



# tokenbox

Бизнес модель



## Токены проекта и экономическая модель

### 1. Цель токенизации

Опыт, накопленный нашей командой благодаря развитию The Token Fund открывает возможности для совершенствования и оптимизации бизнес-процессов в криптовалютных фондах и связанной с ними инвестиционной деятельности.

Мы предлагаем партнерам и инвесторам уже сейчас присоединиться к экосистеме Tokenbox, приняв участие в Token Generation Event проекта (далее – TGE).

### 2. Функциональность и свойства токенов TBX

**Токены TBX используются внутри платформы, обеспечивая фондам и трейдерам доступ к функционалу Tokenbox при условии включения их (токенов) в состав портфелей.**

**Данный способ применения внутреннего токена лучше всего можно описать набором нескольких правил:**

1. Управляющий или трейдер, желающий запустить свой собственный фонд на платформе и воспользоваться всем предоставленным функционалом, приобретает для этого токены TBX и депонирует их на платформе. Данные средства в форме TBX включаются в портфель фонда или трейдера и оцениваются в составе портфеля как все прочие активы;
2. Объем активов, который может быть передан в управление любого из фондов на платформе должен иметь соотношение 20:1 к объему средств данного фонда в форме TBX. Например, фонд планирует начать работу на платформе с активами под управлением в размере 1 млн. долл. США. В данном случае фонду необходимо депонировать и включить в портфель TBX на сумму не менее 50 тыс. долл. США, что составляет 5% от стоимости всего портфеля;
3. Стоимость всех активов фонда (в том числе TBX) для соблюдения данного соотношения всегда оценивается в долл. США;
4. Капитализация активов в портфеле фонда меняется с течением времени при изменении стоимости активов на рынке, а также в зависимости от объема поступающих и выбывающих средств инвесторов. При этом, токены TBX должны постоянно присутствовать в портфеле любого фонда, представленного на платформе, составляя не менее 5% от капитализации портфеля. При соблюдении данного правила весь функционал платформы доступен. В случае, если доля TBX в портфеле снижается и составляет менее 5%, фонд не может принимать инвестиции до тех пор, пока доля TBX вновь не достигнет 5% и более;
5. Фонды могут покупать токены TBX на биржах для доведения доли TBX до уровня 5% и более. Также можно сокращать долю до уровня не менее 5% в случае роста стоимости и соответственно доли токенов TBX.

**Данная модель использования токенов платформы обладает несколькими полезными свойствами:**

1. Фонды и трейдеры могут точно определить, какое количество токенов TBX им необходимо приобрести для того, чтобы использовать инфраструктуру Tokenbox;
2. Спрос на токены TBX отражает уровень развития платформы, динамику количества пользователей, реально использующих токены экосистемы;
3. Манипулирование стоимостью токенов TBX затруднено. С одной стороны управляющие и трейдеры заинтересованы в более низкой стоимости TBX, позволяющей им воспользоваться функционалом платформы по меньшей цене. С другой стороны занижение стоимости TBX нецелесообразно, поскольку низкая стоимость ограничивает объем средств, который может находиться под управлением фонда.

Таким образом, токен TBX является utility-токеном, обеспечивающим доступ к функционалу платформы. Ликвидность TBX также может поддерживаться за счет средств резервного фонда платформы. Для понимания источника его формирования следует рассмотреть план распределения средств, которые привлекаются в ходе TGE (см. **раздел 6.5**).

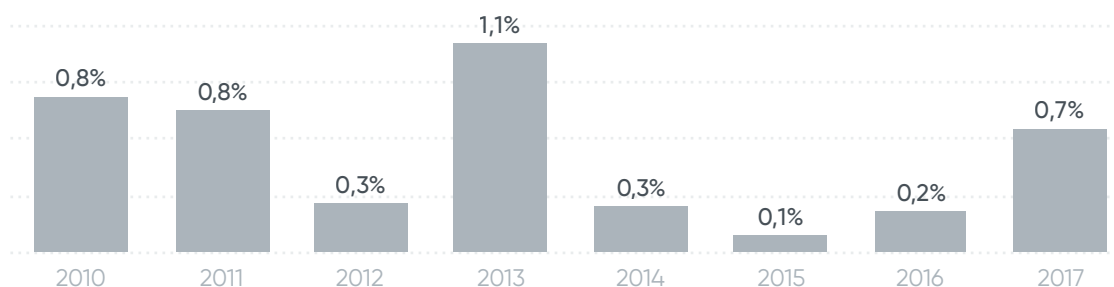
### 3. Экономическая модель использования токенов TBX

Для оценки потенциального количества токенов TBX, которое может использоваться на платформе была построена прогнозная экономическая модель, основанная на показателях объема рынка инвестиций в криптоактивы.

В качестве базового показателя рассматривается общая капитализация рынка криптовалют. Достигнутый в сентябре 2017 года максимум принят за начальный уровень, при этом уже до конца года данное значение (172 млрд. долл.) может быть превышено.

Темп роста капитализации крипторынка для первого прогнозного года рассчитан на основе предыдущей динамики за 3 аналогичных периода. Таким образом, средний темп прироста капитализации крипторынка составляет 342%. Далее в модели заложено снижение темпа роста капитализации на 50% (вдвое) от года к году. Считаем, что данное предположение справедливо, поскольку любой рынок становится более "зрелым" и не может сохранять прежние темпы роста.

Для проверки гипотезы предлагаем следующее решение – сравнение значения капитализации и цены на биткоин в 2020 году. На этот счет сделано множество прогнозов, но правильно будет обратиться именно к статистике. Если тренд роста цены биткоина, который он демонстрировал в течение семи лет, продолжится, ведущая криптовалюта будет стоить примерно 250 000\$ к 2020 году (капитализация при этом превысит 4 трлн. долл.) Таким образом, даже при сохранении доли капитализации биткоин на уровне 50% и более от всего рынка, можно сделать вывод о логичности модели.



**Рис. 5.** Среднее изменение цены Bitcoin за 1 день.

Рассмотрев общий объем криптоактивов, следует определиться с долей, находящейся под управлением фондов и профессиональных трейдеров. По самым скромным оценкам уже в следующем году этот показатель превысит 10%<sup>1</sup>.

В настоящее время на рынке криптоактивов нет ни одной платформы, которая могла бы предложить профессиональным управляющим и трейдерам готовый инструмент для создания собственного крипто-фонда. Tokenbox становится именно таким комплексным решением.

Команда проекта имеет необходимые компетенции (успешно создан действующий The Token Fund) и, в отличие от большинства конкурентов, готова предложить работающие технологические решения. Именно поэтому есть уверенность в том, что платформа займет определенную долю рынка – базовое прогнозное значение 1%. Проект Tokenbox стартовал на этапе становления рынка, данное конкурентное преимущество также позволяет рассчитывать на рост доли платформы Tokenbox в данной отрасли.

Ключевые показатели рынка	2017П	2018П	2019П	2020П	2021П
Капитализация рынка криптовалют, млн. USD	172 300	761 566	2 063 844	3 828 430	5 465 084
Рост рынка, %, (от года к году)		342%	171%	86%	43%

<sup>1</sup> <https://seekingalpha.com/article/4052276-cryptocurrency-funds-arrived-bringing-wall-street-money>

#### Показатели Tokenbox

Доля криптовалют и токенов под управлением фондов, %		10%	12%	15%	18%
Криптоактивы под управлением фондов (далее – AUM), млн. USD		76 157	247 661	574 265	983 715
Рост объема AUM, %, (от года к году)			225%	132%	71%
Доля Tokenbox на рынке, %	0,00%	1%	3%	5%	8%
AUM на платформе Tokenbox, млн. USD		762	7 430	28 713	78 697
Доля токенов TBX в портфелях фондов		5%	5%	5%	5%

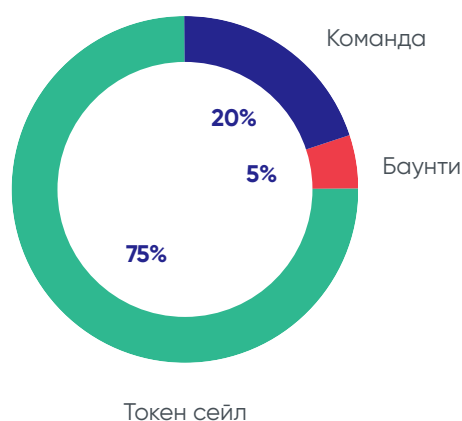
#### 4. Процесс эмиссии токенов платформы (Token Generation Event)

Процесс эмиссии токенов (тикер – TBX) организован с помощью смарт-контракта на платформе Ethereum. Таким образом, TBX представляют собой токены стандарта ERC-20 и могут храниться инвесторами с использованием различных кошельков и сервисов.

Для проведения TGE производится ограниченный выпуск (эмиссия) токенов.

Всего будет выпущено не более 31 000 000 TBX. Итоговое количество выпущенных токенов будет зависеть от объема инвестированных средств. Дополнительных эмиссий не предусмотрено, т.е. общее количество токенов после проведения TGE не может быть увеличено.

## Стоимость 1 TBX для инвесторов на всех этапах TGE составляет 1 USD



Выпуск токенов TBX и их поставка на кошельки участников TGE производится в течение 10-ти дней после завершения TGE. Представители The Token Fund и Zerion контролируют смарт-контракт и адреса, на которые происходит сбор инвестированных криптовалют, с помощью мультиподписей. Также привлекаются эскроу-агенты.

**Приобретение токенов возможно  
с использованием криптовалют: BTC и ETH.**

[Подпишитесь на рассылку Tokenbox](#) и мы уведомим вас о датах TGE.

В дальнейшем токены TBX будут размещены на криптовалютных биржах<sup>1</sup> и будут иметь рыночное ценообразование.

<sup>1</sup> Каждое такое размещение будет анонсировано отдельно.

## 5. Распределение средств, собранных в ходе TGE

В общей сложности за время проведения TGE привлекается не более 20,000,000 USD средств инвесторов.



### 30%

#### Инвестиции для подключения первых партнеров-управляющих и формирования резервного фонда

Средства в эквиваленте до 6,000,000 USD направляются в качестве стартовых инвестиций в выбранные командой Tokenbox фонды. Данные фонды (трейдеры) должны пройти due diligence в системе. Средства распределяются исходя из особенностей стратегий и сопутствующих рисков.

Проводится отбор до 10 фондов с максимально диверсифицированными относительно друг друга стратегиями.

Данные инвестиции следует рассматривать также в качестве маркетинговых затрат, необходимых для привлечения профессиональных партнеров-управляющих на платформу Tokenbox. Организация и запуск первых фондов на платформе способствует скорейшему росту и развитию сообщества пользователей.

Таким образом, первые партнеры Tokenbox (фонды и трейдеры) имеют возможность получить значительные средства в управление на старте работы платформы (в альфа-версии).

[Свяжитесь с нами, если вы хотите стать одним из первых партнеров Tokenbox.](#)

### 30%

#### Разработка

Разработка back-end, шаблонных смарт-контрактов, web-интерфейса платформы, торгового терминала для трейдеров, мобильного и desktop-приложения.

### 15%

#### Маркетинг

Привлечение инвесторов и фондов на площадку.

### 20%

#### Команда и основатели проекта

В том числе затраты на исследовательские работы.

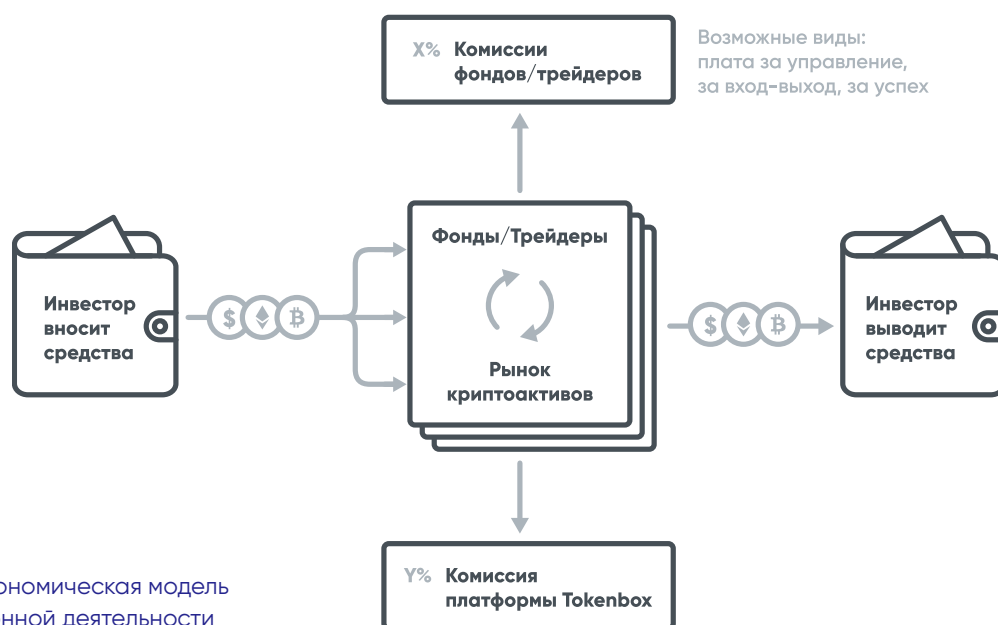
### 5%

#### Легализация в нескольких юрисдикциях

Регистрация компании и получение соответствующих лицензий.

Совокупность средств под управлением выбранных фондов формирует "Резервный фонд". Доходы и активы данных фондов направляются на поддержание ликвидности токенов TBX, а также на расширение функционала платформы Tokenbox. Резервный фонд будет владеть токенами, выпущенными выбранными фондами, через платформу Tokenbox. Мы рассчитываем на получение доходов для "Резервного фонда" уже на этапе работы альфа-версии платформы. Основной целью Резервного пула является предоставление коммерческой поддержки для создания экосистемы Tokenbox.

## 6. Операционная деятельность Tokenbox



**Рис. 6.** Экономическая модель операционной деятельности

Фонды и трейдеры в экосистеме Tokenbox, в зависимости от их стратегий и условий работы со средствами инвесторов могут взимать следующие типы комиссий:

1. Плата за «вход» (например, 2% от инвестируемых средств взимаются в качестве комиссии);
2. Плата за «выход» (например, 2% от выводимых инвестором из фонда средств взимаются в качестве комиссии);
3. Плата за управление (например, 2% годовых от капитализации портфеля фонда, взимаемые равными долями в течение года);
4. Плата за успешное управление (например, 20% от полученной по итогам месяца прибыли отчисляется в качестве вознаграждения);
5. Комбинации вариантов 1–4.

Часть комиссии, взимаемой фондами является операционным доходом платформы Tokenbox. Также одним из источников дохода Tokenbox является предоставление фондам и трейдерам внутренней ликвидности по регрессивной ставке (например от 0.25%) в зависимости от объема сделки. Внешняя ликвидность (биржи) предоставляется на условиях розничного размера комиссии.



## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

**ПОЖАЛУЙСТА, ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМЬТЕСЬ С ДАННЫМ ОГРАНИЧЕНИЕМ ОТВЕТСТВЕННОСТИ. ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ ВОПРОСОВ, ОБРАТИТЕСЬ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К ВАШЕМУ ЮРИДИЧЕСКОМУ ИЛИ ФИНАНСОВОМУ КОНСУЛЬТАНТУ.**

Информация, изложенная выше в разделах №1–8, не подразумевает каких-либо элементов договорных отношений и может быть неполной. Несмотря на то, что мы прилагаем все усилия к тому, чтобы все данные в представленном White Paper были точными и актуальными на данный момент времени, предложенный документ не является альтернативой консультации со специалистом. Token Box LLC не гарантирует и не принимает на себя никакой юридической ответственности, вытекающей из или связанной с точностью, надежностью, актуальностью или полнотой любого материала, содержащегося в данном документе. Физические лица, намеревающиеся инвестировать в проект, должны обратиться за консультацией к независимому специалисту прежде чем совершать какие-либо действия, изложенные в представленном White Paper.

Вы не имеете права участвовать в публичной продаже цифровых активов Tokenbox если вы являетесь гражданином, резидентом (налоговым или иным) или держателем зеленой карты Соединенных Штатов Америки<sup>1</sup> (включая Пуэрто-Рико, Американские Виргинские Острова и любые другие владения США), Сингапура или другим представителем США или Сингапура. «Представитель США или Сингапура» – это физическое лицо, проживающее в Соединенных Штатах или Сингапуре или любое учреждение, организованное или зарегистрированное в соответствии с законодательством Соединенных Штатов или Сингапура. Граждане США, проживающие за границей, также могут считаться «Представителями США» при определенных условиях.

---

<sup>1</sup> Здесь и далее – США, включая Пуэрто-Рико, Американские Виргинские Острова и любые другие владения США



**tokenbox**

[www.tokenbox.io](http://www.tokenbox.io)