

LIQUID VALUE

区块链赋能，解锁流动性

北京 . 苏黎世

目录

1

STO背景

3

Liquid Value
所提供服务

2

案例分析

4

深度解析
步骤

5

专业团队

证券型代币发行 (STO)

STO用区块链上的数字代币取代纸质证书，通过提高流动性从而解锁价值。

代币可为投资方提供一系列金融权益，例如股权、股息、分红权等。这些代币通常代表相关资产的权利，例如房地产池、现金流或其它基金的持股。

这些权利会被写入智能合约，代币可在区块链支持的交易所进行交易。

	STO	ICO	IPO	私募发行
面向全球资本市场	✓	✓	✗	✗
24/7全天候交易	✓	✓	✗	✗
合规性	✓	✗	✓	✓
定制化发行	✓	✓	✗	✓

STO对发行者的优点



获取全球资本



降低直接成本



创新的发行架构



自动合规

STO对投资方的优点



提高的流动性



24/7全天候开
放的市场



快速结算



分式产权



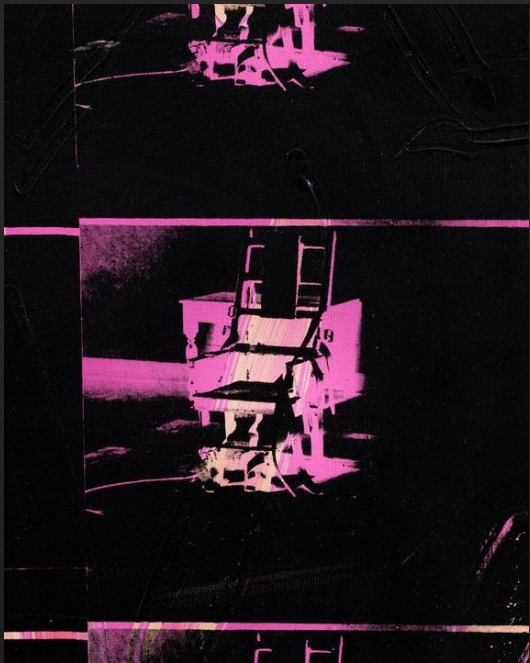
STO生态系统正在日益发展成熟

证券型代币将于**2019**年走向舞台中央

“合规的ICO平台和交易所的出现,为买家和卖家提供了流动性,这使得证券型代币目前展现显著的发展势头。”（纳斯达克）

10万亿美元

市场机会



安迪·沃霍尔 (Andy Warhol) 价值数百万美元 的绘画作品

通过转换为基于以太坊的数字证书实现代币化，从而买家可以购买该艺术品的部分所有权。

阿斯彭瑞吉度假酒店 (St. Regis Aspen Resort)

通过代币化债券在众筹平台Indiegogo上成功融资1800万美元。



更多应用案例： Polymath已宣布2018年的5个STO， 总价值超过2.1亿美元

应用案例涵盖代币化基金
以及代币化房地产等



7Pass

\$50M

tokenized fund;
cannabis
investments



Corl

\$50M

growth capital;
royalty
investments



MintHealth

\$35M

decentralized
health platform



IPwe

\$25M

world's first
blockchain-enabled
patent registry



BlockEstate

\$50M

tokenized fund
focused on U.S.
real-estate



STO案例分析

GAINFY (1 of 2)

GAINFY是一家致力于通过区块链、人工智能以及物联网等技术变革医疗行业的技术公司。

GAINFY将提供：

- 作为数字化紧急监护以及第二医疗平台的HIPAA申诉平台
- 身份验证以及数据保护
- 激励化奖励制度
- 数字型和加密货币支付
- 将匿名的临床数据变现

STO案例分析 - GAINFY (2 of 2)

代币架构

代币分类：证券型和功能型代币双架构

代币名称：GAIN（证券型代币），GAINCASH（功能型代币）

GAIN– 属于非现金资产的证券型代币，作为资本融资的一部分，用于履行债务工具的义务。GAIN作为债务工具发行，GAIN持有人将在锁定期结束时收到以GAIN代币支付的分红

GAINCASH – 仅可在GAINFY平台上使用的功能型代币，用于在使用平台服务时进行支付

融资目标：2500万美元（软顶），未透露硬顶数字

代币总量：5亿枚GAIN

发行平台：Citdex,以太坊(ERC-20)

发行架构

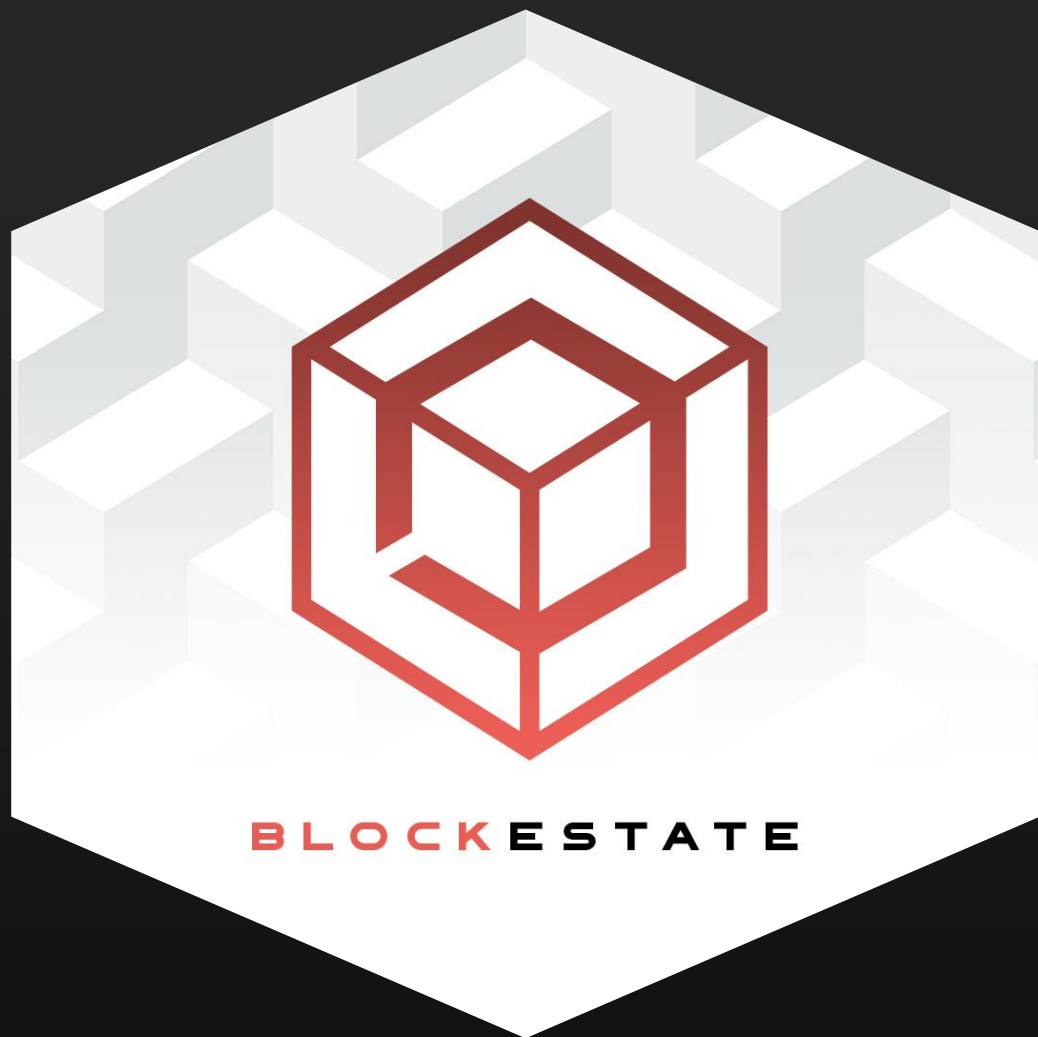
所在发行国家：美国

投资人限制：

- 所有投资GAIN代币的美国公民必须为“合格投资人” (Regulation D, Rule 506c)
- 投资GAIN代币的非美国公民无需为合格投资人，但不可以是来自于黑名单国家的公民。

持币期：

- 顾问以及贡献者 – 12个月
- 美国合格投资人 - 12个月锁定期
- 非美国投资人 - 40天



STO案例分析

BLOCKSTATE

- 软顶：500万美元
- 硬顶：5000万美元
- STO目的：收购美国房地产
- 代币分类：股权
- 代币使用场景：代币代表房地产基金的股份
- 发行平台：Polymath(ST-20)
- 所在发行国家：美国
- 投资人限制：Regulation D (rule 506c), Regulation S

我要如何开始？

我需要什么样子
的法律建议？

要发行哪种类型
（债券，股
权，可转换
债）？

想做STO吗？

每种方法的优
势是什么？

如何操作？

需要什么样的
合作伙伴？

Liquid Value所提供 服务

*Liquid Value 会在整个流程向您提供合
作支持 - 从头至尾。*



架构



法律支持



资产代币化



交易撮合支持*



交易所上市支持*

* LIQUID VALUE目前尚不提供发行和上市方面的服务。配售业务也许需要Liquid Value先获取交易经纪商许可，或者与持有该许可的交易经纪商合作来进行。

Liquid Value的STO流程

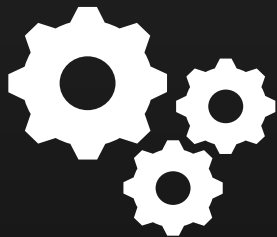


* LIQUID VALUE现阶段尚不提供配售和上所方面的服务。配售业务也许需要Liquid Value先获取交易经纪商许可，或者与持有该许可的交易经纪商合作来进行。

深度解析

我们会如何操作？

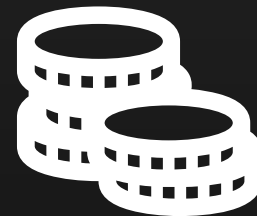
前三步会在四个月内完成



架构



证券化



代币化

深度解析 - 架构



活动

界定STO目标

- 为什么我们要做STO?
项目融资，整体扩张战略融资，无需通过将风投机构引入股权结构表来进行融资等
- 你所希望的融资规模是多少？
- 你希望融资在何种条件下进行？
与银行的债务贷款相比较，与IPO相比较，与常规的/之前的证券发行条件相比较

对要证券化的标的资产进行估值

界定STO架构 - STO可以用多种方式进行架构。例如，STO可以对股权代币化，界定营收流，发债或者建立混合型可转换架构。



我们的资源网络

ROCKTREE

CHARLTONS



目标

发行者应该对发行策略以及发行设计有清晰的计划。

深度解析 - 证券化



步骤

界定法律架构

- 选择司法管辖区 - STO必须遵从每个发行所在管辖区的法律法规
 - 想接受美国注册公司资本的发行者需要选择Regulation D或者A+等,方可在这些资本市场上融资
- 实物资产与区块链的连接 - 通常会在此步建立特殊目的机构(SPV)以及/或者数字合同
- 治理界定 - 这包括发行者的义务, 如投票权和股息支付

敲定发行细节—这包括司法管辖区、法律架构、管治、发行规模、锁定期、接受币种等

准备相应文件—针对每个司法管辖区的招股说明书以及相应的支持性文件



目标

发行者应对发行细节以及法律架构有清晰的概念

在此之后, 发行者可以进入到代币化阶段



我们的资源网络



MATTEREUM



深度解析 - 代币化



步骤

选择证券代币协议

- 目前市场上有几种证券代币协议，可实现可编程的证券（由代币代表）发行
- 这些平台不久将可协同操作，并可在以太坊区块链上运行
- 证券代币协议确保合规性，例如仅在合格投资人之间进行交易

开发STO智能合约

- 将法律要求转换为智能合约
- 将代币发行细节写入智能合约，如规模、日期、币种

在STO合约上运行证券审计

部署证券代币 - 代币可面向现有股东生成，但尚不可转让



目标

将会发行不活跃STO代币，在发行日，发行者将会准备好将代币转至所甄选投资人



我们的合作网络



团队介绍

团队由曾就职于知名咨询公司、华尔街投行、私募股权、政府以及企业的资深人士组成，在以下领域经验丰富：



LIQUID VALUE是您理想的合作伙伴

我们在区块链、融资以及战略咨询领域拥有丰富经验，这使得我们成为您最佳的合作伙伴。我们了解STO的方方面面 - 监管，法规，隐私，发行，治理以及上所。我们对这个生态系统深入了解。

我们的网络资源，您的成功。



CHARLTONS



*引入一家或多家Liquid Value的合作伙伴，作为承销商和/或者投资人



我们可以取得
什么样的效果？

我们的下一步
是什么？

谢谢

第一批投身于新趋势的公司，具有巨大的先发优势。
他们是引领者，这将其与后来的追随者区分开来。

让我们携手将这些变为现实。

祝好,
Matthew Graham
管理合伙人
matthew.graham@liquidvalue.com