

사업 설명서

수신:	과일	날짜:	2018-05-23
발신:	Alexander Ressos 박사	사안:	
참조:		문서:	
제목:	싱가포르에서의 ICO(가상화폐공개) 진행 방법: 법률 및 규제 프레임워크, 구조화 고려 사항 및 문서화 요건		

A. 개요

2017년 TokenData 사가 추적한 ICO 프로젝트는 모두 902 건에 달했습니다. 2018년 5월 현재, ICO 산업은 이미 60여 건의 ICO를 통해 15억 달러의 자금을 공모했으며, 암호화폐 기업의 시가 총액은 4,600억 달러에 이르러 작년의 56억 달러를 크게 앞서고 있습니다.

암호화폐 산업의 주요 플레이어인 도시국가 싱가포르는 암호화폐 및 블록체인 벤처 기업의 전략적 글로벌 허브로서 입지를 확보했습니다. 탁월한 평판, 명료한 규제 프레임워크, 낮은 세금 및 강력한 기술기업 생태계를 갖춘 것은 물론, 기관 투자자 및 고액 순자산보유 개인 투자자 풀에 대한 손쉬운 액세스를 제공하는 금융 센터까지 보유한 싱가포르는 ICO를 계획하는 기업들이 가장 선호하는 국가 중 하나입니다. 싱가포르는 현재 홍콩, 스위스와 함께 전 세계 3대 ICO 관할권역으로 자리 잡았습니다. 세계은행에 따르면 싱가포르는 가장 기업 친화적인 국가이기도 합니다.

본 메모랜덤(사업 설명서)은 싱가포르에서의 ICO상장과 관련한 주요 법적, 규제적 측면을 설명합니다. 특히 상장에 필요한 법적 서류, 규제 구조, 돈세탁 방지("AML") 관련 준법 요건과 지적 재산권에 관한 정보를 다룹니다. 따라서 본 사업 설명서는 본질적으로 일반적인 내용을 다루므로, 이를 법률 자문으로 이해해서는 안 되며, 본 사업 설명서에 담긴 일체의 내용에 의존하여 그 어떤 의사 결정도 내려서는 안 됩니다.

I. 암호화폐란 무엇인가요?

암호화폐는 검증 및 보안에 필요한 암호화 기술을 사용하는 디지털 화폐, 즉 가상화폐입니다. 암호화폐는 온라인상에서만 존재하며 일체의 회사나 정부에 의해 통제되지 않습니다. 오늘날 가장 유명한 암호화폐들의 혁신 배경에는 비트코인이 있습니다. 2009년에 탄생한 비트코인은 데이터를 빠르고 효율적인 방식으로 가치를 이전하는 전 세계적으로 사용되는 디지털 결제 시스템입니다. 정부의 간섭이 없으며 온라인상에서 즉시(익명으로) 공유할 수 있습니다. Bitcoin에서 사용하는 기초 기술은 블록체인으로, 피어 투 피어(peer-to-peer) 네트워크에서 발생하는 모든 트랜잭션의 기록을 보관하는 분산된

원장입니다. 모든 온라인 활동은 서로 연결되어 블록체인을 형성하는 블록이라 불리는 데이터 집단으로 구성됩니다. 트랜잭션을 모니터링, 확인, 기록하는 채굴기를 사용하면 해당 비즈니스 네트워크에 참여하는 모든 당사자가 트랜잭션 로그를 보고 액세스할 수 있습니다."

## II. "ICO"란 무엇인가요?

ICO는 디지털 블록 체인 및 암호화폐 기술을 기반으로 한 혁신적인 기업 자금 조달 기법입니다. 자체 개발한 디지털 "토큰", 즉 (가상) "코인"을 투자자나 미래의 프로젝트 사용자를 대상으로 처음 상장하는 것을 말합니다. 토큰, 즉 코인은 (i) 자본을 조달하고 (ii) 이른바 "유틸리티" 토큰의 경우, 블록체인 내에서 분산된 애플리케이션/소프트웨어(프로젝트)를 사용할 수 있게 해주는 새로운 자산군입니다.

토큰 발행사("발행사") 측에서는 조달한 자금을 종종 특정 프로젝트(예, 소프트웨어 구축)의 운영 자금으로 사용하거나 일반 운영 자금으로 활용합니다. 그 대가로 투자자는 배당권, 의결권, 면허권, 재산권 또는 발행사의 미래 성과에서 이익을 얻을 수 있는 권리 등과 관련이 있는 디지털 토큰을 받게 됩니다.

디지털 생태계 내에서 토큰 또는 코인이 생성된 후 사용되는 경우, 특히 토큰 거래소에 상장되고 해당 시장에서 활발하게 거래되는 경우, 해당 토큰을 새로운 가상화폐로 간주할 수 있습니다. 결과적으로, 암호화폐의 수는 무한할 수 있습니다.

## III. ICO는 어떻게 이뤄지나요?

대부분 ICO는 암호화폐 포럼과 기타 웹사이트 등의 온라인 플랫폼을 통해 거래됩니다. 일반적으로 발행사는 자사 프로젝트의 세부 사항과 추진 중인 ICO의 법적, 상업적 조건을 설명하는 온라인 기술 백서를 제공합니다. 백서는 일반적으로 프로젝트, 핵심 팀 및 외부 자문인에 관한 정보를 청약자에게 제공합니다.

일반적으로 ICO의 일환으로 토큰을 청약하려면 투자자가 가상 화폐를 발행사에 이체해야 합니다. 가상화폐의 이체는 각 해당 암호화폐의 지정된 주소(계좌번호와 유사함)나 발행사의 전자 "지갑"에 전송하는 형태로 진행됩니다. 청약 프로세스는 단기간 내에 온라인으로 완료됩니다. 토큰은 토큰 생성 이벤트("TGE")의 일환으로 발행됩니다. 투자자의 투자금, 즉 기여금에 대한 대가로 투자자에게 제공됩니다. 투자자는 암호화폐 온라인 포럼에서 해당 토큰을 마케팅할 경우, 그 대가로 추가 토큰을 보너스로 지급받을 수도 있습니다. ICO 완료 후, 지정된 주소나 온라인 지갑으로 투자자의 토큰이 이체되어 토큰 발행 프로세스가 완료됩니다. 발행사는 온라인 암호화폐 거래소에 상장하거나 다른 암호화폐를 상대로 거래할 수 있습니다.

## IV. 싱가포르에서 ICO를 진행할 때 보편적으로 사용되는 기업 구조는 무엇인가요?

ICO를 진행할 때는 발행사가 재단의 구조를 갖추는 것이 보편적이며, 싱가포르의 경우, 이는 보증유한책임회사(company limited by guarantee)의 형태를 취하는 것을 의미합니다. 이러한 법인은 일반적으로 일정 부분 공익에 기초를 둔 비영리 활동을 수행할

목적으로 설립됩니다.

해당 활동을 제공하는 실제 플랫폼(이하 "운영회사")은 일반적으로 운영회사의 운영, 재무 및 법적 위험을 발행사로부터 분리하여 설립하는 별도의 법인체입니다. 운영회사는 일반적으로 사용자 온보딩을 처리하고 해당 플랫폼의 개발과 운영을 수행하는 싱가포르의 비상장 유한책임회사로 구성됩니다. 이러한 구조하에 발행사와 운영회사는 일반적으로 서로 간에 소프트웨어 개발 및 서비스 계약을 체결합니다.

위에 설명한 ICO의 전통적인 "재단 모델" 구조는 원래 스위스의 조세 관련 고려 사항에 의해 견인된 구조라는 점에 유의해야 합니다. 그러한 고려 사항은 싱가포르의 현지 조세 구조 환경에서는 그 적용 범위가 제한적일 수 있습니다. 단 하나의 법인으로 구성된 단순한 기업 구조에서만 ICO가 가능합니다. 그러나 예를 들어, 더 큰 공익을 제공할 블록체인 생태계를 형성하려는 의도가 있는 기업의 경우에는 영속성을 위해 그 효력이 입증된 "재단 모델"을 따르는 것이 유용할 수 있습니다.

**V. ICO 와 IPO 의 차이점**

다수 미디어 관계자는 ICO를 기업 상장(이하 "IPO")에 비교합니다. ICO와 IPO는 축약어여서 비슷하게 들리지만(운율에 이르기까지), 근본적인 차이점이 있습니다.

ICO	IPO
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 규제 프레임워크가 없음</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 규제 프레임워크가 구체적이고 명료하게 정의되어 있음</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 일반적으로 초기 단계 회사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 회사에 최소한의 성과 이력만 요구됨</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 특정 목적에 필요한 자금 조달</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 회사의 장기적인 발전에 필요한 자금 조달</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 토큰 보유자에게 제한적인 권리 부여</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 주주에게 명확하게 정의된 권리가 부여됨</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 흔히 암호화폐 커뮤니티를 대상으로 함</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 흔히 기관투자자를 대상으로 함</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 발행사에 대한 직접적인 경제적 익스포저가 없음</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 회사에 대한 직접적인 경제적 익스포저가 있음</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 다양한 수준의 투명성</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 상장 규정을 준수하는 데 필요한 다양한 수준의 투명성과 보고 의무</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 종종 정보가 거의 없는 단순한 매니페스토만 제공됨</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 기업 공개용 사업설명서에 적용되는 시장 표준을 준수함</li> </ul>

## B. 왜 싱가포르여야 하나요?

- 싱가포르는 암호화폐와 ICO 업계의 선도적 글로벌 허브입니다. 몰타나 지브롤터와 같은 소규모 해양 국가와 달리 싱가포르는 강력한 규제 프레임워크와 탁월한 평판을 지닌 주요 글로벌 금융 센터이므로 추가의 신뢰도를 제공하는 한편, 도시 국가 기반 ICO 프로젝트 진행 과정에서 투자자 신뢰를 촉진합니다.
- 싱가포르는 강력한 인프라와 서비스 공급업체로 구성된 생태계를 보유하고 있으며, 고도로 훈련된 높은 교육 수준의 숙련된 노동력을 갖추고 있습니다.
- 싱가포르는 대규모 기관 투자자 및 고액순자산 보유 개인 투자자 풀에 대한 액세스를 제공합니다. 아울러 금융 자문사 및 마케팅 컨설팅 업체로 구성된 생태계를 보유한 싱가포르는 ICO 를 통해 자금을 조달하기에 최적화된 환경을 제공하고 있습니다.
- 싱가포르는 전략적으로 암호화폐 친화적이고 명료한 규제 프레임워크를 제공합니다. 디지털 토큰이 검증된 토큰이거나 암호화폐 기반 크라우드 펀딩(crowd funding)의 형태인 경우에는 현재 적용되는 규제가 없습니다. 하지만 해당 토큰이 채권형 상품이거나 기초 투자를 기반으로 투자 수익을 제공하는 경우, 증권 규정이 적용될 수 있습니다(아래 섹션 C 참조). 이 경우 각 주식, 채권 상품(예, 채권, 비즈니스 트러스트 및 집합투자기구의 공모에는 투자 설명서 요건이 적용될 수 있습니다. CIS 는 공동투자(pooled) 펀드 및 위탁운용 투자자 펀드를 포함하여 투자자들이 펀드 성과에 따라 이익금을 분배받는 광범위한 유형의 펀드를 의미합니다. 디지털 토큰이 그러한 이익 분배권을 제공하는 경우, 증권으로 간주됩니다. 그러나 ICO 가 증권으로 간주되어 투자 설명서를 의무적으로 작성해야 하는 경우, 일부 소규모 공모에 적용되는 면제 조항이 있습니다.
- ICO 사업 자체가 아닌 ICO 사업과 연관된 주변 활동에 초점을 맞추는 싱가포르 통화청의 규제 접근법은 규정준수/운영 비용을 크게 절감하는 효과가 있습니다. 돈세탁 및 테러자금조달방지법(CFT, Countering the financing of terrorism)과 관련한 MAS 규정 및 고지서 내용은 쉽게 이해하고 준수할 수 있습니다.
- 싱가포르는 낮은 세율의 조세 제도(법인세 17%, 자본이득 비과세 등)를 지닌 국가로 ICO 에 유리합니다.
- 싱가포르에서 법인을 설립하는 절차는 매우 쉽고 비용 효율적입니다(Ressos 는 법인 설립 및 사무관리에 필요한 "원 스톱"솔루션을 제공합니다).
- 마지막으로, 싱가포르 정부는 싱가포르 내 핀테크 기업에 상당한 수준의 정부 인센티브와 보조금도 지원합니다.

## C. 싱가포르의 규제 환경 관련 상세 정보

싱가포르의 ICO 관련 규제 환경은 다음과 같이 요약할 수 있습니다.

### I. 2014년 3월: MAS는 규제 대상 금융상품의 범위에 포함되지 않는 모든 가상화폐는 규제하지 않을 것임을 선언했습니다.

싱가포르의 금융 규제기관인 싱가포르 통화감독청("MAS")은 초기(2014년 3월)에는 가상화폐는 규제 대상이 아니라고 선언했습니다. 하지만 MAS는 이와 동시에 가상화폐를 디지털 토큰 자산군(교환 매체, 계산 단위 또는 가치 저장 매체의 기능을 지닌 자산) 중 하나로 본다는 입장을 밝혔습니다. 디지털 토큰이 특정 발행사의 자산이나 재산의 소유권 또는 증권의 지분을 나타내는 경우, 그러한 토큰은 주식 공모나 집합투자기구의 지분으로 간주될 수 있습니다. 증권선물법(CAP. 289)("SFA"). 그러한 토큰이 발행사의 채무인 경우, SFA에 의거하여 채무증서로 간주될 수 있습니다. 따라서 모든 디지털 토큰 및 그와 관련된 모든 ICO 관련 규제는 토큰의 계약 조건, ICO 및 토큰 발행사가 제공한 프레임워크를 사용하는 마켓 플레이어의 다양한 활동과 역할에 따라 다르게 적용됩니다.

MAS는 소비자 권고 고지서를 발행하여 디지털 토큰 및 가상화폐가 포함된 ICO 및 다른 투자 계획에 따르는 리스크를 신중히 검토하고 이해할 것을 대중에게 권고한 바 있습니다. 당시 소비자 권고 고지서에는 몇몇 중요한 리스크 목록이 포함되어 있으며, 디지털 토큰에 연계된 일체의 사기성 투자 계획을 목격하면 당국에 보고할 것을 권고했습니다.

아울러 MAS는 2014년 3월, 돈세탁 및 테러 자금 조달 위험과 관련하여 가상화폐 및 기타 디지털 토큰 중개인에 대한 특별 규정을 제정할 계획임을 선언했습니다.

### II. 2016년 8월: 가상화폐 중개기관 규제에 관한 MAS 성명 발표.

MAS는 2016년에 싱가포르에서 운영 중인 가상화폐 중개기관(예, 토큰 거래소)을 규제하기 위해 새로운 규정을 준비 중이라고 발표했습니다. 이와 별도로 MAS는 2016년 8월 싱가포르에서 전자 결제 규제 체제에 관한 광범위한 제도 개선을 권고하는 정책 자문 보고서를 발행했으며, 여기에는 활동 기반 지급금과 관련한 규제 프레임워크의 도입 가능성도 포함되었습니다.

### III. 2017년 8월: MAS는 디지털 토큰 상품 관련 규제에 대한 입장을 발표하고 디지털 토큰 및 가상화폐 관련 투자 계획과 관련한 소비자 권고 고지서를 발행했습니다.

싱가포르의 ICO 상품이 급격하게 증가함에 따라 MAS는 2017년 8월 1일 디지털 토큰 상품과 관련한 규제에 대한 입장을 발표하는 한편, 디지털 토큰 및 가상화폐 투자 계획을 다루는 소비자 권고 고지서를 발행했습니다. 해당 고지서는 상무부(금융범죄를 조사하는 싱가포르 경찰국 산하 부서)와 공동으로 발행하였으며, 디지털 토큰이 범죄 활동에 악용될 위험에 대한 규제 당국의 우려를 강조하였습니다.

또한, MAS는 암호화폐 이외의 기능을 지닌 디지털 토큰과 관련하여, 돈세탁 및 테러자금조달 위험을 규정의 측면에서 대처하는 방법을 현재 평가 중이라고 밝혔습니다.



MAS 는 지침서에 부패, 마약 밀매 및 기타 중범죄법(불법 이익 몰수법)(CAP. 65A), 테러리즘법(자금 조달 억제법)(CAP. 325) 및 유엔 안전보장 이사회 결의안을 실행에 옮기는 다양한 규정이 정한 요건들이 MAS 규제 범위 내에서 특정 토큰이 수행하는 특정 기능과는 무관하게 적용될 수 있음을 명백히 설명했습니다. 디지털 토큰이 MAS 의 금융시장 규제 범위에 속하는 기능을 수행하는 경우, MAS 돈세탁 및 테러자금조달방지법과 관련한 MAS 고지서가 적용될 수 있습니다.

#### IV. 2017 년 11 월: MAS 는 디지털 토큰 및 암호화폐 공모 또는 발행을 다루는 싱가포르 증권 규정의 적용 방법을 설명하는 지침서를 발행했습니다.

2017 년 11 월 14 일, MAS 는 싱가포르의 디지털 토큰 및 암호화폐의 공모나 발행을 다루는 추가 지침서를 발행했습니다. MAS 의 의견에 따르면 디지털 토큰이 SFA 에 의거된 자본시장 상품 범주 중 하나에 해당되는 디지털 토큰의 공모/발행은 규제 대상이 될 수 있습니다. 그러한 범주에는 증권, 선물 계약 및 외환 거래나 레버리지 외환 거래를 목적으로 한 계약이나 거래가 포함됩니다.

위에서 언급한 범주로 분류됨으로써 발생할 수 있는 주요 결과 중 하나는 디지털 토큰 공급업체가 디지털 토큰이나 암호화폐의 공모나 발행을 지원하는 중개기관인 경우, 규제기관이 발급하는 라이선스를 소지하여야만 합법적으로 그러한 중개 활동을 수행할 수 있게 되었다는 점입니다. 중개기관에는 디지털 토큰의 공급업체가 디지털 토큰의 1 차적인 공모나 발행을 진행하는 플랫폼의 운영사, 토큰 거래소 운영사 및 디지털 토큰 거래에 사용되는 유사한 플랫폼, 디지털 토큰이나 가상화폐와 관련하여 금융 자문 서비스나 펀드 운용 서비스를 제공하는 사람이 포함됩니다. 결과적으로 증권형 토큰이 전면 금지된 것은 아니고, 라이선스 요건만 추가되었을 뿐입니다.

마지막으로, 새로운 결제 프레임워크에는 불환화폐(fiat)나 다른 가상화폐를 다루거나 거래하는 과정에서 발생할 수 있는 돈세탁이나 테러 자금 조달의 위험에 효과적으로 대처하기 위한 규칙이 포함될 것으로 예상됩니다. 이러한 합리적인 규제 접근법은 중국이나 한국과 달리 싱가포르에서는 규제 당국이 ICO 를 금지할 위험이 없음을 명백히 보여줍니다.

#### V. 싱가포르 이외 지역 ICO 투자자를 상대로 한 디지털 토큰 판매

싱가포르 이외 지역의 투자자에게 ICO 를 판매할 때 적용되는 일반적인 원칙은 해당 디지털 토큰 매매가 싱가포르 법률뿐만 아니라, 해당 투자자가 소재한 법 관할지의 법률을 준수해야 한다는 점입니다. 상품을 올바르게 구조화하려면 그러한 관할권과 관련하여 법률 자문을 받아야 합니다. 과거에 발행사들은 ICO 약관 및 기타 매매 관련 문서에서 특정 국가 투자자를 거래 대상 범위에서 제외함으로써 이 측면을 간단히 해결하는 경우가 종종 있었습니다. 각 발행사가 적용한 투자자 KYC 화이트리스트가 부실한 경우(또는 의도적으로 무시한 경우), 규제 리스크가 어떤 결과를 가져올지는 지켜봐야 합니다.

#### VI. 디지털 토큰의 유형

디지털 토큰에는 다양한 유형이 있으며, 해당 토큰에 적용되는 싱가포르 증권 규정이 해당 토큰을 "증권형" 또는 "유틸리티"형 디지털 토큰으로 구성할 것인지 결정하는 데 영향을

미칩니다. 일반적으로, 디지털 토큰의 유형을 판단하는 데 중요한 것은 토큰의 명칭이 아니라 토큰에 부여되는 권리의 본질적인 성격입니다.

싱가포르 ICO의 일환으로 발행되는 디지털 토큰은 일반적으로 다음 범주 중 하나 이상에 해당하는 경향이 있습니다.

- **증권형 토큰:** 이 디지털 토큰은 수익 창출 요소 및 발행사에 대한 잠재적 법적 권리(경영권, 경영 참여권, 소유권 또는 이와 유사한 법적 이익권이나 수익권) 포함될 수 있는 주식, 채무증서 등)와 같은 증권의 특성을 지닙니다.
- 
- **디지털 통화:** 이 토큰 상품군은 거래, 교환, 자산 또는 가치 저장 및 회계 단위를 나타내는 속성(가치)을 지닙니다.
- **자산 기반 토큰:** 이 토큰 상품군에 속한 디지털 토큰에는 금, 다이아몬드, 증권, 현금, 부동산 등과 같은 자산에 대한 기초 익스포저가 연계되어 있습니다.
- **유틸리티 토큰:** 블록체인 기반 플랫폼에서 서비스나 기능을 지원하는 토큰입니다.

## VII. 개요

요약하면 SFA에 따라 유가증권이나 기타 규제 대상 금융상품으로 판단할 수 없는 디지털 토큰(유틸리티 토큰)은 일반적으로 규제하지 않는다는 것이 원칙입니다. 디지털 토큰이 규제 대상인 경우, 해당 ICO가 증권 규정 및 금융시장 활동 관련 법을 준수하도록 보장하기 위해 추가 법적 요건을 충족해야 합니다.

또한, 디지털 토큰 자체는 규제 대상이 아니지만, 기본 플랫폼이나 생태계 관련 서비스는 규제 대상이라는 점에 유의해야 합니다. 싱가포르에서 활동을 규제하는 프로토콜(예, 은행, 보험, 펀드 운용, 재정 자문 서비스)에 토큰이 사용되는 경우, 이러한 활동을 수행하는 데 필요한 정부 면허를 취득해야 합니다. 이는 ICO 자체는 규제 대상 범위에 속하지 않을 수 있지만, 이를 처리하는 운영회사는 ICO 이외의 활동에 요구되는 면허 취득 요건을 충족해야 함을 의미합니다.

### D. 싱가포르에서 ICO를 진행하는 데 필요한 법적 문서

다음 섹션은 싱가포르 ICO에 필요한 법적 서류에 대해 상세히 설명합니다.

#### 1. 백서

ICO 백서(이하 본 "백서")는 특정 블록체인 프로젝트의 기술을 설명하는 문서입니다. 백서에는 일반적으로 토큰, 발행사는 물론, 시스템 아키텍처, 기술 및 사용자와의 상호 작용에 관한 자세한 설명이 포함됩니다. 본 백서는 시가총액, 성장 예측, 재무 모델링 및 토큰 사용과 관련한 이용 약관과 같은 기술적 세부 사항에 관련된 정보를 추가로 제공할 수 있습니다. 일반적으로 해당 블록체인 프로젝트 팀에 관한 정보도 집중적으로 다룹니다. 기술

백서 없이는 프로젝트에 잠재 투자자를 초대할 수 없습니다. 백서에 제공되어야 할 정보의 양에 대한 별도의 규정이 없으므로, 백서마다 제공되는 내용은 크게 다를 수 있습니다.

백서는 발행사나 ICO 주관사가 잠재 투자자 및 자문사와 논의하기 위한 목적으로 작성하는 문서이며, 따라서 일반적으로 웹 사이트에 게시되어 해당 블록체인 프로젝트를 대중과 잠재 투자자에게 홍보하는 데 사용됩니다. 백서의 콘텐츠는 토큰에 관한 법률 의견서, ICO 이용약관, 공모 문서 및 기타 법률 문서와 계약서로 구성되며, 해당 콘텐츠는 모두 백서를 참조할 것입니다.

## 2. 토큰 법률 의견서

ICO를 진행하려면 토큰의 법적 구조를 결정해야 합니다. 법무법인이 작성한 공식 법률 의견서("법률 의견서")는 토큰이 규제되지 않는 유틸리티 토큰인지, 아니면 규제 대상 증권으로 분류하는 것이 적절한지 결정하는 역할을 합니다.

여기에는 백서에 설명된 토큰이 제시하는 기능에 대한 연구가 필요할 뿐만 아니라, 토큰 기능 및 마케팅 자료의 전반적인 개요에 대한 연구를 요합니다.

고려해야 할 핵심 요소는 다음의 사항이 포함됩니다.

- 토큰에 부여되는 권리는 무엇인가? 싱가포르 현지 규정상 해당 토큰이 유틸리티 토큰, 증권, 채무증서, 금융상품, 투자기구 등으로 분류될 수 있는가?
- 발행사는 어디에서 사업을 운영하고 ICO 참가자들의 소재지는 어디일 가능성이 큰가? 이 사안과 관련하여 특정 ICO가 싱가포르 금융 서비스 규정의 범위에 속하고 싱가포르 국내 투자자를 대상으로 진행되는 경우, 싱가포르 외부에 소재한 발행사의 ICO에 싱가포르 법(라이선스 및 기타 규제 요건과 함께)이 적용될 수 있다는 점에 유의하여야 합니다.
- 토큰을 양도하거나 환매하는 메커니즘은 무엇이며 토큰을 불환화폐로 환전하는 수단은 있는가?
- 토큰을 투자자로부터 다시 구매하는 것이 가능하다면 어떻게 다시 구매할 수 있는가?
- 해당 토큰이 가치 저장소서의 기능을 제공하는가? 나중에 더 많은 가치를 업로드할 수 있는가?
- 해당 토큰이 특정 자산에 의해 보증되는가? 해당 토큰이 일체의 자산에 대한 법적 권리나 수익권으로 간주될 것인가?
- 해당 토큰은 어떻게 판매될 것인가? 잠재 투자자에게는 어떤 진술서를 제공할 것인가?
- 보너스/현상금 프로그램은 어떻게 운영되는가?



- 토큰 사용에 필요한 추가 기능이나 옵션이 있는가?
- 향후 추가로 토큰을 판매할 것인가?

토큰의 속성이 추가 프로젝트 구현 계획을 결정합니다. 법률 의견서는 해당 토큰의 법적 및 규제적 분류에 대한 확신을 제공함으로써 발행사와 이사진을 보호하는 것이 주목적입니다. 토큰 법률 의견서는 일반적으로 내부용 문서이지만, 각 디지털 토큰 상장과 관련하여 토큰 거래소 측이 요청하는 문서입니다.

### 3. ICO 약관

암호통화와 기타 디지털 토큰은 가상 영역에 존재하며 일반적으로 일련의 권한에 그칩니다. ICO 약관(이하 "약관")은 백서의 사촌 격으로 투자자/기여자와 발행사 간의 구속력 있는 주요 법적 합의 내용을 구성하기 때문에 ICO 진행 시 반드시 필요합니다.

약관에는 일반적으로 다음의 내용이 포함됩니다.

- 토큰의 정의와 토큰 기능에 대한 설명,
- 발행사 관련 정보,
- 토큰 판매 가격 및 시기 관련 조항,
- 일체의 토큰 배포 제한 사항 설명,
- 발행사와 그의 이사를 보호하는 데 필요한 포괄적인 면책조항 및 배상 조항,
- 토큰 인수 및 수령 절차 설명,
- 투자자의 진술 및 보증, 그리고
- 토큰 공모의 기술적 내용에 준하는 상업적 조건.

규제되지 않는 디지털 토큰/코인 상품을 매수하는 투자자가 활용할 수 있는 유일한 법적 수단은 일반적으로 발행자와 투자자 간에 체결한 상업 계약서에 명시된 법적 조항으로 국한됩니다. 발행사의 관점에서 이전의 투자자나 토큰/코인 투자자들의 모든 법적 소송으로부터 발행사와 그의 이사를 보호하는 형태로 투자 설명서를 작성하는 것이 절대적으로 중요합니다.

### 4. 사전 판매 계약서(선택 사항)

발행사는 공식 크라우드 판매나 ICO 캠페인을 진행하기에 앞서 종종 한정 토큰 매매 행사("사전 판매" 또는 "사전 ICO")를 개최합니다. 사전 ICO의 자금 조달 목표는 주로 주요 ICO의 자금 조달 목표보다 적습니다. 토큰은 일반적으로 특정 잠재 투자자군(예, 친구 및 가족, 엄선된 투자자)에 할인된 가격으로 판매됩니다. 사전 판매는 주 토큰 생성 이벤트와는 다른 별도의 스마트 계약을 사용하여 사전 ICO 자금과 메인 ICO가 섞이지 않도록 하고

적절한 계정 대사 및 감사가 이뤄지도록 보장합니다. 일정 금액의 자금을 조달하는 것 외에도 발행사는 사전 판매를 통해 실제 메인 ICO 에 앞서 투자자들의 관심 수준을 테스트할 수 있습니다. 실제 ICO 의 잠재력을 희석시키지 않도록 사전 판매 토큰 판매량은 대개 제한된 양만 판매됩니다.

일부 발행사는 에스스로 계약을 제시합니다. 에스스로 계약에서는 지정된 법무법인이 에스스로 에이전트의 역할을 수행하며, 명의신탁의 신탁 관리자로서 관련 암호화폐를 투자자를 위하여 보관합니다. 일반적으로 에스스로 계약 및 특정 트리거 이벤트 발생 조건에 따라 발행사가 투자자에게 양도한 토큰의 대가로 해당 가상화폐를 발행사에 지급합니다.

## 5. 규정준수 매뉴얼

발행사는 일반적인 규정준수 프레임워크는 물론 돈세탁 방지, 부패 및 뇌물 수수 방지, 기록 보관 및 개인 데이터 보호법 관련 규제 준수와 관련한 보다 구체적인 정책과 절차를 설명하는 포괄적인 규정준수 매뉴얼을 마련하여야 합니다.

훌륭한 규정준수 매뉴얼은 돈세탁이나 테러 자금 조달 혐의와 관련된 법률적, 형사적, 재정적 리스크 및 평판 리스크의 위험으로부터 발행사와 발행사 이사들을 보호하는 데 도움이 됩니다.

이러한 점에서 규제되지 않은 유틸리티 토큰이라도 관련 돈세탁 방지 및 테러자금조달방지법 관련 MAS 고지서가 여전히 적용될 수 있다는 점에 유의하여야 합니다. 특히 의심스러운 거래를 상무부에 보고할 의무를 준수해야 하며, 테러리즘법(자금 조달 억제)(CAP. 325). 325). 투자자 및/또는 발행사에 대한 잠재적 조사 발동 시, 각 투자자가 포괄적인 규정준수 매뉴얼을 기반으로 한 구조화된 실사 프로세스를 통과했음을 보여줄 수 있는 역량을 갖추는 것이 매우 중요할 것입니다.

발행사 및 ICO 를 통해 발행되는 토큰에 대한 자체 실사를 진행하는 잠재 투자자나 토큰 거래소가 각 토큰에 대한 투자 또는 토큰 거래소 상장의 전제 조건으로 규정준수 매뉴얼을 요청할 수도 있습니다.

## E. ICO 회사 설립 및 ICO 기업 서비스

싱가포르에서 ICO 를 진행하는 회사는 일반적으로 발행사를 보증유한책임회사의 형태로 설립하게 됩니다. 또한, 별도의 운영 회사로 싱가포르 개인 유한회사(Pte. Ltd.)를 설립하게 됩니다. 두 회사 모두 현지에서 거주하는 이사, 회계 책임자를 지명하여야 하며, 싱가포르상업등록국(Accounting and Corporate Regulatory Authority, "ACRA") 및 싱가포르 국세청("IRAS")에 회계 및 연차 보고서를 제출하여야 합니다. 또한 각 회사는 돈세탁 방지 및 데이터 보호 규정을 지속적으로 준수해야 합니다.

Ressos 는 싱가포르의 성공적인 ICO 에 필요한 모든 법인 구조 구성, 설립 및 지속적인 사무관리(세무/회계 업무 및 규정준수 포함)에 필요한 "원스톱" 솔루션을 제공하는 완전한 법률, 사무관리 서비스를 제공합니다.

## F. 싱가포르 지적 재산권 보호

저작권은 아이디어의 표현을 유형 자산의 형태로 보호합니다. 아이디어 자체만으로 재산권을 보호할 수는 없습니다. 기초 소프트웨어 소스 코드의 지적재산을 보호하려면 발행사는 소스 코드에 대한 포괄적인 기록을 보관하여 자사가 저자임을 입증해야 합니다. 비즈니스 크리티컬한 소프트웨어에 대한 발행사의 투자를 보호하고 위험을 완화하려면 소프트웨어 에스스로 서비스를 사용하실 것을 권유합니다.

또한, 발행사는 자사 소프트웨어 기술의 특허 등록을 모색하고 싱가포르 지적재산국(IPOS)에 상표 등록을 고려해야 합니다.

## G. 싱가포르 ICO 관련 지원 서비스

당사의 싱가포르 지사 변호사들은 싱가포르에서 ICO 를 구조화하고 실행하는 데 필요한 풍부한 전문지식을 보유하고 있습니다. 현지 규정에 따라 필요한 경우 현지 변호사나 세무 전문 컨설턴트, 회계·감사 법인과 협업합니다. 모든 싱가포르 법률 자문은 공식 면허를 취득한 현지 변호사에 의해 제공됩니다.

특히, 당사는 다음의 서비스를 원활하게 제공합니다.

- 증권적 요소가 있는 매매든, 증권 요소가 없는 간단한 토큰 매매든 상관없이 추진되는 프로젝트의 성격에 따라 구조화 자문 제공,
- 백서 검토 및 "미래 전망적 진술"과 면책조항에 포함할 구체적인 정보에 대한 자문,
- 규제 대상이 되는 속성을 지닌 토큰(증권선물법하의 유틸리티 토큰 또는 증권형 토큰)과 관련한 싱가포르 법률 의견서 작성,
- 싱가포르 통화감독청과의 대관업무 처리,
- 추진 중인 토큰 상장과 관련한 사업 설명서 및 약관 작성 또는 검토,
- 사전 판매 계약서 작성 또는 검토,
- 추가 토큰 매매/투자 설명서 문서 작성,
- 정관 및 주주 합의서 작성,
- 소셜 미디어, 마케팅 언어 및 개인정보보호 검토 관련 자문,
- 회사 간 계약서 및 고용 계약서 작성 또는 검토,
- 지적재산권 및 라이선스 계약서 작성 또는 검토,
- 웹사이트 이용약관 및 개인정보보호정책 작성 또는 검토(데이터 보호법 참조 내용 포함),

- 규정준수 매뉴얼 작성 또는 검토,
- 지속적인 규정준수 관련 서비스,
- 필요한 경우 해외 변호인과 긴밀히 협업,
- 투자 펀드 및 피더 펀드 설립(필요한 경우),
- ICO의 싱가포르 조세 관련 구조화 및 자문 서비스,
- 싱가포르 법인(비상장 유한회사 및/또는 보증유한책임회사) 설립 및 싱가포르 내 법인 은행 계좌 개설,
- 모든 법인에 싱가포르 거주 현지 지명 이사 제공,
- 모든 법인에 회계, 세금 및 기업 사무 지원 비서 서비스.

## H. 마케팅 및 자금 조달 지원

Ressos는 싱가포르의 홍콩 블록체인/암호통화, 토큰화 및 ICO(Initial Coin Offering) 프로젝트에 전념하는 유일한 국제 법무법인 겸 기업 서비스 공급업체입니다. 당사는 시장에서 잘 알려져 있으며, 다른 서비스 공급업체 및 기관 투자자와 긴밀한 관계를 구축해왔습니다. 당사는 이러한 관계 네트워크를 통해 고객과 ICO 마케팅 컨설턴트 회사, 금융 자문사 고객을 연결할 수 있는 입지를 보유하고 있으며, 자금 조달 및 새로운 자본의 유입을 촉진할 수 있습니다.

## I. 소요 기간 및 비용

ICO 프로젝트와 관련하여 소요되는 법률 서비스 기간은 주로 토큰의 기능과 백서의 품질에 달려 있습니다. 토큰의 기능을 명확하게 설명하는 백서가 있으면, 짧게는 1, 2 주 이내에 해당 ICO 법률 문서를 최소 1-2 주 내에 작성할 수 있습니다.

Ressos는 투명한 "정액 수수료" 패키지를 제공하여 고객이 자신감을 갖고 투명하게 ICO 프로젝트 예산을 수립할 수 있게 해주는 단계별, 즉 마일스톤을 기준으로 상세한 가격 체계를 제공합니다. 마찬가지로, Ressos Corporate Services는 ICO 진행 회사의 설립 및 사무관리 서비스를 정액 수수료 패키지로 제공하는 것은 물론, 지속적인 규정준수와 지원 서비스를 제공합니다. 적절한 속도로 가능한 빨리 시장에 진출할 수 있도록 지원하는 것이 당사의 목표입니다. 또한, ICO 프로젝트의 자본 소개 업무를 담당하는 전략 자문사, 마케팅 에이전시 및 금융 자문사를 소개할 역량을 보유하고 있습니다.

당사에 연락해 초기 상담을 받으시면 당사가 수수료, 일정 등을 기꺼이 제안해드리겠습니다.

## J. 추가 정보

당사는 현재 발행사 및 펀드와 여러 기밀 ICO 프로젝트를 진행 중입니다. 자세한 정보가 필요하시면 다음 연락처에 문의하십시오.

Dr. Alexander Ressos  
Managing Partner, Attorney-at-law  
Ressos Legal Pte. Ltd.  
10 Anson Road, #23-05A International Plaza  
Singapore 079903  
T : +65 6914 2380(교환)  
T : +65 6914 2388(직통)  
E: alexander.ressos@ressos.com  
[www.ressos.com](http://www.ressos.com)

---

면책 조항: 이 자료를 특정 팩트나 상황에 대한 법률 자문으로 해석하여서는 안 됩니다. 이 자료에 담긴 내용은 일반적인 정보 제공의 목적에 한하여 제공되는 것이며, Ressos Legal Pte.의 사전 서면 동의 없이는 다른 자료나 업무 진행 과정에 인용되거나 언급하여서는 안 되며, 그러한 동의는 당사의 재량에 따라 허가되거나 거부될 것입니다. 당사 자료를 재인쇄하고자 할 경우, 해당 자료의 저자에게 연락하여 승인을 요청하십시오. Ressos Legal Pte Ltd 는 법무부에 등록 된 외국계 법무법인(면허 번호 LSRA / FLP / 2017 / 0001)으로 법률 서비스만 제공합니다. 모든 싱가포르 법률 자문은 정식으로 허가된 싱가포르 법무법인을 통해 제공됩니다. 이 자료의 우송은 변호사와 의뢰인 관계를 성립하기 위한 것이 아니며, 그러한 관계를 성립하지도 않습니다. 이 자료에 명시된 시각은 저자 개인의 시각이며, 반드시 당사의 시각이 반영된 것은 아닙니다. 저작권 © 2018 Ressos Legal Pte. Ltd. 모든 권한 유보.