

D'LIGHT



법무법인 디라이트

몰타의 규제 동향

변호사 김동환

목차

I. 몰타공화국 (Republic of Malta)

II. 몰타에서의 ICO

1. 장점

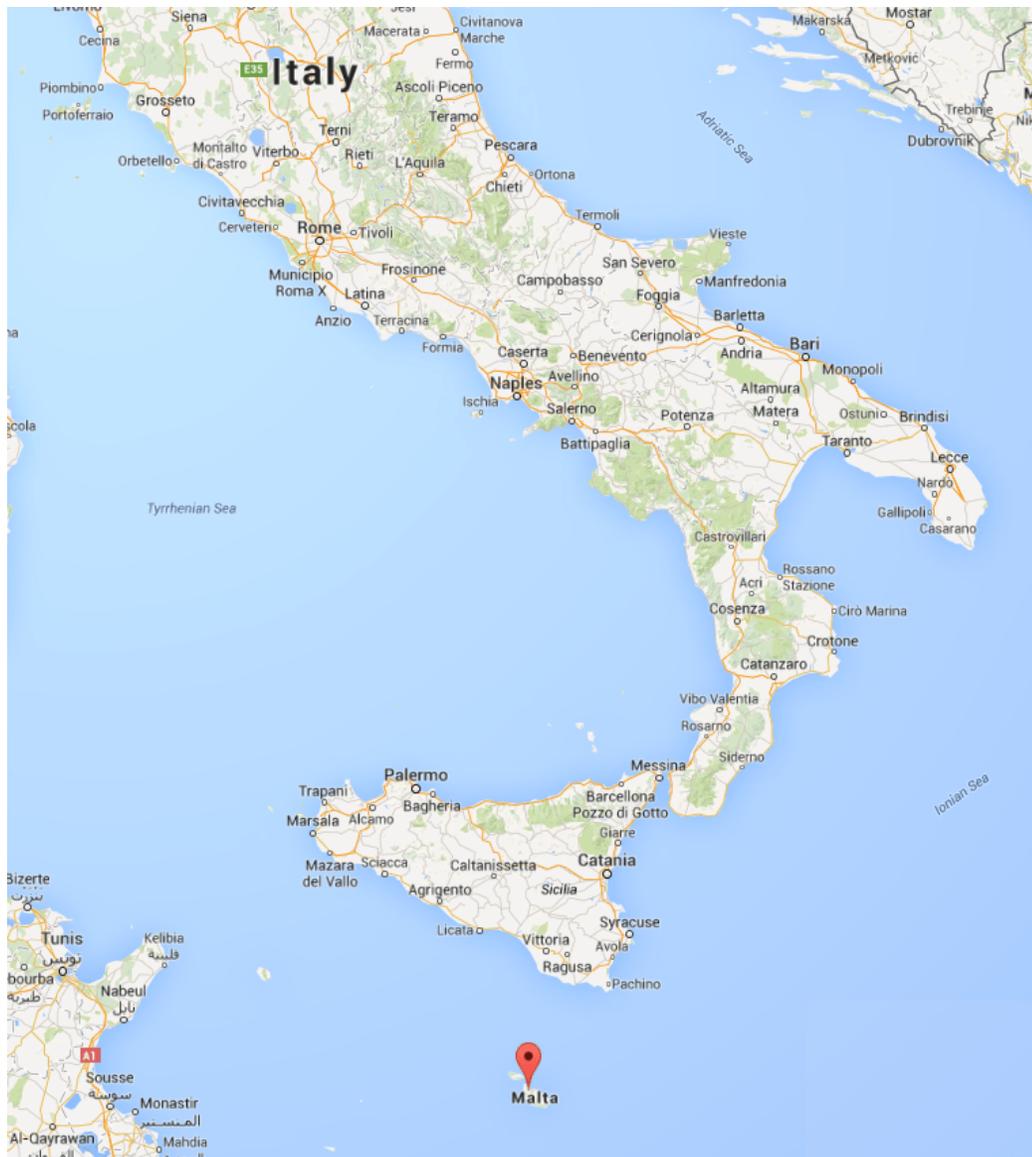
2. Initial VFA Offering

3. STO

4. 단점

III. 결론

I. 몰타 공화국 (Republic of Malta)



- 면적 : 약 316 km² (제주도 : 약 1833 km²)
- 인구 : 약 40만 명 (제주도 : 약 64만 명)
- 수도 : Valletta
 - 도시 전체가 유네스코 세계문화유산
- EU 가입국 & 과거 영국령 (~1964) : **체계적인 법제화**
- 과거 OECD, FSF-IMF, TJN 지정 조세회피처
 - 2017. 1. 26. 국가별 보고서 교환을 위한 다자간협정 (**cbc MCAA**) 가입

II. 몰타에서의 ICO - 장점

1. ICO 친화적 정책 및 법제화

- 몰타 정부의 지속적인 홍보활동 : Blockchain Island
- 글로벌 거래소들의 몰타 이전 : Binance, Okex, zb.com 등
- 세계 최초의 국가 차원의 공식 블록체인 행사 개최 :
Delta Summit 2018
- MDIA (Malta Digital Innovation Authority) 설립
- VFAA 등 3가지 법안 입법 – 2018. 11. 1. 부터 시행

II. 몰타에서의 ICO – ICO 관련 법률

1. 몰타 디지털 혁신 기구 법안 (Malta Digital Innovation Authority Act; MDIAA)

- 블록체인, 가상통화, 분산원장기술 등 관련 산업의 규제를 전담하는 조직인 몰타 디지털 혁신 기구를 설치하고 운영하기 위한 법안으로 디지털 혁신 기구의 임무를 규정하고 있음

2. 혁신기술방식과 서비스 법 (Innovative Technology Arrangement and Services Act; ITASA)

- 분산원장기술에 대한 표준화 및 인증을 다루는 법안으로 분산원장기술(Distributed Ledger Technology; DLT) 등에 관하여 정의하고, DLT를 다루는 기업에 관한 의무 등을 규정하고 있음

3. 가상금융자산법 (Virtual Financial Asset Act; VFAA)

- ICO 절차와 규제, 암호화폐, 암호화폐의 거래소 상장과 관련된 규정을 포함하고 있음
- 발행할 코인이 가상금융자산(Virtual Financial Asset; VFA)에 해당할 경우 적용

→ 2019. 1. 31. 까지 유예기간(Transitory Period)

II. 몰타에서의 ICO – DLT Asset

1. DLT (Distributed Ledger Technology)

여러 노드로 구성된 네트워크를 통하여 정보를 기록 공유 및 동기화하는 데이터베이스 시스템

→ 일반적인 블록체인 기술을 구체적으로 정의함 (ITASA)

2. DLT Asset

- Virtual Token; VT
- **Virtual Financial Asset; VFA**
- Electronic Money; E-Money
- Financial Instrument; FI

→ **FIT (Financial Instrument Test)**를 통하여 구별

	Financial Services Legislation	VFAA
VT		
VFA		○
E-Money	○	
FI	○	

II. 몰타에서의 ICO – Initial VFA Offering

1. VFA Agent 선임

- Malta Financial Services Authority(MFSA)에 등록된 VFA Agent를 선임해야 함
- VFA Agent license : MFSA로부터 취득
 - 일반적으로 몰타 현지 법무법인, 회계법인
- FIT 진행, Whitepaper 및 VFA 발행 절차에 대한 조언의무
- MFSA에 제출하여야 할 서류 제출 등 제반업무 일체 수행

II. 몰타에서의 ICO – Initial VFA Offering

2. 백서 (Whitepaper) 등록

- Whitepaper 공개 10일 이전에 MFSA에 등록하여야 함
→ VFA Agent가 자체적인 포맷으로 변경하여 제출
- 백서는 등록일로부터 6개월간 유효
- 백서에는 상당히 구체적인 내용들이 서술되어야 함 (① 작성 날짜, ② VFA에 대한 구체적인 정보, ③ 백서의 책임자, ④ 발행회사 임원의 인적사항, ⑤ 발행회사의 재무정보 등)

II. 몰타에서의 ICO – Initial VFA Offering

3. 기타 의무

- 개인투자자에게 12개월동안 €5,000 이상 판매제한
- Whitepaper 내용 변경 시 마찬가지로 10일 전 등록
- System Auditor 선임의무 : smart contract 에 관한 감사
- Auditor 선임의무 : 기타 전반적인 사항에 관한 감사
- MLRO (Money Laundering Reporting Officer) 선임의무
- Custodian 선임의무 : 자금 관리

II. 몰타에서의 ICO – STO

- VFAA 등 새로운 법령의 적용을 받지 않음
- STO의 범위를 명확히 판단할 수 있다는 점에서 유의미

(FI & E-Money)

- EU의 Directive (MIFID) 및 Investment Services Act 에 따라 규율
- 투자설명서(Prospectus) 발행 및 기타 증권 발행에 준하는 의무 준수

II. 몰타에서의 ICO - 장점

2. 관련 산업과의 원활한 연계

- **Gaming License** 등 적법하게 취득 가능 (Malta Gaming Authority; MGA)
 - 현지 게임에 DLT 및 VFA를 접목할 수 있도록 샌드박스 시행
→ 몰타에서 최대한 합법적으로 사업 진행 가능
- ※ 몰타와 관계없이, 구매자 또는 이용자 국가의 규제를 받을 수 있음을 유의

II. 몰타에서의 ICO - 장점

3. 낮은 세율

- 35%의 법인세 (Income Tax)
- Refund rule 이 다양하며 일반적인 경우 6/7 refund rule이 적용되어 **5%의 실질세율** 부담
- 배당세(dividend tax) 없음
- Holding -Trading Company로 구조를 구상하는 경우도 많음

II. 몰타에서의 ICO - 단점

1. 신규 법안에 대한 실무 절차 미확립

- 법령이 시행 이후 현지 실무 절차 미확립
- 현지 로펌의 VFA Agent License 취득과정에서부터 지연
- ICO를 적법하게 진행하기 위해서는 넉넉잡아 **4~6개월 필요**

※ 기술적인 조치를 통하여 토큰세일 하는 것 자체는 가능

→ ICO 일정이 촉박한 팀에게는 부적절

II. 몰타에서의 ICO - 단점

2. 의사소통의 어려움

- 시차의 차이 : 8시간 (KST 17:00 = CET 09:00)
- 근무방식의 차이
- 지리상 거리

3. 적지 않은 비용

- 법령 시행 이후 ICO 진행 현지 비용의 상승

4. 몰타 정부에 대한 낮은 신뢰성

III. 결론

- 현시점 **가장 적법하게 토큰을 발행할 수 있는** 선택지 중 하나
- 블록체인 허브로서의 기대, 게이밍 라이선스, 서울 등 매력적
- **ICO를 서두르고자 하는 팀에게는 부적절**
- 유틸리티 토큰 발행의 경우에도 증권 발행에 준하는 정보제공

www.dlightlaw.com

법무법인 디라이트
변호사 김동환

02 2051 1874
010 9090 6691
dhk@dlightlaw.com