



# 招股書

X Change 交易所是 PROJECT X 生態經濟體的重要板塊之壹  
PROJECT X 生態經濟體歸屬於註冊於英屬開曼群島的 Future Project X Co., Ltd 公司, 遵守当地的法律法规

X Change交易所實體公司註冊地為新加坡, 遵守新加坡當地的法律法规  
其中Future Project X Co., Ltd 是此子公司的股東之壹

X Change 的資產貯存受到新加坡 Project X 基金會管理和審計

## 一、標的背景

X Change 交易所是 Project X 經濟體生態的核心，目的是為生態內的價值流通提供良好的基礎，促進生態內經濟體系的完整迴圈。Project X 是採取 Pos+Pow 共識機制的雙鏈的區塊鏈生態經濟體，其雙鏈結構可以有效的提升區塊鏈系統的安全性，在安全性得到保障的前提下，區塊鏈系統的效率也有了極大的提升，從而為區塊鏈技術的大規模商業應用提供了基礎。在此基礎上，Project X 會衍生出基於BCH價值基礎的完備的區塊鏈生態，為保障生態內數字證券的高流通性與數字資產的高貯存性，X Change 交易所應運而生。

## 二、加密數字貨幣交易所存在的問題

### 1、功能單一且同質化嚴重

近年來加密數字貨幣交易所大量湧現，但加密數字貨幣交易所的所有功能都服務於加密數字貨幣之間或者加密數字貨幣與法幣的交易，即使頭部交易所提供多種交易方式，如現貨、合約、杠杆交易等等，其本質理念基本相同，功能單一且同質化問題嚴重，浪費了大量的市場資源。

### 2、資金空轉

由於缺乏可靠的信用體系，即使交易所提供融資和融幣服務，資金也無法提現。大量資金在交易所內處於空轉狀態，無法進入人類實際生活的流通環節當中，影響了資金的效率。當交易所內的總資金到達一定體量時，可能會給全球的加密貨幣市場帶來很大的風險。

### 3、安全問題

交易所的安全問題一直被詬病，即使是頭部交易所，被盜的事件也時有發生，用戶的資金隨時都面臨極大的風險，這也給整個行業帶來了負面影響，制約了行業的發展。調查顯示，很多被盜事件的起因並不是技術型問題，而是團隊缺乏嚴謹的管理經驗，導致系統內權責不分明，從而發生員工和高級管理人員聯合作案的狀況。X Change 交易所的團隊採取了嚴苛的專業金融市場管理制度，權責分明，快速定位問題所在，應用最先進的安全技術，多層次保護交易所用戶權益。

### 4、監管缺失

由於加密數字貨幣是新型資產，有匿名屬性，監管難度極大。交易所作為行業的頂層，在沒有監督的環境下，有充分的動機和能力通過價格操縱、內幕交易、虛假交易等手段損害投資者利益。同樣由於監管的缺失，一旦類似事件發生，投資者的合規權益很難得到保障，而 X Change 交易所預留了主權國家的監管介面並預留了監管股份，為加密數字貨幣的動態監管預留了充足的空間。

## 三、X Change 交易所介紹

### 1、交易標的

X Change 交易所所有別於傳統的加密數字貨幣交易所，交易標的不僅限於當前市面上的加密數字貨幣，而是多種形式的數字證券和數字資產。以 Project X 的重要應用 X World 為例，在未來現實世界中的公司將逐步遷移到 X World，升級為數字公司，大量的數字公司在 X World 中形成完整的產業鏈，多種形式的數字資產將會出現，如數字貨幣、數字土地、數字公司股權以及多種數字衍生品等。

這些數字證券，數字資產，數字衍生品，將進入到人們的實際生活和工作當中，促進人與人之間協作，數字公司會成為更加靈活、效率更高的快速回應型組織形式。例如生產手機的企業在全產業鏈標的遷移到 X World 發佈全供應鏈的快速流轉債券，全球化交易所的資金將會真正進入產生實際價值的流通環節中，空轉的問題將得到解決。

X Change 交易所將採用 BCH 和 Project X 的 XPS 作為流通價值集群。

### 2、安全穩定

Project X 的核心特徵就是高度的安全性，作為 Project X 生態的核心組成部分，安全性也是 X Change 交易所高度重視的。

X Change 交易所採用了最為先進的多層、多集群的系統架構，大幅提高了系統的性能、安全性、穩定性和擴展性，功能部署、版本更新無需停機，最大程度保障用戶的操作體驗。

### 3、合規

X Change 交易所新加坡註冊，完全符合新加坡的法律法規。

X Change 交易所與多家著名律師事務所合作，為交易所提供完善的法律支持。為迎接可能到來的全球性監管，X Change 交易所預留了主權監管介面，以適應不同國家不同標準的監管。在 X change 交易所規模性擴張後，交易所將引進普華永道會計事務所對股東提交完備的審計報告。

### 4、高性能

X Change 交易所的交易系統採用記憶體撮合技術，在高壓測試下依然保持流暢，核心引擎每秒撮合高達 16 萬筆。該系統可支持同時線上用戶數量超 200 萬的交易所流暢穩定運行。

## 5、功能性豐富

數字資產與加密數字貨幣的屬性不同，除了基礎的數字貨幣交易系統以外，X Change 交易所還將會根據不同種類數字資產的實際情況推出多種交易系統，並提供相應的金融產品和服務，更好的發揮數字資產的功能。

## 6、迭代速度

區塊鏈市場是高速發展的新興市場，產品的高迭代速度是在新興市場發展壯大的必要條件，X Change 交易所的系統會迅速迭代，每月小型更新，每季度大型更新，締造最適合市場的交易所產品。

## 四、X Change交易所運營策略與產品

### 1、運營策略

數字資產市場是一個新興市場，潛在用戶眾多，但用戶黏度較難提升，因此 X Change 交易所產品輕量化與運營重型化為運營的核心方針。

**產品輕量化：**交易所介面注重實用性、不斷優化操作流程，降低各類用戶使用的門檻，給用戶提供良好的操作體驗。

**運營重型化：**為了培養用戶習慣，提升用戶黏度，X Change 交易所將把運營工作放在重要的位置，不斷進行行銷戰略和戰術的創新，增加交易所的或客能力與轉化能力，大幅度降低傳統的無效行銷方式，減少的行銷經費轉入產品的迭代，形成產品生命週期的正向迴圈

### 2、平臺積分

X Change 交易所將發行平臺積分 XCE，未來 Project X 主網上線後，XCE 將遷移至 Project X 的 A 鏈。XCE 發行總量為 100 億個，永不增發。XCE 是 X Change 交易所首批上線的數字證券與數字資產，持有 XCE 將獲得多種特權、享受更優質的服務。

#### XCE 的功能：

##### （1）抵扣部分手續費

在 X Change 交易所參與交易的用戶，在需支付交易手續費時，只要持有足夠的 XCE，系統會對手續費進行一定程度的優惠（具體折扣見下表），並自動根據 XCE 與 BCH 的即時兌換比例計算出 XCE 數量，使用 XCE 完成支付。

	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年以及以後
折扣率	50%	30%	20%	10%	5%

##### （2）支付合約手續費

合約交易用戶可以用 XCE 支付合約手續費，並享有一定程度的折扣。

### （3）優質數字證券&數字資產認購權

X Change 交易所將篩選最優質的數字證券&數字資產進行售賣，首次售賣將面向持有 XCE 的用戶（含部分持倉 XPS 規模達標的用戶，具體的標準請以網站為準）。

### （4）獲得活動獎勵

X Change 交易所將不斷舉辦各類推廣活動，比如空投數字資產，持有 XCE 的用戶將按持有比例獲得空投。

### （5）決定數字資產上線

持有 XCE 的用戶可以投票選擇 X Change 交易所上線的數字資產。

### （6）Project X 生態內優惠

持有 XCE 的用戶也有權獲得 Project X 生態內各個專案的優惠，具體規則參考交易所公告或專案官方網站。

## 銷毀機制：

我們將會在 X Change 交易所上線後，每個季度根據當季交易量對 XCE 進行銷毀，銷毀記錄將會在 Project X 的公開地址公佈，用戶可通過專用區塊鏈瀏覽器查詢，確保公開透明，直至銷毀到總量為 10 億個 XCE 為止。

## 3、會員制：

X Change 交易所將採取會員制，註冊帳戶後即成為 Project X 全生態的會員，X Change 交易所註冊用戶分為普通用戶和 VIP 會員，升級 VIP 等級有兩種途徑：第一種是用戶支付一定數量的 XCE，成為 X Change 交易所的 VIP 會員，VIP 等級越高所需 XCE 數量越多。第二種是邀請好友成為 VIP 會員，邀請人數越多 VIP 等級越高。

VIP 會員在持有 XCE 特權的基礎上，可享受更高級別的優惠、服務以及 VIP 專屬特權。

### （1）更高的手續費折扣

VIP 會員在持有 XCE 折扣的基礎上，可再次獲得手續費折扣的加成，最高級 VIP 會員享受 90% 折扣。

### （2）獲得融資免息額度

VIP 會員可以享受一定的融資免息額度，VIP 級別越高額度越高。

### （3）優質數字資產認購權

當數字資產首次售賣出現供不應求的情況，VIP 用戶將根據級別自動獲得一定的購買額度，購買額度可以轉讓。

### （4）獲得活動獎勵

X Change 交易所將不斷舉辦各類推廣活動，比如空投數字資產，VIP 會員可根據等級獲得更多的空投。

### （5）決定數字資產上線

最高等級的 VIP 會員可以跳過投票環節，直接獲得數字資產上線名額，每位 VIP 會員每年可獲得一個名額，名額不可累積，每年會進行重置。

### （6）加入數字資產孵化池和 Project X 生態

一定等級的 VIP 會員可以申請將自己的專案納入數字資產孵化池，加入後可以在 Project X 生態內獲得技術、資金等多種資源的支持，滿足條件的專案有機會成為 Project X 生態的組成部分。

### （7）邀請返現

VIP 會員邀請好友成為新的 VIP 會員，可獲高額 XCE 返現。邀請 1 級好友成為 VIP 會員，可獲 100XCE 返現；邀請 2 級好友成為 VIP 會員，可獲 30XCE 返現，會員邀請返現收益無上限。

### （8）交易手續費3級返傭

VIP 會員邀請的所有用戶，產生的交易手續費的一部分將自動返回該會員帳戶內，最高可獲 3 級交易手續費返傭。

### （9）Project X 生態內專享服務

X Change 交易所的高等級VIP會員也將獲得 Project X 生態內所有子板塊的 VIP 特權，在每個專案內都能享受頂級的會員服務。

## 4、穩定幣（規劃中）：

X Change 交易所計畫發行穩定幣 XBCH 。

當 Project X 主網上線之後，整個生態內的數字資產也將全部在 Project X 的 A 鏈上運行。BCH 是 Project X 生態當中的價值基礎，因此在 Project X 的 A 鏈上



運行。BCH 是 Project X 生態當中的價值基礎，因此在 Project X 的 A 鏈上必須有一個與 BCH 錨定的穩定幣，我們將這個新的穩定幣命名為 XBCH，在 BCH 上漲時，XBCH 將會進行增發，當 BCH 下跌時，XBCH 將進行銷毀，XBCH 以 Project X 全生態持有的 BCH 作為背書。

## 5、數字證券，數字資產的金融衍生品：

金融衍生品是基於或衍生於金融基礎產品（如貨幣、匯率、利率、股票指數等）的金融工具，它也是以傳統金融品為基礎衍生出來的、作為買賣對象的金融品。與其他金融工具不同的是，金融衍生品自身並不具有價值，其價格是從可以運用衍生品進行買賣的貨幣、匯率、證券等的價值中衍生出來的。

從人類金融歷史來看，金融衍生品市場的規模往往遠超現貨市場規模，增長潛力巨大。數字資產交易市場擴大至一定規模時，X Change 交易所將依據數字資產的類型推出配套多種金融衍生品，以滿足投資者多樣化的需求。

相比現貨交易，數字資產衍生品的有如下優點：

### （1）加入杠杆機制

部分數字資產衍生品只需要交納一定比例的保證金，即可完成交易，提升了資金的效率。

### （2）降低入場門檻

對於單價較高的數字資產，現貨市場門檻較高，數字資產衍生品可以大幅降低入場門檻。

### （3）雙向操作

數字資產衍生品可以進行賣空的操作，盈利方式更加靈活。比如持有現貨的用戶，在市場大幅波動的時候，可以在期貨市場賣空以對沖風險。

早期上線的數字資產衍生品包括期貨合約、期權、數字指數基金（ETF）和數字債券，X World 數字土地期權等：

#### （a）期貨合約

期貨合約是指由期貨交易所統一制定的、規定在將來某一特定的時間和地點交割一定數量和品質商品的標準化合約。

在合約交易過程中，交易的雙方將獲得各自的權利和義務。以 BCH 的期貨合約為例，合約的買賣雙方以 400 美元的價格成交了 5 份標的為 1 個 BCH 的合約，那麼合約的買方獲得了在某個時間以 400 美元的價格買入 5 個 BCH 的權利和義務，同樣的，賣方也獲得了在某個時間以 400 美元的價格賣出 10 個 BCH 的權利和義務。代表了買賣雙方所擁有的權利和義務的合約，就是期貨合約。

在大多數時候，投資者並不會實際履行合約的權利和義務，而是在合約生效，也就是交割日之前，通過交易這份合約來獲取收益。

#### (b) 期權

期權交易是指在未來一定時期可以買賣的權利，是買方向賣方支付一定數量的權利金後擁有的在未來一段時間內或未來某一特定日期以事先商定的價格向賣方購買或出售一定數量標的物的權利，但不負有必須買進或賣出的義務。與期貨合約相比，期權不會出現爆倉，虧損有限，風險可控。

按期權的權利劃分，期權有看漲期權和看跌期權兩種類型。

看漲期權：1 月 1 日，標的物是 BCH 它的期權執行價格為 400 美元。A 買入這個權利，付出 5 美元；B 賣出這個權利，收入 5 美元。2 月 1 日，BCH 價格上漲至 450 美元，看漲期權的價格漲至 50 美元。A 可採取兩個策略：

行使權利——A 有權按每個 400 美元的價格從 B 手中買入 BCH；B 在 A 提出這個行使期權的要求後，必須予以滿足，即便 B 手中沒有 BCH，也只能以 450 美元的市價在市場上買入而以 400 美元的執行價賣給 A，而 A 可以 450 美元的市價在期貨市場上拋出，獲利 45 美元（ $450-400-5$ ）。B 則損失 45 美元（ $400-450+5$ ）。

售出權利——A 可以 50 美元的價格售出看漲期權、A 獲利 45 美元（ $50-5$ ）。

如果 BCH 價格下跌，即 BCH 市價低於行權價格 400 美元，A 就會放棄這個權利，只損失 5 美元權利金，B 則淨賺 5 美元。

看跌期權：1 月 1 日，BCH 的執行價格為 400 美元，A 買入這個權利，付出 5 美元；B 賣出這個權利，收入 5 美元。2 月 1 日，BCH 跌至 350 美元，看跌期權的價格漲至 50 美元。此時，A 可採取兩個策略：

行使權利——A 可以按 350 美元的價格從市場上買入 BCH，而以 400 美元的價格賣給 B，B 必須接受，A 從中獲利 45 美元（ $400-350-5$ ），B 損失 45 美元（ $350-400+5$ ）。

售出權利——A 可以 50 美元的價格售出看跌期權。A 獲利 45 美元（ $50-5$ ）。

如果 BCH 價格上漲，A 就會放棄這個權利而損失 5 美元權利金，B 則淨賺 5 美元。

### （c）數字指數基金

交易型開放式指數基金，通常又被稱為交易所交易基金（Exchange Traded Funds 簡稱“ETF”），是一種在交易所上市交易的、基金份額可變的一種開放式基金。目前數字資產市場的交易品種波動率較高，風險較大，ETF 是一種風險分散、標的多樣化的數字資產工具，為投資者提供了合理的市場參照系進行投資和參考，適合投資經驗較少或風險偏好較低的投資者。

ETF 選擇優質數字資產，並按照一定的規則決定不同的數字資產所占的權重，計算出最終的指數。購買數字資產 ETF，相當於直接購買了一攬子數字資產，更為安全直接，省去了直接到各個交易所買賣的麻煩，當數字資產價格整體上漲時，數字資產 ETF 也會上漲，而且避免了單一品種的數字資產大幅波動的風險。

## 6、BCH雲算力

BCH 採用 POW 共識機制，挖礦是 BCH 唯一的產出途徑，所以算力也是極其重要的資源。個人用戶挖礦時，一般沒有大量時間來管理礦機；另一方面，挖礦規則決定了少量的礦機幾乎不可能獨立挖到 BCH，用戶必須加入礦場或者將礦機接入礦池，才能獲得穩定的收益；基於以上原因雲算力模式大規模普及。對於大多數用戶來說，雲算力是最方便的挖礦方式，預計未來將會大規模普及。

BCH 是 Project X 生態的價值基礎，BCH 專用礦場也是 Project X 生態的隱性組成部分，X Change 交易所將與現實的BCH礦場合作或自建 BCH 專用礦場，向用戶提供優質的 BCH 雲算力服務。用戶購買 BCH 雲算力之後，每隔一段時間新產出的 BCH將自動轉入用戶的交易所帳戶內，同時用戶在測評自身風險偏好後，選擇自身風險偏好的雲算力產品，BCH 雲算力產品將在 Project X 生態經濟體的 X Wallet 錢包以及X Change 交易所進行售賣。

## 五、盈利方式

X Change 交易所所有多種盈利管道。

### 1、用戶進行交易時支付的交易手續費

目前許多加密數字貨幣交易所日均交易額可以達到1億美元，即使取 10% 的交易量作為真實交易，並且以交易手續費 0.2% 計算，每日手續費收入可達到  $100000000 \times 0.2\% = 20000$  美元，每月盈利可以達到 60 萬美元。除交易手續費以外，用戶的提現手續費、杠杆手續費等都是 X Change 交易所的盈利方式。

### 2、現金流產生的利潤

目前加密數字貨幣交易所提供的融資服務日利率普遍在 0.1% 左右，X Change 交易所持有價值約 3000 萬美元的 BCH，這部分現金流按照 0.1% 的日利率計算，每日可以產生利息  $300000000 \times 0.1\% = 30000$  美元，每月盈利可以達到 90 萬美元。

### 3、數字證券或數字資產登陸費用

X Change 交易所會大規模推進 BCH 的 ILO (Initial Lock-up Offering) 模式以及平行 Token 模式，並向數字資產推廣團隊收取一定數額的上線費，按每週上線一個數字資產，上線費 5 萬美元計算，每月盈利可以達到  $5 \times 4 = 20$  萬美元。

### 4、廣告費收入

X Change 交易所可以在一定程度上發揮媒體的作用，增加數字證券，數字資產的知名度，這一類業務可以產生一定的廣告收入。

### 5、專案合作收入

X Change 交易所歡迎各種形式的合作，會使用部分資金對有潛力的專案進行投資，以促進數字資產生態的建設，這類專案在未來也會產生額外的收入。

以上是 X Change 交易所的早期盈利管道，預計在 X change 交易所穩定運行後，每月利潤約為 80-150 萬美元，持續時間根據加密貨幣市場的上漲週期具有一定相關性，目前 Project X 實驗室給出的參考時間為持續至 2021 年，考慮到部分小型週期我們下調了部分利潤預估至 80 萬美元到 120 萬美元。

## 六、股份制與融資計畫

X Change 交易所是股份制交易所，為保證專案整體按照規劃前進，防止惡意收購的現象出現，X Change 交易所採用AB股制度。A 類股是決策股，主要由創始團隊持有，持股人同時享有決策權和分紅權，一定時間內不得進行轉讓，解禁後才可以流入市場。B 類股是分紅股，持股人有少量決策權和與 A 類股同等的分紅權。X Change 交易所的股權是真實的股份，不以代幣的形式存在，股權暫時不進入市場流通，但允許持股人協商後進行轉讓。

X Change 交易所的股權總共為 1600 萬股，其中 A 類股為 189 萬股；B 類股為 1411 萬股，每股股權的初始價格為 1 美元，產生的利潤每年由會計事務所審計後進行分紅。每股 A 類股有 50 票投票權，每股 B 類股有 1 票投票權。

目前計畫釋放 8.5% 的 B 類股權，即 120 萬股，價值 120 萬美元。按照X change 交易所 每月 80 萬美元的利潤計算，持有 120 萬股 B 類股權的每月收益約為  $80 \times 120 / 1600 = 6$  萬美元。

當 X Change 交易所的每月利潤達到 300 萬美元時，持有 120 萬股 B 類股權的每月收益約為  $300 \times 120 / 1600 = 22.5$  萬美元，股權本身的價格也會提升。

在股權確立後，X Change 交易所所有 6 個月的豁免期作為交易所前期市場拓展期，股東不得要求豁免期的強制利潤。如果 X Change 交易所前 6 個月順利產生利潤，股東將會在第 13 個月的月初得到分紅，此後股東在每個投資年第一個月會得到上一年的分紅，分紅以USDT的形式發放，股東需自行提供USDT轉賬地址進行報備。

### 退出機制：

- 1、在股權投資確立之後的 6 個月豁免期內，股東不得撤資。
- 2、從第二個分紅年開始，交易所將根據盈利情況決定是否回購股權，股東可以將股份出售給交易所。
- 3、交易所估值提升之後，股東可以與第三方協商進行股權轉讓，進行轉讓的股東必須提前 15 個工作日將轉讓細節告知交易所，以便進行收益權的轉讓。

## 七、資金使用計畫

本次股权融资筹得资金的 30% 将用于 X Change 交易所的功能开发及系统运维，包括为团队成员提供研发经费和奖励等。

50% 将用于 X Change 交易所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 X Change 交易所，为各类市场活动提供资金支撑，确保 X Change 交易所快速获得市场认可，迅速积累交易用户。

20% 作为 X Change 交易所的储备金和应急资金，以应对各种突发情况。

## 八、免責聲明

该文档只用于传达信息之用途，并不构成买卖 X Change 交易所股份的相关意见，任何类似的提议将在一个可信任的条款下并在可应用的证券法和其它相关法律允许下进行，以上信息或分析不构成投资决策，或具体建议。本文档不构成任何关于证券形式的投资建议，投资意向或教唆投资。本文档不组成也不理解为提供任何买卖行为，或任何邀请买卖任何形式证券的行为，也不是任何形式上的合约或者承诺。

X Change 交易所明确表示相关意向用户明确了解交易所的风险，投资者一旦参与投资即表示了解并接受该项目风险，并愿意个人为此承担一切相应结果或后果。

X Change 交易所明确表示不承担任何参与该项目造成的直接或间接的损失，包括：

- 1、因为用户交易操作带来的经济损失
- 2、由个人理解产生的任何错误、疏忽或者不准确信息；
- 3、个人交易各类数字资产带来的损失及由此导致的任何行为。
- 4、本招股书产生的一切互动行为均遵守新加坡当地法律法规。



## 九、風險提示

### 安全：

许多数字资产交易所因为安全性问题而停止运营。我们非常重视安全，但世界上不存在绝对意义上的100%安全，例如：由于不可抗力导致的各种损失。我们承诺尽一切可能确保您的交易安全。

### 竞争：

交易所是一个竞争异常激烈的领域，有数千个团队正在计划并着手开发交易平台，竞争将是残酷的，但在这个时代，任何好的概念，创业公司，甚至是成熟的公司都会，面临这种竞争的风险。但对我们来讲，这些竞争都是发展过程中的动力。