



# VIDEO AULAS + MATERIAL DE APOIO

**Aula #01 • 30/08 - 19:30h-21h**

NFT e os  
Ativos Digitais

**Aula #02 • 01/09 - 19:30h-21h**

Bitcoin e  
Moedas Digitais

**Aula #03 • 06/09 - 19:30h-21h**

Governos 4.0: Registros Digitais,  
Transparência Pública e Rastreabilidade

**Aula #04 • 08/09 - 19:30h-21h**

Hathor: uma Blockchain brasileira  
e para todos



### Experts

Apresenta e discute  
o case da sua empresa  
com o professor  
e os alunos

# COMO FUNCIONA A SPRINT



### Alunos

Participa ativamente  
construindo soluções  
para o case final da aula



### Professor

Apresenta os fundamentos,  
entrevista os experts  
e facilita o case prático

**SE A POSSIBILIDADE DE REPRESENTAR A ESCASSEZ  
NO MEIO DIGITAL SE TORNOU VIÁVEL COM O  
BITCOIN, E É UM IMPORTANTE ELEMENTO DE SEU  
FUNCIONAMENTO COMO UMA ESPÉCIE DE OURO  
DIGITAL, PARA O QUE MAIS ELA SERVIRIA?**

**COMO AS LEIS A ESSE RESPEITO PODEM SER  
EQUILIBRADAS, COMBATENDO MAUS USOS, AO  
MESMO TEMPO EM QUE INCENTIVAM A INOVAÇÃO  
E PROMOVEM SEGURANÇA JURÍDICA NACIONAL E  
INTERNACIONALMENTE?**

# RECAPITULAÇÃO

Conceitos prévios  
úteis nesta aula

- Moedas Digitais
- Blockchain & Distributed Ledger Technologies (DLTs)
- Tecnologias generalistas para construção de aplicações em blockchain, como Ethereum e Hyperledger



# DEFINIÇÕES

No mundo dos ativos digitais, um token nada mais é do que a unidade de conta de uma blockchain ou de uma aplicação construída sobre ela.

Se a minha rede ou aplicação é voltada a eleições, os tokens irão representar votos. Se tenho um sistema de pagamento via blockchain, os tokens serão moedas digitais. E assim sucessivamente.

Por serem construídos com a mesma tecnologia das criptomoedas, convencionou-se chamar esse conjunto mais amplo de criptoativos, já que não se refere somente a ativos digitais voltados a funcionalidades de pagamento ou reserva de valor.

# UTILITY TOKEN VS. SECURITY TOKEN

“Utility Token”: ativos para a utilização de funcionalidades desenvolvidas no âmbito de blockchains ou distributed ledger technologies (DLTs).

= “Fichas”

“Security Share”: ativos que conferem direito de participação na emissora ou de direito de remuneração atrelada a seus resultados.

= representação digital de um ativo propriamente dito, conforme definição de “valor mobiliário” pela autoridade competente local (CVM, SEC, etc)



# PRINCIPAIS UTILIDADES

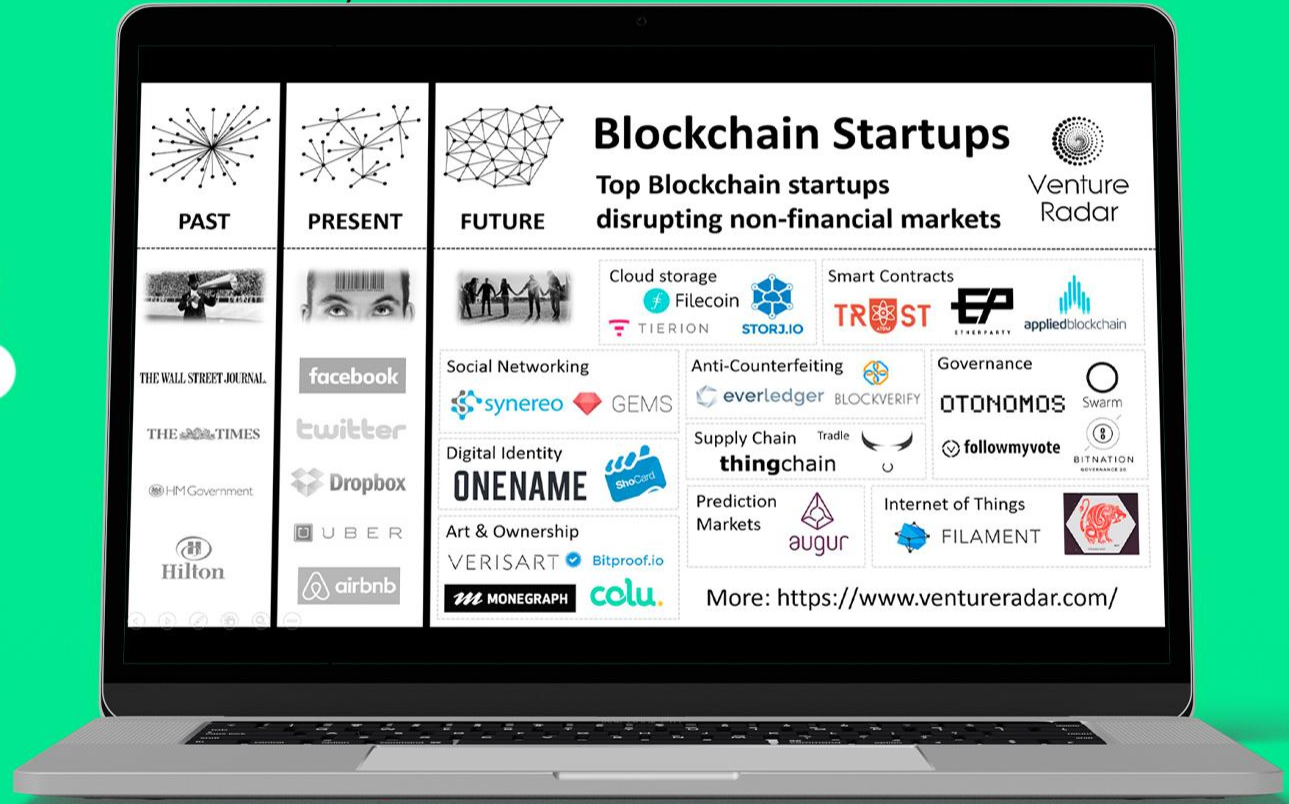
- “Financiamento coletivo de aplicações digitais, com venda antecipada de tokens utilitários que dão créditos para utilização a posteriori.
- Representação digital de ativos financeiros reais: dólar, ouro, imóveis, ações, títulos de dívida e muitos outros.
- Participação societária em negócios digitais, com ou sem direito a voto nas deliberações futuras junto aos demais sócios.  
Emissão digital de unidades de uso geral, sem necessariamente se tratar de valores mobiliários: pontos de fidelidade, crédito de produtos (ex: milhagem) e outros.
- Criação de ativos escassos existentes somente nos meios digitais, de colecionáveis em games a moedas puramente digitais como no Bitcoin.

# PRINCIPAIS ATRIBUTOS

- As informações registradas numa blockchain estão sempre acessíveis, são imutáveis após enviadas e podem ser apresentadas com total transparência e segurança a qualquer momento.
- Por “informações”, entende-se o resultado obtido a partir do processamento tanto de dados quanto de metadados.
- O que se espera é obter segurança, eficiência, imutabilidade, auditabilidade, interoperabilidade, descentralização e universalidade.

# TOKENS

O combustível da  
Nova Economia?



# COMO É CRIADO UM TOKEN?



# DIFERENTES MODALIDADES DE OFERTA PÚBLICA DE TOKENS

## ICO

**Initial Coin Offering.** Oferta inicial de moedas ou tokens digitais para o público geral e global, sem grandes distinções. Termo comumente utilizado para se referir ao processo de natureza não-regulada. • “IPO por meio da blockchain”?

## IEO

**Initial Exchange Offering.** Similar a um ICO, mas com regras mais restritivas, já que a venda é operacionalizada por meio de uma corretora formal de investimento em ativos digitais. As compras da oferta só podem ser feitas por investidores conhecidos e que passem por certos

## STO

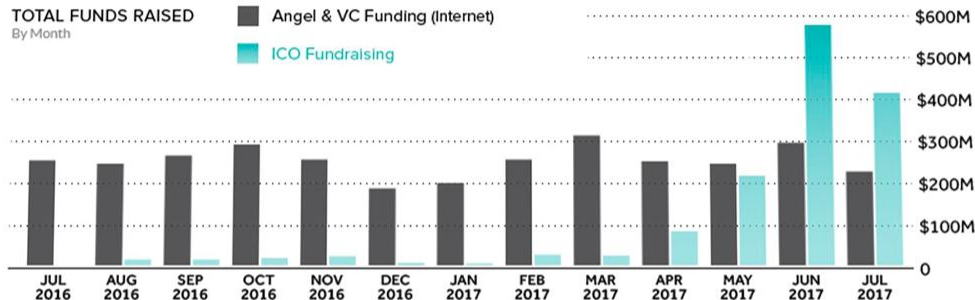
**Security Token Offering.** Similar a um IEO, mas com regras mais específicas e voltada ao mercado regulado. Trata-se de tokens que se enquadram como valor mobiliário (“security”) nas jurisdições em que são ofertados.



# IMPACTO DOS ICOS

Financiamento  
via venture capital  
foi superado  
pelos ICOs

TOTAL FUNDS RAISED  
By Month



SOURCE: CoinSchedule, CB Insights, Goldman Sachs Global Investment Research

- Em 2017 aproximadamente US\$2bi foram captados via ICOs
- Mais de 250 ICOs realizados entre janeiro de 2016 e dezembro de 2017

Fonte: Blockchain Investment Trends in Review (<https://www.cbinsights.com>)



# ATIVOS VS. ATIVOS FINANCEIROS VS. VALOR MOBILIÁRIO

## ATIVO

bem ou direito sujeito ao regime jurídico aplicável de acordo com as suas características caso-a-caso.

## ATIVO FINANCEIRO

ativos que possuem um cunho financeiro para fins contábeis. Do ponto de vista jurídico, cabe o estudo de cada ativo de acordo com a legislação e regulamentação aplicável.

## ATIVO MOBILIÁRIO

a definição se um ativo é ou não um valor mobiliário resulta na determinação se a sua emissão ou circulação pública enquadra-se como uma operação dentro do universo do mercado de capitais e, portanto, aplicação da regulamentação relacionada.

# ESTUDO DE CASO: EMIÇÃO DE TOKENS SOB A LEGISLAÇÃO BRASILEIRA

“Tokens-utility” podem ser livremente negociados nas “Exchanges” (corretoras de criptomoedas).

## Dificuldades e discussões:

- Clareza na elaboração do whitepaper para garantir o não enquadramento como valor mobiliário ou como moeda eletrônica.
- Observância da legislação consumerista e de prevenção à lavagem de dinheiro.
- Adoção de boas práticas para divulgação de informações e comunicações com os investidores.

# CENÁRIO INTERNACIONAL

---

## CINGAPURA



An initiative sponsored by a regulator to develop an environment for a specific period of time and conditions in which financial institutions and innovators may test financial technology (“FinTech”) that is not yet released to the public.

- Digital Chamber of Commerce.

# CENÁRIO INTERNACIONAL

---

SUÍÇA 

Crypto Valley is a Swiss nationwide ecosystem with active connections to international centers. Thanks to its business-friendly regulatory framework, deep talent pool and sophisticated infrastructure, Crypto Valley which is representing Switzerland's ecosystem, is quickly becoming a global partner and player, in which emerging cryptographic, blockchain and other distributed ledger technologies and businesses can thrive in a safe, supportive, and vibrant environment.

# TÁ CURTINDO? CHAMA A GALERA!



Convide seus amigos pelo **WhatsApp**  
para aprenderem com você.  
O curso permanece aberto e **gratuito**.





# EXPERTS CONVIDADOS AULA #1





# VAMOS CONTINUAR NO TELEGRAM?

Acesse o **QR CODE ao lado** e faça parte do grupo do Telegram para fazer networking e receber conteúdos exclusivos.

Aproveite os **materiais de apoio** da aula, acessando o menu “materiais de apoio” na plataforma.

Compartilhe com seus amigos, o curso continua aberto e gratuito. As aulas ficarão gravadas para vocês reverem quando quiser ;)

