제11~12단계: 거버넌스와 사고 대응

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

창업자가 통제하는 출시에서 커뮤니티 거버넌스로 넘어가는 과정은 증권성 분석이 시간의 흐름 속에서 검증되는 단계입니다. 두 규제 당국 모두 발행인이 프로토콜과 트레저리에 대한 통제권을 유지하는 토큰은 보유자가 거버넌스를 행사하는 토큰보다 발행인의 노력에 대한 투자에 더 가깝다고 봅니다. 따라서 거버넌스 로드맵은 출시 시점에 공개하고 그대로 이행해야 합니다. 출시 3년이 지나서도 재단 이사회만이 프로토콜을 업그레이드할 수 있다면, 그 토큰이 과연 탈중앙화된 적이 있었는지 의문을 불러일으킵니다. 제E편(제IX장)과 제K편(제IX장)은 각 허브에서의 '충분한 탈중앙화' 문제를 다룹니다.

사고 대응 계획은 대부분의 출시 과정에서 빠뜨리는 단계입니다. 반복적으로 발생하는 사고는 세 가지입니다. 재분류(규제 당국이 토큰을 증권으로 판단하는 경우), 상장폐지(거래소가 토큰을 퇴출하는 경우로, 흔히 재분류가 원인이 됨), 그리고 해킹(프로토콜이나 트레저리가 공격받는 경우)입니다. 각각에 대해 사전에 합의된 의사결정 경로가 필요합니다. 누가 결정하고, 누가 소통하

© 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.

며, 어느 관할권에서 어떤 변호사를 선임하고, 발행인이 보유자에게 무엇을 알릴지 정해 두어야 합니다. 제H편(제V장)과 제N편(제III장)은 해킹 발생 후 자산 추급의 첫 단계를 설명합니다. 제Q편 제II장에 체크리스트가 있습니다.

추크의 관점

추크에서 토큰 출시를 계획하는 창업자는 분류 의견서부터 상장까지 9개월에서 15개월이 걸린다고 예상해야 합니다. 두 허브에 걸친 법률, 규제, 감사 비용은 거래소 상장 수수료와 마켓메이킹 예치금을 제외하고도 25만 스위스프랑에서 60만 스위스프랑에 이릅니다. 스위스 쪽이 더 빠르고 저렴합니다. 지급형 또는 유틸리티형 토큰에는 자율규제기구(SRO) 가입과 백서만 있으면 충분하기 때문입니다. 비용이 늘어나는 것은 싱가포르 쪽입니다. 싱가포르 법인이 그 토큰을 취급하려면 지급서비스법(Payment Services Act, PSA) 라이선스가 필요하고, 싱가포르 일반 대중을 상대로 한 마케팅은 금지되기 때문입니다. 경제적인 구조는 싱가포르 일반 대중에게 판매하지 않는 추크 발행인을 두고, 싱가포르에서는 증권선물법(SFA) 면제 범위에 들어가는 기관 투자자와의 관계를 유지하는 것입니다.

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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.