

MINERA CHANG JIANG S.A.

矿权资产 RWA 白皮书

真实世界资产（RWA）矿业权益代币化

CGT-50

目录

免责声明	3
一、执行摘要	4
二、发行人概况：MINERA CHANG JIANG S.A.	4
三、底层资产：3345铜金矿区	5
四、智利投资环境与法律保障	8
五、法律与合规架构	8
六、代币经济学	10
七、币安上市策略	11
八、技术与安全	12
九、风险披露	12
十、路线图	13

免责声明

本白皮书仅供信息参考，不构成任何司法管辖区内的证券发售或投资建议。本项目代币面向合格投资者和专业投资者，不向美国、中国及受制裁司法辖区的居民发售。本白皮书中的任何内容均不应被解释为法律、税务或投资建议。所有潜在投资者应就其自身情况咨询独立专业顾问。

本项目遵循迪拜虚拟资产监管局（VARA）于2026年4月发布的《虚拟资产发行指引》。代币的发行和交易已在VARA框架下寻求合规路径。本项目不涉及中国境内任何资产或主体，所有矿权资产位于智利，发行架构位于迪拜。

一、执行摘要

1.1 项目概述

CGT-50是一个以智利MINERA CHANG JIANG S.A.（长江矿业股份有限公司）持有的3345铜金矿区50%矿权权益为底层资产的真实世界资产（RWA）代币化项目。项目通过在迪拜设立合规架构，将智利铜矿的收益权转化为可在币安等合规数字资产平台上交易的代币，为全球投资者提供直接投资于全球顶级铜矿资产的数字化通道。

1.2 核心要素

项目要素	说明
底层资产	MINERA CHANG JIANG S.A.持有的3345铜金矿区57%矿权权益
资产所在地	智利共和国第四大区科金波大区
发行地点	迪拜（受VARA监管）
交易平台	币安（分阶段上市：Alpha→合约→现货）
资产类型	RWA直接所有权代币（Direct-Ownership ARVA）
目标投资者	机构投资者及合格专业投资者

1.3 战略价值

- 铜的战略地位：智利拥有全球19%的铜储量，是全球最大铜生产国，占全球铜产量的24%。铜作为能源转型核心金属，长期需求强劲。
- 资源禀赋优越：3345矿区铜矿石资源量6,876.5万吨，铜金属量58.3万吨（属大型铜矿床），铜平均品位0.848%，远高于全球斑岩铜矿平均品位（约0.4-0.6%），伴生银640.9吨、金12.38吨。
- 合规领先：迪拜VARA于2026年4月发布全球首个端到端RWA代币化发行指引。本项目将充分受益于该框架的明确性。
- 资产硬锚定：代币代表对底层矿权的直接所有权权益，无需设立额外储备资产，区别于纯投机性加密资产。

二、发行人概况：MINERA CHANG JIANG S.A.

2.1 公司基本信息

MINERA CHANG JIANG S.A.（智利长江矿业股份有限公司）于2012年5月11日在智利共和国依法注册成立，是一家依据智利法律设立的股份有限公司（Sociedad Anónima, S.A.）。

项目	内容
公司全称	MINERA CHANG JIANG S.A.
公司简称	MINERA CJ S.A.
公司类型	股份有限公司（S.A.）
成立日期	2012年5月11日
公证人	Juan Ricardo San Martín Urrejola（圣地亚哥第43号公证处）
注册地址	科金波市，Villa Peñuela, Pasaje Tulio Valenzuela 395号
存续期限	无限期

2.2 股权结构

共富系统有限公司持有100%股权。

2.3 公司治理

公司治理结构遵循智利股份有限公司（S.A.）的法定要求，设有股东大会、董事会及管理层等治理层级。

2.4 经营范围

根据公司章程，公司的经营宗旨涵盖矿业及关联领域的全产业链业务，主要包括：

业务板块	具体内容
矿业投资	在智利及海外进行矿权、固定资产、流动资产、有形及无形资产的投资与运作
矿权开发	取得、实施、管理和参与各种矿权项目，包括矿业挖掘、勘探、开发、租赁及承包
机械设备	为矿业开发提供机械设备、资产及服务的买卖、租赁与商贸业务
国际贸易	矿产资源的买卖及进出口，各类商品、产品的国际贸易、分销、零售与批发
代理业务	进出口贸易的代理业务
合同管理	为实现公司目标所需的各种合同签订与执行

三、底层资产：3345铜金矿区

3.1 矿区位置

3345铜金矿区是公司的核心资产，位于智利第四大区科金波（Coquimbo）大区北部与第三大区阿塔卡马（Atacama）大区交界处，行政上属艾尔基（Elqui）省拉伊格拉（La Higuera）市管辖。

交通区位

交通要素	具体情况
主干公路	智利5号公路（泛美公路）东侧40-50公里
下公路后路况	12公里柏油路，其余为沙石路，总体交通较为方便
至巴耶纳尔市	约120公里（第三大区瓦斯科省省会）
至拉塞雷纳市	约170公里（第四大区首府）

两座城市均可作为矿区的物资采购、人员轮休和技术支持基地。

成矿带位置

矿区位于智利海岸科迪勒拉IOCG（铁氧化物铜金）成矿带，距离Teck-Newmont联合体运营的Relincho及Fortuna大型矿床仅16公里。该联合体拥有铜金属储量约166亿磅、金约890万盎司，表明本矿区处于高产能的世界级成矿核心区。

3.2 矿权结构

矿区由南北两个相邻矿权组成，总面积20.75平方公里（2,075公顷），全部为采矿权，意味着项目在法律层面已获授权进入开采阶段。

矿权分区	面积	区块数量	权利类型
北部矿权	14.75 km ²	8个	采矿权
南部矿权	6.00 km ²	5个	采矿权
合计	20.75 km ²	13个	采矿权

矿权沿走向延伸超过15公里，分布着两个矿化带，资源量在各方向均未封边，具备显著的增储潜力。

3.3 资源禀赋

3345铜金矿区为铜金银共伴生多金属矿床，矿石类型以铜氧化物和硫化物为主，资源量规模达到大型铜矿床标准。

资源量总览（已勘探的三个采矿权的资源量）

资源指标	数值	备注
铜矿石资源量	6,876.5万吨	
铜金属量	58.3万吨	属大型铜矿床（>50万吨）
铜平均品位	0.848%	高于全球斑岩铜矿平均品位（约0.4-0.6%）
银金属量	640.9吨（约2,060万盎司）	具有显著共生价值
银平均品位	9.32克/吨	
金金属量	12.38吨（约39.8万盎司）	具有共生回收价值
金平均品位	0.18克/吨	

品位优势与见矿亮点

- 铜平均品位0.848%，对于拟采用的堆浸工艺处于良好经济区间（通常门槛为0.3-0.5%以上）；
- 此前勘探中曾获得高品位见矿段：从43米起连续69米厚，品位1.37%铜（其中含24米品位2.15%铜），以及4米厚17.37%铜、2米厚超7%铜等显著高值；
- 金、银贵金属共生可有效降低铜的现金生产成本，提升项目的整体经济性。

3.4 开发方案

项目拟采用露天开采+低成本堆浸工艺的开发方案：

- 露天开采方式适用于矿体赋存条件，剥采比经济合理；
- 堆浸工艺为成熟、低成本的铜氧化物处理方案；
- 结合矿区0.848%的铜平均品位以及金银共生回收价值，预期经济效益良好。

3.5 勘探与增储前景

- 矿权面积20.75 km²，沿走向延伸超15公里，目前资源量在各方向均未封边，增储空间可观；
- 钻探计划的推进将推动资源量向JORC或NI 43-101国际标准升级，提升资源可信度和项目价值。

四、智利投资环境与法律保障

4.1 智利矿业监管框架

智利拥有拉美最稳定的矿业投资法律环境。公司作为在智利依法注册的股份有限公司，享有与智利本国投资者同等待遇的法律保障。关键监管机构包括：

- 智利中央银行：负责外汇管制，保障利润汇出和资本汇回权利；
- 金融市场委员会（CMF）：对证券及金融市场进行监管，已积极探索RWA代币化监管框架；
- SERNAGEOMIN（智利国家地质与矿业服务局）：负责采矿特许权的登记和验证。

4.2 矿业权制度

智利《政治宪法》确立了对矿产的原始国家所有权，但建立了对勘探和开采特许权的宪法级保护制度。

《采矿特许权组织法》（第18,097号法律）和《矿业法典》（第18,248号法律）进一步规范了采矿特许权的授予、登记和保护。

采矿特许权具有以下核心特征：

- 宪法级保护：特许权持有人的权利受宪法保护；
- 可转让性：采矿特许权可以合法转让；
- 外资可持有：外国投资者可100%持有采矿特许权。

4.3 外商投资法律框架

智利《外商投资法》（第20,848号法令，2016年生效）为外资提供以下保障：

- 定义：外商投资为从国外向智利投入不少于500万美元的资本，或收购智利公司至少10%控制权的行
- 为。
- 权利保障：外资有权通过正式外汇市场汇出资本和净利润（缴税后）。
- 非歧视原则：外国投资者享有与本国投资者同等的法律待遇。
- 税务稳定性：投资额超过5000万美元的矿业、工业等项目可申请25年的税务稳定性合同。

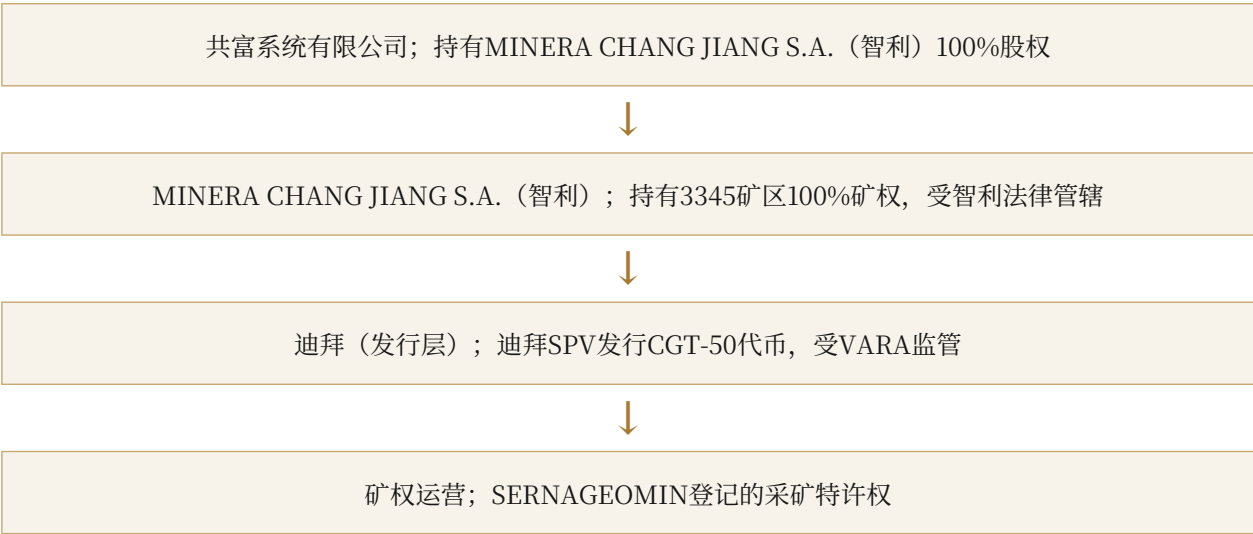
五、法律与合规架构

5.1 核心合规原则

1. 境内零参与原则：本项目不涉及中国境内资产、主体或投资者，所有法律关系和底层资产均位于境外。
2. VARA合规优先原则：严格遵守迪拜虚拟资产监管局（VARA）2026年4月发布的《虚拟资产发行指引》。
3. 投资者准入原则：面向机构投资者和合格专业投资者。

5.2 法律架构设计

项目采用迪拜SPV+智利运营实体的双层架构：



5.3 迪拜VARA监管合规

VARA于2026年4月9日发布《虚拟资产发行指引》，对RWA代币作出明确规定。本项目将完全遵循以下核心要求：

(1) 代币分类：直接所有权ARVA

VARA将资产挂钩虚拟资产（ARVA）区分为两类：

类型	储备资产要求	本项目适用
稳定价值ARVA（如稳定币）	必须持有储备资产	否
直接所有权ARVA（代币代表对底层资产的所有权）	无需设立额外的储备资产池	是

本项目的COBRE-57代币代表对铜矿收益权的直接所有权，无需设立额外的储备资产池，显著降低了运营复杂性和成本。

(2) 白皮书公开披露

VARA要求白皮书必须在发行人网站上无条件免费公开，禁止设置注册墙、付费墙或任何形式的访问门槛。本项目白皮书将在项目官网公开披露。

(3) 风险披露分级

VARA要求风险披露必须按重要性排序，禁止使用通用模板化免责声明。

(4) ARVA法律意见书五部分框架

VARA要求ARVA发行人必须取得独立执法律师出具的法律意见书，涵盖以下五个部分：

- 1. 代币分类分析。
- 2. 持有人权利的法律可执行性。
- 3. 监管状态确认（含VARA与阿联酋证券和商品管理局（SCA）的重叠评估）。
- 4. 索赔权的完善性。
- 5. 储备资产合规性（如适用）。

(5) SCA重叠监管风险

VARA首次明确指出：如果底层RWA构成金融工具（如债券、股权、基金单位等），可能同时受阿联酋证券和商品管理局（SCA）监管。本项目矿权收益权代币是否落入该范畴，须在结构设计阶段由法律顾问作出明确评估。

5.4 智利法律合规要点

在智利层面，本项目需完成以下合规程序：

- 1. 矿权登记确认：确认SERNAGEOMIN登记有效，采矿特许权具宪法级保护。
- 2. 外商投资登记：在InvestChile取得《外国投资者证书》，并在智利中央银行完成外汇登记。
- 3. 环境影响评估：确保环境影响评估（EIA）许可完备。

六、代币经济学

6.1 代币设计

参数	说明
代币名称	Copper and Gold Token-50，简称CGT-50
代币类型	RWA直接所有权代币（Direct-Ownership ARVA）
总供应量	5亿枚CGT-50
底层资产比例	每枚代币锚定3345矿区50%收益权的1/5亿份额
发行方式	私募发行+币安分阶段上市
发行价格	1美元/枚

6.2 代币价值来源

代币持有人享有的权益包括：

- 收益分配权：按代币持有比例分享铜矿净运营收益。
- 信息披露权：定期接收经审计的储量报告、生产数据和财务报告。
- 代币交易权：在公开市场获得交易溢价。

6.3 代币分配计划

分配对象	比例	锁定期	说明
资产方（矿权持有人）	50%	12个月线性解锁	以矿权权益出资
机构投资者（私募轮）	35%	6个月线性解锁	前期开发融资
团队及顾问	5%	24个月线性解锁	项目团队激励
社区与生态建设	10%	无锁定期	流动性提供与市场建设

七、币安上市策略

7.1 分阶段上市路径

根据币安上市规则及VARA合规要求，本项目将采用分阶段上市策略：

阶段一：币安Alpha精选（预上市池）

- 申请Alpha精选的非流通项目（TGE阶段）。
- 需满足：项目基本面、代币经济学、技术审计、团队背调。

阶段二：币安合约上线

- 在Alpha表现稳定的基础上申请合约上市。
- 需满足：Alpha交易量大、价格表现稳定、VARA合规。

阶段三：币安现货上线

- 合约交易表现达标后申请现货上市。
- 需满足：持续高交易量、价格稳定、符合VARA及币安监管要求。

7.2 RWA赛道优势

币安对RWA赛道给予优先关注，项目如结合RWA赛道，上市概率将大幅提升。币安上市审核重点包括：产品真实用例、用户指标、业务和收入模式、代币经济学、合规性和监管审查等维度。

八、技术与安全

8.1 区块链架构

- 发行链：BNB Chain。
- 跨链兼容：支持币安生态的多链互操作。
- 智能合约功能：自动收益分配、代币铸造/销毁、持有人投票。

8.2 安全机制

1. 智能合约审计：上线前完成至少两家独立审计机构的全面审计。
2. 托管机制：矿权权益由独立托管人持有，确保代币与底层资产的1:1锚定。
3. 多签钱包：项目资金及收益分配采用多签控制。

九、风险披露

9.1 高风险要素（可能导致全部投资损失）

- 铜价大幅下跌：铜价波动直接影响项目现金流和代币价值。
- 矿山运营中断：技术故障、安全事故、自然灾害等可能导致停产。
- 智利矿业政策重大不利变动：如矿业税大幅提高、矿权征收等。

9.2 中等风险要素

- VARA监管要求变化：监管框架仍在演进中，新的解释可能增加合规负担。
- SCA双重监管风险：如代币被认定为金融工具，可能触发SCA额外监管要求。
- 币安下架风险：如交易量不足或合规问题，代币可能被下架。

9.3 较低风险要素

- 加密货币市场整体波动：可能影响代币短期流动性。
- 地缘政治因素：可能影响跨境资金流动。

十、路线图

阶段	时间	关键里程碑
第一阶段：筹备	2026年Q3	完成矿权法律尽调、VARA法律意见书准备
第二阶段：合规	2026年Q4	提交VARA发行申请、完成智能合约审计、完成币安Alpha申请
第三阶段：发行	2027年Q1	代币私募发行、币安Alpha上线
第四阶段：扩展	2027年Q2	币安合约上线、扩大机构投资者覆盖
第五阶段：成熟	2027年Q3	币安现货上线、开启矿权收益分配

本白皮书将随项目进展适时更新，最新版本请以项目官网披露为准。