



Web3 Infra Series

Why Good Assets Still Get Stuck Behind Compliance Friction

Web3 基础设施系列 | 为什么优质资产仍然会因合规性障碍而停滞不前

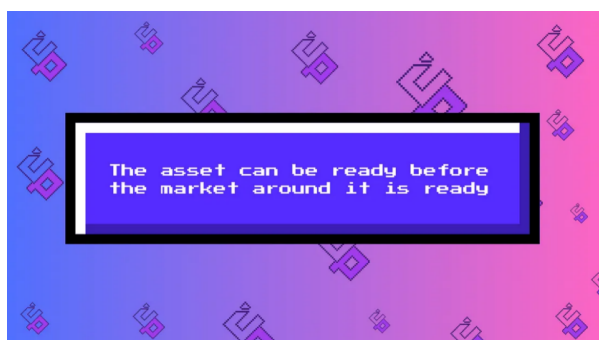
优质资产看似已准备就绪。经济效益具备，所有权记录清晰，代币可转让，市场需求也可能已经存在。然而，当下一位持有者出现时，同样的问题又会重现。

这就是优质资产仍然会因合规性问题而停滞不前的原因。并非因为资产本身存在缺陷，也不是因为代币失败，而是因为市场不断丢失最初使资产得以流通的证明。每一次所有权变更都可能重新开启同样的审查：下一位持有者是否有权持有，支付是否可行，以及当初使首次交易合法化的审核在资产转让后是否仍然有效。

资产看似完整，但围绕它的路径却不断要求提供旧的证明，仿佛之前什么都没发生过。

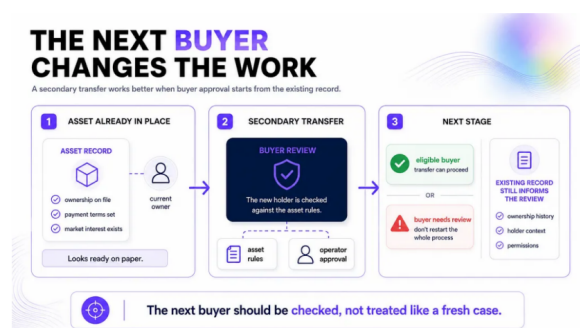
代币化通常通过最容易被提及的部分来推销，例如发行、访问、更清晰的所有权记录，或者能够提高流动性的可转让形式。所有这些对市场都很重要，但这并不能解决交易底层存在的薄弱环节：一种合理的资产仍然依赖于一个难以在不每次遇到新持有者时都重新审核的情况下进行转移的流程。

这正是大多数现有基础设施仍然无法有效处理的关键所在。当有新的参与者加入时，即使该资产已经积累了足够的历史记录，本应使下次审核更加便捷，但流程仍然将其视为一个全新的案例。随着历史记录的延长，资产转移的成本并没有像预期那样下降，因为市场收到代币时缺乏足够的历史信息来降低后续转移的成本。



资产规则必须明确变更的主体，运营商也必须批准变更，同时避免将交易的下一阶段变成另一个合规问题。即使允许转让，也可能因为每个新持有者都会将部分流程重新提交审核而导致市场波动。

买家深知这一点，因此他们会着眼于下一次交易，因为下一次交易的退出取决于其他人能否顺利通过同样的审核，避免延误或重新谈判。



可编程合规性试图将一个相当普通的商业问题具象化。资产的运作流程不应该在每次所有权变更时都重新开始，因为如果每次转让仍然依

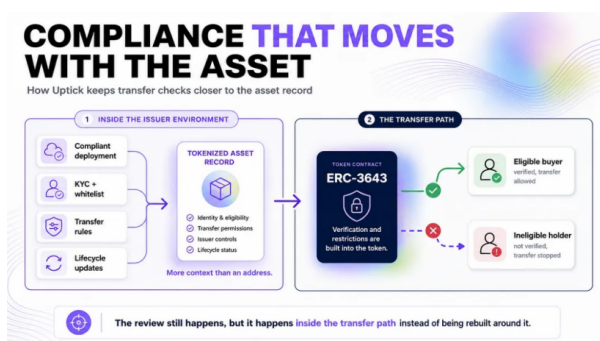
赖于新的文件处理、人工资格审核以及运营商重建上次交易已建立的信任，那么代币化并没有让市场交易变得更加便捷，它只是将同样的流程换了个包装而已。

这些成本会在资产出现在任何仪表盘之前就转嫁到资产价格上。预期下次转让速度会较慢的买家会将这种预期计入当前交易的价格中，一旦这种谨慎态度成为常态，发行方就很难再像之前那样大谈流动性问题，仿佛二级市场的需求已经得到解决。



运营记录需要进一步推进流程。如果发行流程已经明确了谁可以持有资产、他们通过了哪些审核、适用哪些限制以及资产自发行以来的管理方式，那么后续的转让就不应该导致代币余额为空，并需要重新进行管理。

Uptick 的 RWA 流程将这些工作保留在发行方环境中，基于 KYC 的资格认定和转让规则配置从发行之日起就与资产绑定，因此下一个买家不会遇到余额为空、仅附带一个代币的情况。



ERC-3643 将这种连续性带入了转移路径。

Uptick 利用该标准将 KYC 和 AML 验证以及转移限制嵌入到代币合约中，以便在所有权变更之前拒绝不合格的持有者。虽然仍然需要进行验证，但它更贴近资产的规则，而不是像以往那样作为额外的审核流程，每次都需要市场重新构建。

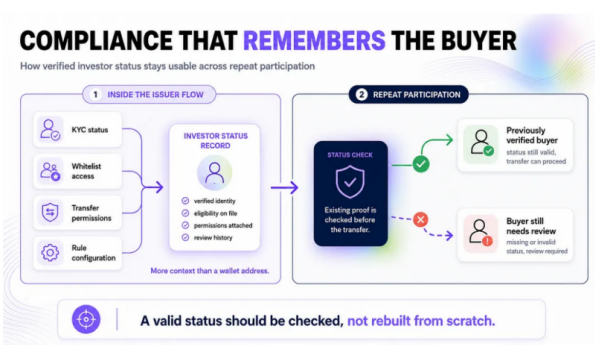


合规成本是风险加权资产 (RWA) 活动持续滑向规模更大、机构打包资产的原因之一。同样的审查流程在交易规模缩小时也会发生变化，因为大型交易可以经受住律师、客户导入、审批和文件处理的考验而不影响其经济效益，但规模较小的转让交易则没有多少空间来处理这些工作，否则流程成本就会超过其原本应支持的机会。

这在市场内部形成了一个过滤器，而该市场原本旨在涵盖运营企业和小型发行人，而不仅仅是规模大到足以由机构处理。资产可能合法，买方可能符合资格，规则也可能清晰明确，但交易仍然需要遵循一套为规模更大的经济实体设计的流程。随着时间的推移，市场会围绕流程而非资产本身进行调整，这导致活动倾向于那些能够承受反复审查的交易，而普通转让交易则显得规模太小，不值得处理。

更完善的资质认证模型可以改变这种经济格局，因为如果每次转让交易都要支付证明系统已经掌握的信息的全部成本，市场就无法扩大。代币标准可以使资产可移动，但当每个新参与者都需要重新建立资格认证时，仅靠代币标准本身不足以提供足够的信任。这种信任必须更多地与参与者和资产记录一同传递，并提供可在有效时重复使用、在基础状态发生变化时被拒绝的证明。

Uptick 的合规模型为投资者提供了比资产边缘的钱包地址更丰富的历史记录。由于 KYC 状态和转账权限位于发行方的管理流程中，系统能够区分已通过相关审核的参与者和仍需审核的参与者，而不是将两者都视为没有历史记录。合规性决策仍然需要进行，不符合资格的转账仍然应该失败，但相同的有效状态不应在每次买家进行交易时都表现得像新的信息一样。

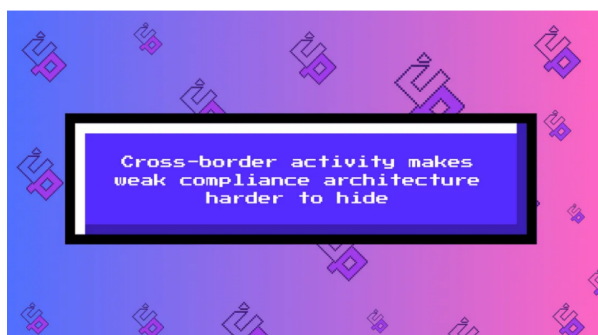


Uptick 的 DID 和可验证凭证层更进一步，允许资格信息以凭证的形式传递。该凭证只需签发一次，即可由其他方在无需重新打开底层文件的情况下进行验证，并在状态变更时撤销。这样，市场就可以重复使用仍然有效的证明，而无需每次都重新构建。

当规模较小的发行方需要在一个地方管理合约部署，投资者在另一个地方进行签核，在其他

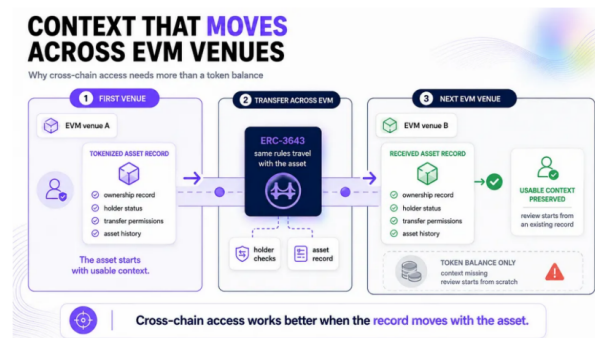
地方转移权限，并通过另一个操作流程进行分配时，交易就会承担只有大型交易才能处理的工作量。Uptick 的无代码发行流程将这些工作保留在一个环境中，因此，涵盖 ERC-3643 部署和 KYC 资格的同一份记录还可以处理分配和生命周期更新，而无需将其分散到下一个买家无法交叉引用的工具中。

这并不能使弱势资产获得流动性，但它可以防止合法的较小头寸因为其流程是为规模更大的交易而设计的而被过滤掉。



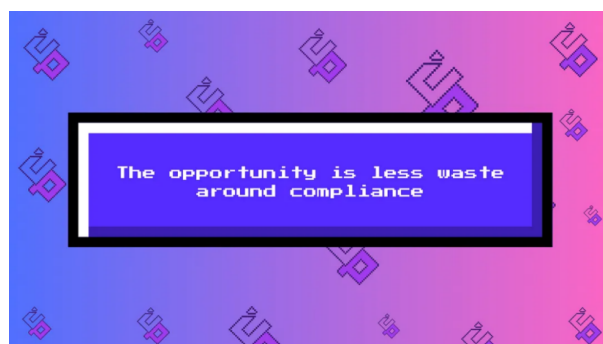
国内市场可以掩盖其薄弱的合规架构，而且持续时间可能过长，因为同样的参与者一直在熟悉的法律和行政框架内运作。文件唾手可得，既定假设也已达成共识，反复的检查往往被视为正常流程，而非市场缺乏持久信任机制的证据。跨境活动则揭开了这层遮羞布，因为一旦代币化资产离开其最初记录创建的环境，市场就必须确认持有、转移和依赖其历史记录的权利在原场所之外是否依然有效。

跨境业务本身就依赖于这种重置机制，而代币化资产也面临着同样的问题：合规逻辑仍然依附于平台而非资产或参与者，因此，即使经济主张没有改变，进入新的市场也意味着需要从头开始解释资产。一个代币可以在多个系统中显示，但仍然无法建立起足够的信任，从而无法在商业交易中发挥作用。



真正的商业活动需要一种能够保留足够原始记录的跨链转移方式，以便下一个交易平台能够理解其接收的内容、哪些人有权访问以及哪些条件仍然有效。跨链转移的商业价值取决于资产能否保留所有权上下文和权限历史记录，从而确保后续交易的顺利进行，而不仅仅是将代币余额从一个环境转移到另一个环境。

Uptick 的 ERC-3643 设置确保跨 EVM 环境的转移与相同的持有者验证和资产记录相关联，因此跨链访问不会变成资产到达后却没有任何可用上下文信息的情况。



大多数企业并非要求放宽规则，而是希望合规工作不再因为资产转移到新的环境而全部清零。买家身份仍然有效，就不应该需要从一开始就重新解释；拥有可用运营记录的资产，也不应该仅仅因为所有权变更或资金转移到其他场所就丢失记录。

很多摩擦源于规则与能够满足这些规则的基础设施之间的差距，而后者需要不断地进行人工重建。一项合法资产可能拥有真正的买家和合理经济理由进行转移，但仍然会因为从一个状态到另一个状态之间信任度的下降而停滞不前。同样的文档需要重新打包，权限需要再次解释，参与者不得不重新投入到系统本应作为可用信息保留下来的工作中。合规仍然发挥着必要的作用，但市场开始为同样的信任付出过多的代价。

规则仍然适用，不符合条件的转移仍然应该被拒绝，但当下一个参与者能够依赖一种实际可用的资格和资产历史记录形式，而不是在到达时重新构建时，市场的运作方式就会有所不同。选择性披露之所以符合这种结构，是因为下一个交易场所可能只需要核实特定声明，而无需重新打开整个基础文件。

分销记录和转让历史决定了下一个买家如何理解资产以及发行人可以安全允许的范围。如果这些记录分散在电子邮件、管理员报告和平台账户中，而不是与资产紧密关联，那么后续买家继承的将是信息不透明，而非上下文。



所有这些都无法消除资产的限制。有些决策仍然取决于人为因素，有些司法管辖区需要的监管措施无法在不同交易场所之间通用，但如果

每笔交易都仿佛不存在之前的状态，市场就无法成熟。合规工作应该留下可用的结构，否则每次资产转移时都必须重新建立同样的信任。

当现实世界的规则使得当前的代币状态无法保持不变时，发行方的控制权也必须保持可用。一个合规的市场不能仅仅依赖于边缘的转移成功或失败，因为法院命令和违规行为可能会迫使发行方在所有权转移后更正记录。Uptick 的可恢复资产控制机制将这种权力保留在代币化资产环境之内，授权发行方能够在法律地位发生变化时冻结、转移或恢复代币，从而避免数字记录继续假装旧状态仍然有效。



当代币层的发展速度超过围绕它的信任时，优质资产仍然会被阻碍。市场可以快速创建数字所有权和可转让性，但对于下一个持有者是否有权根据现实世界规则接收资产的信心却难以持久。每次转让都会重置这种信心，代币虽然保持了其清晰的结构，但资产的使用难度却远超表面。

减少浪费并非需要放宽规则，而是需要围绕资产建立的证明能够以市场实际可用的形式经受住下一次交易的考验。

Uptick 将这项工作限制在单一的运行路径中，ERC-3643 转让规则与已验证的持有者状态绑定，发行方保留在法律现实发生变化时恢复或

冻结记录的能力，从而确保先前转让的合规性决策与资产保持足够紧密的联系，以便下一个参与者能够利用市场已知的信息。

规则保持不变，验证机制也必须有效。改变的是，有效的转让能否传递足够的历史记录，从而使市场无需在每次资产转让时重新建立同样的信心。



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)