

CDRX

White Paper

Ver 0.92

31/07/2018

"Crypto đã không còn là một ý tưởng, hiện nay CDRs đã thay thế những cổ phiếu truyền thống, đang tiến gần đến cả quyền sở hữu và hợp thức hóa"

27.6 tỷ đô la

Doanh thu cổ phiếu hàng năm từ 5 ngân hàng đầu tư hàng đầu tại Mỹ -- [Forbes](#)

77.7 nghìn tỷ đô la

Tổng giá trị cổ phiếu được giao dịch năm 2017 - [World Bank](#)

542 nghìn tỷ đô la

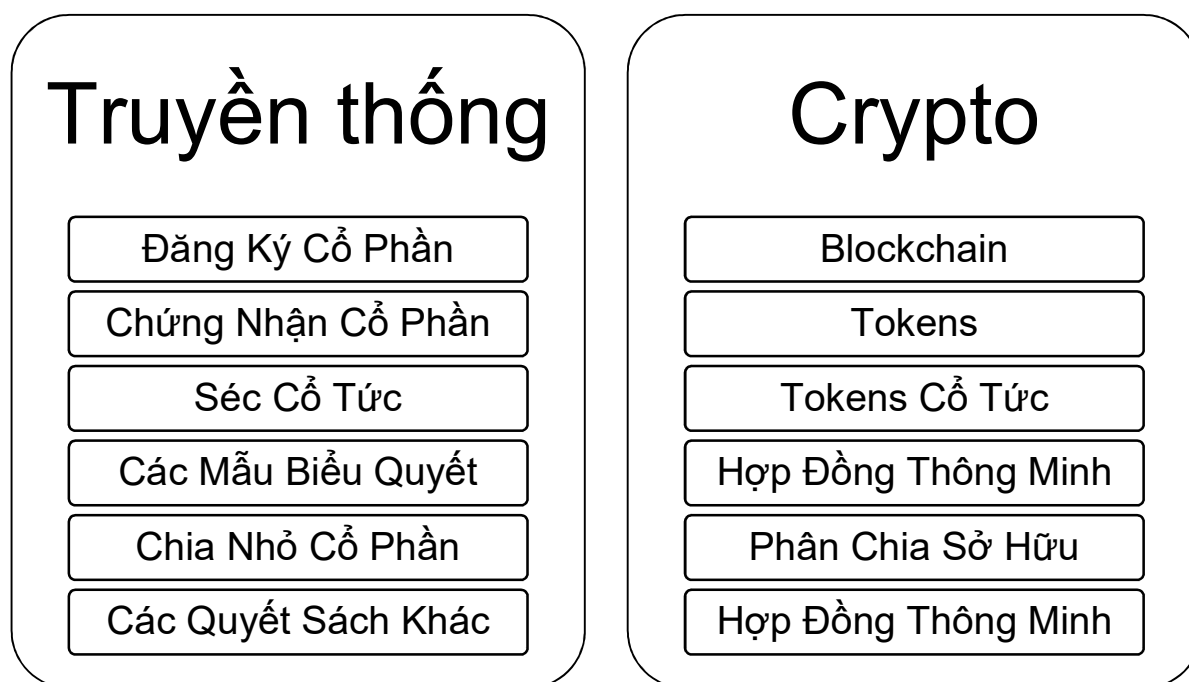
Tổng giá trị chứng khoán phái sinh OTC năm 2017 - [Bank of International Settlements \(BIS\)](#)

MỤC LỤC

1	TÓM TẮT	3
2	LỜI MỞ ĐẦU	4
3	ĐẶT VẤN ĐỀ	4
3.1	NHÀ ĐẦU TƯ NHỎ	5
3.2	CHUYÊN GIA ĐẦU TƯ VÀ QUẢN LÝ TÀI SẢN	5
3.3	NHÀ PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU	5
4	SƠ LƯỢC VỀ LỊCH SỬ	5
5	PHÂN TÍCH	6
5.1	GIÁ GIAO DỊCH CAO:	6
5.2	THỜI GIAN GIẢI QUYẾT CHẬM:	7
5.3	THỦ TỤC HÀNH CHÍNH	7
5.4	CHI PHÍ VẬN HÀNH BỘ MÁY VĂN PHÒNG/HOẠT ĐỘNG HÀNH CHÍNH	8
5.5	THIỆT QUYỀN LỢI CÁ NHÂN	8
5.7	RÀ SOÁT VÀ GIẢI QUYẾT RỦI RO	10
5.8	CÁC QUY ĐỊNH KHÁC	11
5.9	SƠ LƯỢC VỀ TÁC ĐỘNG BLOCK-CHAINS	11
6	GIẢI PHÁP	12
6.1	CDRs and Cryptoshares	12
6.2	GIAO DỊCH	13
6.3	ICO CỦA CHÚNG TÔI: MÃ HÓA GIAO DỊCH	14
7	MÔ HÌNH DOANH THU	15
7.1	CDRs and Cryptoshares	15
7.2	GIAO DỊCH	15
8	ĐỘI NGŨ ĐIỀU HÀNH	16
9	NHÀ ĐẦU TƯ BAN ĐẦU	17
10	RỦI RO	17
11	KẾT LUẬN	18
11.1	MỐC THỜI GIAN	18
12	TÀI LIỆU THAM KHẢO	20

1 TÓM TẮT

Crypto Depository Receipts (CDRs) và cryptoshares là sự phát triển tự nhiên của việc sở hữu cổ phiếu truyền thống – một thị trường 77,7 nghìn tỉ đô la – đang mang đến tất cả lợi ích của việc sở hữu cổ phiếu truyền thống và giải pháp cho sự thiếu hiệu quả của nó. Giải pháp của chúng tôi có thể mã hóa thị trường chứng khoán hiện tại và tất cả việc phát hành cổ phiếu mới. Không chỉ là phương hạn chế về mặt tính năng, chúng tôi cung cấp các dịch vụ tài sản toàn diện (ví dụ: thanh toán cổ tức và bỏ phiếu) trực tiếp thông qua các mã thông báo (tokens), đảm bảo nhanh hơn, chi phí thấp hơn các phương thức hiện hữu.



Để giới thiệu thêm về CDRs và cryptoshares, chúng tôi sẽ sớm phát hành nền tảng cho việc giao dịch, mua bán. Giao dịch qua Crypto là một mô hình kinh doanh đã được chứng minh, và đội ngũ toàn cầu của chúng tôi, những người kì cựu trong nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, đều là những chuyên gia trong lĩnh vực của họ như kỹ thuật phần mềm, thương mại điện tử, thanh toán điện tử, tiền điện tử và giao dịch chứng khoán phái sinh, trí tuệ nhân tạo, máy học, bán hàng, luật chứng khoán và các điều chỉnh.

Trong những quyền được kiểm soát, giao dịch mã hóa chứng khoán (mã hóa cho sự hợp pháp về các quyền và tài sản sở hữu), vận hành chặt chẽ để đảm bảo cả sự điều tiết phù hợp và phát triển hành lang pháp lý không kiềm hãm sự phát triển tự nhiên của thị trường chứng khoán. Đạo luật JOBS ở Hoa Kỳ trong một số trường hợp đã hỗ trợ các sản phẩm CDR hoặc cryptoshare, cho phép các công ty đủ điều kiện tăng lên tới 50 triệu đô la mỗi sản phẩm.

Mặc dù vậy, nền tảng giao dịch là trọng tâm được thiết kế cho việc giao dịch tất cả các công cụ crypto khác (như là mã hóa ngoài ngành chứng khoán) đảm bảo mô hình doanh thu mạnh mẽ bất kể rào cản về các quy định. Từ đó, chúng tôi hướng tới mở rộng thành trái phiếu (92,2 nghìn tỷ đô la

thị trường) ([\\$92.2 trillion market](#)¹) và các công cụ tiền mặt khác và sau đó thâm nhập vào ngành công nghiệp phái sinh trị giá 542 nghìn tỷ đô la.

Chúng tôi mời bạn cùng tham gia thông qua ICO.

2 LỜI MỞ ĐẦU

Sách Trắng đưa ra giải pháp cho các vấn đề xung quanh quyền sở hữu cổ phần truyền thống, một giải pháp mà trong những tháng tới chúng tôi cũng sẽ mở rộng cho các sản phẩm thu nhập ổn định. Với "White paper", chúng tôi muốn trình bày:

1. sản phẩm CDR và cryptoshare, cho phép một cấu trúc mã hóa hoặc toàn bộ mã riêng được phát hành tùy thuộc vào thẩm quyền;
2. trên nền tảng của CDR, các mã riêng và các công cụ crypto khác có thể được truy cập và trao đổi.
3. những thành phần trong mã giao dịch ICO của chúng tôi được lồng vào tính năng hợp đồng thông minh và tạo nền tảng giao dịch với chi phí thấp hơn.

Crypto là sự tiến triển tự nhiên của tài sản chứng khoán, bảo vệ quyền sở hữu căn bản - quyền biểu quyết, cổ tức và tăng trưởng vốn - và giải quyết những thiếu sót của nó.

Tồn tại cơ bản của việc sở hữu chứng khoán truyền thống là chi phí cao và không hiệu quả ('sự mâu thuẫn):

- chi phí giao dịch cao - ví dụ: phí môi giới và chi phí thanh toán.
- thời gian giải quyết chậm - ví dụ: sự chậm trễ trong trao đổi chính thức và đăng ký quyền sở hữu.
- chi phí hành chính cao - đặc biệt đối với các công ty lớn và các nhà đầu tư chuyên nghiệp.

Sự thiếu hiệu quả này đã giúp cho những người trung gian và môi giới làm giàu - doanh thu cổ phiếu tổng hợp tại 5 Ngân hàng Đầu tư hàng đầu ở Mỹ trong 12 tháng, kết thúc quý 2/2017 là hơn 27,6 tỷ đô la Mỹ. ([more than US\\$27.6bn](#)²).

Mặc khác, vài quy tắc riêng tư đã không đáp ứng như mong đợi của người quản lý - trong một số trường hợp, dẫn đến việc khách hàng đặt trước sai quy định, dẫn đến chi phí phát sinh.

3 ĐẶT VẤN ĐỀ

Quyền sở hữu cổ phần trước đây đã được ghi vào sổ đăng ký gốc [share register](#)³, ghi lại tên chủ sở hữu, số lượng / loại cổ phiếu nắm giữ và chi tiết liên lạc. Sổ đăng ký cổ phần này là hồ sơ pháp lý chính thức về quyền sở hữu và được sử dụng để xác định quyền biểu quyết, phân phối cổ tức và thông báo cho cổ đông về hành động của công ty (ví dụ: chia cổ phần, phát hành mới, cổ tức).

¹ <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2016/10/US-Fact-Book-2017-SIFMA.pdf> (page 55)

² <https://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2017/08/21/q2-equity-trading-revenues-for-largest-u-s-banks-highest-since-early-2015/>

³ <https://www.investopedia.com/terms/s/shareholder-register.asp>

Ở nhiều mặt, việc đăng ký cổ phần tương tự như một blockchain (chuỗi khối) riêng và nó được kiểm soát chủ yếu bởi người phát hành và là một “nguồn vàng” đáng tin cậy cho tất cả các giao dịch cổ phần. Mọi trao đổi đều cần cập nhật vào sổ này.

Những vấn đề tiêu cực gây bất đồng cho các cổ đông, hầu hết các trường hợp đều mang lợi ích cho người môi giới. Những vấn đề này đối với từng loại cổ đông như sau:

3.1 NHÀ ĐẦU TƯ NHỎ

- Chi phí giao dịch cao - nhà đầu tư nhỏ có thể thanh toán 25 đô la Mỹ cho một giao dịch.
- Thời gian giải quyết chậm – đã được cải thiện gần đây, năm 2017 là 2 ngày ([2 days⁴](#)) nhưng vẫn còn chậm.
- Thủ tục giấy tờ liên quan đến việc mở và duy trì tài khoản trung gian, bắt đầu, thực hiện và thanh toán một giao dịch.

3.2 CHUYÊN GIA ĐẦU TƯ VÀ QUẢN LÝ TÀI SẢN

- Chi phí giao dịch cao – các tổ chức đầu tư phải trả 0,15% hoặc nhiều hơn.
- Thời gian giải quyết chậm – đã được cải thiện gần đây, năm 2017 là 2 ngày ([2 days](#)) nhưng vẫn còn chậm.
- Chi phí duy trì các hoạt động cho bộ máy lớn như văn phòng, hoạt động hành chính và các bộ phận bên dưới.
- Thủ tục giấy tờ liên quan đến việc mở và duy trì tài khoản trung gian, bắt đầu, thực hiện và giải quyết một giao dịch - không hiệu quả, rườm rà và tốn kém để quản lý
- Thiếu sự riêng tư - các giao dịch lớn không thể báo cáo trì hoãn, không hiển thị rõ ràng cho thị trường trước khi chúng được giải quyết.

3.3 NHÀ PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU

- chi phí quản lý sổ đăng ký - trực tiếp hoặc thuê ngoài.
- chi phí quản lý hoạt động của công ty - như chia cổ phần, cổ tức, phát hành mới v.v. đòi hỏi một lượng chi tiêu đáng kể (ví dụ: thông báo và hồ sơ)
- chi phí hành chính cho việc bỏ phiếu - một quá trình tốn kém và rắc rối làm cản trở sự tham gia của cổ đông.

Hiện trạng trên được củng cố bởi luật và quy định được thiết kế để bảo vệ các nhà đầu tư, nhưng cũng duy trì các rào cản vững chắc và cứng nhắc để thâm nhập, làm giàu trung gian và môi giới với chi phí giữa các cổ đông – giữa công ty và cổ đông.

4 SƠ LƯỢC VỀ LỊCH SỬ

Sự phát triển của blockchain [blockchain⁵](#), được ghi chép trong một bài luận của Satoshi Nakamoto vào tháng 10 năm 2008 [October 2008⁶](#), được xây dựng dựa trên công việc của những người khác trong không gian mã hóa bao gồm: Stuart Haber và W. Scott Stornetta vào năm 1991; Tim May vào

⁴ <http://www.finra.org/investors/highlights/t-plus-two-is-here>

⁵ <https://en.wikipedia.org/wiki/Blockchain>

⁶ https://en.bitcoin.it/wiki/Essay:Bitcoin:_A_Peer-to-Peer_Electronic_Cash_System

năm 1994; "Bit gold" của Nick Szabo năm 1998, xuất bản năm 2005; và "b-money" của Wei Dai vào năm 1998, được xuất bản vào năm 2006.

Phiên bản đầu tiên của bitcoin và tiêu chuẩn blockchain cơ bản trên trang web bitcoin.org là vào tháng 1 năm 2009 [January 2009](#)⁷. Kể từ đó đã có một sự tiếp nhận nhanh chóng và phổ biến rộng rãi của kiến trúc blockchain trong các khởi động crypto và fintech. Vấn đề cho đến nay đã là blockchain là một ý tưởng tuyệt vời đang tìm kiếm một mục đích - CDR và cryptoshares là 'ứng dụng sát thủ'.

5 PHÂN TÍCH

Giá trị của vốn chủ sở hữu có thể được mô tả rộng hơn là tổng giá trị hiện tại thuần của tất cả các dòng tiền quy cho quyền sở hữu đó trong suốt vòng đời của công ty. Các loại cổ phần khác nhau (còn gọi là cổ phiếu) có các quyền khác nhau (hoặc không) đối với cổ tức hoặc quyền hạn như quyền biểu quyết.

Cổ tức là việc phân phối tiền mặt hoặc tương đương tiền (như vốn cổ phần bổ sung) cho cổ đông. Xử lý thuế khác nhau - ở một số quốc gia không có thuế phải trả trên cổ tức, ở một số quốc gia, cổ tức được phát hành kèm theo tín dụng thuế đính kèm, ở các nước khác, cổ tức chịu thuế.

Quyền biểu quyết thường được thực hiện theo mẫu đã thiết lập tại các cuộc họp thường niên hoặc bất thường (AGM / EGM) trực tiếp hoặc qua proxy, để thông qua hoặc từ chối một số vấn đề cụ thể do công ty đưa ra.

Hoạt động của công ty như là thay đổi giá trị vốn chủ sở hữu hoặc phát hành nợ, bao gồm sửa đổi cơ cấu cổ phần (hay còn gọi là cổ phiếu) hoặc trả cổ tức. Sắp xếp và quản lý các hành động của công ty (trực tiếp hoặc thuê ngoài), là các hoạt động chi của công ty, theo yêu cầu hoạt động, như phát hành thông báo, nộp hồ sơ tài liệu công ty hoặc phiếu cổ đông.

Hợp đồng thông minh là các hợp đồng tự động (hàm nhúng) trong các mã thông báo, một khi được triển khai, không thay đổi (không thể được thay đổi bởi nhà phát hành) ngoại trừ những cách rất đặc biệt đã được lập trình trước trong hợp đồng. Các tính năng cấu hình duy nhất thường là tên mã thông báo và chi phí thực hiện đặc trưng. Ngay cả khi nhà phát hành mã thông báo chấm dứt hoạt động kinh doanh, các mã thông báo và các hợp đồng thông minh trong đó vẫn tồn tại và vẫn hoạt động hoàn toàn.

Sự thiếu hiệu quả của các giao dịch cổ phần truyền thống, được chia nhỏ theo danh mục là:

5.1 GIÁ GIAO DỊCH CAO:

Chi phí giao dịch trong thị trường truyền thống bao gồm hàng loạt các chi phí hành chính và quy định, khi các bước quan trọng đã được thực hiện để giảm các chi phí này trong thập kỷ qua, không khả thi đối với họ để tiếp cận các cấp có thể được thực hiện bằng cách sử dụng công nghệ số kế toán phân phối. Một số dịch vụ bán lẻ hiện cung cấp các giao dịch "không có chi phí", nhưng các giao dịch này vẫn bao gồm phí trao đổi, chi phí phân phối và chi phí tài trợ cùng với chi phí cho dịch vụ 'cao cấp'. Tiêu chuẩn ERC20 [ERC20](#)⁸ được cung cấp bởi giá Ethereum cho mỗi giao dịch, bất kể lớn nhỏ.

⁷ <https://web.archive.org/web/20090131115053/http://bitcoin.org:80/>

⁸ https://theethereum.wiki/w/index.php/ERC20_Token_Standard

Đối với giao dịch bán lẻ có 100 cổ phiếu với giá \$1 mỗi giao dịch, với mức giá cố định là \$0,15 đô la, điều này tương đương với chi phí giao dịch là 15 bps. Đối với một giao dịch lớn, nói 1.000.000 cổ phiếu với giá 1 đô la mỗi giao dịch, lại với mức giá cố định là 0,15 đô la, điều này tương đương với chi phí giao dịch là 0,000015bps.

Tác động điều tiết dự kiến: công nghệ sổ kế toán phân phối phù hợp với khung thực thi pháp lý tốt nhất đảm bảo thực hiện thay cho khách hàng được giao dịch ở tất cả các mức giá tốt nhất.

Tóm lại: chi phí giao dịch thông qua công nghệ blockchain đã đạt mức mà giao dịch cổ phần truyền thống không bao giờ có thể đạt được, nó mang lại lợi ích đáng kể cho cả nhà đầu tư nhỏ và các chuyên gia đầu tư có tổ chức.

5.2 THỜI GIAN GIẢI QUYẾT CHẬM:

Những cải thiện gần đây đã rút ngắn thời gian giải quyết còn 2 ngày [2 days](#)⁹ ở Mỹ, nhưng vẫn thấp hơn so với tốc độ giao dịch thông qua xác nhận blockchain hợp lệ. Ngay cả khi tính đến một giải pháp "tăng tốc" ban đêm được đề xuất trong 1 ngày [1 day](#)¹⁰, tiêu chuẩn ERC20 do Ethereum cung cấp hiện đang hoàn thành các giao dịch ít ưu tiên [transactions](#)¹¹ trong vòng chưa đến 30 phút và các giao dịch 'nhanh' ưu tiên cao hơn ['fast' transactions](#)¹² chưa đến 2 phút - giao dịch 'nhanh' hoàn thành với chi phí giao dịch cao hơn khoảng 60%.

Lưu ý: đây là tốc độ được thực hiện cho giao dịch mã thông báo được phản ánh trên blockchain. Trong khi bất kỳ thanh toán tiền mặt nào cũng phải tuân theo hệ thống tiêu chuẩn ngân hàng, tương đương tiền có thể được giao dịch thông qua một đồng tiền được hỗ trợ fiat [Goldman Sachs backed USD Coin \(USDC\) from Circle](#)¹³ và hoàn lại trước khi hết ngày (EOD) để hướng dẫn thanh toán fiat thành tiền mặt. Các lựa chọn hệ thống để thay thế cũng đang được phát triển (xem giải quyết và thanh toán rủi ro bên dưới).

Tác động điều tiết dự kiến: tuân thủ các mục tiêu được quy định để giải quyết nhanh hơn.

Tóm lại: thời gian giải quyết trong vòng 30 phút thông qua công nghệ blockchain đã được thiết lập tốt. Về lý thuyết các giao dịch cổ phần truyền thống có thể cạnh tranh vào thời điểm này, nhưng không thể sau khi có bổ sung quan trọng về cam kết hoạt động và tài sản kinh doanh.

5.3 THỦ TỤC HÀNH CHÍNH

Trong thập kỷ qua, nhiều thủ tục giấy tờ liên quan đến việc mở và duy trì tài khoản môi giới, cũng như bắt đầu, thực hiện và giải quyết một giao dịch đã chuyển trực tuyến - tuy nhiên vẫn có chi phí đáng kể (xem bên dưới), cập nhật, xác minh, xác nhận, ghi âm và lưu trữ các giao dịch (trong số những giao dịch khác).

⁹ <http://www.finra.org/investors/highlights/t-plus-two-is-here>

¹⁰ <https://www.dtcc.com/~media/Files/pdfs/T2/Equities-Structure-Whitepaper-jan2018.pdf>

¹¹ <https://ethgasstation.info/>

¹² <https://ethgasstation.info/>

¹³ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-05-15/circle-says-bitcoin-miner-bitmain-leads-110-million-investment>

Bản chất của một blockchain phân tán không yêu cầu người trung gian hoặc môi giới, hai bên có thể giao dịch trực tiếp (tương tự như giao dịch OTC) bằng cách đồng ý và gửi 1 một lệnh bằng 'ký hiệu' điện tử cho công ty đăng ký - giao dịch này sau đó tự động được ghi lại trên blockchain. Không cần nhập hoặc điều chỉnh thủ công, không cần quy trình xác nhận, không cần môi giới - việc xử lý và lưu giữ hồ sơ diễn ra tự động và không thay đổi.

Tác động điều tiết dự kiến: phù hợp với quy định về mục tiêu giải quyết nhanh hơn. Thực hiện các giao dịch bảo mật được yêu cầu thông qua các nhà môi giới được ủy quyền và được cấp phép. KYC cũng đang được chuyển sang blockchains nhưng có thể có yêu cầu 1 ít giấy tờ.

Tóm lại: việc sử dụng tài liệu và lưu trữ chủ yếu trên giấy tờ đã lạc hậu, tính ổn định của blockchain cung cấp các bộ điều chỉnh với một bản ghi giao dịch phù hợp được xây dựng sẵn.

5.4 CHI PHÍ VẬN HÀNH BỘ MÁY VĂN PHÒNG/HOẠT ĐỘNG HÀNH CHÍNH

Quá trình đầu tư truyền thống cho các tổ chức nhà đầu tư và người quản lý tài sản thường yêu cầu một đội ngũ văn phòng và nhân viên điều hành: kiểm tra các lỗi đăng nhập; lỗi xác nhận; lỗi thanh toán; thao tác dữ liệu; cập nhật hồ sơ nội bộ và hồ sơ bên ngoài; và báo cáo cho các bên giao dịch nội bộ, mảng rủi ro và phù hợp. Mặc dù vậy, những tổn thất - thường được gọi là 'breaks' - vẫn xảy ra.

Là một sổ kế toán chung, blockchain tương ứng với hai đối tác chia sẻ cùng một hệ thống lưu trữ nội bộ, bất kỳ bản ghi mới nào cũng chỉ đơn giản là một hướng dẫn được ủy quyền (người gửi và người nhận) được tự động từ chối nếu nó không được xác nhận - theo cùng một cách MarkitWire hoạt động trong thế giới hoán đổi, một giao dịch được nâng lên bởi một bên được ký hiệu (xác nhận) bởi bên kia. Điều này đảm bảo rằng các bên giao dịch nhận được các cảnh báo gần thời gian thực về bất kỳ sự không phù hợp và xử lý thành công các giao dịch được ký kết (được xác nhận) được đảm bảo - loại bỏ phần lớn các rủi ro từ hoạt động văn phòng.

Tác động điều tiết dự kiến: không gây ra rủi ro, hoặc rủi ro và tính năng điều khiển không bị ảnh hưởng và có tác động tích cực để giảm các lỗi ngầm hoặc thao tác dữ liệu.

Tóm lại: chia sẻ sổ kế toán chung, sử dụng giao dịch được ký, đảm bảo rằng các lỗi được xác định nhanh chóng trực tiếp bởi bên giao dịch và các giao dịch chính xác không tốn chi phí hòa giải.

5.5 THIẾU QUYỀN LỢI CÁ NHÂN

Ở một mức độ minh bạch nào đó được quy định bắt buộc bao gồm Dodd-Frank / Volcker (Mỹ) và MiFID I / II (EU). Mục tiêu pháp lý là để đảm bảo tính công khai của thị trường, một sân chơi bình đẳng cho mọi người tham gia và công khai để đảm bảo mức giá tốt nhất có thể. Kèm theo đây là chi phí bổ sung đáng kể để đảm bảo rằng các giao dịch được phổ biến tới tất cả những người tham gia thị trường một cách kịp thời.

Blockchain là bản lưu thương mại công khai nhất. Nó không thay đổi, có sẵn, công khai, tất cả các hoạt động giao dịch có thể được quan sát trong thời gian thực mà không cần phải xây dựng các bộ tổng hợp và các công cụ báo cáo. Sự khác biệt cơ bản là blockchain không báo cáo giá của giao dịch, chỉ địa chỉ của người mua và người bán (còn gọi là 'book') và số lượng giao dịch. Mặc dù điều này khác với quy định tại các thị trường chính thống, giải pháp của chúng tôi là cung cấp nền tảng giao dịch nơi thông tin này có thể được trích xuất trong thời gian thực.

Ngoài việc di chuyển giao dịch cổ phiếu vào thời đại điện tử thực sự, chúng tôi cũng sẽ cung cấp sự trao đổi nơi các công cụ này có thể được giao dịch. Sự trao đổi này cho phép phổ biến giá cả cho cả CDR và các công cụ mã hóa khác, trong khi chúng tôi làm việc với các nhà quản lý để điều chỉnh các quy định với bước thay đổi này trên thị trường tài chính sẽ vì lợi ích tốt nhất của các nhà đầu tư.

Tác động điều tiết dự kiến: có thể yêu cầu các khai báo bổ sung để mã thông báo được bảo mật, các công cụ mã hóa khác không bị ảnh hưởng.

Tóm lại: bằng cách cung cấp một nền tảng giao dịch chặt chẽ, chúng tôi có thể duy trì càng nhiều ưu điểm bên trong của mật mã càng tốt.

5.6 QUẢN LÝ VIỆC ĐĂNG KÝ CỔ PHẦN VÀ QUYẾT SÁCH CỦA CỔ ĐÔNG

Một nghiên cứu năm 2004 của Oxera [study by Oxera¹⁴](#) được tài trợ bởi The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) ước tính có gần 1 triệu công ty hoạt động mỗi năm, chi phí khoảng 10 tỷ đô la mỗi năm cho tất cả thị trường. Một công ty thất bại có thể gây tổn thất tới 10 triệu đô la Mỹ. Việc loại bỏ những công ty thất bại này có thể tiết kiệm chi phí đáng kể.

Các cổ phiếu truyền thống phải được mua và bán với số lượng tối thiểu là 1 cổ phiếu, chúng không thể tách ra được và trong trường hợp giá cổ phiếu cao (ví dụ như tại 23-May-18, Berkshire Hathaway giao dịch ở mức 294.400 USD / cổ phiếu), giảm số lượng cổ đông và khả năng thanh toán, đến dưới giá cả giá trị thị trường thực sự của họ.

Crypto coins hoặc tokens cho phép phân quyền sở hữu, loại bỏ nhu cầu chia tách. Chúng có thể được giao dịch theo đơn vị thập phân - tại sao phát hành 100.000 cổ phiếu của Berkshire Hathaway cho mỗi 1 lần tổ chức, khi bạn có thể mua hoặc bán 0,00001 CDRs - tiết kiệm đáng kể chi phí hành chính (thông báo, hồ sơ, bỏ phiếu, v.v.).

Bản phát hành mới cũng đơn giản chỉ là vấn đề phát hành CDR bổ sung thông qua hợp đồng thông minh cho các chủ sở hữu hiện tại, hoặc như một CDR riêng biệt. Một lần nữa, loại bỏ yêu cầu của các quy trình hành chính rườm rà, lãng phí và tốn kém. Một hợp đồng thông minh là một quá trình tự động hoàn toàn được gắn vĩnh viễn trong chính CDR, bạn không cần phải biết ai đang nắm giữ CDR hoặc có bao nhiêu lệnh được gán, và sau đó tự động mất đi được thực hiện bởi chức năng nhúng trong CDR. Các đặc quyền được thực hiện thông qua kết hợp bỏ phiếu (xem bên dưới) và phát hành (ở trên).

Cổ tức tương tự như vậy là một chi phí hành chính đáng kể, phải phát hành số lượng lớn các khoản thanh toán nhỏ là một bài toán cực kỳ tốn kém (ví dụ: 1,80 đô la Mỹ cho mỗi khoản thanh toán được ghi [US\\$1.80 per payment credited¹⁵](#)). Crypto cho phép bất kỳ công ty nào muốn phân phối tự động phát hành mã cổ tức thông qua hợp đồng thông minh cho tất cả chủ sở hữu CDR với chi phí gần bằng không, giá trị được hỗ trợ bởi nhóm cổ tức. Bằng cách đặt tiền như một khoản thanh toán tổng hợp, kết hợp với một lệnh mua duy nhất trên một giao dịch mã hóa cho các mã cổ tức (hủy chúng sau khi chúng được đổi), công ty có thể phân phối đơn giản, ít tốn kém như ý muốn. Chủ sở hữu CDR cũng được tự do giao dịch hoặc đổi mã cổ tức khi thuận tiện.

¹⁴ www.dtcc.com/~media/Files/Downloads/WhitePapers/oxera_2004.pdf

¹⁵ <https://www.dtcc.com/~media/Files/Downloads/legal/fee-guides/dtcfeeguide.pdf> (page 7)

Việc biểu quyết gần như đơn giản, cũng có thể được thực hiện trực tiếp thông qua các hợp đồng thông minh, không cần cổ đông tham dự cuộc họp, các quyết định có thể được các chủ sở hữu CDR bỏ phiếu với giá rẻ và dễ dàng trong thời gian thực - Brazil [Brazil](#)¹⁶ đang trong quá trình thực hiện bỏ phiếu toàn quốc bằng cách sử dụng blockchain Ethereum.

Tác động điều tiết dự kiến: không. Hợp đồng thông minh kết hợp với hồ sơ xác định và công khai trong hoạt động của công ty hoàn toàn tuân thủ các quy định pháp lý.

Tóm lại: với giải pháp chuyển sang mật mã, chúng tôi ước tính giảm hoạt động của công ty trên 95% và tiết kiệm gần 10 tỷ đô la một năm. Lợi ích cho nhà phát hành (cũng như cổ đông) là đáng kể.

5.7 RÀ SOÁT VÀ GIẢI QUYẾT RỦI RO

Giao dịch thường là sự trao đổi tài sản hoặc luồng tiền giữa hai hoặc nhiều bên. Xử lý rủi ro xảy ra khi một hoặc nhiều bên có thể không thực hiện được theo yêu cầu về nghĩa vụ hợp đồng của họ. Điều này có thể là rủi ro khách quan bên đối tác (ví dụ như phá sản), lỗi hoạt động, thanh khoản thị trường hoặc các yếu tố khác - ở mức nghiêm trọng dẫn đến mất toàn bộ giá trị gốc của giao dịch. Các thị trường truyền thống thường được uỷ quyền rõ ràng thông qua các trung gian của Central CounterParty's (CCPs) - được phía trung gian hỗ trợ tốt để bảo đảm rủi ro mặc định của đối tác, do đó chuyển rủi ro thanh toán sang thanh toán bù trừ và 'giải quyết'. Ngoài việc thực hiện và giải quyết thông qua sàn giao dịch của chúng tôi, chúng tôi đang nỗ lực để kết hợp ba lựa chọn giải quyết hệ thống: 1) giải quyết mã thông báo thời gian thực (hoàn toàn loại bỏ rủi ro thanh toán) trực tiếp giữa các đối tác thông qua mạng SWIFT [SWIFT](#)¹⁷ sử dụng tiêu chuẩn ISO20022. kết hợp với ChainLink [ChainLink](#); 2) thanh toán theo thời gian thực thông qua các mã thông báo có tiền tệ, được phát triển cùng với Circle [Circle](#)¹⁸ và Clearmatics [Clearmatics](#)¹⁹; và 3) giải quyết thông qua một hoặc nhiều CCP được quy định và²⁰ chấp thuận toàn cầu.

¹⁶ <https://qz.com/1163660/brazil-may-write-new-laws-based-on-data-stored-on-the-ethereum-blockchain/>

¹⁷ <https://www.swift.com/>

¹⁸ <https://www.circle.com/en-gb/usdc-faq>

¹⁹ <https://www.clearmatics.com/utility-settlement-coin-pioneering-form-digital-cash/>

²⁰ <https://www.smartcontract.com/link#chainlink>

Mô hình tương tác giữa các mã thông báo bảo mật và mạng thanh toán SWIFT sử dụng ChainLink:

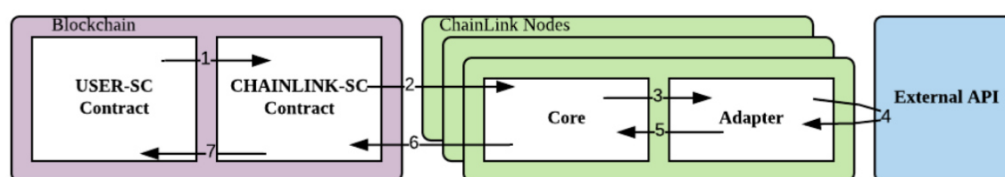


Figure 1: ChainLink workflow: **1)** USER-SC makes an on-chain request; **2)** CHAINLINK-SC logs an event for the oracles; **3)** ChainLink core picks up the event and routes the assignment to an adapter; **4)** ChainLink adapter performs a request to an external API; **5)** ChainLink adapter processes the response and passes it back to the core; **6)** ChainLink core reports the data to CHAINLINK-SC; **7)** CHAINLINK-SC aggregates responses and passes them back as a single response to USER-SC.

Được phép sao chép. [ChainLink white paper](#), trang 8. © 2017 SmartContract

Tác động điều tiết dự kiến: đem hướng giải quyết thông qua cả CCP truyền thống và thời gian thực trực tiếp thông qua hợp đồng thông minh là điều tiết tích cực.

Tóm lại: bằng cách cung cấp các tùy chọn giải quyết mật mã gốc đã được phê duyệt, chúng tôi cho các nhà quản lý thời gian để phát triển tự do crypto như một giải pháp.

5.8 CÁC QUY ĐỊNH KHÁC

Mục đích chính của các nhà quản lý là giữ tính toàn vẹn của hệ thống tài chính và đảm bảo sự bảo hộ của nhà đầu tư - đặc biệt là ở phần đầu tư nhỏ. Các quy định thường tập trung vào tính công khai của thông tin thị trường, công bằng với khách hàng (cung cấp một sân chơi bình đẳng), chi phí giao dịch phù hợp - tất cả đều được giải quyết ở trên. Các quy tắc tìm hiểu khách hàng của bạn (KYC), tiêu chuẩn báo cáo chung (CRS) và chống rửa tiền (AML) cũng là một phần quan trọng trong quy định pháp lý và giúp đảm bảo luồng vốn toàn cầu không được sử dụng trong tài chính hoặc cho phép hoạt động bất hợp pháp. Do đó, mã thông báo được bảo mật chỉ cho phép chuyển tự động cho các bên đã đạt được sự tuân thủ quy định tối thiểu. Điều này được quản lý thông qua việc kết hợp các hợp đồng thông minh được nhúng và các mã thông báo giao dịch của chúng tôi - các Oracles [Oracles](#)²¹ được phân phối và các blockchains cũng được phép cung cấp các tùy chọn điều chỉnh được đánh giá chi tiết với các nhà cung cấp và nhà quản lý KYC hàng đầu trong lĩnh vực này.

5.9 SƠ LƯỢC VỀ TÁC ĐỘNG BLOCK-CHAINS

Có một công việc đang được tiến hành trong cộng đồng mật mã là tìm kiếm phương thức tương tác trực tiếp chuỗi khối (block chain) - mục tiêu là cho phép khả năng tương tác giữa các dịch vụ và các giao thức. Quan điểm của chúng tôi là giới thiệu về loại chức năng này sẽ không mang rủi ro đến chủ sở hữu của các mã thông báo được bảo mật. Như chúng ta đã thấy với các công nghệ khác, tương tác

²¹ <https://blog.ethereum.org/2014/07/22/ethereum-and-oracles/>

chéo có thể gây ra các lỗi không lường trước được hoặc các lỗ hổng bảo mật [the price of cross-compatibility can be the introduction of unforeseen bugs or security holes](#)²², trong một số trường hợp dẫn đến thiệt hại hoặc mất mát đáng kể. Hơn nữa, nó là mục tiêu hấp dẫn đối với các thành phần xấu (ví dụ: tin tặc), những người được hưởng lợi từ 'nền kinh tế quy mô', tiếp cận hệ thống block-chains để tấn công bất kỳ ai. Vì lý do này - trong một hệ thống chuyển đổi tài sản không thể xâm nhập - Mọi giải pháp (hay ngành công nghiệp) nên tiếp tục sử dụng việc đăng ký tài sản riêng rẽ cho đến khi tiêu chuẩn mới này được kiểm nghiệm đầy đủ và trở nên mạnh mẽ trong thế giới thực bằng cách sử dụng mã thông báo không bảo mật.

6 GIẢI PHÁP

Blockchain là một sổ cái phân phối bất biến, tương tự như một thanh ghi phân tán trên toàn cầu, các mục được xác nhận và phê chuẩn thông qua sự đồng thuận đa số của người đăng ký tham gia - loại bỏ nghi ngờ giữa những người tham gia. Nó cung cấp một lịch sử giao dịch đầy đủ có thể được xem bởi bất kỳ ai. Gần đây nó là sự tiến hóa của sổ đăng ký cổ phần truyền thống. Các giao dịch trở thành sự trao đổi các mã thông báo bảo mật, mỗi mã đại diện cho một tỷ lệ cố định và quyền sở hữu trong, phát hành vốn cổ phần - hay còn gọi là CDR hoặc cryptoshare.

6.1 CDRs AND CRYPTOSHARES

Crypto Depository Receipts (CDR) và cryptoshares là sự phát triển tự nhiên của quyền sở hữu cổ phần truyền thống, chúng cung cấp tất cả những lợi thế của cổ phần truyền thống và giải pháp cho những bất lợi của nó.

Tương tự như biên lai lưu ký của người Mỹ [American Depository Receipts](#)²³ (ADR), Biên lai lưu ký Crypto (CDR) là mã thông báo bảo mật được phát hành trên một blockchain (một sổ cái hiện đại) và hướng đến một bước trung gian trước khi các nhà quản lý cho phép phát hành toàn bộ vốn cổ phần trực tiếp thông qua một blockchain.

ADR thường là chứng chỉ được bảo mật dựa trên khối cổ phiếu do ngân hàng lưu ký nội địa nắm giữ, ADR có thể đại diện cho một mảng nhỏ của một phần, một hoặc nhiều cổ phần.

Tương tự như vậy CDR là các mã thông báo chuyên dụng được bảo mật dựa trên một loại cổ phiếu, được nắm giữ bởi một ngân hàng lưu ký hoặc một bên được ủy nhiệm. Người giám sát phát hành các mã thông báo trên một blockchain dựa trên sổ cổ phần được nắm giữ. Sự hỗ trợ của quyền sở hữu thành phần tạo ra tỷ lệ không liên quan nhưng vì lợi ích của sự đơn giản, chúng tôi đã thông qua quy ước rằng chúng được phát hành trên cơ sở 1 cho 1.

Sự khác biệt duy nhất giữa CDR và cryptoshares là CDR được bảo mật đối với việc phát hành cổ phiếu truyền thống được lưu giữ trong khi các cryptoshares được phát hành trực tiếp dưới dạng điện tử thuần túy. Ngược lại so với các mã thông báo hạn chế đang có trên thị trường, dịch vụ của chúng tôi cung cấp một bộ các chức năng bẩm sinh, mang lại tốc độ đáng kể và tiết kiệm chi phí hơn nhiều so với các phương pháp truyền thống, mang lại lợi ích cho nhà phát hành và nhà đầu tư:

²² <https://cloudblogs.microsoft.com/microsoftsecure/>

²³ https://en.wikipedia.org/wiki/American_depository_receipt

- Cổ tức - được phân phối thông qua việc phát hành mã cổ tức thông qua hợp đồng thông minh được nhúng trong CDR. Các mã thông báo này được ghi nhận bởi một tổ hợp cổ tức và có thể giao dịch giữa các bên.
- Biểu quyết - thực hiện bởi hợp đồng thông minh được nhúng trong CDR.
- Hoạt động của công ty - hầu như bị loại bỏ, chia tách cổ phiếu là dư thừa do quyền sở hữu thành phần, chi phí hành chính liên quan đến hầu hết các hoạt động của công ty và việc giữ gìn l sổ đăng ký bị loại bỏ.
- Chi phí giao dịch - chi phí môi giới hầu như bị loại bỏ. Cổ phiếu có thể được chuyển trực tiếp
- Tốc độ - cập nhật cho thanh ghi trung tâm (blockchain) diễn ra tự động và gần thời gian thực.
- Tính minh bạch - trung tâm đăng ký là công khai và không thay đổi.

Định hướng của chúng tôi là chủ động thiết kế cho việc phát hành mới và hiện tại được chuyển thành mã thông báo bảo mật, mang lại lợi ích như chi phí thấp hơn, thời gian giao dịch nhanh hơn và nền tảng giao dịch toàn cầu cho toàn bộ thị trường tài chính thế giới.

Xem xét quy định: crypto vẫn là một quan điểm phát triển đối với hầu hết các nhà quản lý, các khu vực pháp lý khác nhau phân loại chúng theo cách khác nhau. Chúng tôi đang làm việc nghiêm túc với các nhà quản lý để giúp đảm bảo rằng các quy định bảo vệ nhà đầu tư phát triển để hỗ trợ chứ không phải là giải pháp mật mã ngầm. Đạo luật JOBS tại Hoa Kỳ đã cung cấp cho một số công ty khả năng tăng lên tới 50 triệu đô la thông qua CDR và cryptoshares. Trong phạm vi Quy định của Hoa Kỳ D, S, A + và CF Quy định SEC của ATS (Hoa Kỳ) và chỉ định MIFID MTF (EU) cho phép mở rộng thêm theo sự phê duyệt hợp pháp. Có một sự chấp thuận rõ giữa các nhà quản lý để tham gia vào các cuộc thảo luận, miễn là việc bảo vệ nhà đầu tư được duy trì.

6.2 GIAO DỊCH

Đang trong quá trình thực hiện, năm nay chúng tôi sẽ khởi chạy chương trình trao đổi (phiên bản 0.9). Bắt đầu với một nền tảng giao dịch token-to-token không được bảo mật - một mô hình đã được chứng minh, không yêu cầu xác nhận - sẽ được mở rộng để bao gồm mã thông báo bảo mật và các loại tiền tệ cho các thành viên đã đăng ký, phải được xác nhận (theo yêu cầu). Ngoài chức năng trao đổi chuẩn mã hóa, chúng tôi có khả năng giúp cho các tổ chức phát hành cổ phiếu được dễ dàng chuyển đổi cổ phiếu hiện tại thành CDR, cũng như phát hành CDR hoặc cryptoshares mới. Bao gồm một dịch vụ xếp hạng, thông báo và kho lưu trữ tài liệu. Các tính năng giao dịch bao gồm:

- Mô hình bảo mật phù hợp với cả tiêu chuẩn bảo mật tiền tệ Crypto (CCSS) và tiêu chuẩn ISO 27001: 2013
- Hỗ trợ và bao phủ tất cả các công cụ mã hóa chính
- Công cụ kết hợp tốc độ cao
- API và thời gian hoạt động của lớp hệ thống
- Giải quyết tùy chọn thông qua CCP (mã thông báo bảo mật)
- Tùy chọn thanh toán qua mã thông báo được hỗ trợ bằng tiền tệ
- Thanh khoản toàn cầu tìm nguồn cung ứng, đảm bảo thị trường rộng lớn để đáp ứng nhu cầu của tất cả khách hàng
- Hỗ trợ loại lệnh khác nhau (thị trường, giới hạn, dừng, ngày, GTC, v.v ...)
- Dịch vụ đấu giá định kỳ cho sự tương thích quy định mở rộng
- Quy trình niêm yết cho các tổ chức phát hành cổ phiếu mới và hiện có đang tìm cách chuyển sang CDR, bao gồm dịch vụ xếp hạng

- Thông báo và kho lưu trữ tài liệu cho tổ chức phát hành
- Hỗ trợ đa ngôn ngữ (tiếng Anh, tiếng Hàn, tiếng Trung, tiếng Ý, tiếng Nhật, tiếng Bahasa, v.v.)

6.3 ICO CỦA CHÚNG TÔI: MÃ HÓA GIAO DỊCH

Chúng tôi đang phát hành 400.000.000 mã cố định cho giao dịch không bảo mật bằng cách sử dụng tiêu chuẩn Ethereum ERC20 sẽ không bao giờ tăng lên hay mất đi và được sử dụng để tài trợ cho sự phát triển liên tục. Những mã thông báo này sẽ được sử dụng để cấp nguồn cho các giao dịch trao đổi, sự tương thích và các hợp đồng thông minh được nhúng trong CDR / cryptoshares - ví dụ. hỗ trợ cổ tức hoặc thanh toán phiếu thưởng, bỏ phiếu và các hoạt động khác của công ty. Các mã thông báo giao dịch này không phải là tài sản hoặc chứng khoán thực, và không được đăng ký với bất kỳ cơ quan quản lý hoặc cơ quan chính phủ nào.

Ngoài ra (như được nêu dưới đây), công ty với mục tiêu khuyến khích mỗi liên kết chặt chẽ giữa người lao động và chủ thể của mã thông báo, có thể sẽ mua nhiều hơn các mã thông báo, bởi doanh nghiệp theo thời gian trên thị trường mở.

Các lợi ích khác của chủ sở hữu, dựa trên số dư trung bình tối thiểu trong khoảng 12 tháng (hoặc kể từ ngày phát hành nếu được phát hành dưới 12 tháng trước), bao gồm²⁴:

CÁC LỢI ÍCH SỞ HỮU KHÁC

10,000 mã	<ul style="list-style-type: none"> • Bình chọn về ưu tiên phát hành các giao dịch, tinh năng và danh sách mã thông báo. • Giảm 25% chi phí giao dịch trong vòng 1 năm.
100,000 mã	<ul style="list-style-type: none"> • Giảm 100% tất cả phí giao dịch trong vòng 1 năm. • Giảm 50% trong năm thứ 2. • Giảm 25% trong năm thứ 3.
1,000,000 mã	<ul style="list-style-type: none"> • Không phí giao dịch* • Kết nối riêng để giảm độ trễ thấp nhất và không điều chỉnh. • Ưu tiên truy cập danh sách và phát hành mới (book-building).
10,000,000 mã	<ul style="list-style-type: none"> • Thực hiện các quyền cổ đông và chức năng dịch vụ tài sản miễn phí. * • Tái sử dụng dữ liệu thị trường và chỉ số cho mục đích nội bộ miễn phí • Cuộc họp mặt với nhân viên cấp cao để thảo luận các ưu tiên / yêu cầu chức năng

Chú ý: đây là các cấp ban đầu và có thể được sửa đổi.

²⁴ Điều khoản sử dụng được áp dụng

ICO sẽ được đặt tên bằng Bitcoin (BTC) và Ethereum (ETH), các bên quan tâm có thể đăng ký trực tiếp trên trang web của chúng tôi (cdrx.io) hoặc qua các giao dịch mã hóa đa dạng trên toàn cầu - một danh sách đầy đủ và chi tiết sẽ được công bố ở đó.

Nếu bạn quan tâm đến CDR hoặc cryptoshares, như là một giải pháp cho nhu cầu của bạn hoặc tham gia hoặc sử dụng một trao đổi hệ thống, sự tham gia của bạn trong ICO này sẽ hữu ích.

Phân phối mã thông báo như sau:

- 50% cho người đăng ký vào ICO và pre-ICO
 - 35% Công nghệ - phát triển phần mềm, phần cứng và giấy phép
 - 14% Chi phí hoạt động - bao gồm hỗ trợ và bảo trì
 - 3% Quản lý cộng đồng và cam kết
 - 6% Chương trình tài trợ và nghiên cứu
 - 8% phát triển kinh doanh
 - 12% pháp lý và quy định
 - 22% Tài chính và tiếp thị phát hành CDR, cổ phần trong các doanh nghiệp bổ sung (ngân hàng, trao đổi, fintech)
- 40% cho nhóm sáng lập và nhà đầu tư vòng 2, tùy thuộc vào vốn còn lại và thu hồi (trao đổi chủ yếu dần trong 10 năm - khoảng 16.000.000 mã thông báo được phát hành mỗi năm). Mục tiêu của chúng tôi là khuyến khích việc liên kết chặt chẽ giữa nhân viên với chủ mã thông báo - bằng cách đảm bảo phần lớn việc thanh toán các khoản bằng thẻ chứ không phải tiền mặt, nhân viên được khuyến khích luôn giữ giá trị của mã thông báo. Tiền mặt được dùng phân bổ chủ yếu cho các nhà cung cấp hay dịch vụ bên ngoài chứ không phải nhân viên nội bộ.
- 10% cho nhà đầu tư vòng đầu và chi phí ICO.

7 MÔ HÌNH DOANH THU

7.1 CDRS AND CRYPTOSHARES

- phí niêm yết (bao gồm phí thiết lập, phí pháp lý, lưu ký và lưu ký nếu có)
- phí xếp hạng
- giao dịch hợp đồng thông minh (hành động của công ty, bỏ phiếu, cổ tức)
- các loại phí khác (cửa hàng tài liệu, thông báo thông minh, báo cáo, bỏ phiếu và cổ tức)

7.2 GIAO DỊCH

- phí giao dịch / thanh toán
- phí thanh toán (taker)
- cấp phép chỉ mục (hệ thống)
- cấp giấy phép thanh khoản (hệ thống)
- bảo hộ (hệ thống)
- các khoản phí khác (sổ lưu ký dữ liệu thị trường chuyên nghiệp, phí tự động / phí chênh lệch)

8 ĐỘI NGŨ ĐIỀU HÀNH

David Ward – CEO. Cựu Giám đốc Thương mại Châu Á Thái Bình Dương tại một trong hai công ty hàng đầu thế giới. Hai mươi năm kinh nghiệm về lập trình định lượng và là nhà giao dịch phái sinh (chứng khoán và tín dụng) tại các ngân hàng đầu tư bao gồm Goldman Sachs, Merrill Lynch và JP Morgan ở NYC, London và châu Á. Kinh nghiệm trong phát triển hệ thống giao dịch tần số cao, khoa học máy và phân phối nền tảng phát hành và giao dịch trái phiếu toàn cầu, được tích hợp với Sở giao dịch chứng khoán Luân Đôn, đưa ra trái phiếu CNY đầu tiên trên thế giới vào năm 2012. Doanh nhân, tham gia khởi nghiệp fintech từ năm 2010 và crypto từ năm 2013. Học tại Victoria University and London Business School.

Matthew Spittle – CTO. Cựu Trưởng bộ phận Phát triển Thị trường Toàn cầu và Trưởng bộ phận Công nghệ Thương mại Điện tử Toàn cầu. Hai mươi năm kinh nghiệm về công nghệ tại các ngân hàng bao gồm American Express Bank, JP Morgan và Standard Chartered ở London và châu Á. Đồng thời chịu trách nhiệm phần lớn các nền tảng kinh doanh quan trọng và hệ thống thương mại điện tử trải rộng trước và sau thương mại, tin nhắn tần số cực cao, thiết kế cơ sở hạ tầng và kiến trúc, dữ liệu thị trường, giá cả, thực thi, quản lý rủi ro và bảo hiểm rủi ro tự động, trên các doanh nghiệp thương mại lớn nhất thế giới. Từng học Khoa học Máy tính tại Đại học Warwick.

Mohammed Hakeem – Trưởng bộ phận thương mại điện tử. Cựu Trưởng bộ phận Hỗ trợ Thương mại điện tử toàn cầu tại Standard Chartered. Hai mươi năm kinh nghiệm tại các ngân hàng bao gồm JP Morgan, Merrill Lynch và HSBC ở London và châu Á. Chịu trách nhiệm về thiết kế cơ sở hạ tầng và kiến trúc, phát triển và hỗ trợ các hệ thống dữ liệu giao dịch và thị trường tốc độ cao, bao gồm các nền tảng giao dịch FX hàng tỷ đô theo thời gian thực. Từng học Khoa học Máy tính tại Đại học Glasgow.

Thanh Nguyen – Trưởng phòng Kỹ thuật phần mềm. Từng là trưởng bộ phận kỹ thuật phần mềm cho một công ty fintech và là nhà phát triển mã hóa có kinh nghiệm 6 năm làm việc trên các nền tảng với dung lượng lớn tin nhắn trên web và di động, với tư cách thành viên sáng lập của ứng dụng có hơn 40 triệu thành viên và lúc cao điểm hơn 1 tỷ tin nhắn mỗi ngày. Từng học khoa học máy tính và kỹ thuật phần mềm máy tính tại trường Cao đẳng Công nghệ thông tin, Viện Công nghệ PTIT và FPT-Aptech tại TP. HCM, Việt Nam.

Zung Le – Trưởng bộ phận thị trường Microstructure. Hơn mười năm kinh nghiệm phát triển với mạng và nhắn tin tần số cực cao, xử lý hàng tỷ lệnh mỗi giây. Cựu nhà phát triển mạng và firmware cho Broadcom và Ericsson, kiến trúc sư và nhà phát triển giao thức nhắn tin tần số cực cao cho chip ARM và mạng dữ liệu. Chuyển sang thị trường tài chính chuyên về giao dịch tần số cao, dữ liệu đánh dấu, quản lý đơn đặt hàng tối ưu và khoa học máy tại các công ty thương mại và môi giới định lượng. Học Thạc sĩ Kỹ thuật và Tiến sĩ (3 trong 5 năm) về Khoa học Máy tính tại Đại học Kỹ thuật Budapest.

Thomas Sandberg – Trưởng bộ phận bán hàng và thiết lập cấu trúc. Hơn 15 năm kinh nghiệm trong thị trường tài chính thiết kế, cấu trúc và phân phối các dẫn xuất và giải pháp tiền mặt tại các ngân hàng đầu tư quốc tế bao gồm JP Morgan, Citigroup và Bank of America Merrill Lynch. Nhiều trải nghiệm qua tất cả các loại tài sản và sản phẩm. Thomas có bằng Thạc sĩ Vật lý tại Đại học Gothenburg và bằng Thạc sĩ Tài chính tại London Business School.

Ethan Low – Tổng Cố Vấn. Mười năm kinh nghiệm trong lĩnh vực bán lẻ, doanh nghiệp và đầu tư tại Citibank và Standard Chartered, và trong các công ty luật hàng đầu bao gồm White & Case và Freshfields. Có kinh nghiệm trong luật chứng khoán, bao gồm giao dịch tài chính và công việc quản lý trên một loạt các sản phẩm và lĩnh vực. Tốt nghiệp các trường Luật tại Đại học Quốc gia Singapore (NUS) và Đại học Edinburgh, và theo học tại Đại học Oxford (Saïd Business School)

Wei Bing Lee – Trưởng ban điều tiết. Hai mươi năm kinh nghiệm về Quy chế và thị trường tài chính. Trước đây đã nắm giữ thị trường vốn cấp cao tại các cơ quan quản lý tiền tệ Singapore (được trao tặng học bổng MAS hai lần) và tư vấn. Học tại Đại học Quốc gia Singapore, UCLA, Đại học Columbia, Trường Kinh doanh Columbia và Trường Kinh doanh Luân Đôn. Điều lệ CFA.

9 NHÀ ĐẦU TƯ BAN ĐẦU

Proprietary Trading House – một nhà kinh doanh toàn cầu với các hoạt động bao phủ tất cả các thị trường tài chính lớn, bao gồm các khoản đầu tư mã hóa. Lần đầu tiên vào năm 2016 và vào năm 2017 đã đưa ra một giao dịch mật mã chuyên dụng.

Asian Family Office – nhà đầu tư fintech được thành lập từ năm 2010, mở rộng thành các khoản đầu tư Crypto trong năm 2014. Các khoản đầu tư Crypto bao gồm tiền điện tử, hai sàn giao dịch và bốn công ty startups trong lĩnh vực tiền điện tử.

Private Investors – các nhà đầu tư tư nhân đã đóng góp và hỗ trợ cho định hướng của chúng tôi.

10 RỦI RO

- Bảo mật – trước sự tấn công tinh vi, cho thấy sự cần thiết cho bảo mật cấp hệ thống trên toàn bộ cấu trúc. Tin tặc ngày càng trở nên tinh vi hơn, chiếm đoạt lưu lượng DNS, tham gia vào việc từ chối dịch vụ, tấn công từ chối dịch vụ, giả mạo, "khai thác" và các cuộc phối hợp tấn công. Các cuộc tấn công có thể được hướng vào các nền tảng, người dùng, mạng và bên thứ ba.
- "Mã khóa" – bị đánh cắp hoặc mất mã khóa cá nhân mang đến chủ sở hữu của các công cụ mã hóa những tổn thất nghiêm trọng. "Cold storage (Vị lạnh)" đã là một phương pháp để giảm tổn thất, và việc áp dụng công nghệ hóa để phá vỡ (tách và phân phối các phần quan trọng) cũng đang được tiến hành. Chủ ví tiền điện tử không bao giờ được chia sẻ hoặc tiết lộ mã khóa riêng cho bất kỳ ai.
- Sự cạnh tranh - thị trường giao dịch mã hóa có tính cạnh tranh cao, trong khi việc cung cấp sản phẩm và chức năng bổ sung của chúng tôi mang lại lợi ích đầu tiên, chúng tôi dự đoán sẽ cạnh tranh mạnh mẽ từ các đối thủ được thành lập, có nguồn lực tốt. Cần lưu ý rằng, có một vài đặc ân trong lĩnh vực mã thông báo bảo mật, nhưng chủ yếu tập trung ở ba lĩnh vực sau:
 - Phát hành chính thức: tạo điều kiện ra mắt các "mã thông báo đơn giản".
 - Đăng ký các tài sản vật lý: bất động sản, tác phẩm nghệ thuật, v.v... và lại là trong "các mã thông báo đơn giản".
 - Phương án đầu tư: đầu tư vào các doanh nghiệp khác theo kiểu tập thể, PE hoặc VC. "Mã thông báo đơn giản" thường được biết đến như các mã không được thiết kế để có chức năng đặc biệt trong việc tuân thủ và dịch vụ tài sản chẳng hạn.

- Tiêu chuẩn Ethereum ERC20 - trong khi tiêu chuẩn này được thiết lập và sử dụng rộng rãi và đáng tin cậy bởi hàng nghìn công ty, mã thông báo được cấp theo tiêu chuẩn ERC20 có thể bị hỏng hóc, hủy bỏ hoặc thất bại từ giao thức Ethereum.
- Quy định - chúng tôi đã thấy các cách giải thích khác nhau về 'mật mã' được các nhà quản lý thiết lập trên nhiều lĩnh vực pháp lý khác nhau và dự đoán sự hội tụ nhanh chóng khi công nghệ phát triển. Một số đặc điểm đã được tiếp nhận tốt hơn, việc báo cáo và ẩn danh quyền sở hữu (ví dụ: 'cổ phiếu vô danh') là những quan tâm về pháp lý chung. Các hạn chế, thay đổi luật hoặc các cách diễn giải pháp lý khác nhau có thể làm chậm hoặc hạn chế chức năng ở một hoặc nhiều lĩnh vực pháp lý.
- Công nghệ - bởi bản chất nó là một quá trình cải tiến lặp đi lặp lại, không thể tránh khỏi những thay đổi trong tiêu chuẩn và thiết kế công nghệ, có thể dẫn đến các lỗi gây ảnh hưởng đến chức năng, dữ liệu hoặc bảo mật. Các nhóm ngành cần thường xuyên xem xét và nâng cao các tiêu chuẩn công nghệ để giảm thiểu những rủi ro này. Những tiến bộ trong tính toán lượng tử có thể tạo ra những nguy hiểm đối với công nghệ dựa trên mật mã đòi hỏi phải tăng thêm sự mã hóa mật mã.

11 KẾT LUẬN

CDR là mật mã tương tự của ADR, tiền đề của sự chấp nhận quy định rộng rãi về phát hành cryptoshare gốc. Một bản ghi blockchain công khai mỗi CDR hoặc cryptoshare là sổ đăng ký. Hoạt động như một hồ sơ công khai và bất biến của quyền sở hữu, blockchain và hợp đồng thông minh CDR / cryptoshare được nhúng kết hợp với chi phí quản lý và giao dịch thấp hơn đáng kể, thời gian thanh toán nhanh hơn và loại bỏ phần lớn các hoạt động của công ty. Việc bỏ phiếu và thông báo sẽ được xử lý thông qua các hợp đồng thông minh, và quyền sở hữu tách biệt đang đến gần với thị trường chứng khoán, nhiều việc đã nằm ngoài tầm với của nhiều nhà đầu tư nhỏ.

Việc giao dịch mã hóa của chúng tôi đang cung cấp đầy đủ các hỗ trợ cho tất cả các công cụ mã hóa - một mô hình doanh thu đã được chứng minh - cùng với các dịch vụ thông báo, tài liệu và thông báo thị trường. Kết hợp tất cả những điều trên với trải nghiệm dịch vụ tài chính mở rộng của nhóm chúng tôi - công nghệ mở rộng, sản phẩm, bán hàng, cấu trúc, giao dịch, quy định và pháp lý - chúng tôi hy vọng chứng khoán mật mã trở thành 'ứng dụng sát thủ' trong thị trường dịch vụ - tài chính trị giá hơn 600 nghìn tỷ đô la.

11.1 MỐC THỜI GIAN

- 01-02-18 Bắt đầu thử nghiệm CDR với một lượng khách hàng được giới hạn.
- 05-03-18 Trình bày lộ trình cho sự tham gia của bộ điều chỉnh.
- 07-05-18 Bắt đầu phát triển Giao dịch
- 22-06-18 Thỏa thuận sử dụng (và quyền mua) trên sharemarket.com cho giao dịch.
- 15-07-18 White paper được đem đến cộng đồng
- 05-11-18 Bắt đầu chạy pre-ICO
- 19-11-18 Bắt đầu chạy ICO (200,000,000 mã giao dịch)

23-12-18 Hoàn thành ICO (hoặc khi nào mã giao dịch được phân phối hoàn chỉnh)

Dựa trên sự thành công của ICO chiến lược của chúng tôi như sau:

Quý 4 2018 Bắt đầu kiểm tra và kiểm tra thâm nhập của Exchange (hàng tuần)

Ra mắt Exchange (ver 0.9) - closed beta

Xác định chỉ mục

Cho các nhà sản xuất thị trường không bảo mật tham gia

Lập danh sách hợp đồng đã ký với nhà cung cấp dịch vụ.

Ra mắt bộ công cụ Algo (phiên bản 0.9 beta).

Quý 1 2019 Phát hành Exchange (ver 1.0)

Phân hạng hợp đồng với đại lý cho đợt ký kết mới.

Ra mắt bề tư duy công nghiệp - ngân hàng cấp 1 và các công ty môi giới, kinh doanh và công nghệ

Phát hành bộ công cụ Algo (phiên bản 1.0)

Ký hợp đồng với CCP

Cho các nhà sản xuất thị trường CDR tham gia

Phê duyệt điều chỉnh nhận được (các mảng pháp lý nhỏ)

Tung chứng khoán CDR ra thị trường ở các khu vực được phép

Giao dịch ngoại hối của CDR bắt đầu giữa các nhà đầu tư được phê duyệt

Gia hạn vào CDR trái phiếu tiền mặt

Quý 2 2019 Chạy chỉ số và cấp phép (bao gồm 6 tháng lịch sử)

Tài trợ cho chương trình R & D hợp tác giữa các ngành và các trường đại học.

Dịch vụ lưu ký (ver 0.9 beta) ra mắt

Ra mắt mảng OTC hệ thống

Quý 3 2019 Dịch vụ lưu ký (ver 1.0) được phát hành

Gia hạn CDR phái sinh và phát hành bản địa

Cấp phép thanh khoản cho các nhà môi giới và ngân hàng

Mua cổ phần trong một trao đổi được ủy quyền và quy định

Phát hành Exchange phân quyền (ver 2.0), không bảo mật

Quý 4 2019 Phê duyệt điều chỉnh đã nhận (các khu vực pháp lý cỡ trung bình)

Quý 4 2020 Phê duyệt điều chỉnh đã nhận (các khu vực pháp lý lớn)

Quý 2 2021 Mua cổ phần trong ngân hàng truyền thống cho phép tích hợp hiệu quả ‘thế giới thực’.

12 TÀI LIỆU THAM KHẢO

- [1] Nakamoto, Satoshi. *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*. (2008, October). Retrieved from <https://www.bitcoin.org/bitcoin.pdf>
- [2] Dai, Wei. 'b-money'. (1998, November). Retrieved from <http://www.weidai.com/bmoney.txt>
- [3] Szabo, Nick. 'Bit gold'. (1998). Retrieved from <http://unenumerated.blogspot.com/2005/12/bit-gold.html>
- [4] Wikipedia. *Blockchain*. Retrieved from <https://en.wikipedia.org/wiki/Blockchain>
- [5] Szabo, Nick. *Secure Property Titles with Owner Authority*. (1998). Retrieved from <https://nakamotoinstitute.org/secure-property-titles/>
- [6] Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). *T+2 Is Here*. (2017, September). Retrieved from <http://www.finra.org/investors/highlights/t-plus-two-is-here>
- [7] Bank of International Settlements (BIS). *OTC derivatives statistics at end-June 2017*. (2017, November). Retrieved from https://www.bis.org/publ/otc_hy1711.htm
- [8] The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) and Oxera. *Corporate action processing: what are the risks?* (2004, May). Retrieved from https://www.dtcc.com/~media/Files/Downloads/WhitePapers/oxera_2004.pdf
- [9] Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA). *2017 Factbook*. (2017). Page 55. Retrieved from <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2016/10/US-Fact-Book-2017-SIFMA.pdf>
- [10] The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC). *Modernizing the U.S. Equity Markets Post-trade Infrastructure* (2018, January). Retrieved from <https://www.dtcc.com/~media/Files/pdfs/T2/Equities-Structure-Whitepaper-jan2018.pdf>
- [11] The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC). *Guide to the 2018 DTCC Fee Schedule* (2018, January). Retrieved from www.dtcc.com/~media/Files/Downloads/legal/fee-guides/dtccfeeguide.pdf
- [12] Wikipedia. *American depository receipt*. Retrieved from https://en.wikipedia.org/wiki/American_depository_receipt
- [13] The World Bank, World Federation of Exchanges database. *Stocks traded, total value (current US\$)*. Retrieved from <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.CD>
- [14] The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC). *Lifecycle of a Security*. (2010). Lightbulb Press Inc. ISBN 978-0982907528

- [15] Szabo, Nick. *A Formal Language for Analyzing Contracts*. (2002). Retrieved from <https://nakamotoinstitute.org/contract-language/>
- [16] The Ethereum Wiki. *ERC20 Token Standard*. Retrieved from [https://theethereum.wiki/w/index.php/ERC20 Token Standard](https://theethereum.wiki/w/index.php/ERC20_Token_Standard)
- [17] Vogelsteller, Fabian and Buterin, Vitalik. *ERC-20 Token Standard*. (2015, November). Retrieved from <https://github.com/ethereum/EIPs/blob/master/EIPS/eip-20.md>
- [18] Ellis, Steve; Juels, Ari and Nazarov, Sergey. *A Decentralized Oracle Network* (2017, September). Retrieved from <https://link.smartcontract.com/whitepaper>
- [19] Ray, James. *Decentralized apps (dapps)*. (2018). Retrieved from [https://github.com/ethereum/wiki/wiki/Decentralized-apps-\(dapps\)](https://github.com/ethereum/wiki/wiki/Decentralized-apps-(dapps))
- [20] Buterin, Vitalik. *A Next-Generation Smart Contract and Decentralized Application Platform ('Ethereum White Paper')*. (2014). Retrieved from <https://github.com/ethereum/wiki/wiki/White-Paper>
- [21] Buterin, Vitalik. *Ethereum and Oracles*. (2014, July). Retrieved from <https://blog.ethereum.org/2014/07/22/ethereum-and-oracles/>