

---

# 瑞资链白皮书

REITs CHAIN WHITE PAPER

---

2017年5月





## 目录

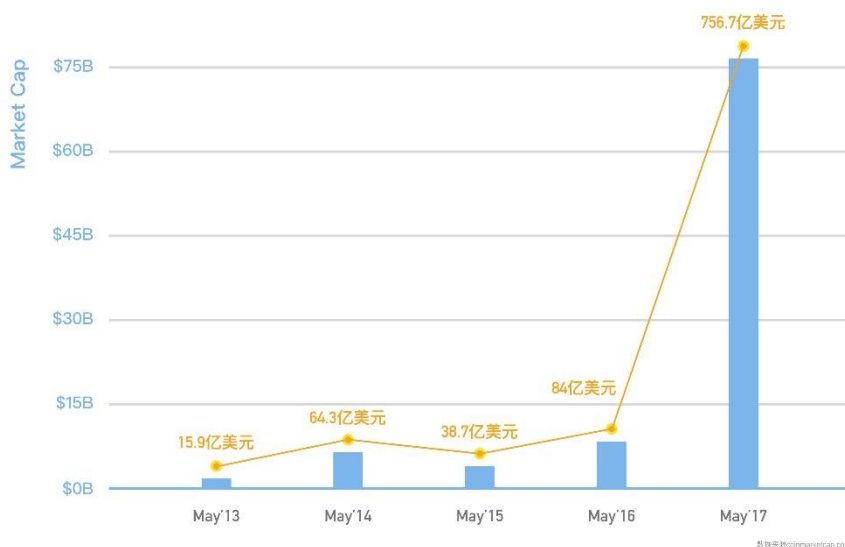
1 数字资产市场具有不可估量的前景.....	2
1.1 数字资产市场未来展望 .....	2
1.2 数字资产市场发展面临的挑战 .....	3
2 瑞资链，为繁荣全球数字资产市场而生.....	4
2.1 瑞资链的使命 .....	5
2.2 瑞资链的价值 .....	5
2.3 瑞资的定位 .....	6
2.4 关于瑞资团队 .....	7
2.5 瑞资的努力 .....	8
3 瑞资链，是为行业落地改造的区块链.....	9
3.1 技术改造方案 .....	10
3.2 运营体系方案 .....	11
4 瑞资链，全面实践 DAC.....	13
4.1 瑞资链 DAC 运营管理模式.....	13
4.2 原则与坚持 .....	14
5 瑞资链，承载数字资产运营及盈利模式探讨.....	15
5.1 数字资产类型 .....	15
5.2 可能的法律风险 .....	16
5.3 未来的盈利模式 .....	17
6 瑞资第二阶段整体方案.....	17
6.1 瑞资链公测 .....	17
6.2 瑞资链众售 .....	18
6.3 瑞资链里程碑 .....	20



## 1 数字资产市场具有不可估量的前景

区块链技术，不仅创造了数字资产的概念，同时也创造了全球数字资产市场的神话，截止到 2017 年 5 月最新数据显示，全球数字资产市场市值已达 750 亿美元，24 小时交易量已经超过 34 亿美元。近 5 年时间内市值增长了近 50 倍（如图 1 所示），预估目前活跃的投资人群过千万。

图 1 近 5 年全球数字资产市场市值



然而，这仅仅是个开始。当以有价的实物资产或金融资产为依托的数字资产出现后，必将引爆整个全球数字资产市场，预计 5 年内全球数字资产市场规模突破万亿美元。而区块链技术的特征，让挂接于区块链上的金融资产拥有了全球化的信用共识、超高速流动性以及更加公平的定价机制。可想而知，数字资产市场必将成为未来全球金融行业必争之地。

### 1.1 数字资产市场未来展望

数字资产市场真正的魅力，来自于区块链技术所带来的分立的全球统一市场特性。

区块链技术的全球联动机制，使得数字资产市场具有不可估量的前景。同样的数字资产，在全球任何一个交易所产生价格差，由于区块链技术带来的资产高速流动性，会瞬间引发全球所有其他数字资产交易所的该资产快速流入或者流出



以把价差拉平。这种机制使得任何一个数字资产，拥有了其区块链所覆盖的所有交易所的全部流动性。这种分立的统一特性，让数字资产市场具备了比肩或超越现有的金融资产市场的可能，成为未来全球经济不可或缺的重要组成部分。

## 1.2 数字资产市场发展面临的挑战

虽然数字资产市场的前景可观，但目前尚处在初级阶段，要大规模发展并创建健康、稳健的生态环境，还面临着诸多的挑战，还需要各方社会相关资源长效协同努力。根据数字市场目前所处的阶段，我们重点分析数字资产市场大规模发展面临的挑战，主要表现在以下四个方面：

### （1）规模化数字资产供应商尚未入场

当前的数字资产供应商数量较少，从而限制了数字资产产品规模。目前数字资产供应商大都是区块链技术公司，而现实中真正拥有大量实物资产或者金融资产的行业机构，由于目前区块链技术尚未扫清其入场的障碍，所以未能成为数字资产供应商进入数字资产市场，这是限制全面发展数字资产市场的第一阻力。

### （2）多样化数字资产投资产品尚未出现

当前的数字资产产品种类和规模，限制了数字资产投资者的规模。目前大部分数字资产产品为纯虚拟资产，由于没有与真实世界的实物资产或金融资产挂钩，所以价格波动大，也不能给投资者提供可信的选择依据。这些都限制了数字资产投资者的类型和规模，也限制了数字资产投资者投资规模和持有周期，这是限制全面发展数字资产市场的第二阻力。

### （3）高速化数字资产发行渠道尚未形成

在传统金融资产交易市场中，券商可以将资产证券化产品选择在任何一家证券交易所进行发行，任何证券交易所的用户体量，都足消化掉该产品。而巨大的数字资产交易市场是由无数个体量较小的数字资产交易所聚合而成，以实物资产或者金融资产为依托的数字资产的巨大体量，是单个数字资产交易所无法承载的，必须同时在多家数字资产交易所发行该数字资产。目前并没有同时覆盖多家数字



资产交易所，并承载以实物资产或金融资产为依托数字资产的区块链，这是限制全面发展数字资产市场的第三阻力。

#### （4）普及化数字资产区块链技术尚待改造

目前支持数字资产生产及发行的区块链技术较为抽象，是由一群技术极客组成专业性极强的技术团队开发维护的，这样形成的巨大技术门槛，不利于行业的应用和推广；同时在数字资产“发行、部署、管理、保存、丢失”等应用方面也面临着行业应用和推广的障碍。所以，目前区块链技术本身和区块链技术应用，是限制全面发展数字资产市场的第四阻力。

## 2 瑞资链，为繁荣全球数字资产市场而生

怀着对未来数字市场的无限期待，我们秉持审慎的态度，对影响数字资产市场发展的因素进行了分析和研究，我们认为：从经济学规律来讲，风险越小的投资，吸引的资金体量越大；而从实际业务数据中也可以看出：随风险降低，体量明显提高，如表 1 中国资产市场体量所示。

表 1 中国资产市场体量

项目	体量（亿人民币）	说明
彩票	3000	全年交易量
期货	1900	全国期货资金总量(2016-11-02)
股票	500,000	A 股流通股总市值
存款/银行理财	800,000	全国存款+银行理财总额。
房产	2,000,000	非市场化勃兴

所以，我们致力于从数字资产投资环境的稳健性角度，确定了瑞资链在推动数字资产市场发展中的使命：**通过改造区块链技术，打造现实中真实资产通向全球数字资产交易所的光速通道，为繁荣全球数字资产市场寻找出路。**



于是，瑞资链应运而生。她将全面扫清限制数字资产市场大规模发展的四大障碍；她是一种同时可以满足各国法律法规及监管要求的实物资产或金融资产为依托的数字资产聚合型的区块链；她将成为一个实体金融资产在数字资产市场发行的重要渠道，她是一个支持可信数字资产产品生产，以吸引更多稳健型数字资产投资人的区块链。

## 2.1 瑞资链的使命

### （1）发行全球优质的数字资产

帮助全球拥有优质实物资产或者金融资产的机构，在瑞资链上发行优质的数字资产；最大程度的将现实中的优质资产引入到数字资产市场中去。

### （2）覆盖全球所有的数字资产交易所

用瑞资链连接全球所有的数字资产交易所，为优质的数字资产，提供一条快速通向全球数字资产投资人的高速公路。

### （3）构建全球数字资产信任体系

瑞资链是一种资产聚合型的区块链，把数字资产和区块链的价值分离开来，随着瑞资链上承载数字资产越来越多，覆盖的交易所的范围的越来越广，瑞资链具有的信用价值不可估量。

### （4）成为投资人和资产责任人之间的桥梁

瑞资链的钱包将成为实体金融机构和投资者的互动平台。所有的资产发行资料、公告、活动、分红等等重要信息，将汇聚在瑞资链钱包之内。实现通过瑞资链钱包，一览全球优质投资型数字资产动态。

## 2.2 瑞资链的价值

瑞资链的价值主要体现在以下四个方面：

- ✧ 瑞资链的基石是所有瑞资链钱包的用户。瑞资链钱包与传统数字资产钱包不同，未来所有金融资产展示、重大事件公示、瑞资链（但不限于瑞



资链) 权力实施等都会直接在钱包上展示和完成, 钱包是资产发行方和投资者之间最直接的互动平台。所以瑞资链钱包的用户数量和质量是瑞资链的重要价值体现。

- ✧ 瑞资链的能量来自于发行的数字资产规模。瑞资链未来发行以实物资产或金融资产为依托的数字资产, 吸引更多数字资产投资者, 链上所挂接的金融资产的总值, 是衡量瑞资链价值的一个重要指标。
- ✧ 瑞资链的核心利益与数字资产交易所绑定在一起。我们为交易所提供有价值的稳定的数字资产, 为交易所引入更多的风险偏好比较低的用户群, 引入传统金融市场所有的优质投资人以及大体量的资金。
- ✧ 瑞资链的生命取决于制度建立。完成各项制度的法律建设是贯穿在瑞资链发展始终的, 所有建设成果将全部公示于瑞资链上, 以确保 ECC 拥有绝对主权, 实现 DAC 的梦想, 为价值创造提供更稳健的发展环境。

## 2.3 瑞资的定位

瑞资团队, 不是数字资产供应商, 是为实体行业以及金融企业提供区块链技术服务, 帮助其跨越区块链技术鸿沟, 使用其熟悉的方式生产数字资产; 并将其数字资产快速在全球数字资产交易所发行, 扩大交投规模, 实现价值创造。

瑞资链, 不是数字资产交易所, 是通过为数字资产交易所引入风险系数较小的、以实物资产或金融资产为依托的、优质的数字资产, 从而扩大数字资产投资者和投资者资金的规模, 实现价值创造。

瑞资链钱包, 不再仅仅是简单的资产流转工具, 而是资产运营者和投资者的互动窗口。所有新资产发行的公告, 资产分红信息披露, 重要问题公告, 股权型资产的投票以及结果公示, 都将展示在钱包之上。





## 2.4 关于瑞资团队

瑞资团队由区块链行业专家和金融行业精英共同创立，现共有 10 余人，团队成员均来自区块链行业或金融行业，团队主要成员如下：



严志，创始人，瑞资链架构设计及团队负责人，超过 10 年金融 IT 产业从业背景，3 年数字货币及区块链技术产品管理经验，长期运营互联网金融产品，连续创业者。



朱耀宗，创始人，瑞资链技术开发负责人，15 年以上 IT 行业工作经验，曾在 TI、摩托罗拉等高科技公司担任技术负责人，数十项软件产品量产经验，精通软件系统原理与架构。



刘坚，创始人，瑞资链金融顾问、法律和制度建设负责人，美国注册会计师（CPA），10 年以上全球房地产金融领域经验，曾任瑞银集团全球不动产业务大中华区首席运营官（COO），运作管理的境内、境外投资基金规模超过 20 亿美元。



林小晓，瑞资链金融业务负责人，曾任安邦集团总裁助理（投资）与战略投资部投资经理，参与多个大型跨境并购项目，如招商银行、世纪证券、日本 ING 寿险等。





## 2.5 瑞资的努力

### 2.5.1 瑞资的实施路线图

瑞资的实施路线图分三个阶段，分别为：

（1）第一阶段，技术改造

全力打造瑞资链，使得区块链技术能为现实世界的真实资产服务。

（2）第二阶段，试点运营

与优秀金融机构试点合作，把优质金融资产通过瑞资链进行资产数字化，并在数字资产交易所上市，意在探索一条真实金融资产进入数字资产市场的合法合规路径，为日后大体量数字资产通向全球数字资产市场打下基础。

（3）第三阶段，全面推广

为拥有实物资产或金融资产的机构发行数字资产，并通过瑞资链进入全球数字资产交易所大门，走向世界。

### 2.5.2 瑞资的步伐

（1）第一阶段技术改造，已完成

经历一年的精心打造，在单条区块链上可以独立发行多达 40 亿种资产的瑞资链终于问世，以解决目前数字资产规模化的各种障碍。

➤ 扫除法律障碍：全实名制、完整法理链条、符合电子签名法、由自然语言的法律文件公示取代代码语言的合约，成为资产发行的依托。

➤ 扫除技术障碍：为资产发行方提供傻瓜式数字资产发行流程；为所有用户提供全移动端钱包应用。

➤ 扫除安全保障：第一个可挂失资产的区块链，让用户更放心持有资产。



## (2) 第二阶段试点运营，将进行

➤ 工作计划：我们会以公测的形式让瑞资链亮相，通过大规模代币分发，迅速建立基础用户群。

➤ 工作内容详见“6 瑞资第二阶段整体方案”

## (3) 第三阶全面推广，很期待

在第三阶段，我们将从三个方面调整战略重点，全面实现“打造现实中真实资产通向全球数字资产交易所的光速通道”的目标，为繁荣全球数字资产市场做贡献，具体内容如下：

➤ 单一型数字资产区块链向聚合型数字资产区块链的转变。经历第二阶段试点发行 1~3 种资产后，瑞资链将集中精力聚合更多来自专业金融机构的优质数字资产，其中包括海外合格的金融机构。

➤ 由试点数字资产在试点数字资产交易所上市，向大体量数字资产在全球数字资产交易所上市转变。通过第二阶段提供的“以实物资产或金融资产为依托的数字资产”法律合规解决方案，瑞资链将努力把大体量数字资产推向全球数字资产市场。

➤ 不断提高瑞资链上金融资产可靠、稳健、优质的口碑。从理论上讲，瑞资链具备独立发行、流转、分红、下架销毁 40 亿种数字资产的能力，在持续坚持公正中立的原则，坚持保护投资人原则，坚持分权与透明的监督机制不动摇原则的前提下，瑞资链自身的信用价值将不可估量。此时，瑞资链本身的信用体系将天然的赋予链上资产优质的特性，未来任何数字资产一旦挂上瑞资链，都将直接面对全球最广泛的用户群体。

## 3 瑞资链，是为行业落地改造的区块链

瑞资，针对区块链技术在繁荣数字资产市场上的阻碍，做了重点改造。



### 3.1 技术改造方案

瑞资链的主要技术特性包括：不相互干涉的单链多资产、严格实名准入、基于具有明确法律责任人所进行法律文件公示发出资产、私钥丢失可以找回资产、可变时长打包机制、突破交易次数限制等。我们将技术特性的设计思路做简单探讨，具体内容如下所示：

（1）不相互干涉的单链多资产。瑞资链是基于 UTXO 模式发行数字资产。UTXO 的资产发行模式让体系内所有数字资产之间，没有任何干涉的可能。安全性和稳定性与比特币一样，不存在回滚、分叉、错误代码等等不确定因素。

（2）严格实名制准入。以金融行业为例进行说明：金融业内，用 KYC 制度（know your customer，即对账户持有人的实名审查制度）来满足 AML（anti-money laundering，反洗钱）是一个最基本的需求。如果不能实现实名制，任何金融机构不可能使用区块链技术生产数字资产。任何主权政府对无法确认身份的资产交易，都是不可能妥协的，是绝对的红线。央行对比特币的监管，也强烈的说明了这个问题。

另外，匿名是人类大部分罪行的诱因。比特币从诞生之日起，就充斥着丢失、黑客等问题，其根本原因是匿名机制。瑞资链的实名机制，将会大大提高在瑞资链上实施犯罪行为成本。

（3）基于具有明确法律责任人所进行法律文件公示发出资产

6	yAxis: {	
7	plotlines: [{	根据《中华人民共和国合同法》及其他相关法律、法
8	value: 0,	一致的基础上，就下列房屋的租赁达成如下协议：
9	color: 'red',	
10	width: 2,	第一条：房屋基本情况
11	label: {	甲方将自有的坐落在_____市_____街道_____小区
12	text: '上轨',	用。
13	align: 'center'	
14	},	
15	}, {	第二条：租赁期限
16	value: 0,	租赁期共_____个月，甲方从_____年_____月_____
17	color: 'green',	_____年_____月_____日收回。
18	width: 2,	
19	label: {	第三条：租金
20	text: '下轨',	本房屋月租金为人民币_____元，按月/季度/年结算
21	align: 'center'	乙方向甲方支付全月/季/年租金。
22	},	
23	}]	第四条：交付房租期限
24	},	乙方应于本合同生效之日起_____日内，将该房屋交付
25	series: [{	
26	type: 'candlestick',	
27	name: '当前周期',	
28	id: 'primary',	
29	data: []	第五条：房屋租赁期间相关费用说明
30	}, {	
31	type: 'flags',	
32	onSeries: 'primary',	
33	data: [],	
34	}]	

图 2：合同文件



对比以上两段合同，如图 2 所示，我们认为：用脚本或者智能合约发行资产取代自然语言形成的合同对于广大投资人而言，是设立了更大的认知鸿沟。看似公正的智能合约，事实上产生了更大的信息不对称性。

另外，对于金融机构而言，撰写代码并非其本职。金融公司的工作是利用法律合同，对资产归属、收益可能性、责权利关系等进行管理和约束，并形成明确的法律文档。而让金融公司具备编写稳定的智能合约或者代码的能力，是不现实也不可能的。

因此，瑞资链的资产发行，是基于具有明确法律责任人对法律文件进行公示（实名地址的交易签名，以及 HASH 值，确保法律文件的责任人归属以及文件的完整性）。为数字资产，搭建好严格的法律证据链，任何争议由法律手段制约。

（4）私钥丢失可以找回资产，区块链私钥丢失后，资产全部损失，这个特性让区块链落地及其困难。和金融机构沟通的过程中，这个问题成为区块链进入金融领域的最大门槛。因此，面向金融投资领域的瑞资链必须支持私钥丢失后的资产找回功能，否则区块链落地就是一句空话。这也是目前所有的区块链技术，维持在机构之间进行可信数据传输，而不能面对广大群众的重要原因。

（5）可变时长打包机制突破交易次数限制。瑞资链没有挖矿的需求，因此我们采用按需打包机制以实现提高交易容量的目的。按需打包的特点就是，当没有交易的情况下，不作打包工作。一旦有交易出现，立刻开始打包。这个设计，扫除了区块链交易频次的理论上限。内测阶段，广域网间最快打包间隔为 5 秒。

## 3.2 运营体系方案

瑞资链运营体系由两部分组成：节点管理和权限管理，下面将进行详细说明。

### 3.2.1 节点管理

瑞资链的节点管理，采用 POS 模式进行。将瑞资链自身的收益权（股份）作为 0 号资产发行在瑞资链上，代号为瑞资通 RTS。具体分配方式见 6.2.2



在瑞资链没有承载以实物资产或金融资产为依托的数字资产的情况下，瑞资将预留的 RTS 作为 POS 奖励。参与打 POS 的用户，按日结算，获得年化约为 5% 的 RTS。这个过程历时 5 年。

当瑞资链上挂接了以实物资产或金融资产为依托的数字资产以后，瑞资链将会拿出分红资金的 0.5% 作为打包收益，奖励打包节点，进一步提高用户参与 POS 的积极性，从而提高节点维护体系的稳定性。5 年以后当 POS 分红结束以后，我们预期瑞资链上需要分红的资产提留，已经足矣支撑瑞资链 POS 体系。具体执行策略届时由 ECC 决定。

### 3.2.2 权限管理

瑞资链本身是一个具有权限管理能力的区块链。日常运营的权限管理，都是通过这套专门设计的权限管理机制进行的。

#### （1）分层与分权的制约

垂直分层的权限管理。瑞资链将权力分层：本层的权力，只对下层权力有效，无法跨越。权力之间互相制约，避免出现一个超级权限。

#### （2）平行分权管理

对于平层的权力，由分权管理进行制约。任何一层的权力，都不是单一的控制人。对下一层权力的授权与褫夺，都是由多个签名共同完成。

#### （3）监督与透明

瑞资链上任何权力的授予，都完全明确的公示在区块链上，接受所有人的监督；任何权利的执行，除了平行权力持有者的制约，还需要接受全网用户的监督。

利用这样的设计，瑞资链希望能够在去中心化的区块链体系中，引入受到严格制约和监督的权力体系。通过这样的权力体系，能够引入现实世界中专业的巨大力量，而同时又能够有机制避免权力的集中以及信息的不对称。



## 4 瑞资链，全面实践 DAC

区块链的核心价值观是：平等、互利、公开、透明。我们秉持该理念，并愿意将瑞资链以“共有，共享，共管”的 DAC(Distributed Autonomous Corporation, 分布式自治系统) 模式运营，积极践行让投资人真正拥有主权，让每一个人都能基于自身的责任和权利，为社区贡献自己的力量并获得应得的收益。为了实现 DAC 这个目标，我们设计了将专业性权力和主权分离的“双轨制”管理机制，在该机制下，管理主体主要由 AUTHY（发行委员会）和 ECClesia（社区大会）组成，下面将做详细介绍。

### 4.1 瑞资链 DAC 运营管理模式

#### 4.1.1 AUTHY（发行委员会）介绍

瑞资链的核心价值之一是保护投资人利益，即为投资人提供优质的数字资产。AUTHY 是瑞资链上对数字资产进行专业评估的权利机构，其成员是由数字资产供应商及合作机构组成，以确保瑞资链上承载的数字资产的优质性。

在瑞资链上任何数字资产的产生，都会由 AUTHY 成员进行尽职调查、由全体 AUTHY 成员投票审核、全生命周期合法性监督这三个步骤完成，内容如下：

##### 1 尽职调查

AUTHY 成员负责对实物资产或金融资产作尽职调查、审查、评估，并实名出具专业意见书，并公示在瑞资链上，为该资产授信。

##### 2 投票审核

负责审核其他 AUTHY 成员资产上链的程序是否符合规定，并为资产是否可以发行进行投票。AUTHY 的投票模式采用席位制，一席一票，和拥有多少 RTS 无关。只有通过投票的资产，由 AUTHY 委员会出具发行认可证明，才会由瑞资公司依据发行认可证明规定的份额发行，全部流程公示于区块链上，瑞资公司无权擅自发行资产。



### 3 合法监督

负责制定数字资产发行的法律框架；负责制定资产运营过程中各项重要信息披露的流程规则，并以法律文件形式公示在瑞资链上。

关于 AUTHY 的几点说明：

- 对于 AUTHY 成员席位的授权与褫夺，则由 ECC（社区大会）投票决定，整个投票过程是公开透明不可篡改的。
- AUTHY 成员自授权日起，有效期 4 年，期满重新授权。
- AUTHY 成员拥有其他 AUTHY 成员的提名权以及弹劾权。

#### 4.1.2 ECClesia（社区大会）模式

- 瑞资链日常管理决策，将以 ECClesia（简写 ECC，社区大会）形式进行。
- ECC 实行提供基于持有 RTS 份额的投票模式。
- ECC 成员是由所有使用瑞资链钱包并且持有 RTS 的用户组成的。
- ECC 召开以及议题，由 AUTHY 超过 20%成员发起，并由瑞资公司无条件执行。
- ECC 的议题包含而不仅限于：AUTHY 选举与褫夺、瑞资链收入年报审批与分红、以及瑞资团队运营管理的评估以及奖惩。

以上是瑞资链运营管理的设计思路，更加详细且更具操作性的细则未来会逐步完善并公示在瑞资链上。

## 4.2 原则与坚持

### 4.2.1 分权与透明

我们深知，保持健康发展的前提，就是对自身进行约束的能力和机制。瑞资





链用“分权与透明”的原则，在为去中心化体系引入适度的专业力量的同时，制约了权力的集中所带来的问题。

通过 AUTHY，分化瑞资的数字资产发行权；

通过 ECC，分化瑞资的控制权；

瑞资的管理权，将会严格透明，会经 AUTHY 授权后生效，其工作在 ECC 监管下执行，主要负责：推广运营、技术维护等日常运营方面。

瑞资坚持“分权与透明”，这是维护权力纯洁的唯一出路。

#### 4.2.2 公正与独立

瑞资本身将不带任何主观立场，围绕数字资产发行的一系列专业性工作都将会由 AUTHY 完成，AUTHY 的制约则由 ECC 完成。瑞资严格将自己定位于区块链技术服务的完善以及推广运营。但是前期搭建过程中，不可避免会要有一些僭越。我们会尽可能确保自身的公正，当 AUTHY 和 ECC 搭建完成后，尽快将权力移交出去。

### 5 瑞资链，承载数字资产运营及盈利模式探讨

#### 5.1 数字资产类型

下面我们将对瑞资链拟发行的金融资产的种类和运营方式进行初步探讨。

##### (1) 数字货币 ETF

这是瑞资链发展前期运营的主要数字资产类型。

该数字产品的生产过程为：由专业提供数字货币指数的机构，提供某策略下的数字货币指数。并由专业机构，以此为基础发行出的一个指数基金。

任何时候，投资人用一定份额的 ETF 基金，可以到金融机构换回这一揽子资产。整个过程不存在法币交易，仅仅是保管和自动兑换。同时 ETF 的发行和数字



资产的存储，完全公示于区块链，天然具有足够信用。

这种数字资产产品，为不懂得科学配置资产的数字资产投资人，省去了到各个交易市场去购买投资产品的麻烦。

同时基于瑞资链钱包的特点，单独保存在瑞资链钱包上的资产，安全性和方便性远远高于收集整理这一揽子区块链资产。

## **(2) 以实物资产为依托的数字资产**

这是瑞资链发展前期重点开拓的数字资产类型。

其模式是金融机构以实物资产为标的，通过瑞资链发行成数字资产，面向全球投资人出售，持有该数字资产的投资人可以随时将其持有的份额实物化（如果资产可拆分），这将提高实体资产的流通性和定价的透明性。此类实物资产品种较多，比较热门的有：邮票、黄金、纪念币等，由于现有交易制度的限制，这些实物资产都在寻求交易突破。

举例说明，文交所通过瑞资链发行以邮票为依托的数字资产，瑞资链将该数字资产在数字资产交易所上市，使得该数字资产具有高流动性，用户可以随时将数字份额打回文交所，由文交所向其提供相应的邮票实物。利用这个技术，为文交所的邮票提供了更广阔的交易市场，并且改变了传统文交所对实物资产价格定价不透明所带来的诟病。

## **(3) 以金融资产为依托的数字资产一体量最大**

这是瑞资链发展前期重点研究的数字资产类型。

我们将重点探讨 SV 构架、VIE 构架、股权拆分、债权拆分等模式，力图开拓一个可执行的合规路径，一旦法律构架设计完成就将形成业务模式，打开了传统大体量金融资产进入数字资产市场的大门。

## **5.2 可能的法律风险**

(1) 洗钱嫌疑 由于瑞资链上所有用户地址都是实名的，并且整个交易流程



清楚记录在区块链上，不可能成为洗钱的途径。

(2) 纳税问题 由于金融资产的分红收益，都已经在资产所在国家进行了依法纳税，因此税务是可以穿透的。

## 5.3 未来的盈利模式

我们预见瑞资链可产生的盈利点包括但不限于如下类目：

- 数字资产发行基础服务费，由两部分组成：一是根据拟发行的数字资产规模收取 1%~1.5% 的服务费；二是根据资产投资人的总覆盖量，收取资产发行方 1% 的通道费。
- 数字资产发行衍生服务费，是未来伴随数字资产发行而可能产生的增值收费项目
- 为数字资产交易所提供投资者投资行为偏好大数据分析服务费
- 为精英投资者提供 VIP 投资咨询差异化服务的费用

## 6 瑞资第二阶段整体方案

### 6.1 瑞资链公测

瑞资本着谨慎的原则，在瑞资链开发完成后，我们邀请了上百人对瑞资链进行了长达半年的严格内测。内测结果是很乐观的，并且测试用户的反馈最终引导我们的产品走到了现在的形态，在这里对所有参与内测的用户进行衷心的感谢。

内测期间所有用户一起交易产生 15 万个区块，其中最快区块间隔时间是 5 秒。UTXO 独立资产的发行机制非常成功，多种资产进行交易，没有任何账目方面错误。

在公测期间，瑞资将发布基于 HD 私钥机制的轻钱包，同时支持 5 个平台：windows、macOS、Android、iOS、linux。并且我们预计会对外展示以下瑞资链



在金融行业应用所需要的能力

- 用户 KYC（用户审查机制）
- 资产担纲人准入与公示
- 资产发行法律合同公示与审核
- 资产流转
- 全球化可信分红
- ETF 基金一揽子货币发行与导出
- 用户私钥丢失后的挂失、公示、资产找回功能
- 投票功能测试（席位制，份额制）

## 6.2 瑞资链众售

### 6.2.1 瑞资链权益代币—瑞资通（RTS）参数

我们把瑞资链未来全部收益权发行为瑞资链的权益代币—瑞资通（RTS），总量为 3500 万。预计未来 RTS 持有人实际获得的收益为瑞资链运营产生收入的 35%（我们预估剩下 65%，是瑞资团队作为瑞资链维护者，进行技术完善、产品推广、法律建设等基础服务工作的成本）。

### 6.2.2 瑞资通（RTS）分配方案

瑞资通(RTS)除瑞资团队持有 7.57%份额以外,63.86%份额由社区成员持有,28.57%份额由社区共同所有,并预计 5 年时间释放给社区成员,如表 2 所示。



表 2 瑞资通分配方案说明

比重	数量	用途	说明
29.57%	10,350,000	前期支持者回馈	包括项目天使投资者预留以及上次 ICO 参与者的失败补偿预留，且天使投资者将执行 RTS 上市锁仓协议。
34.29%	12,000,000	瑞资通（RTS）众售	用于项目所需要技术、人员、宣传，法律建设等成本的支出，接受第三方审计。
28.57%	10,000,000	社区发展基金	社区持有，用于繁荣瑞资链生态，包括但不限于社区贡献奖励、POS 打包奖励、再次 ICO 等形式，这笔资金用途将严格公示，瑞资团队仅有向社区提交预算方案的权利，最终审批权归属 ECC 社区大会。
7.57%	2,650,000	团队持有	用于团队重要贡献成员激励和紧急性机动使用

### 6.2.3 瑞资通（RTS）投资增值计划

瑞资通（RTS）作为瑞资链价值的载体，如何不断提升价值和创造价值，我们有如下观点：

#### ✧ 用户矩阵

RTS 增值的第一大动因，是瑞资链的用户矩阵，持有 RTS 用户群、持有瑞资链资产用户群、合作交易所、合作金融机构等用户会构成瑞资链用户生态，而 RTS 就是生态内的血液，充当用户间价值传递的介质。

#### ✧ 资产规模

RTS 增值的第二大动因，则是瑞资链发行资产的规模。瑞资链将来承载的资



产发行、交易所贯通、资产分红等资产或资金的流转环节，都会产生可观的盈利机会，而 RTS 持有者无疑是最大的获益者。所以瑞资链发行资产的规模越大，RTS 的增值效应就会越大。

#### ✧ 业务种类

随着瑞资链的发展，生态内各种业务流程逐渐清晰，RTS 的使用场景将越来越广泛，这将会形成大量供需关系，从而推升 RTS 价值。

#### ✧ 信用体系

随着瑞资链生态发展，其在资产、用户、机构等方面会逐渐建立信用机制，而伴随着信用体系的运转产生的价值也是可观的。

按此计划发展，RTS 的价值，将随着实体金融行业入场数字资产市场，形成瑞资链业务生态后，实现巨大的价值提升。

## 6.3 瑞资链里程碑

瑞资团队的所有工作由以下四个方面展开，以及未来可预见的瑞资链里程碑事件见表 3。

- ✧ 瑞资链钱包平台完善以及用户扩张
- ✧ 持续发行金融资产
- ✧ 国内外数字资产交易所合作
- ✧ 瑞资链社区 ECC 和 AUTHY 制度建设

表 3 瑞资链里程碑时间表

时间点	里程碑事件
2017.5	瑞资链开启公测
2017.6	瑞资链众售
2017.8	瑞资链结束公测，主网上线，RTS 分发
	RTS 在国内交易所上市
2017.10	瑞资链社区 1.0 上线，移交主权给 ECC 大会
	首个金融资产试水发行
2017.12	完整行业技术解决方案上线



	首个金融资产完成募资及交易所上市
	开启全球招募 AUTHY 备选成员计划
2018	持续品牌宣传及商业合作
	召开 ECC 大会选出首届 AUTHY 成员，开启社区 2.0
	开启瑞资链海外扩张