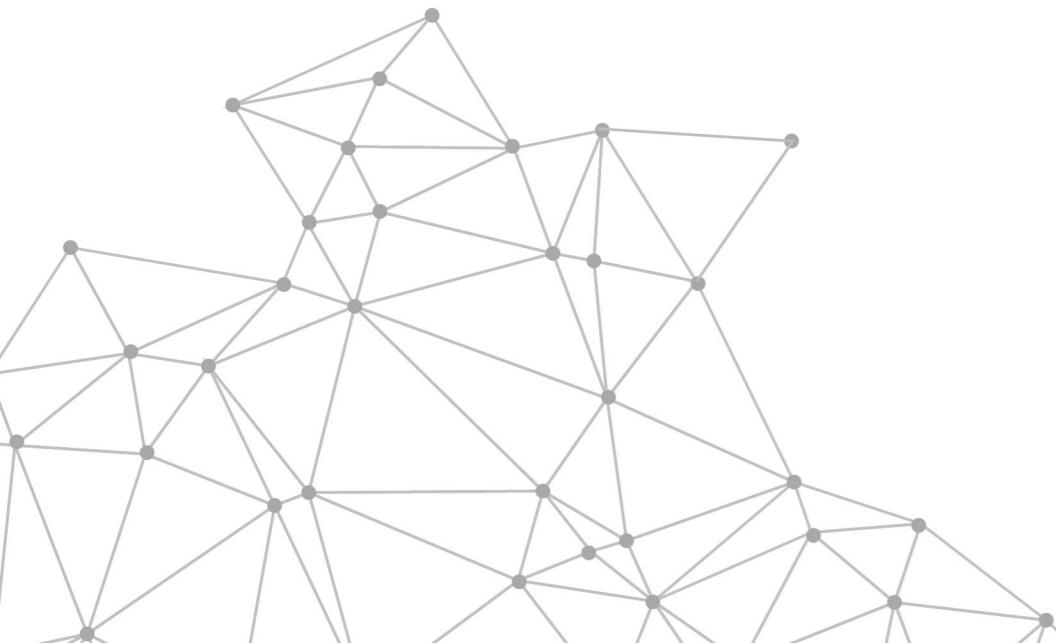


# VISION

## 愿景

今时今日的区块链世界相对于 4 年前，区块链技术及产业已经取得了崭新的发展和繁荣。但是我们发现，投资者对区块链技术认知不足，市场投资顾问环节十分薄弱。

本白皮书阐述分子未来结合投资方背后的生态圈支持，与国际认可持证金融从业者，最早期的数字资产投资人及顶级的金融投资顾问及区块链技术知名投资人共同打造全方位一站式数字资产投资服务平台。对知名风投机构及数百家各个行业的种子轮，天使轮及 A 轮的创业公司对接区块链技术服务，运用专业的金融投融资管理团队及投后管理顾问团队保证项目安全，分子未来致力于帮助用户做好投资决策，让大众共享数字资产红利。



## CONTENTS

<b>1. 区块链技术给我们带来的变化</b>	<b>01</b>
1.1 加密数字资产的诞生	
1.2 区块链的技术与金融的关系	
1.3 无间断全球交易市场风险识别	
<b>2. 分子未来的机遇</b>	<b>03</b>
2.1 数字货币市场分析	
2.2 CTD 的出现，CTD 是什么？	
2.3 数字资产信息透明的优势	
2.4 空白的超新资本市场	
<b>3. 分子未来</b>	<b>06</b>
3.1 团队介绍	
3.2 投资机构	
<b>4. 项目简介</b>	<b>09</b>
4.1 数字资产管理	
4.2 数字资产组合	
4.3 数字货币行情软件	
4.4 项目建档评级	
4.5 建立去中心化应用生态	
4.6 资讯 + 媒体 + 社区	
4.7 去中心化的公共账本，透明公开的运营数据	
<b>5. 顾问团队</b>	<b>13</b>
<b>6. CTD 细则</b>	<b>15</b>
<b>7. 思维导图</b>	<b>17</b>
<b>8. 风险揭示</b>	<b>19</b>

# 1

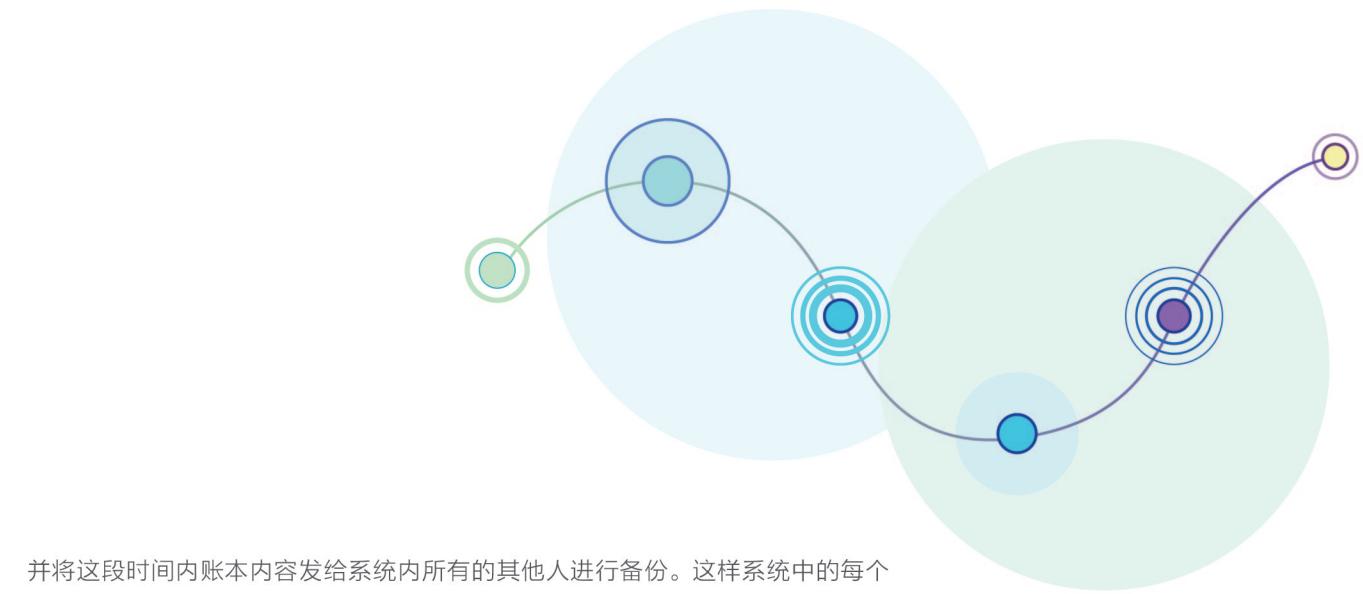
## 区块链技术 给我们带来的变化

### 1.1 加密数字资产的诞生

随着社会的发展，产生了货币这样一个通用的等价交换媒介，使交易变得更加方便快捷，社会的生产效率也得到了极大的提升。到了今天，交易的种类变得复杂多样，各色各样的交易方式与货币纷纷涌现，如今传统货币已并无差异，从学术角度来说，只是一种一般的等价物。

自 2009 年全球第一个数字货币（比特币）的出现，让这个多彩缤纷的货币舞台又多出了一缕耀眼的光芒。无论从经济角度还是政治角度来说，数字货币的出现，更加紧密的拉近了当今时代的距离，数字货币作为一种全新的金融工具正在被全球大多数国家认可。数字货币技术在不断创新升级，支付确认时间更快，支付方式更便捷，通过手机客户端就能完成交易，这更奠定了无纸币时代将成为世界未来发展的必然趋势。

根据非完全统计，截至 2017 年 8 月 28 日全球已经有过千种不同的数字货币，市值已超万亿人民币。而作为领头的比特币价格已在 2017 年 7 月突破 3 万元人民币。



并将这段时间内账本内容发给系统内所有的其他人进行备份。这样系统中的每个人都了一本完整的账本。因此，这些数据就会变得非常安全。篡改者需要同时修改超过半数的系统节点数据才能真正的篡改数据。这种篡改的代价极高，导致几乎不可能。例如，比特币运行已经超过 7 年，全球无数的黑客尝试攻击比特币，但是至今为止没有出现过交易错误，可以认为比特币区块链被证明是一个安全可靠的系统。

信任是金融业的基础。为维护信任，金融业的发展催生了大量的高成本、低效率、单点故障的中介机构，包括托管机构、第三方支付平台、公证人、银行、交易所等。区块链技术使用全新的加密认证技术和去中心化共识机制去维护一个完整的、分布式的、不可篡改的账本，让参与者在无需相互认知和建立信任关系的前提下，通过一个统一的账本系统确保资金和信息安全。这对金融机构来说具有重大的意义。所以全球金融巨头纷纷探索区块链应用，这一方面是为了防范被颠覆的风险，另一方面也是“为我所用”，提高效率、降低成本，从而巩固、优化并扩大既有势力。

### 1.2 区块链的技术与金融关系

区块链（BlockChain）是指通过去中心化和去信任的方式集体维护一个可靠数据库的技术方案。该技术方案主要让参与系统中的任意多个节点，通过一串使用密码学方法相关联产生的数据块（block），每个数据块中包含了一定时间内的系统全部信息交流数据，并且生成数据指纹用于验证其信息的有效性和链接（chain）下一个数据库块。通俗一点说，区块链技术就指一种全民参与记账的方式。所有的系统背后都有一个数据库，也就是一个大账本。那么谁来记这个账本就变得很重要。目前就是谁的系统谁来记账，各个银行的账本就是各个银行在记，支付宝的账本就是阿里在记。但现在区块链系统中，系统中的每个人都可以有机会参与记账。在一定时间段内如果有新的交易数据变化，系统中每个人都可以来进行记账，系统会评判这段时间内记账最快最好的人，将其记录的内容写到账本，

- 区块链能够降低信用风险
- 区块链能够降低经营成本
- 区块链能够提升自动化水平
- 区块链能够提高支付、交易、结算效率
- 区块链能够有效预防故障与攻击
- 区块链能满足监管和审计要求

### 1.3 无间断全球交易市场风险识别

与传统的黄金白银外汇市场不一样，数字货币交易市场是永不停歇的，24\*7 的全球交易及无监管机构约束，引起的全新一轮的疯狂投机行为，2013 年比特币从短短数月时间价格由数百人民币飙升到最高接近 1300 美元，再快速崩盘腰斩。

即使这样，并没有停止比特币发展的步伐，截至 2017 年，比特币再一次向全世界宣示了其主权，并经历了 2013 年的爆发期 2014 年及 2015 年的熊市，现在的数字货币生态逐渐成熟，越来越多人参与到数字货币的行业当中，现在正是百花齐放的阶段，而这更像是 1998 年的互联网。如何提早识别市场风险，运用专业知识分析洞察市场，令投资者轻松投资是分子未来的使命。

## 2 分子未来的机遇

### 2.1 数字货币市场分析

全球以互联网金融为主的创新模式正在飞速发展，货币数字化正在成为无法阻挡的趋势，数字货币这种无国界、去中心化、匿名、公平公正的货币体系受到了大量资金的青睐，以比特币为代表的数字货币一路上扬，比特币更是市值飙升至 72 亿美元。

由于数字货币是一种无需中央机构参与的数字货币，所以这种货币的兴起将逐步改变现状。数字货币的基础就是一套应用 SCRYPT 运算加密的计算机算法，融合了分布式时间戳、公共密钥和工作系统证明，这对改革当前的电子商务交易方式有着极其重要的参考意义，是金融行业未来的风向标。货币不仅仅是金融的直接表现形式，也是财富的代表。在每次货币变革过程中，货币都是世界上数量和规模较大的资产，承载着人类较大的财富。每次货币革命，都会造就一大批富豪。专家们指出“未来三十年，货币变革是不可阻挡的大趋势，未来世界上的大部分财富一定属于数字货币”。

### 2.2 CTD 的出现，CTD 是什么？

随着区块链技术应用越趋成熟、智能合约的诞生以及数字货币市场的迅速扩张，一种以数字货币众筹的投资方式应运而生。CTD(Crypto Token Distribution) 是一种投资加密货币项目的方式，亦有被称作对加密货币项目的众筹。CTD 一般是通过投资虚拟货币去换取区块链项目发行的代币。在本质上，CTD 是共享经济的一种，是共同致富的一种模型。它能让没有专业技能的小规模投资者能获得一些项目早期投资收益的机会；也是让达不到融资门槛的创业者通过分享利润获得项目资金的一种办法。随着前期一批优秀的区块链项目的落地，代币的升值使到一些早期投资者获得了巨额的回报，导致 CTD 市场进入了狂热状态。亦使更多的区块链项目通过出售代币的方式，极快的获得了融资，尽管这些平台都还处于很早期阶段。但相比传统融资，CTD 在效率上提高了很多。举例来说，一家初创公司最开始的资金来源可能是自己的储蓄，或找亲戚朋友帮忙；待有原型产品后，创始人可能会寻找天使投资人融资，而如果再想拿 A 轮 B 轮，VC 们的考察时间则会更长，或许数月，或许熬到破产。但利用 CTD 融资则不同，初创公司可能只用几天，甚至几分钟就能获得可观的融资金额。同时，CTD 融资能够让那些投资者几乎在每一分钟都可以进行交易，这让投资者持有的份额具有极好的流动性，这些流动性也会导致项目估值产生更高的溢价。大多数情况下，CTD 期间发行的加密代币以收取固定比例的数字货币（如比特币）发售。因为项目一般也是初创的阶段，其价格并没有任何背书，除了社区对开发团队完成产品的信心，因此通常价格都很低。在项目开发完毕及发布之后，代币价格就会获得真实有效的产品的支撑，同时这就会推动其代币的价格上涨。越来越多专业投资机构也开始对 CTD 未来投资趋势持普遍看好的态度。根据研究公司 Smith+Crown 的数据显示，在 2014 年，CTD 融资规模尚不到 0.26 亿美元，2015 年还一度下降至 0.14 亿美元。但随着 2016 年下半年数字货币市场渐热，CTD 规模出现了爆发式增长：2016 年其融资规模突破了 2 亿美元，2017 年仅上半年融资规模就达到了 12.66 亿美元。统计数据后就会发现，CTD 项目的投资收益，远超传统 VC 投资。以太坊 (Ethereum) 三年累计投资收益达 740 倍，号称中国以太坊的小蚁 (NEO) 亦在短短几个月内一度飙升 450 倍，其他收益几十倍的项目也比比皆是。在如此高收益的背后，理所当然地伴随着同样高的风险。伴随着热钱疯狂涌入，CTD 项目暴增但质量参次不齐，亦导致市场乱象丛生。目前市面上存在部分 CTD 项目涉嫌传销或诈骗，利用拉下线或虚构项目等方式，通过“内幕交易”、“联合坐庄”、“操纵价格”等手段以牟取暴利。有团队接二连三换着不同项目 CTD，创始人多次更换名字，学历造假、连续失败发行 CTD；有的项目甚至连团队还没有建立就直接发行白皮书路演融资。假如缺乏对市场的充分了解、项目的专业尽调以及法律法规的研究，新入场的投资者随时就变成了受害者。

WHAT  
IS  
CTD?



### 2.3 数字资产信息透明的优势

传统资产市场是被严格管控的，资产的发行和交易都有严格的规定，这给投资者和企业造成了巨大的进入壁垒。其结果是形成了一个封闭的环境，这对很多机构和个人投资者都是很不利的。更甚一步的是，负责监查的会计师也可能被腐化。

而置于区块链上的加密资产则具有内置透明度，且目前受到的管制较少，发行和交易也更具包容性，而且对所有人都是开放的。这为优质的回报创造了极为激烈的竞争市场，降低了成本并提供了更多的机会。尽管目前仍不太清楚未来这一市场将被如何管控，但就目前来看，区块链技术的摩擦和特征并不多，这表明调控可能会比传统资本市场要轻。

### 2.4 空白的超新资本市场

正如前文所说，自 2009 年诞生的比特币衍生出的全新行业，到现在爆发的数字货币市场，在行业隐藏着各种风险的同时也蕴含着巨大的机会。数字货币正在进入人们眼里分别是 2013 年和 2016 年底，大量的资本进入同时伴随着大量的投机人群，数字货币往往伴随着极大的价格波幅，这里面参杂了投机者，做市者，甚至机构在背后做推手。但很多人却忽略了这个崭新行业引来的新一轮资本运作。

目前大量的数字货币投资人均为投机者，散户，绝大部分大型的金融机构目前仍在观望这个市场，阻碍于看不上又或是看不懂，这中间出现了断层，目前数字货币市场上有大量的套利对冲，量化交易，做市商等资本运作机会，由于数字货币市场全天候开放及无监管的交易规则，大量在传统证券金融行业违规的专业资本运作手法可以再次得到施展的机会，而目前“币圈”内的参与者大量为非金融专业人事，专业的金融操手又未大量进入到行业，分子未来的专业金融团队决定把握这个机遇，大举进军这个数字货币行业。

## 3 分子未来

### 3.1 团队介绍



曹俊良  
JASON TSIO  
首席执行官



余子濠  
GOLDEN YU  
首席金融信息分析师



陈帆  
JACKY CHAN  
首席财务官



陈凯茵  
Kenese Chan  
首席财务官

加拿大 KPU 大学主修经济学，多年连续创业者，主要从事数字货币及金融投资，天使投资，国际贸易，融资贷款，互联网金融平台运营等等，对 FRM 金融风险管理经验丰富。分子集团创始人

加拿大 SFU 大学金融及市场学双学位，拥有多年的实业投资及跨国贸易经营，与香港英皇及六福金融多年战略合作伙伴，有十多年的企业管理及投资经验。分子集团联合创始人

特许金融分析师( CFA )，以一级荣誉毕业于香港中文大学，取得工商管理学士学位 (金融) 资格，拥有 10 多年在融资行业之经验，完成多项上市并购项目，现在为中信建投 (国际) 证券有限公司之销售董事。



### 3.2 投资机构



老鹰基金 Eagles Fund (香港) 是由资深企业家、天使投资人刘小鹰先生创办，是一家专注于互联网创新和高科技的多元化创投基金，旗下拥有 6 支人民币基金和 3 支美元基金、管理资产规模达 1 亿美元和 3 千万美金。老鹰基金也参股私募基金管理机构如新龙脉控股和盛世投资等。作为新龙脉控股的第二大机构股东，间接管理 10 支人民币基金达 50 亿规模。老鹰基金几年来连续获得中国母基金联盟、投中集团、创业邦等机构颁发中国优秀早期投资机构荣誉。



港京共创基金 (HBCC) 是一家总部设立在香港的风险投资公司，专注于科技创新公司以及科技项目早期投资的天使基金，投资领域覆盖健康医疗、大数据、人工智能、物联网、新材料、新能源以及金融科技等多个领域。合伙人包括有中国十大天使投资人、老鹰基金创始人刘小鹰先生，上古资本创始人李汉生先生，云脑基金合伙人何绍钧先生，十方创投合伙人吴曼女士以及启迪国际执行董事张慧施女士。基金管理合伙人现今所管理资产总计 5 亿美元。



分子集团是一家在香港成立的创新金融投资公司，经营范围包括资产管理、融资租赁、VC 投资、互联网金融、区块链项目、金融资讯及新能源等领域。利用互联网金融的特质，创新开展传统金融不可能的高度透明大数据分散投资，资金高度分散投资到不同项目，稳健获利。目前分子集团已对区块链行业投资逾千万美元，并逐步扩大在该行业的投资。



科银资本是澳大利亚是专门从事金融科技，区块链和加密货币风险投资公司，在政府的完全合规下运作 (澳大利亚金融服务执照)。合规性是科银资本优先考虑的重点。

科银资本成立于 2015 年，现已成为澳大利亚乃至世界领先的区块链和加密货币投资公司之一。科银资本是许多新兴加密货币的早期投资者，包括比特币，以太坊和莱特币。我们参与了区块链基础设施项目的开展，并建立了云计算中心以及其他资产。

科银资本目前担任 Hcash 的首席经理，Hcash 是一个集成了基于块和基于块的 DAG 系统的成功的分散式和开放源码的跨平台加密货币。Hcash (或 Hshares) 目前是市值第二十大的加密货币 (> 3.32 亿美元)。

自 2016 年年底以来，科银资本为数十个区块链早期项目提供风险投资，这些项目已经遍布区块链行业。



Hcash 基金会在 2012 年 7 月 14 日注册成立于澳大利亚维多利亚州，符合澳大利亚 2012 年社团法人改革法案。基金会以提交非赢利组织申请，David Schroeter 为基金会主席。hcash 域名于 2016 年 10 月 23 日注册完成。

Hcash 基金会是首个推行出 ICO 的澳大利亚组织，目前是市值为 366,610,806 美元 (截至 2017 年 10 月 14 日) 是世界上第 20 大电子货币。本基金会的宗旨是发展 hcash 生态系统促进并协助 Hcash 的不断发展与运用，为企业家和创业者提供资源。

Hcash 基金会旨在帮助个人，学校，大学，小企业，公司，非营利组织，慈善机构，市议会以及地方，联邦和海外政府在相应领域更好的了解 Hcash 技术，创造与 hcash 合作关系网。

# 4

## 项目简介

分子未来是由分子集团、老鹰基金、港京基金、XBTING 基金会、HCASH 基金会及科银资本联合投资的一站式数字资产投资服务平台。为广大用户提供区块链技术相关的投资产品，机构级行情交易软件，媒体资讯，项目档案及社区等服务体系并正确引导用户到区块链及数字资产等领域。

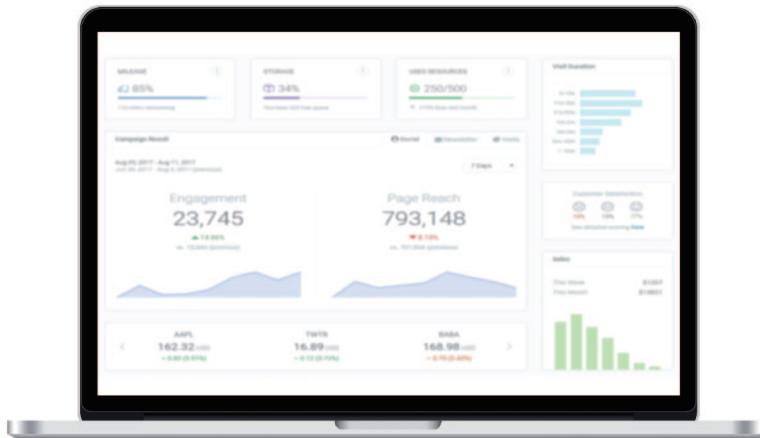
### 4.1 数字资产管理

- 风险评估系统：基于投资人的家庭情况，收入水平，风险偏好，预期收益等数据做出专业的分析。
- 一键投资系统：根据投资人的风险承受能力评估，提供一键分散投资的投资策略。
- 舆情监控系统：24X7自动搜集去中心化应用以及数字资产的最新动态，包括监控各大媒体网站论坛的网页。



### 4.2 数字资产组合

- 单边交易
- 数币对冲
- 数币套利
- 项目众筹
- 量化交易



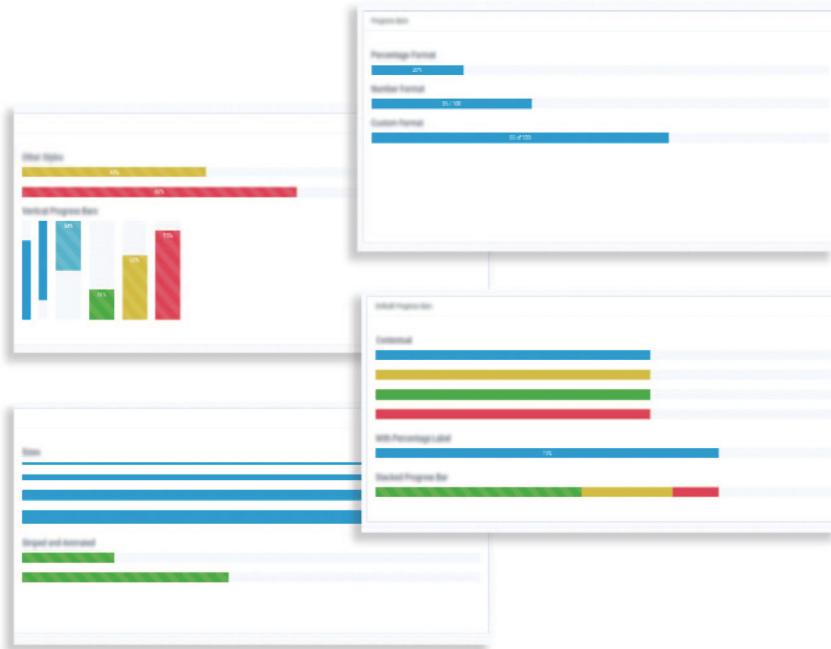
### 4.3 数币行情软件

- 提供所有市面上的数字货币的行情走势
- 数据整合提供技术分析、基本面分析、资讯汇集等等
- 实时监控涨跌、成交、盘口、资金流动，经过认证分析师筛选提炼，第一时间给出异动信息
- 可设置自动预警，当达到目标价格准确提示用户
- “一键无忧”分散投资
- 对市场上的数字资产，去中心化应用进行分类，排行，评分并且建立数据库



#### 4.4 项目建档评级

- 收录合资格的区块链相关项目及建立档案
- 专业分析师提供精准的评级
- 整合项目历史数据
- 投资者体验反馈
- 评分排行榜
- 项目预警及黑名单



#### 4.5 建立去中心化应用生态

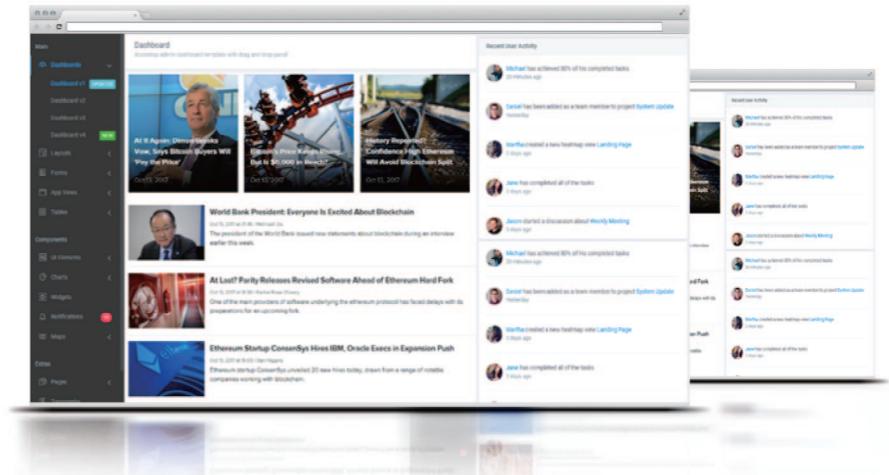
分子未来背后由多位天使投资人及知名风投基金、资产管理公司投资支持，包括分子集团 Molecular Group，老鹰基金 Eaglesfund，港京基金 HBCC，XBTING 基金会、Collistar 科银资本、Hcash 基金会及分子未来基金会。分子未来背后有完整的生态支持，数百家基金已投资的初创公司在恰当的时候将逐步向往 CTD 的道路，而分子未来基金会将参与扶持并早期共同进入投资。

- 将天使轮，A 轮初创公司区块链应用孵化
- 分子未来平台将平台内应用强强联合



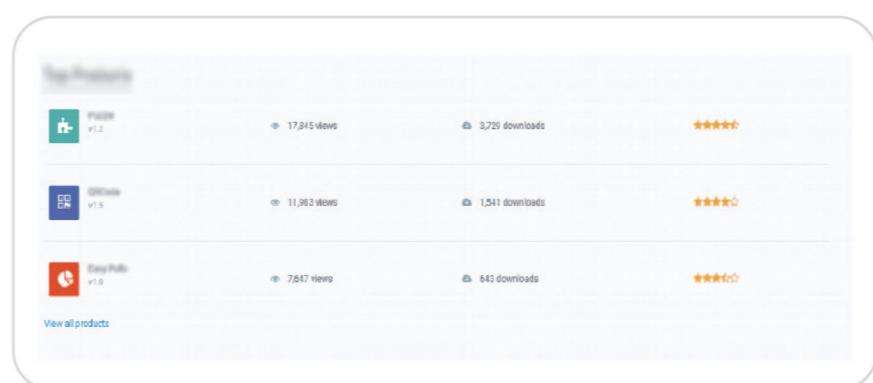
#### 4.6 资讯+媒体+社区

- 专业资讯板块提供最新的数字货币资讯
- 优秀数字货币市场从业者的专栏分享
- 用户投资经验交流分享
- 用户互助问答
- 用户跟投以及打赏



#### 4.7 建立去中心化的公共账本，透明公开的运营数据

分子未来运营数据去中心化，利用区块链的分布式共享记账技术，互助协作、全网记账的体系，有利于构建普惠式的信用体系。使用共识算法来达到透明的记录和校验所有交易记录目的，用数学算法来替代中介，相对于传统的中心化方式，减少了许多摩擦和时间上的浪费。





**刘小鹰** Steve Lau  
发展顾问  
著名天使投资人  
中国长远集团创始人  
胡润富豪榜 Top 500

**刘小鹰**: 刘小鹰先生是中国最杰出的企业家和天使投资人之一。作为胡润五百强的他于 1993 年创办了“长远集团”，并在他的带领下成为诺基亚在中国的首个独家经销商。长远集团于 2000 年在香港联合交易所成功上市，公司于 2003 年位列中国科技百强第六位。2011 年，刘小鹰先生转战天使投资并创办老鹰基金。截止 2017 年，他的基金已经在互联网和高新科技领域投资了 300 多家初创公司。刘小鹰先生曾获得“2015、2016 年中国最活跃天使投资人”、中国十大青年投资家、上海十大天使投资人等荣誉。



**何绍钧** John Ho  
技术顾问  
港京共创投资基金合伙人

**十方创投合伙人**  
云脑基金合伙人 VeriSign 公司前任全球副总裁 / 总经理中国 ( 纳斯达克股票代码：VRSN )  
前 VP Groupon ( 中国 ) ( 纳斯达克股票代码：GRPN )  
前高级副总裁亚信科技 ( 代码 :ASIA )  
帮助设计和实施互联网骨干网连接在中国所有的省份和城市  
中国互联网骨干网连接到香港 1997 返回之前  
管理 14m + 互联网顶级域名 .com 和 .net 在大中国地区  
中央电视台关于云计算、人工智能、大数据和物联网的多对一访谈  
达拉斯德克萨斯大学 ( 学士 )  
UCLA EMBA

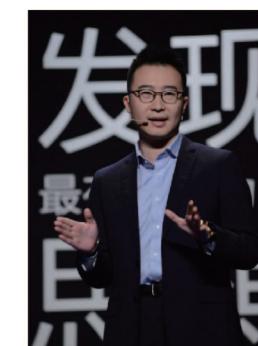


**许子敬** Ryan  
发展顾问  
网名火星人  
区块链行业连续创业者  
知名投资人

**澳大利亚区块链国际 ( Nasdaq: BTCS ) 联合创始人 区块链国际 ( BCG )** 拥有澳大利亚最大的数字资产交易平台 ACX，也是第一个区块链主板上市公司 Digital CC ( ASX: DCC ) 的最大股东，业务范围覆盖区块链战略咨询、区块链云计算、区块链资产交易、区块链项目孵化器等。澳大利亚科银资本 ( Collinstar Capital ) 创始人 科银资本拥有全球第一个政府批准的区块链风投基金牌照，投资领域覆盖区块链全产业链；作为全球知名的 ICO 项目主承销商，完成了多个明星项目的发行；业务范围覆盖区块链资产投资顾问咨询、区块链风险投资基金、区块链项目发行及承销等。



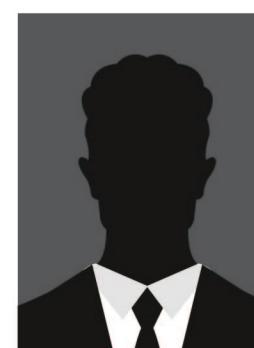
**侯镇基博士**  
技术顾问  
瑞士信贷银行 副总裁  
英国曼切斯特大学工商  
管理学硕士  
大学经济学学士



**曹寅**  
创始合伙人、首席战略官，能源 blockchain 实验室  
blockchain 首席专家  
创始人兼联席总裁，中国电子商会  
爱沙尼亚国家计划顾问委员会成员



**神秘大咖**  
发展顾问  
著名天使投资人  
中国长远集团创始人  
胡润富豪榜 Top 500



**神秘大咖**  
发展顾问  
著名天使投资人  
中国长远集团创始人  
胡润富豪榜 Top 500



# 6

## CTD细则

### 发行细则 MOT代币

分子未来平台的代币为Molecular Token, 简称“MOT”，发行总量恒定为2亿个，且保证永不增发，MOT是Hcash协同发行的去中心化的区块链数字资产。

#### 发行方式

本次公开发行比例为50%，占总量的一亿个。35%为基金会持有,占总量的7000万个用作社区激励。15%为创始团队持有，锁定期1年。每个ETH兑换1600 个MOT。

#### MOT币价值

在分子未来平台上参与投资的用户，可使用MOT直接投标。

在分子未来平台上进行媒体宣传的商户，可使用MOT结算。

在分子未来平台上架的基金标的，可使用MOT结算。

#### 回购机制

我们将会在分子未来平台上线后，每个季度将分子平台当季净利润的40%用于回购MOT币，回购的MOT币直接销毁，回购记录将会第一时间公布，用户可通过区块链浏览器查询，确保公开透明，直至销毁到总量为1亿个MOT币为止。

### 资金使用计划

- 发行筹得资金的40%将用于分子未来平台的功能开发及系统运维，包括为团队成员提供奖励、研发经费等；
- 发行筹得资金的30%用于分子未来平台的品牌建设和运营推广，包括针对传统行业、区块链行业持续不断地推广和普及分子未来平台，为各类市场活动提供资金支持，确保分子未来平台快速获得市场认可，迅速积累交易用户。
- 发行筹得资金的15%用作资金用于专利、法务等。
- 发行筹得资金的15%作为分子未来平台的储备金和应急资金，以应对各类突发状况。

# 7

## 思维导图



分子未来



结合区块链技术的  
应用实现平台资产  
高度透明

平台收益的 40%  
将会被用作回收市  
面上的 MOT

# 8

## 风险揭示



因数字货币发行属于新兴事物且存在诸多不确定因素，在整个介绍过程中我们不难发现这其中存在着许多不确定性。但不确定并不意味着风险倍增，就像证券市场也存在着买卖交易的盈亏与数据的真假。在此，我们为投资者整理了如下内容，请仔细阅读：

### 技术风险

任何投资项目都存在技术风险，采用新技术的数字货币发行项目也是如此，该技术风险主要从以下几个方面进行论证：

#### 第一，技术路线合理程度。

数字货币发行项目在启动时，应已完成概念证明，并公开部分代码或代码框架（如在确定公开情况下）。应当有合理的里程碑及递进式设计，明确描述每个阶段的侧重点，并对技术的创新性、是否存在技术漏洞、能否满足市场需求等做出详细描述。

#### 第二，独立性论证。

数字货币发行项目的独立性指的是其依赖其它项目 / 系统 / 架构的程度。鉴于区块链技术的开源及可对外设计性，部分数字货币发行项目一般借鉴已有项目理念，包括设计模式、系统架构、各类算法等，这需要与自主研发成果做出区别。因此，从独立性论证方面，投资者可以对其创新程度，对其他项目的设计模式 / 系统架构等的借鉴程度；对未完成项目的依赖程度及开发进度等做出判断，从而对该数字货币发行的模式进行综合性判断。

#### 第三，开发团队配置。

数字货币发行项目的开发团队对项目完成的作用尤为关键。团队的人员实力、人员结构尤为重要。开发团队不合理配置往往导致项目夭折。因此，对开发人员架构能否达到产品上线、迭代的要求；开发人员分工能否支撑项目整个进程，该进程包括前端 / 后端 / 测试 / 运维等关键岗位都要进行充分说明。

#### 第四，知识产权布局。

数字货币发行项目的知识产权布局是指项目运行过程中产生的算法、模式、程序是否有完整的知识产权保护体系，包括以论文、软件著作权、发明专利等形式体现项目方案。项目团队对知识产权的保护体现了团队对创新技术的重视程度，也可以避免项目核心技术被不当使用甚至被窃取，从而增加投资者对其投资以后的风险。

#### 第五，应对意外情况的能力。

数字货币发行项目由于其公开、透明的特征，在产品上线后，极易遭到访问量大、外部攻击等意外情况。如果不能迅速、准确地应对意外情况，则项目容易遭受全盘风险。

### 代币风险

数字货币发行项目最显著的特点就是投资者以比特币、以太币等其他数字货币认购项目发起人发行的代币，并取得代币收益。因此，项目白皮书中应当对代币的价格风险、流通风险、价值评估风险作出充分论证。从而减少投资者对发行方错误的认识，导致投资者在未充分了解发行方的情况下盲目投资，导致投资亏损。代币存在以下风险内容：

**第一，价格风险。**数字货币发行项目去中心化的特征使得其脱离政府监管，其价格完全由市场决定，因此，投资者必须认识到该种不确定因素带来的风险。

**第二，流通风险。**随着数字货币发行项目数量增多，直接导致发行的代币种类繁多，不同代币受关注度也不同，其在数字货币交易所的流通性、以及在未来应用场景是否能够实现有较大的不确定性。

**第三，价值评估风险。**不同于股票，代币的价值评估体系尚未形成，仅有以代币与比特币价值的相关性作为价值评估方式，但是该估值模型在现金贴现时仍存在不确定性。

### 政策风险

目前，全球范围内对数字货币发行持观望态度，并未制定明确的监管措施。给数字货币发行的未来带来许多不确定性。在新加坡、瑞士等国家专门针对区块链技术公司推出的“监管沙盒”测试，是目前较为先进的做法。中国政府部门也在积极研究数字货币、区块链技术的应用场景，因此随着市场中数字货币发行项目的增多，政府部门出台的监管政策或指导文件也会给数字货币发行的未来带来较大的不确定性。

### 信用风险

随着数字货币发行项目的参与者增多，难以避免一些人试图以区块链项目名义融资，或者在融资之后消极管理，从而导致投资者遭受损失。因此，对于投资者来说，通过项目白皮书内容了解数字货币发行项目团队诚信状况、经营管理能力、投资管理能力、产品设计能力和内部控制情况，能够对其信用风险做出评估；对于数字货币发行项目团队来说，设立完善的内部控制制度、信息管理平台建设、账户管理制度对项目的成功、取得投资者信任至关重要。央行数字货币研究所所长提到，“重大的技术创新从来不是政府规划、设计、主导的结果。技术更替、创新与演化依靠的是少数“先行者”的勇敢试错和市场自发的优胜劣汰机制，对数字货币发行项目的应该有包容性豁免。”因此，我们应该看到数字货币发行在政策方面取得的积极认可，如何发挥好自身的优势，及早合规化，是数字货币发行取得长远发展必须思考的问题。

### 建立“合格投资者”准入制度

发起人进行数字货币发行而发行的代币，具有高度的专业性、技术性与复杂性，投资者在投资时应根据自身的交易知识、交易经验、交易目的、经济状况、风险偏好、风险认知及风险承受能力进行投资。因此，数字货币发行交易所应根据基本国情设立投资者投资金额上限，建立“合格投资者”准入制度。

### 代币通胀的风险

这一风险取决于发行方对发行代币的总量的控制，如发行方认为有必要对发行的代币进行进一步增量的，则会向市场上更多的合格投资者发行代币，当然，此等发行方式会在某种程度上稀释原代币持有者，但是这一行为并不受投资者或交易所限制，所以合理范围之内。我们将上述行为称之为代币通胀风险。

### 风险信息披露

信息披露是对投资人知情权的保护。同时，鉴于广大中小投资人对投融资风险、项目风险了解不足，欠缺专业知识，因此，发行方对项目运行中出现的风险应及时予以披露，以真正起到对中小投资人保护的作用。

### 引入第三方审计

区块链数字货币发行目前仍是个较为新兴的行业，目前仍未确定其监管机构。正因为行业内存在着很多不规范的状况，随着运营平台的数量在不断扩张，问题平台也在不断增多，对于监管层、尤其是投资人甚至行业的发展都是不利的。区块链数字货币发行融资后引入第三方审计作为经济活动中最有效的监督手段之一，引入第三方审计对于行业发展具有一定的现实意义。第三方的介入增加了数字货币发行项目发行方的真实性，同时也降低了投资者投资失败的风险。

### 买卖风险提示

数字货币发行项目应当将投资者教育摆在重要的地位。与数字货币发行项目的信息披露相对应的是投资者承担适当的“买者自负”义务，或称合理的注意义务。寻求其中的平衡点，依赖于完善的投资者教育机制。投资者使用比特币等虚拟货币可以兑换数字货币发行代币，并不是直接用于消费，而是寄希望于代币的升值，而参与数字货币发行的风险要比一般的 VC 更高，应尽可能结合自身的财务状况和投资需要，对参与的项目特点进行深入了解，充分了解该项目中的各种风险与收益，并采取合理的资产投资组合，注意所购买代币的风险，慎重投资。

### 私钥丢失的风险

购买代币后都会存放在拥有自己确定密码的数字钱包内，该操作地址内所包含内容的唯一方式就是购买者相关密钥（即私钥或是钱包密码）。用户个人应负责保护相关密钥，该密钥仅用于签署证明资产所有权的交易。用户理解并接受，若丢失或损毁了该钱包内购买的代币的，这可能将是不可逆转的行为。任何通过解密或破解购买代币者的密码而获得购买者注册邮箱或注册账号访问权限的人士，将能够恶意认领在本次公开售卖其中所拥有公开发行的代币。每一购买者应当采取诸如以下的措施妥善维护其注册邮箱或注册账号的安全性：(i) 使用高安全性密码；(ii) 不打开或回复任何欺诈邮件；以及 (iii) 严格保密其机密或个人信息。