토큰 보유자의 책임

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

그 밖에 사용되는 래퍼

프로토콜 팀은 케이맨 제도 재단회사(foundation company), 마셜 제도 DAO LLC, 와이오밍 DAO LLC 및 리히텐슈타인 재단도 활용합니다. 각각 장점이 있습니다. 케이맨 재단회사는 구성원을 두지 않을 수 있으며, DAO 투표에 따라 행동하는 감독자(supervisor)가 이를 통제할 수 있습니다. 마셜 제도 DAO LLC는 법률로 온체인 거버넌스를 인정합니다. 이 책은 비교 목적 외에는 이들을 다루지 않습니다. 저자의 경험상 스위스나 싱가포르에서 운영되는 프로토콜을 위해 이들 래퍼를 선택한 고객은 결국 직원, 은행 거래 및 규제상 실체를 위해 스위스나 싱가포르 법인을 따로 필요로 하게 됩니다.

거버넌스 토큰 보유자라면 누구나 결국 투표가 자신을 책임에 노출시키는지 묻게 됩니다. 답은 래퍼에 따라 다릅니다. DAO가 토큰 보유자를 구성원으로 규정하는 정관을 가진 스위스 사단으로 래핑되어 있다면, 보유자는 구성원이며 스위스 민법(CC) 제75a조에 따라 보호됩니다. DAO가 스위스 재단으로 래핑되어 있다면, 보유자는 어떤 단체의 구성원도 아니며 책임은 재단 이사회가 집니다. DAO가 싱가포르 CLG로 래핑되어 있다면, 보유자는 보증인으로 명시

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

되지 않는 한 마찬가지로 회사 외부에 있습니다. DAO가 래핑되어 있지 않다면, 보유자는 잠재적으로 단순조합의 조합원이거나 법인격 없는 사단의 구성원이 되며, 앞서 설명한 결과를 감수해야 합니다.

미국의 Ooki DAO 판결은 투표가 참여이며, 참여하면 구성원이 된다는 법리를 확립했습니다.[1] 스위스 법도 단순조합 분석을 통해 비슷한 결론에 이를 것입니다. 단순조합 분석에서는 공동 목적에 대한 기여가 기준이 되며, 투표는 기여에 해당합니다. 따라서 래핑되지 않은 프로토콜의 거버넌스 토큰을 보유한 고객에게 주는 실무적 조언은 반갑지 않은 내용입니다. 보유 자체는 안전하지만 투표는 참여이며, 래핑되지 않은 DAO에 참여하면 투표자는 DAO의 책임에 노출됩니다. 투자 목적으로 거버넌스 토큰을 보유하는 스위스 패밀리오피스나 싱가포르 펀드는 투표에 관한 정책을 마련하고, 투표하기 전에 각 프로토콜의 법적 래퍼를 문서로 확인해 두어야 합니다.

주

1. CFTC v Ooki DAO, No. 3:22-cv-05416 (N.D. Cal.), DAO를 법인격 없는 사단으로서 피소 가능하다고 판단한 2022년 12월 20일 결정 및 2023년 6월 8일 궐석판결. 제J편 제VI장 참조. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.