



# KIPACE

K-CONTENT IP • AI • RWA • SPACE

---

## KIPACE 白皮書

v1.1 • 2026-10-13 • CUI LONGGUO

KIPACE 由新加坡公司擔任事業主體，將韓流 IP 與創業空間確保為實體資產（RWA），並以兩種 NFT（韓流 IP NFT、創業 SPACE NFT）作為 RWA 的資產證明與分紅指標，以 FEPC 作為支付與結算工具，以 KCIP 發放分紅。韓流 IP 以 AI 製作，向全球發行流通；創業空間則在 AI K-Contents 絲路沿線的國家與主要城市設立 K-IP 創業共享辦公室，並將不動產買賣收益的 30% 以 KCIP 分紅給 NFT 持有人。

**K-CONTENT IP · AI · RWA · SPACE** — 白皮書 v1.1。依據資料為《K-IP 888 整合白皮書》（2026 年 10 月 4 日）與 AIIR 事業計畫書（2026 年 10 月）；法規數據則以公開資料（截至 2026 年 10 月 12 日）為準。

## 目錄

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1. 重點概覽 .....                      | 3  |
| 2. 問題與解方 .....                     | 4  |
| 3. 韓流 IP 事業 .....                  | 4  |
| 4. 創業空間：絲路城市的 K-IP 創業共享辦公室 .....   | 6  |
| 5. RWA 事業主體：新加坡公司 .....            | 9  |
| 6. 韓國 STO 制度與現況 .....              | 11 |
| 7. 2 種 NFT · FEPC · KCIP 與兌換 ..... | 13 |
| 8. 資金與分配 .....                     | 15 |
| 9. 路線圖 .....                       | 18 |
| 10. 法規與風險 .....                    | 19 |
| 11. 待確定事項與聲明 · 附錄：事業主體法人資訊 .....   | 21 |

### 本文使用以下三種標示。

- **已定**：已經確定的事業條件
- **計畫**：公司的事業計畫，以里程碑確認
- **提案**：本白皮書提出的設計方案，於最終規格與法律審查中確定

**聲明** 本文件為事業設計文件，並非投資邀約。金額與時程為計畫上的假設，法律與法規事項將經律師事務所審查後確定。

## 1. 重點概覽

KIPACE 以新加坡公司為事業主體，由 2 項實體資產與 4 項數位資產（2 種 NFT、FEPC、KCIP）組成。實體事業在先，數位資產疊加其上；資金依作品、據點分離管理，僅分配實際收到的款項。

| 項目                  | 內容                                                                                                    |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事業主體                | Promex Alliance Pte. Ltd.（新加坡公司）。負責持有 RWA 權利、發行、結算與揭露                                                 |
| 實體資產 ① 韓流 IP        | 延攬韓國知名網漫、故事、電視劇編劇與導演，依作品逐一取得原作改編劇 IP，以 AI 製作，並透過韓國 3~5 家有線電視頻道同步播出，以及與抖音（Douyin）、TikTok 合作，推向全球流通（計畫） |
| 實體資產 ② 創業空間         | 在 AI K-Contents 絲路沿線的國家與主要城市設立 K-IP 創業共享辦公室，透過取得、營運與出售建物獲利。以各建物獨立的 SPV 加以隔離，從首爾起步，逐城擴張                |
| 韓流 IP NFT（K-IP 888） | 韓流 IP RWA 的資產證明與分紅指標。每部作品 888 枚，每枚 1,000 USDT。以合格著作權收入的 30% 發放 KCIP 分紅                                |
| 創業 SPACE NFT        | 創業空間 RWA 的資產證明與分紅指標。依據點（建物）分系列發行。以據點合格收益（營運收益與出售利得）的 30%，與韓流 IP NFT 相同，以 KCIP 發放分紅                    |
| FEPC                | 與美元（USD）維持 1:1 的支付與結算用穩定幣（預定）。準備資產以持有美國公債為原則，創業空間的支付及 AI 工作流程點數一律以 FEPC 結算                            |
| KCIP                | 總量固定為 10 億枚的功能型代幣。用於參與獎勵與 NFT 分紅（以支付時點的交易價格換算）。目標於 2027 年在 Binance、OKX 等主流交易所上市（計畫）                   |
| 韓國參與管道              | 配合 2026 年 1 月經國會通過的代幣證券制度（2027 年 2 月 4 日施行），建立韓國居民的參與管道（提案）                                           |

目前進度如下。

| 領域                    | 狀態                                                              |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------|
| AI 引擎                 | 營運中。FECINE（網頁與 Windows）及 FEROUTER 已上線，支付層 FEPAY 建置中             |
| 專利                    | 已申請。KR 10-2026-0162607（2026 年 8 月 28 日），審查中                     |
| 事業主體                  | Promex Alliance Pte. Ltd.（UEN 201809981D）。許可現況將於發行明細書中揭露        |
| 2 種 NFT • FEPC • KCIP | 設計階段。發行日、合約地址、準備金餘額、律師事務所選任及交易所核准均尚未確定                          |
| 韓國 STO 制度             | 2026 年 1 月 15 日國會通過，2027 年 2 月 4 日施行。子法規正在預告中（意見截止日為 11 月 11 日） |
| 創業空間                  | 規劃階段。目標 2027 年上半年啟動                                             |

## 2. 問題與解方

即使手上有作品與空間，若製作、流通與結算彼此斷裂，就沒有參與的管道；KIPACE 以實體資產為基礎，銜接這道斷層。

| 斷層                                 | KIPACE 的解方                                    |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 原作 IP 的 AI 製作、全球流通與收益結算彼此分離，參與管道狹窄 | 為每部作品設立權利、收款與結算帳戶，並將資產證明與分紅指標發行為 888 枚 NFT    |
| 創業者很難同時取得空間、工具與原作 IP               | 將 IP、AI 工作流程與空間整合於同一處，並以每月 AI Token 使用基準額取代租金 |
| 代幣若缺乏實體事業支撐、僅隨價格波動，就難以獲得信任         | 在實體資產之上疊加支付（FEPC）與參與（KCIP），僅分配實際收到的款項         |

三項市場指標支持這個架構。皆為第三方推估值，並非公司預測。

| 指標                         | 數據                             | 來源                          |
|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 全球微短劇營收（2025 年）            | 約 110 億美元，中國占 83%              | Omdia                       |
| 韓國中大型商用不動產空置率（2026 年第 2 季） | 14.3%，小型為 13.4%。依韓國不動產院統計為歷來最高 | 韓國不動產院                      |
| 代幣化實體資產規模（2026 年 3 月）      | 236 億美元，較年初成長 66%              | DeFiLlama（引自 Cointelegraph） |

數據引自 AIIR 事業計畫書（2026 年 10 月）。

## 3. 韓流 IP 事業

韓流 IP 事業是以 AI 製作改編自韓國網漫與網路小說的電視劇，並以作品為單位，流通至韓流已觸及的市場。一部劇即為一個系列，依權利確認、製作、流通、收款與結算的順序推進。

### 3.1 事業流程

- 取得原作：**先確認權利人、期間、地區、持分與既有合約，並延攬韓國知名網漫作家、創作故事作家、電視劇編劇與導演，一併取得原作與改編、導演的能力（計畫）。
- AI 製作：**以 Future Engine（FECINE 工作流程、FEROUTER 模型路由器）產出劇本、分鏡與影像。評估連續內容的一致性、藉以校正下一輪生成條件的方法，目前專利申請中（KR 10-2026-0162607）。

- 3. 全球流通：**從韓國 3～5 家有線電視頻道同步播出與數位頻道起步（計畫）。與中國抖音（Douyin）及全球 TikTok 簽訂策略合作協議，作為宣傳與流通夥伴共同合作（計畫）；紅果（Hongguo）等其他通路，以及東南亞、中東、歐洲，則依作品逐一上架。上架與審查依作品逐一進行。
- 4. 收款與結算：**以各作品的收款帳戶與權利人名冊，追蹤收益與付款義務。

3.2 拓展至韓流市場的順序

先在韓國驗證，再擴展至韓流粉絲眾多的市場（計畫）。各地區的順序是事業階段的先後，並非已確定的日程。

| 地區         | 時程          | 流通方式                                                               |
|------------|-------------|--------------------------------------------------------------------|
| 韓國         | 2026～2027 年 | 韓國 3～5 家有線電視頻道同步播出（計畫）及數位頻道編排。試播與結算驗證                              |
| 中國         | 2026 年起     | 與抖音簽訂策略合作協議，作為宣傳與流通夥伴合作（計畫）。紅果等通路依作品逐一供應。僅執行內容的宣傳與流通，不連結代幣服務的銷售與宣傳 |
| 全球（TikTok） | 時程未定        | 與 TikTok 簽訂策略合作協議，作為宣傳與流通夥伴合作（計畫）。NFT 銷售宣傳與內容宣傳分開處理                |
| 新加坡        | 2027 年起     | 公司據點。籌備代幣證券發行                                                      |
| 日本、東南亞     | 2028 年起     | 進駐當地通路，開設創業空間                                                      |
| 中東、歐洲、美洲   | 之後          | 在地化後上架通路                                                           |

3.3 收入範圍

收入依作品分別管理，僅限於從已納入合約的權利中實際收到的款項，才會成為分配對象。

| 項目    | 內容                                                  |
|-------|-----------------------------------------------------|
| 包含    | 該劇的觀看與訂閱分配額、廣告、平台供應費、電視播映權利金、海外版權費，以及已納入合約的商品化權利金   |
| 不自動納入 | 原作網漫、網路小說本身的收入，以及後續季、翻拍、遊戲化、演出（僅反映已納入明細的權利）         |
| 排除    | NFT、KCIP 的銷售款項、FEPC 儲值與準備資產、其他作品的收入、未收款的營收與未實現的評價利益 |

3.4 市場依據

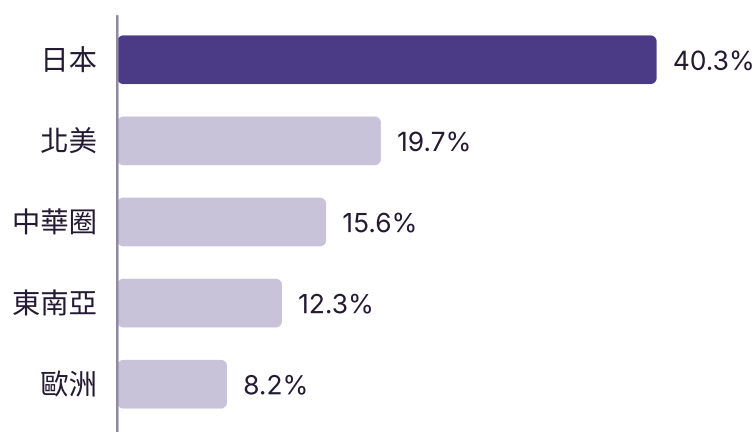
| 指標               | 數據                                   | 來源                                    |
|------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| K-內容產業出口（2024 年） | 140.8 億美元（+5.5%），營收 157.4 兆韓元（+2.1%） | 韓國文化體育觀光部《2025 年內容產業調查》               |
| 網漫產業營收（2023 年）   | 2 兆 1,890 億韓元（+19.7%）                | 文化體育觀光部、韓國內容振興院（KOCCA）《2024 網漫產業實態調查》 |

| 指標                  | 數據                     | 來源                                |
|---------------------|------------------------|-----------------------------------|
| 網漫海外營收的地區占比（2023 年） | 日本、北美、中華圈、東南亞、歐洲的占比見下圖 | 同一調查                              |
| 韓流出口總額              | 189.75 億美元（+15.9%）     | 韓國國際文化交流振興院（KOFICE）《2025 韓流生態系研究》 |

依據：[Herald Business（헤럴드경제）](#)、[網漫產業實態調查報導](#)

網漫海外營收的 40.3% 來自日本

2023 年網漫海外營收的各地區占比（%）



文化體育觀光部、韓國內容振興院（KOCCA）《2024 網漫產業實態調查》・ 2023 年各地區營收占比（引自報導）

日本是最大市場，進軍日本與東南亞的計畫自 2028 年起。中華圈僅執行內容製作、宣傳與流通，不連結代幣服務（3.2）。

4. 創業空間：絲路城市的 K-IP 創業共享辦公室

創業空間是一項不動產 RWA 事業，在 AI K-Contents 絲路途經的國家與主要城市設立 K-IP 創業共享辦公室，透過取得、營運與出售建物獲利。每棟建物各設一個 SPV，據點收益的 30% 與韓流 IP NFT 相同，分紅給創業 SPACE NFT 持有人（已定）。營運由 AIIR 的創業者平台 FECAFE 負責，計畫於 2027 年上半年啟動，並分拆成立 FECAFE Inc.。

4.1 兩種取得方式

| 項目   | A. 取得空置建物                               | B. 購置不動產                          |
|------|-----------------------------------------|-----------------------------------|
| 方式   | 以免押金、附免租期的條件取得空置建物，進行整修與營運，累積實績後行使購買選擇權 | 以 SPV 資本直接購入已確認區位與需求的建物           |
| 目標條件 | 無押金、1~3 年免租、購買選擇權                       | 各據點創業 SPACE NFT 的募集資金與 SPV 資本（提案） |

| 項目        | A. 取得空置建物                                            | B. 購置不動產                            |
|-----------|------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 優勢        | 初期成本低，確認營運實績後才購入，並以選擇權鎖定整修所創造的價值                     | 建物本身即為 RWA 的基礎資產，營運收益與出售利得歸屬於 SPV   |
| 注意事項      | 租期與用途限制、恢復原狀義務，以及整修與許可的事前確認。購買價格計算公式與選擇權登記於簽約時固定（提案） | 各國對外國人取得不動產的限制、稅負、匯率與許可。經當地法律審查後再推進 |
| 與 RWA 的連結 | 購入後納入各建物的 SPV，收益透過創業 SPACE NFT 分紅                    | 納入各建物的 SPV，收益透過創業 SPACE NFT 分紅      |

## 4.2 據點建置與買賣

據點依下列順序建立，各階段的成果即為收益與分紅的依據。

- 1. 選定城市：**在絲路城市中，僅對符合 4.5 標準的城市設立法人（SPV）（提案）。
- 2. 取得建物：**以免租方式取得空置建物，或購入不動產（4.1）。
- 3. 建置與營運：**整修後由 FECAFE 作為 K-IP 創業共享辦公室營運，並串接韓流 IP 製作與 AI 工具。
- 4. 買賣：**行使購買選擇權，或視營運實績與市場狀況出售已購入的建物。時點於各據點明細書中訂定（提案）。
- 5. 分紅：**將營運收益與已實現的出售利得扣除允許扣除項後所得之合格收益，其 30% 以 KCIP 支付給創業 SPACE NFT 持有人，並以支付時點的交易價格換算（8.5）。

## 4.3 使用條件

入駐者以每月 AI Token 使用基準額取代租金（計畫）。金額為 AI Token 使用基準額，以美元表示。

- 第一個月：共享座位每人 1,000 美元，1~2 人房 1,000~2,000 美元，3~5 人房 3,000~5,000 美元，團隊室（5 人以上）以每人 1,000 美元以上議定。
- 第二個月起：韓國、日本為每人每月 800 美元以上，基本標準為每人每月 500 美元以上，各國標準由當地訂定。超出標準的使用量將結轉至下個月。
- 錢包餘額用盡時，房間合約立即終止。共享座位另訂規則。

創業空間的所有支付與 AI 工作流程點數（AI Token）一律以 FEPC 結算（已定），上述標準透過以 FEPC 購買並使用 AI Token 來達成。營運費用由 Token 使用、咖啡與周邊商品、教育、企業進駐戶，以及進駐團隊的股權與 IP 持分來支應，是目前的設計（提案）。計算範例：在韓國有 20 人入駐並達成每月 800 美元的標準，則單一據點的 AI Token 使用量為每月 16,000 美元。此非收益預測。

## 4.4 絲路城市與全球化順序

| 階段 | 時程（計畫）   | 城市                | 內容                                                   |
|----|----------|-------------------|------------------------------------------------------|
| 1  | 2027 年   | 首爾                | 第 1 號據點。取得空置建物並整修，上半年啟動                              |
| 2  | 2027 年起  | 新加坡               | 建立公司與 SPV 體系，籌備代幣證券發行                                |
| 3  | 2028 年起  | 東京、曼谷等日本與東南亞城市    | 取得當地空置建物並開設據點，韓國與日本適用每人每月 800 美元以上的標準                |
| 4  | 啟動後第 3 年 | 已確認營運實績的據點        | 行使購買選擇權並納入 SPV，判斷是否出售，並發放 30% 分紅                     |
| 5  | 2029 年起  | 香港、杜拜、巴黎等絲路城市     | 透過新加坡公司逐城擴張。僅對符合標準的城市設立法人（提案）                        |
| 另列 | 2026 年起  | 北京、杭州、蘇州、長沙、深圳、鹽城 | 僅作為製作、教育與宣傳據點營運。中國大陸禁止代幣化，故不連結創業 SPACE NFT 與代幣服務（提案） |

城市依循 AI K-Contents 絲路計畫（首爾、東京、中國城市、東南亞、中東、歐洲）的路線，開設順序從符合 4.5 標準的城市開始。時程為事業階段的先後，並非已確定的日程（計畫）。

## 4.5 城市選定標準（提案）

- 與絲路的連結：與製作、流通、教育據點相連，使進駐團隊與 IP 製作能夠一同運作的城市
- 韓流粉絲人數與內容消費規模
- 外國人能否取得建物或長期承租，以及稅負
- 當地證券與不動產代幣化法規。中國大陸禁止代幣化活動，故不連結代幣服務。
- 空置規模與爭取免租的協商空間
- FEPC 支付與匯款的可行性

## 4.6 市場依據

| 指標                      | 數據                                                                                     | 來源                                |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 韓國商用不動產空置率（2026 年第 2 季） | 中大型 14.3%，小型 13.4%。為該統計歷來最高                                                            | 韓國不動產院                            |
| 進入韓流大眾化階段的國家            | 13 國：菲律賓、馬來西亞、印尼、越南、台灣、新加坡、泰國、印度（亞洲、大洋洲），墨西哥、智利、巴西（美洲），阿拉伯聯合大公國（UAE）、沙烏地阿拉伯（中東、非洲）。歐洲無 | 韓國國際文化交流振興院（KOFICE）《2025 韓流生態系研究》 |
| 韓流現況指數前段班（滿分 5 分）       | 菲律賓 4.15、馬來西亞 3.93、印尼 3.84、越南 3.80、台灣與新加坡各 3.77                                        | 同一研究                              |
| 韓流粉絲人數前五國（2023 年 12 月）  | 中國 1 億 80 萬人、墨西哥 2,780 萬人、泰國 1,950 萬人、美國 1,670 萬人、越南 1,210 萬人。全球約 2 億 2,500 萬人         | 韓國國際交流財團、外交部《2023 地球村韓流現況》        |

在 2025 年調查中，韓流現況指數方面，美國、英國、阿聯酋（UAE）上升，泰國、馬來西亞、越南下降。指數逐年變動，因此絲路城市的開設順序，是在此指標上再加入外國人取得限制與當地代幣化法規後決定（提案），中國大陸則排除在創業 SPACE NFT 的對象之外。

依據：[Asia Economy \(아시아경제, 2026-07-07\)](#)、[2025 韓流生態系研究 \(PDF\)](#)

## 5. RWA 事業主體：新加坡公司

RWA 的權利由新加坡公司 Promex Alliance Pte. Ltd. (UEN 201809981D) 持有並發行，實體營運則分為各作品帳戶與各建物 SPV。公司登記資料見附錄，許可現況將於發行明細書中揭露。下圖呈現以公司為中心，串連 2 項實體資產、2 種 NFT，以及支付與發放用代幣的架構。

### 公司連結兩項實體資產與四項數位資產



兌換（韓流 IP NFT）：折算價值的 FEPC 50% + KCIP 50%

☐ 灰色方塊為數位資產

RWA 架構 · 公司 1、實體資產 2、NFT 2 種、代幣 2（提案）

由上往下閱讀。公司持有兩項實體資產的權利，並各自以 NFT 證明；兩種 NFT 的 30% 分紅以 KCIP 支付；空間的支付與 AI 點數則以 FEPC 結算。

## 5.1 公司的角色（提案）

| 角色         | 內容                                                             |
|------------|----------------------------------------------------------------|
| 權利持有與發行    | 負責發行韓流 IP NFT（K-IP 888）與創業 SPACE NFT。面向韓國居民者，依循韓國代幣證券制度（第 6 章） |
| 收款與結算      | 以各作品、各據點的收款帳戶與權利人名冊確認合格收入與收益，並以 KCIP 支付 30%                    |
| SPV 控制     | 持有各建物 SPV 的股權，並將購入與出售資金及營運收益以 SPV 為單位分離                        |
| KCIP 金庫與治理 | 控管總量 10 億枚，並管理依用途劃分的金庫，以及鎖定、配置與發放紀錄                            |
| 保管與稽核      | 將資產交由獨立保管機構保管，並接受結算對帳與稽核                                       |
| 揭露         | 每月（製作進度、準備資產、兌換權、KCIP 金庫）、每季（各作品收入、30% 分配）、每年（會計與結算驗證）         |

公司不做的事也明確劃分。FEPC 這類穩定幣的發行與贖回屬於需取得許可的業務，因此不由公司直接執行，而是由另一家取得許可的法人負責（法人未定）。

## 5.2 架構原則

- **實體在先**：必須有作品的收款，以及建物的營運收益與出售利得，數位資產才有價值。
- **依作品、依據點分離**：不以其他作品或據點的新 NFT 銷售款項支付既有系列的分配金，也不將同一筆收益債權重複分配給多個系列。韓流 IP NFT 的募集資金不用於購買建物，據點的購置資本僅投入該據點的 SPV。
- **僅分配實際收款**：未收款的營收、評價利益與銷售款項，都不是分配的財源。
- **不得以他物取代權利**：NFT 是 RWA 的資產證明與分紅指標，本身並非著作權或建物所有權；FEPC、KCIP 僅持有並不具收益請求權。

## 5.3 各資產的連結

| 項目       | 韓流 IP                                 | 創業空間                                                      |
|----------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| RWA 型態   | 韓流 IP NFT（K-IP 888）：作品 RWA 的資產證明與分紅指標 | 創業 SPACE NFT：據點 RWA 的資產證明與分紅指標                            |
| 現金流      | 觀看與訂閱分配額、廣告、平台供應費、海外版權費、商品化權利金        | 營運收益（Token 使用、咖啡與周邊商品、教育、企業進駐戶、進駐團隊的股權與 IP 持分）及建物出售利得（提案） |
| 30% 分紅基準 | 實際收到的合格著作權收入                          | 實際收到的營運收益 + 已實現的出售利得（允許扣除後）                               |
| 分離單位     | 各作品（系列）帳戶                             | 各建物（據點）SPV                                                |
| 狀態       | 設計階段。條件已定                             | 規劃階段。目標 2027 年上半年啟動                                       |

## 5.4 新加坡法規路徑（待確認事項）

新加坡公司若要發行與營運代幣，下列事項將依律師事務所意見確定。

| 爭點     | 內容                                                                                                | 數據                                                   |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 證券型代幣  | 新加坡金融管理局（MAS）對代幣化證券與集合投資計畫的權益，一體適用既有的《證券與期貨法》（SFA）                                                | 小額募集為 12 個月內 500 萬新加坡元以下、私募為 12 個月內 50 人以下等豁免要件（附條件） |
| 仲介與保管  | 初級市場平台與保管業務須取得資本市場服務（CMS）執照（豁免者除外）                                                                | 不適用                                                  |
| 數位代幣服務 | 自 2025-06-30 起，新加坡法人即使僅向海外客戶提供數位代幣服務，也屬於須取得執照（DTSP）的對象，且 MAS 僅在極為有限的情況下核准。核准時要求常駐新加坡的事業主管與永久營業場所等 | 施行日 2025-06-30                                       |

KCIP 的營運是否屬於數位代幣服務，若屬於則有哪些執照路徑，是決定公司架構的關鍵變數。

依據：[Rajah & Tann：數位代幣服務提供者制度](#)、[Rajah & Tann：資本市場商品代幣化指引修訂](#)

## 6. 韓國 STO 制度與現況

韓國的代幣證券（STO）制度已於 2026 年 1 月 15 日通過國會，並將於 2027 年 2 月 4 日施行。子法規已於 2026 年 10 月 2 日預告，目前正在徵詢意見。韓國居民的參與，將配合此制度與證券申報書程序開放。

### 6.1 時程與現況

| 時點         | 內容                                                                              |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| 2022-04-20 | 證券期貨委員會認定音樂著作權費參與請求權（Music Cow，뮤직카우）為投資契約證券。2021 年底累計會員 91.5 萬人，累計交易額 2,742 億韓元 |
| 2026-01-15 | 國會全體會議通過《電子證券法》與《資本市場法》修正案                                                      |
| 2026-02-03 | 法律公布                                                                            |
| 2026-07-28 | 小額公募上限由未滿 10 億韓元調高至未滿 30 億韓元（2026-07-21 報導）。投資契約證券無論金額多寡，均須提交證券申報書              |
| 2026-09-04 | 官民聯合代幣證券協議體第 3 次會議，發表政策方向                                                       |
| 2026-10-02 | 子法規預告立法。意見提出截止日 2026-11-11，之後依序為金融委員會議決、法制處審查、國務會議                              |
| 2027-02-04 | 代幣證券制度施行                                                                        |

## 6.2 制度重點

| 項目        | 內容                                                                                            |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 分散式帳本     | 分散式帳本被認為具法律效力的電子登錄帳簿，記錄於區塊鏈上的證券即成為《電子證券法》上的「分散式帳本登錄股票等」(분산원장등록주식등)                            |
| 發行人帳戶管理機構 | 非金融公司的發行人經登記後，可直接管理帳戶。最低自有資本 40 億韓元，帳戶管理專業人員 1 名（資歷 4 年以上）、內部控制 1 名、資訊系統 2 名以上，登記後 6 個月內須開始營業 |
| 適用證券      | 初期範圍包含碎片化投資證券（含投資契約證券）與僅限機構的私募 MMF、私募公司債。擴及一般投資人公開募集證券（第 2 階段）及連結穩定幣的鏈上結算（第 3 階段）時程未定         |
| 碎片化投資標準   | 有條件允許基礎資產集合化與未來應收帳款商品化。申購上限標準範例為 3,000 萬韓元或發行金額的 5%，取其較小者（非確定上限）                              |
| 流通（次級交易）  | 場外交易所對一般投資人的上限為每年淨買入 1 億韓元（依各交易所計算）。投資契約證券專用場外交易所的許可單位不在本次草案中，待補充研究後再行檢討                      |

## 6.3 市場數據與案例

| 指標                              | 數據                                                                        | 來源                            |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| 國內代幣證券市值預測                      | 2024 年 34 兆韓元（占 GDP 1.5%）→ 2030 年 367 兆韓元（14.5%），年均約 49%                  | 引用 Samil PwC 資料的預測            |
| 碎片化投資累計交易額（2022 年推估）            | 音樂 3,399 億韓元、藝術品 963 億韓元、不動產 653 億韓元、內容 167.5 億韓元、韓牛 35 億韓元。合計約 5,218 億韓元 | Samil PwC                     |
| 音樂著作權費參與權（Music Cow）            | 2021 年底會員 91.5 萬人，累計交易額 2,742 億韓元                                         | Economist (이코노미스트)，2022-04-20 |
| 韓牛碎片化投資（StockKeeper，스탁키퍼）       | 會員逾 5.7 萬人（2025 年底），平均投資金額 82.7 萬韓元，最低 2 萬韓元，每期募集約 3.7 億韓元                | Money Today (머니투데이)，2026-02   |
| 藝術品碎片化投資（Yeolmae Company，열매컴퍼니） | 首期申購規模 10.5 億韓元                                                           | Money Today (머니투데이)，2026-02   |

## 6.4 套用於 KIPACE 的計算範例

以下為算術範例，並非法律意見，並假設 1 美元 = 1,400 韓元。

| 項目       | 計算                                           | 意義                                          |
|----------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 單一作品募集金額 | 888 枚 × 1,000 USDT = 888,000 USDT ≈ 12.4 億韓元 | 低於小額公募上限 30 億韓元，但若歸類為投資契約證券，無論金額多寡均須提交證券申報書 |
| 單枚 NFT   | 1,000 USDT ≈ 140 萬韓元                         | 約為 StockKeeper 平均投資金額 82.7 萬韓元的 1.7 倍       |

| 項目        | 計算                                                                          | 意義                                 |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| 申購人數      | 888 枚若每人 1 枚，最多 888 人                                                       | 向 50 名以上一般投資人勸誘申購即屬公開募集（6 個月合併計算）  |
| 申購上限標準範例  | 發行金額 12.4 億韓元的 5% = 6,216 萬韓元，故 3,000 萬韓元較小。每人 3,000 萬韓元 $\approx$ 21 枚 NFT | 非確定上限                              |
| 發行人帳戶管理機構 | 最低自有資本 40 億韓元 $\approx$ 單一作品募集金額的 3.2 倍                                     | 各作品 SPV 難以自行登記，故檢討委託證券公司等辦理的架構（提案） |

## 6.5 韓國居民參與路徑（提案）

- **現行路徑**：投資契約證券現在也可在證券申報書受理後發行（StockKeeper 韓牛案例）。2 種 NFT 是否屬於此類，將依律師事務所意見確定，在此之前限制向韓國居民銷售（計畫）。
- **施行後**：面向韓國居民的系列，將配合韓國代幣證券制度另行發行。證券申報書提交、帳戶管理（委託證券公司或由發行人帳戶管理機構辦理）與交易管道，將逐系列確定。
- **分類判斷**：若律師事務所認為不歸類為證券，就不需要另設路徑。此項判斷是律師事務所審查的第一個項目。
- **次級流通**：投資契約證券專用場外交易所的許可單位不在本次子法規草案中，預計於補充研究後再行檢討，因此針對韓國居民系列的轉售管道，在制度施行後也可能仍未確定。

依據：BKL 法律電子報（BKL 법률 뉴스레터）、Gyeongbuk Maeil（경북매일）、Digital Daily（디지털데일리）、Economist（이코노미스트，韓國週刊）、Samil PwC（삼일PwC）、Money Today（머니투데이）

## 7. 2 種 NFT • FEPC • KCIP 與兌換

四項數位資產各司其職。2 種 NFT 是 RWA 的資產證明與分紅指標（韓流 IP NFT 依作品，創業 SPACE NFT 依據點），FEPC 用於支付與結算，KCIP 用於發放分紅與參與獎勵。

| 資產                             | 角色與供給                                                               | 收益請求與發行、營運                                      |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 韓流 IP NFT（K-IP 888 系列）         | 作品 RWA 的資產證明與分紅指標。每部作品 888 枚                                        | 在明細所載的作品權利範圍內，以合格收入的 30% 發放 KCIP 分紅。由新加坡公司發行    |
| 創業 SPACE NFT                   | 據點 RWA 的資產證明與分紅指標。數量於據點明細書中確定                                       | 以據點合格收益的 30% 發放 KCIP 分紅（與韓流 IP NFT 相同）。由新加坡公司發行 |
| FEPC（Future Engine Pay Credit） | 與美元（USD）維持 1:1 的穩定幣（預定）。結算創業空間的所有支付與 AI 工作流程點數，也用於作品製作              | 僅持有並不具收益請求權。由另一家取得許可的法人發行與贖回，準備資產以持有美國公債為原則     |
| KCIP（K-Contents IP）            | 用於功能使用、參與獎勵與分紅發放的代幣。分紅以支付時點的交易價格換算。總量固定 10 億枚，目標 2027 年在主流交易所上市（計畫） | 僅持有並不具收益請求權。由公司管理依用途劃分的金庫、鎖定與流通量                |

## 7.1 韓流 IP NFT (K-IP 888)

- NFT 是該作品 RWA 的資產證明與分紅指標。每部作品 888 枚，最初發行價為每枚 1,000 USDT，全數募滿時為 888,000 USDT（已定）。
- 888 枚為相同的經濟參與單位，並不表示擁有整體著作權或無限制的商業使用權。
- 以合格著作權收入的 30% 分紅給 NFT 權利人，並將 KCIP 以支付時點的交易價格換算後支付（已定）。分配期間自發行明細書的起始日起，至各項權利的保護期間及所取得權利的存續範圍為止。
- 須於全數申購與款項繳納完成後才發行並釋出事業經費；若截止時仍未達成，將於 14 日內退還 USDT（提案）。
- 同一作品維持 888 枚上限。新作品則以獨立系列與獨立預算發行。

## 7.2 創業 SPACE NFT

- 每個據點為一個系列，每個系列以固定數量發行（提案）。數量與最初發行價將於據點明細書中確定（未定）。
- NFT 是該據點 RWA 的資產證明與分紅指標，並以據點合格收益的 30% 分紅給 NFT 權利人。比例與支付方式（KCIP，以支付時點的交易價格換算）與韓流 IP NFT 相同（已定）。合格收益的定義見 8.5。
- NFT 本身並非建物所有權，建物由據點 SPV 持有（提案）。
- 募集資金僅用於該據點的購置、整修與營運準備，不與其他據點、作品的帳戶混用（提案）。本金與分紅不受保證，出售時募集資金的處理順序將於據點明細書中確定（未定）。
- 兌換（7.5）以韓流 IP NFT 為準。創業 SPACE NFT 的買回與交易方式，將於據點明細書中確定（未定）。

## 7.3 FEPC

- Future Engine Pay Credit 是用於購買與結算 AI Token 及服務使用權的穩定幣（預定）。AI Token 是服務使用權，FEPC 則是區塊鏈資產，且 FEPC 並非 USDT 的別名。創業空間的所有支付與 AI 工作流程點數，一律以 FEPC 結算（已定）。
- 發行雖無上限，但僅限於對應已驗證的外部資金繳入才發行，並且不會以同一筆入帳重複發行（提案）。
- 基準貨幣為美元（USD），每 1 枚 FEPC 的價值維持在 1 USD（已定）。換算方式與贖回條件將於服務啟動前載明（未定）。
- 發行權限由分工明確的核准人與多重簽章金庫分離，不允許管理者單獨發行（提案）。已使用的部分，於結算與贖回程序中回收並銷毀。
- 準備資產以持有美國公債為原則（已定），並以獨立帳簿管理。NFT 募集資金的 40% 並非 FEPC 的擔保率，KCIP、IP 估值與預期著作權費均不計入準備資產。

## 7.4 KCIP

總量 10 億枚一次生成，不設追加發行的途徑（已定），亦無代幣銷售（Token Sale）額度。僅持有並不享有收益分配、利息或本金保證，作品與據點的收益，僅能透過對應的 NFT 參與。

分紅以 KCIP 支付，數量以支付時點的交易價格換算（已定）。尚無交易價格時的換算基準，將於發行明細書中確定（未定）。KCIP 以 2027 年在 Binance、OKX 等主流交易所上市為目標（計畫）。上市屬於各交易所獨立審查的事

項，並非已確定。

| 項目       | 比例  | 數量（枚）       | 用途與發放條件                       |
|----------|-----|-------------|-------------------------------|
| NFT 兌換金庫 | 40% | 400,000,000 | 優先配置給各作品已確定的兌換義務。禁止重複約定       |
| 實際使用與社群  | 20% | 200,000,000 | 對經確認的翻譯、審校、使用與貢獻給予的獎勵。非固定存款收益 |
| 生態系營運金庫  | 15% | 150,000,000 | 經核准的平台開發與營運預算。公開支用明細          |
| 團隊       | 10% | 100,000,000 | 鎖定 12 個月後，於 36 個月內線性解鎖        |
| 流通與流動性   | 10% | 100,000,000 | 交易支援與流動性營運。揭露借出、返還與利益衝突       |
| 技術與內容夥伴  | 5%  | 50,000,000  | 依合約、交付與里程碑的履行情況分階段解鎖          |

總量 10 億枚為已定，配置比例與鎖定條件為提案。此表為配置計畫，並不代表流通量或市值。在營運項目的投票中，NFT 已確定的經濟權利以及各作品的發行與結算，不屬於投票對象。以韓流 ID 為基礎的等級與投票功能為獨立模組，本白皮書不予討論。

## 7.5 NFT 兌換 (Swap)

兌換是一種選擇性交換：返還並銷毀韓流 IP NFT，並以最初發行價為基準，取得 50% 的 FEPC 與 50% 的 KCIP。

| 數量        | FEPC 支付部分        | KCIP 支付部分（以轉換價格 0.10 USDT 為例） |
|-----------|------------------|-------------------------------|
| 1 枚 NFT   | 相當於 500 USDT     | 5,000 KCIP                    |
| 888 枚 NFT | 相當於 444,000 USDT | 4,440,000 KCIP                |

- 比例是以換算價值為基準，而非代幣枚數。兩筆支付與 NFT 銷毀一併處理，只要有一項失敗，整筆交易即取消。
- 兌換前尚未支付的分配金，仍歸既有權利人；兌換後的收益權則移轉至權利回收帳戶（提案）。
- 兌換權僅限於 KCIP 首次上市前發行的合格系列，且不以上市成功作為兌換財源的前提。
- 在相同的範例價格下，兌換金庫的 4 億枚最多可支應 90 個系列（399,600,000 KCIP）。此為計算結果，並非製作目標。超過上限時，不追加發行 KCIP，並暫停新的發行。
- FEPC 以與美元（USD）維持 1:1 為原則（已定），轉換價格 0.10 USDT 為尚未確定的計算範例。上市價格、本金返還與可出售性均不予保證。

## 8. 資金與分配

若單一部韓流 IP NFT 作品（8.1~8.4）的 888 枚全數募滿，將募得 888,000 USDT，以 1 美元 = 1,400 韓元計算約為 12.4 億韓元。其中 310,800 USDT（35%）用於內容製作。以下金額為依募集條件計算的預算，並非實際投

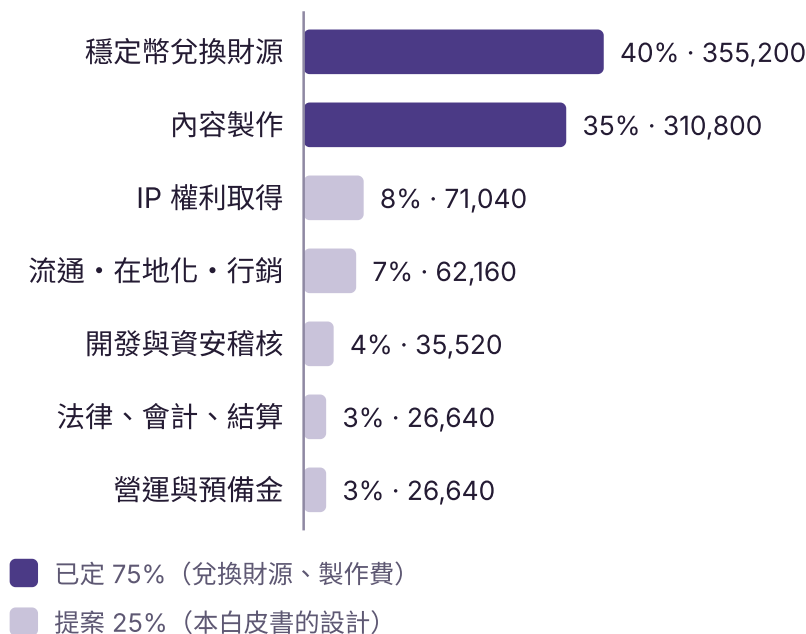
資成果。創業 SPACE NFT 據點的資金與分紅於 8.5 說明。

## 8.1 募集資金使用計畫

下圖為募集資金 888,000 USDT 中各項目所占的比例與金額。藍色長條為已定條件，灰色長條為提案。

### 募集資金的 75% 用於兌換財源與製作費

單一作品，假設 888 枚 NFT 全數募滿 · 合計 888,000 USDT



K-IP 888 整合白皮書 (2026-10-04) 6.1 · 單一作品，假設 888 枚全數募滿

兌換財源 40% 與內容製作 35% 為已定條件，其餘 25% 的配置比例為提案。製作費依劇本、試播、期中交付與最終驗收等階段撥付；若實際報價超出預算，則先確定其他財源。

## 8.2 兌換財源

若 888 枚全數行使兌換，穩定幣支付部分需要 444,000 USDT ( $888 \times 500$ )。募集資金的 40% 為 355,200 USDT，因此短缺 88,800 USDT，提案以追加出資補足。

| 資金類別      | 金額 (USDT) | 處理方式                   |
|-----------|-----------|------------------------|
| NFT 募集資金  | 888,000   | 假設全數募滿                 |
| 追加出資      | 88,800    | 由公司或其他出資人追加繳納 (提案)     |
| 總流入       | 976,800   | 以兩項財源皆已實際到位為條件         |
| 穩定幣支付部分財源 | 444,000   | 取得與支付 FEPC 的財源。匯率與成本另計 |
| 製作及其他事業費用 | 532,800   | 310,800 + 222,000      |

須在實際取得追加出資與支付用資產後，才進行發行並釋出事業經費。不以未收的權利金、KCIP 估值、後續 NFT 的募集款項或無擔保的 FEPC 發行來填補差額。

### 8.3 著作權收入 30% 的計算

分配基準並非公司整體淨利，而是合約中特定的各作品合格收入。

- $R = \text{該項權利的實際收款金額} - \text{允許扣除額}$
- $D = 0.30 \times R$
- $\text{每枚 NFT 分配額} = D \div 888$

| 項目        | 處理基準                                                |
|-----------|-----------------------------------------------------|
| 允許扣除      | 實際退款、間接稅，以及收款階段尚未反映、無可避免的第三方平台扣款                    |
| 禁止扣除      | 對已扣除的平台手續費重複扣除、任意回收製作費、總公司費用、關係企業報酬、維持代幣價格的費用       |
| 事業方分成 70% | 事業營運、權利費、製作、發行與結算營運費用的財源                            |
| 支付方式      | 以合格收入購入 KCIP，依權利比重發放（以支付時點的交易價格換算）。買入與匯款的營運費用由事業方負擔 |
| 分配期間      | 自發行明細書的起始日起，至各項權利的保護期間及所取得權利的存續範圍為止                 |

此為計算範例。若結算期間的  $R$  為 100,000 USDT，則  $D$  為 30,000 USDT，每枚 NFT 的分配額約相當於 33.78 USDT。KCIP 的支付數量，為此金額除以支付時點的交易價格所得之值。此非收益預測。

### 8.4 若要以分配金回收發行價

若僅靠分配金讓 1 枚 NFT 回收發行價 1,000 USDT，作品的累計合格收入須達 2,960,000 USDT（約 41.4 億韓元），約為製作費 310,800 USDT 的 9.5 倍。

| 累計合格收入 R             | 每枚 NFT 累計分配額      |
|----------------------|-------------------|
| 310,800 USDT（等於製作費時） | 約 105 USDT        |
| 1,000,000 USDT       | 約 338 USDT        |
| 2,960,000 USDT       | 1,000 USDT（回收發行價） |

參與者的回收，受兌換條件與 KCIP 價值的影響，遠大於分配金，這一點將如實告知參與者。此為未反映兌換、KCIP 價格波動、稅負與匯率的簡單計算。

## 8.5 創業 SPACE NFT 的資金與 30% 分紅

每個據點各設一個 SPV，建物的購置與建置資金，由該據點創業 SPACE NFT 的募集資金與 SPV 資本籌措（提案）。兩項財源的比例，以及 SPV 資本的規模與出資人，本白皮書不予訂定，而於據點明細書中確定；韓流 IP NFT 的募集資金不用於購買建物。

分紅比例與韓流 IP NFT 相同，為 30%（已定），基準為各據點的合格收益 R。公式的結構與 8.3 的著作權收入相同。

- $R = \text{實際收到的營運收益} + \text{已實現的出售利得} - \text{允許扣除額}$
- $D = 0.30 \times R$
- $\text{每枚 NFT 分配額} = D \div \text{該據點的創業 SPACE NFT 數量}$

| 項目         | 處理基準                                    |
|------------|-----------------------------------------|
| 出售利得       | 已入帳的出售價款 - 購入價 - 整修費 - 取得與交易成本 - 稅金（提案） |
| 允許扣除       | 實際支出的建物營運費用（提案）                         |
| 禁止扣除       | 總公司費用、關係企業報酬、維持代幣價格的費用（提案）              |
| 不列入分紅      | 評價利益、NFT 募集資金、尚未入帳的出售價款                 |
| SPV 分成 70% | 出資人與營運公司之間的分配，於據點明細書中確定（未定）             |
| 支付方式       | 購入 KCIP 並依權利比重發放，數量以支付時點的交易價格換算（已定）     |
| 出售時的募集資金   | 是否先從出售價款中返還及其順序，於據點明細書中確定（未定）。本金不受保證    |

此為計算範例（假設）。若以 10 億韓元購入、並投入整修與交易成本 2 億韓元的建物，以 15 億韓元出售且全額收到價款，則出售利得為 3 億韓元。假設沒有營運收益與允許扣除額，則 D 為 9,000 萬韓元，每枚 NFT 的分配額，為 9,000 萬韓元除以該據點的 NFT 數量所得之值，KCIP 的支付數量則為該金額除以支付時點的交易價格。沒有合格收益就沒有分紅。此非收益預測。

## 9. 路線圖

此為事業階段的先後順序，並非已確定的日程（計畫）。各階段須在前一階段的合約、技術與財源獲得確認後才推進。

| 時程          | 韓流 IP 與數位資產                                                                                                                                              | 創業空間與制度                                                                                          |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2026 年第 4 季 | 撰寫發行明細書、選任韓國與新加坡律師事務所、著手檢討 2 種 NFT 的證券性、著手延攬作家與導演，並與電視台、抖音、TikTok 展開協商                                                                                   | 探勘首爾候選建物、設計創業 SPACE NFT 據點明細、韓國 STO 子法規意見徵詢期（截止日 11 月 11 日）                                      |
| 2027 年      | 製作 1 部試播作品，並驗證 FEPC、KCIP 與兌換（見下方）。確認法律意見與財源（含追加出資 88,800 USDT）後發行韓流 IP NFT。推動韓國 3~5 家有線電視頻道同步播出，並與抖音、TikTok 合作。KCIP 以在 Binance、OKX 等主流交易所上市為目標（計畫，上市日未定） | 取得並建置首爾第 1 號據點的空置建物（目標上半年啟動）、2 月 4 日代幣證券制度施行、建立新加坡公司與 SPV 體系，並於取得法律意見後發行創業 SPACE NFT 第 1 號系列（提案） |
| 2028 年起     | 確認既有系列的製作、收款與結算結果後，推動新作品。進駐日本與東南亞當地通路                                                                                                                    | 開設東京、曼谷等日本與東南亞據點，韓國與日本適用每人每月 800 美元以上的標準                                                         |
| 2029 年起     | 將流通擴及韓流已觸及的各國（含中東、歐洲、美洲）                                                                                                                                 | 啟動後第 3 年，對已確認營運實績的建物行使購買選擇權並納入 SPV，判斷是否出售並發放 30% 分紅。透過新加坡公司擴展至香港、杜拜、巴黎等絲路城市                      |

**試播的驗證範圍：**將韓國原作 1 部的權利確認與劇集樣片製作、FEPC 小額儲值、AI 購買與結算測試、KCIP 分配與鎖定驗證，以及 NFT 兌換的模擬執行，合併檢視。沒有實際收入的狀態，不會標示為分配實績。

## 10. 法規與風險

法規分類由律師事務所意見確定，而非由本白皮書決定。以下為依截至 2026 年 10 月 12 日的公開資料整理出的爭點。

### 10.1 法規爭點

| 爭點           | 為何成為問題                                                                  | 待確認事項                                             |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 2 種 NFT 的證券性 | 分享他人事業收益的權利，在許多司法管轄區可能被歸類為證券或集合投資。韓國於 2022-04-20 認定音樂著作權費參與請求權為投資契約證券   | 新加坡《證券與期貨法》（SFA）是否適用，以及各銷售司法管轄區的申報與銷售對象限制         |
| 向韓國居民銷售      | 投資契約證券無論金額多寡均須提交證券申報書，向 50 名以上一般投資人勸誘申購即屬公開募集                           | 能否在韓國境內勸誘，以及是否運用 2027-02-04 施行的制度                 |
| 新加坡公司的代幣服務   | 自 2025-06-30 起，即使僅向海外客戶提供，也屬於須取得數位代幣服務執照（DTSP）的對象，且核准極為有限               | KCIP 的營運與發放是否適用，以及公司架構                            |
| FEPC 穩定幣     | 香港自 2025-08-01 起要求發行須經許可。韓國擬以《數位資產基本法》訂定發行主體要件，截至 2026-07-14 的報導，尚未完成立法 | 發行地、以 USD 1:1 贖回的義務、以美國公債作為準備資產在各發行地是否允許，以及可銷售的地區 |

| 爭點                | 為何成為問題                                                                                 | 待確認事項                                            |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 中國大陸（收入與據點）       | 依 2026-02-06 中國證監會（CSRC）公告，以中國境內資產為基礎的境外代幣須事先備案，且在中國境內進行 RWA 代幣化屬於違法（經指定金融基礎設施事先核准者除外） | 中國據點僅執行內容製作、宣傳與流通，不連結代幣服務的銷售與宣傳，亦不連結創業 SPACE NFT |
| 內容宣傳與 NFT 銷售      | 與抖音、TikTok 的合作是為了內容宣傳與流通，而勸誘購買 NFT 可能受到各司法管轄區證券法規及平台廣告政策的規範                            | 將內容宣傳與 NFT 銷售宣傳分開，銷售文案須經各司法管轄區律師事務所審查後再使用        |
| 創業 SPACE NFT 與不動產 | 收益分紅權可能被歸類為證券或集合投資，且各國的不動產與外國人取得規定及稅制不同                                                | 各建物 SPV 架構、各據點可銷售的對象，以及當地律師事務所意見                 |
| KCIP 交易支援         | 交易所會將抵觸證券法規的代幣排除於審查之外，2027 年的上市目標也須經各交易所獨立審查                                           | 以架構與文件證明 KCIP 僅為支付工具，並非收益請求權                     |

依據：Davis Polk：香港穩定幣制度、Charltons：中國對虛擬貨幣與 RWA 的監管、韓元穩定幣立法現況（2026-07-14）。新加坡請參閱 5.4 節，韓國請參閱第 6 章。

## 10.2 主要風險與因應（提案）

| 風險          | 影響                                             | 因應                                              |
|-------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 票房與收款       | 分配金為 0，製作費回收延遲                                 | 驗證試播、合約與實際入帳，分階段撥付                              |
| 平台依賴        | 平台單方面變更分潤條件，或與抖音、TikTok 的協議、電視台編排未能成立          | 分散流通通路、採用保守的收入假設，簽約前不標示為協議                      |
| 權利與製作       | 因原作使用、交付或期間問題導致發行中斷或延遲，以及所延攬的作家、導演離開           | 各作品權利明細、創作紀錄、驗收與承接管理                            |
| KCIP 價格與流動性 | 分紅數量隨支付時點的交易價格而異，可能發生上市延遲或落空、兌換或收到後處分價值下跌、無法賣出 | 不保證價格與上市時程，揭露未支付金額與實際買入情形                       |
| FEPC 與準備資產  | 脫離與 USD 1:1 的連結、美國公債價格與流動性變動、發行與贖回延遲、支付與兌換故障   | 繳款與發行對帳、以 1:1 全額備足、獨立保管、資產與負債分別報告               |
| 追加出資        | 若未取得 88,800 USDT，兌換財源即不足                       | 實際繳納前，暫緩發行與事業經費的釋出                              |
| 技術與營運       | 駭客攻擊、金鑰遺失、誤收費、故障、資料遺漏                          | 稽核、權限分離、備份、復原、獨立對帳                              |
| 空間營運與不動產    | 進駐狀況不佳、租賃條件變更、許可與恢復原狀的負擔、匯率與不動產價格變動、出售延遲或虧損    | 以各建物 SPV 分離、確認營運實績後才行使購買選擇權、僅就已實現收益分紅、各國律師事務所審查 |
| 中國法規        | 中國大陸禁止虛擬資產與代幣化活動                               | 中國據點僅執行製作、宣傳與技術合作，不發行創業 SPACE NFT               |

沒有著作權收入，就沒有分配金。NFT 兌換並不保證可取回 1,000 USDT 現金，交易支援、事業存續與本金回收亦不受保證。建物的營運收益、出售利得與價值同樣不受保證，沒有合格收益，創業 SPACE NFT 也就沒有分紅。即使上市失敗或服務變更，已經發生但尚未支付的分配金、贖回債務與兌換義務，也不會被任意刪除。

## 10.3 控管與揭露（提案）

- **權限分離**：採用 3-of-5 多重簽章，以及重大變更須事先等待 48 小時，並將 FEPC 鑄造與準備資產管理、KCIP 金庫執行、收益結算核准彼此分離。此項控管為建置要求，並不表示已完成實作或稽核。
- **法律審查**：針對韓國、新加坡及空間進駐的各國，分別委託律師事務所，並另行揭露律師事務所名稱與選任現況。
- **對帳與稽核**：智慧合約無法保證平台營收的真實性，因此並行進行會計對帳，並設置獨立保管機構與稽核。
- **治理限制**：不會透過 KCIP 社群投票，變更或縮減 NFT 已確定的經濟權利，以及各作品的發行與結算。

## 11. 待確定事項與聲明

### 11.1 待確定事項

| 項目           | 待確定內容                                                                                                           |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事業主體         | Promex Alliance Pte. Ltd.（新加坡，2018-03-23 設立）已確定。待釐清許可現況，以及與依據資料所載 ADGM 基金會（KCIP 發行）、香港投資公司（NFT 發行人）之間的關係（取代或並存） |
| 證券性判斷        | 2 種 NFT（韓流 IP、創業 SPACE）是否屬於證券（律師事務所審查的第一個項目）。若屬於，則透過韓國代幣證券制度或新加坡證券型代幣路徑發行                                       |
| FEPC         | 負責發行與結算的許可法人、準備資產的組成（以持有美國公債為原則）與保管、贖回條件、換算方式。維持與 USD 1:1 為已定事項                                                 |
| KCIP 與兌換     | 配置比例與鎖定條件、轉換價格（0.10 USDT 為計算範例）、行使期間、「首次上市」的定義、權利回收方式、上市交易所與時程（2027 年目標）、上市前的分紅換算基準                             |
| 兌換財源         | 追加出資 88,800 USDT 的出資人、保管，以及釋出事業經費的條件                                                                            |
| 向韓國居民銷售      | 能否銷售及其路徑（證券申報書、帳戶管理方式、流通）。申購上限範例並非確定上限                                                                          |
| 中國境內收入       | 將抖音、紅果（Hongguo）收入納入合格收入的合約路徑與匯款方式。封鎖對中國居民的銷售                                                                    |
| 流通與創作團隊協議    | 與抖音、TikTok 的協議是否簽訂及其範圍、韓國 3~5 家有線電視台的選定與編排條件，以及所延攬的網漫、故事、電視劇作家與導演的合約條件。簽約前不標示為協議或已參與的事實                         |
| 創業空間         | 絲路進駐的城市與建物、租賃條件（免租期間、恢復原狀）、購買價格計算公式與選擇權登記、出售時點與標準，以及 SPV 資本的規模與出資人                                              |
| 創業 SPACE NFT | 系列單位（依據點）、數量與最初發行價、合格收益的範圍（是否包含營運收益）、募集資金與 SPV 資本的比例、出售時募集資金的處理順序，以及買回與交易方式                                     |
| 技術           | 發行網路（優先檢討 X Layer）、程式碼稽核、錢包串接。OKX Wallet 為連線與簽署介面，並非交易支援的核准                                                     |
| 發行明細書        | 每部作品一頁：發行人、作品與權利、數量與價格、分配、FEPC、KCIP、兌換、財源                                                                       |

## 11.2 名詞解釋

| 名詞               | 本白皮書中的意義                                                                           |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| RWA              | 實體資產 (Real World Asset)。將著作權收益權或不動產等實物以數位資產表示                                      |
| NFT              | RWA 的資產證明與分紅指標。分為韓流 IP NFT 與創業 SPACE NFT 兩種，並非著作權或建物所有權。是否屬於證券由律師事務所判斷             |
| STO (代幣證券)       | 以分散式帳本技術發行與流通的證券。韓國制度於 2027-02-04 施行                                               |
| SPV              | 特殊目的公司。以作品或建物為單位分離資產與負債的公司                                                         |
| AI K-Contents 絲路 | 以首爾為起點，連結東京、中國城市、東南亞、中東與歐洲的 K-Contents AI 製作與流通網絡。為 AIIR 的 2035 年長期構想，每個城市皆以空間作為據點 |
| K-IP 創業共享辦公室     | 設立於絲路城市的創業空間據點。由各建物 SPV 持有、FECAFE 營運，並與創業 SPACE NFT 系列連結                           |
| AI Token         | AI 模型處理量或服務使用權 (AI 工作流程點數)。並非區塊鏈資產，在創業空間中以 FEPC 購買與結算                              |
| 合格收入與收益 R        | 韓流 IP 為依合約作品權利實際收到的金額，扣除允許扣除項後的金額。創業空間則為據點實際收到的營運收益與已實現出售利得，扣除允許扣除項後的金額            |
| 轉換價格             | 用於兌換計算、以 USDT 表示的每枚代幣約定價格。並不保證市價或上市價格，且不用於分紅換算，分紅則採用支付時點的交易價格                      |

## 11.3 聲明

本文件為事業設計文件，並非投資邀約。新加坡公司 (Promex Alliance Pte. Ltd.) 的許可現況、律師事務所名稱、發行日、合約地址、資產餘額、與抖音、TikTok 的協議及電視台、創業空間的城市與建物、創業 SPACE NFT 的數量與價格，皆尚未確定，確定後將予以揭露。圖表為事業設計或算術範例，並不代表實際交易、投資或價格預測。韓國 STO 制度與海外法規數據係依截至 2026 年 10 月 12 日的公開資料，並非法律意見。依據資料為《K-IP 888 整合白皮書》(2026 年 10 月 4 日) 與 AIIR 事業計畫書 (2026 年 10 月)。

## 附錄. 事業主體法人資訊

KIPACE 的 RWA 事業主體為依新加坡《公司法》（Companies Act）設立的下列公司。以下資訊依據新加坡會計與企業管理局（ACRA）核發的公司設立確認書（Certificate Confirming Incorporation of Company）。

| 項目          | 內容                                                   |
|-------------|------------------------------------------------------|
| 公司名稱        | Promex Alliance Pte. Ltd.                            |
| 公司登記號碼（UEN） | 201809981D                                           |
| 設立日期        | 2018 年 3 月 23 日                                      |
| 公司型態        | 豁免私人股份有限公司（Exempt Private Company Limited by Shares） |
| 設立依據        | 新加坡《公司法》（Companies Act）                              |
| 管轄・登記機關     | 新加坡・會計與企業管理局（ACRA）                                   |
| 本白皮書中的角色    | RWA 事業主體：持有與發行權利、收款與結算、揭露（第 5 章）                     |

依據：ACRA 公司設立確認書（2018-03-23 核發，Receipt No. ACRA180323136455）。可於 ACRA BizFile 以 UEN 查詢公司資訊。

### 附錄.1 聲明

公司設立確認僅證明公司的存在與型態，並不代表已取得代幣發行、數位代幣服務、資本市場商品或支付服務相關的許可或執照。許可現況將經律師事務所審查後於發行明細書中揭露。