

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА ICO ПРОЕКТА



UNITED TRADERS

uttoken.io

ICO:
30.11.2017 - 24.12.2017



AVERAGE SCORE

5,5 / 7,0

High
Quality Rate

DIGRATE

digital rating agency

Digital Rating Agency

digrate.com

Настоящий отчет является интеллектуальной собственностью DigRate, информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая информация не может распространяться любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны DigRate и ссылки на источник www.digrate.com.

Оценка выражает мнение DigRate и не является установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные активы, принимать инвестиционные решения. DigRate не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с оценкой, совершенными DigRate рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние оценок, является официальный сайт www.digrate.com.

Оценка отражает взгляд DigRate на документы и другие ресурсы, доступные на дату публикации отчета. Любые обновления/изменения документов после даты публикации отчета не учитываются в оценке.

Команда DigRate выражает свое почтение всем энтузиастам криптовалютного мира.

Юридическое заключение составлено при поддержке [NewLawyers](#).

NEWLAWYERS

ОФИЦИАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	4
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА	6
РЕКОМЕНДАЦИИ	8
Концепция проекта	10
Бизнес-модель	15
Токены	24
Юридическая часть	29
Юридическое заключение	33
Медиаокружение	43
Команда	48
Поддержка проекта	51

Проп-трейдинговая фирма United Traders была основана в 2009 году в результате слияния двух команд трейдеров из Москвы и Санкт-Петербурга, ранее работавших в канадской SwiftTrade и американской Dimension trading. Компания специализируется на торговле американскими акциями, предоставляет прямой доступ к биржам NYSE, NASDAQ, BATS и другим на собственной платформе Aurora, ведет контроль за рисками.

К октябрю 2017 года в United Traders торговали трейдеры из 42 стран мира. В торговле активно применяются высокочастотные алгоритмы. Основная специализация, по-прежнему, - американские акции, фьючерсы и опционы, но идет активное освоение рынков Европы и Азии. Также ведется торговля валютами и криптовалютами.

Одно из направлений деятельности компании - обучение трейдингу и финансам. Компания предлагает курсы по проп-трейдинговой системе продолжительностью от одного месяца, с предоставлением капитала компании всем ученикам. Также предлагаются курсы для начинающих, направленные на повышение финансовой грамотности.

95 % трейдеров United Traders работают на платформах, разработанных внутри компании. В комплекс программного обеспечения, позволяющий осуществлять полный цикл работы трейдеров, входят:

- Arche - клиентское приложение для торговли на NYSE и NASDAQ;
- Aurora - флагманский продукт, мультирыночная платформа (desktop windows), поддерживающая работу с NYSE, NASDAQ, BATS, ARCA, CME, CBOE, CBOT, EUREX, MOEX, SPBEX, Kraken, BTC-E (ранее);
- Aurora manager - платформа, позволяющая управлять группой трейдеров, клиентами брокера или несколькими счетами одного управляющего активами. Предоставляется группам проп-трейдеров по запросу;
- личный кабинет трейдера - система отчетности для трейдеров на платформах Arche, Aurora, Sterling trader PRO, Laser trade, Fusion, Shiva.

**Умеренно высокая
вероятность
долгосрочной
доходности
инвестиций,
чувствительность к
конъюнктуре рынка
средняя**

Команда проекта демонстрирует прагматичную позицию по отношению к проблемам, существующим в криптовалютной экосистеме, и предлагает решить их путем внедрения на рынок комплекса продуктов в рамках единой платформы. Концепция и инструменты, которые предлагают разработчики, необходимы для дальнейшего развития всего криптовалютного рынка. Модули, созданные United Traders в рамках своей платформы, уже имеют рабочие прототипы и позволят привлечь крупные капиталы. Команда проекта представила подробную Road Map и финансовый план, обозначив целевые показатели. Все вышеперечисленные факты не оставляют сомнений в серьезных намерениях разработчиков проекта и в возможностях реализации намеченных планов.

Несмотря на несомненную компетентность разработчиков, некоторые аспекты вызывают вопросы. Например, непонятно, как технически проект планирует решить проблему высоких нагрузок на глобальный инвестиционный маркетплейс, так как в сети Ethereum скорость обработки транзакций довольно низкая. И хотя командой представлены бизнес-модели для каждого из продуктов, некоторые элементы остаются непроработанными и вызывают ряд вопросов.

Эксперты DigRate также ставят под сомнение потенциальное привлечение банков к участию в торгах криптовалютами. Команда проекта не представила анализ конкурентной среды, не раскрывается информация о юридической структуре компании. Несмотря на утверждение разработчиков, что в ходе пресейла проект привлек несколько крупных инвестиционных фондов, информация о них не раскрывается.

Как мы оцениваем Quality Rate?

Плюсы:

- Команда проекта имеет действующий бизнес, который станет основой для нового блокчейн-решения.
- Публика проявляет значительный интерес к проекту.
- Команда широко известна в профессиональных кругах.
- Представлена четкая стратегия развития и финансовый план.

Минусы:

- Не представлены правоустанавливающие документы юридического лица.
- Отсутствует информация о партнерских соглашениях с крупными компаниями и венчурными инвесторами.
- Отсутствуют юридические документы: SAFT, Условия и Положения.

High
Quality Rate

Что можно улучшить?

- Опубликовать правоустанавливающие документы юридического лица.
- Раскрыть информацию о партнерских соглашениях с крупными компаниями.
- Раскрыть информацию о крупных инвесторах, проявивших интерес к проекту.
- Дополнить White Paper анализом конкурентной среды.
- Глубже проработать бизнес-модели продуктов.
- Привлечь в проект известные зарубежные компании и экспертов с целью повышения доверия к проекту иностранных инвесторов.
- Разработать и опубликовать юридические документы: SAFT, Условия и Положения.

Критерий	Оценка
Существует ли проблема, которую планирует решать проект?	7
Является ли продукт компании потенциально востребованным на рынке?	6
Команда показала понимание конкурентной среды рынка?	4
Блокчейн является решением проблемы и необходимой составляющей проекта?	6
Компания представила бизнес-модель, которую планирует реализовывать в рамках проекта?	5
У команды уже имеется работающий продукт?	6
Команда представила четкую стратегию развития проекта (Road Map) и финансовый план?	7
Ограничена ли эмиссия токенов?	6
Существует ли база активов, которая защитила бы текущих держателей от обесценивания токенов?	5
Есть ли у участников экосистемы проекта четкая мотивация к владению токенами?	5
Юридическая структура компании является прозрачной?	4
Проект принял превентивные меры во избежание проблем с регуляторами рынка ICO?	5
Является ли данный проект популярным в социальных сетях и на тематических форумах?	6
Проект широко обсуждается на площадках новостных блокчейн-ресурсов?	6
Команда проекта обладает значительным опытом и достижениями?	6
Проект поддерживается серьезной командой Advisory Board?	5
Партнерами проекта являются крупные известные компании?	5
Проект поддерживают крупные венчурные инвесторы?	5

СРЕДНЯЯ ОЦЕНКА

5,5



Концепция проекта



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

Существует ли проблема, которую планирует решать проект?



Команда проекта планирует решить несколько основных проблем:

- наличие барьеров на рынке венчурных инвестиций;
- недоверие к экспертам, предлагающим инвестиционные рекомендации;
- нераскрытый потенциал по токенизации сферы услуг.

Разработчики платформы United Traders (UT) демонстрируют прагматичную позицию по отношению к проблемам, которые существуют в современной финансовой системе, и предлагают решить их путем внедрения комплекса продуктов в рамках единой платформы.

Во-первых, на сегодняшний день существует множество национальных, валютных и юридических барьеров для венчурных инвестиций. Венчурные инвестиции сосредоточены в национальных кластерах разных стран, лидер среди которых - Силиконовая долина. Основные бенефициары таких кластеров - посредники, венчурные фонды, как правило, действующие в интересах крупных конгломератов. Такое устройство рынка неэффективно и не способствует прогрессу человечества в глобальном масштабе. Блокчейн-технологии, по словам разработчиков, - ключевой элемент развития глобального венчурного рынка.

Во-вторых, разработчики проекта утверждают, что в мире финансов и инвестиций существует огромная проблема доверия к так называемым экспертам. Под экспертами они подразумевают всех, кто совершает финансовые операции, дает инвестиционные рекомендации, гарантирует надежность тех или иных людей и организаций. Разработчики проекта предлагают решение данной проблемы, основанное на блокчейн-технологии и заключающееся в записи в распределенный реестр всех значимых для репутации действий субъектов, которые в перспективе хотели бы подтвердить сложившуюся репутацию и получать доход.

В-третьих, по словам разработчиков, по аналогии с инвестированием в физические блага, смарт-контракт открывает широкие возможности для инвестирования в услуги, а сфера услуг, в свою очередь, обладает большим потенциалом для массовой токенизации.

Является ли продукт компании потенциально востребованным на рынке?



В основу новой экосистемы United Traders предполагается заложить комплекс модулей, которые объединят в единую систему: капитал, инвестиционные продукты, инновационные идеи, а также знания экспертов. Очевидно, что технологии блокчейн и криптовалюты обладают большим потенциалом, и их интеграция в мир большого капитала и инвестиционных фондов будет большим шагом для развития мировой финансовой системы. В свою очередь, концепция и инструменты, которые предлагают разработчики United Traders, действительно необходимы для дальнейшего развития всего криптовалютного рынка, и если намеченные планы будут реализованы, проект ждет быстрое развитие.

Команда показала понимание конкурентной среды рынка?



Команда проекта, безусловно, хорошо знает свою конкурентную среду, поскольку ведет успешный бизнес на протяжении нескольких лет. Однако в White Paper информации о конкурентной среде не представлено.

Бизнес-модель



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

Блокчейн является решением проблемы и необходимой составляющей проекта?



Компания United Traders уже несколько лет предоставляет свои услуги на рынке. По словам разработчиков, внедрение технологии блокчейн на базе уже функционирующих платформ позволит охватить более широкую аудиторию, открыть глобальный доступ к рынкам венчурных инвестиций, давать справедливые оценки экспертам, основываясь на их действиях в блокчейне, которые нельзя сфабриковать; открыть множество возможностей для рекламного бизнеса. А смарт-контракты, в свою очередь, открывают безграничные возможности для токенизации активов. Исходя из целей компании, блокчейн, несомненно, необходимый элемент для экосистемы, которую пытается построить United Traders.

Компания представила бизнес-модель, которую планирует реализовывать в рамках проекта?



Компания предлагает пользователям три основных продукта:

- Инвестиционный маркетплейс UT, который, с одной стороны, представляет собой интернет-магазин инвестиционных идей, а с другой - платформу для презентации своих идей.
- Криптовалютная биржа United Traders Exchange (UTEX) - площадка, где обращаются криптовалюты.
- Мегасловарь - словарь с системой поиска и тематический рубрикатор статей с умной системой перелинковки, помогающий пользователю получить максимальное количество полезной и актуальной информации.

Для каждого из своих продуктов компания представила бизнес-модель (часть ее элементов проработана детально, а некоторые до сих пор остаются на стадии разработки и вызывают вопросы).

Инвестиционный маркетплейс

На маркетплейсе пользователь сможет предложить свою инвестиционную идею. На первом этапе список доступных инвестиций будет состоять из стратегий трейдеров United Traders на фондовом и криптовалютном рынках. Кроме этого, будут представлены идеи инвестиций в акции компаний, планирующих IPO на бирже, акции частных компаний (OTC) и токены проектов-стартапов (ICO).

Для привлечения на маркетплейс наиболее перспективных проектов на эксклюзивных условиях компания будет на раннем этапе покупать их токены. Данная сумма будет использоваться как собственный капитал или станет базовой составляющей для нового инвестиционного продукта, доступного для инвесторов.

Каждую идею будут оценивать эксперты, в роли которых изначально будут выступать сотрудники United Traders. Впоследствии экспертную оценку путем голосования будут давать сами пользователи. Высокое качество такого голосования будет достигаться за счет различного веса голосов разных пользователей. Вес - это отражение опыта пользователя, записанного в блокчейн. Разработчики утверждают, что система оценки опыта участников на данный момент не проработана достаточно глубоко.

Доход маркетплейса будет формироваться за счет комиссии, взимаемой с инвесторов за участие в той или иной идее и с авторов инвестиционных идей, разместивших идеи на платформе United Traders. Однако остается открытым вопрос, как технически планируется решить проблему высоких нагрузок на глобальный маркетплейс, так как в сети Ethereum скорость обработки транзакций низкая.

Криптовалютная биржа UTEX

Первыми пользователями услуг биржи станут профессиональные трейдеры United Traders и инвесторы, использующие инвестиционный маркетплейс. Также компания будет привлекать майнеров и криптовалютные фонды.

На первом этапе пользователи получают доступ к торгам на сторонних криптовалютных биржах через платформу Augora. Далее будет добавлена возможность выбора специального способа исполнения ордеров - Smart route UT, который позволит исполнять большие заявки по лучшим ценам за счет распределения частей ордеров по нескольким криптобиржам одновременно. Далее будет добавлена площадка - сама биржа UTEX, но без предоставления котировок и возможности выставлять лимитные ордера. После останется только предоставить доступ к котировкам и открыть возможность выставления лимитных ордеров, и с этого момента можно будет считать, что запуск UTEX состоялся в полном объеме.

На январь 2018 года запланировано добавление возможности оплаты трейдинговых услуг в токенах UTT. Сначала оплата услуг на платформах, затем выплата комиссий за трейдинг, а после запуска UTEX - и биржевой комиссии. Разработчики утверждают, что они уделяют большое внимание легальной составляющей и хотят предоставить возможность участия в торгах банкам. Они заявляют, что ведут переговоры с юристами и регуляторами рынка, однако о результатах данных переговоров информации нет. Эксперты DigRate считают, что в рамках сегодняшней законодательной базы участие банков в криптовалютных торгах не представляется возможным.

Мегасловарь

Контент данного сайта будет представлен тематическими словарями с терминами, определениями и информационными статьями разнообразных тематик. На первоначальном этапе оплата труда разработчиков, авторов и модераторов будет производиться за счет собственных средств. Для начала перехода на оплату работы за счет рекламодателей потребуется написание первых 50 тыс. словарных статей для каждого языка: с этого момента трафик сайта в каждом языковом сегменте будет, предположительно, более 50 тыс. уникальных посетителей в сутки, что позволит привлечь потенциальных заказчиков рекламы. Дальнейший рост органического трафика и базы постоянных посетителей приведет к полному переходу на оплату только за счет рекламодателя. Основной источник доходов портала - размещение контекстной, банерной и других видов рекламы в словарных и тематических статьях с системой оплаты CPA. Также в планах организация других способов монетизации сайта: платное размещение статей заказчиков, подписка пользователей на платные услуги, биржа статей, авторов и переводчиков. Однако разработчики не отрицают тот факт, что система оплаты рекламы не проработана глубоко и будет адаптироваться к нуждам пользователей. Блокчейн-технологии будут внедряться в систему начисления рейтингов и оплаты работ авторов.

У команды уже имеется работающий продукт?

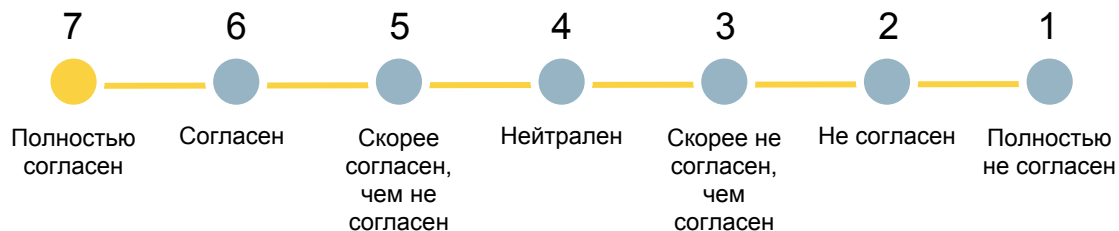


В отличие от многих ICO проектов, United Traders - это не стартап, а уже действующий бизнес с готовыми решениями и прототипами будущих модулей. Разработчики проекта известны в своей среде, а United Traders неоднократно признавалась авторитетной организацией. Кроме этого, команда трейдеров, специализирующаяся на торговле американскими акциями, активно работает над запуском новых программ, которые на сегодняшний день составили целую экосистему United Traders. Среди разработок команды: площадка для общения трейдеров UT Magazine, мультирыночная платформа Aurora, фонд Kvadrat Black (деятельность фонда прекращена в декабре 2016 года). Часть продуктов компании уже разработана, а часть находится на различных стадиях тестирования.

Представители проекта в своей [официальной теме на Bitcoin Forum](#) заявили: “Мы не планируем публиковать исходный код наших централизованных приложений. Мы опубликуем код, который относится к децентрализованным функциям. В первую очередь эти функции связаны с формированием рейтинговых систем и децентрализованным обменом. Код будет доступен по мере его написания”. Все обновления доступны для просмотра на Github, новые коды добавляются еженедельно.

Смарт-контракт проекта на стадии краудсейла не предусмотрен, так как, по мнению разработчиков United Traders, имеет существенные уязвимости в сети Ethereum. Разработчики проекта утверждают: “Мы не можем рисковать деньгами инвесторов, поэтому используем “холодный” кошелек и индивидуальные адреса. Это самый безопасный способ осуществить продажу токенов”.

Команда представила четкую стратегию развития проекта (Road Map) и финансовый план?



Большая часть экосистемы United Traders уже создана, и ее работа отлажена, поэтому в Road Map компании представлена история развития экосистемы, а также подробно описаны шаги по ее дальнейшему развитию. В качестве финансового плана компания представила схему распределения инвестиций, привлеченных в ходе пресейла и краудсейла, а также целевые показатели для каждого продукта (инвестиционный маркетплейс, криптобиржа UTEX, Мегасловарь). Разработчиками проекта рассчитаны целевые показатели, расчеты обоснованы статистическими данными и учитывают неблагоприятные факторы, которые могут оказать на эти показатели негативное влияние.

Токены



UNITED TRADERS

DIGRATE

digital rating agency

Ограничена ли эмиссия токенов?



Экосистема United Traders будет работать с использованием блокчейна Ethereum. Внутри системы будет использоваться токен UTT, соответствующий стандарту ERC20. Проектом выпущено 100 млн токенов, из них 65 млн будет продано в ходе ICO и пре-ICO, 30 млн - распределено между членами команды, 5 млн - выделено для партнеров и участников баунти-кампании. Все нераспроданные токены будут уничтожены. Базовая стоимость токена UTT составляет 0,002 ETH. В качестве оплаты за токены принимаются ETH, BTC, USD, EUR. Об ограничениях на хранение токенов не упоминается.

В момент регистрации для всех участников создаются аккаунты в системе United Traders. Любой покупатель токенов UTT может указать свой адрес в сети Ethereum на сайте uttoken.io с момента регистрации до 00:00 GMT 27 декабря 2017 года. Если участник указал адрес в сети Ethereum, то 28 декабря 2017 года в 00:00 GMT токены UTT будут автоматически отправлены на этот адрес. Если адрес не будет указан, тогда токены UTT поступят на счета, привязанные к аккаунтам системы United Traders, в 00:00 GMT 28 декабря 2017 года. С этого момента их можно будет вывести в ручном режиме или воспользоваться ими в системе United Traders.

Поскольку токены проекта основаны на протоколе Ethereum, им присущи аналогичные риски, позволяющие нарушать стабильность сети.

Существует ли база активов, которая защитила бы текущих держателей от обесценивания токенов?



Разработчики предполагают, что за счет избыточного спроса цена токенов на старте торгов на бирже будет превосходить цену токенов во время проведения ICO на 100–300 %. Избыточный спрос на токены будет достигнут вследствие активной промокампании и низких лимитов по количеству токенов на одного покупателя. А за счет запуска новых продуктов с возможностью использования токенов УТТ и их активного продвижения цена токена в течение года с момента старта торгов должна вырасти еще в несколько раз. Также разработчики гарантируют выкуп токенов с рынка, если их цена будет ниже их справедливой оценки. Однако они не конкретизируют, как именно будет рассчитываться указанная справедливая оценка.

Есть ли у участников экосистемы проекта четкая мотивация к владению токенами?



Разработчики утверждают, что в кратчайшие сроки после проведения ICO они добавят возможность оплаты всех услуг в рамках экосистемы United Traders в UTT. Чтобы стимулировать оплату в токенах, команда проекта планирует предоставлять скидки, делая оплату токенами более выгодной. Изначально цена токенов будет динамической и привязанной к биржевому курсу UTT. Впоследствии, при снижении волатильности курса UTT и увеличении капитализации выпущенных токенов, команда проекта перестанет поддерживать динамическую цену и полностью перейдет на оплату услуг в UTT. Представители команды заявляют, что токены UTT будут котироваться на топовых криптовалютных биржах, таких как HitBTC, Bittrex и Poloniex. На данный момент команда проекта United Traders ведет переговоры о сотрудничестве с биржами.

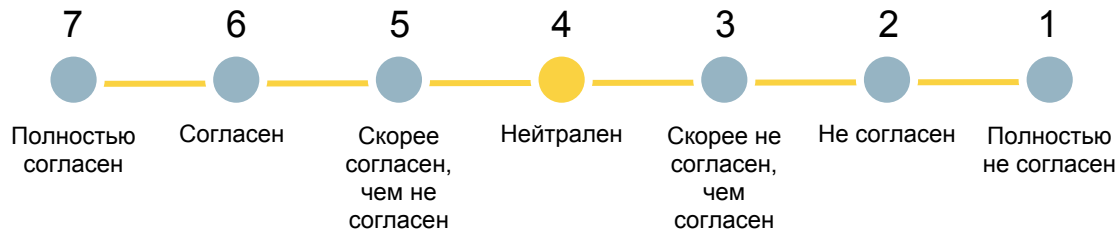
Юридическая часть



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

Юридическая структура компании является прозрачной?



Команда United Traders заявляет, что проект относится к международной группе юридических лиц на Британских Виргинских островах, на Кипре, в Великобритании и в России. Продажа токенов запускается компанией BVI, которая сейчас владеет основными активами United Traders, однако, по словам разработчиков, они находятся в процессе регистрации и получения лицензий на обмен UTT в США, Великобритании, на Островах Кайман и в Швейцарии.

Таким образом, на данный момент команда проекта не представила публичный доступ к правоустанавливающим документам юридического лица.

Проект принял превентивные меры во избежание проблем с регуляторами рынка ICO?

В White Paper подробно проработан вопрос о юридических аспектах и легальном статусе токена UTT. Разработчики прописали права покупателей и владельцев токенов, а также риски, с которыми сопряжено приобретение UTT. Также указывается, что приобретать и использовать токены UTT запрещено гражданам или резидентам географических зон, в которых доступ к криптовалюте или цифровым токенам либо их использование запрещено применимыми законами, декретами, нормативно-правовыми или административными актами. Однако каким образом будет ограничиваться трафик из данных регионов, не указывается.

Также разработчики отмечают, что провели собственную проверку токена UTT по Howey test согласно общепринятой методике (независимой стороной тест проведен не был), по результатам которого токен с вероятностью 80 % не будет признаваться акцией.

Единственная причина того, что вероятность не стопроцентная и токен УТТ может быть воспринят как акция, - ожидания некоторых его держателей по поводу роста его цены в будущем, и, как следствие, мотивом для покупки ими токенов служит спекулятивная составляющая.

Также разработчики заверяют, что для открытия торгового счета пользователю нужно будет заполнить бланки, отправить копию своего паспорта и подписать контракт. Все покупатели токенов должны будут пройти процедуры КУС, прежде чем им будут доставлены токены.

По состоянию на 29 ноября 2017 года открытый доступ к юридическим документам SAFT, Условиям и Положениям отсутствовал.

Юридическое заключение



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

NewLawyers, партнер Digital Rating Agency.

NEWLAWYERS

Предмет

В отчете анализируется токен UTT (далее - Токен), выпускаемый в рамках проекта ICO компании United Traders (далее - Проект). Результаты анализа могут быть использованы с учетом ограничений, приведенных в конце настоящего отчета.

Документы

- Основным маркетинговым материалом, в котором содержится информация о размещении Токенов, является White Paper. В нем от имени команды Проекта (далее - Команда) разъясняется специфика Токена, объем прав и возможностей его владельцев.
- На сайте uttoken.io (далее - Сайт) при совершении покупки Токенов с оплатой путем банковского перевода (далее - Ситуация 1) предлагается ознакомиться с офертой о покупке Токенов (далее - Оферта).
- В случае если Токены приобретаются за криптовалюту (далее - Ситуация 2), покупателю просто предлагаются реквизиты соответствующего кошелька без каких-либо ссылок на Оферту.
- Помимо Оферты при регистрации на сайте также доступен документ Privacy Policy.
- White Paper, Оферта, Privacy Policy далее именуются Документами.
- Последний доступ к Документам осуществлялся 4 декабря 2017 года.
- Команда упоминает, что в своей работе она стремится к соблюдению законодательства. Информацию о сотрудничестве с Проектом каких-либо юридических фирм найти не удалось. При этом неясно, привлекались ли юристы к подготовке Документов.

Права, предоставляемые держателям Токенов

- Токен, скорее всего, представляет собой платежное средство в рамках инфраструктуры Проекта.
- Подробно возможности Токена раскрыты в White Paper. Сравнительный анализ White Paper с Офертой показывает, что функционал Токена раскрывается в Оферте менее подробно.
- Существует вероятность, что пользователи, ознакомившиеся с White Paper и не прочитавшие Оферту, будут иметь ошибочное представление о том объеме возможностей, который они в реальности приобретают. Такая вероятность более характерна для Ситуации 2.

Эмитент Токена

- Сделать относительно уверенный вывод о том, кто является эмитентом Токена, можно только в отношении Ситуации 1. В этом случае эмитентом является UT Overseas Inc., зарегистрированная на Британских Виргинских островах (далее - БВО).
- В Ситуации 2 вывод об эмитенте обусловлен исключительно указанием на UT Overseas Inc. на официальном сайте компании. Такой вывод может носить только предположительный характер.
- С учетом специфики законодательства БВО нельзя полностью исключать вероятность того, что ключевые члены Команды не являются должностными лицами UT Overseas Inc. и, возможно, ее акционерами. В таком случае остается открытым вопрос о способности UT Overseas Inc. реально нести ответственность перед держателями Токенов.

Know Your Client

- В Документах отсутствует информация о том, какие процедуры KYC планирует применять Команда и планирует ли вообще.
- В Ситуации 1 в Оферте на пользователей возлагается обязанность предоставить запрошенную информацию, однако не указывается, будет ли Команда направлять запросы на предоставление информации и каково будет их содержание.

Условия продажи Токенов

- Применительно к Ситуации 1 продажа Токенов осуществляется на основании Оферты, в которой указано, что Токены передаются “как есть”.
- В целом уровень проработки Оферты представляется невысоким. В частности, по косвенным показателям формируется ощущение, что проект Оферты, возможно, предназначался для других целей.
- Помимо очевидных технических дефектов в Оферте также имеются отдельные спорные моменты и противоречия.
- В Оферте прописаны меры, направленные на ограничение ответственности эмитента перед держателями Токенов, тем не менее, как представляется, эти меры не являются достаточными.
- В Оферте также содержатся положения об ответственности держателей Токенов по обстоятельствам, связанным с предъявлением обвинений, претензий, исков к эмитенту. Однако эти положения нуждаются в уточнении и развитии.
- Применительно к Ситуации 2 информация об условиях продажи Токенов содержится только в White Paper, однако рассматривать ее в качестве документа, содержащего условия приобретения Токенов, нельзя.

Управление риском квалификации Токена в качестве ценной бумаги

- Команда считает, что Токен не является ценной бумагой. Этот вывод обосновывается прохождением Токеном Howey test, а также ссылками на комментарии юристов, имена которых не раскрываются.

- Проверка Токена с помощью *Howey test* является спорным подходом, поскольку этот тест позволяет выявить ценную бумагу только одной разновидности - инвестиционный контракт. Почему Команда не видит причин для квалификации Токена в качестве ценной бумаги по иным основаниям (с использованием других тестов) или в других юрисдикциях, неясно.
- При этом, скорее всего, во избежание рисков квалификации Токена в качестве ценной бумаги Команда предпринимает ряд мер, носящих характер запретов и направленных на защиту от приобретения Токенов гражданами США. Каким образом Команда намерена проверять соблюдение таких запретов, непонятно, в особенности с учетом неясности относительно ее планов по проведению KYC.
- Также запрещается приобретение Токенов гражданами или резидентами “географической зоны, в которой доступ к криптовалюте или цифровым токенам, либо их использование, запрещен”. Перечень таких географических зон не приводится.
- Следует отметить, что применительно к Ситуации 2 все ограничения относительно приобретения Токена предусмотрены только в White Paper.

Использование привлеченных средств от продажи Токенов

В White Paper раскрываются основные направления использования привлеченных средств от продажи Токенов.

Холдинговая структура

- Полная ясность относительно холдинговой структуры Проекта отсутствует.
- В Документах упоминается компания, которая является эмитентом Токенов (UT Overseas Inc., зарегистрированная на БВО), причем в отношении Ситуации 2 вопрос о том, кто является эмитентом Токена, неоднозначен.
- Согласно данным одного из неофициальных источников, компания UT Overseas Inc. зарегистрирована в 2008 году. Получение подробной информации, в частности о директорах, акционерах и уставном капитале, является платным.
- В России по схожим адресам зарегистрированы два юридических лица:
 - ООО «ИЦ ЮНАЙТЕД ТРЕЙДЕРС», ОГРН 1157746490164, уставный капитал 10 тыс. рублей (директор также является единственным учредителем, и он не упомянут в составе Команды);
 - ООО «ИК «ЮНАЙТЕД ТРЕЙДЕРС», ОГРН 1157746656583, уставный капитал 6 млн рублей (имена учредителей схожи с именами некоторых основателей Проекта, указанных на Сайте).
- Как минимум три компании с наличием в наименовании United Traders указаны в реестре компаний штата Делавэр (США).
- На сайте unitedtraders.com также упоминается компания United Traders Pārštāvniecības (Latvia), расположенная по адресу: Skultes iela 16 – 70, Skulte, Marupes novads, Rīga, Latvia.

- Все компании, кроме UT Overseas Inc., в Документах не упоминаются. Какое участие они принимают в реализации Проекта, неясно, в Документах эта информация не раскрывается.

Операционная структура

- В Документах представлена подробная информация о лицах, входящих в состав Команды.
- Выборочный сопоставительный анализ данных об указанных лицах с данными, представленными в сети LinkedIn, позволяет сделать вывод, что подавляющее большинство членов Команды находятся в России. Возможно, они являются сотрудниками указанных выше российских компаний.
- При этом остается неясным значительное количество вопросов, касающихся операционной модели Проекта, в частности:
 - на основании каких договоров взаимодействуют российские компании и UT Overseas Inc.;
 - выполняют ли члены Команды свои функции в рамках указанных договоров или по другим основаниям;
 - силами какого офиса (в России или другой юрисдикции) будет осуществляться взаимодействие с держателями Токенов и выполнение прочих необходимых бизнес-процессов;
 - какова степень вовлечения российского топ-менеджмента в операции UT Overseas Inc.;
 - в какой степени проработаны налоговые риски, связанные с осуществлением в России деятельности в интересах или от имени UT Overseas Inc.
- В рамках Проекта в числе прочего планируется создание инвестиционного маркетплейса и криптовалютной биржи UTEX. Неясно, в какой степени это потребует получения лицензии в той или иной юрисдикции, в частности в США или на других ключевых рынках Проекта.

Интеллектуальная собственность

- Из контекста Оферты следует, что “единственным и исключительным владельцем платформы UNITED TRADERS и ее исходного кода, а также всех улучшений, исправлений и изменений, всех авторских прав, патентов, коммерческих тайн или товарных знаков и прочих прав на объекты интеллектуальной собственности, предназначенных для защиты или относящихся к платформе, является UT Overseas inc”.
- Целью настоящего исследования не является подтверждение данных об объектах интеллектуальной собственности, принадлежащих United Traders. В этой связи мы выполнили только выборочный анализ по наиболее очевидным моментам.
- Так, по данным сервиса Whois, Сайт зарегистрирован на организацию UNITED TRADERS с указанием на имя, потенциально совпадающее с именем одного из членов Команды.
- По данным Madrid Monitor (инструмент проверки данных о регистрации объектов интеллектуальной собственности в соответствии с Протоколом к Мадридскому соглашению о международной регистрации товарных знаков на сайте World Intellectual Property Organization), для холдеров с элементами в названии, совпадающими с “united traders” или “ut overseas”, объектов не зарегистрировано.
- Вызывает сомнение способ подтверждения прав на объекты интеллектуальной собственности, используемый в Оферте, - через констатацию признания пользователем прав UT Overseas inc. на такие объекты, что представляется недостаточным. Кроме того, из Оферты неясно, о каких объектах идет речь.

Персональные данные

- Вопросы получения, обработки, хранения и передачи персональных данных раскрыты в основном в Privacy Policy. Этот документ в целом напоминает документы подобного рода, используемые IT-компаниями, хотя его отдельные юридические аспекты представляются спорными.
- Право, применимое к Privacy Policy, в самом документе Privacy Policy не указывается.
- Пользователи дают согласие UT Overseas inc. и его аффилированным лицам на использование практически всех переданных им персональных данных.

- Инструменты отзыва согласия на использование персональных данных в Privacy Policy предусмотрены, хотя они и могут работать с ограничениями.
- Где осуществляется обработка и хранение персональных данных, не указывается.

Противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

Как указано ранее, в Документах отсутствует информация о мерах противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, которые планирует предпринять Команда. Однако потенциальная возможность осуществления таких мер заложена в Оферте и Privacy Policy.

Ограничения

- Анализ, представленный в настоящем отчете, предназначен исключительно для информационных целей, осуществлен исключительно на основе публично доступной информации и не является юридическим заключением NewLawyers по праву того или иного государства. При проведении анализа мы использовали только ту информацию, к которой имеется свободный доступ и которая может быть получена любым заинтересованным лицом без осуществления каких-либо финансовых вложений.
- Единственная цель нашего исследования - формирование общего представления о степени проработанности юридических аспектов Проекта со стороны Команды. Цель данного исследования никогда не состояла, не состоит и не будет состоять в числе прочего в оценке юридической корректности проведенного ICO, правильности тех или иных правовых позиций Команды, качества и (или) корректности и (или) достаточности используемых Документов, способности Команды выполнить обязательства в рамках Проекта, подтверждении (или опровержении) тех или иных фактов, осуществлении юридического консультирования и пр.
- Сделанные выводы ни при каких условиях не могут использоваться или интерпретироваться в качестве стимула или рекомендации в отношении совершения любой сделки с использованием Токенов или принятия иного инвестиционного решения, связанного с Токенами. Наша интерпретация Документов может отличаться от интерпретации, признаваемой Командой и (или) ее отдельными членами и (или) любыми иными лицами.
- Несмотря на то, что мы предприняли все разумные меры для исключения ошибок в проведенном нами анализе, нельзя полностью исключить, что такие ошибки все же допущены. Мы не несем ответственности за любую ошибку, опечатку, неточность, неясность, а также за любое расхождение в интерпретации Документов (в том числе в случае, если наша интерпретация окажется неверной). Вам необходимо обратиться к вашему консультанту для получения профессиональной юридической и иной консультации в разрезе вашей конкретной ситуации. Первому, кто прочитал секцию “Ограничения” до конца и сообщил об этом в NewLawyers, предоставляется скидка в размере 50 %, а последующим десяти – 10 % на любые юридические услуги NewLawyers, связанные с реализацией блокчейн-проекта, в течение 2018 года.

Медиаокружение



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

Является ли данный проект популярным в социальных сетях и на тематических форумах?



Поскольку создатели проекта - известные люди, а United Traders представляет собой давно действующий успешный бизнес, количество подписчиков в социальных сетях компании довольно высоко. Предположительно, большинство из них появились еще на той стадии развития компании, когда ICO еще не было в планах. Тем не менее проект активно обсуждается в социальных сетях и комментируется на bitcointalk.org.

По утверждению команды, “управляющие партнеры проводят частные встречи и переговоры, а также участвуют в крупных конференциях, связанных с криптографией в США. 24 ноября 2017 Роман Вишневский выступал с основным докладом на [Глобальном молодежном форуме 2017](#) в Дубае (ОАЕ), а 25 ноября United Traders провели в Москве собственную конференцию по технологии блокчейн, майнингу и криптовалюте - [Blockchain UTconference](#).” Также 29-30 ноября Анатолий Радченко выступал на конференции [BlockShow Asia 2017](#).

Количество подписчиков проекта в популярных социальных сетях (по состоянию на 07.12.2017):



14 077
ПОДПИСЧИКОВ



25 666 просмотров



58
ПОДПИСЧИКОВ



1366
ПОДПИСЧИКА



2757 участников



30 532
ПОДПИСЧИКОВ

Проект широко обсуждается на площадках новостных блокчейн-ресурсов?



Опубликовано множество релизов и статей о United Traders на тематических новостных и бизнес-порталах, а также ведется активное обсуждение проекта на блокчейн-ресурсах. В том числе несколько независимых рейтинговых агентств провели обзоры рисков данного ICO и дали ему оценку. Некоторые из них назвали проект “самым ожидаемым и перспективным” проектом текущего года и отметили, что они будут участвовать в данном ICO собственными инвестициями, сумма которых значительно превышает их вложения в другие проекты.

Новостные ресурсы, которые публиковали статьи о проекте:

**Financial
One**

Coinspeaker[®]

Fintech Finance

PEOPLETALK

КАПИТАЛ

ЦЕНТР ДЕЛОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Forbes



Команда



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

Команда проекта обладает значительным опытом и достижениями?



Разработчики проекта United Traders представляют уже сформированную команду, которая ведет свою деятельность с 2009 года и на протяжении всего времени активно внедряет личные разработки. Управляющие проекта - довольно известные в финансовом мире персоны. Трое из четырех партнеров компании начинали свою карьеру как профессиональные трейдеры в проп-трейдинговых компаниях США и Канады. Команда проекта представлена 64 специалистами из различных профессиональных областей: маркетинг, разработка ПО, финансы и продажи. Однако, несмотря на профессиональные заслуги, нельзя утверждать, что команда обладает значительным опытом в реализации блокчейн-проектов.



Роман Вишневский

Управляющий партнер



Работал в Swift Trade.
Выпускник ВШЭ.



Дмитрий Белоусов

Управляющий партнер

Работал в Swift Trade. Выпускник
МГТУ им. Н. Э. Баумана.



Анатолий Радченко

Управляющий партнер



Работал в Dimension Trading.
Выпускник СПбГУ ИТМО.



Александр Курдюков

Технический директор

Работал в Aeroflot и Alfa Bank.
Выпускник МГУ им. М. В. Ломоносова.

Поддержка проекта



UNITED TRADERS

DIGRATE
digital rating agency

Проект поддерживается серьезной командой Advisory Board?



Проект собрал довольно необычную, по сравнению с другими ICO, команду консультантов. В ее составе числится всего три члена. Во-первых, Саймон Либрети - известный трейдер с 18-летним опытом, который довольно давно сотрудничает с United Traders. Во-вторых, ассоциация “НП РТС”, с которой компания сотрудничает в вопросе развития Санкт-Петербургской биржи и электронной платформы “Восход”. Но самый интересный участник Advisory Board - 200 Million Dollar Trader, трейдер, который заработал \$283 млн на сделках с криптовалютами. Он предпочел остаться неизвестным, однако о его интересе к United Traders говорит подписанное им сообщение в блокчейне Ethereum, которое гласит: “United Traders – strong buy! uttoken.io”, а также факт приобретения токенов UTT на сумму, превышающую \$5 млн. Компания заявляет, что будет консультироваться с неизвестным трейдером по вопросам блокчейна и криптографии, однако подтвердить данную информацию не представляется возможным.



Саймон Либрети

Основатель Clearpool Group и WTS Proprietary Trading,
Сооснователь FNG ETF.

Саймон начал свою карьеру трейдера в Монреале. За 18 лет он был связан со всеми областями биржевого трейдинга - от привлечения финансирования до развития команд трейдеров по всему миру. В начале 2000-х годов он работал в канадской проп-трейдинговой компании Swift Trade.



200 Million Dollar Trader

«Секретный трейдер, о котором известны лишь цифры»
Bloomberg.com.

“Он, она или они, - как написал корреспондент Bloomberg.com, - не захотел (а/и) раскрывать свою личность и сейчас, став эдвайзером United Traders. Пока публичным остается только адрес в сети Ethereum: 0x00A651D43B6e209F5Ada45A35F92EFC0De3A5184”.



Ассоциация “НП РТС”

Ассоциация участников
финансового рынка
“Некоммерческое партнерство
развития финансового рынка РТС”.

Ассоциация “НП РТС” была
учреждена профучастниками рынка
в 1995 году и на текущий момент
объединяет около 70
профессиональных участников
финансового рынка.

Партнерами проекта являются крупные известные компании?



Компания сотрудничает с Ассоциацией “НП РТС” в вопросе развития Санкт-Петербургской биржи и электронной платформы “Восход”. Доказательством этому служит тот факт, что президент РТС Роман Горюнов лично присутствовал на презентации United Traders и выступал с речью. Стоит также отметить, что в январе 2017 года состоялся релиз первого элемента нового бэкэнда компании — партнерской системы. Она позволяет предлагать клиентам присоединиться к платформе United Traders и зарабатывать на этом. По словам компании, прибыль могут получить как простые клиенты, рекомендуя услуги УТ своим друзьям, так и профессионалы, зарабатывающие на арбитраже трафика. Партнерская программа была выбрана как стратегическое решение по привлечению клиентов вместо попыток вклинивания в высококонкурентный рынок закупки трафика в поисковиках и социальных сетях. Таким образом, можно ожидать, что к моменту, когда платформы компании начнут функционировать, партнеры, они же клиенты, начнут активное присоединение.

Проект поддерживают крупные венчурные инвесторы?



Разработчики утверждают, что проект привлек ряд крупных инвестиционных фондов, что, с учетом специфики деятельности компании United Traders, не вызывает сомнений. Однако подробной информации по этому вопросу не найдено.

A1

Очень высокий уровень

Высокая вероятность долгосрочной доходности инвестиций, чувствительность к конъюнктуре рынка низкая
6.1-7 баллов

A2

Высокий уровень

Умеренно высокая вероятность долгосрочной доходности инвестиций, чувствительность к конъюнктуре рынка средняя
5.1-6 баллов

B1

Удовлетворительный уровень

Содержит существенные риски, высокая чувствительность к рыночной конъюнктуре
4.1-5 баллов

B2

Низкий уровень

Обладает слабым потенциалом для развития, возможны спекулятивные инвестиции
2.1-4 балла

C

Очень низкий уровень

Высокий риск дефолта в краткосрочной перспективе
0-2 балла

D

Дефолт

+7 (495) 175-1024 (Россия)
+41 21 588 02 23 (Швейцария)
info@digrate.com
digrate.com