

ON

Whitepaper

P L A C E



Краткий обзор

Сегодня проникновение базовых принципов и преимуществ использования блокчейна повсеместно: его можно встретить как в индустрии игр и развлечений, так и самых важных сферах деятельности общества (здравоохранении, образовании, рынке персонала, платежных сетях и инвестициях и даже организации выборного процесса). Изменился и сам профиль привлечения инвестиций в такие сферы, проделав значительный путь от написания бизнес планов и подачи их в банки к презентациям в офисах ведущих венчурных фондов до стремительного развития цифровых схем краудинвестиционного финансирования, называемого в профессиональной среде ICO. Иначе говоря, инвестирование пришло к полной токенизации.

При этом уже сейчас, еще в период своего становления и начала развития, ICO вызвало недовольство со стороны множества регуляторов, разочарованных инвесторов и экспертного сообщества. Причины тому просты: в мире криптовалютных венчурных инвестиций, как и в сфере традиционных классических стартапов, действуют те же экономические законы, 90% всех начинаний ждет закрытие из-за недостатка финансирования, отсутствия необходимого опыта и навыков у команды, а порой просто из-за невостребованности их продукта или сервиса рынком. В настоящий момент представители ведущих структур блокчейн сообщества (такие как Ethereum foundation) признают, что технология ICO, преобразившая сферу финансирования перспективных разработок, должна выйти на качественно новый уровень, подразумевающий снижение рисков инвестирования и фильтрацию проектов по их кондиционности.

Систематизируя весь свой накопленный опыт в сфере инвестирования, OnPlace сконцентрировало свое внимание на одном из приоритетных направлений развития финансовых рынков, прежде всего, через механизмы ICO – инвестирования в бизнес закрытых непубличных компаний.

Мы можем сказать с абсолютной уверенностью, что инвестирование в частные IT компании стало одним из самых надежных способов получать высокий процент дохода от инвестиций в относительно короткий срок.

Разрабатывая концепцию протокола токенизации PATS (Private Assets Tokenisation System), команда OnPlace ставила перед собой цель заложить основы по реализации части задач перехода ICO к новому уровню:

- а) это предложение токенов IT компаний, активно ведущих свой бизнес;
- б) это токены самых лучших команд разработчиков и предпринимателей в мире;
- с) это токены, за которыми стоят инновационные решения и доказавшие свою востребованность рынком технологии;
- д) это токены с работающей финансовой моделью/ моделью монетизации и миллионами пользователей сервиса по всему миру;
- е) это токены, в которые ранее вложились крупнейшие традиционные VC инвесторы мира.

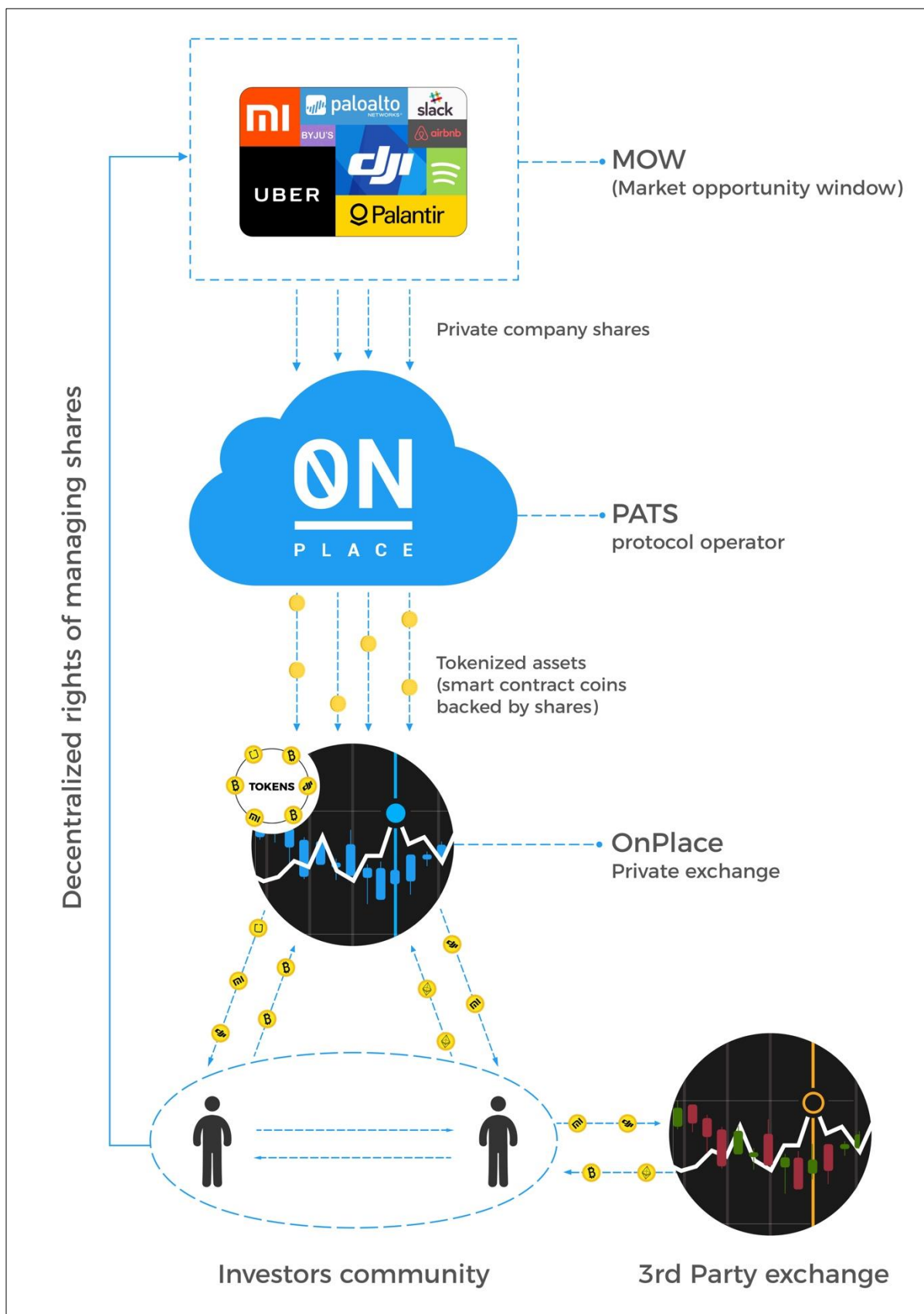
Ниже мы представляем Вашему вниманию подробные спецификации нашего протокола PATS, который позволит сообществу инвесторов децентрализованно принимать решения о распределении и движении вышеописанных активов.

Концепция протокола PATS. Использование протокола для токенизации внебиржевых активов

В каждый период времени на рынке представлено ограниченное предложение по инвестированию в акции непубличных компаний, в полной мере соответствующего критериям максимально защищенных и потенциально прибыльных вложений.

Токенизация таких вариантов вложений на основе применения протокола PATS предполагает определенный порядок действий:

- a) формирование окна рыночных возможностей;
- b) отбор проектов для токенизации на основе их соответствия критериям и на основе обсуждений сообщества криптоинвесторов;
- c) токенизация выбранных проектов базовых активов с использованием PATS;
- d) формирование и первичный ввод в ликвидное обращение PATS токенов базовых активов;
- e) сопровождение токенов в течение их жизненного цикла, обеспечение полностью децентрализованным управлением сообщества холдеров токена.



1) Формирование рыночного окна возможностей (MOW) и отбор проектов для токенизации

При создании пула проектов рыночного окна возможностей (MOW), связанного с инвестированием в непубличные компании, будут применяться современные методы оценивания бизнес метрики. Отбор бизнеса для инвестирования будет производиться с учетом его соответствия ряду критериев:

- 1) Работа в наиболее перспективных и быстрорастущих сегментах IT рынка (она может специализироваться в сферах FinTech, баз данных, B2B, коммуникаций, AI, анализа данных, VR, платежах и многих других сферах);
- 2) Положительная динамика ключевых показателей и операционной бизнес метрики компании, например: стабильная ежеквартальная скорость роста доходов (годовая) и увеличение клиентов/ пользователей услуг;
- 3) Успешное проведение стадий финансирования «посева» и «А»;
- 4) Финансирование ведущими VC (несколькими фондами) на более ранних стадиях;
- 5) Сильная конкурентная позиция в отрасли или отсутствие крупных монополистических конкурентов. Наличие и успешное развитие подобных продуктов/ услуг на рынках других регионов;



Развитие протокола и первая волна улучшения функциональности предполагает введение механизма участия сообщества в формировании MOW и отбор проектов путем голосования.

2) Токенизация выбранных проектов базовых активов с использованием PATS, организация ликвидного обращения токенов

В основе концепции токенизации предполагается следующее: все, что происходит в цифровой учетной системе, должно иметь юридическую силу так же, как изменения в реестре недвижимости приводят к смене собственника земли или строения. Токенизация в современном понимании блокчейна изменила подход к управлению всеми активами: вместо управления через распоряжения, актив управляется напрямую через записи в смарт контракте, являющемся, по сути, аналогом цифровой подписи.

В применении такого подхода к управлению традиционными активами очевидны преимущества: существенное снижение издержек, расширение доступа для большего круга участников, повышение скорости и безопасности обращения актива, возможность осуществления полного контроля и аудита.

Любая торговая инфраструктура для различных классов активов и имущества включает в себя ряд сложных компонентов: депозитарий (реестр, ведущий учет активов и прав), биржу

(организатора процесса торгов), элементы расчетного центра. Токенизация на основе блокчейна, рассматриваемая нами, предполагает, что все эти компоненты будут максимально эффективно интегрированы, при этом позволяя децентрализовать всю инфраструктуру, распределив функции хранения и процессинга транзакций между всеми вовлеченными сторонами.

Основной задачей стоящей перед командой OnPlace при разработке протокола токенизации вложений в акции непубличных компаний стало создание универсального масштабируемого инструмента для обеспечения максимально прозрачного и безопасного решения в сфере внебиржевых инвестиций. Использование нашего протокола позволило решить эту задачу и обеспечить соблюдение ряда обязательных условий:

- а) использование защищенного и стандартизированного канала управления счетами на основе смарт контрактов;
- б) децентрализация аудита и принятия решений участниками;
- с) интеграция принципов управления непосредственно в сам актив;

Масштабирование решений на основе протокола PATS откроет потенциальный доступ любому человеку в мире к покупкам внебиржевых активов. Дальнейшее развитие функциональных возможностей протокола должно предоставить

- простое подключение дополнительных модулей бизнес-логики, открытых API, на основе архитектуры через совершенствование смарт контрактов,
- возможность прозрачного аудита в режиме реального времени с доступом к результатам для всех сторон,
- возможность коллективного управления активами, не требующего доверия,
- возможность работы с любой торговой площадкой,
- добавление к токенизированным активам дополнительных свойств и атрибутов,
- возможность доказательства истории владения,
- возможность разделения токенизированного актива на мельчайшие фракции.

Ниже представлены определения основных понятий и терминов, используемых в данном документе:

Токенизация – процесс создания цифрового токена согласно технологии смарт контрактов, в основе которого положен определённый базовый актив. Токенизация – это процесс трансформации, хранения и управления активом, при котором каждому активу ставится в соответствие цифровой двойник.

Базовый актив – актив, на котором основывается производный финансовый инструмент, финансовый дериватив. В контексте данного документа в качестве базового актива понимаются акции непубличных компаний не вовлеченные в биржевой оборот.

Дериватив – договор(контракт), по которому стороны получают право или берут обязательство выполнить некоторые действия в отношении базового актива. Обычно предусматривается возможность купить, продать, предоставить, получить определенный товар или ценные бумаги. В отличие от прямого договора купли/продажи, дериватив формален и стандартизирован, изначально предусматривает возможность хотя бы одной стороне продать данный контракт. Цена дериватива и характер её изменения обычно тесно связаны с ценой базового актива.

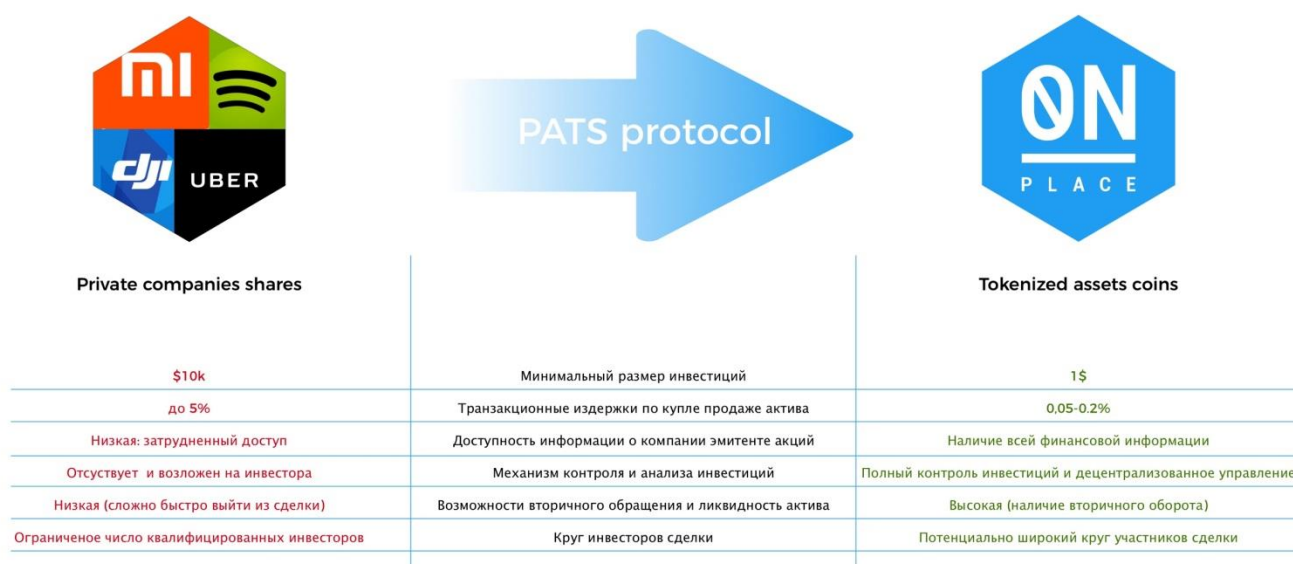
Держатель токена или Инвестор – любое лицо или пользователь блокчейн, получивший в распоряжение токены, созданные с использованием протокола PATS непосредственно от разработчика протокола, либо иных прежних держателей.

Private Assets Tokenisation System (PATs) – протокол, созданный командой OnPlace, который позволяет инвесторам (держателям эмитированных токенов) отслеживать и контролировать операции над токенизированными активами.

После завершения этапа отбора проектов OnPlace осуществляет правовую подготовку и разрабатывает соглашение, в рамках которого производится переход имущественных прав на часть акций непубличных компаний (базовый актив токена) будущим держателям создаваемых токенов.

Внедрение протокола токенизации призвано решить ряд затруднений, возникающих при классической схеме венчурного инвестирования:

- высокий входной порог для большинства инвесторов;
- высокие транзакционные издержки по оформлению сделки;
- отсутствие всей информации, необходимой для оценки инвестиционных рисков и оценки потенциала роста стоимости актива;
- сложности в реализации действенного механизма аудита и контроля инвестиций;
- отсутствие достаточной («вторичной») ликвидности вложений;
- сложный процесс выхода из сделки.



Принципы и механизм токенизации базовых активов, включенных в MOW

Мы разработали протокол PATs (Private Assets Tokenisation System), который позволит сообществу инвесторов децентрализованно принимать решения о дальнейшем распределении и движении токенизированных активов. Использование протокола будет означать, что каждое решение об операциях над токенами будет фиксироваться в сети собственного блокчейна и не будет подлежать изменению.

Для решения задачи ввода в обращение закрытых активов (акций непубличных компаний) в биржевой оборот мы используем решения Ethereum, которые позволяют создавать собственные расчетные единицы в блокчейн и контракты для управления ими.

Каждый базовый актив, реализованный с помощью протокола PATs, будет представлен отдельным токеном и наделен логикой децентрализованного управления протокола PATs.

Данный подход базируется на идее создания децентрализованной независимой организации, в которой каждый держатель токена может оказывать прямое влияние на актив и определять дальнейшие операции над токенами посредством голосования. Таким образом, каждое решение о производстве операций над токенами будет фиксироваться в сети и не будет подлежать изменению. Совместно с функциями управления и мониторинга, протокол PATS автономно обеспечивает защиту балансов инвесторов от потери средств при эмиссии и закрытии пакетов.

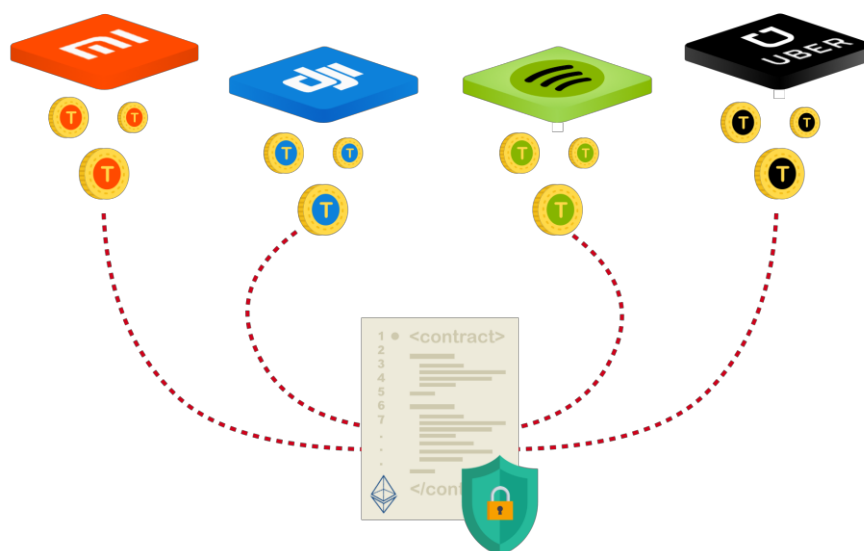
Базовые функции PATS позволяют инвестору (холдеру токенов, выпущенных на основе протокола):

- Определять дату закрытия актива,
- Добавлять новые активы на рассмотрение,
- Голосовать за эмиссию токена базового актива/ изменять параметры имеющихся в обращении токенов,
- Производить эквивалентный обмен токенами протокола PATS напрямую без использования сторонних бирж.

В ближайших версиях улучшения функциональных возможностей протокола будут добавлены следующие возможности:

- Временная остановка торговли активом.
- Возможность добавления базовых активов третьих сторон в систему PATS, используя ее спецификации автономно от разработчика протокола.

Токенизация вложений в акции непубличных IT компаний на основе PATS позволит добиться исключительных возможностей по расширению круга потенциальных участников процесса инвестирования, при этом сочетая в себе наиболее значимые преимущества протокола: высокий уровень **защиты**, **прозрачность** в виде интегрированного механизма аудита и **ликвидность** вложений (свободное обращение в качестве криптовалютных активов). Использование блокчейн сети OnPlace на основе PATS снизит издержки по транзакциям холдеров более чем в 10 раз в сравнении с традиционными способами вложений (средняя величина комиссии не превысит 0,1%).



Все токены PATS, которые будут сформированы, представлены и введены в обращение на нашей платформе, будут обеспечены реальными активами: акциями непубличных компаний.

Каждый из токенов будет иметь набор обязательных атрибутов, отраженных ниже:

Базовый актив токена	Токен финансового актива (дериватив, созданный протоколом PATS)
Характеристика базового актива: - наименование компании - количество и тип акций, составляющих базовый актив - величина средств, инвестированных в формирование актива	Характеристика токена (дериватива PATS): - наименование токена - количество выпущенных токенов - объем прав, предоставляемых холдерам токена
Размерность/ количество базового актива, обеспечивающего дериватив	Текущая цена токена в биржевом обращении
Период и особенности погашения базового актива	Текущая стоимость, приходящаяся на единицу базового актива (акцию)

Токенизированные активы будут доступны широкому кругу криптоинвесторов, прошедших стандартные процедуры (согласно требованиям KYC/ AML).

Все токены PATS станут инструментами организованных торгов, реализованных на собственной торговой платформе OnPlace, специализированной в децентрализованном управлении и контроле их обращения и ликвидности. Предполагается, что помимо торговых пар с основными крипто валютам Ethereum и Bitcoin, токены PATS будут доступны для прямого эквивалентного обмена между различными базовыми активами.

Правовые аспекты доступа инвесторов к обращению токенов PATS, представленные на площадках и биржах третьих сторон, будут осуществляться в соответствии с правилами доступа к торгам таких организаций.

3) Обеспечение децентрализованного управления сообществом холдеров токена. Жизненный цикл токенов PATS

Каждый базовый актив, включенный в MOW и токенизированный на основе протокола PATS в сервисе OnPlace, получит собственную информационно-аналитическую базу, включающую все инструменты (в классическом понимании анализа биржевых инструментов), необходимые для оценки его финансовой устойчивости, возможных рисков и потенциала развития. Эта база в формате понятного GUI будет включать следующие основные составляющие:

- Подробная карточка финансового базового актива и характеристика его цифрового токена. Здесь будут отражены количество, тип и спецификация составляющих базовый актив акций, текущее состояние доли (% участия) владения проектом, ближайшие ожидающиеся существенные события, текущая цена единицы базового актива, цена на момент токенизации актива (если применимо), сведения о выпущенных в обращение (в отношении базового актива) токенах, их обеспеченности базовым активом и правах, предоставленных владельцам токена;

- Ключевые финансовые индикаторы и специфические метрики бизнеса в динамике за определенное количество лет, используемые для его сравнительного анализа с ближайшими конкурентами (биржевыми активами или капитализациями других непубличных компаний). Здесь будут представлены как классические индикаторы вида P/S, P/E, EBITDA margin, доход на одного работника, так и специальные характерные бизнесу метрики: число пользователей сервиса и т.д.;

- Финансовая отчетность компании (включая дополнительные отчеты, при наличии). Этот раздел будет включать официальные документы компании, размещенные как в открытых источниках, так и источниках, предоставляемых акционерам;

- Информационно-новостной канал, включающий пресс релизы специальных и популярных изданий в отношении эмитента, заключения и рейтинги специализированных экспертов рынка и агентств;

- Раздел сведений о существенных событиях компании, связанных с привлечением финансирования, изменениях в структуре держателей акций и капитала компании;

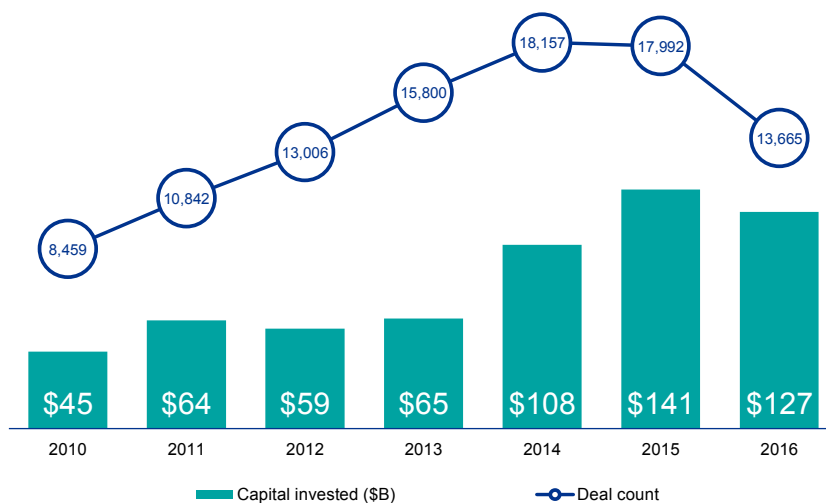
- Информация о ключевых инвесторах проекта VC компании, поддерживавших проект и имеющих существенное влияние на него, а также ключевых фигурах VC инвесторов, имеющих влияние на управление операционным бизнесом компании.

Анализ сегмента рынка

а) Объемы рынка венчурного инвестирования

Совокупный объем рынка венчурных инвестиций в мире в 2016 году оценивался в \$127 млрд. Его ежегодный объем за последние 3 года превысил \$100 млрд., что практически в 2 раза превосходит объемы инвестиций по итогам 2010 – 2013 годов.

Global venture financing by year
2010 – 2016



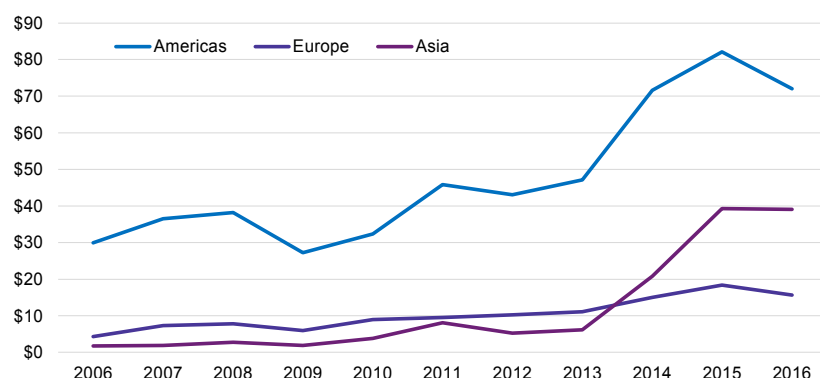
Source: Venture Pulse, Q4'16, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 12, 2017.
Note: Refer to the Methodology section on page 127 to understand any possible data discrepancies between this edition and previous editions of Venture Pulse.

Самыми крупными сегментами (более 80%) рынка в региональном направлении являются США и Китай, на которые приходится \$71.8 и 31 млрд. соответственно.

При этом Азиатский регион характеризуется стабильными и положительными темпами роста объема инвестиций, в то время как для США и Европы более характерна разнонаправленная динамика инвестиций.

Global financing trends to VC-backed companies by continent

2006 – 2016, VC invested (\$B)



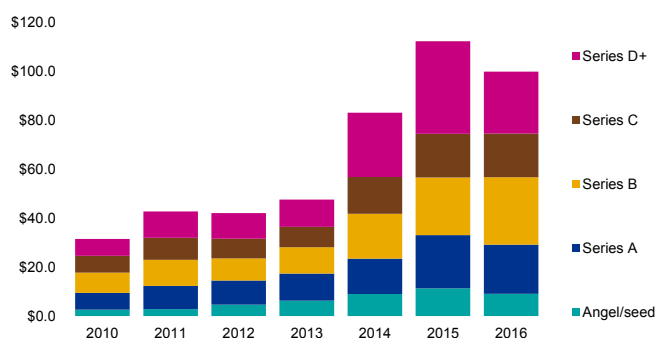
Абсолютным отраслевым сегментом-лидером остается сфера IT решений, софта, цифровых продуктов и сервисов. При этом на долю инвестиций на этапе развития проекта – стадиях финансирования B/ C/ D – приходится не менее 50% объема инвестиций.

Величина вложений в один проект (в рамках одной сделки) в среднем на ранних стадиях составляет около \$4,8 млн., на более поздних уже порядка 10,0. Если рассмотреть эти цифры в рамках конкретной серии финансирования, то раунд A в среднем потребует около \$5 млн., а последующие раунды порядка \$10-12 млн.

Таким образом, рынок венчурного инвестирования активно развивается: в среднесрочной перспективе можно ожидать положительных темпов роста и 2-х кратного увеличения показателей на горизонте 3-5 лет. Самым активным его сегментом является сфера IT решений, софта, цифровых продуктов и сервисов, на долю которых приходится более половины всех инвестиций. Постоянные высокие темпы роста демонстрируют инвестиции в Азиатском регионе, особенно в его лидирующем регионе – Китае.

Quarterly global deal share by series

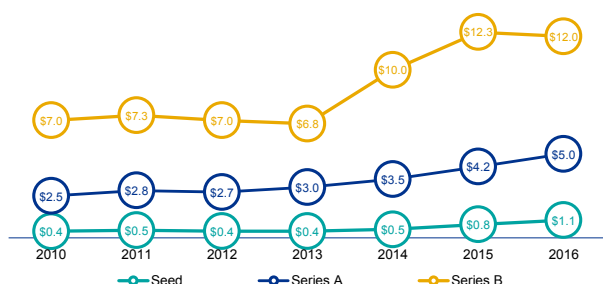
2010 – 2016, VC invested (\$B)



Source: Venture Pulse, Q4'16, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 12, 2017.

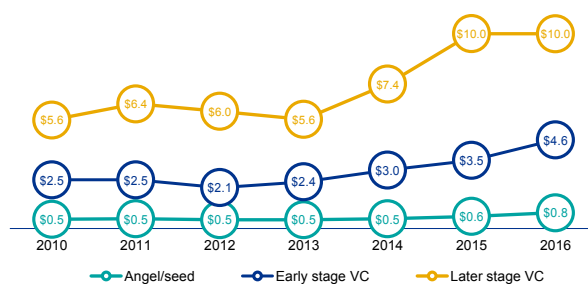
Global median deal size (\$M) by series

2010 – 2016



Global median deal size (\$M) by stage

2010 – 2016



б) Криптовалютный рынок

Общая капитализация криптовалют (на сегодняшний день насчитывается чуть более 800 из них) к концу октября 2017 года превысила \$180 млрд., полностью восстановив свои уровни после недавнего снижения на фоне запрета торговли биткоином и ввода ограничений на проведение ICO в Китае. Это в десять раз больше, чем 1 января 2017 года, и в 25 раз больше, чем 1 января 2016 года. На данный момент рыночная капитализация сопоставима по размеру с капитализацией фондового рынка Катара или Ирландии.



Источник: <http://coinmarketcap.com>

В конце октября 2017 года у 12 криптовалют капитализация была свыше \$1 млрд., а общая доля составляла 89% от общей рыночной капитализации. Львиная доля капитализации, конечно, у биткоин. Сейчас он занимает около 70% рынка, и не так давно – 1 января 2017 года – BTC составил 87% от общей рыночной капитализации. Таким образом, за последние 10 месяцев доля BTC серьезно уменьшилась, в то время как альткоины демонстрируют более ускоренный рост в цене.

Сами по себе криптовалюты могут быть разделены на два типа: непосредственные валюты (то есть, платежные инструменты или элементы платежной инфраструктуры) и крипто-активы (примерный аналог доли – доли в проекте). В общей рыночной капитализации крипто-активы по-прежнему занимают небольшую долю: только около 4%, при этом сохраняя большой потенциал роста. Также на рынке появились криптовалюты, которые являются инфраструктурной функцией для крипто-активов, своего рода надстройкой для функционирования крипто-активов. И именно появление крипто-активов послужило снижению биткоина в общей рыночной капитализации.

В среднесрочной перспективе на 3-5 лет у большинства экспертов индустрии высокие ожидания темпов роста рыночной капитализации. Наиболее авторитетные эксперты считают, что рост будет от 50 до 100% в год.

с) Анализ сегмента рынка непубличных IT компаний

Прибыльность вложений в бизнес наиболее успешных IT компаний, реализованная в наших услугах, является самой реалистичной альтернативой инвестирования в криптовалюты (см. приведенные ниже расчеты).

Company	Round A stock price	Round B/C stock price	Stock price on 3Q 2017	Price growth, % 2017 / round B	Period from round B to 3 Q 2017
Slack Technologies, Inc.	0,1	0,4	7,8	1950%	4-5 years
illumio	0,12	0,63	3,28	521%	3 years
Lyft, Inc.	0,76	4,25	32,15	756%	4 years
Postmates, Inc.	0,4	1,67	5,27	316%	2,5 years
The average by IT sector private companies				886%	

Источники: данные компаний, данные <https://www.crunchbase.com>, расчеты OnPlace

То есть, в среднем, вложения в портфель непубличных компаний обеспечивают инвестиционный рост в 8-10 раз или примерно 200% в год.

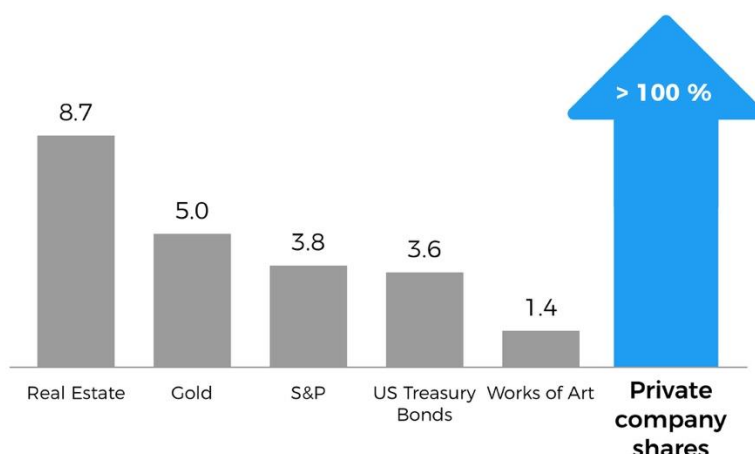
В то же время такие вложения позволяют свести инвестиционные риски к минимуму, потому что они не подвержены высокой волатильности, снабжаются диверсифицированной структурой инвестиционного портфеля, и даже при падении отдельных акций они позволяют общему портфелю инвестиций оставаться в зоне прибыльности.

Если рассматривать текущий рынок вложений в непубличные компании, то наиболее подходящими проектами для потенциальных вложений и формирования MOW (на момент составления документа) можно выделить акции следующих компаний: **Slack, Zenreach**. Наиболее показательными примерами роста капитализации бизнеса, в которые можно было бы вкладывать с использованием PATS в 2012-2014 годах (3-5 лет назад), являются компании **UBER, Spotify, Xiaomi, Airbnb, Palantir**.

Как показывают результаты сравнительного анализа за последние несколько лет, доходность от инвестиций в традиционных биржевых активах и объектах имущества была достаточно ограничена и держалась на умеренного уровня: от 1,5 % в год для предметов искусства и до максимума 9,0 % для достаточно волатильного рынка недвижимости.

При этом средняя годовая доходность вложений в бизнес ведущих мировых непубличных IT компаний оценивается на уровне **100-200%**, а в отдельных случаях может достигать и **500%** (что в целом сопоставимо с доходностью от роста цен отдельных криптоактивов, но при значительно меньшем риске инвестирования).

Average annual return on assets 2000-2017 (%)



Источники: данные LAToken asset platform, расчеты OnPlace

Финансовые ожидания. Модель доходов компании

Использование протокола PATS и вывод на рынок токенизированных инструментов для вложений в акции внебиржевых активов позволит OnPlace успешно вести операционную деятельность и принесет высокий доход.

При формировании финансовых показателей в рамках данного документа мы исходили из следующих базисов: в среднесрочной перспективе темпы роста рынка венчурного инвестирования будут положительными и оцениваться не менее чем в 10%; объемы рынка токенизированных внебиржевых вложений также будут положительными в рамках динамики рынка венчурных инвестиций, хотя, учитывая его текущие темпы роста, есть высокая вероятность довольно быстрого роста токенизации.

При этом доля вложений через PATS не превысит 1% от доли венчурного рынка, что также вполне консервативно, но отвечает требованиям максимально умеренного реалистичного развития бизнеса.

Доходы OnPlace будут складываться из поступлений от 2-х основных источников: комиссии (включаемой в итоговую цену акций) за токенизацию внебиржевых вложений и комиссии, собираемой от вторичного обращения токенизированных активов.

Ниже представлены основные показатели, характеризующие ожидаемые поступления от операционного бизнеса OnPlace:

Показатели	Ед. изм	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5
Темпы роста рынка VC инвестирования	%		10%	10%	10%	10%
Потенциальный объем рынка VC инвестиций в IT сектор (стадии финансирования B/C/D)	млрд. \$	31,75	34,9	38,4	42,2	46,4
Средняя величина инвестиций в 1 проект на стадиях финансирования B/C/D	млн. \$	7,00	7,70	8,50	9,40	10,30
Количество токенизированных активов/ проектов протоколом PATS	ед.	10	13	20	20	30
Объем инвестирования в внебиржевые активы (токены PATS) в период	млн. \$	70,00	100,10	170,00	188,00	309,00
Общий объем находящихся в обращении внебиржевых активов (токены PATS) нарастающим итогом	млн. \$	70,00	170,10	340,10	528,10	837,10
Оцениваемый объем рынка токенизированных активов PATS по отношению к сегменту рынка VC инвестирования	%	0,22%	0,29%	0,44%	0,45%	0,67%
Средний размер комиссии за токенизацию активов PATS	%	5%	5%	5%	5%	5%
Доходы от токенизации активов	млн. \$	3,50	5,01	8,50	9,40	15,45
Ожидаемая доля токенов PATS в обращении на вторичном рынке от общего объема токенизированных активов	%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Средний размер комиссии по сделкам купли-продажи при обращении активов PATS на вторичном рынке	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Доходы от обращения токенов PATS на биржевом рынке	млн. \$	0,03	0,07	0,14	0,21	0,33
Годовой доход от операционного бизнеса	млн. \$	3,53	5,07	8,64	9,61	15,78
Операционные расходы компании за период (-)	млн. \$	-0,50	-1,00	-1,50	-1,80	-2,00
Чистый годовой доход	млн. \$	3,03	4,07	7,14	7,81	13,78

Использованные источники:

- Distributed Lab /

<https://forklog.com/tokenizatsiya-aktivov-kak-sposob-povysheniya-ih-tsennosti/>

- The Commodity Futures Trading Commission (CFTC)

<https://www.coindesk.com/cftc-ruling-defines-bitcoin-and-digital-currencies-as-commodities/>

- Ethereum foundation / <https://ethereum.org/>

- <https://www.crunchbase.com/>

- <http://coinmarketcap.com>;

- KPMG Enterprise; <https://www.kpmgenterprise.co.uk/>

- LAToken asset token platform; LAToken.com