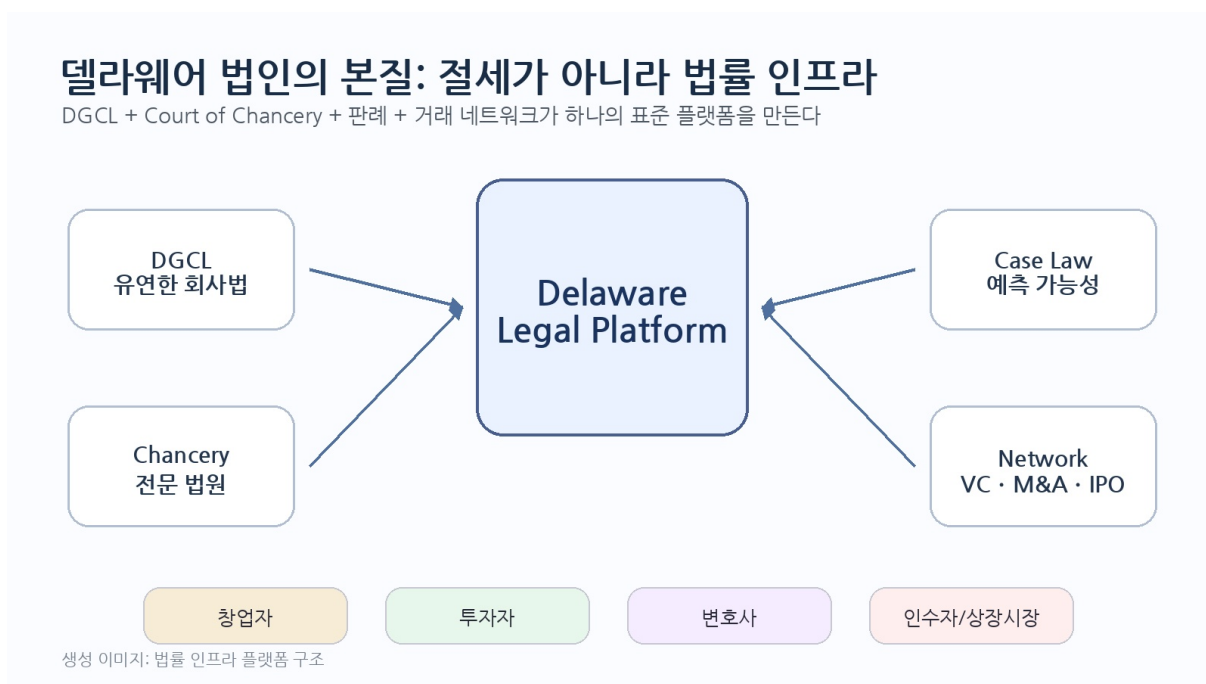


왜 미국 기업은 델라웨어에 법인을 세우는가

Delaware Corporation, DGCL, Court of Chancery, VC 투자, M&A, IPO, 기업지배 구조의 구조적 분석



작성자: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>)

작성자: The American Newspaper (<https://americannewspaper.org>)

문서 기준일: 2026년 6월 28일

주의: 이 문서는 법률 · 세무 자문이 아니라, 창업자와 투자자를 위한 전략적 정보 분석 자료입니다. 실제 법인 설립, 세무 신고, 투자계약, 주주권리 설계는 변호사 · 회계사와 검토해야 합니다.

목차

목차	2
1. 핵심 결론	4
의사결정용 요약	4
2. 델라웨어 법인의 기본 개념	5
2.1 Delaware C-Corp	5
2.2 Delaware LLC	5
2.3 S-Corp	6
3. 델라웨어는 어떻게 미국 회사법의 중심지가 되었는가	7
3.1 표준 플랫폼이 되는 과정	7
4. DGCL: 유연하지만 방임은 아닌 회사법	8
4.1 스타트업에서 중요한 DGCL 기능	8
4.2 유연성의 한계	8
5. Court of Chancery: 배심원 없는 기업전문 법원	8
5.1 판례의 축적과 예측 가능성	8
6. 기업지배구조: fiduciary duty, business judgment rule, 주주대표소송	9
6.1 Fiduciary duty	9
6.2 Business judgment rule	9
6.3 주주대표소송과 books and records	9
7. VC 투자, M&A, IPO에서 델라웨어 법인이 선호되는 이유	9
7.1 VC 투자	10
7.2 M&A	10
7.3 IPO	10
8. 네트워크 효과: 변호사, 투자은행, VC, PE, 회계법인	11
9. 등록 편의성, 익명성, 프랜차이즈세, 실제 세금	11
9.1 등록 편의성	11
9.2 익명성	11
9.3 프랜차이즈세와 연차 의무	11
9.4 델라웨어 법인은 절세 수단인가	12
10. 다른 주에서 영업하면 왜 foreign qualification이 필요한가	12
10.1 실무 리스크	13
11. 델라웨어 법인이 항상 유리하지 않은 이유	13
12. 델라웨어 vs 네바다, 와이오밍, 뉴욕, 캘리포니아, 텍사스	13
12.1 네바다	14

12.2 와이오밍	14
12.3 뉴욕과 캘리포니아	14
12.4 텍사스	14
13. 회사 유형별 추천 판단	15
13.1 미디어 회사에 대한 세부 판단	15
14. 창업자가 Delaware C-Corp를 만들 때 주의할 비용과 의무	15
14.1 설립 직후 해야 할 일	15
14.2 비용의 실제 구조	16
15. 실무 의사결정 프레임워크	16
15.1 델라웨어가 적합한 기업	16
15.2 델라웨어가 부적합할 수 있는 기업	16
15.3 결정을 위한 10문항	16
16. 결론: 델라웨어는 세금 피난처가 아니라 기업법 인프라다	17
17. 주요 근거 자료	18

1. 핵심 결론

한 문장 결론

델라웨어 법인의 본질은 절세가 아니라 법적 예측 가능성, 투자자 친화성, 기업지배구조 인프라, 그리고 거래 시장의 표준화입니다.

델라웨어가 강한 이유는 법인 등록이 싸거나 단순해서가 아니다. 핵심은 기업 내부관계, 이사회 권한, 주주권, M&A 절차, 우선주 설계, 신인의무 위반 소송을 예측 가능한 법률 언어로 처리할 수 있다는 점이다.

Delaware C-Corp는 벤처캐피탈, 성장 스타트업, 상장 목표 기업, 복수 종류 주식 발행 기업, M&A 매각 가능성이 큰 기업에 특히 유리하다. 반대로 로컬 식당, 개인 서비스업, 현금흐름형 소규모 사업에는 자국 주 LLC나 S-Corp가 더 단순하고 저렴할 수 있다.

델라웨어는 2025년 기준 334,461개 신규 법인 형성, 2.28백만 개 이상의 법적 실체, Fortune 500의 3분의 2 이상이라는 규모를 유지했다. 이는 단순 행정 편의가 아니라 변호사, 투자자, 인수자, 법원, 회계·세무 실무가 하나의 표준에 맞춰진 결과다. [S1][S2]

투자자가 델라웨어 법인을 선호하는 진짜 이유는 익숙함이다. 투자자는 위험한 사업에 투자하지, 생소한 법률 구조에 투자하려 하지 않는다. 델라웨어 C-Corp는 우선주, 전환권, 청산우선권, 보호조항, 이사회 권리, drag-along, ROFR, co-sale, registration rights를 가장 낮은 거래비용으로 구현한다.

델라웨어는 모든 회사의 최적해가 아니다. 델라웨어에 만들고 실제로 캘리포니아, 뉴욕, 텍사스 등에서 영업하면 그 주에서 foreign qualification, 세무 등록, 고용법, 사업허가, 연차 보고 의무가 추가된다. 즉 델라웨어는 '한 번 등록하면 모든 주 의무가 사라지는' 마법의 관할지가 아니다. [S8][S9]

의사결정용 요약

상황	대체로 유리한 선택	이유
VC 투자를 받을 고성장 스타트업	Delaware C-Corp	투자자 표준, 우선주, NVCA 문서, M&A · IPO 호환성
로컬 식당 · 소매 · 개인 서비스	영업 주 LLC 또는 S-Corp	비용 절감, 단순 세무, 불필요한 foreign qualification 회피
온라인 사업이지만 외부투자 없음	소유자 거주 · 운영 주 LLC	초기비용과 연차 의무 최소화
상장 · 대형 M&A 목표	Delaware C-Corp	공개시장, 인수자, IB, 로펌의 실무 언어
자산보유 · 부동산 · 패밀리 지주	LLC, 때로 Wyoming/Delaware LLC	계약 자유, 패스스루, 프라이버시와 자산분리
미디어 회사	투자형은 Delaware C-Corp, 로컬 독립운영은 운영 주 LLC, 비영리는 nonprofit	수익모델 · 투자계획 · 공익성에 따라 다름

2. 델라웨어 법인의 기본 개념

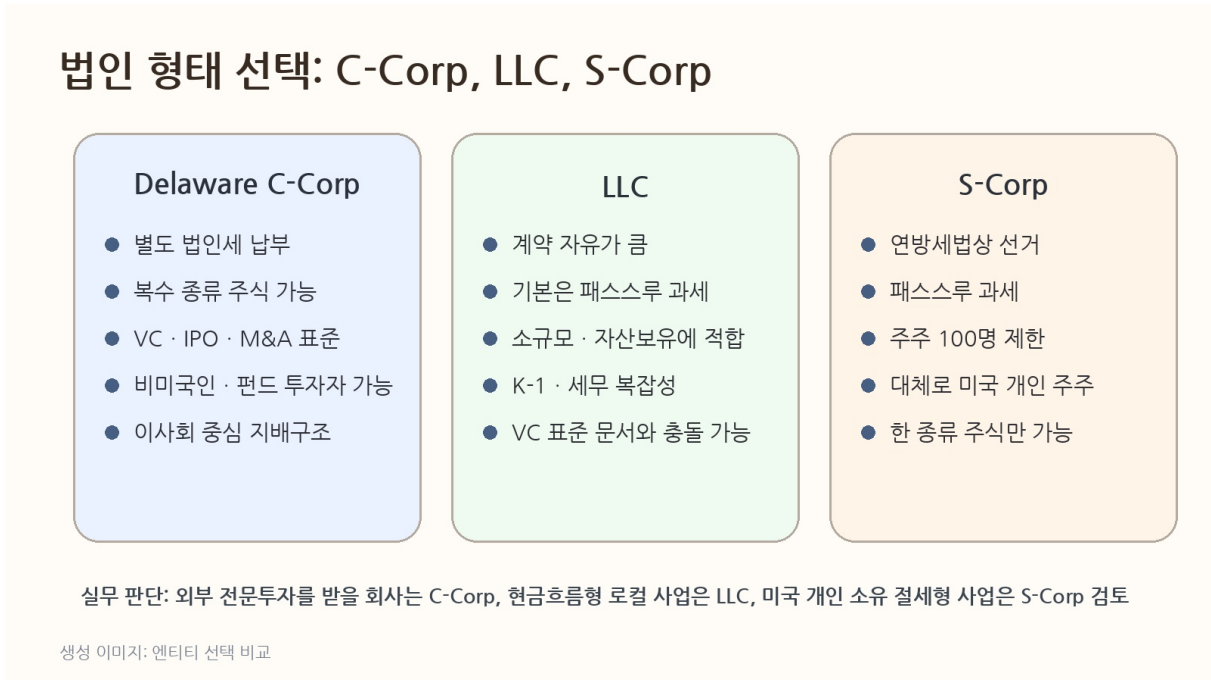


그림 1. C-Corp, LLC, S-Corp의 실무상 차이

미국에서 '델라웨어 법인'이라고 할 때 보통은 Delaware C-Corporation, 즉 델라웨어 주 회사법에 따라 설립되고 연방세법상 C corporation으로 과세되는 회사를 뜻한다. 그러나 엄밀히 말하면 'C-Corp'는 주법상 형식이 아니라 연방세법상 과세 지위이다. 주법상 법인은 Delaware corporation이고, 세법상 기본적으로 C-Corp로 과세된다. S-Corp는 별도의 주법상 법인 유형이 아니라 IRS에 Form 2553을 제출하여 선택하는 연방세법상 pass-through 과세 지위이다. IRS는 S corporation 선거와 관련해 Form 2553 제출을 요구한다. [S14]

2.1 Delaware C-Corp

C-Corp는 회사가 독립된 납세자다. 회사 이익에 법인세가 부과되고, 배당이 있으면 주주 단계에서 다시 과세될 수 있다. 이것이 흔히 말하는 이중과세다. 그러나 벤처투자 관점에서는 이중과세보다 더 중요한 장점이 있다. 복수 종류 주식, 대규모 주주, 기관투자자, 외국인 주주, 스톡옵션, 전환증권, IPO 구조를 안정적으로 수용한다.

스타트업의 preferred stock financing은 거의 항상 C-Corp를 전제로 설계된다. LLC 지분이나 S-Corp 주식은 기관투자자에게 K-1, UBTI, ECI, 주주 자격 제한, 한 종류 주식 제한 같은 문제를 만들 수 있다. 반대로 C-Corp의 주식은 투자계약, 캡테이블, 주주권리, 상장 전환에서 훨씬 표준화되어 있다.

델라웨어 C-Corp는 본사를 델라웨어에 두지 않아도 된다. DGCL §141은 회사의 사업과 사무가 이사회에 의해 또는 이사회 지휘 아래 관리된다고 정하고, 이사회가 델라웨어 밖에서 회의를 열 수 있도록 허용한다. [S3]

2.2 Delaware LLC

LLC는 계약형 법인이다. 운영계약(operating agreement)을 통해 이익 배분, 의결권, 경영권, 양도 제한, 탈퇴, 청산 절차를 매우 자유롭게 설계할 수 있다. 기본 세무는 pass-through이므로 소규모 사업, 부동산, 자산보유회사, 컨설팅 회사, 가족회사에는 유리할 수 있다.

그러나 VC가 요구하는 preferred stock, 표준 투자자 권리, 주식옵션 풀, IPO 경로는 LLC보다 corporation에서 훨씬 자연스럽다. LLC도 C-Corp 과세를 선택하거나 법인으로 전환할 수 있지만, 전환 시점에 세무와 지분 재설계 비용이 발생할 수 있다.

2.3 S-Corp

S-Corp는 연방세법상 pass-through 과세를 받는 corporation이다. 일반적으로 소규모 미국 내 사업자가 급여와 분배를 조합해 세무 효율을 추구할 때 검토한다. 그러나 주주 수와 주주 자격, 한 종류 주식 제한 때문에 VC 투자, 외국인 투자자, 기관투자자, 복잡한 우선주 구조와 맞지 않는다.

따라서 S-Corp는 '스타트업 투자 플랫폼'이라기보다 '미국 거주 소수 소유자의 세무 최적화 도구'에 가깝다. 벤처투자 대상 회사는 보통 S-Corp 지위가 부적합하거나 투자 직전에 C-Corp 구조로 정리해야 한다.

구분	Delaware C-Corp	LLC	S-Corp
법적 성격	주법상 corporation + C 과세	주법상 limited liability company	주법상 corporation + IRS S election
과세	회사 단계 과세 + 주주 단계 과세 가능	기본 pass-through, 선택 가능	pass-through
투자자 호환성	VC · PE · IPO에 가장 강함	소규모 · 자산보유에 강함	전문투자자 유치에는 약함
주식 구조	복수 종류 주식 · 우선주 가능	membership interest 중심	한 종류 주식 제한
적합한 회사	고성장 · 외부투자 · 상장 목표	로컬 사업 · 부동산 · 현금흐름	미국 내 소수 오너 운영회사
부적합한 상황	작고 단순한 로컬 사업	VC Series A 이상 구조	외국인 · 기관투자자 · 복수 주식구조

3. 델라웨어는 어떻게 미국 회사법의 중심지가 되었는가

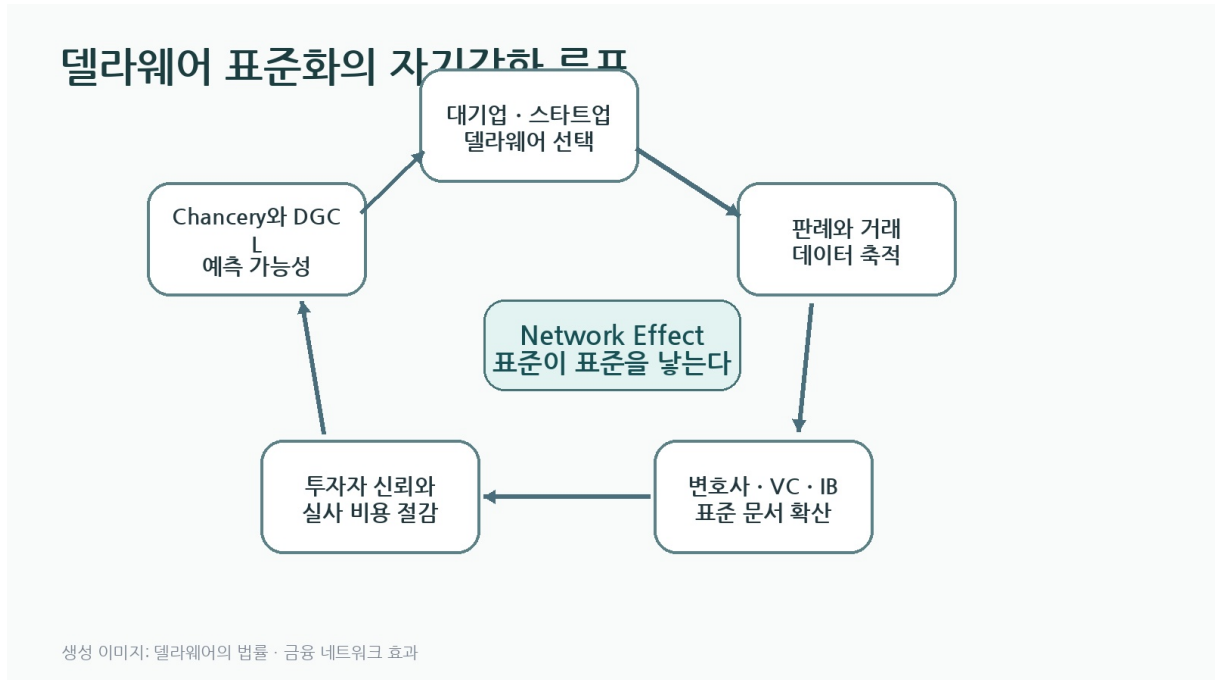


그림 2. 델라웨어 표준화의 자기강화 루프

델라웨어의 우위는 작은 주가 큰 기업의 법률 수요를 정확히 포착하면서 만들어졌다. 20세기 초 뉴저지가 기업 친화적 회사법으로 인기를 얻었지만, 뉴저지가 반독점 · 개혁 흐름 속에서 법을 바꾸자 기업들은 더 안정적이고 유연한 관할지를 찾았다. 델라웨어는 회사법을 현대화하고, 법원 · 변호사 · 행정 체계를 기업법에 특화시키며 그 공간을 차지했다.

이후 중요한 것은 선점효과였다. 더 많은 회사가 델라웨어에 설립될수록 더 많은 판례가 생겼고, 더 많은 판례가 생길수록 변호사와 투자자는 델라웨어를 더 선호했다. 이 구조가 수십 년 반복되며 델라웨어는 단순 등록지가 아니라 미국 기업거래의 공통 언어가 되었다.

델라웨어 주 정부도 이 시장을 전략적으로 관리한다. Delaware Division of Corporations는 2025년 통계에서 델라웨어의 강점을 예측 가능성, 효율성, 공정성, 현대적이고 유연한 회사법으로 설명한다. 같은 자료는 2025년 신규 법인 형성이 334,461건이었다고 제시한다. [S1]

3.1 표준 플랫폼이 되는 과정

첫째, 법률 공급 측면에서 DGCL은 회사가 다양한 상황에 맞춰 정관, 부속정관, 주식 종류, 이사회 구조를 설계할 수 있게 했다. 둘째, 분쟁 해결 측면에서 Court of Chancery는 기업 · 신탁 · fiduciary matter에 익숙한 전문 법관이 판단하는 구조를 만들었다. 셋째, 시장 측면에서 월스트리트 로펌, 실리콘밸리 로펌, 투자은행, VC, PE, 회계법인이 델라웨어 문서를 기본 템플릿으로 사용했다.

결과적으로 델라웨어는 법률 템플릿, 판례, 투자계약, 실사 체크리스트, 이사회 의사록, M&A 문서, 공개시장 공시 관행이 서로 맞물리는 운영체제가 되었다. 기업은 이 운영체제를 선택함으로써 거래 상대방과 같은 언어를 사용하게 된다.

핵심 개념

델라웨어는 '낮은 세금의 주'라기보다 '기업 내부관계와 자본거래를 예측 가능하게 처리하는 법률 운영체제'에 가깝습니다.

4. DGCL: 유연하지만 방임은 아닌 회사법

Delaware General Corporation Law, DGCL은 델라웨어 corporation의 기본 운영규칙이다. DGCL의 강점은 지나치게 세세한 명령보다 enabling statute, 즉 회사와 투자자가 정관과 계약으로 구조를 설계할 수 있도록 하는 데 있다. 이 유연성 때문에 동일한 법 체계 안에서 1인 스타트업, 수십억 달러 규모 유니콘, 글로벌 상장사, 특수목적회사, 지주회사, M&A 대상회사까지 처리할 수 있다.

DGCL §141(a)는 회사의 사업과 사무가 이사회에 의해 또는 이사회 지휘 아래 관리된다고 정한다. 이 원칙은 주주가 회사의 소유자이지만 일상 경영은 이사회 중심으로 작동한다는 미국 기업지배구조의 핵심이다. [S3]

DGCL은 주식 종류, 우선주, 전환권, 의결권, 배당권, 청산우선권, 이사회 위원회, 전자동의, 합병, 주식매수 청구권(appraisal), 면책·보상(indemnification) 등을 정교하게 다룬다. 중요한 점은 법이 모든 계약조건을 직접 만들지는 않지만, 그런 계약조건이 작동할 수 있는 안정적 틀을 제공한다는 것이다.

4.1 스타트업에서 중요한 DGCL 기능

기능	실무 의미
정관 설계	authorized shares, par value, preferred stock, protective provisions의 기반
이사회 중심 구조	창업자, 투자자, 독립이사 간 의사결정 구조 설계
우선주와 시리즈 발행	Series Seed, Series A, Series B 등 단계별 투자 구조와 호환
합병·전환·해산 절차	M&A, acqui-hire, reverse merger, 구조조정에서 예측 가능성 제공
전자동의·회의 유연성	분산된 창업자·투자자·이사회가 빠르게 결의 가능
임원·이사 보상·면책	D&O insurance, indemnification agreement, officer exculpation 설계와 연결

4.2 유연성의 한계

유연성이 곧 무책임을 뜻하지는 않는다. 델라웨어는 business judgment rule로 이사회 결정을 넓게 존중하지만, 이해상충, 지배주주 거래, 매각 절차, disclosure 위반, bad faith, loyalty breach 등에서는 엄격한 심사를 할 수 있다. 그래서 델라웨어는 경영자에게 우호적이지만, 완전한 경영자 면책 천국은 아니다.

5. Court of Chancery: 배심원 없는 기업전문 법원

델라웨어 Court of Chancery는 델라웨어 모델의 핵심이다. 공식 설명에 따르면 Court of Chancery는 equity matters를 심리하며, 오늘날 실제 사건은 기업 문제, 신탁, 재산, fiduciary matter, 상업·계약 분쟁이 큰 부분을 차지한다. [S4]

일반 민사 배심원 재판에서는 복잡한 M&A 절차, 이사회 충실의무, 우선주 권리, 지배주주 이해상충, proxy disclosure를 배심원이 사실판단해야 하는 부담이 크다. Court of Chancery는 전문 판사가 사실과 법을 판단하므로 신속하고 정교한 판결이 가능하다. 이는 거래 당사자에게 시간의 가치를 제공한다.

기업거래에서는 속도가 곧 가치다. 합병이 지연되면 financing commitment가 흔들리고, 주가가 변하며, competing bid가 나오고, 규제 승인 일정이 꼬일 수 있다. 델라웨어 법원은 expedited proceedings, preliminary injunction, books and records, fiduciary duty claims 같은 절차에서 시장이 이해할 수 있는 리듬을 제공해 왔다.

5.1 판례의 축적과 예측 가능성

델라웨어의 판례는 단순히 과거 사건의 기록이 아니라 거래 설계의 매뉴얼이다. Unocal은 방어수단 심사, Revlon은 매각 국면의 이사회 의무, Blasius는 주주 의결권 침해, MFW는 지배주주 거래의 절차적 보호장치, Corwin은 informed, uncoerced stockholder vote의 정화 효과 등으로 실무 언어가 되었다.

투자은행은 fairness opinion을 만들 때, 로펌은 board memo를 만들 때, VC는 protective provisions를 설계할 때, 인수자는 merger agreement를 작성할 때 이 판례 언어를 전제로 한다. 이 때문에 델라웨어는 법원의 판단이 곧 시장 문서의 문법으로 전환되는 독특한 구조를 갖는다.

6. 기업지배구조: fiduciary duty, business judgment rule, 주주 대표소송

6.1 Fiduciary duty

fiduciary duty는 이사와 임원이 회사와 주주를 위해 충실하고 신중하게 행동해야 하는 의무다. 핵심은 duty of care와 duty of loyalty다. duty of care는 충분한 정보와 합리적 절차를 요구한다. duty of loyalty는 이해상충, 자기거래, 회사기회 유용, 지배주주 이익 편취를 통제한다.

델라웨어는 이사회가 정상적 절차로 합리적 결정을 내렸다면 법원이 사후적으로 경영 판단을 쉽게 대체하지 않는다. 그러나 이해상충이 있거나, 지배주주가 특별한 이익을 얻거나, 이사회가 매각 국면에서 주주가치를 극대화해야 하는 상황에서는 심사강도가 올라간다.

6.2 Business judgment rule

business judgment rule은 이사회가 선의로, 충분한 정보를 바탕으로, 이해상충 없이 결정했다면 법원이 그 경영 판단을 존중한다는 원칙이다. 이 원칙은 창업자와 이사회가 사업위험을 감수할 수 있게 한다. 법원이 모든 실패한 사업결정을 사후적으로 책임 추궁하면 혁신투자는 위축된다. 델라웨어의 투자자 친화성은 투자자만 보호한다는 뜻이 아니라, 투자자가 기대하는 수준의 절차를 갖춘 경영자에게 의사결정 공간을 준다는 뜻이다.

6.3 주주대표소송과 books and records

주주대표소송은 회사가 직접 제기해야 할 청구를 주주가 회사를 대신해 제기하는 장치다. 이 제도는 이사회와 경영진 통제의 수단이지만, 남용될 경우 모든 M&A와 이사회 결정을 소송 리스크로 만들 수 있다. 델라웨어는 demand futility, special litigation committee, Section 220 books and records, disclosure-only settlement 통제 등을 통해 균형을 맞춰왔다.

2025년 SB 21은 지배주주 · 이해관계자 거래와 books and records 요구를 둘러싼 기준을 수정했고, 델라웨어 대법원은 2026년 이 법 개정의 합헌성을 지지했다는 보도가 있었다. 이는 델라웨어가 여전히 경영자 · 투자자 · 주주 보호 사이의 균형을 재조정하는 살아있는 플랫폼임을 보여준다. [S6][S7]

7. VC 투자, M&A, IPO에서 델라웨어 법인이 선호되는 이유

스타트업에서 IPO까지: 왜 Delaware C-Corp가 표준인가



생성 이미지: 벤처 성장 단계와 델라웨어 C-Corp

그림 3. 벤처 성장 단계와 델라웨어 C-Corp

7.1 VC 투자

VC는 단순히 주식을 사지 않는다. VC는 우선주, 청산우선권, 전환권, anti-dilution, pro rata rights, information rights, board seat, protective provisions, drag-along, ROFR, co-sale rights 등 복합 권리를 산다. Delaware C-Corp는 이러한 권리를 Certificate of Incorporation, Investors' Rights Agreement, Voting Agreement, ROFR and Co-Sale Agreement, Stock Purchase Agreement로 나누어 표준화하기 쉽다.

NVCA Model Legal Documents는 벤처금융에서 널리 쓰이는 표준 문서 세트를 제공하며, 그 문서들은 Certificate of Incorporation, Stock Purchase Agreement, Investors' Rights Agreement, Voting Agreement, Right of First Refusal and Co-Sale Agreement 등을 포함한다. [S15] 이것이 델라웨어 C-Corp 생태계의 실무 표준화를 보여준다.

투자자의 관점에서 델라웨어가 중요한 이유는 법률 리스크가 낮다는 것만이 아니다. 실사 비용, 협상 비용, 문서 작성 비용, 이사회 승인 비용, 후속 투자 라운드 비용이 낮아진다. 모든 라운드가 새로운 법률 실험이면 투자는 느려진다. 델라웨어는 투자 거래를 반복 가능한 공정으로 만든다.

7.2 M&A

M&A에서 인수자는 세 가지를 원한다. 첫째, 주식과 권리관계가 깨끗해야 한다. 둘째, 승인 절차가 예측 가능해야 한다. 셋째, closing 이후 소송 리스크가 관리 가능해야 한다. 델라웨어 법인은 merger approval, appraisal rights, fiduciary duty, disclosure obligations가 거래 문서에 반영되는 방식이 표준화되어 있다.

특히 스타트업 매각에서는 drag-along, stockholder consent, preferred stock conversion, liquidation preference waterfall, option cancellation, indemnity escrow가 함께 움직인다. 델라웨어 C-Corp는 이런 조합을 가장 익숙한 방식으로 처리할 수 있다.

7.3 IPO

IPO 시장에서는 투자은행, 증권변호사, 감사인, 거래소, 기관투자자가 모두 공개회사 지배구조를 평가한다. Delaware C-Corp는 staggered board, classified board, advance notice bylaws, exclusive forum

provisions, indemnification, D&O insurance, charter amendments, dual-class structure 등 공개회사 설계에 익숙한 체계다.

델라웨어가 IPO에서 선호되는 이유는 뉴욕증권거래소나 나스닥이 델라웨어만 허용해서가 아니다. 공개시장 참여자들이 델라웨어 문법을 가장 잘 이해하기 때문이다. 즉 상장은 자본시장 거래이고, 자본시장은 법률 표준을 선호한다.

8. 네트워크 효과: 변호사, 투자은행, VC, PE, 회계법인

델라웨어의 진짜 경쟁력은 주 정부 하나에 있지 않다. 델라웨어 회사법을 전제로 움직이는 민간 전문서비스 산업 전체에 있다. 실리콘밸리 로펌은 델라웨어 C-Corp 설립과 Series A 문서를 반복한다. 월스트리트 로펌은 델라웨어 M&A 판례를 기준으로 이사회 의사록과 fairness process를 설계한다. 투자은행은 델라웨어 판례에 맞춰 board book과 fairness opinion의 리스크를 관리한다.

VC와 PE는 수많은 포트폴리오 회사의 법률 구조를 통일하려 한다. 서로 다른 주, 서로 다른 주식권리, 서로 다른 주주 의결 구조를 모두 따로 검토하면 펀드 운용 비용이 폭증한다. 델라웨어 C-Corp는 포트폴리오 관리의 표준 단위가 된다.

회계법인과 세무자문사도 델라웨어 구조에 익숙하다. QSBS, 409A valuation, option plan, cap table software, SAFE conversion, preferred stock accounting, deferred tax, stock-based compensation 이 모두 델라웨어 C-Corp 실무와 결합되어 있다.

투자자가 델라웨어를 선호하는 진짜 이유

투자자는 더 좋은 세율보다 더 낮은 법률 불확실성을 선호합니다. 델라웨어는 투자자에게 '이 회사의 주식 · 우선주 · 이사회 · 매각권리 · 소송위험이 이미 아는 구조 안에 있다'는 신호를 줍니다.

9. 등록 편의성, 익명성, 프랜차이즈세, 실제 세금

9.1 등록 편의성

델라웨어 Division of Corporations는 빠른 법인 설립, certificate, UCC filing, entity search, expedited service로 유명하다. 그러나 등록 편의성만으로 델라웨어가 표준이 된 것은 아니다. 등록이 쉬운 주는 많다. 델라웨어의 차별점은 등록 이후 투자 · 소송 · M&A · 상장까지 이어지는 인프라다.

창업자는 반드시 Delaware registered agent를 뒤야 하며, 정관 제출, EIN 신청, bylaws, incorporator action, initial board consent, founder stock purchase, IP assignment, 83(b) election, option plan, cap table 설정까지 초기 법무를 제대로 마쳐야 한다. 단순히 Secretary of State에 파일 하나 제출했다고 투자 가능한 회사가 되는 것은 아니다.

9.2 익명성

델라웨어는 공개 서류에 모든 소유자의 상세 정보를 요구하지 않는다는 점에서 프라이버시가 있다. 그러나 이는 완전한 익명성을 뜻하지 않는다. 은행, 결제회사, 투자자, IRS, FinCEN beneficial ownership reporting, 증권법 실사, KYC/AML 절차에서는 실소유자와 지배구조를 밝혀야 한다. 특히 자금세탁, 제재, 세금회피 목적의 '익명 회사'로 이해하면 위험하다.

9.3 프랜차이즈세와 연차 의무

델라웨어 corporation은 매년 annual report와 franchise tax를 납부해야 한다. 공식 안내에 따르면 domestic corporation의 annual report와 franchise tax는 매년 3월 1일까지 제출 · 납부해야 하며, 최소 franchise tax는 Authorized Shares Method 기준 175달러, Assumed Par Value Capital Method 기준 최소 400달러, 일반 최대 200,000달러, large corporate filer는 250,000달러로 안내된다. [S5]

Delaware LLC, LP, GP는 annual report를 제출하지 않지만 연간 300달러 세금을 납부해야 하며, 이는 매년 6월 1일까지다. [S5] 창업자가 authorized shares를 과도하게 설정하면 franchise tax가 예상보다 크게 계산될 수 있으므로, Assumed Par Value Capital Method와 par value 설정을 이해해야 한다.

항목	일반적 의무	주의점
Delaware C-Corp	annual report + franchise tax, registered agent	authorized shares 설계가 세금에 영향
Delaware LLC	연간 300달러 tax, registered agent	VC 투자 표준은 아님
Foreign qualification	실제 영업 주에서 별도 등록 · 보고 · 세금	Delaware 설립으로 운영 주 의무가 사라지지 않음
연방세	C-Corp 법인세 또는 S/LLC pass-through	세금은 주법 설립지와 별개로 결정
주 · 지방세	소득세, 프랜차이즈세, sales tax, payroll tax	매출 · 고용 · 사무실 소재 주가 중요

9.4 델라웨어 법인은 절세 수단인가

대부분의 창업자에게 답은 '아니다'에 가깝다. 델라웨어 법인이라는 사실만으로 실제 영업 주의 소득세, sales tax, payroll tax, franchise tax, business license가 사라지지 않는다. 델라웨어의 장점은 세금보다 법률 인프라다. 물론 델라웨어 자체는 특정 무형자산, 주 밖 영업, sales tax 부재 등에서 세무상 장점으로 언급되지만, 실제 절세 효과는 사업장, 고객, 임직원, 매출원천, 세법상 nexus에 의해 결정된다.

10. 다른 주에서 영업하면 왜 foreign qualification이 필요한가

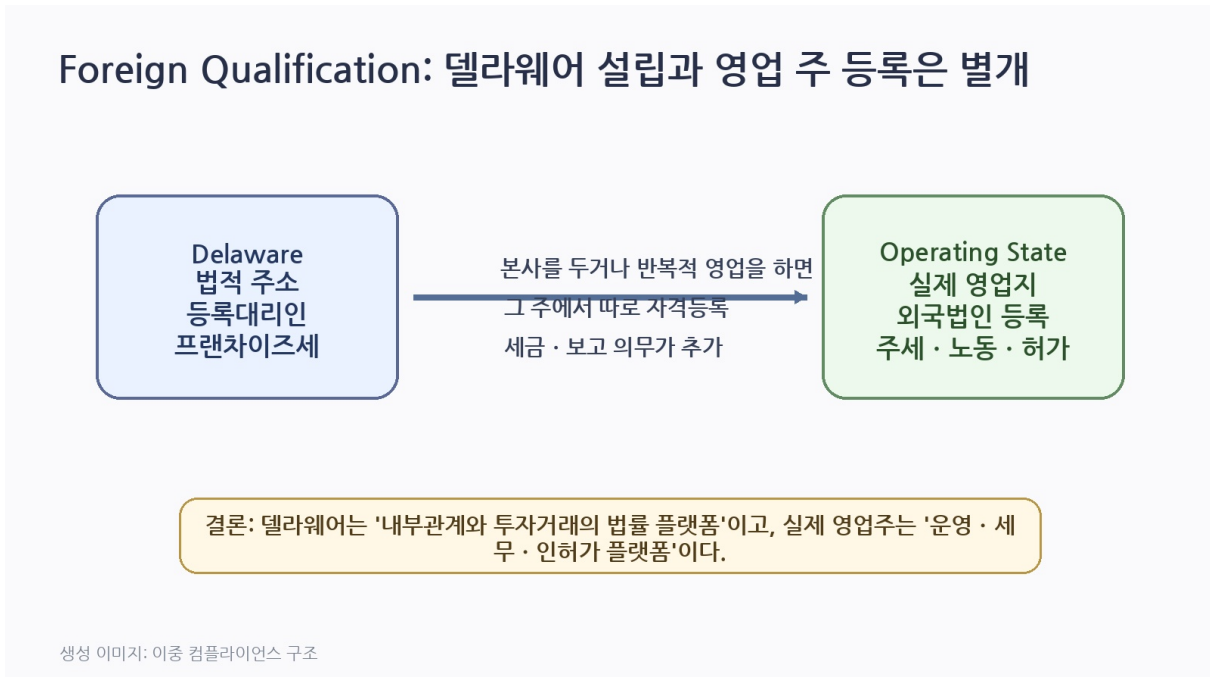


그림 4. 델라웨어 설립과 실제 영업 주 등록의 이중 구조

미국 회사법에서 foreign corporation은 외국 국가의 회사라는 뜻이 아니라, 어떤 주 입장에서 '다른 주에서 설립된 회사'를 의미한다. 예를 들어 Delaware C-Corp가 캘리포니아에서 반복적 · 계속적으로 사업을 하면 캘리포니아 입장에서 foreign corporation이다.

캘리포니아 Secretary of State는 foreign business entity가 캘리포니아에서 intrastate business를 하기 전 qualify/register해야 한다고 설명한다. 캘리포니아 법령도 foreign corporation이 certificate of qualification 없이 intrastate business를 할 수 없다고 규정한다. [S8][S9]

따라서 델라웨어에 법인을 만들고 뉴욕 사무실, 캘리포니아 직원, 텍사스 창고, 테네시 매장, 플로리다 판매 팀이 있으면 각 주의 세무 · 고용 · 사업허가 의무를 별도로 검토해야 한다. 델라웨어는 내부관계의 법률 선택이고, 실제 영업 주는 운영규제의 현상이다.

10.1 실무 리스크

foreign qualification을 놓치면 벌금, back tax, 소송 제기 제한, good standing 문제, 투자 실사 지연, 인수 closing 조건 위반이 발생할 수 있다. 특히 Series A나 M&A 실사에서 '어느 주에서 사업했는가', '직원이 어디 있었는가', '세금 신고를 했는가', 'sales tax nexus가 있는가'는 반복적으로 확인된다.

온라인 비즈니스도 예외가 아니다. 물리적 사무실이 없더라도 직원 위치, 서버 · 재고, 고객 매출 기준, 원격 근무, marketplace facilitator, economic nexus가 문제될 수 있다. 델라웨어 설립은 인터넷 사업의 주세 문제를 자동 해결하지 않는다.

11. 델라웨어 법인이 항상 유리하지 않은 이유

첫째, 비용이 중복된다. 델라웨어 registered agent, Delaware franchise tax, Delaware annual report, 실제 영업 주 foreign qualification, 실제 영업 주 annual report, 실제 영업 주 franchise tax 또는 income tax가 겹칠 수 있다.

둘째, 법무 복잡성이 늘어난다. founder stock, 83(b), board consent, stock ledger, option plan, securities exemption, investor documents를 제대로 관리하지 않으면 델라웨어 C-Corp의 장점이 아니라 리스크가 된다.

셋째, 세무상 불리할 수 있다. C-Corp는 회사와 주주 단계 이중과세 가능성이 있고, asset sale로 매각될 경우 법인 단계 과세와 주주 단계 과세가 모두 문제가 될 수 있다. 소규모 현금흐름 사업은 LLC나 S-Corp가 더 나을 수 있다.

넷째, 투자계획이 없다면 표준의 이익을 누릴 필요가 없다. VC를 받지 않고, 우선주를 발행하지 않고, IPO나 대형 M&A를 목표로 하지 않는다면 델라웨어의 인프라 비용을 지불할 이유가 약해진다.

실무 원칙

혁신은 제품 · 시장 · 유통에서 해야 합니다. 법인 구조는 투자자가 이해하는 표준을 쓰거나, 작고 단순한 사업이면 가장 비용이 낮은 구조를 쓰는 것이 보통 더 합리적입니다.

12. 델라웨어 vs 네바다, 와이오밍, 뉴욕, 캘리포니아, 텍사스

각 주의 선택은 '어디가 가장 좋은가'가 아니라 '어떤 회사에 무엇이 중요한가'의 문제다. 델라웨어는 투자 · M&A · IPO 표준에서 강하다. 네바다는 경영진 책임 제한과 프라이버시 이미지가 강하다. 와이오밍은 저비용 LLC와 프라이버시 · 자산보유에서 인기가 있다. 뉴욕과 캘리포니아는 실제 시장 · 투자자 · 인력의 중심이지만 운영규제가 무겁다. 텍사스는 2025년 SB29 등으로 대형기업 유치와 기업친화 법제를 강화하고 있

다. [S10][S11][S12][S13]

주	강점	약점	적합한 회사
Delaware	DGCL, Chancery, 판례, VC · M&A · IPO 표준	프랜차이즈세 · 중복 등록 비용	VC 스타트업, 상장 목표, 지주, 대형 M&A
Nevada	이사 · 임원 책임 제한 이미지, 주 소득세 없음	VC · IPO 표준성은 델라웨어보다 약함	소유자 보호 · 프라이버시 중시 회사
Wyoming	저렴한 LLC 설립, 연차비용 단순, 프라이버시 이미지	대형 투자거래 표준성 약함	소규모 LLC, 자산보유, 온라인 소규모 사업
New York	금융 · 미디어 · 법률 시장 접근성	비용 · 세금 · 규제 부담	뉴욕 기반 로컬 · 금융 · 미디어 사업
California	테크 인력 · VC · 고객 생태계	세금 · 고용 · 규제 부담, foreign qualification 이슈	실제 캘리포니아 운영회사
Texas	대형기업 친화, 세금 · 규제 이미지, 최근 법제 강화	판례 축적은 델라웨어보다 얇음	텍사스 기반 운영회사, 에너지 · 산업 · 본사 이전 기업

12.1 네바다

네바다는 경영진 책임 제한과 주 소득세 부재를 내세우며 델라웨어의 대안으로 홍보되어 왔다. Nevada Rev. Stat. §78.138은 directors and officers가 선의, 정보에 근거, 회사 이익을 위한 결정이라는 추정을 받으며, 개인 책임은 intentional misconduct, fraud, knowing violation of law 등 높은 기준과 연결된다. [S11]

그러나 VC · IPO 시장의 표준은 여전히 델라웨어다. 네바다는 경영진 방어에 매력적일 수 있지만, 투자자는 때로 '너무 경영진 친화적'이라는 점을 할인할 수 있다.

12.2 와이오밍

와이오밍은 LLC와 소규모 사업에서 비용 · 프라이버시 이미지가 강하다. Wyoming Secretary of State는 LLC와 profit corporation 형성 수수료를 100달러로 안내한다. [S10]

하지만 와이오밍이 VC Series A, 대형 M&A, IPO의 표준은 아니다. 외부투자를 받을 계획이 없다면 훌륭한 선택이 될 수 있지만, 기관투자자에게는 델라웨어 전환을 요구받을 가능성이 있다.

12.3 뉴욕과 캘리포니아

뉴욕과 캘리포니아는 법률 관할지보다 사업 생태계로서 강하다. 뉴욕은 금융, 미디어, 광고, 법률, 부동산, 자본시장 접근성이 압도적이다. 캘리포니아는 테크 인력, 벤처 네트워크, 대형 플랫폼 회사, 엔지니어링 문화가 강하다. 그러나 두 주 모두 세금, 고용법, 규제, 소송비용이 높다.

실제 운영이 뉴욕 또는 캘리포니아라면 델라웨어 C-Corp를 만들더라도 그 주에서 foreign qualification과 세무 신고를 해야 할 가능성이 크다. 따라서 '델라웨어 설립 + 뉴욕/캘리포니아 운영'은 표준적이지만, 비용이 하나가 아니라 둘이라는 점을 이해해야 한다.

12.4 텍사스

텍사스는 최근 대형기업과 본사 이전 기업을 겨냥해 기업친화 법제를 강화하고 있다. Texas Secretary of State는 Business Organizations Code가 텍사스 내 domestic filing entities와 텍사스에서 등록해 영업하는 foreign filing entities에 적용된다고 설명한다. [S12] 2025년 SB29는 domestic entity의

formation, governance, internal management에 관한 개정을 담고, internal entity claim에 대한 jurytrial waiver 등도 포함한다. [S13]

텍사스는 에너지, 산업, 부동산, 물류, 본사 이전 기업에는 강력한 후보가 될 수 있다. 다만 델라웨어처럼 수십 년간 축적된 전국적 M&A · VC 판례와 문서 표준을 즉시 대체하기는 어렵다.

13. 회사 유형별 추천 판단

회사 유형	1순위 후보	판단 근거
소규모 로컬 비즈니스	영업 주 LLC 또는 S-Corp	영업 주 세무 · 허가가 핵심. 델라웨어 중복비용 불필요
온라인 비즈니스	운영 · 소유자 소재 주 LLC, 투자 계획 있으면 Delaware C-Corp	외부투자 없는 경우 단순성이 중요. 원격직원 · 매출 nexus는 별도 검토
스타트업	Delaware C-Corp	창업자 주식, 옵션, SAFE, preferred stock, VC 실사에 표준
VC 투자 유치 기업	Delaware C-Corp	투자자 문서, 우선주, 이사회 권리, exit 구조와 호환
상장 목표 기업	Delaware C-Corp	공개회사 지배구조와 IB · 로펌 · 거래소 실무 표준
지주회사	Delaware C-Corp 또는 LLC, 자산 성격에 따라 Wyoming/Delaware LLC	자회사 지분 보유, 세무, 투자자, 프라이버시, 자산분리 기준
미디어 회사	수익형 성장기업은 Delaware C-Corp, 로컬 독립매체는 운영 주 LLC, 공익 저널리즘은 nonprofit	투자 유치 · 구독 · 광고 · 재단 후원 · 501(c)(3) 여부에 따라 달라짐

13.1 미디어 회사에 대한 세부 판단

미디어 회사는 단순히 콘텐츠 제작자가 아니라 권리, 데이터, 브랜드, 구독자, 광고계약, 투자자, 언론윤리, 명예훼손 리스크, IP 라이선스가 결합된 회사다. 개인 운영 뉴스레터나 로컬 독립매체는 LLC가 단순할 수 있다. 그러나 외부투자, 미디어 테크 플랫폼, 데이터 상품, 기관구독, M&A 매각을 목표로 한다면 Delaware C-Corp가 더 투자자 친화적이다.

비영리 탐사보도, 공익 저널리즘, 재단 보조금 중심 모델이라면 nonprofit corporation과 501(c)(3) 또는 fiscal sponsorship 구조를 검토해야 한다. 이 경우 Delaware C-Corp는 맞지 않을 수 있다.

14. 창업자가 Delaware C-Corp를 만들 때 주의할 비용과 의무

14.1 설립 직후 해야 할 일

단계	실무 작업	놓치면 생기는 문제
1	Certificate of Incorporation 제출	법인 자체가 성립하지 않음
2	Registered agent 유지	소송 송달 · good standing 문제
3	Incorporator action과 initial board consent	초기 이사회 권한 · 임원 선임 불명확
4	Bylaws 채택	의사결정 절차와 주주총회 규칙 불명확
5	Founder stock issuance와 stock ledger	지분소유 · vesting · 세무 문제

단계	실무 작업	놓치면 생기는 문제
6	83(b) election 검토	vesting 주식 세무 리스크
7	IP assignment	회사 자산이 창업자 개인에게 남는 문제
8	EIN, 은행계좌, 회계 시스템	세무 · 투자금 수령 · 비용관리 지연
9	foreign qualification 검토	실제 영업 주 벌금 · back tax · 실사 리스크
10	연차 보고 · 프랜차이즈세 캘린더	good standing 상실 · penalty

14.2 비용의 실제 구조

초기 비용은 filing fee, registered agent, 법무서류, cap table setup, EIN/은행/세무 자문으로 구성된다. 매년 recurring cost는 Delaware franchise tax, annual report fee, registered agent fee, 실제 영업 주 annual report/foreign qualification fee, 회계 · 세무 신고비용이다.

가장 흔한 실수는 '델라웨어 법인을 만들었다'는 사실만 믿고 founder stock과 IP assignment를 정리하지 않는 것이다. 투자자는 회사가 제품을 소유하고 있는지, 창업자가 실제로 주식을 취득했는지, vesting이 있는지, 83(b)를 제때 했는지, 미발행 주식과 옵션풀이 정확한지부터 본다.

창업자 체크포인트

VC를 받을 계획이라면 변호사 없이 무작정 설립하지 말고, authorized shares, par value, founder vesting, option pool, IP assignment, 83(b), foreign qualification, tax calendar를 한 번에 설계해야 합니다.

15. 실무 의사결정 프레임워크

15.1 델라웨어가 적합한 기업

델라웨어가 적합한 기업은 다음 특징을 가진다: 전문투자자를 받을 가능성이 높다. 복수 종류 주식이 필요하다. 스톡옵션으로 인재를 유치한다. 미국 외 투자자와 기관투자자가 들어올 수 있다. M&A 또는 IPO가 현실적 exit이다. 이사회 중심 지배구조와 투자자 보호조항을 명확히 설계해야 한다. 나중에 법무 구조를 바꾸는 비용보다 처음부터 표준 구조를 쓰는 편이 낫다.

특히 B2B SaaS, fintech, AI, biotech, marketplace, media tech, enterprise software, venture-backed consumer brand, holding company for multiple subsidiaries, roll-up strategy 회사는 델라웨어 C-Corp를 강하게 검토할 수 있다.

15.2 델라웨어가 부적합할 수 있는 기업

델라웨어가 부적합할 수 있는 기업은 다음과 같다: VC를 받을 계획이 없다. 주주가 소수이고 모두 미국 개인이다. 현금흐름을 오너에게 배분하는 것이 핵심이다. 외부 매각보다 장기 운영이 목적이다. 실제 영업 주가 하나이고 규제가 단순하다. 초기 비용과 회계 복잡성을 최소화해야 한다.

예를 들어 멤피스의 로컬 식당, 뉴욕의 1인 컨설팅, 테네시의 서비스업, 가족 부동산 LLC, 소규모 온라인 쇼핑몰은 영업 주 LLC 또는 S-Corp가 더 나을 수 있다. 투자자가 들어오는 시점에 Delaware flip 또는 conversion을 검토하는 방식도 가능하다.

15.3 결정을 위한 10문항

1. 향후 12-24개월 안에 VC 또는 기관투자자를 받을 가능성이 있는가?
2. 우선주, SAFE, convertible note, option plan이 필요한가?
3. 외국인 또는 법인 · 펀드 투자자가 들어올 가능성이 있는가?
4. 5년 내 M&A 또는 IPO가 전략적 목표인가?
5. 이사회, 자문위원, 투자자 권리를 정교하게 설계해야 하는가?
6. 실제 영업 주와 설립 주가 달라도 foreign qualification 비용을 감당할 수 있는가?
7. C-Corp 이중과세 가능성을 이해하고 있는가?
8. 주주 수가 소수이고 현금 배당이 중요하다면 LLC/S-Corp가 더 나은가?
9. 사업이 로컬 규제 · 허가 · 고용법 중심인가, 자본시장 중심인가?
10. 나중에 구조 전환 비용보다 지금 표준화 비용을 지불하는 편이 합리적인가?

16. 결론: 델라웨어는 세금 피난처가 아니라 기업법 인프라다

델라웨어 법인의 본질은 절세가 아니다. 델라웨어는 투자자, 창업자, 이사회, 인수자, 상장시장, 법원이 함께 이해하는 법률 인프라다. 세금은 사업의 실제 위치, 매출, 고용, 자산, 소유자, 배당정책, 연방 · 주세법에 따라 결정된다. 델라웨어 설립만으로 세금 문제가 사라지지 않는다.

투자자가 델라웨어 법인을 선호하는 이유는 창업자를 돕기 위해서만도, 세금을 줄이기 위해서만도 아니다. 투자자가 익숙한 권리구조를 만들고, 법률 리스크를 예측하며, 후속 투자자와 인수자에게 같은 구조를 전달할 수 있기 때문이다. 델라웨어는 자본이 회사를 이해하는 공통 인터페이스다.

창업자에게 가장 실용적인 판단은 이렇다. 고성장, 외부투자, 우선주, 옵션, M&A, IPO를 생각한다면 Delaware C-Corp가 표준이다. 작고 단순한 현금흐름형 사업이라면 운영 주 LLC 또는 S-Corp가 대체로 더 실용적이다. 미디어 회사라면 투자형 · 플랫폼형이면 Delaware C-Corp, 독립 로컬 운영이면 LLC, 공익 · 재단후원 중심이면 nonprofit을 검토한다.

결국 좋은 법인 구조란 '가장 유명한 주'가 아니라 '회사의 자본전략과 운영현실에 가장 잘 맞는 법률 플랫폼'이다. 델라웨어가 강한 이유는 이 플랫폼이 미국 기업금융의 표준이 되었기 때문이다.

최종 실무 문장

델라웨어를 선택하라: 투자자와 exit 시장이 요구할 때. 델라웨어를 피하라: 단순한 로컬 현금흐름 사업인데 비용과 복잡성만 늘어날 때. 핵심 기준은 세금이 아니라 자본전략, 지배구조, 거래비용이다.

17. 주요 근거 자료

아래 자료는 본문 작성 시 구조적 사실, 수치, 법령, 공식 절차 확인에 사용한 핵심 근거입니다. 접속 기준일: 2026년 6월 28일.

번호	자료	URL	본문 사용 맥락
S1	Delaware Division of Corporations, Annual Report Statistics	https://corp.delaware.gov/stats/	2025년 신규 법인 334,461건, 2.28 백만+ 엔티티, Fortune 500 3분의 2 이상 등
S2	Delaware Department of State, Business	https://sos.delaware.gov/department-state-responsibilities/business/	2.2백만+ 법적 실체, 공개회사와 Fortune 500 비율, DGCL/Chancery 설명
S3	Delaware Code, Title 8, Chapter 1, §141	https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc04/	이사회 중심 경영권, 위원회, 회의, 이사회 권한 관련 조문
S4	Delaware Courts, Court of Chancery Jurisdiction	https://courts.delaware.gov/chancery/jurisdiction.aspx	equity jurisdiction, corporate/fiduciary/commercial matters 설명
S5	Delaware Division of Corporations, Annual Report and Franchise Tax	https://corp.delaware.gov/frtax/	annual report, franchise tax, LLC/LP/GP annual tax, 기한과 penalty
S6	Delaware General Assembly, Senate Bill 21	https://legis.delaware.gov/BillDetail/141930	DGCL §144, §220 개정 및 safe harbor, books and records 관련 설명
S7	Reuters, Delaware Supreme Court upholds corporate law overhaul	https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/top-delaware-court-upholds-recent-corporate-law-overhaul-2026-02-27/	2026년 SB21 관련 델라웨어 대법원 판단 보도
S8	California Secretary of State, Business Entities FAQs	https://www.sos.ca.gov/business-programs/business-entities/faqs	foreign business entity qualification/register 절차
S9	California Corporations Code §2105	https://leginfo.ca.gov/faces/codes_displaySection.xhtml?lawCode=CORP&sectionNum=2105	foreign corporation의 intrastate business 전 certificate of qualification 요구
S10	Wyoming Secretary of State, Instructions to Form or Register a New Business	https://wyobiz.wyo.gov/Business/RegistrationInstr.aspx	Wyoming LLC/profit corporation filing fee 등
S11	Nevada Rev. Stat. §78.138 via Justia	https://law.justia.com/codes/nevada/chapter-78/statute-78-138/	Nevada directors/officers fiduciary duties and liability standard
S12	Texas Secretary of State, Business Organizations Code	https://www.sos.state.tx.us/corp/boc.shtml	Texas BOC 적용 범위
S13	Texas SB 29, enrolled bill text	https://capitol.texas.gov/tlodocs/89R/billtext/html/SB00029F.htm	Texas domestic entity governance/internal management 개정
S14	IRS, S Corporations	https://www.irs.gov/businesses/small-businesses-self-employed/s-corporations	S corporation election and tax filing framework
S15	National Venture Capital Association, Model Legal Documents	https://nvca.org/model-legal-documents/	VC financing model documents and market standard

작성자 표기: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>) / The American Newspaper (<https://americannewspaper.org>)