

Standard Tokenization Protocol

标准通证协议

全球发行平台

Mike Chen, Richard Lee, Taegy Lim¹

1.1.0 版本 | 2019 年 7 月

摘要

在本文中，我们主要讨论标准通证协议（Standard Tokenization Protocol），这是一个由 STP 通证驱动的数字资产发布平台，一个全新的智能合约协议框架，用于所有类型的通证发行。标准通证协议通过在以太坊上发布获许可的 ERC-20 通证（STP），确保每个 STP 通证遵守合规性验证的限制要求，达成在通证级别的合规性考量。在标准通证化协议框架下，在遵守全球合规要求的条件下，支持对任何类型的资产的通证化。

1. 简介

相比于首次公开发行（IPO），发行私募证券（Private Equity/ Security）的高成本效益对于想要公开发行或发行债券的公司具有吸引力。²然而，发行私募证券以及进行二级市场交易对中间人、交易所和经纪人的人力要求高和流程成本也很高，发行人也面临着高度监管风险。为了最大限度地降低监管风险并简化私募证券发行和交易流程，资产通常会面对许多限制，例如限制投资者数量、投资者类型、投资者集中度、持有投资期等。结果是私募证券的流动性远低于公募证券。由于这种非流动性，私募证券的价格出现“流动性折扣”，通常比资产的真实市场价值低 20-30%，这损害了发行人和卖家，同时给买家增加了不必要的风险。

¹ minhui@block72.io, nathan@block72.io, richard.lee@block72.io

² chrome-extension://oemmdcbldboiebfnladdacbfmadadm/https://www.pwc.com/us/en/deals/publications/assets/cost-of-an-ipo.pdf

1.1 IPO 的问题

首次公开募股（“IPO”）的问题有很多，许多先前的学术和金融研究中都有所阐述。从根本上说，鉴于雇佣人力和保留投资银行相关需要花费高达数百万美元的成本（普华永道 PwC，2017），大多数公司在财务上无力承担 IPO。Blockstack 与美国证券交易委员会而非投资银行合作采用了创新上市方法，即便如此，上市公司也需要在第三方律师和会计师上花费高达 180 万美元。此外，即使在决定进行 IPO（其中，市场时机、财务和运营准备对于确定时间安排至关重要）之后，公司也需要数年才能上市，一旦启动流程，IPO 会对业务运营产生巨大干扰。管理团队不得不以牺牲业务发展为代价，进行路演和投资者演示。而在公司股票在交易所上市之后，投资者也会面临许多其他问题，其中最明显的问题就是对地理投资者的限制（除了极其富有的人群以外，所有人都很难进行跨境投资），以及对交易时间的限制（仅限纽约证券交易所上市的资产，只有周一至周五上午 9:30 至下午 4:00 之间可交易，美国联邦假期除外，总统决定的情况除外）。

1.2 ICO 的问题

通证发行的引入可以帮助公司和项目筹集资金，同时避免首次公开募股的众多缺陷。首次通证发行（ICO）可以极大减少执行时间和金钱成本（Ernst & Young，2018）[2]，大大降低对业务运营的破坏性。此外，鉴于通证的全球和数字原生属性，它可供全球投资者使用，并可以进行全天候交易。

但是，这种新融资形式的法律透明度极低。虽然消除了与传统 IPO 相关的成本以及第三方参与，ICO 也失去了一定的法律保护，这是强制性法律检查所要求的，这些监管包括“了解您的客户”（KYC），反洗钱（AML）以及投资者认证。对于发行人和投资者，证券法没有提出任何重要监管限制。这样一来，发行人面临不遵守证券法规的高风险，投资者也没有受到保护，并且得不到重要信息，如基本的财务披露信息。在 ICO 之后，执行项目没有追责机制，对投资者的追索权也很有限。

1.3 解决方案：发行 STP 通证

发行 STP 通证，可以通过兼容且完全透明的方式进行。通过将公开发行人（IPO）、通证发行（ICO）和基于区块链的智能合约可编程性的三大特征相结合，STP 发行为发行人和投资者带来巨大优势。对发行人而言，他们的益处包括：融资速度比 IPO 更快、更便宜，接触到全球投资者，自动合规性，并且对整体业务破坏性较小。这意味着，项目可以通过比现有方法更快、更节约成本的方法，从世界各地的投资者处获得更多资金。对投资者的益处包括：获得全新的资产类别，以前流动性不足的资产可以得到即时流动性，全年不间断的交易和转移资产的能力，与传统融资产品相同的、完全透明的投资者法律保护。因此，投资者可以通过更加合理和透明的方法，获得流动性更强、灵活性更高的资产。³除了这些交易双方的好处之外，STP 通证发行还自带了区块链技术的强大功能，包括可编程性和实时交易结算。

³ [chrome-extension://oemmnrcbldboiebfnladdacbfmadadm/https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-ipo-and-ico-markets-at-a-glance/\\$FILE/ey-ipo-and-ico-markets-at-a-glance.pdf](https://chrome-extension://oemmnrcbldboiebfnladdacbfmadadm/https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-ipo-and-ico-markets-at-a-glance/$FILE/ey-ipo-and-ico-markets-at-a-glance.pdf)

2. 通证化资产

在使用实用型通证（Utility Token）相关的网络的产品或服务，需要使用实用型通证。比如：不持有比特币，就无法参与比特币区块链交互。这与拥有股份完全不同，股票投资者可以在不与基础产品交互的情况下持股，反之亦然（例如，访问 Facebook 的网站并不需要持有 Facebook 股票）。另一方面，证券型通证（Security Token）只是合法权利或资产所有权的数字表示，标准投资者保护法律法规是适用的。然而，在讨论证券型通证时，许多人引用威廉·欣曼（William Hinman）在美国证券交易委员会的评论⁴（美国证券交易委员会 U.S. SEC，2018 年）[1]，他区分了“实用型通证”（去中心化程度高且因此合法）和“证券型通证”（其余的其余通证）。这其中包含的意思即美国证券交易委员会认为比特币和以太坊是唯一真正的实用型通证，而其他通证都不是。然而，在这些干扰信息中，人们没有关注的是，“证券型通证”一词的使用，仅指未经注册的证券发行，这种发行本质上就是非法的。太多的项目和投资者仍将“实用型通证”等同于“合法”，将“证券型通证”等同于“非法”。为了避免这种混淆，标准通证协议将表述为受监管的通证发行，即传统资产（股权、房地产等）的通证，来体现此前没有的功能。这些功能包括智能合约可编程性（减少发行人的第三方数量，从而降低投资者的成本）和自动合规性（增加投资者保证，同时降低发行人的成本）。鉴于以上，人们可以将受监管的 STP 通证发行简单地视为合规的通证资产发行。

对传统资产的通证化可以提供前所未有的好处，概述如下。

2.1 可编程性

可编程货币是资产通证化的另一个好处，这也是成为区块链资产的核心，这是传统的金融替代方案完全没有的。当且仅当满足某些条件时，通证资产可以把价值从一个人或实体转移到另一个人或实体，这在创造价值和显著降低运营成本方面有巨大潜力。以股份的通证化份额为例，如果其季度净收入为正，则将其净收入的一定百分比作为季度股息分配给其通证持有者。将此股息的特征预编程到该实体的 STP 通证中，可以显著减少发布季度股息的密集人力流程。再举一个稍微复杂的例子，基于预定义参数，在股票和债券工具之间进行转换的通证是一个复杂的过程，但若将编程运用其中将大大减少实施中的复杂性。由于 STP 标准通证化具有合规性，因此可以实现可编程功能，例如自动链上融资，投资者将资金发送到 STP-标准智能合约，该合约验证是否符合通证项目的参数，并向达到要求的投资者发放新通证，并向不投资的投资者退还资金。公链的透明度使得任何人都可以保证协议正常运行。

2.2 所有权分解

有历史价值的资产（如艺术品、邮票、葡萄酒、古董车等）的部分所有权将会成为普通投资者的新资产类别，而且可投资的金额也会变小。例如，艺术品购买通常通过私人拍卖进行，而非公共市场，所以只存在单一所有权（每个资产一个所有者）而非部分所有权（同一资产有许多共同所有者）。对于

⁴ <https://www.sec.gov/news/speech/speech-hinman-061418>

像《蒙娜丽莎的微笑》这样的艺术大作，拍卖市场的单一所有权代表一个价值 8 亿美元的“蒙娜丽莎股份”（William George & Co., 2018）[1]，而基于市场的部分所有权可以代表 1000 万“蒙娜丽莎”的股票，每股价值为 80 美元。⁵鉴于全球会有更多的人花得起 80 美元去购买这件著名艺术品，因此市场上买卖双方的流动性更强，这会使得交易变得更快，更便宜。相比之下，现在人们必须寻找一个愿意并且有财力斥资 8 亿美元购买这幅画的单一购买者，这种方法成本高、速度慢、流动性极差。

所有权分解解决的另一个问题是孤儿区效应（Orphan Zone）。也就是说，有些资产无法吸引个人投资者，因为其价值过大，但同时对于机构投资者来说，它们的价值又太小，也无法吸引投资。这些孤儿区资产通常会建议以折扣价格出售，以吸引小投资者，或者需要等待（通常是几年）的时间，等到其价值增长到足以吸引机构投资者的时候再出售。相比之下，所有权分解使 100 美元的投资者有机会和 1 亿美元的投资者在股权结构表（Cap Table）上同台对话，这样资产更难落入孤儿区。

2.3 增加流动性

流动性是运作良好的市场最重要的特征之一。简而言之，流动性体现了潜在买家购买资产的意愿，以及潜在卖家出售资产的意愿。在流动性高的市场上，交易者在谨慎的前提下，能够以最小的交易成本迅速进行大规模交易，而非流动性市场则难以通过有效的方式建立敞口或退出头寸。

买卖双方都在寻求流动性，买家寻找卖家，卖家寻找买家。当买方发现卖方以双方可接受的条款进行交易时，买方找到了流动性。同样，当卖方发现买方将以双方可接受的条款进行交易时，卖方找到了流动性。这种供应（卖方）和需求（买方）之间的相互作用，被称为“价格发现”，最终确定了资产的现货价格。

如第 2.1 节中《蒙娜丽莎的微笑》的例子所述，部分所有权意味着买方和卖方可以更好的促进流动性，从而以无摩擦的方式进行交易。需要明确的是，通证化过程本身不会加强流动性，潜在买方和卖方的增加才是流动性的来源，而买卖双方数量的增加可以通过加强流动性的通证部分所有权特征来实现。由于非流动资产的投资者承担了在他们想要出售时没有找到买家的风险，他们必须获得折扣价格以作为激励，这称为“流动性折扣”。这种折扣适用于所有非流动性资产，但有时会达到资产实际价格的 20-30% 之多。通证化可以优化先前非流动资产类别的市场，被流动性折扣所锁定的价值部分得以释放。

2.4 点对点转让

区块链精神的核心是资产所有权的非中介转让原则。STP 标准将此作为核心原则，支持直接的点对点通证传输，无需第三方参与。链上的合规验证者（Compliance Validator）确认这些转让是根据发行

⁵ <https://wgandco.com/journal/antiques-artwork-collectibles/how-much-is-the-mona-lisa-worth->

人和/或监管机构的预编程规则执行。通过这种方式，STP 标准可确保各方能够直接相互交易，同时确保在通证级别具备合规性。此功能在传统金融领域是颠覆性的，而这也是 STP 标准的核心功能。

2.5 自动合规性

现今的传统证券合规过程需要大量人力参与，并且仅在发行管辖区内通过法律指导确认了解客户 / 反洗钱 / 认证状态，对于防止不合规交易几乎没有作用，这往往导致之后几年产生昂贵的仲裁费用。但是，通证化可以提供透明度，实现全新的功能，例如实时股权结构表，以帮助使发行人、审计人员和合规团队。通证资产合规性始终认可法律合规性，为协议中包含的所有司法管辖区提供明确的法律指导，并利用通证代码先行拒绝不合规交易。这实现了从被动合规到主动合规的根本转变，在受监管的 STP 通证发行出现之前，这都是前所未有的。

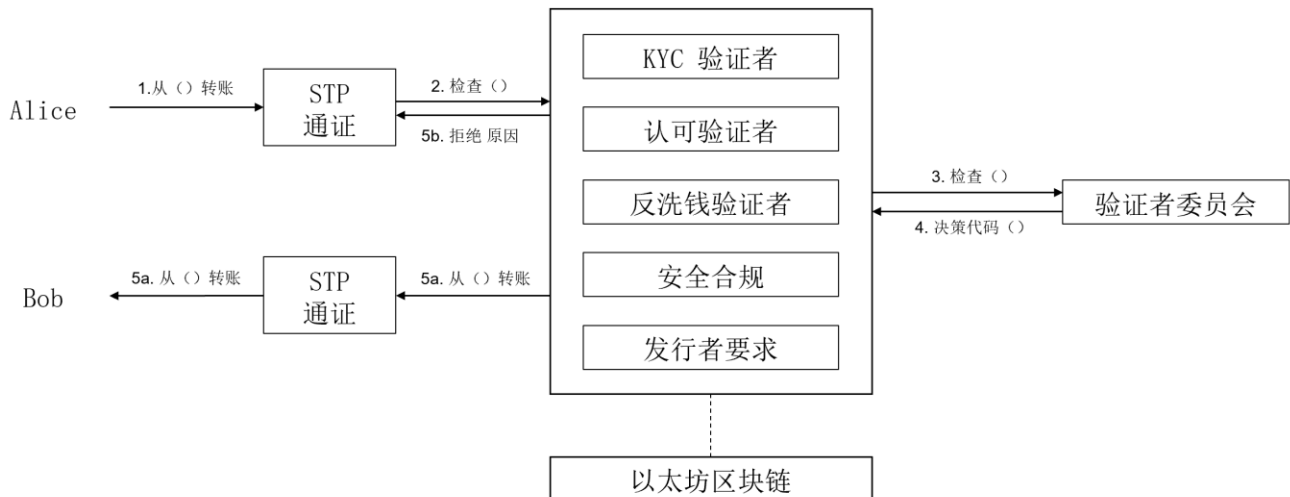
2.6 新金融产品可能性

通证资产还促进了全新的金融产品的出现。例如，使用 STP 标准，将昂贵的葡萄酒收藏通证化，所有者能够使用 STP 标准通证作为链上贷款的抵押品。本用例进一步解锁了有历史价值资产的价值，并允许其以其他方式投入使用。随着这一领域变得成熟，其他数字原生金融产品也会不断得到探索并上线。

3. STP 标准

标准通证协议的 STP 标准是一种开源标准，用于定义如何在遵守所有必要法规的同时生成、发行、发送和接收通证资产的所有权。在 STP 标准上构建的通证将使用协议的链上合规性验证者来验证是否符合相关法规（在下面的示例中包括了解客户、反洗钱、认证等），以及任何发行人特定的要求（即所有权集中、持有期、投票）。验证者委员会将提供咨询服务，以确保合规验证者始终执行最新的标准。STP 标准通证化协议允许对资产通证化，使其在不同管辖区域内完全兼容法规，并在任何 ERC-20 平台进行跨平台转移。

标准通证协议主要功能如下图所示：



Alice 向 Bob 发送了 10 个 STP 通行证。首先，需要向合规性验证者发送请求，以确认 Bob 已成功通过客户了解的检查，是否为经过认证的投资者，是否符合相应的反洗钱法规，并且不会通过接受通行证破坏任何发行人施加的限制（即多数所有权规则）。如果不满足任何条件，Alice 会收到拒绝原因。如果一切顺利，Bob 会收到 10 个 STP 通行证。

3.1 合规验证者

链上合规验证者有两个主要职责：管辖合规性和发行人合规性。首先，必须确保遵守协议代码中包含的管辖区的各自法律；第二，必须确保在发行资产之前遵守发行人所提出的参数要求和限制。

3.1.1 管辖合规

对于符合现行法规的通行证资产（例如，构成特定区域下的证券的通行证），必须满足某些管辖要求，以避免公开备案要求。例如，可以施加管辖权限制，限制允许参与初始发行的投资者数量。虽然此类管辖法规的合规验证一向需要大量人力资本，但 STP 合规验证者能通过可证明的方式简化和加快验证过程。

3.1.2 发行人合规

如果没有任何管辖权限制，发行人会希望对其通行证的发行和可转让性进行特定限制。例如，具有“一个通行证一票”的治理模型的数字资产的发行者，他们可能希望确保在给定时间没有任何一个投资者可以拥有超过 49% 的未偿还通行证，即使 100% 的通行证供应在流通中。这是 STP 合规验证者自动化处理链上合规的另一项任务。通过 STP 通行证标准之下，还有无数其他发行者的特定功能，如固定锁定期、最小和/或最大投资额、以及认证状态的限制。

管辖权和发行人特定要求共同构成了合规性验证者的职责，其本身是 STP 通行证标准的核心，确保在每个交易从通行证级别满足以上两种情况的可证明合规性。

3.2 通证持有人当选的验证者委员会

为了确保协议始终强制遵守最新的监管标准，系统将建立一个初始委员会来验证运营准确性。它将由一个通证持有人选出的小组组成，包括但不限于行业领先的思想领袖、顾问、证券律师和跨辖区的监管机构，以确保监管环境的任何变化都反映在协议中。为了向标准通证化协议网络提供服务，验证者委员会将利用网络的本地通证 STP 获得补偿。

3.2.1 服务提供商

在执行发行人特定要求参数的情况下，委员会将由个人和/或机构组成，通证持有者认为这将确保发行并维护合规性验证者的职责。例如，在初始发行之前，多数通证持有者可能是项目本身，可以投票选举包括承销商和上市交易所的验证者委员会，以确保适当的组织结构。随着通证供应随着时间推移变得分散，通证持有者社区可以选择其他人进入委员会来维护发行者特定的参数要求。

与验证者委员会合作，发行人和验证人可以选择使用某些服务提供商，以建立具有可信度和可靠的网络功能。这可能包括数字身份管理公司，如 Metadium、Civic、Uport、Ontology、Bloom ID；以密码为重点或传统的了解客户 / 反洗钱第三方，如 Onfido、Argos-Solutions、Identity Mind Global 和 Shufti-Pro；和/或各种区块链合规公司，包括 Ckphertrace、Chainalysis、Coinfirm 和区块链透明度研究所。

4. STP 通证

标准通证化协议的平台通证（STP）将是使用标准通证化协议标准实现通证化的第一笔资产。它不仅将使用 STP 标准提供资产通证链的第一个示例，还将作为激励结构，使所有参与者统一并加强整个网络。通证对于网络正常运行是必要的，可以用于以下方面：

4.1 发行费

发行人可使用标准通证协议，创建对应于特定百分比所有权的 STP 标准通证，对其资产或其资产特征（包括配置资源、利润等）的合法所有权进行分数。这些基于标准通证协议 STP 标准构建的通证将符合合规性验证者自带的全球监管框架，从而消除了发行人的合规负担。为实现这一通证化流程，发行人将向 STP 中的标准通证协议支付初始发行费用，以启动其资产的通证化。任何发行人的特定要求、参数和有关通证转移的规则都将通过标准通证化协议加入到合规性确认中，作为初始发行费的一部分。

4.2 合规验证者油费（Gas）

为使合规验证者能够保证验证交易双方（发送方和接收方）遵守所有必要的管辖权和发行方特定要求，需要一定数量的油费。这种油费的实质上是少量 STP 通证。智能合约使用该通证来激励验证者，使其证明交易符合合规验证要求。要实用此功能，任何 STP 标准通证的发件人都需要使用一定数量的 STP 通证作为油费，以便交易发生时为合规验证者提供成本。随后，将油费汇集起来并支付给相关方和监管委员会成员，作为对诚实网络行为的奖励。

4.3 Staking

除了前两个 STP 通证的使用案例之外，该网络还启用了证明持股机制，允许通证持有者 Staking 并获得 STP。也就是说，通证持有者的 STP 持有量与其对合规性验证者的信心成比例的，他们要么获得合规性确认油费通证作为回报，奖励其诚实，要么失去其持有量奖励其他奖励诚实的参与者。

4.4 治理

想持有 STP 通证的通证持有者，通过将其股权委托给通证选举的验证者委员会来实现治理。组成委员会的验证人将获得 STP，以提交公开审计证据，证明合规性验证者符合其管辖法律要求或其他正常运作的要求。鉴于 STP 通证持有人会进行理性的行为，他们将会把其股权委托给其市场部门或司法辖区的可靠顾问、合作伙伴和相关方，如证券律师、监管机构和立法者以保护他们的股份。验证者委员会的 STP 会用来激励这些团体，奖励它们以有意义的方式参与并成为标准通证协议网络的不可或缺的参与者。

5. 网络奖励

下面是 STP 网络的理想通证奖励分配公式的表示（假设没有计算限制）。这里， STP_{cs} 代表所有贡献者和服务（ $STP_{cs, norm}$ ）的规范化之前给予服务 s 的贡献者 c 的 STP 奖励的数量。

$$STP_{cs} = \log_{10}(V_{cs}) * \log_{10}(Q_s) * STP_c$$

$$STP_{cs, norm} = \frac{STP_{cs}}{\sum_c \sum_s STP_{cs}} * M$$

Scs = 贡献者 c 在服务 s 中的 Stake 份额，用 STP 通证计算

Q_s = 在单个时间间隔内服务 s 对网络的服务数量贡献

STP_c = 贡献者 c 的数据库访问与服务的百分比

M = 在单个时间间隔内分配的最大 STP 通证数量

第一项 $\log_{10}(Vcs)$ 反映了贡献者对数据集流行度的信心。与策展市场一样，如果贡献者对其数据有信心，就会相应地获得更多 STP。此奖励结构激励验证者向网络提交准确且相关的数据集，并获得 STP 奖励其贡献。使用 \log_{10} 可以充分利用市场内的大型通证持有者的优势，因此可以激励他们进行更多数据贡献。

6. 结论

标准通证协议为发布所有类型的数字资产设立了新的全球标准。去中心化的智能合约平台利用本机 STP 通证来确保在通证级别满足合规性考量（管辖权和发行者的特定要求）。由于每个 STP 通证都遵守合规性验证者的参数要求，因此发行方处减轻了合规负担，并且可以证明每个通证交互符合验证者限制。通过奖励诚实的参与者，及其各自对于维护 STP 网络的完整性和性能方面的作用，STP 通证促进网络参与者激励的一致性。STP 建立了一种全新的融资和发行方式，在当今的数字世界中实现更加透明、易接触、合规、高效的服务。

附录

a. STP 应用：简单通证

标准通证化协议将为寻求兼容通证化的资产发布 STP 标准通证。STP 平台上的通证资产拥有比传统纸质金融资产更多的动态功能。这些功能包括自动化股息支付、主动拒绝不合规交易，以及 if-then 语句操作的无限功能。此外，资产拥有基于区块链的资产的所有好处。所有 STP-标准的通证将实现全天候交易、全球可访问、点对点可转让，显著降低发行人的监管风险。对于这些新的 STP-标准资产的通证化和发行，将采用 STP 通证计价的方式计算发行费用，以便对诚实的参与者和验证者提供奖励金，鼓励他们为整个网络做出贡献。资产类型不受限制，都可以获得通证优势，任何资产都可以通证化，包括债务资产、股票（公募和私募），房地产、LP 利益、以及收藏品，如艺术品、老爷车、葡萄酒、邮票和其他具有历史价值的物品。

b. STP 申请：链上众筹

早先尝试基于通证筹款，遇到两个主要问题：1) 投资者资金是通过智能合约无差别地收集，最终以完全不受管制的方式将通证发放给投资者（ICO），2) 第三方平台充当投资者资金的集中存储库，之后在未来的某个时间点（IEO）分发通证，没有可追溯性或透明度。

标准通证协议将通过去中心化提供完全兼容 STP 标准通证来解决链上筹款的问题。具体来说，投资者将通过将 STP 通证从其钱包直接发送到网络并自动接收新的 STP 标准通证作为回报，从而参与这种去中心化的众筹形式。此交易发生在链上，因此投资者可以看到通证是根据 STP 标准发行的。这些通证将在 STP 协议上运行，所有相关的管辖权和发行人特定限制将会直接编入合规性验证器中。

c. 标准通证协议：路线图

2018 年 11 月	标准通证协议成立 通证标准的概念是创始人在提出通证级别合规的想法时提出的 旨在解决当前市场的融资问题
2019 年 4 月	白皮书发布 STP 白皮书的 1.0.0 版本，采纳关键行业的反馈 最终确定概念并为网络制定高级路线图
2019 年 4 月	STP 私募 在私募 STP 通证期间，将出售 30% 的通证，允许早期投资者帮助引导网络进行下一阶段的开发，并作为网络参与者参与其中
2019 年 5 月	STP 启动平台发行

	STP 通证的公开销售计划于 2019 年第二季度推出。在通证发行之后，我们将为 STP 举行第一次通证持有者的选举验证委员会。
2019 年 9 月	首次发行 这标志着使用 STP-标准建立的第一个通证得到发行也是资产通证和通证级别合规融资的新阶段的开始。标准通证协议将按照发行人希望将其资产通证化并以合规的方式公开上市。
2020 年 2 月	数据服务提供商伙伴关系 与全球和区域服务提供商建立伙伴关系，包括合法的服务团队、通证顾问、开发者社区、监管机构、数据分析平台和其他可能满足需求的团体。
2021 年第一季度 (预计)	白标发行 根据未来的市场条件，标准通证协议可以与其他交易所、实体和通证发行团队合作，提供全部或部分服务。目标是针对大规模通证项目的企业和政府机构。
2021 年第二季度 (预计)	新金融产品发行 标准通证协议团队正在积极探索这种可能性，及其在平台上发布新的去中心化金融产品的潜在好处。这些资产目前正在开发中并有可能成为现实。

标准通证协议

Standard Tokenization Protocol

团队

Sinhae Lee: 首席运营官

Richard Lee: 联合创始人

Taegyu Lim: 首席营销官

顾问

Vincent Zhou: FBG Capital 创始合伙人

战略伙伴

GBIC, FBG Capital, Block72

声明

本白皮书（“白皮书”）旨在描述目前预期的标准通证协议（“标准通证协议”）计划，用于开发新的区块链通证机制（“标准通证协议”），这将是一个开源标准，定义了一种新机制。在这种机制中，数字资产可以合规发行，并随后在区块链上传输（“标准通证协议标准”）。本文档中的任何内容均不应视为 STP 通证或标准通证化协议标准未来如何发展的保证，也不应视为 STP 通证或标准通证化协议标准的效用或价值的保证。本白皮书概述了标准通证化协议的当前计划，该计划可以自行决定更改，其成功与否取决于标准通证化协议控制之外的诸多因素，包括基于市场的因素和数字资产行业内的因素等。有关未来事件的任何陈述仅基于标准特征化协议对本文中描述的问题的分析，该分析可能会或不会被证明是正确的。

本文不构成对 STP 通证的建议或销售或任何其 STP 通证的购买机制（例如但不限于与 STP 通证相关的“未来通证的简要协议”）。STP 通证或任何相关工具的任何发行或出售仅基于 STP 通证或适用工具的最终发行文件。