

UNION PROTOCOL FOUNDATION

백서

초안: 2020년 11월

목차

법적 면책 사항	1
배경	10
UNION 솔루션 소개	11
경제	14
거버넌스	16
수학 기본 지침서	17
자본 모델	18
가격 책정	22
보호 상품	23
유통시장	24
클레임 평가	25
투명성	28
경쟁 우위	28
결론	30
위험 요소 및 공시	31

법적 면책 사항

본 섹션 및 본 백서의 일반적인 내용을 주의 깊게 읽어 보시기 바랍니다. 본 백서와 관련하여 조치를 취하기 전 귀하의 법률, 금융, 조세 및 기타 전문 자문인과 상담이 이루어져야 합니다.

본 백서는 케이맨 제도에서 법인을 설립한 면제유한책임회사인 UNION Cayman Limited(“회사” 또는 “당사”)의 제안 상품(“토큰 출시”)과 관련하여 잠재 매수자(“매수자” 또는 “매수자들”)에게 관련 정보를 제공하고자 고안되었습니다. 해당 제안 상품은 이더리움의 블록체인에 있는 암호 ERC20 호환 토큰과 그 상징인 ‘UNN’ (“토큰”)으로, 본 백서에 명시되어 있으며 UNION Protocol Foundation에서 개발, 운영 및 관리하는 탈중앙화 플랫폼(“UNION Foundation Platform”) 및 UNION Foundation Platform과 연계된 스마트 계약(“UNION Smart Contract”)에 대한 정보가 포함됩니다. UNION Protocol Foundation의 UNION Foundation Platform 개발 및 출시는 토큰 판매 수익금을 이용하여 회사에서 자금을 일부 지원받게 됩니다.

본 백서에 포함된 정보는 전체를 다루기 위한 목적으로 작성된 것이 아니며, 본 백서에 포함된 진술은 해당 문맥이 달리 필요한 상황이 아닌 한 계약 관계의 일부 내용에 의존하거나 생성 또는 형성하기 위한 것이 아닙니다.

본 백서의 어떠한 내용도 투자 또는 투자 자문을 권유하는 유형의 투자 설명서를 의미하거나, 어떠한 방식으로든 모든 관할권에서 증권을 매입하려는 제안 또는 권유에 관계된 것으로 간주되지 않습니다. 이 백서는 투자자를 보호하기 위해 고안된 관할권의 법률 또는 규정에 따라 작성되지 않았으며 적용되지 않습니다. 관련법에서 허용하는 최대 금액 한도 내에서, 각 회사(통칭하여 “관련 당사자” 또는 “관련 당사자들”)는 모든 불법 행위, 계약 또는 (i) 매수자가 본 백서에 포함된 정보를 허용하거나 신뢰, (ii) 이러한 정보의 오류, 누락 또는 부정확성 또는 (iii) 이로 인해 발생한 모든 조치로 인해 발생하거나 이와 관련한 매출, 수입 또는 이익의 손실 및 사용 또는 데이터의 손실을 포함하나 이에 국한되지 않는 모든 직접적 또는 간접적, 특수적, 부수적, 결과적 또는 어떠한 종류의 기타 손실을 명시적으로 부인하며 이에 대해 책임을 지지 않습니다.

과거 사실에 대한 진술이 아닌 회사 또는 관련 당사자에 의해 이루어지는 공개 및 구두 진술에서 접근 가능한 모든 장소 또는 보도 자료에서 이루어지는, 본 백서에 포함된 모든 진술, 추정치 및 금융 정보는 “미래 지향적인 진술” 로 간주됩니다. 본 백서에 포함된 어떠한 내용도 회사의 향후 성과 또는 정책에 관한 약속, 진술 또는 약정의 근거로 삼아서는 안 됩니다.

더불어 회사는 새로운 정보가 제공되거나 향후 기타 사건이 발생하는 경우에도 이러한

미래 지향적인 진술을 업데이트하거나 미래 지향적인 진술에 대한 개정 사항을 공개적으로 발표하여 향후 개발, 사건 또는 상황을 반영하는 데 어떠한 책임도 지지 않습니다.

본 백서 및 본 백서에서 언급된 모든 토큰 판매는 해당 토큰 구매약관의 대상이 되며 그 적용을 받습니다. 이러한 구매약관은 잠재 매수자가 작성한 신청서 양식을 받고 AML 및 KYC 절차가 완료되면 회사에서 잠재 매수자에게 전달하게 됩니다.

(아래 정의).¹

이러한 구매약관과 본 백서 간 일치하지 않는 사항이 있는 경우 구매약관이 우선적으로 적용됩니다.

¹ 공매에 참여하는 모든 매수자는 존속 여부, 신분증, 거주 증명 등의 확인 절차를 진행해야 합니다.

유의 사항

토큰 취득은 높은 수준의 위험을 수반합니다. 토큰을 취득하기 전 매수자에게 회사, UNION Foundation Platform 및 토큰, 이더리움의 블록체인, 특히 아래 명시된 바와 본 백서에서 설명하는 공시 및 위험 요소에 관한 모든 관련 정보와 위험에 대해 자체적으로 신중하게 조사를 수행하는 것을 권장드립니다. 이러한 위험이 실제로 발생할 경우 회사, UNION Foundation Platform, 토큰 및 매수자의 토큰은 매수자가 가진 토큰의 가치가 없어지거나 사용 불가능하게 되는 등 심각한 악영향을 줄 수 있습니다.

회사로부터 토큰을 취득하는 것은 회사가 가진 어떠한 형태의 주식 또는 지분권에 대한 암호화폐 거래를 나타내는 것이 아니며, 회사가 발행한 모든 토큰에 대한 소유자는 어떠한 형태의 배당 또는 기타 수익 권리를 보장받을 수 없습니다. 토큰 소유자는 본 문서에 명시된 조건에 따라 UNION Foundation Platform(만약 개발될 경우) 및 UNION Foundation Platform 내의 특정 기타 권리만을 이용할 수 있습니다.

매수자는 기타 특정 암호 토큰(회사의 자금 세탁 방지(이하 “**AML**”) 및 “고객신원확인”(이하 “**KYC**”) 절차가 충족되는 경우(자금 출처 관련 포함))과 거래하여 토큰을 이용할 수 있으며, 회사에서는 토큰을 명목화폐로 교환해드리지 않습니다. 회사는 토큰에 대한 관리 또는 지급 서비스 또한 제공하지 않습니다.

본 백서에 명시된 모든 정보를 조사하거나 승인한 규제 당국은 없습니다. 해당 법률, 규제 요건 또는 모든 관할권의 규칙에 따라 이러한 조치는 취해지지 않았거나 취해지지 않습니다. 본 백서의 출판, 배포 또는 보급이 이러한 관련법, 규제 요건 또는 규칙의 준수를 의미하지는 않습니다.

관련법에 따라 회사 자료의 배포 또는 보급, 토큰 취득, 미국 및 미국의 모든 영토·케이맨 제도·뉴질랜드·캐나다·중화인민공화국·싱가포르·대한민국 및 토큰 판매가 금지된 기타 모든 국가를 포함하나 이에 국한되지 않는, UNION Foundation Platform에 접근하는 것을 금하거나 제한하는 경우, 대리인이거나, 기반을 두고 있거나, 시민권자 또는 영주권자거나, 거주하고 있거나, 소재지이거나 법인을 가진 개인 또는 법인은 UNION Foundation Platform을 사용하거나 토큰을 취득할 수 없습니다. 그렇지 않으면 이러한 자는 UNION Foundation Platform 및/또는 토큰을 지속적으로 사용하여 발생하는 모든 책임을 부담해야 합니다.

토큰은 제삼자 거래소에 있을 수 있으며, 향후 매수자에게 토큰을 공개적으로 구매할 수 있는 기회를 제공합니다. 토큰 출시 이후 토큰을 구매하려는 사용자는 해당 거래소에서 토큰을 취득해야 합니다. 반대로, 토큰 소유자가 UNION Foundation Platform 생태계를 떠나려는 경우 해당 거래소에서 토큰을 매도할 수 있습니다.

미국, 중화인민공화국, 대한민국, 캐나다, 싱가포르 등 특정 국가의 증권 유통에 관한 기존 법률에서는 해당 국가의 거주자에게 토큰 매도를 금지할 수 있습니다. 매수자는 이후 토큰 매도에 대한 제한 사항을 인지해야 합니다.

토큰은 매수자의 선택에 따라 상환할 수 없으며 기본적으로 “폐쇄형”입니다. 이러한 약관에 명시된 제한 상황 외에 토큰은 환불할 수 없습니다.

최소 총 토큰 구매 금액은 DAI 또는 USDT의 \$100입니다.

토큰을 포함하도록 정의를 넓히고자 2020년 6월에 뮤추얼펀드법이 개정됨에 따라, 토큰은 뮤추얼펀드법(2020년 개정)에 명시된 ‘지분권’의 정의에 포함됩니다. 그러나 토큰에는 회사의 상환권이 없으므로, 회사에서는 뮤추얼펀드법(개정)의 조건에 따라 뮤추얼펀드로 규제받기 위해 신청할 필요가 없습니다.

케이맨 제도의 가상자산법(2020년 개정)(“VA법”)에 따라 토큰을 발행하는 특정 법인은 케이맨 제도 통화 당국에 등록해야 합니다. VA법에서는 다음과 같이 정의된 가상 서비스 토큰을 제외하도록 정의된 가상 자산 발행을 규제하고 있습니다.

“가상 서비스 토큰”은 언제든지 제삼자에게 전송 또는 거래할 수 없는 가치의 디지털 표현을 의미하며, 애플리케이션 또는 서비스에 접근하거나 서비스 또는 기능을 해당 소유자에게 직접 제공하는 유일한 기능을 가진 디지털 토큰을 포함합니다.

회사는 VA법에 따라 케이맨 제도 통화 당국에 등록하게 됩니다. 매수자는 케이맨 제도 통화 당국에서 본 백서를 검토하지 않을 것이며 회사의 이점이나 토큰 취득에 대한 어떠한 판단도 내리지 않을 것이라는 점을 인지해야 합니다. 케이맨 제도 통화 당국은 회사 또는 토큰의 운영에 대해 감독하지 않습니다.

기술 요소 및 탈중앙화 거버넌스 프레임워크를 제공함에 있어 회사는 직접적으로든 간접적으로든 위험을 감수하거나 위험에 영향을 주지 않으므로, 회사에서는 케이맨 제도의 보험법(“보험법”)에 따라 CIMA의 라이선스를 취득할 필요는 없습니다. UNION Foundation Platform 사용자는 DAI와 같은 스테이블 코인을 보호하는 데 비용을 지불하고 스테이블 코인의 보호를 보장하는 금액을 표시하며, 더불어 보호 주관사는 자산을 예치하여 스테이블 코인을 통한 보호 정책에 자금을 지원합니다. 구매자와 보호 주관사는 모두 자신의 재량에 따라 UNION Foundation Platform을 이용함과 동시에 서로 소통하기 위한 채널로서 회사의 기술을 사용합니다. 회사는 네트워크에서 제공하는 모든 계약 상대방되지 않습니다. CIMA에서 보험법의 현재 해석을 변경하고자 회사에 등록을 요구하거나 의견을 제시하는 방식으로 보험법을 개정하는 경우, 회사는 CIMA에 등록하는데 필요한 모든 조치를 취하게 됩니다.

본 백서는 케이맨 제도의 대중에게 제공하는 토큰에 대한 제안을 포함하지 않습니다. 이러한 목적상 “대중”에는 지식인, 고액순자산보유자, 기업, 주주 파트너십 또는 신탁, 유닛 트러스트 펀드 투자자, 합자 회사, 회사법(2018년 개정)에 따라 등록된 모든 면제 또는 일반 비거주기업, 회사법(2018년 개정) 제9조에 따라 등록된 외국기업, 면제유한파트너십법(2018년 개정)의 조항에 따라 등록된 파트너십의 일반 파트너로

활동하는 모든 회사, 그러한 지위로 동일한 업무를 수행하는 모든 임원이나 이사 또는 신탁법(개정)의 조항에 따라 등록되었거나 등록할 수 있는 모든 신탁의 수탁자를 포함하지 않습니다.

케이맨 제도 정부는 아직 암호 화폐, 암호 토큰, 초기 동전 제공 또는 토큰 생성 이벤트를 명시적으로 규제하는 법률을 제안하거나 통과시키지 않았으며 규제 의도는 불분명하다. 특히 다른 어떠한 것보다도, 각 매수자는 케이맨 제도에 도입된 새로운 법률(또는 MFL과 같은 케이맨 제도의 기존 법률 개정안)이 다음과 같은 경우를 포함할 수 있음을 인지해야 합니다. (i) 토큰의 매도, 매수, 전송을 금하거나 그 외 다른 방법으로 토큰을 불법적으로 보유하는 경우, (ii) 회사가 케이맨 제도 통화 당국에 회사 또는 토큰을 등록하고 통화 당국의 감독을 받도록 요구하는 경우, (iii) 회사가 운영을 중단하거나 다른 관할권으로 이전하도록 요구하는 경우, 또는 (iv) 매수자의 토큰이 지닌 가치에 부정적인 영향을 미치거나 훼손하는 경우. 이러한 새로운 법률 또는 개정안은 사전 통지 없이 즉각 도입될 수 있습니다.

케이맨 제도 통화 당국에서는 2018년 4월 23일 가상화폐에 대한 공문서(“공문”)를 발표했습니다. 해당 공문은 온라인에서 다음 링크를 통해 (https://www.cima.ky/upimages/noticedoc/1524507769PublicAdvisory-VirtualCurrencies_1524507769.pdf) 확인하실 수 있습니다. 해당 공문에서는 잠재 매수자가 매수 전 가상화폐, 디지털 코인, 토큰 및 그 배후에 있는 회사를 철저히 조사하여 자신을 보호할 것을 권고합니다. 잠재 매수자는 모두 토큰 매수를 진행하기 전에 해당 공문을 읽어 보시기 바랍니다.

특정 매수자에 대한 고지

중화인민공화국 내 잠재 매수자에 대한 고지: 중화인민공화국 거주자(본 백서의 목적상 홍콩, 마카오 및 대만은 포함되지 않음)만 해당됩니다. 토큰은 중화인민공화국(“PRC”)의 대중에게 직접 또는 간접적으로 마케팅, 제안 또는 판매할 수 없으며, 본 백서 또는 중국 증권감독관리위원회에 제출하지 않은 토큰 매수에 상응하는 계약서(“매수 명세서”) 또는 본 백서에 포함된 토큰과 관련한 제출 자료 또는 정보의 경우, PRC의 대중에게 제공하거나 PRC의 대중에게 토큰 구독 또는 판매 제안과 연계하여 이용할 수 없습니다. 본 백서와 매수 명세서에 포함된 정보는 PRC에서 토큰을 구매하기 위한 판매 제안, 초대, 광고 또는 권유를 포함하지 않습니다.

싱가포르 내 잠재 매수자에 대한 고지: 본 백서와 매수 명세서는 싱가포르의 증권선물법 289장에 따라 싱가포르 통화 당국에 투자 설명서로 등록되지 않았습니다. 따라서 본 백서, 매수 명세서와 함께 토큰 제안, 판매, 구독 초대, 구매와 관련한 기타 모든 문서나 자료는

유포 또는 배포될 수 없고, 토큰을 제안하거나 판매할 수 없으며, 직접 또는 간접적으로 싱가포르에 있는 사람들에게 구독 또는 구매 초대를 진행할 수도 없습니다.

영국 내 잠재 매수자에 대한 고지: 본 백서 및 매수 명세서는 다음 사람에게만 배포 및 안내됩니다. (i) 투자 전문가(2000 금융서비스 및 시장법(금융 판촉) 제19조 5항의 의미 내에서 개정된 2005 명령(이하 “FPO”), (ii) FPO 제49조에 명시된 유형의 개인 또는 법인, (iii) 숙련된 공인 투자자(FPO 제50조 1항의 의미 내) 및 (iv) 그 외 합법적으로 소통할 수 있는 타인(이러한 모든 이를 “관련자” 라고 지칭함). 본 백서와 매수 명세서는 공인의 승인을 받지 않았습니다. 본 문서와 관련된 토큰은 관련자에게만 제공되며, 토큰은 해당 관련자에게만 판매됩니다. 관련자가 아닌 이는 본 백서에 따라 어떠한 조치도 취해서는 안 되며 이에 의존해서는 안 됩니다. 영국 내 모든 잠재 매수자는 본 백서를 받은 후 보관해야 하며 본 백서는 회사, 그 이사 및 임원에 대해 이들이 관련자임을 보증하고 있습니다.

벨라루스, 부룬디, 중앙아프리카공화국, 쿠바, 이란 리비아, 북한, 소말리아, 수단 및 다르푸르, 말리, 기니 공화국, 기니 비사우 공화국, 시리아 및 짐바브웨의 특정 시민 등 제한 없이 수시로 미국, 영국 또는 케이맨 제도로부터 제재를 받는 모든 개인 및 법인은 매수 명세서에 관여하거나 기타 방법으로 토큰을 매수할 수 없습니다.

본 백서에 관한 공시

정보의 정확성, 백서에서 언급된 당사자의 동의 없음

본 백서에는 내부 설문 조사, 보고서 및 연구(해당되는 경우)는 물론 시장 조사, 공개적으로 이용 가능한 정보 및 업계 간행물에서 입수한 예상치와 시장 및 산업 정보가 포함되어 있습니다. 일반적으로 이러한 설문 조사, 보고서, 연구, 시장 조사, 공개적으로 이용 가능한 정보 및 간행물에 포함된 정보는 신뢰할 수 있다고 판단되는 출처에서 입수한 것이나, 이러한 정보의 정확성이나 완전성에 대해서는 어떠한 보증도 할 수 없음을 명시하고 있습니다.

회사는 본 백서에서 언급한 법인의 웹사이트로 이어지는 하이퍼링크를 제공할 수 있지만, 링크를 포함한다고 해서 연결된 페이지 또는 연결된 페이지에서 접근할 수 있는 모든 자료에 대한 회사의 보증, 추천 또는 승인을 의미하지는 않습니다. 연결된 웹사이트는 전적으로 잠재 매수자가 위험을 부담하고 이용하는 것입니다. 회사는 이러한 모든 자료 또는 자료 이용 결과에 대해 어떠한 책임도 지지 않습니다.

회사 및 해당 이사, 임원 및 직원을 제외하고는 누구도 이 백서에 자신의 이름 및/또는 그와 관련하여 그러한 사람에게 귀속되거나 귀속된 것으로 인식되는 기타 정보를 포함하는 데 동의하지 않았습니다. 그리고 그러한 사람은 그러한 정보의 정확성 또는 완전성에 대해 어떠한 진술, 보증 또는 약속도 제공하지 않으며 그러한 사람은 이에 대한 업데이트를 제공할 의무가 없습니다.

회사 또는 관련 당사자 모두 제삼자 출처에서 확보한 정보에 대해 자체 검토를 수행하거나, 이러한 정보의 정확성 또는 완전성을 검증하거나, 이에 근거하는 기본적인 경제 가정을 확인한 적은 없습니다. 따라서, 회사와 회사를 대신하는 그 이사, 임직원은 이러한 정보의 정확성이나 완전성에 대해 어떠한 진술이나 보증도 하지 않으며 그와 동일한 정보를 갱신해야 할 의무가 없습니다.

사용된 용어

매수를 위해 회사에서 제공하는 토크와 그 비즈니스 및 회사 운영에 대한 심도 있는 이해를 촉진하기 위해, 본 백서에는 특정 기술 용어, 약어, 그에 따른 설명이 사용되었습니다. 이러한 설명 및 지정된 의미의 경우, 이러한 의미를 확정적으로 처리해서는 안 되며 표준 업계의 의미 또는 사용과 일치하지 않을 수 있습니다.

본 백서에서는 해당하는 경우 단수형을 차용하는 단어에는 복수형을 포함해야 하며, 그 반대도 마찬가지입니다. 남성형 단어를 차용하는 경우에도 여성형 및 중성형 단어를

포함해야 하며 그 반대도 마찬가지입니다. 개인에 대해 언급하는 경우 법인을 포함해야 합니다. 법률 또는 규정에 대해 언급하는 경우 법 개정안 또는 법 재제정에 대한 참조 문헌을 포함해야 합니다.

미래 지향적인 진술

과거 사실에 대한 진술이 아닌 회사 또는 관련 당사자에 의해 이루어지는 공개 및 구두 진술에서 접근 가능한 모든 장소 또는 보도 자료에서 이루어지는, 본 백서에 포함된 모든 진술, 추정치 및 금융 정보는 “미래 지향적인 진술” 로 간주됩니다. 이러한 진술 중 일부는 다음과 같은 미래 지향적인 용어로 식별할 수 있습니다.

“지향하다”, “목표하다”, “예측하다”, “판단되다”, “할 수 있다”, “추정된다”, “전망된다”, “만약”, “의도이다”, “그럴 수 있다”, “계획이다”, “가능하다”, “확률이 높다”, “예상된다”, “해야 한다”, “~일 것이다”, “예정이다” 또는 기타 유사한 용어가 그 예입니다. 그러나 이러한 용어는 미래 지향적인 진술을 식별하는 유일한 수단은 아닙니다. 회사의 재무 상태, 비즈니스 전략, 계획 및 전망, 회사가 속한 업계의 향후 전망에 관한 진술이라면 모두 미래 지향적인 진술입니다. 회사의 매출 및 수익성, 전망, 미래 계획, 기타 산업 동향 전망 및 본 백서에서 논의된 회사에 관한 기타 사안을 포함하나 이에 국한되지 않는 미래 지향적인 진술은 과거 사실이 아닌 단지 예측에 관한 사안입니다.

이러한 미래 지향적인 진술에는 실제 사건 또는 결과, 성과 또는 업적을 야기할 수 있는 알려진 위험과 알려지지 않은 위험, 불확실성 및 기타 요소가 수반되므로 이러한 미래 지향적인 진술에 암시되거나 명시된 추정치 또는 결과와 실질적으로 다를 수 있습니다. 이러한 요소로는 특히 다음이 포함됩니다.

- 정치, 사회, 경제, 주식 또는 암호화폐 시장 조건의 변화, 더불어 회사가 회사의 각 사업 및 운영을 수행하는 국가의 규제 환경
- 회사가 비즈니스 전략 및 향후 계획을 이행하거나 실행할 수 없는 위험
- 명목화폐 및 암호화폐의 금리 및 환율 변동
- 성장 전략 예측치 및 회사 또는 UNION Foundation Platform의 내부 성장 예상치 변동
- 회사의 각 사업 및 운영 및/또는 UNION Foundation Platform과 관련하여 회사에 지불해야 하는 수수료 및 가용성 변동
- 각 사업 및 운영 및/또는 UNION Foundation Platform을 운영하는 데 회사에 필요한 직원의 근무 가능 여부 및 급여 변동

- 회사 또는 UNION Foundation Platform 고객들의 우선권 변경
- 회사가 사업을 영위하는 경쟁 조건의 변화 및 이러한 조건에서 회사가 경쟁할 수 있는 역량
- 회사의 향후 자본 수요 및 이러한 수요에 자금을 충당하기 위한 자금 조달 및 자본 가용성 변동
- 국제 또는 국내 테러 전쟁 또는 행위
- 회사 및/또는 UNION Foundation Platform의 사업 및/또는 운영에 영향을 미치는 대참사, 자연재해, 불가항력의 사건 발생
- 회사에서 통제할 수 없는 기타 요소 및
- 회사와 회사의 사업 및 운영, 토큰, 토큰 출시, UNION Foundation Platform 및 기초 자산과 관련된 모든 위험 또는 불확실성(각 요소 모두 본 백서에서 언급됨)

본 백서에 포함된 어떠한 내용도 회사의 향후 성과 또는 정책에 관한 약속, 진술 또는 약정의 근거로 삼아서는 안 됩니다. 더불어 회사는 향후 개발 반영하고자 이러한 미래 지향적인 진술을 갱신하거나 이러한 개정 사항을 공개적으로 발표할 책임이 없습니다.

이는 새로운 정보가 제공되거나 향후 기타 사건이 발생할 경우에도 마찬가지입니다.

추가 정보 또는 갱신 사항 없음

회사 및 그 사업 및 운영, 토큰, 토큰 출시 및 기초 자산(각 요소 모두 본 백서에서 언급됨)과 관련하여 본 백서에 포함되지 않은 정보나 진술을 제공할 권한이 있거나 있는 자는 아무도 없습니다. 더불어 이러한 정보 또는 진술은 회사에 의한 허가 또는 회사를 대리하여 받은 허가의 근거로 삼아서는 안 됩니다. 토큰 출시(본 백서에서 언급됨)는 어떠한 경우에도 지속적인 진술을 구성하거나 변경 사항이 없다는 제안 또는 암시를 조성해서는 안 됩니다. 아니면 개발은 본 문서가 작성된 시점으로부터 회사의 업무, 조건 및 전망 또는 본 백서에 포함된 사실 또는 정보 진술에 중대한 변경 사항을 수반할 가능성이 상당히 높습니다.

백서 배포 및 보급에 대한 제한

본 백서 또는 그 일부를 배포하거나 보급하는 행위는 모든 관할권의 법률, 규제 요건 및 규칙에 의해 금지되거나 제한될 수 있습니다. 제한이 적용되는 경우, 귀하는 회사 또는 관계자에 대한 법적 책임 없이 본 백서 또는 그 일부(경우에 따라)를 소유할 때 적용되는 제한 사항에 대해 자비로 스스로 파악하고 이를 준수해야 합니다.

본 백서의 사본을 배포 또는 보급받았거나 이용 권한을 받았거나 아니면 본 백서를 소유한 자는 어떠한 목적으로도 타인에게 본 백서 또는 본 백서에 포함된 정보를 유포, 복제 또는 배포해서는 안 되며, 이러한 일이 발생하도록 허용하거나 유발해서도 안 됩니다.

백서의 언어

본 백서는 여러 언어로 구비되어 있습니다. 특정 버전과 다른 버전 간 일치하지 않는 사항이 있는 경우 영어 버전이 우선적으로 적용됩니다.

UNION PROTOCOL FOUNDATION

디파이(DeFi) 접근, 비용 및 위험 장벽을 낮추는 개방형 플랫폼

초록

탈중앙화 금융을 뜻하는 디파이(DeFi)는 분산 원장 기술의 혁신과 스마트 계약 두 가지를 모두 이용하여, 계속 성장하는 커뮤니티에 금융 서비스를 확장할 수 있는 견고하고 조합 가능한 생태계를 선사하고자 합니다. 견고한 프로젝트를 만드는 데 있어, 각 사용자가 유동성을 조성하고 거버넌스에 참여하며 다른 모든 사용자의 변동성을 줄여감에 따라 디파이 생태계는 부와 참여를 위한 새로운 기회를 창출했습니다. 디파이가 분산 원장 네트워크에 배포된 조합 가능한 프로그래밍 기능 집합으로서 관찰 가능한 경우, 각 사용자의 경로는 이러한 기능을 통해 독자적이면서도 경로를 탐색할 때 유사한 고려 사항 및 위험을 통해 뒷받침됩니다. UNION Protocol Foundation은 모든 디파이 참여자들이 이러한 경로를 선택하여 관찰함으로써, 비독점 지능형 중개 기능을 도입하는 소프트웨어 및 도구를 개발할 수 있도록 하여 디파이 생태계에 대한 접근을 간소화하는 동시에 참여자들의 비용과 위험을 줄이고자 합니다.

1. 배경

1.1 디파이 현황

탈중앙화 금융을 뜻하는 디파이(DeFi)는 2020년 암호화 부문에서 주요 화두가 되었습니다. 디파이 시장은 글로벌 금융 시스템에 금융 혁신, 거버넌스 및 비허가형 접근성을 불어넣기 위한 광범위한 노력을 보여줍니다. 수많은 디파이 관찰자들과 분석가들은 컴파운드 파이낸스(Compound Finance)에서 컴파운드(COMP) 거버넌스 토큰을 출시하는 것을 최근 디파이 시장의 급등 강세로 보고 있습니다.

커뮤니티 사용자들 간 인센티브를 효과적으로 조율하는 수단으로서 파라볼릭 가격이 상승하고 유동성 채굴이 실현되자 빠르게 탄력을 받아 다른 프로젝트에도 확산되고 있습니다.

디파이 프로토콜 간 총 예치금(TVL)은 [110억 달러²](#)를 넘어 급증했으며, 유니스왑(Uniswap), 커브(Curve), 밸런서(Balancer)와 같은 탈중앙화 거래소(DEX)에서 사용자 자금의 상당 부분이 몰렸습니다. 특히 유니스왑(Uniswap)의 예치금은 최근 20억 달러를 상회했으며, 현재 DEX의 일일 거래 규모는 중앙화 거래소(CEX)의 대형 암호화폐 거래소인

코인베이스(Coinbase)의 예치금을 [초과하고 있습니다](#).³

디파이 업계 내에서 발생하는 혁신은 그저 기존 시스템을 대체하고 여기에 탈중앙화라는 딱지를 붙이는 게 아닙니다. 오픈 소스, 커뮤니티 거버넌스 개념을 점차 발전시키는 일은 조합 가능한 금융 구조를 통해 무수한 혁신 가능성으로 이어졌습니다.

² <https://defipulse.com/>

³ <https://cryptobriefing.com/uniswaps-daily-volume-overtook-coinbase-more-80-million/>

예를 들어, 연 파이낸스(Yearn Finance)는 커뮤니티 거버넌스 헤지 펀드의 잠재력과 지속 가능한 이자 농사 전략을 설계하는 방법에 대해 유의미한 논의를 이끌어냈습니다. 커브(Curve)는 유동성 풀과 본딩 커브 아이디어 결합을 구현하여 가치 하락을 최소화하면서 스테이블 코인을 교환하는 데 이상적입니다. 신세틱스(Synthetix)는 합성 자산과 탈중앙화 파생상품을 중심으로 다양한 상품을 제공하고 있습니다. 신세틱스(Synthetix)는 이더리움에 대한 옵티미스틱 롤업(Optimistic Rollups) 테스트넷을 활용하는 최초의 프로젝트 중 하나이기도 합니다. 이러한 프로젝트 중 다수는 새로운 프로토콜로 나누어지며, 더 개선되든 악화되든 이러한 현상이 반복되고 있습니다.

1.2 문제

그러나 디파이 시장에 막대한 자금 유입과 이용 수요가 발생하면서 세 가지 문제가 대두되었습니다.

- 1) 이더리움 규모 조정에 대한 문제(디파이가 지닌 광의적 기초에 대한 사용의 배타성 유발)
- 2) 비효율적인 자금 배분으로 인해 여러 상황에서 이자 감소 및
- 3) 스마트 계약 및 디파이 프로토콜 전반에서 광범위하고 확장 가능한 보험 시급

대출/대출 프로토콜, DEX 및 기타 이자 농사 기회에 자금이 몰리면서 이더리움에서 가스 수수료는 [신고가\(ATH\)](#)⁴까지 치솟았습니다. 간단한 트랜잭션은 15달러를 초과하기 시작했으며, 최소 100달러의 수수료는 이자 농사 기회에 참여하는 데 장벽이 되는 경우가 많았습니다. 디파이는 곧 큰손들을 위한 투기 무대가 되었으며, 소규모 자금을 지닌 사용자들은 참여하지 못하게 되었습니다.

비효율적인 자금 배분은 디파이 내 대출 대부분을 차지하는 초과담보(OC) 대출에서 볼 수 있듯이, 디파이 도입을 저해하는 또 다른 문제입니다. 이러한 설계에서 사용자는 특정 자산(보통 스테이블 코인)과 교환하기 위해 프로토콜에 자산을 초과 배분합니다. 극단적인 이상치 위험을 완화하기 위해, 메이커(Maker)와 같은 프로토콜의 최소 담보 비율은 150%입니다. 즉, 1.5 ETH를 예치하는 사용자에게 그 대가로 1 ETH 가치의 DAI를 부채로 지급합니다. 따라서 디파이의 자금 배분은 광범위한 시장 전반에 걸쳐 만기일시상환대출부터 이자 농사 전략에 이르는 다양한 상황에서 수익을 낮추는 데 실질적인 영향을 미친다는 점에서 비효율적입니다.

마지막으로, 선도 디파이 프로토콜의 TVL이 계속해서 커지자 자산 보호와 같은 특정 요구가 발생하리라는 사실은 아주 명백해졌습니다. 익명의 창립자와 AUM의 수익 달러를 보유한 프로토콜은 특히 감사와 보험이 모두 없다면 사용자 자금을 위한 안전한 보관소가

아닙니다. 이의를 제기할 중앙 당사자가 없는 상황에서 디파이 사용자는 대개 투자의 주요 위험을 부담합니다. 보험의 부재는 FDIC 보험 계좌와 함께 기관과 투자자를 모두 보호하는 규제 및 보험 기관 네트워크에 익숙한 기관의 진입을 막는 분명한 주된 장벽이기도 합니다.

이러한 문제를 염두에 두면서 디파이를 보호하는 요소를 더 면밀히 검토하고, 디파이가 금융의 미래가 될 여정을 이어가도록 지원하는 데 어떻게 핵심적인 역할을 할 수 있는지 검토하는 것이 매우 중요합니다.

⁴ <https://coinmetrics.io/the-defi-fee-explosion-how-yams-collapse-drove-ethereum-fees-to-new-heights/>

2. UNION 솔루션 소개

사용자들이 대거 디파이에 참여하면서, 사용자들은 사용 중인 기능이 디파이 활동 자체가 구속되는 탈중앙화 네트워크의 기능을 뛰어넘을 것이라는 서비스 및 대응성에 기대를 가지게 됩니다. 중앙화 금융이 남긴 유산과 금융 기술의 혁신을 고려해 보십시오. 이를 통해 사용자는 탄력적인 금융 서비스 인프라의 안정성과 책임성을 대가로 제어 유연성과 결합성의 선택 사이에서 절충하는 데 익숙해졌습니다. 디파이 생태계의 사용자는 이러한 활동과 관련된 위험을 자력으로 관리해야 합니다. 이러한 위험 관리는 비용, 위험 및 난이도를 합산하여 이루어져야 합니다.

UNION Protocol Foundation(UNION)은 다음과 같은 빌딩 블록을 제시하여 씨파이(CeFi)와 디파이 간 간극을 해소합니다.

1. 다양한 범위의 레이어와 개별 주권사의 노출(예: 1차 레이어 위험, 스마트 계약 위험, 노출 위험, 트랜잭션 완료 위험)을 포함하는 번들 보호. UNION Protocol Foundation 플랫폼은 디파이 체계에 기존 보험사가 번들형 보험 패키지를 통해 제공하는 보장 범위 및 비용 절감 측면에서 완벽한 보호 기능의 이점을 선사함.
2. KYC 요건이 없는 “회원 전용” 모델에 구속되지 않는 진정한 탈중앙화 보호 플랫폼. 보장 범위 클레임에 부합하도록 a) 클레임의 타당성 및 b) 풀의 상환 능력을 보호하게끔 효과적인 거버넌스 절차와 결합됨.
3. 보호 작성자는 물론 보호 구매자에 대한 위험을 관리하기 위한 탈중앙화 유통시장. 유동성 유통시장은 자금을 확보할 뿐 아니라 위험을 분산시켜, 중앙화 환경에서 보험사들이 재보험사를 통해 더 많은 위험을 감수할 수 있는 방식과 마찬가지로 전체 디파이 생태계에서 더 효율적으로 규모를 조정할 수 있음.
4. 보호 구매 및 작성의 시장 역학에서 거버넌스를 명확하게 분리하는 멀티 토큰 프로토콜.

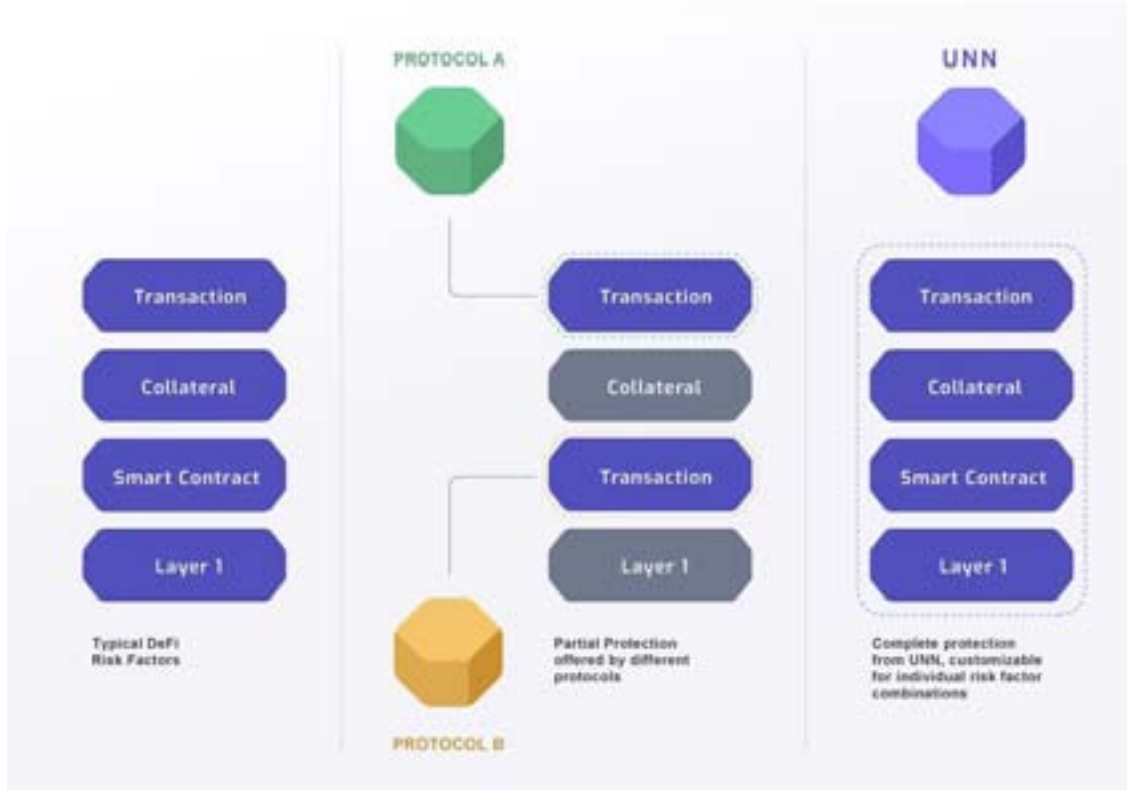


그림 1: 디파이 참여자는 다양한 수준의 위험에 노출되지만, 현재 프로토콜에서는 이러한 위험의 일부만을 다루고 있습니다. UNION은 완벽한 보호 번들을 고안하여 디파이가 성장하기 위한 안전한 환경을 조성할 것입니다.

이러한 빌딩 블록을 제공하고자 UNION은 다음과 같은 프로토콜 요소를 제시합니다.

1. 수익성 있고 지속 가능한 방식으로 생태계를 성장시키는 경제 모델
2. 자금을 효과적으로 활용하면서 상환 능력을 유지하는 자본 모델
3. 공급 및 수요 곡선의 균형을 맞추면서 거시적 환경에 역동적으로 적응하는 가격 책정 모델
4. 빠르게 진화하는 디파이 세계에서 시장 적합성과 현실적인 시장 진출이 가능한 제품 모음
5. 프로젝트를 보호, 업그레이드, 성장시키는 이러한 거버넌스를 위한 인센티브가 함께 제공되는 거버넌스 프로세스
6. 프로토콜에 대한 신뢰와 도입을 창출하고자 금융 및 위험 핵심 성과 지표(KPI)에 대한 투명한 보고

본 백서의 다음 섹션에서는 이러한 각 구성 요소에 대해 설명합니다.

3. 경제

UNION의 디파이 보호 플랫폼은 세 가지 주요 구성 요소를 기반으로 합니다.

13. 효율적인 실시간 가격 검색 메커니즘을 제공하는 보호 보험료의 동적 가격 책정 모델
14. 레버리지를 조정하고 보호 풀의 상환 능력을 극대화하는 동시에 잉여 자본을 통해 수익을 창출하는 자본 모델
15. 클레임이 공정하고 투명한 방식으로 처리되도록 보장하는 멀티 레이어 거버넌스, 클레임 및 이의 제기 메커니즘

UNION 보호 플랫폼은 3가지 토큰 시스템에서 운영됩니다. 여기에서 3가지 토큰은 UNN, uUNN, 및 pUNN을 말합니다. UNN 토큰은 보호 클레임과 관련 충돌 해결 프로토콜에 대한 투표, 위험 매개변수 조정 또는 인센티브 프로그램 조정과 같은 거버넌스 목적으로 사용됩니다. 보호 구매자는 보호 정책에 대한 권한을 가지는 uUNN 토큰을 받게 됩니다. 보호 작성자는 작성자에게 권한이 있으며 보호 풀의 점유율(%)을 나타내는 pUNN 토큰을 받게 됩니다. uUNN 및 pUNN 토큰은 모두 UNION의 유통시장에서 거래할 수 있습니다.

이 3가지 토큰 시스템은 보호 토큰에서 거버넌스 토큰을 분리하기로 한 명시적 결정을 나타내며, 이를 통해 이해 상충을 방지하거나 [2020년 9월⁵](#) 동안 NXM에서 경험한 예기치 못한 시장 역학을 피할 수 있습니다.

3.1 보호 구매

보호 계약은 구매자가 개별적으로 또는 번들로 보호 상품을 매수할 때마다 생성됩니다. 해당 계약에는 다음을 명시하고 있습니다.

1. 보호 유형 - 어떤 보호 풀에서 보호를 작성하는지 파악한 다음 그 대가로 보험료 획득
2. 보장 금액
3. 보험 기간(시작일/종료일) 및
4. 보험료 수준

보험료와 보장 금액은 스테이블 코인 DAI 액면가에서 시작합니다. 거버넌스의 승인을 받은 경우 추가 납부 및 보장 금액 화폐가 허용될 수 있습니다.

매수가 이루어지면 구매자는 보호 증권에 대한 권리를 의미하는 uUNN 토큰을 받게 됩니다. 보호 계약은 보험료가 예치된 이후 또는 보호 계약 시작일로부터 시작됩니다.

구매자는 후술할 클레임 절차를 통해 보호 클레임을 제기할 수 있습니다.

유니스왑(Uniswap) 유동성 공급자와 같은 승인된 채널을 통해 UNN 토큰의 일부 지분을 가진 구매자는 보호 보험료를 할인받게 됩니다. 더불어 보호 소유자는 모든 블록에 쌓이는 UNN 보상의 일부분을 공유하게 됩니다.

s <https://cryptobriefing.com/nexus-mutual-just-ran-out-defi-coverage-heres-why/>

해당 인센티브에 대한 추가 세부 정보는 향후 제공될 예정이며 거버넌스 투표에 기반하여 종료될 수 있습니다.

아니면 후술할 유통시장에서 구매자가 보호 증권을 매도할 수 있습니다.

3.2 자본 모델

자본 모델은 보호 작성자의 레버리지를 최적화하는 기본 요소입니다. 즉, 보험과 금융에 사용되는 엄격한 기준에 따라 상환 능력에 부합하도록 자금을 예치하는 동시에 보호 작성자를 유치하고 생태계 개발에 자금을 조달할 수 있도록 경제적 인센티브를 제공합니다. 레버리지를 제어하는 데 사용되는 상환능력요구자본(SCR)에 대한 자세한 내용은 후술할 예정입니다.

SCR을 초과하는 풀 금액은 잉여 풀에 배포되므로 오픈 소스 프로토콜을 통한 담보 대출과 같은 위험이 낮은 추가 수익 기회가 발생합니다. 그러면 이러한 수익이 풀의 보호 작성자에게 다시 공유되며, 일부는 추가 예비금으로 별도 보관됩니다. 보호 풀 내의 자금이 SCR 이하로 떨어지면 SCR에 부합할 때까지 잉여 풀에서 자금이 인출됩니다.

보호를 작성하여 보험료를 받으려는 참여자는 작동하려는 보호 유형을 선택한 후 DAI에 자금을 예치하여 관련 풀에 합류합니다. 예금을 청산하면 보호 작성자는 풀의 점유율(%)을 입증하는 pUNN 토큰을 받습니다. pUNN 토큰은 유동성 공급자를 위한 유동성 풀 토큰과 유사합니다. 받은 pUNN에 따라 보호 작성자는 풀을 기반으로 하는 전체 보호 보험료 일부를 받게 되며, 그 대신 발생하는 보호 계약의 보장 금액 일부를 충족해야 할 책임이 있습니다.

보호 작성자는 풀 보험료 지분 외에도 pUNN 토큰과 더 많은 UNN을 위한 지분까지 가져갈 수 있습니다. 게다가 pUNN을 스테이킹한 경우에도 pUNN 소유자는 모든 블록에 쌓이는 UNN 일부를 공유하게 됩니다. 해당 인센티브는 거버넌스 투표에 기반하여 종료될 수 있습니다.

아니면 후술할 유통시장에서 보호 작성자가 pUNN 토큰을 다른 구매자에게 넘길 수도 있습니다.

3.3 UNN 스테이킹

UNN 소유자는 보유 자산을 스테이킹하여 유동성 채굴을 통해 추가로 UNN을 벌어들일 수 있습니다. 인센티브는 유동성 공급자와 거버넌스 목적의 동결 토큰, 두 가지 일반

카테고리로 나눌 수 있습니다.

UNION에서는 유니스왑(Uniswap)부터 시작하여 소유자가 다양한 프로토콜과 DEX에 유동성을 제공할 수 있도록 UNN Geyser를 제공할 예정입니다. 인센티브에 대한 자세한 내용은 추후 제공될 예정입니다. 추가 인센티브는 거버넌스 절차를 통해 발표 후 투표할 예정입니다.

UNN 거버넌스를 위한 스테이킹 및 예치의 두 번째 카테고리를 통해 소유자는 탈중앙화 거버넌스 절차를 거쳐 UNN의 미래를 조성하는 데 참여할 수 있습니다. UNN에서는 1개월에서 4년에 이르는 다양한 조건으로 예치할 수 있으며 이 기간에는 UNN을 이체하거나 전송할 수 없습니다. 스테이킹한 UNN에서는 예치 조건에 비례하여 보상을 받을 수 있으며, 생태계의 성장과 활용성을 장려하기 위해 추가 인센티브를 안내할 예정입니다.

4. 거버넌스

지난 몇 달간 디파이 “이자 농사” 활동은 디파이의 주요 측면인 탈중앙화 거버넌스에 더욱더 신빙성을 부여했습니다. 몇 가지 예를 들자면, 커브(Curve), 연(Yearn), 컴파운드(Compound)와 같은 프로젝트는 적절하게 구조화되고 인센티브가 주어질 때 프로토콜의 발전을 위한 거버넌스 내 커뮤니티 참여가 활발하게 이루어질 수 있음을 입증했습니다.

거버넌스 구조는 커뮤니티 이해 관계자와 UNION DAO, 두 가지 레이어로 구성됩니다. 두 레이어 모두 UNION이 비즈니스 개발, 기술 개발, 클레임 평가 및 위험 관리의 모든 측면에서 공정하고 투명하며 지속 가능한 방식으로 운영되도록 보장하는 데 그 목적이 있습니다. 작업은 일상적인 운영 관련 결정(예: 청구 소송 조정, 위험 매개변수 업데이트)부터 전략적인 결정(예: 새로운 보호 계약 제안, 생태계 토큰 경제학 조정), 비상 시 "타개 계획" 결정(예: 필요한 경우 기능 일시 중지)에 이르기까지 다양합니다.

UNN 소유자라면 누구나 커뮤니티의 이해 관계자로 간주되며, UNN 스테이킹의 이전 섹션에 규정된 경제적 인센티브와 함께 투표권에 대한 대가로 UNN을 예치함으로써 거버넌스 절차에 참여할 수 있습니다. 편의성을 목적으로 하거나 DAO 가입과 같은 더 전략적인 결과를 얻으려면 소유자가 투표권을 타인에게 위임하는 방법도 있습니다.

DAO는 커뮤니티의 이해 관계자가 결정할 수 없는 상황에서 중개자 역할을 하며, UNION 생태계에 불리한 것으로 간주되는 결정을 중지하기 위한 안전장치의 역할 또한 담당합니다. 처음에 DAO는 Foundation 및 큰 규모의 UNN을 스테이킹한 UNN 소유자로 이루어집니다. DAO 구성원이 될 수 있는 조건 금액과 구성원이 되기 위한 메커니즘은 추후 공유할 예정입니다.

그 외에도 DAO의 초기 구성원이 금융, 보험, 거버넌스 분야에 대한 전문 지식을 갖춘 개인

또는 법인을 임명할 수 있습니다. 이러한 DAO 구성원들의 행동이 UNION 생태계가 성장하는 데 긍정적으로 기여한다면, 소유권이 확정되는 UNN과 함께 인센티브를 받을 수 있습니다. UNION의 목표는 관리자 역할을 하여 궁극적으로는 DAO에서 투표한 구성원들에게 모든 DAO 거버넌스를 전송하고, 거버넌스 절차의 지침에 따라 해당 플랫폼을 개발하고 유지하는 데만 주력하는 것입니다.

5. 수학 기본 지침서

UNION의 자본 모델에 대한 기본 사항을 설명하기 전에 보험의 기반이 되는 수학 및 위험 방법론에 대해 간단하게 소개하겠습니다. 위험 가중 확률을 잘 알고 있다면 자본 모델 섹션으로 건너뛰셔도 좋습니다.

본 보험계리학은 기존 보험사가 보험 사건에 대해 대금을 지급하면서도 어떻게 계속해서 상환 능력을 유지하는지에 대한 내용으로, 확률의 두 가지 기본 개념을 기반으로 합니다. 바로 1) 대수의 법칙(LLN)과 2) 가중 확률입니다.

LLN에 따르면, 여러 번의 실험 또는 기록된 관측치로부터 얻은 결과의 평균은 기댓값에 수렴하게 됩니다⁶. 즉, n 이 발생하는 확률 변수 x 를 가정하면 다음과 같습니다.

$$\bar{X}_n = \frac{1}{n}(X_1 + \dots + X_n)$$

표본 평균:

$$\lim_{n \rightarrow \infty} \bar{X}_n = E(X)$$

수렴 기댓값 $E(X)$:

가장 간단한 예는 동전 던지기로, 앞면이 나올 확률은 50%입니다. 처음 몇 번 동전을 던져보면 앞면과 뒷면이 나오는 비율이 전혀 50%가 아닌 것으로 보입니다. 그러나 더 많이 동전을 던질수록 그 비율은 예상 비율인 50%가 되어갈 것입니다. 동전 던지기를 자동차 사고와 같은 보험사고 발생 이력으로 대체해 보십시오. 회사가 특정 조건에서 사고가 발생할 확률을 어떻게 예측할 수 있는지 이해하게 될 것입니다.

두 번째 개념인 가중 확률은 사고에서 발생하는 다양한 결과에 서로 다른 가중치를 부여하여 사고의 조정된 기댓값에 도달합니다. 가중치 설계는 가치 및 객관적 확률, 두 가지 광의적인 카테고리로 나뉩니다. 본 백서의 목적상 여기에서는 가치 가중 변환에 초점을 둘 예정이며, 여기에서 가치는 결과에 미치는 금전적 영향입니다. 또한, 비선형 결과를 모델링하는 데 사용되는 다양한 유형의 가중치 기능이 있지만, 이는 본 백서를 소개하는 목적에 벗어납니다. 서로 다른 결과값 n , 같은 확률 p_i 및 같은 가중 변수 w_i 를 가진 사건 x 에 대해, 사건의 기댓값은 다음과 같이 계산할 수 있습니다.

⁶ https://www.wikiwand.com/en/Law_of_large_numbers

$$E(X) = \sum_{n=1}^n w_1 * p_1 + \dots + w_n * p_n$$

보험에서 가장 간단한 예를 들어보겠습니다. 1,000명의 사람들이 매달 200달러의 보험료를 지불한다면 연간 2,400달러이며, 연간 5명이 사고를 당할 확률에서 사고당 연간 50,000달러의 비용이 발생합니다.

- 사고가 발생할 확률은 5/1,000이며 가중치는 - 50,000달러입니다.
- 사고가 발생하지 않을 확률은 995/1,000이며 가중치는 + 2,400달러입니다.
- 피보험자별 연간 기댓값은 다음과 같습니다.

$$E(X) = -\$50,000 * \frac{5}{1,000} + \$2,400 * \frac{995}{1,000} = \$2,138$$

즉, 보험사에서 보험을 판매하는 모든 개인에 대해 보험사는 연간 2,138달러를 벌 것으로 예상됩니다. 이 표본은 매우 작지만 표본 크기가 증가하면서, 보험사는 LNN의 제1원칙에 따라 결과에 대해 더욱 확신을 발생하게 됩니다. 더욱이 보험사는 각 보험 증권에 대한 보험료 청구액을 최적화하기 위해 개인, 보험 차량, 보험 지역 및 기타 여러 요소의 위험 프로파일을 고려합니다.

이러한 확률 가중 결과는 보험사가 큰 액수의 마이너스 지급을 인지하면서 사업을 어떻게 유지하는지에 대한 토대를 마련합니다.

6. 자본 모델

자본 모델은 의무를 다하고 일정 기간 동안 상환 능력을 유지하기 위해 자본 풀을 얼마나 보유해야 하는지를 결정합니다. 풀이 보장 금액 노출과 일치하도록 담보를 100% 유지할 수는 있지만, 사건 발생의 확률을 고려한다면 이는 매우 비효율적으로 자금을 사용하는 것일 수 있습니다.

기존 보험사에서는 레버리지에 상당히 의존하여 수익위험 프로파일을 개선하고 가능한 레버리지 한도를 제한하는 규제 요건 내에서 운영하고 있습니다. 미국의 경우, 주에 따라 규칙이 달라지므로 기업들은 위험기준자기자본(RBC) 접근 방식을 활용합니다. 유럽의 경우, 유럽보험연금감독청(EOIPA)의 솔벤시(Solvency) 프레임워크에서 규정한 표준을 이용합니다⁷.

솔벤시(Solvency) II 프레임워크에서는 유럽 기업들이 최소필요자본(MCR)과 상환능력요구자본(SCR)의 조합을 충족함으로써 99.5%의 확률로 1년 이상 의무를 다할 수 있도록 보장합니다.

해당 프레임워크는 보험 업계 표준이 됨은 물론, 금융 시장에서 잘 알려진 위험 지표인 최대예상손실액과 유사합니다(MCR의 경우 VaR 85%, SCR의 경우 VaR 99.5%).

7

https://www.actuaries.org.uk/system/files/field/document/landF_SA2_SolvencyII_2016.pdf#:~:text=The%20SCR%20for%20each%20individual,in%20the%20stressed%20balance%20sheet.

따라서 당사는 SCR이 각 보호 풀의 예치 자금, 즉 저위험 수익 기회를 통해 보상을 벌어들이는 데 사용할 수 있는 예치 자금을 파악하는 보수적이고 타당한 기준치라고 판단하고 있습니다.

SCR과 MCR 계산 간 유일한 차이는 확률 임계값이므로 이 백서에서는 SCR에 대해서만 설명하겠습니다. SCR은 모듈식 프레임워크를 사용합니다. 각 보호 모듈에 대해 SCR을 먼저 계산한 다음 모듈 전체를 집계하여 전체 SCR에 이릅니다. 솔벤시(Solvency) II에서는 운영 및 조정 모듈이 추가로 고려됩니다. 당사는 거버넌스 투표가 따라 적절한 시점에 이러한 모듈과 유사한 부분을 검토하여 구현합니다.



그림 2: UNN에 적용된 솔벤시(Solvency) II SCR 프레임워크. 보호 유형마다 자체 보호 풀을 이용하여 여러 토큰/프로토콜로 확장할 수 있다는 점을 유의하십시오. 이 그림은 참고용입니다.

개별 모듈마다 위험의 유형을 반영하는 SCR을 서로 다른 접근법(매개변수, 접근법)이 고정 보장 금액 SCR에 사용되는 다음과 같습니다.

$$SCR_x = \sqrt{\sum_{i,j} Corr(i,j) * P_i * Exp_i * P_j * Exp_j}$$

$$Corr(i,j) = \begin{pmatrix} 1 & \dots & \rho_{ji} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ \rho_{ij} & \dots & 1 \end{pmatrix}$$

보호 대상 가장 잘 산출하는 데

확률 분포 및 존재합니다. 상품의 경우, 공식은

이 경우,

- $SCR_x =$ 위험 모듈 x 에 대한 SCR.

- P_i = 각각 노출 i 및 발생 j 확률.
- Exp_i = 각각 위험 i 및 j 의 노출(즉, 보장 금액).
- (i,j) = 위험 i 및 j 의 상관관계 매트릭스.
- ρ_{ij} = 위험 i 및 j 간 상관 계수.

각 위험 보장 범위에 대한 모듈 외에도, 요소 전반에 걸쳐 예비금으로 보유되는 통화 가격 변동을 설명하는 통화 모듈인 F_x 도 존재합니다. 이러한 통화는 선형 가격 책정 프로파일을 따르며 유동 자산을 따르는 동작을 나타내므로, 파라메트릭 VaR을 이용하여 통화 모듈에 필요한 자본을 계산할 수 있습니다.

이 경우,

$$VaR_p = \alpha \sqrt{x' \Sigma x}$$

$$x = \begin{pmatrix} x_1 \\ \vdots \\ x_n \end{pmatrix}$$

$$\Sigma = \begin{pmatrix} \sigma_{11} & \dots & \sigma_{1n} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ \sigma_{n1} & \dots & \sigma_{nn} \end{pmatrix}$$

- VaR_p = 자산 n 이 있는 포트폴리오 p 의 최대예상손실액.
- α = 신뢰도에 따른 z -값. 예를 들어, 신뢰도 99%에서 z -값은 2.33입니다.
- x = 자산 n 에 대한 가중치 벡터.
- x' = 가중치 벡터 x 치환.
- Σ = 자산 n 에 대한 공분산 행렬.
- σ_{nm} = 자산 n 및 m 의 공분산.

그런 다음 SCR_x 의 개별 노출의 상관 행렬을 개별 모듈의 상관 행렬로 대체함으로써 모듈을 전체 SCR로 집계한다. 각 풀이 작동하려면 자체 SCR에 부합해야 하며, 전체 SCR는 UNION의 전반적인 재무 건전성을 모니터링하는 데 이용됩니다.

초기 매개변수는 출시 시점에 이용 가능한 시장 데이터에 대한 조사를 기반으로 설정됩니다. 매개변수는 지속적인 모니터링이 이루어지며, 시장 역학을 기반으로 합니다. 또한, 거버넌스 투표를 적용하여 주기적으로 업데이트됩니다. 처음에는 매개변수를 보호하며 추가로 데이터를 수집함에 따라 SCR이 최적화될 것으로 예상됩니다.

다양한 디파이 산업을 제공하기 위해, 당사는 여러 프로토콜을 지원할 예정입니다. 특정

보호 계약은 자체 코인을 지닌 단일 프로토콜로 제한되며 위험 계산은 해당 코인으로 제한될 수 있습니다. 그러나 제공되는 보호 중 대부분은 다른 프로토콜에서 실행 중인

토큰(예: 이더리움의 ERC20 토큰) 간에 이루어지며, “같은 조건에서의” 비교에 도달하려면 계산법을 표준화해야 합니다. 당사는 현재 SCR을 계산하기 위한 기준 통화로 DAI 액면가를 통해 평가하고 있지만, ETH가 디파이에서 우세하다면 이를 고려할 수도 있습니다.

총 SCR은 여러 자금 조달 및 보호 작성 작업을 위한 기준이므로 주기적으로 계산됩니다. 변동성이 큰 기간에는 신속히 조치를 취해 SCR을 보정하고 풀의 상환 능력을 보호할 것입니다. 계산은 리소스 집약적이므로 가스 고려 사항으로 인해 오프체인을 수행합니다. 그 결과는 본 백서에서 후술할 투명한 생태계를 조성하려는 당사의 노력에 따라 지정된 수의 블록 이후 온체인에 게시됩니다.

풀 유동성이 SCR 이하로 떨어질 경우, 자산은 잉여 풀에서 다시 전송되어 담보를 SCR 한도까지 "보충"하게 됩니다. 풀 유동성이 MCR 이하로 떨어질 경우, 신규 보호 계약을 작성할 수 없으며 자금이 SCR 한도까지 다시 늘어나기 전까지는 풀에서의 자금 인출이 일시 중단됩니다.

6.1 SCR 그 이상

SCR은 강력한 출발점을 제공하지만, 당사 모델링의 강건성을 강화할 수 있는 위험에 대해 잘 정립된 금융 접근 방식을 외면해서는 안 됩니다. 따라서 당사는 금융 시장에서 통용되는 위험 지표를 추가로 활용할 수 있습니다. 이러한 지표에는 다음이 포함되나 이에 국한되지는 않습니다.

1. SCR 또는 VAR을 초과한 후 예상되는 손실의 규모를 측정하는 조건부 최대예상손실액*(cVaR)을 고려함. 예를 들어, SCR은 최대 99.5%의 사건을 감당할 수 있는 예비금만 측정하는 반면, cVaR은 나머지 0.5%의 사건에서 발생하는 손실의 규모를 측정함.
2. 확률적으로 수익을 계산할 때, 통화의 위험 프로파일 모델링을 개선하는 스튜던트 t분포⁹와 같은 두꺼운 꼬리 분포 포함.
3. 보호 계약의 비선형 결과 포착을 개선하기 위한 바젤 II 가이드라인 내 규정된 부도 확률(PD)¹⁰ 활용.

-
- ⁸ https://www.wikiwand.com/en/Expected_shortfall
⁹ https://www.wikiwand.com/en/Student%27s_t-distribution
¹⁰ https://www.wikiwand.com/en/Probability_of_default

7. 가격 책정

수학 기본 지침서에서 설명한 것과 같이, 보험사는 방대한 데이터를 보유하여 여기에서도 도출할 수 있으므로 LNN을 활용하여 효과적으로 보험료를 책정할 수 있습니다.

그러나 특정 암호 자산 가격을 제외한 디파이 환경에서는 데이터를 충분히 도출할 수 없습니다. 부족한 표본 크기 문제는 특히 스마트 계약 또는 1차 레이어 위험을 다루는 보호 상품에서 큰 문제가 되며, 이러한 사건의 교차 간섭/상관관계에 대해서는 두 배로 문제가 됩니다.

이러한 데이터 부족에 맞서 당사는 수요, 한계 상관관계, 한계 집중도, 풀 규모 대비 SCR 비율, 시간에 따른 고려 사항을 포함하는 상품별 위험 모델 등 다섯 가지 요소를 기반으로 한 동적 가격 책정 모델을 사용합니다.

1. 수요 계수는 수요 단조 곡선을 기반으로 하며 대상 최적 수요에 따라 계속해서 상향 또는 하향 보정됩니다. 수요가 증가하면 가격이 수요 최적 곡선에 따라 상승하며 수요가 감소하고, 그 반대의 경우 수요가 최적 수요 이하로 하락하게 됩니다. 수요가 대상 목표 수요 곡선 위로 계속해서 존재할 경우 대상 수요 곡선이 위로 이동하며, 그 반대의 경우 수요가 수요 곡선 이하로 하락하게 됩니다.
2. 한계 상관관계 및 한계 집중도 계수는 보험 증권 노출의 추가 또는 삭제에 따라 총 상관관계/집중도의 상승 또는 하락을 측정합니다. 즉, 풀 위험에 큰 영향을 미치는 보호 상품을 매수하는 것이 더 비용이 많이 듭니다. 당사는 한계 VaR의 금융 지표에 대한 당사 프레임워크에 기반을 두고 있습니다.
3. 풀 규모 대비 SCR 비율은 풀 보호 능력(예치 및 예치 해제된 자산의 합계) 대비 SCR 비율을 측정합니다. 이 비율이 감소하면 보험료가 인상되며 그 반대의 경우도 마찬가지입니다.
4. 상품별 위험 모델은 상품의 수익위험 프로파일을 가장 잘 포착하는 모델입니다. 제공되는 각 보호 유형은 가장 적합한 것으로 분석되며 옵션, 채권 및 신용부도스와프를 포함하나 이에 국한되지 않는 금융 모델에서 도출됩니다. 그 외 산업의 모델은 적합하다고 판명될 경우 조사 및 통합됩니다.

이러한 가격 책정 모델에서는 다음과 같은 작용이 발생합니다.

1. 수요가 증가하고 공급이 감소하면 보험요율은 인상됩니다.
2. 풀에 대한 상관관계 및 집중도 위험이 증가하면(기타 풀에서 작성된 보호일지라도) 보험요율은 인상됩니다.

3. 개인 변동성과 같은 관련 거시 위험이 전반적으로 증가하면 보험요율은 인상됩니다.

8. 보호 상품

UNION에서 제공하려는 상품 유형은 매우 다양하며, 여기에는 보다 저렴하고 완벽한 보장 범위를 선보이기 위한 상품 번들 등이 있으나, 당사는 출시를 위해 조사하고 우선순위를 정하고 있는 세 가지 견본 상품을 공유하고 있습니다.

이러한 접근 방식은 현재 당사의 사고방식을 나타내며, 당사에서 정확성, 입력 한도, 용량 한도 간 조화를 이루는 더 효율적인 수단을 찾을 경우 조정될 수 있습니다. 당사는 보수적인 시장 진출 전략을 채택하여 모든 초기 문제를 파악하고 필요에 따라 상품 출시의 우선순위를 다시 정한 다음 주요 기회로 범위를 넓힐 계획입니다.

8.1 보호 상품 1: 트랜잭션 가스

초기 가스 보호 상품은 보호 상품을 구매한 기간 동안 고정 보장 금액으로 단일 단계에 전송된 트랜잭션 가스를 초과한 수수료를 보장합니다. 본 상품은 구매자가 선택한 고정 가스 스트라이크를 초과하는 가스 금액을 보장하며, 보호 기간이 종료할 때까지 구매한 가입한 보장 금액에서 공제됩니다.

예를 들어, 한 주소에서 다른 주소로 토큰을 전송하는 데 드는 가스가 50 Gwei인 경우, 향후 30일 동안 70 Gwei보다 적게 지불하려는 활성 상태의 이자 농부는 30일 동안 5 ETH의 보장 금액 및 100 Gwei의 한도로 가스 보호 계약에 가입할 수 있습니다. 따라서 향후 30일 동안 적격 트랜잭션에서 70 Gwei를 초과하는 가스는 5 ETH 보장 금액에 대해 청구할 수 있습니다. 이러한 보호 상품은 5 ETH를 소진하거나 30일의 만료일이 지날 때까지 구매자에게 적용됩니다.

이러한 상품의 기반이 되는 상품별 위험 모델은 옵션 모델을 활용합니다. 이러한 보장 범위의 상품을 구매한 자는 기본적으로 미국식 콜 옵션을 구매하는 것과 동일한 위험 프로파일을 보입니다. 마찬가지로, 보호 상품을 작성한 풀에서도 미국식 무방비 콜 옵션을 판매하고 있습니다. 미국식 콜 옵션은 블랙 솔즈 모델¹¹을 통해 저금리 환경 및 짧은 기간에 대해 적절한 근사치를 계산할 수 있습니다. 미국식 콜 옵션에서 더 오랜 기간에 대해 계산하려는 경우, 윌리엄 샤프가 제안한 이항 옵션 모델¹²을 활용하여 더 정확하게 계산할 수 있습니다.

두 가지 접근 방식의 경우 이러한 모델에서는 다음과 같은 작용이 발생합니다.

1. 보장되는 상품의 변동성이 높을수록 보험료도 높아집니다.
2. 현재 가격에서 보장 한도가 더 도입될수록 보험료는 낮아집니다.

3. 보장 기간이 길수록 보험료도 높아집니다.

본 상품은 1) 지난 6개월 동안 디파이 참여자들이 경험했던 고가의 가스 수수료를 즉시 해결하고 2) 상당한 양의 "가격" 데이터를 도출하기 위해 검증된 금융 모델을 적용한다면 가입자들의 시장에 매우 적합합니다.

¹¹ https://www.wikiwand.com/en/Black%27s_approximation

¹² https://www.wikiwand.com/en/Binomial_options_pricing_model

상품이 충분히 발달함에 따라, 당사는 yearn.finance를 통한 USDT 스테이킹 등 여러 단계로 이루어진 트랜잭션을 다룰 수 있도록 보호 상품을 확장할 예정입니다. 보험료는 처음부터 끝까지 이루어지는 가장 효율적인 경로 분석은 물론 기초적인 가스 이동이 여러 단계에 전부 영향을 미치거나 전혀 영향을 미치지 않을 확률에 따라 최적화됩니다.

8.2 보호 상품 2: 담보 비율

담보화 보호는 또한 구입한 보호 기간 동안 고정 보상 금액이 될 것이다. 이 상품은 사용자가 선택한 설정 비율에 대한 담보 금액을 보장합니다. 담보 초과 금액은 보호 기간이 종료할 때까지 고정 보장 금액을 기준으로 청구할 수 있습니다.

예를 들어, 50%의 청산 비율을 포함한 150%의 초과담보(OC) 비율을 감안할 때, 그 대신 채무자는 채권자에게 담보 비율 $x\%$ 를 낮추고 채권자에게 동일한 위험을 생성하는 보호 계약을 제시할 수 있습니다. 이러한 경우, 보호 계약은 기초 담보에서 미국식 풋 옵션에 의해 원활하게 모델링될 수도 있습니다. 가격 하락으로 인해 담보 청산이 이루어질 경우, 풋 옵션 보호가 발동되며 기존 OC 비율 150% 대비 감소한 비율 $x\%$ 간 격차에 대해 채권자를 보장합니다.

옵션 사용 방법 및 이점은 가스 보호 상품에서 이미 다룬 바 있습니다.

8.3 보호 상품 3: 스마트 계약

NXM에서와 같은 기타 스마트 계약이 출시됨에 따라 본 상품에 대한 사용은 설명과 이해가 원활하게 이루어지고 있습니다. 즉, 이러한 계약은 “의도하지 않은 코드 사용”을 다룹니다.

이는 구매자의 자금에 직접적으로 영향을 미칠 수도 있고 그렇지 않을 수도 있습니다. 사건이 발생하는 한, 구매자는 거버넌스에서 승인을 받아야 지불할 수 있습니다.

그러나 통계적으로 볼 때 스마트 계약이 해킹당한 사건이 적다는 점을 감안하면, 검토하기에 좋은 상품별 모델은 바로 신용부도스와프(CDS) 모델로 보입니다. 주로 미납/부도 대비 보험¹³으로 표현되는 CDS 모델은 스마트 계약 위험의 위험 프로파일과 매우 유사하며 통계적으로 적은 기록을 이용하여 예측 불가능한 비선형 손실을 모델링하고자 합니다. 특히 당사는 비동차 포아송 과정을 활용하는 이중 확률(일명 콕스 과정) 심도 가격 책정 모델을 차용하고 있습니다¹⁴.

[https://www.investopedia.com/terms/c/credit_default_insurance.asp#:~:text=A%20credit%20default%20swap%20\(CDS,exchange%20for%20a%20periodic%20fee.&text=Credit%20default%20swaps%20have%20existed%20since%201994.](https://www.investopedia.com/terms/c/credit_default_insurance.asp#:~:text=A%20credit%20default%20swap%20(CDS,exchange%20for%20a%20periodic%20fee.&text=Credit%20default%20swaps%20have%20existed%20since%201994.)

¹⁴ http://www.columbia.edu/~mh2078/FoundationsFE/credit_models.pdf

9. 유통시장

강력하면서도 확장 가능한 디파이 보호 생태계를 구축하는 데 있어 가장 중요한 단계는 보호 작성 프로토콜 간 위험을 공유하는 메커니즘을 개발하는 것입니다. 기존 보험 산업에서 이 메커니즘과 유사한 것은 바로 재보험입니다. 재보험이란 여러 보험사에서 손실을 제한하기 위해 다른 보험사로부터 보험 증권에 가입함으로써 위험을 공유하는 것을 뜻합니다. 즉, “보험사를 위한 보험”입니다.

암호화폐에서 제시하는 혁신을 통해 당사는 보호 작성자와 구매자가 디파이 시장에 걸맞게 공정하고 투명한 방식으로 위험과 유동성을 교환할 수 있는 플랫폼을 조성하고자 합니다. 당사는 개인 참여자가 보험을 거래할 것으로 전망할 뿐 아니라(연(Yearn) 및 래리블(Rarible)에서 취한 NFT 접근 방식과 유사¹⁵), 참여자와 그 외 프로토콜에서 보호 풀 참여 토큰을 거래하거나 넘기는 모습을 볼 수도 있습니다. 유동성 보호에 대한 유통시장에서는 위험 전송뿐만 아니라 상환 능력 마진 완화, 가격이 잘못된 보호 위험에 대한 중개 거래 기회, 다른 보호 프로토콜의 위험 전문 지식에 대한 접근 등 자금 관리를 개선할 수 있습니다.

당사는 도출할 수 있는 DEX¹⁶의 프로토콜과 모델을 여럿 보유하고 있으며, 0x에서 사용되는 것과 같은 온체인 결제 모델을 활용한 오프체인 연산을 검토하고 있습니다.

10. 클레임 평가

디파이 환경에서 탈중앙화된 의사 결정과 참여를 허용하는 보호 정책을 위한 클레임 프로토콜을 제공하는 동시에 사기 행위로부터 보호하는 일은 어려운 문제입니다. 보험 증권 구매자와 작성자의 KYC를 필요로 하는 중앙화된 법인이 없는 경우, 악성 행위자들이 동일한 보호 계약의 구매자와 작성자 역할을 모두 수행하는 등 시스템을 조작할 수 있습니다. 이 문제는 오라클 활용을 통한 가스 보호 계약 등 특정 보호 증권에서는 완전히 해결할 수 있으나, 스마트 계약 보호와 같은 그 외 보호 증권에서는 최종 결정을 내리기 위한 투표 메커니즘이 필요합니다.

10.1 클레임

보호 구매자는 클레임 남용 및 리소스 낭비를 억제하고자 클레임을 착수하기 위한 클레임 기간 동안 보호 계약의 보험료에 상당하는 금액의 스테이블 코인을 예치해야 합니다. 구매자가 악성 행위자로 표시되지 않은 경우, 클레임 평가가 끝나는 대로 스테이블 코인은 구매자에게 다시 돌아갑니다.

클레임을 제기하는 즉시 풀의 보장 금액이 예치되며, 이 경우 예치 금액의 출자액은 풀의 점유율(%)에 따라 보호 풀 참여자에게 비례하여 배분됩니다. 토큰은 클레임이 거부될

¹⁵ <https://gov.yearn.finance/t/partner-up-with-rarible-for-nft-insurance/4530>

¹⁶ <https://yos.io/2018/11/16/ethereum-signatures/>

때까지 예치된 상태를 유지하며 클레임이 거부되는 순간 토큰은 다시 풀에 되돌아오며, 클레임이 지급된 순간 토큰은 보호 구매자에게 제공됩니다.

가스 보호와 같은 오라클 활용을 통해 자동으로 조정할 수 있는 보험 증권외의 경우, 투표 메커니즘을 발동할 필요가 없습니다. 보호 상품 구매자는 관련 세부 정보와 함께 클레임을 제출하기만 하면 되며, 설정한 타이밍 윈도 이후 조건에 부합한다면 UNION 프로토콜에서 해당 보장 금액을 자동으로 돌려드립니다. 필요한 경우 구매자 또는 작성자가 이의 제기 프로토콜에 접근할 수 있도록 타이밍 윈도가 표시됩니다.

스마트 계약 보호와 같은 투표 메커니즘이 필요한 보험 증권외의 경우, UNION에서는 모든 참여자의 인센티브를 조율하기 위해 세 가지 레이어의 거버넌스 메커니즘을 채택할 예정입니다. 첫 번째 레이어는 보호 풀의 보호 작성자입니다. 두 번째 레이어는 모든 풀의 보호 작성자입니다. 세 번째 레이어는 UNION DAO입니다. 해당 보험에 따라 기본적으로 최대 3가지 레이어가 모두 포함될 수 있습니다. 포함되는 각 레이어에서 클레임을 전달하려면 다수 합의에 도달해야 합니다. 다수결 찬성 투표에 대한 인센티브와 다수결 반대 투표에 대한 억제책을 모두 갖출 예정입니다. 더불어, 정해진 기간 내에 결정을 내리지 못한 하층 레이어에 대해서는 억제책이 부여됩니다.

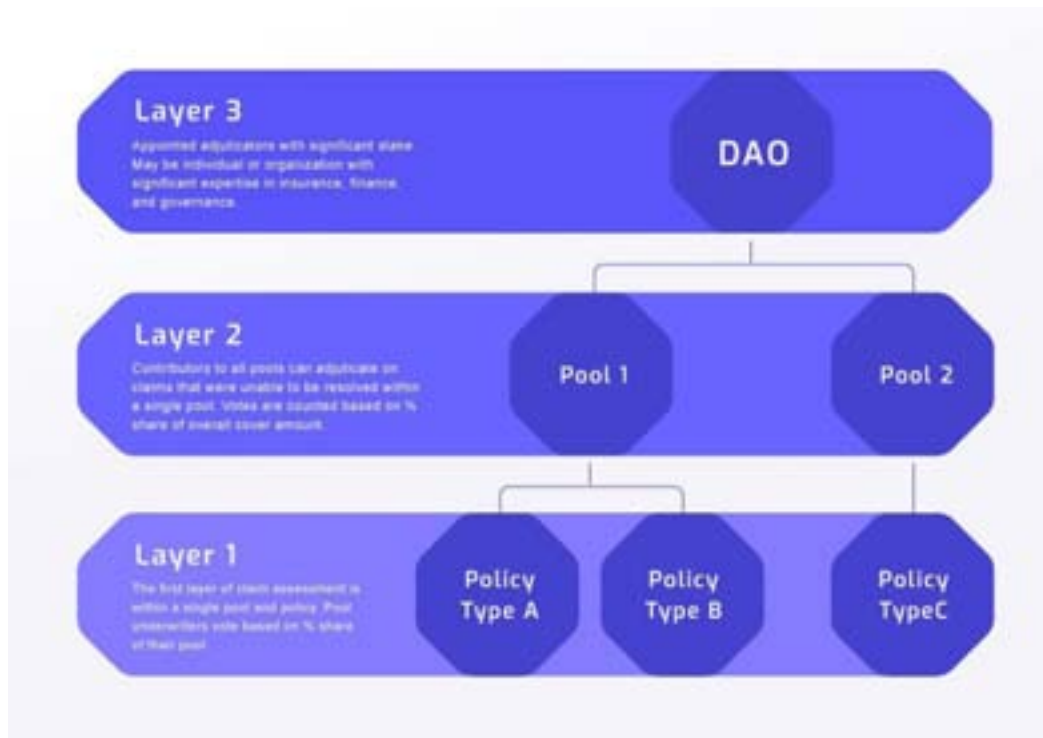


그림 3: UNN 생태계의 참여자를 모두 보호하기 위해, 각 풀이 에스컬레이션 및 이의 제기 프로세스를 통해 자체 탈중앙화 커뮤니티 역할을 하는 거버넌스 프레임워크가 존재합니다.

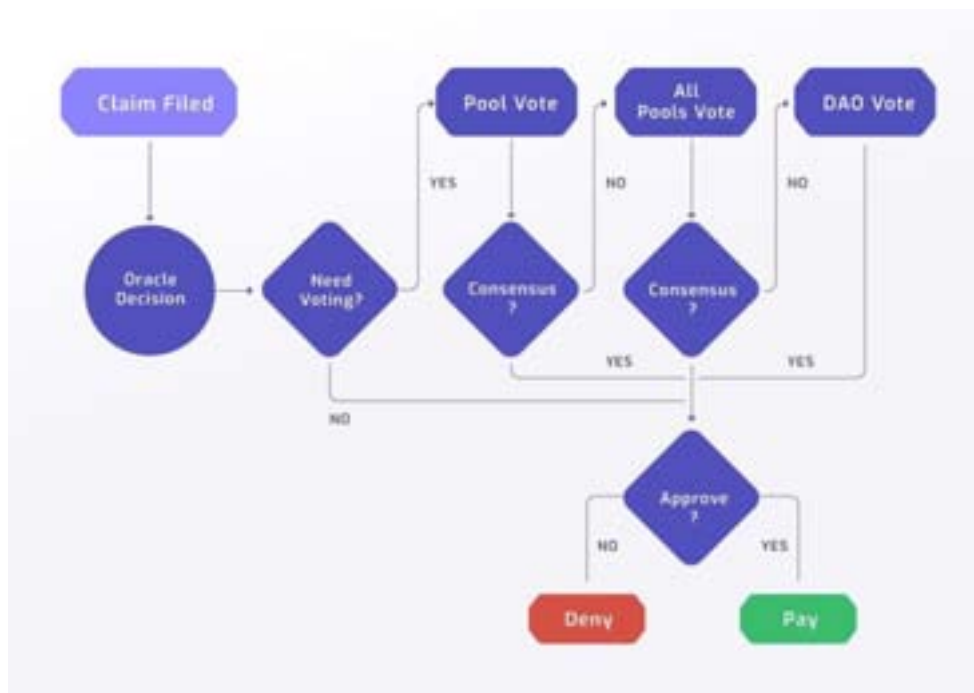


그림 4: 에스컬레이션 절차를 보여주는 간단한 클레임 과정. 명확한 이해를 위해 이의 제기 흐름은 제외하였습니다.

10.2 이의 제기 프로토콜

모든 참여자에게 공정한 시스템을 제공하고자 이의 제기 프로토콜을 구축할 예정입니다. 모든 클레임 결정에 대해 보호 구매자와 작성자는 이의 제기 프로토콜을 이용하여 클레임 또는 특정 투표 결과에 따른 결정에 이의를 제기할 수 있습니다. 모든 클레임 결정 이후 해당 클레임의 특성에 적합한 타이밍 윈도우가 존재하며, 여기에서는 이의 제기 프로토콜을 이용할 수 있습니다.

이의 제기 과정에서 이의를 제기한 자는 상당한 금액의 스테이블 코인 예치금이 필요합니다. 거버넌스 투표(에스컬레이션 프로토콜에 의해 결정됨)가 이의를 제기한 자에게 유리한 결과로 나타날 경우, 예치된 스테이블 코인은 이의를 제기한 자에게 다시 돌아갑니다. 이의를 제기한 자와 반대되는 투표 결과가 도출될 경우, 예치된 스테이블 코인은 보호 풀로 전송되며 이 중 일부 비율은 예비금으로 별도 보관됩니다.

이의 제기는 클레임이 보류된 기간 동안 정해진 시간 내에 결과가 도출되어야 합니다. 결과가 도출되지 않으면 이의 제기 결정이 이루어지며 그에 따라 클레임이 처리됩니다. 클레임을 제기한 자의 이의 제기에 대해 책임 있는 방식으로 관여하지 않는 풀은 UNION DAO에서 부당한 처벌을 받게 됩니다.

이러한 “견제와 균형” 프로토콜을 통해 구매자와 작성자는 서로 이의 제기는 물론

프로토콜 자체에서 내린 결정을 허용할 수 있습니다.

10.3 에스컬레이션 프로토콜

탈중앙화 시스템의 남용을 방지하고 UNION 보호 시스템이 모두를 위해 작동하도록 보장하기 위해 에스컬레이션 프로토콜이 설정됩니다. 일부 클레임 유형에서는 에스컬레이션 프로토콜이 자동으로 실행됩니다. 다른 경우에는 참여자가 이의 제기 프로토콜을 이용하는 등 수동으로 에스컬레이션을 실행할 수 있습니다.

UNION DAO보다 낮은 투표 레이어에서 참여자는 검토하기 위해 보다 높은 수준의 거버넌스로 의사 결정을 에스컬레이션할 수 있습니다. 이는 이의 제기 프로토콜 또는 클레임 평가에서 비롯된 표준 심사 절차로 인한 것일 수 있습니다. 에스컬레이션을 실행하는 당사자는 적정 금액의 스테이블 코인을 예치해야 합니다. 에스컬레이션된 투표가 에스컬레이션을 진행한 당사자에게 유리한 결과로 이어질 경우, 예치된 스테이블 코인은 당사자에게 다시 돌아갑니다. 그렇지 않으면 예치된 스테이블 코인은 관여한 거버넌스 투표 당사자들 간 분할되며 일부 비율은 비상 예비금으로 별도 보관됩니다.

11. 투명성

참여자가 다른 참여자와 경제적으로 상충 관계에 있으며 지급액이 상당히 이원화된 결과를 가져올 수 있는 시스템을 신뢰하는 데 있어, 투명성은 아주 중요한 요소입니다. 블록체인의 장점 중 한 가지는 온체인 트랜잭션을 모두 추적하는 투명성이지만, 이러한 정보에 접근하며 주요 금융 성과 지표(KPI)를 도출하는 일은 별개의 이야기입니다. 따라서 UNN은 API나 웹페이지 등 메인스트림에 대한 접속 권한을 제공하여 SCR, 풀 금액 대비 SCR 비율, 풀당 계약 수, 보장 금액 분배와 같은 금융 KPI를 지원합니다.

투명성만큼 중요한 부분은 보험료 계산 및 SCR에 사용되는 특정 오프체인 위험 매개변수를 이용하는 것으로, 이는 상관관계 지표, 변동성 산출, 위험 함수 산출 등이 포함됩니다.

12. 경쟁 우위

디파이 시장에서는 보험에 대한 필요성이 만연해 있었으므로 여러 신규 보험 프로젝트에 대한 이목이 집중되었습니다. 자금이 디파이 프로토콜로 계속해서 모여들며 따라, 상호보험, 주주 형태의 플랫폼 및 탈중앙화 파생상품, 가격 파생상품(예: 옵션)은 스마트 계약 위험에서 증가하는 수요에 대한 잠재적인 솔루션으로 점차 고려되었습니다.

각기 다른 보험 프로토콜은 사용자에게 고유한 장단점을 제시하고 있으며, 이는 발전하는

디파이 스택의 옵션성으로 가득합니다. 여기서 선택은 사용자에게 달려 있습니다. 특히 네 가지 보험 플랫폼이 지금까지 디파이 사용자에게 제공된 주요 보험 유형을 나타내고 있습니다. 이러한 보험 유형은 오늘날 디파이 사용자에게 제공되는 보장 범위의 유형, 거버넌스 경제 모델을 간단히 다루기에 적합합니다.

분명한 점은 탈중앙화 보험을 위한 프레임워크 테스트가 수행되었으며 수요가 확실하고 신속하게 진행 중인 일부 작업 모델이 존재한다는 사실입니다. 아래에서 다음을 통해 다양한 디파이 보험 옵션을 살펴보겠습니다.

- 1) 탈중앙화 KYC 상호보험 - - **넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)**: 지금까지 디파이 시장에서 가장 확립된 보험 프로토콜 중 하나로, 청구 건수를 달성한 기록이 있습니다. 그러나 넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)은 KYC 전용 플랫폼이므로 그 구성원 모두에 대한 손실부담 KYC 요건이 필요합니다. 이는 많은 디파이 사용자의 가입을 방해하는 요소이며 위험 평가자의 자금 유입 가능성을 제한합니다. 게다가 넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)은 한 가지 위험 요소, 즉 스마트 계약 위험만을 다루고 있습니다.
- 2) 탈중앙화 비KYC 상호보험 - **와이인슈어(yInsure)**(*넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)에서 보증*): 연 파이낸스(Yearn Finance)의 창업자인 안드레 크로네가 지원하는 와이인슈어(yInsure)를 통해 yVault 사용자는 KYC 없이도 넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)에서 보증하는 보장 범위를 확보할 수 있습니다. 와이인슈어(yInsure)는 수많은 YFI 사용자를 위한 주요 개발 사항입니다. 그러나 SAFE 토큰의 이자 농사를 위해 yNFT 보험 토큰(KYC가 없는 넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)에서 보증)을 사용한 결과, NXM 토큰 가격에 [투기 거품](#)¹⁷이 발생하였고, SAFE 무대가 몰락하면서 결국 하락을 면치 못했습니다.
- 3) 탈중앙화 파생상품 옵션 가격 책정 - **오피(Opyn)** : 오피(Opyn)은 공개 시장에서 사용자가 콜 옵션 및 풋 옵션을 개설하기 위한 일반적인 옵션 프로토콜인 컨벡시티(Convexity)를 기반으로 합니다. 보험 맞춤형은 아니지만, 보호 계약을 제공하는 데 사용할 수 있는 여러 측면의 옵션이 존재합니다. 그러나 오피(Opyn)의 보장 범위 가격은 유니스왑(Uniswap)의 AMM 모델을 통해 자체 oToken을 매도 및 매수하는 유니스왑(Uniswap)의 유동성 함수로 책정됩니다. 게다가 오피(Opyn)은 현재 스마트 계약이 지닌 취약점에 대해 광범위한 보험 보호에 적합하지 않습니다.
- 4) 탈중앙화 시장성 비KYC 주주 보험 - **엔슈어(Nsure)**: 새롭게 등장한 엔슈어(Nsure)는 탈중앙화 보험 모델을 차용하며, 기존의 주주식 구조를 그 플랫폼에 도입하는 방식을 활용하고 있습니다. 엔슈어(Nsure)는 현재 링크비(Rinkeby) 테스트넷에서 MVP를 보유하고 있습니다. 그러나 넥서스 뮤추얼(Nexus Mutual)과 마찬가지로, 엔슈어(Nsure)에서는 스마트 계약 보호만 제공하고 있습니다.

현재 사용 가능한 유망 디파이 보호 옵션은 다양합니다. 그러나 이러한 각 옵션은 처음부터 조합 가능한 디파이 스택을 구축하는 데 내재된 분명한 장단점을 가지고 있습니다.

UNION에서는 1) 디파이 내 트랜잭션의 비용 및 위험을 해결하는 보호 번들, 2) 포괄적인 탈중앙화 서비스, 3) 보험 및 금융 업계에서 이용하는 시험적 모델을 활용한 견고한 자본 및 가격 책정 모델, 4) 보호 참여자가 위험을 분산하는 데 도움이 되는 유통시장, 그리고 5) 모든 참여자를 보호하는 탈중앙화 거버넌스 프레임워크를 결합함으로써 계속해서 업계를 선도하고 지속적으로 네트워크를 성장시키고자 합니다.

¹⁷ <https://cryptobriefing.com/nexus-mutual-just-ran-out-defi-coverage-heres-why/>

13. 결론

디파이는 현재 야심 차면서도 스킬 넘치는 상황에 놓여 있습니다. 디파이가 진입 장벽을 극복하는 일은 단지 시간문제일 것으로 보입니다. 그러나 이러한 지점에 도달하려면 업계가 메인스트림의 관심을 끌고 신속한 혁신인 “운영 환경 내 테스트”와 필요한 가드레일 간의 균형을 유지하기 전 상당한 작업이 필요할 것입니다.

디파이 내 거래량과 TVL이 폭발적으로 증가하면서 높은 트랜잭션 비용, 비효율적인 레버리지 이용, TVL에 대한 보호 부족 등 해결해야 할 문제 지점이 부각되어 왔습니다. UNION은 혁신적인 기술, 동적 모델, 탈중앙화식 참여와 거버넌스 프레임워크, 그리고 기타 디파이 빌딩 블록과의 결합성을 통해 이와 같이 해결이 시급한 문제를 해결하고자 노력하고 있습니다. 당사는 시장에 적합한 상품과 모든 참여자들의 행동에 맞는 인센티브를 갖추므로써 UNION이 디파이에선 핵심 요소가 될 것으로 확신합니다.

궁금한 점이 있거나 당사 기술에 대해 논의하시려면, 당사 소셜 채널에 방문하시기 바랍니다.

디스코드: <https://discord.gg/f5EQ4AH>

텔레그램: <https://t.me/UNNFinance>

트위터: <https://twitter.com/unnfinance>

위험 요소 및 공시¹⁸

유의 사항: 잠재 매수자는 토큰 매수가 자신에게 적합한지 결정하는 데 수반되는 위험에 대해 신중하게 고려해야 하며, 이러한 위험 중 일부는 아래에 요약되어 있습니다. 회사는 이러한 위험 요소 및 공시 목록을 수시로 업데이트할 권리를 보유합니다.

토큰에 관한 공시

토큰의 특성

본 백서에서 명시적으로 규정한 경우를 제외하고, 토큰은 UNION Foundation Platform의 사용, 목적, 속성, 기능 또는 특징을 포함하되 이에 국한되지 않는 명시적 또는 묵시적인 모든 권리, 사용, 목적, 속성, 기능 또는 특징을 보유하지 않습니다. 회사는 매수자에게 토큰이 어떠한 권리나 사용, 목적, 속성, 기능 또는 특징을 보유하고 있음을 보장하지 않으며 매수자에게 어떠한 방식으로든 진술하지 않습니다. 토큰 매수는 매수자에게 회사 또는 그 매출이나 자산과 관련된 어떠한 형태의 권리도 제공하지 않으며, 여기에는 의결, 분배, 상환, 청산, 독점(모든 형태의 지식재산권 포함) 또는 기타 금융 또는 법적 권리가 포함되나 이에 국한되지 않습니다. 더불어 토큰 매수는 회사에 대한 대출은 아니며 매수자에게 회사에 대한 모든 소유권 또는 기타 이해관계를 제공하지 않습니다.

토큰, UNION Foundation Platform 및 토큰 출시를 이해하려면 높은 수준의 기술 전문 지식이 필요합니다. 잠재 매수자는 관련 기술적 측면을 숙지한 경우가 아니라면 토큰 매수를 진행해서는 안 됩니다.

토큰은 환불할 수 없습니다

본 백서에 명시된 토큰 출시 미완료와 관련한 경우를 제외하고, 회사는 어떠한 이유로든 토큰 소유자에게 환불해야 할 의무가 없으며 토큰 소유자는 환불 대신 현금 또는 그 외 보상을 받을 수 없습니다. 토큰은 매수자의 옵션에서 상환하는 것도 불가능합니다. 본 백서에 명시된 진술은 회사의 목표와 이러한 목표를 달성하기 위한 이상적인 작업 계획을 진술한 것에 불과하며, 내재적 가치에 대한 약속 및 토큰이 특정 가치를 보유할 것을 보장하는 등, 토큰과 관련하여 향후 성과 또는 가격에 대한 어떠한 약속도 이행되지 않습니다.

토큰은 ‘현재’ 기반으로 제공됩니다

토큰은 ‘현재’ 기반으로 제공됩니다. 관련 당사자 및 각 이사, 임직원, 주주, 계열사 및 라이선스 제공자는 토큰에 대해 명시적, 묵시적, 법적 또는 보증 또는 토큰 및 UNION Foundation Platform이 차질 없이 제공되거나 오류가 없거나 유해물질이 없거나 안전하거나 손실 또는 손상되지 않음에 대한 모든 보증을 포함하는 기타 모든 유형의 진술 또는 보증도 하지 않습니다.

¹⁸ **참고:** UNION Foundation Platform 또는 토큰에 특정 위험이 내포되어 있을 경우 위험 요소를 전체적으로 검토해야 합니다.

관련법에서 금지하는 경우를 제외하고, 관련 당사자 및 각 해당 이사, 임직원, 주주, 계열사 및 라이선스 제공자는 상품성, 충분한 품질, 특정 목적상 적합성, 비침해 또는 향유권에 대한 묵시적 보증을 포함한 모든 보증 및 거래, 사용 또는 거래 과정에서 발생하는 모든 보증을 부인합니다.

토큰은 가치가 없을 수 있습니다

토큰은 가치가 없을 수 있으며, 토큰에 대한 유동성은 보장되거나 진술되지 않습니다. 회사는 토큰의 시장 가치, 토큰의 전송 가능성 및/또는 유동성 및/또는 제삼자 등을 통한 토큰 시장 가용성에 대해 어떠한 책임도 지지 않습니다.

토큰 시장에 대한 개발 미흡

토큰이 상장되거나 다른 암호화폐 및/또는 명목화폐와 거래할 수 있다는 어떠한 보증도 제공하지 않습니다. 토큰을 거래소에서 사용할 수 있는 경우, 이러한 거래소는 규제 당국의 감독 대상이 될 수 없으며 회사는 어떠한 거래 서비스 공급자와 관련된 어떠한 보증도 제공하지 않는다는 점을 명시적으로 유의해야 합니다. 과거에는 토큰에 대한 공개 거래 시장이 없었으므로 토큰 출시로 인해 토큰의 활성 또는 유동 시장이 형성되지 않을 수 있으며 토큰 가격은 변동할 수 있습니다. 토큰 소유자는 토큰을 쉽게 처분하지 못할 수 있으며, 유통시장이 발달하지 않는 경우 토큰 소유자는 전혀 청산하지 못할 수 있습니다. 제안된 양수인이 회사의 KYC 및 AML 절차(신분 확인 및 자금 출처 확인을 포함하되 이에 국한되지는 않음)를 납득이 가게끔 완료하지 못한 경우, 회사는 제안된 토큰 전송을 차단할 수 있습니다. 매수자는 이후 매도에 대한 제한 사항을 인지해야 합니다.

UNION Foundation Platform의 실효성과 토큰의 유용성은 다른 플랫폼, 앱, 판매자, 소매자, 디앱 스토어 등과의 파트너십 구축에 따라 달라집니다. 따라서 이러한 파트너십의 개발이 낮거나 제한적인 경우, 매수자가 부담하는 전체 금액이 위험에 처한다면 토큰을 사용할 수 없게 되며 가치가 없어질 수 있습니다.

투기성 높은 가격과 관련된 위험

유통시장에서 암호화폐의 가치는 대개 투명하지 않으며 투기성이 높습니다. 토큰은 회사의 자산에 대한 어떠한 소유권도 갖지 않으므로, 모든 유형 자산에 의해 뒷받침되지 않습니다. 유통시장에서 토큰의 가치는 단기간 내에 크게 변동될 수 있습니다. 매수자는 출자총액을 잃을 위험이 높습니다. 최악의 경우, 토큰의 가치가 없어질 수도 있습니다.

불가항력

본 백서와 개발 로드맵에 명시된 토큰 출시 및 회사 활동의 수행은 불가항력적인 상황으로 인해 중단, 중단 또는 지연될 수 있습니다. 본 백서의 목적상, “**불가항력**”이란 회사가 방지할 수 없는 이변 및 상황을 의미하며 여기에는 시장 상황 또는 기술의 변화, 천재지변, 전쟁, 무력 충돌, 대규모 시민 소요사태, 파업, 감염병, 직장 폐쇄, 태업, 장기적 부족 또는 기타 에너지 공급 또는 통신 서비스 장애, 시·주·연방 정부 기관의 행위, 그 외 토큰 출시 시기에는 존재하지 않았던 회사의 통제를 벗어난 상황이 포함되어야 합니다.

보험

은행 계좌 또는 금융 기관의 계좌와 달리, 토큰은 보험에 가입하기 위해 특별히 개인 보험에 가입하지 않는 한 보험이 적용되지 않습니다. 따라서 가치 손실 또는 효용 가치의 손실이 발생하는 경우에는 회사가 매수자에게 상환을 청구하도록 주선하는 공공 보험사 또는 민간 보험은 존재하지 않습니다.

정부 공시

회사는 규제받는 뮤추얼펀드가 아닙니다

토큰을 포함하도록 정의를 넓히고자 2020년 6월에 뮤추얼펀드법이 개정됨에 따라, 토큰은 뮤추얼펀드법(2020년 개정)에 명시된 ‘지분권’의 정의에 포함됩니다. 그러나 토큰에는 회사의 상환권이 없으므로, 회사에서는 뮤추얼펀드법(개정)의 조건에 따라 뮤추얼펀드로 규제받기 위해 신청할 필요가 없습니다.

가상자산법

케이맨 제도의 가상자산법(2020년 개정)(“VA법”)에 따라 토큰을 발행하는 특정 법인은 케이맨 제도 통화 당국에 등록해야 합니다. VA법에서는 다음과 같이 정의된 가상 서비스 토큰을 제외하도록 정의된 가상 자산 발행을 규제하고 있습니다.

“가상 서비스 토큰”은 언제든지 제삼자에게 전송 또는 교환할 수 없는 가치의 디지털 표현을 의미하며, 애플리케이션 또는 서비스에 접근하거나 서비스 또는 기능을 해당 소유자에게 직접 제공하는 유일한 기능을 가진 디지털 토큰을 포함합니다.

회사는 VA법에 따라 케이맨 제도 통화 당국에 등록하게 됩니다. 매수자는 케이맨 제도 통화

당국에서 본 백서를 검토하지 않을 것이며 회사의 이점이나 토큰 취득에 대한 어떠한 판단도 내리지 않을 것이라는 점을 인지해야 합니다.

케이맨 제도 통화 당국은 회사 또는 토큰의 운영에 대해 감독하지 않을 것입니다.

하나 이상의 관할권에서 불리한 규제 조치의 위험

암호 토큰, 디지털 자산 및 블록체인 기술의 규제 현황은 개발되지 않았고 관할권마다 현저히 다르며 상당한 불확실성이 따릅니다. 특정 관할권에서는 이더리움 블록체인에 직접 또는 간접적으로 영향을 미치거나 토큰을 취득, 소유, 보유, 매도, 전환, 거래 또는 사용할 권리를 제한하는 법률, 규정, 정책 또는 규칙을 채택할 수 있습니다. 법률, 규정, 정책 또는 규칙의 발전에 따라 토큰이 종속된 블록체인 네트워크의 운영 특성이 변경될 수 있습니다. 정부당국에서 관련 당사자의 운영을 검토 및/또는 관련 당사자에 대한 집행 조치를 취하지 않을 것이라는 보장은 없습니다. 이 모든 것은 관련 당사자들에게 판단, 합의, 벌금 또는 처벌을 부과하거나, 관련 당사자들이 운영 및 활동을 구조조정하거나 특정 상품 또는 서비스 제공을 중단하도록 할 수 있으며, 이러한 모든 경우 관련 당사자의 평판에 해를 끼치거나 운영 비용이 인상되는 것으로 이어질 수 있고 이로 인해 결국 토큰 및/또는 UNION Foundation Platform 개발에 심각한 악영향을 줄 수 있습니다.

매수자는 법적 분류에 대한 책임을 집니다

이러한 토큰은 특정 관할권에서 증권으로 간주되거나 향후 증권으로 간주될 수 있는 위험이 존재합니다. 회사는 매수자가 속한 관할권에서 해당 토큰이 증권이 될 수 있는지 여부에 대해 어떠한 보증이나 보장도 제공하지 않습니다. 각 매수자는 각각 관할권에서 토큰이 증권으로 간주되는 경우 모든 결과에 대해 책임을 지게 됩니다. 모든 매수자는 해당 관할권에서 토큰의 취득 및/또는 처분이 합법인지 확인할 책임이 있으며, 각 매수자는 해당 관할권에서 토큰의 취득 및/또는 처분이 불법인 경우 토큰을 사용하지 않도록 합니다. 매수자가 해당 관할권에서의 토큰 매수 또는 사용이 합법이 아니라고 판단할 경우(또는 회사가 등록 또는 라이선싱과 같은 추가 조치를 취한 경우에만 합법적인 경우), 토큰을 취득해서는 안 되며 즉시 토큰 사용 또는 소유를 중지해야 합니다.

암호화폐를 교환하여 토큰을 취득하는 경우 세계 각국의 여러 규제 기관에서 계속해서 면밀히 조사받을 가능성이 높으므로, 토큰 사용에 영향을 줄 수 있습니다. 일부 관할권에서 토큰을 제공하거나 지원하기 위한 회사의 법적 능력은 향후 규정 또는 법적 조치에 의해 철회될 수 있습니다. 회사가 특정 관할권 내 토큰의 매수 또는 사용이 불법이라고 판단하는 경우, 회사는 해당 관할권에서의 운영을 중단하거나 관련법을 준수하기 위한 방편으로 토큰을 조정할 수 있습니다.

매수자는 전송 관련 제한 사항을 준수할 책임이 있습니다

토큰은 제삼자 거래 대상이 될 수 있으며, 향후 매수자 및 사용자에게 토큰을 공개적으로 구매할 수 있는 기회를 제공합니다. 토큰 출시 이후 UNION Foundation Platform에 진입하려는 사용자는 해당 거래소에서 토큰을 구매해야 합니다. 반대로, 토큰 소유자가

UNION Foundation Platform 생태계를 떠나려는 경우 해당 거래소에서 토큰을 매도할 수 있습니다. 미국, 중국, 대한민국, 캐나다, 싱가포르 등 특정 국가의 증권 유통에 관한 기존 법률에서는 해당 국가의 거주자에게 토큰 매도를 금지할 수 있습니다. 토큰을 구매할 때 매수자는 이후 매도에 대한 제한 사항을 인지해야 합니다.

일반적인 보안 위험

도난 및 해킹 위험

토큰 생성 사건과 초기 코인 상품은 해커와 악성 행위자들의 대상이 되는 경우가 많습니다. 해커는 서비스 거부 공격, 시빌 공격, 스푸핑, 스머핑, 맬웨어 공격 또는 컨센서스 기반 공격을 포함하되 이에 국한되지 않는 다양한 방법으로 UNION Foundation Platform에 위치하든 그 밖에 위치하든 관계없이 UNION Smart Contract, 토큰의 가용성 또는 매수자의 디지털 지갑(“매수자의 지갑”)을 조작하려고 시도할 수 있습니다. 이러한 공격에 따라 매수자의 토큰이 도난당할 수 있습니다.

개인 키

매수자가 매입한 토큰은 매수자의 지갑 또는 볼트에 보관될 수 있으며, 이에 접근하기 위해서는 개인 키 또는 개인 키의 조합이 필요합니다. 따라서 매수자의 지갑 또는 토큰을 저장하는 볼트와 관련된 필수 개인 키가 손실될 경우 해당 토큰도 손실됩니다. 또한, 매수자가 사용하는 호스팅 지갑 또는 볼트 서비스의 로그인 자격 증명에 대한 접근 권한 확보 등 이러한 개인 키에 대한 접근 권한을 확보한 제삼자는 매수자의 토큰을 유용할 수 있습니다. 회사는 그러한 손실에 대해 어떠한 책임도 지지 않으며 면책 대상으로 간주됩니다.

매수자의 지갑에 공용 키 매핑 실패

매수자가 자신의 지갑에 공개 키를 매핑하지 못할 경우 제삼자가 UNION Foundation Platform을 기반으로 새 블록체인의 초기 잔고를 구성할 때 이더리움 블록체인에 있는 매수자의 토큰 잔액을 인식하지 못할 수 있습니다.

호환되지 않는 지갑 서비스의 위험

토큰 취득 및 저장에 사용되는 지갑 또는 지갑 서비스 공급자는 토큰과 기술적으로 호환되어야 합니다. 이를 보증하지 못하면 매수자가 해당 토큰을 이용하지 못할 수

있습니다.

암호화 분야의 약점 또는 악용 가능한 돌파구에 따른 위험

암호화 분야의 진보 또는 양자 컴퓨터 개발과 같은 기타 기술 진보가 이루어짐에 따라 암호화폐, 이더리움 블록체인 및 토큰에 위험을 초래할 수 있으며 이로 인해 토큰이 도난 또는 손실될 수 있습니다.

인터넷 전송 위험

하드웨어, 소프트웨어 및 인터넷 연결 장애를 포함하나 이에 국한되지는 않는 토큰 사용과 관련된 위험이 존재합니다. 회사는 어떠한 사유로든 UNION Foundation Platform 및 Tokens를 사용할 때 발생할 수 있는 통신 장애, 중단, 오류, 왜곡 또는 지연에 대해 어떠한 책임도 지지 않습니다. 암호화폐 트랜잭션은 불가역적이므로 사기성 또는 우발성 트랜잭션으로 인한 손실은 복구될 수 없습니다. 암호화폐 트랜잭션은 공개 원장에 기록된 시점에 이루어진 것으로 간주되며, 이는 트랜잭션이 게시된 날짜 또는 시간이어야 하는 것은 아닙니다.

UNION FOUNDATION PLATFORM 공시

UNION Foundation Platform의 발전은 보장되지 않습니다

각 매수자는 자신이 다음에 대해 기대하지 않아야 하며 회사로부터 다음과 같은 보증, 보장, 진술이 없다는 점을 인정하고 이해하며 이에 동의합니다.

- UNION Foundation Platform이 언젠가 채택될 예정입니다.
- UNION Foundation Platform이 다른 형식이나 수정된 형식이 아니라 회사에서 개발한 대로 채택될 예정입니다.
- 해당 토큰을 활용하거나 채택하는 블록체인이 언젠가 출시될 예정입니다.
- 블록체인은 UNION Foundation Platform의 변경 여부 및 초기 토큰의 고정 잔고(아래 정의 참조)와 일치하는 배포 여부와 관계없이 언젠가 출시될 예정입니다.

더불어 토큰 출시에 따라 초반에 생성된 토큰(“초기 토큰”)은 UNION Foundation 플랫폼에 대한 어떠한 기능이나 권한을 가지고 있지 않으며, 초기 토큰을 보유하는 것은 UNION Foundation Platform이 출시되고 회사에 의한 보증, 보장, 진술이 없는 UNION Smart Contract가 도입되더라도 소유자가 UNION Foundation Platform을 사용할 수 있거나 UNION Foundation Platform에서 활용되는 토큰을 받을 수 있다는 모든 보증, 보장, 진술이 아닙니다.

UNION Foundation Platform 및 관련 소프트웨어 및/또는 인프라와 관련된 위험

UNION Foundation Platform은 이더리움 블록체인을 기반으로 합니다. 따라서 이더리움

프로토콜의 오작동, 의도하지 않은 기능 또는 예기치 못한 기능으로 인해 토큰 및/또는 UNION Foundation Platform이 예기치 않거나 의도하지 않은 방식으로 오작동하거나 작동할 수 있습니다.

이더리움 블록체인은 가치 교환을 위한 오픈 소스 프로토콜에 기초합니다. 따라서 UNION Foundation Platform 및/또는 UNION Smart Contract에 의도적이거나 의도치 않은 버그 또는 약점이 포함될 위험이 있으며, 이는 토큰에 부정적인 영향을 주거나 토큰 분실 또는 도난, 토큰 접근 또는 제어 능력 손실로 이어질 수 있습니다. 이러한 소프트웨어 버그나 약점이 있는 경우 해결책이 없을 수 있으며 토큰 소유자에게 어떠한 해결책, 환불 또는 보상도 보장되지 않습니다.

이더리움 블록체인에서 블록 생산 시기는 작업 증명에 따라 결정되므로 블록 생산은 무작위로 발생할 수 있습니다. 예를 들어, 분배 기간의 마지막 몇 초 내에 회사의 수취인 디지털 지갑 주소로 전송된 ETH는 해당 기간에 포함되지 않을 수 있습니다.

매수자는 매수자가 예상하는 시점에 매수자의 트랜잭션이 이더리움 블록체인에 포함되지 않을 수 있으며 매수자는 자신이 송금한 날 토큰을 받지 못할 수 있다는 점을 인정하고 이해합니다. 이더리움 블록체인은 트랜잭션이 지연되거나 손실될 수 있는 주기적인 혼잡 현상이 발생하기 쉽습니다. 개인은 암호 토큰을 매수하는 데 있어 우위를 차지하고자 의도적으로 이더리움 네트워크에 스팸을 보낼 수도 있습니다. 매수자는 매수자가 원하거나 매수자의 트랜잭션이 전혀 포함되지 않을 경우 이더리움 블록 생산자가 매수자의 트랜잭션을 포함하지 않을 수 있음을 인정하고 이해합니다.

이더리움 블록체인의 기본 계정 단위인 이더(ETH)는 그 자체로 토큰과 유사한 방법 및 그 외 방법으로도 가치를 잃을 수 있습니다. 이더리움에 대한 자세한 정보는 <http://www.ethereum.org>에서 확인하실 수 있습니다.

회사 사업과 관련한 위험

UNION Foundation Platform의 성공은 UNION Foundation Platform이 사용자에게 유용하도록 하는 기존 상품 및 서비스를 개선하고 새로운 상품 및 서비스를 제공하려는 지속적인 혁신에 달려 있습니다. 그 결과, 회사는 당사의 상품 및 서비스가 지닌 매력과 포괄성을 개선하고 새로운 모바일, 인터넷, 블록체인 및 기타 기술을 상품 및 서비스에 효과적으로 통합하기 위해 연구 개발에 상당한 리소스를 투자해야 합니다. 회사가 고품질의 혁신적인 상품과 서비스를 계속 제공할 수 없을 경우, 사용자를 추가로 끌어들이거나 현재 사용자를 유지하지 못할 수 있으며 이는 사업, 운영 결과 및 재무 상태에 피해를 줄 수 있습니다.

더불어 회사의 성공은 계속해서 사용자를 UNION Foundation Platform으로 끌어들이고 당사의 상품 및 서비스에 대한 사용자의 참여도를 높일 수 있는 능력에 달려 있습니다.

UNION Foundation Platform의 기존 및 잠재 경쟁사로는 유사한 모바일 애플리케이션 및 웹사이트를 운영하거나 개발할 수 있는 기업이 있으나 이에 국한되지는 않습니다. 이러한 기업은 회사가 제공하는 리소스보다 많은 기술 및 기타 리소스를 투입하고, 배포 기간을 더 단축하고, 기존 사용자 기반 및 독점 기술을 활용하여 사용자가 UNION Foundation Platform이 제공하는 것보다 우수하다고 볼 수 있는 상품과 서비스를 제공할 수 있습니다.

UNION Foundation Platform의 향후 또는

기존 경쟁사는 사용자를 유인하거나 UNION Foundation Platform과 유사하나 더 나은 브랜딩 또는 마케팅 리소스를 갖춘 다른 솔루션을 도입할 수 있습니다. 회사가 계속해서 사용자를 UNION Foundation Platform으로 유인하지 못할 경우, 사업, 운영 결과 및 재무 상태에 피해를 줄 수 있습니다.

UNION Foundation Platform의 향후 성공은 플랫폼의 제안된 운영을 위한 주요 매체로 인터넷을 계속 사용함에 따라 크게 달라집니다. 여러 사유로 인해, 회사의 예상에 따라 인터넷 사용 개발이 지속되지 못할 수도 있습니다. 사용자가 UNION Foundation Platform 외부에서 커뮤니티를 구축하기 시작하는데 회사는 혁신을 이루지 못할 경우, 사업, 운영 결과 및 재무 상태에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 게다가 UNION Foundation Platform의 시장, 특히 블록체인 기술을 사용하는 시장은 아직 개발 초기 단계에 있으며 관행 및 사용 습관의 상당한 변화가 계속해서 빠르게 발생하고 있습니다. 산업이 발전함에 따라, 회사는 계속해서 시장 참여자들에 대해 많이 학습하고 있습니다. 회사는 업계의 변화를 성공적으로 예측하거나 이에 대처하지 못할 수 있으며, 사실상 사업, 운영 결과 및 재무 상태에 궁극적으로는 피해를 줄 수 있는 것으로 입증되지 않은 전략을 추구하기 위해 재무, 인력 및 기타 리소스를 상당 부분 투자할 수 있습니다.

UNION Foundation Platform의 잠재적인 사용자는 현지, 지역, 국가 및 국제 경제 상황과 UNION Foundation Platform의 사용에 영향을 주는 사건 및 상황에 영향을 받습니다.

블록체인 트랜잭션의 불가역적인 특성

검증된 토큰과 관련된 트랜잭션으로 인해, 블록체인에 블록으로 기록되면 대개 실행을 취소할 수 없습니다. 트랜잭션이 잘못되었거나 사용자의 토큰이 도난된 것으로 밝혀지더라도 트랜잭션은 되돌릴 수 없습니다. 또한, 분실 또는 도난된 암호화폐 및 디지털 토큰에 대해 조치하거나 고소하기 위한 정부, 규제, 수사 또는 검찰의 권한 또는 메커니즘은 현재 없습니다. 그러므로 회사는 분실된 토큰을 대체하거나 잘못된 토큰 전송 또는 도난에 대한 보상을 청구할 수 없습니다.

프로토콜 개정

이더리움 블록체인 또는 UNION Smart Contract의 소스 코드 개발팀과 관리자는 네트워크 커뮤니티에서 허용 및 승인되거나 허용되지 않을 경우 토큰의 공급, 보안, 가치 또는 시장 점유율에 부정적인 영향을 줄 수 있는 프로토콜 및 소프트웨어에 대해 개정 사항을 제안할 수 있습니다.

채굴 공격의 위험

다른 탈중앙화 암호화폐와 마찬가지로, 토큰에 대해 이용되는 이더리움 블록체인은 이중 지출 공격, 과반수 채굴 세력 공격, “이기적 채굴” 공격, 경쟁 조건 공격을 포함하나 이에 국한되지는 않는 채굴 공격에 취약합니다.

어떠한 공격이라도 성공한다면 토큰, 토큰에 대해 예상되는 적절한 실행 및 순서, 일반적으로 이더리움 계약 연산에 대해 예상되는 적절한 실행 및 순서가 위험에 처하게 됩니다. 회사 및 이더리움 재단(Ethereum Foundation)의 노력에도 불구하고, 이미 알려져 있거나 새로운 채굴 공격의 위험은 존재합니다. 위에서 설명한 바와 같이 채굴 공격은 토큰이 교류되는 다른 블록체인 네트워크를 대상으로 할 수도 있습니다. 결과적으로 토큰도 위에서 설명한 범위 내에서 영향을 받을 수 있습니다.

회사 공시

토큰 생성기의 법적 구조

회사는 케이맨 제도의 회사법(개정안)에 따라 케이맨 제도에서 법인을 설립한 면제 기업입니다. 면제 기업은 법인 혜택에 대한 어떠한 문제와 관계없이 완전한 능력을 가진 자연인으로 모든 기능을 수행할 수 있으며 영속계승권을 가진, 별도의 법인격을 지닌 법인체입니다. 면제 기업의 구조는 조합 정관 및 회사 정관(이하 “정관”), 두 가지 문서에 포함되어 있습니다. 본 정관에서는 일반적으로 케이맨 소재의 회사에는 이사가 적어도 한 명 이상 있어야 한다는 점을 규정하고 있습니다. 대개 본 정관에서는 케이맨 소재 회사의 경영이 해당 회사 이사회에서 책임지고 수행해야 한다는 점을 명시하고 있습니다. 본 정관에서 허용하는 경우, 케이맨 소재 회사는 수석 담당자가 직무를 수행하는 데 발생하는 모든 책임 및 비용을 동 회사의 임원 및 이사에게 배상할 수 있습니다.

케이맨 제도 소재 회사의 조합 정관에는 해당 회사의 수권자본금(주식에 의해 제한되는 경우) 또는 담보 수준(담보에 의해 제한되는 경우)을 명시해야 합니다. 조합 정관에는 회원사의 운영 방식과 회원사의 각 권리가 무엇인지 서술할 수 있습니다. 토큰 소유자로서 귀하는 조합 정관 또는 정관의 당사자 및 회사의 구성원이 아니며, 회사의 권리나 지분, 주식을 가질 자격이 없으며 회사의 이사회를 임명하거나 해임할 권한이 없습니다.

관리팀에 대한 의존

UNION Foundation Platform의 경쟁 우위 유지를 책임지는 UNION Foundation Platform 프로젝트팀의 역량은 고위 경영진의 서비스에 크게 좌우됩니다. 이러한 고위 경영진의 서비스 손실 또는 축소, 아니면 고위 경영진을 추가로 유치, 유지 및 관리할 수 없는 경우, UNION Foundation Platform 및 토큰의 가치에 심각한 악영향을 줄 수 있습니다. 자격을 갖춘 인력은 소수이므로 관련 전문 지식을 갖춘 인재에 대한 경쟁은 치열합니다. 이러한 경쟁으로 인해 기존 고위 경영진의 이직을 방지하고 자격을 갖춘 고위 경영진을 추가로

고용할 수 있는 회사의 역량에 심각한 영향을 미칠 수 있으며 이는 UNION Foundation Platform 및 토큰의 가치에 심각한 악영향을 줄 수 있습니다.

제삼자에 대한 의존과 관련한 위험

UNION Foundation Platform은 업무를 채택 및 구현하고 계속해서 개발, 공급 및 기타 지원하기 위해, 업무가 완수된 뒤일지라도 전적으로 또는 부분적으로 제삼자에 의존합니다. 이러한 제삼자가 업무를 완수하거나, 직무를 적절히 수행하거나, 타인의 요구에 부합한다는 보증 또는 보장은 없으며, 이로 말미암아 UNION Foundation Platform 및 토큰의 가치에 심각한 악영향을 줄 수 있습니다.

UNION Foundation Platform 및 토큰에 대한 관심 부족

다수의 개인, 기업 및 조직에서 UNION Foundation Platform 또는 토큰을 사용하지 않을 수 있으며, 해당 기능을 생성하고 개발하는 데 있어 대중의 관심은 한정적일 수 있습니다. 이러한 관심 부족은 UNION Foundation Platform의 개발과 토큰의 가치에 영향을 미칠 수 있습니다.

UNION Foundation Platform 개발 위험

UNION Foundation Platform 및/또는 UNION Smart Contract의 개발은 대중의 관심 부족, 자금 부족, 상업적 성공 또는 전망 부족, 핵심 인력 이탈 등 여러 사유로 인해 중단될 수 있습니다.

UNION Foundation Platform의 변동

UNION Foundation Platform은 계속 개발 중이며 시간이 지남에 따라 상당한 변화를 겪을 수 있습니다. 관련 당사자들은 본 백서에 규정된 기능 및 사양을 UNION Foundation Platform에 적용하려고 하지만, 여러 이유로 인해 해당 기능 및 사양은 변경될 수 있으며 이는 UNION Foundation Platform이 매수자의 기대에 부합하지 못함을 의미할 수 있습니다.

기타 프로젝트

UNION Foundation Platform은 관련 당사자들과 함께 제휴 또는 비제휴 당사자들이 추진하는 기타 대체 프로젝트를 진행할 수 있으며, 그러한 프로젝트는 UNION Foundation Platform에 아무런 이익도 되지 않을 수 있습니다.

이해 상충 관련 공시

모든 관련 당사자는 관계자와의 트랜잭션에 관여할 수 있고 이해 상충이 발생할 수 있으며,

이로 인해 시장 상황에 의해 결정되지 않은 조건으로 트랜잭션이 종결될 수 있습니다.

매수자의 승인 및 보증

승인

(i) 본 백서의 정보(또는 그 일부)를 소유하도록 이용 권한을 받았거나 허용함으로써 또는 (ii) 자금(명목화폐든 암호화폐든 관계없이)을 이체하고 토큰 매수에 동의함으로써, 각 매수자는 다음에 대해 동의하고 이를 인정합니다.

1. 토큰은 어떠한 관할권에서도 증권이 될 수 없으며 이를 의도하지도 않습니다. 본 백서는 모든 종류의 투자 설명서 또는 제안 문서를 포함하지 않으며, 어떠한 관할권에서도 증권 제안 또는 증권에 대한 투자 권유를 목적으로 작성된 것이 아닙니다.
2. 토큰은 투기 거래 목적으로 사용되는 증권 또는 기타 자산을 목적으로 하지 않습니다. 회사는 토큰 거래소를 운영하지 않으며 토큰의 미래 가치를 보장하지 않습니다. 회사는 제삼자 거래소를 통한 토큰 거래에 대해 어떠한 책임도 지지 않습니다. 토큰의 가치가 없어지게 될 가능성이 존재합니다.
3. 본 백서는 토큰 매수 제안에 대한 모든 권유, 매수 혹은 매도에 대한 모든 조언 또는 모든 의견의 일부를 포함하거나 형성하지 않으며, 그 일부 또는 그 진술의 사실 또한 계약 혹은 투자 혹은 매수 결정과 관련하여 기반을 형성하거나 좌우될 수 없습니다.
4. 해당 관할권에서 본 백서에 명시된 정보를 조사하거나 승인한 규제 당국은 없습니다. 또한 본 백서의 출판, 배포 또는 보급이 해당 관련법, 규제 요건 또는 규칙의 준수를 의미하지는 않습니다.
5. 회사와 매수자 간 모든 계약, 매도 및 매수 관련 모든 계약, 토큰에 대한 모든 계약은 매수 명세서가 없을 경우 본 백서의 적용을 받습니다.
6. 본 백서의 다른 섹션에도 불구하고, 회사는 관련법에서 허용하는 한도 내에서 모든 불법 행위, 계약 또는 매수자가 본 백서 또는 그 일부를 수용하거나 신뢰함으로써 인해 발생하거나 이와 관련한 매출, 수입 또는 이익의 손실 및 사용 또는 데이터의 손실을 포함하나 이에 국한되지 않는 모든 간접적, 특수적, 부수적, 결과적 또는 어떠한 종류의 기타 손실에 대해 책임을 지지 않습니다.
7. 본 백서에 포함된 어떠한 정보도 회사, 토큰 또는 토큰 출시와 관련한 사업, 법률, 금융 또는 조세 관련 자문으로 고려되어서는 안 됩니다.

8. 회사 및 각 사업 및 운영, 토큰 및 토큰 출시와 관련하여 자체적인 법률, 금융, 조세 또는 기타 전문 자문가와 상담하셔야 합니다.

9. 회사는 매수자의 컴퓨터, 휴대폰 또는 기타 접속 기기에서 전송한 UNION Foundation Platform 작동 시 발생하는 정보를 수집할 수 있습니다. 이러한 정보에는 매수자의 IP 주소를 비롯하여 식별자, 이름 및 유형을 포함하되 이에 국한되지 않는 기기 정보, 운영 체제, 매수자의 브라우저 유형과 같은 모바일 네트워크 정보 및 표준 웹 로그 정보, 매수자가 회사의 웹사이트에서 접속한 페이지 등이 포함될 수 있습니다. 매수자가 회사 웹사이트에서 위치 기반 기기를 사용하는 경우, 회사는 지리적 위치 데이터를 수집하거나 다양한 수단을 활용하여 주변 기지국 및 와이파이 접속 지점에서 데이터를 받는 등 매수자의 기기에서 받는 센서 데이터와 해당 위치를 파악할 수 있습니다. 매수자가 웹사이트 또는 UNION Foundation Platform에 접근하는 경우, 회사 또는 회사를 대리하는 해당 제삼자 서비스 공급자가 매수자의 컴퓨터 또는 그 외 기기에 쿠키라고 알려진 작은 데이터 파일을 설치할 수 있습니다. 회사는 토큰 출시, 사기 행위 적발 또는 금지, 기술 버그 수정 또는 보안 문제 해결을 위해 매수자의 개인정보를 제삼자와 공유할 수 있습니다. 회사는 토큰 출시를 완료하고 상기 명시한 목적을 달성하는 데 필요하다면 매수자의 개인정보를 공개합니다. 그 외 매수자의 개인정보는 수시로 적용되는 회사의 개인정보 보호정책에 따라 처리되어야 합니다.
10. 회사는 토큰 출시가 완료되면 시장에 있는 매수자의 개인정보를 처리하고 기술 분석을 처리 및 수행합니다. 매수자의 개인정보는 다음과 같은 경우에 처리됩니다.
 - (a) 본 백서 및 관련법(AML 및 KYC 정책 및 절차 준수 포함)에 따라 회사의 의무를 이행하는 경우, (b) 매수자가 가입을 완료하는 경우, (c) 기술 지원을 제공하는 경우 및 (d) 회사가 UNION Foundation Platform의 개발과 본 백서에 명시된 활동의 성과를 지원하는 경우.
11. 매수자가 본 웹사이트 또는 UNION Foundation Platform을 사용하는 동안 회사에 제공한 이메일 주소 및 휴대폰 번호로 회사의 명령을 받은 제삼자 또는 회사로부터 상업적 전자 메시지 및 광고 자료를 받을 수 있습니다. 매수자는 언제든지 해당 자료에 제시된 지침에 따라 이러한 자료를 받기로 한 동의를 철회할 수 있습니다
12. 회사가 본 백서에 따라 또는 매수자의 토큰 취득과 관련하여 제공하는 모든 약관, 고지, 공시 및 기타 커뮤니케이션은 회사의 단독 재량에 따라 매수자에게 전자 형식으로 제공할 수 있습니다.

보증

(i) 본 백서의 정보(또는 그 일부)를 소유하도록 이용 권한을 받았거나 허용함으로써 또는 (ii) 자금(명목화폐든 암호화폐든 관계없이)을 이체하고 토큰 매수에 동의함으로써, 각 매수자는 다음과 같이 회사에 대해 진술하고 보증합니다.

1. 토큰 출시에 대한 참여 또는 본 백서에 명시된 토큰 매수에 내재된 공개되고 알려지지 않은 위험, 면책 사항 및 기타 공시에 대한 단독 책임을 읽고 이해했으며 동의합니다.
2. 토큰의 판매 또는 배포가 불법이 될 수 있는 관할권 또는 지역(“금지 지역”)의 시민권자 또는 영주권자가 아니며, 금지 지역의 시민권자를 대신하여 직접적이든 간접적이든 관계없이 토큰을 구매하지 않습니다.
3. 본 백서에 따라 모든 권리를 시행 및 행사하고 의무를 수행 및 준수할 권한을 가지며, 본 백서의 이용, 배포 또는 보급 등 본 백서에 따른 모든 권리의 시행, 행사 및/또는 의무 수행, 준수는 매수자의 관할권 또는 거주 국가의 관련법, 규정 또는 규칙에 의해 금지되거나 제한되지 않습니다. 전술한 사항과 관련한 제한 사항이 적용되는 경우 구매자는 다음을 수행합니다.
 - a. 매수자의 관할권 또는 거주 국가에서 이러한 관련법, 규정 및 규칙을 준수하지 않을 경우 전적으로 책임을 집니다.
 - b. 매수자 단독 자비로 매수자의 관할권 또는 거주 국가에서 이러한 관련법, 규정 및 규칙을 모두 준수합니다.
4. 다음을 이행 및 완료하기 위해 모든 조치, 조건, 행위를 취해야 합니다.
 - a. 매수자는 본 백서에서 부과한 의무를 합법적으로 체결, 권리 행사, 수행 및 준수할 수 있어야 하고 그러한 의무가 법적 구속력 및 집행력을 갖도록 보장해야 합니다.
 - b. 본 백서에 명시된 이용약관에서 토큰 관련 사안에 대해 조치, 이행 및 완료되어야 합니다.
5. 본 백서에 따른 매수자의 모든 의무는 조건에 따라 이러한 매수자에게 유효하고 구속력이 있으며 집행력을 가집니다.
6. 매수자는 암호화폐, 블록체인 기반 시스템, 암호화폐 지갑 또는 기타 관련 코인/토큰 저장 메커니즘, 블록체인 기술 및 스마트 계약 기술에 있어 작동, 기능,

사용, 저장, 전송 메커니즘 및 기타 주요 특성을 충분히 이해합니다.

7. 매수자는 단일 트랜잭션을 완료하기 위한 일련의 조정 단계에서 토큰을 타인에게 전달하려는 현재 의도를 가지고 투기성 투자 목적 또는 한 형태의 가상화폐를 다른 형태의 가상화폐로 교환하려는 목적으로 암호화폐를 토큰으로 교환하지 않습니다.

8. 매수자가 토큰 출시에 따라 토큰을 사전 등록(해당되는 경우)하고 매수한 시점으로부터 상기 진술 및 보증은 모두 진실되고 완전하고 정확하며 오해의 소지가 없습니다.

기타 고지

AML 및 KYC

자금 세탁 및 테러 자금 조달을 방지하기 위한 수단으로 매수자는 회사의 신원 및/또는 자금 출처를 확인해야 합니다. 이러한 절차는 (i) 토큰 최초 매수, (ii) UNION Foundation Platform 이용, (iii) 토큰 전송, (iv) UNION Foundation Platform 또는 UNION Smart Contract를 통한 토큰 수령 또는 (v) 회사가 AML과 KYC 정책 및 절차와 관련하여 필요하거나 바람직하다고 간주하는 상황이 일부 또는 전부 발생할 경우 적용될 수 있습니다.

한 예를 들자면, 개인은 여권이나 신분증 원본 또는 공증인, 경찰 혹은 거주 국가의 대사관과 같은 공공 기관에서 정식 인증받은 여권이나 신분증 사본과 함께 공공요금 청구서나 은행 명세서 또는 이에 대해 정식 인증받은 사본 등 개인의 주소를 증빙하는 서류 원본 2매를 제시해야 할 수 있습니다. 기업 신청자의 경우, 이 경우 법인 사업자 등록증(및 명의 변경 경), 조합 정관 및 회사 정관(또는 이에 상응하는 것), 모든 이사 및 실질 소유주의 이름과 거주지 및 사업장 주소의 공인 사본을 제시해야 할 수 있습니다.

상기 세부 사항은 예시에 불과하며, 회사는 잠재 매수자의 신원 및 자금 출처를 확인하는데 필요하다고 판단될 경우 이러한 정보 및 서류를 요청할 수 있습니다.

각 매수자는 회사가 요청한 이러한 정보 및 서류를 제출하지 못하여 발생하는 모든 손실에 대해 면책 대상으로 간주됨을 인정합니다.

더 나아가, 각 매수자는 자금 세탁 및 테러 자금 조달을 방지하기 위한 수단과 관련한 회사의 요청에 응하지 않을 경우, UNION Foundation Platform에 있는 매수자 계좌 또는 매수자가 보유한 토큰의 일시 중지 또는 철회를 포함하나 이에 국한되지 않는 토큰 관련 조치가 매수자에게 취해질 수 있음을 인정하고 이에 동의합니다.

조세 정보 교환의 의무

매수자는 회사가 다음에 따라 토큰 매수자와 관련한 정보를 수집하고 관할 당국에 정보를 공개해야 할 특정 의무(“**조세 정보 교환의 의무**”)가 있을 수 있음을 인정합니다. (i) 고용 회복을 위한 채용 장려법에 따라 제정된 미국 외국계좌 납세의무준수법(“**FATCA**”) 조항 및 이와 관련된 지침 또는 규정, (ii) 유사한 조세 신고, 조세 정보 교환, 신고 및/또는 원천징수 체계를 시행하려는 관할권에서 제정된 기타 모든 법률, 규정 또는 지침(금융 계좌 정보의 자동 교환에 대한 OECD 공통보고표준 포함), (iii) OECD 다자간 감독관청 적용

이

법률,

규정

또는 (i) 및 (ii)에 명시된 지침을 준수, 이행, 보완 또는 실행하기 위해 케이맨 제도(또는 케이맨 제도 정부 기관)와 미국 혹은 개입하는 기타 모든 관할권(이러한 관할권 내 모든 정부 기관) 간 정부 간 적용 및 (iv) 전술한 내용을 시행하는 케이맨 제도의 모든 법률, 규정 또는 지침.

그러므로 매수자는 회사나 그 대리인이 조세 정보 의무와 관련하여 수시로 서면 요청할 수 있는 모든 서류 또는 기타 정보를 적절하게 실행하고 적시에 회사에 제공하는 데 동의합니다. 매수자는 본 항에 명시된 바에 따라 면책되지 않거나 회사의 관련법 준수를 금지 또는 저해하는 관할권의 법률 및 규정에 따른 모든 조항을 포기합니다. 여기에는 (i) 매수자에게 요청된 정보 또는 서류를 제출하는 행위 또는 (ii) 회사 및 그 대리인이 관련 규제 당국에 제공한 정보 또는 서류를 공개하는 행위를 금지하는 경우를 포함하나 이에 국한되지는 않습니다.

어떠한 제한 없이 매수자는 이에 따라 조세 정보 교환의 의무와 관련하여 회사나 그 대리인이 요청한 매수자 및 매수자의 실질 소유주에 관한 서류 또는 기타 정보를 제공하는 데 동의합니다. 매수자가 오해의 소지가 있는 방식으로 정보 및/또는 서류를 제공하거나, 매수자가 회사 또는 그 대리인이나 위임인에게 요청받은 정보 및 서류를 제공하지 못한 경우(이러한 활동 또는 비활동으로 인해 회사가 규정을 준수하지 못하거나, 회사 또는 토큰 소유자에게 원천징수세 또는 기타 처벌이 가해질 위험이 있는지 여부와 관계없이), 회사는 다음과 같은 권리를 보유합니다.

- 매수자가 취득한 토큰의 전체 또는 일부를 강제 귀속하는 행위를 포함하되 이에 국한되지 않는, 회사 재량에 따라 모든 조치를 취하거나 모든 해결책을 추구할 권리
- 그러한 활동 또는 비활동으로 인해 직접 또는 간접적으로 발생한 모든 책임, 비용, 경비 또는 조세와 관련하여 귀속된 토큰에 관한 반환 수익금을 보류할 권리

또한, 매수자는 조세 정보 교환의 의무에 응하고자 회사 또는 회사를 대신하여 취한 조치 또는 추구한 해결책의 결과로 인한 모든 형태의 손해 또는 책임에 대해서 회사, 회사의 대리인 또는 위임인을 상대로 어떠한 청구도 할 수 없습니다.