE TREASURY.—If a Federal payment stablecoin regulator has reason to believe that any person has knowingly and willfully violated subparagraph (A), the Federal payment stablecoin regulator shall refer the matter to the Secretary of the Treasury.

(f) OFFICERS OR DIRECTORS CONVICTED OF CERTAIN FELONIES.—

(1) IN GENERAL.—No individual who has been convicted of a felony offense involving insider trading, embezzlement, cybercrime, money laundering, financing of terrorism, or financial fraud may serve as—

- (A) an officer of a payment stablecoin issuer; or
- (B) a director of a payment stablecoin issuer.

(2) PENALTY.—

(A) IN GENERAL.—Whoever knowingly participates in a violation of paragraph (1) shall be fined not more than \$1,000,000 for each such violation, imprisoned for not more than 5 years, or both.

(B) REFERRAL TO ATTORNEY GENERAL.—If a Federal payment stablecoin regulator has reason to believe that any person has knowingly violated paragraph (1), the Federal payment stablecoin regulator shall refer the matter to the Attorney General.

(g) CLARIFICATION RELATING TO FEDERAL SAVINGS ASSOCIATION RESERVES.—

A Federal savings association established under the Home Owners' Loan Act (12 U.S.C. 1461 et seq.) that holds a reserve that satisfies the requirements of section 4(a)(1) shall not be required to satisfy the qualified thrift lender test under section 10(m) of the Home Owners' Loan Act (12 U.S.C. 1467a(m)) with respect to such reserve assets.

(h) RULEMAKING.—

(1) IN GENERAL.—Consistent with section 13, the primary Federal payment stablecoin regulators shall, and State payment stablecoin regulators may, issue such regulations relating to permitted payment stablecoin issuers as may be necessary to establish a payment stablecoin regulatory framework necessary to administer and carry out the requirements of this section, including to establish conditions, and to prevent evasion thereof.

(2) COORDINATED ISSUANCE OF REGULATIONS.—All regulations issued to carry out this section shall be issued in coordination by the primary Federal payment

stablecoin regulators, if not issued by a State payment stablecoin regulator.

(i) RULES OF CONSTRUCTION.—Nothing in this Act shall be construed—

(1) as expanding the authority of the Board with respect to the services the Board can make directly available to the public; or

(2) to limit or prevent the continued application of applicable ethics statutes and regulations administered by the Office of Government Ethics, or the ethics rules of the Senate and the House of Representatives, including section 208 of title 18, United States Code, and sections 2635.702 and 2635.802 of title 5, Code of Federal Regulations. For the avoidance of doubt, existing Office of Government Ethics laws and the ethics rules of the Senate and the House of Representatives prohibit any member of Congress or senior executive branch official from issuing a payment stablecoin during their time in public service. For the purposes of this paragraph, an employee described in section 202 of title 18, United States Code, shall be deemed an executive branch employee for purposes of complying with section 208 of that title.

SEC. 5. APPROVAL OF SUBSIDIARIES OF INSURED DEPOSITORY INSTITUTIONS AND FEDERAL QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS.

(a) APPLICATION.—

(1) IN GENERAL.—Each primary Federal payment stablecoin regulator shall—

(A) receive, review, and consider for approval applications from any insured depository institution that seeks to issue payment stablecoins through a subsidiary and any nonbank entity, Federal branch, or uninsured national bank that is chartered by the Comptroller pursuant to title LXII of the Revised Statutes, and that seeks to issue payment stablecoins as a Federal qualified payment stablecoin issuer; and

(B) establish a process and framework for the licensing, regulation, examination, and supervision of such entities that priorities the safety and soundness of such entities.

(2) AUTHORITY TO ISSUE REGULATIONS AND PROCESS APPLICATIONS.

—The primary Federal payment stablecoin regulators shall, before the date described in section 13—

(A) issue regulations consistent with that section to carry out this section; and

(B) pursuant to the regulations described in subparagraph (A), accept and process applications described in paragraph (1).

(3) MANDATORY APPROVAL PROCESS.—A primary Federal payment stablecoin regulator shall, upon receipt of a substantially complete application received under paragraph (1), evaluate and make a determination on each application based on the criteria established under this Act.

(b) EVALUATION OF APPLICATIONS.—A substantially complete application received

under subsection (a) shall be evaluated by the primary Federal payment stablecoin regulator using the factors described in subsection (c).

(c) FACTORS TO BE CONSIDERED.—The factors described in this subsection are the following:

(1) The ability of the applicant (or, in the case of an applicant that is an insured depository institution, the subsidiary of the applicant), based on financial condition and resources, to meet the requirements set forth under section 4.

(2) Whether an individual who has been convicted of a felony offense involving insider trading, embezzlement, cybercrime, money laundering, financing of terrorism, or financial fraud is serving as an officer or director of the applicant.

(3) The competence, experience, and integrity of the officers, directors, and principal shareholders of the applicant, its subsidiaries, and parent company, including—

(A) the record of those officers, directors, and principal shareholders of compliance with laws and regulations; and

(B) the ability of those officers, directors, and principal shareholders to fulfill any commitments to, and any conditions imposed by, their primary Federal payment stablecoin regulator in connection with the application at issue and any prior applications.

(4) Whether the redemption policy of the applicant meets the standards under section 4(a)(1)(B).

(5) Any other factors established by the primary Federal payment stablecoin regulator that are necessary to ensure the safety and soundness of the permitted payment stablecoin issuer.

(d) TIMING FOR DECISION; GROUNDS FOR DENIAL.—

(1) TIMING FOR DECISIONS ON APPLICATIONS.—

(A) IN GENERAL.—Not later than 120 days after receiving a substantially complete application under subsection (a), a primary Federal payment stablecoin regulator shall render a decision on the application.

(B) SUBSTANTIALLY COMPLETE.—

(i) IN GENERAL.—For purposes of subparagraph (A), an application shall be considered substantially complete if the application contains sufficient information for the primary Federal payment stablecoin regulator to render a decision on whether the applicant satisfies the factors described in subsection (c).

(ii) NOTIFICATION.—Not later than 30 days after receiving an application under subsection (a), a primary Federal payment stablecoin regulator shall notify the applicant as to whether the primary Federal payment stablecoin regulator considers the application to be substantially complete and, if the application is not substantially complete, the additional information the applicant shall provide in order for the application to be considered substantially complete.

(iii) MATERIAL CHANGE IN CIRCUMSTANCES.—An application considered substantially complete under this subparagraph remains substantially complete unless there is a material change in circumstances that requires the primary Federal payment stablecoin regulator to treat the application as a new application.

(2) DENIAL OF APPLICATION.—

(A) GROUNDS FOR DENIAL.—

(i) IN GENERAL.—A primary Federal payment stablecoin regulator shall only deny a substantially complete application received under subsection (a) if the regulator determines that the activities of the applicant would be unsafe or unsound based on the factors described in subsection (c).

(ii) ISSUANCE ON OPEN, PUBLIC, OR DECENTRALIZED NETWORK NOT GROUND FOR DENIAL.—The issuance of a payment stablecoin on an open, public, or decentralized network shall not be a valid ground for denial of an application received under subsection (a).

(B) EXPLANATION REQUIRED.—If a primary Federal payment stablecoin regulator denies a complete application received under subsection (a), not later than 30 days after the date of such denial, the regulator shall provide the applicant with written notice explaining the denial with specificity, including all findings made by the regulator with respect to all identified material shortcomings in the application, including actionable recommendations on how the applicant could address the identified material shortcomings.

(C) OPPORTUNITY FOR HEARING; FINAL DETERMINATION.—

(i) IN GENERAL.—Not later than 30 days after the date of receipt of any notice of the denial of an application under this section, the applicant may request, in writing, an opportunity for a written or oral hearing before the primary Federal payment stablecoin regulator to appeal the denial.

(ii) TIMING.—Upon receipt of a timely request under clause (i), the primary Federal payment stablecoin regulator shall notice a time (not later than 30 days after the date of receipt of the request) and place at which the applicant may appear, personally or through counsel, to submit written materials or provide oral testimony and oral argument.

(iii) FINAL DETERMINATION.—Not later than 60 days after the date of a hearing under this subparagraph, the applicable primary Federal payment stablecoin regulator shall notify the applicant of the final determination, which shall contain a statement of the basis for that determination, with specific findings.

(iv) NOTICE IF NO HEARING.—If an applicant does not make a timely request for a hearing under this subparagraph, the

primary Federal payment stablecoin regulator shall notify the applicant, not later than 10 days after the date by which the applicant may request a hearing under this subparagraph, in writing, that the denial of the application is a final determination of the primary Federal payment stablecoin regulator.

(3) FAILURE TO RENDER A DECISION.—If a primary Federal payment stablecoin regulator fails to render a decision on a complete application within the time period specified in paragraph (1), the application shall be deemed approved.

(4) RIGHT TO REAPPLY.—The denial of an application under this section shall not prohibit the applicant from filing a subsequent application.

(e) REPORTS ON PENDING APPLICATIONS.—Each primary Federal payment stablecoin regulator shall—

(1) notify Congress upon beginning to process applications under this Act; and

(2) annually report to Congress on the applications that have been pending for 180 days or more since the date the initial application was filed and for which the applicant has been informed that the application remains incomplete, including documentation on the status of such applications and why such applications have not yet been approved.

(f) SAFE HARBOR FOR PENDING APPLICATIONS.—The primary Federal payment stablecoin regulators may waive the application of the requirements of this Act for a period not to exceed 12 months beginning on the effective date of this Act, with respect to—

(1) a subsidiary of an insured depository institution, if the insured depository institution has an application pending for the subsidiary to become a permitted payment stablecoin issuer on that effective date; or

(2) a Federal qualified payment stablecoin issuer with a pending application on that effective date.

(g) RULEMAKING.—Consistent with section 13, the primary Federal payment stablecoin regulators shall issue rules necessary for the regulation of the issuance of payment stablecoins, but may not impose requirements in addition to the requirements specified under section 4.

(h) RELATION TO OTHER LICENSING REQUIREMENTS.—The provisions of this section supersede and preempt any State requirement for a charter, license, or other authorization to do business with respect to a Federal qualified payment stablecoin issuer or subsidiary of an insured depository institution or credit union that is approved under this section to be a permitted payment stablecoin issuer. Nothing in this subsection shall preempt or supersede the authority of a State to charter, license, supervise, or regulate an insured depository institution or credit union chartered in such State or to supervise a subsidiary of such insured depository institution or credit union that is approved under this section to be a permitted payment stablecoin issuer.

(i) CERTIFICATION REQUIRED.—

(1) IN GENERAL.—Not later than 180 days after the approval of an application, and on an annual basis thereafter, each permitted payment stablecoin issuer shall submit to its primary Federal payment stablecoin regulator, or in the case

of a State qualified payment stablecoin issuer its State payment stablecoin regulator, a certification that the issuer has implemented anti-money laundering and economic sanctions compliance programs that are reasonably designed to prevent the permitted payment stablecoin issuer from facilitating money laundering, in particular, facilitating money laundering for cartels and organizations designated as foreign terrorist organizations under section 219 of the Immigration and Nationality Act (8 U.S.C. 1189) and the financing of terrorist activities, consistent with the requirements of this Act.

(2) AVAILABILITY OF CERTIFICATIONS.—Federal payment stablecoin regulators and State payment stablecoin regulators shall make certifications described in paragraph (1) available to the Secretary of Treasury upon request.

(3) PENALTIES.—

(A) APPROVAL REVOCATION.—The primary Federal payment stablecoin regulator or State payment stablecoin regulator of a permitted payment stablecoin issuer that does not submit a certification pursuant to paragraph (1) may revoke the approval of the payment stablecoin issuer under this section.

(B) CRIMINAL PENALTY.—

(i) IN GENERAL.—Any person that knowingly submits a certification pursuant to paragraph (1) that is false shall be subject to the criminal penalties set forth under section 1001 of title 18, United States Code.

(ii) REFERRAL TO ATTORNEY GENERAL.—If a Federal payment stablecoin regulator or State payment stablecoin regulator has reason to believe that any person has knowingly violated paragraph (1), the applicable regulator may refer the matter to the Attorney General or to the attorney general of the payment stablecoin issuer's host State.

SEC. 6. SUPERVISION AND ENFORCEMENT WITH RESPECT TO **FEDERAL QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS AND SUBSIDIARIES OF INSURED DEPOSITORY INSTITUTIONS.**

(a) SUPERVISION.—

(1) IN GENERAL.—Each permitted payment stablecoin issuer that is not a State qualified payment stablecoin issuer with a payment stablecoin with a consolidated total outstanding issuance of less than \$10,000,000,000 shall be subject to supervision by the appropriate primary Federal payment stablecoin regulator.

(2) SUBMISSION OF REPORTS.—Each permitted payment stablecoin issuer described in paragraph (1) shall, upon request, submit to the appropriate primary Federal payment stablecoin regulator a report on—

(A) the financial condition of the permitted payment stablecoin issuer;

(B) the systems of the permitted payment stablecoin issuer for

monitoring and controlling financial and operating risks;

(C) compliance by the permitted payment stablecoin issuer (and any subsidiary thereof) with this Act; and

(D) the compliance of the Federal qualified nonbank payment stablecoin issuer with the requirements of the Bank Secrecy Act and with laws authorizing the imposition of sanctions and implemented by the Secretary of the Treasury

(3) EXAMINATIONS.—The appropriate primary Federal payment stablecoin regulator shall examine a permitted payment stablecoin issuer described in paragraph (1) in order to assess—

(A) the nature of the operations and financial condition of the permitted payment stablecoin issuer;

(B) the financial, operational, technological, and other risks associated within the permitted payment stablecoin issuer that may pose a threat to—

(i) the safety and soundness of the permitted payment stablecoin issuer; or

(ii) the stability of the financial system of the United States; and

(C) the systems of the permitted payment stablecoin issuer for monitoring and controlling the risks described in clause (B).

(4) REQUIREMENTS FOR EFFICIENCY.—

(A) USE OF EXISTING REPORTS.—In supervising and examining a permitted payment stablecoin issuer under this subsection, a primary Federal payment stablecoin regulator shall, to the fullest extent possible, use existing reports and other supervisory information.

(B) AVOIDANCE OF DUPLICATION.—A primary Federal payment stablecoin regulator shall, to the fullest extent possible, avoid duplication of examination activities, reporting requirements, and requests for information in carrying out this subsection with respect to a permitted payment stablecoin issuer.

(C) CONSIDERATION OF BURDEN.—A primary Federal payment stablecoin regulator shall, with respect to any examination or request for the submission of a report under this subsection, only request examinations and reports at a cadence and in a format that is similar to that required for similarly situated entities regulated by the primary Federal payment stablecoin regulator.

(b) ENFORCEMENT.—

(1) SUSPENSION OR REVOCATION OF REGISTRATION.—The primary Federal payment stablecoin regulator of a permitted payment stablecoin issuer that is not a State qualified payment stablecoin issuer with a payment stablecoin with a consolidated total outstanding issuance of less than \$10,000,000,000 may prohibit the a

permitted payment stablecoin issuer from issuing payment stablecoins, if the primary Federal payment stablecoin regulator determines that such permitted payment stablecoin issuer, or an institution-affiliated party of the permitted payment stablecoin issuer **is willfully or recklessly violating or has willfully or recklessly violated**—

(A) this Act or any regulation or order issued under this Act; or

(B) any condition imposed in writing by the primary Federal payment stablecoin regulator in connection with a written agreement entered into between the permitted payment stablecoin issuer and the primary Federal payment stablecoin regulator.

(2) CEASE-AND-DESIST PROCEEDINGS.—If the primary Federal payment stablecoin regulator **of a permitted payment stablecoin issuer that is not a State qualified payment stablecoin issuer with a payment stablecoin with a consolidated total outstanding issuance of less than \$10,000,000,000** has reasonable cause to believe that **the** permitted payment stablecoin issuer or any institution-affiliated party of the permitted payment stablecoin issuer is violating, has violated, or is attempting to violate this Act, any regulation or order issued under this Act, or any written agreement entered into with the primary Federal payment stablecoin regulator or condition imposed in writing by the primary Federal payment stablecoin regulator in connection with any application or other request, the primary Federal payment stablecoin regulator may, by provisions that are mandatory or otherwise, order the permitted payment stablecoin issuer or institution-affiliated party of the permitted payment stablecoin issuer to—

(A) cease and desist from such violation or practice; or

(B) take affirmative action to correct the conditions resulting from any such violation or practice.

(3) REMOVAL AND PROHIBITION AUTHORITY.—The primary Federal payment stablecoin regulator **of a permitted payment stablecoin issuer that is not a State qualified payment stablecoin issuer** may remove an institution-affiliated party of a permitted payment stablecoin issuer from **the** position or office **of that institution-affiliated party** or prohibit further participation in the affairs of the permitted payment stablecoin issuer or **of** all permitted payment stablecoin issuers by **that** institution-affiliated party, if the primary Federal payment stablecoin regulator determines that—

(A) the institution-affiliated party has **knowingly** committed a violation or attempted violation of this Act or any regulation or order issued under this Act; or

(B) the institution-affiliated party has **knowingly** committed a violation of any provision of subchapter II of chapter 53 of title 31, United States Code.

(4) PROCEDURES.—

(A) IN GENERAL.—If the primary Federal payment stablecoin regulator identifies a violation or attempted violation of this Act or makes a determination under paragraph (1), (2), or (3), the primary Federal payment stablecoin regulator shall comply with the procedures set forth in subsections (b) and (e) of sections 8 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1818) **or subsections (e) and (g) of section 206 the Federal Credit Union Act**

(12 U.S.C. 1786(e) and (g)), as applicable.

(B) JUDICIAL REVIEW.—A person aggrieved by a final action under this subsection may obtain judicial review of such action exclusively as provided in section 8(h) of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1818(h)) or section 206(j) of the Federal Credit Union Act (12 U.S.C. 1786(j)), as applicable.

(C) INJUNCTION.—A primary Federal payment stablecoin regulator may, at the discretion of the regulator, follow the procedures provided in section 8(i)(1) of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1818(i)(1)) or section 206(k)(1) of the Federal Credit Union Act (12 U.S.C. 1786(k)(1)), as applicable, for judicial enforcement of any effective and outstanding notice or order issued under this subsection.

(D) TEMPORARY CEASE-AND-DESIST PROCEEDINGS.—If a primary Federal payment stablecoin regulator determines that a violation or attempted violation of this Act or an action with respect to which a determination was made under paragraph (1), (2), or (3), or the continuation thereof, is likely to cause insolvency or significant dissipation of assets or earnings of a permitted payment stablecoin issuer, or is likely to weaken the condition of the permitted payment stablecoin issuer or otherwise prejudice the interests of the customers of the permitted payment stablecoin issuer prior to the completion the proceedings conducted under this paragraph, the primary Federal payment stablecoin regulator may follow the procedures provided in section 8(c) of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1818(c)) or section 206(f) of the Federal Credit Union Act (12 U.S.C. 1786(f)), as applicable, to issue a temporary cease-and-desist order.

(5) CIVIL MONEY PENALTIES.—Unless otherwise specified in this Act, the civil money penalties for violations of this Act consist of the following:

(A) FAILURE TO BE APPROVED.—Any person who issues a United States dollar-denominated payment stablecoin in violation of section 3, and any institution-affiliated party of such a person who knowingly participates in issuing such a payment stablecoin, shall be liable for a civil penalty of not more than \$100,000 for each day during which such payment stablecoins are issued.

(B) FIRST TIER.—Except as provided in subparagraph (A), a permitted payment stablecoin issuer or institution-affiliated party of such permitted payment stablecoin issuer that materially violates this Act or any regulation or order issued under this Act, or that materially violates any condition imposed in writing by the appropriate primary Federal payment stablecoin regulator in connection with a written agreement entered into between the permitted payment stablecoin issuer and the primary Federal payment stablecoin regulator, shall be liable for a civil penalty of not more than \$100,000 for each day during which the violation continues.

(C) SECOND TIER.—Except as provided in subparagraph (A), and in addition to the penalties described in subparagraph (B), a permitted payment stablecoin issuer or institution-affiliated party of such permitted payment stablecoin issuer who knowingly participates in a violation of any provision of this Act, or any regulation or order issued under this Act, shall be liable for a

civil penalty of not more than an additional \$100,000 for each day during which the violation continues.

(D) PROCEDURE.—Any penalty imposed under this paragraph may be assessed and collected by the [appropriate](#) primary Federal payment stablecoin regulator pursuant to the procedures set forth in section 8(i)(2) of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1818(i)(2)) or [section 206\(k\)\(2\) of the Federal Credit Union Act \(12 U.S.C. 1786\(k\)\(2\)\)](#), as applicable.

(E) NOTICE AND ORDERS AFTER SEPARATION FROM SERVICE.—The resignation, termination of employment or participation, or separation of an institution-affiliated party (including a separation caused by the closing of a permitted payment stablecoin issuer) shall not affect the jurisdiction and authority of the primary Federal payment stablecoin regulator to issue any notice or order and proceed under this subsection against any such party, if such notice or order is served before the end of the 6-year period beginning on the date such party ceased to be an institution-affiliated party with respect to such permitted payment stablecoin issuer.

(6) NON-APPLICABILITY TO A STATE QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUER.—[Notwithstanding anything in this subsection to the contrary](#), this subsection shall not apply to a State qualified payment stablecoin issuer.

(c) RULE OF CONSTRUCTION.—[Nothing in this Act may be construed to modify or otherwise affect any right or remedy under any Federal consumer financial law, including 12 U.S.C. 5515 and 15 U.S.C. 41 et seq.](#)

SEC. 7. STATE QUALIFIED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS.

(a) IN GENERAL.—A State payment stablecoin regulator shall have supervisory, examination, and enforcement authority over a State qualified payment stablecoin [issuers](#) of such State.

(b) AUTHORITY TO ENTER INTO AGREEMENTS WITH THE BOARD.—A State payment stablecoin regulator may enter into a memorandum of understanding with the Board, by mutual agreement, under which the Board may [participate in](#) the supervision, examination, and enforcement [of this Act](#) with respect to the State qualified payment stablecoin issuers of such State.

(c) SHARING OF INFORMATION.—A State payment stablecoin regulator and the Board shall share information on an ongoing basis with respect to a State qualified payment stablecoin issuer of such State, including a copy of the initial application and any accompanying documents.

(d) RULEMAKING.—A State payment stablecoin regulator may issue orders and rules under section 4 applicable to State qualified payment stablecoin issuers to the same extent as the primary Federal payment stablecoin regulators issue orders and rules under section 4 applicable to permitted payment stablecoin issuers that are not State qualified payment stablecoin issuers.

(e) ENFORCEMENT AUTHORITY IN [UNUSUAL AND EXIGENT CIRCUMSTANCES](#).—

(1) BOARD.—

(A) IN GENERAL.—Subject to subparagraph (C), under unusual and exigent circumstances, the Board may, after not less than 48 hours' prior written notice to the applicable State payment stablecoin regulator, take an enforcement action against a State qualified payment stablecoin issuer or an institution-affiliated party of such issuer for violations of this Act during such unusual and exigent circumstances.

(B) RULEMAKING.—Consistent with section 13, the Board shall issue rules to set forth the unusual and exigent circumstances in which the Board may act under this paragraph.

(C) LIMITATIONS.—If, after unusual and exigent circumstances are determined to exist pursuant to subparagraph (A), the Board determines that there is reasonable cause to believe that the continuation by a State qualified payment stablecoin issuer of any activity constitutes a serious risk to the financial safety, soundness, or stability of the State qualified stablecoin issuer, the Board may impose such restrictions as the Board determines to be necessary to address such risk during such unusual and exigent circumstances, which may include limitations on redemptions of payment stablecoins, and which shall be issued in the form of a directive, with the effect of a cease and desist order that has become final, to the State qualified payment stablecoin issuer and any of its affiliates, limiting—

(i) transactions between the State qualified payment stablecoin issuer, a holding company, and the subsidiaries or affiliates of either the State qualified payment stablecoin issuer or the holding company; and

(ii) any activities of the State qualified payment stablecoin issuer that might create a serious risk that the liabilities of a holding company and the affiliates of the holding company may be imposed on the State qualified payment stablecoin issuer.

(D) REVIEW OF DIRECTIVE.—**(i) ADMINISTRATIVE REVIEW.—**

(I) IN GENERAL.—After a directive described in subparagraph (C) is issued, the applicable State qualified payment stablecoin issuer, or any affiliate of the State qualified payment stablecoin issuer subject to the directive, may object and present to the Board, in writing, the reasons why the directive should be modified or rescinded.

(II) AUTOMATIC LAPSE OF DIRECTIVE.—If, after 10 days after the receipt of a response described in subclause (I), the Board does not affirm, modify, or rescind the directive, the directive shall automatically lapse.

(ii) JUDICIAL REVIEW.—

(I) IN GENERAL.—If the Board affirms or modifies a directive pursuant to clause (i), any affected party may immediately thereafter petition the United States district court for the district in which the main office of the affected party is located, or in the United States District Court for the District of Columbia, to stay, modify, terminate, or set aside the directive.

(II) RELIEF FOR EXTRAORDINARY CAUSE.—Upon a showing of extraordinary cause, an affected party may petition for relief under subclause (I) without first pursuing or exhausting the administrative remedies under clause (i).

(2) COMPTROLLER.—

(A) IN GENERAL.—Subject to subparagraph (C), under unusual and in exigent circumstances determined to exist by the Comptroller, the Comptroller shall, after not less than 48 hours' prior written notice to the applicable State payment stablecoin regulator, take an enforcement action against a State qualified payment stablecoin issuer that is a nonbank entity for violations of this Act.

(B) RULEMAKING.—Consistent with section 13, the Comptroller shall issue rules to set forth the unusual and exigent circumstances in which the Comptroller may act under this paragraph.

(C) LIMITATIONS.—If, after unusual and exigent circumstances are determined to exist under subparagraph (A), the Comptroller determines that there is reasonable cause to believe that the continuation of any activity by a State qualified payment stablecoin issuer that is a nonbank entity constitutes a serious risk to the financial safety, soundness, or stability of the State qualified payment stablecoin issuer that is a nonbank entity, the Comptroller shall impose such restrictions as the Comptroller determines to be necessary to address such risk during such unusual and exigent circumstances, which may include limitations on redemption of payment stablecoins, and which shall be issued in the form of a directive, with the effect of a cease and desist order that has become final, to the State qualified payment stablecoin issuer that is a nonbank entity and any of its affiliates, limiting—

(i) transactions between the State qualified payment stablecoin issuer, a holding company, and the subsidiaries or affiliates of either the State qualified payment stablecoin issuer or the holding company; and

(ii) any activities of the State qualified payment stablecoin issuer that might create a serious risk that the liabilities of a holding company and the affiliates of the holding company may be imposed on the State qualified payment stablecoin issuer.

(D) REVIEW OF DIRECTIVE.—**(i) ADMINISTRATIVE REVIEW.—**

(I) IN GENERAL.—After a directive described in subparagraph (C) is issued, the applicable Federal qualified payment stablecoin issuer, or any institution-affiliated party of the Federal qualified payment stablecoin issuer subject to the directive, may object and present to the Comptroller, in writing, the reasons why the directive should be modified or rescinded.

(II) AUTOMATIC LAPSE OF DIRECTIVE.—If, after 10 days after the receipt of a response described in subclause (I), the Comptroller does not affirm, modify, or rescind the directive, the directive shall automatically lapse.

(ii) JUDICIAL REVIEW.—

(I) IN GENERAL.—If the Comptroller affirms or modifies a directive pursuant to clause (i), any affected party may immediately thereafter petition the United States district court for the district in which the main office of the affected party is located, or in the United States District Court for the District of Columbia, to stay, modify, terminate, or set aside the directive.

(II) RELIEF FOR EXTRAORDINARY CAUSE.—Upon a showing of extraordinary cause, an affected party may petition for relief under subclause (I) without first pursuing or exhausting the administrative remedies under clause (i).

(f) EFFECT ON STATE LAW.—

(1) HOST STATE LAW.—Notwithstanding any other provision of law, the laws of a host State, including laws relating to consumer protection, shall only apply to the activities conducted in the host State by an out-of-State State qualified payment stablecoin issuer to the same extent as such laws apply to the activities conducted in the host State by an out-of-State Federal qualified payment stablecoin issuer.

(2) HOME STATE LAW.—If any host State law is determined not to apply under paragraph (1), the laws of the home State of the State qualified payment stablecoin issuer shall govern the activities of the payment stablecoin issuer conducted in the host State.

(3) APPLICABILITY.—

(A) IN GENERAL.—This subsection shall only apply to an out-of-State State qualified payment stablecoin issuer chartered, licensed, or otherwise authorized to do business by a State that has a certification in place pursuant to section 4(c) of this Act.

(B) EXCLUSION.—The laws applicable to an out-of-State qualified

payment stablecoin issuer under paragraph (1) exclude host State laws governing the chartering, licensure, or other authorization to do business in the host State as a permitted payment stablecoin issuer pursuant to this Act.

(4) RULE OF CONSTRUCTION.—Except for State laws relating to the chartering, licensure, or other authorization to do business as a permitted payment stablecoin issuer, nothing in this Act shall preempt State consumer protection laws, including common law, and the remedies available thereunder.

SEC. 8. ANTI-MONEY LAUNDERING PROTECTIONS.

(a) PAYMENT STABLECOINS ISSUED BY A FOREIGN PAYMENT STABLECOIN ISSUER.—

(1) IN GENERAL.—A payment stablecoin that is issued by a foreign payment stablecoin issuer may not be publicly offered, sold, or otherwise made available for trading in the United States by a digital asset service provider unless the foreign payment stablecoin issuer has the technological capability to comply and complies with the terms of any lawful order.

(2) ENFORCEMENT.—

(A) AUTHORITY.—The Secretary of the Treasury shall have the authority to designate any foreign issuer that publicly offers, sells, or otherwise makes available a payment stablecoin in violation of paragraph (1) as noncompliant.

(B) DESIGNATION AS NONCOMPLIANT.—Not later than 30 days after the Department of the Treasury has identified a foreign payment stablecoin issuer of any payment stablecoin trading in the United States that is in violation of paragraph (1), the Secretary of the Treasury, in coordination with relevant Federal agencies, may, pursuant to the authority under subparagraph (A), designate the foreign payment stablecoin issuer as noncompliant and notify the foreign payment stablecoin issuer in writing of the designation.

(3) APPEAL.—A determination of noncompliance under this subsection is subject to judicial review in the United States Court of Appeals for the District of Columbia Circuit.

(b) PUBLICATION OF DESIGNATION; PROHIBITION ON SECONDARY TRADING.—

(1) IN GENERAL.—If a foreign payment stablecoin issuer does not come into compliance with the lawful order within 30 days from the date of issuance of the written notice described in subsection (a), except as provided in subsection (c), the Secretary of the Treasury shall—

(A) publish the determination of noncompliance in the Federal Register, including a statement on the failure of the foreign payment stablecoin issuer to comply with the lawful order after the written notice; and

(B) issue a notification in the Federal Register prohibiting digital asset

service providers from facilitating secondary trading of payment stablecoins issued by the foreign payment stablecoin issuer in the United States.

(2) EFFECTIVE DATE OF PROHIBITION.—The prohibition on facilitation of secondary trading described in paragraph (1) shall become effective on the date that is 30 days after the date of issue of notification of the prohibition in the Federal Register.

(3) EXPIRATION OF PROHIBITION.—

(A) IN GENERAL.—The prohibition on facilitation of secondary trading described in paragraph (1)(B) shall expire upon the Secretary of the Treasury's determination that the foreign payment stablecoin issuer is no longer noncompliant.

(B) RULEMAKING.—Consistent with section 13, the Secretary of the Treasury shall specify the criteria that a noncompliant foreign issuer must meet for the Secretary of the Treasury to determine that the foreign payment stablecoin issuer is no longer noncompliant.

(C) PUBLICATION.—Upon a determination under subparagraph (A), the Secretary of the Treasury shall publish the determination in the Federal Register, including a statement detailing how the foreign payment stablecoin issuer has met the criteria described in subparagraph (B).

(4) CIVIL MONETARY PENALTIES.—The Secretary of the Treasury may impose a civil monetary penalty as follows:

(A) DIGITAL ASSET SERVICE PROVIDERS.—Any digital asset service provider that knowingly violates a prohibition under paragraph (1)(B) shall be subject to a civil monetary penalty of not more than \$100,000 per violation per day.

(B) FOREIGN PAYMENT STABLECOIN ISSUERS.—Any foreign payment stablecoin issuer that knowingly continues to publicly offer a payment stablecoin in the United States after publication of the determination of noncompliance under paragraph (1)(A) shall be subject to a civil monetary penalty of not more than \$1,000,000 per violation per day, and the Secretary of the Treasury may seek an injunction in a district court of the United States to bar the foreign payment stablecoin issuer from engaging in financial transactions in the United States or with United States persons.

(C) DETERMINATION OF THE NUMBER OF VIOLATIONS.—For purposes of determining the number of violations for which to impose a penalty under subparagraph (A) or (B), separate acts of noncompliance are a single violation when the acts are the result of a common or substantially overlapping originating cause. Notwithstanding the foregoing, the Secretary of Treasury may determine that multiple acts of noncompliance constitute separate violations if such acts were the result of gross negligence, a reckless disregard for, or a pattern of indifference to, money laundering, financing of terrorism, or sanctions evasion requirements.

(D) COMMENCEMENT OF CIVIL ACTIONS.—The Secretary of the Treasury may commence a civil action against a foreign payment stablecoin issuer in a district court of the United States to—

(i) recover a civil monetary penalty assessed under subparagraph (A) or (B);

(ii) seek an injunction to bar the foreign payment stablecoin issuer from engaging in financial transactions in the United States or with United States persons; or

(iii) seek an injunction to stop a digital asset service provider from offering on the platform of the digital asset service provider payment stablecoins issued by the foreign payment stablecoin issuer.

(c) WAIVER AND LICENSING AUTHORITY EXEMPTIONS.—

(1) IN GENERAL.—The Secretary of the Treasury may offer a waiver, general license, or specific license to any United States person engaging in secondary trading described in subsection (b)(1)(B) on a case-by-case basis if the Secretary determines that—

(A) prohibiting secondary trading would adversely affect the financial system of the United States; or

(B) the foreign payment stablecoin issuer is taking tangible steps to remedy the failure to comply with the lawful order that resulted in the noncompliance determination under subsection (a).

(2) NATIONAL SECURITY WAIVER.—The Secretary of the Treasury, in consultation with the Director of National Intelligence and the Secretary of State, may waive the application of the secondary trading restrictions under subsection (b)(1)(B) if the Secretary of the Treasury determines that the waiver is in the national security interest of the United States.

(3) WAIVER FOR INTELLIGENCE AND LAW ENFORCEMENT ACTIVITIES.—The head of a department or agency may waive the application of this section with respect to—

(A) activities subject to the reporting requirements under title V of the National Security Act of 1947 (50 U.S.C. 3091 et seq.), or any authorized intelligence activities of the United States; or

(B) activities necessary to carry out or assist law enforcement activity of the United States.

(4) REPORT REQUIRED.—Not later than 7 days after issuing a waiver or a license under paragraph (1), (2), or (3), the Secretary of the Treasury shall submit to the chairs and ranking members of the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives, a report, which may include a classified annex, if applicable, including the text of the waiver or license, as well as the facts and circumstances justifying the waiver determination, and provide a briefing on the report.

(d) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this Act shall be construed as altering the existing authority of the Secretary of the Treasury to block, restrict, or limit transactions involving payment stablecoins that reference or are denominated in United States dollars that

are subject to the jurisdiction of the United States.

SEC. 9. ANTI-MONEY LAUNDERING INNOVATION.

(a) **PUBLIC COMMENT.**—Beginning on the date that is 30 days after the date of enactment of this Act, and for a period of 60 days thereafter, the Secretary of the Treasury shall seek public comment to identify innovative or novel methods, techniques, or strategies that regulated financial institutions use, or have the potential to use, to detect illicit activity, such as money laundering, involving digital assets, including comments with respect to—

- (1) application program interfaces;
- (2) artificial intelligence;
- (3) digital **identify**⁶¹⁾ verification; and
- (4) use of blockchain technology and monitoring.

(b) **TREASURY RESEARCH.**—

(1) **IN GENERAL.**—Upon completion of the public comment period described in subsection (a), the Secretary of the Treasury shall conduct research on the innovative or novel methods, techniques, or strategies that regulated financial institutions use, or have the potential to use, to detect illicit activity, such as money laundering, involving digital assets that were identified in such public comment period.

(2) **RESEARCH FACTORS.**—With respect to each innovative or novel method, technique, or strategy described in paragraph (1), the Financial Crimes Enforcement Network shall evaluate and consider the following factors against existing methods, techniques, or strategies:

- (A) Improvements in the ability of financial institutions to detect illicit activity involving digital assets.
- (B) Costs to regulated financial institutions.
- (C) The amount and sensitivity of information that is collected or reviewed.
- (D) Privacy risks associated with the information that is collected or reviewed.
- (E) Operational challenges and efficiency considerations.
- (F) Cybersecurity risks.
- (G) Effectiveness of methods, techniques, or strategies at mitigating illicit finance.

(c) **TREASURY RISK ASSESSMENT.**—As part of the national strategy for combating terrorist and other illicit financing required under sections 261 and 262 of the Countering America's Adversaries Through Sanctions Act (Public Law 115-44; 131 Stat. 934), the

61) [역주] 'identity'의 오타로 보임

Secretary of the Treasury shall consider—

- (1) the source of illicit activity, such as money laundering and sanctions evasion involving digital assets;
- (2) the effectiveness of and gaps in existing methods, techniques, and strategies used by regulated financial institutions in detecting illicit activity, such as money laundering, involving digital assets;
- (3) the impact of existing regulatory frameworks on the use and development of innovative methods, techniques, or strategies by regulated financial institutions; and
- (4) any foreign jurisdictions that pose a high risk of facilitating illicit activity through the use of digital assets to obtain fiat currency.

(d) FinCEN GUIDANCE OR RULEMAKING.—Not later than 3 years after the date of enactment of this Act, the Financial Crimes Enforcement Network shall issue public guidance and notice and comment rulemaking, based on the results of the research and risk assessments required under this section, relating to the following:

- (1) The implementation of innovative or novel methods, techniques, or strategies by regulated financial institutions to detect illicit activity involving digital assets.
- (2) Standards for payment stablecoin issuers to identify and report illicit activity involving the payment stablecoin of a permitted payment stablecoin issuer, including, fraud, cybercrime, money laundering, financing of terrorism, sanctions evasion, or insider trading.
- (3) Standards for payment stablecoin issuers' systems and practices to monitor transactions on blockchains, digital asset mixing services, tumblers, or other similar services that mix payment stablecoins in such a way as to make such transaction or the identity of the transaction parties less identifiable.
- (4) Tailored risk management standards for financial institutions interacting with decentralized finance protocols.

(e) RECOMMENDATIONS AND REPORT TO CONGRESS.—

(1) IN GENERAL.—Not later than 180 days after the date of enactment of this Act, the Secretary of the Treasury shall submit to the chairs and ranking members of the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives a report on—

- (A) legislative and regulatory proposals to allow regulated financial institutions to develop and implement novel and innovative methods, techniques, or strategies to detect illicit activity, such as money laundering and sanctions evasion, involving digital assets;
- (B) the results of the research and risk assessments conducted pursuant to this section;
- (C) efforts to support the ability of financial institutions to implement novel and innovative methods, techniques, or strategies to detect illicit activity, such as money laundering and sanctions evasion, involving digital assets;

(D) the extent to which transactions on distributed ledgers, digital asset mixing services, tumblers, or other similar services that mix payment stablecoins in such a way as to make such transaction or the identity of the transaction parties less identifiable may facilitate illicit activity; and

(E) legislative recommendations relating to the scope of the term “digital asset service provider” and the application of that term to decentralized finance.

(2) CLASSIFIED ANNEX.—A report under this section may include a classified annex, if applicable.

(f) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this section shall be construed to limit the existing authority of the Secretary of the Treasury or the primary Federal payment stablecoin regulators to, prior to the submission of a report required under this section, use existing exemptive authorities, the no-action letter process, or rulemaking authorities in a manner that encourages regulated financial institutions to adopt novel or innovative methods, techniques, or strategies to detect illicit activity, such as money laundering, involving digital assets.

SEC. 10. CUSTODY OF PAYMENT STABLECOIN RESERVE AND COLLATERAL.

(a) IN GENERAL.—A person may only engage in the business of providing custodial or safekeeping services for permitted payment [stablecoin reserve](#), [the payment stablecoins used as collateral](#), or [the private keys used to issue](#) permitted payment stablecoins if the person—

(1) is subject to—

(A) supervision or regulation by a primary Federal payment stablecoin regulator or a primary financial regulatory agency described under subparagraph (B) or (C) of section 2(12) of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (12 U.S.C. 5301(12)); or

(B) supervision by a State bank supervisor, as defined under section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813), [or](#) a State credit union supervisor, as defined under section 6003 of the Anti-Money Laundering Act of 2020 ([31 U.S.C. 5311 note](#)), and such [State](#) bank supervisor or [State](#) credit union supervisor makes available to the Board such information as the Board determines necessary and relevant to the categories of information under subsection (d); and

(2) complies with [the requirements](#) under subsection (b), unless such person [holds such property in accordance](#) with similar requirements as required by a primary Federal payment stablecoin regulator, the Securities and Exchange Commission, or the Commodity Futures Trading Commission.

(b) CUSTOMER PROPERTY REQUIREMENT.—A person described in subsection (a) shall, [with respect to other property described in that subsection](#)—

(1) treat and deal with the payment stablecoins, private keys, cash, and other property of a person for whom or on whose behalf the person [in that subsection](#) receives, acquires, or holds payment stablecoins, private keys, cash, and other property

(hereinafter referred to in this section as the “customer”) as belonging to such customer and not as the property of such person; and

(2) take such steps as are appropriate to protect the payment stablecoins, private keys, cash, and other property of a customer from the claims of creditors of the person.

(c) COMMINGLING PROHIBITED.—

(1) IN GENERAL.—Payment stablecoin reserves, payment stablecoins, cash, and other property of a permitted payment stablecoin issuer or customer shall be separately accounted for by a person described in subsection (a) and shall be segregated from and shall not be commingled with the funds of the person.

(2) EXCEPTIONS.—Notwithstanding paragraph (1) or subsection (b)—

(A) the payment stablecoin reserves, payment stablecoins, cash, and other property of a permitted payment stablecoin issuer or customer may, for convenience, be commingled and deposited in an omnibus account holding the payment stablecoin reserves, payment stablecoins, cash, and other property of more than 1 permitted payment stablecoin issuer or customer at a State chartered depository institution, an insured depository institution, national bank, or trust company, and any payment stablecoin reserves in the form of cash held in the form of a deposit liability at a depository institution shall not be subject to any requirement relating to the separation of such cash from the property of the applicable depository institution;

(B) such share of the payment stablecoin reserves, payment stablecoins, cash, and other property of the permitted payment stablecoin issuer or customer that shall be necessary to transfer, adjust, or settle a transaction or transfer of assets may be withdrawn and applied to such purposes, including the payment of commissions, taxes, storage, and other charges lawfully accruing in connection with the provision of services by a person described in subsection (a);

(C) in accordance with such terms and conditions as a primary Federal payment stablecoin regulator may prescribe by rule, regulation, or order, any payment stablecoin reserves, payment stablecoins, cash, and other property described in this subsection may be commingled and deposited in permitted payment stablecoin issuer or customer accounts with payment stablecoin reserves, payment stablecoins, cash, and other property received by the person and required by the primary Federal payment stablecoin regulator to be separately accounted for, treated as, and dealt with as belonging to such permitted payment stablecoin issuers or customers; or

(D) an insured depository institution that provides custodial or safekeeping services for payment stablecoin reserves shall be permitted to hold payment stablecoin reserves in the form of cash on deposit provided such treatment is consistent with Federal law.

(3) CUSTOMER PRIORITY.—With respect to payment stablecoins held by a person described in subsection (a) for a customer, with or without the segregation required under paragraph (1), the claims of the customer against such person with

respect to such payment stablecoins shall have priority over the claims of any person other than the claims of another customer with respect to payment stablecoins held by such person described in subsection (a), unless the customer expressly consents to the priority of such other claim.

(d) REGULATORY INFORMATION.—A person described under subsection (a) shall submit to the applicable primary Federal payment stablecoin regulator information concerning the person's business operations and processes to protect customer assets, in such form and manner as the primary regulator shall determine.

(e) EXCLUSION.—The requirements of this section shall not apply to any person solely on the basis that such person engages in the business of providing hardware or software to facilitate a customer's own custody or safekeeping of the customer's payment stablecoins or private keys.

SEC. 11. TREATMENT OF PAYMENT STABLECOIN ISSUERS IN INSOLVENCY PROCEEDINGS.

(a) IN GENERAL.—Subject to section 507(e) of title 11, United States Code, as added by subsection (d), in any insolvency proceeding of a permitted payment stablecoin issuer under Federal or State law, including any proceeding under that title and any insolvency proceeding administered by a State payment stablecoin regulator with respect to a permitted payment stablecoin issuer—

(1) the claim of a person holding payment stablecoins issued by the permitted payment stablecoin issuer shall have priority, on a ratable basis with the claims of other persons holding such payment stablecoins, over the claims of the permitted payment stablecoin issuer and any other holder of claims against the permitted payment stablecoin issuer, with respect to required payment stablecoin reserves;

(2) notwithstanding any other provision of law, including the definition of “claim” under section 101(5) of title 11, United States Code, any person holding a payment stablecoin issued by the permitted payment stablecoin issuer shall be deemed to hold a claim; and

(3) the priority under paragraph (1) shall not apply to claims other than those arising directly from the holding of payment stablecoins.

(b) DEFINITIONS.—Section 101 of title 11, United States Code, is amended by adding after paragraph (40B) the following:

“(40C) The terms ‘payment stablecoin’ and ‘permitted payment stablecoin issuer’ have the meanings given those terms in section 2 of the GENIUS Act.”.

(c) AUTOMATIC STAY.—Section 362 of title 11, United States Code, is amended—

(1) in subsection (a)—

(A) in paragraph (7), by striking “and”;

(B) in paragraph (8), by striking the period and inserting “; and”; and

(C) by adding at the end the following:

“(9) the redemption of payment stablecoins issued by the permitted payment stablecoin issuer, from payment stablecoin reserves required to be maintained under section 4 of the GENIUS Act.”; and

(2) in subsection (d)—

(A) in paragraph (3)(B)(ii), by striking “or” at the end;

(B) in paragraph (4)(B), by striking the period at the end and inserting “; or”; and

(C) by inserting after paragraph (4) the following:

“(5) with respect to the redemption of payment stablecoins held by a person, if the court finds, subject to the motion and attestation of the permitted payment stablecoin issuer, which shall be filed on the petition date or as soon as practicable thereafter, there are payment stablecoin reserves available for distribution on a ratable basis to similarly situated payment stablecoin holders, provided that the court shall use best efforts to enter a final order to begin distributions under this paragraph not later than 14 days after the date of the required hearing.”.

(d) PRIORITY IN BANKRUPTCY PROCEEDINGS.—Section 507 of title 11, United States Code, is amended—

(1) in subsection (a), in the matter preceding paragraph (1), by striking “The following” and inserting “Subject to subsection (e), the following”; and

(2) by adding at the end the following:

“(e) Notwithstanding subsection (a), if a payment stablecoin holder is not able to redeem all outstanding payment stablecoin claims from required payment stablecoin reserves maintained by the permitted payment stablecoin issuer, any such remaining claim arising from a person’s holding of a payment stablecoin issued by the permitted payment stablecoin issuer shall be a claim against the estate and shall have first priority over any other claim, including over any expenses and claims that have priority under that subsection, to the extent compliance with section 4 of the GENIUS Act would have required additional reserves to be maintained by the permitted payment stablecoin issuer for payment stablecoin holders.”

(e) PAYMENT STABLECOIN RESERVES.—Section 541(b) of title 11, United States Code, is amended—

(1) in paragraph (9), in the matter following subparagraph (B), by striking “or” at the end;

(2) in paragraph (10)(C), by striking the period and inserting “; or”; and

(3) by inserting after paragraph (10) the following:

“(11) required payment stablecoin reserves under section 4 of the GENIUS Act, provided that notwithstanding the exclusion of such reserves from the property of the estate, section 362 of this title shall apply to such reserves.”.

(f) INTERVENTION.—Section 1109 of title 11, United States Code, is amended by adding at the end the following:

“(c) The Comptroller of the Currency or State payment stablecoin regulator (as defined in section 2 of the GENIUS Act) shall raise, and shall appear and be heard on, any issue, including the protection of customers, in a case under this chapter in which the debtor is a permitted payment stablecoin issuer.”.

(g) APPLICATION OF EXISTING INSOLVENCY LAW.—In accordance with otherwise applicable law, an insolvency proceeding with respect to a permitted payment stablecoin issuer shall occur as follows:

(1) A depository institution (as defined in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813)) shall be resolved by the Federal Deposit Insurance Corporation, National Credit Union Administration, or State payment stablecoin regulator, as applicable.

(2) A subsidiary of a depository institution (as defined in section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813)) or a nonbank entity may be considered a debtor under title 11, United States Code.

(h) STUDY BY PRIMARY FEDERAL PAYMENT STABLECOIN REGULATORS.—

(1) STUDY REQUIRED.—The primary Federal payment stablecoin regulators shall perform a study of the potential insolvency proceedings of permitted payment stablecoin issuers, including an examination of—

(A) existing gaps in the bankruptcy laws and rules for permitted payment stablecoin issuers;

(B) the ability of payment stablecoin holders to be paid out in full in the event a permitted payment stablecoin issuer is insolvent; and

(C) the utility of orderly insolvency administration regimes and whether any additional authorities are needed to implement such regimes.

(2) REPORT.—Not later than 3 years after the date of enactment of this Act, the primary Federal payment stablecoin regulators shall submit to the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives a report that contains all findings of the study under paragraph (1), including any legislative recommendations.

SEC. 12. INTEROPERABILITY STANDARDS.

The primary Federal payment stablecoin regulators, in consultation with the National Institute of Standards and Technology, other relevant standard setting organizations, and State bank and credit union regulators, shall assess and, if necessary, may, pursuant to section 553 of title 5, United States Code, and in a manner consistent with the National Technology Transfer and Advancement Act of 1995 (Public Law 104-113), prescribe standards for permitted payment stablecoin issuers to promote compatibility and interoperability with—

(1) other permitted payment stablecoin issuers; and

(2) the broader digital finance ecosystem, including accepted communications protocols and blockchains, permissioned or public.

SEC. 13. RULEMAKING.

(a) **IN GENERAL.**—Not later than 1 year after the date of enactment of this Act, each primary Federal payment stablecoin regulator, the Secretary of the Treasury, and each State payment stablecoin regulator shall promulgate regulations to carry out this Act through appropriate notice and comment rulemaking.

(b) **COORDINATION.**—Federal payment stablecoin regulators, the Secretary of the Treasury, and State payment stablecoin regulators should coordinate, as appropriate, on the issuance of any regulations to implement this Act.

(c) **REPORT REQUIRED.**—Not later than 180 days after the effective date of this Act, each Federal banking agency shall submit to the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives a report that confirms and describes the regulations promulgated to carry out this Act.

SEC. 14. STUDY ON NON-PAYMENT STABLECOINS.

(a) STUDY BY TREASURY.—

(1) **STUDY.**—The Secretary of the Treasury, in consultation with the Board, the Comptroller, the Corporation, the Securities and Exchange Commission, and the Commodity Futures Trading Commission shall carry out a study of non-payment stablecoins, including endogenously collateralized payment stablecoins.

(2) **REPORT.**—Not later than 365 days after the date of the enactment of this Act, the Secretary of the Treasury shall provide to the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate and the Committee on Financial Services of the House of Representatives a report that contains all findings made in carrying out the study under paragraph (1), including an analysis of—

- (A) the categories of non-payment stablecoins, including the benefits and risks of technological design features;
- (B) the participants in non-payment stablecoin arrangements;
- (C) utilization and potential utilization of non-payment stablecoins;
- (D) the nature of reserve compositions;
- (E) types of algorithms being employed;
- (F) governance structure, including aspects of decentralization;
- (G) the nature of public promotion and advertising; and
- (H) the clarity and availability of consumer notices disclosures.

(3) CLASSIFIED ANNEX.—A report under this section may include a classified annex, if applicable.

(b) ENDOGENOUSLY COLLATERALIZED STABLECOIN DEFINED.—In this section, the term “endogenously collateralized stablecoin” means any digital asset—

(1) the originator of which has represented will be converted, redeemed, or repurchased for a fixed amount of monetary value; and

(2) that relies solely on the value of another digital asset created or maintained by the same originator to maintain the fixed price.

SEC. 15. REPORTS.

(a) ANNUAL REPORTING REQUIREMENT.—Beginning on the date that is 1 year after the date of enactment of this Act, and annually thereafter, the primary Federal payment stablecoin regulators, in consultation with State payment stablecoin regulators, as necessary, shall submit to the Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs of the Senate, the Committee on Financial Services of the House of Representatives, and the Director of the Office of Financial Research a report, which may include a classified annex, if applicable, on the status of the payment stablecoin industry, including—

(1) a summary of trends in payment stablecoin activities;

(2) a summary of the number of applications for approval as a permitted payment stablecoin issuer under section 5, including aggregate approvals and rejections of applications; and

(3) a description of the potential financial stability risks posed to the safety and soundness of the broader financial system by payment stablecoin activities.

(b) FSOC REPORT.—The Financial Stability Oversight Council shall incorporate the findings in the report under subsection (a) into the annual report of the Council required under section 112(a)(2)(N) of the Financial Stability Act of 2010 (12 U.S.C. 5322(a)(2)(N)).

SEC. 16. AUTHORITY OF BANKING INSTITUTIONS.

(a) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this Act may be construed to limit the authority of a depository institution, Federal credit union, State credit union, national bank, or trust company to engage in activities permissible pursuant to applicable State and Federal law, including—

(1) accepting or receiving deposits or shares (in the case of a credit union), and issuing digital assets that represent those deposits or shares;

(2) utilizing a distributed ledger for the books and records of the entity and to effect intrabank transfers; and

(3) providing custodial services for payment stablecoins, private keys of payment stablecoins, or reserves backing payment stablecoins.

(b) REGULATORY REVIEW.—Entities regulated by the primary Federal payment stablecoin regulators are authorized to engage in the payment stablecoin activities and investments contemplated by this Act, including acting as a principal or agent with respect to any payment stablecoin and payment of fees to facilitate customer transactions. The primary Federal payment stablecoin regulators shall review all existing guidance and regulations, and if necessary, amend or promulgate new regulations and guidance, to clarify that regulated entities are authorized to engage in such activities and investments.

(c) TREATMENT OF CUSTODY ACTIVITIES.—The appropriate Federal banking agency, the National Credit Union Administration (in the case of a credit union), and the Securities and Exchange Commission may not require a depository institution, national bank, Federal credit union, State credit union, or trust company, or any affiliate thereof—

(1) to include digital assets held in custody that are not owned by the entity as a liability on any financial statement or balance sheet of the entity, including payment stablecoin custody or safekeeping activities; or

(2) to hold in custody or safekeeping regulatory capital against digital assets and reserves backing such assets described in section 4(a)(1)(A), except as necessary to mitigate against operational risks inherent in custody or safekeeping services, as determined by—

(A) the appropriate Federal banking agency;

(B) the National Credit Union Administration (in the case of a credit union);

(C) a State bank supervisor; or

(D) a State credit union supervisor.

(d) STATE-CHARTERED DEPOSITORY INSTITUTIONS.—

(1) IN GENERAL.—A depository institution chartered under the banking laws of a State, that has a subsidiary that is a permitted payment stablecoin issuer, may engage in the business of money transmission or provide custodial services through the permitted payment stablecoin issuer in any State if such State-chartered depository institution is—

(A) required by the laws or regulations of the home State to establish and maintain adequate liquidity, and such liquidity is regularly reassessed by the home State banking supervisor to take into account any changes in the financial condition and risk profile of the institution, including any uninsured deposits maintained by such institution; and

(B) required by the laws or regulations of the home State to establish and maintain adequate capital, and such capital is regularly reassessed by the home State banking supervisor to take into account any changes in the financial condition and risk profile of the institution, including any uninsured deposits maintained by such institution.

(2) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this section shall limit, or be construed to limit, the authority of a host State bank regulator, to perform examinations

of a depository institution's subsidiary permitted payment stablecoin issuer or activities conducted through the permitted payment stablecoin issuer to ensure compliance with host State consumer protection laws that the host State bank regulator has specific jurisdiction to enforce, which shall apply to such institution consistent with section 7(f).

(e) DEFINITIONS.—In this section:

(1) HOME STATE.—The term “home State” means the State by which the depository institution is chartered.

(2) HOST STATE.—The term “host State” means a State in which a depository institution establishes a branch, solicits customers, or otherwise engages in business activities, other than the home State.

SEC. 17. AMENDMENTS TO CLARIFY THAT PAYMENT STABLECOINS ARE NOT SECURITIES OR COMMODITIES AND PERMITTED PAYMENT STABLECOIN ISSUERS ARE NOT INVESTMENT COMPANIES.

(a) INVESTMENT ADVISERS ACT OF 1940.—Section 202(a)(18) of the Investment Advisers Act of 1940 (15 U.S.C. 80b-2(a)(18)) is amended by adding at the end the following: “The term ‘security’ does not include a payment stablecoin issued by a permitted payment stablecoin issuer, as such terms are defined in section 2 of the [GENIUS Act](#).”.

(b) INVESTMENT COMPANY ACT OF 1940.—The Investment Company Act of 1940 (15 U.S.C. 80a-1 et seq.) is amended

(1) in section 2(a)(36) of the Act (15 U.S.C. 80a-2(a)(36)), by adding at the end the following: “The term ‘security’ does not include a payment stablecoin issued by a permitted payment stablecoin issuer, as such terms are defined in section 2 of the [GENIUS Act](#).”; and

(2) in section 3(c)(3) of the Act (15 U.S.C. 80a-3(c)(3)), by inserting “any permitted payment stablecoin issuer, as such term is defined in section 2 of the [GENIUS Act](#),” after “therefor;”.

(c) SECURITIES ACT OF 1933.—Section 2(a)(1) of the Securities Act of 1933 (15 U.S.C. 77b(a)(1)) is amended by adding at the end the following: “The term ‘security’ does not include a payment stablecoin issued by a permitted payment stablecoin issuer, as such terms are defined in section 2 of the [GENIUS Act](#).”.

(d) SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934.—Section 3(a)(10) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78c(a)(10)) is amended by adding at the end the following: “The term ‘security’ does not include a payment stablecoin issued by a permitted payment stablecoin issuer, as such terms are defined in section 2 of the [GENIUS Act](#).”.

(e) SECURITIES INVESTOR PROTECTION ACT OF 1970.—Section 16(14) of the Securities Investor Protection Act of 1970 (15 U.S.C. 78III(14)) is amended by adding at the end the following: “The term ‘security’ does not include a payment stablecoin issued by a permitted payment stablecoin issuer, as such terms are defined in section 2 of the [GENIUS Act](#).”.

(f) COMMODITY EXCHANGE ACT.—Section 1a(9) of the Commodity Exchange Act (7

U.S.C. 1a(9)) is amended by adding at the end the following: “The term ‘commodity’ does not include a payment stablecoin issued by a permitted payment stablecoin issuer, as such terms are defined in section 2 of the GENIUS Act.”.

SEC. 18. EXCEPTION FOR FOREIGN PAYMENT STABLECOIN ISSUERS AND RECIPROCITY FOR PAYMENT STABLECOINS ISSUED IN OVERSEAS JURISDICTIONS.

(a) IN GENERAL.—The prohibitions under section 3 shall not apply to a foreign payment stablecoin issuer if all of the following apply:

(1) The foreign payment stablecoin issuer is subject to regulation and supervision by a foreign payment stablecoin regulator of a foreign country, a territory of the United States, Puerto Rico, Guam, American Samoa, or the Virgin Islands that has a regulatory and supervisory regime with respect to payment stablecoins that the Secretary of the Treasury determines, pursuant to subsection (b), is comparable to the regulatory and supervisory regime established under this Act, including, in particular, the requirements under section 4(a).

(2) The foreign payment stablecoin issuer is registered with the Comptroller pursuant to subsection (c).

(3) The foreign payment stablecoin issuer holds reserves in a United States financial institution sufficient to meet liquidity demands of United States customers, unless otherwise permitted under a reciprocal arrangement established pursuant to subsection (d).

(4) The foreign country in which the foreign payment stablecoin issuer is domiciled and regulated is not subject to comprehensive economic sanctions by the United States or in a jurisdiction that the Secretary of the Treasury has determined to be a jurisdiction of primary money laundering concern.

(b) TREASURY DETERMINATION.—

(1) IN GENERAL.—The Secretary of the Treasury may make a determination as to whether a foreign country has a regulatory and supervisory regime that is comparable to the requirements established under this Act, including the requirements under section 4(a). The Secretary of the Treasury may make such a determination only upon a recommendation from each other member of the Stablecoin Certification Review Committee. Prior to such determination taking effect, the Secretary of the Treasury shall publish in the Federal Register a justification for such determination, including how the foreign country’s regulatory and supervisory regime is comparable to the requirements established under this Act, including the requirements under section 4(a).

(2) REQUEST.—A foreign payment stablecoin issuer or a foreign payment stablecoin regulator may request from the Secretary of the Treasury a determination under paragraph (1).

(3) TIMING FOR DETERMINATION.—If a foreign payment stablecoin issuer or foreign payment stablecoin regulator requests a determination under paragraph (2), the Secretary of the Treasury shall render a decision on the determination not later than 210 days after the receipt of a substantially complete determination request.

(4) RESCISSION OF DETERMINATION.—

(A) IN GENERAL.—The Secretary of the Treasury may, in consultation with the Federal payment stablecoin regulators, rescind a determination made under paragraph (1), if the Secretary determines that the regulatory regime of such foreign country is no longer comparable to the requirements established under this Act. Prior to such rescission taking effect, the Secretary of the Treasury shall publish in the Federal Register a justification for the rescission.

(B) LIMITED SAFE HARBOR.—If the Secretary of the Treasury rescinds a determination pursuant to subparagraph (A), a digital asset service provider shall have 90 days before the offer or sale of a payment stablecoin issued by the foreign payment stablecoin issuer that is the subject of the rescinded determination shall be in violation of section 3.

(5) PUBLIC NOTICE.—The Secretary of the Treasury shall keep and make publicly available a current list of foreign countries for which a determination under paragraph (1) has been made.

(6) RULEMAKING.—Not later than 1 year after the date of enactment of this Act, the Secretary of the Treasury shall issue such rules as may be required to carry out this section.

(c) REGISTRATION AND ONGOING MONITORING.—**(1) REGISTRATION.—**

(A) IN GENERAL.—A foreign payment stablecoin issuer may offer or sell payment stablecoins using a digital asset service provider if the foreign payment stablecoin issuer is registered with the Comptroller.

(B) REGISTRATION APPROVAL.—A registration of a foreign payment stablecoin issuer filed in accordance with this section shall be deemed approved on the date that is 30 days after the date the Comptroller receives the registration, unless the Comptroller notifies the foreign payment stablecoin issuer in writing that such registration has been rejected.

(C) STANDARDS FOR REJECTION.—In determining whether to reject a foreign payment stablecoin issuer's registration, the Comptroller shall consider

(i) the final determination of the Secretary of the Treasury under this section;

(ii) the financial and managerial resources of the United States operations of the foreign payment stablecoin issuer;

(iii) whether the foreign payment stablecoin issuer will provide adequate information to the Comptroller as the Comptroller determines is necessary to determine compliance with this Act;

(iv) whether the foreign payment stablecoin presents a risk to the financial stability of the United States; and

(v) whether the foreign payment stablecoin issuer presents illicit finance risks to the United States.

(D) PROCEDURE FOR APPEAL.—If the Comptroller rejects a registration, not later than 30 days after the date of receipt of such rejection, the foreign payment stablecoin issuer may appeal the rejection by notifying the Comptroller of the request to appeal.

(E) RULEMAKING.—Pursuant to section 13 of this Act, the Comptroller shall issue rules relating to the standards for approval of registration requests and the process for appealing denials of such registration requests.

(F) PUBLIC NOTICE.—The Comptroller shall keep and make publicly available a current list of foreign payment stablecoin issuer registrations that have been approved.

(2) ONGOING MONITORING.—A foreign payment stablecoin issuer shall

(A) be subject to reporting, supervision, and examination requirements as determined by the Comptroller; and

(B) consent to United States jurisdiction relating to the enforcement of this Act.

(3) LACK OF COMPLIANCE.—

(A) COMPTROLLER ACTION.—The Comptroller may, in consultation with the Secretary of the Treasury, rescind approval of a registration of a foreign payment stablecoin issuer under this subsection if the Comptroller determines that the foreign payment stablecoin issuer is not in compliance with the requirements of this Act, including for maintaining insufficient reserves or posing an illicit finance risk or financial stability risk. Prior to such rescission taking effect, the Comptroller shall publish in the Federal Register a justification for the rescission.

(B) SECRETARY ACTION.—The Secretary of the Treasury, in consultation with the Comptroller, may revoke a registration of a foreign payment stablecoin issuer under this subsection if the Secretary determines that reasonable grounds exist for concluding that the foreign payment stablecoin issuer presents economic sanctions evasion, money laundering, or other illicit finance risks, or, as applicable, violations, or facilitation thereof.

(d) RECIPROCITY.—

(1) IN GENERAL.—The Secretary of the Treasury may create and implement reciprocal arrangements or other bilateral agreements between the United States and jurisdictions with payment stablecoin regulatory regimes that are comparable to the requirements established under this Act. The Secretary of the Treasury shall consider whether the jurisdiction's requirements for payment stablecoin issuers include

(A) similar requirements to those under section 4(a);

(B) adequate anti-money laundering and counter-financing of terrorism

program and sanction compliance standards; and

(C) adequate supervisory and enforcement capacity to facilitate international transactions and interoperability with United States dollar-denominated payment stablecoins issued overseas.

(2) PUBLICATION.—Not later than 90 days prior to the entry into force of any arrangement or agreement under paragraph (1), the Secretary of the Treasury shall publish the arrangement or agreement in the Federal Register.

(3) COMPLETION.—The Secretary of the Treasury should complete the arrangements under this subsection not later than the date that is 2 years after the date of enactment of this Act.

SEC. 19. DISCLOSURE RELATING TO PAYMENT STABLECOINS.

Section 13104(a)(3) of title 5, United States Code, is amended, in the first sentence, by striking “, or any deposits” and inserting “, any payment stablecoins issued by a permitted payment stablecoin issuer aggregating \$5,000 or less held, or any deposits”.

* 5 U.S.C. §§13101~13111은 행정부 고위 공직자의 재산 공시 요건(public financial disclosure requirements)에 관한 규정임 (상원 인준 대상 직위, 선출직 후보 등 고위 공직자에 대해 의회 윤리위원회 보고 등을 규정)

SEC. 20. EFFECTIVE DATE.

This Act, and the amendments made by this Act, shall take effect on the earlier of—

(1) the date that is 18 months after the date of enactment of this Act; or

(2) the date that is 120 days after the date on which the primary Federal payment stablecoin regulators issue any final regulations implementing this Act.

Speaker of the House of Representatives

*Vice President of the United States and
President of the Senate*