



# DPRATING

## 以量化评级为核心

构建激励型数字货币投资者服务生态

Vesion 0.7.0

更新日期：2018/4/12

技术及需求的变化可能导致白皮书被修改  
请以最新版为准

RatingChain Foundation Ltd

1. DPRating简介以及意义	3
1.1. 行业背景及其痛点	3
1.2. 什么是DPRating	5
1.3. 数字货币投资市场为什么需要DPRating	6
1.3.1. 对行业以及投资者的意义	6
1.3.2. 相比于传统评级机构的优势	6
1.3.3. 相比于其他数字货币投资交流平台的优势	7
2. DPRating解决方案	8
2.1. 尽职调查	8
2.2. 审计	8
2.2.1. 代码质量审计	8
2.2.2. 履约跟进审计	9
2.2.3. 财务审计	9
2.3. 量化评级	10
2.3.1. 量化模型	10
2.3.2. 跟踪评级	12
2.4. 投资性指数	12
2.5. 数字货币交易所评级	14
2.6. 预警	16
2.7. 榜单	16
3. DPRating 未来演进	18
3.1. 数字货币大数据平台	18
3.2. 弱中心化转型	21
3.3. DPRating Community Conference	23
4. 积分经济系统	24
4.1. 积分经济理念	24
4.2. 积分分配细则	24
4.3. 积分的角色、功能与用途	26
5. 时间规划	29
6. 资金预算	30
7. 基金会治理	33
8. 团队成员及投资者	35

9. 联系我们	38
附录1：已表态支持DPRating的项目列表	39

# 1. DPRating简介以及意义

## 1.1. 行业背景及其痛点

2008年11月，神秘的中本聪发表了奠基性论文《Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System》，宣告了数字货币的问世。2009年1月比特币创世区块诞生，区块链早期概念随之应运而生。2014年，区块链技术作为比特币的底层支撑，逐渐浮现出来，其研究与应用呈现出爆发式增长态势，被认为是继大型机、个人电脑、互联网、移动/社交网络之后的计算范式的第五次颠覆式创新，并有可能重新塑造人类经济社会的发展形态。

区块链技术作为一种和数字货币相伴而生的科技，迄今为止经历了三个阶段：

1. 区块链1.0阶段以可编程数字加密货币体系为特征，其代表为比特币、莱特币；
2. 区块链2.0阶段以可编程金融系统为特征，致力于为互联网产业与软件产业提供区块链底层平台支持，其代表为以太坊；
3. 区块链3.0阶段以可编程社会为特征，超越货币、金融领域，致力于结合实体经济与产业，代表区块链项目为EOS，然而该阶段尚在浮现中。

不同于早期仅适用于做支付或者储值手段的纯数字货币类项目，随后接踵而至的各类项目都伴随着特定应用场景而生，比如数字银行、支付网关、网络安全、供应链、保险等。

这些项目的目标不仅定位在交易速度、安全性、易用性方面要超过比特币，还要基于智能合约等技术，定位为要解决金融领域中原先无法解决的问题，或是突破虚拟金融领域，延伸去解决实体经济领域问题。

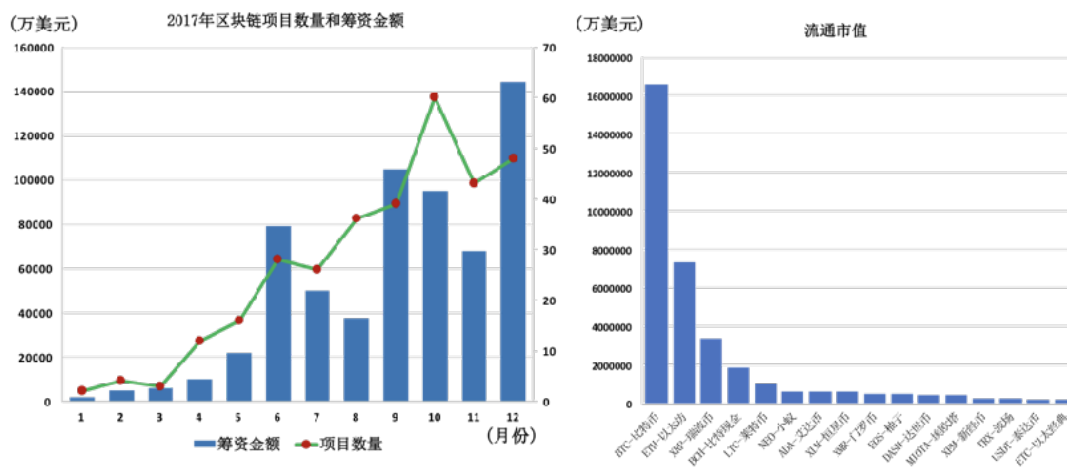


图1. 区块链项目行业数据与数字货币市场流通量

区块链技术带来了数字货币投资市场蓬勃的发展动力。近一两年来，多种区块链解决方案促使整体数字货币规模呈井喷式增长。各类项目分别针对不同的领域使用不同的技术和架构，使得各类数字货币千差万别，但又良莠不齐。它们和以太坊的差别，已经远远超出了2014年以前各山寨币种和比特币的差别。

作为天然具备可投资属性的数字货币，区块链技术的蓬勃发展直接导致了投资数字货币成为一种新的产业。一些被应用于热门场景需求的币种快速受人追捧，比如以iota为代表的物联网类项目，三年内数万倍的涨幅，极大地刺激着投资者的神经；又比如2017年上

半年以来，包括量子链、公信宝在内等多个项目开盘动辄几十倍的涨幅，让数字货币投资陷入全民狂欢，这些都直接反映着数字货币投资市场的快速繁荣。

市场的活跃度可以从具体数据看出，图1左给出2017全年12个月份区块链项目筹资成功个数和筹资金额，可见其趋势增长之迅猛；右图为当前数字货币市场主要数字货币的流通市值，例如BTC已突破1600亿美元，排在第二的以太坊也已超过700亿美元。

市场如此蓬勃，却也如此令人不安。透过表象去看本质，会发现数字货币投资市场存在大量突出问题。随着区块链技术的不断推广和价值创造，巨大的风险也相伴而生。整体来看，市场走势呈极端不确定性，动辄每日超过40%的涨跌幅，而特定的数字货币价格常可见或数天内数倍的惊人增长或连续腰斩。这说明整个行业还处在极早期阶段，庄家利用监管缺失而肆意操作、拉盘，随后砸盘套现。种种问题并非是该市场所独有的，事实上，在每个新兴市场诞生之初，问题和痛点均尤为严重。市场不成熟带来的信息不对称，使得缺乏有效信息的投资者往往成为最大的利益损失方。

站在保护投资者的角度，可以将当前行业存在的诸多痛点归纳如下：

- 投资者无法理解区块链项目的技术原理、难度、场景落地可行性、创新程度和现实需求性，从而无法评估项目的潜在投资性，面临着投资难的问题；
- 投资者缺乏对项目披露信息、社交媒体披露信息优劣真伪的鉴别能力，常被炒作信息左右自己的投资判断；
- 大量项目方将精力投入到营销、炒作中，对项目本身的开发、落地长期忽视，行业缺乏有效的第三方机构对项目的履约、落地情况进行审计和披露；
- 项目方常恶意筹集远高于实际所需的天价资金，而项目后期运作中的资金使用情况十分不透明，行业缺乏有效的第三方机构对项目方的预算、财务状况进行审计和披露。

特别地，在数字货币市场投资过程中，市场还存在以下明显痛点：

- 数字货币投资市场同证券、债券投资市场有着天壤之别，投资数字货币相对而言更接近于天使投资，数字货币项目常处于萌芽期，实际业务进度处于规划阶段，营收和利润更是遥不可及，因此穆迪、标普等对债券资产和证券衍生品的评级并不适用本行业。
- 项目方常联合大庄、分析师或媒体来进行联合炒作，肆意人工干预市场、拉高币价进而收获利润，投资者常只能任其捉弄；
- 某些知名大V常基于自身的利益需要，给出特定项目较高、或较低的主观评价，该评价毫无合理性可言，纯粹服务于其自身利益，投资者易被蒙骗；
- 投资者难以对市场整体行情状况进行有效感知，常因局部利好或利空而做出误判，并因此损失严重；
- 投资者在投资过程中，难以同时对较多的潜在投资项目作出多维度的横向比较，因此无法做出最优选择。

**总结以上，数字货币行业存在四大痛点：**



图2. 数字货币行业的四大痛点

可以看出当前的数字货币市场实际上是一个缺乏理性、信息不对称、甚至是毫无标准的庞大投资市场。在这种形势下，起着润滑、调节、导向市场和保护消费者作用的第三方尽调、披露、评级、监督服务机构是迫切需要和有现实意义的。

## 1.2. 什么是DPRating

### ▪ 简介：

DPRating立足于庞大、纷乱、良莠不齐的数字货币市场，专注于提供公正、独立、科学、客观、以评级服务为核心的数字货币投资者生态。自2017年5月成立以来，秉承专业、独立、科学和客观的共识，致力于为加密数字资产市场提供透明、公正和量化的分析报告。现已公开发布了萌芽期、成长期评级模型与近百篇深度评级报告，同时已发布六期项目代码质量榜单和数期交易所榜单等。

DPRating以量化评级为核心，提供包含尽职调查、指数、代码审计、财务审计、履约审计、榜单、热点问题深度调查在内的诸多服务，并致力于构建以行业大数据平台为基础支撑、包含上述上层业务的数字货币可投资服务生态。

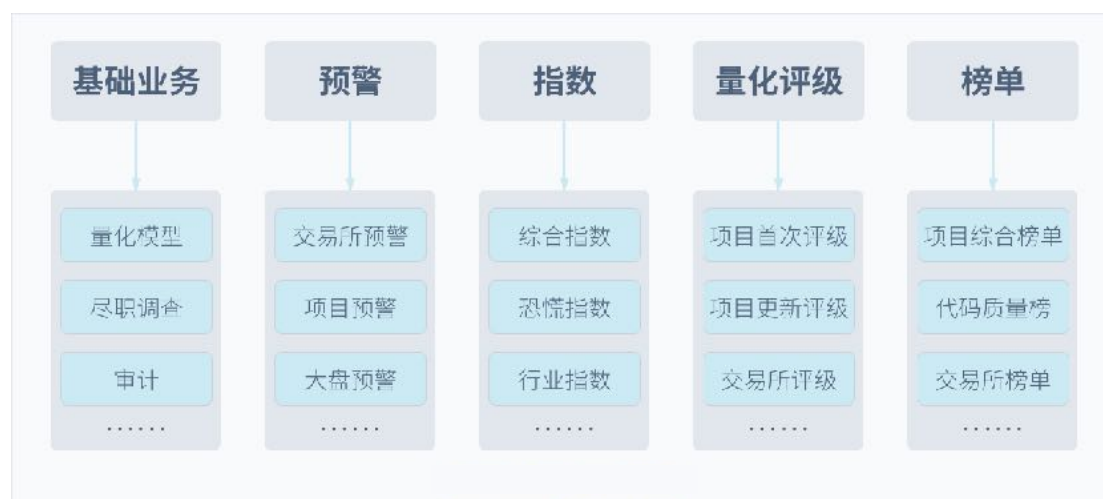


图3. DPRating核心业务结构图

### ▪ 面临的机遇与挑战

由于行业里第三方评级、监督服务机构的缺乏，市场极度不规范，乱象丛生。数字货币量化评级服务还是一块处女地，有着几乎无限的开发价值和拓展空间。



DPRating以敏锐的洞察力和超前的实际行动，成为世界范围内领先的数字货币评级机构。其专业的评级服务生态将会成为并长期成为市场的必备品；不仅会在最大程度上保护投资者的权益，还将为规范市场风气、构建市场标准作出自己应有的贡献。

- 愿景目标

在以现有业务为核心的前提下，构建一个以全行业大数据平台为基础，包含投资者、中介机构、项目方在内的闭环评级服务社区生态。

但社区生态的构建并非易事，空谈去中心化是典型的务虚。我们认为，基于当前行业的现状以及当前社会经济人文组织形态，去中心化的评级机构只能是空中楼阁。DPRating的规划是，先通过强中心化的方式，将生态内各个核心模块构建好，其后逐步地转向弱中心化，通过引入社区的力量，将评级等服务向社区优质成员开放，最终形成一个弱中心化的评级服务生态。

也正因为此，DPRating项目由RatingChain基金会发起，DPRating将是该项目的第一阶段形态，而第二阶段，则是要构建一个弱中心化的评级社区，也即RatingChain社区。

## 1.3. 数字货币投资市场为什么需要DPRating

### 1.3.1. 对行业以及投资者的意义

- 对数字货币行业的意义

由于数字货币市场刚刚起步，规范性不足，专业、权威的数字货币量化评级是规范市场准则，防范市场风险，维护市场公平、公正和诚信，并督导其良性发展的必备良药，也是今后各个区块链项目的市场准入考核。DPRating在促进市场健康发展中必将扮演重要的角色。

- 对投资者的意义

第一，鉴于各种数字货币所具备的可投资性价值不同，DPRating将为投资者提供全面、客观、公平、中立、专业的市场信息和可投资性评级服务，给予投资者必要的投资指导，从而解决其面临的投资难问题。

第二，鉴于普通投资者并不具备市场风险鉴别能力和对项目虚实真假的评判能力；另外大户坐庄，收割行为普遍存在，也极大地伤害着投资者利益。DPRating根据第一手市场数据和专业化的团队对每个项目进行尽调、审计、跟踪评级从而发掘出优质项目，披露出虚假和劣质项目，使投资者的权益得到最大的保护。

### 1.3.2. 相比于传统评级机构的优势

**传统评级机构因其自身的局限性、业务的差异性，使其无法担负起数字货币市场重任。**

在传统金融行业中，国际上公认的最具权威性的信用评级机构有三家，即美国穆迪、标准普尔、惠誉。然而，这些传统评级巨头却无法解决针对数字货币行业的种种问题。

其主要原因是数字货币行业的实际情况与传统行业差异巨大。区块链项目的特点是其大多数处在生命周期的早期阶段，基本无营收、团队规模较小且分工含糊，其业务更常处于构想阶段。

更重要的是区块链项目一般都和区块链技术重度关联，其使命常常是填补区块链生态

中的薄弱之处,或是基于区块链技术带来的新能力去解决传统行业中难以解决的实际问题。因此必须要求评级机构自身具备前沿区块链技术的知识储备、优秀素养和深刻的理解。

因此传统的主流评级公司对公司财务及商业模式、行业分析和国家政策评级方式根本无法适用于数字货币行业。

不同于传统金融的评级机构, **DPRating**量化评级服务生态一开始便深根于数字货币世界,是原生态的区块链技术团队与评级商业模式的巧妙结合,不仅自身技术素养高,并且具备传统行业的分析手段,专注提供与数字货币各个特点相配套的评级服务,因此具有传统评级机构无法比拟的先天优势。

### 1.3.3. 相比于其他数字货币投资交流平台的优势

数字货币市场中,当然也存在其他的投资交流平台,但在这些平台中,往往都是一些意见领袖和网络知名大V起着投资交流节点的任务,在技术专业度和评级公信力面前, **DPRating**的评级服务生态显然具有明显的优势,其表现在:

- 专业性

在专业性上, **DPRating**分析师团队依托完备的行业大数据平台,利用专业的数据跟踪、分析和解析等量化技术,可以对市场做出更科学、合理的预判,其专业性和技术度都可以得到保证。因此**DPRating**生态内的技术门槛和科学性要比意见领袖和大V高得太多,而后者很少具备这样的专业素质。

- 独立性

**DPRating**将利用良好的生态治理机制有效地预防道德风险,杜绝利益倾轧,从而保证评级分析结果的独立性以及评级服务的公信力。这一点,显然是扮演个人角色的知名大V和其他KOL无法做到的。

- 完备性

因为**DPRating**更加专业、科学和独立,所以能够提供更多有意义的服务。量化评级、尽职调查、履约跟踪、代码审计、榜单等等各项围绕数字货币市场的服务共同构建了一个面向投资者完备充实的投资环境。因此完备性也是其他数字货币投资交流平台不能比拟的。



## 2. DPRating解决方案

### 2.1. 尽职调查

尽职调查对于区块链项目的投资决策意义重大，详尽准确的尽职调查可以帮助投资者了解项目方的情况，减少因双方信息不对称产生的诸多问题，因此尽职调查对评估一个项目的可投资性而言，其重要性毋庸置疑。这一点在证券市场已经得到充分证明。

考虑到数字货币市场正处在缺乏标准和规则的草莽期，行业里尚无规范的ICO流程及门槛标准，暂时得不到国家的合理监管，故区块链行业的个人投资和机构投资都面临着大量的风险。比如创业团队背景造假、虚构开发进度、私自挪用资金、虚假宣传等。

尽职调查本质的用途是风险管理，目的就是使投资者尽可能地了解需要投资的项目的全部情况。因此尽职调查在数字货币投资行业显得更加重要，甚至是尤为紧迫。

但考虑到行业尚处于早期阶段，大部分项目团队成员不多，公司法务结构较为简单，业务基本处于未实际展开的现状，对很多项目进行尽调后所能得出的尽调报告相对简单，独立发布成文的意义并不凸显。因此目前DPRating在完成对特定项目尽职调查后，尽调报告会穿插在对其发布的最终量化评级之中，并从以下方面来考量：

- 团队成员信息披露
- 项目积分融资情况
- 项目积分用途分配
- 项目进展报告
- 路线图公布披露
- 项目代码库更新

随着行业的逐步成熟，尽职调查这一块将会很快独立和深化，成为颇具特色的支撑业务，不断服务广大投资者、监督项目方。

### 2.2. 审计

#### 2.2.1. 代码质量审计

由于区块链项目于技术紧密相关，因此在追踪考核项目方的开发健康度和团队执行力的时候，DPRating评级团队特别重视项目开源代码的迭代速率、质量、活跃开发者数量、代码库关注度以及提交类型等一些因子。

常规来讲，大部分项目都有多个代码库。因此，我们会尽量选取最能代表项目的那个核心代码库，而核心代码库的选取，依据项目类型的不同，标准略有不同。

对于有主链的项目（如公链、联盟链等），主链将无条件成为我们的考察目标。但对于一些无主链的应用落地型项目，我们会尽力挑选出其核心业务代码库，并将这些核心库纳入考察。

目前，DPRating团队已覆盖国内外投资者关注的上百个项目，已发布2017年10月、11月、12月，2018年1月和2月代码榜单。

代码榜单的发布已经促使部分项目方转变自己的态度。部分之前宣称主链无需更新的

项目，开始重新更新迭代主链，另外一部分宣称代码无需开源的项目，近月来逐渐宣布开源。

DPRating团队的代码质量审计在一定程度上使得区块链项目开发过程变得更加公开和透明。

### 2.2.2. 履约跟进审计

因为大多数的区块链项目处在开发、落地或者是商业推广当中，因此项目在白皮书中通常都会规划好大量的里程碑节点，这些节点本身也是项目融资时对大家做出的承诺，能否如期完成承诺，反映着团队的执行能力、信用和该项目在商业市场中的认可。

目前履约跟进审计包含在DPRating可投资性评级业务当中，在评级考核中充当一个非常重要的维度。

### 2.2.3. 财务审计

基于项目评级经验和数据积累，DPRating团队即将开展项目方财务审计业务，将资金使用、成本支出、利润分配等纳入财务审计范畴，用以判别项目方的财务健康度。

目前由于各类规则的不健全，财务审计更适合对已经产生稳定盈利和商业模式、或定期公开财报的项目方展开。对还处在初创阶段，并未有成型产品的项目方，除传统的资产、负债、损益收益监督方式外，亦可以采用其他方式。比如结合项目方ICO时的融资预算，定期对实际预算使用情况和锁仓情况进行审计和监督。

DPRating非常欢迎个人、机构、项目方或者社区成员自愿加入到生态中，提供并披露相关代码、进度、资金使用情况，并用以建设行业数据大平台。

同时，对于为利益提供虚假数据、虚假审计报告的项目方或社区成员，DPRating将设立严格的惩罚机制来杜绝这一现象。



图4. DPRating 代码、履约和财务三大审计

## 2.3. 量化评级

量化评级是DPRating评级团队的核心业务，可以说目前几乎所有的业务都是围绕着评级业务而展开的。针对不同的区块链项目所处的周期，目前DPRating核心评级模型包括萌芽版、成长版和成熟版三个不同的模型，未来还将推出适用于不同行业类目的模型，分别适用于特定类别的项目评级。

### 2.3.1. 量化模型

DPRating量化评级模型与穆迪或标普所给出的用于对债券资产和证券衍生品评级的模型有着极大差别，如同本文前面曾提及过的，债券或证券衍生品市场和数字货币市场有着极大的现实差异性，后者的模型对我们并无多少参考性。DPRating团队基于对行业起源、现状的深刻认识，基于严谨、科学的思维，坚持量化考察的原则，推出了适用于数字货币项目评级的特有模型。评级所依据的数据，全部来自于公开渠道可验证的数据或项目方所披露的信息。在评级模型的设计中，我们摒弃了那些难以量化或可能会引入个人观点的数据维度，坚持只采用真实、客观、易量化的数据部分，从而避免主观因素对评级结果带来干扰。

#### 一、模型类别以及所考察维度

##### 1. DPRating 萌芽版V1.1评级模型：

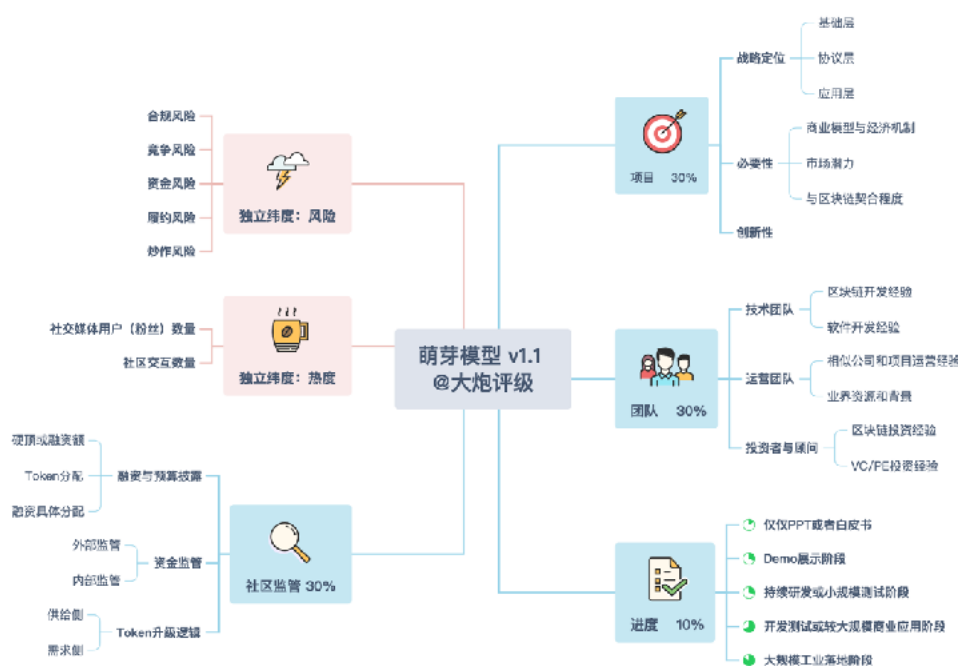


图5. DPRating 萌芽版V1.1版本

适用于尚处在萌芽时期、并未上线二级市场的区块链项目。其具体考察维度为以下几个方面。

- 项目：项目自身的定位和必要性决定了该项目的应用价值和发展前景。因此在我们的模型项目维度里将分别考察两个子维度：战略定位、项目必要性。
- 团队：团队是区块链项目的决定性因素，也是最大的不确定因素。通过以往的深刻实践和积累，我们从团队的职业和项目背景出发，分为三方面的考察：技术团

队、运营团队和投资人。

- 社区治理：去除由中心化开发团队运作之外，该项目还将运作于由无数持币者组成的社区生态之上。因此良好的社区治理机制及其效果，也是区块链项目不可或缺的考核指标。
- 当前进度：当前进度不仅能直接反应团队的执行力，还能直接反应项目的可行性，因此也是我们考虑的一个重要的维度。
- 风险与热度：这两个测评的维度，独立于评级的主模型。在风险独立维度中，我们基于一些现实因素对区块链项目做风险评估。热度这个独立维度的做法，主要统计渠道是网络媒体对项目的正面曝光度、社交媒体或投资者社群中项目的讨论热度等。

## 2. DPRating成长版V1.1评级模型：

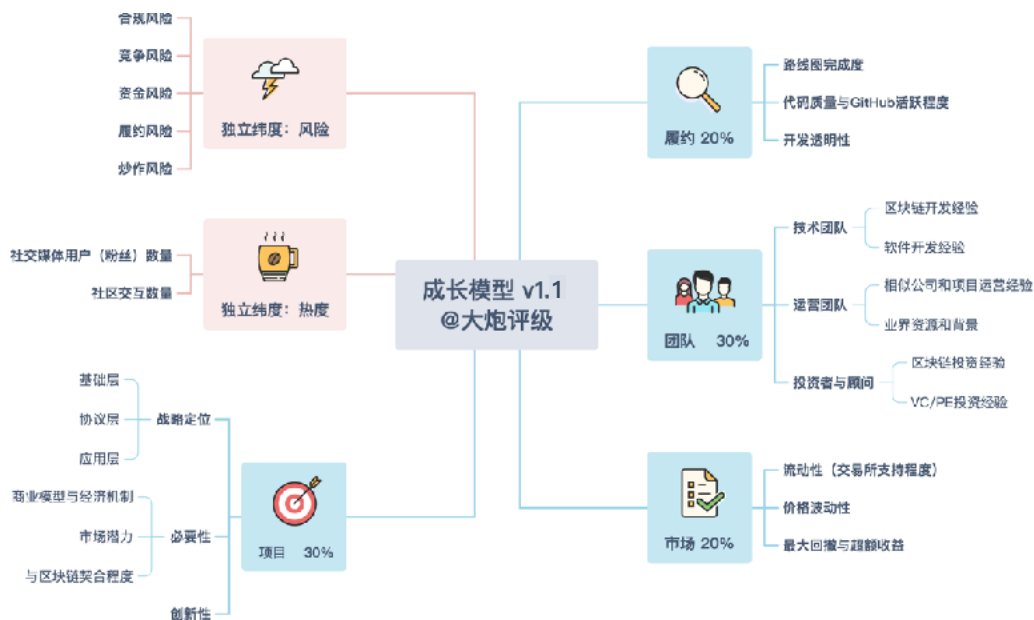


图6. DPRating成长版V1.1 版本

就当前行业状况来看，大部分项目在成长阶段，因此成长版模型实质上对现阶段的大部分项目都是适用的。其具体考察维度分为以下几个方面。

- 项目：项目维度具体考核内容与萌芽版模型相同，在此不做赘述。
- 团队：团队维度具体考核内容与萌芽版模型相同，在此不做赘述。
- 市场：区块链项目的市场表现，是一个非常有说服力的因素。与萌芽期项目不同的是，成长期区块链项目的Token通常已经上线了二级市场，在二级市场的受欢迎程度可以直接透出该项目在市场中受欢迎的程度。
- 履约能力：一个在开发中、落地中甚至是商业推广中的区块链项目，其最先在白皮书中通常都会规划好大量的里程碑节点，能否如期完成里程碑承诺，反应着团队的执行力、信用，总概括为履约能力。因此良好的履约能力表征着该项目能否具体落地成功并且得到商业市场的认可，是至关重要的一个考察维度。
- 风险与热度：该两项独立维度内容与萌芽版模型相同，在此不做赘述。

### 3. DPRating 成熟版V1.1评级模型

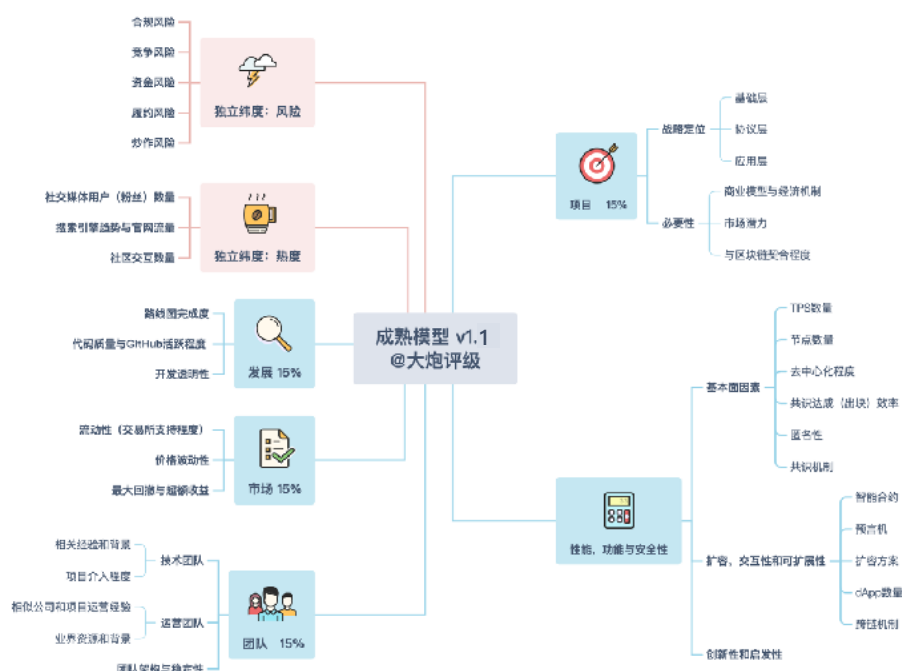


图7. DPRating成熟版V1.1 版本

对于项目成熟落地期，DPRating在成长版评级模型基础之上构建了对该类项目的深度评级模型。该类评级报告将季度更新，适用于成熟期项目的投资前参考。相对比成长期评级模型，在该模型中除保留项目、团队、市场、履约四个一级维度不变外，另外增添了项目性能与功能性维度。同时该模型依然考察风险和热度两个独立维度。

鉴于其他几个维度与上述两个模型考察的内容基本一样，这里仅仅列出成熟版所特有的考察维度。

- 性能与功能性：该维度主要从基本面因素包括TPS数、节点数量、去中心化程度等，扩容、交互性与可扩展性，以及项目创新性与启发性三个子维度考察。

## 二、项目最终得分与评级量化级别对照表

量化 级别	A		B		C		D		E	
	A+	A-	B+	B-	C+	C-	D+	D-	E+	E-
最终 得分	[90,100]	[80,90)	[70,80)	[60,70)	[55,60)	[50,55)	[40,50)	[30,40)	[20,30)	[0,20)

表1. 项目最终得分与评级量化级别对照表

### 2.3.2. 跟踪评级

DPRating评级团队在对项目做出第一次量化评级后，会持续跟踪该项目，当其有重大信息变更（如发布新版本、公布重大进展或合作、被披露重大事件等）或每季度末，会对其评级作出更新，并重新发布评级报告，从而及时且充分地揭示出受评项目投资性评级以及相关风险的变化。

基于后续跟踪所发布的更新评级中，评级结果可能会发生如下变化：

- 评级结果维持不变：项目的各方面数据未发生明显变化或变化不足以改变评级结果，或诸多变化对得分带来的影响相互抵消，最终得分不变；
- 评级结果上调：项目的部分数据明显改善，促使得分上调；
- 评级结果下调：项目的部分数据明显变差，促使得分下调；
- 不再纳入评级：项目的关键数据未能获取，使得评级难以执行。

## 2.4. 投资性指数

指数作为投资领域中的一项重要工具，在数字货币行业同样不可或缺。正如标普500、沪深300、恒生指数、道琼斯指数等在各自市场中发挥着重要作用一样，指数在如下三个方面对区块链投资者而言同样具有重要价值：

- 指数反映了行业的整体走势，从全局视角为投资者提供了一个风向标；
- 指数可以为投资者的业绩提供一个有参考价值的衡量基准；
- 一个项目是否跑赢了相关指数可以构成评价该项目的重要维度。

目前DPRating生态内已经建立或即将构建以下数个指数：

### ▪ 比特币波动率指数（BVIX）

DPRating团队开发的全球首个比特币波动率指数BVIX。BVIX衡量的是比特币未来30天的预期波动率，指数越高说明投资者认为未来币价波动越大。目前网上可以找到的比特币波动率均取自历史价格，而BVIX是从期权交易价格中提取出来的，由于期权在未来到期，因此与其他波动率相比，BVIX可以更好地估计未来，并且还具有可以实时更新的优势。BVIX 具体计算公式如下：

$$BVIX = 100 \times \sqrt{\left\{ T_1 \sigma_1 \left[ \frac{N_2 - N_{30}}{N_2 - N_1} \right] + T_2 \sigma_2 \left[ \frac{N_{30} - N_1}{N_2 - N_1} \right] \right\} \times \frac{N_{365}}{N_{30}}}$$

$\sigma_1 / \sigma_2$ ：近月/邻月期权预期波动率

$T_1 / T_2$ ：当前时刻距离近月/邻月期权到期时刻的时长，单位为年

$N_1 / N_2$ ：当前时刻距离近月/邻月期权到期时刻的时长，单位为秒

$N_{30} / N_{365}$ ：30天/365天的时长，单位为秒

其中，期权预期波动率计算公式为：

$$\sigma^2 = 2/T \sum_i \frac{\Delta K_i}{K_i^2} e^{RT} Q(K_i) - \frac{1}{T} \left[ \frac{F}{k_0} - 1 \right]^2$$

最新BVIX可以从DPRating官网获取：<http://DPRating.com/>

### ▪ DP综合市场指数

DPC是DPRing团队编制的综合反映区块链市场行情的指数。DPRing研究并对头部的400个区块链项目做了如下六大分类：纯货币、底层链、交易类、资产上链、解决方案和其他应用。每个类别市值排名前5名的币种被选取为指数的成分币。各类别内部的币种按照市值加权，类别之间用总市值平方根作为权重。这种分层权重的编制方法确保了没有任



何币种会因为权重过高致使指数失真，也没有任何类别会因市值过低而被指数忽略。这些设计使得DP综合指数能够为投资者全景展现区块链市场行情。

#### ■ 行业指数

行业指数是指从整个市场的某一细分领域中选取具有代表性的数字货币，加权形成所需要的指数。综合市场指数的各种加权方式同样可以应用于行业指数的编制，因此以不同行业为横轴，不同加权方式为纵轴，可以形成一个内容丰富的指数矩阵。

#### ■ 个性化指数

个性化指数是衡量单个数字币某一维度的指数。所选取的维度有三个标准：一是在评级中有需求；二是可以根据客观数据计算得出，不涉及主观判断的成分；三是该指数会随着时间而变化，能够形成时间序列以便于观察项目的发展情况。

#### ■ 潜力指数

根据DPRating深度评级，挑选出各类具备代表性的优质币种，对其进行加权得到潜力指数，投资者可以借此参考做资产配置。

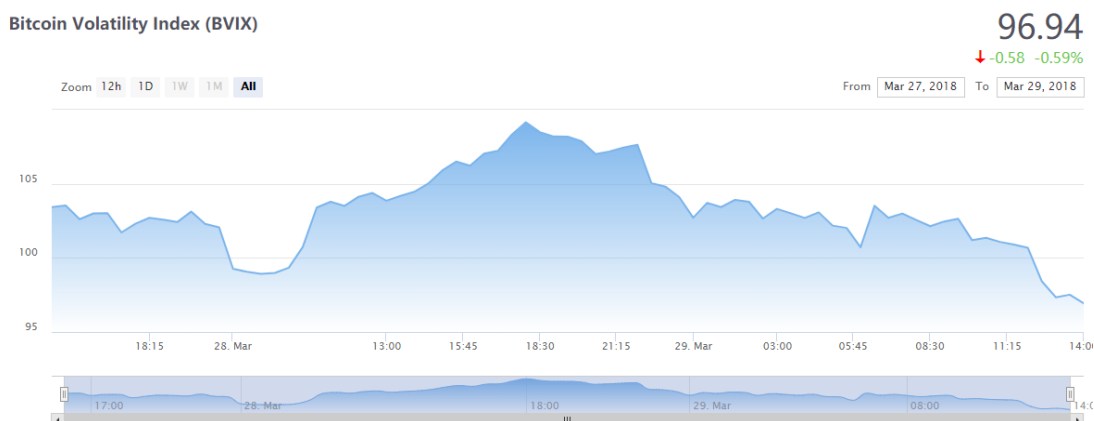


图8. DPRating比特币波动率指数（日期区间：2018/3/27—2018/3/29）

指数的建立以及更新需要大量的动态数据，如已上线数字货币的历史价格、当前价格、成交量、流通量等，在构建行业指数的时候还需要对大量币种进行多维度的分类，所有这些工作量巨大，因此行业大数据平台将做全面支撑，这也是DPRating将要迅速开展的中心工作。

指数还可以为投资评级提供依据，市场综合指数以及所属行业指数是评价项目表现的重要基准。

投资评级反过来也可以为指数提供参考，比如将拥有相同评级的项目编制成指数，不仅可以为投资者提供另一种观察市场的角度，还能以此为依据验证该评级的有效性。

最重要的是指数可以使投资者对市场 and 行业进行快速认知，并且提供非常有价值的投资参考。

## 2.5. 数字货币交易所评级

DPRating评级团队从5个维度评估数字货币交易所的综合质量，分别是流动性、小额充币提币速度、用户体验满意度和安全性。同时，跟踪被交易所上架的新币在其后一定时

间的表现，推出上新质量榜单。

交易所	基础货币交易额 (万元)	非基础货币交易额 (万元)	充提币速度	用户体验 满意度	安全性	星级
<b>BINANCE</b>	213216	7815	极高	极高	高	3.0星
<b>GATE.IO</b>	8468	309	高	高	高	2.6星
<b>ZB</b>	11160	1477	高	高	高	2.6星
<b>HUOBI.PRO</b>	68649	4609	中	极高	高	2.5星
<b>ALLCOIN</b>	702	167	极高	低	高	2.3星
<b>BIGONE</b>	750	91	高	中	高	2.3星
<b>COINEGG</b>	8629	1130	高	低	高	2.1星
<b>COINW</b>	151283	8292	高	低	高	2.1星
<b>EXX</b>	4139	1197	高	低	高	2.1星
<b>HITBTC</b>	36481	806	高	低	高	2.1星

表2. DPRating 交易所质量一月榜前十名

▪ 流动性考量（基础货币交易均额和非基础货币交易均额）

流动性的维度，我们将具备基础货币属性的BTC和ETH与其他非基础货币币种分开，作为两个维度来考量。这样做相对更为科学，因为基础货币和非基础货币的流动性差别很大，并不适合整体放在一起来评判。

▪ (小额)充提币速度

本维度用于评判交易所处理投资者充币和提币的效率，这是交易所综合服务质量的重要维度。

▪ 用户体验满意度：

本维度用于评判用户对于交易所的体验情况，即用户综合多方面的考量对体验优质的交易所进行投票，筛选出用户心目中的优质交易所。为此我们每月将进行一次关于交易所的用户体验投票，请广大投资者积极参与投票。

▪ 安全性：

本维度用于考察交易所自身资金安全和运营情况。在考察方式上，我们主要考察交易所稳定运营时间长度以及是否有负面新闻报道。

目前，DPRating推出了2018年一月份交易所质量榜单，凭借其公正性、客观性和合理性，深受市场欢迎，具体排名可以看如上表2。另外，后续月份的交易所榜单在逐步推进，并将逐步发布。

▪ 上新质量：

上架新项目是交易所的重大利益来源之一，众多交易所常因此降低对新币的审核标准，取而代之的是衡量上架某币后交易所自身的获利情况，这也常导致投资者利益受损，投资者在买入交易所上架的新币后，常遭遇巨大跌幅。

交易所	上线新币数量	1月份新币 平均涨跌幅	2月份新币 平均涨跌幅	1-2月新币 综合涨跌幅
KUCCOIN	13	18.2%	-25.1%	3.7%
BIT-Z	5	17.5%	-31.4%	-20.4%
LBANK	3	43.7%	-44.5%	-21.7%
BIBOX	9	14.7%	-35.4%	-23.5%
UCOIN	18	-23.0%	-16.6%	-24.9%
BINANCE	12	12.3%	-35.8%	-26.0%

表3. DPRating 交易所上新质量二月榜前六名

DPRating团队通过考察交易所最近数月内上架新币后的涨幅，评判出某交易所近期上新质量，并依据于此发布上新榜单，能有效地帮助投资者筛选出上架新币标准严格的交易所，从而避免被不良交易所蒙骗。同时也反过来敦促交易所不断提升自己上新标准和审核流程，促使它们上架优质项目、拒绝问题项目，达到良币驱逐劣币的效果。

## 2.6. 预警

DPRating在做量化评级的同时也会不断跟进近期热门项目和代表性案例，进行及时的风险预警。该风险预警基于客观数据和可查证信息，披露客观事实和潜在的风险，以提醒投资者避免陷入投资误区。

DPRating预警主要包括：

- 项目预警：包括被操纵预警、过度炒作预警、长期未能履约预警等；
- 交易所预警：包括安全性预警、虚假交易量预警、联合坐庄预警等；
- 大盘预警：大盘整体走势预警以及政策风险预警等；
- 行业热点预警：主要对行业热点事件分析与预警。

## 2.7. 榜单

DPRating榜单是依托于诸如量化评级、尽调、审计、指数等各项核心业务的一种具体表现形式，具有清晰、直观、快捷等优点，可以帮助投资者以及市场其他参与者快速了解、把握市场动态、行情和趋势，并为其投资行为提供必要的帮助。

### ■ 综合项目榜单

根据量化评级的量化模型，DPRating定期对市场上主要的区块链项目给出综合排名。目前已完成两期DPRating数字货币综合榜单中英版，并在国内外各大信息平台发布。

### ■ 交易所质量榜单

建立在交易所评级之上的交易所质量榜单已经发布质量榜单测评版以及一月、二月正式榜单。

- 代码质量榜单

代码质量榜单建立在代码审计考核的基础之上，从2017年8月至今，每月一期，已发布七期涵盖近百个项目的代码质量榜单。

- 行业细分榜单

在原本综合项目榜单基础之上，将进一步将行业细分到具体种类和赛道，方便投资者挑选出各个赛道的优质项目。

### 3. DPRating 未来演进

如前文所述，DPRating的核心定位是：以量化评级为核心，构建数字货币投资者服务生态。因此，量化评级将是DPRating的业务核心中枢，基于此延伸出尽调、榜单、指数、预警等构建投资者服务生态不可或缺的要素。

但上述诸多业务需要一个完备的大数据平台提供基础支撑，因此构建一个全面、深度、动态化、可扩展的数字货币大数据平台，将是DPRating由单个项目到平台化、生态化的关键。

另外，去中心化是自比特币以来几乎所有区块链项目的核心属性，但DPRating并不会在最初就实现去中心化，而是会经历两个主要阶段：强中心化运作的DPRating阶段、弱中心化运作的RatingChain阶段。之所以如此规划，是因为我们认为，基于当前人类文明的现实阶段和社会组织方式，去中心化使得服务体验和工作效率下降较为明显。因此在业务尚未成熟之前，空谈去中心化是一种务虚。这一点，在对效率和专业度有特殊要求的投资者服务领域显得尤为关键。因此DPRating前期会以强中心化的方式来运作业务，等待时机成熟后全面向弱中心化转型，转变为一个社区型的、以量化评级为核心的数字货币投资者服务生态。

下面对上述几点进行分别阐述。

#### 3.1. 数字货币大数据平台

尽职调查、量化评级、指数、预警等业务的顺利展开，离不开数据支持，数字货币大数据平台将是DPRating评级服务生态体系的基础支撑和立足点。

当前数字货币市场整体比较凌乱，并没有统一的标准和规则。因此无偏差地面向全市场，构建一个包含项目各类核心信息、市场动态、各级市场信息、交易所信息等的数据汇集平台是至关重要的。其意义主要在于：

- 一方面其将成为DPRating各业务的支撑，为上层业务提供充足的数据支持。对于评级业务，我们需要基于此大数据平台来获取评级模型所需要的大量数据，同时根据一些可以实时更新的数据（如当期项目代码开发频率及质量等），一些特定的模型将拥有自动更新评级结果的能力。指数及榜单的产出，则更是重度依赖全行业数据，可以认为，一个全面、完整、细致且准确的行业大数据平台，是决定了投资者服务生态能否具备强大生命力的关键。
- 另一方面，可以极大地降低市场信息不对称，从而降低投资者的投资壁垒，促进市场流通，故而不仅有利于广大的投资者，还使得数字货币的市场估值和定价不断趋于理性。

行业大数据平台搭建成功以后，会对外开放。一方面将为每一位社区用户提供行业数据图表、评级服务报告、榜单等免费或收费的下载服务，一方面也欢迎社区用户给平台贡献真实数据，参与到平台的数据采集中来，而且会设定相应奖惩机制，来推动社区成员贡献真实数据。

大数据平台对外呈现的服务入口，将包括四部分，分别为：

- 数字货币市场情报。包括重大突发事件、法律法规，以及市场监督动态、行业热点信息跟踪等。

- 数字货币专题研究。包括市场前景展望、专业性质解读、数字货币价格深度研究和相关研报等。
- 数字货币统计数据。这将是大数据平台的重中之重。数据将涵盖所有的区块链项目资料，包括项目核心内容、团队信息、开发进度、推广落地情况、一级市场和二级市场数字货币信息、交易所相关信息等。
- 数字货币数据报表。基础可视化数据将自动生成数据统计报表可供各方下载使用



图9. 行业数据大平台内容

行业大数据平台的技术架构包括应用层、产品层、服务层、接入层、计算层、存储层以及运行维护和监控，具体如下：

- 应用层：对外分别以WEB、APP、H5展示，同时可以对外提供数据API服务；
- 产品层：各种个性化报表，指数分析、数据大屏、评级榜单报告、预警服务；
- 服务层：平台服务、搜索服务、对外服务；
- 接入层：通过爬虫自动爬取各种项目信息（价格、流通量、代码更新状况、社区活跃情况等），通过交易所的api获取交易信息，另外可以让项目方和社区自己通过我们的系统来更新项目信息；
- 计算层：通过SparkSQL等离线进行各种个性化数据分析，通过Spark等定时计算各种指标，通过Strom等实时计算各种指数并提供预警服务；
- 存储层：通过MySQL存储分析报告，ElasticSearch和Hbase存储大规模数据；
- 运维：自动化部署各种系统服务，提高人员效率；
- 监控：实时监控各系统运行情况，并提供告警服务，保障系统安全稳定运行。



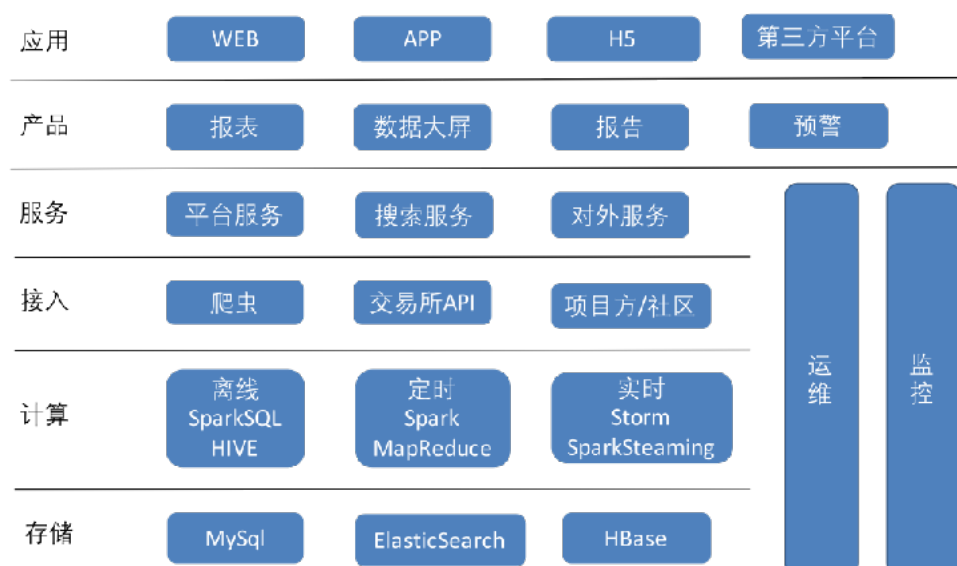


图10. 行业数据大平台的核心技术架构

基础数据的安全性以及明确的版权归属是保证DPRating不断产出优质评级服务的充分条件，因此在构建大数据平台的同时，必须要考虑这两个问题。

#### ■ 大数据平台数据安全方案

大数据平台除了将成为DPRating的业务支撑外，也将对社区开放，平台内所有基础数据将免费对外提供，社区成员除了能直接基于WebApp产品获取数据外，还能通过我们提供的restful api接口获得。尽管平台会对社区免费提供数据，为防止恶意盗取散播，以下的措施必不可少：

- 防止外部恶意调用：平台保存调用方的IP、用户代理等信息，如果同一个IP在一定时间内频繁调用超过一定的次数，则自动将此IP加入黑名单，限制此IP在一定时间内无法获取数据，其中相关监测参数可以由工作人员在后台动态设置。
- 关键API数据接口需要授权：不同等级的用户、合作方发放不同的KEY，合作方请求需授权的API时使用平台发放的KEY进行签名，平台根据合作方ID和KEY验证请求的签名是否合法，只有合法时才允许获取数据。
- 版权保护：由DPRating所产出的一切尽调、评级报告、审计报告、指数报告等将会采取防伪加密措施，以防止用户恶意散播或私下兜售报告。

上述第三点，也即版权保护的具体做法初步拟定为：

- 付费下载的报告水印加密：平台内提供的各类报告将有免费版和收费版两种类型，对于收费版本，社区用户在付费购买并下载后，DPRating将会对其报告进行处理，在报告中加入该用户的加密数字身份水印，实行一对一授权。一经发现报告在市场上有非授权流转，将对该下载用户实施扣费、限制权限甚至封号等措施。
- 用户保证金：对于部分核心服务，该服务的付费用户将要求缴纳一定的积分保证金，用以作为监督、规范其行使相关用户权限的限制。当发现用户有不规范行为如未经DPRating团队许可私自传播、盗取相关数据报告，将扣除一部分保证金。

在下文的积分经济系统章节中我们会提到，基金会将通过付费下载报告的方式获得积分收入，该收入又将成为生态内基础及高级激励的积分来源，因此对付费类报告的版权保护是保证生态良好运作的根本。

## ■ 大数据平台的开放方案

大数据平台的诸多服务将对社区用户开放，但此种开放我们定义为“浅度开放”，与此对应的是我们的“深度开放”。

深度开放，也即社区用户除了成为大数据平台的使用者，也会成为大数据平台的构建者。平台的数据采集，除了会通过爬虫实现自动化采集外，对于爬虫难以搜集的数据或一些动态进展，还欢迎包含项目方、交易所、普通投资者在内的所有社区成员来进行数据贡献，且对于贡献者，基金会将给予积分激励。

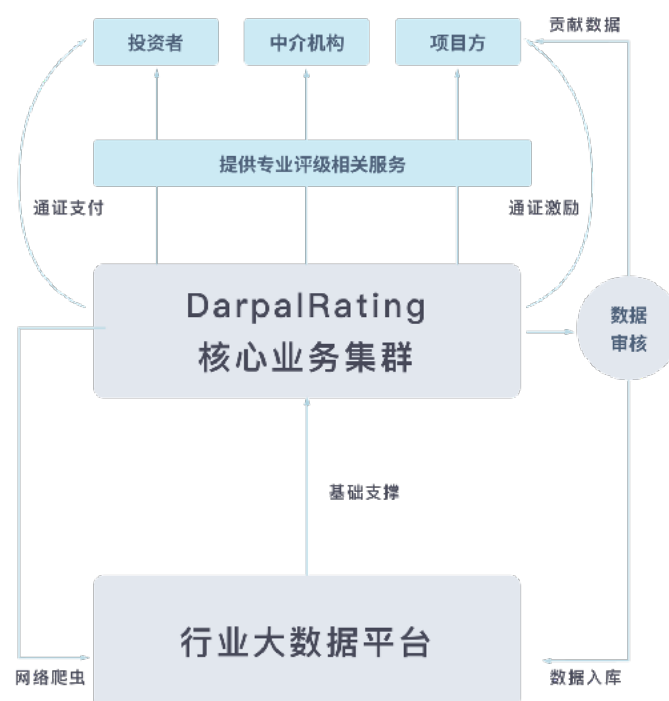


图11. DPRating评级服务闭环生态圈

为防止社区成员为了获取积分而贡献虚假数据，又或者为了达到特定目的恶意提供问题数据，我们将对数据贡献环节设立相应的奖惩制度。提供真实、准确数据的用户将获得积分奖励，恶意提供虚假、问题数据的用户将得到相应惩罚。

## 3.2. 弱中心化转型

自比特币出现后，去中心化几乎是所有区块链项目的核心属性，与之带来的以积分为价值载体的去中心化经济激励体系，也成了区块链项目相对于非区块链项目的核心魅力所在。但随之带来的以效率、专业度为核心的几个问题也较为显著，其中前者尤为明显。

但DPRating并不会在最初就实现去中心化，而是会经历两个主要阶段：强中心化运作的DPRating阶段、弱中心化运作的RatingChain阶段。之所以如此规划，是因为我们认为，基于当前人类文明的现实阶段和社会组织方式，去中心化使得服务体验和工作效率下降较为明显。因此在业务尚未成熟之前，空谈去中心化是一种务虚。这一点，在对效率和专业度有特殊要求的投资者服务领域显得尤为关键。因此DPRating前期会以强中心化的方式来运作业务，等待时机成熟后全面向弱中心化转型，转变为一个社区型的、以量化评级为核心的数字货币投资者服务生态。

需要注意的是，在两个不同阶段中，我们的业务展开不会有影响。只是在前一个阶段中，业务主要由DPRating团队来主导，后一个阶段中，业务将由包含DPRating团队、社区其他优秀分析师团队或个人共同来主导。

#### ■ 强中心化阶段

DPRating当前所处的阶段即强中心化运营阶段，我们称此时对外体现为DPRating形态。本阶段中，业务的核心主导方为DPRating团队，包括量化模型演进和调优、尽职调查、审计、预警、指数、量化评级、榜单在内的所有业务，DPRating团队将会相对以强势姿态去引导其发展。但本阶段依然会有较强的社区化属性，大数据平台将在本阶段对社区开放数据贡献权限，包含项目方、交易所、投资者在内的宏观社区成员均可参与到数据贡献中，并获得相应激励。且对于项目评级、榜单等在内的诸多业务，我们将开放社区评级维度和投票功能，让社区成员能参与到评级等核心流程中来。

强中心化运营的细节，在本文的前几个章节中有详细描述，这里不做赘述。

#### ■ 弱中心化阶段

在后文的时间规划中我们会提及，强中心化的运营会在DPRating生态处于成长期时起到关键作用，而当生态各业务趋于稳定，社区热度良好且涌现了一批优秀的、有能力参与到生态核心业务执行和推进中的成员后，我们将全面向第二个阶段——弱中心化阶段转型，完成DPRating形态向RatingChain形态的转变。

弱中心化，也即原先DPRating团队所肩负的各类职责将逐步向社区成员团体开放，最终DPRating团队将和社区内其他分析师团队一样，成为社区一份子。

弱中心化的建设并非是一蹴而就的事情，且需要大量优秀的社区成员来共同参与，其最终目标是DPRating团队将和社区内各个优秀的分析师团队、个人一样，成为社区内普通的一个贡献者。我们可以结合几个业务方向对弱中心化形态下的社区运作作出简要的阐述：

- 尽职调查：弱中心化形态下的尽职调查不再仅由DPRating团队来完成，社区成员可以发起对特定项目的尽职调查。同样，尽调专员将由社区内具备相应资质的各方面合格人才担任，尽调报告所获得的收益也将由他们所分享；
- 量化评级：弱中心化形态下，每个社区成员可以自由提出自己认可的量化模型，并提交到DPRating大数据平台中，自由设定免费或付费提供给其他分析师使用；分析师个人或者团队可以自由选择基于特定模型对项目做评级，DPRating大数据平台将为这些评级提供数据支撑；一个项目可以由多个团队完成评级，多个团队的评级报告将平等地接受社区读者的筛选，通过优胜劣汰的方式来对团队间做选拔，DPRating当前的分析师团队也将成为诸多团队中的普通一员；
- 指数：社区成员可以自由地在大数据平台中构建自己的指数生成算法，设定自己认可的指数成分股，计算所得指数也将平等地展示在社区成员面前，好的指数将得到更多社区成员的认可，从而脱颖而出；
- 榜单：社区成员可以依据自身的认识，构建特定的榜单筛选算法和准则，推出属于自己的榜单，并同样平等地展示在社区成员面前，好的榜单将受到大家的追捧并脱颖而出。

弱中心化阶段预计将在2年后开始转型，彼时DPRating团队将逐渐淡出主导角色，成为RatingChain生态内的普通一员。

### 3.3. DPRating Community Conference

DPRating的各项业务的展开，离不开社区的支持。如同苹果公司每年召开一届WWDC（“Worldwide Developers Conference”，苹果全球开发者大会）一样，我们也将每年召开一届DRCC（“DPRating Community Conference”，DPRating社区大会）。

该会议面向全体社区（积分持有者）开放，包括个人持有者、机构持有者，也欢迎持有我们积分的项目方、交易所参加，DPRating评级服务生态的社区成员，除了投资者，也包含项目方和交易所。项目方和交易所既是我们的数据提供方，也是我们诸多业务的目标方，他们还将给我们生态提出宝贵意见，助推生态的成长。

第一届DRCC预计于2018年Q2-Q3召开。

## 4. 积分经济系统

### 4.1. 积分经济理念

DPRating评级服务生态的建设和治理，离不开生态内循环的积分经济系统，这是区块链项目最大的魅力所在。不同于常规非区块链的项目，积分经济体系常贯穿于区块链项目的整个生命周期，因此DPRating积分经济体系要保持其闭环完整性、内在价值推动性。

DPRating积分经济体现着商业的本质，即价值和效率。积分是价值的承载，另一方面又提升了生态内的效率，推动着生态闭环运作。这意味着，通过积分循环，一方面能刺激DPRating团队产生新的有意义的量化评级服务及其他衍生服务，从而充分满足积分持有者、使用者的利益诉求，保证积分价值的持续增长；另一方面实现了评级服务生态内的自治，以润滑液形态减少了社区内组织形态之间的摩擦，带来了效率的提升，保证了生态闭环完整性和健康度。

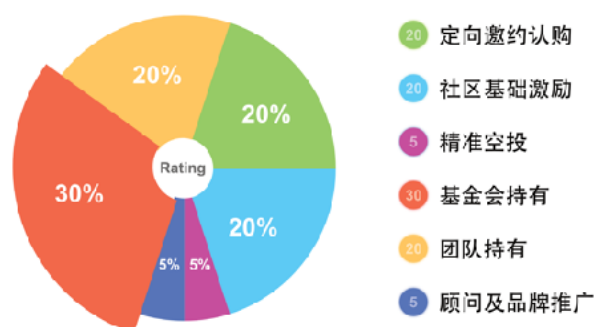
整体而言，DPRating积分将贯穿整个DPRating业务：一方面，其作为生态内诸多付费服务的购买凭证，成为服务使用方的唯一支付方式；另一方面，该积分又将作为各类奖励，以特定形式免费发放到社区当中，社区同时也是服务的潜在购买方，从而形成流向闭环；同时，积分持有者也能因其持有行为及相应的积分持有量，获得DPRating生态内的一些对应的服务，如参加DPRating生态大会等。

另外，DPRating基金会设计了制度化的积分销毁措施，从而能保证积分数量逐步稳定下降，推动积分价值上涨。

### 4.2. 积分分配细则

DPRating基金会暂定将基于ETH的ERC20协议发行积分，名称暂定为Rating。考虑到行业内新基础公链的不断出现和兴起，取决于实际发行积分的时机，Rating亦有可能会改为基于EOS来发行。但无论基于ETH或是EOS，这对积分持有者的利益没有影响。

Rating总量为100亿枚，永不增发，且由于我们设定的销毁机制，实际存量将逐年下降，下降的速率与DPRating生态的繁荣程度成正比。



- 初始分配：

图12. 积分分配图

Rating的初始分配方式参照上图所示，具体的分配细节及用途为：

- 20%，即20亿枚，用于定向邀约认购；此部分认购仅面向被定向邀约的机构方，不面向个人及未在定向邀约范围内的机构方；
- 5%，即5亿枚，用于精准空投给社区最活跃的用户，该部分用户将组成DPRating生态的最忠实支持者与构建者；空投预计将覆盖1万左右用户，且需要他们完成特定任务后，才可获得。
- 20%，即20亿枚，用于DPRating社区基础激励；主要形式为以恰当的形式发放给对社区做出贡献的人，主要包含为生态添加真实数据的用户、为社区推广做出贡献的用户；
- 30%，即30亿枚，用于DPRating基金会积分池，具体用途为生态高级激励和必要的战略投资。DPRating基金会承诺将严格控制用于战略投资的门槛和所占积分比例，大部分积分将用于为构建弱中心化社区而需要的战略补贴、合作等高级激励，仅有极少部分会用于生态内不可或缺的战略投资；
- 20%，即20亿枚，分配给DPRating团队；不同于少部分团队池在1年内完全解锁的项目，我们的此部分积分自分配日起，先锁定1年，1年后每年解锁25%，最后将在分配日起5年后解锁完毕；
- 5%，即5亿枚，用于顾问及品牌推广开销，此部分积分亦将执行锁定规则。
- 销毁机制及预期存量变化

为促使Rating数量的制度性减少，我们设定了Rating的销毁机制：每当DPRating基金会收到一笔因购买相关服务而导致的支付时，所收到支付积分Rating的1%将直接销毁。具体的销毁措施为：将收到的1%直接转入一个私钥无人掌控的销毁专用地址，该地址将公开并接受社区监督。

显然，DPRating生态越繁荣、生态内的付费行为越频繁、额度越高，Rating的数量将下降得越快。根据survival analysis，Rating数量可以由以下公式确定：

$$N(t) = N(0) \exp\left(\int_0^t -h(t') dt'\right)$$

$N(0)$ ：Rating初始数量，100亿枚。

$h(t)$ ：Rating销毁强度，正比于Rating销毁率1%，且是时间的函数。这里假定 $h(t)$ 是时间的线性函数，即  $h(t) = a \times \text{销毁率} + b \times \text{时间}$ ，其中 $a$ 是销毁强度与销毁率的正相关系数， $b$ 是销毁强度与时间的正相关系数。

通过上述公式，定性上来讲Rating的实际存量与时间将大致呈现如下关系：



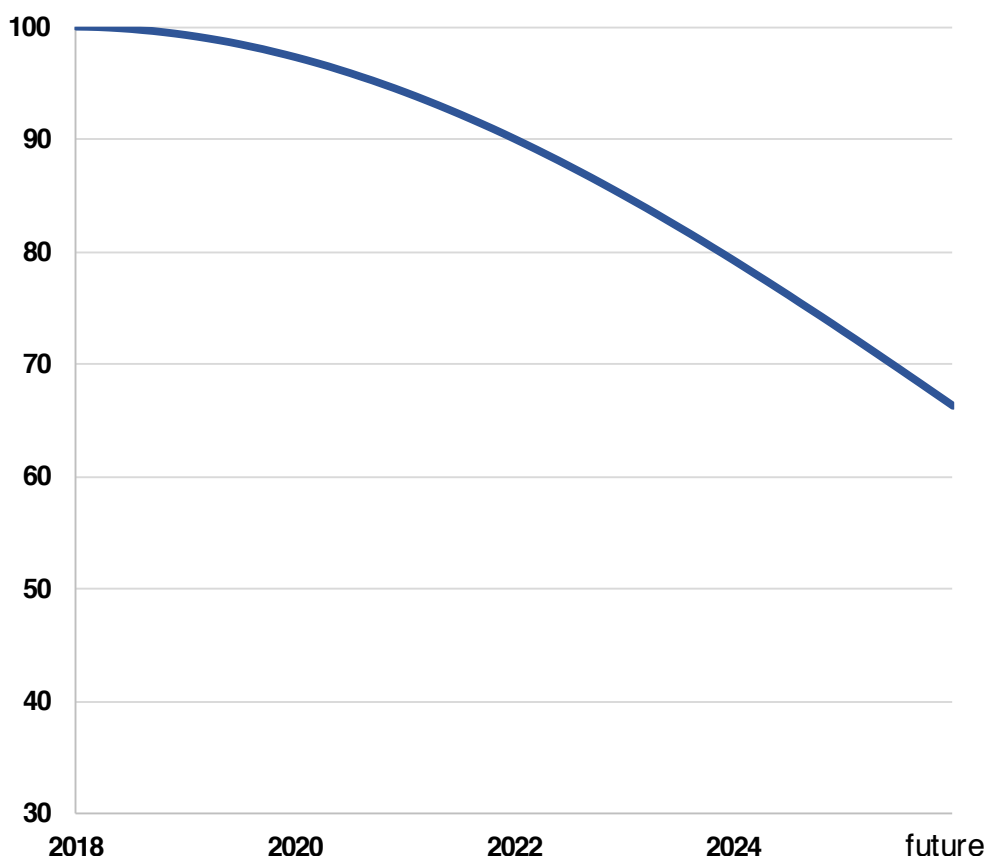


图13. 积分实际存量随时间变化预测图（Y轴单位：亿枚，X轴单位：年）

#### ■ 30天犹豫期

对于定向邀约的机构方，DPRating基金会将提供30天的犹豫期，犹豫期内认购方可无条件退币。从认购并转币到账的30天内，认购方可无需任何理由提出退币申请，在经过确认后，我们将把认购方转入的等额原币种退还至其转入地址中。但请注意，退币仅支持全额退回，不支持退部分，且一旦退币完成，DPRating基金会不再接受该方的重新认购请求。

### 4.3. 积分的角色、功能与用途

在DPRating评级服务生态中，因积分扮演的角色、功能各不相同，因此使其成为多用途工具。

积分角色可以是流通积分、权利、网络通行费和收益、生态激励等。因此有着交易度量、支付手段、所属权、访问权、使用权、投票权、工作激励、利益分配等不同功能。

其多重功能特征将在DPRating评级服务生态里发挥着无摩擦交易、经济创造、治理引导和价值增长的作用。角色、功能和用途的三级架构如下图所示：

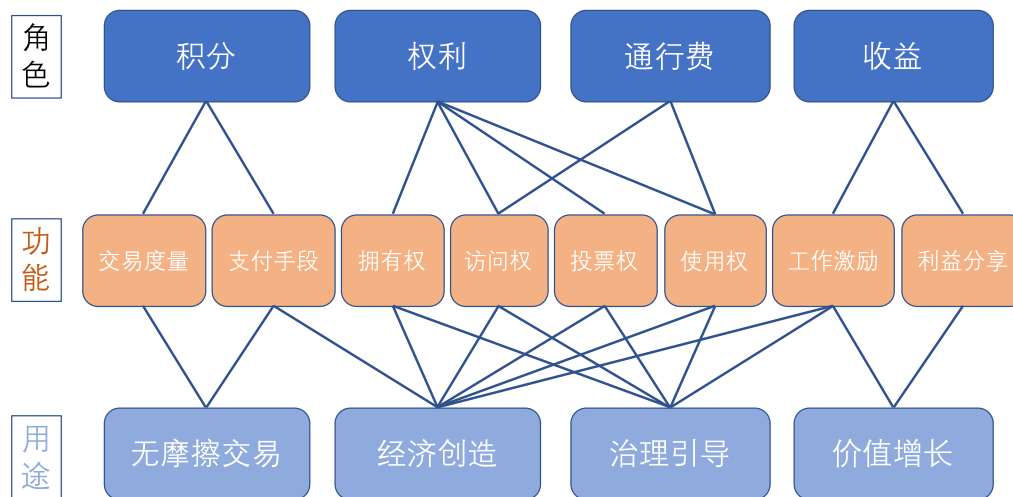


图14. DPRating积分角色、功能和用途

作为生态内经济激励的载体，Rating积分将在多种方式下被赋予重要意义。其将首先作为支付凭证用于生态内所有支付环节，包括但不限于如下场景：

- 投资方（含个人、机构投资方或交易所，以下略）购买项目的尽调报告费用
- 投资方购买项目的评级报告费用
- 投资方购买项目的审计报告费用
- 基金方支付特定指数、投资信号授权费用（可能）
- 社区成员支付参与投票诚信费用（反刷票）
- 外界支付广告费用
- 生态内其他可能的合理付费行为

其次，其将在合理有效的方式下，作为激励凭证免费发放给社区成员，包括但不限于如下场景：

- 社区成员参与转发生态内资讯（如尽调、评级、榜单等结果）、推广的奖励
- 社区成员自愿参与数据贡献，提供项目方真实数据的奖励
- 社区成员以独立分析师身份参与尽调、评级等业务的奖励
- 项目方、交易所自主添加真实数据的奖励
- 构建弱中心化社区战略合作方的补贴
- 其他各类社区合理运营活动的奖励

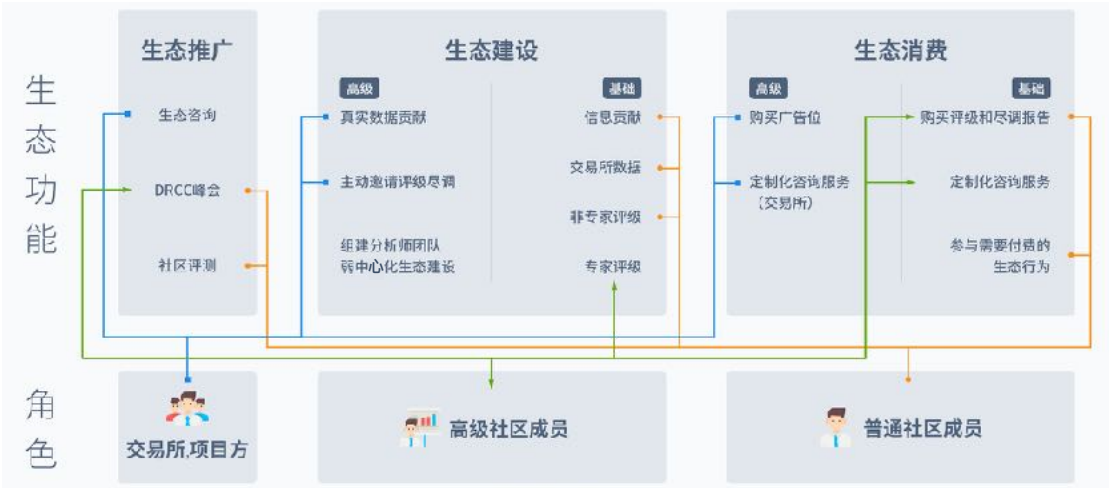
宏观而言，积分作为生态内的润滑剂，其整体流向可以归纳如图15：



图15. 积分流通示意图

生态内的主要参与者有三大类：普通投资者、高级投资者、项目方和交易所。普通投资者泛指仅以投资为唯一目的的个人形式生态参与者，高级投资者代表机构投资者或有能力且有意愿参与到弱中心化生态建设的分析师团队，项目方和交易所作为整个生态考察的目标，也是生态核心参与者之一。积分对三大类参与者而言的使用场景，可以分别归纳为下图：

图16. 三大类参与者的积分使用场景



上图中，下方为社区成员的三大角色构成，上方为三大成员的积分使用场景。但需要指明的是，社区的三大角色常相互重叠，并没有明确且不变化的界限。

## 5. 时间规划



## 6. 资金预算

整体预算将分为三个部分：1、定向邀约认购所得数字货币的使用预算；2、社区基础激励部分积分的使用预算；3、基金会所持有积分的使用预算。三者分别用于不同的需求，下面将分别给出预算。

### ■ 定向邀约认购所得数字货币的使用预算

根据我们的时间规划，DPRating在2018-2019年将处于强中心化运作模式（但具备社区形态），自2020年起开始全面转向社区化、弱中心化。总体而言，我们认为DPRating生态需要5年时间才能趋于成熟，因此本次融资金额面向5年内生态开发运作的资金需求。

总比例	主要用途	预算周期	具体预算
40%	开发费用	5年	平均每年耗费8%。主要用于产品开发领域的人力资源费用，包括聘请海内外高水平开发工程师、大数据专家、人工智能及机器学习专家、产品及设计师，组建国际化专业开发团队。
15%	市场营销	5年	前两年每年预计耗费4%，后三年每年预计耗费约2.3%。前两年由于社区建设还不够成熟，需要强运营主导的营销活动来推动生态发展。
5%	法律咨询与合规	5年	平均每年耗费1%，用于整个生态的合规性建设。考虑到世界范围内各国对数字货币的态度总体不算友好，每年1%预算用于合规性支出，较为合理。
25%	运营费用	5年	此部分预算根据团队规模的扩大，预计将呈逐年递增趋势。前两年预计每年耗费约3.5%，后三年预计每年耗费约6%。主要包括运营团队人力开销、办公场地开销、服务器租赁、生态内活动举办、其他基础运营成本等。
15%	预留	5年	考虑到项目实际运作中，常发生各类不确定性因素导致的预算不足，预留15%资金用于5年内的预算外支出，较为合理。

表4. 定向邀约认购所得数字货币预算表

我们坚持一个初心：众筹所得数字货币仅用于DPRating生态建设，且生态将尽可能地回馈社区。因此DPRating基金会郑重承诺：在DPRating生态已经构建完成且运作良好、DPRating基金会自我依靠生态内收入能维持正常运作的情况下，若众筹所得数字货币还有结余，结余部分将全部通过回购积分的方式回馈社区。

#### ■ 社区基础激励积分的使用预算

如前文所述，此部分积分将用于社区基础激励，主要对象有二：为生态添加真实数据的用户和为社区推广做出贡献的用户；

此部分积分需要长久地作为生态内的基础激励，本应做较长时间的预算，但考虑到基金会的营收将逐步提升，我们在此依然仅做5年内积分使用计划预算，5年后的基础激励将通过基金会营收部分积分来支付。

总比例	主要用途	预算周期	单年预算
50%	数据贡献激励	5年	平均每年耗费约10%，主要用于激励给DPRating生态贡献真实的项目、交易所等各类真实数据的社区成员。
50%	推广贡献激励	5年	平均每年耗费约10%，主要用于激励给DPRating生态做出推广贡献的用户，主要形式预计为转发激励、分享激励等，但该类型激励由于获取容易，因而单次额度较少，定位于鼓励庞大的社区成员自主推广社区任何动态。

表5. 社区基础激励积分预算表

#### ■ 基金会持有积分的使用预算

基金会所持有积分将主要用于生态高级激励和必要的战略投资，其面向生态长远期的积分需要，尤其是在生态全面向弱中心化、社区化转型时，需要对一些社区优秀团队、成员给予大额积分激励，从而保障弱中心化评级社区的运作。

对于此部分代币，我们当前作为面向10年内的预算使用。当前基金会持有的30%积分量可能不足，但考虑到基金会的营收会逐步提升，因此先按照当前量来做预算。

总比例	主要用途	预算周期	单年预算
70%	生态高级辅助激励	10年	在生态由强中心化运营模式向弱中心模式转型的过程中，需要一大批生态内优秀成员、团队参与到弱中心生态的组建，而此时这些成员在生态内还不足以实现盈利，因此需要基金会给予他们相应的积分激励。此部分激励主要面向生态内优秀团队，单次激励的额度会较高，但会设置相应的锁定期和考核标准。
20%	生态内战略投资	10年	无论是前期DPRating形态的强中心化生态、还是后期RatingChain形态弱中心化生态的构建，我们都需要大量优秀的战略合作伙伴的支持。DPRating基金会将根据需求，对符合生态利益、能给生态带来重大帮助的有关方进行战略投资。



10%	预留	10年	考虑到项目实际运作中，常发生各类不确定性因素导致的预算不足，因此预留10%资金用于10年内的预算外支出，较为合理。
-----	----	-----	---

表6. 基金会持有积分预算表

## 7. 基金会治理

DPRating项目隶属新加坡非营利性基金RatingChain Foundation。如上文所述，DPRating项目将经历两个主要的阶段：强中心化运作的DPRating阶段和弱中心化运作的RatingChain阶段。之所以如此规划，是因为我们认为，基于当前的社会组织方式和人类文明在当前的现实阶段，去中心化带来的体验和效率下降较为明显，在业务尚未成熟之前，空谈去中心化是一种务虚。因此DPRating前期会以强中心化的方式来运作业务，等待时机成熟后全面向弱中心化转型。

但尽管如此，强中心化阶段的DPRating也仅仅是业务和运营上的中心化，项目的归属依然是非营利性基金RatingChain Foundation。

### ■ 组织架构

RatingChain基金会将由以下部分组成：



图17. RatingChain基金会组织结构图

以下对各部分的职能做具体介绍：

- 决策委员会：RatingChain Foundation将设立决策委员会，其职能包括聘任或者解聘执行负责人、制定重要决策、召开紧急会议、监督执行负责人等；
- 执行负责人：执行负责人由RatingChain Foundation的决策委员会选举产生，负责确保决策委员会所制定决策的落地执行，监督、检验各下属工作组的工作以及其他基金会的日常运营管理。
- 业务工作组：由一位理事会成员领导，负责推进生态内评级、指数、榜单、尽职调查业务的进展，同时负责挖掘、邀约优秀分析师团队入驻，跟踪分析师团队的入驻签约履行情况；
- 产品工作组：由一位理事会成员领导，负责推进生态内以数字货币大数据平台为代表的评级、指数、榜单、尽职调查等业务支撑产品的开发、运营；
- 风控工作组：由一位理事会成员领导，负责控制基金会法律和金融风险；
- 财务及人事工作组：由一位理事会成员领导，负责人员招聘、薪酬管理，同时负责所募资金的管理、预算的审核；
- 内部审计工作组：由一位理事会成员领导，负责对基金会的财务情况进行审计，

并季度性对外发布审计报告。

- 审计

基金会除了会成立内部审计工作组并季度性发布审计报告外，还拟邀请第三方审计机构对基金会的财务状况做审计，并如实对外发布第三方审计机构出具的审计报告。

但受制于数字货币作为一种尚未得到各主流国家完全认可的新价值载体，全球范围内目前还没有专业且收费合理的审计机构宣称能接受此类审计业务，因此基金会将尽最大努力履行此承诺。

## 8. 团队成员及投资者

### ■ 核心团队成员（部分）

<b>Darpal Wang</b> 创始人	中山大学计算机硕士，前阿里巴巴无线事业部架构组成员，币圈知名意见领袖，币圈知名评级类公众号“大炮评级”创始人及负责人，国内币圈早期布道者之一。最早于2010年接触比特币并同时阅读了创世论文，后于2013年10月份全国首个在高校课堂（中大计算机系研究生课堂）就比特币原理公开发表演讲。2017年7月份开始对ICO及数字货币可投资性进行评级，并率先发布全球首个ICO评级模型SmartICO。基于SmartICO对当时几乎所有热门项目作出评级并备受好评，SmartICO模型于10月份废弃，并演进为更为科学的DPRating萌芽版、成长版、成熟版。因从事数字货币评级，多次接受包括《证券时报》、36kr等业内知名媒体采访，在业内拥有极高知名度和影响力。
<b>Martis Jiao</b> 技术负责人 架构师	杭州电子科技大学计算机科学与技术学士，先后供职于阿里云、远图互联和爱客仕等公司。阿里云期间主要负责云OS系统层和应用层开发；远图互联期间主要负责虚拟结算、智慧病房系统的架构设计和开发；爱客仕期间主要负责领券数据服务、智能机器人的架构设计和开发。有着丰富的android系统开发，大数据处理、高可用系统架构经验。国内第一个去中心化自治组织daoone.org发起人之一，业余时间负责社区运营决策、区块链知识的普及宣传、内部系统智能合约的开发工作。
<b>Kinrey Li</b> 区块链分析师 指数方向	佐治亚理工数量与计算金融硕士。过去两年供职于纽约一家基金，负责量化交易。之前还曾在一家家族办公室担任研究员，做资产管理方面的研究。擅长从金融衍生品中提取信息，曾在顶级学术会议中发表相关论文。从2013年开始关注数字货币，佐治亚理工比特币协会联合创始人，曾为国内社区现场直播2016年初在迈阿密举办的扩容圆桌会议，并向与会者传达了国内社区的意见。
<b>Zack Zhou</b> 区块链分析师 技术方向	暨南大学计算机科学与技术专业学士，在校主要研究方向为信息安全与密码学。2013年在校密码学课程中首次接触加密算法及比特币，自此起对区块链及数字货币持续保持浓厚兴趣及不间断关注。曾任职三七互娱产品合作中心评测组长，在项目引进业务中负责研发商背调和团队评估，在产品分析业务中负责需求分析、商业化生态评估和竞品分析，现于本团队中负责项目的技术和应用前景维度的评级。
<b>Van</b> 区块链分析师 尽调方向	南京农业大学金融系本科学位，AFP持证，曾在招商银行一级分行担任授权主管，负责内控制度、风险控制等。2017年中开始在招商银行担任理财经理，擅长分析财务状况和评估风险。现主要负责团队中对项目方团队的尽职调查和履约情况的调查（17年初开始数字货币投资，年度回报率超过30倍）。

<b>Davis Guan</b> 区块链分析师 金融方向	华东理工大学工商管理专业，注册国际金融分析师（Certified International Investment Analyst, CIIA），多年金融行业从业经历，曾任职于国内知名资产管理公司分析师。擅长对初创企业进行金融与商业化可行性评估以及财务预测，同时拥有证券从业二级资格。
<b>Aaron</b> 区块链分析师 交易所榜单方向	华东理工大学应用化学硕士，曾在互联网金融公司任金融风控数据分析师，从事风控建模、梳理征信维度数据、重点分析贷后数据、调优规则；善用R语言、python和SQL进行数据分析，熟悉网络爬虫。现负责数字货币交易所榜单及评级，围绕交易所各维度进行分析与测评。
<b>George Ling</b> 区块链分析师 代码质量榜单方向	华东理工大学自动化及金融学双学位，CDA数据分析师，主要研究方向为金融数据分析及模型预测。曾任平安集团内部审计师，有两年IT及互联网金融审计及风险管理经验。虚拟货币早期投资者，善用爬虫、数据分析等技术对各类虚拟币Git库代码进行追踪审查。
<b>H.P. Wang</b> 区块链分析师 技术方向	帝国理工学院物理学硕士，本科毕业于上海交通大学。研究生期间师从于帝国理工加密货币协会主席Prof. William Knottenbelt (芝商所比特币核心监督团队成员)，从事量子计算与加密货币安全性的研究，擅长量子计算与密码学的交叉领域(量子密钥分配、抗量子密码学等等)。
<b>Steve Li</b> 海外运营	法国IAE Grenoble学院信息系统管理硕士，上海外国语大学法语专业学士。在法国硕士留学期间中开始接触并研究区块链技术，曾在BTCC美元交易市场的产品经理并兼任运营，具有丰富的产品设计和运营相关经验。现负责团队大数据产品运营和社区建设。

- 投资方（持续增加中）

**FIBIG**  
CAPITAL

**DRAPER DRAGON**

**ChinaGrowthCapital**  
华创资本

**GBIC**

**LINKVC**

**NODE CAPITAL**

**MOSS**  
陌思资本

**Blockchain**  
Ventures

**Digital**  
PowerCapital

**FUTURE MONEY**

**T CAPITAL**  
通 | 证 | 资 | 本

**CollinStar**  
科银资本

**了得资本**  
LD CAPITAL

**紫辉创投**  
PurpleSky

**异步资本**  
ASYNC CAPITAL

**COEFFICIENT**  
VENTURES

**BLOCKTOWER**

**Dekrypt**  
Capital

**元時資本**  
YUANSHI.COM  
CAPITAL

**CRYPTO**  
PARENCY



## 9. 联系我们

官网:	dprating.com	电子邮件:	service@dprating.com
Telegram	t.me/DPRating	Telegram	t.me/DPRatingChannel
Group:		Channel:	
Twitter:	https://twitter.com/DPRating	Medium:	medium/@DPRating
币用交流群:	0.plus/DPRating	币用公告群	0.plus/DPRating
微信公众号:	大炮评级社区	微信客服号:	DarpalRating_robot
			

## 附录1：已表态支持DPRating的项目列表

以下项目方已明确表态对DPRating评级生态表示欢迎（持续增加中）：

