



DeFi-VINEc

IPO & ICO Profit linked stable type DeFi STO

defi.vinec@gmail.com

www.defi-vinec.com

VINE – Stable type DeFi STO

[목차]

1. 개요

- 1-1) STO의 정의
- 1-2) DeFi Coin의 정의
- 1-3) Stable Coin의 정의
- 1-4) RWA Coin의 정의
- 1-5) DeFi-VINEc

2. 배경과 필요성

- 2-1) DeFi STO의 장점
- 2-2) Stable Coin의 장점

3. 플랫폼 구조

- 3-1) IPO
- 3-2) 코스닥 벤처펀드
- 3-3) ICO
- 3-4) Pre-ICO
- 3-5) DeFi-VINEc 설계 구조

4. 토큰 경제를 위한 수익 구조

5. 로드맵

6. 법적 고지 및 면책사항

7. 참고문헌

VINE – Stable type DeFi STO

1. 개요

VINE 토큰 증권은 IPO와 ICO 수익에 연계된 stable형 DeFi 토큰 증권입니다.

STO(Security token offering)란 증권성이 있는 권리를 블록체인 기술을 활용하여 토큰 형태로써 “증권형 토큰”을 발행하는 것입니다. 먼저 증권의 사전적 정의는 “주식증서, 채권, 기타 보증부채 또는 이윤을 추구하는 기업의 자산 분배나 이익 분배에 참가할 것을 소유자에게 부여하는 권리”이며, 증권이라는 개념은 재산적 가치가 있는 문서를 의미하고 주식, 채권, 수표 등을 포괄합니다. 간단히 정리하여 증권이란 기업의 자산이나 이익 분배에 참가할 수 있는 권리라고 할 수 있습니다. STO는 토큰화를 통해 자산을 표현하는 것입니다. STO는 부동산, 회사 지분 혹은 부채 등과 같은 전통적인 자산이 블록체인 기술을 통해 디지털 토큰화 시키는 것으로 비용 절감 및 높은 유동성을 제공합니다. 블록체인 기술에서는 거래 및 소유권의 기록이 한 번 추가되면 변경되거나 변조될 수 없기 때문에, 투명성과 불변성을 보장할 수 있습니다. 또한, STO는 법적 체계 내에서 제공되는 관할권의 증권 규정을 준수하도록 설계되며, 자동화된 규정을 준수하기 때문에 코드에 직접 작성된 계약 조건이 포함된 자체 실행 계약인 스마트 컨트랙트가 사용됩니다. 이러한 계약은 토큰 전송 제한과 같은 규제 요구 사항을 자동으로 준수하도록 할 수 있습니다. 이렇게 설계된 증권형 토큰에는 전통적인 증권과 유사한 권리가 있는 경우가 많아 더욱 활용이 용이합니다. 증권형 토큰은 분할을 통한 부분 소유권을 허용하여 시장의 유동성을 더욱 증가시킬 수 있습니다. 이에 따라 투자자는 자산의 작은 부분을 거래하는 것이 가능하게 되므로 거래의 용이성을 높일 수 있습니다. 토큰의 발행자는 종종 제안 및 기본 자산에 대한 자세한 정보를 제공합니다. 이 정보에 입각하여 투자자는 더 정확한 결정을 내릴 수 있으므로 제공된 정보는 투자자를 보호하는 수단이 됩니다. 토큰은 보통 디지털 지갑에 저장되는 경우가 대부분이며, 이러한 토큰의 안전한 저장을 보장하기 위하여 보관 솔루션이 사용됩니다. 따라서 관리인은 투자자의 자산을 보호하는 데 있어서 중요한 역할을 합니다. 이러한 특징을 바탕으로 증권형 토큰에 최종적으로 기대해 볼 수 있는 몇 가지 효과가 존재합니다.

1. 증권형 토큰은 스마트 컨트랙트 방식으로 발행 및 유통되므로 중개자의 역할은 최소화되고, 공시 업무의 자동화 등을 통해 시간과 비용을 절감시킬 수 있습니다.
2. 거래 장소 및 시간적 제약을 받지 않고, 매우 작은 단위의 거래도 가능하기 때문에 토큰화를 통해 부동산과 같은 실물 자산의 유동성을 높일 수 있습니다.

- 탈중앙화를 특징으로 하는 분산원장을 기반으로 하기 때문에 금융기관이 아닌 발행인도 직접 증권을 전자 등록 하거나 관리하도록 허용할 수 있으며, 스마트 컨트랙트 등의 기술을 활용하여 다양한 권리를 편하게 증권화하여 발행하고 유통할 수 있습니다.

DeFi는 decentralized Finance의 약자로 '탈중앙화 된 금융'을 의미합니다. 가상화폐에서 탈중앙화라는 것은 네트워크에 중심이 없는 것입니다. 간단히 말하여, 디파이 코인은 정부나 기업과 같은 중앙기관의 통제 없이 인터넷 연결만 가능한 환경이라면 블록체인 기술로 다양한 금융 서비스를 제공하여 사용자 간 직접적인 거래가 가능한 코인입니다. 기술이 발전하며 일상 속 다양한 분야가 디지털화되었고, 디파이는 은행의 전유물인 금융업에 디지털 기술을 더해 만들어진 것입니다. 디파이의 사전적 의미는 블록체인이라고 불리는 무허가성과 불변성을 특성으로 하는 환경에서 디지털 자산에 대한 금융 서비스를 제공하는 것입니다. 오픈 소스 코드로 기존의 금융 기관의 핵심 서비스를 모방하여 제공함으로써 중개자의 필요성을 줄이고, 경우에 따라서는 디지털 세계 고유의 혁신적 서비스 제공 또한 가능합니다. 디파이의 주요한 목표는 금융 서비스의 투명성과 포용성을 향상시키는 것이며, 가장 주요한 측면은 무허가성입니다. 무허가성은 포용적인 금융 시스템의 기초를 구축해 낼 뿐만 아니라 미래 지향적이며 지속적인 발전을 가능케 하기 때문입니다. 이렇듯 디파이는 탈중앙화 된 금융으로써 다수의 독자적 특징을 지니게 되며, 탈중앙화는 크게 네 가지 관점에서 살펴볼 수 있습니다.

- 데이터 저장 : 블록체인의 거래는 각 네트워크에 존재하는 개별 컴퓨터와 같은 노드에 복사됩니다.
- 검증 : 노드는 독립된 검증자로 운영되며 거래를 검증합니다. 이들 노드가 불균형을 이루지 않고 유지될 때, 네트워크는 탈중앙화 된 것으로 간주합니다.
- 운영 : 탈중앙화 프로젝트는 투표 시스템을 통해 프로젝트에 관한 의사결정을 진행합니다.
- 공정한 분배 : 토큰의 거의 대부분을 개발자와 투자자가 아닌 커뮤니티가 보유하게 되었을 때, 해당 프로젝트가 탈중앙화 되었다고 말합니다.

스테이블 코인은 간단히 말하여 1개의 코인이 1달러 정도와 같이, 정해진 가치를 갖도록 만들어진 코인입니다. 예시로 테더(USDT)가 있으며, 1 바인 코인은 1,000원의 가치에 고정되도록 설정된 스테이블형 코인입니다. 비트코인과 같은 암호화폐는 온라인상의 거래 수단으로 개발되었지만, 높은 가격 변동성으로 인해 초기 목적으로 사용되지 않고 있습니다. 법정화폐와의 교환비가 시시각각 변동되어, 짧은 순간에도 판매자와 구매자 모두에게 잠재적 손실을 발생시킬 위험성이 있기 때문입니다. 이러한 문제점을 해결하고 암호화폐를 전자 거래 지불 수단으로 사용할 수 있도록 만들어진 것이 스테이블 코인입니다. 가격이 고정되어 있기 때문에 가격 변동성이 없어 다른 코인을 거래할 때 주로 사용됩니다. 스테이블 코인은 타 코인의 거래에 있어서 화폐 수단으로 사용될 뿐만 아니라 코인 생태계에 유동성을 공급하는

형태로도 사용됩니다. 또한, 스테이블 코인은 암호화폐 시장에서 유동성으로 해석할 수 있습니다. 시장에서 스테이블 코인의 총량이 증가한다는 것은 시장에 돈이 들어오고 있다는 의미로 해석할 수 있으며, 이는 유동성이 공급되는 것과 같기 때문입니다. 법정화폐와 실물자산의 경우 스테이블 코인을 발행하는 특정 기관이 예치금, 운영 정책과 같은 관리 분야를 모두 관여하고 컨트롤할 수 있기 때문에 중앙화 시스템이라고 볼 수 있습니다. 그러나 이와 반대로 암호화폐를 담보로 하는 스테이블 코인의 경우 모든 과정이 스마트 계약을 통해 이루어지기 때문에, 발행 기관이 담보물을 횡령하거나 이미 발행된 코인의 환전에 대한 운영 정책을 수정할 수 없으므로 탈중앙화 되어있다고 볼 수 있습니다. 담보물을 두지 않는 스테이블 코인 또한 발행 기관은 예치된 자산을 아무것도 소유하고 있지 않고, 탈중앙화 되어있다고 할 수 있습니다. 발행 기관이 운영 정책을 변경할 수는 있지만 이를 통해서 발행 기관이 얻을 수 있는 이득은 거의 없으며, 이러한 것은 오히려 스테이블 코인에 대한 신뢰도를 하락시켜 시스템이 붕괴되는 역효과를 가져올 수도 있어 기존 자동화된 시스템이 잘 동작하는 것에만 집중하도록 만들 수 있습니다. 이런 점들을 바탕으로 스테이블 코인은 탈중앙화 금융 사업에서 주요한 역할을 하고 있습니다.

RWA 코인은 Real world assets의 약자로 우리말로 실물자산을 의미합니다. 새로이 선보이는 개념은 아니고, 과거에는 체인링크가 선두에 있었던 섹터입니다. RWA를 한 문장으로 정리하자면 "물리적 자산을 블록체인에 연결하여 유형의 실제 자산을 토큰화함"이라고 할 수 있습니다. 토큰화는 자산이나 유틸리티를 디지털 토큰으로 전화하는 것을 나타내는 것이며 블록체인 생태계의 매력적인 측면으로 두드러집니다. 실물연계자산(RWA)은 금, 부동산, 탄소배출권 등 명확한 금전적 가치를 지닌 유형 자산을 거래 가능한 디지털 형식으로 토큰화하는 것을 포함합니다. RWA의 전체 프로세스는 오프체인 공식화, 정보 브리징, RWA 프로토콜 수요 및 공급의 세 단계로 나눌 수 있습니다. 우선 오프체인 공식화는 실제 자산을 디지털 원장에 통합하기 전에 해당 자산의 가치, 소유권 및 법적 지위가 실제 세계에서 명확하게 확립되어야 합니다. RWA의 가치를 추정할 때 시장 가격, 실적 이력, 자산의 물리적 상태 등이 고려됩니다. 또한 자산에는 증서나 송장으로 문서화된 확실한 법적 소유권이 존재해야 합니다. 정보 브리징 단계에서는 자산 정보가 디지털 토큰으로 변환되는 토큰화 프로세스를 진행합니다. 자산의 가치와 정당한 소유권에 대한 데이터는 토큰의 메타데이터에 포함되어 있습니다. 블록체인의 투명성으로 인해 누구나 메타데이터를 기반으로 토큰의 진위 여부를 확인할 수 있습니다. 규제 범위에 속하거나 유가증권으로 분류되는 자산을 처리할 때는 규제 기술을 활용하는 것이 중요합니다. RWA 프로토콜 수요 및 공급에 관한 마지막 단계에서는 RWA에 초점을 맞춘 DeFi 프로토콜이 작동합니다. 여기에는 두 가지 기능이 있습니다. 먼저, 새로운 RWA를 존재하게 하는데 도움이 됩니다. 즉, 이러한 디지털 자산을 더 많이 사용할 수 있도록 돕습니다. 동시에 투자자들이 이러한 자산을 구매하고 거래하는 데 관심을 갖도록 노력합니다. 이러한 3단계 접근 방식을 통해 RWA는 단순히 추상적인 개념이 아니라 DeFi 환경의 실용적이고 기능적이며 중요한 구성 요소가 되어, 실제 가치 평가 및 법적 프레임워크의 무게와 신뢰를 분산형 디지털 분야로 전달합니다. 기존 주류의 DeFi 시스템은 TVL이 높거나 노드 숫자가 많아도 대부분 블록체인에 저장되는 것은 데이터에 불과했습니다. 하지만 RWA

개념을 이용해서 블록체인에 실물자산을 연계해서 기록하는 점에서 DeFi 시스템의 유용성을 높일 수 있습니다. 탈중앙화 금융(DeFi) 부문에서 많은 유용성이 발견된 RWA는 전통금융(TradFi)과 DeFi 사이의 격차를 해소한 것으로 호평 받으며, 대규모 금융 기관이 RWA 공간에 참여하여 확장을 예고하고 있습니다. DeFi에서 RWA를 사용하는 것은 투자 전략과 가상자산 금융 환경을 재구성하는 몇 가지 강력한 이점을 제공합니다.

1. **유동성 향상** : 부동산과 같은 자산을 토큰화하면 전통적으로 비유동적이고 느리게 움직이는 자산을 토큰으로 전환할 수 있습니다. 이 토큰을 사용하면 더 넓은 투자자풀이 기본 자산에 참여할 수 있습니다.
2. **부분 소유권** : 부분 소유권은 RWA의 가장 매력적인 사용 사례 중 하나입니다. 부동산과 같은 자산을 토큰으로 분해함으로써 일반 사용자의 진입 장벽을 낮춥니다. 따라서 투자자풀은 자신의 자금을 결합하여 토큰으로 표시되는 부동산을 공동으로 소유할 수 있습니다.
3. **투명성** : 블록체인의 투명한 원장은 RWA의 모든 거래 및 소유권 세부 사항이 기록되고 공개적으로 검증될 수 있도록 보장합니다.
4. **포괄성** : DeFi 채널을 통해 토큰화된 자산의 이동은 새로운 시장과 금융 상품의 길을 열어줍니다. 이는 기존 투자자에게 새로운 기회를 제공할 뿐만 아니라 새로운 참가자를 유치하여 금융 생태계의 전반적인 안정성과 성장 잠재력을 향상시킵니다.

이 외에도 다양한 장점이 있으며, RWA는 블록체인의 실생활 사용 가능성에 대한 기대감으로 현재 가장 주목받는 알트코인 섹터가 되었습니다. DeFi에서 RWA를 사용함은 물리적 자산을 디지털 금융과 통합하는 획기적인 접근 방식을 제공하지만, 여기에는 한계와 과제가 있습니다.

1. **규제 복잡성** : RWA 및 DeFi에는 복잡한 규제 요구 사항이 적용됩니다. 이러한 요구 사항은 자산, 지리적 위치, 관할권 및 토큰화에 사용되는 특정 블록체인 플랫폼에 따라 변경될 수 있습니다.
2. **보안 문제** : RWA에서는 물리적 자산과 디지털 토큰 간의 연결을 유지하는 것이 중요합니다. 이 링크는 사기 및 법적 분쟁에 대해 강력해야 합니다.
3. **확장성** : RWA 토큰화를 뒷받침하는 플랫폼은 높은 트랜잭션 및 데이터 처리량을 처리할 수 있어야 합니다.

기존 트레이딩 금융 대기업들이 토큰화, 커스터디(Custody : 해외 투자자들이 한국 채권이나 주식을 거래할 때 금융자산을 대신 보관·관리해 줄 뿐만 아니라 환전이나 주식의 매입·매도를 대행해 주는 업무), 결제 분야에서 블록체인 기반 상품을 내놓은 것은 최근 RWA의 가장 고무적인 발전입니다. 이들의 성공은 규제 당국, 발행자, 투자자들에게 더 큰 신뢰와 확신을 심어줄 수 있다고 보여지며, 대형 금융사의 진입을 가장 큰 긍정적 요소로 평가하였습니다. 거시적으로 RWA 프로젝트는 현실 세계와 블록체인, 발행자와 투자자 사이의 간격을 잘 메꿔주고 있다는 평가를 받고 있습니다. 이러한 상황에서 프로젝트 성공의 핵심은 제3자에 대한 개입이 불가피하겠지만 RWA가 블록체인 기술에 힘을 받아 효과적인 중개 역할을 수행할 수 있는지 여부에 달려있습니다. 또한 어떻게 효과적으로 활용하고 관리하느냐가

RWA의 지속적이니 운영을 위한 중요한 판단 근거가 될 것으로 보여집니다.

DeFi-VINEc는 IPO와 ICO의 수익에 연계된 스테이블형 디파이 토큰 증권입니다. 바인 토큰 증권은 1개 토큰 증권이 1,000원의 가치를 유지하도록 디�파짓 하여 최저 가격을 폐기한 스테이블형 토큰 증권이며, Buyback을 통한 시장 가격의 상승 가능성은 열려 있습니다. 따라서 1 VINEc는 1,000원 이상의 가치를 항상 유지할 수 있도록 설계되었고, 홈페이지 내 지갑 보관 시 스테이킹 보상이 가능합니다. 바인 토큰 증권은 금융기관을 거치지 않고 사용자 간에 거래가 가능한 디파이형 토큰 증권입니다. 또한, IPO와 ICO 운용 수익으로 바이백 하여 소각 처리함으로써 유통 물량을 감소시키고 시장 가격 상승을 견인하며, 이를 통해 수익 배분의 효과를 볼 수 있습니다.

VINE – Stable type DeFi STO

2. 배경과 필요성

최근 세계 경제에 있어 인도, 브라질, 아프리카 일부 국가와 같은 신흥 시장에서 결제 비용을 줄이고 금융 포용을 촉진하는 디지털 결제의 급속한 발전이 일어나고 있습니다. 그에 반해, 미국을 비롯한 많은 선진국 시장은 혁신에 뒤처져 있고 이로 인해 더 많은 결제 비용을 지출해야 합니다. 허가된 블록체인과 주식 및 채권의 토큰화와 같은 자산 토큰화는 현대 자본 시장의 효율성을 증가시킬 수 있습니다. 뿐만 아니라, 다양한 분야의 가치 사슬을 단축시킴으로써 비용 절감 및 투자자 접근성을 개선시키는 등의 비전을 보유하고 있습니다.

바인 토큰 증권은 스테이블형 디파이 토큰 증권입니다. 디파이는 공개 네트워크인 블록체인 개념을 금융과 합친 것으로, 블록체인을 기반으로 하는 P2P 금융입니다. 블록체인을 기반한 기술이기 때문에 블록체인이 가지고 있는 장점과 유사하게 미래 발전적인 가치를 장점으로 가지고 있습니다. 첫 번째로, '탈중앙화'입니다. 디파이 코인의 기본 개념이 되는 탈중앙화는 금융 거래에 있어 외부적인 제한을 가지지 않는다는 이점이 있습니다. 법정 화폐를 사용하지 않기 때문에 국가 및 금융기관의 제약을 받지 않으며, 별다른 환전을 필요로 하지 않습니다. 따라서 디파이 코인을 활용한다면 세계 어디서든 용이하게 사용자 간의 거래가 가능합니다. 두 번째로, '투명성'입니다. 디파이 코인 거래는 전부 블록체인에 기록되는 시스템입니다. 따라서 진행된 거래는 되돌리거나 삭제하는 것이 불가능하며, 기록된 정보의 열람이 가능하기 때문에 정보의 투명성을 확보할 수 있습니다. 세 번째는 '접근성'입니다. 디파이 코인의 계좌를 개설하고 거래하는 것은 누구나 시공간에 제약 없이 언제 어디서나 사용 가능합니다. 또한 수수료도 비교적 저렴하여, 높은 접근성으로 여러 형태의 거래에서 유용하게 활용될 수 있습니다. 네 번째는 '효율성'입니다. 은행을 통해 상품을 가입하거나 대출을 받는 등의 금융 서비스를 이용하기 위해서는 복잡한 절차와 서류들로 인해 많은 시간과 물리적 에너지를 필요로 합니다. 하지만 디파이 코인을 활용하는 경우 이런 수많은 절차와 과정은 네트워크와 기술력을 이용하여 처리하기 때문에 짧은 시간 안에 간단하게 모든 절차가 완료되어 높은 효율성을 가집니다. 다섯 번째는 '합리성'입니다. 디파이 코인은 블록체인이 제공하는 투명하고 직관적인 정보를 바탕으로 사용자 친화적 서비스를 제공합니다. 이를 통하여 비용을 절감할 수 있을 뿐 아니라, 서비스 이용의 간편화 등 보다 합리적인 효과를 볼 수 있습니다. 이렇듯 디파이 코인은 폐쇄적이고 불합리한 기존 금융권의 부정적인 구조를 개선하고, 누구든지 쉽게 이용 가능하도록 하는 경제 시스템을 만듦으로써 향후 사용 범위의 확장을 기대해 볼 수 있습니다.

스테이블 코인은 암호화폐와 관련된 변동성의 문제를 피하면서 블록체인 기술이 지닌 이점을 제공합니다. 스테이블 코인의 장점으로서는 거의 즉각적으로 이루어지는 결제, 개인 정보 보호의 용이성, 거래의 투명성, 거래 비용 절감 등이 있습니다. 이러한 장점은 여러 목적으로 스테이블 코인을 활용함에 있어 유용하게 됩니다. 또한 스테이블 코인은 환율 및 은행 수수료와 같은 비용을 줄이는 동시에 신속한 P2P 거래를 가능하게 하며, 이는 사용량의 증가를 촉진시킵니다. 실제로 스테이블 코인의 양은 계속해서 증가하고 있으며, 이는 스테이블 코인이 다양한 용도에 있어 유용한 기술임을 방증합니다. 스테이블 코인은 다양한 측면으로 그 활용도가 높습니다. 첫 번째로, 스테이블 코인은 전통적인 금융(TradFi)과 분산형 금융(DeFi)을 연결하고 새로운 통화 시스템으로의 전환을 용이하게 합니다. 법정 통화를 사용하여 디지털 자산을 구입하는 것이 가능하지만, DeFi 플랫폼과 프로토콜이 안정성을 확신하기 때문에 안정적인 코인이 널리 지원됩니다. 두 번째로, 스테이블 코인은 신속한 P2P 결제를 촉진할 수 있습니다. 스마트 계약을 통해 소액 거래도 자동화 시스템을 이용할 수 있어 수동적인 개입의 필요성이 줄어들기 때문입니다. 또한, 유동성이 높고 다양한 교환 플랫폼에서 사용될 수 있습니다. 세 번째로, 스테이블 코인은 국경을 초월한 송금과 지불에도 사용될 수 있습니다. 타 기관의 개입을 필요로 하지 않고, 송금 수수료 및 기타 비용을 절감할 수 있으며, 검증 프로세스의 발전으로 트랜잭션 시간을 몇 분으로 단축할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 스테이블 코인은 송금의 가격 변동성 위험을 줄입니다. 네 번째로, 암호화폐 거래자들에게 유동성을 제공합니다. 스테이블 코인은 거래소에서 거래를 형성하는 통화 중 하나로 사용될 수 있으며, 이를 통해 거래자는 포트폴리오 상의 위험에 대해 신속하게 포지션을 변경할 수 있게 됩니다. 스테이블 코인은 전 세계적으로 거래될 수 있으며, 거래자들은 스테이블 코인을 이용하여 새로운 글로벌 시장에 접근하는 것이 용이해집니다. 다섯 번째로, 스테이블 코인은 사용자가 지갑을 드나들며 필요할 때 쉽게 송금하고 저축하며 사용이 가능하다. 따라서 거래에 사용하지 않고 스테이블 코인을 보유할 경우 안정적인 저축 계좌의 일환으로 활용 가능하다. 스테이블 코인은 코인 자체의 가치를 안정적으로 유지함으로써, 다른 암호자산보다 더 우월한 '가치 저장의 기능'과 '가치 척도의 기능'을 가지며 실제 화폐로 사용 가능해집니다. 또한, 스테이블 코인을 이용하면 장기적 금융 서비스와 건전한 경제 활동이 블록체인 상에서 구현되어 궁극적으로 대중의 기술 도입이 훨씬 수월해질 것입니다.

VINE – Stable type DeFi STO

3. 플랫폼 구조

IPO(Initial Public Offering) 어떤 기업의 주식이 증권시장에서 공식적으로 거래되기 위해서, 상장이라는 과정을 거쳐야 합니다. 기업이 주식을 상장하는 방법 중 가장 많이 사용하는 방법은 'IPO'이고, 우리말로 기업공개라고 합니다. 외부 투자자가 공개적으로 기업의 주식을 살 수 있도록 기업이 자사 주식과 경영 내역을 시장에 공개하는 것입니다. 여기서 주식을 공개한다는 것은 기업의 주식을 증권 시장에 공식적으로 등록하는 것을 말합니다. 간단히 이야기하여, 비상장기업이 자금을 확보하기 위해 새로운 투자자들을 공개 모집하는 행위를 의미하는 것입니다. 상장된 회사는 이 공모를 통해 발행된 자본을 이용하여 사업 확대 및 기타 필요 비용으로 사용하게 되는 것이며 새로운 사업의 가치를 창출하는 선순환 구조를 만들게 됩니다. IPO 과정의 일부로, 기업이 주식 시장에 상장하기 전에 해당 회사의 주식을 구매할 수 있는 공모주 청약이 진행됩니다. 진행 과정은 1. 수요예측 2. 공모 가격 확정 3. 청약 4. 배정/납입/환불 5. 상장 순서로 이루어집니다. 먼저 수요 예측은 공모주 청약에 앞서 상장 예비 심사 승인을 받은 발행기업이 제출한 증권신고서 및 투자설명서를 은행, 증권사, 연기금, 자산운용사, 투자 일임사와 같은 기관투자자들이 참조하여 대표 주관 회사에 매입 희망 수량과 가격을 제시하는 것입니다. 수요예측 결과를 바탕으로 발행 회사와 대표 주관 회사의 협의 하에 공모주의 가격을 확정하여 총액 인수 및 공모주 청약이 진행됩니다. 공모 가격이 확정된 후 기관 투자자 배정이 확정되고, 일반 투자자 청약이 진행됩니다. 이후 최종 경쟁률이 확정되고, 청약한 수량에서 배정 물량의 50% 이상은 균등 배정 방식으로 배정되고, 남은 수량은 비례 배정 방식으로 배정됩니다. 최종적으로 상장일부터 배정받은 공모주를 매도하거나 주식 시장에서 매수하는 것이 가능해지며, 청약 시 청약 기간 경과 후 매도가 가능합니다. 상장 후 공모 가격보다 주가가 올라 단기간에 시세 차익을 얻을 확률이 높기 때문에, 공모주 투자가 성행하고 있는 추세입니다. 공모가에 대비하여 상장일 시초가 및 종가의 수익률은 22년도 대비 23년도에 큰 폭으로 상승하였습니다.(시초가 30% → 82%, 종가 28% → 72%) 특히, 23년 12월 상장사 수익률이 큰 폭으로 상승하였으며 23년 12월 IPO(6건)의 시초가와 상장일 종가 수익률(평균)은 200%를 초과하여 연평균 수익률을 상회하였습니다. 공모주 배정은 크게 우리사주, 일반 개인 투자자, 기관 투자자로 나뉘어 볼 수 있습니다. 기관 투자자에게 최대 75%까지 배정되며, 일반 투자자의 경우 균등 배정 1주와 비례 배정으로 추가 배정을 받을 수 있으나 막대한 증거금을 필요로 하기 때문에 개인이 많은 양을 배정받는 것은 쉽지 않습니다.

코스닥 벤처펀드는 벤처기업 혹은 코스닥에 상장된 기업에 펀드 자산의 50% 이상을 투자하는 펀드입니다. 구체적으로, 벤처기업에 투자하는 50% 중 신주에 15% 이상을 투자하고, 벤처기업 또는 벤처기업 해제 후 7년 이내 코스닥에 상장된 기업에 35% 이상을 투자하는 것입니다. 벤처기업이란, 벤처기업 육성에 관한 특별 조치법에 따라 기술성과 성장성이 높아 정부가 지원할 필요가 있다고 인정받은 기업입니다. 코스닥 벤처펀드의 큰 장점은 코스닥 시장에 상장하는 공모주 물량의 30%를 우선적으로 배정받을 수 있다는 것입니다. 이러한 장점은 IPO 대어 공모에서 특히나 큰 혜택으로 보여집니다. 일반 공모주 청약보다 상대적으로 더 많은 물량을 배정받을 수 있어서 더 나은 수익성을 기대해 볼 수 있기 때문입니다. 코스닥 벤처펀드는 최근 정부 육성에 힘입은 실적이 탄탄한 소부장 기업들이 많이 나오고 있는 상황에서 좋은 투자처라고 볼 수 있습니다. 코스닥 벤처펀드는 공모와 사모로 구분 지을 수 있습니다. 사모 코스닥 벤처펀드의 수익률이 공모에 비해 훨씬 높은 수준을 보이며, 공모와 사모 간 극명한 수익률 차이를 보입니다. 그 이유는 사모 코스닥 벤처펀드의 경우 코스닥 벤처펀드 요건을 주로 메자닌(전환사채, 신주인수권부사채 등)으로 채우는 경우가 많기 때문입니다. 메자닌으로 채울 경우 해당 기업 주가 상승 시 주식으로 전환하여 차익을 실현하고 주가가 오르지 않으면 채권으로 원금을 보장받을 수 있기 때문에 안정적이고 수익을 많이 낼 수 있는 장점이 있습니다. 사모펀드는 출시 때 금액을 채우고 운용하기 때문에 언제든지 가입자를 받는 공모펀드와 달리 만기일에 맞춰 메자닌을 편입하기 수월한 것입니다. 또한, 사모펀드의 경우는 공모펀드와 달리 펀드 내 편입 종목 수와 관련한 규제가 없고 펀드 공시의 의무도 없기 때문에 보다 자유로운 운용이 가능합니다. 하지만 자본시장법의 개정 이후 판매사의 책임이 강화됨에 따라 펀드 판매 시 수행해야 하는 업무량과 시간적 비용이 급격히 증가하였고, 이에 따라 일반 개인 투자자의 사모펀드 가입 진입 장벽은 더 높아졌습니다. 일반 개인 투자자가 사모펀드에 가입하기 위해서는 최소 3억 원의 현금이 필요하고 판매사에 따라서 전문투자자가 아니면 아예 받지 않기 때문입니다.

ICO(Initial coin offering)는 기업이 블록체인을 기반으로 하는 암호화폐 코인을 발행하고, 이를 투자자들에게 판매하여 기업 운영에 필요한 자금을 확보하는 방식입니다. 암호화폐를 기반으로 하는 자금 조달 방식이 기업의 지분을 주식 시장에 상장하여 투자금을 받는 기업공개 방식(IPO)과 유사하여 ICO라고 명명하게 되었습니다. 코인이 가상화폐 거래소에 상장되면 투자자들은 이를 사고팔아서 수익을 낼 수 있습니다. 투자금을 현금이 아닌 가상화폐로 받기 때문에 국경에 상관없이 전 세계 누구나 투자할 수 있으며, 암호화폐 상장에 성공하고 거래가 활성화될 경우에 높은 투자 실적을 기대할 수 있습니다.

Pre-ICO는 개인 투자자들로부터 모은 자금을 ICO를 준비 중인 스타트업에 투자하거나 기타 블록체인 관련 업체에 투자하여 운용하는 프로젝트입니다. 주로 블록체인 엑셀러레이터, 투자사, 블록체인 전문 벤처캐피탈에서 운용하며, 장기 프로젝트로 진행됩니다. 이를 통해 개인 투자자가 직접 투자에 참여하지 않고 간접적으로 운용하는 펀드에 가입한

것과 같은 효과를 볼 수 있습니다. 해당 프로젝트의 장점은 1. 전문가에 의한 관리를 받을 수 있습니다. 포트폴리오 관리를 투자자 본인이 직접 하는 것이 아닌 전문가에게 맡겨서 관리함으로써 보다 전문적인 운용이 가능해집니다. 또한, 블록체인 시장 동향을 실시간으로 살피고 다양한 암호화폐를 조사하는 등의 시간과 노력을 절약할 수 있습니다. 2. 포트폴리오를 다양화할 수 있습니다. 전문기관을 통해 국내에 한정되지 않고 세계 시장까지 포트폴리오를 쉽게 다양화할 수 있습니다. 포트폴리오를 다양화하면, 일부 암호화폐의 가격이 반등하더라도 투자자들은 투자의 위험을 어느 정도 분산시킬 수 있습니다. 뿐만 아니라, 개인 투자자에 비해 거액을 들이는 단체 프로젝트의 경우 해당 프로젝트에 대한 개발 및 진행 과정의 상세 과정을 보다 쉽게 알 수 있으며 관련 자료의 수급이 상대적으로 용이합니다. 3. 스캠 방지 및 초기 투자 부담을 완화시킬 수 있습니다. 투자자에게 수익률은 매우 중요한 부분입니다. 투자자가 Pre-ICO 혹은 ICO에 참여하고 싶더라도 해당 투자의 사기 가능성을 정확히 판단하는 것은 매우 어렵습니다. 특히, 스캠(SCAM)은 암호화폐 경험이 있는 익숙한 투자자들도 그 여부를 분별하기 어렵습니다. "신용 사기"를 뜻하는 단어인 스캠은 도박판에서도 상대방을 속이는 행위를 뜻하며, 암호화폐 업계에서도 스캠은 사실과 다른 내용으로 투자자를 현혹시켜 투자금을 유치한 뒤 파산하거나 잠적하는 행위를 뜻하는 부정적인 의미로 사용되고, 이때 발행된 코인을 스캠 코인이라고 합니다. Pre-ICO의 경우에는 초기 프로젝트에 고위험을 안고 투자하는 대신 보너스 토큰, 각종 할인 혜택, 우선권 등의 혜택을 받을 수 있어 투자자들의 관심을 끌고 있습니다. 그러나 Pre-ICO에 대한 정보를 일반 투자자들은 접하기 힘들 뿐만 아니라 정보를 입수하여도 투자 금액 한도 또는 언어의 장벽으로 인해 참여하지 못하는 경우가 다수입니다. 하지만 펀드를 이용한다면 이러한 번거로움을 피할 수 있습니다. 현재 암호화폐가 진화를 거듭하면서 새로운 비즈니스 수익모델은 계속해서 창출될 것으로 보여질 뿐만 아니라, 향후에는 사회적으로 암호화폐의 기술적 부분보다는 서비스와 플랫폼에 대한 기대감이 높아짐에 따라 다양한 프로젝트가 발전될 것으로 기대됩니다.

이와 같은 정보를 바탕으로 DeFi-VINEc는 IPO투자, ICO 참여, 스테이킹, 바이백의 구조로 설계되었습니다. 먼저 IPO 투자에 있어, 기관만 참여 가능한 벤처기업 투자신탁 운용수익으로 수익을 배분하고 토큰 증권이 가격을 상승시킬 수 있습니다. 또한 해외 발행 후 국내에서 상장하는 코인의 ICO에 참여하여 그 운용 수익으로 수익을 배분하고 토큰 증권이 가격을 상승시킬 수 있습니다. 토큰 증권 매출로 확보된 자금을 금융 투자회사에 디파짓 하여 별도의 IPO, ICO 등의 운용 수익금으로 스테이킹 보상을 만들 뿐 아니라, 운용 수익금의 50% 이상을 거래소에서 바이백 재원으로 사용하여 토큰 증권 가격의 상향 구조를 유지하고 투자자 수익 배분의 효과를 만들 것입니다.

VINE – Stable type DeFi STO

4. 토큰 경제를 위한 수익 구조

DeFi-VINEc는 스테이킹 보상, 시세차익, 등을 통해 수익을 발생시키는 구조입니다. 우선 바인 토큰 증권은 별도 발행 토큰 증권으로 홈페이지 내 스테이킹 물량에 대한 보상을 지급할 예정입니다. 해당 스테이킹 보상은 재단 홈페이지 내 스테이킹용 지갑에 보관하는 물량에 한정되어 지급됩니다. 토큰 증권의 매매는 거래소용 지갑으로 이전하여 매도가 가능하며, 이 경우 스테이킹 보상은 지급되지 않고, 시세차익만 실현 가능합니다. 또한, 스테이킹 보상은 타 스테이블 코인으로 지급될 예정입니다. 바인 토큰 증권은 스테이블형 디파이 토큰 증권으로 1,000원으로 상장되며, IPO, ICO를 통한 운용수익금으로 바이백 진행 시 가격 상승 및 높은 매도 차익의 실현이 가능합니다. 본 계획은 회사의 운영 정책 및 진행 상황에 따른 변경 가능성이 존재합니다.

VINE – Stable type DeFi STO

5. 비즈니스 로드맵

DeFi VINEc는 블록체인을 사용한 비즈니스 환경의 개선과 더 나은 서비스를 위하여 지속적인 개발을 위해 힘쓸 것입니다. 또한 새로운 비즈니스를 발굴함으로써 플랫폼의 확장과 더불어 누구나 손쉽게 블록체인 기술을 이용할 수 있고 보다 발전된 서비스를 제공할 수 있도록 하는 목표를 가지고 있습니다.

해당 비즈니스 로드맵은 바인 토큰 증권 투자자들의 원활한 이해 및 상호작용을 위해 계획되었으며, 참여자의 이익 증대와 바인 토큰 증권의 성장 방향에 따라 변경될 수 있습니다.

- 2024년 3월 - VINEc 발행
- 2024년 3Q - 거래소 상장 예정
 - 스테이킹 보상 지급 시작 : 별도 발행 코인으로 홈페이지 스테이킹 물량 대상
- 2025년 1Q - 발행 토큰 증권 Lock 해제 시작
- 2025년 3Q - 토큰 증권 (STO) 발행 예정 : 금융투자회사와 연계한 자산유동화
 - 크립토 VC : 신규 토큰 증권 스타트업 자금 제공 후 크립토 펀드로 발전
- 2026년 - VINEc 2.0 : 해외거래소 상장을 위한 차세대 토큰 증권 개발

VINE – Stable type DeFi STO

6. 법적 고지 및 면책사항

본 백서는 바인 토큰 증권 팀이 설계한 IPO & ICO 수익 연계 스테이블형 디파이 토큰 증권의 개발 관련 프로젝트(이하 "바인 토큰 증권")에 관심을 가지고 있는 여러분들께 바인 토큰 증권의 비즈니스 모델 및 관련 기술에 관한 사항, 설계 배경 등에 대한 정보를 제공하고자 참고 목적으로 작성된 것입니다. 이 백서는 투자자분들 및 여러분들께 바인 토큰 증권 또는 토큰 증권 설계팀에 대한 투자를 권유하거나 조장하기 위한 것이 아니며, 이러한 목적과는 전혀 무관함을 분명히 밝힙니다.

본 백서는 작성 당시의 진행 상태를 기준으로 있는 그대로 작성되었으며, 바인 토큰 증권은 백서를 읽는 시점 및 그 미래에 대하여 로드맵에 작성된 바인 토큰 증권의 계획, 일정 및 성과를 포함하여 백서 상에 기재된 어떠한 내용에 관하여도 그 내용이 정확하거나 적절함을 보증할 수 없습니다. 이 백서는 바인 토큰 증권 팀의 운영 정책 혹은 의사결정에 따라 그 내용이 변경될 수 있으며, 백서를 읽고 계시는 시점에도 불구하고 최종본 외에는 적용되지 않습니다.

바인 토큰 증권 팀은 본 백서와 관련하여 어떠한 사항에 대하여 진술 또는 보장하지 않으며 관련 법적 책임을 부담하지 않습니다. 예를 들어, 이 백서가 1. 제3자의 권리를 침해함이 없이 적법한 권원에 근거하여 작성되었는지, 2. 상업적으로 가치 있거나 유용한지, 3. 투자자분들 및 여러분들께서 가지고 있는 개별 목적을 달성하는데 적합한 프로젝트인지, 4. 내용상 오류가 없는지, 5. 바인 토큰 증권 팀 또는 여러분 국가의 법령상 적법하게 작성 및 배포되었는지, 6. 이 백서에 설명된 바인 토큰 증권의 설명 내용 중 여러분 국가의 법령에 위반하지 않는 부분이 없는지 등에 대해서는 보장하지 않습니다. 바인 토큰 증권 팀의 책임이 면제되는 대상이 위 예시된 사항에 한정되지 않음은 물론입니다.

이익 혹은 손해 여부를 불문하고 이 백서를 참고 또는 이용하여 의사결정 등의 행위를 행한 결과에 대한 책임은 전적으로 그러한 판단을 내린 투자자분들 및 여러분에게 있음을 유의하시기 바랍니다. 즉, 바인 토큰 증권 팀은 여러분이 이 백서의 이용과 관련하여 입은 손해, 손실, 채무 및 기타 피해에 대하여 어떠한 책임도 부담하지 않습니다. 이 백서는

바인 토큰 증권 팀의 동의 없이는 무단 복제, 사용 또는 외부로의 유출이 불가하므로 비밀 유지 및 보안에 주의하여 주시기 바랍니다. 본 백서는 사업 계획과 비전에 대한 개략적인 참조 목적으로 사용하여 주시기 바랍니다.

자금 세탁 방지법(AML)

바인 토큰 증권은 투명한 거래 환경 조성을 위해 내부적으로 자금 세탁 방지 모니터링 시스템을 완비하고 있습니다. 자금 원천이 불분명하거나 자금 세탁이 의심되는 경우, 관련 계정과 해당 계정의 매수, 매도 주문 체결 등 거래 자체가 중단될 수 있습니다. 디파이 플랫폼에 위협적 요건을 가진 실시간 고객유형, 현금거래, 분산거래에 따른 모니터링을 운영하고 대응하고 있습니다.

고객 알기 정책(Know Your Customer Policy)

금융범죄, 부당취득 위험 대상으로 감시받고 있는 개인과 기업을 사전에 파악하기 위해 위기관리 데이터 기반 시스템을 운영하고 있습니다.

불특정 개인이 바인 토큰 증권 관련 사이트에 회원 가입 시 고객확인제도(CDD)를 거쳐 회원 정보를 면밀히 파악합니다. 고객 확인 제도는 작성된 고객 정보를 기반으로 하고 자금 세탁 위험이 존재한다고 판단되는 경우에는 실제 소유자에 관한 사항, 고위험 고객의 경우에는 금융거래 목적 및 거래자금 원천을 확인하는 등 엄격한 과정을 거칩니다. 만약 보안상 범죄 및 테러와 연관되어 있을 경우 해당 고객은 회원 가입 등록 절차가 즉시 중단될 수 있습니다.

VINE – Stable type DeFi STO

7. 참고문헌

- 노형식(2019). “우리나라 비은행 금융중개 현황과 정책과제.” 예금보험공사 금융리스크리뷰 2019년 봄
- 강창훈, 고경찬, 우종수, 홍원기(2020). “스테이블 코인(stable coin)의 종류와 특징 분석.” 포항공과대학교
- Bitcoin Market Journal / MediaShower (Sir. John Hargrave, CEO of MediaShower) / TokenPost
<https://www.tokenpost.kr/article-5865>
- 마르스자산운용(2022). “공모주펀드의 종류 - IPO, 코넥스 하이일드펀드, 코스닥벤처펀드” /
<https://blog.naver.com/yeho207/222633845193>
- 김효선 “출시하자마자 완판, 줄 서야 살 수 있는 펀드... 수익률 높지만 3억 없는 개인은 못 산다.” 조선비즈 2023-04.
- 고팍스리서치 아카데미 「DeFi와 가상자산에서의 실물 연계 자산이란 무엇인가요?」. 2024-01 /
<https://academy.gopax.co.kr/defiwa-jasangjasangeseoyi-silmul/>
- 송도고래 “RWA 코인의 종류와 유망 토큰 정리” 2024-03
/ <https://m.blog.naver.com/niolpa/223398740636>
- rwa.xyz “The State of Asset Tokenization” 2024-01
- CoinGecko 「RWA Report 2024 : Rise of Real-World Assets in Crypro」 2024-03
- Peter Gaffney “State of Security Tokens 2023.” Q4 Publication STA(Security Token Group) 2024-03
- STM “STM Market Overview”
- Tokeny “Tokeny insights”
- 임일섭 “스테이블코인이 좋은 화폐가 되기 어려운 이유” 「임일섭의 화폐를 생각한다.」 한겨레 2024-03
- W, Lynn “스테이블코인(Stablecoin)이란? 어떤 종류가 있을까? 코인 전망은?” BTCC 아카데미 2024-02
- W, Lynn “디파이 코인(Defi)이란? 디파이코인 종류, 서비스 및 향후 전망” BTCC 아카데미 2024-01
- SPiCE VENTURE CAPITAL White paper / Version 2.1
- GAPCHA “디파이(DeFi) 코인 종류 전망은?” brunchstory 2023-11
- 한아름 「국내 STO 시장 현황과 전망」 Koscom NEWSROOM 코스콤 리포트 2023-03
- Laura Oh “증권형 토큰이란 무엇이고, 우리는 왜 증권형 토큰을 파헤치게 되었는가”, Medium. 2018-12
- 자본시장연구원 「국내 증권토큰 발행 (STO) 현황 및 시사점」 금융위원회