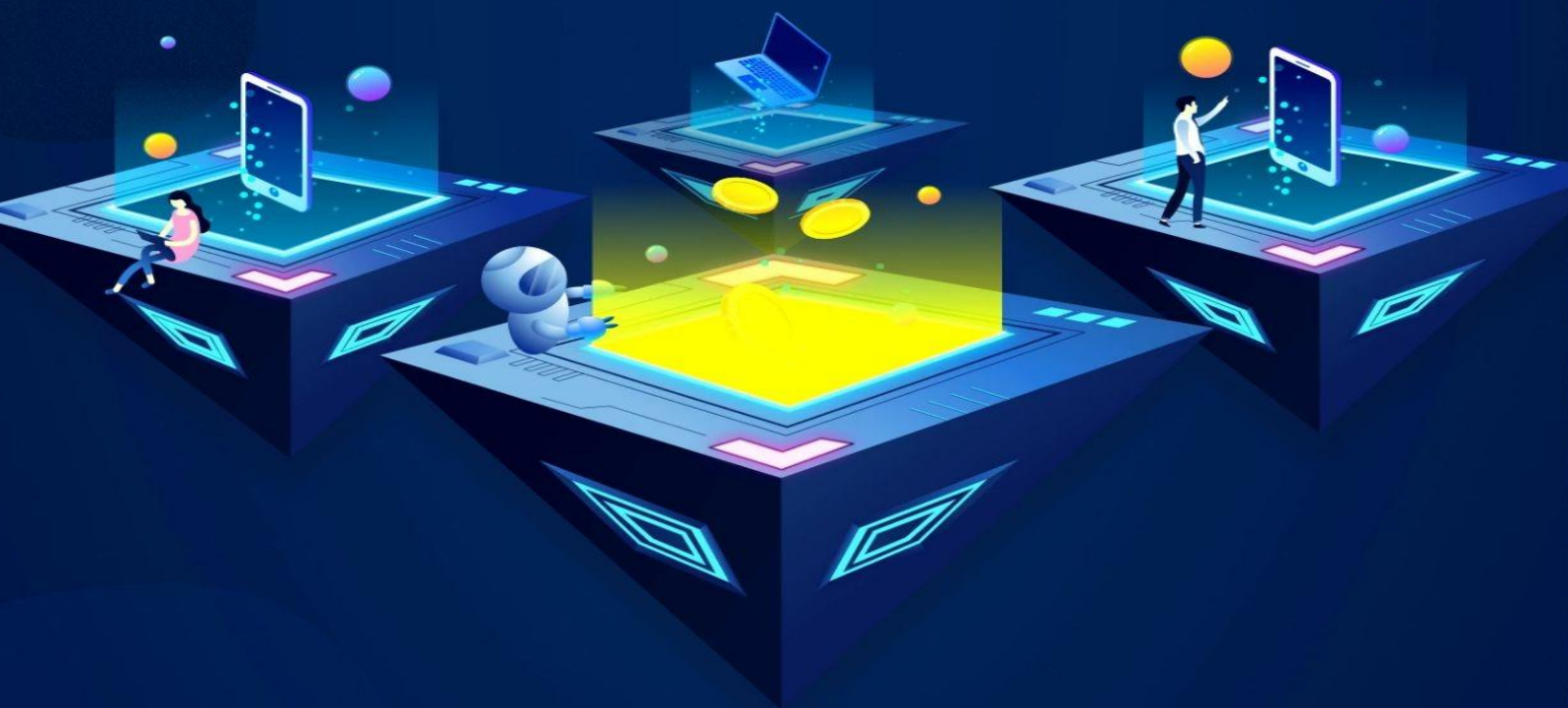


# MSC

## 数字货币合约对冲基金

Digital currency contract hedge fund



MSC HEDGE FUND

# 目录

第一章 MSC 区块链创新与技术支持.....	3
1.1 MSC 三大维度创新.....	4
1.2 MSC 新型思路技术支持.....	5
第二章全球区块链市场总体情况.....	6
2.1 市场现状.....	6
3.2 市场情况.....	6
3.3 市场四大类整体市值情况.....	7
3.4 全球数字资产市场.....	9
第三章 MSC 基金对冲平台阐述.....	10
3.1 MSC 基金对冲平台阐述.....	10
3.2 MSC 平台的应用场景.....	10
第四章 MSC 解决场外市场所存在问题.....	10
4.1 解决场外基金对冲效率低下问题.....	13
4.2 解决基金对冲场外流动性受制问题.....	13
4.3 MSC 区块链完善对基金对冲市场的监督.....	14
第五章 MSC 虚拟货币阐述.....	16
5.1 MSC 虚拟货币阐述.....	18
5.2 MSC 盈利与反哺特点.....	18
5.3 MSC 投资收益（数字合约）.....	19
MSC 区块链发展历程.....	20

# 公司背景

采用对冲交易手段的基金称为对冲基金（Hedge Fund），也称避险基金或套期保值基金。

是指金融期货和金融期权等金融衍生工具与金融工具结合后以营利为目的的金融基金。

它是投资基金的一种形式，意为“风险对冲过的基金”。对冲基金采用各种交易手段进行对冲、换位、套头、套期来赚取巨额利润。这些概念已经超出了传统的防止风险、保障收益操作范畴

。灰度基金（全称 Grayscale Investment Trust），是全球最大的专注于加密货币投资的基金，灰度基金是由数字货币投资集团（Digital Currency Group，简称 DCG）于 2013 年设立，专用于管理加密资产的信托基金它通过设立加密货币信托基金的方式，为投资者提供买卖加密货币的渠道。

灰度基金联合全球多家知名基金机构共同成立MSC（避险基金联盟）：Bridgewater Associates – 1240 亿美元资产管理规模；. AQR Capital Management – 889.8 亿美元资产管理规模；

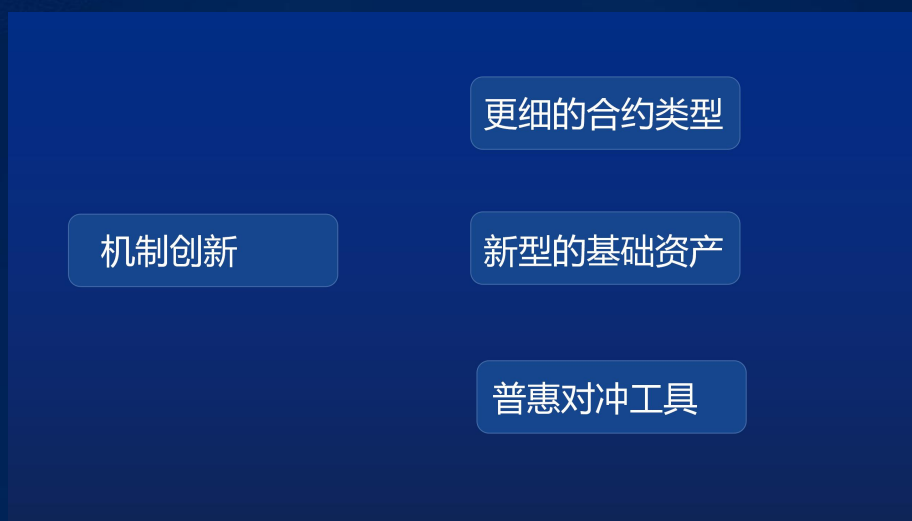
摩根大通JPMorgan Asset Management– 477 亿美元资产管理规模;Baupost Group – 295 亿美元资产管理规模。旨在打造全球最大的加密数字避险金融defi 平台，为全球数字玩家提供投资及数字资产管理渠道。

# 第一章 MSC 区块链创新与技术支撑



## 1.1 MSC 三大维度创新

MSC 希望针对传统基金对冲市场的不足，在合约类型，基础资产，参与门槛三个维度进行机制创新，为现有市场增量补充。

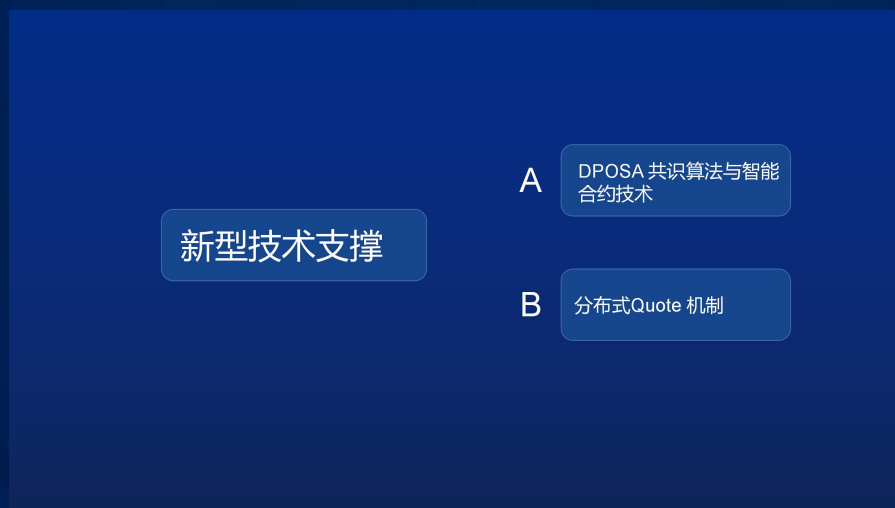


- **支持航度更细的合约类型。**通过交易结构个性化与合约标的迷你化，突破当前市场交易品种有限、反应链条过长及分叉、直接关联标的缺失等问题，提升基金对冲的具象性与精准性。
- **支持锚定新型的基础资产。**将现有对冲交易锚定的基础资产从金融市场领域拓展至新科技领域的数字产权/股权/债权资产、全球范围内的利好/利空事件、与企业相关的宏观数据与政策新规、与个人相关的高频生活场景与意外灾谁等全新领域. 让基金对冲不再局限于商品、货币、股票、债券等传统金融领域。  
**打造个人间的普惠对冲工具。**通过简化交易结构、创新资产标的、降低财务门槛，将诞生于机构间的场外衍生品服务提供给任何有科学风险管理需求的个人投资者，创设普惠对冲工具。

## 1.2 MSC 新型思路技术支撑

MSC 希望在自律机制建设与数据监管支持两个领域为场外对冲市场提供新型思路与技术支持

- **完善自律与自治机制。**通过 DPOSA 共识算法与智能合约技术，让每一个用户都能自由创建合约模板与交易合约。由分布式 Quote 机制提供资产报价与结果判定。由全网节点参与交易违约仲裁。由区块链记录平台所有参与主体的履约、述约、报价、询价、判定、仲裁等各类行为数据，并对积极参与的网络节点给予 MSC 奖励，真正实现一个去中心化的自治自律的场外基金对冲平台。
- **提升监管效率与质量。**基于区块链，对交易资金实施基于公共地址的 7\*24 小时全网透明监管，在结果判定后利用智能合约技术自动执行交易清算，避免资金盗用风险。为监管部门实时提供场外基金交易市场的各类交易数据，监管部门无需向机构逐一发送审计要求，也无需担忧上报数据的质量与其实性，有效提升场外基金对冲市场的监管效率与质量。



MSC 希望通过创设一个信用足、成本低、清算快、自律强、监管易、应用广的分布式基金对冲区块链平台，让基金对冲工具的风险管理意义得到真正的发挥，反过来，也让越来越多的投资者意识到基金对冲的价值和意义所在。

## 第二章全球区块链市场总体情况

### 2.1 市场现状

数字资产自面世以来便 E 速发展，创造了全球数字资产市场的神话。2019 年，数字货币 总市值超过 1.7 万亿人民币（2549 亿美元），相当于全球 GDP 排名 42 的芬兰，近 5 年 时间内市值增长了近 50 倍，预估目前活跃的投资人群过千万。数据显示，全球可在二级 市场交易所内交易的数字货币币种近 2000 个，交易所近 200 家，交易种类有近万种。

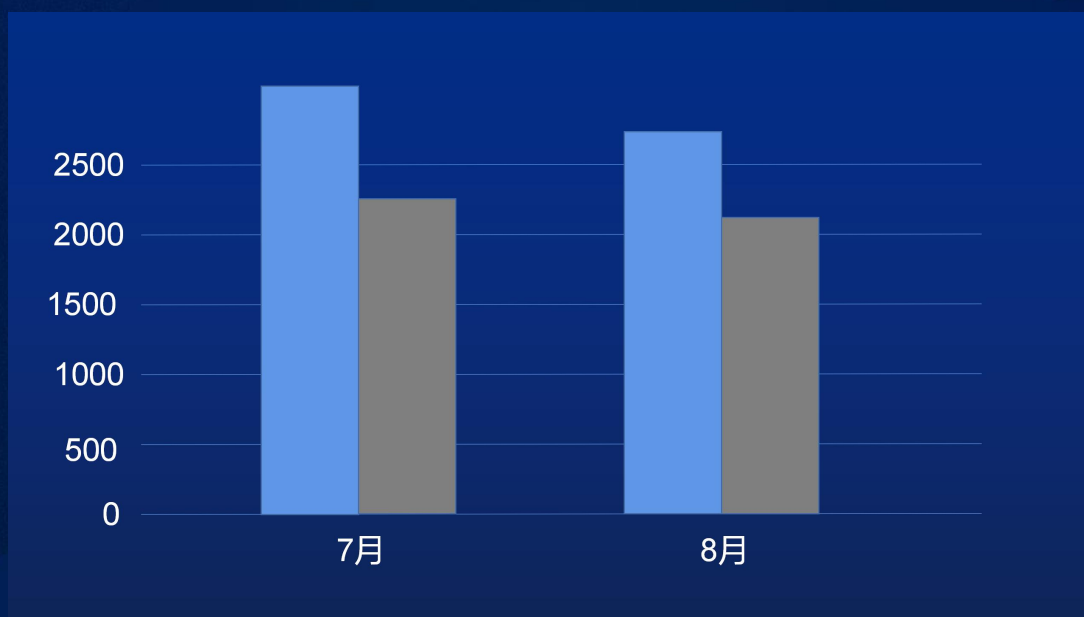
### 2.2 市场情况

2019 年 8 月，一级市场共有 42 个区块链行业项目宣布获得资本投资，项目数量环比 下降 19.23 %。其中 8 个项目披露了融资金额，合计获得约 1.48 亿美元；2018 年 7 月宣布 获得融资的项目 52 个，其中 17 个项目披露了融资金额，合计获得约 0.83 亿美元；8 月已 披露融资金额项目平 均融资金额约为 1.852.46 万美元，相对 7 月约 487.90 万美元的平均 融资金额，环比增长 279.68%。

2019 年 8 月，全球区块链资产总个数为 1910。相比 7 月的 1722 个，新增 188 个；全球区块链资产流通市值为 2361.87 亿美元，相比 7 月，环比下降 12.44%；金 球区块链资产 Top100 流通市值 8 月份为 2169.23 亿美元，相比 7 月，环比下降 16.27%。Top100 资产总市值在全球区块链总资产市值中的占比 91.84%。占比略有下 降。

## 2019 年 8 月全球资产总市值及 TOPIOO 资产总市值

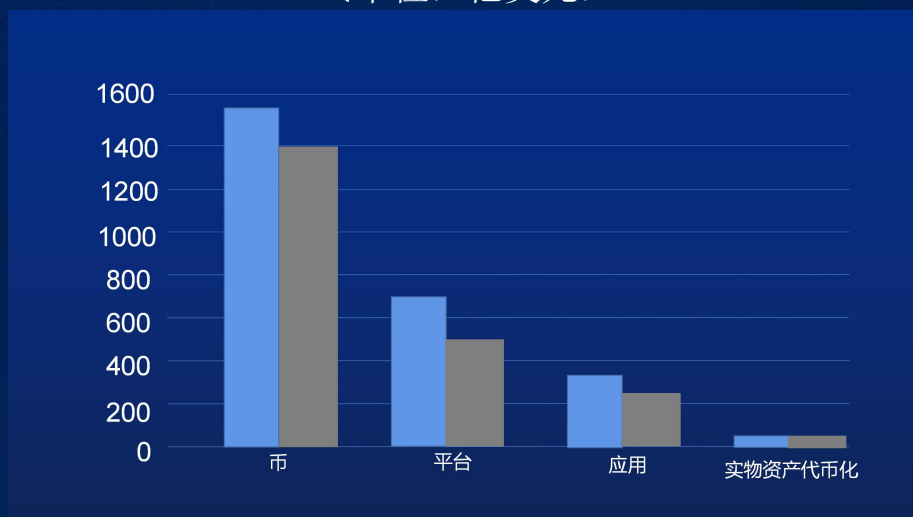
### 2.3 市场四大类整体市值情况



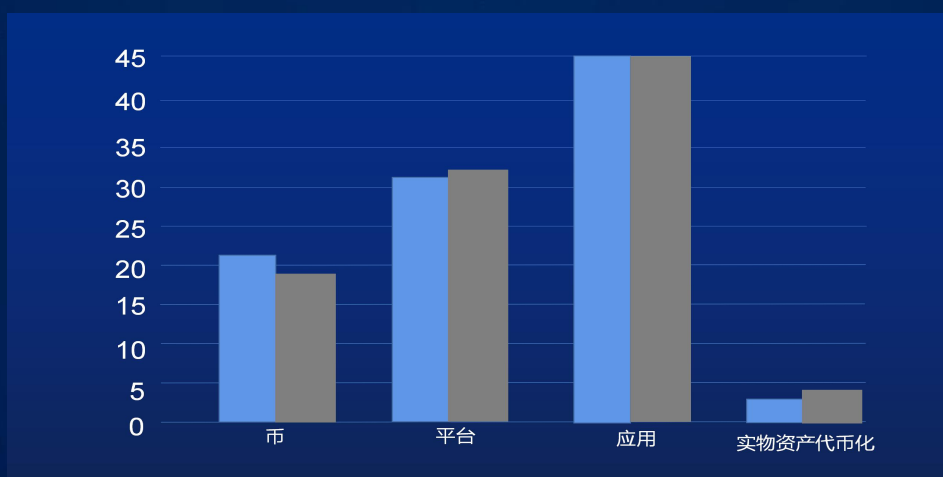
2019 年 8 月，相比 7 月，实物资产通证化资产市值保持相对稳定，略有上涨，环比上涨 9.28%；平台类、应用类资产和币类资产的市值出现不同程度下跌，其中，平台资产下跌幅度最大，相比 7 月，环比下跌 28.03%，应用类资产相比 7 月环比下跌 22.05%；币类资产相比 7 月，环比下跌 10.34%。



## 2019 年 8 月 TOP100 大类资产市值及其涨跌幅 (单位: 亿美元)



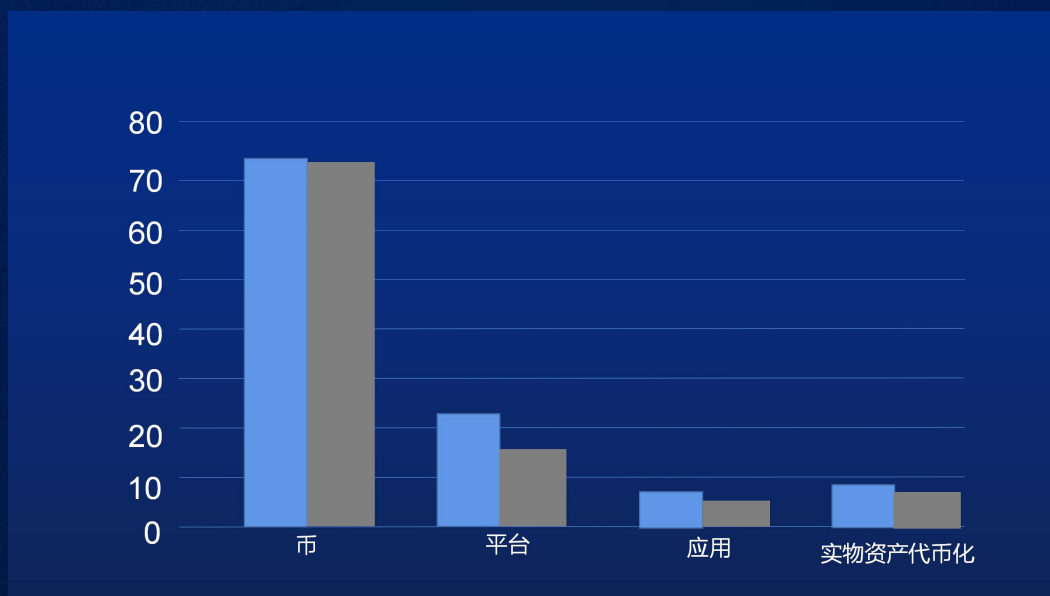
2019 年 8 月, 币类资产 19 个, 与 7 月相比, 减少 2 个; 平台类资产 32 个, 与 7 月相比增加 1 个; 应用类资产与 7 月持平, 为 45 个; 实物资产通证化资产数量比上月增加 1 个, 为 4 个。



## 2018 年 8 月大类资产数量

2019 年 8 月份 TopIO。项目大类资产平均市值跌幅最大的为平台类项目, 相比 7 月份, 环比下跌 30.28%; 其次是应用类资产项目, 平均市值较上月, 环比下跌 22.05%。实物资产通证化项目较 7 月, 环比下跌 18.04%; 币类项目环比下跌 0.91%。

2019 年 8 月大类资产平均市值及其涨跌幅  
(单位: 亿美元)



## 2.4 全球数字资产市场

当前,即便全球范围数字资产市场,在各国领域依然面临收紧的政策监管,但全球资本对数字资产市场热情依旧不减,全球投资学家以及金融大鳄投资数字资产的活跃度也日益增强。据统计,在 2018 年第一季度,区块链领域的投资事件数量达到 70 起。

从数字资产产业链发展概况来看,投资机构方面,众多传统 VC 和机构投资者正在对区块链行业进行早期布局,比较活跃的 VC 包括 IDG 资本、红杉资本中国、英诺天使基金、真格基金等,机构投资者包括 SBI 集团、Google、Overstock 等。

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,预计未来的 5 年内全球数字资产市场规模突破万亿美元。而今,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。

## 第三章 MSC 基金对冲平台阐述

### 3.1 MSC 基金对冲平台阐述

MSC 是一个分布式基金对冲区块链平台，也是掌握区块链底层开发技术、拥有丰富金融市场管理与实务经验的“基金对冲+区块链”的实施和推广平台。MSC 的业务核心是通过对区块链的分布式共识算法、智能合约技术、数字货币机制等领域的创新与优化，重点解决基金对冲衍生品交易市场的信任缺失、效率低下、流动性受限等三个核心瓶颈问题。同时在传统基金对冲衍生品市场之外，创设一个合约颗粒度更细的精准对冲市场、锚定新型基础资产的增量：基金对冲市场、知识与财务门槛更低的普惠基金对冲市场。此外，基于区块链技术，为监管部门对场外基金对冲市场的监管与监控提供实时数据与技术工具，为场外基金对冲交易市场自律自治机制提供算法基础与技术支持，打造一个以风险管理为本源的成熟基金对冲市场。

目前基金对冲市场的核心矛盾集中在了信用风险，而信用风险背后错综复杂的根源因素

### 3.2 MSC 平台的应用场景

单纯依靠传统管理手段一时难以解决。针对信任机制缺失这一核心瓶颈问题。

MSC 平台将通过分布式共识、智能合约、资金监管、分布式 Quote 机制、全网仲裁、信用记录、六个维度的创新与优化，有效解决场外风险对冲市场的信任机制缺失与信用风险难以管控的问题。



MSC 平台提供的应用方案概述如下:



- 1. 分布式共识:** 创设基于 DPOS 的混合共识算法 DPOSA 共识算法, 在保证风险对冲交易安全性与效率性的前提下, 保证链上合约信息与交易数据的不可篡改性, 只要没有超过 全网 1/3 的网络节点联合作恶, 系统就不会出现分叉, 避免了中心化机构的潜在道德风险:
- 2. 智能合约:** 传统基金对冲场外衍生品市场线下一对一纸质合约签署模式更换为链上智能合约签订模式, 利用智能合约可编程性与自动执行的技术特点, 杜绝交易对手不履约的信用风险:
- 3. 资金监管:** 通过引入数字货币 MSC 统一平台交易媒介。以数字货币为形式的交易 资金托管于区块链上某一公开地址后, 金网结点可对其进行 7\*24 小时的实施监控, 无法 进行任何人工干预与暗箱操作, 相较于传统的银行监管账户措施, 其资金监管的透明性与 效率将得到全面提升:
- 4. 分布式 Quote 机制:** 用分布式 Quote 机制替代传统中心化的基础资产价格查询与 结果判定机制, 同时引入类似公司治理领域的股权管理与重分配机制, 以保证每一个提供 价格查询/结果判定服务的 Quoter 都能尽其所能, 客观公正地进行报价与结果判定, 杜绝 作恶与操纵结果的可能:
- 5. 众惠帝制:** 若交易一方不服分布式机制所提供的判定结果/基础资产价格, 可以向 MSC 幅平台提请 Audit, 由全网节点进行仲裁, 在分布式 Quote 机制的基础上为平台用户提供进一步的制度保障:
- 6. 信用记录:** 通过区块链逐笔记录交易履约与违约情况, 建立平台用户的终生制信用档案, 保证数据可追溯至源头、不可篡改与全网公开透明, 为交易双方的全网询价/报价阶段 提供信用数据支持

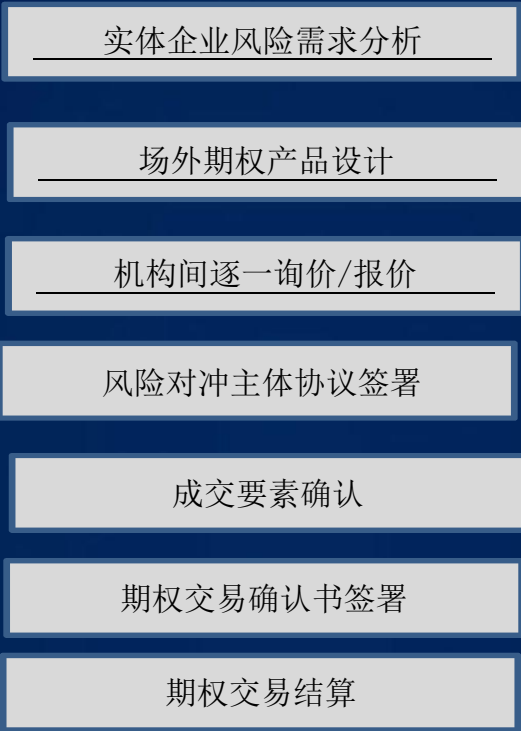


# 第四章MSC 解决场外市场所存在问题

## 4.1 解决场外基金对冲效率低下问题

除信任机制缺失与信用风险难以管控外，场外基金对冲市场的另一个核心问题在于业务环节众多、整体运营效率低下。以场外期权业务为例，其流程包括风险需求分析、产品设计、逐一询价、签约成交、对冲交易、人工结算等各个环节，沟通成本高，清算效率低。

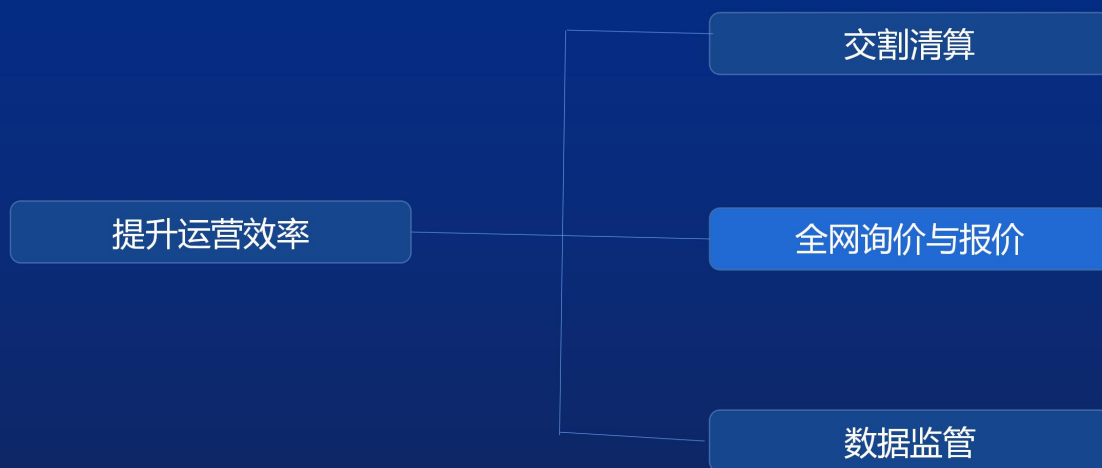
### 现有场外期权业务流程



针对效率低下这一瓶颈问题，MSC 提供的场外市场效率提升方案如下：

- 交割清算：**利用智能合约可编程性与自动执行的技术特点，解决传统场外衍生品市场 人工清算方式所带来的效率低下问题。同时基于分布式 Quote 与全网仲裁双重保障机制，快速完成价格查询与结果判定环节，进一步提升交割清算环节的效率：
- 全网询价与报价：**用链上全网广播询价/报价模式替代传统场外衍生品市场的机构间逐一询价/报价模式，减少沟通成本与交易响应时间。同时，全网广播会附带交易主体的 信用信息，减少交易对手信息收集时间，进一步提升交易撮合环节的效率：

3. **数据监管**：利用链上数据对全网透明且支持实时查看的技术特点，提高数据统计的质量与效率。例如，监管部门作为网络节点参与 MSC 区块链网络后，便可实时掌握区块链全链交易数据，无需逐一向机构发送审计要求，也无需担心反馈数据的及时性、真实性和统计口径的准确性问题，有效提升数据统计与监管工作的质量与效率。



MSC 平台将以全网询价与报价、交割清算、数据监管等三个重点环节为切入点，提升基金对冲场外衍生品市场的整体运营效率。

## 4.2 解决基金对冲场外流动性受制问题

基金对冲场外衍生品市场流动性的不足一直是一个限制市场规模发展的重要因素，流动性不足的原因主要有三点：

1. 受到外汇资本项目仍未放开等因素影响，全球投资者无法自由参与，整体流动性池受限；
2. 场外衍生品市场订立的多是一对一个性化合约，个性化程度越高，流动性越差，具有先天流动性瓶颈；

3. 信任机制的缺失限制了交易主体的类型与数量，中小机构与个人投资者无法参与，进一步限制了市场流动性。



针对上述问题，MSC 提供的流动性受限解决方案具体如下：

- 1. 统一交易媒介：**MSC 是平台唯一支持的交易媒介，所有法币与数字货币均需在二级市场上兑换为 MSC 后方可参与平台的基金对冲交易。利用数字货币统一交易媒介，可以打破货币种类与物理地域的限制，对全球市场进行开放，而全球的流动性支持将为平台进行强大赋能；
- 2. 创设 PuC 合约：**MSC 平台的智能合约除了层次化架构设计外，还支持 PrC 私营合约 和 PuC 公营合约两类合约的创建，PrC 合约适用于 1 对 1 的个性化合约订立模式，PuC 合约类似于中心化交易所的标准化合约，在标准化条款设计的基础上引入做市商提供流动性支持，适用于 N 对 N 的合约交易模式。PuC 合约与中心化合约的不同之处在于 PuC 合约由用户创建，其中的合约条款由用户设定，做市商由用户指定或自行承担。在去中心化机制的前提下，PuC 合约能够提升平台整体的交易量与流动性；
- 3. 动力机制设计：**MSC 平台的智能合约架构中有合约模板层，所有持有 MSC 的用户 都可以创建自己的合约模板，创建者可以享受由该合约模板所生成的所有合约所带来的交易手续费分成。这样的动力机制有利于激励用户发挥主观能动性，设立受欢迎度高、合约生成量大、交易总量大的合约模板，这将进一步提升平台整体的交易量与流动性；



4. 增量市场创设：MSC 平台作为分布式基金对冲区块链平台，支持用户自由设立合约模板，自由选择新型的基础资产，自由设计新型的交易结构。通过发挥用户的创造性，引入受市场欢迎的传统领域之外的新型基础资产与新型交易结构，可在当前的基金对冲市场之外创设增量市场，吸引新机构与新个人进入，带来增量流动性。

## 4.3 MSC 区块链完善对基金对冲市场的监管

一个市场的成熟与发展离不开自律机制与监管体系的完善，而对于场外基金对冲市场而言，区块链不仅能解决信任机制、细粒度对冲、新标的补充等业务发展问题，也能为整个行业的自律机制与监管体系进行强大赋能：

- ◆ **为数据监管提供技术基础.** 透过区块链，监管部门可以实现对整个场外基金对冲市场的实时、透明、海量数据监控，监管部门无需向交易机构逐一发送审计要求，也无需担心机构反馈数据的及时性、真实性与统计口径的准确性问题，而这对于传统的监管模式而言，是不可能完成的任务。
- ◆ **全新的监管思路.** 智能合约可编程性与自动执行的技术特性、数字货币基于公共地址的 7\*24 小时透明监管、全网分布式共识算法驱动的金网投票与仲裁等各类基于区块链系统的新型技术特点与手段，可以为监管部门在合约履约、资金监管、仲裁判定等各个领域提供全新的监管思路。
- ◆ **不可篡改的终生信用档案.** 基于区块链，记录所有用户与网络节点在询价、履约、违约、结果判定、违约仲裁等各类环节上的行为数据，同时保证数据的不可篡改性及全网公开透明性，而这一终生不可篡改的信用数据将是监管部门进行数据统计分析、监管政策制定等各类工作的最强大的数据支撑。
- ◆ **合规性风控机制设立.** MSC 会根据国内的法制法规合理设置合规性过滤机制，对于监管部门明令禁止、建议控制的基础资产类型或交易结构类型进行机器自动过滤，保证平台上所有的交易行为的合规性。同时，过滤机制与监管部门的法律法规将保持同步更新，



保证分布式基金对冲区块链在一个合法合规的环境下,健康成长。



除上述之外, MSC 也将通过业务的实践与改进、与监管部门的主动沟通,继续发掘区块链对于场外基金对冲市场的监管意义。

# 第五章MSC 虚拟货币阐述

## 5.1 MSC 虚拟货币阐述

MSC2021年 8月成立， 2021 年9月正式在DAPP上线（MSC联盟投入巨资吸粉）  
2021年 10-11月开启MSC母币：享受数字货币投资基金对冲效益。  
2022年1月打造去中心化DIFI交易平台，将数字货币全球流通。

- 1：全球招募30 名基金大使节点！
- 2、全球 100000 名对冲用户即停止参与《对冲理财》
- 3、MSC母币私募将优先向用户开放（级别越高开放越多）

## 5.2 MSC 盈利与反哺特点

作为分布式风险对冲区块链的 MSC.盈利模式清晰明了，未来业务发展中主要有三个盈利来源：

盈利来源	具体说明
交易手续费	初期采用不高于 0.1%的统一交易手续费进行收取，后期根据交易 规模对不同类型的合约设置差异化手续费标准，也会根据用户每 年交易量的大小设置不同程度的手续费优惠措施。
提现手续费	用户在对保证金账户中的 MSC 进行提取操作时，需要支付平台一 定数额的提现手续费。

币值锁定费

用户如果担心 MSC 本身币值的波动影响对冲交易的效果，可以选择使用币值锁定服务，锁定 MSC 兑某种法币或数字货币的汇率直到合约到期交割，MSC 币值波动部分都与用户无关，由平台承担，但需要支付平台一定比例的币值锁定服务费。

此外，除生产区块的 Delegate 节点外还有三类角色可在 MSC 上持续获利，这样的机制设计有利于调动各类成员的积极性共同推进平台业务发展：

盈利角色	盈利来源
Delegate 代理人	全网通过 DPOSA 共识算法推选出的每轮 101 个 Delegate 在轮流生产区块时，可获得一定比例的生产区块费（MSC）
CoT Maker 合约模板创建者	某一合约模板的创建者可按一定比例分享该合约模板生成的所有合约所带来的交易手续费
Quoter 基础资产报价员	提供某类基础资产价格查询服务的 Quoter 可根据其拥有的一个或者多个 Quote Corporation 的股份获得相应比例的 Quote 服务费分成（MSC）
Market Maker 做市商	针对 PuC 合约提供做市服务的 Market Maker 可赚取一定的买卖价差（MSC），买卖价差水平由做市商自行设定

对冲基金一般都是针对大额的客服开放.....做为数字货币全球化的今天 MSC 合约对冲基金暂对普通投资者进行小额投资的开放！

## 5.3 MSC 投资收益（数字合约）

- 1、通过推荐地址登入锁定推荐关系。
- 2、质押 U(1U 起，无上限)
- 3、质押周期 7-15-30-90-180-360-2 年（前期只开通到 180 天），
- 4、年化收益率按周期 7 天(170-300%),15 天（200-350%），30 天（230-400%），90 天（260-450%）；180 天（290-500%）
- 5、每天产生的收益 U 可提现（满 50U 或者 50U 的倍数提，手续费 3%）。
- 6、DP（储户）：分享一个拿一代收益的 10%,分享 2 个拿第二代 7%，3 个三代 5%,4 个四代 3%，5 个5-10 代1%；
- 7、PC（个人理财顾问）：扣除最大一边(小区总业绩不低于 1 万 U，自己不低于 100U)，小区算力每天千分之一;IA（投资顾问）扣除最大一边（小区总业绩不低于 3 万 U，自己不低于 300U），小区算力每天千分之二；ACCA(特许会计师)扣除最大一边(小区总业绩不低于 5 万 U，自己不低于 500U)，小区算力每天千分之三；CFA（特许金融分析师）扣除最大一边(小区总业绩不低于 10 万 U，自己不低于 1000U)，小区算力每天千分四；CFP（国际理财规划师）扣除最大一边（小区总业绩不低于 30 万 U，自己不低于 1000U，小区算力每天千分五。同级别拿收益的 10%，越级不拿。



# MSC 区块链发展历程



MSC 区块链将基于目前市场基金对冲市场的趋势发展，完善 MSC 区块链的基金对冲

投资，未来面向全球国际投资为基础，为客户带来数据化投资建设，以及数字货币的增值价值推动。

- 1: 全球招募30 名基金大使节点!
- 2、全球 100000 名对冲用户即停止参与《对冲理财》
- 3、MSC母币私募将优先向用户开放（级别越高开放越多）