

# 2023

# 國際通證介紹

通證是可流通、有價值、可信任的數字權益憑證。通證的表現形式在計劃經濟的時代，就是以糧票、布票、肉票、油票等等一系列的票。市場經濟時代，市場經濟時代的通證的表現形式是以股票、債券、證券、基金、期貨等來表現。這些就是市場經濟的通證的表現形式。數字經濟、通證經濟時代通證的表現形式是通證積分。通證，它其實在我們身邊無處不在；電影票，身份證，銀行卡都是通證，那麼通證的價值和應用場景到底是怎樣的？

## International Link Pass Introduction

主講：柳建龍 JoekoeLiu

中國 馬來西亞 香港 台灣

# CONTENT

01

## 通證基礎教學

通證發展歷史，通證形式，通證的類型，背後的第三方專業機構

02

## 通證上市退市

通證的掛牌前審查、掛牌的上市、退市條件說明

03

## 通證企業掛牌

通證企業掛牌的具備條件以及相關操作介紹

04

## 通證落地說明

服務商、合作夥伴、收費標準，整體架構說明



01

# 通證基礎教學

Link Pass Basic Teaching

# 01 通證基礎教學



## Link Pass

**通**證是自古以來就有的概念，只是現階段因為區塊鏈的提升，將這個名詞再度被通用起來，Link Pass（通證）真正意義上來說指的是鏈接通過證明的意思，也可以當作是流通證明來說明，比如過去年代的銀票，現代的月餅券，電影票，可流通的票證。

權益式證明

## Token

在網路通訊中，Token 的原意是指“令牌”。而人們對於它的廣泛認識，歸功於以太坊ERC20的智能合約標準。基於這個標準，任何人都可以在以太坊上發行自訂的 token，對於token的中文定義，過去一直譯為代幣，然而我們知道token早已不再局限于當年比特幣、以太坊等單一貨幣屬性。粗略的分類目前token可以有三種屬性，即有些人所說的三性合一：股權屬性（投票權，分紅權）、物權屬性（所有權，使用權）和貨幣屬性。token 可以代表任何權益和價值。

## 電子令牌



Link Pass ≠ Token



可流通

Circulate



有價值

Value



可信任

Trust

權益式證明

Proof of Stake

# 01 通證基礎教學

糧票、布票、肉票、油票……一系列的票  
Food stamps, cloth tickets, meat tickets, oil tickets..  
a series of tickets

計劃  
經濟



股票、債券、證券、基金、期貨……等  
Stocks, bonds, securities, funds, futures...etc

市場  
經濟



數字經濟通證經濟時代通證的表現形式是通證積分（身份  
證、電影票、銀行卡……等）

The expression foUSD of tokens in the era of digital  
economy token economy is Link Pass points (ID cards,  
movie tickets, bank cards...etc.)

數字  
經濟

通證  
Link Pass

通證是一種權益不是義務！

月餅券

鈔票

不記名

提貨證明

價值體現

隱私保護

# 01 通證基礎教學

## ● 到期通證

發行人發行的，約定持有人在特定到期日，有權按約定價格進行交易兌現標的權益。

## ● 上市通證

上市通證的行權期限為自上市開始後所有的交易時間

## ● 市場通證

市場通證的行權期限既不是天天，也不是一天，而是一段時間。即通證投入者可以在一段時間內行使通證所賦予的這項權利



### 到期通證

01、約定到期日可以兌現實施通證內容的所有標的權益

### 上市通證

02、上市後所有交易時間均可以進行交易兌現標的權益

### 市場通證

03、根據通證約定的階段性時間內進行交易兌現標的權益

# 01 通證基礎教學

標準的通證市場三個重要特點非常關鍵，除了嚴謹的程式以外更多的需要瞭解一下三個重要特點！

01

## 行權價格

01、通證對於行權價格有一定的市場標準評估價值，不得超過行權評估價值，同時不得低於約定的價值，交易達標以上數值立即進行行權交割！

02

## 行權內容

02、行權內容指的是發行方發佈的行權約定，在信息披露過程即會清楚公告，在掛牌會通過評估機構認定後公告，通證上市公告也會標準的載明所有形式內容！

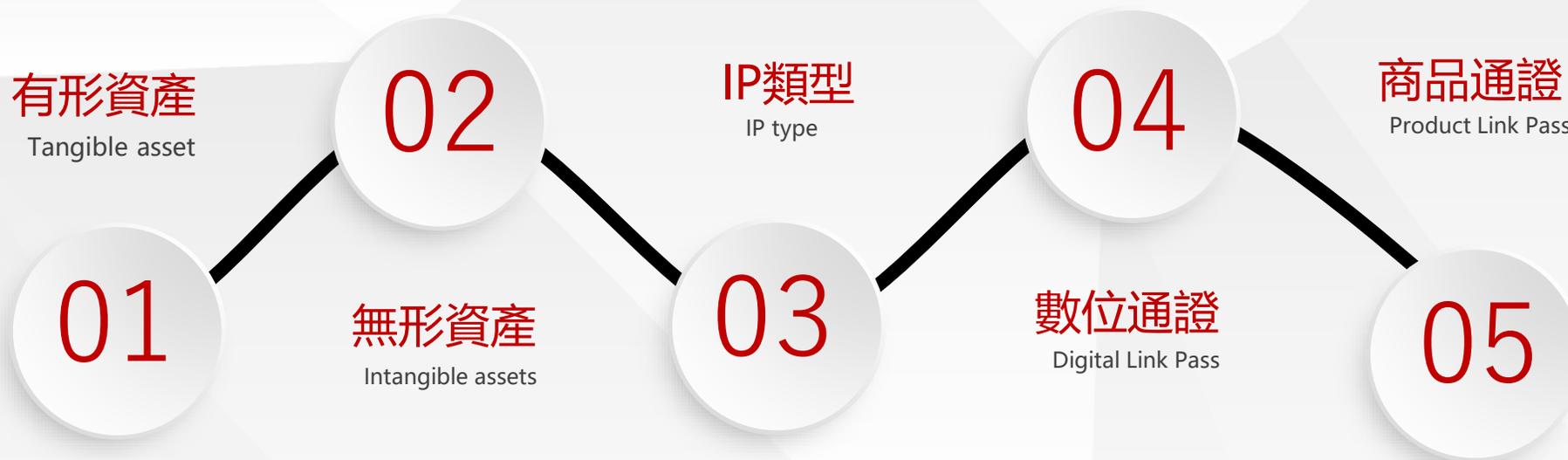
03

## 行權時間

03、交易中心會採用不同的通證行使時間進行公告無論採用到期、上市或者市場，都會載明具體的交易時間，以及行權時間，交易將根據該約定的公告內容進行評斷，

## 通證基礎類型

Basic type of Link Pass



因通證種類較多現在挑選幾個類型進行講解！

# 01 通證基礎教學

## ● 風險控制



# 01 通證基礎教學

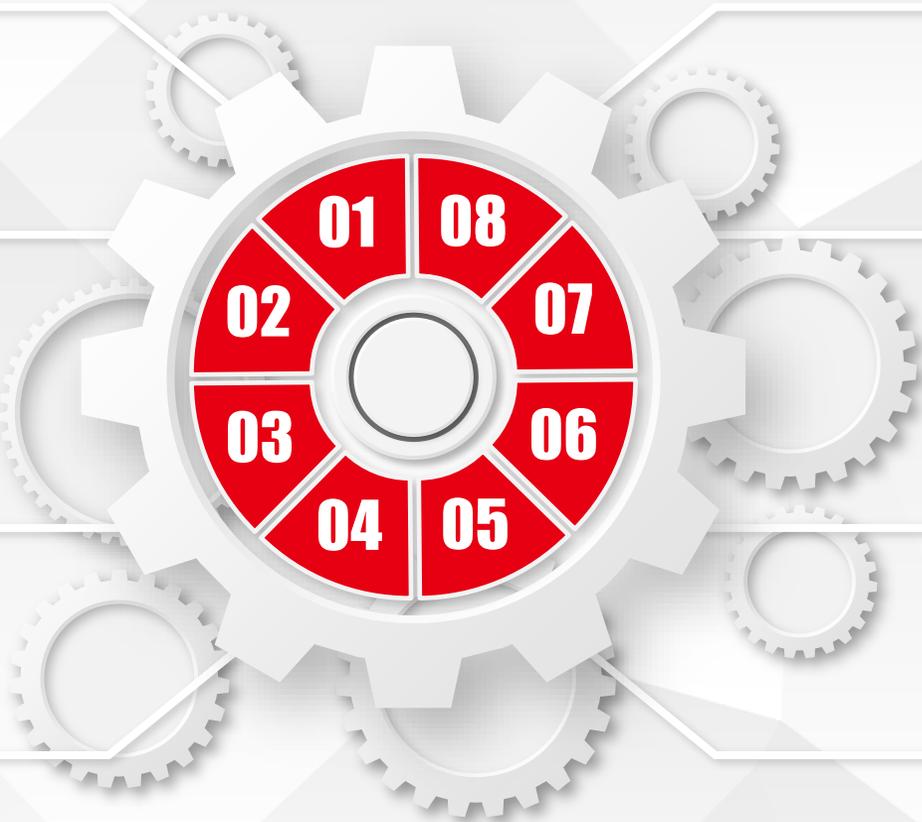
## ● 進程機制

**通證申報**  
根據規定進行檔梳理並且上報該交易市場進行審理

**專業審查**  
根據交易規範進行第三方機構審查，並出具相應的報告以及檔

**公開路演**  
根據交易規範進行市場公開路演，公開確保項目真實性

**掛牌公告**  
掛牌公告主要目的為了有異議的通證可以顯露在公開層面，有異議再審



**退市公告**  
根據實際退市情況，由資管機構進行審計後公告，完成本次通證的交易

**退市交割**  
根據發售前的通證公告內容由資管機構進行通證的實際交割

**二級交易**  
二級市場交易定當遵守相應的交易規則

**一級發售**  
在公告期滿後發行方即可在線下市場進行通證發行以及宣傳工作

# 01 通證基礎教學

## ● 退市機制

**限價退市**  
根據通證公告的內容實施限價退市



### 時效退市

根據通證公告的約定時間進行退市

### 風控退市

因第三方不可控因素或其他屬地國家法律法規所引起的該資產風險問題，立即公告實施風險控制手段，其所有通證公告中均會有相關的約束信息進行披露

# 01 通證基礎教學

有形資產  
Tangible asset

# 01 通證基礎教學

## ● 交易靚點

01



### 份額交易對價

有形資產基本都屬於高單價資產，尋常人都望不可及，但通過通證交易後可以讓任何人均可以進行交易買賣，包括最後的成功對價

02



### 重資產有保障

重資產配置需要專業的團隊進行增值運作，同時重資產的市場行情較為穩定，保值力度較大，所以作為通證屬於較為有保障的類型

03



### 合法手續不怕

正常而言有形資產上市通證市場，必定是有合法手續，所以就算掉價，也不至於跌落行情，屬於較為保障的交易類型之一

04



### 收益穩屬長投

有形資產通證屬於長綫領域的投資，投資報酬率較為其他的通證類型略低相對安全係數較高

# 01 通證基礎教學

IP類型通證  
IP type Link Pass

# 01 通證基礎教學

## ● 交易靚點

01



### 人/機構管理

IP類型的通證屬於對人/機構的管理較重，其自身的審查比較嚴格，但相對的合格的固定收益也是分紅型的最佳選擇

02



### 輕資產效益高

IP類型資產沒有重資產的成本來的高昂，但其效益的增長通常較為高，相對的銀行業領域問題可能價格浮動也比較高

03



### 定期收益分紅

IP通常都是通過自身的價值出賣為準，所以可以通過其作品價值產生固定的收益，相對的如果有價值約束回購，那這個類型的分紅都是比較穩定的

04



### 分紅型較穩定

分紅型形式的通證均屬於較為穩定的投資領域，相對的主要在於其固定作品收益是否得到市場變現能力的體現就成爲了最關鍵的考量因素

# 01 通證基礎教學

數位通證  
Digital Link Pass

# 01 通證基礎教學

## ● 交易靚點

01



### 創新領域

數位資產屬於創新領域，比如NFT，數字資產等都是需要有一定專業知識的或者有一定經驗的投資進行，絕對不可盲目的跟從避免不必要的損失發生

02



### 輕資產效益高

數位資產屬於輕資產類型的投資，但是其投資屬於較為專業的領域雖然效益高但相對的風險係數也比較高

03



### 無監管風險高

大部分的數位資產在很多的屬地國家均無法可依，相對的發生任何問題僅能夠一句通證公告約束進行，沒有辦法根據資產登記形式處置

04



### 專業型勿盲目

數位資產屬於專業性投資通證，該類型通證通常與傳統較為不同的是需要一定的領域背景經驗的人進行操作，所以不熟悉的不要盲目進行

# 01 通證基礎教學

商品通證  
Product Link Pass

# 01 通證基礎教學

## ● 交易靚點

01



### 商品普遍性高

作為商品通證而言，在市場中普遍性高，可比性也高，不屬於專業領域性投資，較為有保障，也較為可靠，風險係數較低

02



### 虛擬/實體商品

商品通證中分為虛擬商品以及實體商品，根據時效也有預購商品以及眾籌商品等相關類型額都是家喻戶曉的熟知領域

03



### 市場監管靠譜

無論從哪個角度出發，商品通證的管理辦法都是成本比較低廉的，因為相關屬地國家在未上市前均已經做完了相關的監管工作了，比如定價，安全.....等工作

04



### 消費型總要用

商品通證可以用另外一個角度來看待投資問題，就用從消費觀念來進行，心態也就較為平和不會盲目的跟隨，避免產生不必要的損失發生！好處，下架交割商品到手！

# 01 通證基礎教學

無形資產  
Intangible assets

# 01 通證基礎教學

## ● 交易靚點

01



### 份額交易對價

無形資產基本都屬於高單價資產，尋常人都望不可及，但通過通證交易后可以讓任何人均可以進行交易買賣，包括最後的成功對價

02



### 輕資產效益高

無形資產沒有重資產的成本來的高昂，但其效益的增長通常較為高，相對的因為行業發展問題可能價格浮動也比較高

03



### 合法手續不怕

正常而言無形資產上市通證市場，是需要相當專業的投資專業戶或者有經驗的有眼光的投資這進行交易買賣，因為其投機性較強

04



### 收益高風險高

無形資產的交易收益雖高相對的風險係數也比較高，在處置層面上需要更加專業的信託管理機構進行處置

# 01 通證基礎教學

## 通證總結

### 審查機制



總之每一項的通證上市前的審查機制相當關鍵，這個是爲了確保通證行權內容所需要完成的保障工作

01  
OPTION

### 擔保管理



通過了審查機制，在通證的行權過程需要做到確保通證的有效性以及增值性爲目的，避免行權時貶值或者通證行權條件的消失

02  
OPTION

### 發售交易



確保行權交易過程的合理性以及公平、公開、公正的一個重要環節，確保每一筆的交易都是上述條件進行中的主要元素之一

03  
OPTION

### 退市管理



通證完成交易買賣的同時，做到嚴格監督的退市管理機制，這個部分是行權約束的最重要是是環節

04  
OPTION

# 01 通證基礎教學

## 通證專業機構

Link Pass Professional Organization

# 01 通證基礎教學

## 專業機構

資管  
機構

### 盡職調查

擁有屬地國家核准的法務服務機構批准，例如律師事務所，資產信託審查機構，盡職調查機構等專業機構

### 財務審計

擁有屬地國家核准的財務審計機構批復，例如會計師事務所，財務審查管理機構，財務結算中心等

### 產權評估

擁有屬地國家核准的資產類型評估機構，例如資產評估中心，資產管理公司，資產評估事務所

審查  
機構

監管  
機構

平臺  
機構



### 財產保險

擁有屬地國家核准的財產保險機構

### 產權擔保

擁有屬地國家核准的擔保或典當行機構，例如典當行，例如信託公司，例如資產抵押擔保公司等

### 資產管理

擁有屬地國家核准的資產管理或香港9號牌機構，例如物業管理公司，資產管理公司，信託公司等

# 01 通證基礎教學

## 盡職調查 Due diligence

### 目的：

盡職調查的目的是使買方盡可能地發現有關他們要購買的股份或資產的全部情況。從買方的角度來說，盡職調查也就是風險管理。對買方和他們的融資者來說，並購本身存在著各種各樣的風險，諸如，目標公司過去財務帳冊的準確性；並購以後目標公司的主要員工、供應商和顧客是否會繼續留下來；是否存在任何可能導致目標公司運營或財務運作分崩離析的任何義務。因而，買方有必要通過實施盡職調查來補救買賣雙方在信息獲知上的不平衡。一旦通過盡職調查明確了存在哪些風險和法律問題，買賣雙方便可以就相關風險和義務應由哪方承擔進行談判，同時買方可以決定在何種條件下繼續進行收購活動。

### 主要內容：

盡職調查的內容一般包括以下這些方面：

1. 管理人員的背景調查
2. 市場評估
3. 銷售和採購訂單的完成情況
4. 環境評估
5. 生產運作系統
6. 執行信息系統（彙報體系）
7. 財務預測的方法及過去預測的準確性
8. 銷售量及財務預測的假設前提
9. 財務報表、銷售和採購的票據的核實
10. 當前的現金、應收應付及債務狀況
11. 貸款的可能性
12. 資產核査，庫存和設備清單的核實
13. 工資福利和退休基金的安排
14. 租賃、銷售、採購、雇傭等方面的合約
15. 潛在的法律糾紛



Due diligence

摸底

評估

公告

# 01 通證基礎教學

## 財務審計 Financial audit

### 目的：

是為了提供財務報表（信息被核實到給予合理保證的程度）是否按照指定的標準陳述。通常情況下，這些標準是國際會計準則，或當地政策法規。在提供財務報表是否按照會計準則公平陳述的意見時，審計師收集證據以確定報表是否包含重大錯誤或其他誤報

### 主要內容：

財務報表審計中的注意事項：

隨著現代企業規模的日益壯大，審計財務報表重大報錯風險成為財務報表審計程式的重要環節。在對財務報表重大錯報風險進行審計時應注意以下問題：

財務報表審計需明確審計範圍和內容。對財務報表層次的重大錯報風險審計，必須明確審計範圍和具體內容，這是審計財務報表層次重大錯報風險的基礎。

掌握財務報表審計中有效獲取重大錯報風險審計相關信息的方法。重大錯報風險審計的範圍涉及面廣，內容多，各內容複雜程度不一，因此，要獲取被審計單位重大錯報風險審計的相關信息，必須運用適當的方法。這些方法主要包括：詢問、觀察與檢查，分析程式和穿行測試等。

進行財務報表審計要合理估量重大錯報風險水準。合理估量報表層次重大錯報風險水準，是一個盡可能節約審計成本與努力降低審計風險的判斷過程。

進行財務報表審計需擬定總體應對措施。由於影響財務報表層次重大錯報風險的因素是多方面的，且每一因素對財務報表產生的影響是廣泛的，一般情況下，難以限於某一具體認定。因此，對報表層次重大錯報風險審計後，應採取總體應對措施。

財務報表審計需設計認定層次重大錯報風險的進一步審計程式。財務報表層次重大錯報風險以及所採取的總體應對措施，對實施進一步審計程式具有重大影響。因此，CPA應針對認<sup>[1]</sup>定層次重大錯報風險設計進一步審計程式，以將檢查風險降到可接受的水準。

財務報表審計要注意兩個層次重大錯報風險審計的內在聯繫。從重大錯報情形的最終顯現來看，財務報表層次的重大錯報風險與特定的某類交易、帳戶餘額、列報的認定有關，也可能與多個具體認定有關。因此，要注意財務報表層次與認定層次重大錯報風險審計的內在聯繫。

財審

Financial audit

# 01 通證基礎教學

## 資產評估 Asset evaluation

### 目的：

資產評估是隨著市場經濟的發展而衍生的專門性活動，出於對於特定類別的動產、不動產、智慧財產權以及企業價值進行價值評估的需要，從上世紀八十年代起國際上陸續出現了專門從事資產評估工作的專業人員。具體的，資產評估專指由專門機構和人員，依據屬地國家規定和有關資料，根據特定的目的，遵循適用的原則和標準，按照法定的程式，運用科學的方法，對資產進行評定和估價的過程。<sup>[1]</sup>與資產評估行業所對應的是資產評估專業，高校資產評估專業的培養目標是培養具有堅實的經濟學和管理學理論知識，掌握現代資產評估理論和方法，具備從事資產評估相關工作的知識和能力，能在資產評估公司、會計師事務所、屬地國有資產監督管理機構、司法機關、工商企業及金融保險業等從事資產評估業務和管理工作的高級專門人才。

### 主要內容：

1. 資產評估的主體，即進行資產評估的專業人員；
2. 資產評估的客體，即被評估的物件；
3. 資產評估的目的，即需要進行資產評估的原因；
4. 資產評估的標準，即資產評估依據的價格、技術等標準；
5. 資產評估的程式，即資產評估具體進行的環節、步驟；
6. 資產評估的方法，即評估運用的符合國家規定的各種專門的方法；
7. 評估的基準日，即評估時所依據的時點；
8. 評估的價數值型別，即評估時所認定的資產的價值屬性。

### 評估規則：

1. 資產評估工作必須由專門機構和有專業知識的人員擔任；
2. 資產評估必須有法律依據和依照有關法規、政策進行；
3. 資產評估必須遵循適用的原則；
4. 資產評估必須符合規定的評估程式和標準；
5. 資產評估必須運用科學的評估方法和統一的貨幣單位計價。

評估

Asset evaluation

# 01 通證基礎教學

## 財產保險

Property insurance

### 目的：

財產保險有廣義與狹義之分。廣義財產保險是指以財產及其有關的經濟利益和損害賠償責任為保險標的的保險；狹義財產保險則是指以物質財產為保險標的的保險。在保險實務中，後者一般稱為財產損失保險。

### 原則分類：

1、**保險利益原則**是保險行業中的一個基本原則，又稱“**可保利益原則**”或“**可保權益原則**”。所謂保險利益是指**投保人或被保險人**對其所保標的具有法律所承認的權益或利害關係。即在保險事故發生時，可能遭受的損失或失去的利益。《中華人民共和國保險法》第12條規定：“保險利益是指**投保人對保險標的**具有法律上承認的利益。”

2、**最大誠信原則**，含義是指當事人真誠地向對方充分而準確的告知有關保險的所有重要事實，不允許存在任何虛偽、欺瞞、隱瞞行為。而且不僅在保險合同訂立時要遵守此項原則，在整個合同有效期內和履行合同過程中也都要求當事人間具有“最大誠信”。**最大誠信原則**的含義可表述為：保險合同當事人訂立合同及合同有效期內，應依法向對方提供足以影響對方做出訂約與履約決定的全部實質性重要事實，同時絕對信守合同訂立地約定與承諾。否則，受到損害的一方，按民事立法規定可以此為由宣佈合同無效，或解除合同，或不履行合同約定的義務或責任，甚至對因此受到的損害還可以要求對方予以賠償。

3、**近因原則**，含義為“**保險人**對於承保範圍的保險事故作為直接的、最接近的原因所引起的損失，**承擔保險責任**，而對於承保範圍以外的原因造成的損失，不負賠償責任。”按照該原則，承擔保險責任並不取決於時間上的接近，而是取決於導致保險損失的保險事故是否在承保範圍內，如果存在多個原因導致保險損失，其中所起決定性、最有效的，以及不可避免會產生保險事故作用的原因是近因。由於導致保險損失的原因可能會有多个，而對每一原因都投保于投保人經濟上不利且無此必要，因此，近因原則作為認定保險事故與保險損失之間是否存在因果關係的重要原則，對認定保險人是否應承擔保險責任具有十分重要的意義。

4、**損失補償原則**是財產保險的核心原則。它是指在財產保險中，當保險事故發生導致被保險人經濟損失時，**保險公司**給予被保險人經濟損失賠償，使其恢復到遭受保險事故前的經濟狀況。

由損失補償原則派生出來的二個原則：**代位求償原則**和**重複保險分攤原則**。

(1) **代位求償原則**，是從補償原則中派生出來的，只適用於財產保險。在財產保險中，保險事故的發生是由**第三者**造成並負有賠償責任，則被保險人既可以根據法律的有關規定向第三者要求賠償損失，也可以根據**保險合同**要求保險人支付賠款。

如果被保險人首先要求保險人給予賠償，則保險人在支付賠款以後，保險人有權在**保險賠償**的範圍內向第三者追償，而**被保險人**應把向第三者要求賠償的權利轉讓給**保險人**，並協助向第三者要求賠償。反之，如果被保險人首先向第三者請求賠償並獲得損失賠償，被保險人就不能再向保險人索賠。

(2) **重複保險分攤原則**，也是由補償原則派生出來的，它不適用於**人身保險**，而與財產保險業務中發生的重複保險密切相關。重複保險是指投保人對同一標的、同一保險利益、同一保險事故分別向兩個以上保險人訂立合同的保險。重複投保原則上是不允許的，但在事實上是存在的。其原因通常是由於投保人或者被保險人的疏忽，或者源于投保人求得心理上更大安全感的欲望。重複保險的**投保人**應當將重複保險的有關情況通知各保險人。

重複保險分攤原則是指投保人向多個保險人重複保險時，投保人的索賠只能在保險人之間分攤，**賠償金額**不得超過損失金額。

在重複保險的情況下，當發生保險事故，對於保險標的所受損失，由各保險人分攤。如果**保險金額**總和超過保險價值的，各保險人承擔的賠償金額總和不得超過**保險價值**。這是補償原則在重複保險中的運用，以防止被保險人因重複保險而獲得額外利益。

法律參照

保險

Property insurance

# 01 通證基礎教學

## 通 證 擔 保

Link Pass guarantee

### 目的：

財產保全分為訴前財產保全和訴訟財產保全：訴前財產保全是指利害關係人因情況緊急，不立即申請財產保全將會使其合法權益受到難以彌補的損害的，在起訴前向人民法院申請採取財產保全措施；訴訟財產保全是指人民法院在訴訟過程中，為保證將來生效判決的順利執行，依當事人一方的申請或者依職權對當事人財產或爭議的標的物採取的保全措施，在通證擔保中的主要目的與意義，是在退市前後通證托底的資產由該機構負責，在退市後根據通證公告準則進行資產或商品的處置。

### 主要內容：

1. 接單前根據相應的評估體系進行二次分析
2. 接單後根據資管處置保管方式進行增值分析
3. 根據通證掛牌評估機制內容進行整體處置分析
4. 擔保掌控不當退市後的通證資產或商品的處置
5. 配合資管進行退市交割處置



擔保

Link Pass guarantee



# 2023

# 感謝您的欣賞

通證是可流通、有價值、可信任的數字權益憑證通證的表現形式在計劃經濟的時代，就是以糧票、布票、肉票、油票等等一系列的票。市場經濟時代，市場經濟時代的通證的表現形式是以股票、債券、證券、基金、期貨等來表現。這些就是市場經濟的通證的表現形式。數字經濟、通證經濟時代通證的表現形式是通證積分。通證，它其實在我們身邊無處不在；電影票，身份證，銀行卡都是通證，那麼通證的價值和應用場景到底是怎樣的？

## POWERPOINT PRESENTATION

主講：柳建龍 JoekoeLiu