

델라웨어 C-Corp 주식 발행 내부 준비표 및 실무 체크리스트

Founder Stock, Employee Equity, Angel Financing, VC Round 전후 발행 절차

델라웨어 C-Corp 주식 발행 실무 흐름

정관 확인 -> 이사회 승인 -> 계약/대금 -> 증권법/세무 -> 주식대장 반영



발행 전 질문: 누가? 몇 주? 어떤 종류? 얼마에? 어떤 제한과 예외에 따라?

회사법 증권법 세무

작성자: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>)

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

작성일: 2026년 7월 2일

용도: 스타트업 설립자가 변호사 검토 의뢰 전 내부적으로 점검하는 준비표

0. 사용 전 전제

이 문서는 델라웨어 C-Corp가 주식을 발행하기 전에 내부적으로 확인할 사항을 정리한 실무용 준비표입니다. 특정 회사의 정관, 주주 계약, 투자계약, 세무상 지위, 거주지, 직원/고문 관계, 투자자 소재 주에 따라 결론이 달라질 수 있으므로 최종 발행 전에는 델라웨어 회사법 변호사, 증권법 변호사, 세무전문가의 검토가 필요합니다.

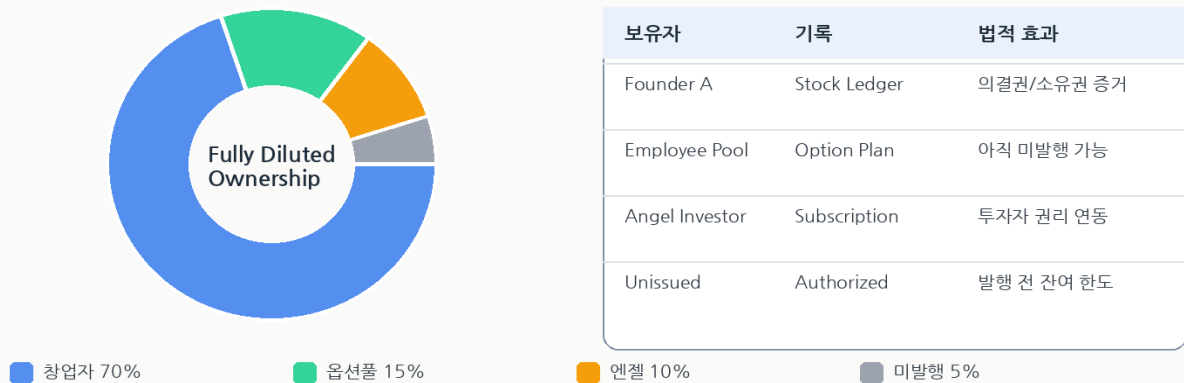
핵심 원칙은 단순합니다. 회사가 발행할 권한이 있는 주식인지, 적법한 기관 승인이 있었는지, 대가와 가격이 적정한지, 증권법 등록 면제 요건을 충족했는지, 세무 신고 또는 선거를 놓치지 않았는지, 주식대장과 cap table에 정확히 반영했는지를 한 번에 확인해야 합니다.

1. 한눈에 보는 결론

- 정관상 authorized shares와 par value가 부족하거나 preferred stock 권한이 없으면 먼저 Certificate of Incorporation 또는 amendment를 점검해야 합니다.
- 델라웨어 회사의 주식 발행은 통상 이사회가 발행 주식 수, 종류, 대가, 수령인, 제한조건을 승인하는 board consent 또는 회의록에서 시작합니다.
- 창업자에게 restricted stock을 발행하면 Founder Stock Purchase Agreement 또는 Restricted Stock Purchase Agreement, vesting schedule, IP assignment, CIIAA, 83(b) election 패키지가 핵심입니다.
- 직원과 고문에게는 실제 주식보다 option plan 아래 stock option 또는 restricted stock award를 부여하는 경우가 많고, Rule 701, 409A valuation, 세무 reporting을 함께 봐야 합니다.
- 엔젤투자자 또는 VC에게 발행하는 주식은 보상성 발행이 아니라 투자자 발행이므로 Reg D, Form D, Blue Sky, subscription 또는 stock purchase agreement, investor rights를 별도로 관리해야 합니다.
- 주식대장(stock ledger)은 법적 주주 기록이고 cap table은 경제적 소유구조 모델입니다. 둘이 다르면 투자실사와 인수합병에서 바로 문제가 됩니다.

Cap Table과 주식대장의 차이

Cap table은 경제적 모델, Stock Ledger는 법적 주주 기록입니다.



2. 주식 발행 전 확인해야 할 회사법 사항

2.1 Certificate of Incorporation 상 authorized shares

델라웨어 C-Corp는 Certificate of Incorporation에 기재된 authorized shares 범위 안에서만 주식을 발행할 수 있습니다. 이미 발행된 주식, 옵션폴 예약분, 향후 투자자 발행분을 합산했을 때 authorized shares를 초과하면 발행 자체가 결함 있는 발행이 될 수 있습니다. DGCL은 주식의 종류와 시리즈, 권리와 제한이 정관 또는 정관상 위임을 받은 이사회 결의에 표현되어야 함을 전제로 합니다. [S1]

실무 기준: 초기 스타트업은 보통 common stock 10,000,000주, par value \$0.00001 또는 \$0.0001 구조를 많이 사용하지만, 이는 관행일 뿐입니다. authorized shares를 너무 작게 잡으면 옵션폴과 투자자 발행을 위해 곧바로 정관 변경이 필요하고, 너무 크게 잡으면 Delaware franchise tax 계산에 영향을 줄 수 있습니다. [S3]

2.2 par value

par value는 회사가 임의로 정하는 최소 명목가액입니다. 창업자 주식의 purchase price가 par value보다 낮으면 문제 될 수 있으므로, 실제 발행가격은 최소 par value 이상이어야 합니다. par value는 Delaware franchise tax의 assumed par value capital method 계산과도 연결됩니다. [S3]

2.3 common stock과 preferred stock 구조

창업자, 직원, 고문에게는 보통 common stock 또는 common stock option이 부여됩니다. VC 투자자는 대체로 preferred stock을 요구합니다. preferred stock은 liquidation preference, conversion right, anti-dilution, dividend, protective provisions, voting rights 등을 포함하므로 단순 발행 결의만으로는 부족하고 보통 amended and restated certificate of incorporation이 필요합니다.

2.4 board approval과 shareholder approval

DGCL §152는 이사회가 주식 발행과 대가의 형태를 승인할 수 있음을 전제로 합니다. 대가는 현금, 유형 또는 무형자산, 회사에 대한 benefit, 그 조합일 수 있습니다. 따라서 창업자의 cash payment, IP assignment, 서비스 제공, 투자자의 현금 납입 등 무엇이 대가인지 결의서에 분명히 적어야 합니다. [S1]

주주 승인이 필요한 대표 상황은 정관 변경, preferred stock 권리 신설, option plan 또는 ISO 목적의 plan 승인, 기존 투자계약상 consent right 발동, 주주권리계약 체결 또는 변경입니다. 단순 common stock 발행은 정관과 기존 계약에 달리 정하지 않았다면 보통 이사회 승인으로 진행하지만, 회사별 문서를 반드시 확인해야 합니다.

3. 발행 절차: 실무 순서

단계	작업	실무 설명
1	정관/기존 계약 확인	Authorized shares, class, par value, preemptive right, ROFR, investor consent를 확인합니다.
2	발행 대상 확정	창업자, 직원, 고문, 엔젤, VC 중 누구에게 어떤 법적 지위로 발행하는지 정합니다.
3	가격과 대가 결정	par value 이상인지, FMV/409A가 필요한지, 현금 또는 IP/서비스 대가인지 확인합니다.
4	증권법 면제 선택	Rule 701, Reg D, Section 4(a)(2), 기타 면제 중 맞는 경로를 선택합니다.
5	이사회 결의	주식 수, 종류, 가격, 대가, vesting, 계약서 양식, 담당 임원을 승인합니다.
6	계약 체결/대금 납입	Purchase agreement, subscription agreement, grant notice 등을 서명하고 대금을 받습니다.
7	세무 액션	83(b), 409A, payroll/1099/W-2, ISO/NSO reporting 여부를 확인합니다.
8	정부 제출	Form D, Blue Sky, Delaware amendment, franchise tax 영향 등 제출 필요성을 확인합니다.

단계	작업	실무 설명
9	주식대장/Cap table 반영	Stock ledger, electronic share record, stock certificate, fully diluted cap table을 업데이트합니다.
10	보관/실사 폴더 구성	Board consent, agreements, payment proof, tax proof, exemption memo를 분류 보관합니다.

4. 서류별 실무 해설

아래 표는 주식 발행 전후에 필요한 핵심 문서의 기능, 작성 주체, 보관 또는 제출 위치, 준비 시점, 누락 리스크를 내부 준비표 형태로 정리한 것입니다.

문서/확인사항	왜 필요한가	작성/관리 주체	보관 또는 제출	시점	누락 리스크
Certificate of Incorporation	발행 가능한 총 주식 수, 종류, par value, preferred stock 권한의 근거입니다.	설립 변호사/델라웨어 counsel	델라웨어 주정부 제출 및 회사 minute book 보관	설립 시, preferred round 또는 authorized shares 변경 전	한도 초과 발행, preferred 발행 불가, franchise tax 오류
Authorized Shares Check	발행 후 총 발행주식+옵션풀+예약주식이 정관상 한도 안인지 확인합니다.	CEO/CFO/변호사	내부 cap table workpaper	발행 결의 전	무권한 또는 결함 있는 발행
Par Value Check	발행가격이 par value 이상인지 확인합니다.	CFO/세무/변호사	내부 결의서 부속자료	가격 결정 전	저가 발행, 회계/세무/회사법 문제
Common/Preferred Structure Memo	common, preferred, option, restricted stock 중 어떤 증권을 발행하는지 정리합니다.	회사 변호사	내부/투자실사 폴더	투자 전, 옵션플랜 전	잘못된 권리 부여, 투자자 권리 충돌
Board Approval / Board Consent	주식 발행의 공식 승인입니다. 수령인, 수량, 가격, 대가, 계약양식, vesting을 승인합니다.	회사 변호사 초안, 이사 회 서명	회사 minute book 내부 보관	서명/대금 납입 전	권한 없는 발행, 실사상 중대한 결함
Stock Issuance Resolutions	발행 세부 조건을 담은 이사회 결의입니다.	회사 변호사	내부 보관	각 발행 직전	수량/가격/조건 불명확
Founder Stock Issuance Record	창업자별 주식 수, 가격, vesting, IP 대가를 기록합니다.	창업자/변호사/CFO	내부 보관 및 stock ledger 반영	설립 직후	공동창업자 분쟁, ownership 불명확
Founder Stock Purchase Agreement	창업자가 회사로부터 주식을 매수하고 회사의 repurchase right를 설정합니다.	회사 변호사	내부 보관	창업자 발행 시	vesting/환매권 부재, 83(b) 혼선
Restricted Stock Purchase Agreement	vesting이 붙은 실제 주식 매수계약입니다.	회사 변호사	내부 보관	founder 또는 초기 직원 restricted stock 발행 시	과세/환매권/제한양도 분쟁
Vesting Schedule	시간 또는 milestone에 따라 주식이 귀속되도록 설계합니다.	창업자/이사회/변호사	계약서와 cap table에 반영	발행 조건 결정 시	퇴사자 지분 정리 실패
83(b) Election	제한주식의 과세시점을 이전 시점으로 선택하는 세무 선거입니다.	주식 수령자, 세무전문가 검토	IRS 제출, 회사 사본 보관	제한주식 이전 후 30일 이내	향후 vesting 때 보상소득 과세 가능, 세무 손실
Stock Ledger	법적 주주명부입니다. 이름, 주소, 주식 수, 발행/양도 내역을 기록합니다.	회사 비서/CFO/플랫폼	회사 공식 기록, 전자 ledger 가능	발행 즉시	법적 주주 불명확, 의결권/실사 문제
Cap Table	회사 전후 경제적 소유구조 모델입니다.	CFO/창업자/플랫폼	내부 관리 및 투자자 공유	발행 전후 상시	회석을 착오, 투자조건 오류
Stock Certificate 또는 Electronic Share Record	주권 또는 무증서 전자기록으로 소유 증빙을 제공합니다.	회사/플랫폼	내부 및 주주 기록	stock ledger 업데이트 후	증빙 부족, 양도 추적 실패
IP Assignment Agreement	창업자/개발자가 보유한 기존 IP를 회사로 이전합니다.	회사 변호사	내부 보관	창업자 주식 발행 전 또는 동시	회사 핵심 자산 소유권 결함
CIIAA	비밀정보, 발명, 고용 중 IP 귀속, 경쟁/권유 제한 등을 정합니다.	회사 변호사	내부 보관	직원/고문 시작 전	IP 누수, 투자실사 red flag
Stockholder Agreement	주주 간 양도 제한, voting, 정보공유, drag/tag 등 기본질서를 정합니다.	회사/투자자 counsel	내부 보관	주주 수 증가 전	지분 분쟁, 양도 통제 실패

문서/확인사항	왜 필요한가	작성/관리 주체	보관 또는 제출	시점	누락 리스크
ROFR/Co-Sale Agreement	창업자 주식 양도 시 회사/투자자 우선매수권 및 공동매도권을 둡니다.	투자자 counsel 주도	내부 보관	엔젤/VC 투자 시	창업자 임의 양도, 투자자 보호 부재
Investor Rights Agreement	정보권, 등록권, pro rata, major investor 권리를 경합합니다.	투자자 counsel 주도	내부 보관	priced preferred financing 시	후속투자/정보권 분쟁
Subscription Agreement	투자자가 투자금 납입과 증권 매수를 약정하고 투자자 진술을 제공합니다.	회사/투자자 counsel	내부 보관	엔젤/Reg D 발행 전	증권법 진술 부족, 투자금 반환 분쟁
Securities Law Exemption Memo	왜 등록 없이 발행 가능한지 Rule 701/Reg D/4(a)(2)를 분석합니다.	증권법 변호사	내부 보관, 필요 시 실사 제공	offer 전에	무등록 증권 발행 리스크
Rule 701 File	직원/고문 보상성 발행의 연제 근거와 한도 계산입니다.	회사 변호사/CFO	내부 보관	equity compensation grant 전	보상성 증권법 면제 실패
Regulation D File	투자자 발행의 사모발행 면제 근거입니다.	증권법 변호사	내부 보관, Form D 연계	투자자 solicitation 전	등록 위반, rescission risk
Blue Sky Filing	투자자 거주 주별 notice filing 및 fee 제출입니다.	증권법 변호사/filing agent	주정부/EFD 제출	투자 첫 매각 후 주별 기한 내	주정부 벌금/지연 수수료
Form D	Reg D 또는 관련 면제 offering의 SEC notice filing입니다.	회사 변호사/filing agent	SEC EDGAR 제출	첫 매각 후 15일 이내가 원칙	SEC filing deficiency, 투자실사 문제
409A Valuation	option strike price를 FMV 이상으로 정하기 위한 private company valuation입니다.	독립 valuation firm/CFO	내부 보관, 이사회 자료	option grant 전 및 주요 이벤트 후	discounted option, 409A 세금 페널티 위험
Option Plan	직원/고문 option pool과 grant 절차의 근거입니다.	회사 변호사	이사회/주주 승인 후 내부 보관	employee equity grant 전	grant 무효 또는 ISO 문제
Employee Equity Grant Documents	grant notice, option agreement, exercise notice, plan summary입니다.	회사 변호사/HR	내부 및 수령자 사본	각 grant 시	권리조건 불명확, 세무 reporting 오류
Shareholder Consent	정관 변경, option plan, preferred rights 등 주주 승인 사안의 동의입니다.	회사 변호사	회사 minute book 내부 보관	필요한 corporate action 전	정관/계약상 승인 누락
Tax Reporting File	W-2, 1099, 3921, 83(b) 사본, payroll tax 검토를 정리합니다.	CPA/payroll provider	세무기록 내부 보관 및 필요한 신고	연말/행사/이전 시	세무 신고 누락, 직원 손해
Franchise Tax Workpaper	authorized shares와 issued shares가 Delaware annual franchise tax에 미치는 영향을 계산합니다.	CFO/CPA	내부 보관, Delaware report 반영	정관 변경 및 연례보고 전	예상 외 franchise tax, 연체

5. 발행 대상별 실무 구분

5.1 창업자에게 발행하는 경우

창업자 발행은 회사의 지배구조, 세무, IP 소유권을 동시에 결정합니다. 가장 흔한 구조는 common stock을 낮은 가격으로 발행하되 4년 vesting과 1년 cliff, 회사의 repurchase right, lock-up, ROFR, IP assignment를 함께 두는 방식입니다.

중요 포인트: 창업자 주식이 vesting되는 restricted stock이면 83(b) election 마감은 제한주식 이전일 후 30일입니다. IRS는 83(b) 선거가 substantially nonvested property가 서비스와 관련해 이전될 때 적용될 수 있고, 30일 내 제출해야 한다는 지침을 제공합니다. [S8]

83(b) Election: 제한주식 발행 후 30일 룰

창업자 Restricted Stock은 서명일, 이전일, 대금 납입일을 기준으로 즉시 달력 관리가 필요합니다.



누락 위험: vesting될 때마다 보상소득 과세 가능, 향후 투자실사에서 치명적 결함으로 발견
 실무: 발행 패키지 안에 83(b) 양식, 우편/전자 제출 증빙, 회사 사본 보관 절차를 함께 둡니다.

항목	창업자 발행 실무 기준
증권 종류	대체로 common stock. VC 전에는 preferred 발행을 피하는 것이 일반적입니다.
계약	Founder Stock Purchase Agreement 또는 Restricted Stock Purchase Agreement + Vesting Schedule.
승인	Board consent로 발행 승인. 공동창업자 간 주주계약이나 기존 주주 consent 필요 여부 확인.
세무	Restricted stock이면 83(b) election을 즉시 안내하고 제출증빙을 회사가 보관.
IP	IP Assignment와 CIIAA를 주식 발행 동시 조건으로 설정.
가격	par value 이상. 설립 직후라면 낮은 FMV가 가능하나 사실관계 기록 필요.
실수	83(b) 누락, IP 미이전, vesting 없는 창업자 full ownership, cash payment 증빙 부재.

5.2 직원·고문에게 발행하는 경우

직원과 고문에게는 실제 주식을 바로 발행하기보다 board-approved option plan 아래 stock option을 부여하는 경우가 많습니다. 비상장 회사의 compensatory equity 발행은 Rule 701 검토가 핵심입니다. SEC는 Rule 701이 employees, consultants, advisors에게 보상 목적으로 이루어지는 증권 판매에 대한 등록 면제라고 설명합니다. [S4] option grant는 409A valuation과 연결됩니다. 26 CFR § 1.409A-1은 stock rights가 409A 문제를 피하려면 대체로 exercise price가 grant date의 fair market value보다 낮지 않아야 한다는 구조를 둡니다. [S9]

항목	직원/고문 발행 실무 기준
증권 종류	stock option, restricted stock award, restricted stock purchase. RSU는 초기 비상장 스타트업에서 복잡할 수 있습니다.
계약	Option Plan, grant notice, option agreement, exercise agreement, consultant agreement 또는 CIIAA.
승인	Option Plan은 이사회 및 필요한 주주 승인. 개별 grant는 이사회 또는 위임받은 담당자가 승인.
증권법	Rule 701 한도와 written compensatory plan/contract 요건 확인. reporting company에는 적용 불가.
세무	409A valuation, ISO/NSO 구분, exercise 시 W-2/1099/payroll tax, ISO exercise reporting 확인.
고문 리스크	실제 서비스 제공자 여부, accredited investor 여부보다 Rule 701 대상 consultant/advisor인지가 중요.
실수	409A 없이 option grant, board approval 날짜와 grant date 불일치, Rule 701 한도 초과, 독립계약자 문서 부재.

5.3 엔젤투자자에게 발행하는 경우

엔젤투자자 발행은 보상성 발행이 아니라 투자자 대상 자금조달입니다. 따라서 Rule 701이 아니라 Section 4(a)(2), Regulation D, Rule 506(b) 또는 506(c) 등 사모발행 면제가 중심입니다. SEC는 Rule 506(b)가 Section 4(a)(2)의 private placement 맥락에서 활용되는 등록 면제임을 설명합니다. [S5]

Reg D offering에서 첫 매각이 발생하면 Form D를 SEC에 제출해야 하며, SEC는 Form D notice의 제출기한을 첫 sale 후 15일로 설명합니다. 주별 Blue Sky notice filing은 투자자 소재 주에 따라 별도로 발생하며, NASAA EFD는 여러 주의 Form D notice와 수수료 제출 시스템으로 사용됩니다. [S6][S7]

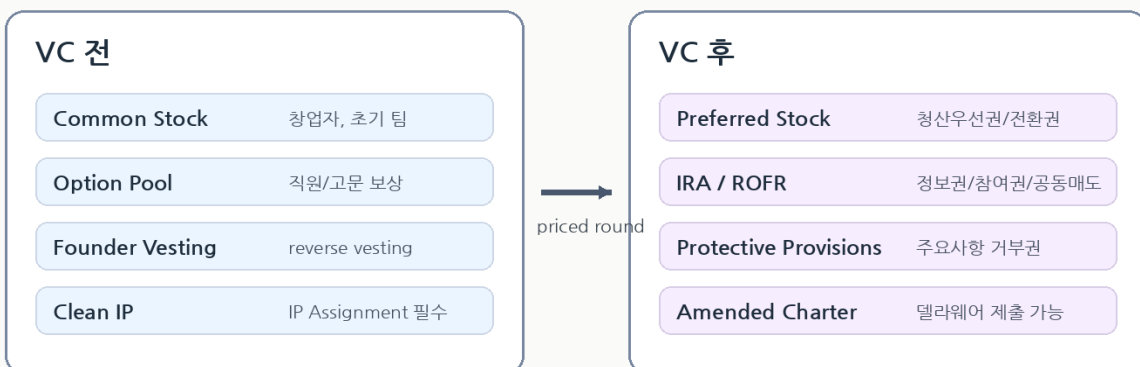
항목	엔젤투자자 발행 실무 기준
증권 종류	common stock, seed preferred, SAFE, convertible note, warrant 등. 실제 주식 발행 여부를 구분.
계약	Subscription Agreement 또는 Stock Purchase Agreement. SAFE/note라면 conversion mechanics 별도.
승인	Board approval. preferred stock이면 charter amendment와 주주 승인 가능성.
증권법	Reg D/4(a)(2) 분석, general solicitation 여부, accredited investor representation, bad actor check.
정부 제출	Form D, Blue Sky filings, state fees.
세무	투자자에게 보상성 소득은 보통 없지만, 회사 valuation과 cap table 회석 반영 필요.
실수	투자금을 먼저 받고 서류/승인 나중에 처리, Form D/Blue Sky 누락, investor accreditation 문서 부실.

5.4 VC 투자 전후에 발행하는 경우

VC 투자 전에는 창업자 주식, IP, option pool, 83(b), cap table을 정리해야 합니다. VC 투자 후에는 preferred stock 발행, amended and restated certificate, stock purchase agreement, investor rights agreement, ROFR/co-sale agreement, voting agreement, management rights letter, board composition, protective provisions가 패키지로 움직입니다.

VC 투자 전후 주식 구조 변화

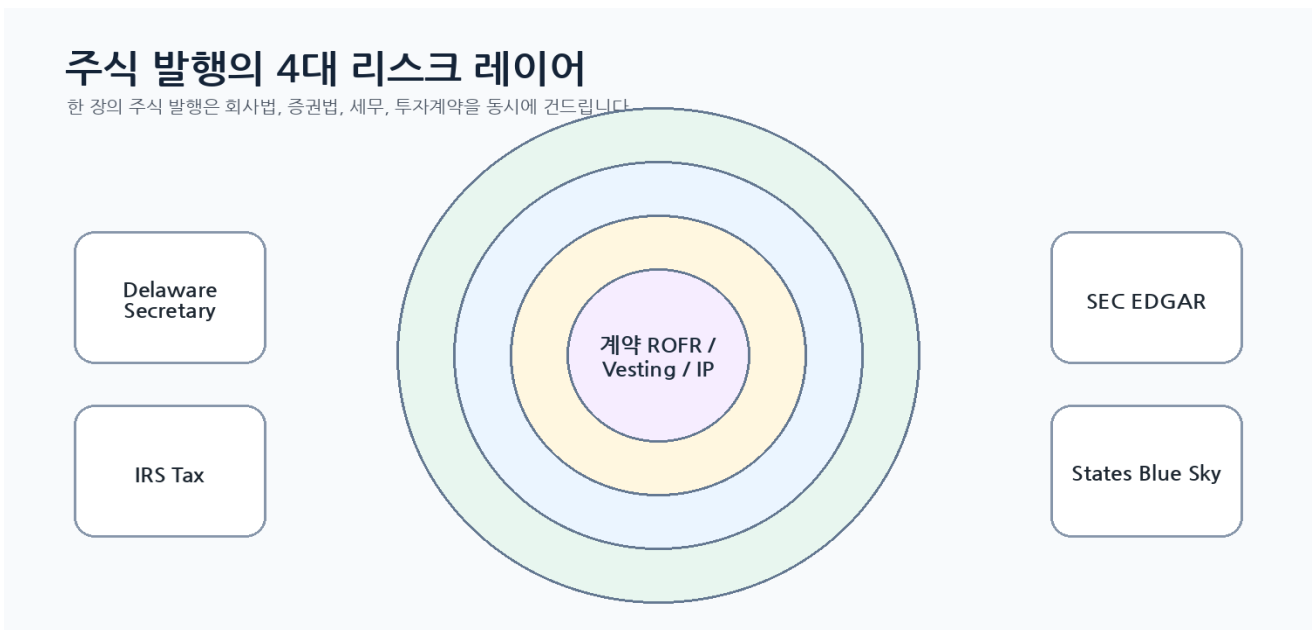
투자 전에는 common 중심, 투자 후에는 preferred stock과 투자자 권리가 정관/계약에 들어갑니다.



구분	VC 전	VC 후
주식 구조	common stock 중심. 옵션풀 예약.	preferred stock 신설 또는 확대. liquidation preference/전환권/보호조항.

구분	VC 전	VC 후
승인	창업자 발행, option plan, clean-up board consent.	이사회 및 주주 승인, charter amendment, investor consent.
문서	Founder agreements, IP assignment, CIIAA, cap table.	SPA, IRA, ROFR/Co-Sale, Voting Agreement, Amended Charter.
증권법	초기 발행 exemption memo 경리.	Reg D/Form D/Blue Sky 및 investor representations.
실사 포인트	83(b), 주식대장, IP chain, option grant dates.	preferred rights, pro rata, board seat, veto rights, MFN/side letter.

6. 세무·증권법·회사법상 주요 리스크



리스크	발생 상황	결과	예방 조치
회사법상 무권한 발행	authorized shares 초과, 이사회 승인 누락, par value 미만 발행	void 또는 voidable stock, ratification 필요, 투자실사 문제	정관/ledger/cap table/board consent 선검토
증권법 등록 위반	Rule 701 또는 Reg D 요건 불충족, public solicitation 관리 실패	rescission, 벌금, 투자자 claim, 후속투자 지연	exemption memo, investor questionnaire, Form D/Blue Sky 관리
83(b) 누락	restricted stock 이전 후 30일 내 선거 미제출	vesting 시점마다 보상소득 인식 가능	발행 closing checklist에 83(b) 증빙 항목 포함
409A 문제	FMV보다 낮은 option strike price	가속 과세, 추가세 및 이자 위험	독립 409A valuation 후 grant date/strike price 확정
IP 소유권 결함	창업자 또는 contractor가 IP assignment 미서명	투자자/인수자 실사에서 핵심 자산 결함	주식 발행 조건으로 IP assignment/CIIAA 체결
Cap table 불일치	계약, ledger, 플랫폼, 회계파일 수량 불일치	소유권 분쟁, 투자 round 지연	single source of truth 유지, 발행마다 reconciliation
프랜차이즈세 예상 오류	authorized shares를 크게 늘리고 tax method 검토 없음	예상보다 높은 Delaware franchise tax	assumed par value capital method와 authorized shares method 비교
주주권리 충돌	기존 ROFR, pro rata, protective provision 위반	발행 취소 요구, 계약위반 claim	기존 투자계약 consent matrix 작성

7. 주식 발행 전 체크리스트

구분	확인 질문	필요 자료	상태
정관	authorized shares가 충분한가? preferred 권한이 있는가? par value가 얼마인가?	Certificate of Incorporation, amendments	<input type="checkbox"/>
기존 발행	이미 발행된 주식과 예약된 option pool을 합산했는가?	Stock ledger, cap table	<input type="checkbox"/>
이사회	board approval을 발행 전에 받을 수 있는가? quorum과 서명권자는 맞는가?	Bylaws, board consent	<input type="checkbox"/>
주주 승인	정관 변경, option plan, preferred rights, 기존 투자계약상 consent가 필요한가?	Stockholder consent matrix	<input type="checkbox"/>
발행 대상	창업자, 직원, 고문, 엔젤, VC 중 어느 범주인가?	신분/서비스/투자자 자료	<input type="checkbox"/>
가격	par value 이상인가? option은 409A FMV 이상인가?	409A, valuation memo, board 자료	<input type="checkbox"/>
계약	purchase/subscription/grant/IP/CIIAA 문서가 준비됐는가?	계약서 패키지	<input type="checkbox"/>
대금/대가	현금, IP, 서비스 등 대가가 명확하고 증빙이 있는가?	wire receipt, check, assignment	<input type="checkbox"/>
증권법	Rule 701, Reg D, 4(a)(2), 기타 면제 중 무엇인가?	exemption memo, investor questionnaire	<input type="checkbox"/>
정부 제출	Form D, Blue Sky, Delaware amendment, IRS 83(b)가 필요한가?	filing calendar	<input type="checkbox"/>
세무	83(b), payroll, W-2/1099, ISO/NSO reporting을 확인했는가?	CPA memo, payroll instruction	<input type="checkbox"/>
기록	stock ledger, electronic share record, cap table이 동시에 업데이트되는가?	ledger/cap table reconciliation	<input type="checkbox"/>
보관	minute book과 data room에 모든 서명본이 들어가는가?	closing binder	<input type="checkbox"/>

8. 서류별 작성 주체

문서	초안 작성	검토/승인	서명자/관리자
Certificate / Amendment	델라웨어 counsel	이사회/주주/투자자 counsel	incorporator 또는 officer, Delaware filing agent
Board Consent / Issuance Resolution	회사 변호사	CEO/CFO/이사회	이사 전원 또는 회의 의장/서기
Founder Stock Purchase Agreement	회사 변호사	창업자 개인 변호사 권장	회사 officer 및 창업자
Restricted Stock Purchase Agreement	회사 변호사	수령자/세무전문가	회사 officer 및 수령자
83(b) Election	수령자/세무전문가	CPA/변호사	수령자, IRS 제출 및 회사 사본
IP Assignment / CIIAA	회사 변호사	IP counsel 필요 가능	창업자/직원/고문
Stock Ledger / Electronic Record	CFO/회사 비서/플랫폼	회사 변호사	회사 공식 기록 관리자
Option Plan / Grant Documents	회사 변호사	이사회/주주/세무	회사 officer, 수령자
409A Valuation	독립 valuation firm	CFO/이사회/세무	회사 보관, 이사회 자료
Subscription Agreement	회사 또는 투자자 counsel	증권법 변호사	회사 officer 및 투자자
Form D / Blue Sky	증권법 변호사/filing agent	회사 officer	EDGAR/EFD 담당자
Investor Rights / ROFR / Co-Sale	투자자 counsel 주도	회사 counsel/투자자	회사, 창업자, 투자자

문서	초안 작성	검토/승인	서명자/관리자
Tax Reporting	CPA/payroll provider	CFO/세무 변호사	회사 및 payroll 관리자

9. 정부 제출 여부

문서/행위	내부 보관	델라웨어 제출	SEC 제출	IRS 제출	주정부 Blue Sky	비고
Certificate of Incorporation	예	예	아니오	아니오	아니오	authorized shares/par value 포함
Certificate of Amendment / Restated Charter	예	예	아니오	아니오	아니오	preferred stock round에서 빈번
Board Consent / Stock Issuance Resolution	예	아니오	아니오	아니오	아니오	minute book 보관
Founder/Restricted Stock Purchase Agreement	예	아니오	아니오	아니오	아니오	서명본과 대금증빙 보관
83(b) Election	예	아니오	아니오	예	아니오	제한주식 이전 후 30일 내
Stock Ledger / Electronic Share Record	예	아니오	아니오	아니오	아니오	법적 주주 기록
Cap Table	예	아니오	아니오	아니오	아니오	투자실사용 경제 모델
Rule 701 File	예	아니오	아니오	아니오	아니오	공식 제출보다 내부 요건증빙 중심
Form D	예	아니오	예	아니오	연계 가능	첫 sale 후 15일 원칙
Blue Sky Notice	예	아니오	아니오	아니오	예	투자자 거주 주별 확인
409A Valuation	예	아니오	아니오	아니오	아니오	option grant 방어자료
Annual Report / Franchise Tax	예	예	아니오	아니오	아니오	authorized/issued shares와 tax method 검토
Tax Reporting W-2/1099/3921 등	예	아니오	아니오	필요 시	주 payroll 가능	equity event별 다름

10. 실무상 가장 자주 발생하는 실수

순위	실수	왜 위험한가	수정/예방
1	창업자 주식 발행 결의 없이 cap table 만 작성	cap table은 법적 발행행위가 아닙니다.	board consent, purchase agreement, ledger를 같은 날짜 체계로 정리
2	83(b) election 마감 관리 실패	30일 기한은 실무상 거의 회복 불가능에 가깝습니다.	발행 당일 패키지에 양식과 제출증빙 체크박스 포함
3	IP assignment를 나중에 미룸	회사가 핵심 기술을 소유하지 않는 상태가 됩니다.	창업자 주식 발행과 IP 이전을 closing condition으로 설정
4	option grant를 409A valuation 없이 진행	discounted option으로 409A 세금 문제가 생길 수 있습니다.	grant 전 valuation 및 board approval date 확정
5	Form D와 Blue Sky를 잊음	증권법 filing defect가 투자실사에서 드러납니다.	첫 sale 날짜 기준 filing calendar 생성
6	authorized shares가 부족한데 발행	무권한 발행 또는 정관 변경 필요.	발행 전 cap table fully diluted check
7	주식대장과 cap table 불일치	법적 주주와 경제 모델이 다르게 표시됩니다.	발행마다 ledger/cap table reconciliation
8	투자자에게 common/preferred 권리를 구분하지 않음	투자조건과 정관상 권리가 맞지 않습니다.	term sheet, charter, SPA를 세트로 검토

순위	실수	왜 위험한가	수정/예방
9	고문에게 Rule 701 대상성 검토 없이 equity 부여	보상성 면제 적용 실패 가능.	서비스계약, 자격, 제공 서비스 범위 문서화
10	franchise tax 영향 무시	authorized shares 증가 후 예상 외 세금 고지.	Delaware tax calculator와 CPA 확인

11. 변호사에게 반드시 확인해야 할 쟁점

쟁점	질문
정관 권한	현재 Certificate of Incorporation으로 이번 발행이 가능한가? authorized shares, par value, preferred blank check 권한은 충분한가?
발행 결의	board consent가 DGCL, bylaws, 기존 investor consent 요건을 충족하는가?
대가와 가격	발행가격이 par value 이상이며, 주식 또는 옵션의 FMV 검토가 충분한가?
창업자 vesting	reverse vesting, repurchase right, acceleration, cliff, termination event 설계가 맞는가?
83(b)	제한주식 수령자가 30일 내 적절히 제출할 수 있도록 절차와 증빙이 준비됐는가?
IP/CIIAA	창업자, 직원, 고문, contractor의 과거 및 미래 IP가 회사로 귀속되는가?
Rule 701	수령자가 Rule 701 대상인지, written plan/contract 및 한도, disclosure trigger를 충족하는가?
Reg D	투자자 발행이 Rule 506(b)인지 506(c)인지, solicitation, accredited verification, bad actor check가 맞는가?
Blue Sky	각 투자자의 거주 주에서 notice filing, fee, 기한을 확인했는가?
409A	option grant 전 valuation이 최신이며, material event 후 재평가가 필요한가?
Tax reporting	W-2, 1099, payroll tax, ISO/NSO, Form 3921, non-US person withholding 여부를 확인했는가?
Franchise tax	authorized shares 변경 또는 option pool 확대가 Delaware annual franchise tax에 미치는 영향은 무엇인가?
VC readiness	VC 투자 전 cap table, ledger, board approvals, 83(b), IP chain, option grants가 실사 가능한 형태인가?

12. 내부 발행 패키지 폴더 구조

폴더	포함 문서
01 Charter and Bylaws	Certificate, amendments, bylaws, incorporator action, initial board consent
02 Board and Stockholder Approvals	board consents, meeting minutes, shareholder consents, consent matrix
03 Founder Equity	founder purchase agreements, vesting schedules, payment proof, 83(b) copies, IP assignments
04 Employee and Advisor Equity	option plan, grant notices, option agreements, Rule 701 file, 409A valuation
05 Investor Financing	subscription agreements, investor questionnaires, SPA/IRA/ROFR/Voting, wire confirmations
06 Securities Filings	Form D, Blue Sky receipts, EDGAR accession, EFD confirmations, exemption memo
07 Stock Records	stock ledger, electronic share records, stock certificates, transfer records
08 Cap Table	pre-money/post-money cap tables, fully diluted model, option pool calculations
09 Tax	83(b) proof, payroll instructions, W-2/1099/3921 support, franchise tax workpapers
10 Closing Binder	final signed PDF set, closing checklist, counsel emails, board package

13. 주요 참고 법령 및 공식 출처

아래 출처는 2026년 7월 2일 기준으로 본 문서 작성에 참고한 공개 공식 자료와 법령 자료입니다. 실제 적용은 회사별 사실관계에 따라 달라질 수 있습니다.

코드	출처	관련 내용
S1	Delaware Code, Title 8, Chapter 1, Subchapter V 및 VII - https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc05/index.html	classes/series of stock, stock issuance, rights/options, stock ledger 관련 DGCL 조항
S2	Delaware Division of Corporations, Stock Corporation Certificate of Incorporation form - https://corpfiles.delaware.gov/Corp_Forms/Incorporation%20-%20Stock.pdf	authorized shares와 par value 기재 요구
S3	Delaware Division of Corporations, Franchise Tax Calculator and Annual Report instructions - https://corp.delaware.gov/frtaxcalc/ 및 https://corp.delaware.gov/paytaxes/	authorized shares method, assumed par value method, annual franchise tax
S4	SEC, Employee Benefit Plans - Rule 701 - https://www.sec.gov/resources-small-businesses/exempt-offerings/employee-benefit-plans-rule-701-0	employee/consultant/advisor 보상성 증권 발행 면제
S5	SEC, Private Placements - Rule 506(b) - https://www.sec.gov/resources-small-businesses/exempt-offerings/private-placements-rule-506b	private placement와 Regulation D 면제
S6	SEC, Filing a Form D Notice 및 Form D FAQ - https://www.sec.gov/resources-small-businesses/exempt-offerings/filing-form-d-notice	Form D 제출 목적과 첫 sale 후 15일 기한
S7	NASAA Electronic Filing Depository - https://www.nasaaefd.org/ 및 https://www.nasaa.org/industry-resources/securities-issuers/efd/	주별 Form D/Blue Sky notice filing 및 수수료 전자 제출
S8	IRS, Section 83(b) guidance/Form 15620 and Revenue Procedure references - https://www.irs.gov/forms-pubs/update-to-the-2024-publication-525-for-section-83b-election	83(b) election 및 30일 제출 기한
S9	eCFR, 26 CFR § 1.409A-1 - https://www.ecfr.gov/current/title-26/chapter-I/subchapter-A/part-1/section-1.409A-1	stock rights와 fair market value 관련 409A 규정
S10	IRS Topic No. 427 Stock Options - https://www.irs.gov/taxtopics/tc427	statutory/nonstatutory stock option의 세무 기초

끝. 이 문서는 내부 준비표이며, 실제 발행 전 최종 문서는 변호사와 CPA의 회사별 검토를 거쳐야 합니다.