

UPTICK INSIGHT SERIES

TOKENIZED STOCKS AND THE REAL INTEGRATION TEST FOR RWA

Uptick 洞察系列 | 代幣化股票與風險加權資產 (RWA) 的真正整合測試

通證化股票並非全新的概念，但如今的建構方式與上一個週期已截然不同。過去，大部分精力集中在「包裝器」本身——在鏈上簡單模擬股票價值，發行到少量錢包中，然後寄希望於此能支撐起真正可用的 DeFi 軌道。

劇透一下：現實並非如此。

這些產品長期停留在封閉的演示階段，更像是“佔位符”，而不是實際可用的工具。它們與現實世界的連結極為有限。但如今，底層系統已趨於成熟，能夠將通證化股票真正連結到現實基礎設施。無論是託管模式、合規路徑，或是鏈上邏輯，都已能處理遠超出「價格映射」的複雜需求。

事實上，股票本身只是其中的一部分。真正的挑戰在於：如何確保移動、持有和結算這些資產的系統，能夠滿足現實世界的實際需求。

Uptick 的架構正是為此而生。它在協議層內建身分識別與合規機制，資產邏輯保持模組化——各功能既可獨立運行，又能無縫融入整體框架。正是這種組合，使通證化股票從單純的「包裝器」演進為可大規模擴展的核心基礎設施。

本文將深入探討這套基礎設施的建構方式、實際解決的問題，以及為何這一輪通證化股票浪潮與以往有本質上的不同。



WHY TOKENIZED STOCKS ARE BACK

代幣化股票的回歸，背後的驅動力主要來自三大因素：進入門檻、效率提升以及基礎設施的成熟。

進入風險資產（RWA）的世界。

首先，風險資產的目標是打破原有的地域或機構壁壘，讓美國境外的投資者能夠在合規平台上投資美國科技股，而無需額外開設傳統的海外證券帳戶。這種開放性有助於更多投資者在當地法規允許的範圍內，進入先前受限的資本市場。

其次，風險資產的後端效率同樣至關重要。傳統金融體系並未為 24 小時結算、跨國轉帳或智慧合約邏輯而設計。相較之下，鏈上交易幾秒鐘即可完成，但各交易所的規則與贖回流程仍有差異。好在鏈上系統可以直接與應用、支付流程或程序化資產管理連接，從而顯著提升效率與靈活性。

第三點或許最為關鍵。直到不久前，基礎設施的不足使得代幣化股權只能被視為一種投機資產。但隨著去中心化身分（DID）、鏈上身分以及功能更強大的鏈上模組逐步成熟，代幣化股票如今能夠嵌入鏈上治理和錢包環境中，儘

管在當前實踐中，它們通常尚未賦予公司投票權。

Uptick 的建構正是基於此背景，旨在讓資產具備自有規則，例如區域限制、KYC 檢查以及治理邏輯，從而最大程度減少對單一鏈下執行機制的依賴，同時嚴格遵守適用法律與市場規範。透過 DID 層頒發的可驗證憑證，資產可以在鏈上或應用層中進行驗證，從而根據使用者身分的變化動態調整執行邏輯，而不必依賴外部的過濾機制。

這項架構正在開發中，目標是讓合規邏輯、身分資料與交易執行在同一環境中無縫運作。

我們的願景，是讓資產在轉移或合約呼叫過程中，能夠即時引用使用者憑證，從而基於已驗證的身分屬性來批准、拒絕或調整交易、投票及支付。同時，跨鏈互通性正在規劃中，以便在互聯生態系統中保持合規性與身分上下文，並盡量減少對單一中心化註冊機構的依賴。不過，跨鏈的可移植性與策略同步仍是業界面臨的重大挑戰之一。

簡而言之，我們的目標是確保在 Uptick 上發行的權益類代幣，能夠在支援相同憑證格式與策略校驗的市場、結算層及整合應用中，持續保持其合規性、治理能力與身分關聯。



MIRROR ASSETS TO FUNCTIONAL EQUITY

第一代代幣化股票通常停留在表面價值表徵，因此資產被模仿，但其結構除了轉讓之外不支援任何功能。這造成了一種所有權的假象，卻缺乏實際收益，因此沒有股息，沒有治理，最終也無法明確代幣賦予持有者的實際權利。現在，我們開始看到對代幣化股權的需求激增，這些股權實際上具有股權的行為，而不僅僅是一個可交易的符號。

這意味著使用智慧合約範本來處理股利分配、歸屬期或鎖定期，以及與 KYC 或區域准入規則綁定的現實世界識別碼。一個同步運作的穩定幣層可以使這變得更加實用，因為回報、費用甚至交易對都受益於一個可預測的媒介。如果沒有它，股權代幣將更難保持長期穩定和可信。

支援可組合代幣邏輯、身分框架和嵌入式監管邏輯的平台可以帶來巨大的改變。

Uptick 的模組化資產標準正在開發中，旨在支援此類嵌入式條件，例如將代幣與信譽憑證或合規訊號關聯。該設計還旨在與 Uptick 的原生資料服務和跨鏈結算層集成，從而實現合規性檢查、資產規則和交易邏輯在不同環境中同步運行。

這些功能旨在使代幣化權益超越靜態表徵，賦予其在真正整合的系統中作為真實基礎設施運作所需的結構。

許多人已經為代幣化股票的到來而歡呼雀躍，它們可以在鏈上交易，無需經紀帳戶即可訪問，並且可以全天候交易。但許多代幣即使有股權支持，仍然不代表直接的股權所有權或股東權利，因此你獲得的是經濟風險，而非真正的股權。

這意味著你實際上並不擁有股票，你擁有的只是一種追蹤股票的衍生品，這對投機來說沒問題，但與實際整合無關。

如果沒有合法所有權、股東權利或強制執行債權的能力，這些代幣就無法接入完整的金融應用棧，也無法代表真正的控制權，無法在受監管的环境中應用，也無法作為可編程股權系統的基礎。

目前，許多代幣的實現止步於經濟敞口，因此代幣追蹤資產，但並未真正成為資產。你可以交易它，但不能用它投票；你可以持有它，但它不會出現在股權結構表中。這些結構更像是以股權為主題的工具，而不是股權本身。要真正將股票整合到鏈上系統，股權需要原生地存在於這些系統中，並以合規、可轉讓的形式發行，體現真實的法律所有權。

這意味著需要解決治理權、轉移限制、資訊揭露以及與證券框架相符的託管模式等問題，因此這實際上不僅僅是一個技術挑戰，它還涉及法律、結構和財務層面。

這正是當前代幣化股權浪潮的不足之處，因為它為實驗打開了大門，但尚未跨入真正的基礎設施建設。在這些工具真正代表資產而非其影



**WHY MOST TOKENIZED
STOCKS AREN'T QUITE
THERE YET**

子之前，代幣化股票仍將只是實體經濟的包裝，而非其實際組成部分。



THE UBER PHASE

代幣化股權的發展速度遠遠超出監管的適應速度，這在新興行業並不罕見，但就代幣化股票而言，它帶來的風險遠遠超出大多數參與者的認知。表面上看，准入門檻似乎已經放開，但背後的法律基礎仍在不斷變化。

許多目前的實施僅在特定司法管轄區內可行，採用允許某些衍生性商品敞口或間接資產債權的許可途徑。底層股權並非總是像傳統證券那樣可以轉讓，在某些情況下，可以透過創新結構來規避公开发售限制，但這也留下了許多問題：持有人實際擁有哪些權利，以及在發生發行人糾紛或法律訴訟時該如何處理。

這一階段與其他顛覆性平台的早期階段如出一轍，產品發展速度超過了政策制定速度。快速部署使其能夠獲得早期關注，但也暴露出合規、投資者保護和監管協調方面的不足。目前尚不清楚有多少此類發行能夠經受住主要市場的大規模審查，也不清楚使用這些代幣的二級市場能否在管理傳統股票交易所的規則範圍內運作。

目前，許多代幣化股票處於邊緣地帶，並非完全合規，但也並非完全超出範圍。這種模糊性為實驗創造了空間，但也帶來了一個重大的信任問題。如果這些系統要支持具有法律最終性的真實資產，它們需要的不僅僅是快速發行，還需要進行結構性轉變，使代幣與可執行的所有權、標準化的資訊揭露和非常清晰的法律框架相一致。在此之前，大多數實施方案仍將維持臨時性、創新性，而非基礎性。

正因如此，法律層面不能置身於技術堆疊之外，而必須嵌入其中。Uptick 的基礎設施方法正在開發中，因此它無需依賴在通用代幣之上分層的包裝器或委託權限。相反，其合規性和憑證框架旨在直接在協議層承載法律背景。

Uptick 上的資產最終將與代表監管要求、發行人指定、司法管轄規則或所有權等級的鏈上憑證相鏈接，這些憑證通過去中心化身份識別 (DID) 層進行驗證和發行。

Uptick 的架構並非針對不同地區發行多個代幣類別，而是旨在讓單一資產根據持有者已驗證的權利和屬性（例如基於地區的權限、投資者類別或治理資格）調整其行為。這減少了對單獨資產類別的需求，有助於保持流動性，並在不同環境中保持合規邏輯的一致性。Uptick 計劃與原生資料服務和跨鏈結算層集成，這將使這些規則能夠跟隨資產進入互聯市場，從而實現在執行層而非僅在介面層執行。

這將監管邏輯轉移到核心基礎設施中，因此無論股權代幣在何處運營，都可以建構以滿足合規條件。



WHAT THE RIGHT STACK LOOKS LIKE

你不能孤立地建立代幣化股權，因為資產只是更廣泛堆疊的一部分。它需要結算層、監管邏輯層、身份層，以及一種在不破壞上下文的情況下接入用戶錢包和前端的方式。如果沒有這些，體驗就會大打折扣。

Uptick 等模組化基礎設施正是為此而生，它圍繞著身份、數據服務和適應性強的市場架構而設計。股票代幣可以成為一個環境內的一個模組，該環境可以處理其餘部分，並具有可編程的條件，例如誰可以持有它、哪些事件會觸發支付，或者它如何影響 DAO 投票權重或資產支持貸款參數。Uptick 的方法還預期與其基於去中心化身份認證 (DID) 的憑證和合規框架集成，以便這些條件在協議層面可執行。

要使這一切發揮作用，價值轉移也必須具有原生性。

橋接穩定幣會帶來摩擦，而鏈下結算則會降低透明度，但 Uptick 計劃推出的全支付和錢包服務及其跨鏈結算機制，旨在使穩定幣能夠快速結算、跨應用程序運行，並在同一執行環境中保持可組合性。

原生結算則完成了閉環，允許權益代幣與管理它們的系統同步運行、分配收益並記錄所有權，從而將原本孤立的代幣轉變為功能齊全的金融工具。



SHAREHOLDER LOGIC ON-CHAIN

我們實際上可以將股權視為一種關係，而不僅僅是純粹的所有權。代幣化股票有潛力透過將股東邏輯嵌入代幣本身，從而實現這種關係的自動化和擴展，允許股息、投票權、存取控制和程序化條件成為其行為的一部分。

這只有在合規性、身分和資產設計模組化並作為一個互聯繫統運作時才有效。Uptick 的架構正在開發中，以支援這種互動，股東的代幣可以代表對門控功能的存取權、觸發收益分配，或為 DAO 和社區運營的金庫的集體治理做出貢獻。

我們需要讓資產發揮超越投機功能，並將其直接與可衡量的結果連結起來。

如果股權以這種方式運作，發行人和持有人之間的聯繫就可以持續下去，而不僅限於單筆交易，代幣也不再是簡單的所有權證明，而是成為傳遞價值、行使權利和促成參與的媒介，使這種關係在整個資產生命週期中保持活躍。



COMPLIANCE WITHOUT BORDERS

實體股票跨地區運作，代幣化版本也需要做到同樣的操作，且不分裂用戶群。這只有在合規邏輯模組化且情境化的情況下才能實現。鏈上憑證無需發行同一資產的多個版本，只需透過單一基礎代幣即可強制執行基於位置的權限。

這既能保持資產的統一性，又能實現適應性。

Uptick 的憑證框架正在開發中，旨在支援這種靈活的執行方式。理論上，這將允許同一股票代幣根據持有人的已驗證屬性和管轄權調整其行為。這減少了重複，保留了可組合性，並支援創建可在互聯環境中運行的跨境金融工具。

透過這種方式，合規性不再是一個單獨的步驟，而是資產運作的一部分。同一代幣可以跨網路移動，與不同的市場互動，同時仍適用與其綁定的規則。Uptick 計劃與跨鏈結算層和資料服務集成，旨在確保無論資產在何處使用，這些規則都能保持完整，防止分割，並提供更高的一致性。



**ASSETS THAT
WORK TOGETHER**

當代幣化股票不再作為單一資產存在，而是能夠與其他代幣化資產（如房地產、收藏品或穩定幣）共同運作，並在同一投資組合中協同發揮作用時，它們的價值才真正凸顯。用戶可以

在一個錢包中同時持有科技股、收益型穩定幣以及代幣化公寓單元的碎片化股份，而這些資產都遵循相同的智能合約條件。

這不僅顯著提升了使用體驗，也帶來了更有效率的協同效果。自動化再平衡、基於績效的資金流動以及共享組合持倉等功能，無需中介即可實現，並且在基礎設施能夠支援跨資產類型的互通標準時，效果尤為突出。

Uptick 的資料與資產層架構將代幣設計為具備模組化屬性的可程式單元，因此應用於某類資產的邏輯條件，可無縫拓展至其他資產。

這使得投資組合的運作方式更接近軟體，其邏輯直接內嵌於所承載的資產之中。同時，設計也預留了與 Uptick DID 框架及跨鏈結算層的協作能力，使得所有權規則、支付觸發條件和存取權限能夠跨網路遷移而不遺失上下文。藉此，即便資產來自不同市場或司法管轄區，我們仍能在統一規則下運作混合型資產投資組合。



**WHEN MARKETS
NEVER CLOSE**

最大的承諾之一是始終在線交易，去中心化交易所 (DEX) 全天候運行，主流中心化交易所 (CEX) 也實現了全天候 24/5 的運營。這些場所

可以直接連接到其他鏈上系統，從而改變資產的流動和連接方式。代幣化股票可以用作抵押品，添加到 DAO 國庫，與穩定幣配對，或內建於可編程工作流程中，從而擺脫五天交易窗口和陳舊傳統交易規則的限制。

全天候市場運作會帶來一些非常現實的問題，因為持續的交易會削弱通常的價格錨。如果標的股票僅在交易時間內定價，那麼盤後代幣交易將依賴投機性定價，這會導致流動性缺口、劇烈波動和嚴重的滑點。如果代幣化股票用於借貸、衍生性商品或自動結算，這些缺口將變得非常危險。週末價格錯配可能引發錯誤的清算，而抵押不足的代幣可能會直接對 DeFi 造成衝擊。

開放存取賦予這些資產強大的力量，但同時也使其更難保持同步。

當同一隻股票以不同的方式、不同的標準或支援模型進行代幣化時，流動性就會崩潰，損害價格發現並影響信任。這非但不能改善訪問渠道，反而會製造噪音，迫使人們去弄清楚哪個版本才是真正安全的。

真正的挑戰並非將代幣化股票上鍊，而是如何在壓力下保持其流動性、價格完整性和可組合性，這最適合於共享基礎設施而非孤立的包裝器，以及集成預言機、風險工具和結算系統，以便在市場快速波動時保持穩定。

這種穩定性不能依賴於鏈下服務或外部API，而必須存在於基礎設施本身，Uptick的堆疊正是基於這一點構建的。預言機資訊流計畫與身分憑證和資產邏輯整合在同一個可組合環境中，

而權限管理則被設計為位於協議或應用程式級別，因此定價、所有權規則和交易邏輯從一開始就具備上下文感知能力。如果使用者的憑證發生變更、某個司法管轄區阻止存取或流動性大幅波動，系統可以立即做出反應，而無需依賴中斷的服務或手動修復。

這樣一來，您就能獲得一個能夠在全天候環境中應對市場壓力的設置，在這個環境中，股權代幣可能同時用於借貸、交易和治理，速度固然重要，但更重要的是，當其他一切都快速變化時，系統仍然能夠保持穩定。



CLOSING THOUGHTS

代幣化股票正在演變成一種嵌入在系統中的股權，這種系統的行為更像軟體而非紙本文件，而且只有在底層基礎設施真正建構的情況下才能發揮作用。Uptick 的堆疊設計正是考慮到了這一點，資產規則、已驗證憑證和結算邏輯可以協同運行，結算也可以在同一個環境中進行，因此系統作為一個整體運行，代幣作為資產本身的一部分，承載著規則、權利和上下文。

真正的變革性轉變發生在基礎設施兼具法律意義、可編程所有權和上下文的情況下，這將創造一種環境，使代幣化股票不再是實體經濟的包裝，而是開始作為實體經濟中的金融基石發揮作用。

通往完全合規的道路漫長而規範，但 Uptick 的
構建旨在幫助塑造鏈上股權的下一階段。



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/channel/UCUptickNetwork)