



White Paper

October 2017

| | |
|---------------|-----------|
| 执行摘要 | 2 |
| 市场 | 2 |
| 产品 | 2 |
| 代币 | 3 |
| 团队 | 3 |
| 市场分析 | 3 |
| 投资多元化的以太坊持有人 | 4 |
| 机构的崛起 | 5 |
| 监管者角色 | 5 |
| 竞争概况 | 6 |
| 长线机遇 | 7 |
| 危机前夕 | 7 |
| 产品 | 7 |
| 代币模式原理 | 9 |
| 代币应用 | 10 |
| 集中和信任 | 10 |
| 代币发行 | 11 |
| 产品路线 | 11 |
| 外语版本 | 11 |
| 价格 | 11 |
| ICO后的资金管理 | 11 |
| 活动 | 12 |
| 收入 | 12 |
| 团队 | 13 |
| 顾问 | 14 |
| 合伙人 | 14 |
| 风险 | 14 |
| 结论 | 15 |
| 重要提醒 | 16 |

执行摘要

今天，世界上有成百上千种加密代币。很快，这个数字将变成成千上万。Token Report是第一家对每种新发代币及其首次公开发售（ICO）进行定性、定量数据分析的机构。我们的代币持有人作为新兴的加密资产投资人，将成为一个消息灵通网络的尊贵会员。

市场

目前，引领加密货币和首次代币发售飞快崛起的是个体投资人，但是他们无法紧跟市场的脚步。他们花费太长时间从不可靠的渠道收集数据。丧失机会、投资不善以及对资产的错误理解，都可能带来高昂的代价。比如，在Gnosis最大的投资人中，有多少人明白自己的资产会被稀释得多么严重？¹

我们对以太坊网络的区块链分析结果显示，今天各种加密货币的持有者约有40000家。²我们预测，在未来5年内，这个数字会呈现至少如同1995到1999年之间电商那样的增长，当时在线交易账户的年复合增长率达到了136%。³这就意味着，在2020年之前，这个数字将达到700000：越来越多的投资人和创新者渴望得到可靠的数据资源。

产品

我们建造了世界最大的首次代币发售验证信息库和一个可以覆盖任何一个新型代币的网络。我们的数据团队阅读了上千份白皮书，以此洞悉浮夸发售下的问题，在人们忽略的地方找到隐蔽的增长点，为投资者将模糊的噪音转成清晰的信号。

¹ Herbert, Zach 和 David Vorick. “[想要捅破代币的泡泡吗？先调整市值指数](#)”Sia, 2017年5月2日博客文章

² Token Report对以太坊区块链数据所做的分析，计算的是从2017年7月以来进行与ERC-20兼容代币交易三次或三次以上的地址。

³ Wu, Jennifer, Michael Siegel, Joshua Manion. “[在线交易：一场互联网的革命](#)”研究报告，麻省理工学院斯隆管理学院，1999年6月

Token Tracker:Token Tracker是全世界最全的免费ICO列表。CoinDesk lists收入了178种代币；⁴ 而我们的数据库中超过了400种。同时我们是唯一一家对中国本土ICO论坛进行追踪的公司。

Token Clarity:Token Clarity是一个安全的、以讯息为基础的用户网络，直接接入我们对加密资产的深度分析数据库。当有新ICO出现时，你最先知道；可随时查询世界上最大的ICO数据库；得到实时投资警报，条款、团队、代币稍有动向，立即察觉；Token Clarity会员名额有限，内部分级，其中黄金和白金会员可以抢先知道最深层次的资讯。在我们ICO前对此感兴趣的投资人可以发送电子邮件申请访问私人测试版：info@tokenreport.com。

代币

在金融研究中最根本的问题是：越多的人使用某信息，该信息就越无价值。在加密货币领域，信息就是金钱。和任何一种金融工具一样，当信息扩散后，持有人就会被稀释。Token Report开发了一种代币机制，解决了这一问题。

Token Report即将进行首次代币发售，我们的代币持有人可以以付费方式访问我们的独家安全网络。我们估测，我们的代币发放可以接纳总共21000名用户，仅此而已。我们不会再发放更多代币。

代币持有者所持数量越多，既可以享受更多折扣与更高的产品等级，领先一步得到实时分析和关于投资者的最新信息。Token Report代币机制是一种针对加密资产个体投资人的会员制度。

其它机构则需要付费才能登录Token Report应用程序界面（API），获得数据源。每次API被调用之后，代币都会被销毁。

团队

Token Report创始人Galen Moore是一名资深财经记者。Seline Jung是财经记者兼电商企业家，也是Token Report的首席研究员。Andrew Cernera是全栈工程师，从2013年起投资加密货币，是Token Report的高级研发人员。Peter Vessenes是早期区块链技术的创新者，也是比特币基金会的联合创始人，现在为Token Report的首席投资专家。

⁴ 摘自 coindesk.com/download-coindesk-ico-data/, 2017年8月31日

市场分析

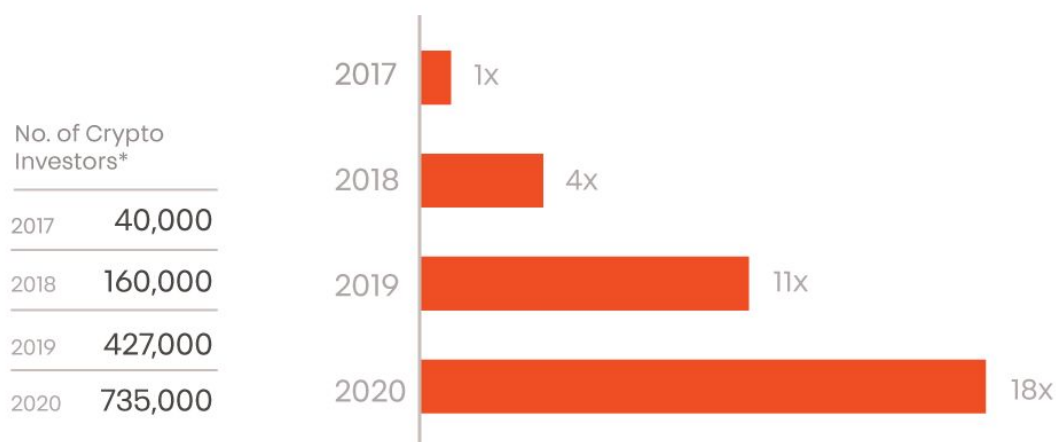
90年代晚期，随着互联网的普及，一种新型投资形式也随之兴起：在线交易。2017年，我们正在目睹另一种新型投资的诞生。这次，新变革带来的将是一种新型资产和一种资助和催化项目的新模式。

投资多元化的以太坊持有人

以太坊网络已经成为新代币化项目开发人进行区块链操作的首选，这使得以太坊网络在全球占据了超过24000个节点。⁵作为我们研究内容的一部分，Token Report已下载并索引了以太坊从创建以来所有的区块链。查询结果显示，很多人都遵守了风险投资人Fred Wilson的建议：“你需要通过分散投资来管理风险，尤其是在一个瞬息万变的市場。”⁶

截止2017年上半年结束，约500000个以太坊地址已进行了至少一次交易。其中，约40000个已经进行过3次以上的买卖。很多投资多元化的买家持有不同地址，但我们还是使用这个数字为Token Report做了一个2017下半年的全球潜在市场预测。

Total Addressable Market



*Ethereum addresses that transacted in at least three or more tokens.

2017年上半年，以太坊独家地址的数量从94.2万增加到了384万。目前，以太坊地址正在以每日50000个的速度在增长。⁷很多观察者都将区块链技术和加密货币的兴起比作90年代晚期的互联网现

⁵ [Ethernodes.org](https://ethernodes.org), 摘自2017年7月21日

⁶ Wilson, Fred“买家当心”AVC, 2017年7月14日

⁷ etherscan.io/chart/address, 摘自2017年7月21日

象。⁸⁹互联网的使用不仅影响了媒体，也影响了投资。从1995到1996年，进行在线证券交易的美国人数量翻了四倍(参见表格)。次年，进行在线交易的美国人数量增长了167%。接下来，增长率继续呈现逐年下滑，到1999-2000年间，增长率已经跌至43%。¹⁰如果加密货币贸易也是以相似速度增长，那么Token Report的多元化投资人的潜在市场将在2020年前增长至735000。如果目前趋势继续保持，那么每位投资人每月将持有至少相当于30000美金的加密资产。¹¹

机构的崛起

加密货币代表了一种新型投资模式，因为在它的DNA中刻着去中心化这一特质：代币的兴衰取决于它们刺激和带动大众的能力。能够赢得投资个体的金融服务公司也就赢得了市场。我们从对一百多位早期多样化加密货币持有人的访谈中，收集了数据和信息。他们的看法和产品反馈就是我们计划的起点。随着加密技术的发展，这样的个体会继续处在这种新兴资产类型的前沿。鉴于这些个体从财富到数量的增长，更多投资机构想要分一杯羹。对冲基金和风险投资公司已经加入进来。将来，加密资产的投资人可能还会包括多种资产的共同基金、银行、保险公司、经纪服务公司乃至网络交易平台。这些机构将需要以应用程序界面(API)的形式得到可靠数据。为了服务个体与机构买家的需要，Token Report将要求API用户用代币支付订阅费用，其中一定比例的代币将会被销毁。Token Report将开发不会削弱核心和会员制网络中信息价值的机构性产品。

监管者角色

观察者们认为，缺乏透明度是代币产品的主要监管问题。¹²Token Report凭借其独特的地位，可以协助解决这一问题，我们可提供所需的数据和分析，帮助市场做出明智选择并建立标准。2017年7月，美国证券交易委员会发出警告性通稿¹³，但其中留有相当一部分标准没有被提及，包括对ICO报告的要求以及如何规范代币化资产的出现。但是，在混沌的环境中，加密资产投资人看起来愿意去忽视某些项目中完全缺乏透明度这一事实，包括在销售中途更改条款这样的问题。¹⁴通过提供全面、可靠的加密资产数据，Token Report期待实现两个目标：1) 帮助在投资者中间形成对透明度的预期；2) 为监管机构提供可靠的数据来源。二者都会增强这一新型资产的市场信心和安全性。

⁸ Ito, Joichi, Neha Narula, Robleh Ali.“[区块链于金融系统恰如互联网于媒体](#)” *哈佛商业评论*, 2017年3月8日

⁹ “[如果比特币泡沫灭掉](#)”，*经济学家*, 2017年6月3日.

¹⁰ Wu, Jennifer, Michael Siegel, Joshua Manion.“[在线交易：一场互联网的革命](#)”。研究报告，麻省理工学院斯隆管理学院，1999年6月

¹¹ Coinmarketcap [以太坊90天平均交易量](#), 摘自2017年7月12日

¹² Engler, Henry.“[首次代币发售给投资者带来的风险——美国监管机构的新挑战](#)”，*路透社*2017年6月14日

¹³ 美国证券交易委员会“[SEC 发布调查报告证实数字资产DAO代币属于证券](#)”，新闻，2017年7月25日

¹⁴ Wong, Joon Ian.“[以太坊带来ICO热，但是不能处理这种病态成功](#)”，*Quartz*, 2017年6月15日

竞争概况

Crypto Information Sources



| | | |
|--|--|--|
| <p>ICO Listing (Paid)</p> <p>ICOTimeline ICO BAZAAR</p> <p>ICO Listings (Unpaid)</p> <p>Token Report Token Tracker</p> <p>ICOMAGAZINE Token Investor</p> <p>Coinschedule</p> <p>ICO COUNTDOWN</p> <p>ICO Crypto</p> <p>www.ico-list.com Initial Coin Offering</p> <p>ICO TRACKER</p> <p>ICOindex.com</p> <p>TokenMarket ICO ALERT</p> | <p>News Sites</p> <p>allcoinsnews <i>Bitcoin, Altcoin & Blockchain News</i></p> <p>BITCOIN MAGAZINE</p> <p>COIN IDOL.COM</p> <p>COIN JOURNAL</p> <p>forklog</p> <p>cryptocoins™ news</p> <p>Newbium</p> <p>NEWSBTC <i>BITCOIN NEWS SERVICE</i></p> <p>COIN FOX</p> <p>Hacked</p> <p>CROWDFUND INSIDER</p> <p>CRYPTOSMILE <i>Original. Authentic. Proven.</i></p> <p>Bitcoin news</p> <p>THE COINTELEGRAPH <i>future of money</i></p> <p>CoinReport <i>Global Digital Currency News</i></p> <p>coindesk</p> <p>blockchain technews</p> <p>Coinspeaker <i>The Speaker in The World of Virtual Currencies</i></p> <p>THE MERKLE <i>DIGITAL CURRENCY NEWS</i></p> <p>CRYPTOSMILE <i>DIGITAL CURRENCY NEWS</i></p> | <p>Market Data & Research</p> <p>Blockfolio</p> <p>CryptoCoin Charts</p> <p>CoinMarketCap</p> <p>CoinGecko</p> <p>BRAVE NEW COIN. <i>Digital Currency Insights</i></p> <p>SMITH + CROWN</p> <p>TradeBlock</p> <p>Coindexter</p> <p>CRYPTO COMPARE</p> <p>cyber Fund</p> <p>santiment</p> <p>enigma</p> <p>TOKEN FILINGS</p> <p>Hacked</p> <p>KEPLER</p> |
| | <p>Multimedia</p> <p>THE BITCOIN PODCAST NETWORK</p> <p>LTB NETWORK</p> <p>BLOCKCHAIN HANDBOOK</p> <p>UNCHAINED</p> <p>COININTERVIEW</p> <p>epicenter.tv</p> | <p>Forums</p> <p>BitcoinTalk</p> <p>CoinFund</p> <p>CRYPTOCURRENCY TALK</p> <p>CRYPTOPLA</p> |
| | <p> Token Report</p> | |
| | | <p>Educational</p> <p>Blockgeeks</p> <p>BLOCKMATIC S</p> |

今天，没有任何一家服务可以通过提供可靠的事实来影响到新生和现有加密资产的价值。在现有的ICO收集和分析提供商中，有很多都是预付费模式；还有一些，则是市场营销份量远大于其真实价值。我们相信，这些都是一些短期行为，没有时间和知识投入，不可能提供可靠的研究。比如：刚刚推出一个免费ICO跟踪服务的CoinDesk，在它的数据库中只有178种代币。¹⁵Token Report则收入了超过400种。

¹⁵ 摘自 coindesk.com/download-coindesk-ico-data/, 2017年8月31日

长线机遇

不是所有都会被代币化，但是很多都会。有些观察家预测，正在处理越来越多金融事务的机器会需要这种资产结构，以便可以通过智能合约进行跨境交易。¹⁶我们预测，机构投资者和个体买家将会使用代币进行交易，代币将作为因政治边界和财富差距而无法购买的资产的追踪股票。

从目前互联网的更迭来看，风险投资公司从一大群封闭的内部人士中挑选了一小部分投资人，分得了大块蛋糕。1999年，由托马斯·弗里德曼（Thomas Friedman）描绘的一个强大的“电子游牧族”概念，¹⁷现在看起来很幼稚。对信息与社会的垄断控制；¹⁸财富的日益集中化；¹⁹正在到来的信息与全球金融代币化有可能纠正一些问题，为所有形式的资产创造出新架构。

危机前夕

2017年开始的新型加密货币的升势已经历了两次震荡。会有更多、更大的泡沫到来，也很可能会发生更严重的震荡与崩盘。除了以往泡沫中所出现的技术因素和投机带来的系统性风险，²⁰摆在目前投身这场资产盛宴人们面前的还有：在尚未管制的市场中进行操作的法律风险；应用“加密经济”或“去中心化”等新理念的社会风险；以及在任何“信息即是金钱”网络中所必须要面临的数字安全风险。

需要有像Token Report这样的组织，为长线投资努力，在危机前夕未雨绸缪，做好对策迎接即将到来的崩溃，并做好了收入会无法避免地出现暂时性减少的准备。Eve.com和Minted的联合创始人Mariam Naficy回忆，在1999年网络崩溃之后，人们说“互联网结束了”；LinkedIn联合创始人Reid Hoffman则回答说，“不，互联网很庞大。它还尚未完全到来。现在恰恰是做网络公司的好时机。”²¹

产品

目前，coinmarketcap网站上收入了1000多种被交易加密资产的价格和数量（参见表格）。当我们最早开始跟踪新代币时，每个工作日会增加1、2种。现在，我们每天会发现4到5种新代币。

¹⁶ Ravikant, Naval. “第五协议”Startupboy, 2014年4月1日

¹⁷ Friedman, Thomas L. “凌志汽车和橄榄树的视角”, .Farrar, Straus & Giroux, 1999.

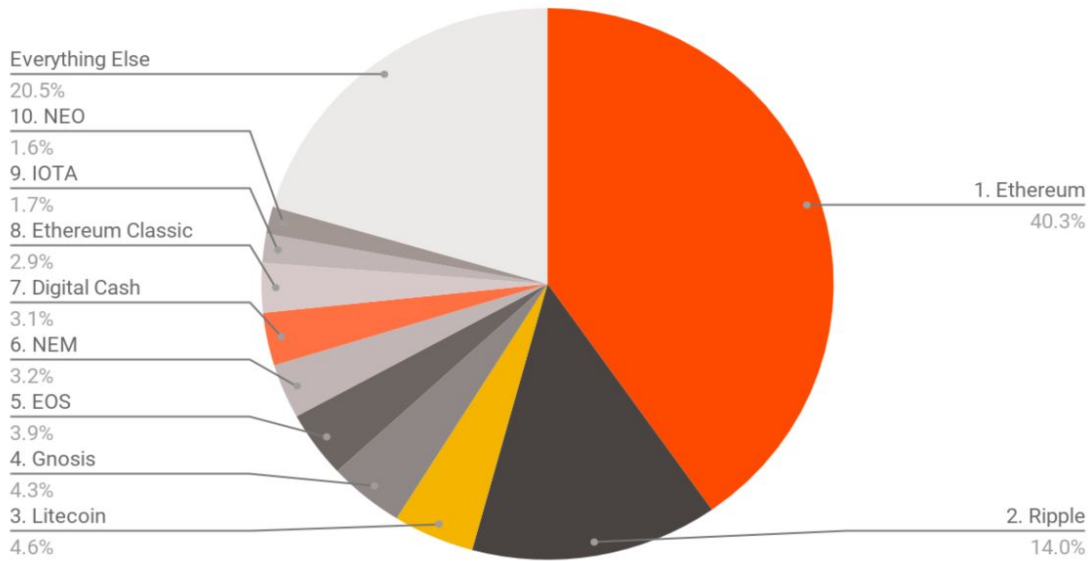
¹⁸ Taplin, Jonathan. “是时候打破谷歌了吗”纽约时报, 2017年4月23日

¹⁹ “八人拥有全球半数人口的财富”新闻稿, Oxfam International, 2017年1月16日。

²⁰ Brunnermeier, Marcus K. 和 Martin Oehmke. “泡沫、金融危机与系统风险”金融经济学手册, 第二卷, Elsevier, 2013.

²¹ Hoffman, Reid. “金钱轶事——Minted公司Mariam Naficy访谈”, Masters of Scale, 2017年5月11日

Total Value in Bitcoin



经过几次交易，代币的价格与数量数据已经被多次分割，其中有些大宗交易的数据已经被认为极不可靠。²²很多ICO投资人甚至拿不到可靠的销售条款。虽然Token Clarity目前还为私人试用版，但是我们实际做到把数据放在用户的手中，从纷繁的噪音中剥离出了清晰的信号。

Token Clarity研究员们调查的ICO数量要超出全球任何一家同类公司。这使我们能够为会员提供透明的评级，让他们得到关于每个ICO的真实信息，找到值得阅读的白皮书、联系团队及参加论坛。同时，我们是唯一一家对中国本土ICO论坛进行追踪的公司。

我们网络中的用户会选择ICO进行深入调查，使用Token Clarity的跟踪功能来启动对ICO的调查覆盖。用户点击“关注”按钮之后，一个研究团队即会启动对该ICO的调查，这个团队负责对ICO进行分析，并就可能影响估值的因素提供实时投资者警报。这些因素包括管理团队的增减员、销售条款的更改和白皮书内容的新版本和更新。黄金和白金级用户可以抢先得到此类可操作数据。他们还会得到我们研究团队对ICO变化以及其它动态内容的分析，包括Slack、Telegram、Discord等公私论坛的动向。

以下是Token Clarity用户在每个级别所得到的服务：会员级别的基础是其手中掌握的代币。该条款可能会被改变。

²² Jung, Seline. “” Token Report 博客, 2017年8月1日

| 级别 | 代币持有量 | 每人\$ | 好处 |
|-----|-------|---------|--------------------------------------|
| 白银级 | 1250 | 225美金/月 | 1名用户；最多可以得到12种ICO实时警报。 |
| 黄金级 | 5000 | 210美金/月 | 最多3名用户；对32支ICO的实时分析；抢先接到投资者警报 |
| 白金级 | 20000 | 195美金/月 | 最多8名用户；自定义查询；不限数量的ICO实时分析；抢先接到投资者警报。 |

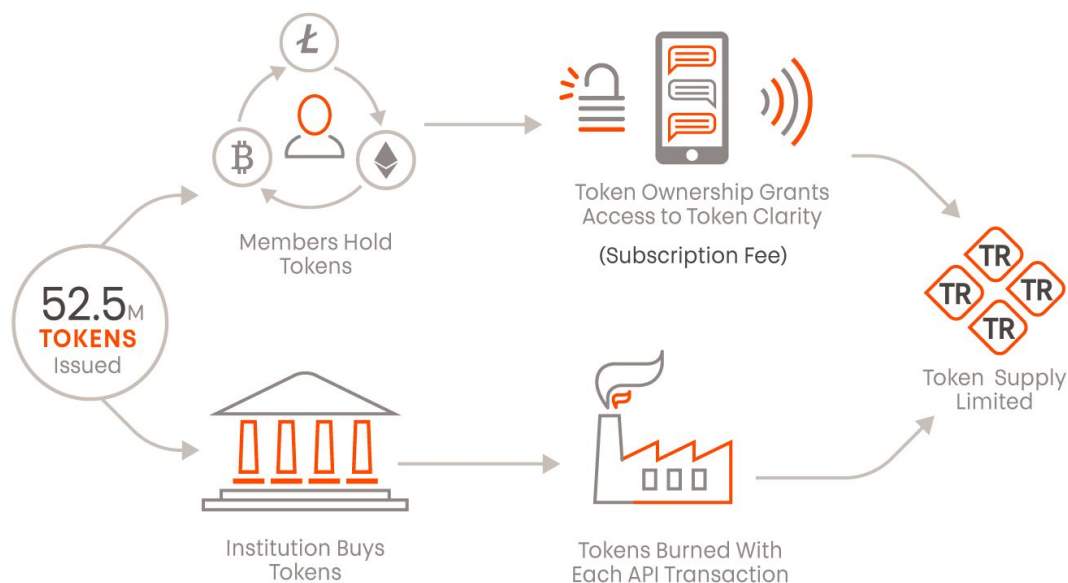
代币模式原理

Token Report将发行代币。首次代币发售将发行5250万个，之后将不再发行新代币。华尔街金融研究正在走下坡路²³，这其中的部分原因是读者越多，它的价值就越低，而Token Report中有价值的研究则因为受到代币发行量的限制，所以读者人数也受限。这是为加密资产个体投资者而设计的会员模式。持有Token Report代币数量越多，所能够得到的研究报告价值也就越高，按照Token Report为大额持有人所提供的分层服务。

个人用户必须至少持有1250个代币才能登录Token Report网络。该等级的月费为225美金。我们估测，总发行量将容纳21000名个人用户，同时允许机构、交易所以及其它可提供流动资金的用户参与。Token Report不会增发代币。

机构可以通过代币支付来登录Token Report的API。每次API交易中使用的一部分代币将被销毁。今天，投资加密资产的机构包括对冲基金和风险投资公司；将来，还可能包括监管机构、共享基金、银行、保险公司、经纪服务公司和各种资产类型的在线交易平台。

²³ Gordon, Sarah. “卖方研究将很少需要”，《金融时报》，2017年2月6日



代币应用

Token Report的会员机制支持几种独特应用：

1. 会员等级：Token Report会员分为白银级、黄金级和白金级，根据每位会员的投资额度，他们可以在这个全球最大的ICO数据库和第一手资料库中得到不同级别的服务。
2. 活动与论坛：通过我们发行的代币，可以参与独家活动和论坛中，给参加者和赞助方带来更多价值。
3. 这是一个网络安全审计和行业研究的共享市场，它连接的是需要专业服务的代币持有人和具有专业技术知识、行业洞察力并可以帮助验证项目和市场可行性的专业人士。

集中和信任

Token Report不是分散或自主的。我们认为，一个用心培养用户信任度的专业组织是收集、评估可靠信息的最佳实体。一个众包型的解决方案，即便看起来很诱人，但是其自身不可能完成这个任务。旨

在收集开源信息和群众意见的项目通常在纸面上看起来很好，但是想要通过众包来得到真正有价值的情报与信息通常是很难的。²⁴

请阅读本白皮书结尾处的“重要通知”和“Token Report私募备忘录”。本白皮书中关于代币发行的内容是前瞻性条款，同时它还受到白皮书和“Token Report私募备忘录”中免责条款的限制。

代币发行

基于我们对Token Report潜在市场未来增长趋势的预测（见下文）以及我们捕获5%市场的目标，我们估测，在2020年之前，Token Report将有21000名个体用户群。除此之外，再加上交易所和其它流动现金提供方的需求，Token Report在单次代币发售中将发行5250万个代币。在首次代币发售结束之后，我们将不会再发行更多代币。

在公开进行首次代币发售前，我们将公开具体发行条款。公司所持有的代币数量将不会超过发行量的30%；在公开发售前，被预分配给合作伙伴的份额不会超过15%。

产品路线

外语版本

在一些不讲英语的国家，加密货币也在为人们所熟知和采用。这些地区就包括中国、日本、韩国和俄罗斯。从成立第一年开始，我们就已经在收集关于这些地区所推出项目的数据。在首次代币发行结束后，我们会推出Token Report的简体中文和俄文版本。

价格

截至7月20日，以太坊网络的90天平均每日交易量为近6亿美金。这个数字除以500000个曾经进行过一次代币交易的地址，这就意味着平均每人每月交易量为30000美金。基于这个数字，登录Token Report付费产品的价格为每位用户每月225美金，相当于平均每月交易量的75个基本点。此价格可能会有所调整。

ICO后的资金管理

在首次ICO结束后，Token Report计划只兑换出相当于两年的运营成本和相应的前期税务开销；剩余部分我们计划作为加密资产持有。

²⁴ Silverster, Jessica. “The Rise and Fall of Quirky — the Start-Up That Bet Big on the Genius of Regular Folks.” 纽约, 2015年9月13日。

活动

我们计划将买家和企业家聚集在同一屋檐下，迎接机会，创造机会，收集财务和运营知识，使项目和战略获得成功。在我们的日程安排中，每年至少要举行四次特别活动：

- 1次大型年会，面向所有持有1250个代币以上的持有人，并邀请专家和新闻界参加
- 3次主题会议，面向所有持有1250个代币以上的持有人

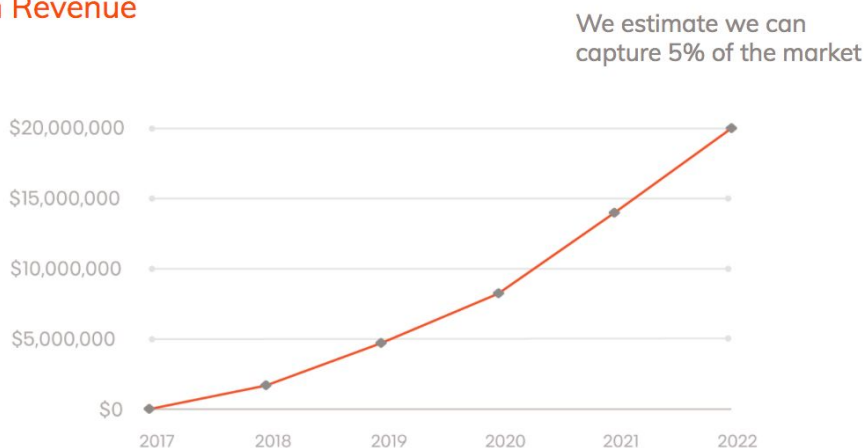
将来，我们还计划组织专门面向高等级持有人的活动。

收入

我们计划捕获多样化加密资产买家中5%的潜在市场份额。如果市场发展如我们预期（见“市场分析”章），我们估测Token Report的收入可能会达到以下里程碑：

Token Report: Investor Deck

Projected Annual Subscription Revenue



10

为实现这个愿景，我们正在建设以下团队：

- 数据团队：数据团队的日常任务就是第一时间得到用任何语言写成的有关加密货币的信息。我们正在组建的团队包括：
 - 在网上论坛、会议、鸡尾酒会场合获取独家新闻的记者；我们的研究团队通过阅读白皮书、从交谈中汲取重要情况来构建信息架构。
 - 熟练应用Java、Node和Python软件，以构建出更广泛、精确的信息采集网络的专业网络
 - 精通加密经济、安全和技术以及金融市场和流动性的分析师

- 外语人员：我们的团队中已经包括熟练掌握汉语、汉语和日文的工作人员
- 产品：产品团队将建造未来的数据库和应用，更好地推动和展现对现今和未来代币项目的研究成果。
- 销售&营销：我们期待Token Report在加密货币界获得快速发展；销售和营销团队将认真听取早期客户的意见，吸纳更多用户。
- 活动：我们的活动组织团队准备了一个丰富的年历安排，每年至少将代币持有人和交易人召集在一起四次。

团队

我们自己就是加密货币持有人和交易人，我们经常与客户对话，互相取长补短。

Galen Moore, 创始人 & CEO:作为编辑、经理和执行官，Galen已在四个城市领导并推出了涵盖创业、技术和风险投资等诸多内容的新闻网站。在此之前，他担任过生物技术、科技和商业出版物的编辑。他拥有技术创业硕士学位，学习过创业就是器和其它支持新企业的系统。Galen善于以高标准批判性地阅读白皮书，并区分事实与广告宣传间的差异。

Seline Jung, 首席研究员：Seline是财经记者，曾经为福布斯亚洲撰文；她还创建了自己的电子商务公司。她熟练掌握韩语和英语，并操作Token Report的ICO数据过滤系统。

Andy Cerner, 高级开发员:Andy从2013年开始投资加密货币，他是一名全栈开发员，从事过各级工作，在受到高度监管的行业中进行移动应用开发工作。

Yi Zu, 研究员:刚刚毕业于波士顿大学管理学院，Yi不仅让Token Report团队更加重视精确性，而且还让团队具备了中文沟通能力。

Ted Leung, 临时CTO:Ted在团队中是兼职工作，他负责为Token Report的早期技术决策提供意见并加以执行。之前，他是华特迪士尼公司高新技术部门执行主任。

Katie Crain, 临时CMO：Katie是担任兼职工作，她凭借丰富的金融服务和企业咨询经验，为Token Report的营销策略提供意见并加以执行。

Peter Vessenes:Peter是New Alchemy的执行主任。2012年，Peter合作创建了比特币基金会，并担任主席。他还是第一家风险投资加密货币机构Coinlab的创建人和CEO。他是Token Report的首席投资人。

请访问tokenreport.com网站查看团队更新情况。

顾问

Token Report的顾问委员会凭借丰富的金融、技术、保险、风险投资和创业操作经验，为Token Report提供产品和市场机遇指南。

Iliana Oris Valiente: 在领导了德勤事务所在区块链技术方面的试验之后，Iliana创建了ColliderX，一个区块链研究技术孵化器。她之前曾担任德勤加拿大分公司的区块链战略负责人，从事有关区块链的创业、学术和企业项目计划。

Ty Danco:作为金融技术的连续企业家，Ty Danco是一位多产的天使投资人，也是Techstars Boston加速器的前任联席总监。他是加密资产投资人，曾经在华尔街供职并创建外汇交易平台。

请访问 tokenreport.com查看有关顾问委员会的最新信息

合伙人

New Alchemy:作为一家精品咨询公司，New Alchemy旗下拥有众多专业人才，在区块链、加密货币和商务方面积累了丰富的经验。New Alchemy对Token Report进行种子轮投资，在首次代币发售前资助其运作。New Alchemy还就首次代币发售为Token Report提供建议，并提供客户对产品试用版的意见反馈。

风险

Token Report首次代币发售条款将至少在发售前一周单独公布；条款中将针对代币持有人所面临的风险进行更具体的评估。但是，我们这里总结了一些（并不一定是全部）在购买并持有Token Report代币时所可能面临的风险。

- **代币市场崩溃：**代币市场可能会发生崩溃，Token Report可能会无力对抗客户和收入的滑跌。
- **监管不确定性：**Token Report正在进入一个未被监管的市场。这样所带来的机遇是，可以界定推动市场前进的投资者规则和标准，但这也带来了风险。监管机构不可避免地会对代币资产施加更大影响，而它们所做的决定可能会影响Token Report的业务。
- **产品开发：**Token Report在首次代币发售时，已经拥有自己的市场产品。这就让它有别于其它为筹集资金而设立的项目，但是未来在产品开发方面还有许多其它决策要做。一旦做出错误决定，未来的产品可能就会失败。
- **团队：**Token Report组建起了全世界领先的团队，有能力全面覆盖全球ICO市场。为了实现我们的远大目标，很可能需要招聘更多人手。作为一家处于起步阶段的公司，每个招聘都很重要，在这个过程中有可能会做出错误决定。
- **代币模式原理：**Token Report通过服务换取价值，但是它并不是通过智能合约来绑定那些服务。因此，Token Report在价格或服务方面所做出的改动可能会影响到其代币的价值。其它服务提供商也可能会影响到代币的价值，比如，通过接受代币来交换它们自己的服务。

- **市场时机**：Token Report正在进入一个没有竞争对手、因而也就无从验证客户需求的市场。这一方面代表了机遇，另一方面也代表了风险，因为市场还不具有足够动力来支持像Token Report这样的服务。
- **数字安全**：因为区块链的自身特点，信息就是金钱，所以加密资产正在成为黑客们越来越喜欢攻击的目标。Token Report用户面临数据泄露和货币被盗用的风险。虽然Token Report会尽力降低这样的风险，弥补漏洞，但是我们不能保证资金和信息的绝对安全。

结论

Investopedia将“首次代币发售”定义为一个“由初始创业者使用的融资手段，其目的是规避风险投资家或银行所设立的严格、规范的融资过程”²⁵无论风险投资家或银行的谨慎做派价值几何，大部分个体都无法进行和一家投资机构类似的分析和尽职调查。加密资产改变了这一切，作为一种天生就包括了大量个体的资产类别，能够将调查越来越多的全球性资产的成本在一种仅受到轻度监管的资产中发散。Token Report的目标就是将可靠信息交到个体代币持有人的手上。Token Report的研究结果以及它所拥有的、掌握更多信息的投资者客户群将帮助建立规则，对透明度和严格性提出更高要求，而这又将促进对这一新兴资产类别的明智监管。

代币市场已经人满为患：其中有很多已经不值得浪费时间去读它们的白皮书或者参加它们的论坛。回首2013年，那年第一次代币发售进行了众筹²⁶，你可以看到一个市场的发源，一个活跃的论坛和一份详尽的白皮书就带动了加密资产的未来主义者们去投入他们的时间与金钱。现在，那一幕已经宛如隔世。

不是所有事物都会被代币化，但是很多都会。几百种新代币已经被铸造；更多的还在路上，想去捕捉新网络的价值，给加密资产的持有者和交易者带来更多的契机。千载难逢的机会已经出现。没有基本透明度，很难想象这个代币化的未来世界会变成现实。通过大规模保障透明度和真实性，Token Report为这个代币世界的实现提供必备的信息层面。

²⁵ “首次代币发售”， Investopedia， 摘自2017年5月30日

²⁶ Loizos, Connie.“如何推出ICO（以及其它你可能会问的相关问题）”TechCrunch， 2017年5月24日

重要提醒

请仔细阅读本部分及以下各节内容：“免责声明”，“无陈述和保证条款”，“您的陈述和保证”，“关于前瞻性声明的注意事项”，“非建议条款”，“分销限制和发行”，“非提供证券或注册”和“风险与不确定性”。如果你对所采取行动有疑问，那么应当咨询法律、金融、税务或其它专业顾问。

Token Report的代币不构成任何司法辖区中的证券。本白皮书不构成任何司法辖区中任何种类的招股说明书或文件，也不构成证券说明书或者证券投资申请书。更多内容，详见Token Report私募备忘录。

本白皮书不是亦不构成任何有关出售的建议及意见，也不是代币分销/销售者就代币提出的任何招标书，其全部或部分内容或者它的存在本身不应构成任何合同或投资决定的基础、依据或相关内容。

销售代币的所有收入将被Token Report用于加密货币项目、业务和运作。

任何人不得在此白皮书基础上就代币销售和购买缔结合同或达成法律承诺；不得在此白皮书基础上接受任何形式的加密代币或支付方式。

任何销售商和作为购买者的你之间就Token Report代币所达成的任何协议（如本白皮书中所表述的那样）应当遵守一份单独文件，里面就协议的条款与条件作出了明确界定。如果在协议的“条款和条件”与本白皮书之间出现任何不一致，那么以前者为准。

除非您符合美国认证投资者的标准，否则将不能在Token Report的代币预售中进行购买（如本白皮书中所述）。中华人民共和国公民和居民绝对不能参与Token Report的代币预售以及首次发售。

认证投资者必须通过SAFT合同购买代币，直至网络推出为止。如果您是一名感兴趣的认证投资者，请直接与我们联系。

本白皮书中所提供的任何信息均未经过监管机构检查或批准。在任何司法辖区的法律、监管要求或规则下，都未曾也不会采取此类行动。本白皮书的出版、发行或传播并不意味着已遵守所适用的法律、监管要求或规则。

Token Report及其业务和操作、代币以及首次代币发售都可能存在风险及不确定性（各项内容参见本白皮书）。关于风险和责任的完整列表，请参看“Token Report私募备忘录”。本白皮书、其副本或部分内容不应被拿到或者发往禁止或限制本白皮书发布或传播的国家。

不得复制、发布或传播本白皮书的任何内容，包括本节和以下各节：“免责声明”，“无陈述和保证条款”，“您的陈述和保证”，“关于前瞻性声明的注意事项”，“非建议条款”，“分销限制和发行”，“不提供证券或注册”和“风险与不确定性”。

免责声明

在适用法律、法规所允许的最大范围内，Token Report和Alchemy Limited LLC不承担因采纳、依据本白皮书或其中部分内容所造成的任何民事侵权、合同及其它方面的间接、特殊、偶然损失及后果（包括但不限于收入、利润减少，用途或数据的损失）。

无陈述和保证条款

Token Report不通过本白皮书向任何机构或个人做出任何陈述或者保证，包括对本白皮书中内容的真实性、准确性和完整性，Token Report均不做出任何陈述、保证或承诺，因此不承担相应责任。

您的陈述和保证

访问或接受本白皮书中的任何信息或部分（视情况而定），你向Token Report做出以下陈述和保证：

(a)您同意并承认：Token Report不构成任何司法辖区中的证券。

(b)您同意并承认：本白皮书不构成任何司法辖区中任何种类的招股说明书或文件，也不构成证券说明书或者证券投资申请书，您不得在此白皮书基础上就代币销售和购买缔结合同或达成法律承诺，不得在此白皮书基础上接受任何形式的加密代币或支付方式。

(c)您同意并承认：本白皮书中所提供的任何信息均未经过监管机构检查或批准；在任何司法辖区的法律、监管要求或规则下，都未曾也不会采取此类行动；本白皮书的出版、发行或传播并不意味着已遵守所适用的法律、监管要求或规则。

(d)您同意并承认：本白皮书、Token Report首次代币发售的承诺或完成，乃至将来Token Report代币所做的任何加密货币交易不会被您解释、认定为Token Report、其代币或其首次代币发行的功劳；

(e)本白皮书、其任何部分或其任何副本的分发或传播乃至您的接受，不受您所在司法管辖区适用法律、法规的限制，如果存在任何限制，您已自行遵守，Token Report不承担任何责任；

(f)您同意并承认：如果您希望购买任何代币，那么您将不会以以下方式解释、划分或对待这些代币：

- (i) 将其视为非加密货币之外的任何形式货币；
- (ii) 任何个人或实体（包括Token Report）所发行的债券证、股票或股份以及债券证、股票或股份的衍生产品。
- (iii) 集体投资券；
- (iv) 企业信托券；
- (v) 集体投资券衍生品或
- (vi) 任何其它形式的证券或证券类产品。

(g) 您完全清楚并懂得：除非您是符合美国标准的认证投资人，否则您不能在Token Report代币预售中认购。中华人民共和国公民和居民绝对不能参与Token Report的代币预售以及首次发售。

(h) 您对加密货币、区块链软件系统、加密钱包或其它相关的代币存储机制、区块链技术和智能合同技术有基本了解；

(i) 您完全清楚并懂得：若您想购买Token Report的任何代币，那么都会存在与Token Report、其业务与操作、代币和Token Report首次公开发售相关的风险（每种风险详见白皮书）；

(j) 您同意并承认：Token Report不承担因您采纳、依据本白皮书或其中部分内容所造成的任何民事侵权、合同及其它方面的间接、特殊、偶然损失及后果（包括但不限于收入、利润减少，用途或数据的损失）；以及差价合约权或其它以保证收益、避免损失为目的或企图的权利；

(k) 从你访问或接受本白皮书或其中内容（视情况而定）开始，所有上述声明和保证均为真实、完整、准确且未经误导的。

关于前瞻性声明的注意事项

本白皮书可能包含一定的前瞻性声明，其中包括但不限于关于将来运营结果和计划的声明，其中会包含风险和不确定性。我们使用“预期”、“预见”、“相信”、“估计”等字眼以及它们的否定形式来区分这些前瞻性声明。这类前瞻性声明包含已知和未知的风险、不确定性以及其它因素，可能会导致Token Report的现结果、表现或成果出于某种原因与在前瞻性声明中所展现的将来结果、表现或成果不符。

非建议条款

本白皮书中所包含的任何信息均不应被视作关于Token Report、其代币和首次公开发售的商业、法律、金融或税务建议（见白皮书中相关内容）。关于Token Report及其业务、操作、代币和首次公开发行（各项内容参见本白皮书）的问题，您应当咨询自己的法律、财务、税务及其它方面的顾问。您应当明白，购买代币会让您无限期地承担财务风险。

分销限制和发行

本白皮书、其副本或部分内容不应被拿到或者发往禁止或限制本白皮书发布或传播的国家。您应当本

人去了解存在哪些限制并加以遵守，任何对您持有本白皮书的全部或者部分内容（视具体情况而定）所做的限制都应由您本人遵守，与Token Report无干。白皮书副本被分发到的个人、被授权访问的个人或者通过其它方式拥有白皮书的人不应将其转给其他人，不应复制、分发本白皮书或里面的内容给第三方，无论此类行为发生是出于什么目的。

非提供证券或注册

本白皮书不构成任何司法辖区中任何种类的招股说明书或文件，也不构成证券说明书或者证券投资申请书。任何人不得在此白皮书基础上就代币销售和购买缔结合同或达成法律承诺；不得在此白皮书基础上接受任何形式的加密代币或支付方式。任何有关代币买卖的协议（如本白皮书中所述）只应遵守协议中的条件和条款，与其它文件无干。如果在“代币私募备忘录”与本白皮书之间出现任何不一致，那么以前者为准。

本白皮书中所提供的任何信息均未经过监管机构检查或批准。在任何司法辖区的法律、监管要求或规则下，都未曾也不会采取此类行动。本白皮书的出版、发行或传播并不意味着已遵守所适用的法律、监管要求或规则。

风险和不确定性

Token Report代币潜在的购买者（如在本白皮书中所述）在购买之前，应仔细考量和评估所有与Token Report、其业务和运营、代币、首次公开发售相关的风险和不确定性（详见白皮书中相关内容）、本白皮书中的信息以及Token Report私募备忘录。任何此类风险或不确定性演变成真，Token Report的业务及财务条件、结果、运营和展望都可能受到巨大的负面影响。这种情况下，您可能丧失代币的全部或部分价值。

翻译

将Token Report材料译成英文之外的任何语言将仅是为了方便起见，仅供参考。不保证或暗示翻译的精确性。如对翻译信息准确性产生问题，读者应参考最新英文版本。非英文翻译中的差异不具约束力，不具任何目的下的法律约束力。