



# HILLSTONE DEFI

Maximum investment opportunities in De-Fi platform

Ver. 3.0



HILLSTONE

**1. VENTURE INVESTMENT**

2-1. Venture Capital	4
2-2. Venture Investment	5
2-3. Crowd funding	6
2-4. Foreign Exchange	7
2-5. Crypto Finance	9
2-6. Decentralized Finance	10
2-7. DAO(Decentralized Autonomous Organization)	12
2-8. NFT(Non-Fungible Token) Asset	13
2-9. Metaverse Finance	14

**2. HILLSTONE MISSION& CORE OBJECTIVE**

3-1. Mission	16
3-2. Core Objective	17

**3. HILLSTONE INVESTMENT PROTOCOL**

4-1. Platform : INVESTORS	19
4-2. DAO System	26
4-3. IDO - Hike Pad	28
4-4. Metaverse Finance	31

**4. HILLSTONE TOKEN**

5-1. Token Allocation	33
5-2. Token Distribution	34

**5. COMPANY & TEAM**

6-1. Corporate structure	38
6-2. Road Map	39
6-3. Team	40

**6. DISCLAIMER**

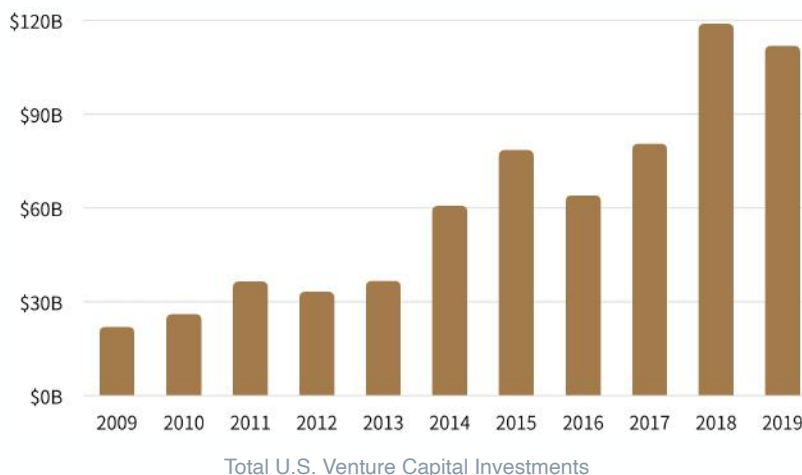


# VENTURE INVESTMENT

# Venture Capital

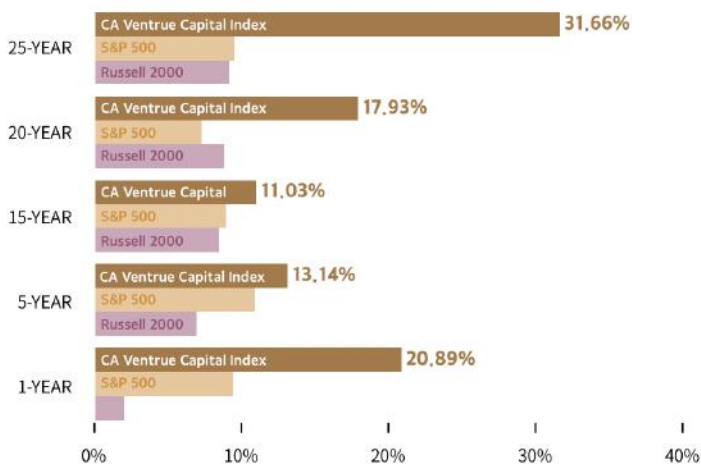
风险投资机构在企业资本和经营能力薄弱的早期进行投资，通过提供资本和经营管理、技术指导等综合支援将企业培养壮大，此后通过IPO, M&A等不同的方式回收投资资本。

过去10年间，针对早期企业的风险投资公司的投资额和签约量不断增长。美国的风险投资金额在2018年 达到了1180亿美元，刷新了历史最高金额记录，这远远超过了互联网泡沫时期的1050亿美元，相比上一年增长了36%。此外，国际风险投资的投资市场年平均增长率 (CAGR) 达到了27%，可见这样的增长态势 不仅在美国，更是发生在全球。



风险投资的特点是，成功率较低，投资收益非常高。

通常投资成功率不足20%，而收益率是S&P 500或Russell 2000等既有公共证券市场指数平均增长率的两倍。这样的风险投资公司一般从专业投资者或国家主导的FOF获得投资，一般个人想要参与其中十分困难。一般以最小投资金额区分专业投资者和个人投资者，最小投资金额从100,000 USD 到 10,000,000 USD 不等。



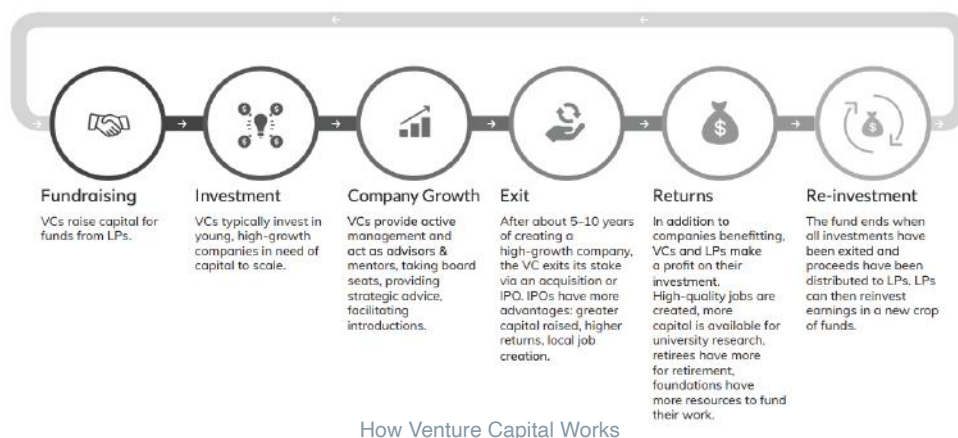
Private Investment Performances Between Fund Indices



# Venture Investment

风险投资公司是专为有成长潜力或呈现高成长性的新兴企业以投资形式提供资金的专门投资公司。现代意义上的风险投资公司始于1946年哈佛大学的George F. Doriot为将MIT的研究结果事业化，从机构投资者筹集资金成立的 ARDC (American Research and Development Corporation)。ARDC 等早期投资取得了相当大的成功，由此既有的金融机构和新兴资本纷纷进入风险投资领域并成长壮大。

因ARDC等早期投资的成功表现，原有金融机构和新兴资本多数引流到风险基金并成长。风险基金投资到资本以及经营能力不足的早期企业，并对企业提供资本以及经营管理，技术指导等综合性支援来育成被投企业，最后通过IPO，M&A等多种方式回收投资金额。



初创企业和风险投资市场通过客观的收益爆发成长，但这样的成长势一般投资人不是那么容易体验到。风险投资基金大部分投资行为为不对公开的私募股权形态，因此直接受少数的专业投资人以及募基金的投资。一般以最小投资金额区分专业投资人以及个人投资人，最小投资金额为100,000USD到10,000,000USD等不同。个人投资人很难冒风险投资的高危险性进行投资。

首先，令人惊讶的是，风险投资公司也存在资金相关的问题。因为风险投资公司很难找到投资到基金的有限责任出资者(Limited Partner)。如果是有着稳定的投资记录并投资到大家所熟知的高潜力市场的风险投资公司，可能很多公司愿意作为LP参与。但是，如果想要成立一个专业型风险投资公司投资到需要专业视角的市场，投资者们可能不会轻易下决心参与。因为LP倾向于追求稳定的收益，新锐风险投资机构可能很难投资到隐藏的高潜力市场。

此外，风险投资公司可以通过金融机构或专业投资者清算公司股权，通过IPO和M&A回收资金。而一般投资者即便通过众筹取得了风险企业的股份，也几乎没有办法清算股份。为了解决这样的问题，需要像非上市公司股票交易的场外市场一样，建设回收投资资本的基础设施。

风险投资一般不仅在国内，也有很多国际投资的情况，而国际投资需要大规模资金汇款。通过银行进行的大规模资金汇款由于其汇率问题、手续费和汇款所需的相当大量的文件，给汇款带来很大困难。国际汇款多数情况下需要经过多家银行，短则需要2天，长则10天以上。这对被投资企业和投资的基金两方来说都是很大的负担，也给国际投资增加了进入壁垒。

# Crowd Funding

众筹是指个人独资企业或个人的集合以给他们的事业筹集资金为目的，不经过金融机构，向互联网的非指定人群筹集资金的行为。

众筹根据投资形式和目的的不同分为捐赠型、信贷型、补偿型、股份投资型等。捐赠型是不以补偿为前提而单纯以捐赠为目的的类型，信贷型是通过互联网小额信贷将资金支援给个人或个人经营者，以收取利息为目的。补偿型众筹的形式是众多出资者将资金投给筹资者所推进的项目，以金钱补偿以外的其他方式受到补偿，这种方式主要用在演出、音乐、电影、教育、环境等领域进行筹资。股份投资型众筹和风险投资公司类似，以投资形式将资金投给新兴企业和小额资本创业者，目的是获得和投资金额对等的股份获取收益。

随着股份投资型众筹的活跃，不仅是少数的专业投资者，众多一般投资者也能向风险企业进行投资。早的股份投资型众筹平台是2007年澳大利亚的ASSOB (Australian Small Scale Offerings Board)。ASSOB以176个企业作为对象，融资金额达到了1亿5千万美元以上，2017年末，投资公司中78%有收益地进行着交易。



在2018年美国的Crowdfunding预估交易额为10亿4000万美金规模，所预测2018年至2022年为止年平均增长率为10.4%，展望在2022年规模回答道15亿5000万美金(资料:statisata, December2017)

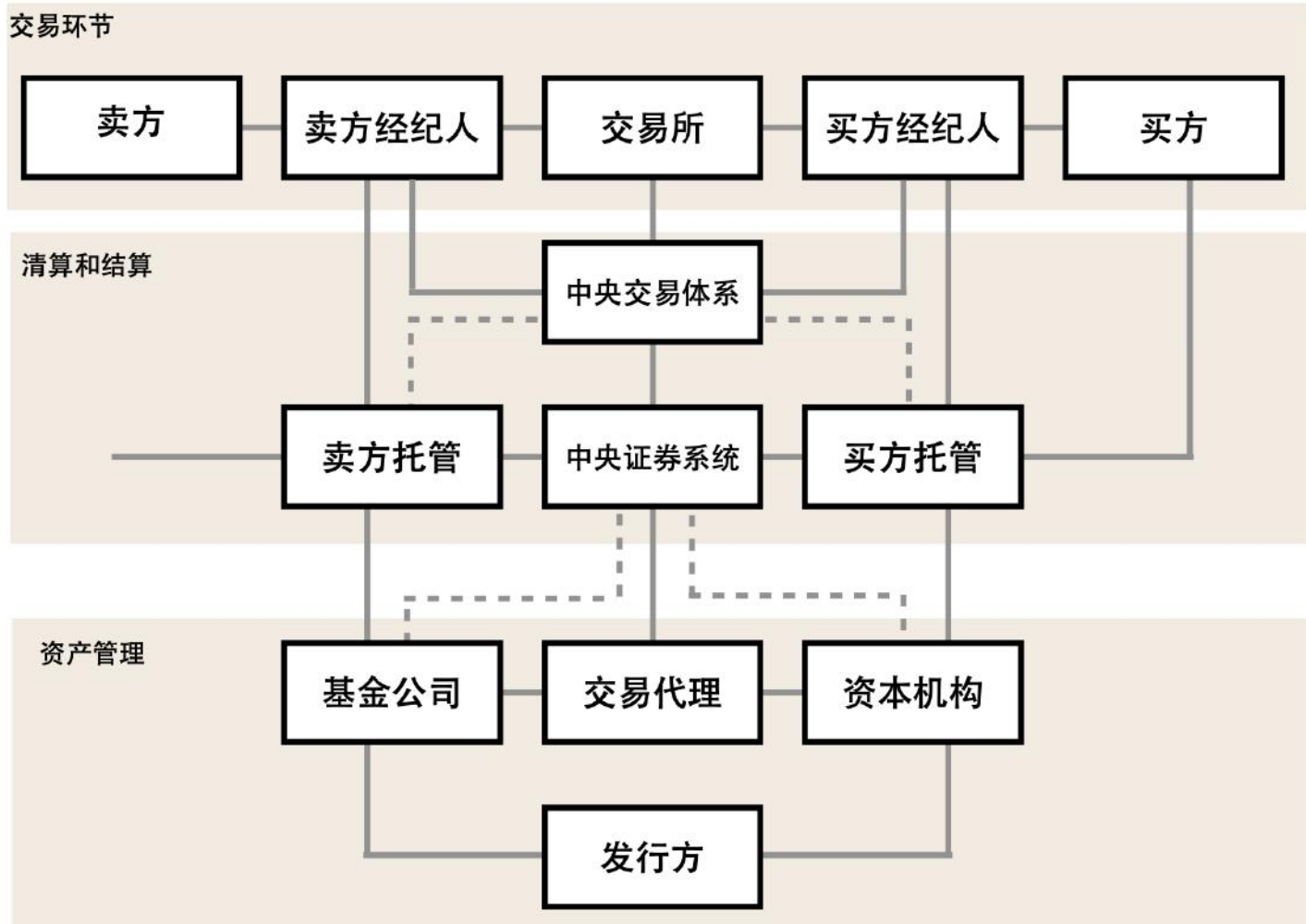
众筹虽然在规模上发展迅速，也有人提出顾虑说其内容正在往错误的方向发展。提供捐赠型众筹服务的实体实际上也在提供信贷型众筹服务，其利率比国家的正常利率要高。事实上众筹确实变质了太多，已经脱离了像过去格莱珉银行一样的样子。即便在众筹，也很难期待无担保低利息小额信贷的微金融。

由于现行法中的公募规定或投资者规定，股份投资型众筹有各种问题。

比如，我们对个人信用有着严格的评价体系，企业信用信息却很难得知，投资者仅凭募资时的公示内容根本不足以判断企业的全部信息。这让投资者被迫承担被投资企业的风险。投资者判断被投资企业的风险并进行筛选几乎不可能。

# Foreign Exchange

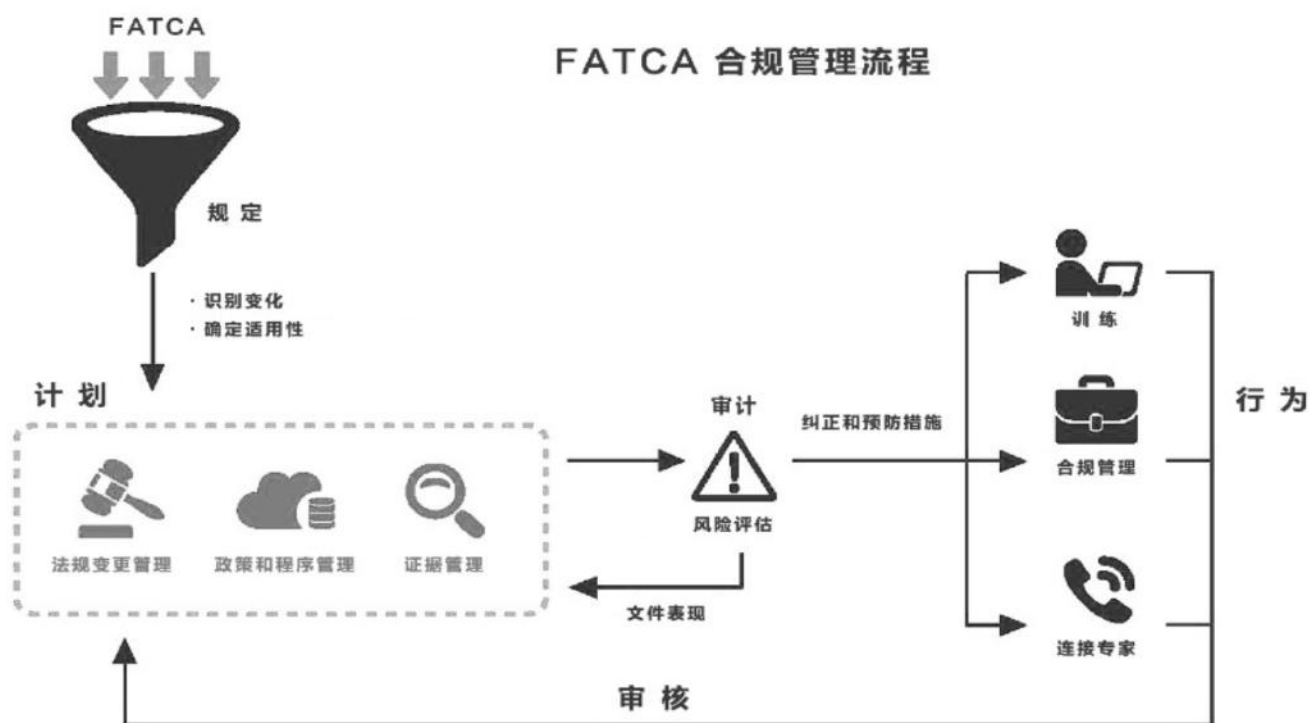
海外投资者面临税金申报条件的负担。有严格的规定限制着各国投资者可拥有的投资种类。例如，在英国最普遍的投资产品中有一部分被美国当局征收着严格的税金。为了不会被征收高额费用，在海外的美国人需要从税务专家取得投资建议。



2014年7月生效的FATCA新法律规定美国银行和金融公司有义务将美国客户的详细信息向美国国税厅报告。美国人虽然相比4年前有着更多的银行的投资选择，他们的选择仍然相对受限。

# Foreign Exchange

海外账户税收合规法案(FATCA)在2010年由奥巴马总统制定为法律后，2014年正式实行。根据FATCA，美国以外的银行和“外国金融机构”有义务将金融机构所在各个管辖权政府签署的政府间协议和美国顾客所持有的资产情况，依据美国政府的要求报告给IRS。没能履行这一规定的企业将受到潜在的重大处罚，因此一些企业认为，比起拥有美国客户，更高效的做法应该是避免代替他们遵守规定所需的昂贵费用。特别在英国这样的国家，作为很多国际金融公司的中心，正严肃应对FATCA。



PFICs的内部收益服务规则规定要区分对运营事业的投资和被动收入流动的投资。合适的投资必须通过的测试有“所得检查”和“资产检查”两种。被动收入的定义较复杂。企业的分红和利息可以被视为被动收益，但是这种分红和利息会根据企业的性质而不同。遗憾的是，如果将这种股票合并到英国资产管理者的有人气的单位信托等投资组合，其本身很有可能失败，因此被视为PFIC，并成为潜在的更高的征税对象。



# Crypto Finance

2008年末，有叫satoshi nakamoto的个人或集团把称为Bitcoin的去中心化个人之间电子支付系统相关白皮书发送到加密学邮箱清单里，2009年1月3日被satoshi nakamoto挖到首个Bitcoin而诞生。

2013年开发者兼Bitcoin杂志共同创始人Vitalik Buterin主张为构建去中心化的App应用需要在bitcoin上写的语言。Vitalik Buterin开发出在分散化电脑平台为基础的新一代区块链——以太坊。以太坊可以通过 Solidity或 Vyper等智能合约剧本在以太坊网络上使用搭建去中心化应用APP。bitcoin的出现打造出超越国界的价值传送，以太坊的智能合约的出现让没有主体根据公开的合约自动运营的金融系统可存在。

传统金融市场根据通过把资产委托在金融中介机构能够降低在金融市场的交易费用以及信息费用的前提来起步，而Defi则是对上述前提发起疑问开始。“这些中介机构是不是可以通过去中心化的自动化系统代替掉？”在Defi里审核执行贷款，投资等的主体不是金融个机构。区块链网络上公开的智能合约代码在区块链网络内通过确认可确认的信息，自动执行贷款以及投资。资产的执行以及根据均会在网络透明公开。

传统金融		FinTech	DeFi
货币发行主体	国家	智能合约或区块链规章	
投资手段	股票、债券等	P2P信贷、小规模集合募资等	P2P信贷、小规模集合募资等
资产的买卖	证券交易所	去中心化交易所	
主要中介	金融中介机构	FinTech主体	智能合约规章

Sources : NextFinance , SK Securities

# Decentralized Finance

DeFi的终极目标为完全代替传统金融产业的角色。DeFi的核心构成要素之一的智能合约是自动处理在区块链网络上的信息的系统，因此有期望可处理金融中介机构的资产管理系统处理的大部分业务。那么DeFi与传统金融服务比较有哪些优点？

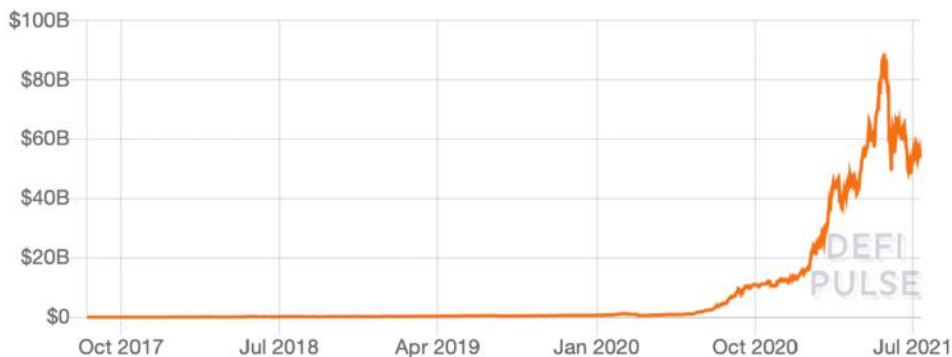
首先,DeFi是信任最小化(Trust Minimality),解决了传统金融难以处理的几个问题。在运营金融服务时,对国家或金融机构等信赖主体的依赖最小化,因此可以超国家性的资金运用。另外,执行进度在代码(code)中明示,所有进行过程都记录在区块链网络中,因此特定用户很难进行作弊。

第二点是高可访问性(Accessibility)。DeFi 基于信任最小化，可以提供跨境服务。也就是说,不受国家和所属限制,可以接触网络的所有人都可以参与。这对于委内瑞拉等金融系统不稳定的国家或全世界约25亿人没有使用过银行服务的人来说,是一个很大的优点。

第三点是效率。传统金融大部分领域都有很多中介人,各国制度和负责机构都不同,金融服务手续费高,进行速度慢的情况较多。在DeFi中,金融服务的提供基础统一为智能合同(Smart Contract)和上面使用的加密货币,因此手续费低廉,速度也加快。

举例,通过银行获得担保贷款或向海外汇款通常需要3天到最长一周以上的时间。另外,银行在提供服务时,需要很多文件程序。相反,DeFi服务只要在贷款智能合同中存入担保物,就可以立即进行贷款,只要知道想要发送的人的钱包地址,无论其国籍如何,在10分钟内都可以汇款。

通过这些优点,市场对DeFi的关注度正在迅速提高。目前DeFi的总存款资产(TVL,Total Locked Value)为108.9亿美元,比2019年末6亿美元规模的TVL上升了约18倍以上。



DeFi 市场的TVL趋势

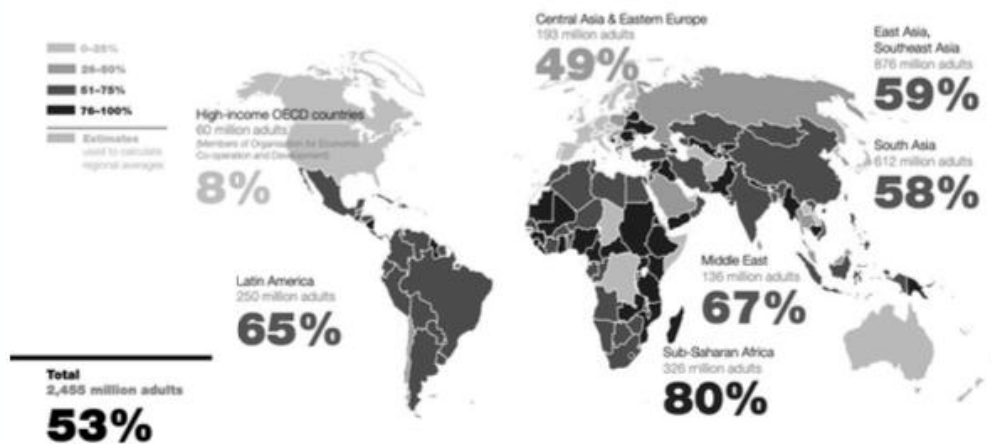
# Decentralized Finance

现在所谓去中心化金融主要通过原有金融产业的去中心化实现改变，但还是存在几个界限。

第一个，在金融产业占据最大部分的投资金融产业里难与尝试。证券的交易在多个国家还是一个非常敏感的问题，发行者，购买者，持有者之间发生多种权益以及义务，这样的权益和义务能让更多的人交易。因此证券的交易会跟随着众多法律上的管制，而脱离法律上管制的证券化代币怀有不小的法律上危险。许多投资者不希望承担法律风险，因此去中心化金融在类似国际性收益证券等产品里非常谨慎。

第二个界限为，至今为止真正为投资者提供强而有力投资因素的去中心化金融项目比较少。当然也有些许提供强力投资因素的项目，但更多的去中心化金融项目还是引入原有加密资产投资人或为加密货币产业以外的人们提供代替原有金融机构的项目为多数。这是因为去中心化金融项目在系统本身付出更多，而对排他性的投资产品生成则付出较少。

未接触过正规金融服务的人口比率



资料：Mckinsey, Hillstone Foundation

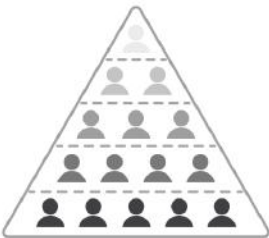

# DAO(Decentralized Autonomous Organization)

最近作为中央化组织的替代方案而脍炙人口的DAO(DAO:Decentralized Autonomous Organization)是脱离中央化的自律组织,运营人工智能,意味着脱离中央化的网络,是以太坊创始人Vitalik Buterin和以太坊开发者创立的系统。DAO将生产功能最大化,将其分为可计算的相互作用作业,为参与DAO的人提供特定奖励,DAO组织可以被认为是人类无法介入的商业规则下运营的公司的形态。DAO组织内的规则是以参与DAO的股东电脑上发放的可验证的开源代码软件的形式实现的。人可以通过购买名为Dao的组织股票成为股东或提供组织服务来获得该股份。DAO内的股权具有所有者共享脱离中央化的自律组织利益的资格。

Dao使用区块链技术,使数字账本在互联网上追踪金融相互作用,制作可信赖的时间戳及分发分散数据库时不会伪造数字账本。以这种DAO的方式,在金融交易或需要相互信任的交易中,没有中间介入者也可以,因此可以简化交易。

另外,DAO是由计算机代码和程序管理的组织,即使没有中间介入者或中央主体,也可以独立运行。使用Smart Contract,DAO可以接收外部信息,并执行由此导出的意见,整个过程不会有人介入,而是按照规定的Smart Contract进行。DAO通常是由根据代币机制提供奖励的社区股权持有者运营的。DAO的规则或交易记录透明地储存在链上账本中,组织内的规则一般由持股者投票决定。一般来说,DAO内的决策是通过提案实现的,如果一个提案获得多数股份持有者的选票,则(或满足一系列网络协议规则)将实行决策。

在某一点上,DAO与企业或国家等现有组织类似,但这是以更加脱离中央化的方式运作的。现有的组织以等级结构和多层次的官僚制运营,而DAO却没有等级。相反,DAO为了组织的利益和成员的利益,使用经济机制,一般使用游戏理论(Game theory)。

传统机构	组织构造	核心基础	政策决定方法	优点	缺点
	垂直构造	组织内规定及法则	中心化	确实的命令体系,迅速决定政策	中心化的命令体系导致缺乏创意力及沟通渠道
DAO	组织构造	核心基础	政策决定方法	优点	缺点
	水平构造	区块链, 智能合约	去中心化, 民主主义型治理方式	透明公开信息, 自律参加政策决定	智能合约保安漏洞

# NFT (Non-Fungible Token) Asset

NFT(Non-Fungible Token/不可替代的代币)是区块链上显示特定资产的加密代币之一。NFT与其他代币不同,无法相互代替,因此可用于证明数字领域的真伪或所有权。例如,作家的第一批创作物由世界上独一无二的画组成,并将对此的所有权以NFT发行。

可替代性(Fungibility)是指特定资产的各个单位可以相互替代,基本上没有相互区分。例如,名义货币是可以替代的,但10美元纸币可以兑换或兑换1美元10张或与其具有相同汇率价值的其他货币。这些可替代书是实现通话自由交换的属性。但是,由于这种属性,在收集货币时,比起货币的收集价值,更注重货币的量化价值。

如果可以在每个单位中创建添加唯一标识符的数字资产,则每个资产将与所有其他资产相区别(不可替代),这种概念就是NFT。

存在生成并发行NFT的多种框架。其中最有名的是以太坊区块链上发行和交易的ERC-721标准。最近改进的标准是ERC-1155,由此,单一合约可以包含可替代的令牌和不可替代的令牌,由此可以打开全新的可能性领域。将NFT发行标准化,可以实现更高水平的相互操作性,最终是更有利于用户的部分。这意味着NFT具有固有性,因此即使传输到应用程序之间,也可以毫无问题地使用。这样不同的代币是如何具有价值的呢?与其说物品本身蕴含着价值,不如说是因为认为价值高的组织或人们产生了价值。也就是说,他们之所以具有价值,是因为存在名义货币、贵金属、黄金、车辆等人们认为有价值的共有的信任,所以具有价值。

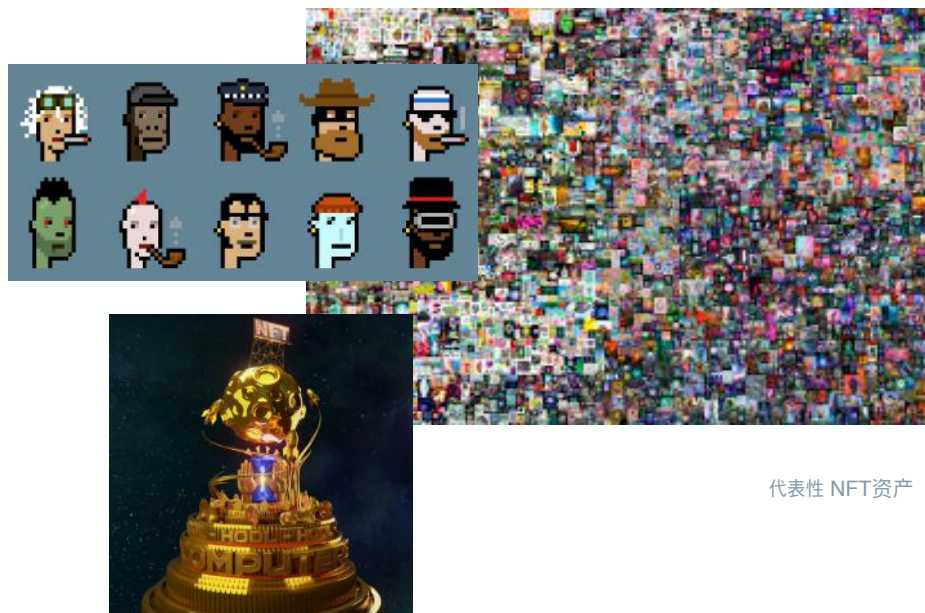
 OpenSea

 Rarible

SuperRare



代表性 NFT平台



代表性 NFT资产

## NFT资产的可投资性

NFT除了密码代币、拥有所有权的特定代币外,还作为金融商品获得了新的认识。目前,在全世界范围内受到很多人的关注,资金正在投资,2021年交易额突破30万亿韩元,比2020年激增260倍以上。因此,更多的玩家正在尝试以各种方式专门投资NFT及与此关联性高的元宇宙产业及相关资产。



# Metaverse Finance

## 元宇宙摘要

元宇宙是意味着“虚拟”、“超越”的Meta和意味着“现实世界”的Universe的合成词,意味着超越现实的另一个世界。简单来说,Game、SNS、Web或现实世界中另外我的名字等,虽然我在活动,但是作为其他人所做的活动一切都可以认为是现时代的元宇宙。元宇宙受到关注的原因不仅在于“乐趣”,还在于元宇宙市场所具有的潜在经济价值。元宇宙游戏中具代表性的“ROBLOX”是利用“ROBLOX”游戏内的货币可以购买各种道具,实际货币也可以兑换的结构,到2020年从125万名用户那里共获得了3,780亿韩元的收益,目前美国未满16岁的青少年中有55%加入了“ROBLOX”游戏,企业的市价总额达到了44万亿韩元。从2018年开始提供服务的大韩民国代表性元宇宙服务Zepeto可以利用阿凡达与他人沟通,使用自己的货币进行道具交易,最近在Zepeto举行了K-POP偶像组合BLACKPINK的粉丝签名会,有4600万人同时参与,在娱乐事业领域也产生了很大的影响。名牌GUCCI与ZEPETO合作,在虚拟世界销售皮包和衣服等商品,虽然价格昂贵,但部分商品却销售一空,在取得营销效果的同时,还能看到以Z世代用户为对象抢占品牌先机效果。

像这样,元宇宙在多个产业领域创造了新的商机,这理所当然地导致了大量资金的流动。从市场增长势头预测来看,2021年的35万亿韩元规模到2025年将达到341万亿韩元,2030年将扩大到2000万亿韩元左右,美国企业Facebook甚至将公司名改为Meta,今后以集中于元宇宙市场的形式确定了事业方向,这表明相关产业即将进一步扩大并增长。目前,元宇宙市场还处于初期阶段,因此投资时每个项目的危险性都比较高,而且价格下降幅度也很大。另外,从现时代的元宇宙相关产品来看,单纯的IT、半导体、技术相关主题商品与之前推出的商品没有太大差异,只有投资项目名称不同的商品满地皆是。虽然某种公司与元宇宙无关,但被分类为相关事业关联股,也有新股价暴涨后大幅下跌的情况,如果出现新技术,企业可能会被淘汰的变动性非常高。



ROBLOX



SANDBOX



ZEPETO

## 极速成长的元宇宙 Finance

目前,元宇宙正在引起整个产业的注意,为了掌握主导权,在全世界范围内迅速设立专门咨询公司或投资相关企业抢占市场的事例正在增加。世界上最早设立元宇宙上市指数基金(ETF)的CEO Matthew Ball表示,元宇宙的特性是1.持续性2.实时性3.独立的经济体系4.用户信息生产可能性等,有分析称这些特性与游戏产业的特性一致,游戏业界认为,元宇宙这一领域已经在游戏业界进行了。实际上,像MMORPG(多人在线角色扮演游戏)等分类的游戏,通过多样的用户实时沟通,创造出属于自己的世界观或价值,游戏产业是投资收益率非常高的代表性产业,直到今天,很多投资公司或投资者仍在继续投资游戏公司。像这样,与游戏产业相似的元宇宙产业的投资或对内部商品的投资将成为今后投资市场上不可或缺的重要部分。



# HILLSTONE MISSION & CORE OBJECTIVE



# Mission

Hillstone Finance的任务是建立无需相信运营主体的(Trustless Governance)去中心化自律系统。即使现在没有完美的模式驱动,这也是最终实现的蓝图,期待通过Hillstone Finance的尝试,世界很多金融项目都能获得灵感。

Hillstone Finance的具体任务如下

- 减少投资者与运营公司、运营公司和投资对象企业之间的交易费用
- 为普通投资者提供封闭式企业投资产品的投资机会
- 解除投资时不必要的法律、地理限制
- 减少信息不平等导致投资失败的危险
- 去中心化金融产业和传统投资金融产业的连接
- 提供准中心化/去中心化的综合金融平台
- 通过DAO透明的运营传统金融业务
- 挖掘新资产 ( NFT ) 的投资价值
- 领导元宇宙金融资产管理的专业投资机构

# Core Objective

Hillstone Finance 愿景在于与大家分享创新的价值。我们的目标在于利用Hillstone代币,提供个人投资者无法接触的债券、私募基金、替代投资商品等多种投资商品,减少在封闭的金融市场中根据个人地理、经济位置等因素导致的不平等。为了实现这个目标,我们有以下几个细节目标。

## 克服金融上的法律和地理限制

首先,我们将引入减少投资过程中不必要的国家法律和地理制约的方法。因现有的金融产业和股权投资型众筹基金均以法币为媒介的进行投资,所以投资资金很难转移到各个国家。我们将利用区块链网络、加密货币以及加密货币交易基础设施,在现行法律体系允许的范围内,构建可以轻松签订投资合同、传送投资价值的平台,划时代地降低投资门槛儿和投资所需的费用。

## 与传统金融市场的共同发展

另外,我们将建立充分验证的投资机构联合网络。Hillstone的金融联合网络将提供包括创业投资所必需的企业实地调查报告书等在内的尽可能多的信息,从而让更多的个人投资者接触到优质的投资商品,同时尽量减少因信息不足而遭受的投资失败。

## 传统金融与去中心化金融的连接枢纽

在现行法规内发挥去中心化金融产业和传统投资金融产业的桥梁作用的同时,将与去中心化金融中能够提供的服务建立强有力的联系。这将为政府和金融机构创造思考去中心化金融、制定产业、法律法规的时间和案例,最终努力使Hillstone成长为完全去中心化形态的综合金融平台。

## 具现透明的金融DAO

我们将利用HSF打造可透明运营的DAO(DAO:Decentralized Autonomous Organization)。该DAO通过透明的决策决定业务进度,常任委员会由专业机构负责,把能够利用HSF参与DAO内投资的投资产品的募集是他们的主要业务之一。所有过程都没有中间人,以完全去中心化的状态进行,所有过程都透明公开透明。

## 元宇宙金融的先驱者

在元宇宙世界中也存在无数的具有价值的金融、投资商品资产。Hillstone Finance 计划在元宇宙世界里成为一家专业的投资机构,为这些元宇宙中有价值的资产做一系列服务。挖掘在元宇宙内有投资价值的资产并执行投资、回收收益等,迅速实现传统金融市场中金融机构的各类服务,努力成为元宇宙世界里金融的先驱者。这不仅仅局限于基础设施的投资,还将会体现在世界观内综合的金融机构的服务。



# HILLSTONE INVESTMENT PROTOCOL

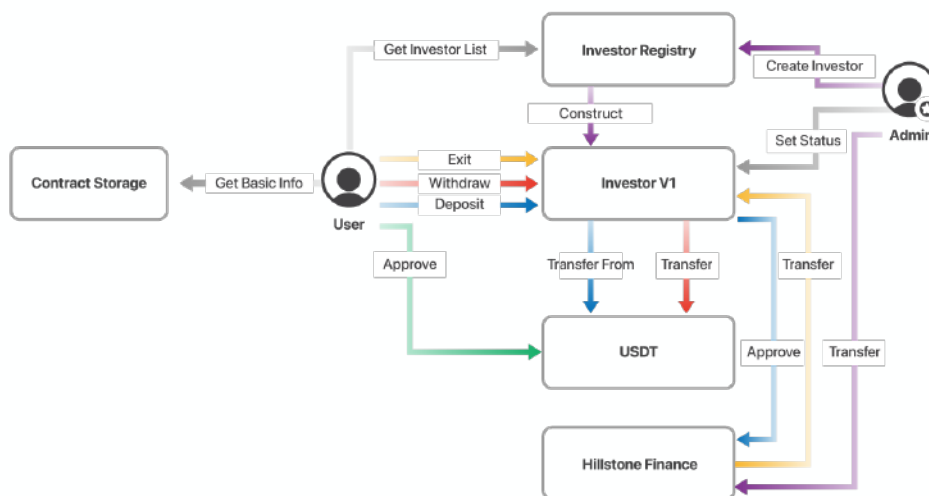


# Platform : INVESTORS

## 何谓 Investors ?

Investors是 Hillstone Finance首次亮相的基于加密货币资产担保质押平台.在Investors里可以通过Hillstone Finance保证的资产（比如，风向投资基金）作为担保，通过质押获取一定收益.在Investors质押的加密货币随时可以转换成HSF代币，通过交易HSF代币来获取资产流动性.不仅这样，可以利用HSF代币再次进入质押产品内.

## Investors Contract 架构



< Investors Contract Architecture >

Investors是一个出了 KYC/AML 模块和 Web Interface 以外的全部部分在 Ethereum 动作的平台. 上图为简单表现 Investor Contract的构造图. 各个模块执行一下功能：

- InvestorRegistry：生成各自 POOL, 在Web Interface转达质押目录的角色，质押登录表部分.
- InvestorV1：质押产品合约，具有直接通过用户质押加密货币或把质押产品用HSF代币换卖等功能。是与用户直接相互作用的 Investor服务核心部分. 遵守ERC721 扩张标准.
- USDT (TetherToken)：ERC-USDT 代币. 根据Investor 产品也可以被 USDC 等其他稳定代币代替.
- HillstoneFinance：HSF 代币合约.
- ContractStorage：存储合约信息的部分. 可能是中央话的静态服务器，也可能是犹如IPFS的去中心化文档储存所，也可能是智能合约.

核心参与者如下：

- User：使用Investor的用户. 质押或提款加密货币，把质押产品换卖成HSF代币.
- Admin：管理 Investor 产品的管理者. 设定质押产品加密货币的交易基准价，投资合同书位置等Investor 合约的主要状态的角色.

# Platform : INVESTORS

## Investors Contract LifeCycle

在此文章里通过简单举例的方式分阶段介绍 Investor 质押产品的生涯周期，并起什么样的相互作用。

### 创建贷款产品

拥有适当担保物的组织与 Hillstone Finance 签订基于担保质押合约，把合约存储在 ContractStorage. 此时，担保物的信息和 ContractStorage 里存储的合同书位置和下面相同：

- 担保物的名称：WhaleFund1
- 质押目标额：1,000,000 USD
- 最下质押额：700,000 USD
- 利率：10%
- 合同书位置：<https://contract.hillstone.finance/WhaleFund1>
- 产品销售开始时间：2021-07-14 00:00
- 产品销售结束时间：2021-08-14 00:00
- 质押期间：2

Admin 叫出 `InvestorRegistry.createInvestor("WhaleFund1", 1000000, 5, "https://contract.hillstone.finance/WhaleFund1", ...)`. `InvestorRegistry` 当 `createInvestor` 被叫出时，使用 `CREATE2` 生成 `InvestorV1` 并把其地址转达给 Admin.

### 销售质押产品

User 通过 Investor Web Interface 了解产品信息，进行质押. 首先对想要质押的 USDT 对 `InvestorV1` 进行 Approve. 呼叫 `InvestorV1.deposit(10000 * 10^18)` 则质押 10000 USDT. 如在产品销售期间中撤回质押时，呼叫 `InvestorV1.withdraw(10000 * 10^18)` 既可以返还 10000 USDT. Admin 把换卖用的 HSF 的基准价格在贷款进行前一天登录上去，呼叫 `HillstoneFinance.approve` 允许 `InvestorV1` 能够拿到换卖用 HSF 代币.

# Platform : INVESTORS

## 产品销售结束

产品销售时间过了之后，产品销售自动终止。这时候，质押的金额低于最小质押金额时代款产品会撤销，User需要呼叫 InvestorV1.withdraw 领会质押的USDT.

质押的金额高于最小质押金额时，质押开始进行，此时质押的全部USDT转送到Admin，Admin委任权益的HSF在 InvestorV1质押。因此无法使用 InvestorV1.withdraw. 用户在此时开始通过呼叫 InvestorV1.exit可把质押产品的权益比率换买成HSF代币。

## 产品换卖和再购买

在质押产品质押的 User呼叫 InvestorV1.exit并进行换卖，则根据Admin事前指定的换卖基准价格支付HSF给用户。

InvestorV1.Exit被呼叫之后，会出现等同于进行换卖大小的空间。举个例，500,000USDT的质押产品中有人换卖等值于100,000USDT的HSF，则最后要领取的600,000USDT中120,000USDT的权益会空出来。此时 InvestorV1把这个改成可在购买的产品来销售。但，此时不是用USDT而是HSF代币来形成，其质押的金额没有界限。这是因为根据购买金额决定偿还额的产品销售阶段不同，再购买产品的偿还比率根据整个再购买产品质押金额的比率决定。

比方说对利率为10%的产品，共换卖额为100,000USDT，在购买产品质押额为20,000HSF的时候，在再购买产品质押10,000HSF的用户获得的偿还额为  $110,000 * 50\% = 55,000$  USDT. 如果再购买产品的质押总额为50,000HSF，此用户将获得  $110,000 * 20\% = 22,000$  USDT. 即，再购买产品的偿还额与质押的HSF代币数量无关，而是根据在购买产品质押总额相比再购买产品购买用户质押金比率。

如果存在再购买产品的情况下，用户可以通过呼叫 InvestorV1.repurchase质押到再购买产品。

## 质押偿还以及清算

质押到期后，Admin在 InvestorV1质押 USDT. 质押结束期限过之后 User无法再次呼叫 InvestorV1.exit. User呼叫 InvestorV1.claim来领取自己要领取的偿还额。全部用户收到偿还额并把HSF全部被 Admin回收，则 Investor Contract的生命周期也会结束。

如果，Admin在过了质押结束期限也未质押 USDT时，User利用 InvestorV1.exit提出等同于自己质押的HSF或要求 Admin执行担保。

# INVESTORS - 投资产品资源

Hillstone在对投资产品的专业性，投资对象地区的专业性，投资评价的客观性，活用全球专家网络能力等方面拥有优于其他国内资产运营商，国内销售渠道产品评委团队无法克服的差别性以及优越性。

想更加了解更详细的产品资源，委员会构成和基金经理，合作伙伴等信息请参考 [www.fundy.fund](http://www.fundy.fund) .

	HILLSTONE	一般资产运营商
对投资产品的专业性	<p>平均从事15年以上 Global Top Tier 投资银行 / 私募基金 / Family Office 等的团队对特定 Sector具有非常深刻的专业性</p> <p>私募代替资产复杂的产品性质上，需要构造上，投资危险上，法律等需要专业知识的领域有确切的差距</p>	国内代替产品团队特性之一为要运营多样的产品，对特定产品的专业性搭建不容易
对投资对象地区的专业性	Hillstone member均为该投资地区所属 (born-educated-professionally worked)，在特定地区的投资风险高一级最重要的同类投资在市场案例是如何都可以通过委员的能力以及网络做基础"sense check"	国内所在 (born-educated-professionally worked)的运营役，在大部分情况特别是在对海外代替资产时只能依赖 travel的当地尽调，特别是在pandemic之后 travel制止导致这类信息收集也比较困难。而且投资之后发生问题的时候，也缺少及时对应以及确认状态的当地网络
对投资审查的客观性	对platform上 list的产品做客观的评价为优先目的，因此从marketing的 pressure更自由	资产运营商对国内销售频道还怀有对产品marketing的负担，因此对产品的评价会有biased的可能性较高
国际专家网络活用能力	代替私募投资专业集团Hillstone member分布于全世界，大部分通过长时间在海外各大机构工作搭建Global Professional Network (lawfirm, 其他投资机构, 投资专家集团等)对进行投资外部因素的检验以及时候管理更加有效率	资产运营商 (运营役)的海外 professional network存在界限

# INVESTORS - 投资产品资源

## Process

### STEP 1 : 对Request的产品以及投资机会 "Player" review / "Sense Check"

- 私募基金产品由运营商，直接投资产品则对对象企业（以下“被投资对象”）的监事/Admin/受委托等player以当地专业投资标准，各地区的GPSC投资专家在第一阶段check该项目acceptable并适不适合（Industry Reputation）
- 该产品 offer的产品构造，收益形态，投资style等在该产业领域如何被认知进行 Sense check（比如当地可能不被认为是一个投资机会，当地投资人想要规避的产品）
- Global GPSC Member通过这些基础 Player review/ Sense Check接近产品尽调，并撰写尽调接近方法以及尽调程度的意见之后发送给全部 GPSC 和 Hillstone team (Head of GPSC)

### STEP 2 : Hillstone GPSC team 通过 1的结果重点判断风险领域，并对国内运营商/海外运营商均进行评价

- 通过Hillstone的评价Framework对产品危险进行“多维度评价”（相反单维度评价只对推荐/不推荐等单一最终评价，Fundy的用户（投资者）无法理解在产品的多样性侧面存在什么样的风险factor）
- Global Macro / Local Market / Asset Category / 在商品构造方面执行多样评价，各个私募代替产品根据各产品/资产要确认的要素各自不同，专家可以更加易于确认这些因素

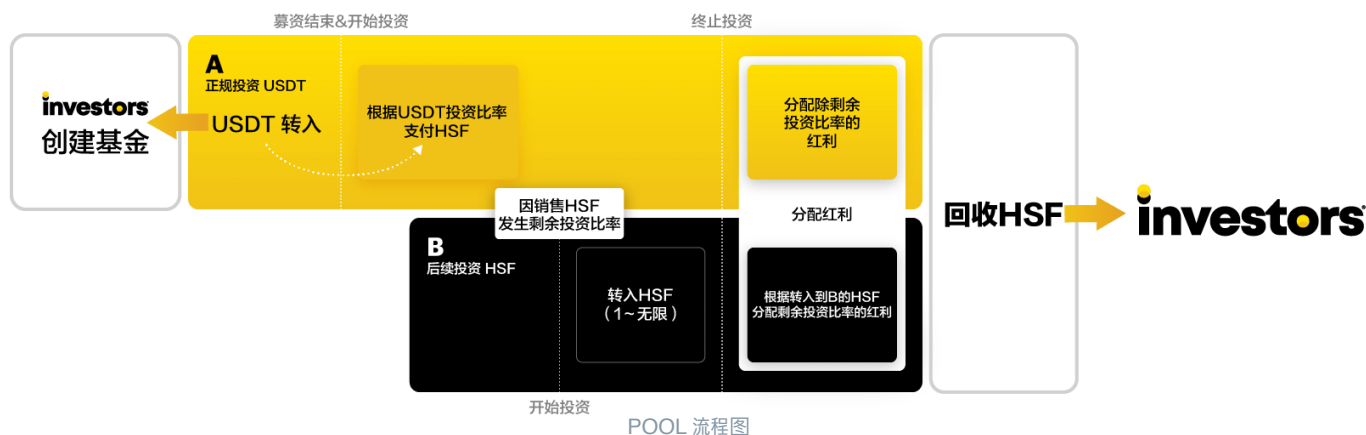
### STEP 3 : 通过Hillstone的 Global Committee Input最终决策

- 通过该 GPSC member撰写的 risk 报告书 / 意见书 搜集Hillstone Committee Member的最终意见. 此时，通过各 Global GPSC专家参考类似产品在其他地区过去或现在有过什么样的投资结果并进行讨论，最终获得Global观点含在内的项目风险分析和投资



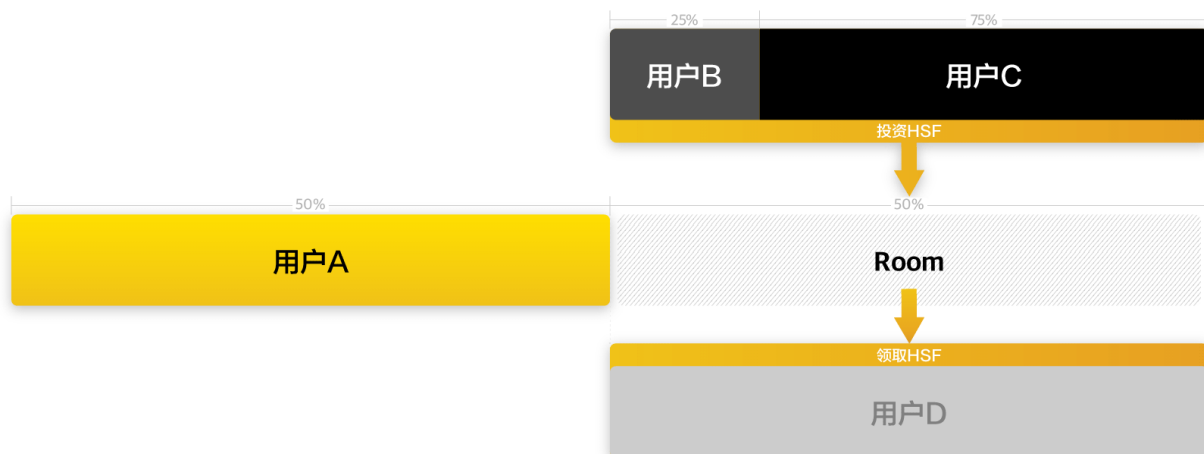
# INVESTORS - 用户流程

Investors平台是使用加密货币的担保权益证明平台。Investors通过提供被全世界用户鉴证的资产（基金，房地产，股份等）合约和HSF代币为担保获取USDT。我们称此为POOL。用户在这些POOL中选择一个质押USDT的时候，会同时获得该资产合约和HSF代币两个担保，用户可以把担保之一的HSF代币根据自己的需求随时处理掉。但此时同时提供的资产合约权益会自动消灭。如果在指定时间内不处分HSF，则通过此资产发生的收益则通过合约自动以USDT结算给用户。处理掉HSF代币中一部分时，则结算时除掉该比率的收益。



用户放弃的权益称为 ROOM，HSF 赤壁用户可用 HSF 代币可获得 ROOM 里资产权益。比如说 10 万美金的 POOL 形成之后参与 POOL 的用户中有一部分处理 HSF 时，自动生成等同于处理数量的 ROOM。如果 1 万美金的 ROOM 生成，在 POOL 结束日根据资产合约 POOL 中共 10% 的会分配到 ROOM。这 ROOM 并没有参与质押数量的限制，最终的收益分配则根据 POOL 项目清算日为基准，所质押 HSF 代币数量比率来决定收益比率。

POOL 结束时根据资产合约自动支付收益，并质押到截止日期的 HSF 代币会收到 Invstors。参与 ROOM 的用户则根据 ROOM 里权益比率为基础，在整个投资的 HSF 代币中本人质押的 HSF 代币数量比率分配收益，同时 Invstors 回收在 ROOM 里质押的 HSF 代币。



# INVESTORS - 用户案例

## 案例

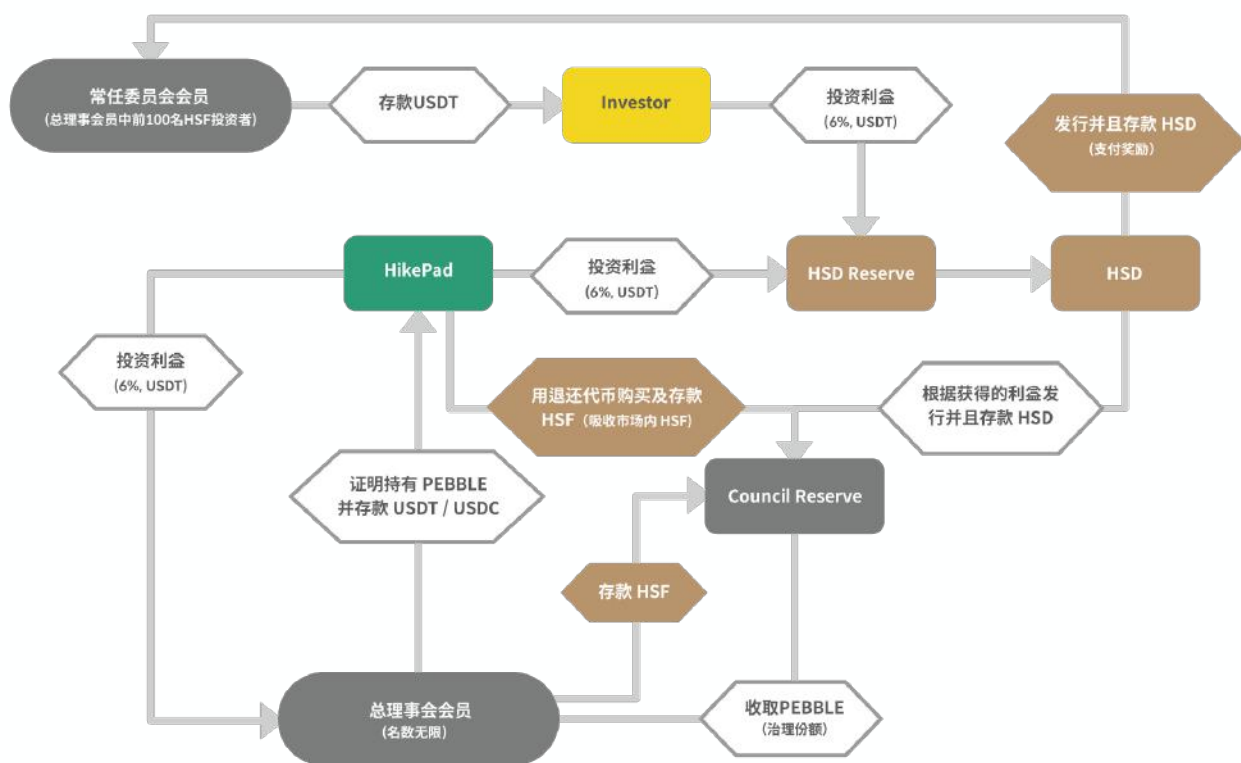
假设Investors 平台上架“A项目”的合约，其项目为目标募资额为 100,000\$, 预计收益率 140%，项目周期 2年，募资截止日 X-date 的基金产品。

A~D用户到募资截止日 X-date前把 USDT转入到 POOL同时获得 相当于[使用者个人的 USDT/A项目整个 USDT]的资产合约权益比率以及HSF代币。使用者可以一直维持HSF代币到项目结束日期确保资产合约的权益，也可以在中途把HSF代币转送到交易所来放弃其对资产权益比率的权益。

因放弃权益而发生的ROOM里，只要持有HSF代币的用户自由的质押。在ROOM里可质押的HSF代币总额为0到无限，在项目结束的时候根据所质押HSF代币的比率获得其权益。根据[我在 ROOM质押的 HSF 代币个数 / Room里质押的全部HSF代币个数]获得相对应的担保资产权益，根据其比率自动获得收益分红。

A项目的ROOM为50%的时候，用户B把100个HSF代币，用户C把300个HSF代币质押的情况下，项目结束的话用户B可获得ROOM的权益比率50%中的25%，用户C获得ROOM的权益比率50%中75%，各自会分配A项目POOL收益的12.5%,37.5%。如果没有其他人质押的情况下，用户D只把1个HSF代币在ROOM里质押时，A项目POOL收益的50%则分配给用户D。

## HikePad& Hillstone General Council



# DAO System

## Hillstone General Council

### Hillstone 治理机构

早期在平台注册的投资产品由Hillstone Finance基金会提供。但是Hillstone Finance的目标是帮助全世界所有人投资多种投资商品,为了实现这个目标,Hillstone General Council, HGC将代替Hillstone Finance财团的作用。 Hillstone总会(Hillstone General Council/HGC)作为DAO(去中心化自律组织),负责金融商品的供应和资金管理。通过本文详细说明Hillstone总会的构成和运营。

### Hillstone 总会(Hillstone General Council, HGC)的构成

初期Hillstone General Council/HGC由包括Hillstone Finance财团在内的共计10个机构投资者组成,对HSF进行Staking的人都可以参加Hillstone General Council/HGC。 Hillstone General Council/HGC包括100个常任委员会(Standing Committee)。

### Council Reserve

为了成为Hillstone General Council, HGC)的成员,必须将HSF存入Council Reserve。这适用于首次被选定为Hillstone General Council/HGC的10个机构投资者。存入 HSF 将获得治理代币PEBBLE,并参与到Hillstone General Council/HGC成员。存放的HSF用于Investor或HikePad等Hillstone Finance运营的金融平台作为担保物,作为补偿将获得Hillstone Finance的价值稳定化代币HSD。存放的HSF价值或HSD补偿量都与Hillstone Finance项目的增长有关,因此Hillstone General Council/HGC所有成员通过存放HSF到Council Reserve来谋求Hillstone Finance的成长。

希望进行Unstaking的Hillstone General Council/HGC 成员必须返还治理代币PEBBLE,才能进行HSF Unstaking,返还的PEBBLE将被销毁。

### PEBBLE Token

PEBBLE是Hillstone General Council/HGC的治理代币。用户通过拥有PEBBLE,可以参与在Hillstone平台上注册的金融项目商品。另外,用户可以通过对HSF进行跟踪,参与Hillstone Finance的去中心化运营,并获得治理奖励。每当Investors及HikePad的商品募集完成时, HSD Reserve中所支付的HSD补偿将根据PEBBLE代币总数量中自己拥有的PEBBLE代币股份分配。

# DAO System

## Hillstone 总会(Hillstone General Council, HGC)权限

Hillstone 总会(Hillstone General Council/HGC)的构成员拥有以下权限：

- 运营手续费(基金金额的6%)的32%按各会员在Council Reserve拥有的PEBBLE代币数量比例获得。
- 可以向Council申请对Hillstone Finance运营相关案件的投票。
- 可以根据拥有的PEBBLE代币的数量行使投票权。
- 可赋予Impact Factor以鼓励特定机构的参与

## Standing Committee of Hillstone General Council (HGC 常任委员会)

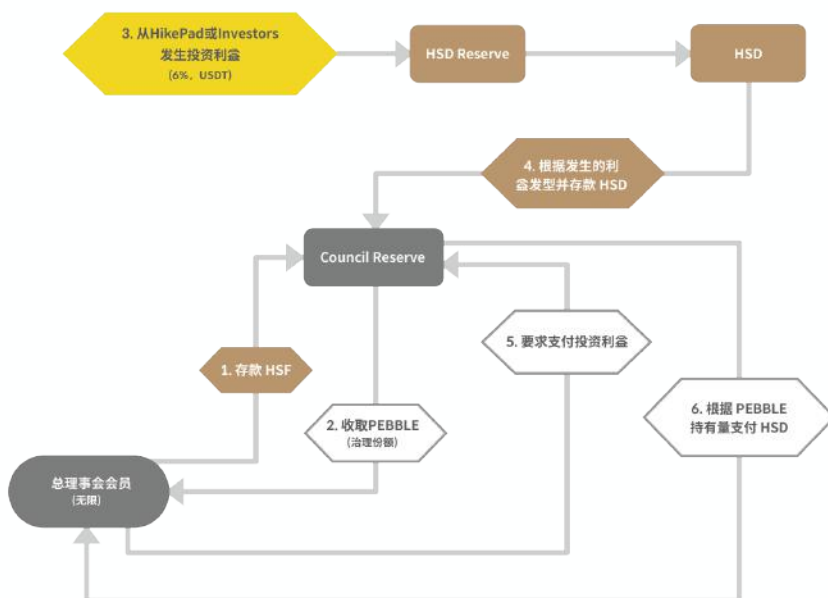
从Hillstone总理事会会员中筛选出100个常任委员会机构。筛选标准是以PEBBLE代币持有额乘以Impact Factor的值来确定排名,并授予前100名以内的机构。这100个会员公司比其他普通会员公司拥有更强大的权限。

- 可向Investors或HikePad申请商品注册。
- 平均分配运营手续费的45% (商品运营机关除外)。运营机构收取23%的商品手续费。

## HGC 常任委员会退出以及退出常任委员会

HGC常任委员会会员在PEBBLE代币持有排名被挤出前100名或Hillstone总理事会通过弹劾特定成员、基金商品运用失败时(与募捐金额相比,退出的金额不足99%时)将退出Hillstone常任委员会。弹劾通过或商品运用失败而被常任委员会辞退时,被辞退的常任委员存入Council Reserve的金额100%将作为退出手续费进行清算,这被用作弥补损失或社区发展的基金。

为防止因商品运用中要求返还Council Reserve而只收取USDT和HSF而未向投资者分配利润的Rug-pull,从商品销售到清算期间,总董事会会员不得要求返还存款。关于商品运用手续费的具体比率和政策可能会根据总理事会会员的意见而改变。



# Hillstone IDO Platform - Hike Pad

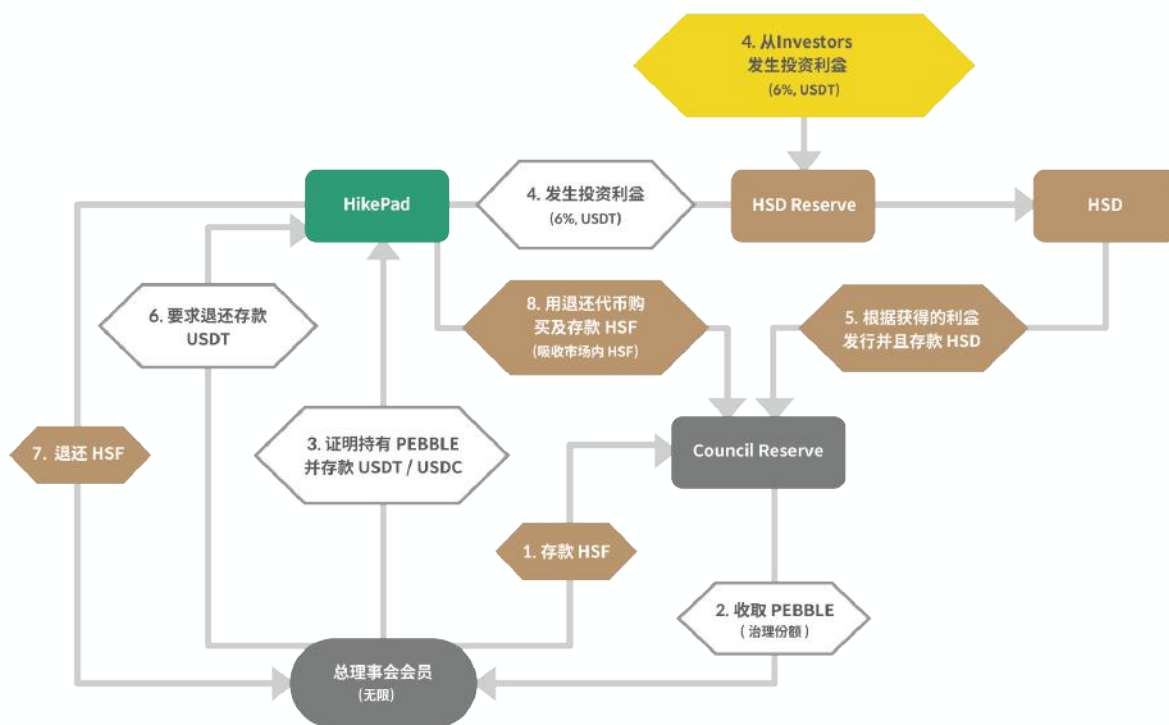
## HikePad

HikePad是Hillstone Finance制造的LaunchPad平台。帮助引领Crypto金融生态界活性化的新项目Bootstrapping,Hillstone Finance自身生态界扩张的同时,为Hillstone Financed代币经济的高度化而设计。

## 通过HikePad,Crypto金融生态系统将进一步扩张

最近,Crypto金融生态界随着包括DeFi在内的NFT及实用程序等多种项目的出现,正在快速成长。Hillstone Finance作为Crypto金融生态界的一员,与多个项目进行合作,并且作为培养新项目的基础设施及提供奖励的方法,为激活Crypto金融生态界做出了各种努力。

在此基础上,通过HikePad,更直接地帮助Crypto金融生态界成功落实新生项目。Hillstone Finance作为新项目,直接体验了市场营销、社区、基金布局等"Cold Start"带来的各种制约事项,比任何人都清楚需要有能够解决这些问题的平台,因此创建了HikePad。HikePad将成为具有竞争力的Crypto金融项目的出道舞台,引领Crypto金融生态界的扩张。



HikePad Matrix



# Hillstone IDO Platform - Hike Pad

## HikePad的结构

HikePad是投资Crypto项目的平台,可通过USDC/USDT等稳定币投资Crypto项目。现有其他平台通过ETH/BTC执行投资,并接收Contract所投资的代币的形式,而HikePad将无法立即获得投资的代币,投资金额将被转换为HSF并存入。此时,HSF根据市场价格测定存放数量,并存入投资的硬币价值中的HSF。

投资募集开始后,用户可以通过USDC/USDT投资项目。每个项目参与投资所需的PEBBLE代币数量都不一样,只有符合条件的拥有PEBBLE代币的用户才能参与投资。投资资金募集结束后,用户们将各自将符合自己投资的USDC/USDT代币价值的HSF存入合约中。在LockUp进行期间,用户可以通过HSF回购自己的投资资金,这具有减少用户投资风险的效果。LockUp期限结束后,投资的用户将按照自己的投资股份分配在合约上注册的相关项目的代币。

## HikePad的特征

### DAO Backed Launchpad

上传到HikePad的项目与Investors一样,以HSF为担保进行,以便在Lockup期间也能回购Staking Position。担保的HSF早期来自Hillstone Finance财团,之后来自Council Reserve的资金,因此,进入HikePad的项目在Hillstone General Council/HGC的保证下进行。

## HikePad的 HSF 代币经济贡献

HikePad的生态设计在HSF的代币经济上持续、直接地做出贡献。

### 1. HSF Lock

通过HikePad的DAO Backed Launchpad系统,Hillstone Finance 获得更多对HSF中长期锁仓系统。而且这不是单纯的减少流通量的锁仓,而是直接为HSF价值提升做出贡献。随着用户为参与HikePad而在Council Reserve上对HSF进行Staking,Investors的Secondary Fund Pool的APR将产生增加的效果(因HSF存量的转移)。而且这会带动HSF的市场内购买趋势,从而刺激价值。

### 2. HSF Buy

HikePad还成为直接带动HSF收购的装置。用户为参与HikePad而在Council Reserve上Staking HSF,为了Staking而收购HSF,直接提升其价值。

## Crypto金融新项目的门户网站,主导Crypto金融生态系统的扩张

Crypto金融生态界正在快速成长。在这种情况下,HikePad将成为帮助新项目“Warm Start”,也是多个加速项目持续登场的平台。不仅如此,新项目和Hillstone Finance的合作会引导到新项目之间的积极合作。这将会导致Cross Project之间的结合,会促进创造性新项目的诞生,最终发展成为创造引领Crypto金融生态界爆发性扩张的新项目登龙门。

# Hillstone IDO Platform - Hike Pad

## HikePad 101

### 1. Stake

为了投资(参与) HikePad,用户必须在Council Reserve上Staking HSF代币,并拥有一定数量的PEBBLE代币。因为Hillstone General Council/HGC保证HikePad的项目,所以只允许Hillstone General Council/HGC的参与者进行投资,并且因通过Staking在Council Reserve上领取 Governance Reward的结构来缓解投资风险。

### 2. Invest

如果拥有上传到HikePad的项目所要求的PEBBLE额度,用户可以可利用USDC/USDT等稳定币投资HikePad项目。投资时用户可获得特定期间锁定的项目代币,并在锁定期间将项目代币兑换成HSF。回购的代币在Council Reserve中用于稳定HSF的价值。

## HSD - Hillstone Finance的稳定币

HSD是基于Crypto资产担保的稳定币,其价值被USD 软追溯。所有HSD都是由担保资产担保的,其担保资产的美元总价值高于恒发行的HSD数量。通过这种方式, Hillstone Finance 安全保证 HSD 的价值。

### HSD Reserve

从长远来看,即使HSD价格暂时上涨,也会在自然的市场压力下回到原来的追溯价格,但这并不意味着HSD总是停留在1美元。尽管存在这种长期机制,HSD的价格短期内仍可能停留在1美元之上。这可能会给想要使用HSD作为结算手段的用户和想要通过HSD获得投资的用户带来不便,甚至会成为降低信赖性的问题。

一般来说,在更加成熟的市场中,套利交易者利用期货、利润、期权及各种衍生品等更高端的金融产品,起到弥补这种长短期价格差距的作用。Hillstone Finance团队的目标也是在HSD货币系统周围构建这样的生态系统。即便如此,我们仍然需要能够更直接地管理HSD的中短期价格的装置。这就是Hillstone Treasury fund的主要任务。

早期HSD Reserve临时将以启发式方式运行。当HSD价格上涨到1.15美元时,它将发行Naked HSD,并卖给USDT和USDC,直到价格下降到1.05美元以下为止。这样获得的USDT和USDC作为Treasury fund的储备资产保管,如果HSD价格下降到1美元以下,将用于回购和销毁。

继后(相对比较近的未来)该政策将升级为更加精巧的算法,比起像上面一样一次性推价的方式,将改善并更新为像一种基金手续费(Funding Fee)一样,采用逐渐施压于中短期价格的方式。

# Metaverse Finance

## 元宇宙专业金融机构

Hillstone并不是单纯的尝试,而是制定了将整个事业全部转移到Metaverse世界的计划。所有的compliance和法律焦点都与现实世界的货币相连。将比特币换成美元或韩元,或者相反的地点就是现实世界和加密货币世界发生冲突的地点。

Hillstone计划脱离现实,在虚拟世界中建立DAO(去中心化分散化自律组织),接受虚拟资产投资,将资金投资到虚拟房地产、游戏道具、角色、NFT等,并实现收益化后,用虚拟资产进行分红。在虚拟世界的收益率早已远远超过现实。从资产经营公司的立场来看,具有充分魅力的投资商品随处可见。寻找和管理他们的基金经理不是传统领域的金融专业人士,而是NFT作家、社区经理、虚拟房地产中介人、游戏玩家等。在这个世界里,他们是最优秀的金融专家。

Hillstone要带着他们一起开始新的冒险。

把元宇宙的多个优点和多元化价值体系做为基础, Hillstone同时开展线上传统金融产品, 资产贷款、担保、资产置换及各种金融衍生商品的流通和交易功能,提供元宇宙世界内的去中心化金融服务。Hillstone将以元宇宙世界首家金融服务商,为加速元宇宙时代的到来快马加鞭。

### 主要目标领域

- 元宇宙基础设施以及平台
- 元宇宙项目以及资产
- NFT 基础设施以及平台
- NFT 资产项目以及资产
- WEB 3.0

HSF

HILLSTONE  
METAVERSE FINANCE





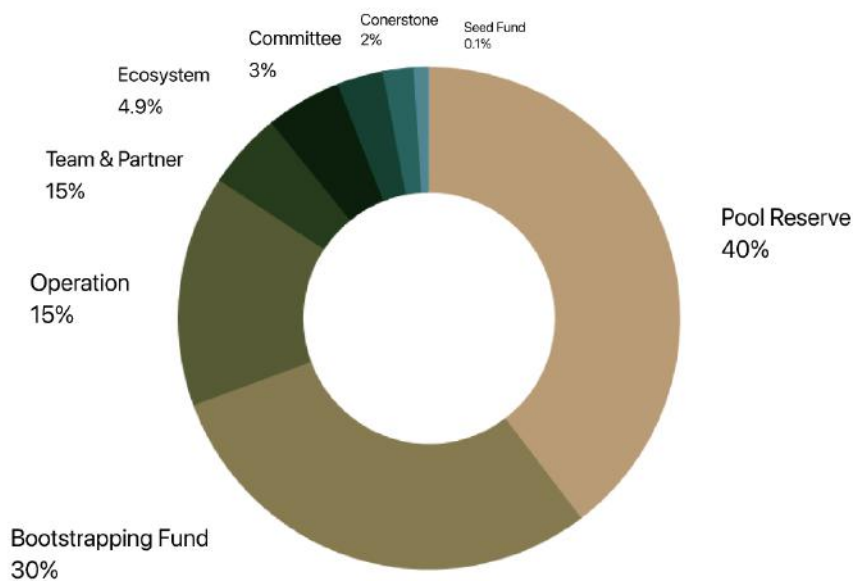
# HILLSTONE TOKEN



# Token Allocation

## 现状

- 代币发行总量: 100,000,000 HSF
- Pool reserve 40%
- Ecosystem 4.9%
- Bootstrapping Fund 30%
- Seed fund 0.1%
- Team & Partner 5%
- Committee 3%
- Operation 15%
- Conerstone 2%



< 代币分配 >

## Hillstone Finance Token ( HSF ) 代币流通计划

代币的总量为1亿个HSF。HSF代币的发行结构可分为9种：Pool Reserve, Operation, Ecosystem, Team & Advisors, Cornerstone, Private Sales (VC), Private Sales (strategic partnership), Private Sales (IDO), Committee.

本文章详细介绍HSF代币的流通计划。

### Pool Reserve 40%

- 共 40,000,000 HSF
- 代币被存在Investonrs平台合约里
- 基金产品利用USDT进行第一次售卖之后，根据HSF的当时价格从Pool Reserve发放代币。产品到期时在产品二次销售空间质押的代币都回收到Pool Reserve

### Ecosystem 4.9%

- 共 4,900,000 HSF
- 无锁仓, VC, 战略合作方, IDO, 空投, 营销 等生态扩张所需要的领域里使用
- Hillstone将透明地显示代币使用量

# Token Distribution

## Bootstrapping Fund 30%

- 共 30,000,000 HSF
- 2022年 8月开始启动
- 从Sale的日期开始全部数量质押锁仓6个月~2年

## Seed fund 0.1%

- 共 100,000 HSF
- 种子轮机构投资分配：100,000枚

## Team & Partners 5%

- 共 5,000,000 HSF
- 2023年 7月 开始 每月解锁 250,000枚
- 锁仓期间: 2年
- 解锁期间: 20个月

## Committee (governance) 3%

- 共 3,000,000 HSF
- 2023年 7月 开始 每月解锁 100,000 枚
- 锁仓期间: 2年
- 解锁期间: 30个月

## Operation 15%

- 共 15,000,000 HSF
- 2021年 7月 开始 每月解锁 250,000枚
- 锁仓期间: 0
- 解锁期间: 60个月

## Cornerstone 2%

- 共 2,000,000 HSF
- 法人所需份额

- 为了成功运营Hillstone General Council和 HikePad需要存在充分的HSF流量。我们要通过利用 Bootstrapping Fund来解决早期流量的问题。用户可以把在 Bootstrapping Fund里的HSF按照一定价格购买。但是我们也不希望此流量搅乱 HSF价值，因此在Council Reserve把HSF质押并锁仓一定时间的条件可在 Bootstrapping Fund购买低于市场价格的HSF。
- Hillstone Finance存在另外的生态系统池，会用在为Hillstone Finance生态系统的发展社群，投资基础设施，补助计划等。
- Hillstone Partnership Program  
Hillstone Partnership Program是为Hillstone 常任委员会的推出的制度。可对Investors和HikePad推荐并提供产品的加速器，基金，在区块链生态具有影响力的交易所等可为HSF生态提供帮助的合伙人提供的内容。以长期锁仓 HSF为条件可以低于市场价的价格购买HSF。购买的HSF全额质押到 Council Reserve，长期建立合作伙伴的关系。



# Token Distribution

## 1. 代币供应（发行）

HSF代币会在投资商品成功转售时发行。当一个总额为100万美金的投资商品注册在平台并且参与者在此资产存入100万USDT，相当于100万美金的HSF将分配给参与者。

例一）如果一位用户在100万美金的商品存入10万USDT，10%的商品权利将被记录在合约上，并获取相当于10万美金的HSF。

用户存入的100万USDT将立即转给合约的原所有者（商品登记者），该合同的权利也将转让给Hillstone Finance平台。

存入USDT的参与者将获得合约和HSF，并且随时可通过市场交易HSF。HSF为资产商品的抵押。

例二）用户A拥有相当于10万美金的HSF与商品权利。A决定把一半的HSF出售给市场。这时用户A对商品的权利只剩下5万美金，HSF只剩下原本的50%。

在基金到期日之前，如果参与者不出售HSF担保，参与者将根据合约上的项目收益率及参与者存放的USDT比率获取利益。如果参与者中途售卖担保，参与者将根据生育的权利获得基金收益和投资本金。

例如）100万美金的商品实现20%后收益变成了120万美金，参与者在此商品存入了10万美金。商品到期时如果参与者没有售卖HSF代币，参与者将回收相当于12万美金的HSF。如果该参与者售卖50%的HSF，剩下的50%将被回收，并获得6万USDT。

所有HSF只能通过基金商品的转售而发行，虽然这些商品不能保证100%安全或收益，但代币与实际基金产品的融合至少可以预防代币价格暴跌而造成的损失。

如果HSF价格上涨，持币者可以通过售卖担保获得收益。如果HSF价格下降，存在资产上的HSF将作为资产的担保，用户可以从此获得商品的收益。

HSF的发行必须与基金商品的登记同步。这样，参与者可以避免代币价格暴跌而造成的重大损失。

## 2. 代币需求

### 2-1. 为参与基金商品购买代币（参与基金池者）

假如用户在100万美金的商品中存入10万USDT，此用户将拥有相当于全部商品10%的权利。当这位用户把相当于5万USDT的商品权利卖给市场时，资产中会自动生成5万美金的ROOM。

参与者只能用HSF参与这个ROOM。

平台上的商品促销分为两个阶段：（1）USDT促销（第一次促销）（2）HSF促销（第二次促销）

对于USDT促销，资产池最大存款额有限。但对于HSF促销，资产池没有最大限制，并且第二次促销最终清算时会根据个人的HSF存量分配收益。

例如）参与者A把10万USDT存入在100万美金的基金池。如果参与者A向市场出售50%的HSF，池子里将产生5万美金的空间（ROOM）。如果参与者B在这个空间里存入1000HSF，则参与者A和参与者B每人占总股份的50%。基金清算时每人可获得相当于5万美金（100万美金商品的5%）的收益。如果参与者C在此空间存入2000HSF，没人在此空间占的比率为2.5 : 2.5 : 5。此空间的存放总量无限制，最终清算时按存放的HSF比率分配收益。

# Token Distribution

HSF参与者可以通过将适当的HSF存入空间来提高收益。如果参与者判断商品会带来高回报，那即使HSF价格上涨，也不会把HSF售卖在市场。

如果市场上的HSF价格低廉，参与者可以大量购买HSF并存入商品空间，增加在该空间内的占有率。

也就是说，如果当初的基金收益增加，HSF参与者也会增加。这样，Hillstone就可以收回更多的HSF，因此减少HSF的市场流通量。

## 2-2. 质押生成转卖池（基金转卖商）

希望通过Hillstone Finance平台销售基金产品的销售者，需要存入相当于基金产品总容量的0.1%的HSF。

卖方可以在交易所购买获得HSF。

例如）销售者想把100万美金的商品合同转让给Hillstone Finance（基金登记），销售商需要通过交易所或swap方式购买相当于10000美元的HSF（总额的0.1%）。如果总计100万美元存入此基金池，卖方将获得100万美元的资金。如果资金未达到总容量的70%时，合同和HSF将返还给销售方。

商品成功转售时，卖方将收到质押的USDT，委托的HSF在最终收入分配时返还给卖方。

如果在一定时间内转售商品没有成功，委托的USDT和HSF将全部退还给卖房。

## 价格上升结构

项目A最初生成100,000USDT的池。如果Hillstone Finance平台用户首先使用USDT在项目质押。等该产品有充分的质押后，产品上质押的USDT会转换成当前价格的HSF变换质押。举例，总共存入100,000USDT，这100,000USDT会根据HSF代币的价格转换成HSF代币。这些HSF相当于对此资产的担保权利。当项目A的收益率增长时，未参与初期资产池的用户中会发生对项目A的投资需求。第二次参与者只能用HSF代币投入此项目。项目A的收益率增长会带来更多对HSF代币的需求。另外，参与项目A资产池的现有用户中会有为了快速回收资金或短期收益而把存入的担保权利存（HSF）出售给交易所，放弃资产权利。当这些用户售卖HSF代币时，项目A的池子里会根据销售量发生对应的空间（ROOM）。如果项目A的收益率增长，用户为了增加对此ROOM的所持份额而投入更多的HSF代币。即使HSF代币流通量增加导致价格下降，在ROOM的期待值范围内，用户也会以较低的价格购买尽可能多的HSF代币，提高持股率，因此HSF代币的市场流通量会减少，导致HSF代币价值的上升。则，HSF代币的流通量会在在Investors平台推出新项目时增加。对HSF代币的需求随着项目的收益增大而增加，最终得到提高HSF代币市场价格的作用。



# COMPANY & TEAM

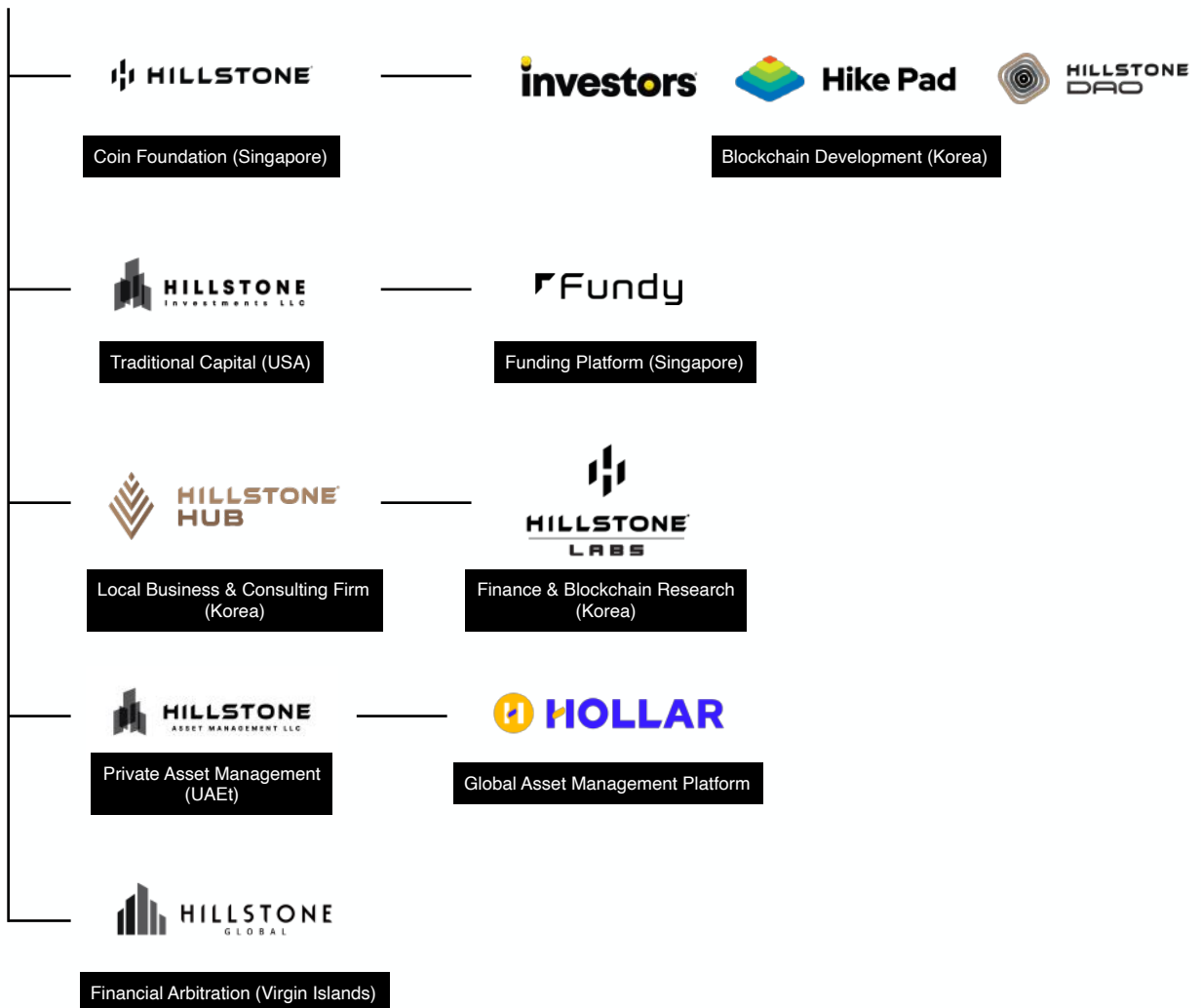


# Corporate Structure



Hillstone Partners  
M&A Advisory Business Boutiques

## Traditional Capital (Korea)



### HILLSTONE FOUNDATION

73 Upper Paya Lebar Road #06-01c Centro Bianco Singapore

### HILLSTONE INVESTMENTS LLC.

180 Maiden Lane, New York, NY 10038

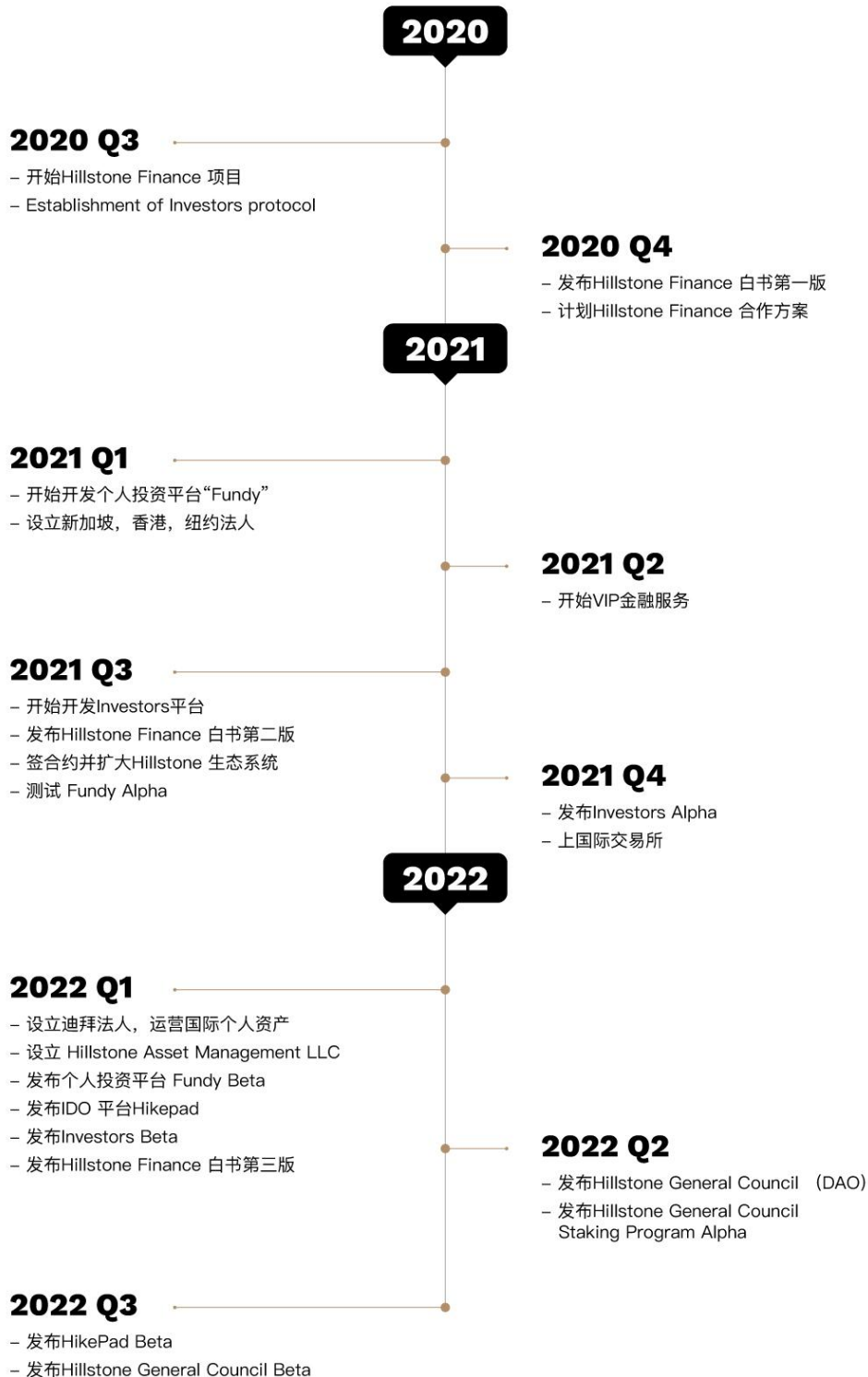
### HILLSTONE PARTNERS / HILLSTONE HUB

14-2, Pangyoyeok-ro, Bundang-gu, Korea

### HILLSTONE GLOBAL

British Virgin Islands, BVI 2021594

# Road Map



## C-LEVEL



### FOUNDER & CEO

黄罗烈

2007 首尔大学 人文学 中退

2017 Hillstone Partners 代表  
2016 Yozma Campus Korea中心长  
2014 CrazyRap 代表  
2005 X Face 代表  
2003 UMind代表



### CHIEF STRATEGY OFFICER

朴基穆

2003 北京大学 光华管理学院 毕业

2017 Foundersbridge CEO  
2014 Brighta consulting Co-Founder  
2013 Mplus咨询 团队经理  
2012咨询顾问(中国业务)



### CHIEF TECHNOLOGY OFFICER

李济衡

2019 汉阳大学 计算机工学 毕业

2018 ADEVT CEO  
2018 SCV Soft CTO  
2015 PLASSE 研究员  
2017 Naver 讲师  
2017 引擎 开发者



### CHIEF MARKETING OFFICER

刘济民

2019 Hillstone Partners, CMO  
2018 369Block Founder  
2015 Where is new 总监  
2010 Femia 代表  
2009 AKPR 代表



### DESIGN TEAM LEADER

南日宇

2008 三星 艺术&设计学校 / 毕业

2010 CJ Media OPAD / 设计  
2011 Medici Milano / 设计、企划  
2013 CrazyRap / 设计  
2017 IVAN creatives / 设计



# 免责声明

本文件若无 Hillstone Foundation 的书面授权，禁止复制或转载。本资料只为传达信息，而非为了进行独立投资研究或提供建议。本文件并不旨在劝导买入或卖出文件中提及的有价证券或基金，也不是针对投资、税金或其他事项的个人劝告或建议。本文件并非为了传播给违反当地法律法规的任何管辖权或国家内的个人或法人，也并非为了让这样的传播和使用在相应国家内被利用。我们相信此文件中的信息基于可信的出处，但无法保障其准确性。本文件中若包含推测值、预测和包含主观判断和分析的“先导性”信息，则有关准确性的描述不适用，这样的预测将会实现。与特定指数相比较的情况，只是为了传递信息，不能解读为投资组合与特定指数之间有相关性。过去的业绩并不一定会预测未来的结果，基金投资的资本价值和创造的收入可能会变动。本白皮书中提及的基金在构思中，还未开始，这样的基金会在适当的时期依据宪法文件条例被管理，而这可能不能反映本白皮书中所考虑的条件。对于这样的基金的投资将根据（尚未确定的）基金相关的信息备忘录成立，而不会基于本次发表的内容或本文件所提供的信息。

**白皮书的特征：**只用于一般信息目的，不作为销售目的。本文件不意味着合同书。不提供对信息正确性和准确性的任何表现，保证或执行。白皮书或网站内容含从第三者获取的信息时，不对这些信息的正确性完整性负责。白皮书上的内容可变更，财团不承担对此相关文件的更新或修订的义务。

**代币文件：**在白皮书或网站内不包含为销售HSF相关的公司，总代理或hillstone财团的建议。对Hillstone Finance平台的继后成果相关承诺，表现相关内容，在白皮书或网页内包含的任何内容都不会承担起责任。对HSF分发或转让相关内容只适用总代理(或第三者)和当事人之间的合同条例为准。白皮书和网站所明示的信息只为信息提供并没有法律拘束力。无论哪个主体都不能对HSF取得相关内容进行签到。条例和白皮书或网站之间有不一致的部分时，以条例为准。

## 陈述及保证：

1)遵守适用的全部法律，制约条件以及限制事项。2)不保障或表现HSF的价值或流动性，理解并同意HSF并不是投资产品以及投机产品。3)公司，总代理，各子公司以及Hillstone Finance团队构成成员对HSF的价值，HSF的转让性以及流动性或HSF在市场的可用性不负责任。4)在此理解并同意对在HSF分发或被解析为保安销售的地区或国家的市民，国家，住民(税金或其他)，地区或令主权所有人承认没有资格参与HSF分发。如因金融服务或投资产品以及适用法律，法令，规定，条例或行政法等禁止参与代币分配时(含美国和中国在内)同意提供身份确认文件。公司，总代理以及Hillstone财团对任何企业，个人不保证白皮书，网站或其他内容的准确性，完整性，适时性。公司，总代理，各子公司以及服务提供商不会承担任何种类的间接，特殊，附属性，结果性或其他损失，非法，合约或其他(含因不履行债务或过失导致的全部责任)责任。预计认购HSF的当事人，需慎重考虑以及评价对公司，总代理以及Hillstone财团的分发相关内容的全部风险和不确定性(含金融以及法律风险和不确定性)

**仅用于信息目的：**本白皮书明示的信息为继后开发的Hillstone Finance平台的目标相关概念型说明。特别是作为共享Hillstone财团为说明计划来共享项目路程图为目的，并不包含法定拘束力的约束。终究全部产品，功能或功能的开发，上市以及时间可根据财团和公司或各子公司单独的裁量维持或变更，因此并不可以只依赖此白皮书提供的信息。且白皮书或网站随时可修订或代替。财团并不承担更新白皮书或网站的义务以及提供可接近此文件提供信息以外信息权限的义务。

**规定承认：**对白皮书或网站上明示的信息不接受政府的调查或认可。不保障或执行法律，法规条件或规定的相关保障。并不意味着白皮书或网站的发行，分布遵守法律，制约条件或规则。

**对未来展望文章的注意事项：**条件，商务战略以及计划，财务状态，特定条例以及风险管理惯行等陈述包含已知风险和未知风险，不确定性以及未来展望等实质上可探讨的其他要素，考虑到对此没有独立的第三者进行检讨的点，一定要注意对这样的未来展望过分依赖。如上展望报告书只适用于白皮书上明示的期间，公司，总代理以及hillstone财团表明否认对反应该日期以后活动而对所陈述展望公开修订事项的责任。

**公司及平台参考：**全部公司以及平台名称或商标(公司，总代理或各子公司相关名称或对商标的存储)不意味与第三者的合作或认可。白皮书或网站的特定公司以及平台的参照以举例的方式适用。

**英语：**白皮书和网站只为参照目的可翻译成英语以外的语言，英语版本和翻译的白皮书或网站间有冲突或模糊性的时候，英语版本为准。使用者认可为读取并理解白皮书以及网站的英语版本。

**禁止转发：**未经公司或总代理的书名同意，不可以擅自进行白皮书或网站上任何部分的复制，转发。参与本

白皮书的讲解或白皮书的硬软文件转达的同时，同意上述制约事项。

本白皮书主要围绕项目的整体政策性进行方向而编制，有关智能合约的结构以及DeFi平台构筑中的技术问题、研究主题的相关问题等将会另行出版进行公开。

## 参考文献

- [1] PwC/CB Insights MoneyTree™ data explorer [Online]. Available : <http://www.pwc.com/moneytree>.
- [2] Cambridge Associates. US Venture Capital: Index and Selected Benchmark Statistics. PDF file. December 18, 2019.
- [3] Wilson, John. The New Ventures, Inside the High Stakes World of Venture Capital.
- [4] Korean Venture Associations. Start Up with Venture Capital. PDF file. November, 2016.
- [5] National Venture Capital Association. NVCA 2020 Yearbook.
- [6] Molic, E. (2014), 'The dynamics of crowdfunding: an exploratory study', Journal of Business Venturing, 29, 1-16.
- [7] Hosang, Choi. Landscape of Crowdfunding and its future prospects. The bankers, 37
- [8] Raymod, Sam; Lambkin, Anthony; Swart, Richard; Neiss, Sherwood; Best, Jason (2013-01-01). "Crowdfunding's potential for the developing world": 1-103.
- [9] James Cherowbrier. Annual volume of equity based crowdfunding in the United Kingdom 2013-2018. Statista. May 6, 2020.
- [10] The History of Blockchain. Binance Academy [Online]. Available : <https://academy.binance.com/blockchain/history-of-blockchain>
- [11] DeFi Digest and Common Issues Part 2. Staking Rewards [Online]. Available : <https://www.stakingrewards.com/journal/defi-digest-ecosystem>
- [12] Total Value Locked (USD) in DeFi. DEFI PULSE [Online]. Available : <https://defipulse.com/>
- [13] Roobee Whitepaper. Roobee.io [Online]. Available : <https://roobee.io/docs/whitepaper.pdf>  
<https://academy.binance.com/ko/articles/decentralized-autonomous-organizations-daos-explained#what-is-a-dao-and-how-does-it-work>  
<https://docs.bitdao.io/litepaper-1/governance-phase-2>  
<https://kr.cointelegraph.com/ethereum-for-beginners/what-is-a-decentralized-autonomous-organization-and-how-does-a-dao-work>  
<http://wiki.hash.kr/index.php/ERC-721>  
<https://academy.binance.com/ko/articles/a-guide-to-crypto-collectibles-and-non-fungible-tokens-nfts>  
<https://academy.binance.com/ko/articles/what-are-cryptopunks>  
<https://ko.wikipedia.org/wiki/%EB%A9%94%ED%83%80%EB%B2%84%EC%8A%A4>  
<https://www.joongang.co.kr/article/25004637#home>  
<https://www.queen.co.kr/news/articleView.html?idxno=369623>



# HILLSTONE DEFI

Maximum investment opportunities in De-Fi platform

**Feb 08, 2022**

Ver. 3.0

**White Paper** **KR**  
Hillstone ; The Revolution of Finance

此白皮书仅以提供一般信息为目的提供，说明书、建议、证券建议、投资建议并不意味着产品、商品或资产（数字或其他）的销售。该信息不保证准确性或完整性或公开信息。该白皮书所包含的内容中任何内容都不能用作Hillstone未来成果的保证资料，未经Hillstone团队事先书面批准，不得以任何形式复制、复制、分发或传送。