



# PLEDGE CAMP

次の世代のクラウドファンディング

バージョン2.2



## 紹介

Pledgecampは、セキュリティとアカウントビリティのためにブロックチェーン技術を取り入れた次の世代クラウドファンディングプラットフォームです。

- 支援者は資金を保護する分散エスローメカニズムを獲得
- フリエイターは幅広いプロジェクトサポートと低いプラットフォーム費用を受け取る
- プラットフォームユーザーは、プラットフォームの成功を手助けしながら

らトークンの報酬を獲得できます。

PledgecampチームはこれまでKickstarterで何百万ドルもの資金を調達しており、プラットフォーム上でトップ1%の最も資金調達されているクラウドファンディングのエキスパートの一人になりました。

このホワイトペーパーでは、サービスを採用するためのマーケットネットワークとクラウドファンディング研究のためのナレッジセンターを紹介する新しいクラウドファンディングエコシステムについて概説します。Pledge Coins (PLG) とCamp Shares (CS) を使用したツートークンエコノミーは、プラットフォームを強化し、ユーザーがエコシステムに貢献したことで報酬を得ます。

この経済の設計目的は、ネットワーク内のすべての参加者のインセンティブを調整することです。これは、Backer Insuranceなどのセキュリティ機能、およびToken Economyの設計を通じて実現されます。

このペーパーを読むことであなたが私たちのビジョンを発見し、将来のユーザーとして私たちに参加できることを願っています。 <https://pledgecamp.com>からのみ、常にこの文書の最新版およびその他の公式情報を確認してください。

## 부인 설명

Please be aware that certain concepts can be lost in translation. Therefore, our White Paper and any other Pledgecamp materials that have been translated are best read in English. The reader should take care to make sure they fully and completely understand all concepts and further acknowledge that the Pledgecamp team are not native speakers of any language besides English. Pledgecamp does not stand behind any views that are not its own.

トークンは一般的に「米国で使うことができません」1933年の証券法の下で規則Sによって提供される免除の下で米国外で提供され販売されるものとします。トークンは1933年の証券法の下では登録されておらず、登録もされません。

この文書は教育目的のみです。それは証券または他の投資商品へのいかなるパートナーシップまたは投資の招請または勧誘を構成するものでもありません。このドキュメントの目的は、将来のPledgecampプラットフォームの可能性とビジョンを実現することです。この文書は作成中のものであり、予告なしに変更することがあります。

これは、ここに記載されているトークンを売却する提供または購買するていきょうの勧誘ではなく、そのようなオファーまたは勧誘をすることが違法とされる者には当てはまりません。トークンは、譲渡性および再販に関する制限を受け、1933年の証券法ならびに該当する州および地方の証券法で許可されている場合を除き、登録または免除により譲渡または転売することはできません。トークンを取得することは重大なリスクを伴い、非常に投機的で、無期限からの投資の経済的リスクとライフスタイルの変更なしに全投資の喪失を負うことができる購入者のみが証券に投資すべきです。「リスク要因」を参照してください。投資判断を下す前に、投資、税務および法律顧問と潜在的な投資について話し合うことを強くお勧めします。

この文書には、将来の出来事に対する現在の予想および見解に関連する将来の見通しに関する記述または情報が含まれています。場合によっては、これらの将来予測に関する記述は、「可能性がある」、「する」、「期待する」、「期待する」、「目指す」、「推定する」、「意図する」、「計画する」などの語句で識別できます。「求める」、「信じる」、「可能性がある」、「継続する」、「そうである可能性が高い」、またはこれらの用語の否定的な表現、またはその他の同様の表現。本書に含まれる将来予想に関する記述は、Pledgecampが合理的な仮定であると考えられるものに基づいていますが、これらのリスク、不確実性、仮定、およびその他の要因により、実際の結果、業績、業績、および経験が予想とは大きく異なることがあります。または将来の見通しに関する記述で認識されています。そのようなリスクを考えると、将来の投資家はこれらの将来予想に関する記述に過度の信頼を置くべきではありません。リスクおよび不確実性には、以下のリスク要因に示されているものが含まれますが、これらに限定されません。これらは、その事業に関連してプレッジキャンプに貢献することに関連するすべての要因の最終的なリストではありません。Pledgecampは、この文書の冒頭に記載された日付以降の出来事や状況を反映するために将来の見通しに関する記述を更新する義務を負いません。

この文書の内容は著作権で保護されています。許可なくこの作品の一部または全部をコピーおよび/または送信することは、適用法に違反する可能性があります。著作権2019 Pledgecamp Holdings LTD すべての権利予約。Maples and Calder、Ugland House、5 Church St、ジョージタウンKY1-1104、ケイマン諸島に連絡してください

# 目次

端書き	iv	セクション6: トークン経済	
定義	v	プレッジコイン (PLG)	18
		キャンプシェア (CS)	18
		トークン配信概要	19
		トークン割当	20
セクション1: クラウドファンディングの簡単な紹介		セクション7: 事業の概要	
定義	1	ミッションとビジョン	23
市場規模	1	キーマンバイザー	24
社会経済的影響	2	創設者	24
		開発チーム	24
セクション2: クラウドファンディングは信頼の問題 を抱えている		ビジネス/マーケティングチーム	25
説明責任の不足	5	UX / UIチーム	25
透明性の不足	5	代理店	26
集中化	6	スポンサー	26
		ロードマップ	27
		競合他社	28
セクション3: 解決策はPledgecampです		FAQ	29
後援者保険	7	付録	32
使い方	8		
実例	9		
分権化	10		
セクション4: プレッジキャンプエコシステム			
マーケットネットワーク	12		
知識のセンター	13		
セクション5: ユーザーモデレータ			
モデレートプロセス	15		
イラスト例	16		
モデレータの報酬体系	16		

## 端書き

私はRandi Zuckerbergです。私はZuckerberg Mediaの創設者であり、作家、ラジオの司会者、そして技術と起業家の愛好家です。私はさまざまなサイトでクラウドファンディングに参加しました。

私はいくつかの良い経験をしました。私は決して達成されなかった製品でやけどを負ったという経験もたくさんありました。

特にこの新しい経済では、見知らぬ人との交流に入る多くの信頼があります。到達する特定のマイルストーンに応じて、資金を預託預託するか、または段階的に廃止するメカニズムを開発することがますます重要になります。だからこそ、私はスマートコントラクトと、暗号化とブロックチェーンの発展についてとても興奮しています。私たちはようやく世界中の人々がお互いに本当に思慮深くスマートな起業家のプロジェクトに取り組むことができる世界に入ったと思います。

クラウドファンディングを世界中で利用できるし、プロジェクトが実行されなくてもまだ支払いを受けている仲介者を排除し、起業家精神のビジョンに合わせて調整されるように全員に奨励する時が来ました。

私は自分自身を起業家精神の守護者と考えています。私は毎朝目を覚ますと、「どうすればもっと多くの起業家を支援できますか」と思います。のような何百万もの起業家に新しい方法で資金を調達する新しい機会を提供することになるプロジェクトを支援できるとき、それが私のビジョンです。

起業家を本当に支え、エンパワーすることができること、それが夢です。

**Randi Zuckerberg**  
Zuckerberg Mediaの創設者兼CEO



# 定義

## 後援者

クラウドファンディングキャンペーンへ金  
ゆうの出勤者。

## 後援者保険

Pledgecamp独自のセキュリティ機能で、  
スマートコントラクトを介してエスロー  
でキャンペーン資金を確保します。

## 褒賞金

Pledge Coinと引き換えに作成者に対して  
単純なマーケティング、クリエイティブ、  
またはその他のタスクを実行します。

## キャンペーン

固定の資金調達期間と目標を持つクラウド  
ファンディングプロジェクト。

## キャンペーンの預金

透明性を向上させるために作成者が払い戻  
し可能なセキュリティデポジット。

## キャンブシェア（CS）

特定のユーザーにモデレーターステータスを  
付与し、彼らの報酬を決定する非トレー  
ディングトークンアセット。

## 作成者

クラウドファンディングキャンペーンを開  
始する起業家またはチーム。

## 群衆

クラウドファンディングに参加するユー  
ザーベース。クラウドファンディング：資金  
が個人のネットワークを通じて集められる  
分散型資金調達モデル。

## ERC20

Ethereumブロックチェーンでトークンを発  
行するために使用される技術標準。

## ギグエコノミー

短期の、通常オンデマンドのサービス契約  
によって定義される労働市場。

## ナレッジセンター

Pledgecampユーザーによって構築され維  
持されているクラウドファンディングとビ  
ジネス知識のデータベース。

## 誓約

キャンペーンへの財政的貢献。キャンペ  
ーンの「約束」または「後援」とも呼ばれま  
す。

## Pledgecamp

ブロックチェーンの利点とクラウドファン  
ディングを組み合わせた分散型クラウドフ  
ァンディングプラットフォーム。

## プレッジコイン

Pledgecampの機能への支払いと参加を可  
能にするERC20トークン。

## スマートコントラクト

ソフトウェア機能は、ブロックチェーン上  
で分散的に実行されます。

## スマートクラウド

Pledgecampならではの権限を与えられた  
ユーザーベース。

## ステーキング

トークンを未使用期間または転送期間にコ  
ミットします。

## トークン

スマート契約の機能を促進するためによく  
使用されるデジタルブロックチェーン資産。

## セクション1: クラウドファンディングの簡 単な紹介

定義  
市場規模  
社会経済的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信 頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保険  
使い方  
実例  
分権化

## セクション4: プレッジキャンプエコス テム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬体系

## セクション6: トークン経済

プレッジコイン (PLG)  
キャンブシェア (CS)  
トークン配信概要  
トークン割当

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
戦略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競争者

FAQ

付録

危険因子

# セクション1

## クラウドファンディングの簡単な紹介

定義、市場規模、および社会経済的影響。

クラウドファンディングは、サポーターのネットワークを介して資金を調達することで、資金調達のすべての新しいモデルの中で潜在的に最も破壊的なものとなります。[1]

- ゴールドマンサックスリサーチ。金融の未来（2015）

現代のクラウドファンディングは、多くの起業家が伝統的な銀行や金融機関から資金を調達することが不可能であると感じた2008年の金融危機の後に出現しました。[2]

オンラインプラットフォームにより、起業家はプロの投資家への特別なつながりを必要とせずにサポーターのコミュニティから直接募ることができました。自由市場では、エリートベンチャーキャピタリストの個人取引ではなく、どのプロジェクトが資金を受け取るかが決定されました。

## 定義

クラウドファンディング（報酬ベースのクラウドファンディングとも呼ばれます）は、資金の寄付と引き換えに商品またはサービスの提供を伴います。オンラインクラウドファンディングプラットフォームは、通常5%の割合で、プロジェクトを支援者と結び付けます[3]。

これは将来のPledgecampロードマップに含まれるかもしれませんが、KickstarterやPledgecampのような報酬ベースのクラウドファンディングプラットフォームは一般的に株式やトークン商品のクラウドファンディングを許可しないことは注目に値します。

## 市場規模



## Global Crowdfunding Transaction Value

Collective data of global revenue in 2018 and  
future projection of global revenue in 2022.

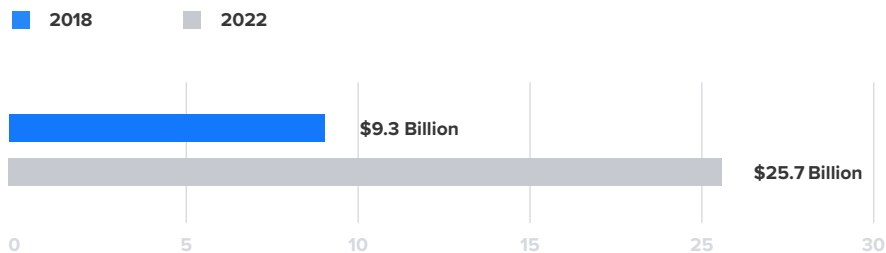


図1 グローバルクラウドファンディング取引額[4]

クラウドファンディングは、資金調達のギャップを埋め、製品のアイデアを検証し、コミュニティに大きな価値をもたらすのに効果的であることが示されています。クラウドファンディングによって創設された組織は、数十億ドルの収益を生み出し、数千人を雇用し、その後のベンチャーキャピタルには何億ドルもの資金を集めました。 [5] [6]

Company	Total Raised	Results
Oculus	\$2.5M   9,500 backers	Acquired for \$2B (Facebook) launched commercial VR industry
Pebble Technology	\$33M   212k backers	Acquired (FitBit) launched smartwatch industry
Peak Designs	\$20M   95k backers	8 successful campaigns #1 most crowdfunded active company

図 2注目に値するクラウドファンディング会社[7] [8] [9]

## 社会経済的影響

AOLの創設者であり慈善家でもあるSteve Case は、クラウドファンディングの可能性について次のように述べています。

「クラウドファンディングは、財団、資金、そして銀行を通じて資本をより個別に推進され直接投資の枠組みに配分するという当社の制度的枠組みの根本的な進化の可能性を提供する。」 [10]

言い換えれば、クラウドファンディングは財政的統制を排除的寡占から遠ざけ、民主的コミュニティに近づける。クラウドファンディングの継続的な経済的成功は、平等と社会にとっての勝利です。

VCとリード投資の間の現在の平均距離はわずか70マイルで、VCドルのわずか2%が女性が設立した会社に行きます。一方、クラウドファンディングは、伝統的にVCによって無視されてきた沿岸以外の地域への資金提供をもたらし、実際には男性よりも13%高い確率でクラウドファンディング目標を達成する可能性がある。 [11] [12] [13] [14]





## Democratic Influence of Crowdfunding

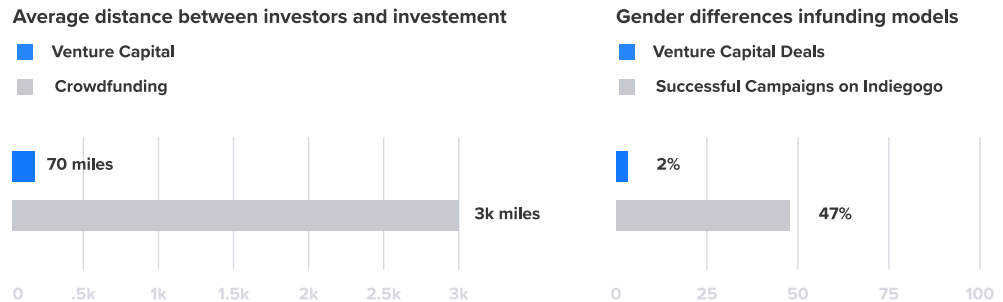


図 3 クラウドファンディングの民主化効果[15] [16] [17]

世界銀行は、発展途上国の3億4400万世帯が、中国、東アジア、中央ヨーロッパ、ラテンアメリカ/カリブ海地域、そしてMENA地域を中心に、年間960億ドルをクラウドファンディングに貢献できると推定しています。[18]彼らの報告によると、この数字はベンチャーキャピタルの投資額の1.8倍になるだろう。これは、資金調達における包括性と分権化への態度の世界的な変化、そしてクラウドファンディングのための将来の大きなチャンスをお話しています。問題が発生します：クラウドファンディングの現在のモデルは、この巨大な可能性を捉えるために準備されていますか？

## セクション1: クラウドファンディングの簡 単な紹介

定義  
市場規模  
社会経済的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信 頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保険  
使い方  
実例  
分権化

## セクション4: プレッジキャンプエコシス テム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬体系

## セクション6: トークン経済

プレッジコイン (PLG)  
キャンプシェア (CS)  
トークン配信概要  
トークン割当

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
戦略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競争者

## FAQ

## 付録

## 危険因子

# セクション2

## クラウドファンディングは信頼の問題を抱えている

透明性、説明責任、および集中化を取り巻く問題。

「Kickstarterは、お客様による本ソフトウェアの使用に関連するいかなる損害についても責任を負いません。サービスユーザー間の紛争に巻き込まれることはありません… プロジェクトの実績や時間厳守を監視する。」[19]

- キックスターター、利用規約 (2018)

現在のクラウドファンディングプラットフォームには、後援者の資金を保護し、プロジェクトの作成者に説明責任を持たせるセキュリティ機能が欠けています。その結果、これらのプラットフォーム上のプロジェクトは非常に高い失敗率を示します。

ここでは、ブランド認知度が最も高いクラウドファンディングプラットフォームであるKickstarterについて考察します。Kickstarterに関するクラウドファンディングプロジェクトの研究で、Wharton School教授のEthan R. Mollick は、85%もの納期が遅れ、14%が約束されたものを納品できなかったことを発見しました。[20][21]

Company	Total Raised	Results
Cooltest Cooler	\$13M USD	Only 1/3 of products delivered, requested additional backer funding
Ouya Gaming Console	\$8.5M USD	3+ Months delayed delivery, shipped to Amazon before backers
Superscreen	\$2.5M USD	Cancelled abruptly after 10 Month Delay, No refunds issued
Zano Drone	\$3.5M USD	Filed bankruptcy, failed to deliver altogether
Skully Helmet	\$2.4M USD	Filed bankruptcy, failed to deliver altogether, legal allegations

図4 キックスターター障害の表[22] [23] [24] [25] [26]

この問題がユーザーの信頼に与える影響は数字で見られます。合計で5億米ドル以上がKickstarterだけで失敗したプロジェクトに費やされ、1570万人のユーザーの3分の1以下が2番目のプロジェクトをサポートしています。[27]

<sup>1</sup> This figure is derived from the \$3.65 billion "Successful Dollars" on Kickstarter as of January 31

, 2019 multiplied by the cited 14% failure rate, defined by a project not delivering what was promised, or nothing at all.

上記のようにクラウドファンディングがその可能性を最大限に引き出すためには、次の3つのコア問題に対処しなければなりません。



### 1. 説明責任の不足

作成者がクラウドファンディングキャンペーンで資金を集めることに成功すると、彼らは適切だと思いますが資金を使います。約束された期限が間に合わず、結果が得られない場合、後援者はほとんど待つことができず、待ち望んでいます。

プラットフォームは、作成者に彼らの約束に責任を負わせないことによって、この高い失敗率に加担しています。これは、そうすることが紛争仲裁人またはエスクローエージェントとしてプラットフォームに責任の負担を課し、調停の責任と間接費を招くためです。

その代わりに、誓約書は「寄付」と表示されており、後援者が法的手段で損失を取り戻すことはほぼ不可能です。創造主は、それが不十分な管理によるものであろうと準備の不足によるものであろうと、資金全体を使い尽くすことができ、そして単に進むことができます。

作成者が結果なしで過剰に宣伝したり不足したりすることができるとき、その結果が頻繁な遅れと失敗であることは驚くことではありません。これは失望を招き、生態系への信頼を傷つけます。



### 2. 透明性の不足

クラウドファンディングキャンペーンは定義された時間が経過すると終了します。これにより、作成者はマーケティングを優先し、時間がある間はできるだけ多くのお金を集めるようになります。

滑らかなマーケティングビデオと説明ページは資金調達に効果的であるため、ロードマッピングと会社の開示は2番目に優先されます。後援者は、フリーライターからの実質的な情報なしに、非常に売り出されているキャンペーンを分析することが多いです。

これは、作成者と後援者の間の情報の非対称性につながり、後援者が自分自身を保護するのを妨げます。Kickstarterは作成者の個人情報を個人的に検証しているため、支持者はこれをキャンペーンのマーケティングクレームの真実性の検証と見なすことができます。しかしながら、キックスターターは彼らのリストド プロセスに関してそのような支持をしていません。[29]

アイデンティティおよび事業運営に関してより適切な開示を提供するようフリーライターに奨励することは、後援者が投資するリスクを低減し、モデルへの信頼を高めることとなります。



### 3. 集中管理

集中化はクラウドファンディングの規模拡大能力にさらなる制約を課します。現在、キックスターターのフリーライターは22カ国のうちの1カ国に居住していなければならない、これは世界の11%に過ぎません。[30]複数通貨の取り扱いと上場のため一元化されたスクリーニングプロセスに関する課題は、世界規模で達成するための膨大な間接費と物流を招きます。

さらに、中央集権化とは、統制当事者が希望するあらゆる制限や排除的政策 - クラウドファンディングが最初に取り組むことになった機関投資の問題 - を実行できることを意味します。

たとえば、世界中の成人の38%が金融システムから除外されたままであっても、Kickstarterは作成者に銀行口座と主要なクレジットカードまたはデビットカードの保持を要求しています。さらに、プラットフォームは他の合法的な製品に加えて、エネルギー飲料の資金調達を禁止することを選択しました。

この集中化の実際的な関心事は、上場手数料に依存するビジネスモデルが、品質に関係なく、できるだけ多くのキャンペーンを掲載するための金銭的インセンティブを生み出すことです。財務教授のCummingとHornufがThe Crowdfundingの経済学で指摘しているように、そのような利益は「ベンチャーの最終的な成功ではなく、資金調達キャンペーンの成功にかかっている」[32]。この場合、参加者に最も役立つものではありません。

## セクション1: クラウドファンディングの簡 単な紹介

定義  
市場規模  
社会経済的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信 頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保険  
使い方  
実例  
分権化

## セクション4: プレッジキャンプエコス テム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬体系

## セクション6: トークン経済

プレッジコイン (PLG)  
キャンプシェア (CS)  
トークン配信概要  
トークン割当

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
戦略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競争者

## FAQ

## 付録

## 危険因子

# セクション3

## 解決策はPledgecampです

ブロックチェーンとクラウドファンディングのタイムリーな連合。

「プラットフォームがかなりの期間にわたって市場で運用される予定であれば、それらは、Rochet and Tirole (2003) に沿って、投資家を含むすべての市場参加者の利益に役立つように良いインセンティブを持つべきです。[33]

- カミングとホルヌフ、クラウドファンディングの経済学

生態系が長期的に成功するためには、当事者は共通の目標に向けて動機付けられなければなりません。クラウドファンディングでは、クリエイターとプラットフォームは、商品の配達を成功させるための支援者として等しく投資されるべきです。

Pledgecampは、スマート契約による説明責任と透明性の導入、および包括的で価値のあるトークンエコノミーによるユーザーの関心の調整によって、クラウドファンディングにおける長年の問題を解決します。

その中心となるクラウドファンディングは分散型で民主的ですが、セクション2で説明したように、現在の実装は集中型で制限的です。ブロックチェーンの分散した性質はクラウドファンディングと論理的に適合しており、これらの非常に必要な機能を現在クラウドファンディングに持ち込むことを可能にします。

## 後援者保険

Backer Insuranceは、Pledgecamp独自のセキュリティ機能で、資金提供者がその貢献の使用状況を監視できるようにしてアカウントビリティを強化します。賢明な契約は、プロジェクトのマイルストーンが達成されたときに作成者に解放されるエスクローのキャンペーン資金の一定割合を保持します。マイルストーンは資金が調達される前に定義されるので、作成者と後援者の間の期待は最初から明らかになります。

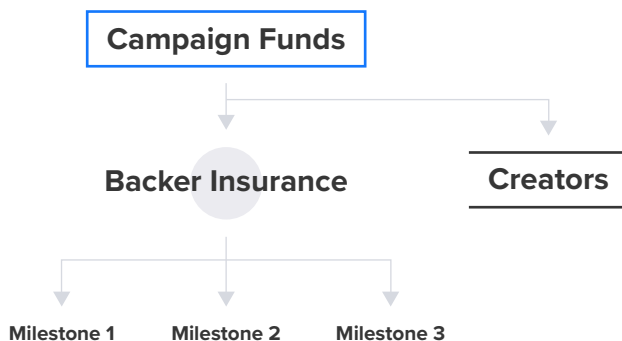


図 5 後援者保険フロー

支援者は、民主的な投票を通じてこれらのマイルストーンを検証します。後援者には、作成者の管理上の決定を左右する議決権がありません。投票は特に検証と調停の分散型の方法です。

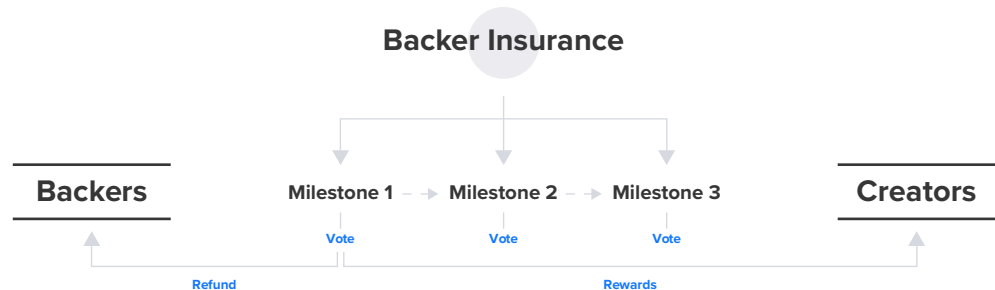


図 6 後援者保険基金

Backer Insuranceを実現するには、ブロックチェーンとスマートな契約が必要です。弁護士のチームを必要とする代わりに、スマートな契約を結ぶことは本質的に無料で、判断は自動化され、そして執行は保証されます。資金の管理責任を担う、または利用者紛争に対する調停責任を相続する中央集権的当事者は存在しません。責任は資金が危機に瀕しているまさにその後援者にあります。

## 使い方

新しいキャンペーンを開始する前に、フリーイーターはマイルストーンとともに詳細なロードマップを提供し、どれだけの後押し保険が彼らのプロジェクトに適切であるかを決定します。フリーイーターがより多くの後押し保険を提供するほど、彼らが支払わなければならないリスティング料は低くなります。

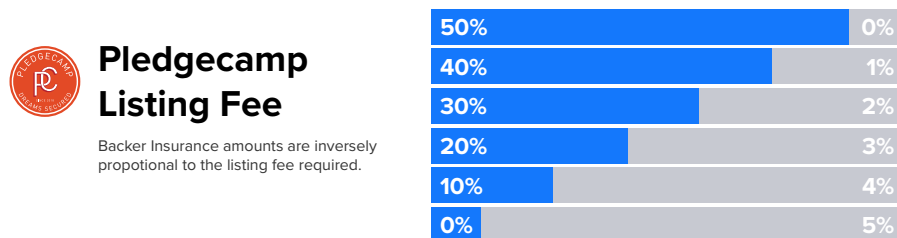


図 7 後援保険と上場手数料の関係

キャンペーンの資金調達に成功すると、Backer Insurance は合意されたマイルストーンと投票日数でコード化されたスマート契約に自動的に保持されます。投票日が近づくにつれ、作成者は進歩の証拠を示し、資金の使用を正当化することができます。

この場合、後援者は後援保険の金額に応じて一部払い戻しを受け、作成者から商品を受け取ることはありません。

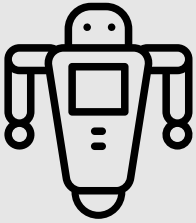
投票システムにより、作成者は遅れがあっても自分でプロジェクトを提示してプ

プロジェクトを継続することができます。プロジェクトを継続することを決定する際の作成者の進捗と信頼性を評価するのは、後援者次第です。透明でコミュニケーションのとれたフリーイーターは、後援者に自信を与え、遅れを克服することができるかもしれません。

このようにして、Backer Insuranceは、作成者が現実的な期限を設定し、プロジェクトの存続期間を通じて透明性と説明責任を維持するという強力なインセンティブを生み出します。

## 実例

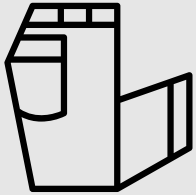
以下は、説明のみを目的とした架空の例です：



キャロルは新しい洗濯折りたたみロボットを開発しています。彼女は資金の40%をBacker Insuranceに誓約し、6ヶ月でズボン折りたたむプロトタイプを作ることを約束します。

資金調達は成功し、6カ月後、Carolは約束通りプロトタイプの折りたたみパンツのビデオを共有しました。この証明のおかげで、後援者は彼女が最終製品を配達し、残りの後援者保険資金をキャロルに解放することに同意できると確信しています。キャロルはこの最後の資金注入を使って完成したロボットを約束どおりに届けます。後援者は幸せて、キャロルは彼女の新しい事業を始めることができます。

別の仮定のシナリオ：



最初のマイルストーンが到着し、Carolはプロトタイプにお金がかかったことを証明することはできません。支援者の51%以上が、自分の義務を果たさなかったと投票し、支援者保険に加入することを決定しました。キャロルは40%の後援者保険を提供していたので、すべての後援者は元の拠出金の40%を受け取ります。この最悪のシナリオでは、支援者は損失を被りますが、少なくとも結果と部分的な払い戻しを管理することができます。

## キャンペーン入金

プレッジキャンプで新しいキャンペーンを開始する前に、フリーイーターはリストの前に返金可能な保証金を置かなければなりません。このキャンペーンデポジットは、ネットワーク上のスパムとそのプロジェクトを推進しながらより透明性を高めるインセンティブを生み出すことに対して、金銭的なペナルティをもたらします。

キャンペーン登録金は、作成者がビジネス登録文書のアップロード、身分証明、契約の証明、知的財産登録、コードレポジトリ、個人的な参照、またはライブビ



デオに関する質問への回答を含むがこれらに限定されない十分な「透明性タスク」を実行すれば全額返金されます。各アクションは、全額返金されるまで、一定量のデポジットを返金します。

たとえば、作成者は、自分のプロジェクトに最も適した5つの開示を選択し、それらを使ってそれらの保証金を取り戻すことができます。ブロックチェーンはこれらの開示が本物であるかまたは価値があることを自動的に確認することはできませんが、それらを公表することで群衆はそれらを精査し評価することができます。支援者は、この追加された情報を使用してさらに質問をしたり、知識のある決定を下すことができます。キャンペーン期間の一部または全額の払い戻しは、支払い期間が終了した時点で返金されます。

作成者がこれらのタスクの実行を拒否した場合、キャンペーンが開始された時点で、払い戻されていないキャンペーンデポジットは失効します。創造者は、なぜ彼らがより透明であるよりも彼らの預金を失うことを好むかを後援者に説明するために残されるでしょう。

## 分権化

最終的に、Pledgecampの目的は、オープンで分散型のイノベーションモデルを作成するためのインセンティブを調整することです。クラウドファンディングでは、最も価値のあるリソースはクラウド自体であり、その中にはスキル、知識、そしてつながりがすべて含まれています。Pledgecampは、私たちが「スマートクラウド」と呼ぶものを可能にすることを目指しています。



### Content Creation

YouTube videos, blog posts, infographic creation, logo/branding design, etc.



### Social Media Promotion

Exposing Creator's campaigns by sharing links, retweets, posting to FB, IG, etc.



### Survey Creation

Filling out surveys to help collect market research data. Getting others to complete surveys, additional PLG Rewards.



### Localization/Translation

Translating marketing material or product material or product manuals into additional languages for greater reach.

図 8 スマートクラウドによる貢献

自動トークン支払いを利用したギグ経済により、クリエイターはプロジェクトを成功させるために必要に応じて派遣社員を簡単に採用できます。これにより、ユーザーは自分の情熱とスキルを収益化することができ、どのユーザーでも起業家になり、二次収入を得ることができます。

これらの単純な作業は「報奨金」とも呼ばれ、ソーシャルメディアでのキャンペーンの共有、レビューの作成、または研究データの提供から、作成者のための創造的な作業または翻訳サービスの実行まで、さまざまです。暗号通貨を使用することで、これを大幅に自動化し、スケーラブルに、追跡可能に、そしてグローバルにすることができます。



さらに、分散リスティングシステムにより、中央スクリーニングの制約なしにネットワークを拡張できます。キャンペーン作成者は、キャンペーンデポジットを発行した後にキャンペーンをリストすることができます。この保証金はネットワーク上のスパムを減少させますが、品質管理は分散型モデレータのシステムによって維持されます。

モデレータは、詐欺プロジェクト、虐待的な行動、および違法行為を排除することによってシステムをキュレーションおよび管理するユーザです。報酬はプラットフォームのパフォーマンスと健全性に直接関係しているため、モデレータは協力してその責務を遂行するように強力に奨励されます。

その分散型エコシステムを完成するために、Pledgecampは2つの追加の市場を導入します。マーケットネットワークとナレッジセンター。Pledgecampでブロックチェーンをスマートに使用することで、群衆間の信頼とコラボレーションを促進し、クラウドファンディングのグローバルで可能性を最大限に引き出すことができます。

## セクション1: クラウドファンディングの簡 単な紹介

定義  
市場規模  
社会経済的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信 頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保険  
使い方  
実例  
分権化

## セクション4: プレッジキャンプエコシス テム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬体系

## セクション6: トークン経済

プレッジコイン (PLG)  
キャンプシェア (CS)  
トークン配信概要  
トークン割当

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
戦略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競争者

## FAQ

## 付録

## 危険因子

# セクション4

## プレッジキャンプエコシステム

マーケットネットワークとナレッジセンターがPledgecampエコシステムを完成させる

「ブロックチェーンは、真のピアツーピア取引と真の「共有経済」を可能にするプラットフォームです。急成長する時が来ました。」 [34]

-IBM;ブロックチェーンと共有経済2.0 (2016)

クラウドファンディングは、作成者にとっての全体的な旅の一步です。イノベーションを成功させるには、適切なパートナーと情報へのアクセスが必要です。マーケットネットワークとナレッジセンターはこの前提の上に構築されています。

現在のプラットフォームでは、これらの追加リソースを作成者に提供するには不十分です。多くの場合、これらの初めての起業家には、広範囲にわたる専門的なネットワークや、適切なパートナーが自分に適している人を判断する能力がありません。プレッジキャンプでは、どんな起業家でも安全で分権的な方法で信頼できる助けを探すことができるでしょう。

## 市場ネットワーク

マーケットネットワークは、クリエイターが彼らのプロジェクトに取り組むために専門家を雇うことができるサービスのための分散型市場です。マーケットネットワークを使用すると、信頼と支払いに関して、作成者とベンダーの両方に大きな利点があります。

各プロジェクトは固有のものであるため、サービスプロバイダーとクライアントの間の具体的な適合は非常に重要であり、焦点は複雑なプロジェクトの周囲に長期的な関係を築くことにあります。これには、ソーシャルネットワークの特徴を示す市場、つまり「マーケットネットワーク」が必要です。[35]

プレッジキャンプでは、クリエイターはブロックチェーン上で不変のレビューを見ることができます。クライアントの過去の名簿と成功または失敗の歴史を見ることは、作成者に彼らが必要とする信頼できる助けを見つけるための信頼できる方法を与えるでしょう。

スマート契約はベンダー契約の起草と実施を本質的に無料にし、Pledge Coinのような暗号通貨で支払うことは国境を越えた送金と取引手数料が問題にならないことを意味します。

もう1つの利点は、ブロックチェーンの支払い契約が透過的であるということです。ベンダーは、資金が集まったときに約束されたとおりに支払われるという自信を持って、資金が約束されたとおりに費やされたことを後援者にわかります。透明性の向上は、将来の支持者に自信を与え、作成者を信頼しサポートする可能性を高めます。

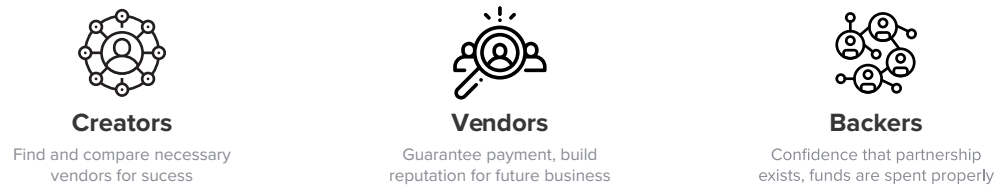


図 9 市場ネットワークの利点

要約すると、マーケットネットワークを使用するクリエイターは、実行するために適切なパートナーシップがあることを後援者に示すことができます。賢明な契約が約束通りにこれらのパートナーへの支払いを強制することを知っているの  
で、支持者は自信を持って誓約することができます。そしてベンダーは、プロ  
ダクトチェーン上で優れた業績が永遠に維持されることを知り、将来のビジネスを決  
定します。したがって、インセンティブは協力と結果を一緒に達成することに向  
けて調整されます。

## ナレッジセンター

このナレッジセンターは、起業家精神、製品開発、クラウドファンディングに関  
連しているため、特にクラウドの専門知識をカタログ化します。情報へのアクセ  
スは成功と失敗の違いであることが多く、現在クラウドファンディングの知識の  
ためのフォーラムとデータベースを提供している明確なマーケットリーダーはい  
ません。

このセクションは主に質疑応答のためのフォーラムと検索可能なデータベースか  
ら成ります。情報は、一般的なクラウドファンディングクエリから特定のプロジ  
ェクトレベルの質問まで多岐にわたります。Smart Crowdのメンバーは自分たち  
の評判に答え、それを構築する機会を与えられるでしょう、あるいはもし提供さ  
れればトークンでさえ報われるでしょう。

ナレッジセンターはコミュニティ主導の取り組みとなるでしょう、そしてマーケ  
ットネットワークのベンダーに貢献する強い動機があります。参加するベンダー  
は、有益なコンテンツの安定した流れとユーザーの質問に対する回答で彼らの専  
門知識を実証します。コミュニティによって選ばれた支持と最良の回答は、プラ  
ットフォーム上でのベンダーの評判と地位の向上に貢献します。

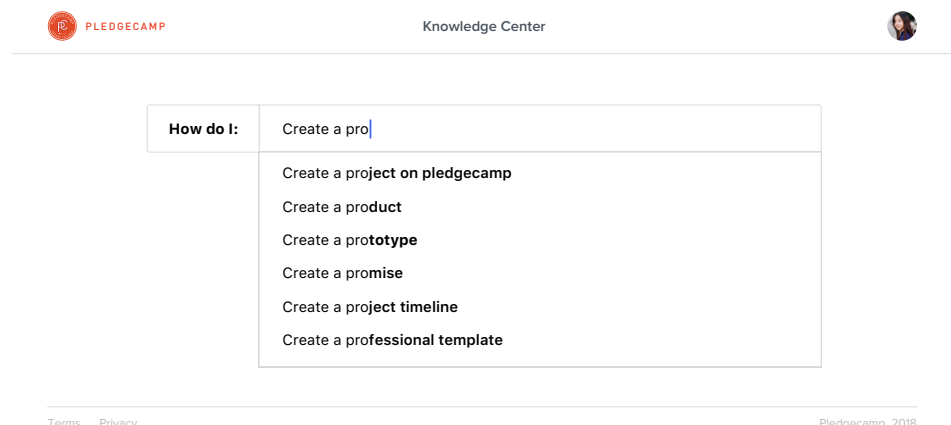


図 10 ナレッジセンターの利点

## セクション1: クラウドファンディングの簡 単な紹介

定義  
市場規模  
社会経済的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信 頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保険  
使い方  
実例  
分権化

## セクション4: プレッジキャンプエコシス テム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬体系

## セクション6: トークン経済

プレッジコイン (PLG)  
キャンプシェア (CS)  
トークン配信概要  
トークン割当

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
戦略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競争者

## FAQ

## 付録

## 危険因子

# セクション5

## ユーザーモデレータ

分散モデレータはプラットフォーム料金と引き換えにユーザの行動を監視  
します

「グループにとって最善は、グループ内の全員が自分とグル  
ープにとって最善を尽くしたときにやってくる。」[36]

- ノーベルエコノミスト、ジョン・ナッシュ

Pledgecampでは、ユーザーはキャンペーンの一覧表示、キュレーション、およ  
び結果に最終的な責任を負います。その結果、プラットフォームの成功に対する  
責任は参加者のネットワーク全体に広がっており、分散型の管理が必要です。

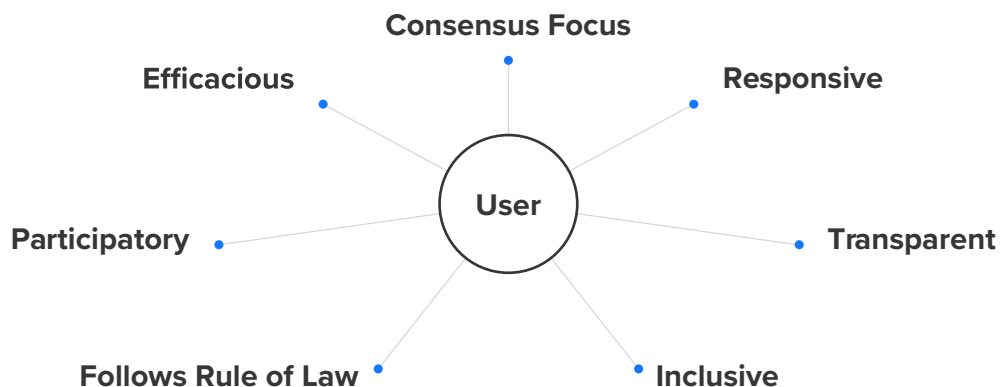


図 10 効果的なちりやくの柱

モデレーターは、利用規約に違反するリストやユーザーの行動を削除することによ  
ってシステムの健全性を維持する重要な機能を実行します。モデレータは、自  
分の個人的な利益がプラットフォーム全体の利益と一致していることを確認しな  
がら、プラットフォームへの関心を示すことによってこの作業を実行する権利を  
獲得します。このようにして、モデレータは真実についてコンセンサスを獲得  
し、汚職に抵抗するように動機付けられています。

モデレーターは、自分の役割に対する報酬として、プラットフォームによって生  
成されたリスティング料金を受け取ります。プラットフォームが彼らの行動を通  
じてより成功するようになるにつれて、リスティング料金も同様に比例して増加  
するはずで。このように、モデレータの報酬はプラットフォームの健全性と成  
功に結びついています。

## モデレーションプロセス



### Procedure for Moderator Governance

1. User flags an alleged violation of the Terms of Service
2. Statistically significant flagging will trigger Moderator intervention
3. Consensus of 7 or more Moderators needed for corrective action
4. Moderators are awarded listing fees for upholding their duties over time

図 12 モデレータガバナンスの手順

有害な行動を見つけるための最初の責任は群衆にあります。詐欺、虐待、またはその他の違法行為の疑いがあるユーザーは、申し立てられた違反のフラグを立てることができます。違反はPledgecampの利用規約によって定義され、コミュニティによって設定されます。フラグの数または割合が統計的に有意になると、問題はモデレータの陪審員によって解決されます。

24時間以内に問題を決定するために12人のモデレーターの陪審員が無作為に割り当てられます。彼らのアイデンティティは共謀を防ぐために秘密のままです。是正措置をとるには、少なくとも7人の陪審員の合意が必要です。必要に応じて、最低7票が記録されるまで追加のモデレータが割り当てられます。

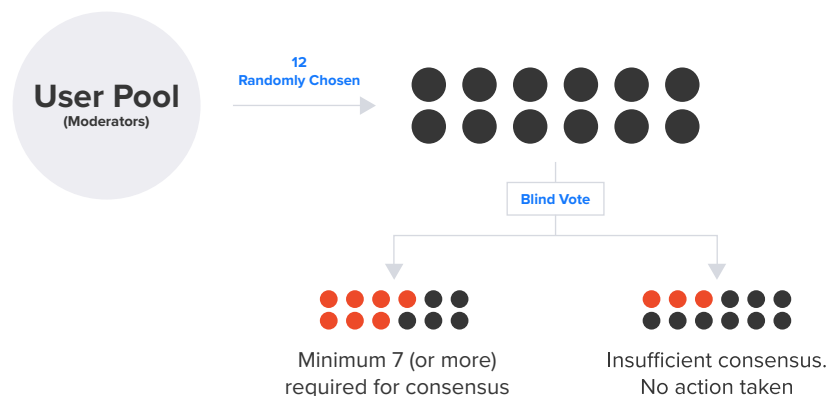


図 13 モデレータプロセス

合意が達成されると、モデレータのアイデンティティとその決定は、潜在的に疑わしい行動を明らかにするために公開されます。自分の立場を悪用している疑いのあるモデレータは、自分自身にフラグを立てて他のモデレータの前に置くことができます。さらに、召喚時に投票に失敗したモデレータは、3回のストライキの後にはステータスを失い、その報酬は残りのモデレータに没収されます。

モデレータシステムの実装は、Schelling Points（付録1.0を参照）のゲーム理論の概念と世界中で使用されている試行手順に基づいています。システムは、モデレータからのコンセンサスを使用してプラットフォーム起動データで最適化されます。

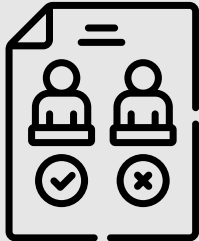
## 実例

以下は、説明のみを目的とした架空の例です。



ボビーは、違法薬物を製造する機器の製造を約束する、新たに開始したプレッジキャンプキャンペーンを発見しました。これは利用規約の明らかな違反であり、プラットフォームのイメージにとって有害です。Bobbyはキャンペーンにフラグを立て、自分の懸念を他のユーザに提示します。他のユーザもキャンペーンにフラグを立てます。

8人のモデレータは、キャンペーンを削除し、1人は反対し、3人は投票に失敗することに同意しています。十分な合意が得られると、キャンペーン資金は自動的に払い戻され、キャンペーンデポジットはプラットフォームリザーブに没収され、キャンペーンは追加資金の回収から締め切られます。



別の例:

別のケースでは、ボビーは彼と他の人が不正な主張をしていると疑うキャンペーンを発見しました。投票後、4人のモデレータだけが不正の疑いの上に十分な証拠があると感じ、それによってキャンペーンを続けることができます。それでも、潜在的支持者は、4人の独立したモデレータが懸念の理由があることに同意したことを見ることができます。Bobbyは、作成者が後で対処できるコメントに懸念を表明することが自由であり、支持者が情報に基づいた決定を下すことができる透明な雰囲気を作り出します。

## モデレータの報酬体系

モデレーターは、特に集中管理とガバナンスの代替として、プラットフォームの継続的な健全性にとって重要な役割を果たします。そのため、報酬はその役割の重要性に見合ったものでなければなりません。

上場手数料は、ガバナンスの下で生み出される実際の経済的利益を表しており、プラットフォームの成功と影響とともに増加するため、報酬の論理的な選択です。

モデレータは、プラットフォームの利益との整合性を実証するために、トークンを非トレーディングに賭けることが要求されます。プラットフォーム上のスタックされたトークンの総数は必然的にトークンの総固定供給量よりも少なくなります。

モデレータの報酬は、次の式で決定されます:

必要な数学方程式のフォーマット:

$$C(p) = F(p) * \frac{CS_{user}(p)}{CS_{tot}(p)}$$

- Cはモデレータの報酬です
- Fはキャンペーンから収集された合計料金です。
- CSuserは、ユーザの平均PLGステークスです。
- CStotalは、PLGの未処理残高の平均合計です。
- (p) は現在の期間を表します

式の右辺の最初の項F (p) は、当月中にプラットフォームによって収集されたリスティング料金の全体を表します。これには、モデレータのトークン所有権 (CSuser) をステークドトークンの合計量 (CStotal) で割った値が掛けられます。

簡単に言うと、プラットフォーム上に固定されているすべてのトークンの5%を仮想的に保持しているモデレータには、毎月5%のリスティング料が支払われます。

各期間内のトークンステークスの平均、および権利確定期間は、計算が行われる前にユーザーがトークンステークスを突然増やすことを防ぐために強制されます。

モデレーターは「勤務中」を維持し、一定期間にわたり責任を持ってその役割を果たさなければならないため、定期的な報酬が強制されます。各投票に対する個別の支払いは、不可能ではないにしても、モデレーターに彼らの行動に対する責任を長期にわたって課すことを困難にします。さらに、個々の投票に値札をつけることは現実的ではありません。その代わりに、期間内の任意の時点で行動するよう求められることがあるモデレータに対する定期的な報酬は、期間にわたってこの必要な役割を果たします。



## セクション1: クラウドファンディングの簡 単な紹介

定義  
市場規模  
社会経済的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信 頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保険  
使い方  
実例  
分権化

## セクション4: プレッジキャンプエコシ ステム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬体系

## セクション6: トークン経済

プレッジコイン (PLG)  
キャンプシェア (CS)  
トークン配信概要  
トークン割当

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
戦略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競争者

## FAQ

## 付録

## 危険因子

# セクション6

## トークン経済

### 信頼と長期の賭けを促進する2トークンシステム

「重要なことは、トークンが安定した値を持つためには、トークンの供給にシンクがあること - トークンが実際に消える場所であり、したがってトークンの総量が時間の経過とともに減少すること」が非常に有益です。[37]

-Vitalik Buterin、交換媒体トークン評価について (2017)

Pledge Coins (PLG) と Camp Shares (CS) が関与するツートークンエコノミーは、Pledgecampエコシステムを強化します。このトークンエコノミーの設計では、安定したトークン値を交換媒体として使用し（付録を参照）、プラットフォームの長期的な健全性のために協力するように分散型ユーザーベースを奨励します。

## プレッジコイン (PLG)

誓約コインは、プラットフォームの重要な機能を可能にする公共のEthereumブロックチェーン上のERC20トークンです。



### Uses for PLG

- 1. Payment**  
Borderless, low-fee currency used to back campaigns and hire services.
- 2. Security**  
Enables Backer Insurance and Campaign Deposits, restoring trust to crowdfunding.
- 3. Reward**  
Enables automated bounties for the Smart Crowd performing verifiable tasks.
- 4. Staking**  
Staking Pledge Coin awards Camp Shares to the user. Conditions apply.

図 14 PLGのための使用

## キャンプシェア (CS)

キャンプシェアは、ユーザーがモデレータステータスを達成し、プラットフォームによって収集されたリスティング料金から報酬を得ることを可能にする非交換トークンです。CSを買収するためにPLGを使用することは、CSの需要が増加するにつれて循環PLG供給を効果的に減少させることにより、「シンク」として機能します。





## Uses for CS

- 1. Access**  
Allows users to become trusted Moderators after demonstrating stake.
- 2. Governance**  
Moderators maintain the health of the platform by removing behavior violations.
- 3. Earnings**  
Moderators share the full campaign listing fees generated for their work.
- 4. Restrictions**  
Camp Share tokens are not for sale, non-trading, requires KYC, and further restrictions.

図 15 CSの用途

**モデレータステータスを取得するための制限は次のとおりです。**

1. ユーザーはKYCを実行し、管轄の資格要件を満たす必要があります
2. PLGが非トレーディング「ステーク」スマート契約に譲渡されます
3. CSは1：1の固定比率でユーザーに授与されます。
4. モデレータステータスを達成するには、最低10万CSの残高が必要です。
5. モデレータは、必要な職務を遂行することによって自分のステータスを維持する必要があります
6. Burning CSは、30日間の権利確定期間の後、同等の数のPLGを返却し、ステークを取り消します。

要約すると、Pledgecamp Token Economyは、Pledge CoinsとCamp Sharesを使用することによってその主な目的を達成します。Pledge Coinを使用すると、エコシステム内のさまざまなインタラクションにアクセスし、それらを強化することができます。一方、Camp Shareはモデレータ作業システムへの参加を許可し、ユーザーがプラットフォームの利益と一致することを証明します。

この経済の最終結果は、すべての当事者のインセンティブを調整しながら、ネットワークに価値を付加する人々に報いることです。それぞれの利益のために行動する各当事者は、そのグループの利益のために行動するよう奨励されます。すべてのユーザーのインセンティブが適切に調整されると、クラウドファンディングはついにその真の分散型の性質を認識し、世界中で起業家精神と革新をサポートすることができます。

## トークン配布の概要

Pledgecampは最初のトークン配布に対して合計100億PLGを支払います。公売用トークンは、キャンペーンの約束、サービスの採用、またはモデレータの地位の獲得という形で、プラットフォーム上で将来使用されることを目的としています。

す。そのため、当社の他の販売条件の中でも、ユーザーは本人確認を実行し、最低限の適格要件を満たし、ユーザーあたりの最大購入数量を順守する必要があります。

誓約コインは一般に「米国」には利用できません。1933年の証券法の下で規則Sによって提供される免除の下で米国外で提供され販売されるものとします。トークンは1933年の証券法の下では登録されておらず、登録もされません。完全な「危険因子」へ。

## トークン割り当て

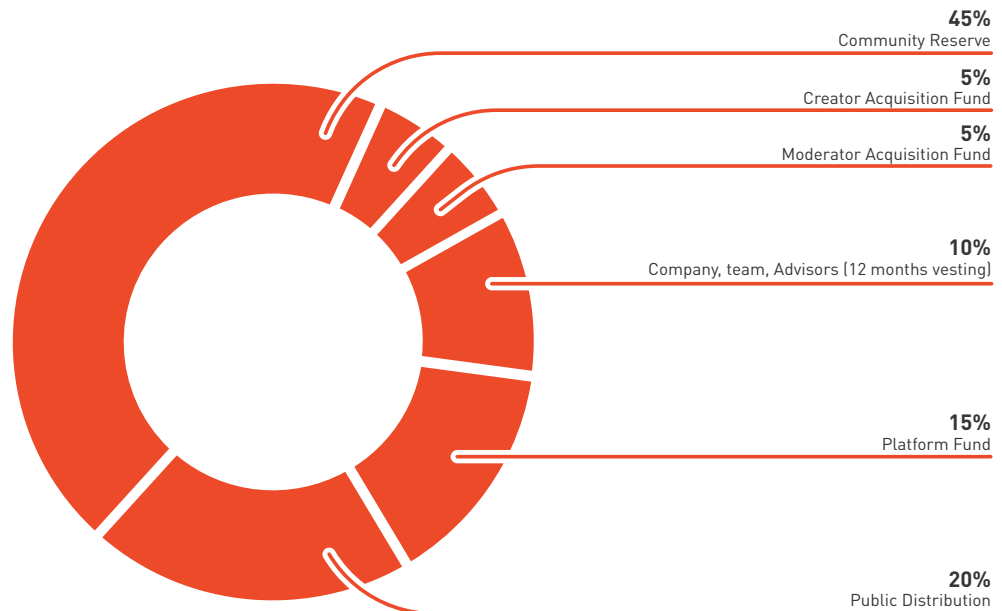


図 17 トークン割り当て

## 初期モデレーターボーナス：5%

初期トークン割り当ての5%、または500,000,000 PLGが初期モデレーターボーナスに資金を提供します。この基金は、プラットフォームの初期段階では、モデレーターがその職務を遂行するよう適切にインセンティブを与えるために生成されるリスティング料が不十分である可能性があるという懸念に対処しています。

彼らの重要な任務が必要に応じて実行されることを確実にするために、この初期モデレーターボーナスは、基金が36ヶ月以内に永久的に使い果たされるまで、以下の公式に従って上場料金の定期補償を補完します。

## 初期フリーター基金：5%

初期トークン割り当ての5%、または500,000,000万PLGが初期フリーターボーナスに充当されます。初期のプロジェクトを初期のプラットフォームにリクルートするというこのイニシアチブには2つの形態があります。まず、Pledgecampキャンペーンを成功させたフリーライターは以下のボーナスを獲得します：

$$C = PB * 0.2$$

- Cは作者のボーナス
- Pは、PLGにおけるキャンペーンの約定債務額です。
- Bは後援者の数です

これは各後援者の誓約に加えられたおよそ20%のボーナスに相当します。資金が彼らのプロジェクトで直接使われることを確実にするために、累積ボーナス額はマーケットネットワークのサービスに使われなければなりません。これはまたこれらの資金を受け取ることができる初期のベンダーを引き付けるでしょう。モデレータによって一時停止されたキャンペーンは、このボーナスの対象になりません。

さらに、対象となるスタートアップインキュベーターとアクセラレータのポートフォリオ会社には、Pledgecampにリストされている会社あたり最大50,000 PLGが授与されます。このインセンティブは、企業が私たちの初期のプラットフォームでプロジェクトを実行することを奨励することです。

初期作成者基金が36か月後に使い果たされない場合、残りはプラットフォーム基金に割り当てられます。

## 会社、チーム、アドバイザー：10%

トークンの10%が会社、チーム、アドバイザー、および将来の採用者にインセンティブを与えます。割り当て後に12か月間の権利確定があります。

## プラットフォーム基金：15%

トークンの15%が、継続的なプラットフォームの健全性を維持するための主要な戦略的パートナーシップ、開発者への補助金、エコシステムへの投資、およびインフラストラクチャの改善に使用されます。

## 公共配分：20%

トークンの20%が一般に配布されます。

## コミュニティリザーブ：45%

潜在的な値の変動（付録を参照）、追加のインフラストラクチャニーズ、および投資を考慮して、トークンの45%がトークンの経済性を維持するために確保されます。

## セクション1: クラウドファンディングの簡便な紹介

定義  
市場規模  
社会的影響

## セクション2: クラウドファンディングは信頼の問題を抱えている

説明責任の不足  
透明性の不足  
集中化

## セクション3: 解決策はPledgecampです

後援者保証  
使い方  
例  
分散化

## セクション4: プレッジキャンプエコシステム

マーケットネットワーク  
知識のセンター

## セクション5: ユーザーモデレータ

モデレートプロセス  
イラスト例  
モデレータの報酬系

## セクション6: トークン

プレッジコイン (PLG)  
キャンプシェア (CS)  
トークン配信要件  
トークン割

## セクション7: 事業の概要

使命とビジョン  
チーム  
略上のていけい  
アドバイザー  
スポンサー  
ロードマップ  
競合者

## FAQ

## 付

## 危険因子

# セクション7

## 事業の概要

### 私たちの使命、ビジョン、チーム、そして競合他社

「それは素晴らしい人々の集まりであり、本当に興味深い問題であり、そして彼らはそれに正しい方法で取り組んでいます。それはそこに勝つレシピです。」 [38]

-Matt Curcio、RippleおよびPledgecampアドバイザのデータ担当副社長

大きな問題を解決するために業界の深い洞察が新しいテクノロジーと組み合わせると、混乱が生じます。私たちのチームは25年以上の集団経験を持つトップクラウドファンディング専門家とテクノロジー、ビジネス、そしてブロックチェーンの著名なアドバイザーを含みます。私たちはKickstarterで何百万ドルもの資金を調達しており、プラットフォーム上で最も資金を得ているトップ1%の専門家の一人となっています。

CoinbaseやSlackなどの製品の発売をこれまで支援してきた世界クラスのパートナーとのユニークな関係を築いています。さらに、ビジネスインキュベーターとのパートナーシップはPledgecampに参入するための新たなスタートアップのためのじょうごを提供する一方で、確立された暗号交換からの戦略的な投資は私たちをスペースへの参入のために位置づけます。

現在の市場要因は、チームの強力なポジショニングとともに、オープンで信頼できるクラウドファンディングプラットフォームの構築が達成可能かつ必要であることを示唆しています。前のセクションで示したように、グローバルクラウドファンディングは大きな社会的影響と利益の可能性を提供します。最終的には、適切なインフラストラクチャが整っていれば、クラウドファンディングの成功は、クラウド自体の努力と参加によって実現することができます。

## プレッジキャンプミッション

私たちの使命は、最も信頼できるオープンなクラウドファンディングエコシステムを構築することです。

## プレッジキャンプビジョン

私たちのビジョンは、すべての起業家に、グローバルコミュニティの支援を受けて、イノベーションに資金を提供し提供する機会を与えることです。

## キーアドバイザー

Randi Zuckerberg  
Founder of Zuckerberg Media

Matt Curcio  
VP of Data | Ripple

David Ambroz  
Exec Director | Disney Televeision

Keith Teare  
Founding Shareholder | TechCrunch

Prince Abdullah  
Member of Saudi Royal Family

Jim Augustine  
COO | Zuckerberg Media

Ryan Scott  
CEO | ICO Advisory Group

Jorge Rodriguez  
Developer | Ethereum

Christian Sullivan  
Advisor Republic.co

Edward Kim  
VP | Cryptolux Capital

Dr SungJae Hwang  
CEO | Foundation X

Dr Ryu Jung Hee  
CEO | FuturePlay

Alan Chang  
Lead of Operations | AirBnb

Spencer Yang  
Founding Partner | #Chain

Reshma Sohoni  
Founding Partner | Seedcamp

Patrick Yang  
Founding Partner | Amity Ventures

Carlos Gotlib  
CEO | Dreabits Labs

Alvaro Garnero  
Advisor | Pledgecamp

## 創設者

Jae Choi  
CEO

Eddie Lee  
President

Sam Pullman  
CTO

## 開発チーム

Thomas Leupp  
Developer

William Starr  
Developer

Darryl Boediarlo  
UX/UI Designer

Galen Danziger  
CTO | Mousebelt

So Choi  
Senior Frontend | Mousebelt

Nikki  
Designer | Mousebelt

Charn Lee  
Developer | Mousebelt

Igor  
Developer | Mousebelt

Andrei Pirvulescu  
Developer | Mousebelt

Thomas Li  
Developer | Mousebelt

Oleg Baturov  
Project Manager | Mousebelt

Ohta Yoshida  
Backend | Mousebelt

## ビジネス/マーケティングチーム

Kaur Kirikall  
Marketing | Mousebelt

Markus Reisner  
Program Manager | Mousebelt

Andrew Cheng  
Head of Biz Dev | Mousebelt

John Tabatabai  
Investment Analyst | Mousebelt

Jake Stott  
Community | Mousebelt

Santiago Semino  
Community | Mousebelt

Olivier R.  
Community | Mousebelt

Olga Kirikova  
Ambassador Program | Mousebelt

## UX / UIチーム (Concluded)

Hanson Wu  
Design Lead | MetaLab

Mike Wandelmaier  
Design Director | MetaLab

Konstantin Sokhan  
Technical Producer | MetaLab

Scott McConnell  
Product Designer | MetaLab

Jonah Grindler  
Product Designer | MetaLab

Julia Steffen  
Sr. UX Content Strategist | MetaLab

Shaun Gardner  
Principle Designer | MetaLab

Bill Barham  
Product Designer | MetaLab

Margaret Gray  
UX Research Lead | MetaLab

## 代理店

Mousebelt  
Engineering, Biz Dev

Dentons Rodyk  
Legal

Berlin Cameron  
Branding (Concluded)

WXY Group  
Marketing, Asia

Momentum6  
Media

MetaLab  
UX/UI (Concluded)

## スポンサー

Humanity 2.0  
humanity2-0.org

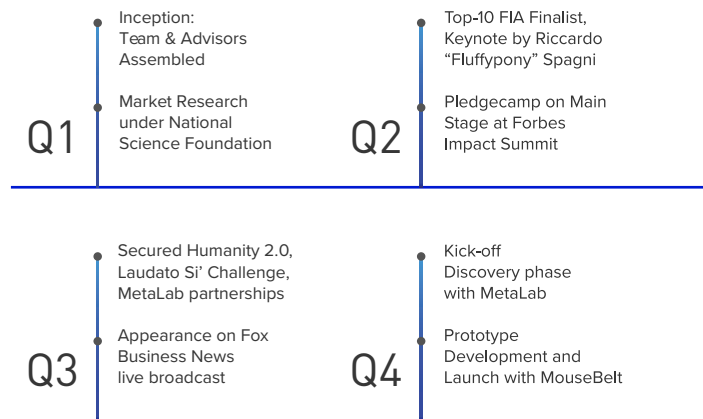
NSF I-Corps  
Bayicorps.com

Laudato Si Challenge  
lsc19.org

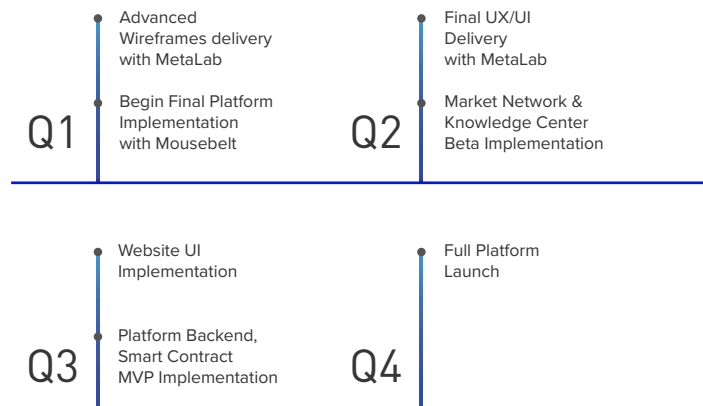


## ロードマップ

2018



2019



## 競合他社

クラウドファンディングにおけるマーケットリーダーの2人は、それぞれ2009年と2008年に設立された米国に本拠を置くKickstarterとIndiegogoです。これらの市場のリーダーに影響を与える問題はセクション2で詳しく説明されています。いくつかの具体的な違いは以下の通りです。

	Pledgecamp	Kickstarter	Indiegogo
Flexible Listing Fees	✓	×	×
Backer Insurance	✓	×	×
Escrow Service For Incremental Distribution of Funds	✓	×	×
Proof of Progress Throughout Campaign	✓	×	×
No Bank or Credit Card Required	✓	×	×
Decentralized Governance	✓	×	×
Ability to Earn by Working on Campaigns	✓	×	×
Incentivizes Creator Transparency	✓	×	×

図18 競合他社のマトリックス

## 質問

### プレッジキャンプとは何ですか？

Pledgecampは、クラウドファンディングにおける長年にわたる信頼と誤ったユーザーインセンティブの問題を解決することを目的とした分散型プラットフォームです。

### Pledgecampの違いは何ですか？

Pledgecampは、後援者保険および作成者への透明性要件の形で後援者にセキュリティを提供します。Blockchainを使用すると、第三者の仲介人や管理人を必要とせずに、ユーザーが紛争を調停して財務執行を保証することができます。

分散型マーケットプレイスでは、参加者はネットワークへの貢献に対して報酬を受け取り、地理や人口統計に関係なくすべての人が参加できるようになります。ネイティブトークンは、インセンティブが調整され、良い行動が報われること、そしてユーザーの行動がネットワークの健全性と成長につながるときにユーザーに利益をもたらすことを保証します。

### なぜブロックチェーンですか？

Blockchainは、世界中の見知らぬ人がプログラム可能な信頼の枠組みの中で複雑な金融取引を行うことを可能にします。それがなければ、Pledgecampの新機能が提供する主な利点はありません。

クラウドファンディングは、分散型の資金調達とイノベーションであり、ブロックチェーンテクノロジーの分散型の性質と完全に連携しており、信頼の分野で重要な問題を抱えている業界です。

Pledgecampは、ユーザーが仲介者を必要とせずに自己規制することを可能にするエスフロー財布フレームワーク、Backer Insuranceを最初に提供するためにブロックチェーン技術を利用しています。ネイティブトークンはまた、プラットフォームとの関わりを刺激し、すべてのユーザーがグループ全体の利益のために行動するように調整します。これらの改善は、私たちがグローバルなイノベーションのビジョンに向かって動くにつれてクラウドファンディングを修正するために不可欠になるでしょう。

### 後援保険とは何ですか？

後援者保険は後援者が作者による誤用からキャンペーン資金を保護することを可能にするスマートな契約によって動かされるエスフロー財布です。キャンペーンを開始する前に作成者がより適切に準備され、初期の期待を設定するときにより現実的になるように作成者に金銭的なインセンティブを提供します。フリーライターが約束を守れなかった場合、バツカーは、プロジェクトを完了するためにそれをフリーライターに与えるのではなく、Backer Insuranceの金額を回収することができます。

### Backer InsuranceはSybil攻撃から安全ですか？

合理的な関係者は、Backer Insuranceの投票を操作しようとするに金銭的なインセンティブがほとんどないことに気付くでしょう。まず、後援者保険は、総額から差し引かれるキャンペーン資金の一部です。詐欺師は、合計から資金が差し引かれず、代わりに全額を詐欺する可能性がある別のプラットフォーム（Indiegogoなど）で詐欺を実行することに大きなインセンティブを見つけるでしょう。

第二に、キャンペーンデポジットシステムでは、作成者が意味のある開示を行うか、その他の方法で金銭的利害関係を失うことが要求されます。これらの開示は、これが本格的なプロジェクトおよび作成者であるか、あるいは実質のない単なる詐欺行為である場合に、潜在的な支援者に明らかにするのに役立ちます。プロジェクトが詐欺を発見され、削除された場合、デポジットは失効します。Backer Insuranceと一緒に預金と開示の必要性のために、詐欺師はPledgecampで詐欺を実行することがより低い支払いでより困難で経済的により危険であると感じるでしょう。クラウドファンディングの性質とクラウドファンディングの革新にはリスクが伴うため、損失や失敗を防ぐための規則体系はありませんが、適切な透明性要件と優れたインセンティブを提供することで攻撃やブラックスワンイベントは起こりにくくなります。

また、後援者は金銭的損失を招くことになるため（資金全体の一部であるため）、後援者を攻撃し、誤って返金するインセンティブはありません。それは後援者が他のどのプラットフォームでも受けないであろう補償を提供し、そして作成者がよりよく振る舞うようにインセンティブを提供するセキュリティメカニズムとしての最後の手段です。

## フリーイターはどのような恩恵を受けますか？

セキュリティ機能の多くは後援者向けに設計されているように見えますが、責任ある作成者にも最終的には恩恵をもたらします。たとえば、キャンペーンデポジットとBacker Insuranceは、約束を守り、支持者への意図に関する透明性を提供するだけで、全額返金されます。その見返りに、フリーイターはリスト掲載料を大幅に少なくするか、あるいはリスト掲載料をまったく支払わないことになります。これにより、起業家にとって必要な資金を節約できます。

さらに、ギグの経済、市場の機能、およびプラットフォーム上のナレッジセンターへのアクセスは、ビジネスを構築する人にとっては単なる現金よりも重要な場合があるリソースおよびガイダンスへの非常に必要なアクセスを提供します。プロと初心者を問わず、Pledgecampは、接続の良いエリートだけでなく、すべての人に必要なサポートと機会を提供します。

そして最後に、質の高い作成者は、幸せな後援者が幸せな作成者につながることを認識しています。支援者がこのシステムに自信を持っている場合、作成者が求めている資金をより積極的に提供します。ホワイトペーパーに記載されているように、Kickstarterユーザーの3分の1以下が2回目のキャンペーンに戻っています。これは信頼性が低いためにテーブルに残っている数百万ドルに相当します。信頼。

## PLGは何に使用されていますか？

PLG (Pledge Coins) は、キャンペーンの支援、入金、Backer Insuranceへの価値の保持、ネットワーク参加者間でのサービスの交換、および特別な役割を果たして機会を獲得するための賭け金に使用されます。

## 通貨評価はプラットフォームの機能にどのように影響しますか？

安定性は、暗号通貨市場がまだ達成していない成熟の特徴であるため、短期的な変動がプラットフォームの通常の運用を脅かさないようにするために、いくつかの安全策が講じられます。

キャンペーンを誓約するとき、PLGはコミットされるかもしれませんが資金が終了する瞬間まで集められないかもしれません。変動に直面してもフリーイターがプロジェクトを完成させるのに十分な資金を集め

るために、PLGはUSDにペッグされます。変動が発生した場合、PLGの金額は、ペッグとUSDの差を考慮して自動的に調整されます。ユーザーが一定の金額をコミットし、値の差をカバーするにはPLGが不十分であることが判明した場合、ユーザーは自分の誓約を続けるためにPLGをさらに取得するか、またはキャンセルする機会があります。

Backer Insuranceがブロックチェーンにコミットすると、プラットフォームはユーザーに配布される時点で米ドルの価値を維持します。過剰なPLGはプラットフォームリザーブにコミットされますが、赤字の場合はプラットフォームリザーブからPLGを取得する必要があります。

したがって、短期的にはこれらのメカニズムはUSD-PLGの為替レートの変動にもかかわらず、価格の約束が守られることを確実にするのを助けるでしょう。長期的には、暗号通貨市場の安定性が高まるにつれて、これらのメカニズムはそれほど必要ではなくなります。

### PLGはどのように配布されますか？

PLGは、トークン割り当て計画に従って事前にマイニングおよび配布されます。特定の管轄区域内のユーザーは、当社の裁量でPLGの取得を制限されることがあります。この文書は販売または投資の勧誘を含みません。売買または為替リストに関する情報は、このドキュメントの範囲外です。

どこでもっと学ぶことができますか？

当社のウェブサイトをご覧ください。<https://pledgecamp.com>そして私たちのブログ  
[www.medium.com/pledgecamp](https://www.medium.com/pledgecamp).

でテレグラムチャンネルに参加する [t.me/pledgecamp](https://t.me/pledgecamp), またはに電子メールを介して手を差し伸べる  
[tania@pledgecamp.com](mailto:tania@pledgecamp.com).

## 付録

### 1.0. シェリングポイント

この時点で、シェリングポイントの概念とゲーム理論におけるそれらの重要性をさらに定義します。ノーベル賞を受賞したエコノミスト、Thomas Schellingによる著書『The Strategy of Conflict (1960)』で紹介されたSchellingは、「他人が期待することを期待していることに対する各人の期待の焦点」と説明しています。

素人の言葉で言えば、このシェリングポイントは、高度なコミュニケーションなしに調整の問題に直面したときに人々が使用する傾向があるソリューションです。Pledgecampプラットフォームでのこの例は、次のようになります。

5人のユーザー（共謀を防ぐために互いの身元を知らない人）がモデレーターとして選出され、違法薬物の提供を約束しているキャンペーンを正しく削除したことでシステムから報酬の支払いが提供されます。ユーザーが掲げたキャンペーンは、明らかにコミュニティの規則に違反する違法薬物を約束している。5人のモデレータのそれぞれが選択に直面しています：このキャンペーンを削除するために投票するか、または誤認としてそれを承認するために投票します。

各モデレータは、自分の投票が他のモデレータと多数決で一致していれば、生成された報酬を受け取ることになります。彼らが投票の少数派である場合、彼らは彼らのモデレータステータスを失い、報酬を受け取ることはありません。

したがって、各モデレータは、他のミステリーモデレータが報酬を受け取るために一緒に合意を達成するように動機付けられていることを理解しています。いかなる共謀も協調もない場合、すべての当事者にとつての論理的な解決策は正しい答えに投票することです。

少数のモデレータが不合理に行動したとしても、投票の全体的な結果は影響を受けず、代わりにモデレータの地位を失い、ネットワークへの貢献に対する見込みのある報酬を失うだけです。このように、シェリングポイントは、ユーザーの個々の興味を一致させることが、ネットワーク全体に同時に利益をもたらす、集中権限がない場合にコンセンサスを達成する方法を示します。

#### 1.1. モデレータになる

モデレータになるには、キャンペンシェア（CS）を受け取るために最低額のPLGを賭けて、モデレータになる資格を得る必要があります。システムを維持するのに十分な参加モデレータがいることを保証するために実際のデータに基づいて調整可能ですが、この合計は最初は100,000PLGとなります。Pledgecampはブロックチェーンを使用して構築されているため、システムは他のモデレータが行っている行動をモデレータが知らない二重盲検監査を実行できますが、これらはすべて公的に記録されるため、レピュテーションスコアはそのフレームワークに組み込まれます。モデレータは、PLG出資額に比例して報酬が支払われます。

モデレータが、51%を超えるモデレータが選択したのと同じ結果を選択した場合、そのモデレータはその評判スコアに対して1ポイントを獲得します。モデレータが少数派に投票した場合、それは3つのプレッジポイントを失います。盲目的投票では、真実に投票することが大多数と相関する可能性が最も高いので、これは真実の方法でインセンティブ投票することです（上記の「シェリングポイント」を参照）。これは、アカウントのポイント数がマイナスになる可能性があるため、どのユーザーもモデレータのステータ



タスを取得または失う可能性があることを意味します。

モデレーターが持っているプレッジポイントの総数が、プレッジキャンプのレピュテーションスコアになります。すべてのPledgecampユーザーには1つのEthereumアドレスしかないので、各Ethereumアドレスには独自の評価スコアがあります。ユーザーがモデレーターになるにはKYCが必要になるため、特定の個人を特定する詳細がエコシステム内で参照可能になります。そのため、ユーザーは、作成者になるための複製アカウントを作成したり、自分のキャンペーンの承認を控えたり、自分自身の紛争を解決したりすることはできません。

モデレーターのプールは、彼らが持っているプレッジポイントの数に基づいてパーセンタイルフレームワークに入れられ、モデレーターネットワークの中で健全なレベルの競争を生み出します。不適切な結果を生み出そうとして大多数に反対して投票したモデレータープール内の悪いアクターは、ペナルティを科され、結果として評判スコアが低下します。

レピュテーションスコアは次の式を使って計算されます。

レピュテーションスコア=モデレーターランク以下の値×100  
モデレーターの総数

たとえば、Pledgecampに合計5人のモデレーターがいるとします。これらのモデレーターは、獲得したプレッジポイントの数が24、29、38、52、61です。52プレッジポイントを持つモデレーターの評判スコアを決定するには、5人のモデレーターの合計サンプルサイズの中に、3人のモデレーターがいます。彼らのランク。計算式では、

$$\text{評判スコア} = \frac{3 \times 100}{5} = 60 \text{ ポイント}$$

Pledgecampは、プラットフォーム上に何千ものモデレータを配置することを目的としているため、5つのモデレータは説明のための例を簡単にするためのものです。

モデレータの評判スコアが低いほど、投票に対するウエイトは低くなります。他のモデレータはプラットフォームに誠意を持って行動しているので、悪いアクターがそれらを失っている間、彼らはプレッジポイントを得て、悪いアクターがプレッジキャンプのユーザーがバナンスモデルに与える影響のためのより速い減速を作り出します。モデレータが投票の義務を果たせなかった場合、パーセンタイルカテゴリのプレッジポイントの数が少ないため、レピュテーションスコアも低下します。

モデレータのレピュテーションスコアが許容できない数に下がった場合、ユーザはモデレータとして一時停止され、その期間の報酬を受け取りません。しかし、彼らのレピュテーションスコアは、彼らが受け取る唯一の「セカンドチャンス」として、次の期間にリセットされます。彼らの評判スコアが再び許容できないレベルまで下がった場合、彼らはもはやモデレータとして残ることも報酬を受け取ることもできません。

## 1.2. 暗号化されていないユーザーにとっての使いやすさ

使いやすさはPledgecampプラットフォーム設計の優先事項であり、その目的は大衆市場に訴えることであり、単に暗号に焦点を絞ったものではありません。そのためには、ブロックチェーンに慣れておらず、製品を使用するために暗号化財布ややり取りをしたくないユーザーを収容する必要があるかもしれません。

Pledgecampでのプロジェクトの支援はKickstarterまたはIndiegogoでの支援と類似しています。後援者保険は必然的にスマートな契約と後援者投票によって管理されるブロックチェーン機能のままで、キャンペーンの終了時に作成者によって受け取られるキャンペーン資金の一部はPledgecampを「通過」し、暗号通貨への変換を必要としないかもしれません。この金額は、クレジットカードまたはその他の従来の方法でフィアットに差し入れることができ、作成者に引き渡すことができます。作成者は、多くの業務にフィアットを必要とする可能性があります。そのような提案されたシステムの簡略図は、次のようになります。



暗号通貨に慣れ親しんでいるうちに、平らな要素を含めることがますます重要になるでしょう。現時点では、この機能とフィアットの限定的な組み込みは、リスティング手順とセキュリティメカニズムとしてのBacker Insuranceの分散型の性質を損なうことはありません。それはまた、CS保有者のみに彼らの仕事を補償するような方法で上場料金の合計に影響を与えることはありません。この可能性のある支払いフローの目的は、ユーザーの採用とプロジェクトのリストを増やすことです。これは、ネットワークのすべての人に利益をもたらします。



## 危険因子

PLG（“TOKEN”）への投資は、PLEDGE CAMP HOLDINGS LTDが提供したもの（“提供”）です。（「会社」）は高度なリスクを伴います。見込み投資家は、トークンへの投資のメリットと妥当性を評価する際に、以下のリスク要因を慎重に考慮する必要があります。以下の記述は、トークンへの投資に関連するすべてのリスクの包括的な要約を目的としたものではありません。見込み投資家は、それらの専門顧問と詳細に一致する可能性のある投資について議論すべきである。彼、彼女、またはその投資者の財産を失うことを意図していない者は、誰も購入するべきではありません。ここで定義されていないが、使用されている大文字の用語は、白紙のそのような用語に準拠する意味を持つものとします。

### I. 投資リスク

あなたはあなたの投資の全てを失うことができます。当社は、プラットフォームを開発するために購入者の投資を利用することができます。プラットフォームはまだ開発されておらず、当社が運用可能なプラットフォームを開発できるという保証はありません。プラットフォームが稼働した後、当社は、参加者がプロジェクトをリスト、キュレート、および資金提供することができ、当社が発言できないプラットフォームの分散型ガバナンスを可能にするために、[ホワイトペーパー]に記載された手順を踏みます。そのため、プラットフォームが機能しなくなった場合、購入者は会社に対する投資をすべて失う可能性があります。したがって、投資家は、自分たちがトークンを受け取ったり、投資に対するリターンを得たりするという確実性なしに、資本を危険にさらしています。

さらに、プラットフォームが稼働し、当社がトークンを購入者に購入して頒布したとしても、トークンの流通市場が発展する、あるいは流通市場が発展したとしても、それが投資の存続期間を通じて存続するという保証はありません。さらに、トークンが何らかの価値を持つ、あらゆる価値を保持する、価値を高める、またはトークンの配布を受けるといった保証はありません。したがって、当社への投資の価値およびトークンの価値は、時間の経過とともに大幅に変動する可能性があり、投資総額の損失の可能性を含む損失の対象となります。したがって、投資家は投資の100%を失うことができる場合にのみ投資すべきです。

トークン用の既存の取引市場はありません。トークンは、確立された公共市場が存在しない新しいデジタル資産です。流通市場が発展すること、あるいは流通市場が発展することによってそれが保有者に投資の流動性を提供すること、またはそれがトークンの存続期間にわたって継続することを保証することはできません。トークンの市場の流動性は、以下を含むがこれらに限定されない多数の要因に左右される。(i) トークン保有者およびトークン保有者の数。(ii) トークンの実行(iii) 類似のデジタル資産の市場。(iv) トークンで市場を形成することに対するトレーダーの利益。(v) デジタルトークンまたは暗号通貨業界における規制の発展、および(vi) 転送に関する法的制限。

購入者は、会社への投資に関する完全な情報にアクセスすることはできません。

購入者は、トークンまたはプラットフォームに関して欲しいと思うすべての情報を、適時にまたはまったく入手できない可能性があります。購入者が、投資に影響する重大な悪影響があったことをタイムリーに認識していない可能性があります。これらの制限の結果として、購入者はトークンまたはプラットフォームに関する正確なまたは完全な情報を持っていないかもしれません。

投資家は独立したアドバイスが必要です。

当社は、当社の設立および運営、ならびに本オファリングについて、弁護士、会計士およびその他の専門家と相談しています。各投資家候補者は、会社への投資の望ましさについて、自身の法

律、税務および財務のアドバイザーに相談する必要があります。

### II. 法的および規制上のリスク デジタル資産を管理する規制体制はまだ発展途上です。

トークンの規制、デジタル資産の提供、ブロックチェーン技術、およびデジタル資産の交換は現在未開発であり、急速に進化する可能性があり、米国外および米国の連邦、州および地方の管轄区域によって大きく異なり、重大な不確実性を伴う。米国、韓国、中国、シンガポール、その他の国々のさまざまな立法機関および執行機関が、法律、規制、ガイダンス、またはその他の行動を現在検討しているか、または将来検討する可能性があります。これらは当社およびデジタルに重大な影響を及ぼす可能性があります。資産当社が法令、規則および規制を遵守しなかった場合、その一部はまだ存在しないか、または解釈の対象となり、変更される可能性があり、刑事および民事罰および罰金を含むさまざまな悪影響をもたらす可能性があります。新規または変更される法律および規制、あるいは既存の法律および規制の解釈は、以下を含むがこれらに限定されない多数の悪影響を及ぼす可能性があります。(i) 投資家の当社への投資に対する収益を得る能力、(ii) トークンおよびトークン、(iii) トークン上にトークンを分配する能力、(iv) トークンの流動性および市場価格、(v) トークンを取引する市場にアクセスする投資家の能力、(vi) 会社の継続的な懸念として行動する能力、および(vii) トークンの構造、権利および譲渡性。したがって、新規または継続的な規制上の精査またはイニシアチブがトークンの価値または当社への投資に悪影響を及ぼさないこと、またはその他の方法で当社の活動を妨げることがないことを保証することはできません。

規制上の決定により、特定の管轄区域内または特定のカテゴリーの投資家に対してトークンが違法になる可能性があります。

現在または将来の規制により、1つ以上の会社および/またはトークンがいくつかの管轄区域内で、または投資家の一部のカテゴリーで違法になる可能性があります。会社またはトークンの価値の減少トークンは規制当局によって正式に分類されていないため、規制当局によるその後の決定により、将来、特定の個人または団体が1つ以上のトークンを使用または保持することが妨げられる可能性があります。そのような決定は、トークンに対する機能性および需要を大幅に減少させる可能性がある。さらに、トークンは、連邦および/または州の証券法の下で証券として分類される可能性があります。トークンが有価証券と見なされる場合、それらは登録される必要があるかもしれませんが、それはまた、採用およびトークンの価値を著しく阻害する可能性があるだけでなく、当社のコンプライアンス費用を増大させる可能性もある。どのような規制分類が行われるかに応じて、証券取引法、投資

顧問法、投資会社法、商品取引法、またはその他の州または連邦法もしくは規制に基づくその他の証券法の問題がある可能性があります。

マネーサービス事業を規制する連邦法。

当社は送金業者として扱われる可能性があるため、金融サービス事業として財務省の金融犯罪執行ネットワーク（「FinCEN」）に登録する必要があります。登録が必要な場合は、登録の失敗は連邦犯罪です。当社が登録を要求された場合、顧客の身元を確認するための方針、手順および内部統制を含む効果的なマネーロンダリング防止プログラムを開発することが要求されます。ファイナルレポート記録を作成し、維持する。特定の状況下で疑わしい活動報告を提出する。取引を通貨で報告する。法執行機関の要請に応えます。当社はまた、コンプライアンス責任者を任命し、適切なプログラムを監視し維持するために独立したレビューを取得することを要求される。これらの要件を遵守することは費用がかかる可能性があります。遵守しなかったことは、銀行や他の企業に多大な罰金やその他の悪影響をもたらしています。デジタル通貨での取引に関与している他のいくつかの関係者に関連する否定的な宣伝があるため、これらの規則の当社の遵守は特別な精査の対象となる可能性があります。

デジタル資産を規制する州法。

ニューヨークを含むいくつかの州では、デジタル通貨を具体的に規制する法令または規制の採択または採用を検討しています。2015年、ニューヨーク州金融サービス局（以下「NYDFS」）は、ニューヨークで商売や消費者を除くデジタル通貨での事業活動に関わるほとんどの企業に、一般にNYDFSの「BitLicense」は、マネーロンダリング防止、サイバーセキュリティ、消費者保護、財務および報告の要件などを遵守するためのものです。ニューヨークのBitLicenseに代わるものとして、企業はデジタル通貨事業活動に従事する資格のある限定目的信託会社になるための憲章を申請することができ、他の州でも、BitLicenseと同様の制度を検討しているか検討中です。すべての州またはほとんどの州で州法の適用可能性を確認するプロセスは、費用と時間がかかります。いくつかの州では違反に対して非常に大きな罰則があります。免許が必要とされる州で州免許を取得しなかった場合、犯罪になる可能性があります。したがって、当社が上記の要件の1つ以上を条件とする限りにおいて、当社および貴社の投資価値に重大かつ悪影響を及ぼす可能性があります。

証券法のトークンへの適用

(1) トークンが証券ではなく、(2) トークンが有価証券ではない、または証券法に基づく登録を免除された取引において発行可能な有価証券である場合、または特定のコンプライアンスプロセスが可能な場合に限り、プラットフォームは運用可能になると予想されます。プラットフォームに開発され統合されています。当社は、トークンの適切な特徴付けに関して、SECスタッフからの説明的またはノークションレターまたは他の保証または他の何らかの反応を求めることを選択することができます。しかしながら、SECスタッフがそのような要求を求めさせる、またはそのような要求に応えるという保証はない。SECスタッフから有利な通告書またはノークションレターを取得しなかった場合、本オファリングまたはプラットフォームまたはその他の事実適用される法律のSECの見解を強制するためにとられる訴訟において、SECは当社を訴訟することができます。その注意に。たとえSECスタッフが、当社が提案したトークンの特徴付けに矛盾しないという保証を提供したとしても、トークンの提供者および購入者などの私的当事者は、SECの見解に拘束されず、主張を主張することができます。プラットフォームへの参加に失望した場合このような請求には、証券取引法に基づく取消権および詐欺請求が含まれると考えられます。さらに、州および外国の証券規制当局は、トークンのオファ、セールスおよび転売、トークンおよびトークンの適切な適用、ならびにプラットフォームの運用についての独自の見解を示すことを求めて、当社に対して訴訟を起こす可能性があります。そのような可能性のある紛争のすべてを防御および解決した結果を予測することは不可能ですが、防御コストだけでも数百万ドルに達する可能性があります。そのような紛争を解決する際に支払われるべき損害賠償金またはその他の現金報奨の額も同様に予測することは不可能ですが、当社が調達した資金の

総額などに達する可能性があります。取消および実際の損害賠償以外の制裁措置には、差止命令およびその他の衡平な救済、さらには特に政府による訴訟の場合は、民事罰、罰金、および例示的または懲罰的損害賠償が含まれることがあります。

CEAのトークンへの適用とトークン

CEAのトークンへの適用とトークン

トークンが証券ではない場合、それは商品取引法（「CEA」）および商品先物取引委員会（以下「商品取引委員会」）によって管理および執行されるデリバティブを管理するその他の法律、規則に基づく非証券商品である可能性があります。「CFTC」トークンまたはトークン（あるいはそれらのいずれか）が証券ではない場合、それがCFTCによって分類され、スワップとして、または最低でも非セキュリティ商品と見なされる可能性があるというリスクがあります。CFTCが管理するCEAは、商品先物取引、先物オプション取引、スワップまたはその他のデリバティブ取引、あるいは当社を含む可能性がある当社を含む取引に関与する多くの参加者に大きな負担を強います。そしてプラットフォーム。これらの法律、規則、および規制の順守は、非実用的または不可能な場合があります。CFTCは、当社の見解と一致するものではありません。これは、プラットフォーム提供の失敗、プラットフォームの運用の失敗を含む、本提供における投資家に対するCFTCによる執行措置またはその他の否定的な結果につながる可能性があります。米国以外の管轄区域および/または一部またはすべての米国の投資家によるプラットフォームへのアクセスの制限

当社（またはSEC）の見解に関係なく、CFTCは独立してトークンがスワップであると判断する可能性があります。トークンのスワップとしての分類は、CEAセクション1a (18) およびCFTC規則1.3 (m) に定義されている適格な契約参加者（「ECP」）である人物のみが法律で許可されるという点でトークンの売買を制限します。スワップ取引の相手方（取引が規制された先物取引所で行われる限られた状況を除く）。スワップ取引および取引の当事者もまた、とりわけスワップデータリポジトリへの取引の報告および記録保持義務を含む、CEAおよびCFTCの規則に基づくその他の様々な要件を遵守しなければならない。また、トークン、トークンまたはトークンがスワップとして分類されている場合、(i) プラットフォーム（またはプラットフォームの運営者と見なされる場合は当社）はスワップ実行ファシリテーターとしてCEAの下でCFTCに登録する必要があるかもしれません。ii) トークンを受け取る権利を保有する特定の条件が満たされたときにトークンの保有者（買い手）がトークンの割り当てを受け取ることを保証する責任を負う人は、スワップディーラーとしてCEAの下でCFTCに登録する必要があります。現在、SEFの運営者に課されているスワップ執行ファシリテーター（SEF）の登録および継続的な規制上の義務は、当社のオープンソースの分散元帳モデルと互換性がありません。したがって、トークンがスワップとして分類されている場合、当社はプラットフォームを起動する可能性はほとんどありません。

SECとCFTCの間に管轄権の重複があり、トークン、トークン、およびトークンの法的分類が不確定である場合、当社がプラットフォームを米国内で運用可能にするために適時に十分な確実性を得るという保証はないSECとCFTCはどちらも暗号通貨に焦点を当てており、最初の管轄権の主張を主張しています。彼らの分析と見解は進化する可能性がある。

### III. 市場リスク

デジタル資産は揮発性です。

デジタル資産の価格は急速に変化します。現在、デジタル資産の価格変動に寄与する投機家による使用と比較して、小売および商業市場でのデジタル資産の使用は比較的控えめです。この変動により、通常は非投機的取引にデジタル資産を使用することが困難になります。商取引に使用する安定したデジタル資産を作成するという当社の意図にもかかわらず、デジタル資産の価格は、需要と供給などの当社の管理外の多くの要因によって影響を受ける可能性があります。マイニングインセンティブ、ペイラビリティ、およびDigital Assetサービスプロバイダー（ペイメントプロセッサなど）、取引所、鉱山労働者、またはその他のDigital Assetユー



ザーおよび市場参加者へのアクセス。知覚または実際のネットワークまたは機器のセキュリティ上の脆弱性米国または他の国々における規制の変化、インフレレベル。財政政策;金融政策;政治的、自然的、経済的な出来事、その他多くの要因。デジタル資産の変動は、一般的にトークンの採用および需要を妨げる可能性があります、それが当社およびトークンの価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

トークンへの投資は非常に高度なリスクを伴います。

新興企業が直面する財務上および運営上のリスクは常に重大です。当社、および代理人としてのトークンは、従来の新興企業よりもさらにリスクが高いと見なすべきです。プラットフォームが運用可能になった場合にトークンが競合する市場は非常に競争が激しく、存続し繁栄するトークンおよびその他のデジタル資産の割合はおそらく低いでしょう。当社とトークンが成功するためには、新興産業の新興企業であり、限られた事業運営経験しか持たない経営陣によって運営されている当社は、商品開発、マーケティングの分野における予想外の問題を克服しなければなりません。とりわけ、資金調達、規制、および一般管理は、多くの場合、非現実的または解決することが不可能な場合があります。したがって、失敗の可能性は高いです。

#### IV. 運用リスク

新しい分散型ネットワークとエコシステムの作成に伴うリスク。

プラットフォームはまだ当社によって開発されていないため、プラットフォームを開発し成功裏に運用するためには、多大な資本支出と当社の担当者による多大な時間と労力を要することになります。具体的には、Tokens、Tokens、Tokens、およびPlatformはその経営陣もこれまでにこのような製品を作成したことはありません。開発の過程を通して、当社はトークン、トークン、トークンまたはネットワークの仕様を変更しなければならず、それが市場投入までの時間を大幅に増加させる可能性があります。さらに、本プラットフォームは、たとえ成功裏に開発および維持されたとしても、ネットワークが持続可能であるように十分な投資家またはユーザーの関心を集めることができない可能性があります。

デジタル資産市場は非常に競争が激しく、ネットワークと同じまたは類似の他のネットワークが開発されており、開発されている可能性があります。

当社は、競争が激しく飽和度が増している業界で技術を開発しています。プラットフォームの基盤となる同一または類似のオープンソースコードおよびプロトコルを利用し、トークンと実質的に類似したサービスを実装しようとする競合ネットワークが確立される可能性があります。プラットフォームはこれらの競争的なネットワークとの競争を強いられる可能性があり、これがトークンの採用に悪影響を及ぼす可能性があり、それが当社およびトークンの価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

当社は事業の中止または解散事由を招く行動をとられる可能性があります。

デジタル資産または通貨の価値の不利な変動を含むがこれらに限定されない、いくつかの理由により、当社がトークンの効用に対して実行可能な金融エコシステムを確立することができないことが考えられます。商取引上の関係、規制上の問題、または知的財産の所有権の問題が発生した場合、当社はもはや事業を行うことができなくなり、解散または解散事件につながる行動をとる可能性があります。

当社は訴訟その他の請求の対象となる可能性があります。当社は、独立した法的実体として、政府機関または私的団体によって開始された訴訟または訴訟の対象となる可能性があります。訴訟費用および/または負債は、当社が負担するものとします。当社は第三者の知的財産権を侵害したとして非難される可能性があります。当社は、そのテクノロジーが第三者の知的財産権を侵害していないか、または侵害していないかを評価してお

らず、第三者の知的財産権を侵害しているという申し立ての対象となる可能性があります。そのような主張は、たとえ成功を奏しないとしても、財源および経営資源の多大な支出、損害または和解金の支払い、ならびにプラットフォームの存続可能性およびユーザーがトークンを保持および譲渡する能力に対する信頼の低下をもたらす可能性があります。

トークン。さらに、当社は、現在使用している、または将来使用する必要があるソフトウェア、ビジネスプロセス、商標、その他の知的財産の使用を禁止する命令、またはかかるライセンスが許可された場合に第三者からライセンスを取得することを禁じる命令を受けることがあります。当社が実行可能または許容できる条件で利用できないこと。

新技術の開発に関連するリスク。

プラットフォームは新しい技術を使用します。そのようなテクノロジーがバグフリーであること、または市場で受け入れられることを保証するものではありません。したがって、プラットフォームが運用可能になったとしても、トークン、トークンおよびトークンは盗難、紛失、誤動作、または評判のリスクにさらされる可能性があり、これらのいずれもそのような商品の価値を著しく低下させる可能性があります。

サイバーセキュリティリスク。

当社は大量の電子情報を利用しています。これには、購入者の取引情報と機密の個人情報が含まれます。当社が使用するサービスプロバイダは、そのような情報を使用、保存、および送信することもあります。当社は、このような情報を保護し、データの損失やセキュリティ侵害を防止するために設計された、詳細なサイバーセキュリティポリシーと手順、およびインシデント対応計画を実施する予定です。しかしながら、そのような対策は絶対的な安全性を提供することはできません。当社の情報システムの侵害は、当社の取引に関連する情報および機密の購入者情報を不正な第三者に危険にさらす可能性があります。

プライバシーリスク

当社は、購入者または複数の購入者に関する個人情報を連邦または州政府の規制当局または税務当局に開示することを強制される可能性があります。したがって、購入者に関する特定の情報は、社外で共有される可能性があります。

当社が保管している暗号通貨は、盗難、紛失、または破壊を受けられる可能性があります。

当社は、購入者が支払った収益の管理をイーテルおよびビットコインで行います。暗号通貨保有者および取引所は、技術の進歩に伴って出現する可能性がある現在未知の脅威を含む、セキュリティの脅威に対して脆弱です。当社はそれを信じています。その管理下にある暗号通貨は、ハッカーやマルウェア配布業者にとって魅力的なターゲットになるでしょう。当社がそのようなセキュリティの脅威を識別、停止、または軽減することができない限り、当社の管理下にある暗号通貨が盗難、紛失、または破壊される可能性があり、これは当社への投資に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### V. トークン固有のリスク

トークンの破壊

トークンは、そのようなトークンが保持されているローカルまたはオンラインのデジタルウォレットに関連する固有の公開鍵と秘密鍵の両方を所有する当事者だけがアクセスできるように意図されています。当社または購入者のトークンを保持している秘密鍵が紛失、破壊、またはその他の方法で侵害された場合、当社は関連するトークンにアクセスできない可能性があります、そのような秘密鍵はプラットフォームまたは当社によって回収できません。当社のトークンを保管するために使用されたデジタル財布に関連する秘密鍵の紛失は、当社への投資に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、トークンは通常、いかなるエンティティによっても制御または規制されていない電子媒体を介してデジタル的に転送される。トークンが誤った宛先に誤って転送される限り、購入者はトークンまたはその値を回復できない可能性

があります。そのような損失は、当社への投資に悪影響を及ぼす可能性があり、購入者のトークンが完全に失われる可能性があります。

トークンおよびトークントランザクションは一般的に取消不能です。

たとえ取引が誤っていたと判明したとしても、あるいはトークンの盗難の結果として、そのような取引は可逆的ではありません。その結果、当社は、紛失したトークンを交換したり、誤ったトークンの譲渡や盗難の補償を求めることができなくなる可能性があります。当社がそのような行動、誤謬または盗難に対して救済を求めることができない限りにおいて、そのような損失は当社への投資に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、取引が誤って行われた場合、またはトークンが盗まれた場合、購入者はトークンをすべて失う可能性があります。

悪い俳優やハッカー。

悪意のある行為者またはハッカーは、プラットフォームのソースコード、サーバーの交換、サードパーティのプラットフォーム、冷蔵および高温の保管場所またはソフトウェア、あるいはトークンまたはトークンの取引履歴などを攻撃することによって、トークンを盗み、危険にさらし、セキュリティで保護します。手段。例えば、2014年2月には、Goxは、Bitcoinネットワークによって確認される前に、ハッカーがBitcoinトランザクションの一意の識別番号を変更することによって取引所のBitcoinに対する制御を取得できることを発見したため、撤退を停止しました。さらに、2014年3月に口座残高が更新される前に攻撃者がシステムに要求をあふれさせることでユーザー間の転送を管理するコードの欠陥を悪用した、いわゆるBitcoin銀行のFlexcoinがハッキングされました。ごく最近、2018年1月に、ハッカーがコインチェック、日本の暗号通貨取引所から暗号通貨でおよそ530ドルを盗んだと伝えられています。プラットフォームの規模が大きくなるにつれて、ハッカー、マルウェア、サイバー攻撃、またはその他のセキュリティ上の脅威の標的になる可能性があります。攻撃またはセキュリティの侵害は、個人データの損失、不正な取引、長期間にわたるプラットフォームの中断、適用されるプライバシーおよびその他の法律の違反、著しい法的および金銭的エクスポージャー、評判の低下を招くことがあります。セキュリティ対策への信頼の喪失、そのいずれも当社およびトークンの価値に重大な悪影響を及ぼす可能性があります。そのような攻撃や違反は、会社の運営能力に悪影響を及ぼす可能性があり、間接的にトークンの価値に悪影響を及ぼす可能性があります。取引の承認または検証に使用される秘密デジタルキーのセキュリティを公開または侵害したり、権限のない人物が秘密デジタルキーを生成したりすることは可能にするデータセキュリティの侵害は、不正なトランザクションにつながる可能性があります。当社への悪影響、および潜在的にトークンおよびトークンの価値。さらに、プラットフォーム上の取引は取引日に決済され、通常取消不能であるため、許可されていない取引を元に戻すことは不可能であろう。その結果、当社は、盗難、紛失、損害、破壊、マルウェア、ハッカー、またはサイバー攻撃からトークンを保護し、その保護に努めることになり、これが当社の運営に多大な費用を追加する可能性があります。そのようなセキュリティ対策が有効になるという保証はありません。

さらに、トークンの取得または処分中に、当社が政府の調査機関の監視下にある悪意のある行為者との取引に無意識のうちに参与している可能性があります。そのため、当社のシステムまたはその一部は、当社に対する搜索および/または差押え令状のサービスなどの法的手続に従ってオフラインにされることがあります。そのような行為は、以前当社の管理下にあったトークンの喪失をもたらす可能性があります。

トークンおよびトークンを含むデジタル資産は操作の対象となります。

悪意のある行為者は、他の悪意のある行為者と協調してスプーフィング、ウォッシュ取引、および取引などの多数の操作的な取引戦略を使用して、デジタル資産の価格に人為的な影響を及ぼすことがあります。悪意のある者は、1つ以上のDigital Asset取引所を攻撃することもできます。取引所がオフラインになると、流

動性が低下し、1つ以上のデジタル資産の価格を操作しやすくなります。1人以上の関係者がトークンおよび/またはトークンの価格を操作する可能性があり、これは購入者のトークンの価値および会社への投資に悪影響を及ぼす可能性があります。例えば、プラットフォームがトークン保有者にトークンの配布を発行し続けることを確実にするために、アクターがトークンの価格をベプより上に維持しようと試みる可能性がある。

会計および課税のリスク トークンの税の特徴付け、およびトークンを使用した結果は不明です。トークンが収入目的で「仮想通貨」として特徴付けられる場合、2014年にIRSによって発行された通知の下で、不動産取引に適用される一般的な規則が適用されます。通知2014-21、2014-16を参照してください。米国または他の管轄区域では、トークンにかなりの税金または法外な税金が課される可能性があるため、大幅に切り下げられます。すべての潜在的な投資家は、米国連邦法、州法、地方税および外国の税法を含む、トークンへの投資およびトークンの使用の結果について、それぞれの税務顧問に相談する必要があります。トークンは、改正された1933年の証券法（「証券法」）に基づく免除に従って提供されています。トークンは米国外で提供および販売されます。トークンが米国証券法の下で証券であると見なされる限りにおいて、私達は証券法の下で規則Sによって提供される発行の免除に頼っています。トークンの購入は、それらが非米国人であることを表明し保証する人によってのみ行われます。規則Sの規定または適用される関連証券法を誤って解釈した場合、または当社の免除違反となる適用的規則が実施された場合は、このオフリングで発行されたトークンおよび当社の金融機関に対して取消権を提供する必要があります。状態は危険にさらされている可能性があります。また、規制上の措置を講じることがあり、そのような措置を守るよう要求される可能性があります。購入者が解約を受けた場合、当社は重大な金銭的要求に直面することになり、これは当社全体に悪影響を及ぼし、また非解約購入者の投資にも悪影響を及ぼす可能性があります。

## 引用

- [1] ゴールドマンサックス。「金融の未来」、2015年3月13日、p. 12. <https://www.planet-fintech.com/file/167061>
- [2] InfoDev、世界銀行、金融および民間セクター開発部。「クラウドファンディングが発展途上国にもたらす可能性」、2013年、p. 14. [www.infodev.org/infodev-files/wb\\_crowdfundingreport-v12.pdf](http://www.infodev.org/infodev-files/wb_crowdfundingreport-v12.pdf)
- [3] 「トップ募金およびクラウドファンディングプラットフォーム」Crowdfunding.com、2018年8月23日 [www.crowdfunding.com/](http://www.crowdfunding.com/)
- [4] 「クラウドファンディング-全世界」統計、<https://www.statista.com/outlook/335/100/crowdfunding/worldwide>。2018年5月1日アクセス。
- [5] ダグラス・カミング、ラース・ホルヌフ。「クラウドファンディング、スタートアップ、ポータル、そして投資家の行動の経済学」、2018年、p. 146。
- [6] 「KickstarterとIndiegogoのハードウェアプロジェクトはどのくらいのベンチャーキャピタルを調達していますか？」Cbinsights 2014年8月11日、[www.cbinsights.com/blog/crowdfunded-venture-capital-hardware/](http://www.cbinsights.com/blog/crowdfunded-venture-capital-hardware/)
- [7] “Oculus Rift：ゲームへのステップイン。” Kickstarter、<https://www.kickstarter.com/projects/1523379957/oculus-rift-step-into-the-game>。2018年5月1日アクセス。
- [8] “Peak Design”。2018年5月1日アクセス。
- [9] 「Pebble Technology」Kickstarter、<https://www.kickstarter.com/profile/getpebble/created>。2018年5月1日アクセス。
- [10] InfoDev、世界銀行、金融および民間セクター開発部。「クラウドファンディングが発展途上国にもたらす可能性」、2012年、序文。[www.infodev.org/infodev-files/wb\\_crowdfundingreport-v12.pdf](http://www.infodev.org/infodev-files/wb_crowdfundingreport-v12.pdf)
- [11] Stuart、TobyおよびSorenson Olav。「機会の地理学：創業率の空間的不均一性およびバイオテクノロジー企業の業績」Research Policy、2003年2月、vol. 32、発行2、p. 29-53。
- [12] Candida G. Brush等。「ダイアナレポート女性起業家2014年：ベンチャーキャピタルのジェンダーギャップの橋渡し」、2014年9月、p. 7. [www.babson.edu/Academics/centers/cwel/thought-leadership/diana/Documents/diana-project-executive-summary-2014.pdf](http://www.babson.edu/Academics/centers/cwel/thought-leadership/diana/Documents/diana-project-executive-summary-2014.pdf)
- [13] Olav、Sorenson等。「クラウドファンディングによるイノベーションファイナンスの拡大」サイエンス誌。2016年12月23日、Vol 354、Issue 6319、p. 526-528 グリーンバージョン、ジェイソン、モリツク・イーサン。「積極的に活動家の選択と女性創設者のクラウドファンディング」。管理科学、四半期、2016年11月5日。第62巻、第2号、p. 341-374. [journals.sagepub.com/doi/10.1177/0001839216678847](http://journals.sagepub.com/doi/10.1177/0001839216678847)
- [15] Agrawal、Ajay等。「クラウドファンディングの地理」。2011年2月の国立経済調査局。<https://www.nber.org/papers/w16820.pdf>。2018年5月1日アクセス。
- [16] 「2017年に女性の創設者がベンチャーダルの2%を手に入れました。」2018年5月1日アクセス。
- [17] 「クラウドファンディングは女性の創設者の親友です。」556ca1d97c64 2018年5月1日アクセス。
- [18] InfoDev、世界銀行。第四十三条
- [19] 「利用規約」キックスターター、<https://www.kickstarter.com/terms-of-use>。2018年9月1日アクセス。
- [20] モリツク、イーサン、アリシア・ロブ。「革新と資本アクセスの民主化：クラウドファンディングの役割」。カリフォルニア大学バークレー校。2016年冬号、58、No. 2、p. 84、CMR。Berkeley.edu
- [21] カミング、ダグラス、ラース・ホルヌフ。「クラウドファンディング、スタートアップ、ポータル、そして投資家の行動の経済学」、2018年、p. 137。
- [22] 「史上2番目に大きなキックスタータープロジェクトもまた壮観な失敗です。」BGR、2016年4月15日、[bgr.com/2016/04/15/kickstarter-coolest-cooler-fail](http://bgr.com/2016/04/15/kickstarter-coolest-cooler-fail)。
- [23] “The Ouyaは基本的に死んでいます。” Forbes、2014年3月7日、[www.forbes.com/sites/erikkain/2014/03/07/hit-kickstarter-video-game-console-ouya-is-basically-dead/#493b52415a55](http://www.forbes.com/sites/erikkain/2014/03/07/hit-kickstarter-video-game-console-ouya-is-basically-dead/#493b52415a55)。
- [24] 「SuperScreen Kickstarterは失敗し、250万ドルを消費します。」Slashgear、2018年10月11日。<https://www.slashgear.com/superscreen-kickstarter-fails-takes-2-5m-down-the-drain-11549706/>。
- [25] 「Zanoがキックスターターで何百万もの資金を調達し、最も多くの支援者が何もなしに育てなかった」-nothing-85c0abe4a6cb。