Аудит RWA-токена ASPD (Aspen Coin)

Aspen Coin (ASPD) даёт косвенное право на одну обыкновенную акцию Aspen Digital Inc., владельца курорта St. Regis Aspen. Акции держит депозитарий Computershare, запись в Tezos юридической силы не имеет. Выпуск 2018 года по Reg D на $18 млн, торги на tZERO.

Автор: Антон Ефименко, Co-founder, A8A9 · Опубликовано: 24 нояб. 2026 г. · 11 мин чтения

Итоговый рейтинг

42 /100

Рейтинг B

Цена	Капитализация	Токенов в обращении	Доля в отеле	Мин. вход	Сделки за 40 дней
$1,80	$31,3 млн	17,37 млн	18,9%	$10 000	$914

Настоящая акция владельца отеля у независимого депозитария, но без отчётности, без оценки и без рынка, на котором можно выйти

Право на акцию закреплено у независимого депозитария Computershare, реестр не зависит от блокчейна; трофейный актив под брендом St. Regis.

Нет отчётности и оценки с 2017 года, рынок почти без сделок, управляющий, оператор и мажоритарий связаны с одним лицом.

1. Паспорт токена

Поле	Значение	Источник
Название	Aspen Digital Token (ADT), Aspen Coin. Тикер на tZERO и OTC: ASPD	tZERO, OTC Markets
Эмитент	Aspen Digital, Inc., Мэриленд, учреждена в декабре 2016. Прежние названия: Sunset Tower REIT, Aspen REIT	SEC, Form D
Управляющий	ER-RE, LLC, дочерняя компания Elevated Returns LLC (владелец Стефан де Бетс)	aspencoin.io, due diligence 2023
Базовый актив	St. Regis Aspen Resort, Аспен, Колорадо, 179 номеров, через Aspen OP LP	aspencoin.io
Правовая природа	Косвенное право на одну обыкновенную акцию эмитента на каждый токен	Form D 2018
Депозитарий	Computershare, Inc. и Computershare Trust Company, N.A.	Security Token Market (выдержка из документов эмитента)
Доля токенов в капитале	18,9% (81,1% у Elevated Returns)	Aspen Times, 2018
Сеть	Изначально Ethereum (ERC-20), с 2020 года Tezos (FA1.2). Запись в сети без юридической силы	tZERO, Cointelegraph
Адрес контракта	Не раскрыто	-
Размещение	10.10.2018, Reg D 506 (c), $18 млн по $1, минимум $10 000. Площадка Templum Markets, маркетинг через Indiegogo	Form D, Templum
Число инвесторов	23 по Form D. В маркетинге и вторичных источниках фигурирует 1 000	Form D, STM
Токенов в обращении	17 368 389 по данным площадки на 20.11.2026 (выпущено 18 000 000)	Security Token Market / tZERO
Цена и капитализация	$1,80, $31,26 млн на 20.11.2026	Security Token Market
Вторичный рынок	tZERO ATS с 24.08.2020	tZERO
NAV	Не публикуется	-
Аудит кода	Не раскрыто	-
Коллизия тикеров	$ASPEN: посторонний utility-токен платформы Aspen (Ethereum), с ASPD не связан	CoinMarketCap

2. Вердикт и красные флаги

Поле	Значение
Одним предложением	Настоящая акция владельца отеля у независимого депозитария, но без отчётности, без оценки и без рынка, на котором можно выйти.
Балл и грейд	42/100, грейд B
Тип токенизации	Акции владельца отеля (косвенное владение обыкновенными акциями через депозитарий)
Главный плюс	Право на акцию закреплено у Computershare, реестр не зависит от блокчейна
Главный минус	Нет публичной финансовой отчётности с 2017 года, поэтому цену токена не с чем сверить
Что изменит оценку	Аудированная отчётность за 2024–2025, текущий долг и оценка отеля, публикация депозитарного договора и условий управляющего

Флаг	Последствие	Статус
Переводы в SPV оспорены эмитентом	Потолок C	Не выявлен
Нет исполнимого требования	Потолок C	Не выявлен: право на акцию через депозитарий
NAV задаёт оператор без независимой оценки	Потолок C	Не применяется: NAV не публикуется вовсе, цена формируется сделками на ATS. Отсутствие оценки учтено в блоке 6 нулями
SPV или акции не раскрыты	Потолок B	Не выявлен: эмитент и депозитарий названы
Расхождение в раскрытии комиссий	-5 баллов	Не выявлен: действующие условия не раскрыты вовсе, учтено баллом 1,5
Санкции	Без рейтинга	Не выявлены
Нет отчётности с 2017 года	Информационный флаг	Выявлен
Число токенов и инвесторов расходится между источниками	Информационный флаг	Выявлен: 18 000 000 и 17 368 389 токенов, 23 и 1 000 инвесторов

3. Юридическая природа и права держателя

Каждый токен ADT представляет косвенное право на одну обыкновенную акцию Aspen Digital, Inc. Сами акции эмитент выпустил на депозитария Computershare, который ведёт реестр ADT в книжной форме. Это ближе к депозитарной расписке, чем к трекер-токену: у держателя есть путь к реальной ценной бумаге.

Над обыкновенными акциями стоят ипотечный кредит отеля, 125 кумулятивных привилегированных акций серии A (выпущены в 2019 году на $125 000, вероятно для соблюдения требований к числу акционеров REIT) и обязательства перед управляющим. Дивиденды объявляются по

усмотрению совета, единственный найденный случай выплаты: $0,044 на токен в июне 2022 года (по данным рассылки Security Token Market).

#	Критерий	Находка	Балл
1	Правовая природа токена определена	ADT = косвенное право на одну обыкновенную акцию Aspen Digital Inc. (Form D 2018, описание депозитарного договора)	2
2	Исполнимое требование держателя	Акции записаны на депозитария, права держателя токена следуют из депозитарного договора. Сам договор не опубликован, выдаётся по запросу	1,5
3	Голос и корпоративные права	Не раскрыто, проходят ли голосование и информационные права через депозитария	1,5
4	Очерёдность требований	Впереди обыкновенных акций: ипотечный кредит, 125 кумулятивных привилегированных акций серии A, вознаграждение управляющего	1
5	Право на распределения	Дивиденды на усмотрение совета. Известна одна выплата: $0,044 на токен в июне 2022	1
6	Публичность документов	PPM и депозитарный договор доступны только инвесторам, открытой версии нет	1

Заключение по блоку

Балл: 8. Риск: высокий. Держатель владеет не обещанием, а косвенным правом на настоящую акцию. Слабость в том, что это право описано в непубличном депозитарном договоре и стоит последним в очереди после долга, привилегированных акций и вознаграждения управляющего.

4. Цепочка владения и хранение

Держатель → токен ASPD на счёте tZERO → запись в реестре ADT у Computershare → обыкновенная акция Aspen Digital, Inc. → Aspen OP LP → St. Regis Aspen Resort.

Независимый депозитарий уровня Computershare встречается в RWA-сделках редко и закрывает главный риск подмены базового актива. Но все управляющие роли выше акции сосредоточены у Стефана де Бетса: он единственный директор и CEO эмитента, владелец Elevated Returns и контролирующее лицо управляющего ER-RE.

#	Критерий	Находка	Балл
1	Цепочка описана	Держатель → реестр ADT у Computershare → акция Aspen Digital Inc. → Aspen OP LP → St. Regis Aspen	2
2	Хранитель базового актива независим и назван	Computershare, Inc. и Computershare Trust Company, N.A. как депозитарий	3
3	Юридический реестр	Реестр ведёт депозитарий в книжной форме, копия в Tezos юридической силы не имеет. Расхождение блокчейна и реестра не меняет прав, но и не защищает держателя	2
4	Доля токенов в капитале подтверждена	18,9% известны только из пресс-релизов 2018 года. Сейчас tZERO показывает 17 368 389 токенов вместо 18 000 000, причина не объяснена	1
5	Хранение токенов у держателя	tZERO Digital Asset Securities, special purpose broker-dealer, член FINRA. Защита SIPA к цифровым ценным бумагам может не применяться	2
6	Связанные стороны	Единственный директор, CEO эмитента, управляющий ER-RE и мажоритарий Elevated Returns под контролем Стефана де Бетса, ресторан в отеле арендует компания с его участием	0

Заключение по блоку

Балл: 10. Риск: средний. Самое сильное место структуры: акции лежат у Computershare, а не у аффилированного кастодиана. Всё, что выше уровня акции, контролирует одно лицо, и расхождение между 18 000 000 и 17 368 389 токенов эмитент не объяснил.

5. Регулирование и допуск инвесторов

Выпуск прошёл как частное размещение по Rule 506 (c), Form D подана 25.10.2018. Вторичная торговля идёт на tZERO ATS, брокер-дилере под надзором SEC и FINRA. Попытка 2018 года выйти на NYSE через Reg A+ отозвана (форма 1-A-W, 12.04.2018).

Статус частного эмитента снимает обязанность публиковать отчётность. Профиль ASPD на OTC Markets прямо указывает, что компания не предоставляла финансовые отчёты.

#	Критерий	Находка	Балл
1	Режим выпуска	Reg D, Rule 506 (c), Form D подана в SEC 25.10.2018	3
2	Регулируемая площадка	tZERO ATS, брокер-дилер под надзором SEC и FINRA. Котировка ASPD также видна на OTC Markets	3
3	Допуск инвесторов	Только аккредитованные инвесторы США, минимум $10 000 при размещении	2
4	Ограничения перепродажи	Restricted securities, 12-месячный срок по Reg D истёк, перепродажа идёт через tZERO	2
5	Текущая отчётность	После Form D 2019 года отчётов в SEC нет. OTC Markets: эмитент не предоставлял финансовую отчётность	0
6	Санкции и энфорсмент	Действий SEC и санкционных ограничений не найдено	2

Заключение по блоку

Балл: 12. Риск: средний. Выпуск и площадка в порядке. Обратная сторона частного размещения: эмитент не обязан отчитываться и не отчитывается.

6. Оценка стоимости и NAV

NAV на токен эмитент не публикует. Последние проверяемые финансовые данные: 9 месяцев 2017 года из оферты Reg A. Оценка JLL апреля 2017 года упоминается, но сумма не раскрыта. В публикациях 2020 года отель оценивался в $224 млн.

Наш расчёт: если 18 000 000 токенов составляют 18,9% капитала, то всего около 95,2 млн акций, и при цене $1,80 рынок оценивает весь капитал примерно в $171 млн. С учётом долга в $120 млн по данным 2017 года это около $291 млн стоимости отеля. Обе цифры зависят от текущего долга, который не раскрыт, поэтому сверить цену токена с активом нельзя.

#	Критерий	Находка	Балл
1	NAV публикуется	Эмитент не публикует NAV на токен	0
2	Независимая оценка	Последняя известная оценка JLL, апрель 2017 года, сумма не раскрыта. В прессе 2020 года фигурирует $224 млн	1
3	Свежесть данных	Последняя публичная отчётность: 9 месяцев 2017 года в оферте Reg A. Отчёт о показателях отеля за август 2020 года	0
4	Аудированная отчётность	Публичной аудированной отчётности нет	0
5	Цена сверяется с фундаменталом	При $1,80 и доле 18,9% весь капитал стоит около $171 млн (наш расчёт). Сверить не с чем, долг неизвестен	1
6	Источник цены	Цена формируется на регулируемой ATS, но по единичным сделкам на сотни долларов	1

Заключение по блоку

Балл: 3. Риск: высокий. Оценить токен нечем. Последняя публичная отчётность относится к 2017 году, NAV не публикуется, цена складывается из сделок на сотни долларов.

7. Комиссии и чистая доходность

Расходы держателя состоят из трёх слоёв: комиссия при размещении, вознаграждение управляющего на уровне компании и комиссии оператора отеля. Раскрыт только первый слой. Условия управляющего известны из оферты 2018 года, которую отозвали, но управляющий и эмитент те же.

Комиссия	Условие	Источник
Размещение	$270 000, 1,5% от $18 млн	Form D 2018
Базовая, управляющий	Больше из $1 млн в год (индексация CPI, не ниже 3%) и 1,5% собственного капитала	Оферта Reg A 2018
Incentive, управляющий	25% Core Earnings сверх 7% годовых на капитал	Оферта Reg A 2018
Продажа отеля	2% от суммы сделки	Оферта Reg A 2018
Расторжение без причины	3x средние годовые комиссии за 24 месяца	Оферта Reg A 2018
Оператор (Marriott)	Не раскрыто	-
Программа лояльности	Кэшбэк 20 / 35 / 50% за проживание при 10 000 / 100 000 / 500 000 токенов	Условия Owner Benefit Program

Пример на $100 000

При цене $1,80 позиция составит около 55 556 токенов. Если базовая ставка управляющего действует на условиях 2018 года, к 2026 году она не меньше $1,27 млн в год ($1 млн с индексацией 3% за восемь лет). На одну акцию из 95,2 млн это около $0,0133, на позицию около $739 в год, или 0,74% её стоимости. Для сравнения: единственный известный дивиденд $0,044 дал бы этой позиции около $2 444 один раз за восемь лет.

Позиция выше 10 000 токенов даёт кэшбэк 20% на проживание в отеле. Для держателя, который ездит в Аспен, это реальная часть доходности, для остальных нулевая.

#	Критерий	Находка	Балл
1	Комиссия размещения	$270 000 по Form D, 1,5% от $18 млн	3
2	Вознаграждение управляющего раскрыто	Условия есть только в оферте Reg A 2018 года для отменённого IPO. Действуют ли они сейчас, не раскрыто	1,5
3	Размер нагрузки на капитал	По условиям 2018 года: базовая ставка не меньше $1 млн в год с индексацией от 3% или 1,5% капитала, плюс 25% сверх 7% доходности	1
4	Комиссии оператора отеля	Ставки Marriott (St. Regis) по договору управления не раскрыты	1,5
5	Выходные комиссии	По условиям 2018 года: 2% при продаже отеля, тройная средняя комиссия при расторжении договора без причины	1
6	Торговые комиссии площадки	Тариф tZERO для держателей не найден	1,5
7	Выплаты связанным сторонам	Управляющий и ресторан в отеле связаны с мажоритарием	1
8	Подтверждённая доходность держателя	Одна выплата $0,044 за восемь лет обращения	1

Заключение по блоку

Балл: 11,5. Риск: высокий. Комиссия размещения скромная и раскрыта. Остальное известно только по условиям отменённого IPO 2018 года, а подтверждённый доход держателя за восемь лет составляет $0,044 на токен.

8. Ликвидность и выход

За 40 торговых дней с 28 сентября по 20 ноября 2026 года объём был в четыре дня: $12,25, $100,45, $578,40 и $223,25, всего $914,35. Цена за это время сместилась с $2,45 до $1,80 без заметного объёма. Чтобы продать позицию на $100 000 при таком обороте, понадобилось бы около 109 таких двухмесячных периодов (наш расчёт).

Выкупа нет. IPO 2018 года отменено, а предложение RSRV 2024 года (обмен акций на номера по фиксированному курсу) в ноябре 2024 года поставлено на паузу. tZERO тогда же объявил о планах полностью оцифровать существующие токены St. Regis Aspen, сроков нет.

#	Критерий	Находка	Балл
1	Вторичный рынок существует	tZERO ATS с августа 2020 года	2
2	Глубина рынка	За 40 торговых дней с 28.09 по 20.11.2026 сделки прошли в 4 дня на $914 в сумме	0
3	Выкуп эмитентом	Механизма погашения или выкупа нет	0
4	Событие выхода	IPO отменено в 2018 году, предложение RSRV поставлено на паузу в ноябре 2024. Плана продажи отеля нет	1
5	Концентрация держателей	По данным due diligence 2023 года, в 2021 году менеджмент и аффилированные лица держали больше 50% токенов	0
6	Стабильность цены	$3,15 в июне 2025, $0,69 в апреле 2026, $1,80 сейчас	0
7	Доступ к рынку	Только аккредитованные инвесторы с аккаунтом tZERO	1

Заключение по блоку

Балл: 4. Риск: высокий. Формально рынок есть, фактически выйти из позиции нельзя без большого дисконта. Выкупа нет, события выхода нет, в 2025–2026 годах цена падала на 78% и отскакивала.

9. Смарт-контракт и технический контроль

Токен перенесли с Ethereum на Tezos (стандарт FA1.2) перед листингом на tZERO в 2020 году. Юридически значимый реестр ведёт Computershare, а запись в Tezos описана эмитентом как копия без юридической силы. Поэтому даже уязвимость в контракте не отнимает у держателя права на акцию, но адрес контракта, роли и аудит кода не опубликованы.

#	Критерий	Находка	Балл
1	Адрес контракта опубликован	Адрес контракта FA1.2 в Tezos в открытых источниках не найден	1,5
2	Аудит кода	Не раскрыто	1,5
3	Привилегированные роли	Не раскрыто, кто может минтить, сжигать и переводить принудительно	1,5
4	Зависимость прав от блокчейна	Блокчейн-копия не имеет юридической силы: взлом контракта не отнимает права на акцию	3
5	Миграции	Переезд с Ethereum на Tezos в 2020 году прошёл без сообщений о потерях	2
6	Инциденты	Не найдено	2

Заключение по блоку

Балл: 11,5. Риск: низкий. Технический риск низкий именно потому, что блокчейн здесь вторичен: юридический реестр ведёт депозитарий. Минус в том, что ни адрес, ни роли контракта не раскрыты.

10. Базовый актив

St. Regis Aspen открылся в 1992 году как Ritz-Carlton, в 1998 году стал St. Regis. Компания де Бетса купила его в 2010 году примерно за $70 млн и вложила около $50 млн в реконструкцию.

Показатель	2015	2016	9 мес. 2017
Выручка	$37,4 млн	$42,6 млн	$34,9 млн
Hotel NOI	$11,2 млн	$13,9 млн	$12,5 млн
Загрузка	56,1%	60,0%	66,0%
ADR	$664	$733	$709
RevPAR	$373	$440	$468

Источник: оферта Aspen REIT по Reg A, январь 2018. Hotel NOI не является показателем GAAP. Более свежих публичных данных нет.

Долг: $120 млн, рефинансирован в апреле 2017 года под LIBOR + 4,55%, срок до 01.04.2019 с тремя продлениями по году, то есть не позже 2022 года. LIBOR с тех пор прекратил существование, значит кредит как минимум перестраивали. Новые условия не раскрыты.

#	Критерий	Находка	Балл
1	Качество актива	St. Regis Aspen: 179 номеров у подножия Aspen Mountain, 29 000 кв. футов конференц-площадей	3
2	Бренд и оператор	Marriott (St. Regis). Оператор вправе снять бренд при несоблюдении стандартов	3
3	Свежие операционные показатели	Последние публичные: 2016 год, выручка $42,6 млн, NOI $13,9 млн, загрузка 60%, ADR $733	0
4	Долговая нагрузка	Последние данные: $120 млн в 2017 году, LIBOR + 4,55%. Текущий долг и кредитор не раскрыты	1,5
5	Концентрация	Один отель, сезонный горнолыжный рынок	1
6	Ключевое лицо	Кредитные ковенанты 2017 года завязаны на де Бетса как CEO и контролирующее лицо управляющего	1
7	Судебные риски	Иск Kirschenbaum 2019 года: в 2023 году требование о неосновательном обогащении оставалось открытым. Текущий статус не раскрыт	1,5

Заключение по блоку

Балл: 11. Риск: средний. Актив сильный, но все проверяемые цифры по нему девятилетней давности. Долг, ковенанты и текущий статус судебного спора не раскрыты.

11. Скоринг и матрица рисков

#	Блок	Балл
3	Юридическая природа и права держателя	6,67
4	Цепочка владения и хранение	5,56
5	Регулирование и допуск инвесторов	3,33
6	Оценка стоимости и NAV	2,50
7	Комиссии и чистая доходность	9,58
8	Ликвидность и выход	2,86
9	Смарт-контракт и технический контроль	3,19
10	Базовый актив	7,86
	Итого	41,55

Итог 41,55 округляется вверх до 42. Грейд B (диапазон 40-49). Красных флагов с потолком не выявлено, штрафов нет.

Риск	Вероятность	Влияние	Что снижает	Блок
Цена токена расходится со стоимостью отеля	Высокая	Высокое	Публикация отчётности и оценки	6
Невозможность выйти из позиции	Высокая	Высокое	Выкуп, продажа отеля, приход маркет-мейкера	8
Рост долга или рефинансирование на плохих условиях	Средняя	Высокое	Раскрытие кредитного договора	10
Конфликт интересов мажоритария	Средняя	Среднее	Независимый директор, публичные условия управляющего	4, 7
Отсутствие дивидендов	Высокая	Среднее	Дивидендная политика	3, 7
Ключевое лицо	Низкая	Высокое	План преемственности, страховка	10
Технический сбой в Tezos	Низкая	Низкое	Юридический реестр у Computershare	9

12. Вопросы эмитенту

- Аудированная отчётность Aspen Digital, Inc. и Aspen OP LP за 2024 и 2025 годы.
- Текущий долг под отель: кредитор, сумма, ставка, срок, ковенанты, связанные с де Бетсом.
- Последняя независимая оценка St. Regis Aspen и её дата.
- Полный текст депозитарного договора с Computershare: голосование, информационные права, порядок выплат.
- Действующий договор с ER-RE: базовая и incentive-комиссии, фактически выплаченные суммы за 2023–2025.
- Ставки договора управления с Marriott.
- Почему в обращении 17 368 389 токенов, а не 18 000 000, и сколько держателей в реестре ADT.
- История дивидендов с 2018 года.
- Адрес контракта в Tezos, список привилегированных ролей, аудит кода.
- Статус иска Kirschenbaum и других судебных дел.
- Планы по выходу: продажа отеля, возобновление RSRV, выкуп.

Право на ответ

Подтверждённые данные учитываются при повторной оценке, критерии со статусом «не раскрыто» пересчитываются по фактам.

Ограничения метода

- PPM и депозитарный договор 2018 года в открытом доступе отсутствуют. Права держателя описаны по Form D и выдержкам из документов эмитента на Security Token Market.
- Условия управляющего взяты из отозванной оферты Reg A 2018 года. Применимость к текущей структуре не подтверждена.

- Ценовой ряд взят с Security Token Market, который транслирует данные tZERO. Площадка не проверяет данные эмитентов.
- Данные о концентрации держателей (больше 50% у инсайдеров) относятся к 2021 году и взяты из стороннего due diligence 2023 года.
- Профиль токена на rwa.xyz в открытом поиске не найден.

Источники

- SEC EDGAR, Aspen Digital, Inc. (CIK 1694997): ‹u›https://data.sec.gov/submissions/CIK0001694997.json‹/u›
- Form D, октябрь 2018 (токены ADT): ‹u›https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1694997/000169499718000003/xslFormDX01/primary_do
- Form D, февраль 2019 (привилегированные акции): ‹u›https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1694997/000169499719000001/xslFormDX01/primary_do
- Оферта Aspen REIT, Reg A (253G1), январь 2018: ‹u›https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1694997/000110465918003656/a17-17001_5253g1.htm‹/u›
- OTC Markets, ASPD Disclosure: ‹u›https://www.otcmarkets.com/stock/ASPD/disclosure‹/u›
- Security Token Market, ASPD: ‹u›https://stomarket.com/sto/aspencoin-st-regis-aspd‹/u›
- Security Token Market, история торгов ASPD: ‹u›https://stomarket.com/sto/aspencoin-st-regis-aspd/trading‹/u›
- aspencoin.io: ‹u›https://www.aspencoin.io/‹/u›
- tZERO: RSRV exploring fully-tokenized hotel ownership, 22.11.2024: ‹u›https://www.tzero.com/news/rsrv-exploring-fully-tokenized-hotel-ownership-products-with-unique-utility-features‹/u›
- tZERO: RSRV Announces First Hotel Property, 29.02.2024: ‹u›https://tzero.com/news/rsrv-announces-first-hotel-property-the-st-regis-aspen-resort‹/u›
- Cointelegraph: Aspen launches on tZERO, 26.08.2020: ‹u›https://cointelegraph.com/news/tzero-platform-sees-1-500-growth-lists-aspen-token‹/u›
- Templum Markets / Business Wire, 08.08.2018: ‹u›https://businesswire.com/news/home/20180808005549/en/Templum-Markets-Launches-Digital-Security-Offering-St‹/u›
- Aspen Times: $18 million deal, 2018: ‹u›https://aspentimes.com/trending/in-18-million-deal-nearly-one-fifth-of-st-regis-aspen-sells-through-digital-tokens‹/u›
- Aspen Times: Legal fallout over St. Regis Aspen sell-off: ‹u›https://www.aspentimes.com/news/local/legal-fallout-over-st-regis-aspen-sell-off/‹/u›
- CryptoAegis: Due Diligence AspenCoin, 31.01.2023: ‹u›https://www.cryptoaegis.io/audits/Due%20Diligence%20-%20AspenCoin%20-%202023-01-31.pdf‹/u›
- Security Token Market newsletter: дивиденд 2022: ‹u›https://stomarket.beehiiv.com/p/aspencoin-asken-no-handouts-48ad‹/u›

Итоговое заключение по аудиту

Итоговая оценка

42/100, грейд B. Акции владельца отеля через депозитарий. ASPD устроен честнее большинства токенов на недвижимость: за ним стоит настоящая акция у Computershare, а не обещание платформы. Но восемь лет спустя держатель не видит ни отчётности, ни оценки, ни

ликвидного рынка, а все ключевые решения принимает одно лицо.

#	Блок	Риск	Ключевой вывод
3	Юридическая природа и права держателя	высокий	Право на акцию есть, документы закрыты
4	Цепочка владения и хранение	средний	Computershare сильный, контроль у одного лица
5	Регулирование и допуск инвесторов	средний	Выпуск чистый, отчётности нет
6	Оценка стоимости и NAV	высокий	Оценивать нечем
7	Комиссии и чистая доходность	высокий	Условия управляющего не подтверждены
8	Ликвидность и выход	высокий	Выйти фактически нельзя
9	Смарт-контракт и технический контроль	низкий	Блокчейн вторичен
10	Базовый актив	средний	Трофейный актив, старые цифры

Сильные стороны

- Независимый депозитарий Computershare держит акции, реестр не зависит от блокчейна.
- Чистый регуляторный путь: Reg D 506 (c), Form D, торговля на ATS под надзором FINRA.
- Трофейный актив с брендом St. Regis и программой лояльности для держателей.

Ключевые риски

- Нет финансовой отчётности и оценки с 2017 года.
- Рынок без объёма: $914 за 40 торговых дней.
- Концентрация власти и, по данным 2021 года, более половины токенов у инсайдеров.
- Долг и его условия неизвестны.

Кому подходит и не подходит

Подходит аккредитованному инвестору, который готов держать позицию бессрочно, ценит кэшбэк на проживание в отеле и принимает отсутствие отчётности. Не подходит тому, кому нужен доход, оценка позиции по справедливой стоимости или возможность выйти в разумный срок.

Что повысит оценку

- Аудированная отчётность за последние два года: блоки 6 и 10 поднимутся на несколько баллов каждый.
- Публикация депозитарного договора и действующих условий управляющего: блоки 3 и 7.
- Выкуп, продажа отеля или маркет-мейкер на tZERO: блок 8.

Триггеры повторной оценки

- Публикация отчётности или оценки.
- Рефинансирование, продажа или изменение управления отелем.

- Возобновление RSRV или миграция токенов в кастоди tZERO.
- Объявление дивидендов.

Аудит не является инвестиционной рекомендацией. Он оценивает устройство токена и раскрытие информации на дату аудита по открытым данным.

Итоговый рейтинг

Профиль по блокам



Детализация (0–100)

Юридическая природа и права держателя	44.4
Цепочка владения и хранение	55.6
Регулирование и допуск инвесторов	66.6
Оценка стоимости и цена	16.6
Комиссии и чистая доходность	48
Ликвидность и выход	19
Смарт-контракт и технические права	63.8
Базовый актив	52.4

Итоговое заключение

ASPD даёт косвенное право на акцию владельца курорта St. Regis Aspen, акции держит депозитарий Computershare. Но отчётности нет с 2017 года, NAV не публикуется, а за 40 торговых дней прошло сделок на $914. Итог 42/100, B.

Аудит не является инвестиционной рекомендацией. Используйте его как часть собственного анализа.

Итоговый рейтинг

42 /100

Рейтинг B

Главный эксперт
Антон Ефименко in
Co-founder, A8A9

Блок	Вес	Оценка (0–5)	Оценка (0–100)	Вклад
Юридическая природа и права держателя	15%	2.22	44.4	6.7
Цепочка владения и хранение	10%	2.78	55.6	5.6
Регулирование и допуск инвесторов	5%	3.33	66.6	3.3
Оценка стоимости и цена	15%	0.83	16.6	2.5
Комиссии и чистая доходность	20%	2.4	48	9.6
Ликвидность и выход	15%	0.95	19	2.9
Смарт-контракт и технические права	5%	3.19	63.8	3.2
Базовый актив	15%	2.62	52.4	7.9
Итого	100%	2.1	42	41.7