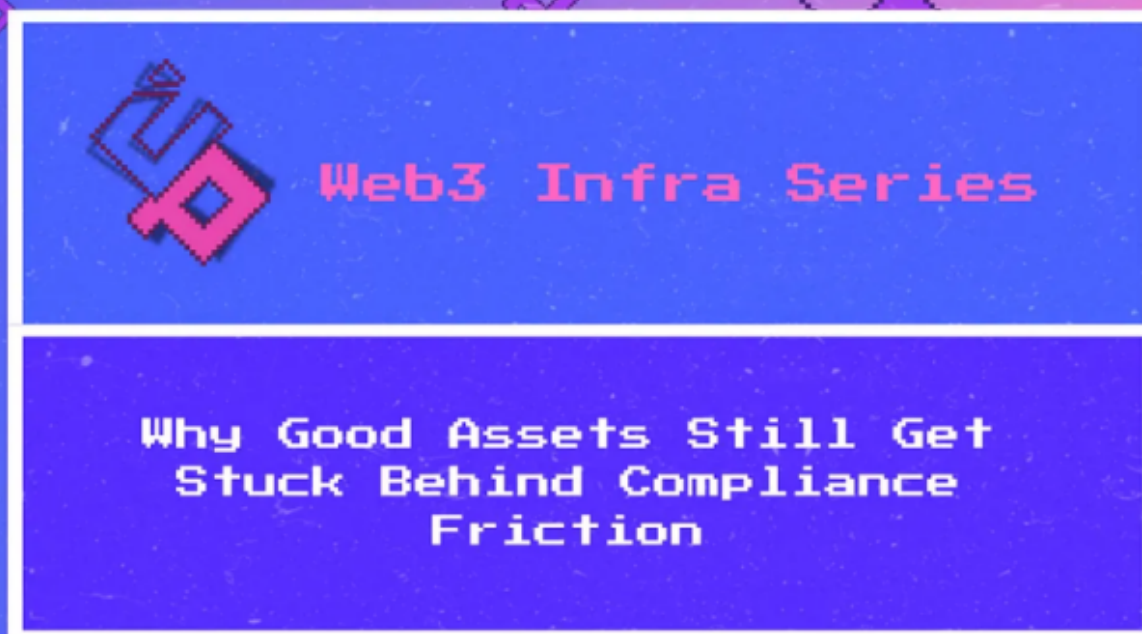




Web3 基礎設施系列 | 為什麼優質資產仍然會因合規性障礙而停滯不前

優質資產看似已準備就緒。經濟效益具備，所有權記錄清晰，代幣可轉讓，市場需求也可能已經存在。然而，當下一位持有者出現時，同樣的問題又會重現。

這就是優質資產仍會因合規性問題而停滯不前的原因。並非因為資產本身存在缺陷，也不是因為代幣失敗，而是因為市場不斷失去最初使資產得以流通的證明。每一次所有權變更都可能重新開啟同樣的審查：下一位持有者是否有權持有、支付是否可行，以及最初使首次交易合法化的審核在資產轉讓後是否仍然有效。資

產看似完整，但圍繞它的路徑卻不斷要求提供舊的證明，彷彿之前什麼都沒發生過。

代幣化通常通過最容易被提及的部分來推銷，例如發行、訪問、更清晰的權屬記錄，或能提高流動性的可轉讓形式。所有這些對市場都很重要，但這並不能解決交易底層存在的薄弱環節：一種合理的資產仍然依賴於一個難以在不每次遇到新持有人時重新審核的情況下進行轉移的流程。

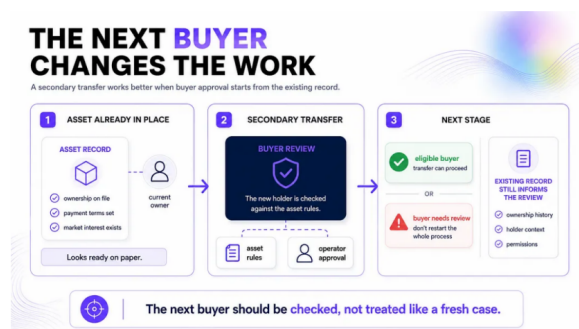
這正是大多數現有基礎設施仍然無法有效處理的關鍵所在。當有新的參與者加入時，即使該資產已經積累了足夠的歷史記錄，本應使下次

審核更加便捷，但流程仍然將其視為一個全新的案例。隨著歷史記錄的延長，資產轉移的成本並沒有像預期那樣下降，因為市場收到代幣時缺乏足夠的歷史信息來降低後續轉移的成本。



資產規則必須明確變更的主體，營運商也必須批准變更，同時避免將交易的下一階段變成另一個合規問題。即使允許轉讓，也可能因為每個新持有者都會將部分流程重新提交審核而導致市場波動。

買家深知這一點，因此他們會著眼於下一次交易，因為下一次交易的退出取決於其他人能否順利通過同樣的審核，避免延誤或重新談判。



可程式合規性試圖將一個相當普通的商業問題具象化。資產的運作流程不應該在每次所有權變更時都重新開始，因為如果每次轉讓仍然依賴於新的文件處理、人工資格審核以及運營商重建上次交易已建立的信任，那麼代幣化並沒

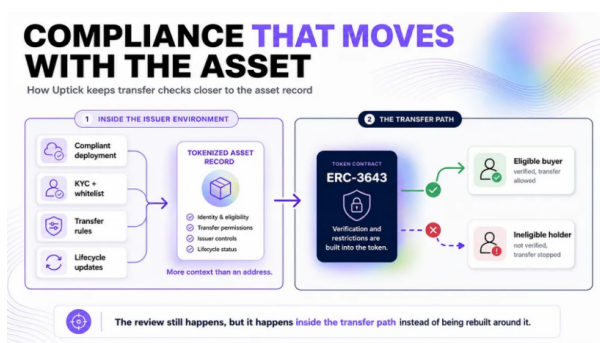
有讓市場交易變得更加便捷，它只是將同樣的流程換了個包裝而已。

這些成本會在資產出現在任何儀表板之前就轉嫁到資產價格上。預期下次轉讓速度會較慢的買家會將這種預期計入當前交易的價格中，一旦這種謹慎態度成為常態，發行方就很難再像之前那樣大談流動性問題，彷彿二級市場的需求已經得到解決。



營運記錄需要進一步推進流程。如果發行流程已經明確了誰可以持有資產、他們通過了哪些審核、適用哪些限制以及資產自發行以來的管理方式，那麼後續的轉讓就不應該導致代幣餘額為空，並需要重新管理。

Uptick 的 RWA 流程將這些工作保留在發行方環境中，基於 KYC 的資格認定和轉讓規則配置從發行之日起就與資產綁定，因此下一個買家不會遇到餘額為空、僅附帶一個代幣的情況。



ERC-3643 將這種連續性帶入了轉移路徑。

Uptick 利用該標準將 KYC 和 AML 驗證以及轉移限制嵌入到代幣合約中，以便在所有權變更之前拒絕不合格的持有者。雖然仍然需要進行驗證，但它更貼近資產的規則，而不是像以往那樣作為額外的審核流程，每次都需要市場重新建構。

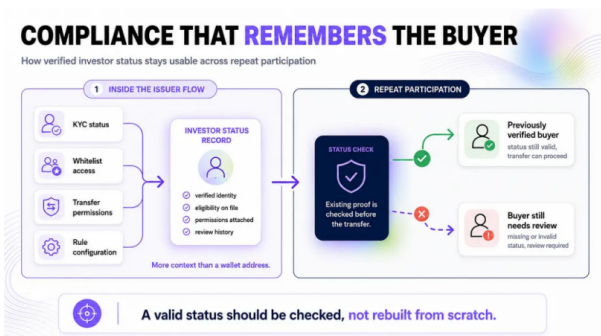


合規成本是風險加權資產 (RWA) 活動持續滑動規模更大、機構打包資產的原因之一。同樣的審查流程在交易規模縮小時也會發生變化，因為大型交易可以經受住律師、客戶導入、審批和文件處理的考驗而不影響其經濟效益，但規模較小的轉讓交易則沒有多少空間來處理這些工作，否則流程成本就會超過其原本應支持的機會。

這在市場內部形成了一個過濾器，而該市場原本旨在涵蓋營運企業和小型發行人，而不僅僅是規模大到足以由機構處理。資產可能合法，買方可能符合資格，規則也可能清晰明確，但交易仍需要遵循一套為規模更大的經濟實體設計的流程。隨著時間的推移，市場會圍繞流程而非資產本身進行調整，這導致活動傾向於那些能夠承受反覆審查的交易，而普通轉讓交易則顯得規模太小，不值得處理。

更完善的資質認證模型可以改變這種經濟格局，因為如果每次轉讓交易都要支付證明系統已經掌握的資訊的全部成本，市場就無法擴大。代幣標準可以使資產可移動，但當每個新參與者都需要重新建立資格認證時，僅靠代幣標準本身不足以提供足夠的信任。這種信任必須更多地與參與者和資產記錄一同傳遞，並提供可在有效時重複使用、在基礎狀態發生變化時被拒絕的證明。

Uptick 的合規模型為投資者提供了比資產邊緣的錢包地址更豐富的歷史記錄。由於 KYC 狀態和轉帳權限位於發行方的管理流程中，系統能夠區分已通過相關審核的參與者和仍需審核的參與者，而不是將兩者都視為沒有歷史記錄。合規性決策仍然需要進行，不符合資格的轉帳仍然應該失敗，但相同的有效狀態不應在每次買家進行交易時都表現得像新的資訊一樣。

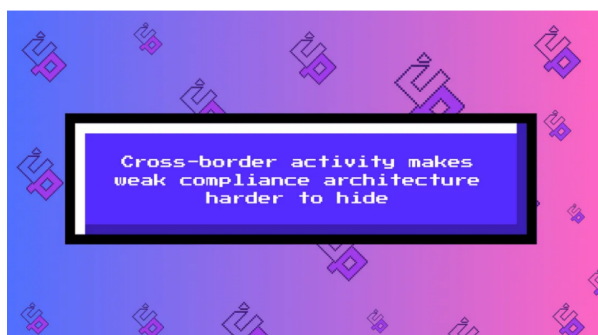


Uptick 的 DID 和可驗證憑證層更進一步，允許資格資訊以憑證的形式傳遞。此憑證只需簽發一次，即可由其他方在無需重新開啟底層檔案的情況下進行驗證，並在狀態變更時撤銷。這樣，市場就可以重複使用仍然有效的證明，而無需每次都重新建構。

當規模較小的發行方需要在一個地方管理合約部署，投資者在另一個地方進行簽核，在其他

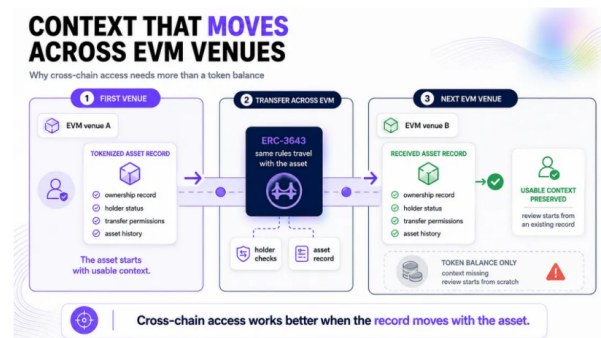
地方轉移權限，並通過另一個操作流程進行分配時，交易就會承擔只有大型交易才能處理的工作量。Uptick 的無代碼發行流程將這些工作保留在一個環境中，因此，涵蓋 ERC-3643 部署和 KYC 資格的同一份記錄還可以處理分配和生命週期更新，而無需將其分散到下一個買家無法交叉引用的工具中。

這並不能使弱勢資產獲得流動性，但它可以防止合法的較小頭寸因為其流程是為規模更大的交易而設計的而被過濾掉。



國內市場可以掩蓋其薄弱的合規架構，而且持續時間可能過長，因為同樣的參與者一直在熟悉的法律和行政框架內運作。文件唾手可得，既定假設也已達成共識，反覆的檢查往往被視為正常流程，而非市場缺乏持久信任機制的證據。跨境活動則揭開了這層遮羞布，因為一旦代幣化資產離開其最初記錄創建的環境，市場就必須確認持有、轉移和依賴其歷史記錄的權利在原場所之外是否依然有效。

跨國業務本身就依賴這種重置機制，而代幣化資產也面臨同樣的問題：合規邏輯仍然依附於平台而非資產或參與者，因此，即使經濟主張沒有改變，進入新的市場也意味著需要從頭開始解釋資產。一個代幣可以在多個系統中顯示，但仍然無法建立足夠的信任，從而無法在商業交易中發揮作用。



真正的商業活動需要一種能夠保留足夠原始記錄的跨鏈轉移方式，以便下一個交易平台能夠理解其接收的內容、哪些人有權訪問以及哪些條件仍然有效。跨鏈轉移的商業價值取決於資產能否保留所有權上下文和權限歷史記錄，從而確保後續交易的順利進行，而不僅僅是將代幣餘額從一個環境轉移到另一個環境。

Uptick 的 ERC-3643 設定確保跨 EVM 環境的轉移與相同的持有者驗證和資產記錄相關聯，因此跨鏈存取不會變成資產到達後卻沒有任何可用上下文資訊的情況。



大多數企業並非要求放寬規則，而是希望合規工作不再因為資產轉移到新的環境而全部清零。買家身分仍然有效，就不應該需要從一開始就重新解釋；擁有可用營運記錄的資產，也不應該僅僅因為所有權變更或資金轉移到其他場所就丟失記錄。

許多摩擦源於規則與能夠滿足這些規則的基礎設施之間的差距，而後者需要不斷地進行人工重建。一項合法資產可能擁有真正的買家和合理的經濟理由進行轉移，但仍然會因為從一個狀態到另一個狀態之間信任度的下降而停滯不前。同樣的文檔需要重新打包，權限需要再次解釋，參與者不得不重新投入到系統本應作為可用資訊保留下來的工作中。合規仍然發揮必要的作用，但市場開始為同樣的信任付出過多的代價。

規則仍然適用，不符合條件的轉移仍然應該被拒絕，但當下一個參與者能夠依賴一種實際可用的資格和資產歷史記錄形式，而不是在到達時重新建構時，市場的運作方式就會有所不同。選擇性揭露之所以符合這種結構，是因為下一個交易場所可能只需要核實特定聲明，而無需重新開啟整個基礎文件。

分銷記錄和轉讓歷史決定了下一個買家如何理解資產以及發行人可以安全允許的範圍。如果這些記錄分散在電子郵件、管理員報告和平台帳戶中，而不是與資產緊密關聯，那麼後續買家繼承的將是資訊不透明，而非上下文。



所有這些都無法消除資產的限制。有些決策仍然取決於人為因素，有些司法管轄區需要的監管措施無法在不同交易場所之間通用，但如果

每筆交易都彷彿不存在先前的狀態，市場就無法成熟。合規工作應該留下可用的結構，否則每次資產轉移時都必須重新建立相同的信任。

當現實世界的規則使得當前的代幣狀態無法保持不變時，發行方的控制權也必須保持可用。一個合規的市場不能僅僅依賴邊緣的轉移成功或失敗，因為法院命令和違規行為可能會迫使發行方在所有權轉移後更正記錄。Uptick 的可恢復資產控制機制將這種權力保留在代幣化資產環境之內，授權發行方能夠在法律地位發生變化時凍結、轉移或恢復代幣，從而避免數位記錄繼續假裝舊狀態仍然有效。



當代幣層的發展速度超過圍繞它的信任時，優質資產仍然會被阻礙。市場可以快速創建數位所有權和可轉讓性，但對於下一個持有者是否有權根據現實世界規則接收資產的信心卻難以持久。每次轉讓都會重置這種信心，代幣雖然保持了其清晰的結構，但資產的使用難度卻遠遠超過表面。

減少浪費並非需要放寬規則，而是需要圍繞資產建立的證明能夠以市場實際可用的形式經受住下一次交易的考驗。

Uptick 將這項工作限制在單一的運行路徑中，ERC-3643 轉讓規則與已驗證的持有者狀態綁定，發行方保留在法律現實發生變化時恢復或

凍結記錄的能力，從而確保先前轉讓的合規性決策與資產保持足夠緊密的聯繫，以便下一個參與者能夠利用市場已知的信息。

規則保持不變，驗證機制也必須有效。改變的是，有效的轉讓能否傳遞足夠的歷史記錄，從而使市場無需在每次資產轉讓時重新建立同樣的信心。



hello@uptickproject.com



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



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



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

