

DCASH

一种跨境支付的区块链解决方案

v 0.13

2017年7月

目 录

1.市场背景	3
市场概况	3
2.关于DCASH	5
优势以及实现机制	5
DCASH优势	5
体系架构	6
盈利模式和发展预测	7
部署计划	8
3.DSHARE以及DCASH发行	9
资金使用计划	10
4.组织架构以及项目运营	11
5.项目风险说明	12
6.免责声明	13
附录：项目问题答疑	14
政策风险类问题	14
项目运营类问题	14
产品特性类问题	15
商业模式类问题	15
私募相关类问题	16
交易兑换类问题	18
其他数字货币 / 区块链比较类问题	18

1.市场背景

市场概况

根据WTO的报告，2016年全球国际贸易交易额约110万亿美元，其中约有50万亿美元采用国际汇款进行跨境支付。在使用国际汇款这样的传统银行业务以及支付手段时，存在到账时间慢、手续费高、（部分国家的外汇管制导致）资金流动区域以及资金流动总量受限等问题。



以比特币为代表的数字货币解决了传统国际汇款存在的痛点。相比传统国际汇款方式，数字货币交易不需要中介机构、确认快、手续费低、资金流动区域和总量没有人为限制，因此部分贸易开始采用数字货币作为支付手段。根据粗略估算，每年约有290亿美元的资金使用数字货币进行跨境支付。（平均每天交易比特币约20万个均价2万RMB，按照其中20%是跨境支付资金估算）。

但是比特币也存在问题，例如价格波动大、不同交易所交易价格存在差异等，因此需要在短时间内转换成法币，不适合作为日常消费使用进行长时间存储。但是使用数字货币的趋势已经显现，后续发展空间巨大。



DCASH保留了比特币进行跨境支付的所有优势，并且通过超100%保证金方式维持价格相对平稳，为跨境支付提供更优解决方案。其设计目标如下：



	法币	比特币	DCASH设计目标
价格波动	小	大	小
转账时间	慢	快，但是受到区块大小制约	快
手续费	高	低，但不适合小额支付	低
资金流动性	局部流动性好	全球流动性好	全球流动性好
兑换自由度	部分国家的外汇管制	全球自由兑换	全球自由兑换

想象空间

- 目前采用数字货币进行跨境支付的资金仅占全球贸易资金总量的0.03%，三年后这个比例将增长到多少？
- DCASH在未来三年的将占有多少市场份额？

保守估计：未来三年全球贸易量的1%将采用数字货币进行跨境支付，DCASH将占有1%的市场份额，那么DCASH的年交易量和利润（假设1%的利润率）为：

交易量：110万亿 X 1% X 1% = 110亿美元

年利润：110亿美元 X 1% = 1.1亿美元



2.关于DCASH

DCASH是一种价值相对稳定的数字货币，提供基于区块链技术的跨境支付解决方案。

DCASH创始人 赵东



DCASH以主流数字资产作为储备、超100%准备金、储备透明、基于区块链发行价值相对稳定的数字货币。

优势以及实现机制

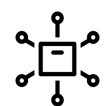
DCASH是基于成熟 / 开源的区块链技术。每发行一个DCASH，运营团队以超过发行价值的数字资产作为储备金，储备金通过区块链公开，以备用户和公众随时查验。DCASH可以与法币或者其他数字货币进行正常的充值 / 兑换 / 交易，也可以用于日常消费。运营团队确保流通中的DCASH始终有超过其价值的数字资产作为储备金与之对应，达到维持DCASH价格稳定的目标。

DCASH优势

1:1 •超100%储备金担保：资产信用保障。流通中的DCASH有与其价值相等甚至更多的BTC/ETH作为储备金，确保承兑能力。



•价值相对稳定：通过运营管理以及风险对冲做到价值相对稳定。



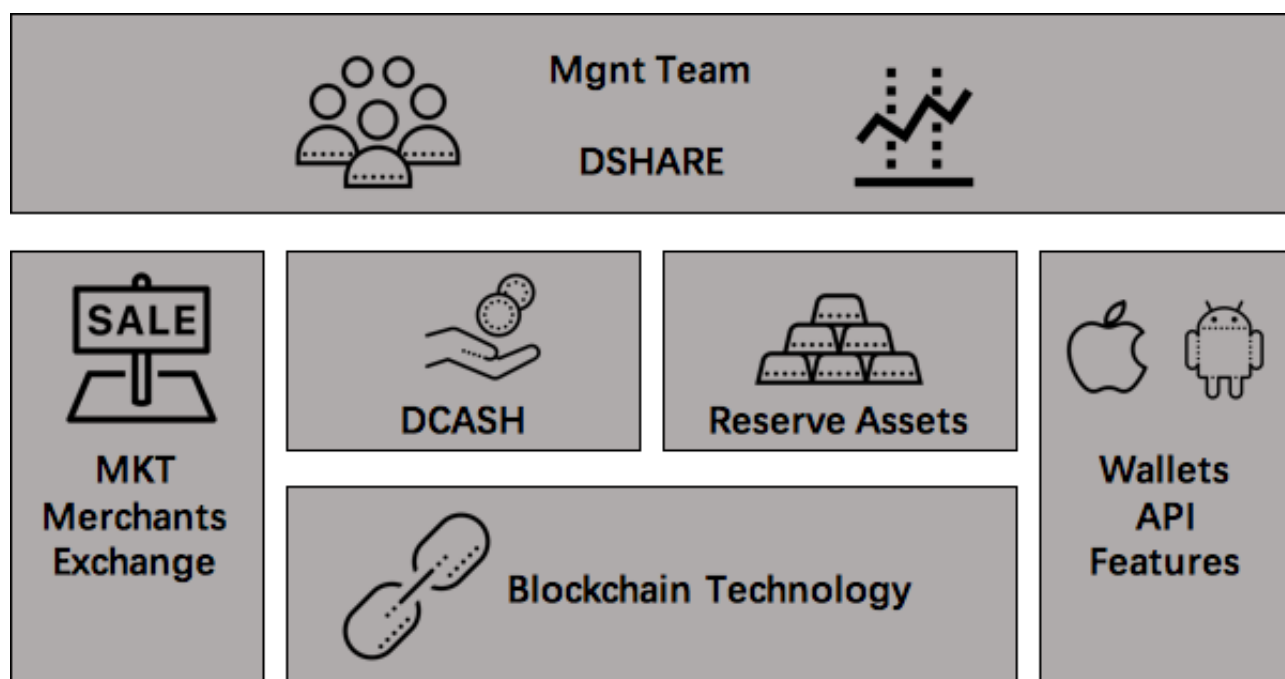
•良好流动性：在发行初期就可以自由流动，数字货币之间自由兑换。

体系架构

DCASH底层采用成熟 / 开源 / 安全的区块链技术。目的是采用风险最小的方式实现账本公开和储备金公开。

基于区块链技术，DCASH可以实现目前主流数字货币的功能，包括：发行和承兑DCASH / 兼具安全和透明性 / 用户可以交易、存储、兑换、消费DCASH / 支持多重签名技术 / 以及良好的升级扩展性。

DCASH运营团队去中心化运营，避免出现单点故障。运营团队负责：其他数字资产与DCASH的承兑 / 数字资产储备金管理并公开财务报表 / DCASH在各个交易所的推广 / 接受DCASH消费商户开发 / DCASH钱包以及相关软件开发等工作。



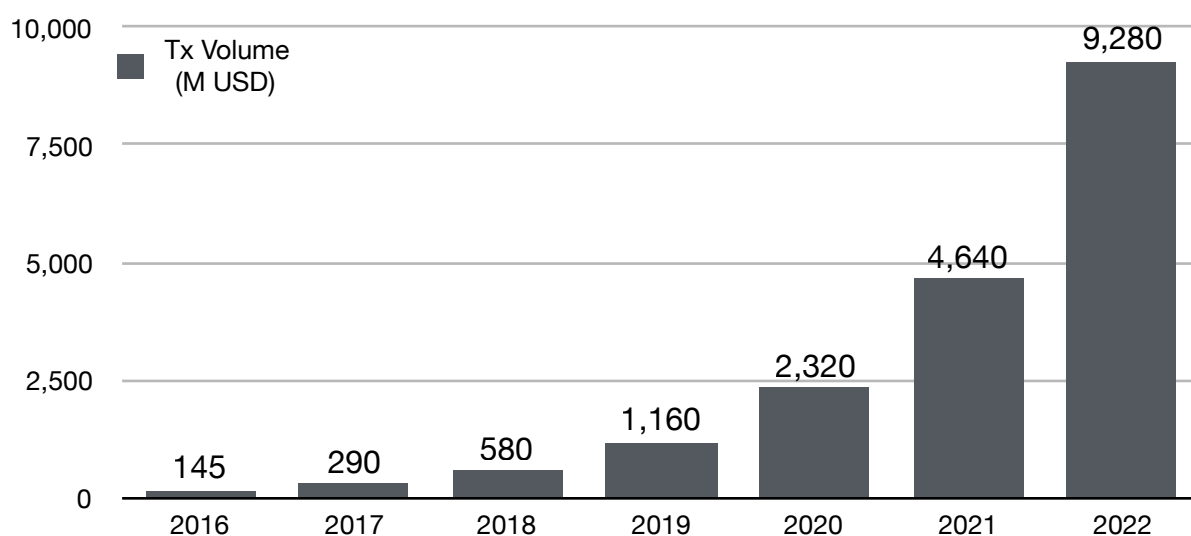
盈利模式和发展预测

DCASH的盈利来自：

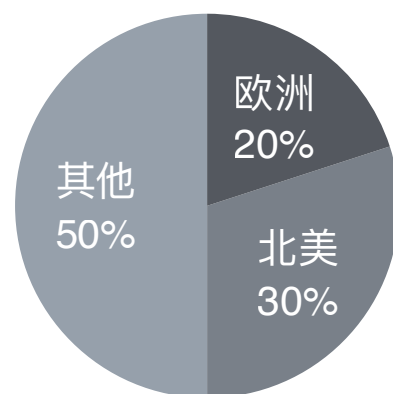
1. DCASH和其他数字资产之间汇兑收入，这是主要利润来源
2. 基于区块链的银行模式：数字货币储蓄、放贷业务

依靠创始团队在数字货币OTC市场的积累，可以保证DCASH的初始市场规模。业务发展预测参考当前团队的运营数据。

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
交易量 百万美元	145.00	290.00	580.00	1160.00	2320.00	4640.00	9280.00
利润 百万美元	2.18	3.92	7.05	12.68	22.83	41.10	73.98
交易量 增长率		100%	100%	100%	100%	100%	100%
利润率	1.50%	1.35%	1.22%	1.09%	0.98%	0.89%	0.80%

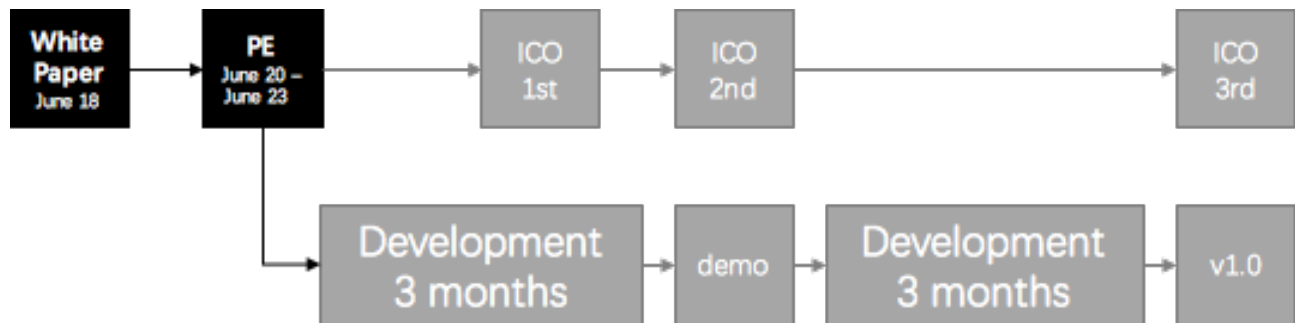


预计在未来五年，DCASH的主要利润来源汇兑收入将保持每年100%的增长，到2022年交易量将接近100亿美元，利润7300万美元。其中主要业务分布在北美、欧洲、以及其他区域。



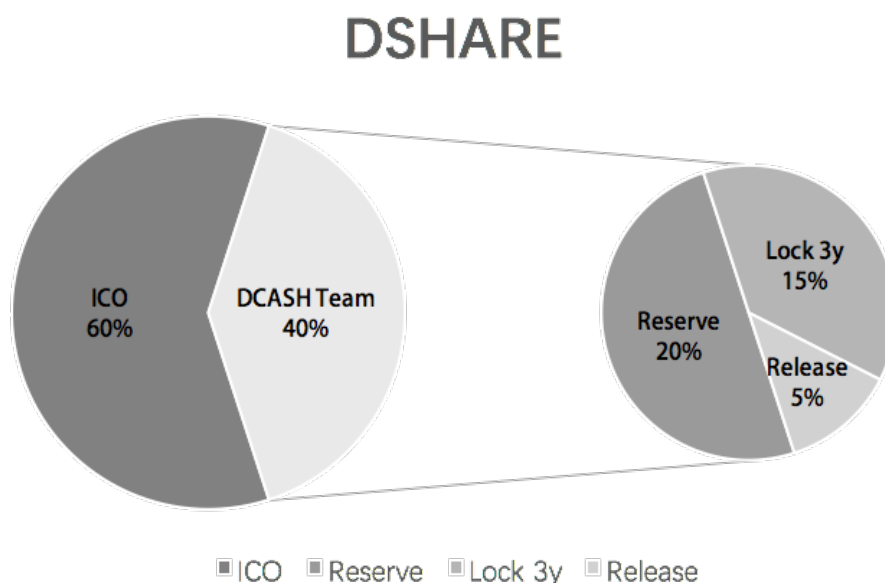
部署计划

- 白皮书发出之后开始私募，预计时间一周。
- 私募完成后2个月内启动第一轮ICO。
- 完成私募之后启动开发，预计3个月推出测试版本DEMO，同时进行第二轮ICO。
- 测试版本推出之后3个月发布1.0版本，同时进行第三轮ICO。



3.DSHARE以及DCASH发行

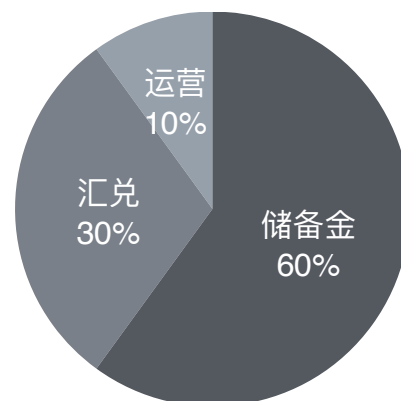
1. DSHARE：发行总量一亿DSHARE，代表项目100%股份。其中募资总对应60%股份。团队占40%（团队的40%股份中，其中20%永不流通，5%项目运营后可流通，另外的15%锁定3年，每年解冻5%）。DSHARE可以在市场上自由流动，价值波动由市场决定。



2. DCASH：以数字资产作为价值储备，发行可以流通的、币值稳定的DCASH。根据每轮募集资金规模，向投资人发放相当于募集资金总价值30%的DCASH，初期价值锚定货币为美元，后期规模扩大视储备资产逐步演进为在小范围内波动的浮动汇率。
3. DCASH的发行规模视市场需求而定，总量不设置上限，储备资产以及发行规模在区块链上完全透明。
4. 当市场产生对DCASH的需求时，运营方发行新的DCASH，所收入资金作为100%+的储备以保障DCASH价值稳定。
5. 当市场需要对DCASH承兑时，运营方动用储备资金回购DCASH。
6. 在4、5良好执行的前提下，运营方的储备资产相对于发行资产大于100%。储备资产大部分作为DCASH公开透明的价值保障，一部分用于和DCASH做市商之间的保证金，建立DCASH的信任体系。

资金使用计划

- 60%的资金作为储备金。
- 30%的资金用于汇兑，例如DCASH 和其他数字货币之间的汇兑。
- 10%的资金用于项目运营开支。

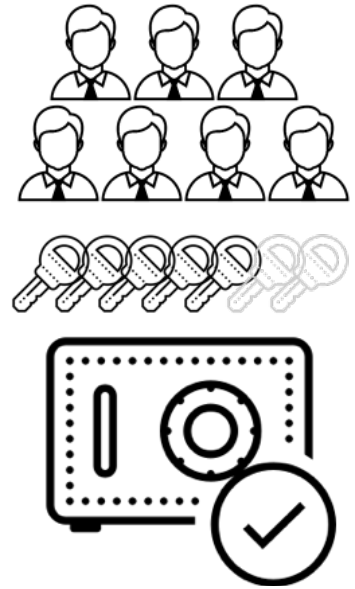


4.组织架构以及项目运营

项目设立DCASH基金会，由基金会掌管总量为40%的DSHARE。

基金会设置7名董事。其中4位团队内部任命，另外3位投资人按照DSHARE持有数目投票，选举产生。

采用5/7多重签名钱包共同掌管60%的储备资产。



5.项目风险说明

本项目存在以下方面的风险，请投资人注意：

合规 / 运营性风险

合规 / 运营性风险是指DCASH在募集资金以及开展业务的过程中违反了当地法律法规，造成经营无法继续的风险。

针对合规 / 运营性风险运营团队采取的避险方式为：

- 运营团队和董事会采取分布式运作方式，排除单点风险。
- 在开展业务的当地聘请专业律师，在法律框架下设计数字资产发行 / 数字资产交易 / 区块链金融 / 区块链应用等方面业务。
- DCASH运营方不涉及法币交易。

市场风险

市场风险是指DCASH没有被市场接纳，或者没有足够用户使用，业务发展停滞，没有足够利润支撑。

针对市场风险运营团队采取的避险方式为：

- 经过近3年的市场实际运行经验，确认市场痛点真实存在。
- 与业界分享DCASH理念，借鉴同类产品运营经验，并对DCASH优化改进。
- 利用创始团队在OTC市场积累的经验，迅速转化DCASH初始用户并产生利润。

技术风险

技术风险是指底层技术出现重大问题，导致DCASH无法实现预期功能，以及关键数据被篡改或丢失。

针对技术风险运营团队采取的避险方式为：

- 基于成熟 / 开源 / 安全的区块链技术，采用已经被大量用户使用和长时间稳定运行验证过的架构开发DCASH系统。

资金风险

资金风险是指项目资金出现重大损失，例如：资金被盗，资金亏损，储备金大幅贬值等。

针对资金风险运营团队采取的避险方式为：

- 储备金采取多重签名钱包+冷存储方式由董事会共同掌管。在5-7多重签名方式下，当出现3名董事同时不能履行职责的情况时，储备资金才会面临风险。

- 运营团队有丰富的风控经验，流动资金在市场出现价格剧烈波动（50%以上的跌幅）时才会出现亏损可能。
- 借贷业务采用超额数字资产抵押，降低违约风险。

6.免责声明

- 该文档只用于传达信息之用途，并不构成买卖DCASH / DSHARE的相关意见。以上信息或分析不构成投资决策。本文档不构成任何投资建议，投资意向或教唆投资。
- 本文档不组成也不理解为提供任何买卖行为或任何邀请买卖任何形式证券的行为，也不是任何形式上的合约或者承诺。
- 相关意向用户明确了解DCASH的风险，投资者一旦参与投资即表示了解并接受该项目风险，并愿意个人为此承担一切相应结果或后果。
- 运营团队不承担任何参与DCASH项目造成的直接或间接的损失。

附录：项目问题答疑

政策风险类问题

1. 如何规避法律风险？

答：法律合规方面会有专业律师支持，同时DCASH项目不涉及法币业务。

2. 如何规避政策风险？比如Circle因为政策风险不能进入中国。

答：政策风险通过分布式运营来规避。

3. 国内7月1日以后外汇监管政策更加严厉，而这个项目恰恰可以无限制兑换美元，这有政策风险吗？

答：DCASH项目不涉及法币兑换，所以没有违反外汇监管政策。

项目运营类问题

1. 需要海外市场人员吗？

答：需要。

2. 如何规避运营风险？

答：DCASH会在当地法律框架下设计数字资产发行 / 数字资产交易 / 区块链金融 / 区块链应用等方面的业务。

3. 开发进度如何？什么时候发放代币？

答：白皮书发出之后开始私募，预计时间一周。私募完成后2个月内启动第一轮ICO。完成私募之后启动开发，预计3个月推出测试版本DEMO，同时进行第二轮ICO。测试版本推出之后3个月发布1.0版本，同时进行第三轮ICO。

4. 储备金以BTC和ETH形式存在还是以法币的形式存在？

答：以数字资产的形式存在，包括但不限于与BTC和ETH，在区块链上公开。

5. 项目失败的评判条件是什么？

答：项目失败有几种可能：1、风控不当造成流动资金大量亏损；2、DCASH币值没有达到稳定和流动性良好的目标；3、不被市场接纳。但是这个风险出现的几率不大，因为市场痛点是普遍存在的。

6. 如果项目失败怎么办？

答：如果项目失败将进行清算，根据目前的评估预计可以保全70%左右的资产，但是运营团队对此不做任何承诺。

7. 私募是不是入的其实是人民币，只是以虚拟货币形式支付？

答：入的就是比特币和以太坊，直接做为储备资产和运营资金。

8. 关于资金分配：60%储备，30%做市，10%风投，10%团队运营，总计110%，是我理解错了？

答：实际上10%的风投资金已开始并不会使用，后期随着项目运营储备金大量增加才会考虑，只是一个预留的空间。储备金主要做信用背书，但是如果大量储备金不使用也有问题，所以如果将来有

巨量储备金的话拿出10%做风险投资比较合理。但项目初期关键在自身运营，不会考虑风投业务。特此澄清一下。

9. DSHARE也要上市流通，并且以DCASH形式分配利润。这个项目有其特殊性，其他区块链币种都不涉及利润分配，所以大家仅仅关心币价涨跌。我了解对DSHARE利润分配具体机制是什么样的？比如周期 / 比例等等。会像现在上市公司一样出季报和年报？

答：我们利用区块链本身透明性特点，相关数据投资人可以公开验证，后续运营会有正规的财务报表公布。

产品特性类问题

1. 有没有考虑存在BUG然后被利用的风险？

答：DCASH采用成熟 / 开源 / 已被验证的架构来实现，越简单问题越少。产品如果出现重大BUG，只要储备金安全那么风险可控。

2. DCASH的创新如何？

答：技术创新不是DCASH的目标，这是一个以运营为主的项目，追求盈利。技术上尽量使用简单 / 成熟 / 稳定的方案，重点在长期可靠的持续盈利能力，为投资者创造价值。

商业模式类问题

1. DCASH的市场需求量有多大？

答：目前WTO统计的国际贸易规模约110万亿美元，银行和行业巨头每年通过手续费从中赚取约2000亿美元。DCASH是这个领域里第一个采用数字资产做背书且价值稳定的数字货币，没有参考数据做市场需求量预估。具体可以占有的市场百分比，取决于能否解决市场痛点以及运营团队的运作能力。参考数据：2016年全年OTC交易额20亿人民币，2017年5月OTC交易额10亿人民币，预计2017年交易额100亿。目前场外年盈利能力在3000万人民币左右，推广DCASH项目扩大几倍盈利空间不算太难，具体可以参考市场预测。

2. DCASH的出现背景是什么？

答：在2014年左右创始人赵东就提出了类似的构想，被bitfinex采用开发了Tether项目，并且在实际运作中得到了部分的验证，盈利模式是成立的。

3. 是否有场外交易支持？

答：DCASH有强大的场外交易团队支持，创始团队在全球数字货币场外交易市场已经占据重要份额。

4. DCASH是绝对稳定吗？

答：做不到绝对稳定，而是在相对小范围内波动。

5. DCASH的总价值取决于DSHARE的市值吗？DSHARE的初始市值来源于公开募集的资金吗？

答：DCASH的总价值增长说明市场需求量增大，可能会推高DSHARE市值上升。DSHARE的初始市值与公开募集的资金有关系，DSHARE的长期价值取决于项目盈利能力。

6. 是否已经建立风险投资团队？

答：风险投资不是主营业务收入，暂时没有建立团队计划。在主营业务增长到一定阶段，会考虑建立风险投资团队。

7. 盈利模式里面的放贷业务，如何保证发出去的钱能回收？有什么风控手段？

答：放贷业务是抵押区块链资产。比如你有100比特币自己看涨但是需要用钱，可以作为抵押兑换DCASH，然后自己再把DCASH去做兑换。

8. 如果币价发生变化怎么办？比如私募阶段BTC价格1.5万，公募阶段BTC价格1万，公募反而更便宜？

答：如果币价变化我们会根据情况作调整，确保大家利益。现在总规模没有确定，等私募完成之后，公募的参考价格就有了。

9. ETH今年涨幅太高，作为储值会不会拉低DSHARE的价值？这样对BTC投资的人就亏了。

答：我们会对储备资产进行对冲，短期涨跌并不是要关心的问题。

10. 万一比特币跌了会有什么影响？

答：比特币是作为储备资产，我们采取风控手段对冲比特币下跌的风险。价格跌了有可能会影响DSHARE的价格，但是不影响盈利能力。所以大家不必担心比特币波动问题。

11. DCASH的AML和KYC怎么做？

答：DCASH本身是数字货币，不涉及法币。当DCASH用户需要兑换现金的时候，由汇兑方做AML和KYC。

私募相关类问题

1. 决定进行的投资的关键在于：是否信任DCASH的盈利模式和赵东团队的运营能力？而不是代币在市场上的炒作？这个项目不贴切的比方就相当于传统的货币基金，风险有限或者较低，盈利空间因为区块链运作以及国际汇款市场刚需，成长空间很有想象力。

答：正确。这个项目的根本价值在于长期盈利，我们没有办法预测市场牛熊，我们的策略是预防风险，跟随市场。我们的项目确实考虑到了现在牛市阶段容易融资。但是项目从一开始的设计上是要成为一个跨越牛熊周期的长期盈利项目。这个项目创始人已经考虑了几年，已经有项目验证了其中的部分理念。大家投资的时候要有自己的判断力，在牛市投资看似随便都能赚钱，熊市到来时才会发现真正赚到钱的项目不会超过10%。投资不是赌博，考验的是自己的独立思考和判断，而非运气。

2. 是否考虑上ICO平台？

答：项目私募阶段依靠创始人个人影响力，后续根据市场情况确定募集资金方式。

3. 私募有什么要注意的？

答：私募资金务必使用自己掌管的比特币或者以太币钱包，作为投资证明。

4. ICO计划募集资金目标？

答：暂时不设定募资目标，理论上募集资金多少不影响项目运作。但是在私募阶段设置200人上限。

5. 如何确定私募参与人员？

答：参与私募的投资人必须是创始人的好友，或者相互熟悉的人。

6. 退出机制？包括私募之后还没有上平台之前的退出机制，和上平台之后的退出机制。

答：从私募结束之后到市场自由流通之前是不能退出的。DSHARE上线后是自由流通的，退出可以通过卖出DSHARE实现。

7. 这样理解是否正确：1、投资10个BTC，可以得到价值3个BTC的DCASH+不定数量的DSHARE。2、DCASH不能炒，因为它的特征就是价格稳定。如果买的人多了运营方就会发行新的DCASH。既然DCASH不会升值，运营方也会通过发行或者回收来控制DCASH价格，那么估计会有用户会把DCASH变现回比特币。3、那么相当于7个币投DSHARE。DSHARE价值来源于DCASH的应用和运营方用募集资金盈利的能力，因此投资人想赚钱就要看DSHARE的市场表现了。

答：理解基本正确。但是DCASH并不是没有波动，会在小范围内波动，并且不排除长期升值。例如出现相对美元升值的情况。

8. 私募完成之后还有ICO吗？

答：私募预计出让10%的股份，后面还有几轮公开募资过程。

9. 私募开始之后会限制多久的打币时间？

答：私募会先通知已经登记的朋友。

10. 之前私募登记时的ETH可以改成BTC吗？

答：可以。

11. 本次募资对应10%的股权，以后募资的话总共不超过60%的股权，理解正确吗？

答：理解正确。

12. 私募和公募的价格差别多少？

答：进行私募和公募的股份数量比例在1:5至1:10之间，私募的价格比公募价格一般会便宜20%左右。不排除做出调整的可能性。

13. 募集到的资金什么时候抛售？

答：募集的资金不会抛售。10%用于团队运营，30%用于流通和对冲，60%用于储备资产和保证金。

14. 虽然投资门槛是10BTC和100ETH，但是为了达到相同的投资份额，根据现在的价格需要投12BTC才相当于100ETH？

答：是的。按照市场价计算，确保公平。

15. 在真投的时候会有有一个锁定的参考额度比，然后再想投多少投多少，不一定要以登记的数额为准，对吧？

答：登记了也不是必须投，仍然可以反悔。投资是自愿行为，利益共享风险共担。现在登记的好处是在私募开始后优先得到确认，但最终仍然以转币为确认。

16. 如果发行新DCASH，会不会按照股权比例直接分给投资者？

答：不会。持有DSHARE即可直接得到DCASH形式的分红。

17. DSHARE份额是以美金计价还是以币计价？

答：投资DSHARE的方式是采用BTC或者ETH，不接受法币。计算DSHARE的方式是在私募结束时，按照当天市场价格计算总规模和各个投资人所占份额。

交易兑换类问题

1. DCASH和DSHARE都可以在交易所交易吗？

答：都可以在交易所交易。区别是DSHARE总量有限（一亿个）市场自由波动可以炒作，DCASH价值受到团队调控在一定范围内维持稳定，用于流通。

2. DSHARE / DCASH后面会上线哪些交易所？

答：上线哪些交易所是市场需求而定，创始团队和国内各大交易所关系密切，同时也在筹划自己的合规交易所。

3. DCASH兑换方式如何？DCASH兑换法币有什么限制吗？

答：DCASH兑换法币就像比特币兑换法币一样自由交易无限制。但是作为运营方我们不涉及法币兑换。参考Uber模式。

其他数字货币 / 区块链比较类问题

1. 与比特股的区别是什么？

答：比特股好处是去中心化，但是没有流动性和价格稳定。DCASH牺牲一些去中心化，但是流动性好同时价格相对稳定。

2. 相对于比特币 / 莱特币，DCASH的优势是什么？

答：比特币 / 莱特币这些去中心化的数字货币在市值还小的情况下无法兼顾流动性良好和币值稳定两个目标。DCASH是中心化发行，一定程度上的去中心化运营 / 币值相对稳定 / 以流通为目的的数字货币，即能解决法币流通中的流动性问题，又能解决比特币 / 莱特币流通中价值波动的问题。

3. DCASH和DSHARE会不会与DGX和DGD形成竞争关系？

答：不确定。DGX锚定黄金，这是走美元之前的老路，资产背书是黄金。DCASH只是初期锚定美元，追求价值稳定，信用背书是数字资产。

4. DCASH项目与其他ICO有什么区别？

答：DCASH项目募集的资金大部分不是用来“花费”的，只有10%作为团队运营，其他大部分资金作为储备资产和流动资金公开，作为发行DCASH的信用背书和实力证明。

5. BFX的Tether与DCASH是什么关系？

答：创始人曾经与BFX交流过DCASH理念，只不过BFX最后自己采纳自己运营做成Tether使用了。但是Tether的问题在于仍然涉及法币，使用法币资产作为储备和背书。DCASH从一开始就完全与法币隔绝。