

未来数币资本
白皮书





请关注 CCC 项目经理

目录

1. 数币市场是一个新兴的金融市场	4
1.1 数币发行的几何增长	4
1.2 市场的信用缺失	5
1.3 数币发行涅槃重生·挑战传统 VC	5
2. 挑战与机会并存	7
2.1 数币市场缺乏信息中介	7
机会：Clipper Cryptocurrency Rating 数字货币评级	7
2.2 数币市场缺乏专业金融服务	8
机会：ClipperX Capital 未来券商	8
2.3 数币发行火爆·但投行服务缺失	9
机会：ClipperX Investment Bank 未来投行	9
3. Clipper Coin Capital CCC	10
3.1 愿景	10
3.2 理念	10
4. ClipperX Rating 数币评级	12
4.1 ClipperX Rating 数币评级体系	12
4.2 ClipperX Rating 数币评级评价维度	13
5. ClipperX Rating 数币评级 人机结合的评价方法	14
5.1 DDBot 智能尽调机器人	14
5.2 专家团队复核	15
5.3 项目回应	16
5.4 CryptoBase	16
6. ClipperX 数币信息市场	17
7. ClipperX Capital 未来券商	19
7.1 资产管理	19
7.2 交易做市	19
7.3 与传统券商的有机结合	20
8. ClipperX Investment Bank 未来投行	21
8.1 未来投行的服务流程	21
9. CCC 精英团队	23
9.1 核心团队	23
9.2 顾问团队	25
10. CCCX	27
10.1 数币功能	27
10.2 数币信息	27
10.3 数币分配	27
11. CCC 发展规划	28
11.1 融资使用计划	28
11.2 业务发展规划	29

12. 联系信息 30

13. 免责声明与风险提示 31

1. 数币市场是一个新兴的金融市场

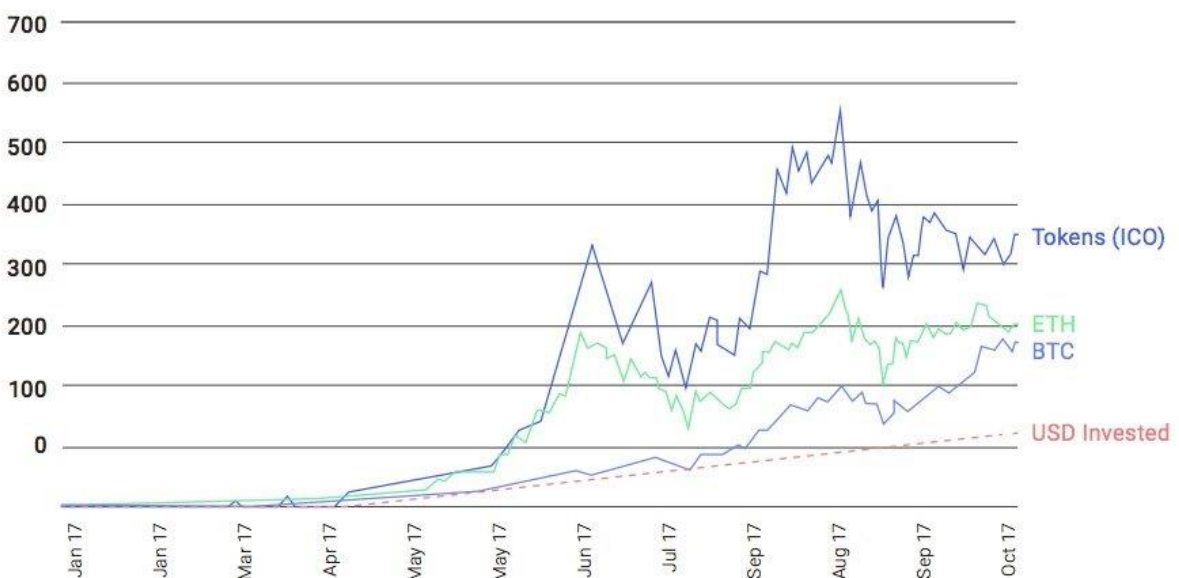
1.1 数币发行的几何增长

近几年来，数币的发行规模呈现了几何式的增长。据 TokenData 报道，仅在 2017 年一年，数币发行的融资总量就超过了 56 亿美元，比 2016 年的 5.9 亿美元增长近 850%。同期的数币发行达到 435 次，比 2016 年增长了 912%。以下为近三年的数币发行及融资量的增长趋势：

	融资总量 (美元)	同比增长	发行次	同比增长
2017 年	56 亿	849%	435	912%
2016 年	5.9 亿	496%	43	514%
2015 年	.99 亿		7	

对市场参与者来说，投资数币发行项目有可能带来高额的收益，数币投资的平均收益为 12.8 倍，甚至超过了投资比特币（4.9 倍）和以太币（7.7 倍）的收益率。

Historical Values for Token Portfolios



1.2 市场的信用缺失

数币发行最大的优点在于给小公司一个和大公司一样的融资机会，同时还无需像 IPO 那样进行过多的信息披露。但另一方面，信息披露不完全也是这个市场最大的缺点。由于信息披露的有限，投资者很难判断数币项目是否信息准确，数币项目的质量可谓良莠不齐。

优秀项目可以使区块链技术进一步完善，维护市场中成员的利益。与此相反，劣质项目将会阻碍区块链发展，并给市场参与者带来损失。这些劣质项目缺乏真实的业务支撑，发行的数币纯粹是为了圈钱的“空气币”。可以想见，如果空气币不断占据市场，投资者对数币发行将会失去信心，放弃对整个市场的投资。

鉴于市场的信用缺失，新的数币发行总可以看到大佬站台的情景。数币发行者希望借用大佬的知名度和信誉度，来提高自己的可信度。这样的营销方式，的确能起到一定作用，但是缺少系统性。同时，大佬也不一定能够对每个项目深入了解，鉴别真伪。

1.3 数币发行涅槃重生，挑战传统 VC

数币发行的概念源起于股票市场的 IPO，原本是区块链技术项目的一个众筹融资方式。近来数币发行已经拓展到其他领域，成为很多初创企业的创新型融资模式。从 2016 年到 2017 年，数币发行经历了一个从快速发展到狂热的过程。

据 Smith&Crown，2017 年开始，曾经被以太币（ETH）保持的融资记录屡屡被打破。从三月底 Qtum 开始，EOS 与 Tezos 均超过了当初以太币融资的规模。2017 年以来数币发行规模开始指数级增长，7 月单月融资规模突破 5 亿美元，2017 年 3 季度总融资量达到 12.46 亿美元。当季度，传统 VC 的投资规模达到 17.40 亿美元，数币发行规模已经几乎与此持平。数币发行或许会成为初创企业的优选融资方式，由此催生的数币融资、转让、交易市场也会冲击很多传统资本市场的投行服务。

数币发行总市值发展趋势

\$2,377.99M

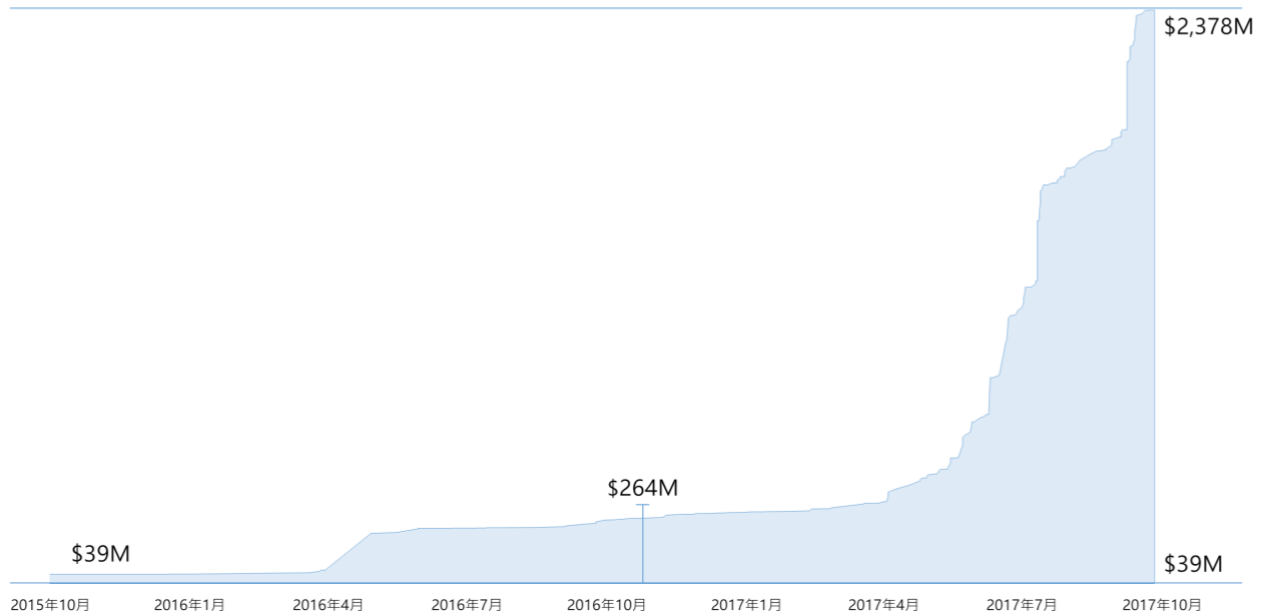
目前总数币发行市值

+\$2,114M

1年总市值变化

+801%

1年总市值变化



2. 挑战与机会并存

虽然数字货币世界繁荣蓬勃，但与以往历史上由颠覆性创新事物引起的热潮并无二致，也有着因贪婪与恐惧产生的扭曲。这些扭曲充满了挑战，而这些挑战也孕育了新的机会。

2.1 数币市场缺乏信息中介

信息不对称，良莠难分

数币市场的早期玩家多数技术导向，信奉去中心化理想主义。随着数币市场扩容，投机者进场，良莠不齐。目前很多数币项目极不透明，甚至有操控，坐庄等行为，难免造成投资者未来损失。

“柠檬市场”

区块链技术的核心是去中心化。但去中心化的市场可能出现一大问题——“柠檬市场”中的逆向选择。



“柠檬市场”是1970年阿克洛夫诺奖论文中对二手车市场的代称。他观察到这样一个现象，在信息不对称的市场中，买方不了解卖方的车的质量，因此会假设车的质量是平均水平，因此也会按照平均质量的车的价位来出价。对于精心保养自己的汽车、汽车质量超过平均水平的卖方来说，这样的平均价格不能反映他们的车的价值，因而选择退出。长期来看，市场中的优质资产（实际价值高于平均价格的资产）会退出市场，而劣质资产则会充斥市场。

评价机构

解决这一困境的办法就是降低信息的不对称，在一个确定的市场结构中，信息中介的出现可以用较低的成本，有效的改变信息不对称的状况，并扭转逆向选择。

信息中介可以有不同的形式。比如，在房地产市场中，有地产经纪人；在金融投资中，有评级机构帮助投资者了解投资标的。这些中介因为对市场较为了解，可以进行更加深入的尽职调查，从而降低信息的不对称性。

另一种形式可以是参与者提供信息平台。再比如，消费者会根据大众点评上的评级，选择餐厅。

机会：Clipper Cryptocurrency Rating 数字货币评级

Clipper Coin Capital 通过推出其 Clipper Cryptocurrency Rating (ClipperX Rating 数币评级). 数字货币评级，成为市场信息中介，恢复市场参与者的信心。

ClipperX Rating 数币评级综合了以上两种中介的形式。一方面，ClipperX Rating 数币评级设立标准的评级体系，收集数币发行项目信息，利用人机结合的方法，为项目打分，给项目一个客观评价。另一方面，ClipperX Rating 数币评级开展数币信息市场和定价市场，使得在这个生态圈的投资人都可以参与项目的判断和评级，利用集体的智慧，向市场披露数币发行项目的前景，给项目一个主客观结合的判断。

2.2 数币市场缺乏专业金融服务

投机炒作，高度波动

目前数币市场是一个由投机者主导的市场。与成熟金融市场相比，数币市场存在深度较浅，交易换手率较高等问题。同时，数字货币不容易定价，缺乏成熟市场中丰富的信息服务者。也因此，大部分参与者聚焦短期炒作，造成了数币市场的高度波动。

大众入市，急需资管服务

数币市场的快速扩容吸引了许多没有风险意识的大众入场，进一步加剧市场泡沫。既然是泡沫就难免会产生崩溃，造成很多市场参与者的损失。

机会：ClipperX Capital 未来券商

未来券商是 ClipperX 平台上的交易服务商，保证金联盟发起人，打通数币交易与传统金融产品的交易，为投资者提供专业的投资研究，交易做市，以及资产管理服务。

1. **投资研究**：目前数币市场急需专业金融机构进行信息挖掘，处理，分析，并形成完整的数据记录和报告。通过长期持续的独立研究来帮助投资者了解市场，并规范企业数币发行行为，促进整个市场健康发展。
2. **交易做市**：引入专业交易和做市商可以有效地提高市场有效性，平抑波动。机构交易者通过对市场公开信息和非公开信息的深入研究以发现可能的价格扭曲，并通过套利机制使价格回复均衡。同时对于低流动性的重要市场，做市商可以通过双边报价来提供额外的市场流动性，有效地发挥市场价格发现能力。
3. **资产管理**：投资者对数币市场和风险承受等方面都难有清晰的认知。资产管理是了解客户需求，识别风险承受，并提供适当的，专业有效的投资服务。券商资管可以提供投资顾问，专户理财，对冲基金，以及 ETF 等多样化产品与服务。

金融的本质是服务，只有通过为投资者提供专业有效的金融服务，才能建立一个健康蓬勃的金融市场。这不仅是传统金融市场的经验，也是数币市场的必由之路。

2.3 数币发行火爆，但投行服务缺失

随着数币市场的繁荣发展，很多初创企业甚至传统企业正在利用数币发行作为新的融资模式。有些 VC 也开始探索通过数币投资，甚至数币 LP 的方式，提高传统早期投资的效率。

对于数币投资者，数币发行信息的披露是通过项目团队自行编写的白皮书进行。随着数币市场的繁荣，数币发行项目也难免泥沙俱下。有些项目有精美的白皮书和有利的市场宣传，但其项目本身缺乏业务支撑，成为专为融资的“空气币”。

对于数币项目发起团队，通常缺乏专业金融经验，在撰写白皮书，项目推介，发行上市等方面急需帮助。同时数币发行中急需行业研究，法律合规，会计税收等综合专业服务。

同时，数币发行的定价通常随机无序，缺乏有效体现市场供需的定价机制。数币项目对机构投资者推介依然采用传统面对面路演方式，对投资者和项目方都是费时费力，效率低下。

机会：ClipperX Investment Bank 未来投行

如传统投行一样，未来投行凭借专业金融团队，为数币投资者和数币发行者同时提供专业，可靠，高效的金融服务。

1. **为数币投资者**：未来投行将提供数币项目白皮书的审核，项目专业尽调，人员背景核实，行业发展研究，并根据投资者偏好进行推介。
2. **为数币项目方**：未来投行提供白皮书撰写，项目推介，发行上市等专业金融服务，同时也提供行业研究，专家咨询，法律顾问，会计税收等特定专业服务。
3. **为数币发行市场**：未来投行将推出一个基于诺奖金融理论的拍卖定价机制 Vickery Auction，以推动有效数币发行市场定价。

数币发行的监管框架目前落后于市场发展。由于区块链的跨国界性，区块链项目不易于管理。因此，引入市场中介机构，如未来投行，将可提供市场的可靠性和自治性。

正如消费者相信天猫有在众多零售商中过滤出优质正品，并拒绝劣品的功用，数币投行将令为数币项目提供类似的服务。通过接收项目发行的代币作为部分服务费，数币投行将自身利益与市场参与者的利益相绑定，进一步带动优质的项目，作为市场中的治理机构，提高数币发行的质量和可靠性。

3. Clipper Coin Capital CCC

3.1 愿景

CCC · Clipper Coin Capital · 是一家为数币市场提供专业金融服务的新型投资银行, 业务涵盖数币评级、数币券商和投行。

ClipperX Rating 数币评级数字货币评级 · 是利用现代金融理论和方法, 对数字货币进行筛选, 分类和评价, 其目的是为数币投资者提供一个高夏普率的投资组合建议。

ClipperX Capital 未来券商 · 打通数币市场与传统金融市场, 提供投资研究, 交易做市, 资产管理等专业金融服务。

ClipperX Investment Bank 未来投行 · 通过专业金融团队, 为数币投资者和数币发行者同时提供专业、可靠、高效的数币投行服务。

CCC 凭借多年华尔街对冲基金实战经验, 结合金融科学与科技创新, 为数币市场提供专业的评级、券商、和投行服务, 以推进数币市场的金融化与正规化发展。

如同所有市场一样, 数币市场不仅需要基础技术服务, 如 Ethereum, 而且更需要基础金融服务, 如 CCC, 才能成为有效的市场。如亚当斯密在《国富论》里所阐述的“无形的手”, CCC, 作为数币市场中的信息和信用中介, 把有限的金融资源最有效地分配到能产生最大效益的项目中, 从而提升整个数币生态的公共福利。

3.2 理念

技术+科学, 是推动金融发展的双引擎



自从有了金融, 技术和科学就是推动金融市场发展的双重引擎。

从 1869 年爱迪生的 Ticker Machine, 到 70 年代的计算机, 到 2000 年的互联网, 科技的进步颠覆了金融市场的时空概念, 把全球连接成为一个即时共同市场, 让金钱永不眠。

从 1952 年马科维茨开始, 金融才成为一门现代科学, 随着夏普, 法玛, 布莱克等大师的不断探索, 现代金融科学走向成熟。但直到 80 年代末, 现代金融科学才开始进入华尔街, 并彻底改变了金融市场的实践。

CCC 一贯坚持科学和技术双引擎推动金融的理念，这不但是金融市场的现在，也是数币市场的未来。

Vickrey Auction 数币的最佳拍卖机制

数币发行沿用了 IPO 中心定价原则，投资人的偏好较难在数币发行价格中体现。效率较低，同时暗箱操作、利益输送等现象时有发生，有损市场公平及投资者参与意向。

CCC 利用诺奖拍卖机制设计，Vickrey Auction，重新定义数币定价及发行机制，充分发挥区块链去中心化原则，让数币市场快速高效。Vickrey Auction 即 William Vickrey 设计的拍卖方式又称密封次高价拍卖。Vickrey 因为拍卖设计以及税制设计等方面的工作，在 1996 年获得诺贝尔经济学奖。



对于卖方而言，几种不同的拍卖方式，即英式，荷式，密封最高价，密封次高价等是等价的。但对于买方而言，在密封次高价的机制下出价更接近心理价位。若成交，所有参与买方获得非负效用，拍得者获得正效用。更进一步的，Vickrey Auction 的参与者不会花更多精力研究其他参与者的报价，因为最高报价者不会决定成交价格。因此交易成本较其他拍卖方式更低。

4. ClipperX Rating 数币评级

ClipperX Rating 数币评级 · Clipper Cryptocurrency Rating · 是 CCC 券商研究业务的产品之一 · 原本计划会随着交易所业务逐步推出；因市场环境愈发鱼龙混杂 · 投资者的需求日渐急迫 · CCC 加快了 ClipperX Rating 数币评级推出的速度。

数字货币市场发展至今 · 已经有不下千只不同的数字货币 · 正在发行和将要发行的数字货币更是无法计数。这些数字货币中 · 有些项目只是为了融资 · 而毫无实际内容 · 甚至仅仅拼凑一些材料。它们的项目和团队都漏洞百出 · 即使发行后也没有什么实际进展 · 对投资者而言与“踩雷”无异。ClipperX Rating 数币评级的目标就是为投资者甄别隐藏的“雷币” · 推动市场的良性发展。

目前的数币发行评价中存在这一些主要的问题 · 包括评价标准不够客观 · 依赖专家的评级 · 专家背景不一定完全可靠等问题。

ClipperX Rating 数币评级 利用智能机器人的高效 · 结合专家团队的专业经验 · 为项目提供快速有效的评价。ClipperX Rating 数币评级引入外部专家 · 不仅大幅提高了专家评价的带宽 · 同时也可综合多位专家的不同意见 · 提供更为全面的专家评价。ClipperX Rating 数币评级同时公布“专家评价”与“大众评价” · 其中的一致性和差别都会给参与者更多的反馈信息。

4.1 ClipperX Rating 数币评级体系

ClipperX Rating 数币评级的目标是建立一套简单明了的评价体系 · 供投资者甄别问题项目 · 方便投资者选择优质项目。ClipperX Rating 数币评级 评级体系分为 ABCDEU 等六个级别。前三个级别为投资级别 · DE 需非常谨慎 · U 为未评级。

级别	英文名称	中文名称	定义
A	Gold Chips	黄金币	已被市场普遍认可 · 成为通货的数币
B	Blue Chips	蓝筹币	项目目发展顺利 · 已经过一段时间市场考验 · 并有长期上升空间的数币
C	New Chips	新兴币	靠谱项目 · 靠谱团队 · 有发展前途的数币。但项目时间尚短 · 数币还未经过市场考验
D	Trouble Chips	问题币	经历一段时间项目发展未达约期 · 但依然有改进空间的数币
E	Bad Chips	空气币	项目停止运营 · 团队跑路 · 或有明显欺诈行为的数币

U	Unrated	未评级	尚未评级的数币
---	---------	-----	---------

4.2 ClipperX Rating 数币评级评价维度

运营时间：A 级是已被市场广泛认可的通用数字货币，通常有数年以上的运营历史。B 级是经历过一段时间的市场考验，项目进展顺利，二级市场交易活跃，有长期上升空间。C 级是有潜力的项目和团队，但还未经历时间的考验。

项目：项目是评判数字货币发展潜力的重要指标，它决定了数字货币的初始评级，同时也会持续的影响数字货币的后续评级。专家团队会根据项目公布的白皮书，项目提供的各类方案，对项目的访谈等材料，给出项目尽调的评级；主要调查是否存在抄袭，伪造，夸大的内容，商业逻辑是否成立等。

团队：团队是另一个重要指标。专家团队会对项目团队进行访谈和持续的追踪，以评估项目团队的实现能力，项目团队的稳定性，主要调查是否存在冒用，伪造，或经验与宣称职责不符等。

技术：技术是技术项目的主要考察对象，主要从 Github 公开的源代码和项目文档入手进行考察。对于早期技术项目，公布的文档和代码的完整性是主要的考量对象；而逐步建立健全的技术项目则会更关注项目的开发信息市场情况，开发者的反馈和项目运行的实际效率。

商业策略：商业策略主要考察项目落地的计划和措施。对于应用类项目，商业策略是比较重要的考察对象。ClipperX Rating 数币评级会定期收集其计划内容和实施结果，并进行统计作为评价指标。

风险合规措施：ClipperX Rating 数币评级的法律团队会针对不同的项目进行风险合规评价，考虑到项目的差异，创新的特殊性以及监管环境的不确定性，这个维度不直接进入综合评级。

发展状况：发展状况对于已上线项目是主要评价指标。主要考察其项目提交进度，项目客户数量，项目商业化进度，盈利状况等。

要素检查：项目的客观要素包括一系列 checklist，这些要素大部分是项目的扣分项，即如果没有满足会对项目的整体评级减分。

5. ClipperX Rating 数币评级 人机结合的评价方法

数币市场是一个快速发展的市场，既有相当规模的存量，同时还有成长迅速的增量。在这样一个市场环境下，完全依靠人的评价，即使通过众包（Crowd-sourcing）的方式效率是非常低下的。

因此，ClipperX Rating 数币评级 评价方法是结合 CCC 独家研发的智能尽调机器人，DDBot，和金融科技专家团队，协作分工对数币项目进行净值调查。ClipperX Rating 数币评级 充分发挥机器的高效快速，尽快发现潜在疑点，并由专家团队进行复核，后给项目团队机会答辩机会。ClipperX Rating 数币评级 希望在高效与准确，专家与项目团队之间寻求动态平衡。

5.1 DDBot 智能尽调机器人

数字货币市场的数据服务相当不成熟，结构化数据比例远远低于成熟金融市场，数据质量本身更是参差不齐，大部分材料是白皮书等文字材料。依靠人的阅读，单位时间内的阅读量终究是有限的，而且容易出现疏忽。而通过自然语言处理的技术，尤其是语义识别，则可以快速处理大规模的文本，抓取文章重点及 insight。ClipperX Rating 数币评级 利用 IBM Watson Discovery，Natural Language Processing 的自然语言人工智能技术，对白皮书等文本材料进行批量处理，可以实现对项目进行快速的评价。

DDBot 是 ClipperX Rating 数币评级建立在 IBM Watson 自然语言处理的能力及谷歌的搜索功能基础上的智能尽调机器人。DDBot 能通过对项目白皮书，媒体报道，社交舆论的自然语言文本分析，有效地发现潜在的抄袭、作假、夸大、欺瞒等行为。

许多在白皮书中的欺骗行为具体表现在：

1. 不少章节东拼西凑，直接从其他地方原封不动地搬来文字或图案。即使引用，也不表明出处。
2. 章节中把最热门的名词罗列在一起，但并不解释它们之间的关系与关联。
3. 不停地空谈大数据，人工智能，区块链，而不解决实际问题。
4. 团队成员似乎以前与这行业并无交集，无法看到与项目匹配的能力。

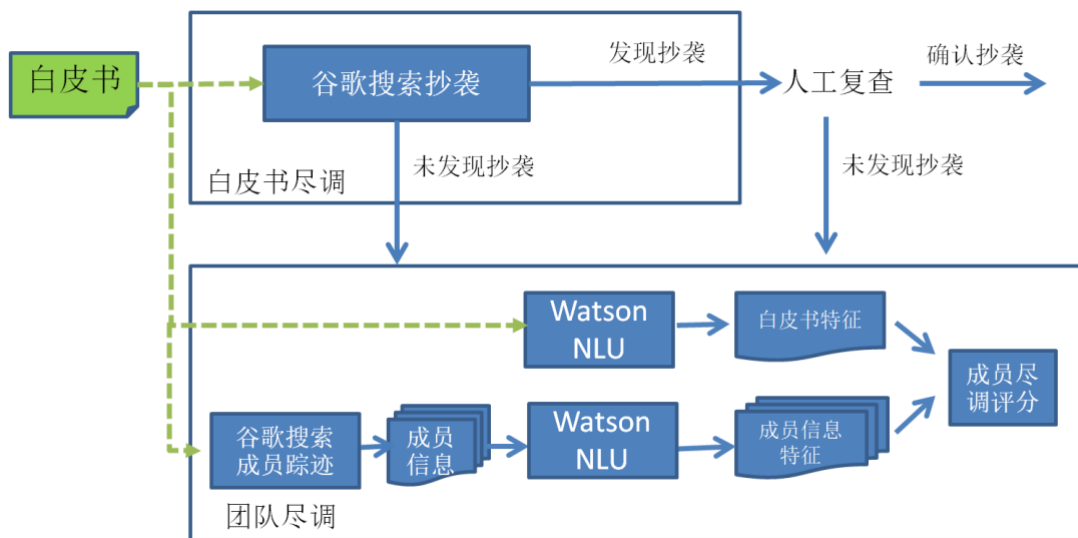
DDBot 并不能解决所有的问题，但能协助人们迅速发现白皮书中的疑点。

DDBot 工作流程包括两个方面：

1. 白皮书的尽调，
2. 团队的尽调。

首先对白皮书的重要章节进行碎片化处理：将文字分解成小段，抽取图案 (charts)。DDBot 用谷歌 service 做后端，将文字送入谷歌防抄袭 Service，图案送入谷歌图案搜索引擎进行检查。一旦发现内容有重复，将会通知人工复查。

如果通过了白皮书的尽调，下一步便是团队的尽调。对每位成员，用谷歌查询此成员的踪迹，看此人在什么样的领域做过什么样的事，与白皮书阐述的领域有否交集并为此打分。具体的做法是：首先借助 IBM watson NLU (Natural Language Understanding, 自然语言理解) 功能来抽取白皮书重要章节的特征 (features) 和相对应的评分 (scores)。同样，对此人的信息也用 NLU 取得特征和评分，对两者进行比较以得出这位成员的评分。如果团队成员以前做的与白皮书中要做的没有一点关联，且主要团队成员从没在一起工作过，这样的项目可信度就相当低了。



为了甄别哪些项目是有问题的，即区分 C 与 D 类项目，ClipperX Rating 数币评级采用大数据和机器学习的方法来分析和校验。C 类与 D 类的区分是 ClipperX Rating 数币评级系统中的难点，一方面，需要识别具备哪些特征或模式的项目更可能是骗子或潜在的骗子；另一方面，需要项目，团队，投资方，增信方等信息提供校验。ClipperX Rating 数币评级会通过已经证明是骗子的项目来训练评价系统，随着 ClipperX Rating 数币评级对存量 and 增量市场的项目覆盖，评价系统将会越来越智能，识别骗子项目更加准确，更精准的确认项目是否存在问题。而逐步建立的大数据体系为项目尽调和问题确认，提供更加完备的数据支持。

5.2 专家团队复核

根据 DDBot 的初步尽调结果，ClipperX Rating 数币评级 会利用行业，科技和金融方面的专家对项目进行全方位复核。ClipperX Rating 数币评级专家即包括 ClipperX Rating 数币评级自己的专家团队，也包括经过 ClipperX Rating 数币评级认可的区块链，金融，以及各行业的外部专家。

ClipperX Rating 数币评级 避免对项目的技术方案，商业计划，实施进程，以及团队进行过度的主观判断，而是试图发现其中潜在的抄袭，作假，夸大，欺诈的行为。

ClipperX Rating 数币评级 会对站台的币圈大佬，基石投资人，项目顾问进行电话采访，确认其顾问，投资和支持关系，并尽量了解之间激励机制。对于其中有疑问的信息与项目团队交流，并进行进一步深度尽调。

5.3 项目回应

在评级过程当中，ClipperX Rating 数币评级会与项目团队进行充分的交流，并给团队足够的机会去回应问题，对项目信息进行修正，改进，甚至撤回，以保证整个评价体系的公平和公正。

项目团队对评级结果有质疑时，可以通过 ClipperX Rating 数币评级的回应系统对质疑点进行澄清，并提供澄清材料。ClipperX Rating 数币评级会根据扩充后的材料，进行重新审核。若澄清材料的确有效，评级结果会进行调整，旧评级和澄清材料将会归档，供投资者查阅。若澄清材料不足以改变评级结果，ClipperX Rating 数币评级会反馈项目团队，等待项目团队反馈直至回应期结束。

5.4 CryptoBase

ClipperX Rating 数币评级 将所有尽调信息编录进数据库，以便日后查询，如同在 VC 行业的 Crushbase。这也为日后尽调留痕做基础。CryptoBase 会记录项目团队的成员在区块链和数字货币行业的职业生涯，项目投资方在区块链和数字货币行业的职业生涯，以及提供增信的“大佬”的在圈内的职业生涯。投资者可以了解投资方过往项目的情况，“大佬”过往站台项目的情况，也可以了解项目团队是否有经验。降低了投资者进行项目评估和跟投决策的难度。

6. ClipperX 数币信息市场

ClipperX 数币信息市场是给数币市场的所有参与方提供的一个信息交流平台。ClipperX 数币信息市场的参与者包括数币投资者，数币项目团队，ClipperX Rating 数币评级及外部专家，数币媒体，以及其他对数币市场感兴趣的观众。

数币投资者

数币投资者可以加入 ClipperX 数币信息市场，寻找有效的数币投资机会，并与其他投资者进行有效地交流。ClipperX Rating 数币评级会以问卷的形式进行投资者适当性测试 (KYC)，根据投资者的年龄，收入，资产，投资目的，投资经验等，为投资者推荐适当的投资风险等级。

ClipperX Rating 数币评级建议投资者根据自己的风险偏好投资 ABC 类数币。对于一个数币菜鸟，通常应该首选“黄金币”。对于希望参与数币长期发展，但又无时间精力炒币的，可以购买一个“蓝筹币”组合。如果想找十倍币和百倍币，就应该在新兴币里寻找，高风险高收益。但对于“问题币”和“空气币”，ClipperX Rating 数币评级强烈建议大家不要参与。

投资者在加入 ClipperX 数币信息市场时会得到一定的 CCCX 作为参与信息平台活动的激励，也可以使用 CCCX 购买社区内的产品和服务。

项目发行方

数币发行项目方可以在 ClipperX 数币信息市场建立自己的项目社区。项目团队可以在此展示项目信息，邀请 ClipperX Rating 数币评级和其他外部专家对项目进行评价，吸引感兴趣的投资者加入项目社区，进行项目路演，并得到社区反馈。

项目发行方可以公布其白皮书，项目进展，团队情况，融资情况等信息，以供投资者查阅，而 ClipperX Rating 数币评级会建立其内部关系跟踪系统，将项目的团队成员，站台的大佬，投资的机构，项目的内容等零散的数据整合成为可以追踪检验的数据，使投资者可以轻松地了解团队成员是否还做过其他数字货币或区块链项目，站台的大佬都出现在哪些项目中，投资机构都投了哪些项目，评级如何，项目内容是否有相似的竞争品等。

项目发行方可以通过项目社区进行有效的市场活动，并利用项目发行的数币或 CCCX 感兴趣的投资者加入，让数币发行市场更为活跃和高效。

ClipperX Rating 数币评级及外部专家

ClipperX Rating 数币评级 会为数币发行项目进行评级，任何人可以在这里查看到 CCC 对数字货币给出的最新评级，同时 CCC 会在这里公布评价的信息，包括尽调结果，项目，团队等关键指标的可信度等。

ClipperX Rating 数币评级会邀请外部专家提供专家评级。任何人都可申请成为外部专家，经过 ClipperX Rating 数币评级 认证具有一定的专业标准之后，为数币项目进行评价。投资者可以关注并追踪专家的评级，了解其评级的内在逻辑，并可利用 CCCX 对其打赏。ClipperX Rating 数币评级也会根据专家的专业程度，评价质量，以及社区影响力等综合指标，利用 CCCX 进行奖励。ClipperX 数币信息市场是外部专家在数币市场建立个人信用和品牌的一个有效方式。

普通投资者也可以为感兴趣的数币项目进行评级，ClipperX Rating 数币评级 会汇总所有有效评级而产生一个“观众评级”。这两个评级是对数币项目从不同的角度的反馈，其一致性和区别会给项目团队提供有效反馈。

数币媒体

ClipperX Rating 数币评级 将成为一个数币信息枢纽。任何个人或机构媒体可以在 ClipperX Rating 数币评级注册，成为认证数币媒体，为市场参与者提供有效的市场信息，分析，评论。ClipperX Rating 数币评级鼓励媒体遵循公平，公正，公开的新闻原则，并收全体 ClipperX Rating 数币评级市场参与者的有效监督。

7. ClipperX Capital 未来券商

如同传统金融券商一样，未来券商结合传统金融产品的交易，与数币交易，为投资者提供专业的投资研究，交易做市，以及资产管理服务。

7.1 资产管理

数币虽然快速发展的时间还不长，但已经出现了相当数量的流动性较好的数字货币。如同股票市场中各个公司股票价格变动不同一样，这些数字货币的回报和波动特性也不尽相同，与对应的项目、团队、发展等各方面因素息息相关。如何通过分析各个数字货币背后的项目的发展前景，或者研究数字货币市场的套利机会，也将会和如何投资股票一样，很大程度上影响投资者的资产收益。

大多数市场参与者缺少足够的时间和专业性对数币市场和其中交易的各种数字货币进行详细的研究。和金融市场中许多高净值客户选择交给专业人士管理资产一样，数字货币的投资者可以通过将资金投入数币市场的对冲基金，享受专业的数字货币投资服务，获得更好的风险调整后的收益。

CCC 拥有专业的投资团队，创始人更是有着 20 年丰富的华尔街实战经验，可以把金融投资的技巧和数币市场的特性有效结合，帮助投资者更好地投资数币市场，有效地节省时间和精力，并拥有更好的投资体验。

由于数币市场的自动化属性，未来券商可以对每个投资者的投资偏好和需求进行个性化测试，制定适合投资者的数字资产配置方案。投资方案既可以是投资于一个数字货币组合，也可以是通过分析不同项目的发展前景，选择表现优良的数字货币，还可以是空头、多头结合，更好地捕捉市场中的套利机会。

未来券商还会编制全球数币指数系列 (Clipper Cryptocurrency Index, CCI)，以及发行基于指数系列的 ETF 产品，跟踪多支数字货币的市场表现，为被动型投资者和配置型投资者提供交易工具。

未来券商的资管服务将收取一定的资金管理费 (通常为 1-2%)，同时也参与分享获得的投资收益 (通常为 10-20%)。这样的奖励机制，使得未来券商和投资者的利益保持一致，可以最小化利益冲突，最大化投资者利益。

7.2 交易做市

CCC 通过对市场信息的挖掘和分析，为市场提供交易，做市以及衍生品服务。

数字代币市场的发展并非绝对均衡的，不同的代币发展速度差异很大，交易参与者和做市商制度的缺乏造成部分代币种类的流动性匮乏和价格发现低效率。许多投资者无法在市场中以合理的价格完成交易，同时低流动性的市场也更容易产生操纵市场，内幕交易等问题。

数字货币市场的交易设计与传统金融市场差异巨大，去中心化的结构允许更加复杂的机制设计，而非简单的对手方交易。因此标准交易所的处理方式并不适合数字货币。交易做市变得更加重要。CCC 团队在海外和中国证券市场都有多年的实战经验，创始人曾负责设计对冲基金交易系统，对市场机制有深入的研究。

7.3 与传统券商的有机结合

目前数币市场的各色交易所在某种程度上扮演了一些数币领域券商的角色，但其实这些交易所提供的服务与券商还是相差甚远，不但无法提供诸如研究、交易做市、资产配置管理等服务，更不具备将传统券商业务相结合的能力和资质。

未来券商将为投资者提供传统金融与数字金融的一站式券商服务，既弥补了目前数币市场中此类服务的缺失，同时将传统金融领域的券商服务有机结合。未来券商可以为客户建立个人专户，同时受托管理投资者的法币账户与数字钱包。未来券商可以为一个想要出售 IBM 股票转而购买比特币的投资者提供经纪服务，也可以为一个手持法币既想要购买股票基金，也想试水数字资产的投资者进行资产配置。

未来券商的服务将以一款手机移动端应用作为技术载体，投资者可以通过该款 APP 随时随地获得上述所提及的全部服务。该款 APP 已完成传统金融资产配置部分的开发，目前正在进行数字钱包一帐通等数币资产的对接开发。

8. ClipperX Investment Bank 未来投行

如传统投行一样，未来投行将通过专业金融团队，为数币投资者和数币发行者同时提供专业、可靠、高效的金融服务。

1. **为数币投资者**：未来投行将提供数币项目白皮书的审核，项目专业尽调，人员背景核实，行业发展研究，并根据投资者偏好进行推介。
2. **为数币项目方**：未来投行提供白皮书撰写，项目推介，发行上市等专业金融服务，同时也供行业研究，专家咨询，法律顾问，会计税收等特定专业服务。
3. **为数币发行市场**：未来投行将组织推出一个基于诺奖金融理论的拍卖定价机制，充分体现市场供需，推动良性市场反馈机制。

8.1 未来投行的服务流程

数币的火爆早已从区块链项目延展到各行各业。传统行业纷纷涉足区块链并试图通过数币发行获得资金，而市场也对这样的题材表现出很高的预期。

2018年初，美国一家从事饮料生产，市值仅2400万美金的上市公司，在收购了一家区块链公司5%的股权后市值短时间内翻了5倍。几乎同一时间，中国的一家互联网上市公司，昔日的社交网站巨头在业务几乎停滞的状态下，忽然传出要转型区块链并发行自己的数字代币。消息一出股价连续涨停。

然而，在数币发行市场上，数币项目的可靠性仍然存在着不确定性。由于监管框架目前落后于市场发展，许多劣质数币项目已进入区块链，使市场参与者蒙受损失。因此，参与者对项目的质量与可靠性越来越失去信心。

未来投行凭借拥有丰富的资本市场经验的团队，可以为项目提供全方位的专业投行服务，帮助传统行业的项目探索新型数币业务模式。未来投行的服务涵盖行业研究、财务咨询、法律合规，及市场推广的全方位战略咨询服务。

通过筛选项目的流程，未来投行将作为市场中介机构，提供一定的尽调、信用担保以及市场中的自治性。

例如在ABC公司的数币发行项目，未来投行团队的服务流程包括：

1. 行业研究
 - a. 区块链技术应用：结合公司业务场景，区块链技术提供应用建议。

- b. 新业务规划：对于期望进行行业资源整合及新业务拓展的公司，提供技术及业务规划建议。
- c. 融资及使用方案：对融资及资金使用进行规划，以提高资金利用效率。

2. 财务咨询

- a. 财务架构设计：设计符合现行监管体系的架构，为公司长期发展打下基础。
- b. 数币发行方案：设计符合公司业务和融资需求的数币发行方案，提高效率。
- c. 数币拍卖：为公司提供公开市场数币拍卖服务。
- d. 机构、高净值客户推介：为公司对接特定客户群体。
- e. 交易平台对接：为公司数币上市交易提供渠道对接。
- f. 做市服务：为公司数币交易流动性和价格稳定提供支持。

3. 法律合规

- a. 法律咨询：公司数币发行主体的管辖法律选择以及相应监管体系下的法律法规咨询、合规建议。
- b. 税务筹划：结合不同地区的税收政策，从公司架构搭建和交易结构设计等方面给出最优化的税务筹划建议。
- c. 项目主体及基金会设立：公司及基金会法律主体设立、相关文件起草、银行账户设立配套服务。
- d. 投资者 KYC，反恐反洗钱：帮助公司的数币发行建立完善的投资者 KYC 及反恐反洗钱机制，全面合法合规。
- e. 项目信息持续披露：帮助项目建立信息披露机制，增强项目透明度及自我规范。

4. 市场推广

- a. 白皮书辅导：帮助公司进行白皮书大纲制定，内容修订，复查。
- b. 市场活动策划：线上线下路演、直播等活动策划。
- c. 媒体合作推广：帮助项目与区块链、数币、金融等相关媒体建立合作，通过媒体扩大项目影响力及传播范围。
- d. 社交媒体管理：网站、Telegram, Facebook, Twitter, Blog 及项目群等社交自媒体的统一管理。
- e. 危机公关：针对突发事件的应对，包括对投资者，对监管，对大众的合理反馈。

9. CCC 精英团队

9.1 核心团队



Zhen Liu 刘震, 首席执行官

20 多年的华尔街对冲基金经验，曾在 D.E. Shaw & Co, Bank of America, UBS · Brevan Howard 等全球知名金融机构担任要职，利用全球量化对冲策略，管理亿万美元资产，成绩卓著。2007 年创建对冲基金红色资本。2009 年出任易方达基金指数与量化投资部总经理，并在 2010 年推出中国首支对冲基金。2014 年创立蓝海智投，中国首家智能投顾。



Shang Guo 郭尚青, 首席技术官

Shang 曾在美国 IBM Watson Research Center 担任 Senior Scientist, 在分布式计算系统，大型软件工程设计与研发以及人工智能等领域有深入的研究，拥有大量技术发明与专利，荣获多项技术发明奖项，有着丰富的专业知识与经验。她拥有中国浙江大学的数学学士，计算机硕士，以及美国伊利诺理工学院的计算机科学博士学位。

Mika Jiang 姜晓明, 首席合规官

Mika 在法律与合规咨询领域积累过多年的实践经验，尤其在对冲基金和共有基金方面。她曾在对冲基金担任合规官，在此期间专门从事与 SEC 法规和标准相关的职能。她拥有约克大学西班牙语语言和文化学位，以及英国伦敦法学院的法学硕士。





Stephen Hopkins 侯帅, 战略总监

Stephen 曾在对冲基金、商业银行及跨国企业从事研究、分析与战略方面的工作。与此同时，他也已有 5 年多的投资经验，专门投资于传统债券和股票市场。他拥有印第安纳大学凯利商学院金融和国际贸易的双学位，同时毕业于美国国家中文领航项目。

Grace Tien 田宁, 市场总监

Grace 曾在美国司法部，美国国会，美国中国经济发展局，普林斯顿人类价值中心从事研究工作。她拥有威尔斯利大学政治科学与经济学的双学位，目前在普林斯顿大学攻读组织社会学博士。



9.2 顾问团队



刘小鹰, 首席顾问

刘小鹰先生是中国最杰出的企业家和天使投资人之一。他于 1993 年创办“长远集团”，长远集团在刘小鹰先生的带领下成为诺基亚在中国的首个独家经销商。长远集团于 2000 年在香港联合交易所成功上市，公司于 2003 年位列中国科技百强第六位。2011 年，刘小鹰先生转战天使投资并创办老鹰基金。截止 2016 年，他的基金已经在互联网和高科技领域投资了 100 多家初创公司。



张研, 首席交易市场结构顾问

张研拥有多于 20 年的搭建、算法设计和创业经验。他是一位资本市场套利专家，采用了自动量化的方法，并为高盛和几家著名对冲基金的期权做市集团工作。此外，他曾担任德意志银行另类交易集团的总监以及几家交易商的合伙人。在此之前，他研究过物理学，并在 Lawrence Livermore National Lab 和 Sun Microsystems 工作。他拥有芝加哥大学的金融数学硕士学位以及加利福尼亚大学戴维斯分校的应用工程硕士学位。



Elliot Yan, 首席技术顾问

Elliot 在技术和资本市场方面拥有超过 20 年的经验。自 2014 年以来，他一直活跃在区块链应用领域，参与了几个成功的区块链项目。在此之前，他建立了一家机器学习型媒体/广告公司，管理超过 1 亿美元的广告支出，是谷歌最大的广告商之一。Elliot 是数字理论/密码学专家，曾与刘震合作撰写并出版过一篇突破性的 TCP / IP 技术论文。Elliot 拥有计算机科学博士学位和南加州大学工商管理硕士学位。



查立, 首席创投顾问

查立先生是起点创业投资基金的创始合伙人，一位多次成功创业而蜕变成的天使投资人。他 20 世纪 80 年代出国留学，获英国伦敦大学硕士学位。后在美国创业，担任上市公司 MotionPoster (Asia) CEO，并创立新技术创业孵化机构 IdeaFactory。他投资过的创业公司包括：31 会议网、美食送、波波网、猎上网、泽方能源、XFly 等数十家创业公司。他以“喜马拉雅熊”笔名的博客，深受广大创业者欢迎，查立先生的畅销书《给你一个亿，你能干什么？》被誉为“创业圣经”。

10. CCCX

10.1 数币功能

CCC 发行数币 CCCX，作为未来金融生态系统的生态与合作激励，评级参与奖励，以及生态服务支付工具。

1. 生态与合作激励：如 Ethereum 利用 Ether 鼓励社区参与，ClipperX 将利用 CCCX 鼓励社区参与合作，根据投资者，专家，数币项目，和合作伙伴所提供的交易量，信用资产，客户流量等 KPI 设计一个持续激励机制，共同提高生态活力。
2. 评级参与奖励：CCC 数币评级引入专家及大众分析师，并利用 CCCX 作为参与激励。CCC 为数币评级专家和大众分析师提供 CCCX 奖励，投资者可以通过 CCCX 定制购买分析报告，已获得独家信息与分析。
3. 支付工具：CCC 金融生态系统中，CCCX 是首选支付工具。投资者，机构客户，交易商，合作伙伴可以选择用 CCCX 支付所有金融服务，并获得一定的生态激励。

10.2 数币信息

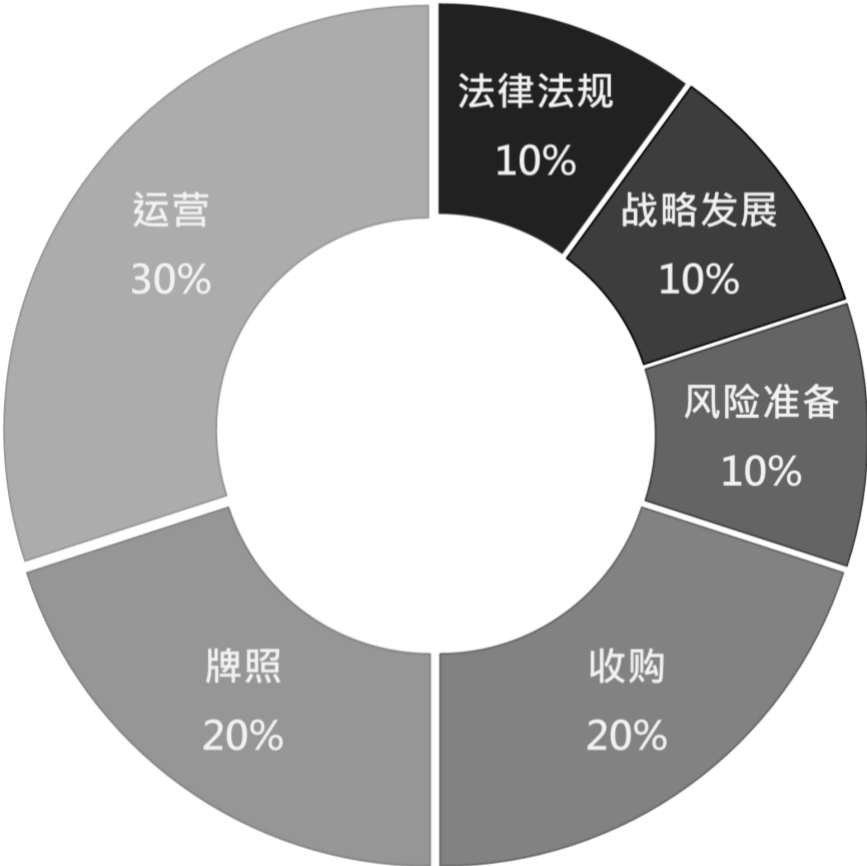
数币名称	Clipper Coin
数币代码	CCCX
数币类型	以太坊 ERC-20
数币总量	5,000,000,000

10.3 数币分配

发行兑换	50%
管理会基金	15%
生态与合作激励	20%
团队激励	15%

11. CCC 发展规划

11.1 融资使用计划



11.2 业务发展规划

	<u>ClipperX</u>	<u>CCC数币评级</u>	<u>ClipperX Capital</u>	<u>ClipperX IB</u>
1Q18	社区技术设计	评价体系建立	CIDX指数发布	香港投行业务开展
2Q18	CCC评级模块上线· 引入独立专家	数币/ICO投资级别公布	CETF启动募集	美国投行业务开始
3Q18	数币项目发行上线	数币评级细节公布	CICO启动募集	全球发行服务启动
4Q18	数币媒体上线	ICO问题币及空气币案例公布		

12. 联系信息

网站 : www.clippercoin.com

邮箱 : info@clippercoin.com

Facebook: Clipper Coin Capital

Twitter: #ClipperCoinCap

LinkedIn: Clipper Coin Capital

Telegram: https://t.me/CCC_official

WhatsApp: <https://chat.whatsapp.com/invite/3ISDJpPCIqaGaF36nhxaQv>

13. 免责声明与风险提示

本白皮书中提供的信息不应构成任何投资决策的基础，也不构成任何具体投资建议。CCCX 是参与未来金融生态中的交易活动的必要工具，CCCX 不是股份，不代表 CCC 的所有权。CCCX 不赋予持有者影响或参与 CCC 经营管理的权利。CCCX 不是投资品，不会给予持有者任何分红、回报、预期收益。CCCX 的购买是最终且不可退换的。

CCCX 的发行主体是一家注册在英属维京群岛的有限责任公司。各国监管机构正在加强对与数字代币相关的运营活动的审查，相关审查及监管行为有可能限制甚至阻碍 CCC 未来的业务发展。任何有意向持有 CCCX 的人应当知晓：CCC 根据其业务发展需要，有可能在一个或多个国家设立运营主体，前提是 CCC 严格遵守当地的管辖法律。CCC 的业务模式有可能会因为相关管辖法律项下新出台的监管及合规要求而有所变化。CCCX 的持有者认可并理解，任何因管辖法律变化而导致的直接或间接损失，CCC 及其任何关联方不承担任何责任。

CCC 会尽最大努力开展其业务及平台建设。任何有意向持有 CCCX 的人认可并理解，CCC 不保证一定能够实现上述目标。CCC 及其管理层、雇员不承担任何因无法使用 CCCX 而导致的损失，除非该等损失是由于故意或严重过失行为所致。

CCCX 发行所筹集的数字货币的市场价格都具有高度波动性，所筹集资金可能因为这次数字货币的波动而失去部分甚至全部价值，该等损失没有任何保险可以覆盖。如果本次 CCCX 发行不成功，或是因任何原因取消，CCC 会将已筹集的数字货币如数退还至参与者的数字钱包，但是 CCC 不对任何因该等数字货币价格波动而产生的损失负责。

本白皮书的目的是向 CCCX 潜在持有者介绍 CCC 项目。上文中阐述的信息有可能并不详尽，并且不构成任何合同关系（下文中的参与者陈述与保证部分除外）。本文的唯一目的是向潜在 CCCX 持有者提供相关及合理的参考信息，供其自行分析并决定是否参与兑换，成为未来金融生态的早期支持与参与者。

CCC 对本白皮书的准确性及文中结论性内容不作任何保证。本白皮书是以其“现状”呈现，CCC 不作任何明示、暗示或法定的声明与保证，并且明确否认任何该等声明与保证，包括但不限于：1) 关于适销性、特定目的适用性、用途、所有权或非侵权的保证；2) 白皮书内容无误的保证；及 3) 白皮书内容不会侵犯第三方权利的保证。

CCC 及其关联方对因使用，提及或依赖本白皮书或本文所含任何内容而导致的任何损害概不负责，即使被告知有可能发生此类损害赔偿。在任何情况下，CCC 或其关联方不对任何直接或间接的损害，损失，负债，成本或费用负责，不管是直接还是间接的，补偿性的，附带的，实际的，示范性的，惩罚性的或任何因参考或依赖本白皮书而招致的特殊性损失，包括但不限于任何业务损失，收入，利润，数据，使用，商誉或其他无形损失。

本白皮书中的任何内容不构成任何投资招揽或招股说明书，也不在任何司法管辖区构成证券要约或招揽购买证券的要约。本文件不是根据任何旨在保护投资者的管辖法律项下而制定，亦不受该等法律法规的管辖。

本白皮书中的某些陈述，预判和信息构成前瞻性陈述或信息。这些前瞻性陈述或信息涉及已知和未知的风险及不确定性，可能导致实际事件或结果与这些预判或前瞻性陈述中暗示或明示的结果有实质性的差异。

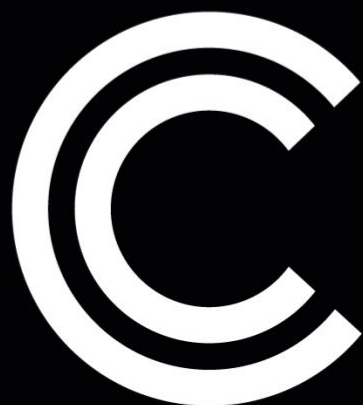
本白皮书是关于 CCC 的主要信息来源。本白皮书中的信息会不定时更新，本文包含的信息可能会不定期被翻译成其他语言，或在与现有客户和潜在客户，合作伙伴等进行书面或口头沟通的过程中被使用。在此类翻译或沟通过程中，本文包含的某些信息可能会丢失，损坏或歪曲。此类信息沟通的准确性无法保证。当其他翻译版本或信息沟通与本白皮书有任何冲突或矛盾的情况下，以本白皮书最后一次更新的英文版本为准。

CCCX 发行的参与者须接受“CCCX 发行条款与条件”，做为 CCCX 发行的参与者，您陈述并保证：

- 1) 在您所处的法律管辖项下，您拥有完整的权利或授权参与 CCCX 的发行；
- 2) 您不是美国、新加坡、或中国大陆地区的公民、居民或是永久居民，亦不代表任何该等人士参与 CCCX 发行；
- 3) 您居住地区的管辖法律并不把代币众筹定义为证券发行；
- 4) 您认真阅读了 CCC 白皮书尤其是相关风险提示，理解，有能力且愿意接受和参与 CCCX 发行相关的全部风险；
- 5) 您参与 CCCX 发行是为了成为 CCC 业务的早期支持与参与者；
- 6) 理解并接受 CCCX 发行是在英属维京群岛的法律体系下进行，其与数字代币发行相关的法律法规仍在发展与健全当中。

本次 CCCX 发行的管辖法律为英属维京群岛法，任何国际法及国际条约均不适用于本次 CCCX 发行。

未来数币资本 白皮书



我要CCC

