

ON

Whitepaper

P L A C E



摘要 / Abstract

今天，使用区块链的基本原则和优势无处不在：既可以在游戏和娱乐行业，也可以在社会活动的最重要领域 - 医疗保健，教育，人才市场，支付网络和投资，甚至组织选举过程中找到。

在这些领域吸引投资的侧重点也发生了变化——经历了一个漫长的过程，从制定业务计划提交给银行供以领先的风险基金办公室展示转向投资资金数字化计划快速发展，这在专业领域称为 ICO。

换句话说，投资已经成为这个重要过程的完整标记。

与此同时，在现在的形成和初始发展时期，ICO 已经引起了众多监管者，投资者和专家的不满。

其原因很简单：在加密货币风险投资领域，与在传统的经典创业公司里一样适用同一经济规律：90% 的新企业会因为缺乏资金，缺乏必要的经验和技能，有时甚至是缺乏需求他们产品或服务的市场而破产。

目前，领导区块链群体结构的代表（如以太坊基金会）认识到，ICO 技术在有发展前景的融资方面取得了突破，会上一个新的台阶，这意味着降低投资风险，过滤低质项目。

在对投资领域积累的所有经验系统化后，OnPlace 将注意力集中在金融市场发展的优先方向上，最重要的是通过 ICO 机制——对封闭式非上市公司的业务进行投资。

我们可以非常自信地说，投资私人 IT 公司已经成为在较短时间内获得高投资回报率的最可靠的方法之一。

在开发 PATS 标记化协议概念的同时，OnPlace 团队将为实现 ICO 上升到新高度的部分工作奠定基础作为自己的任务：

- a) 提供代币积极引导自己的 IT 业务公司
- b) 成为世界上最好的开发者和企业家团队的代币
- c) 使代币包含着创新的解决方案，并能用市场技术证实自己的需求
- d) 使其成为具有可操作的财务模型/货币化模式的、拥有全球数百万服务用户的代币
- e) 成为此前世界上最大的传统风险投资者投资的代币

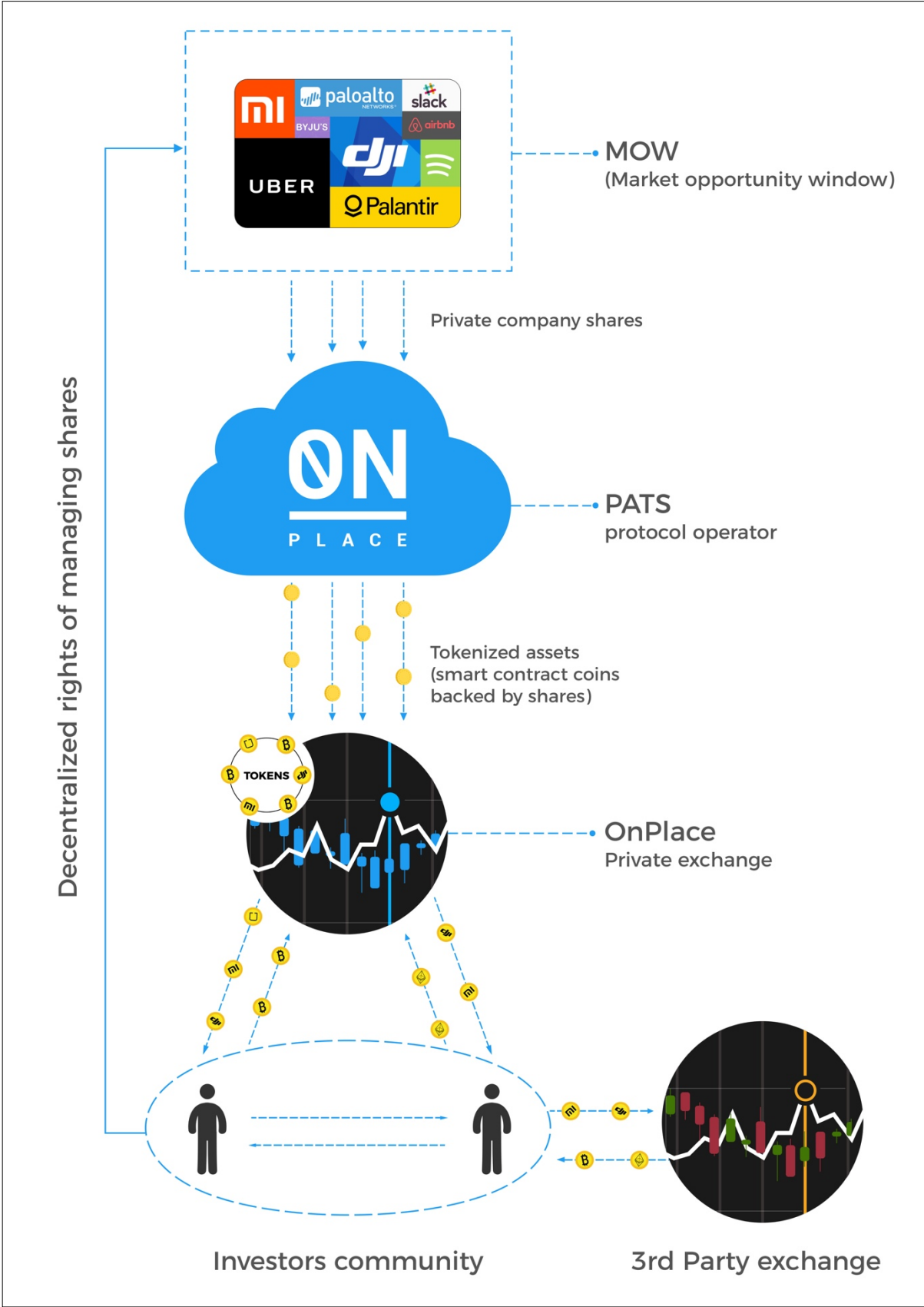
下面，请认真阅读我们的 PATS（私人资产托管系统）协议的详细规范，它能帮助投资者群体分散上述资产的分配和移动。

PATS 协议的概念。 使用协议处理交易市场外资产代币

在每一段时间内，市场对非上市公司股票的投资都有限制，并完全符合最大限度保护潜在盈利的投资标准。

基于使用 PATS 协议的这种投资选项的代币化有一定的操作顺序：

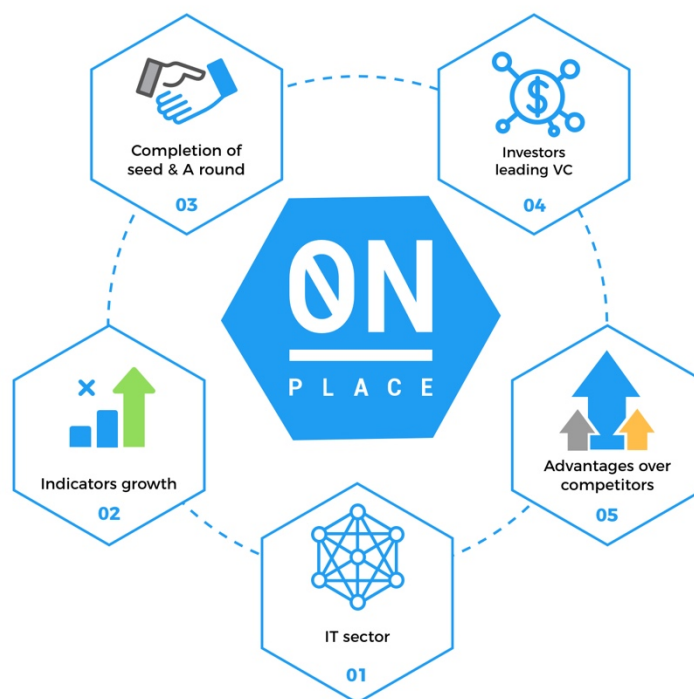
- a) 形成一个市场机会窗口
- b) 根据加密投资者群体的标准和讨论结果选择代币项目
- c) 使用 PATS 代币化所选项目的标的资产
- d) 形成对 PATS 流动性标的资产代币的初始投入
- e) 在代币生命周期内，确保对代币持有者群体的完全分散管理



形成市场机会窗口 (MOW) 并挑选项目进行代币化

在创建与投资非上市公司相关的 MOW 项目池时，将采用现代化业务指标的估算方法。投资业务的挑选符合一系列相关标准：

1. 处于 IT 市场最有前景、增速最快的领域（可以专攻金融科技、数据库、B2B、通信、人工智能、数据分析、BP 和支付等诸多领域）；
2. 公司主要指标和经营业务指标提升正面积极，例如：季度收入的稳定增长（或年度）和用户/客户的增长；
3. “播种”阶段和“A”阶段成功融资；
4. 前期（多个基金）风投融资；
5. 行业竞争力较强或缺乏垄断竞争对手。同类产品/服务在其他地区市场的发展较成功；



在协议的制定和首次功能优化过程中预计将引入集体参与制定 MOW 的机制，并通过投票选择项目。

使用 PATS 将选定的基本资产代币化，组织代币流通。

代币化的概念基于以下内容：数字会计系统中的一切都必须具有法律效力，就像房地产登记册的变化会引起地产所有者的变更一样。按照当前人们对数据区块链的理解，代币化已经改变了所有管理资产的方法：并非通过支配调度资产来进行管理，而是通过智能合约的内容直接管理资产，这些内容基本上类似于数字签名。

这种方法在传统资产管理中的应用有着明显的优势：它大大降低了成本，且降低了参与者的准入阈值，提高了资产流通的速度和安全性，能够实现全面控制和审计。

任何不同类型的资产交易基础设施都包括众多复杂组分：存管（主要的资产和权利登记册），交易所（投标的组织者），结算中心的组分。使用数据区块链进行代币化要求在分配好各方存储和事务处理功能的条件下，尽可能高效地集成所有组分，同时又能够分散整个基础设施。

在制定能够代币化非上市公司股票投资的协议时，OnPlace 团队的主要任务是创建一个通用的可扩展工具，最透明、最安全地为场外投资提供保障。

使用我们的协议可以解决上述问题，同时又不违反一系列必须条件：

- a) 基于智能合约使用安全的、标准化的账户管理渠道
- b) 参与者的分散审计和决策
- c) 将管理准则直接融入资产本身

基于 PATS 协议的扩展方案可以为世界上任何人购买场外资产开启潜在通道。未来协议将可能实现以下功能：通过改进智能合约来方便快捷地连接基于开放式 API 架构的业务逻辑附加模块；实时向各方均透明的审计；不需要信任的集体资产管理；与各个交易平台合作；向代币化资产添加额外的属性；证明所有权记录，将代币化资产分至最小级别。

以下是下文将使用的基本概念和术语的定义：

代币化——基于某种标的资产，利用智能合约技术创建数字代币的过程。代币化是存储和资产管理转换的过程，每项资产都会对应一个数字。

标的资产——衍生金融工具所依据的资产，金融衍生工具。在本文件中，标的资产是指未参与交易所交易的非上市公司的股份。

衍生工具是一种协议（合同），在这个协议下双方有权或有义务对标的资产采取某些行动。通常可以购买、出售、提供或者获得一些货物或证券。与直接购销合同不同，衍生工具是正式的、标准化的，最初至少一方拥有自由出售合同的能力。衍生工具的价格及其变化的性质通常与标的资产的价格密切相关。

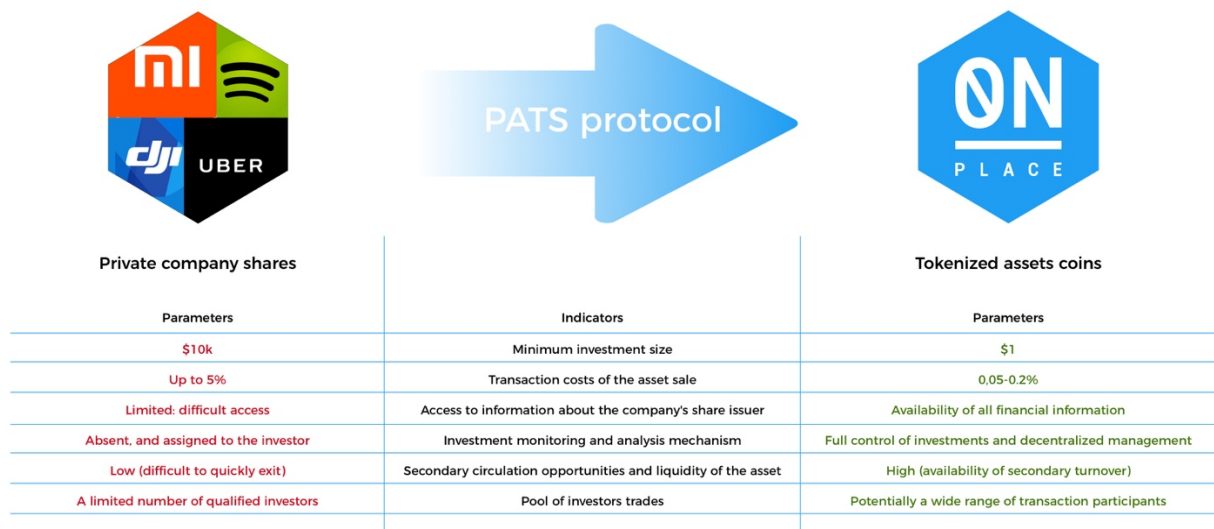
代币持有者或者投资者：从协议设计者或其他持有者处直接获得的对 PATS 协议创建的代币拥有支配权的任何人或者数据区块链用户。

私人资产代币化系统（PATS）是由 OnPlace 团队创建的协议，它允许投资者（代币的持有者）监控代币化资产的各项操作。

在项目选择阶段结束后，OnPlace 会进行法律培训，并制定一项协议，将非上市公司的部分产权（代币表弟资产）转让给将来的代币持有者。

代币化协议的引入旨在解决传统风投方案中出现的一些困难：

- 对于大多数投资者的门槛要求很高
- 高交易成本
- 缺乏投资风险评估和资产价值增长潜力评估所需的完整信息；
- 审计和投资控制机制有效实施的困难
- 缺乏足够的（“次要”）投资流动性；
- 交易过程复杂。



MOW 中的标的资产代币化原则和机制

我们制定了“私人资产代币化系统”（PATS）协议，该协议允许投资者群体分散支配和移动代币化资产。使用本协议意味着每个与代币操作相关的决定都会被记录在个人的数据区块链网络中，并且无法改变。

为了解决封闭资产（非上市公司股份）的流通问题，我们采用了以太坊的解决方案，该方案让我们能够在区块链中创建自己的会计单位，同时也创建其管理合同。

使用 PATS 协议实现的每个标的资产将由个人代币分别表示，并赋予每个标的资产按照 PATS 协议分散管理的逻辑。

- 该方法力图建立一个分散的自治组织，其中每个代币持有者都可以对资产产生直接影响，并通过投票来决定下一步的代币操作。因此，每个与代币操作相关的决定都会被记录在网络中，并且无法改变。通过运用管理和监控功能，PATS 协议在发行和关闭时会自动保护投资者的余额免受损失。
- PATS 的基本功能允许投资者（根据协议发行代币的持有者）进行以下活动：
- 确定资产结束日期
- 添加新的资产以供审核
- 投票发行标的资产/更改已有代币参数
- 绕过第三方，直接进行等效 PATS 协议代币交换
- 在协议下一个版本更新中将添加以下功能：
- 暂时停止资产交易。
- 从协议开发者自主使用其规范向 PATS 系统添加第三方标的资产的功能。

以 PATS 为基础对未上市 IT 公司股票进行投资代币化可以拓宽投资参与者的潜在范围，同时获得本协议最显著的优势——综合审计机制的高安全性和高透明度，以及投资的流动性（以加密货币资产的形式自由流通）。与常规投资方法相比，使用 OnPlace 基于 PATS 的区块链网络能够降低 10 倍以上的交易成本（佣金平均值不超过 0.1%）



所有在我们的平台上构建、提交并投入使用的 PATS 代币都将获得实际资产，即非上市公司的股份。

每个代币都有一组必需的属性，如下所示：

代币标的资产	金融资产代币（由PATS协议创建的衍生物）
标的资产的特征 <ul style="list-style-type: none">- 公司名称- 构成相关资产的股份数量和类型- 资产形成投入的资金量	代币的特征（PATS衍生物） <ul style="list-style-type: none">- 代币的名称- 发放代币的数量- 授予代币持有者的权利量
提供衍生物的标的资产的大小/数量	交易流通中代币的现价
标的资产的还款期限和特点	单位标的资产的现值（份额）

代币化资产将提供给按照 KYC / AML 的要求通过了标准程序的广泛的加密投资者。

所有 PATS 代币将成为在 OnPlace 自己的交易平台上实现有组织交易的工具，专门用于分散管理和控制其流通和流动性。并且除了与主要加密货币以太坊和比特币交易之外，PATS 代币还可用于不同标的资产之间的直接等价交换。

投资者在第三方平台和交易所上呈现的 PATS 代币流通的法律方面将按照这些组织的交易规则进行。

3) 保证对代币持有者群体的分散管理。 PATS 令牌的生命周期

包含在 MOW（市场机会窗口）中并基于 OnPlace 服务中的 PATS 协议标记代币化的每个基本资产将收到自己的信息分析，包括评估其财务稳定性（即传统意义上的交易工具分析），可能的风险和发展潜力所需的所有工具。这个清晰的 GUI 格式的数据库将包含以下主要组件：

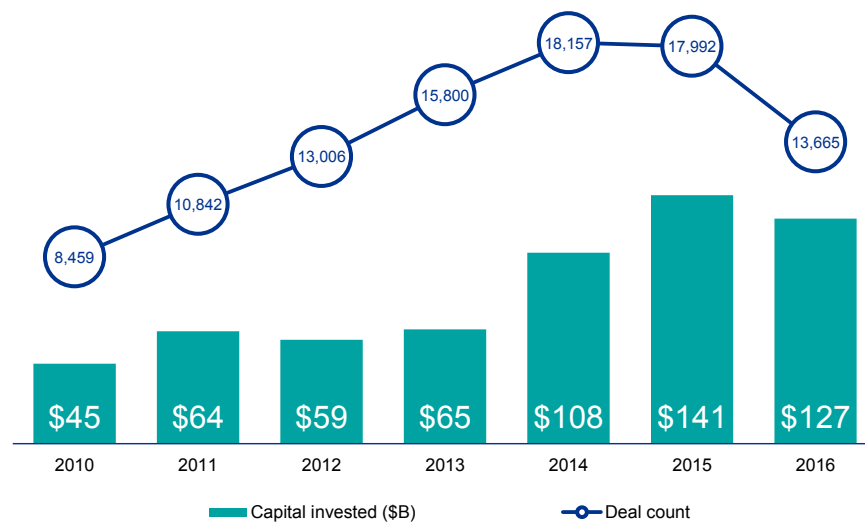
- 金融标的资产的详细信息和数字代币的特征。这将反映相关股权标的资产的数量，类型和规格，项目股权的当前状态（所有者权益的百分比），最近的重大事件预期，标的资产的当前单价，资产代币化时的价格（如适用），已经发放流通的标的资产代币的信息，关于保障标的资产和代币持有者权利的信息；
- 将多年来的关键财务指标和具体的业务指标（交易资产或其他非上市公司的资本）与最接近的竞争对手进行比较分析。这里会展示 P / S，P / E，EBITDA 利润率，每位员工收入以及特定业务指标（服务用户数量）等经典指标；
- 公司财务报表（包括附加报告）；本部分将包括公司的正式文件，这些文件都是公开的，并提供给股东；
- 信息和新闻背景，包括与发行人有关的特刊和通俗出版物的新闻稿，专业市场专家和机构的结论和评级；
- 公司与吸引融资有关的重大事件，股东结构变化和公司资本的相关信息版块；
- 支持公司风投项目并对其产生影响的主要风险投资人的相关信息。风险投资人对公司经营业务的管理产生影响的关键数字

细分市场分析

a) 风险投资市场的总额

2016 年全球风险资本市场总量估计为 1270 亿美元。过去三年的年产值超过了一千亿美元，几乎是 2010 - 2013 年的两倍。

Global venture financing by year
2010 – 2016

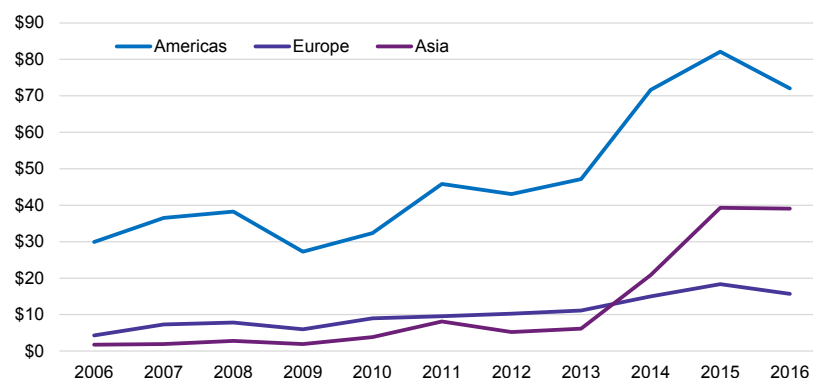


Source: Venture Pulse, Q4'16, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 12, 2017.
Note: Refer to the Methodology section on page 127 to understand any possible data discrepancies between this edition and previous editions of Venture Pulse.

美国和中国是区域市场最大的细分市场（超过 80%），份额分别为 71.8 和 31 亿美元。同时，亚洲地区的投资积极并稳定增长，欧美则以多向投资动态为典型。

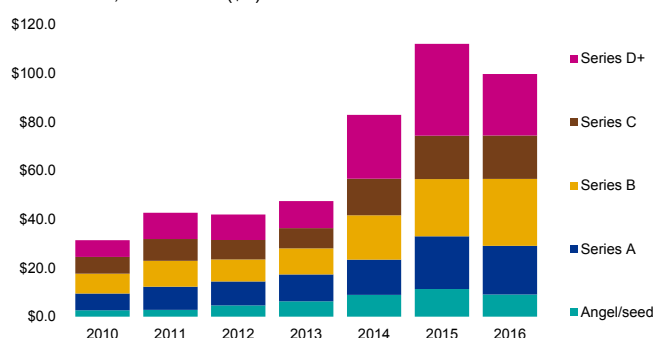
IT 解决方案，软件，数字产品和服务等领域仍然是领导者，是绝对的行业细分市场。与此同时，在项目开发阶段 - 投资/投资/融资阶段，至少有 50% 的投资额占投资份额。

Global financing trends to VC-backed companies by continent
2006 – 2016, VC invested (\$B)



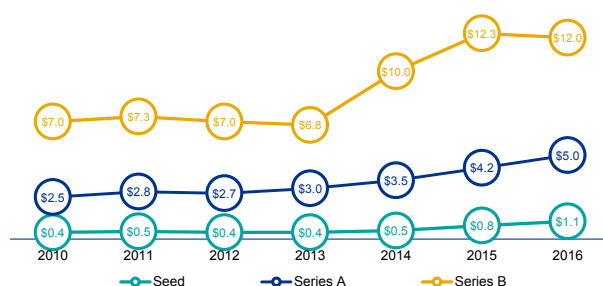
1 个项目（一个交易内）的投资额在初期阶段平均在 480 万美元左右，以后约为 1000 万。如果我们一系列的资中看这些数字，那么 A 轮平均需要大约 500 万美元，随后的几轮订单就需要 1000-1200 万美元。

Quarterly global deal share by series
2010 – 2016, VC invested (\$B)

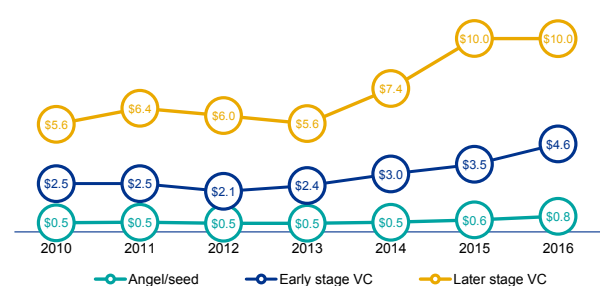


Source: Venture Pulse, Q4'16, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 12, 2017.

Global median deal size (\$M) by series
2010 – 2016



Global median deal size (\$M) by stage
2010 – 2016



因此，风险投资市场正在积极地发展：从中期来看，在 3 到 5 年的时间内预期增长速度可达 2 倍。IT 解决方案、软件、数字产品和服务是其最活跃的领域，这些领域的投资占总投资的一半以上。持续的高增长速度显示了亚洲地区，特别是在领先地区 - 中国的投资指标。

b) 加密货币市场

截至 2017 年 10 月底，加密货币（现在只有 800 多家）的总资本额已经突破了 1800 亿美元，虽然不久前因受到在中国禁止交易比特币和限制 ICO 的政策影响后有所下降，但现在已经完全恢复。这是 2017 年 1 月 1 日的十倍，是 2016 年 1 月 1 日的 25 倍。目前，市值与卡塔尔或爱尔兰股市的资本总额相当。



来源: <http://coinmarketcap.com>

截至2017年10月底，12个密码货币资本额超过10亿美元，占总市值的89%。大部分资本化的份额最终都在比特币中。现在它占据了大约70%的市场，不久前，在2017年1月1日 - BTC占总市值的87%。因此，在过去10个月中，BTC的份额显著下降，而其代替品的价格却快速增长。

加密货币本身可以分为两种类型：直接货币（即支付工具或支付基础设施的要素）和密码资产（类似于项目份额）。在总市值方面，密码资产仍然占有一小部分，只有约4%，但也保持着较大的增长潜力。在市场上也出现了加密货币，这是加密资产的基础设施功能，是加密资产功能的一种上层结构。正是加密资产的出现才减少了比特币的总市值。

大部分行业专家对3 - 5年内市值增长率预期较高。权威的专家认为年增长率将从50%提高到100%。

c) 分析非上市 IT 公司的细分市场

在我们的服务中投资业务最成功的 IT 公司的盈利来源于投资最现实的加密货币（参见下面的数据）。

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%	

信息来源：公司信息，网址<https://www.crunchbase.com>信息, OnPlace的核算

也就是说，平均而言，非上市公司投资组合的投资增长率为每年8-10倍或约200%。

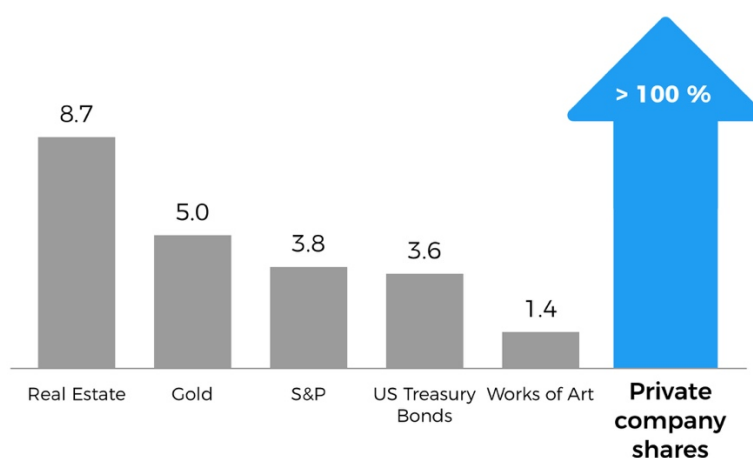
与此同时，这种投资可以将投资风险降到最低，因为它们不会出现高波动，投资组合结构多样化，即使个股有所下降，整个投资组合也可以留在盈利区。

如果我们考虑目前非上市公司的投资市场，那么在撰写文件时,最适合潜在投资和MOW形成的项目是以下公司的股票：Slack, Zenreach和Palo Alto Networks。 UBER, Spotify, 小米, Airbnb, Palantir是2012-2014年（3-5年前）使用PATS进行投资的业务资本增长最为显着的例子。

过去几年比较分析的结果显示，对于传统交换资产和物业对象的投资，收益率相当有限，处于中等水平：从最低的艺术品的每年1.5%，到最高的大幅波动的房地产的9%。

而全球领先的非上市IT企业的平均年投资回报估计在100-200%左右，有的甚至可以达到500%（总体而言，与个人密码资产价格上涨的收益相当，但投资风险低得多）。

Average annual return on assets 2000-2017 (%)



来源：LAToken 资产平台数据，OnPlace 核算

财务预期。公司收入模型

PATS协议的使用以及对场外资产股票投资代币工具的开发让ONPLACE得以顺利进行操作活动并且获得高额收入。

关于本文件内财务指标的构成，我们从以下几个方面着手：中期风险投资市场增长率为正，预计不低于10%；在风险投资市场的动态范围内，代市场外交易投资市场的规模也为正，尽管考虑到目前的增长率，出现代币化的高速增长的可能性非常大。

与此同时，通过PATS的投资份额不会超过风投市场份额的1%，这也是相当保守的，但是也最符合业务平稳发展的要求。

OnPlace的收入主要有两个来源：场外投资代币化的佣金（包括在股票的最终价格中）以及从代币资产的二次流通中收取的佣金。

以下是OnPlace业务运营中关于预期收入的主要指标：

指标	单位	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5
风险投资市场的增长速度	%		10%	10%	10%	10%
信息技术行业风投潜在市场规模 (筹资阶段 B / C / D)	十亿美元	31,75	34,9	38,4	42,2	46,4
B / C / D 融资阶段单个项目的投资平均值	百万美元	7,00	7,70	8,50	9,40	10,30
由 PATS 协议进行代币化资产/项目的数量	个	10	13	20	20	30
本阶段场外资产 (PATS 代币) 的投资量	百万美元	70,00	100,10	170,00	188,00	309,00
累计场外资产 (PATS 代币) 总量	百万美元	70,00	170,10	340,10	528,10	837,10
与风投市场相关的 PATS 代币化资产市场估量	%	0,22%	0,29%	0,44%	0,45%	0,67%
PATS 资产代币化的平均佣金金额	%	5%	5%	5%	5%	5%
来自资产代币化的收入	百万美元	3,50	5,01	8,50	9,40	15,45
PATS 代币在二级市场上的流通量占代币资产的预期份额	%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
二级市场上 PATS 资产流通的平均买卖交易佣	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
在交易市场上转换 PATS 代币的收入	百万美元	0,03	0,07	0,14	0,21	0,33
年营业收入	百万美元	3,53	5,07	8,64	9,61	15,78
公司本期经营费用 (-)	百万美元	-0,50	-1,00	-1,50	-1,80	-2,00
净年收入	百万美元	3,03	4,07	7,14	7,81	13,78

资料来源：

- 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