



Fydary의 whitepaper 및 관련 자료들에서 제공되는 정보는 정보제공의 목적만 있음을 알려드립니다.
그렇기에 제공되는 정보는 법률적 또는 금융적인 조언이 아닙니다. 독자는 변호사 또는 다른 전문가와의
상담을 통해 무엇이 가장 개인적으로 도움이 될지 스스로 알아봐야 할 것입니다.

Fydary는 본 문서 내용을 사용하여 얻어지는 결과에 대해 그 어떤 보증도 책임도 지지 않습니다. 그 누구도
먼저 개인 금융 컨설턴트에게 상의하지 않고, 또 리서치 및 판단없이 투자결정을 내려서는 안 될 것입니다.
Fydary 그리고 Fydary가 제공하는 모든 정보, 코멘터리, 분석, 그리고 결과가 추후에 불확실하고 신뢰할 수
없는 정보로 밝혀져 어떠한 투자 그리고 그 투자가 손해를 발생시키는 경우에 있어 Fydary는 아무런
책임을 지지 않는다는 것에 대해 명확히 밝히는 바입니다. 그리고 이는 법률이 허용하는 최대 한도 내에서
시행됩니다.

Fydary 웹사이트에 나와 있는 정보 그리고 웹사이트를 통해 얻는 정보는 법률 또는 투자 조언을 담고 있지
않습니다. 또한 사용자와 변호사의 관계가 형성되는 것이 아님을 밝힙니다. Fydary 웹사이트 그리고
웹사이트 정보들을 사용하는 것은 오로지 사용자의 몫이고 책임입니다..

2019년 10월 17일

작성자

Matic Jagodic

Joshua Blount

Peter Kodermac

1. 문제점	4
1.1 특권층만을 위한 투자	4
1.2 제약점	5
1.3 오늘날의 금융 서비스	5
1.3.1 가상화폐 투자	6
1.4 비유동성 자산	6
1.5 사회적 책임투자(SRI)에 대한 낮은 접근성	7
1.6 제한적인 혁신성	8
2. Fydary 프로젝트	9
2.1 독특한 시장 포지션	9
2.2 플랫폼	9
2.3 스마트 계약	11
2.4 토큰화	11
2.5 가상화폐 거래소	12
2.6 해결책	12
2.7 예상	13
2.7.1 예상 수요	13
2.7.2 가격 전략	14
2.7.3 고객 혜택	14
2.7.4 성장 잠재력	15
2.7.5 거래소	15
2.7.6 시장 목표	16
2.8 사용 사례	16
2.9 커뮤니티 개설	17
2.9.1 로컬 커뮤니티	17
2.9.2 온라인 커뮤니티	18
2.10 게임화 (Gamification)	18
3. 시장 분석	20
3.1 암호화폐 거래소	21
3.2 경쟁사 분석 - 토큰화 프로젝트	22
Blocksquare	23
Brickblock	24
UDAP	24
Tokenize It	25
Tokency	25
3.3 경쟁사 분석 - 가상화폐와 기존 거래소 현황	26

4. 법률 사항	28
4.1 에셋 토큰	28
4.2 에셋 펀드	28
4.3 신탁 관계	29
4.4 법인 설립	30
4.5 펀드의 종류	31
4.5.1 투자처	31
4.5.2 펀드의 유형과 종류	32
4.5.2.1 개방형 - 폐쇄형 펀드	32
4.5.2.2 임시적 - 영구적 펀드	32
4.5.2.3 자산 - 투자 펀드	33
4.5.2.4 포지셔닝 펀드	33
4.5.3 신탁 관계 및 운영	33
4.5.4 소유자들간의 관계	34
4.5.5 투자 방침	34
4.6 설립 과정	34
5. 기술성	36
5.1 Fydary 토큰	36
5.2 에셋 토큰	37
5.3 그 외 암호화폐 솔루션 이용관련	37
5.4 플랫폼 실사용 관련	37
6. 사업 개발	39
6.1 산업적 가능성	39
6.2 확장 계획	41
6.2.1 주 고객층	41
6.2.2 성장 가능성	41
6.2.3 부동산 데이터 10	41
6.2.4 부동산 사업 개발 계획	43
6.2.5 해지 펀드 사업 개발 계획	44
6.3 사용자 모집 계획	44
7. IEO를 통한 대규모 투자 유치 계획	46
7.1 투자 유치	46
7.2 토큰 배포	50
7.3 기대 가치	51
8. 로드맵	52
9. 팀	53

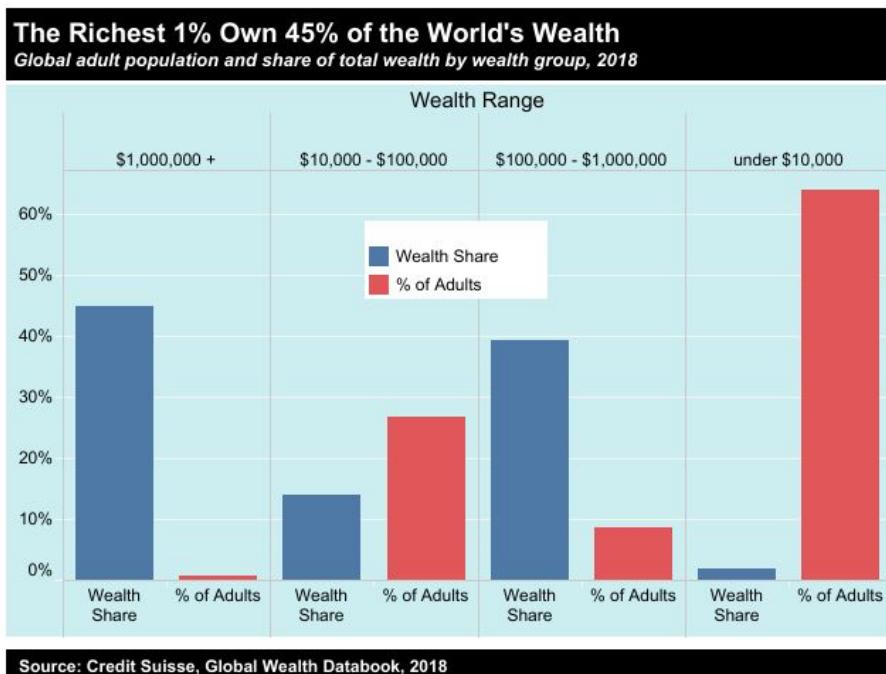
1. 문제점

1.1 특권층만을 위한 투자

투자의 역사를 살펴보면, 이윤을 창출하기 위한 투자는 대부분 부유 계층만을 위해 존재해 왔다는 것을 알 수 있습니다. 엘리트 계층은 장단기적 이익을 창출하고 이로 인해 더욱 더 큰 부를 축적할 수 있는 투자에 접근하기 쉽습니다.

전 세계 인구의 매우 적은 비율이 막대한 재산, 토지, 산업 및 부동산을 관리 및 소유하고 있다는 것을 집계한 통계 자료는 이미 많이 존재합니다. 이러한 특권층은 전 세계적으로 대부분의 부와 자원을 소유하고 있을 뿐만 아니라, 그들은 매 순간 더욱 더 부유해지고 있습니다.

2018년도 Credit Suisse가 발표한 자료¹에 따르면, 세계 인구의 1%가 전 세계 모든 부의 45%를 소유하고 있는 반면, 나머지 인구 64%는 고작 2% 미만의 재산을 소유하고 있다고 합니다.



이런 상황에서 중요하게 짚고 넘어가야 할 점은, 오로지 부유계층만이 안정적인 수익성이 보장된 자산에 투자할 수 있으며, 이러한 자산의 가치를 안전하게 높힐과 동시에 경제적인 타격으로부터 보호할 수 있다는 사실입니다. 나라와 위치에 관계없이, 일반인들은 이러한 투자에 접근할 수

¹ Credit Suisse, Global Wealth Databook, 2018

없거나 제한되어 있기 때문에, 부유계층만이 누릴 수 있는 특권이라고 볼 수 있습니다. 이러한 투자에 대한 진입 장벽에는 요구 자본, 규정 준수, 라이센스, 초기 비용 및 다양한 자산 목록에 대한 제한 접근이 포함될 수 있습니다.

1.2 제약점

현재, 잠재적 투자자들은 투자 관련된 다수의 문제 및 투자 제약에 직면하고 있습니다. 예를 들어, 투자자로서 헤지펀드나 벤처캐피털 펀드에 참여하려면 다수의 필요조건들을 충족시켜야 하고 이는 현실적으로 어렵고, 심지어 불가능하기까지 합니다. 이러한 투자와 관련된 펀드 매니저들이 비용 효율적인 방식으로 글로벌 폴(Global Pool)과 다른 규모의 투자를 통한 수천 명의 투자자들을 유치할 수 있는 적절한 관리 툴을 가지고 있지 않은 현재의 상황으로선, 이는 어쩌면 당연한 결과라고 할 수 있습니다.

방대해진 부동산 시장은 이제 가치가 높고 상당히 안정적인 것으로 꼽히지만, 이와 반대로 구매 절차가 번거롭다는 점이 매우 흥미로운 점입니다. 이렇듯 세계적 규모의 상당한 수요에도 불구하고, 개인 투자자들을 위한 임대, 신규 부동산 건설(예: 은퇴 주택, 주차 건물, 주택 관련 부동산, 휴가 시설)과 같은 대형 자본의 부분 소유 및 기타 관련 수익 창출은 불가능하며, 참여 기회는 제한적이거나 존재하지 않습니다.

1.3 오늘날의 금융 서비스

현 시대의 금융 및 투자 서비스는 매우 제한적이며, 구시대적이고, 많은 시간이 소요됩니다. 위에서 언급한 문제점들은 현 은행, 증권 거래소, 신용 서비스, 대규모 자금 조달, 투자, 그리고 벤처 캐피털 펀드 등의 금융분야에서 존재하고 있습니다.

아마존(Amazon), 이베이(Ebay), 에어비앤비(AirBnB), 부킹닷컴(Booking.com), 우버(Uber), 넷플릭스(Netflix), 링크드인(LinkedIn), 페이스북(Facebook), 와츠앱(WhatsApp), 인스타그램(Instagram), 플리커(Flickr), 쿼라(Quora)등과 같은 현대 서비스 이용자들은 이러한 플랫폼들의 제한된 이용 가능 옵션, 속도, 서비스에 대해 불만을 드러내고 있습니다. 그들은 금융 서비스를 이용할 때의 느리고 구시대적인 은행 서비스 경험과 비슷하다고 느끼고 있습니다. 이러한 이용자들이 더 빠르고 원활한 거래를 가능하게 하는 가상화폐로 눈을 돌리는 것은 당연한 결과라고 볼 수 있습니다.

1.3.1 가상화폐 투자

Bankrate²는 현재 다양한 방법의 투자가 존재하며, 그중 주로 젊은 세대들은 가상 화폐에 투자하고 있다고 밝혔습니다. 이때, 9%의 사례에서 그들이 가장 선호하는 장기 투자 옵션으로서 가상 화폐를 선택했다는 사실을 강조했는데, 이것은 X세대보다 3배나 더 많은 숫자이며 그 이전 세대들과는 비교할 수 없을 정도로 큰 차이입니다.

그동안 블록체인 기술이 돈 그리고 디지털 소유권에 대한 개념을 크게 변화 시켰기 때문에, 위에서 언급한 내용들은 당연한 결과라고 볼 수 있습니다. 가상 화폐에 의해 도입된 이러한 변화는 현대화 되지 않은 전통적 금융 세계의 문제들 또한 해결하고 있습니다.

특징:

- ▶ 가상 화폐로 국경을 넘나드는 신속하고 빠른 거래 및 지불 가능
- ▶ 개개인이 알맞은 보안 및 적절한 온라인 보안을 이용한다고 가정했을 때, 가상 화폐의 소유권은 개인이나 강압적인 권한에 의해 오용 될 수 없음.
- ▶ 이해하기 쉽고 사용자 환경에 적합한 블록체인 기술을 통해 현대 금융 서비스를 가능하게 하는 플랫폼 및 웹 포털
- ▶ 암호 화폐 거래소는 주 7일, 24시간 항시 거래 가능
- ▶ 토큰 소유권은 쉽고 빠르게 증명이 가능하며, 거래는 비용 대비 효율적 임.
- ▶ 투표·관리는 간단하고 신속하며 어떠한 종류의 조작도 방지 됨

1.4 비유동성 자산

금융권에서의 “비유동성(illiquidity) 자산”란 큰 가치 손실을 감수하지 않고서는 쉽게 팔리거나 현금으로 교환될 수 없는 자산을 말합니다. 일반적으로 비유동성 문제는 자산 가치가 매우 높아서 그것을 매입하고자 하는 투자자들을 충분히 유치할 수 없을 때 발생합니다. 유동적인 시장에서의 자산은 큰 가격 차이 없이 소유권이 자주 바뀌고, 비유동적인 시장에서는 이와 정반대의 현상이

²제 2 은행권 금융 보안 지수, 2019년 6월 25일-30일

일어납니다.

구매자를 찾기 어려운 경우에는 판매자가 구매욕을 증가 시킬 수 있도록 자산을 할인된 가격으로 제공할 수 밖에 없습니다. Stephen McKeon³의 연구 결과에 따르면, 몇 명의 경제 전문가들이 여러 가지 다른 방법으로 비유동성 자산에 대한 할인율을 계산하려고 시도했으며, 기본적인 추정치는 20-30%에서 왔다갔다 하는 사실을 알 수 있었습니다.

비유동성 자산의 문제는 다음과 같은 시장에서 가장 자주 나타납니다.

- ▶ 부동산
- ▶ 명품
- ▶ 벤처 캐피탈 펀드
- ▶ 골동품
- ▶ 예술 작품
- ▶ 대출
- ▶ 천연 자원 자산

1.5 사회적 책임투자(SRI)에 대한 낮은 접근성

현재의 투자 세계에서의 개개인 투자자들이 직면한 어려운 과제는 경제적인 가치는 물론 사회적 가치를 포함하고 있는 투자처를 찾는 것입니다. 이러한 투자자들을 찾는 투자자들의 수요가 상당히 높다는 것은 상당히 당혹스러운 점이기도 합니다.

또한, 스포츠 시설, 자전거 도로, 놀이터, 녹색 에너지 등 개개인 그리고 지역사회에 의미있는 이러한 프로젝트들에 대한 투자 수요는 무조건적으로 존재할 수 밖에 없는데, 이는 투자자들이 잠재적 미래 사용자이기도 하기 때문입니다.

³ <https://hackernoon.com/traditional-asset-tokenization-b8a59585a7e0>

1.6 제한적인 혁신성

현재 투자 시스템과 플랫폼의 주요 문제점들은 유연성의 부족, 혁신의 부족 그리고 존재하지 않는 사용자 경험 개선에 있습니다. 기술혁신 부족의 문제점은 사용자 뿐만 아니라 자산 관리자들에게도 영향을 미치는데, 자산 관리자들은 본인들의 서비스를 제대로 홍보할 수 없고 세계적인 규모의 고객들을 위한 자본 창출을 실현하지 못하게 됩니다.

현재 대부분의 기업과 펀드는 연간 또는 분기별로 배당금을 지급하고 있지만, 과도한 인력 그리고 높은 비용을 들이지 않고도 월 별 또는 심지어 주 별로 배당금을 지급할 수 있는 신제품을 개발 할 수 있습니다.

목표기반 투자(targeted investing)는 무궁무진한 잠재력을 가지고 있으며, 이 분야는 현재까지는 전혀 개발된 적이 없습니다. 일반적으로 특정 프로젝트에 투자 하는 데만 관심이 있는 투자자들에게는 이러한 것을 할 수 있는 선택권이 없으며, 유일한 옵션은 그러한 프로젝트를 실행하거나 이에 관련된 제품이나 서비스를 구축하고 있는 더 큰 범위의 기업들에게 투자하는 것입니다. 여기서의 문제점은 이러한 투자자들이 그들의 의견 및 관심도와 상관없이 자산 운용사에 의해서만 자금을 대도록 강요받는다는 점입니다.

우리가 아직 개발되지 않은 잠재성에 대해 논의 할 때, 교육, 스포츠 등과 같은 분야에서 이미 성공적으로 증명된 “서비스의 게임화(gamification of services)”을 언급하는 것이 중요합니다. Phil Smy⁴에 의하면, “게이밍(Gaming)”은 게임의 개념, 특징, 그리고 디자인 원리들을 게임 이외의 어플리케이션들에게 적용하는 것이고 실제로 이러한 기법에서 나타나는 좋은 행동을 했을 때의 보상의 개념들이 사용자 참여를 유도하고 단조롭게만 보일 수 있는 데이터에게 강력한 시각적 효과를 줄 수 있다고 합니다.

⁴ <https://www.fintechscotland.com/fintech-and-gamification/>

2. Fydary 프로젝트

앞서 언급한 문제들에 대한 해결책은 블록체인 기반의 Fydary 온라인 플랫폼 및 모바일 어플리케이션입니다. 최소 비용으로도 참여 가능한 거래, 배당금 수령, 관리 시스템 단순화 그리고 이 모든것을 뒷받침 하는 높은 보안성, 에셋 토큰화, 부분 소유권을 제공하므로 투자자의 위치와 투자 규모에 관계없이 잠재 투자자들에게 용이한 접근성을 제공합니다.

2.1 독특한 시장 포지션

Fydary는 일반 투자자들이 진입 장벽이 높은 투자에 접근할 수 있도록 해준다는 점에서 현 시장에서 독보적인 위치를 차지하고 있습니다. 본 플랫폼은 사용자와 파트너가 신탁과 스마트 계약을 통해 자산과 자금을 쉽게 관리할 수 있도록 합니다. 또한, 현 시장에는 성공적인 토큰화를 이룬 사례 그리고 관련 자산 투자 플랫폼은 존재하지 않습니다.

현재, 대형 자산 운용사들은 소액 투자자를 대거 관리 가능한 자원이 없기 때문에 자금 조달 목표를 달성하는 동시에 투자자를 적당히 관리하기 위해 최소 투자 금액을 높게 책정하고 있습니다. Fydary 플랫폼은 자산 관리자들이 각각의 투자자들을 개별적으로 관리하거나 자금을 지불하지 않고도 많은 양의 자금을 수용할 수 있는 심플한 관리 시스템을 만들기 때문에 이러한 문제의 해답을 제시합니다.

2.2 플랫폼

Fydary 플랫폼의 아이디어를 간단하게 설명하자면 현대 기술과 관습적인 비즈니스 거래의 각각의 장점들을 적용하되 단점들은 제거하는 것입니다. 기술적 측면에서는 블록체인 기술을 기반으로 하고 있으며, 이 블록체인 기술은 수많은 면에서 혁신적이며 지금까지 이용할 수 없었던 수많은 가능성을 제시합니다. 웹 2.0 (Web 2.0)을 기반으로 하고 있는 본 플랫폼은 적합한 설계, 사용자의 최대 참여 및 보안이 함께 적용되며, 이용이 불가능했던 새로운 투자 기회를 창출합니다.

또한, 상당수의 플랫폼 및 프로젝트가 상당량의 사용자를 끌어들이기 못하고 있는 현 암호화폐 시장의 공통적이고 심각한 문제에 대한 해답을 제시합니다. 신탁법 모델의 사용에 의존하는 선진적인 금융 및 법률적 프레임워크의 조성은 자산의 토큰화를 가능하게 하고, 투자 또는 자본의

형성을 목적으로 하는 방법의 안전을 보장합니다. 게다가, 이것은 모든 투자자들에게 전례 없는 수준의 관리를 가능하게 하고, 기존 상품들에 대한 업그레이드로 새로운 형태의 금융 상품을 창출합니다.

수탁 투자는 부동산, 이동 자산(자동차, 요트, 산업 및 로지스틱 자산), 부동 자산(산업 장비, 제조업, 에너지 생산) 및 경제 투자(주식, 채권, 라이센스, 특허, 임대 관계, 양허 등) 다양한 투자 상품에 안전하게 투자하고자 하는 이용자를 위한 서비스입니다.

- Fydary 포털은 다음과 같은 다른 목적으로도 사용될 수 있습니다.
- 합작 투자 형성
- 개별 선물 자산 마케팅 및 판매
- 프로젝트 투자자 확보
- 자산으로부터의 선물 수익률과의 거래
- 독점적 아이디어에 따른 경제 또는 투자 프로젝트 개발
- 선물, 옵션 등 금융 파생 상품 형성 및 거래

Fydary 플랫폼은 금융, 기술 및 법률 기반의 솔루션을 통하여 투자자와 공통 투자 및 거래 시스템을 연결합니다. 이 웹 포털은 Fydary 회사 표준을 충족하기 위한 철저한 조사 과정을 거쳐 나열된 투자 상품의 거래와 참여를 가능하게 합니다. 각 자산은 새로 창출된 시장으로서 거래가 가능하고, 거버넌스를 가지고 있으며 배당금을 지급합니다.

투자 계약은 표준화된 통합 계약으로 구현됩니다. 이러한 계약은 스마트 계약 형태의 초안이 될 것입니다. 표준화된 형태의 계약을 통하여 투자자는 다른 유동 자산과 유사한 방식으로 투자 또는 매각, 보유 및 관리할 수 있습니다.

Fydary 포털의 컨셉은 광범위합니다. 이는 통합 계약의 초안을 즉각적으로 생성하고 유형 자산을 포함하는 모든 투자 및 거래를 즉시 실행할 수 있도록 고안되었습니다. 따라서 Fydary 플랫폼은 변호사, 브로커, 어드바이저 및 은행의 업무를 한 번에 원활하게 수행합니다.

예를 들어, 투자를 제공하는 파트너는 관리형 부동산 재산이나 임대(또는 다른 유형의 수익)에서 발생하는 상당한 수익의 가치 증가를 예측해야 하며, 전체적으로는 제공할 수 없기 때문에 투자금의 일부를 위한 자금이 필요합니다. 그들은 투자 제안을 위해 거래 옵션을 제공하고, 투자자들의 참여를 허용하며, 존재하는 모든 보증을 플랫폼을 통해 허용합니다.

우선적으로 프로젝트는 지역 및 법률 세부 사항을 준수하여 실소유권에 대한 검증을 통과해야 하며, 투자자는 개인의 자산을 특정 장소에 투자하기 위해서는 이에 관련된 상당한 수준의 지식 및 조사와 참여가 필요합니다. Fydary는 자산에 대한 정보, 이전 수익 지표 및 유사 자산 수익 창출과 같은 투자자들의 최대한 현명한 투자 결정을 위한 가능한 한 많은 관련 데이터를 제공할 것이지만, 여전히 투자자는 자체적으로 조사를 하는 동시에 투자 행위는 위험이 수반 된다는 것을 항상 명심해야 하며, Fydary는 투자를 통해 발생한 손실에 대해 책임을 지지 않습니다.

2.3 스마트 계약

스마트 계약은 두 명 이상의 사용자 사이의 컴퓨터 코드 또는 디지털 프로토콜의 끝음이며, 이는 당사자들끼리 정의하는 일련의 규칙을 포함합니다. 스마트 계약은 마치 고전적 계약과 유사하지만, 그것은 끊임없이 수정이 가능하고 무제한의 사용자가 사용이 가능합니다. 알고리즘에 포함된 파라미터가 층족되면 계약 관계가 자동으로 실현됩니다.

이러한 모든 기능을 스마트 계약으로 관리할 수 있으며, 차례로 구현을 최적화하고 비용을 절감할 수 있기 때문에, 현재 사용 중인 신원 관리, 커스터디, 분쟁 해결 등 중앙 집중식 제공자의 영역으로 남아 있던 제3자 기관의 기능은 더 이상 필요하지 않습니다.

블록체인 기술이 발전하면서, 일반적인 계약(Regular Contract)은 더 이상 스마트 계약이 가지고 있는 이점을 이길 수 없게 됨에 따라, 조금씩 일반적인 계약은 스마트 계약으로 대체될 것입니다. Fydary는 스마트 계약을 사용하여 자산을 토큰화하고, 토큰 소유자에게 거버넌스 옵션을 제공하며, 신탁 모델 사용으로서 파트너 측에서 관리하기 어려웠던 규모의 투자자를 쉽게 관리할 수 있도록 할 것입니다. 동시에, 이와 관련된 모든 참여자에 대한 최고의 보안을 제공합니다.

2.4 토큰화

토큰화는 블록체인 기술을 통해 큰 자산을 작은 단위의 토큰으로 발행하는 것을 말합니다. 이것은 향후 몇 년, 수십 년 동안 수많은 시장에 중대한 변화를 일으킬 것입니다. 각 자산은 자유롭게 거래가 가능한 임의의 수의 작은 단위(토큰)로 나눌 수 있으며, 발행자에게 유동성을 보장하고 투자자에게는 대한 부분적 소유를 가능케 합니다.

토큰은 암호 화폐의 기능과 동일하므로, 소유자가 자유롭고 안전하게 다를 수 있으며, 위치 및

다른 제한 없이 빠르게 거래하고 교환할 수 있습니다. 모든 거래는 공개되고 검증이 가능하며, 기존의 구 플랫폼에 비해 비용 효율적입니다.

부유 계층의 전유물이었던 시장 진입이 모든 사람들에게도 가능해질 것이기 때문에, 전통적으로 이용할 수 없었던 엄청난 자본의 잠재력이 폴리게 될 것입니다. 토큰화에 가장 적합한 시장은 금융 상품들, 부동산, 이동식 자산, 크라우드 펀딩, 지적 권리와 예술 작품입니다.

토큰화의 이점은 블록체인 기술이 가지고 있는 이러한 장점들을 포함합니다.

- 데이터의 투명성 및 정확성
- 토큰 또는 스마트 계약이 발행된 후 이를 수정하거나 조작 불가
- 인적 개입으로 인한 오류, 중복 및 비효율성 감소
- 매우 빠른 거래 시간 및 거래 가격
- 높은 유동성과 더불어 가치의 확정적이고 현실적인 결정을 보장하는 더욱 큰 잠재적인 시장

2.5 가상화폐 거래소

암호화폐 거래소는 블록체인 기술을 기반으로 디지털 자산의 빠르고 비용 효율적인 거래를 가능하게 하는 디지털 거래 플랫폼입니다. Fydary 플랫폼의 목표는 현 암호화폐 거래소의 모범적 사례와 이점은 자사 플랫폼에 적용하는 동시에, 현 시장에서 개발되지 않은 유익하고 새로운 기능들을 사용자들에게 제공하는 것입니다.

2.6 해결책

Fydary의 주요 솔루션은 개별 국가에서의 거래에 대한 법률 및 세금 세부 사항에 대한 모든 정보를 사용자에게 제공하는 것입니다.

이를 통하여, 사용자와 파트너는 제공되는 투자 상품과 관련된 세금 및 법적 부담 뿐만 아닌, 투자의 성공 가능성, 수익성 및 위험 수준을 이해하여 서비스 가격을 결정 할 수 있습니다.

유연하고 합법적으로 안전한 투자 기회는 국경을 넘나드는 투자의 안전성을 보장하기 위해 매우 중요한 부분입니다. 분쟁이 발생할 경우, 투자가 이루어진 장소에 따라 계약 및 기타 법률 관계가 상이하게 처리됩니다. 또한 어떠한 투자자도 투자 과정에서 자신의 이익을 위해 남용할 가능성이 있는 특정 권력이나 지배적 지위를 행사할 수 없습니다.

두 번째 솔루션은 신탁 관리자나 신탁 회사가 자산의 실제 소유주 역할을 할 수 있는 선택권을 제공하는 것 입니다. 법인 계약은 신탁 관계를 설립하며, 합의가 이루어질 수 있도록 동등한 업무와 사용자 간의 관계를 정의합니다.

거래를 실행하기 위한 다른 활동이 필요한 경우, 파트너와 사용자는 자신의 재량에 따라 서비스 제공자를 선택하거나 관리자를 임명할 수 있습니다. 거래가 종료되면 계약에 정의된 주식에 따라 펀드나 자산이 분할 되며, 참가자들 사이의 잠재적인 논쟁 및 문제를 해결하기 위해, 관할권 밖의 2단계 재정권은 통합 계약에 정의되어 있습니다)

투자자의 수익성과 안전을 위해서는 다각화와 매도 능력이 중요합니다. 여러 투자에 펀드를 투자하는 방식 안에서, 상장 된 자산 사이의 간단한 거래, 부분 및 전체 매도 또는 매수 가능 여부, 그리고 투자는 최대한 간단하게 이루어져야 합니다.

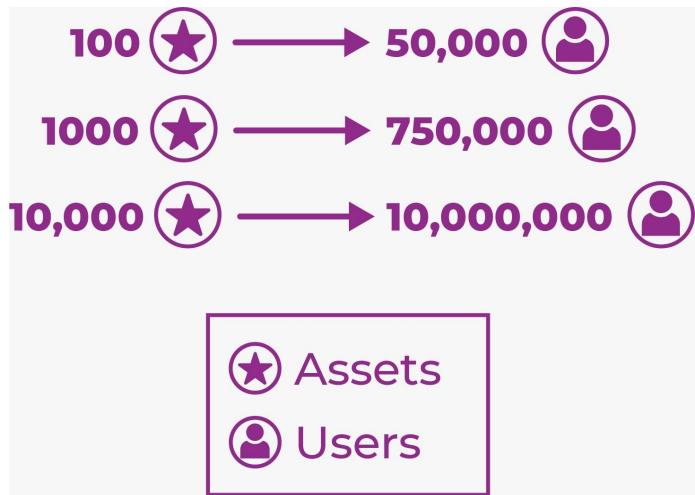
세 번째 해결책은 투자의 토큰화이며, 고유하고 제한된 수의 토큰과 그에 관련된 특정 기능이 투자의 목적으로 존재 합니다. 그 다음, 각 투자자는 자신의 토큰을 다른 투자자에게 양도, 판매 및 교환할 수 있으며, 예를 들어 토큰을 매도하는 동시에 투자자는 자신의 지분을 매도하게 됩니다.

토큰을 소유한 투자자는 프로젝트에 대해 자신의 뒷에 비례하는 만큼 결정을 내릴 권리가 있습니다. 만약 토큰을 관리하고 싶지 않은 투자자는 손쉽게 토큰을 회수한(withdraw) 후, 고전적이고 계약 적인 방식으로 투자를 관리할 수 있습니다.

2.7 예상

2.7.1 예상 수요

수요는 투자 가능한 자산 클래스를 기준으로 합니다. 예를 들어 파트너와 투자 옵션이 적을수록 사용자의 수요가 줄어들 가능성이 높습니다. 참여 파트너와 사용자 확보에 대한 KPI는 다음과 같습니다:



플랫폼의 잠재적 이용자들은 암호화폐 거래자들, 전통적인 거래자들, 새로운 투자자들, 그리고 기업들이 될 수 있습니다. 초기 사용자 통계는 일단 트랙션이 확보되면 전통적인 거래자 및 가상화폐 거래자 사이에 포함이 될 가능성이 높습니다. 게이밍(Gamification) 측면들이 통합될 때 새로운 투자자들이 포함될 것입니다. 기업은 거래량이 안정화되고, 다양한 자산이 리스트팅, OTC 옵션이 제공되면 그 뒤를 따를 것입니다.

2.7.2 가격 전략

이용자들은 플랫폼을 이용하기 위해 비용을 지불할 필요가 없으며, 파트너들 또한 초기 상장 비용을 지불하지 않습니다. 하지만, 초기 파트너 프로그램이 끝난 이후에 합류하는 파트너들은 상장 수수료를 지불해야 할 것이며, 지불된 상장 수수료는 토큰 소유자들에게 배분 됩니다. 일부 특정 자산 등급은 수수료 면제가 가능하며, 다른 자산 등급은 특정 산업과 필요한 자금 금액에 기초하여 추가 수수료를 지불해야 할 수도 있습니다. 향후 플랫폼 거래량 증가에 따라 Fydary 토큰 소유자들에게 배당을 통한 수수료의 감소가 있을 예정이지만, 기본적으로 모든 매매 주문에 대하여 0.1%의 고정 거래 수수료가 책정됩니다.

2.7.3 고객 혜택

이제 사용자는 부유 계층에게만 열려 있었던 투자와 시장에 참여 할 수 있게 됩니다. 그들이 이를 통해 수익을 창출할 수 있는 기회는 전체적으로 투자 이면의 가치를 창출하며, 기존 은행들이 고객들에게 제공하지 못했던 인플레 방지 도구로 운영될 것입니다. 과거 비유동성 시장에 대한 투자가 유동적이 되어 사용자가 확실한 잔불 지불을 할 수 있고, 즉시 인출 또한 가능하기 때문에, Fydary 플랫폼이 기존 은행을 대체 할 수 있을 것이라는 가능성 또한 존재합니다. 예를 들어, 사람들은 과거에 부동산에 투자함으로써 그로 인한 임대 소득에서 이익을 창출하는 동시, 잠재적인 이익을 위해 팔 수도 있었으며, 궁극적으로 이는 매우 훌륭한 저축 도구가 되었습니다. 하지만 부동산의 비유동성 특징으로 인해 그들의 재산의 일부분을 현금으로 인출할 수 없다는 문제점이 있었습니다. 자산에 대한 매매 가능한 시장을 허용함으로써, 구매자를 찾게 되었을 때 소유권을 철회할 수 있는 기능을 가지며, 즉각적인 요청에 의해 인출할 수 있는 기능 또한 탑재 함으로서 저축과 비슷하게 운용할 수 있는 계좌를 허용합니다.

2.7.4 성장 잠재력

플랫폼 성장은 초기 거래소 제공(IEO)과 개인 종자 자금 지원(Seed Funding)을 통해 조성된 자금에 크게 의존 될 것입니다. 더 많은 자금 지원은, 더 많은 직원을 고용할 수 있게 하며, 마케팅 비용에 더 많은 자금을 할당할 수 있게 합니다. IEO와 프라이빗 판매의 주 목표는 최소한의 실행 가능한 제품 목표를 달성하고, 플랫폼 출시 시 큰 영향을 줄 수 있는 소셜 채널들을 확장하기 위해 직원 성장 및 확장에 자금을 집중 시키는 것입니다.

현재 초창기 이용자 유치의 목표는 유럽, 대한민국, 일본에 집중되어 있습니다. 이용자 유치는 아시아 나머지 지역까지 이어질 것이며, 마지막 목표는 미국과 다른 국가들이 될 것입니다. Fydary 플랫폼은 암호 화폐 사용자, 전통적 시장 투자자, 기업, 그리고 Fydary를 인플레이션 방지 도구로 활용하고자 하는 일반 사용자들에게 매력적인 플랫폼이기 때문에 그 성장 잠재력은 헤아릴 수 없을 정도로 막대합니다.

2.7.5 거래소

Fydary 플랫폼의 진정한 기능은 실제 자산의 거래소로서 작동하는 것이기 때문에, 암호 화폐 거래소로서의 성능에 시장 조사의 초점을 맞추고 있습니다. 모니터링 대상 거래소는 2019년 10월 19일 현재 CoinMarketCap의 거래량을 기준으로 하며, 현재 이들은 거래 쌍이 적고 해킹에 ‘취약하며 기술력이 약하고 봇 거래(Bot-trading) 수준이 높기 때문에 적어도 이들 거래소 중 가장 낮은 실적을 달성하고 있는 거래소를 이기는 것이 현재의 기대 및 목표입니다.

우리는 거래소 예상 볼륨에 관한 최악의 시나리오를 기반으로 하고 있으며, 현재 전반적인 암호 화폐 시장이 꾸준히 회복되고 있기 때문에 향후 6개월에서 12개월 사이에 거래량이 증가할

것으로 추측하고 있습니다. 거래량이 줄어들기는 했지만, Fydary에서는 다른 거래소가 제공하지 않는 부가가치값을 제외하고서도 매월 목표 매출은 달성 할 수 있습니다.

2.7.6 시장 목표

Fydary 플랫폼의 목표는 IEO가 완성된 후 18개월 이내에 수익을 창출 하는 것 입니다. 이러한 목표를 위해, 손익 분기점을 만족 할 수 있는 몇 가지 시나리오가 있으며, 전 직원과 마케팅 예산의 월간 비용의 균등점은 \$ 552,333 이고, 이를 달성하기 위해서는 다음 벤치 마크 중 하나를 충족해야 하며, 이때 다수의 수익원을 결합할 가능성이 있습니다.

- 거래 대금 : 월 \$ 552,333,000(거래 수수료 0.1% 포함)
- 기업 투자 : 연간 투자 수익률 10%로 \$ 66,279,960 투자 (플랫폼 파트너와 함께)

이러한 목표를 각각 달성하기 위해서 다음과 같은 KPI가 사용됩니다.

하루 평균 거래 액이 \$546.04인 사용자 33,717명의 월 \$552,333,000에 해당하는 거래량(Binance 모델 참고)

우리의 목표는 상장 수수료가 이용자에게 분배 되고 회사 투자가 2차 수입원이 되는 등과 같은 주로 주된 수입원으로서의 거래에 초점을 맞추는 것이며, 하루 거래량을 충족하는 사용자 33,717명을 확보하기 위해 유기적인 노력, 인플루언서, 추천인 프로그램, PR 캠페인을 포함한 계획을 설립하여 이러한 목표치에 도달할 것으로 기대하고 있습니다. 참고로 이 목표 및 예산은 비용, 클릭율, 전환율에 대한 최악의 시나리오에 기초합니다.

2.8 사용 사례

글로벌 혁신을 통한 다양한 규모의 새로운 투자 기회가 빠르게 증가하고 있어 투자자들에게 다양한 투자 기회를 선보이고 있지만, 투자자와 자산 관리자들을 연결할 수 없는 문제 때문에 자금 조달이 불가능합니다. 또한, 이러한 프로젝트 대부분은 대형 금융 기관을 통해서만 자금 조달이 가능한 대량 자본 투입을 필요로 하기에 대부분의 투자자들은 새로운 시장 진입에 대한 어려움이 있습니다.

Fydary 플랫폼은 소규모 및 대규모의 프로젝트 자금 조달에 대한 보편성으로 개인의 재무적 배경에 관계없이 금융 프로젝트에 참여할 수 있습니다.

활용 사례로는 새로운 농업테크(Agritech)에 대한 일부 소유권 투자를 예로 들 수 있습니다. 통제된 환경에서 재배되는 식물이기 때문에 자연적으로 유기농이며, 날씨 여건에 관계없이 연중 재배할 수 있고, 수송에 따른 탄소 배출량을 줄일 수 있으며, 각 농장은 상점에서 불과 몇 킬로미터 떨어진 가까운 곳에 위치할 수 있어 높은 신선도로 품질을 보장합니다. 이러한 농장은 반자동화이기 때문에 간단하게 다른 플랫폼으로 모니터링하고 통합할 수 있습니다.

세 번째 사용 사례는 기존 자산이 토큰화 및 설정된 해당 자산의 일부 소유권이 될 수 있습니다. 금, 통화, ; 채권 및 주식들이 전통적인 방식이 아닌, 토큰화된 방식으로 거래될 수 있습니다. 이 과정은 거래 및 증개 비용을 줄임으로써 거래 과정을 단순화시킵니다.

사용자는 자신의 투자를 더욱 다양화하고 사용자 자가 거버넌스를 만들기 위해 통합된 부동산 에셋 토큰을 생성할 수 있습니다. 예를 들어, 사용자 그룹이 자체 조사를 수행하고 더 넓은 커뮤니티에 임대 또는 휴양을 위한 여러 부동산 자산의 통합된 토큰을 만들 것을 제안할 수 있습니다. 이렇게 하면 완전히 새로운 종류의 거래 가능 자산이 만들어집니다. 즉, 비 유동 자산에서 유동 자산으로 만들 뿐만 아니라 특정 용도를 가진 더 큰 자산 통합을 만들 수 있습니다.

이러한 자산들의 가장 큰 문제점은 이들이 보통 극도로 비유동적이며, 초기 투자자들이 상환되기까지는 몇 년, 때로는 수십 년이 걸린다는 사실이지만, 이 문제점은 토큰화로 해결 될 수 있습니다.

2.9 커뮤니티 개설

2.9.1 로컬 커뮤니티

Fydary 플랫폼은 동일한 견해, 목표, 열정 및 투자 전략을 가진 투자자들이 커뮤니티를 형성할 수 있게 할 것이며, 관련 프로젝트의 토큰을 소유하고 있는 투자자들 간의 의견 공유는 다른 투자 프로젝트 내에서도 가능하게 될 것입니다. 이는 전통적인 투자 기관에서 제공하지 않는 새로운 특징입니다.

이 플랫폼은 스포츠 시설이나 커뮤니티 빌딩 등 특정 투자에 관심이 있는 투자자들이 같은 관점을 가진 사람들을 찾아 투자 아이디어와 의견을 공유할 수 있게 해줍니다.

다양한 스포츠 장소 또는 공공 모임 장소와 같은 특정 형태의 지역사회 참여를 허용하는 시설은 항상 지역사회 전체에서 필요하지만, 특정 지역사회 프로젝트의 건설과 관리는 주로 투자자들에게 거의 재정적 인센티브를 제공하지 않는 것으로 나타나며, 이러한 프로젝트들은 자금의 조달 없이 진행 되는 동시에 끝내 완공되지 않는 채로 남겨지고 있습니다. 하지만, Fydary는 지역 사회 리더들과 지역 참여자들에게 이러한 옵션을 제공하여 그들이 지역이나 마을에서 갖기를 원하는 것들을 공동 출자할 수 있도록 할 것입니다.

2.9.2 온라인 커뮤니티

온라인 커뮤니티는 현재 자산, 미래 자산 및 집단 자금의 구축에 대한 공통의 이해관계를 가지고 성장할 수 있는 많은 기회를 가지고 있습니다. 각 자산에는 가격, 배당, 다양한 외부 요인 및 잠재적 거버넌스 변화와 관련된 다양한 몇 가지 요소들이 있기 때문에, 사용자는 이러한 정보들에 대한 최신 뉴스 및 정보를 얻기 위하여 꾸준히 소통할 소셜 커뮤니티를 필요로 할 것입니다. Fydary 커뮤니티가 플랫폼 내에서 성장할 수 있도록 하기 위해, 사용자들이 관련 뉴스를 통해 소통할 수 있는 소셜 뷰, 사용자 콘텐츠 관련 트위터 피드, 특정 자산이나 이와 유사한 산업 비디오에 대한 동영상, 커뮤니케이션을 위한 채팅창을 구현 할 것입니다. 이러한 커뮤니티 채팅방에 환영받지 않는 사용자(troll)들의 진입을 막기 위해, 참여하기 위해서는 사용자가 특정 양의 자산을 보유하고 있음을 증명해야 하는 요구 사항이 있을 것입니다.

2.10 게임화 (Gamification)

사용자가 처음 플랫폼에 진입할 때, 가입 보너스를 최대화하기 위하여 시뮬레이션 거래를 활용할 수 있는 온보딩 옵션이 주어집니다. 사용자는 플랫폼에서 실제 자산에 대한 투자 시뮬레이션을 통해, 여러 년도에 걸친 시뮬레이션을 실행하여 자산의 잠재력을 평가할 수 있습니다. 성능이 향상 될 수록 더 높은 가입 보너스를 받을 수 있습니다. 이를 통해 사용자는 플랫폼에 익숙해질 수 있을 뿐만 아니라 더욱 쉽게 참여할 수 있습니다.

사용자는 투자한 다양한 자산 클래스에 따라 배지를 잠금 해제할 수 있습니다. 이를 통해 사용자는 친구 및 주변인과 경쟁하는 동시 매우 다양한 포트폴리오를 가질 수 있습니다. 또한 추가적으로, 강력하고 다양한 포트폴리오를 통해 사용자의 투자를 보호합니다.

사용자가 투자의 상태를 확인할 수 있도록 포트폴리오 사이트 트래커(size tracker)를 실시간으로 이용할 수 있습니다. 또한 저위험, 중위험, 고위험 투자 간 다양화가 잘 이루어지도록 하기 위한 포트폴리오 밸런스 바가 구비될 것입니다.

플랫폼이 잘 작동하게 되면 실제 투자와 연계된 자산 게임(asset game)을 구현할 것입니다. 사용자는 특정 투자 규모와 시간을 기준으로 잠금 해제된 디지털 자산을 보유하게 되며, 이러한 자산을 사용하여 더 크고 더 나은 디지털 자산을 구축할 수 있습니다. 예를 들어, 집을 짓기 위해서는 적어도 1개월 동안은 헤지펀드에 \$500, 3개월 동안은 주거용 부동산에 \$1,000, 1개월 동안은 에너지 생산에 \$500를 투자해야 하며, 그다음 최소 2개월 동안 \$1,000 그리고 최소 1개월 동안 \$500를 실제 농사에 투자하여 자신만의 디지털 농장(digital farm)을 건설 할 수 있습니다.

게이밍 요소 투입의 요점은 사용자가 투자에 관여하고, 엔터테인먼트 옵션을 제공하기도 하지만, 주로 사용자가 투자 위험을 최소화하고 안정적이고 안전한 방식으로 수익을 극대화할 수 있도록 교육하고 지원하는 것입니다.

3. 시장 분석

우리의 목표 시장에는 파트너, 투자자 각각 두 가지 주요 인구 통계가 포함되어 있습니다. 파트너는 현재 회사 또는 프로젝트 관리를 통해 투자 클래스 및 기회 제공업체 역할을 합니다. Fydary의 첫 두 가지 목표 자산 등급은 부동산과 헤지 펀드입니다.

부동산은 몇 가지 하위 범주를 포함하고 있어 공급자와 투자자에게 더 많은 기회를 제공할 수 있습니다. 상업용, 주거용, 토지 소유물, 주차 공간, 휴가용 부동산 모두 이용할 수 있습니다. 대상 파트너는 부동산 관리 회사, 신규 건설 개발업체 또는 휴양지가 됩니다. 초기에 이러한 기업은 규정 준수의 이유로 반드시 EU 내에 위치해야 합니다만, 이러한 지리적 제약 문제는 세계 각지의 변호사 고용으로 점차 확대될 수 있습니다. 부동산은 거의 모든 장소와 대부분의 조건에서 안전한 장기 투자라는 오랜 역사를 가지고 있기 때문에 목표화하기에 이상적인 분야입니다..

두 번째 파트너 대상 인구 통계는 헤지 펀드입니다. Fydary 플랫폼 투자자를 위한 원활한 자금 관리로 소규모 투자자로서 접근 불가능 했던 헤지펀드의 펀드에 액세스할 수 있게 해줍니다. 목표 헤지펀드는 규정 준수를 따라 초기에는 유럽에 위치할 것이며, 궁극적으로는 미국, 아시아 및 호주로 확장될 것입니다. 우리의 목표 시장에는 파트너와 투자자 각각 두 가지 주요 인구 통계가 포함되어 있으며, 파트너는 현재 회사 또는 프로젝트 관리를 통해 투자 클래스 및 기회 제공업체 역할을 합니다. Fydary의 첫 두 가지 목표 자산 등급은 부동산과 헤지 펀드입니다.

부동산은 몇 가지 하위 범주를 포함하고 있어 공급자와 투자자에게 더 많은 기회를 제공할 수 있습니다. 상업용, 주거용, 토지 소유물, 주차 공간, 휴가용 부동산 모두 이용할 수 있으며, 대상 파트너는 부동산 관리 회사, 신규 건설 개발업체 또는 휴양지가 될 수 있습니다. 기업은 초기에는 규정 준수로 인해 반드시 EU 내에 위치해야 합니다만, 이러한 지역적 제약은 세계 각지의 변호사 고용으로 차차 완화될 것입니다. 부동산은 오랜 역사동안 거의 모든 장소와 대부분의 안전한 장기 투자로 알려져 왔기 때문에 목표로 하기에 이상적입니다.

두 번째 파트너 대상 인구 통계는 헤지 펀드입니다. Fydary 플랫폼은 플랫폼의 투자자를 위한 원활한 자금 관리를 통해 기존 소규모 투자자들의 접근이 불가능 했던 헤지펀드의 펀드에 액세스할 수 있게 돕습니다. 초기엔 목표 헤지펀드는 규정 준수로 인해 유럽에 위치해야 하지만, 궁극적으로는 미국, 아시아 및 호주로 확장될 것입니다.

국제 부동산 자문사 Svills의 자료에 따르면 부동산이 2016년 전 세계 고정 자산의 58%를 차지했는데, 이는 약 2천억 달러에 달하는 금액입니다.

FIG. 1 세계 자산 시장

자산*	투자 가능 금액 (조 단위)	투자 불가능 금액 (조 단위)	총 금액 (조 단위)
전체 부동산	\$81	\$136	\$217
주택지	\$54	\$108	\$162
고급, 글로벌, 상업	\$19	\$10	\$29
농작지	\$8	\$18	\$26
기타 투자	-	-	\$155
주식	\$55	-	\$55
미불증권채무	\$94	-	\$94
채굴된 금	-	-	\$6
세계 주 자산 시장	-	-	\$372

*(미화 1조 달러 - 반올림 된 수치) 출처: Savills Research, Bank for International Settlements, Dow Jones 종합 주가 지수, Oxford Economics

3.1 암호화폐 거래소

2018년⁵ Hiveex 보고서에 따르면, 암호화폐 거래소를 통하여 매일 수십억 유로의 암호화폐가 판매되고 있음을 알 수 있으며, 이러한 거래소의 수는 매년 기하급수적으로 증가하고 있습니다. 2015년에는 70여 개의 거래소가 존재했으며, 2018년에는 약 190개, 집필 시점에는 240개 이상의 거래소가 존재하고 있습니다. Diar⁶ 보고서에 따르면, 우리는 디지털 암호화폐 거래소가 시장 상황과 상관없이 매우 수익성이 높음을 알 수 있습니다.

CoinMarketCap 웹 포털⁷(CoinMarketCap 2019년 9월에 취득한 데이터)에서 수집한 데이터를 보면 상위 100개 거래소의 주당 거래량이 200억 유로 보다 많으며 월 평균 거래량은 120억 유로를 초과하고 있음을 명백하게 확인할 수 있습니다. 지난 몇 년 동안 가장 유명한 거래소

⁵ <https://www.hiveex.com/hiveex-cryptocurrency-report>

⁶ <https://diar.co/volume-3-issue-1/>

⁷ <https://coinmarketcap.com/rankings/exchanges>

중 하나로 손꼽히고 있는 바이낸스(Binance)는 하루 평균 10억 유로 미만의 거래량을 가지고 있는데, 이는 거래소가 매일 약 100만 유로의 이익을 창출한다는 것을 의미합니다.

총 시장 거래량	\$	838,380,741,785.27
Top 10 거래량	\$	215,907,083,766.30
Top 50 거래량	\$	776,968,644,115.30
Top 100 거래량	\$	777,911,319,776.47
Top 10 평균 거래량	\$	21,590,708,376.63
Top 50 평균 거래량	\$	15,539,372,882.31
Top 100 평균 거래량	\$	8,383,807,417.85
51-100 평균 거래량	\$	1,228,241,953.40
75-100 평균 거래량	\$	379,121,909.01

3.2 경쟁사 분석 - 토큰화 프로젝트

2017년 유형 자산의 토큰화에 대한 논의는 대세로 떠올라 단기간에 주요 유행어가 되었습니다. 토큰화에 대한 아이디어는 현재의 금융 및 산업 시스템에 블록체인 기술을 대량 채택할 수 있는 가장 좋은 사례 중 하나 이기 때문에, 많은 열기를 불러 일으켰습니다.

상당수의 회사들이 이와 같은 프로젝트를 진행했으며, 이들은 ICO(Initial Coin Offering)를 통해 많은 양의 자금을 조달 받았습니다.

회사 이름	설립 년도	팀 크기	시장 점유율
Blocksquare	2017	35	\$120,000
Brickblock	2017	13	\$2,000,000
Udap	2019	27	\$70,000,000
Tokenize It	2018	4	?
Tokency	2018	22	?

Blocksquare

상업용 부동산의 부분 소유권을 제공하고, 토큰 소유권으로부터 배당을 받는 것이 이 프로젝트의 기본 구상.

장점:

주차 공간을 구입하고 임대 하기 위한 파일럿 테스트(Pilot test)를 수행함, 잘 작성된 전문적인 백서, 대규모 팀.

단점:

상업용 부동산에만 초점을 맞추며, 적극적인 파트너십 프로그램의 부재와 동시 그들의 토큰은 한 거래소에서만 사용되며, 최소한의 일일 거래량만 존재하기에 목표를 달성하지 못함.

업데이트 되지 않은 로드맵, 그리고 회사의 상태 및 미래 목표에 관한 정보를 토큰 소유주들에게 제공하지 못하는 것과 같은 기본적인 요구 사항에 대한 부재.

Brickblock

기본적인 프로젝트 구상은 부동산의 부분적인 소유권을 제공

장점:

그들은 몇 개의 파트너 관계를 구축했고, 성공적으로 200만 유로 상당의 독일 내 부동산을 토큰화하는데 성공.

단점:

대부분이 어드바이저로 구성되어 있는 협소한 포털 및 팀원 구성; 비활동적인 소셜 네트워크

UDAP

자산의 토큰화를 위한 탈중앙화 플랫폼을 구축하는 것이 주된 아이디어.

장점:

30개 이상의 사업 파트너와 대규모 팀을 가지고 있으며, 자체 토큰은 탈중앙화 플랫폼 바이낸스(Binance)에 상장 및 거래.

단점:

Sole은 실제 사용을 고려한 사업 계획 없이 기술을 구축하는 데만 주력. sub-par graphical identity 와 팀원들의 Linkedin 내 프로필의 부재

Tokenize It

토근화된 주식(증권)을 발행하기 위한 중앙화 플랫폼.

장점:

대규모 팀과 활발한 소셜 미디어 업데이트 및 활동

단점:

프로젝트에 대한 데이터 누락 및 화이트 레이블 서비스를 위한 기술 구축에만 집중하며 실제로 구현된 프로젝트의 부족.

Tokeny

토근화된 주식(증권)을 발행하기 위한 중앙화 플랫폼.

장점:

대규모 팀과 활발한 소셜 미디어 활동

단점:

프로젝트에 대한 데이터가 누락되고 화이트 레이블(White label) 서비스를 위한 기술 구축에만 집중하여 실제 구현된 프로젝트의 부족.

3.3 경쟁사 분석 - 가상화폐와 기존 거래소 현황

경쟁자	설립년도	팀 크기	월 다운로드 및 방문 수 (2019년 8월 기준)	플랫폼 가치	장점	단점
Robinhood	2013	251-500	602,592 (d/l)	다양한 자산 클래스 거래 옵션	커미션 없음	지리적 이용 제약, 미국 일부에서만 이용 가능
eToro	2007	501-1000	240,860 (d/l)	소셜 트레이딩 플랫폼	고지능 트레이딩	저품질 광고 캠페인, 더딘 성장
Binance	2017	251-500	20,532,623 (views)	다양한 알트코인 선택 가능	다양한 거래쌍 및 폭넓은 지리적 선택권	가상화폐만 거래 가능
OKEx	2017	251-500	1,468,704 (views)	다수 거래쌍 옵션, 높은 수준의 보안	높은 거래량	가상화폐 및 가상화폐 선물옵션만 거래 가능
Coinbase	2012	251-500	165,983 (d/l)	현금(Fiat)을 가상화폐로 교환 가능	현금(Fiat) 통합, 최고 수준의 현금-> 가상화폐 교환	제한된 수의 거래쌍 및 거래 옵션; 높은 수수료
LAToken	2017	11-50	563,869 (views)	가상화폐 및 ICO 제공	다수 거래 쌍 옵션	단순한 플랫폼, 이용가치가 없는 알트코인 다수 상장

경쟁자	설립 연도	팀 크기	월 다운로드 및 방문 수 (2019년 8월 기준)	플랫폼 가치	장점	단점
KuCoin	2013	51-100	2,332,265 (views)	가상화폐 거래	아시아 마켓 점유	가상화폐 만 거래 가능
Huobi	2013	1001-5000	1,808,274 (views)	가상화폐 거래	막강한 벤처 캐피털 지원, 중국에 위치	가상화폐 만 거래 가능, US 옵션 없음
Gemini	2015	101-250	525,162 (views)	가상화폐 거래 및 OTC	높은 수준의 법규 준수	지역적 제한

4. 법률 사항

4.1 에셋 토큰

기존의 토큰화 시도는 기본 자산(underlying asset)을 다루는 법적 구조를 기반으로 하고 있고 이는 Fydary 플랫폼이 제시하는 솔루션과는 사뭇 다릅니다. “기초자산(underlying asset)”은 유가증권 또는 수취채권 등을 거래할 때, 추후에 있을 입금(payment)을 보장하기 위해 “보증(insurance)”의 목적으로 사용되는 유동적 또는 비유동적인 자산을 말합니다. 더 나아가, 이 용어는 전자 토큰에게도 같은 의미의 “보증”의 목적으로 적용이 됩니다. 이러한 토큰들은 종종 “보안 토큰(security token)”이라고 불립니다.

보안 토큰은 투자자(토큰의 소유자)가 특정 자산으로부터 창출된 수익을 지급 받는 것을 약속하고 있고, 소유권(토큰 또는 증권)을 대가로 거래하는 경우에는 해당 토큰을 양도하는 구조입니다. 자금 자산(funded assets)은 지불 보증(payment of the security)을 보증하는 역할을 합니다.

따라서 증권을 나타내는 기초 자산은 보안이나 토큰의 소유자가 아닌 제 3자가 법적으로 소유합니다. 보증의 소유자는 금융 기관, 은행, 투자 펀드 또는 웹 포털일 수 있으며, 보안 토큰 소유자들은 자산으로부터 수익을 얻을 권리에 대한 약속을 하고 거래합니다. 공식적으로 그들은 기초 자산을 소유하지는 않지만, 이익이 창출되거나 매각되는 한 그들은 부동산에 대한 소유권을 가지고 있게 됩니다.

블록체인의 등장은 비 물질화(dematerialization), 분산형 서비스를 가능케 하는 기술들의 개발로 이어졌으며, 일반 관리자가 필요 없고 코드를 활용하기에 지금까지는 불가능했던 솔루션들이 가능해집니다.

Fydary 플랫폼의 아이디어는 토큰이 법적, 경제적 재산 소유 증명서를 나타낸다는 것이기 때문에, Fydary만의 자산의 토큰화는 현재 알려진 기존 솔루션들과는 상당히 다릅니다.

Fydary 플랫폼 용으로 설계된 법적 형식에는 새롭게 창조한 용어인 에셋 토큰(Asset Token)이 있습니다. 에셋 토큰은 자산의 소유권 증명이 되며, 보안 토큰과는 달리 토큰을 발행 받은 실제 소유자가 토큰 소유자가 됩니다. 이들은 자산으로부터의 수익과 지급만 받을 수 있는 것이 아니라 직접 관리할 수 있습니다. 또한 토큰을 판매함으로써, 자산에 대한 일부 소유권을 판매할 수 있습니다.

4.2 에셋 펀드

투자의 형태는 국가 간 투자의 안전에 있어 중요하며, 금융의 자율성 및 재산의 법적 보안을 제공합니다. 이 기준을 충족시키기 위해 토큰화된 부동산을 에셋 펀드로 활용합니다.

에셋 펀드는 토큰화된 자산의 모든 경제적, 법률적 전체 부분을 대표하며, 법률적 전체는 자산의 법적 독립성, 분리 및 보안을 제공하는 자체 법적 실체입니다. 그렇기 때문에 다른 토큰화된 에셋 펀드에 대한 문제 및 악재는 또 다른 펀드에게 영향을 미치지 않습니다.

에셋 펀드는 펀드를 설립하는 계약을 통해 형성됩니다. 이것은 운영 규칙에 대한 일종의 합의이며, 자산 규칙에 대한 계약은 토큰화된 부동산 소유자가 상호 관계 및 경영 방식을 결정할 수 있다는 협상된 합의를 포함합니다. 이를 통해 에셋 토큰 보유자는 펀드를 구성하는 자산, 운용 방식, 수익 또는 기타 금융 자산을 소유주 간에 어떻게 분할 할 것인지 또는 펀드 청산 및 자산 매각 조건, 개발 전략 등을 결정합니다. 이 협약에는 기금 관리 비용 및 기타 관계도 포함되며, 이 계약을 스마트 계약과 혼동해서는 안됩니다.

모든 에셋 펀드는 관리되어야 하며, 관리 방법은 자금의 설립에 따라 결정되는 에셋 펀드의 소유자(즉, 에셋 토큰 보유자)에 의해 결정되고, 필요한 경우 현재의 경제적 및 물류적(logistical) 요구 사항에 따라 추후 조정될 수 있습니다. 자산으로부터의 수익, 개별 펀드의 운용 규칙은 다른 에셋 펀드와 상관 관계가 없습니다.

각 에셋 펀드는 법인 형태로서 자체 법인으로 설계되어 있으며, 또한 원산 국가 사업자 등록에 기재되어 있습니다. 보통 이러한 회사는 유한 책임 회사입니다. 기업체 설립으로 포털에 상장 된 다른 투자와는 법적·재정적으로 분리되어 법적·경제적 독립성을 확보하게 됩니다.

펀드 에셋 토큰의 소유주는 법적 실체인 회사 소유주입니다. 소유주들을 대표하여 상호 신뢰되는 대상이 정식 등기부 등본에 기재되는데, 이를 신탁자라고 부르며, 법적 또는 자연적으로 선출된 사람일 수 있습니다. 에셋 토큰의 모든 소유권 변경을 회사의 공식 등록부에 입력하지 않으며, 에셋 토큰의 신속한 거래를 위하여 에셋 토큰 보유자의 명시적 요청에 의해서만 입력됩니다.

4.3 신탁 관계

에셋 펀드의 소유권 변경은 에셋 토큰의 판매 및 구매가 가능한 Fydary 거래소를 통해 수행되며, 다양한 유형의 재산에 대한 소유권을 획득하는 것은 개별 국가의 법률 및 세금 제도의 적용을 받습니다. 특정 유형의 자산의 소유권을 얻기 위해서는 모든 필요한 서류 및 문서에 잠재 투자자를 입력해야 하며 특정 관료적 제약이 따를 수도 있고 이 절차는 국가마다 다릅니다. 자산의 양도에 대한 조세 부채의 면에서도 차이가 있으며, 이는 자산의 특정 유형과 취득 수단에 특정됩니다.

Fydary 플랫폼으로 제한 없는 자산 교환이 가능하기 때문에, 각 개별 자산에 대한 다양한 관료적 절차에 대한 다양성 및 민감성은 토큰화를 방지하고 쉽게 거래할 수 있습니다. 각각의 새 토큰 소유자는 관료적 절차를 모두 수행하고 자산이 위치한 지역의 행정적 절차를 통과해야 합니다.

그렇기 때문에, 플랫폼의 에셋 펀드는 법인으로서 구성되어 있습니다. 이는 다른 나라와 양자 협정을 체결한 국가에 설치되며 가능한 한 큰 단일 시장을 대상으로 합니다. 이때 가장 적합한

기업은 유럽연합에 설립된 회사입니다. 이들은 유럽 연합 시장, 미국 및 많은 아시아 및 아프리카 국가 전체에 걸쳐 자산을 구입할 수 있으며, EU 회원국 중 한 국가의 법률 기관에 포함된 경우 제한 없이 다른 회원국과 상호 협정이 체결된 모든 곳에서 자산을 구입할 수 있습니다.

Fydary 플랫폼은 EU 회원국 및 세계의 다른 지역과 양자 협정을 체결한 다양한 국가에서 설립될 에셋 펀드를 개발할 예정입니다. 이를 통해 전 세계 시장을 최대한 광범위하게 유치할 수 있으므로 토큰화된 자산의 비용 및 세금 최적화가 가능합니다.

사업에 있어, 때로는 본인이 아닌 다른 사람이 사업 또는 특정 자산을 공식적으로 소유해야 합니다. 법률상 그러한 관계를 신탁이라고 하며, 에셋 펀드의 소유권은 신탁 형태로 구성됩니다.

각 에셋 펀드는 하나 이상의 신탁을 가지고 있습니다. 그들은 수혜자를 대신해서 자산을 보유하고 있습니다. 에셋 토큰 보유자는 펀드의 수혜 소유자입니다. 신탁자 역할은 기금의 공식적인 소유권과 그들을 대신하여 자산을 보유하는 것으로 제한되며, 이때 신탁자는 합법적인 인물 또는 자연스럽게 선출된 사람일 수 있습니다. 신탁의 허가는 소유권에 국한되며, 다른 법적, 조직적 권한은 없습니다. 각 에셋 토큰의 보유자는 신탁 없이 자신의 뒷의 직접 소유자가 될 것인가를 결정할 수 있습니다. 또한, 신탁 소유권은 거래를 단순화하고 토큰 소유권을 변경할 수 있습니다.

에셋 펀드의 신탁 형태와 신탁에 부과되는 의무로서, 투자자에게 가장 적절한 투자 보안 옵션을 선택했습니다. 신탁 소유는 운영 간소화, 투자자의 보안, 다양화 및 유동성 증가를 불러 일으킵니다.

4.4 법인 설립

에셋 펀드 설립 계약은 신탁 관계를 수립하고 참여자들 간의 공통 규칙 및 관계, 그리고 합의를 도출하는 방법을 규정합니다. 에셋 펀드의 소유로 발생하는 배당금 및 기타 수익은 계약에 명시된 내용에 따라 투자자에게 적용되며, 당사자 간의 문제 해결의 경우, 법인 계약은 2단계 치외법권 중재를 규정하고 있습니다.

Fydary 플랫폼 규칙에 따라 펀드를 설립하는 계약은 에셋 펀드의 창설을 위한 기본적인 절차이며, 이에 필요한 모든 요소를 포함해야 합니다. 에셋 토큰 소유주들이 토큰을 구입함으로써 펀드에 가입할 때, 그들은 또한 통합 계약(incorporation contract)에 동의하게 됩니다. 이 계약은 펀드 소유주 간의 외부 및 제3자와의 관계를 규제하고 사업 정책을 제공합니다.

따라서 중요한 문제 및 회사 정관 요소에 대한 사안은 다수결로, 일부 쟁점에 대해서는 만장일치로 결정하도록 되어 있습니다. 소유주 간의 관계는 다른 방식으로 규제될 수 있습니다. 이들은 사회 또는 기업 유형의 법적 실체와 비슷하게 규제되거나 에셋 펀드의 존재를 정당화하는 가장 중요한 요소로 제한될 수 있으며, 나머지 요소는 소유주가 자신의 지분을 가지고 의결할 때 나중에 합의하도록 남겨둡니다.

펀드 설립 계약의 복잡성은 참가자들 간의 외부 및 내부 관계 방식과 각 펀드에 특정한 비즈니스 정책을 반영합니다. 계약 시행은 다자주의(multilateralism) 때문에, 계약은 참가자들의 의무의 법칙에 의해 지배 되고, 따라서 양쪽 관계에 적용되는 전통적인 방법과는 다소 다릅니다.

계약에 있어 파트너는 자신의 펀드 지배 구조를 결정하고 제안할 수 있습니다. 추후 투자자들(에셋 토큰 소유주)의 동의로 신탁을 대체할 수 있긴 하지만, 부분 소유자의 소유권을 정의 하는는 것 또한 그들의 결정에 달리게 됩니다.

플랫폼 규칙에 따라 펀드를 수립하는 계약의 변경은 변경 사항이 Fydary 플랫폼에 반영 되는 날 이후 부터 유효하며, 개정안에 대한 반대 의견이 없는 경우 또한 플랫폼 반영 이후 효력이 발생하고, 모든 소유주에게 즉각적으로 알림이 전달됩니다.

4.5 펀드의 종류

펀드 설립 계약서(The contract on establishing the fund)에는 펀드의 법적, 투자 관계 및 기능을 규정하는 5가지 규칙이 포함되어야 합니다. 펀드의 종류는 이용자의 필요에 따라 형성되기 때문에, 본 챕터에서는 펀드의 운용 형태와 방법을 설명하며, 펀드 설립 계약은 반드시 다음의 다섯 가지 주제를 다루어야 합니다.

- ▶ 투자 및 자산
- ▶ 펀드의 형태 및 종류
- ▶ 신탁 관계 및 종류
- ▶ 소유자 간의 관계
- ▶ 투자 정책

4.5.1 투자처

구현 계약(implementation contract)의 필수 정보 중 하나는 투자 및 부동산이 토큰화 된다는 것입니다. 현 시장에는 다양한 투자 유형과 재산 유형이 존재하고 있으며, 플랫폼이 본격적으로 작동하게 되면 부동산, 헤지펀드, 자동화 농장(autonomous farming)에 초점을 맞출 것이며, 이외의 자산 및 투자(아래 참고)는 이후에 도입될 예정입니다.

- ▶ 부동산
- ▶ 유가증권

- ▶ 동산
- ▶ 외화 및 귀금속
- ▶ 금융적 권리 (Financial Claims)
- ▶ 기업의 주식
- ▶ 금융권 (Financial Rights)
- ▶ 가상화폐

4.5.2 펀드의 유형과 종류

4.5.2.1 개방형 - 폐쇄형 펀드

폐쇄형 펀드는 일정한 규모의 부동산을 미리 토큰화 하는 펀드이며, establishment 시 일정 가치의 자산이 펀드로 이전 됩니다. 펀드의 소유권을 위해 한 번(one-time) 또는 미리 정해진 수의 에셋 토큰이 발행될 예정입니다. 토큰이 출시된 이후에는 새로운 토큰을 발행할 수 없으므로 토큰의 방출(emission)이 제한됩니다. 소유주들은 펀드에 새로운 부동산을 투자할 수 없습니다. 이러한 경우의 예로서, 부동산 펀드가 있습니다.

예:

독일 뮌헨에 위치한 EUR 1,600,000.00 상당의 자산은 펀드에 토큰화 되었으며, RE12-MUN이라는 이름의 토큰 1,600,000 개가 펀드에 발행됩니다. 따라서, 처음에 각 에셋 토큰은 개당 1 EUR의 가치를 가지게 됩니다.

개방형 펀드는 각 투자자가 부동산을 다양한 형태로 활용하여 지속적으로 투자할 수 있고 그에 대한 대가로 정해진 수의 토큰을 받을 수 있는 펀드입니다. 투자한 각 부동산 단위에 대하여 소유자는 정해진 수 만큼의 토큰을 받습니다.

예:

USD 외화 펀드 토큰화. 펀드에 투자한 사람은 FUSD라는 이름의 토큰을 USD 1,000.00 = 1,000 토큰의 비율로서 받습니다. 각 에셋 토큰의 가치는 개당 1 달러입니다. 투자자들은 계속해서 그들의 자산을 토큰화 할 수 있습니다.

4.5.2.2 임시적 - 영구적 펀드

임시적 펀드는 자산 가치가 일정 가치 또는 일정 기간 동안 도달할 때까지 설정된 펀드입니다. 기간이 만료된 후 자산을 매각하고 수익 - 현금을 소유주에게 분배합니다.

영구적 펀드는 영구적으로 설립된 펀드이며, 자산으로부터 지속적인 수익률을 기대할 수 있습니다. 이러한 펀드의 경우, 매각할 기간 및 매각할 자산 가치가 설정되어 있지 않습니다. 소유자는 이에 해당하는 동의 조건 하에 결정을 변경할 수 있습니다.

예: (임시적 펀드)

프랑스 마르세유 시에 위치한 EUR 1,100,000.00의 가치를 가진 부동산은 에셋 펀드에서 토큰화 됩니다. 이 펀드에 대하여 RE12-MSL이라는 이름의 토큰 550,000개가 발행됩니다. 따라서 처음에 각 토큰은 해당 2 EUR의 가치를 갖습니다. 만약 이 자산의 가치가 1,600,000.00 EUR에 도달하고 해당 가격에 매각 할 수 있다면, 펀드를 설립 하는 계약은 자산을 매각하는 동시에 펀드(토큰) 보유자에게 이익금을 지급하고, 펀드는 종료됩니다.

4.5.2.3 자산 - 투자 펀드

에셋 펀드는 설립(establishment) 시 자산이 이전 되는 펀드이며, 기존에 알려진 자산을 토큰화 한 펀드를 말합니다.

투자 펀드는 부동산을 매입하거나 사업 투자를 하는 데 사용될 화폐성 자산 수집을 위한 펀드입니다.

투자 펀드는 자산을 매입하거나 만들 펀드를 모읍니다. 펀드의 목적은 법인 계약에 의해 결정됩니다.

4.5.2.4 포지셔닝 펀드

포지셔닝 펀드는 파트너 또는 다른 참여자가 소유주에게 자산 가치가 특정 가치 이하로 떨어지거나 특정 가치에 도달하지 않음을 보장하는 펀드입니다. 또한 자산에 대한 최소한의 수익을 보장할 수도 있습니다. 포지셔닝 펀드의 소유주 간의 관계는 한쪽의 소유주가 자산의 수익이나 가치를 다른 쪽에 보장하기 때문에 다른 유형의 펀드와 다르게 통제됩니다.

4.5.3 신탁 관계 및 운영

신탁 관계에서는 소유자가 신탁처를 결정합니다. Fydary 포털은 다양한 신탁처과 다양한 유형의 신탁 관계 사이의 다수의 선택지를 제공합니다. 또한 필요하다면 소유주들은 자산 관리사들을 임명할 수 있으며, 주로 관리사는 Fydary 포털에서 제공하는 관리사들 중에서 선택되지만, 소유자의 재량에 따라 임명 할 수 있는 선택권이 있습니다.

예: (관리자)

대한민국 부산광역시에 위치한 3,000,000,000.00원 상당의 자산은 펀드에 토큰화 됩니다. 그 부동산에는 집세를 정기적으로 내는 여러명의 세입자가 있으며, 관리자는 에셋 토큰 소유주에게 임대로 징수, 부동산의 유지, 월세 정기 지불을 책임집니다.

4.5.4 소유자들간의 관계

이는 토큰 소유자의 관계 및 의결권을 결정합니다. 투표권은 다수결 방식으로 결정되며, 투표 방법으로는 50%, 75% 또는 90%가 있습니다. 표결에 부쳐질 사안에 따라 다르게 정해지며, 경제적 자격(economic entitlements)과 자산 관리에 대한 투표는 50%의 투표로 진행할 것을 추천하며, 소유주 간의 관계를 변경하거나 펀드를 설립하는 계약을 수정하는 것과 같은 논쟁의 경우 90%의 찬성을 권고합니다.

4.5.5 투자 방침

투자 정책은 펀드를 설립하는 계약에서도 정의됩니다. 현금 수익의 지급 방법, 특정 부동산을 매각하는 시기와 조건, 추가 투자에 사용할 수익의 비율, 그리고 투자의 추정 비용을 결정하는 데 사용됩니다. 투자 정책은 개별 자산의 유형에 따라 구체적이기 때문에 펀드별로 정확하게 정의해야 합니다.

4.6 설립 과정

파트너는 자산의 토큰화나 투자펀드의 수집을 위하여 펀드의 설립 절차를 시행하는 주체를 말합니다. 파트너의 제안이 펀드 설립에 적합한지 판단하기 위해서는 5단계 테스트를 거쳐야 하며, 이때 토큰화 할 자산의 세부 사항 및 요구 사항에 따라서 일부 단계를 동시에 수행하거나 통합하여 시행할 수 있습니다.

첫번째 단계는 제안서 자체입니다. 제안서 자체가 적합한 출판물이어야하고 자산에 대한 자세한 설명, 펀드의 종류, 사업 제안서의 중요한 요점, 기대치, 타임라인 그리고 소요비용 등을 포함하고 있어야 합니다. Fydary의 파트너, 즉 프로젝트 제안자는 잠재적 투자자들의 의견 수렴 후, 투자 가치가 높은 시장을 그들에게 추천하고 실질적 투자 유치를 위해 노력합니다.

두번째 단계에서는, 파트너가 펀드 종류, 에셋 토큰화 방법, 시장에 대한 관심도 등의 내용을 포함하고 있는 펀드설립 계약서 최종본을 준비합니다. 이 단계에서 Fydary플랫폼은 프로젝트 제안자에게 프로젝트 진행을 위한 도움을 비롯해 사업적, 기술적 지원을 하게 됩니다.

모든 제안들은 세번째 단계에서 이루어지는 테스트를 반드시 거쳐야합니다. 소유권자 지정에 관한 정보, 자산 규모와 가치 등 제안서에 포함된 정보등에 대한 자세한 팩트 체킹이 필요합니다.

모든 정보들은 투자자들의 보안을 위해 반드시 확실한 입증되어야 할것입니다. 제안서에 대한 재정적 그리고 법률적 회계 감사가 이루어 질것이며 관련 감사보고서는 미래의 투자자들을 위해 전체공개가 될 예정입니다.

네번째 단계는 펀드의 실제 설립에 관한 것 입니다. 모든 회계 감사가 끝이 나면, 제안자가 실제 설립 시점을 결정할 것입니다. 네번째 단계는 펀드의 설립을 위해 소요되는 비용과 프로세스에 대한 것입니다. 제안인에 의해 새롭게 신설된 펀드로 양도 이전되는 자산에 대한 내용이기도 합니다. 이 단계에서 자산의 신설립된 펀드로의 이동, 신탁 및 펀드가 잠겨있다는 것을 증명하는 계약서 등이 발표될 예정이고 필요하다면 자산들의 총괄 관리자가 지정될 것입니다. 마지막으로 “에셋 토큰 (asset token)”의 형태로 토큰화된 자산들이 배포될 것입니다.

다섯번째 단계는 바로 발행된 자산토큰의 판매입니다. 최초의 자산토큰 배포 및 책임자는 판매 방법에 의해 정해질 것입니다. 책임자들은 토큰 판매를 위해 경매를 통한 가격 상승, 고정 가격으로 제안, 다른 어떤 형태의 경매 (영국식 경매, 더치식 경매, 오픈IPO 등) 등의 다양한 판매방법을 채택할 수 있습니다.

5. 기술성

Fydary 플랫폼은 현존하는 최고의 웹 플랫폼에서 쓰여지는 방법들을 채택, 기반하고 있습니다. Fydary 플랫폼은 본 사업 계획서의 주요 토대가 되는 블록체인 기술을 상당부분 활용하고 있습니다. 비슷한 기술을 기반으로 하고 있는 다른 수많은 프로젝트들과 Fydary 프로젝트의 차별점은 본 프로젝트는 기술적인 혁신에 주된 초점을 두는 것이 아닌, 속도 그리고 안전성을 보장하는 최고의 사용자 경험을 제공 가능케 하는 비즈니스적인 혁신에 초점을 맞추고 있다는 것입니다.

Fydary 프로젝트는 웹 플랫폼과 모바일 플랫폼을 주된 운영체제로 채택하여 운영될 예정입니다. 이러한 운영체제를 통해 최대한 많은 이용자들을 모집할 계획입니다. 토큰화 된 실제 자산을 거래하는 분산된 형태의 교환은 본 프로젝트의 주요 서비스가 될 것입니다. Fydary 팀은 온라인 해커들의 주 타겟이 될 거래 그리고 거래의 안전성에 특별히 주의할 예정입니다.

5.1 Fydary 토큰

Fydary 토큰은 이더리움 ERC20 standard을 기반으로 하는 유ти리티 토큰 (utility token)으로 플랫폼은 스마트계약 없인 사용 불가능합니다. Fydary 토큰은 소유자들에게 다른 특별한 이점들을 제공하고 있습니다. 명목화폐 (FIAT money)는 본 플랫폼에서 상용화 되지 않고, Fydary 토큰이 모든 투자에서 사용될 주요 화폐가 될 것입니다. Fydary 코인을 상대로 적어도 3개 이상의 거래 쌍 옵션을 제공할 것입니다.(예: 비트코인 (Bitcoin), 이더리움 (Ethereum) 그리고 USD).

Fydary 플랫폼은 실질적인 투자처들에 관심은 있었지만 관련 내용을 제공받지 못한 전 세계의 일반적인 대중을 주 타겟층으로 잡고 있기 때문에 사용자들이 블록체인 기술에 대해 전문적인 지식 또는 경험을 보유하고 있지 않아도 되는 쉬운 접근성을 목표로 하고 있습니다. 본 플랫폼의 궁극적인 목표는 사용자들이 플랫폼 이용 중 어떠한 기술이 적용되는지 조차 인지하지 않는 것입니다.

Fydary 토큰은 모든 사용자들이 보기 쉽도록 소수점 2자리만 있을 것입니다. 물론 투자 규모를 높이기 위해, 높은 금액 (1,000,000,000) 또한 제시 될 예정입니다. 초반에는 큰 변화가 없는 유동성을 가능케하는 큰 규모의 시장 자본력을 기대할 수는 없기 때문에, 이더리움이 투자와 수익 지불에 주된 화폐로 사용 될 것입니다. 하지만 점차 Fydary 코인만을 사용 할 수 있는 분위기가 조성이 되는 것이 저희의 최종 목표입니다.

Fydary 플랫폼은 Fydary 토큰의 소유자들에게 주기적으로 입금되는 상장 수수료 (listing fee)를 나누어 입금할 예정입니다. 추가적으로, 거래자들은 최소 토큰 거래량을 맞추기만 하면 거래 수수료를 줄일 수도 있습니다.

5.2 에셋 토큰

이 시점에서, Fydary 플랫폼은 유틸리티 토큰도 아닌, 보안토큰도 아닌, 가상화폐도 아닌, 이 세가지 화폐를 결합한 새로운 의미와 형태의 토큰을 생산 할 것입니다. 이러한 새로운 형태의 토큰에게 가장 알맞은 이름은 바로 “에셋 토큰 (Asset Token)”입니다. 왜냐하면 에셋 토큰은, 지금까지 굉장히 제한되거나 무효되었던, 소유권을 상징하고 투자와 동등한 가치를 지니고 있는 동시에 빠르고 쉽게 이체가 가능하며, 유동성도 보장하기 때문입니다. 우리가 투자의 형태에 대해 생각을 해보면, 에셋 토큰은 투자에서 얻는 이익 또는 자본 이익등의 확실한 장점을 가지고 있고 개개인의 소유자들이 각각 얼마의 토큰을 보유하고 있는지에 따라 그들에게 투표를 할 수 있는 권한 또한 부여합니다. 또한 에셋 토큰은 개인 토큰 보유자들이 개개인의 자산을 관리할 수 있게 합니다. 투자에 관련한 기능성을 생각해보면, 에셋 토큰은 자본 이익 배분 등의 특유의 장점을 내재하고 있습니다.

5.3 그 외 암호화폐 솔루션 이용관련

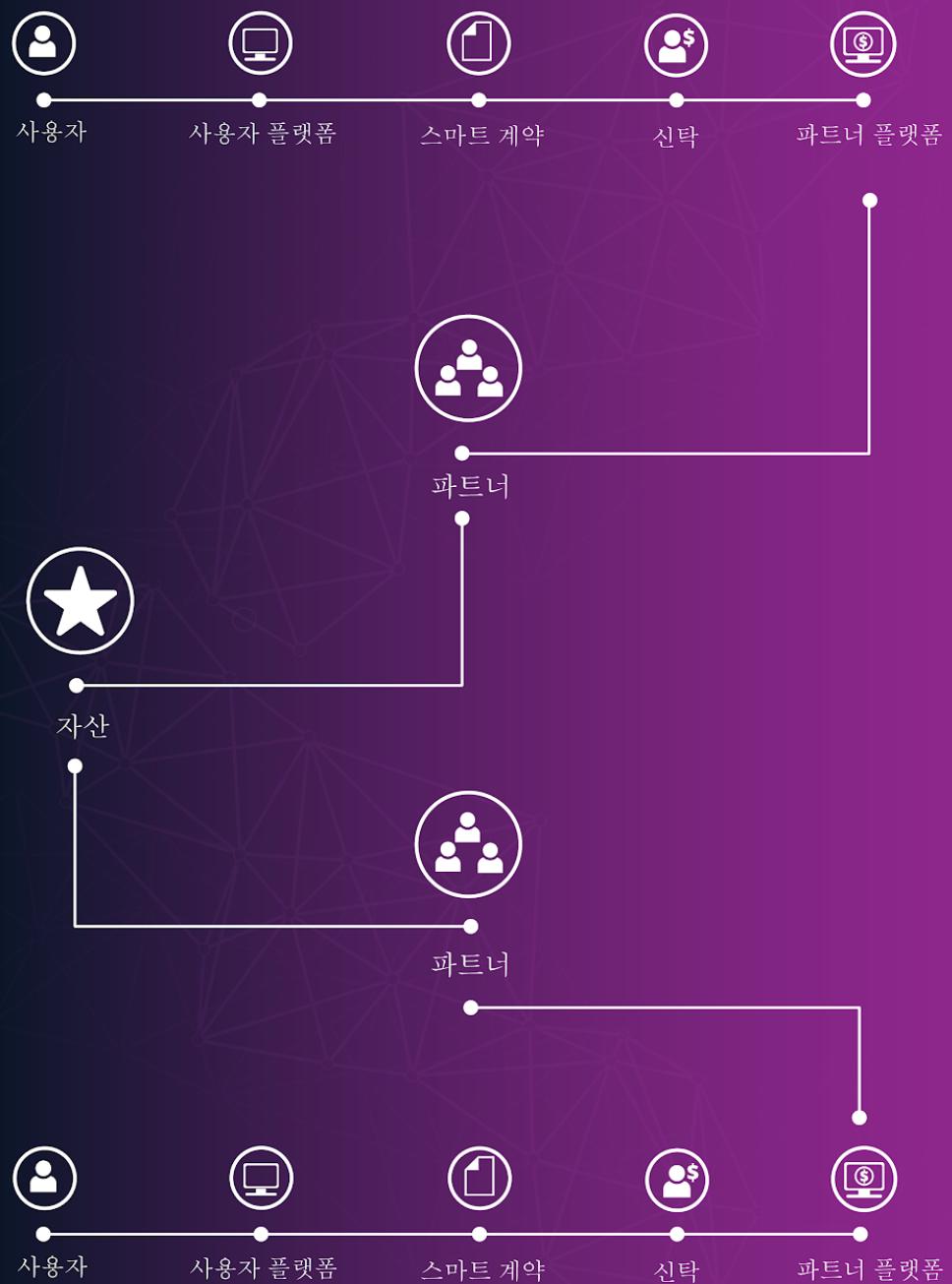
Fydary는 최대한 빠르게 일반인들에게 Fydary의 플랫폼과 서비스를 제공 가능하게 하는 것에 주력을 하고 있습니다. 이를 위해 Fydary 고유의 코인 개발에 모든 시간과 에너지를 소비하는 것은 비효율적이라 판단하여 다른 가상화폐 거래소를 통해 서비스 제공을 실행하려고 합니다. KYC를, 관리방식, 제 3자에게 명목화폐와 가상화폐 지불처리 등의 문제점들을 보완하고 있고 개발 및 보완하고 있는 제품들이 플랫폼에 통합 될 예정입니다.

5.4 플랫폼 실사용 관련

Fydary 플랫폼 사용방법은 사용자 그리고 파트너들이 매우 직관적으로 이해할 수 있도록 구성되어 있습니다. 사용자 입장에서 보았을 때, 사용자는 Fydary 플랫폼을 통해 거래, 투자, 포트폴리오를 관리 할 수 있습니다. 플랫폼은 몇 가지의 일을 처리해 주는 스마트 계약을 통하여 됩니다. 스마트 계약은 자산 관리 담당인 신탁 및 법률 대표자와 커뮤니케이션을 진행하게 됩니다. 이 대표자는 파트너 전용 플랫폼을 통해 파트너들에게 스마트계약으로 받은 정보들을 송달합니다. 여기서 사용되는 파트너 전용 플랫폼은 최대한 쉽게 이해되고 사용할 수 있도록 설계되었습니다. 송달 받은 정보를 검토한 파트너는 보유 자산에 변화 및 수정이 필요한지 판단을 하게 됩니다.

위에서 명시한 파트너들의 사용방법을 반대로 적용하면 사용자의 사용방법이 됩니다.

워크플로우



6. 사업 개발

6.1 산업적 가능성

Fydary 플랫폼은 법률 준수하고 있으며 신탁 관리, 스마트 계약 관리 등의 기능을 보유하고 있습니다. 그렇게 때문에 본 플랫폼은 다양한 산업들과의 매우 높은 협업 가능성을 지니고 있습니다. 다른 산업들은 “정형화”된 플랫폼 실행을 하지 않고 있는데, 본 플랫폼은 모든 사업 파트너와 자산에 적용 가능한 관리 및 적용 가능한 모듈을 내재하고 있습니다. 본 플랫폼의 초기 집중 산업개발 분야들은 아래 리스트에 포함되어 있습니다. 리스트는 요청과 수요에 의해 변경 가능합니다.

- 부동산 분야
 - 사무실 공간
 - 주차장
 - 대형 주거 단지 (20세대 이상)
 - 창고 공간
 - 백화점
 - 신축 공사
- 금융 서비스 분야
 - 전통적인 헤지펀드 (Traditional Hedge Funds)
 - 쿼нт 헤지펀드 (Quantitative Hedge Funds)

추가적으로 넓혀갈 타겟 산업 분야는 아래 리스트에 포함 되어있습니다. 아래 리스트 또한 수요에 의해 증가 또는 감소 가능합니다. 이론적으로 모든 것들이 토큰화 가능하기 때문에, 다른 프로젝트들의 산업 진입 시도 선례는 존재합니다. 하지만 현실적으로, 몇몇의 산업 분야와 자산들은 성공적인 토큰화를 위해 시간, 노력 그리고 자원을 더 필요로 하고 있습니다. 다양한 분야의 리서치를 통해 우리가 알아낼 수 있었던 것은 아래 리스트의 산업들이 토큰화가 현실적으로 실행 가능하며 이를 위한 상세 사업 계획도 존재하고 있습니다.

부동산

- 사무실 공간
- 주차 공간
- 대형 주거 공간 (20 세대 이상)
- 창고 공간
- 쇼핑몰
- 신식 건설
- 휴가지

금융 서비스

- 전통 헤지 펀드
- 정량 헤지 펀드
- 벤처 캐피탈

재생 에너지

- 태양 에너지
- 풍력 에너지
- 전기 에너지

제조업

- 자동화 공장

자동화 농업

- 수경 재배
- 수기경 재배

교통

- 자동화 차량
 - 택시
 - 운송
 - 화물

자선

- 환경
- 교육
- 기아

6.2 확장 계획

6.2.1 주 고객층

본 플랫폼의 주 고객층은 부동산 또는 헤지 펀드 투자에 관심이 있는 중에서 고소득층이나 투자자로써의 지위를 부여 받기 위해 최소로 투자해야 하는 금액 (연 \$200,000, 2년동안 투자 또는 최소 보유자산 \$1,000,000 이상)은 존재하지 않습니다. Fydary 플랫폼은 가상 화폐에 관심이 있고 가상 화폐 거래를 활발히 하는 분들에게 매우 좋지만, 다른 곳에서 접해보지 못한 새로운 시장을 선도함으로써, 전통적인 방식으로 거래를 하는 분들에게도 적절한 솔루션을 제시해드리고 있습니다.

6.2.2 성장 가능성

Fydary 플랫폼은 현존하는 여러 가상화폐 그리고 전통적인 거래 플랫폼에 비해 다수의 장점을 가지고 있습니다. 본 플랫폼은 잠재적 사용자들이 서로의 산업들과 네트워킹을 할 수 있고 투자자들에게 좀 더 세분화 된 산업들에서의 기회를 부여합니다. 예를 들자면, Fydary 플랫폼은 거래자들이 아닌 사람들도 쉽게 이해할 수 있는 거래 현황 옵션 내재하고 있을 예정입니다. 이 옵션은 차트를 읽는 법을 구지 배우지 않아도 본인들의 부동산 투자 포트폴리오를 확장하고 싶어하는 많은 사람들에게 도움을 줄 것입니다.

아래의 통계자료는 몇몇의 산업의 시가 총액 및 시장 규모를 나타내고 있습니다. Fydary의 마케팅 및 확장 계획을 통해, 각각에 국가에 적합한 파트너 모집 방향을 모색할 것입니다. 그리고 총 시장의 오직 0.1%만 점유할 계획을 가지고 있습니다.

6.2.3 부동산 데이터 ¹⁰

국가	시장규모 (2017, 미화 10억달러(\$))	전문적으로 관리되는 시장 규모 비율	시장 잠재력 (100%, 미화 10억달러(\$))	Fydary의 잠재적 시장점유율(0.1%, 미화달러(\$))
----	--	---------------------------	-----------------------------------	---

미국	2,974	0.131	389.594	\$389,594,000.00
일본	798	0.211	168.378	\$168,378,000.00
영국	720	0.409	294.48	\$294,480,000.00
프랑스	422	0.386	162.892	\$162,892,000.00
캐나다	320	0.371	118.72	\$118,720,000.00
호주	281	0.537	150.897	\$150,897,000.00
스위스	235	0.462	108.57	\$108,570,000.00
스웨덴	213	0.467	99.471	\$ 99,471,000.00
네덜란드	163	0.314	51.182	\$ 51,182,000.00
스페인	102	0.207	21.114	\$ 21,114,000.00
핀란드	76	0.319	24.244	\$ 24,244,000.00
대한민국	73	0.381	27.813	\$ 27,813,000.00 ⁸
덴마크	64	0.082	5.248	\$ 5,248,000.00
벨기에	58	0.18	10.44	\$ 10,440,000.00
노르웨이	54	0.316	17.064	\$ 17,064,000.00
폴란드	48	0.115	5.52	\$ 5,520,000.00

⁸ REAL ESTATE MARKET SIZE 2017 - MSCI Research Report

대만	44	0.064	2.816	\$ 2,816,000.00
오스트리아	42	0.196	8.232	\$ 8,232,000.00
아일랜드	31	0.357	11.067	\$ 11,067,000.00
포르투갈	30	0.29	8.7	\$ 8,700,000.00
말레이시아	29	0.325	9.425	\$ 9,425,000.00
체코 공화국	21	0.127	2.667	\$ 2,667,000.00
태국	19	0.254	4.826	\$ 4,826,000.00
뉴질랜드	19	0.562	10.678	\$ 10,678,000.00
			총	\$1,714,038,000.00

6.2.4 부동산 사업 개발 계획

전 세계의 부동산을 대량으로 매입할 방법은 규모가 가장 큰 부동산 관리 기업과 개발업체들을 공략해 그들에게 일정 시간과 지역에 대해 독점권을 부여하는 것입니다. 이 방법은 아래와 같은 부분을 가능하게 합니다.

- 규모가 큰 파트너들은 더 많은 자산을 한번에 관리가 가능함
- Fydary 플랫폼의 지속적인 관리를 통해 관리에 적은 시간을 들일 수 있고 쉬운 참여가 가능함
- 현재 지역에 국한 되어 있지 않고 더 넓은 의미에 부동산 투자를 공략 가능함

Fydary는 직접적으로 사업 개발에 참여하여 파트너십 체결을 도모할 것이며 잠재적 사용자들을 더욱 더 많이 모집하기 위해 타겟 마켓에 집중한 마케팅 기법을 채택 할 것입니다. 추가적으로 본 플랫폼의 데모 프로그램은 Fydary 플랫폼을 통해 도모하려는 모든 자금 조달 프로젝트의 상장 수수료를 면제 할 계획입니다. 이는 자산 규모가 큰 파트너들이 크게 비용 절감을 할 수 있는 기회일 것입니다.

6.2.5 헤지 펀드 사업 개발 계획

몇몇 자료에 의하면⁹, 2018년 집계된 전 세계 헤지 펀드 자산 규모는 미화 8781억달러 정도로 추산됩니다. Fydary를 통해 헤지 펀드 사업에 무한한 자금 유통이 가능하지만, 특정의 펀드 파트너들을 기반으로 두고 보았을 때 약간의 지리학적 제한으로 인해 헤지 펀드 사업에는 0.15%의 추가 편성이 가능하다고 예측이 됩니다. 이 규모는 미화 1,317,150,000달러로 추산됩니다. 이 숫자는 사용자 증가로 인해 갑자기 증가할 수 있는 가능성성이 있습니다. 하지만, 이는 추측에 근거한 것이므로, 현재로선 정확한 수치를 제공하기에는 어려움이 있습니다.

Fydary의 파트너 영입 계획은 지리적인 측면을 주로 기반할 예정이며 전통적인 헤지 펀드 1명의 파트너와 퀸트 헤지 펀드 1명의 파트너와 나눌 것입니다. 펀드는 자산 관리 규모, 평균 수익 규모, 주기적 수익 발생 히스토리에 따라 우선적으로 주어질 예정입니다.

6.3 사용자 모집 계획

Fydary 플랫폼의 사용자 모집 계획은 아래의 자료에서 확인 가능합니다. 아래 자료는 추후에 있을 성장과 수요에 따라 변화할 예정입니다. 아래 자료는 개요이며, 확정된 계획이 아님을 알려드립니다.

⁹ <https://www.winton.com/research/how-big-is-the-hedge-fund-industry>

시장 진출

0 - 50,000 DAU

유기적, 인플루언서 캠페인 및 추천인 프로그램

50,000 -
250,000 DAU

소규모 광고 집행 (ASO, PPC), 추천인 프로그램 및 가입 보너스

250,000 -
500,000 DAU

기준 파트너십 활용, 유료 마케팅 확대

500,000 -
1,000,000 DAU

글로벌 파트너십 확장, 아시아 시장 고객 유치

1,000,000 -
5,000,000 DAU

미국 시장 진출, Fortune 1000 파트너 유치

7. IEO를 통한 대규모 투자 유치 계획

2019년 12월, Fydary는 IEO (Initial Exchange Offering)으로 자금 조달을 할 예정이며, 여기서 IEO는 가상 화폐 세계에서 처음으로 선보이는 것을 이야기 합니다. 이것은 과거 2017년에 성행했던 ICO 시스템 (Initial Coin Offering)에서 업그레이드 된 것입니다. 하지만 ICO 시스템은 미국 규제기관인 SEC (Securities and Exchange Commission)이 ICO와 일반적인 가상화폐 시장 버블붕괴에 관한 견해를 발표하고 그 인기가 식어버렸습니다. 2018년 초반의 버블붕괴는 당시의 가상화폐 시장을 혼란에 빠뜨렸고 ICO 프로젝트에 대한 투자 참여를 감소시켰습니다. 하지만 최근 몇달 사이에 다시 이에 대한 수요가 증가하는 것이 목격되기도 했습니다.

그 이유는 완전히 무분별하고 통제되지 않은 시스템을 통해 자산을 보증하던 ICO 가상화폐 프로젝트에서 IEO 프로젝트로 변화하는 것에서 볼 수 있고 또, 가상화폐 세계에 대한 믿음과 관심도를 회복 하는 것에서도 볼 수 있습니다.

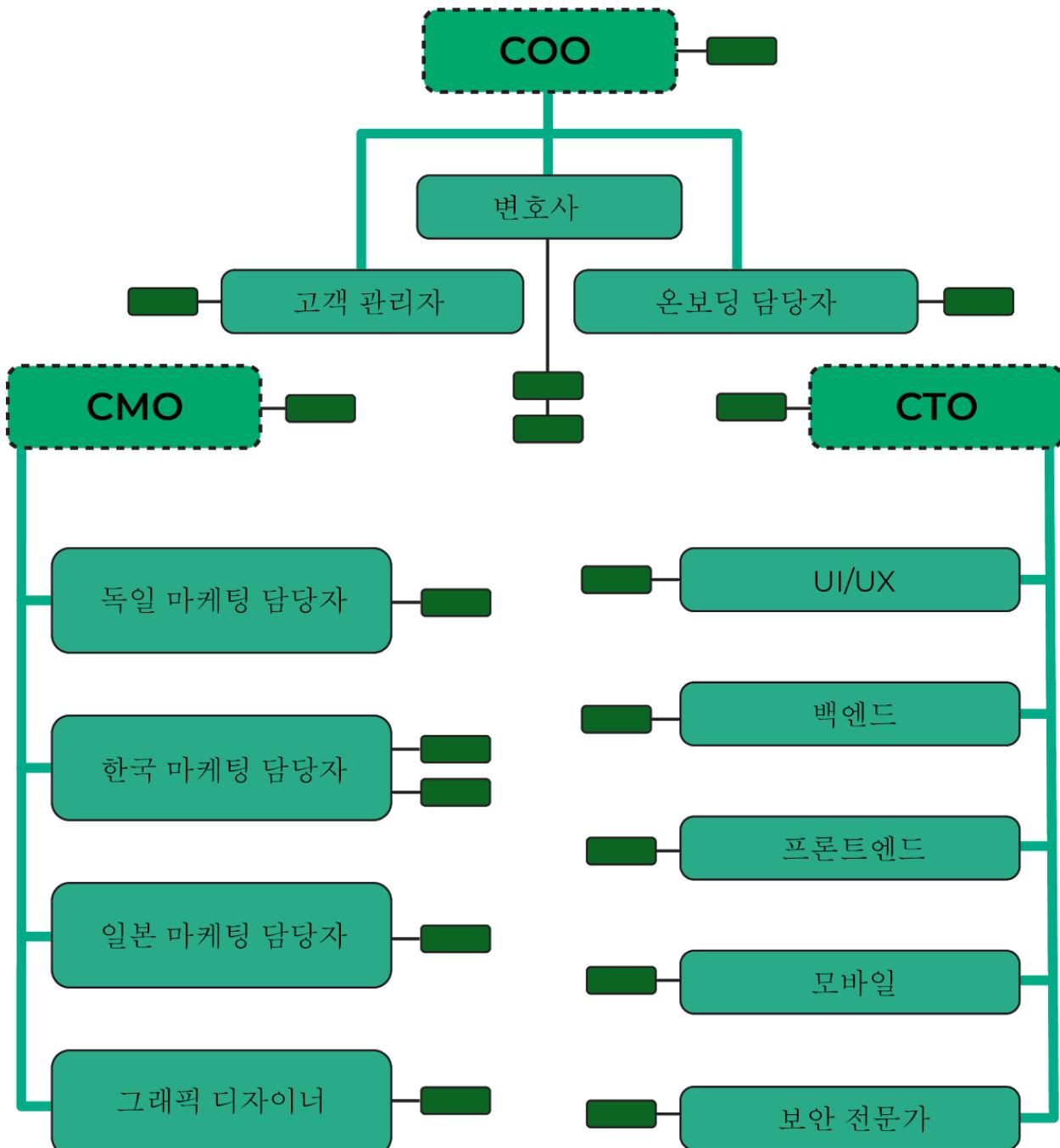
과거의 블록체인 기술을 기반으로 하는 기업들은 ICO를 자체적으로 실행하였습니다. 이는, 그들이 직접 스마트계약을 작성하고, 웹사이트의 안전성을 보장하고 그리고 굉장히 공격적으로 ICO를 홍보해야만 했다는 의미입니다. IEO는 조금 다르게 실행이 됩니다. 여기서의 제일 중요한 역할은 바로 가상화폐 거래입니다.

거래 자체가 스마트계약을 작성하고, 안전성을 보장하며, 자체의 주요 미디어채널들을 통해 프로젝트를 홍보합니다. 토큰이 성공적으로 거래가 된 후 얼마 안지나 기업 자체의 코인을 추천합니다. 이것은 ICO에서의 굉장한 변화입니다. ICO는 모든 이들에 의해 조작이 가능했기 때문에, 거래 자체가 매우 긴 시간의 검토가 필요하고 검토 후, 만약 프로젝트가 실현 불가능 또는 스캠이라는 것이 밝혀졌을 때, 기업은 매우 안 좋은 이미지를 얻기 때문입니다.

7.1 투자 유치

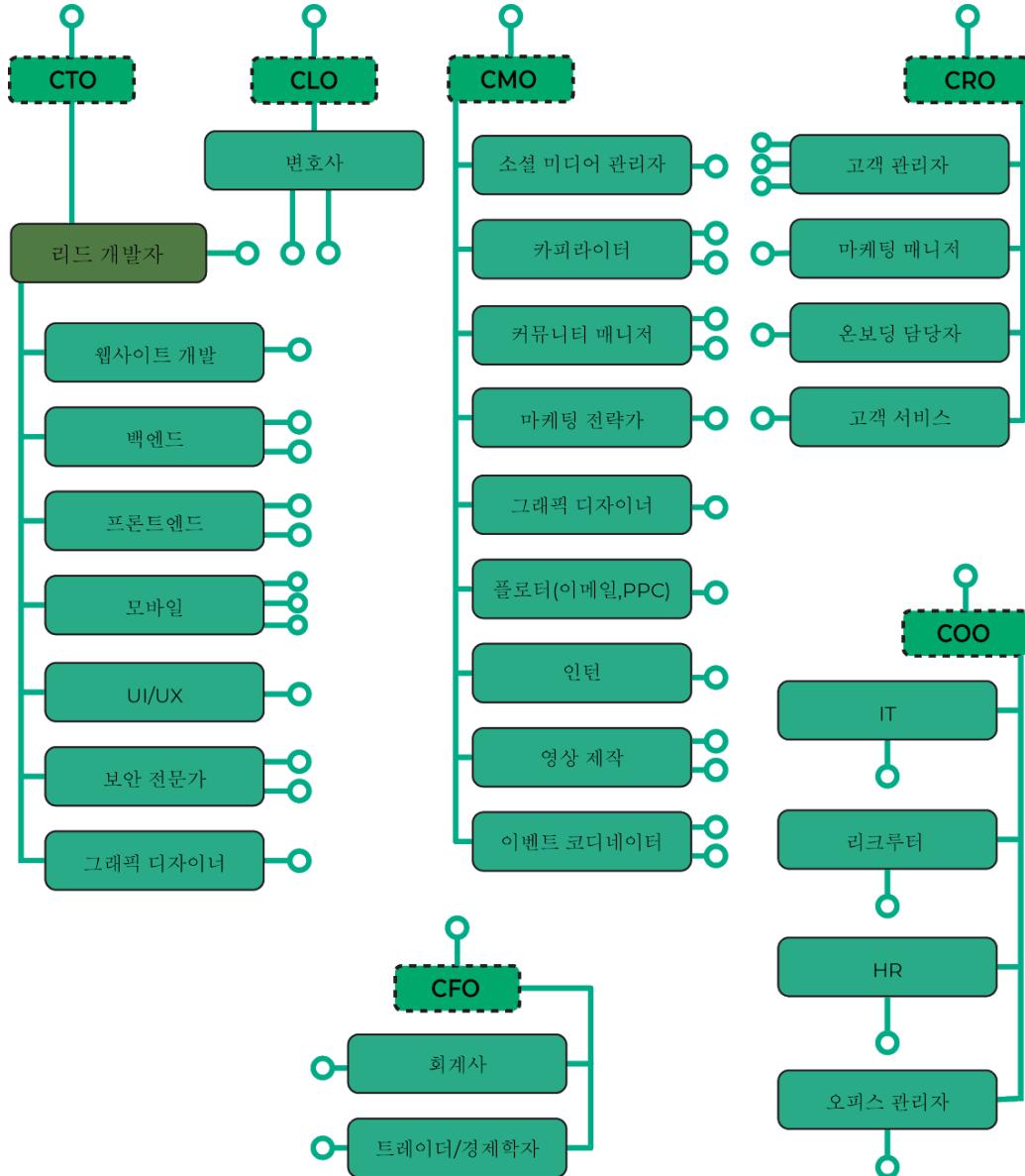
본 프로젝트의 성공 그리고 손익분기점을 넘으려면, 최소 미화 3,000,000달러 규모의 투자 유치가 필요합니다. 이는 최소 규모의 직원과 아주 적은 금액의 마케팅 예산으로 36개월 동안 프로젝트 창업 및 지속을 가능케 합니다. 저희의 목표는 프로젝트 런칭 후 18개월 안에 이익을 발생 시키는 것입니다.

저희가 필요한 최소 규모의 직원과 마케팅 예산 규모는 다음과 같습니다.



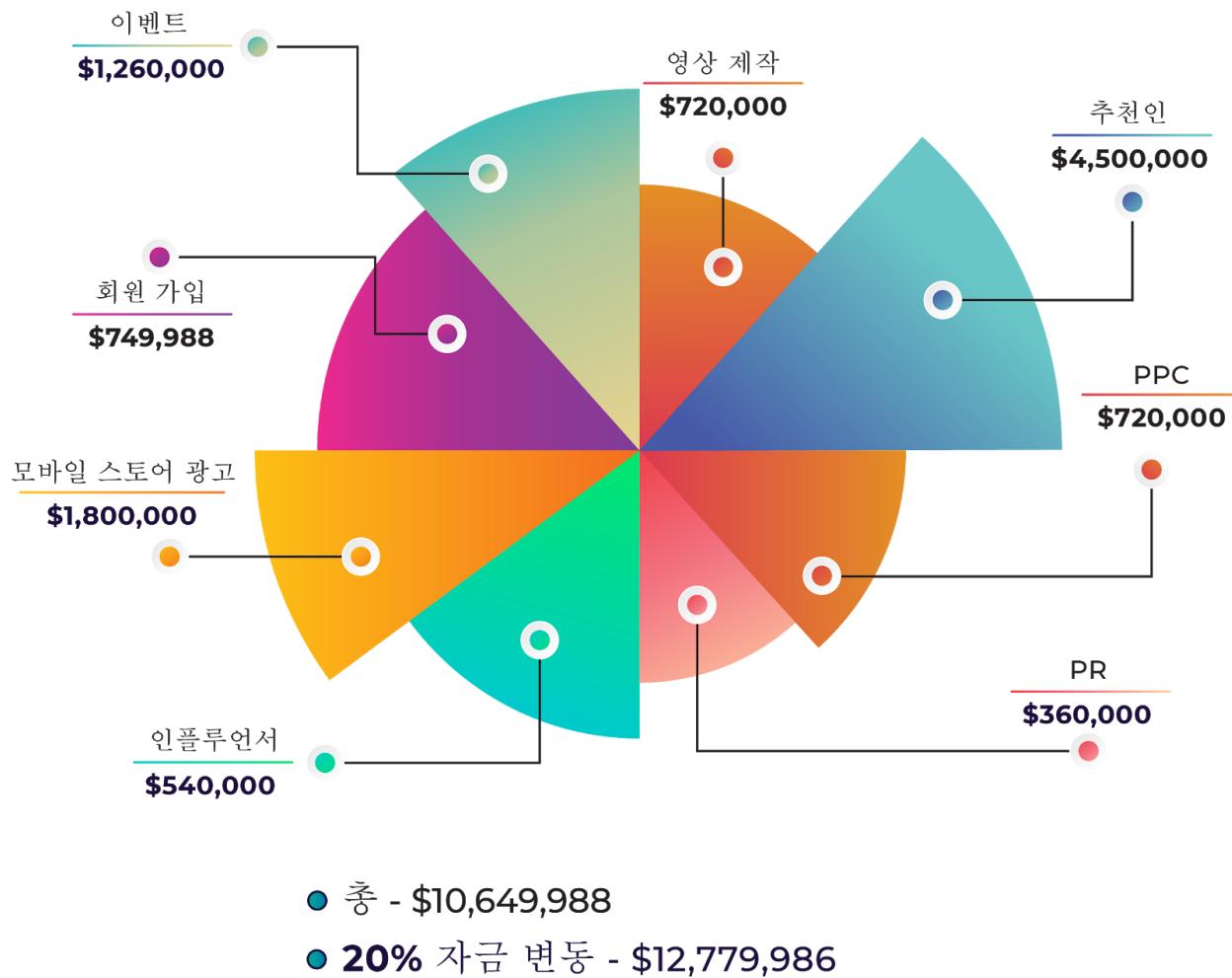
- 매달 총 - \$68,500
- 마케팅 - \$4,333/달
- 지출 - \$10,500/달

프로젝트를 완벽하게 런칭하고 영위하기 위해서는 미화 28,750,000달러 규모의 투자 유치가 필요합니다. 이는 Fydary가 필요한 인력을 모집하게 하고 파트너와 사용자에게 어필 할 수 있는 마케팅 예산을 충분하게 책정할 수 있게 하여 프로젝트의 성공을 더 높은 가능성으로 보장합니다. 다음은 충분한 인력과 마케팅 예산에 대해 설명하고 있습니다.

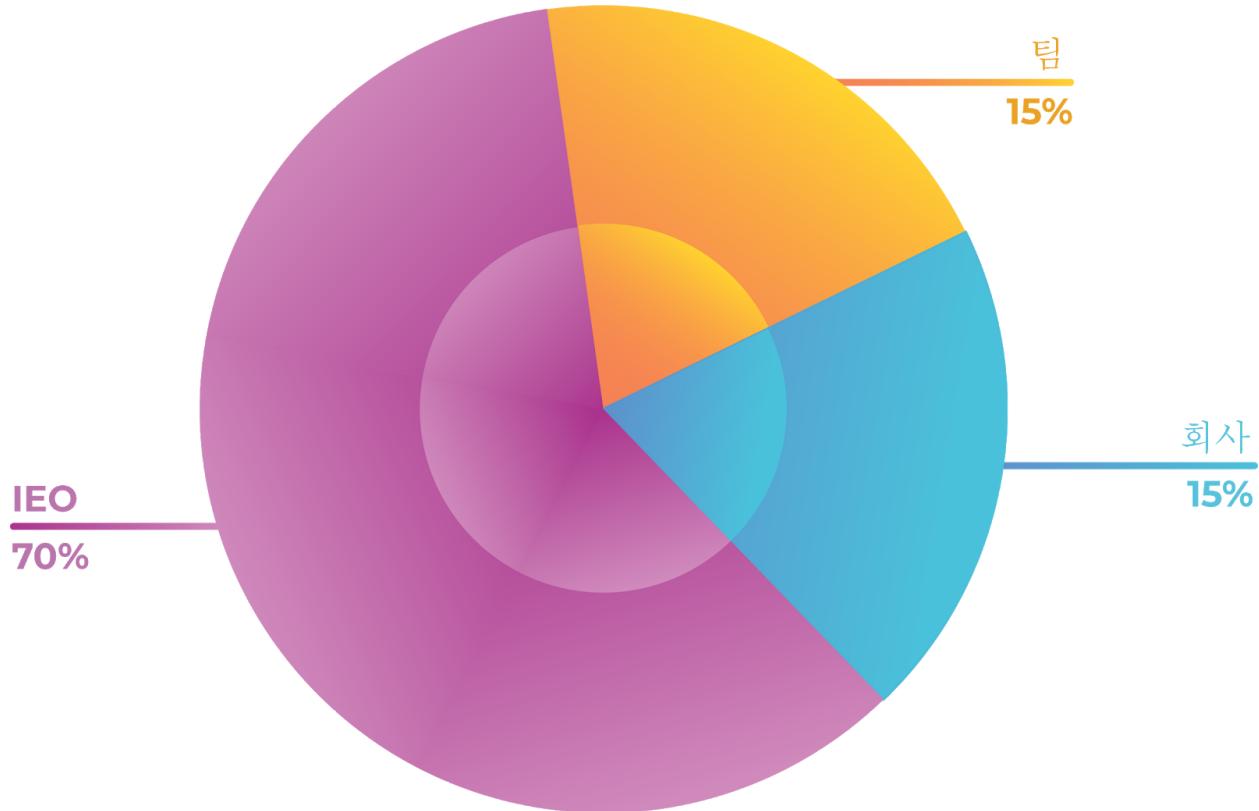


- 매달 총 - \$271,500
- 총 연간 - \$3,258,000/달
- 3년간 - \$9,774,000/달

마케팅 자금은 사용자 모집에 집중 되어 쓰여질 것입니다. 타겟 유저층에게 퀄리티 높고 흥미로운 콘텐츠로 다가가는 것이 제일 중요합니다. 마케팅 채널들을 통해 브랜드에 대한 의식을 넓히는 것과 추천인 가입 보너스 제도는 사용자들의 관심을 높일 것입니다. 이는 최초 가입 그리고 플랫폼이 상용화 된 후의 가입에도 적용이 될 예정입니다. 유보 (retention)는 플랫폼의 특성, 관련 업데이트, 사용자들의 행사 참여 등에 의해 결정이 될 예정입니다. 다양한 지역과 언어를 지원하는 채널들을 구축하는 것이 최우선입니다. 영어권, 독일어권, 한국 그리고 일본이 Fydary의 주요 시장이 될 것입니다.



7.2 토큰 배포



Fydary는 IEO에서 70%의 토큰을 판매하여 자금 조달을 할 계획입니다. 저희의 소프트캡 (soft cap, 프로젝트 수행을 위해 필요한 최소 자금)은 미화 3,000,000달러에 책정이 되어있고 하드캡 (hard cap, 프로젝트를 가장 빠르고 최선으로 수행하기 위해 필요한 자금)을 미화 28,700,000달러에 책정하고 있습니다.

저희는 700.000.000 Fydary 토큰 (단위: FYD) 을 판매할 예정이며 토큰 개당 미화 0.041달러로 책정하고 있습니다.

저희 팀에게 추가적인 동기 부여가 되고 성공적인 Fydary 프로젝트 수행을 위한 자산은 1년 기간동안 잡겨 있고 3개월에 1번, 25%씩 풀릴 예정입니다.

회사 토큰은 유동적 현금 (liquid cash)의 투입이 필요할 때에만 사용될 예정입니다. 하지만, 저희는 수익금이 초기 투자금이 소멸되기 전에 이미 발생할 것을 예측하기 때문에 앞에서 말한 상황은 일어나지 않을 거라 예상하고 있습니다. 추가적으로 Fydary는 다른 사용자들과 마찬가지로 플랫폼으로부터 지속적이고 적정선의 이익금을 배당받을 거라 예측하기 때문에 회사 토큰을 유지하는 계획을 가지고 있습니다.

7.3 기대 가치

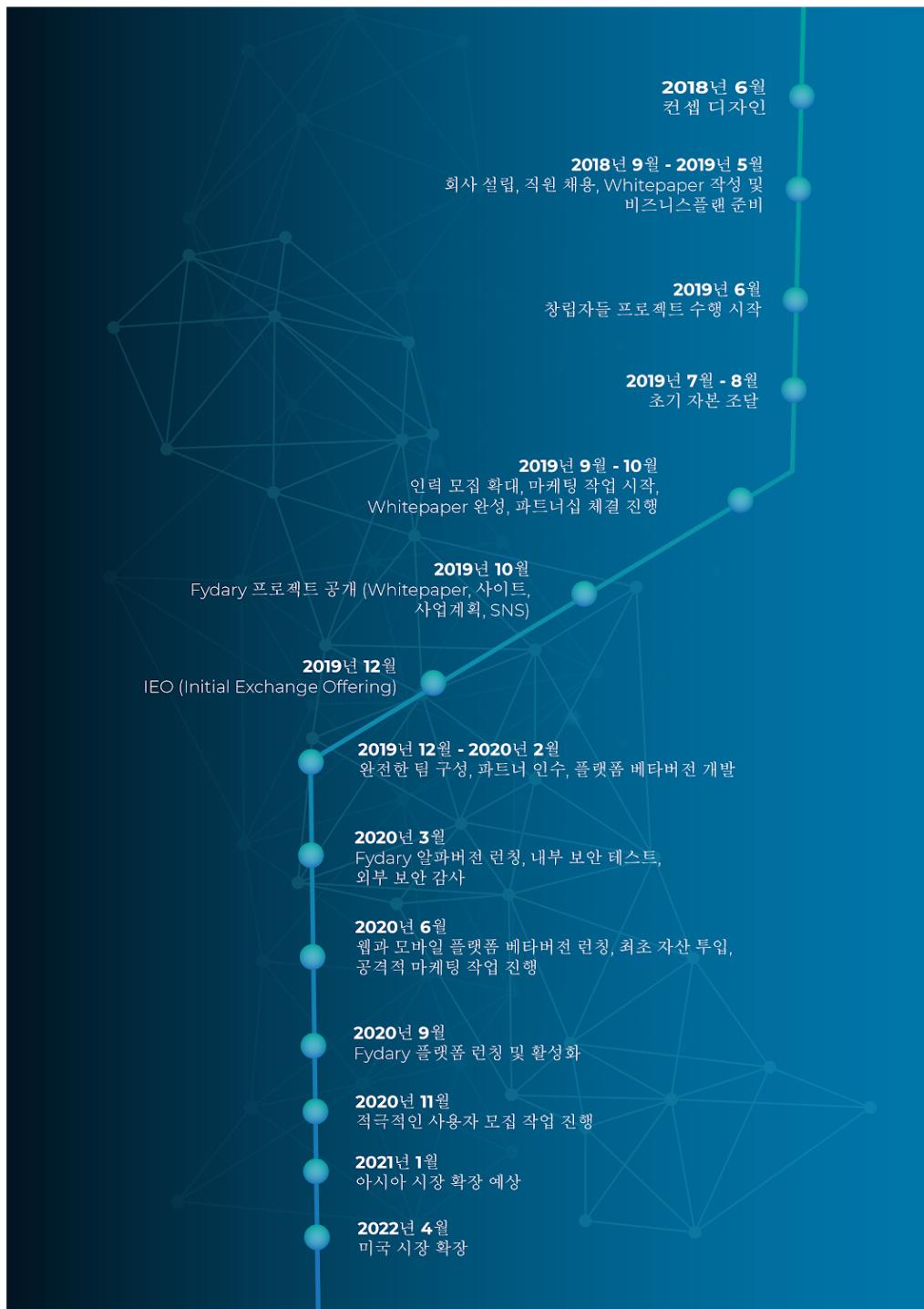
Fydary 토큰과 Binance 코인 모두 거래소를 기반으로 금융 혁신의 역할을 한다는 공통점이 있기에, 이와 같은 사실을 바탕으로 비교해 보고자 합니다.

CoinMarketCap의 데이터에 따르면 Binance 코인은 하루 평균 182,010,820 USD(2011년 9월 1일부터 30일까지 측정한 값)의 거래량을 가지고 있으며, 총 44개의 거래소에서 273 거래 쌍을 제공하며 상장 되어 있습니다.

Fydary 토큰 먼저 ICO가 실행되는 곳에서 추후 다른 유수의 거래소와 함께 파트너 거래소로 등록이 될 것입니다. 상장 수수료에서 얻는 주기적인 수익을 토큰 소유자들에게 배포하는 것 외에 일정량의 토큰을 거래하는 사용자들에게 거래 수수료를 낮춰주는 것 또한 고려하고 있습니다. BTC, ETH, USDC와 함께, FYD는 모든 토큰화된 자산의 거래 단위로 내정되어 사용될 예정입니다.

Fydary 토큰이 유동성과 가격 안정화를 유지할 만큼의 충분한 시가 총액을 이루게 되면, 사용자들을로 하여금 Fydary 코인을 사용하여 토큰화된 자산에 투자를 하게 할 예정이며 또한 이더리움 대신 Fydary 코인으로 수익을 받는 사용자들에 한해 추가적인 혜택을 선사할 예정입니다.

8. 로드맵



9. 팀

팀원 소개

Matic Jagodic Co Founder & Project Manager	Joshua Blount Co Founder & Chief Marketing Officer	Peter Kodermač Co Founder & Chief Legal Officer	
Stacy Kim Korean Marketing Specialist	Nao Izawa Japanese Marketing Specialist	Augustin Ladar Business Development Executive	
Hena Klaric Full Stack Developer	Priyadarshini Bhuyan Graphic Designer	Jenny Jang Korean SEO Specialist	Markus Schäfer German Marketing Specialist