

UPTICK INSIGHT SERIES

THE HIDDEN GAP BETWEEN
BUSINESS VALUE AND
USABLE CAPITAL

Uptick洞察系列 | 商業價值與可用資本之間的隱形差距

許多小型企業並非缺乏價值，而是缺乏在最需要資金時剛好擁有的現金，而這一點常常被忽略。

一家公司可能擁有待售庫存、已簽署的採購訂單、即將到達的發票、回頭客以及維持業務運作所需的資產。價值顯而易見，但問題在於，當企業需要流動資金時，大部分價值卻被鎖定，導致企業疲於應對員工薪資、供應商貨款、運輸費用或下一輪庫存週轉等開支。

這種資金缺口比看起來更為普遍，這也是為什麼一些看似不錯的企業看起來比實際上更弱的

原因之一。市場需求可能強勁，收入也已到賬，但當現金到賬和支出不成正比時，壓力便會開始累積。招聘被推遲，庫存訂單減少，而那些擁有充足資金搶佔先機的企業則錯失良機。

這個問題本身並不光鮮亮麗，這也是人們容易誤解它的原因之一。問題在於企業內部存在的價值與企業在真正需要時能夠利用這些價值之間顯而易見的差距。

接下來將探討為何要彌補這一差距比看起來更難，以及為何答案通常與基本面疲軟關係不

大，而更多地取決於時機以及價值與現金之間的摩擦。

小型企業可能經營狀況良好，產品銷售旺盛，



回頭客絡繹不絕，但幾乎每週都會感到資金緊張。30天或60天後到期的發票、可能售出的庫存積壓在倉庫裡、帳面上已確認的訂單、以及老闆眼中顯而易見的未來收入，所有這些都無法緩解本月的現金壓力。

價值是真實存在的，只是以企業無法快速取得的形式存在。一家公司帳面上看起來很健康，但實際上卻捉襟見肘，訂單不斷湧入，客戶最終也會付款，但內部壓力卻不斷累積。

從外部來看，企業可能正在成長，但庫存仍然需要補充，供應商仍然需要付款，工資也必須按時發放，無論應收帳款有多少。一家企業可能在商業上運作良好，但仍大部分時間都在疲於奔命。

這就是許多小型企業最終的處境。價值就在那裡，只是無法快速轉化為可用的流動資金。一旦營運資金緊張，其影響會波及方方面面，通常會導致企業減少採購、談判地位下降、放棄合理的投資機會，並且行事比其營收表現更為謹慎。

當企業需要向外部機構證明其資產、債務人以及財務數據是否經得起時間考驗時，問題往往就會顯現。發票、倉庫收據、採購訂單或收入流可能真實存在，但相關的文件往往過於簡略或分散，難以快速評估其價值。一旦文件交接，記錄就與資產分離，貸款方在審核債權時只能從企業所能找到的零散資訊重建背景。

Uptick 直接解決了這個問題。可程式 NFT 可以將所有權、轉讓條款和業績歷史記錄與資產本身一起傳遞，因此相關文件會隨債權一起轉移，而不是僅僅停留在某個人的郵箱裡。支援性記錄透過 Uptick 的去中心化資料服務進行授權訪問，因此貸款方無需每次都從零開始。

實際區別在於，貸款機構在審核索賠時無需致電企業、查找PDF文件或等待他人重新整理歷史記錄。記錄已存在，可直接核實，且存取權限由資產層級控制，而非取決於誰碰巧持有這些文件。



許多小型企業認為，只要自身價值夠真實，融資自然水到渠成。但實際上，情況往往並非如此。傳統金融機構 (TradFi) 更青睞易於理解、易於擔保且易於追回的價值，這意味著清晰的抵押品、標準化的文件、熟悉的架構以及簡單易懂的流程。

這就是為什麼一家營運狀況良好的企業仍然可能難以籌集資金的原因。企業主看到的是能夠售出的庫存、能夠收回的發票、持續下單的客戶以及有望轉化為收入的合同，但貸款方看到的卻是額外的工作量、更多的核查、更多的不確定性，以及可能需要耗費大量時間才能進行有效評估的交易。問題往往不在於價值是否存在，而在於這種價值是否以系統能以足夠低的成本處理的形式呈現。

當資金來自企業本土市場以外時，同樣的問題會更加嚴重。本地貸款機構或許知道如何核查倉庫收據或採購訂單。新投資者通常不會這樣做，而且當這些投資者在不同的區塊鏈生態系統中進行交易時，同一份資產記錄必須在所有系統中都可讀，否則連接就無法建立。

Uptick 的跨鏈橋在基礎設施層級解決了這個問題，它透過相同的底層架構，確保資產記錄在以太坊和其他生態系統中均可讀取。這樣，製造商就無需為每個新市場重新打包同一份採購訂單，貿易公司也無需從頭開始重新解釋同一份倉庫收據。

資產記錄只需傳輸一次，無論到達何處都保持可讀性，這意味著吸引新投資者的障礙不在於重建整個文件，而是確保他們能夠讀取現有的文件。

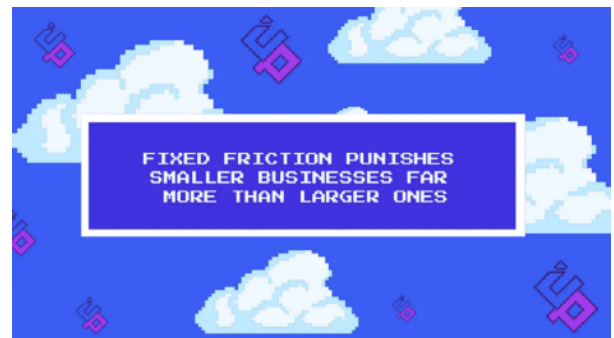


已確認的發票聽起來很有用，庫存清單聽起來很有用，來自信譽良好的買家的採購訂單聽起來很有用，有穩定付款記錄的收入流聽起來也很有用，但這些本身都無法轉化為外部融資。只有當不了解這項企業的人能夠認可他們所看到的資產時，它們才具備融資的條件。而對許多小型企業來說，這正是摩擦的開始。

資產的價值或許是實實在在的，但相關的記錄往往過於分散、不完整，或核實起來成本過高。誰開立了發票至關重要。買家的可靠性、款項是否按時到帳、所有權、交付和交易記錄是否一致（無需額外解釋）等問題也同樣重要。一旦這些證據分散在收件匣、PDF、電子表格和本地系統中，即使是原本可靠的資產也會顯得黯然失色。

這就是為什麼許多優秀的企業會陷入兩難的境地。它們並非缺乏商業價值，而是缺乏可攜帶的證據，而這兩者是截然不同的問題。如果資產本身確實存在缺陷，則無需過多改進；但如果資產本身可靠，而相關的證明材料卻雜亂無章，那麼阻礙因素就在於驗證、資訊連續性以及讓非本地市場人士也能理解整個過程的成本。

這些措施並不能使缺陷資產變得更強，但可以降低驗證可靠資產的成本。



交易規模是造成這個問題始終存在的最頑固的結構性原因之一，而這與企業本身的好壞無關。盡職調查仍然需要時間，法律審查仍然需要成本，合規工作仍然必不可少，而且無論交易金額是1000萬美元還是10萬美元，仍然需要有人核查交易對手、付款記錄、所有權、文件和可執行性。工作量並不會因為機會減少而隨之減少。

對於那些試圖為普通商業價值融資的企業來說，這是一個真正的結構性問題。較大的交易可以吸收很多摩擦，而較小的交易往往無法做到這一點。這意味著，即使擁有完全合法資產的企業，最終也可能因為圍繞這些資產的流程成本過高而無法獲得足夠的資金。

正是出於這個原因，市場不斷傾向於規模更大、流程更規範、更標準化的交易。這並非總是對企業品質的評判，而往往只是對處理成本的評判。這種區別至關重要，因為它悄悄地決定了誰能獲得融資，誰又不能。

即使潛在機會並不明顯更強，那些擁有資源來妥善包裝、聘請支援人員並產生更清晰報告的企業，看起來也更安全。而擁有實際資產的小型企業卻不斷錯失良機，因為與可用資金相比，獲得這種安全感所需的投入似乎過高。

營運資金一直是小型企業面臨的結構性問題，部分原因是融資成本高昂，即便不考慮利率或定價因素。融資過程本身就需要成本，而這些成本最終會落在最無力負擔的企業身上。

Uptick 可以降低這類成本，因為交易對手核查可以與 DID 憑證關聯，而無需為每筆交易重複

完整核查。資產記錄可以隨索賠轉移，而無需每次審查都重新建立，結算也可以採用適合交易的支付方式，而無需另行定制。

交易仍然需要承銷，但真正減少的是重複核查的浪費。即使這一層面有所改善，小型企業也不會突然變得沒有風險，但它們確實更容易評估、更容易處理、更容易合作，而僅此一點就改變了誰會被認真對待的經濟格局。



許多小型企業主認為融資主要取決於企業本身的實力。的確如此，但其中還有更多微妙之處。

即使企業本身實力雄厚，如果其相關記錄薄弱，融資也可能困難重重。付款歷史、交易對手歷史、所有權清晰度以及資產層面的文件記錄都至關重要，因為任何能讓外部人員更容易了解企業狀況的因素，都會提升企業獲得的認可度。

一家在發票、交易對手、付款和營運歷史方面擁有更佳連續性的企業更容易獲得信任。它能減少融資阻力，減少每次新評估人員介入時重建信任所需的時間，並且往往能更快地完成融資流程。這會影響決策速度、參與意願，以及企業是否被認為夠可靠，值得投入資源。

RWA（風險加權資產）更有力的論點並非數位化呈現能夠神奇地創造價值（事實並非如此），而是更清晰的記錄、更強的可追溯性和更持久的歷史能夠改變那些未曾參與企業創建過程的人們對價值的理解。貸款人或投資者不僅會問債權是否存在，還會問信任它需要多少工作。如果工作量減少，經濟效益就會轉變。

貸款人提出的問題看似枯燥：我能否在不聯絡五個人、等待兩週的情況下信任這份文件？

Uptick 有助於在資產層面解答這個問題。DID 基礎設施意味著交易對手的憑證會隨其轉移，因此無需每次處理新交易時都重新進行身份驗證；可編程 NFT 會在債權轉移過程中保持所有權和條款的關聯；去中心化數據服務 (DDS) 會在受控訪問下提供支付歷史記錄，因此貸款人無需手動整理信息。

債權是否在鏈上固然重要，但更重要的是，當有人需要時，證明文件始終存在。



市場自然會關注規模最大的基金、最知名的機構和最引人注目的試點計畫。這些故事固然重要，但長遠機會可能同樣取決於那些不那么光鮮亮麗的資產，例如與貿易相關的債權、與實際活動相關的收入，以及那些並不引人注目但卻必不可少的資產——因為企業已經依賴它

們。圍繞重複性商業問題構建的市場往往比圍繞技術可行性展示而構建的市場更持久。

如果一般企業更容易獲得營運資金，那麼RWA市場就不再像是一個引人注目的類別，而更像是大多數企業每月都會面臨的問題的解決方案。

小型企業不需要未來主義的敘事，他們需要的是減少價值和流動性之間的浪費、減少延誤、減少人工重置，以及縮小企業持有資產與其實際可用資產之間的差距。他們感受到的壓力並非抽象概念，他們應對壓力所需的基礎設施也並非抽象概念。

這就是考驗。關鍵不在於基礎設施能否處理那些已經牽涉到律師和審計師的資產，而在於擁有可靠採購訂單的製造商或持有倉單的貿易公司能否在無需每次都從頭開始準備的情況下獲得融資。

如果融資變得更容易，那麼基礎設施就真正發揮了作用。



hello@uptickproject.com



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



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



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



[Uptick Network](https://uptickproject.com)