



Web3 Infra Series

An RWA's History is
Part of its Value

Web3 基础设施系列 | RWA 的历史是其价值的一部分

1当私募股权公司向机构投资者推介房地产基金时，最具说服力的文件并非财务模型，而是过往业绩，包括以往基金的历史表现、按时分配的审计记录、每一项重要资产管理决策背后的决策过程记录，以及团队在遇到意外情况时的应对措施。

历史能够将一项前景看好的投资转化为一项值得信赖的投资，而信誉则能够区分那些吸引耐心、长期资本的资产和那些仅吸引投机性投资者的资产——后者为了获得巨额回报，愿意接受信息不透明。

第一代代币化现实世界资产在很大程度上忽略了这一动态，将来源和过往业绩视为次要因素，整个行业专注于证明代币化技术本身是否有效。结果是，市场上充斥着技术上运转正常的代币，但却难以建立真正二级市场深度所需的投资者信任。这是因为，用于创建、保存和传递资产链上可验证历史记录的基础设施从未与代币化层同步构建。

大多数代币交易量低、持有期长，二级市场活动也寥寥无几。问题不在于资产本身不好，而在于投资者没有可靠的方法来验证其价值。因为能够让任何投资者随时随地查询资产表现、

审计其分配情况并追踪其治理决策的链上历史记录，根本不存在，而且无法以连续、防篡改且独立于发行方选择报告的任何信息的形式存在。

RWA 2.0 的构建基于不同的前提。

资产的链上历史不应该是合规性产物或运营副产品，而是资产价值的核心组成部分，而从一开始就构建创建和保存该历史的基础设施，正是自 2018 年第一笔债券在链上结算以来，该市场一直在努力实现的真正目标。

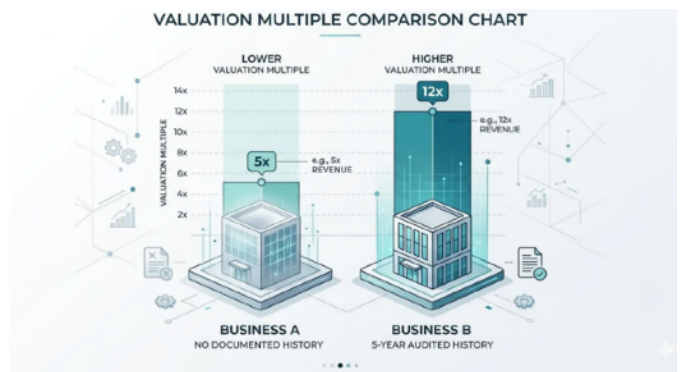


每个企业主都凭直觉明白，拥有五年经审计财务报表的公司估值要高于没有记录的同类公司。这是因为历史不仅仅描述了过去的业绩，它提供了证据基础，使投资者能够对未来的业绩形成可靠的预期。而正是这种可靠的预期，才使得溢价和长期资本投入成为合理。

代币化资产也应该如此运作，在 RWA 2.0 基础设施中确实如此。然而，第一代代币化却造成了一种相当奇怪的局面：那些在现实世界中拥有真实运营历史的资产，上链后却变成了一张白纸，既没有连续的业绩记录，也没有可验证的分配历史，更没有投资者可以独立于发行方季度报告内容进行查询的防篡改审计追踪。

企业主对其资产历史的了解与他们能够向全球投资者实际证明的历史之间的差距，正是造成巨大潜在价值损失的原因所在。因为无法独立核实过往业绩的投资者，要么会要求折扣以弥补信息不透明，要么干脆拒绝参与。

与从一开始就建立起完全透明的过往业绩体系相比，这两种结果对企业而言都更加不利。



Uptick 的去中心化数据分析服务创建了持续、不可篡改的链上记录，将资产的运营历史从发行方掌控的叙述转化为任何授权投资者随时可查询的可验证数据集。

每一次收入事件、每一次估值更新、每一次资金流动都可以以加密方式永久记录，因此资产的历史记录会在运营过程中不断累积在链上，而不仅仅存在于可能被选择性呈现或事后篡改的文档中。

对于企业主而言，每个月的强劲业绩都会提升资产价值，投资者可以独立验证这些价值，从而在带来收益的同时增强信誉，这是传统报告模式永远无法实现的。



流动性是所有RWA企业面临的挑战，几乎没有企业真正解决过这个问题。

其核心原因比大多数基础设施讨论所承认的要简单得多：二级市场买家在决策时掌握的信息比一级投资者少，而缺乏透明、可查询的链上历史记录迫使二级市场买家要么信任发行方对业绩的描述，要么进行昂贵的独立尽职调查，这使得中小规模交易在经济上不可行。

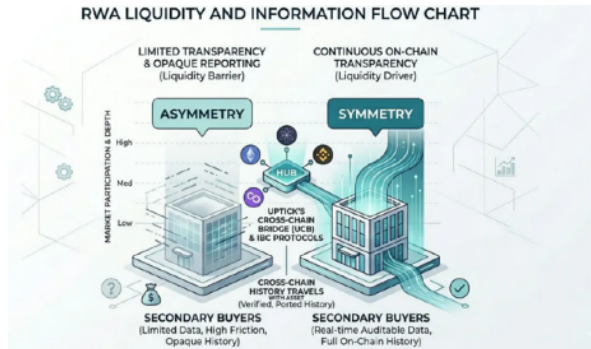
传统金融市场通过标准化的报告要求、评级机构和监管披露框架解决了这个问题，这些框架创造了足够的信息一致性，使二级市场得以运作。但这些系统耗时数十年才发展起来，需要昂贵的中间机构来维护，而且仍然存在季度报告周期和选择性披露的做法，这使得成熟的机构投资者比其他投资者拥有信息优势。

链上历史记录彻底改变了这种局面，因为当资产的完整业绩记录持续更新在一个任何投资者都可以直接访问的防篡改账本上时，抑制二级市场参与的信息不对称现象将基本消失。

对于二级市场买家而言，如果代币化资产拥有两年不间断的链上分发记录、经过验证的治理决策以及可审计的资金流向，那么买家的处境与仅凭发行方声明支持的代币截然不同。这种

差异直接体现在买家的支付意愿和二级市场参与度上。

这就是拥有市场的资产与价格无人信任的资产之间的区别。



Uptick 的跨链桥 (UCB) 和 IBC 协议意味着资产的已验证历史记录可以随其在不同生态系统间转移。UCB 能够桥接以太坊、币安智能链、Polygon 等，而 IBC 则实现了 Cosmos 生态系统内的互操作性。当资产转移到以太坊、Cosmos、币安智能链、Polygon 等市场并触达投资者时，其在一条链上建立的信誉不会消失。

无论二级买家在哪个生态系统中运营，历史记录都保持完整且可验证。这意味着，链上每增加一个月清晰的历史记录，都会使该资产的二级市场更加深化，而不是仅仅依赖于发行方定期发布的、仅向投资者透露发行方希望他们知道的信息。

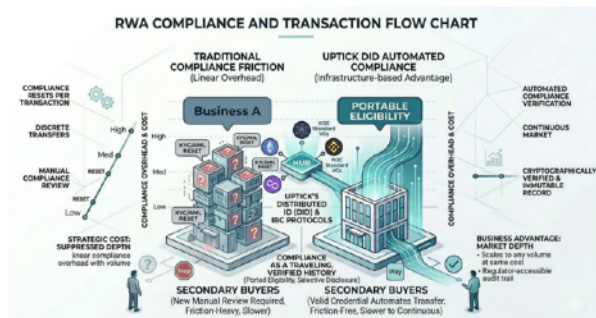


所有尝试构建真正二级市场活跃度的RWA企业主都遇到了同样的难题：合规性验证会在每次交易后重置，这意味着每次新的转账都需要触发与原始投资者数月甚至数年前完成的相同的KYC和AML流程。

这使得原本应该持续进行的市场变成了一系列独立的交易，每次交易都需要进行人工合规性审查。

这种摩擦的成本也具有战略意义，因为二级市场深度是代币化资产向潜在一级投资者传递的最重要信号之一。与那些因基础设施限制而导致交易难度过高的资产相比，交易活跃且公平的资产在未来的融资中能够获得更有利的条件。

更优的做法是将合规性视为投资者随身携带的已验证历史记录，而不是每次交易后都会重置的门槛。这正是Uptick DID对资产发行方而言最为重要的部分。当投资者持有基于W3C标准构建的可验证凭证，并通过选择性披露证明其资格时，他们的合规历史记录会伴随他们进行每一笔交易，因此，当双方都持有有效凭证时，转账会自动完成，而无需每次都触发新的人工审核流程。



这种方式创建的审计追踪实际上远胜于人工合规审查，因为每笔交易都经过加密验证并被永

久记录，无需依赖合规团队的文档记录，而且监管机构可以随时访问所有记录，无需发行方按需维护和提供单独的合规文档。

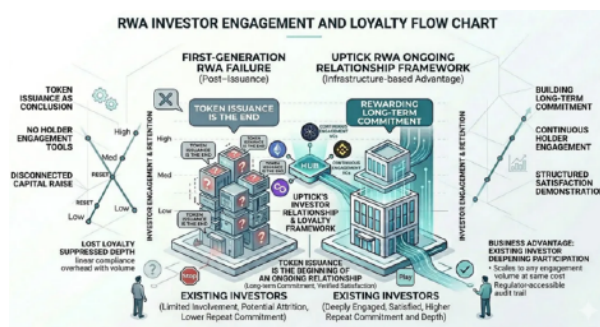
目前与交易量线性增长的合规成本将被能够以相同成本处理任何交易量的基础设施所取代，二级市场活动不再是合规问题，而成为一项业务优势。



第一代RWA平台最常见的失败之一，就是将代币发行视为业务流程的结束，而非持续关系的开始。

这使得发行方在募集资金后几乎没有任何工具来与代币持有者互动，没有机制来奖励长期投入，也没有系统性的方式来向潜在投资者证明现有投资者足够满意，并愿意随着时间的推移加深参与。

这一点至关重要，每个企业主都能立刻意识到：你能向潜在投资者展示的最可信的证据，莫过于现有投资者满意度不断提升，而构建能够吸引这些投资者的基础设施，正是代币化资产业务回报最高的投资之一。



Uptick 的去中心化客户关系管理 (DCRM) 为 RWA 企业提供工具，使其能够系统地构建投资者记录。DCRM 将交互数据安全地存储在 IPFS 上，并采用加密访问控制；同时，它还通过智能合约自动对投资者行为做出有意义的回应，从而创建一份记录企业如何对待其资本合作伙伴的历史文档。

例如，如果一个基金能够自动为持有代币完成多个分发周期的投资者解锁增强型报告权限，并根据持有时长按比例分配治理权重，或奖励积极参与治理投票的投资者，那么它就能构建一份可验证的投资者体验记录，供潜在投资者在投入资金前查阅。这种投资者获取方式比描述体验的营销材料更具可信度。

忠诚度和权益管理模块能够大规模地对这些关系进行编程，从而将投资者与资产的互动历史（例如持有时长、参与积极程度以及分红再投资的持续性）作为其所获特权的依据，使投资者关系不再是自资金投入之日起就一成不变的，而是能够为双方创造持续增值的关系。

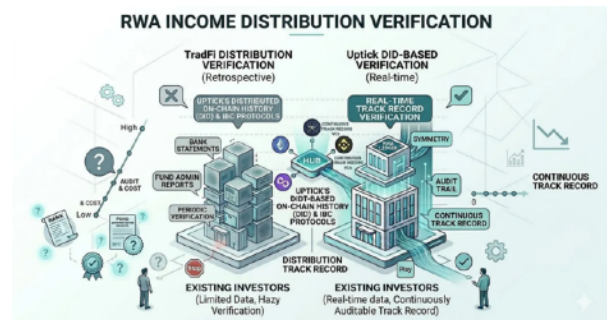
一家企业如果能够向潜在投资者展示现有投资者实际的行为，而不是仅仅向他们做出承诺，那么它所拥有的信誉地位将截然不同。



检验任何资产管理公司业绩记录的最直接方法很简单：投资者是否在承诺的时间收到了承诺的款项，而无需催促任何人。在传统金融领域，这些记录存在于投资者多年积累的银行对账单和基金管理人报告中，审计人员也会定期核实这些记录。然而，这种核实总是事后追溯的，总是依赖于利益与准确性并非完全一致的第三方，而且总是以难以进行跨资产和跨时间段系统性比较的格式呈现。

链上分配历史记录改变了所有这三点。当收益分配通过智能合约自动执行并将每一笔款项不可篡改地记录在公共账本上时，分配记录是连续的而非周期性的，可以独立验证而非依赖于管理人报告，并且以标准化的格式呈现，使得任何评估资产的投资者都能轻松进行比较。

无需催促，无需等待，也无需管理人的承诺。



Uptick 的全渠道支付模块能够大规模地创建此类分配历史记录，通过单一支付基础设施层，支持在不同的 Web3 生态系统中以多种加密货币、稳定币和法币支持的资产进行收益分配。

例如，一个收取租金收入的商业地产基金可以自动将收益分配给代币持有者，分配币种由他们选择。每次支付都会被永久记录在链上，完

整的分配历史记录将累积成一份可验证的业绩记录，任何潜在投资者都可以在做出投资决定前进行查阅。

通常每年收取 1% 到 2% 费用的基金管理层，由于处理分配的速度较慢且透明度较低，将被能够以更低成本创建更完善分配记录的基础设施所取代。每一次按时支付都会增强资产的历史记录，从而直接提升其在二级市场的估值。



对于代币化资产而言，其治理记录（包括每一项重大决策、每一次投票、每一项政策变更以及决策过程）对于评估资产的投资者和监管市场的监管机构都日益重要。然而，大多数第一代代币化资产根本没有任何有意义的治理历史，因为它们的决策方式与传统基金结构中的决策方式一样，都是不透明且缺乏记录的。

对于构建代币化资产平台的企业主来说，缺乏可验证的治理历史会带来两个实际问题。首先是投资者信心。因为经验丰富的投资者在评估一个运营两年的平台时，希望了解在此期间重大决策是如何做出的，决策过程如何，代币持有者是否参与其中，以及最终结果与预期是否一致。一个只能说“相信我们，我们做出了正确的决策”的平台，与能够展示透明、可审计的治理记录的平台相比，处于明显的劣势。

第二个风险是监管风险，因为随着监管机构制定代币化证券的框架，各大司法管辖区的治理文件要求都在收紧，从一开始就构建了适当治理基础设施的平台比那些后来需要进行改造的平台处于更有利的地位。



Uptick 的社交 DAO 基础设施意味着治理过程会在资产运行期间自动记录，所有提案、投票和结果都会以不可篡改的方式记录在链上，投资者和监管机构可以永久审计这些记录，而无需发行方维护单独的文档系统或按需提供治理记录。

结合 Uptick 的 DID 功能，治理参与既得到验证又保护了隐私，因为只有符合资格的代币持有者才能参与每次投票，并且他们的参与记录会经过加密保护，不会将个人数据暴露给其他参与者或公开记录。

拥有两年清晰、透明的链上治理历史的资产，比那些通过传统基金经理一直以来使用的相同、未记录的流程做出相同决策的资产，更具可信度和可辩护性。随着时间的推移，这种可信度差距会像强大的分配历史一样不断扩大，使资产对二级市场买家更有价值，并在未来的每一轮融资中对一级投资者更具吸引力。

治理记录的作用远不止于此。这将成为投资者选择你而不是其他人的原因。



每位成功融资的企业主都明白，第二次融资比第一次容易，第三次融资比第二次容易，而良好的业绩记录带来的复利效应是资产管理领域最持久的竞争优势之一。

长期融资最多的公司未必是那些在单一时期内回报率最高的公司，而是那些在多个时期内始终赢得投资者信任的公司。这种信任建立在历史之上，建立在有据可查、可验证的业绩记录之上——这些记录表明公司长期以来始终信守承诺，以至于任何理性的投资者都无法质疑。

RWA（风险加权资产）也应如此运作，而且在合适的架构下，它们确实能够做到这一点。因为每一次按时支付的收益分配、每一次透明的治理决策，以及每一次通过持续的对待而加深的投资者关系，都会在链上积累成记录，使资产在每个周期中都更具可信度和价值。

RWA 2.0 的本质正是这种架构，而朝着这个方向发展一直是 Uptick 的核心愿景之一。



hello@uptickproject.com



[@Uptickproject](https://twitter.com/Uptickproject)



[@Uptickproject](https://t.me/Uptickproject)



[Uptick Network](https://discord.com/invite/UptickNetwork)



[Uptick Network](https://www.youtube.com/UptickNetwork)