



백서

White Paper

2017년 9월

## 목차

Executive Summary	3
시장 (The Market)	3
상품 (The Product)	3
토큰 (The Token)	3
팀 (The Team)	4
<b>시장분석</b>	<b>5</b>
다양한 이더리움 보유자	5
기관투자자의 부상	5
규제기관의 역할	6
경쟁환경	7
장기적 기회	8
닥쳐올 급락 (The crash)	8
우리의 상품 (The Product)	9
<b>토큰 메커니즘</b>	<b>10</b>
토큰의 적용범위	11
자체 시스템으로서의 높은 신뢰도	11
<b>토큰 발행</b>	<b>12</b>
<b>로드맵</b>	<b>12</b>
외국어판 보고서	12
가격결정	12
ICO이후의 자금관리	12
계획된 이벤트	12
매출 목표	13
<b>팀 (Team)</b>	<b>14</b>
자문단 (Advisor Board)	14
<b>파트너</b>	<b>15</b>
<b>위험요인 (Risks)</b>	<b>15</b>
<b>결어</b>	<b>16</b>
<b>중요 공지사항</b>	<b>16</b>

## Executive Summary

지금까지 발행된 가상화폐는 수백 가지에 달하며 곧 수천 가지가 될 것이다. 토큰리포트 (Token Report)는 가상화폐시장에 새로 발행되는 토큰과 ICO에 대한 정성적, 정량적 데이터를 가장 먼저 제공한다. 토큰리포트 (Token Report)사의 토큰을 보유하면 가상화폐에 투자하는 사람 들 중에서도 가장 먼저 그리고 가장 고급의 정보를 제공 받을 수 있는 투자자네트워크 멤버로서의 특권을 누릴 수 있게 된다.

## 시장 (The Market)

가상화폐와 ICO의 폭발적 성장을 이끌고 있는 개인투자자 들은 너무도 빠르게 변하는 시장과 매일같이 쏟아지는 ICO에 대해서 속수무책인 상태이다. 신뢰할 수도 없는 소스로부터의 데이터를 얻기 위해서 너무 많은 시간을 낭비하고 있다. 투자기회를 놓치거나, 잘못된 투자결정, 그리고 보유자산에 대한 평가오류 등은 커다란 손실로 이어질 수 있다. 예를 들어서, ICO를 진행하는Gnosis사의 대형투자자 들 중에서 그 회사가치가 얼마큼 희석될 것인가를 알고 있는 투자자는 과연 몇이나 될까?

(1)

토큰리포트 (Token Report)팀이 이더리움 네트워크에 대해서 블록체인 레벨 분석을 한 결과, 가상화폐 투자자는 약 4만명으로 추산된다.(2) 우리는, 향후 5년 간의 성장률이, 최소한 연간 136%의 성장을 보였던 1995에서 1999년 까지의 온라인주식거래 성장률과 비슷한 수준일 것으로 예측한다.(3) 이 가정에 의하면 2020년의 가상화폐 투자자는 70만명을 넘을 것이며, 신뢰할 수 있는 데이터를 원하는 투자자 들은 꾸준히 늘어날 것이다.

## 우리의 상품 (The Product)

우리는 검증된 ICO정보로 이루어진 세계에서 가장 방대한 데이터베이스를 구축했다, 또한, 새로 나오는 모든 ICO를 커버할 수 있는 네트워크를 갖추고 있다. 우리의 데이터팀은 수백 개의 백서를 읽고, 인기가 지나치게 많은 ICO에 대해서는 파고들어 약점을 밝혀내고, 큰 관심을 받지 못하는 ICO의 경우에는 숨겨진 강점을 찾아내는 등의 작업을 한다. 우리는 투자자 들을 위해서 잡음을 선명한 시그널로 바꾸는 것과 같은 역할을 한다.

토큰트래커 (Token Tracker): 토큰트래커는 세계에서 가장 종합적인 무료 ICO리스팅이다. 코인데스크 (CoinDesk)가 178개의 토큰을 리스팅하는데 비해서(4), 우리의 데이터베이스는 400개가 넘는 코인을 담고 있다. 또한, 우리는 중국어 ICO포럼을 추적할 수 있는 원어민을 보유한 유일한 회사이다.

토큰클래리티 (Token Clarity): 토큰클래리티는 토큰리포트가 제공하는 메시지 중심의 보안 정보네트워크로서, 가상화폐 자산에 대한 심도 있는 분석정보를 바탕으로 하고 있다. 토큰리포트 (Token Report) 이용자 들은 ICO정보를 누구 보다도 먼저 알게 된다 . 또한 세계에서 가장 방대한 ICO데이터베이스를 이용함으로써 ICO 조건, 프로젝트 팀, 토큰 등에 변화가 있을 경우 실시간으로 통보 받을 수 있다. 토큰클래리티의 멤버십은 제한적이며 등급으로 나누어져 있다. 즉, 골드등급과 플래티넘 등급의 회원에게는 가장 심도 있는 분석정보를 먼저 제공한다. 우리가 ICO에 들어가기 전에 비공개 베타버전을 받아보고 싶은 투자자 들은 [info@tokenreport.com](mailto:info@tokenreport.com) 으로 요청하면 된다.

## 토큰 (The Token)

금융리서치에서는 같은 정보를 많은 사람이 공유할수록 그 정보의 가치가 떨어지게 된다. 가상화폐에 있어서도 정보는 바로 돈이다. 다른 어떤 금융상품과 마찬가지로, 가상화폐에서도 정보가 퍼져 나감에 따라 그 가치는 희석된다. 토큰리포트에서는 이러한 문제를 해결하기 위한 메커니즘을 개발했다.

다가오는 ICO를 통해서 발행될 토큰리포트 코인의 보유자는 보안이 유지된 토큰리포트의 유료 네트워크에 접근할 수 있는 특별권한을 갖게 된다. 현재 예상되는 토큰발행 규모에 비추어 볼 때,

이러한 권한을 갖게 될 유저 들은 약 21,000명 정도가 될 것으로 보이는데, 이 숫자는 더 늘어나지 않을 것이다. 왜냐하면 우리는 더 이상의 토큰을 발행하지 않을 것이기 때문이다.

토큰을 많이 보유한 사람들은 시스템사용료를 할인 받고, 실시간 분석자료를 받아보고 남들 보다 먼저 투자정보를 제공받는 상위서비스의 혜택을 누리게 된다. 토큰리포트의 토큰은 가상화폐자산의 핵심 정보를 제공 받을 수 있는 회원자격을 보장해 준다. 기관투자자 들은 우리의 토큰을 구매함으로써 토큰리포트 데이터시스템의API (Application Programming Interface)에 접근이 가능해진다.

## 팀 (The Team)

토큰리포트의 창업자 게일런 무어(Galen Moore)는 베테랑 금융저널리스트이다. 리서치를 리드하는 셀린 정 (Selene Jung)은 금융저널리스트이자 인터넷판매회사 창업자이기도 하다. 선임개발자 앤드류 켄네디 (Andrew Corner)는 다양한 소프트웨어를 개발한 엔지니어이며 2013년부터 가상화폐에 투자하고 있다. 토큰리포트의 최대 투자자인 피터 베세네스 (Peter Vessenes)는 비트코인재단의 공동 설립자이며 블록체인 혁신가로 유명하다.

## 시장분석

1990년대 말, 인터넷의 확산은 온라인으로 주식을 거래하는 새로운 유형의 투자자 (online trader)를 탄생시켰다. 그리고 2017년인 지금, 우리는 또 다른 유형의 새로운 투자자가 생겨나는 것을 목격하고

있다. 즉, 새로운 형태의 자산이 등장하고, 프로젝트를 펀딩하고 촉진시키는 새로운 패러다임이 등장한 것이다.

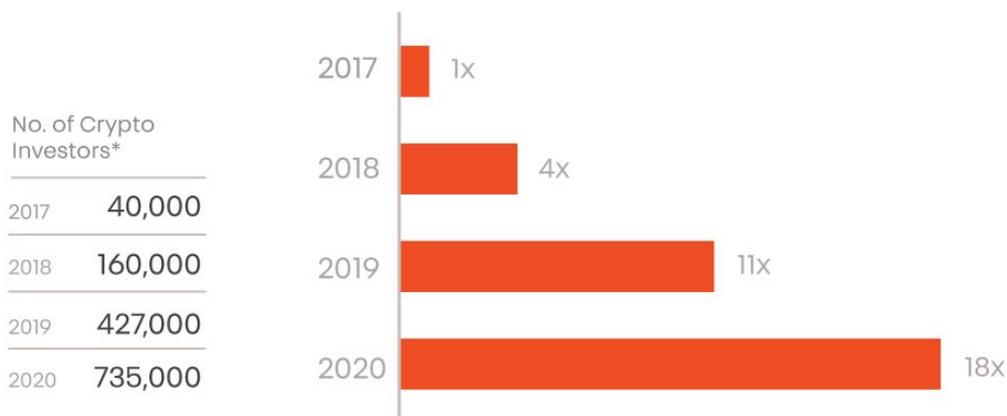
### 다양한 이더리움 보유자

이더리움네트워크는 새로 토큰을 발행하는 프로젝트 개발자들이 가장 선호하는 블록체인이 되었다. 그 결과 이더리움은 전세계 24,000개 이상의 노드 (node)로 확산되었다.(5) 우리는 리서치 작업의 일부로, 탄생으로부터 지금까지의 이더리움 블록체인을 다운로드해서 인덱스작업을 했다. 그 결과, 많은 사람들이 벤처투자자 프레드 윌슨 (Fred Wilson)의 충고를 따라옴이 밝혀졌다. 즉. “리스크 관리를 위해서는 다각화가 필요한데 변동성이 큰 시장에서는 더욱 그러하다.”(6)

2017년 상반기가 끝난 현재, 최소한 한 번 이상을 거래를 수행한 이더리움 주소는 약 50만 개이다. 이 중에서 대략 4 만개는 3회 이상 사거나 파는 거래를 했다. 또한 많은 투자자들이 복수 개의 어드레스를 갖고 있다. 우리는 이러한 정보 들을 바탕으로 토큰리포트 (Token Report)가 2017년 하반기에 접근할 수 있는 시장의 크기를 계산했다.

### 접근가능 시장 크기

## Total Addressable Market



\*Ethereum addresses that transacted in at least three or more tokens.

### \*3회 이상의 거래가 이루어진 이더리움 어드레스

2017년 상반기 중에 이더리움의 어드레스는 942,000개에서 3,840,000개로 증가했으며, 현재, 하루에 50,000개 정도씩 늘어나고 있다.(7) 많은 전문가 들은, 블록체인기술과 가상화폐의 성장을 1990년대 말 인터넷 출현시기와 비교하고 있다.(8, 9) 인터넷의 등장은 미디어 분야에만 영향을 준 것이 아니라 투자분야에도 큰 변화를 가져왔다. 1995년에서 1996년에 걸쳐 미국의 온라인주식거래인구는 4배가 되었다.(차트 참조) 이듬해인 1997년 미국의 온라인주식거래자는 167% 증가했다. 그 후 증가속도는 진정되었지만 1999년에서 2000년에도 43%의 증가가 이루어졌다.(10) 가상화폐 거래가 이와 비슷한 속도로 성장한다면 토큰리포트가 접근할 수 있는 다양한 가상화폐투자자 시장은 2020년까지 735,000명에 이를 것이다. 만일 현재의 추세가 지속된다면, 투자자의 1인당 가상화폐거래량은 매월 약 3만불 (USD)어치가 될 것이다.(11)

## 기관투자자의 부상

가상화폐는 투자행위의 새로운 패러다임을 의미하는데, 그 이유는 가상화폐가 “분산화 된 참여”라는 DNA를 갖고 있기 때문이다. 즉, 투자자 들에게 얼마나 동기부여를 하고 보상해주는가에 따라 토큰가격이 결정된다.

투자자 개개인에 접근할 수 있는 금융서비스회사 들은 성공한다. 우리는 이미 100명 이상의 가상화폐 초기투자자 들로부터 정보를 수집했다. 우리는 그 들의 아이디어와 피드백을 바탕으로 출발했다. 가상화폐가 계속 진화해 나가는 과정에서, 이 같은 투자자 들은 가상화폐에서 일어날 수 일 들에 중대한 영향을 미친다.

영향력 있는 개인투자자 들의 숫자가 많아지고 그들의 보유고가 증가하면서 기관투자자 들의 참여도 늘어나게 된다. 헤지펀드와 벤처투자회사 들은 이미 이 시장에 참여하고 있다. 앞으로 가상화폐에 투자하는 주체에는 뮤추얼펀드, 은행, 보험회사, 중개업, 온라인거래 플랫폼회사 등이 포함될 것이다. 이런 기관투자자 들은 API를 통해서 신뢰할 수 있는 데이터를 필요로 할 것이다. 토큰리포트 (Token Report)는 기관 API고객 들이 우리의 토큰으로 사용료를 지불하게 할 것이고, 지불된 토큰 중에서 일정 부분은 폐기될 것이다. 토큰리포트는 회원제 네트워크의 정보가치가 희석되지 않게 하기 위해서 기관투자자 들을 위한 서비스상품을 개발할 예정이다.

## 규제기관의 역할

시장전문가 들은, 가상화폐 발행에서 투명성이 결여되어 있는 것이야말로 규제의 가장 커다란 과제라고 말한다.(12) 바로 이 점에 대한 해결방안을 제시하는 것이 토큰리포트 (Token Report)의 독특한 역할이다. 토큰리포트 (Token Report)는 합리적인 투자결정을 내리는데 필요한 데이터와 분석정보를 제공하며 시장의 표준이 설정되도록 할 것이다. 2017년 7월 미국 증권거래위원회 (SEC)의 경고성 발표 (13)에서도 ICO보고요건, 토큰자산 증가에 대한 규제방법 등에 대해서는 언급하지 않고 있다. 한편, 거품이라고 인식되는 시장상황에서 투자자 들은 몇몇 ICO 프로젝트의 투명성 결여나 갑작스런 조건변경 등에 대해서 불만을 제기하고 있다.(14) 가상화폐에 대해서 종합적이고도 신뢰도 높은 데이터를 제공함으로써 토큰리포트 (Token Report)는 두 가지 목표를 달성할 것이다: 1) 투자자 사회에서 투명성에 대한 기대치를 확립하고, 2) 규제기관에게 신뢰할 수 있는 데이터소스를 제공하는 것이다. 이 두 가지는 이제 초기단계인 가상화폐자산에 대한 신뢰성과 안전성을 부여해 줄 수 있을 것이다.

## 경쟁환경

# 가상화폐 정보제공 회사 들

## Crypto Information Sources



<p><b>ICO Listing (Paid)</b></p> <p>ICOTimeline ICOBAZAAR</p> <p><b>ICO Listings (Unpaid)</b></p> <p>Token Report   Token Tracker</p> <p>Token Investor</p> <p>Coinschedule</p> <p>ICO COUNTDOWN</p> <p>ICO Crypto</p> <p>www.ico-list.com Initial Coin Offering</p> <p>ICO TRACKER</p> <p>ICOindex.com</p> <p>TokenMarket</p> <p>ICO ALERT</p>	<p><b>News Sites</b></p> <p>allcoinsnews Bitcoin, Altcoin &amp; Blockchain News</p> <p>BITCOINMAGAZINE</p> <p>COIN IDOL.COM</p> <p>COIN JOURNAL</p> <p>forklog</p> <p>cryptocoins™ news</p> <p>Newbium</p> <p>NEWSBTC BITCOIN NEWS SERVICE</p> <p>COIN FOX</p> <p>Hacked</p> <p>CROWDFUND INSIDER</p> <p>CRYPTOSTYLE</p> <p>Blockchain news</p> <p>THE COINTELEGRAPH future of money</p> <p>CoinReport Global Digital Currency News</p> <p>coindesk</p> <p>blockchain technews</p> <p>Coinspeaker The Speaker in the World of Virtual Currencies</p> <p>VERKLE</p> <p>CRYPTOSTYLE DIGITAL CURRENCY NEWS</p> <p><b>Multimedia</b></p> <p>THE BITCOIN PODCAST - NETWORK</p> <p>LTB NETWORK</p> <p>BLOCKCHAIN INVESTMENT LINK</p> <p>UNCHAINED</p> <p>COININTERVIEW</p> <p>epicenter.tv</p> <p><b>Token Report</b></p>	<p><b>Market Data &amp; Research</b></p> <p>Blockfolio</p> <p>CryptoCoin Charts</p> <p>CoinMarketCap</p> <p>CoinGecko</p> <p>BRAVE NEWCOIN. Digital Currency Insights</p> <p>SMITH + CROWN</p> <p>TradeBlock</p> <p>Coindexter</p> <p>CRYPTO COMPARE</p> <p>cyber Fund</p> <p>santiment</p> <p>enigma</p> <p>TOKEN FILINGS</p> <p>Hacked</p> <p>KEPLER</p> <p><b>Forums</b></p> <p>Bitcointalk</p> <p>CoinFund</p> <p>CRYPTOCURRENCY TALK</p> <p><b>Educational</b></p> <p>Blockgeeks</p> <p>BLOCKMATIC S</p>
---	---	---

현재로서는 새로 발행되는 토큰과 기존 가상화폐자산에 대한 신뢰할 수 있는 사실을 제공해주는 서비스가 없다. ICO명단을 제공하고 분석자료를 내놓는 서비스 들은 1회성 유료서비스이거나 본질적인 내용을 제공하기 보다는 광고성 정보제공에 그치고 있다. 이런 서비스들은 단기적인 안목으로 시작된 것으로서, 신뢰할 수 있는 연구분석에 시간과 전문성을 투자하지 않는다. 예를 들면, 코인데스크 (CoinDesk)는 최근에 ICO를 트래킹하는 무료서비스를 시작했는데 178개의 ICO프로젝트 만을 커버할 뿐이다.(15) 우리 토큰리포트 (Token Report)는 400개 이상의 ICO를 다루고 있다.

### 장기적 기회

모든 사업이 토큰을 발행하지는 않을 것이다. 그러나 많은 프로젝트 들이 토큰을 발행할 것이다.

이 분야 전문가 들의 예측은, 금융시스템의 거래가 늘어날수록 국경을 초월한 스마트거래를 위해서 가상화폐와 같은 자산에 대한 수요가 지속적으로 증가한다는 것이다.(16) 우리의 전망으로는, 국가적 경계와 부의 편중으로 자산취득이 어려울 때 기관투자자나 개인투자 들 모두 대용자산으로서 가상화폐를 구매할 것으로 예측하고 있다.

인터넷이 지속적인 확산되는 지금, 벤처투자사의 투자를 받은 기업의 가치는 천정부지로 올랐고 그 혜택은 핵심 내부자 들 중에서 선별된 소수의 투자자 들에게 돌아간다. 1999년 토마스 프리드만 (Thomas Friedman)의 강렬한 표현인 “엘렉트로닉 무리 (Electronic Herd)”란 말이 (17) 지금으로서는 오히려 순진하게 들린다. 정보에 있어서의, 그리고 사회 전반에서의 독점적 지위자 들이 늘어나고 (18),

부의 편중현상이 심해지고 있는 가운데(19) 정보와 세계금융의 토큰화는 이런 문제 들을 교정하고 모든 종류의 자산에 대한 새로운 구조를 만들어낼 것이다.

### 다가올 급락 (The Crash)

2017년에는 가상화폐에 대한 인기가 급상승하면서 이미 두 번의 가격조정을 거쳤다. 앞으로도 여러차례 더 커다란 가격거품이 있을 것이고 그에 따라서 더 큰 가격조정과 폭락이 있을 가능성이 크다. 과거에 거품의 원인으로 작용한 기술적이고 투기적인 리스크 요인 들(20) 이외에도, 규제장치가 마련되지 않은 상태에서는, 최근 가상화폐자산에 몰리는 시장참여자 들이 비규제시장에서 거래함으로써 생기는 법적인 리스크가 커질 수 있다. 가상화폐경제와 분산화라는 새로운 개념에 적응하는데 따른 사회적 리스크와 '정보가 곧 돈'인 정보네트워크에서의 사이버보안 리스크가 커지는 것도 주의해야할 점이다.

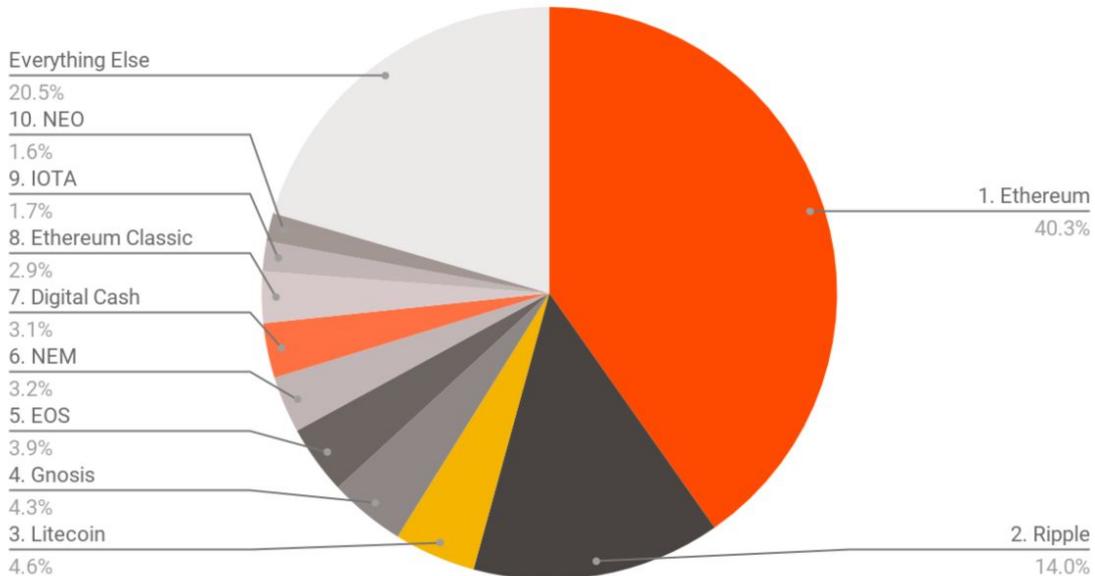
토크리포트 (Token Report)와 같이, 급락과 그로 인한 불가피한 단기 매출감소를 견뎌내고 장기적인 기회를 위한 계획을 준비하는 조직의 필요성이 점점 더 커지고 있다. 1999년 닷컴 버블이 붕괴되었을 때 사람 들은 “인터넷은 끝장났다”고 말했었음을 Eve.com과 Minted의 공동창업자 매리엄 나피씨 (Mariam Naficy)는 상기시켰다. 링크드인 (LinkedIn) 공동창업자 레이드 호프만 (Reid Hoffman)은 그 때 이렇게 응답했다고 회상한다. “인터넷은 아직도 오고 있습니다. 지금 이야말로 닷컴 기업에 투자해야 할 때이죠.”(21)

### 상품 (The Product)

오늘 현재, 코인마켓캡 (coinmarketcap)이라는 웹사이트에는 1,000개가 넘는 가상화폐자산에 대한 가격과 거래량에 대한 정보가 제공되고 있다. (차트 참조) 우리가 새로 발행되는 토큰을 트래킹하기 시작했을 때는 하루에 하나 또는 두개 정도의 토큰을 시스템에 추가했는데, 지금은 하루에 4개 또는 5개 정도의 새로운 토큰이 발행되고 있다.

## 비트코인 으로 환산된 여러 코인의 가치

### Total Value in Bitcoin



어떤 가상화폐거래소에서도 가격과 거래량 정보가 충분히 제공되지 못한다. 가장 큰 규모의 거래소가 제공하는 정보조차도 신뢰할 수준에는 미치지 못한다.(22) 많은 ICO 투자자 들은 토큰판매 조건에 대해서도 신뢰할 수 있는 정보를 얻기 어렵다. 현재 비공개 알파버전 상태인 우리의 토큰클래리티 (Token Clarity)는 잡음 들 속에서 선명한 신호를 신속하게 구별해주는 것과 같이 신뢰할 수 있는 데이터를 사용자 손에 전달해준다.

토큰클래리티 (Token Clarity) 리서처 들은 현재 존재하는 어떤 서비스 보다도 더 많은 ICO에 대해서 조사함으로써 거의 모든 ICO에 대한 투명한 평가와 신뢰할 수 있는 의견을 회원 들에게 제공한다. 그 결과 투자자 들로 하여금 과연 직접 읽어볼 가치가 있는 ICO백서는 어떤 것인지, 어느 ICO팀을 만나 볼 필요가 있는지, 참석할 만한 포럼은 어떤 것인지를 판단할 수 있게 해준다. 우리는 중국어 ICO포럼을 트래킹하는 유일한 회사이기도 하다.

우리 네트워크의 회원 들은 토큰클래리티 (Token Clarity)의 'Follow' 기능을 통해서 ICO를 심도 있게 추적 조사하는 ICO커버리지를 시작할 수 있다. 'Follow' 버튼을 누르면, ICO를 분석하고, 밸류에이션에 영향을 주는 요인 들에 대해서 투자자 들에게 실시간으로 경고 (alert)하는 리서치팀의 커버리지가 시작된다. 여기서 경고 (alert)는 여러가지를 포함한다: 경영진의 추가와 퇴직, 판매조건의 변경, 백서 내용의 변경과 새 버전의 백서 등이다. 골드와 플래티넘 등급의 회원 들에게는 액션을 취하는데 영향을 미치는 데이터 들을 제공한다. 또한 ICO 변경내용 분석은 물론 슬랙 (Slack), 텔레그램 (Telegram), 디스코다 (Discord)를 포함한 공개/비공개 포럼 내용도 제공받는다.

다음 표는 각 회원 등급별 토큰리포트 (Token Report) 혜택사항을 정리한 것이다. 회원등급은 우리의 토큰 보유량에 따라 결정되며, 이 조건은 변경될 수 있다.

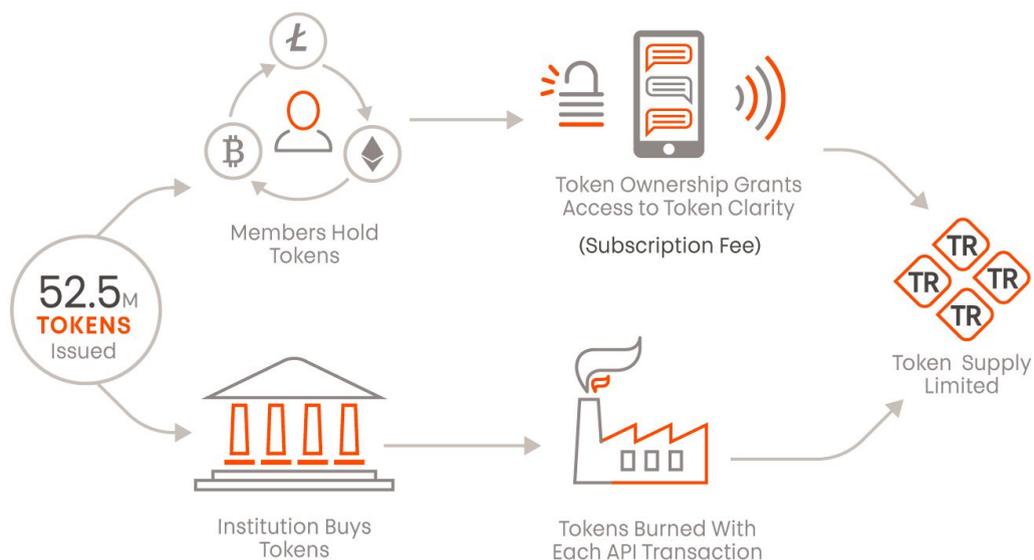
회원등급	토큰 보유량	이용자 당 \$	혜택
실버 등급 (Silver)	1,250	225 USD/월	1명의 이용자; 12개 ICO에 대해서 실시간 alert
골드 등급 (Gold)	5,000	210 USD/월	최대 3명의 사용자; 32개 ICO에 대한 실시간 분
			조기 투자자 경보 (alert)
플래티넘 등급 (Platinum)	20,000	195 USD/월	최대 8명의 이용자; 이용자 임의 질문;
			ICO수 제한없이 실시간 분석제공; 투자자 경보

## 토큰 메커니즘

토큰리포트 (Token Report)가 토큰을 발행한다. ICO시점의 발행규모는 5,250만 (52,500,000) 유닛이며, 향후 추가발행은 없을 것이다. 월 스트리트의 금융리서치는 하향 추세인데(23) 그 이유 중 하나는 점점 더 많은 사람들이 같은 정보를 봄으로써 가치가 떨어지기 때문이다. 우리는 제한된 수의 토큰을 발행함으로써 토큰리포트 (Token Report)가 내놓는 높은 가치의 리서치가 제한적으로만 배포되게 할 것이다. 가상화폐 자산에 투자하는 핵심적인 개인투자자 들을 위한 회원제 모델이다. 토큰리포트 (Token Report)는 많은 토큰을 보유한 고객에게 더 큰 혜택을 주기 때문에, 토큰리포트 (Token Report) 리서치의 가치는 토큰 보유량이 많을수록 극대화될 것이다.

개인이용자 들은 서비스 시작시점에 최소 1,250개의 토큰을 보유해야 토큰리포트 (Token Report) 네트워크에 접근이 가능하다. 이 등급의 회원이 토큰리포트 (Token Report)에 접속하기 위한 월 이용료는 225달러 (USD)이다. 우리가 계획하고 있는 토큰발행규모를 감안하면, 기관투자자 들과 거래소 이외에, 약 21,000명의 개인 이용자 들이 회원으로 들어올 것으로 예상된다. 우리는 초기 발행량 이외에는 더 이상 토큰을 발행하지 않을 것이다.

기관투자자 들이 토큰리포트 (Token Report) 코인으로 사용료를 지불하면 토큰리포트 (Token Report) API에 접근할 수 있다. API접근을 위해서 지불한 코인 중의 일부는 폐기될 것이다. 우리 시스템에 접근하는 기관투자자 들 중에는 헤지펀드, 벤처투자사 들이 있으며 향후에는 규제기관, 뮤추얼펀드, 은행, 보험회사 브로커리지 서비스, 다양한 금융상품의 온라인거래 플랫폼 들도 접속할 것으로 예상된다.



## 토큰의 적용

토큰리포트 (Token Report)의 회원제도는 단순하다.

1. 회원제 등급: 실버 (Silver), 골드 (Gold), 플래티넘 (Platinum) 등급은 회원 개인의 토큰 투자규모에 따라 나누어지는데, 세계에서 가장 방대한 데이터베이스와 전세계 ICO정보에 가장 빨리 접근할 수 있다는 가치가 있다.
2. 이벤트와 포럼: 토큰 보유는 각종 이벤트와 포럼에 참석할 수 있는 특권을 제공한다.
3. 가상화폐업계 또는 기술적인 측면에 대한 통찰력 제공 그리고 프로젝트와 시장에 대해 평가할 수 있는 수준 높은 전문가들과의 만남을 통해서 투자결정을 확인하고 싶은 토큰보유자들이 한 자리에 모이는 마켓플레이스를 마련한다.

## 자체시스템으로서의 높은 신뢰도

토큰리포트 (Token Report)는 분산되었거나 개별적인 구조가 아니다. 우리는, 신뢰할 수 있는 정보를 모으고 평가하는 일에 가장 적합한 조직은 이용자의 신뢰를 얻는 지식기반의 조직이라고 믿는다.

클라우드소스 기반의 솔루션 (crowdsourced solution)이 매력적으로 들릴 수는 있으나, 자체적으로 정보를 모으고 분석하는 방식을 따라갈 수는 없다. 클라우드소스로 분석과 자문을 하려는 프로젝트들은 문서 상으로는 그럴듯하게 보일 수는 있지만, 클라우드소싱 지능은 실현되기 어렵다는 것이 이미 증명된 바 있다.(24)

이 백서 마지막 부분의 “중요 공지사항”과 토큰리포트 (Token Report)의 Private Placement Memorandum을 읽어 보기 바란다. 우리의 토큰발행 조건에는 미래를 바라보는 시각이 담겨 있으며, 본 백서 상의 면책사항 및 Private Placement Memorandum과 부합한다.

## 토큰발행

토큰리포트 (Token Report)가 접근가능한 시장 (TAM; Total Addressable Market)이 우리의 예상대로 성장하고 그 중 5%를 차지한다는 가정에 의하면, 2020년에 우리의 개인투자자 고객은 약 21,000명으로 예상된다. 여기에 거래소와 유동성에 영향을 주는 그룹 들을 고려한 결과, 토큰리포트 (Token Report)는 단 1회에 걸쳐서 5,250만 (52,500,000)개의 코인을 발행하기로 결정했다. 이후에는 더 이상의 코인을 발행하지 않을 것이다.

구체적인 분배조건은 공개적 ICO 이전에 발표될 것이다. 회사에서 유보할 토큰은 전체 발행 예정량의 30%를 넘지 않을 것이며, pre-ICO 파트너에게 분배될 규모도 전체 발행규모의 15%를 초과하지 않을 것이다.

## 로드맵

### 외국어판 보고서

전 세계적으로 영어를 사용하지 않는 몇몇 지역에서 가상화폐에 대한 지식의 확산과 채택이 활발하게 이루어졌다. 한국, 중국, 일본, 러시아가 그 중에 속한다. 사업 첫해에 우리는 이미 이 네 개 언어권에서 이루어지는 ICO 프로젝트에 대한 데이터를 축적하기 시작했다. ICO 이후에 중국어와 러시아어판 토큰리포트 (Token Report)를 시작할 예정이다.

### 가격결정

2017년 7월 20일 현재, 이더리움의 90일 거래액 중간값 (median)은 하루에 6억 달러(USD)이다. 토큰을 한 번이라도 구매했던 50만개의 이더리움 주소로 나누어 보면, 1인당 월평균 거래액은 3만불 (USD)이다. 이 데이터를 기준으로, 토큰리포트 (Token Report)의 유료상품 이용료를 이용자 당 월 225달러 (USD)로 정했다. 즉, 월평균거래액의 75 베이스포인트이다. 이 가격은 변경될 수 있다.

### ICO이후의 자금관리

토큰리포트 (Token Report)의 ICO가 종료된 이후, 우리는 향후 2년간의 운영비용과 세금에 필요한 만큼만 현금화할 것이다. 나머지는 회사가 가상화폐자산으로 계속 보유할 것이다.

### 계획된 이벤트

우리는 투자자와 창업자 들을 한 장소에 불러 모아 재무적, 사업적 지식을 공유하는 기회를 만듦으로써 프로젝트와 전략의 성공을 기할 것이다. 최소한 1년에 4회의 회원전용 이벤트를 계획하고 있다.

- 년 1회, 1,250 토큰 이상 보유자 들이 초대되는 이벤트로서 가상화폐산업의 전문가와 뉴스메이커 들이 모두 모이는 대형 이벤트
- 년 3회의 주제별 이벤트로서 1,250토큰 이상의 보유자 모두가 초대되는 이벤트

향후, 토큰 보유량이 많은 상위등급의 회원 들을 위한 이벤트 들도 계획할 예정이다.

## 매출 목표

우리는 다양한 가상화폐 투자자 들로 구성된 접근가능한 시장 (Total Addressable Market)에서 5%의 점유율을 목표로 하고 있다. 시장이 우리가 예상한 정도로 성장해 나간다면 ('시장분석' 섹션에서 언급되었음), 토큰리포트 (Token Report)는 다음과 같은 마일스톤을 달성할 것이다.

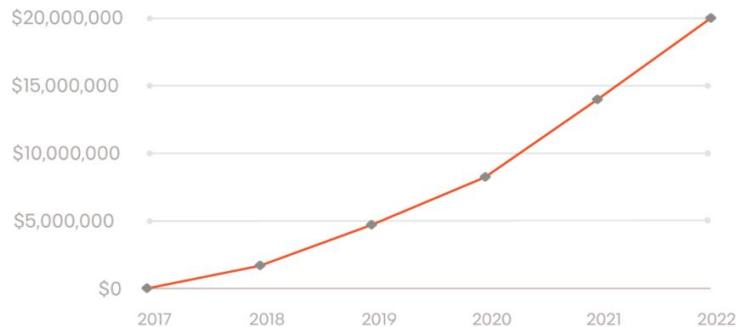
## 년간 이용료 예상매출

시장의 5%를 차지할 수 있을 것으로  
예상함

Token Report: Investor Deck

### Projected Annual Subscription Revenue

We estimate we can  
capture 5% of the market



Token Report

10

이 비전을 실행하기 위해서 우리는 다음과 같이 팀을 구성하고 있다.

- 데이터팀: 데이터팀의 미션은 매일 매일 새로운 가상화폐 발행 (ICO)에 대해서, 언어에 관계 없이, 누구 보다도 빨리 정보를 습득하는 것이다. 우리 데이터팀의 구성은:
  - ◇ 온라인 포럼에서, 컨퍼런스가 열리는 곳 북도에서, 또는 칵테일파티에서도 특종을 하는 기자와 같은 전문가이다. 수많은 백서를 읽고 전문성을 갖추었으며, 수다를 떠는 중에도 중요한 사실을 걸러낼 수 있는 능력을 갖추고 있다.
  - ◇ Java, Node, Python 등을 사용해서 폭넓고 순도 높은 데이터수집을 할 수 있는 개발자이다.
  - ◇ 금융시장과 유동성 뿐 아니라 가상화폐경제학, 보안, 기술까지도 이해하는 애널리스트이다.
  - ◇ 외국어 능통자: 이미 한국어, 중국어, 일본어에 능통한 인력을 보유하고 있음
- 상품개발팀: 기존 토큰발행 프로젝트와 신규프로젝트에 대한 영양가 높은 리서치를 통해서 이용자에게 데이터베이스와 대시보드를 제공한다.

- 세일즈와 마케팅: 우리는 토큰리포트 (Token Report)가 가상화폐 커뮤니티에 빠르게 전파될 것으로 예상된다. 세일즈와 마케팅팀은 초기이용자 들의 의견을 경청하고 우리 서비스를 초기사용자 (얼리어댑터; early adapter) 경계선 넘어까지 전파할 것이다.
- 이벤트: 이벤트팀은 1년에 최소 네 번 이상 우리 토큰보유자 들과 트레이더 들이 한자리에 모이는 알찬 일정을 준비할 것이다.

## 팀 (The Team)

우리 직원 들 자신 들도 가상화폐를 거래하고 보유하고 있다. 우리는 끊임없이 우리 고객 들과 대화하면서 우리가 알고 있는 것에 새로운 지식을 더해 나가고 있다.

게일런 무어 (Galen Moore), 창업자 및 사장: 편집자, 매니저 그리고 증역의 위치에서 게일런은

스타트업회사, 기술, 벤처투자를 커버하는 뉴스사이트 4개를 창업하거나 이끌었었으며, 그 이전에는 바이오테크와 경영 전반을 다루는 매체에서 일하기도 했다. '기술중심의 창업'에 대한 석사학위를 가지고 있으며 신생벤처 들을 지원하는 회사와 엑셀러레이터회사에서 일한 경험도 있다. 게일런은 엄격한 관점에서 백서 들을 검토하며 사실과 홍보성 선전을 구별해 낸다.

셀린 정 (Seline Jung), 수석 리서처: 포브스 아시아에 많은 기고를 해왔던 금융저널리스트 셀린은 자신이 창업한 이커머스회사를 운영하기도 한다. 한국어가 유창하며 매일 쏟아져 나오는 ICO데이터를 필터링하는 체계를 관리한다.

앤디 세르네라 (Andy Cernera), 선임 개발자: 2013년부터 가상화폐에 투자해온 앤디는 시스템의 모든 레이어의 개발을 해온 전천후적인 개발자이며, 규제가 엄격한 업계의 모바일 어플리케이션을 개발하기도 했다.

이 주 (Yi Zu), 리서처: 최근 보스턴유니버시티 (BU)를 졸업했으며, 데이터의 정확도를 높이는 특별한 능력을 발휘하고 있다. 만다린 중국어에 능통하다.

테다 룡 (Ted Leung), 임시 CTO: 테드는 토큰리포트 (Token Report)의 기술적인 결정에 조언하고 실행하는 역할을 파트타임으로 수행하고 있다. 이전에 그는 월트디즈니사의 Advanced Technology 담당 증역이었다.

케이티 크레인 (Katie Crane), 임시 CMO: 케이티는 토큰리포트 (Token Report)의 마케팅전략을 조언하고 실행하는 역할을 파트타임으로 수행하고 있다. 그녀는 이전에 금융서비스와 기업컨설팅에서 일하면서 풍부한 경험을 쌓아왔다.

피터 베세네스 (Peter Vessenes), 피터는 뉴알케미(New Alchemy)사의 대표이다: 2012년 비트코인재단을 공동 설립한 이후, 이사장으로 재단을 이끌었다. 피터는, 벤처투자사의 투자를 받은 최초의 가상화폐 스타트업인 코인랩 (Coinlab)의 창업자이자 대표이사였다. 토큰리포트 (Token Report)의 최대주주이기도 하다.

팀 멤버에 대한 최신 정보는 [tokenreport.com](http://tokenreport.com)을 방문해 주기 바람

## 자문단 (Advisor Board)

토큰리포트 (Token Report) 자문단은 금융기술, 보증, 벤처 캐피탈 스타트업회사 운영 등에서의 소중한 경험을 바탕으로 상품과 시장기회에 대해 조언하고 있다.

스티브 에이커스 (Steve Akers): 금융기술과 빅데이터 분야에서 지속적인 창업을 해온 스티브는 현재 커다란 금융데이터회사의 R&D를 책임 맡고 있다. 현재 수행하는 일은 대규모 데이터처리와 분석에 있어서의 보안, 암호화, 데이터 프라이버시 등이다.

일리어나 오리스 발리엔테 (Iliana Ortis Valiant): 딜로이트 (Deloitte)사에서 블록체인 기술에 대한 실험적인 프로젝트를 지휘한 이후, 일리어나는 블록체인 리서치 기술을 인큐베이트하는 콜라이더엑스 (ColliderX)라는 회사를 창업했다. 캐나다의 딜로이트 (Deloitte)에서 블록체인전략을 리드했던 일리어나는 스타트업, 학계 그리고 기업에서의 블록체인에 관한 프로젝트에 많은 경험이 있다.

타이 댄코 (Ty Danco): 금융기술 분야에서 많은 창업에 가담해온 타이 댄코는 왕성한 개인투자자이며 텍스타스보스톤 (Techstars Boston)이라는 액셀러레이터의 공동대표였다. 월 스트리트 출신의 가상화폐 투자자이기도 하며 외국환거래 플랫폼을 구축한 경험도 있다.

어드바이저보드에 대한 최신 정보는 [tokenreport.com](http://tokenreport.com)을 방문해 주기 바람

## 파트너

뉴알케미 (New Alchemy): 블록체인과 가상화폐 분야에서 수년간 사업을 해온 리딩 컨설팅 그룹으로서 그 전문성을 인정받고 있다. 토큰리포트 (Token Report)의 ICO에 앞서서 운영자금 펀딩을 위한 pre-seed 투자를 하고 있다. 토큰리포트 (Token Report) ICO를 자문하고 있으며 서비스 개시 전의 알파버전에 대한 고객 피드백을 전달해주고 있다.

## 위험요인 (Risks)

토큰리포트 (Token Report) ICO의 조건 들은 최소한 ICO 1주일 전에 별도로 발표될 것이며, 그 때에 토큰보유자 들에게 ICO리스크에 대한 보다 더 구체적인 평가가 전달될 것이다. 그러나, 지금 단계에서의 리스크를 아래와 같이 요약할 수 있다. (이것이 리스크의 전부라는 의미는 아님)

- 가상화폐 시장 급락 (Crash): 토큰시장이 붕괴될 수도 있고 그 결과 토큰리포트 (Token Report)도 고객과 매출의 급감을 견뎌내지 못할 수도 있다.
- 규제의 불확실성: 토큰리포트 (Token Report)의 ICO는 규제가 없는 시장에서 이루어지므로, 향후 시장을 발전시켜 나아갈 수 있는 표준과 규범을 만드는 기회이기도 하다. 그러나 이점은 리스크가 될 수도 있다. 왜냐하면, 규제기관에서는 가상화폐 자산에 대해서 보다 더 많은 규제를 가할 것이고 이 점이 우리 사업에 리스크가 될 수도 있는 것이다.
- 상품개발: 우리는 ICO시점에 시장에 선보일 상품을 갖고 있다. 이것은 상품개발 이전 단계에서 펀드를 마련하려는 다른 프로젝트 들과 차별화 되는 점이다. 그러나 향후에도 상품개발에 관한 여러 차례의 의사결정이 있을 것인데, 상품의 내용이 좋지 않아서 실패할 수 있는 리스크가 있다.
- 팀 (The Team): 우리는 전세계 ICO를 커버할 수 있는 세계 최고의 인력을 구성하였다. 우리의 야심 찬 계획을 달성하기 위해서는 더 많은 우수 인력을 채용해야 한다. 회사가 초기단계이기 때문에 하나 하나의 채용이 매우 중요한데 채용결정이 잘못됐을 때에도 리스크는 있다.
- 토큰 메커니즘: 우리의 토큰은 토큰리포트 (Token Report)의 서비스에 의해서 가치를 평가 받지만, 서비스를 현명한 방법으로 판매하는 것에 의해 평가 받지 않는다. 그렇기 때문에 토큰리포트 (Token Report)가 향후에 가격과 서비스를 변경할 수도 있을 것이고 그 결과가 토큰가격에 영향을 미칠 수도 있을 것이다. 우리 토큰을 자신 들의 서비스 이용에 받아주는 등, 다른 경쟁사 들의 서비스가 우리 토큰 가치에 영향을 줄 수도 있다.
- 시장진입 시점: 토큰리포트 (Token Report)는 고객의 수요를 증명할 수 있는 경쟁사가 아직 없는 상황에서 시장에 진출한다. 이 것은 기회인 동시에, 아직 시장이 토큰리포트 (Token Report) 서비스 같은 것을 요구할 준비가 안되었다고도 할 수 있는 리스크가 있다.
- 사이버보안 (Cybersecurity): 블록체인은 그 특성상 검열을 할 수 없는, 그야말로 정보 자체가 돈인 특성을 가지고 있기 때문에, 가상화폐 자산은 해커 들에게 지속적으로 인기있는

먹이감이다. 토큰리포트 (Token Report) 사용자 들은 이런 공격에 의해서 데이터가 왜곡되고 토큰을 도난 당할 수 있는 리스크가 있다. 우리가 이런 리스크를 낮추고 토큰주소의 취약성을 보완하려는 노력을 할 것이지만 리스크로부터 자금과 정보의 안전성을 보장할 수는 없다.

## 결어

인베스토피디아 (Investopedia)는 ICO (initial Coin Offering)를 이렇게 정의 하고 있다: “ICO는 벤처투자자와 은행이 요구하는 엄격하고 규제에 따라야 하는 자금조달과정을 건너뛰면서 스타트업회사가 자금을 조달하려고 하는 방법이다.”(25)

벤처투자자와 은행이 요구하는 엄격한 절차가 얼마나 가치 있는지는 모르지만, 대부분의 개인 들은 기관투자자 수준의 실사와 분석을 수행할 능력이 없다. 그런데, 가상화폐가 이것을 변화시켰다. 즉, 가상화폐 이외의 자산을 조사분석하는 데에는 막대한 비용이 들어가지만, 규제가 덜 한 가상화폐는 특성상 많은 수의 개인을 관여 시키기 때문에, 그러한 비용이 필요하지 않게 되었다.

토큰리포트 (Token Report)는 신뢰할 수 있는 정보를 개인투자자 들이 손 안에서 쉽게 이용하는 것을 목표로 한다. 토큰리포트 (Token Report)의 리서치와 고급정보를 갖고 있는 고객 들에 의해서 투명성과 엄격함에 대한 규범과 기대치가 설정될 것이고, 이 것은 또 다시 가상화폐라는 새로운 자산에 대해 합리적 규제를 만드는 촉매제가 될 것이다.

ICO시장은 이미 포화상태이다. 읽어 볼 가치가 없는 백서와 참석할 의미가 없는 포럼이 수도룩하다. 2013년, 토큰판매를 통해서 이루어진 첫번째 크라우드펀딩을 돌이켜보면(26), 아이디어가 넘치는 마켓플레이스가 열렸었고 가상화폐에 투자하는 미래파 들로 하여금 기꺼이 시간과 돈을 투자하고 싶게 하는 깊이 있는 백서와 포럼 들이 있었다. 그러나 지금은 그때의 비전에서 점점 멀어져 가는 듯하다.

모든 사업이 토큰을 발행하지는 않을 것이다. 그러나 많은 프로젝트 들이 토큰을 발행할 것이다.

이미 수백가지의 코인이 출현했다. 수천개가 더 나올 것이고, 새로운 네트워크에서 가치를 찾으면서 가상화폐 자산을 사는 사람 들은 이 신비한 자산을 경험해 나가갈 것이다. 어리둥절할 정도로 이어지는 기회 들이 이미 나타났다. 기본적인 투명성 없이 토큰화된 미래 (tokenized future world)가 펼쳐질 것을 상상할 수는 없다. 토큰리포트 (Token Report)는 투명성과 신뢰성이 확보된 정보를 제공함으로써 토큰화된 미래세상을 가능하게 할 것이다.

## 중요 공지사항

이 섹션과 다음 제목의 섹션 들을 주의 깊게 읽으십시오: 면책범위, 대표하거나 보증하지 않음, 읽는 사람의 대표성과 보증, 앞날을 내다보는 문장에 대한 경고, 조언으로서의 무의미성, 배포와 전파 제한, 증권 또는 등록을 권유하는 것이 아님, 위험요인과 불확실성.

당신이 취할 행동에 어떤 의문이 생기면 법률, 금융, 세금 또는 기타 전문가와 의논하십시오.

토큰리포트의 토큰은 어떤 사법관할권에서도 증권으로서의 요건을 갖추지 않았다. 이 백서는 증권발행을 위한 계획서가 아니며 어떤 형태의 제안서도 아니고 증권을 제안하려는 의도를 갖고 있지 않은 것은 물론 어떤 사법관할권에서도 증권에 투자하라는 권유를 하는 것도 아니다. 추가적인 정보는 Token Report Private Placement Memorandum을 참조 바람.

이 백서는 토큰을 매매하는 행위와 관련된 조언이 아니며 토큰을 배분하고 판매하는 사람의 제안을 권하고 있지 않다. 그리고 이 백서의 전부 또는 일부 또는 발표자료의 내용을 어떠한 계약이나 투자결정을 하는 데에 의존할 수 없다.

토큰리포트는 토큰판매의 모든 수익금을 토큰리포트의 가상화폐 프로젝트와 회사운영에 사용할 것이다.

토큰의 판매와 구매와 관련하여 누구도 어떤 계약이나 법적인 약속을 하지 않는다. 그리고 이 백서를 근거로 가상화폐나 다른 어떤 형태의 지불수단도 받을 수 없다.

구매자로서의 당신과 판매자 사이의, 토큰리포트 (Token Report)의 토큰 (이 백서에 언급된 토큰) 판매 또는 구매와 관련된 어떤 합의도 그러한 합의의 조건 ("T&C"; Terms & Conditions)이 명시된 별도의 서류에 의해서만 효력이 있다. 이 백서와 그 T&C사이에 차이점이 있다면 T&C가 우선적 효력을 갖는다.

당신이 미국 기준의 투자자 자격을 갖추지 않으면 토큰리포트의 pre-sale (이 백서에서 언급됨)에서 토큰을 구매할 수 없다. 중국 (Republic of China)국민 또는 영주권자는 토큰리포트의 ICO 또는 pre-sale 에 참여할 수 없다.

자격을 갖춘 투자자는 네트워크가 출범되기 전까지는 SAFE계약을 통해서 토큰을 구매해야 한다. 자격을 갖춘 투자자로서 관심이 있다면 토큰리포트 (Token Report)로 직접 연락해 주기 바람.

이 백서에 담긴 내용은 규제기관의 검증을 거친 것이 아니다. 현행법, 규제기준 또는 법적인 규정에 의거한 검증절차를 거치지 않았고 앞으로도 없을 것이다. 이 백서를 발행, 배포, 전파했다고 해서 관련된 법률, 규제사항, 또는 규정 들을 준수했다는 것을 의미하지는 않는다.

토큰리포트 (Token Report)와 그의 사업, 회사운영, 토큰, 토큰리포트의 ICO (백서에서 언급된 것처럼)와 관련해서는 위험과 불확실성이 있다. 위험과 책임에 대해서는 "Token Report Private Placement Memorandum"을 참조 바람. 본 백서의 전파 또는 배포가 금지되거나 제한된 국가에는 본 백서와 그 일부 또는 복사본을 전달하거나 전송해서는 안된다.

이 섹션과 면책범위, 무대의권과 무보증, 앞날을 내다보는 문장에 대한 경고, 조언으로서의 무의미성, 배포와 전파 제한, 증권권유 또는 사전등록이 아님, 위험요인과 불확실성의 제목이 붙은 섹션 들을 포함시키지 않고는, 이 백서의 어떤 부분도 재생산하거나 배포하거나 전파되어서는 안된다.

## 면책범위

이 백서 또는 당신이 읽은 백서의 일부분의 내용을 받아들이거나 의존함으로써 초래된 간접적, 특수한, 부수적인, 결과적인, 또는 어떤 종류의 손실, 불법적인 상황에 의한 손실, 계약에 의했거나 다른 형태이거나 관계없이, 발생한 손실 (매출, 수입, 이익의 감소 그리고 데이터의 손실 또는 데이터를 사용할 수 없는 상태로 인한 손실을 포함하며 이런 손실에만 국한 하는 것은 아님) 등 어떤 종류의 손실에 대해서도, 토큰리포트와 알케미사 (Alchemy Limited, LLC)는 관련법, 규제, 규정이 허용하는 최대한의 범위까지 책임을 지지 않는다.

## 대표하거나 보증하지 않음 (NO REPRESENTATION AND WARRANTIES)

토큰리포트는, 어떤 형태로든지 간에, 개인이나 기관에 대해서 이 백서에 언급된 어떤 정보가 진실이고 완전하고 정확하다고 주장하거나 보증하거나 그렇다고 함을 대표해서 말하는 것이 아님을 밝힌다.

## 읽는 사람의 대표성과 보증

이 백서 또는 백서의 일부분에 기재된 어떤 정보에 접근하고 (또는 접근하거나) 소유함으로써,

당신은 토큰리포트에 대해서 다음 사항 들을 보증하고 대표한다.

- (a) 토큰리포트의 토큰은 어떤 사법관할권에서도 증권으로서의 요건을 갖추지 않음에 당신은 동의하고 인정한다.
- (b) 이 백서는 증권발행을 위한 계획서의 요건을 갖추지 않았고, 어떤 사법관할권에서도 증권에 투자할 것을 권하는 제안서나 그런 의도를 가진 문서가 아님은 물론 당신에게 구속력 있는 법적약속을 하게하거나 계약을 체결하도록 하지 않으며 이 백서를 근거로 가상화폐 또는 어떤 형태의 지불수단을 요구하고 있지 않음을 당신은 동의하고 인정한다.

- (c) 어떤 규제기관도 이 백서에 담긴 정보를 검토했거나 승인하지 않았으며 어떤 사법관할권의 법률, 규제, 규정에 의해서도 그에 대한 조치가 취해지지 않았고 앞으로도 취해지지 않는다는 사실과 이 백서를 발행해서 당신에게 배포하고 전파하는 행위가 법률, 규제, 규정에 합당함을 의미하지는 않음을 당신은 동의하고 인정한다.
- (d) 이 백서, 토큰리포트(Token Report) ICO의 시작과 (또는) 완료, 또는 향후 어떤 거래소에서든지 토큰리포트의 토큰이 거래된다는 것이 토큰리포트, 토큰리포트 토큰, 토큰리포트 ICO가 우수하다는 징표라고 이해하거나 해석하거나 간주될 수 없음을 당신은 인정하고 동의한다.
- (e) 이 백서의 어느 일부 또는 어떤 사본의 배포, 전파 또는 당신이 그 것을 받아보는 행위가 당신이 거주하는 사법관할권의 법, 규제, 규정에 의해 제재 받지 않았으며, 이 백서를 소유하는 것이 제한되는 곳에서는, 모든 제한에 대한 책임은 토큰리포트 회사가 아니라 당신에게 있다는 점을 인정하고 동의한다.
- (f) 당신이 어떤 토큰을 구매하고자 할 때, 그 토큰은 다음과 같이 간주되거나 해석되거나 취급될 수 없음을 인정하고 동의한다:
  - (i) 가상화폐가 아닌 다른 통화
  - (ii) 차입증서, 주식, 개인 또는 기관이 발행한 지분 (토큰리포트 포함), 위와 같은 차입증서, 주식, 지분에 대한 권리, 옵션, 파생상품
  - (iii) 집단투자 상품의 단위 (units)
  - (iv) 비지니스신탁의 단위 (units)
  - (v) 비즈니스신탁 단위의 파생상품
  - (vi) 다른 종류의 증권 또는 증권 류
  - (vii) 당신이 미국 기준의 투자자 자격을 갖추지 않으면 토큰리포트의 pre-sale (이 백서에서 언급됨)에서 토큰을 구매할 수 없다. 중국 (Republic of China)국민 또는 영주권자는 토큰리포트의 ICO 또는 pre-sale 에 참여할 수 없다.
  - (viii) 자격을 갖춘 투자자는 네트워크가 출범되기 전까지는 SAFE계약을 통해서 토큰을 구매해야 한다. 자격을 갖춘 투자자로서 관심이 있다면 토큰리포트로 직접 연락해 주기 바람.
- (g) 사전판매 (pre-sale)에 관한 미국의 기준 상 공인된 투자자가 아니라면 토큰리포트 토큰을 구매할 자격이 없으며 중국 (Republic of China)국민 또는 영주권자는 토큰리포트의 ICO 또는 pre-sale 에 참여할 수 없다는 것을 당신은 인정하고 동의한다.
- (h) 당신은 가상화폐, 블록체인의 기반의 소프트웨어시스템, 가상화폐 지갑, 또는 다른 가상화폐 저장매체, 블록체인 기술 그리고 스마트계약기술에 대해 기초적인 수준으로 인식하고 있음을 인정하고 동의한다.
- (i) 토큰리포트의 토큰을 구입할 때에 토큰리포트와 그 사업과 운영, 토큰, 토큰리포트 ICO (각각 백서에 언급된 대로)와 관련된 위험이 존재함을 인식하고 동의한다.
- (j) 이 백서 또는 당신이 읽은 백서의 일부분의 내용을 받아들이거나 의존함으로써 초래된 간접적, 특수한, 부수적인, 결과적인, 또는 어떤 종류의 손실, 불법적인 상황에 의한 손실, 계약에 의했거나 다른 형태이거나 관계없이 발생한 손실 (매출, 수입, 이익의 감소 그리고 데이터의 손실 또는 데이터를 사용할 수 없는 상태로 인한 손실을 포함하며 이런 손실에만 국한 하는 것은 아님) 등 어떤 종류의 손실에 대해서도, 토큰리포트는 책임이 없음에 동의하고 인정한다: 또한 계약서 상의 차이에 대한 권리 또는 이익을 추구하거나 손실을 회피하기 위한 목적이거나

가장된 목적의 계약서에 의한 권리에 대해서 토큰리포트는 책임이 없음을 당신은 인정하고 동의한다.

- (k) 당신이 이 백서 또는 경우에 따라서는 백서의 일부에 접근하는 순간부터 위에 적시된 모든 대표성과 보증은 사실이고 완벽하며 오해의 소지가 없음을 인정하고 동의한다.

### 앞날을 내다보는 문장에 대한 경고

이 백서에는 위험과 불확실성을 내포하는 미래의 회사운영 결과와 계획에 대한 것과 기타, 앞을 내다보는 문장 들이 있다. 예를 들어 “예상한다”, “기대한다”, “믿는다”, “예측한다”, “전망한다” 또는 이런 단어 들의 부정적 표현법, 또는 이와 비슷한 표현 들을 앞날을 내다보는 문장에 사용하였다. 토큰리포트의 실제적인 결과, 업적 또는 성과가, 어떤 이유에서든지, 앞날을 내다보는 문장 들에서 암시되었거나 표현된 결과, 업적 그리고 성과와 실질적으로 다르게 나타날 수 있는 원인이 되는 알려졌거나 또는 알려지지 않은 위험, 불확실성 그리고 다른 요인 들이 이런 앞날을 내다보는 문장 들에 포함되어 있다.

### 조언으로서의 무의미성

이 백서에 담긴 정보는 토큰리포트, 토큰리포트 토큰, 그리고 토큰리포트 ICO(이 백서에 언급된 대로)에 대한 사업적, 법률적, 금융적, 세무적 조언이 아니다. 당신은 토큰리포트와 그들의 사업과 운영, 토큰, 토큰리포트 ICO(이 백서에 언급된 대로) 에 대해서 당신의 개인적 법률적, 금융적, 세무적, 또는 기타 전문적인 조언제공자에게 자문을 구해야 한다. 당신이 어떤 가상화폐를 구매하면 정해지지 않은 기간동안 재무적인 위험을 감수해야함을 인식해야 한다.

### 배포와 전파 제한

어떤 사법관할권에서는 이 백서 또는 어떤 일부라도 배포하거나 전파하는 행위가 해당 법률, 규제, 규정에 위반될 수도 있다. 어떤 제한이 적용되는 경우, 이 백서 또는 (어떤 연유로든) 그 일부를 소지하는 것은 토큰리포트의 책임이 아니고 당신 스스로 비용을 치루어야 하는 위험이라는 것을 알아야 한다. 이 백서를 배포 또는 전달받은 사람은 백서 또는 백서에 담긴 어떤 정보도 허용되지 않은 목적을 달성하거나 또는 스스로 비용을 치르고 책임을 지는 상황의 원인이 될 수도 있는 백서 또는 그에 담긴 정보의 재생산이나 배포를 해서는 안된다.

### 증권 권유 또는 사전 등록이 아님

이 백서는 증권발행을 위한 계획서가 아니며 어떤 형태의 제안서도 아니고 증권을 제안하려는 의도를 갖고 있지 않은 것은 물론 어떤 사법관할권에서도 증권에 투자하라는 권유를 하는 것도 아니다. 이 백서를 근거로 어떤 계약을 맺거나 구속력있는 법적 약속을 해서는 안되며 가상화폐 또는 어떤 형태의 지불수단을 받아서도 안된다. 토큰의 판매와 구매 (이 백서에 언급된 대로)는 다른 어떤 서류에 의해서가 아니라 판매와 구매에 대한 계약조건 (terms and conditions)에 의해서만 통제된다. Token Report Private Placement Memorandum과 토큰리포트 백서 사이에 차이점이 있다면, Token Report Private Placement Memorandum이 우선한다.

### 위험요인과 불확실성

토큰리포트 토큰 (이 백서에 언급된 대로)의 구매예정자는 토큰리포트와 그의 각각의 사업, 운영, 토큰, 토큰리포트 ICO (이 백서에 언급된 대로), 그리고 이 백서와 Token Report Private Placement Memorandum에 언급된 모든 정보에 대한 위험과 불확실성을 면밀하게 고려하고 평가해야 한다. 만일 그러한 위험과 불확실성이 실제 상황으로 발전하면, 토큰리포트의 사업, 재무상태, 운영의 결과 그리고 토큰리포트의 장래에 실질적이고 부정적인 영향이 올 것이다. 이렇게 되면, 당신이 가진 토큰 전체 또는 일부를 잃게 될 수도 있다.