

# Genex 券交易平台 - 软件需求规格说明书

基于《券的金融本质与短期资金募集机制白皮书》提炼的软件开发需求

## 1. 项目概述

### 1.1 项目定位

构建一个券类资产的金融交易平台，实现券的完整金融生命周期管理：

发行方发行 → 一级市场销售 → 二级市场流通 → 估值定价 → 清算兑付 → 到期管理

### 1.2 核心技术优势：区块链作为基础设施

Genex 是协议，更是平台 —— 区块链是底层基础设施，平台在其之上提供集中化的运营、审核、评级与交易服务

#### 中心化与去中心化的分工

去中心化 (区块链基础设施)	中心化 (平台服务)
券的发行 (链上铸造)	发行方入驻审核、资质认证
券的流通 (P2P自由转移)	交易撮合、订单管理
券的消费结算 (合约清算/销毁)	发行方信用评级
券的防伪验证 (链上天然保证)	风控与合规监管
券的所有权记录	用户体验、搜索、推荐
交易记录不可篡改	数据报表、分析

#### 关键创新：合约清算保护企业客户

消费者使用券时，通过智能合约直接与发行方结算/清算/销毁，全程不经过平台

这意味着：

- 企业无需担心客户被平台抢走：消费环节平台不介入，客户数据不经过平台
- 企业无需担心为平台引流：消费者与企业的结算关系是直接的
- 消费者隐私得到保护：消费行为记录在链上，平台无法获取消费明细

传统模式：消费者 → [平台验证] → 企业兑付 (平台掌握全部消费数据)

Genex模式：消费者 → [智能合约清算] → 企业兑付 (平台不介入，不获取消费数据)

#### 平台服务对象

- 发行方 (企业、政府、机构)：简单发行券、管理券、融资
- 消费者：折扣购买券，即时支付消费
- 金融机构/投资者：券资产交易、投资、做市
- 监管机构：合规审计、链上数据报表
- 第三方开发者：基于协议构建应用

## 市场定位: First Mover

目前市面上没有基于区块链基础设施的券交易平台:

- **闲鱼/淘宝**: 中心化平台, 券只是数据库记录, 企业客户数据全部被平台掌握
- **礼品卡交易平台** (Raise、CardCash): 中心化架构, 同样的客户泄露问题
- **NFT市场** (OpenSea): 技术可行, 但无人专注券品类
- **DeFi协议**: 做代币交易, 不做券

Genex = 券交易领域的区块链基础设施平台先行者

## 券的核心特性 (基于区块链)

- **链上发行**: 券在链上铸造, 天然具备唯一性和防伪能力
- **自由流通**: 持有人之间可P2P直接转移, 天然具备流动性
- **合约清算**: 消费者用券时通过合约与发行方直接结算, 平台不介入
- **不可篡改**: 所有发行、流转、兑付记录链上可追溯

## 1.3 核心价值主张 (基于白皮书)

- **发行方**: 通过平台简单发行券, 实现短期无息融资、现金流提前回笼; 消费结算走合约不走平台, **客户数据不会被平台获取**
- **消费者-买方**: 以折扣价购买券, 即时可用于支付消费, 与现金、信用卡同等使用
- **消费者-卖方**: 将持有的券折价变现, 释放流动性
- **投资者/金融机构**: 在可信的交易市场上进行券资产买卖、做市、投资
- **平台**: 提供券自由买卖的交易市场、发行方信用评级, 以及区块链基础设施让各方安全结算

## 1.4 券的金融本质 (白皮书定义)

"券是由发行方 (企业、政府、机构) 发行、以未来商品或服务兑付为担保的短期无息融资工具, 其现金流特征与商业票据高度一致。"

券的五大金融要素:

要素	说明	金融等价
发行	发行方发券, 持有人支付现金	信用创造
流通	券在用户间转让、交易	债权转移
估值	券在市场中折价交易	折现定价
清算	消费者使用券购买商品/服务	债务兑付
到期	券超过有效期未使用	债务注销

## 1.5 券的证券属性风险分析 (SEC Howey Test)

**关键风险**: 白皮书将券定义为"短期无息融资工具", 具有"信用创造""债权转移"特征, 这些描述可能触发SEC证券分类

### Howey Test 四要素分析

要素	判断	说明
投入资金	是	用户购买券需支付资金

共同事业	可能	券价值与发行方经营状况相关
期望利润	关键	消费者买券是为了消费折扣（非证券）；投资者买券是为了转售获利（可能是证券）
依赖他人努力	可能	券的价值取决于发行方的兑付能力

### SEC Project Crypto (2025) 四类数字资产分类

分类	是否证券	券的可能归属
网络代币/数字商品	否	不适用
数字收藏品	否	不适用
数字工具 (Utility)	否	消费型券可能归此类（可兑换商品/服务的功能性工具）
代币化证券	是	金融化券/投资型券可能归此类（二级市场交易、期望获利）

### 合规策略

- 聘请美国证券律师出具券的法律属性意见书
- 消费型券：强化"功能性工具"定位，弱化"投资工具"表述
- 金融化券/投资型券：按证券合规处理（Reg D/Reg A+/Reg CF豁免）
- 平台根据券类型实施不同合规级别
- 白皮书措辞审查：避免"融资工具""信用创造"等可能触发证券分类的表述

### 1.6 券类型防火墙（核心合规架构）

**核心风险：**消费型券一旦在二级市场被炒作获利，其性质可能从Utility转变为Security。解决方案不是贴标签，而是从平台设计上让消费型券结构性不满足Howey Test的"期望利润"要素。

### 双轨制：Utility Track vs Securities Track

规则	消费型券 (Utility Track)	投资型券 (Securities Track)
二级市场价格规则	转售价不得超过面值（只能折价，不能溢价）	无价格限制
转售次数限制	每张券限2-3次二级市场转售	无限制
持有目的声明	买方需确认"购买用于消费"	明确投资目的
有效期	强制≤12个月（短期工具，非长期投资品）	可更长
合规要求	MSB + FTC消费者保护	Broker-Dealer + ATS + Reg D/A+/CF
KYC等级	L1/L2	L2/L3
发行方	所有通过审核的发行方	仅通过证券合规审查的发行方
平台合规成本	低（无需证券牌照）	高（需Broker-Dealer注册）

### 为什么"不允许溢价"是关键

消费型券交易逻辑：

买入：100元面值券，花85元买入

卖出：不想用了，以80元卖出（折价转售）

结果：亏损5元（减损，非获利）

→ Howey Test "期望利润"要素不成立 → SEC难以认定为证券

消费型券的二级市场本质是“不想用的券找到想用的人”，不是投机市场。价格上限=面值，结构性消除了获利空间。

### 防火墙技术实现

- CouponFactory合约中为每张券标记类型（Utility / Security）
- Settlement合约中对Utility类型券强制执行价格上限（≤面值）
- 链上转售计数器：Utility类型券超过转售次数上限后合约拒绝交易
- Utility Track和Securities Track使用不同的交易市场界面（前端隔离）
- 合规合约中对两种类型券执行不同的KYC/AML检查等级
- 发行方发行时选择券类型，选择后不可更改（链上不可变）

### MVP策略

**Phase 1只开放Utility Track（消费型券），不开放Securities Track。完全规避SEC证券合规风险。Securities Track待取得法律意见书和相关牌照后再开放。**

## 2. 用户角色定义

角色	描述	核心需求
发行方	企业/政府/机构，在平台发行券	简单发券、资金回笼、客户数据不泄露
消费者-买方	折扣购买券用于消费	低价购买、即时用于支付（链上天然有效）
消费者-卖方	持有券希望变现	快速出售、合约保证安全收款
投资者/金融机构	券资产投资、做市	可信交易平台、信用评级数据
平台运营方	管理平台运营	发行方审核、信用评级、交易风控、合规
监管机构	监管合规审计	数据报表、链上可追溯

## 3. 功能模块需求

### 3.1 发行方入驻与发行管理模块（B端核心）

#### 3.1.1 发行方入驻

- 发行方资质审核（营业执照、政府批文、机构证明）
- 品牌认证与初始信用评级
- 发行额度审批（基于发行方信用）

#### 3.1.2 信用成长与额度机制（零保证金入驻）

入驻不收保证金，通过信用评级动态控制发行额度，降低企业入驻门槛

入驻审核 → 初始信用评级（低额度）→ 发行 → 兑付表现 → 信用提升 → 额度提升

↓  
违约/差评 → 降级/额度缩减/冻结

- 新发行方零保证金入驻，初始给予低发行额度
- 信用评级基于：兑付率、Breakage率、用户评价、经营年限
- 信用评级与发行额度直接挂钩，动态调整
- 信用评级数据公开透明，消费者/投资者自行判断
- 违约触发机制：降级、额度缩减、暂停发行、冻结账户
- 可选：发行方主动缴纳保证金以快速提升额度
- 可选：销售款部分冻结作为兑付保障（发行方自愿开启，可提升信用评级）

### 3.1.3 券发行管理

- 券模板设计（面值、有效期、使用条件、使用场景）
- 批量发行券（链上铸造，券ID即唯一标识）
- 发行定价策略（折扣率设定）
- 发行审批流程
- 发行上架管理

### 3.1.4 券的类型支持（白皮书分类）

类型	描述	金融属性
实物券	印制券、礼品券、月饼券	实物兑付负债
数字券	电子优惠码、App储值券、电子礼品卡	电子化储值负债
金融化券	可交易礼品卡、积分券、平台抵扣资产	短期无息债券

### 3.1.5 发行方数据分析

- 发行量/兑付率/Breakage率统计
- 二级市场流通分析
- 融资效果分析（现金流时序图）
- 券生命周期追踪

## 3.2 券生命周期管理模块

### 3.2.1 券的状态流转

已发行 → 已上架 → 已售出 → [流通中/已兑付/已过期]

- 状态流转跟踪与记录
- 过期自动处理（状态变更、Breakage收益计算）
- 历史记录留存（≥5年）
- 券有效性链上自验证（无需平台介入）

### 3.2.2 券信息字段

字段	说明
----	----

券ID	链上唯一，天然防伪
发行方ID	关联发行方信息
面值	券的票面价值
发行价格	发行方定价（通常折价）
有效期	起止日期
使用条件	使用限制与规则
使用场景	适用范围
当前状态	生命周期状态
当前持有人	所有权记录

### 3.3 交易市场模块

#### 3.3.1 一级市场（发行方→持有人）

- 发行方券上架展示
- 消费者购买流程
- 支付对接（稳定币/加密货币 + 法币通道）
- 券所有权链上转移（自动记录）

#### 3.3.2 二级市场（持有人之间自由交易）

- 卖方挂单：设定售价、有效期
- 买方求购：设定求购价、数量
- 一口价模式
- 竞价/拍卖模式（可选）

#### 3.3.3 撮合引擎

- 价格优先、时间优先撮合规则
- 实时撮合与延时撮合
- 部分成交支持

#### 3.3.6 做市商与流动性激励

**二级市场冷启动阶段如果没有做市商提供流动性，用户挂单无人接，市场即死**

- 做市商准入：KYC L3 + 最低保证金/资金要求
- 做市商激励：手续费减免/返佣（Maker-Taker模型，做市方手续费低于Taker方）
- 做市义务：维持最小挂单深度（买卖双边）、最大价差限制
- 做市商API：低延迟专用接口、批量挂单/撤单
- 流动性挖矿（可选）：早期阶段对提供流动性的用户给予平台激励
- 做市商监控：防止做市商操纵价格、虚假挂单（Spoofing/Layering检测）

#### 3.3.4 定价机制（白皮书公式）

$$P = F \times (1 - dt) \times (1 - rc)$$

其中:

- P: 市场价格
- F: 券面值
- dt: 时间折价率 (距有效期越近, 折价越高)
- rc: 信用风险溢价 (发行方信用越低, 溢价越高)

- 智能定价建议
- 历史成交价参考
- 折价率实时计算与展示
- 发行方信用评级影响定价

### 3.3.5 交易流程 (链上原子交换)

卖方挂单 → 买方下单 → 平台风控审查 → 智能合约原子交换 (券+资金同时转移) → 交易完成

智能合约保证交易原子性 (要么全部成功, 要么全部回滚), 平台负责风控审查与AML监控

## 3.4 清算与支付模块

### 3.4.1 资金与资产托管 (平台托管为默认)

**设计原则:** 用户不需要知道“钱包”的存在。平台在后台自动为每个用户创建托管钱包, 用户只看到“我的账户余额”和“我的券”。

	标准模式 (默认, 所有用户)	Pro模式 (自助托管, 主动开通)
用户体验	手机号/邮箱注册即用, 与传统App无异	WalletConnect连接外部钱包
券资产	平台托管 (后台自动创建托管钱包, 用户无感)	用户自托管 (自有钱包)
法币	平台托管 (隔离账户)	平台托管 (隔离账户)
消费结算	合约直接清算, 平台不介入	合约直接清算, 平台不介入
P2P转移	手机号/邮箱转赠 (平台后台解析为链上地址)	链上地址直接转移
钱包恢复	平台负责 (手机号/邮箱验证即可恢复)	用户自行备份助记词/社交恢复
适用场景	99%普通用户 (消费者、发行方)	加密原生用户、技术开发者
启用条件	注册即默认开通	在设置中主动切换 (需确认风险提示)
区块链可见性	完全不可见 (用户界面无任何区块链术语)	可查看链上地址、交易哈希等

### 三级资产控制模型:

级别	用户画像	区块链可见性	平台控制力	消费隐私
标准模式 (默认)	99%普通用户	完全不可见	平台MPC托管	政策保证+审计保证

提取到外部钱包	想自持资产的用户	部分可见 (持有券)	平台无关	技术保证 (平台不可能获取)
Pro模式	加密原生用户	完全可见	用户完全自控	技术保证

用户可随时将券从平台提取到任何EVM兼容的外部钱包 (MetaMask等)。提取后平台无法查看、干预、冻结该券。用户可直接调用Redemption合约消费，平台技术上不可能获取消费数据——“消费环节平台不介入”的承诺从政策保证升级为技术保证。

- 默认标准模式**：注册后平台自动在Genex Chain上创建托管钱包 (MPC托管)，用户无感知
- 券提取到外部钱包**：用户可在“我的券→提取”中将券转移至任意EVM外部钱包地址 (需KYC L2+)
- Pro模式可选**：用户在“设置→高级”中可切换至自托管模式 (WalletConnect)，需签署风险确认
- 提取后的券仍可在Genex Chain上流通、交易、消费 (链上资产，不依赖平台)
- 标准模式用户的P2P转移：输入对方手机号/邮箱，平台后台解析为链上地址后执行链上转移
- 标准模式钱包恢复：通过手机号/邮箱验证 + KYC身份验证即可恢复账户 (平台MPC托管，不会丢失)
- 法币通道对接 (出入金)
- 可选：保障资金链上锁定 (发行方自愿缴纳的保证金/冻结款，见3.1.2)

### 3.4.2 清算规则

- 交易手续费计算 (平台收益)
- 买卖双方资金划转
- 退款机制
- Breakage收益计算与分配

### 3.4.3 兑付清算 (合约直接结算，平台不介入)

消费者使用券时，通过智能合约直接与发行方完成结算/清算/销毁，平台不接触消费数据，不介入消费环节

- 合约清算：消费者调用合约兑付，券自动销毁
- 发行方履约记录 (链上可查)
- 债务清算会计处理
- 兑付率统计

### 3.4.4 链上对账

- 链上数据即账本 (无需日终对账)
- 异常交易链上可追溯
- 链上流水实时可查

## 3.5 风控模块

### 3.5.1 发行方风控 (核心)

- 发行方信用评级 (基于兑付率、Breakage率)
- 发行额度动态调整
- 兑付能力监控
- 风险预警机制

### 3.5.2 券真伪风控 (链上天然解决)

链上券天然防伪、防双花，无需额外验证机制

- 链上验证券合法性（合约地址 + 券ID）
- 链上状态检查（是否已兑付/过期）

### 3.5.3 交易风控

- 异常交易监测（大额/高频/异地）
- 欺诈行为识别
- 黑名单管理
- 交易频率限制（防止高频小额洗钱）
- 单用户持券/持仓限额

### 3.5.4 用户风控

- KYC分级强制认证（见3.6.1）
- 信用评分体系
- 交易限额管理（与KYC等级挂钩）

### 3.5.5 AML反洗钱专项（核心风控）

券是有面值的价值载体，P2P可自由转移，天然具备高洗钱风险，必须严格防控

已识别的洗钱路径：

路径	手法	防控措施
买券洗钱	脏钱买券 → P2P转给另一账户 → 卖出提现	出入金来源审查、大额交易审核
分散洗钱	一个账户买券 → P2P分散转给大量小账户 → 各自小额提现	P2P转移监控、关联账户检测
发行方自洗	发行方发券 → 关联账户自买自卖 → 虚构交易套取资金	发行方关联交易检测、自买自卖识别
跨境洗钱	A国法币买券 → P2P转给B国用户 → B国卖出提现	跨境交易额限制、地域异常检测

AML具体要求：

- 出入金来源审查：法币入金需验证资金来源合法性
- 大额交易审核：单笔超过阈值需额外人工审核
- P2P转移监控：虽不经过平台，但链上数据公开，平台持续监控异常模式
- P2P转移限额：单日/单月P2P转移次数和总额限制（与KYC等级挂钩）
- 发行方关联交易检测：检测发行方与买方的关联关系，识别自买自卖
- 链上行为分析：分析链上转移模式，标记异常地址（扇出/扇入/环形转移）
- 可疑交易自动标记：触发规则后自动生成SAR（可疑交易报告）
- 交易图谱分析：构建用户间交易关系图谱，识别洗钱网络

## 3.6 用户系统模块

设计原则：用户体验与支付宝/Zelle/Venmo一致。手机号/邮箱是账户入口，区块链完全不可见。

### 3.6.1 账户注册与管理（手机号/邮箱为核心）

### 注册流程 (标准模式, 99%用户) :

手机号/邮箱注册 → 设置密码 → 短信/邮件验证码确认 → 注册成功

↓ (后台静默执行, 用户无感知)

平台自动在Genex Chain上创建MPC托管钱包  
钱包地址与手机号/邮箱绑定映射表

- 手机号/邮箱注册** (主流程) : 与普通App注册完全一致
- 可选: Google/Apple/微信等社交账号一键注册
- 注册后**平台后台自动创建MPC托管钱包** (用户不知道、不需要知道钱包的存在)
- KYC分级强制认证** (见下表)
- 支付方式绑定 (银行卡/信用卡/Apple Pay, 需完成KYC L2)
- 可选: Pro模式切换入口 (设置→高级→自托管模式, 面向加密原生用户)

### 账户恢复 (标准模式下极简) :

标准模式用户的钱包由平台MPC托管, **不存在“私钥丢失”风险**。账户恢复与普通App一致。

- 忘记密码: 手机号/邮箱验证码重置
- 换手机号: KYC身份验证 (人脸+证件) 后迁移账户
- 账户冻结/封禁后申诉: 客服工单 + 身份验证

### Pro模式用户 (自托管) 的额外恢复方案:

- 助记词备份 (切换Pro模式时强制提示)
- 社交恢复: 预设3-5个可信联系人 (Guardian), 多数确认即可恢复
- 账户抽象 (AA钱包, ERC-4337) : 邮箱/手机号作为恢复入口

### KYC分级制度:

等级	要求	权限
L0 (浏览)	手机号/邮箱注册即可	浏览市场、查看行情, 不可交易
L1 (基础)	手机号 + 邮箱双重验证	小额交易 (日限额X元)、持券上限Y张
L2 (标准)	身份证/护照 + 人脸识别	正常交易、绑定支付方式、出入金
L3 (专业)	企业/机构认证 + 合规审查	大额交易、做市、发行

不完成KYC不能交易。发行方必须达到L3。

### 3.6.2 个人中心 (用户友好视图, 无区块链术语)

用户界面展示	后台实际对应
我的券	链上钱包持有的ERC-721/1155代币
我的订单	链上交易记录 + 链下订单记录
我的余额	链上稳定币余额 + 法币账户余额
交易记录	链上交易哈希 (用户看到的是“订单号”)

转赠记录	链上P2P转移记录
------	-----------

- 我的券（展示持有的券，含图片、面值、有效期、发行方）
- 我的订单（买入/卖出历史，状态追踪）
- 我的余额（统一展示，不区分链上/链下）
- 交易记录（用"订单号"代替"交易哈希"，Pro模式可查看链上详情）
- 转赠记录（显示"转赠给 138\*\*\*\*1234"而非"转至 0x..."）

### 3.6.3 消息通知

- 交易状态通知
- 券即将过期提醒
- 价格变动提醒
- 发行方公告推送

---

## 3.7 合规与报表模块

### 3.7.1 美国联邦金融监管合规

#### FinCEN / BSA（银行保密法）：

- FinCEN MSB（Money Services Business）注册（Form 107，每2年续期）
- BSA合规计划：AML程序、KYC流程、SAR申报、CTR（大额现金交易报告）
- 交易记录留存（≥5年）
- 大额交易报告（超过阈值自动上报）
- 可疑交易报告（SAR）

#### OFAC制裁合规（强制）：

##### **不执行OFAC筛查在美国运营MSB属于联邦犯罪，这是零容忍红线**

- 接入OFAC SDN（Specially Designated Nationals）制裁名单
- 用户注册时筛查：姓名、地址、国籍与SDN名单比对
- 每次交易时筛查：交易双方实时比对制裁名单
- P2P转移筛查：链上地址与已知制裁地址库（Chainalysis/Elliptic）比对
- 制裁名单更新同步：OFAC名单更新后24小时内同步至系统
- 命中处理：冻结账户 → 上报OFAC → 禁止任何资产操作
- 覆盖范围：SDN、Sectoral Sanctions、Non-SDN Menu-Based Sanctions、阻断法规

#### SEC相关（视券的证券属性而定，见1.5节）：

- 如券被归类为证券：Broker-Dealer注册 + Form ATS申报
- 如券被归类为数字工具：按CLARITY Act向CFTC注册数字商品交易所
- 反欺诈合规（无论券是否为证券，SEC反欺诈条款均适用）
- 发行方信用评级系统的合规审查（评级不得误导投资者）

#### GENIUS Act（2025年签署，稳定币法）：

- 平台使用第三方合规稳定币（USDC/USDT），不自行发行
- 稳定币出入金通道合规对接

## FATF Travel Rule (加密资产转移规则) :

### 加密资产转移超过\$3,000时, 发送方服务商必须向接收方服务商传递发送方/接收方身份信息

- P2P转移≥\$3,000时, 强制通过平台合约路由(记录双方身份信息后放行)
- 接入Travel Rule协议(如TRISA/TRP/OpenVASP)实现跨平台信息传递
- 低于\$3,000的P2P转移: 链上转移自由, 但平台持续监控异常模式
- 设计约束: Pro模式用户自托管券或用户提取到外部钱包后, P2P转移大额时仍需通过Compliance合约路由执行, 确保Travel Rule合规(链级强制, 无法绕过)

## 消费者保护法合规:

- FTC Act Section 5: 禁止不公平或欺骗性商业行为(券描述、定价不得误导)
- Dodd-Frank UDAAP: 禁止不公平、欺骗性或滥用行为(适用于消费金融产品)
- 券信息披露义务: 面值、有效期、使用限制、发行方信用等级必须明确展示
- 退款政策透明化: 一级市场购买后的退款权利与流程
- 发行方虚假宣传监控: 平台对券描述与实际兑付内容的一致性负审核责任
- Gift Card相关法规: CARD Act(信用卡法案中礼品卡条款)——有效期不得少于5年、不得收取休眠费
- CARD Act与Utility Track有效期冲突处理:** Utility Track强制有效期≤12个月(见1.6), 而CARD Act要求礼品卡≥5年。需在法律意见书中论证“消费型券≠Gift Card”(券是发行方预付债务工具, 非零售商礼品卡), 或对符合Gift Card定义的特定券类型豁免12个月限制

## 州级合规:

- 各州Money Transmitter License (MTL)——49个州+DC
- 纽约BitLicense(如服务NY用户)
- 加州DFAL牌照(2026年7月生效)

### 3.7.2 税务合规

- 用户税务报告(IRS Form 1099-DA/1099-B)
- 发行方税务报告
- Breakage收入税务处理
- 跨境税务合规(FATCA)

### 3.7.3 数据隐私合规

- CCPA(加州消费者隐私法)
- GDPR(如服务欧盟用户)
- 用户数据存储与删除策略

### 3.7.4 数据报表

- 平台交易日报/月报
- 发行方兑付率报告
- 用户行为分析
- 券类别分析
- 风险指标监控仪表盘
- 监管报表自动生成(SAR/CTR/1099)

---

## 3.8 争议与纠纷处理模块

### 3.8.1 交易争议

- 买方申诉：购买的券无法兑付、券信息与描述不符
- 卖方申诉：买方恶意投诉、付款争议
- 平台仲裁流程（提交证据 → 平台审核 → 裁决 → 执行）
- 链上证据采集（交易记录、转移记录不可篡改）

### 3.8.2 发行方违约处理

- 发行方无法兑付：降级 → 冻结发行 → 启用保障资金（如有） → 公示
- 发行方跑路：冻结账户 → 链上券标记为风险券 → 通知所有持有人
- 用户赔偿机制：保障资金优先赔付，不足部分公示损失

### 3.8.3 券的取消与召回

- 发行方申请召回未售出的券（链上销毁）
- 问题券紧急下架（平台主动 + 发行方申请）
- 已售出券的退款流程

### 3.8.4 客服系统

- 在线客服（工单系统）
- 发行方专属客服通道
- 投诉处理时效要求（24h响应，72h处理）

---

## 3.9 平台商业模式

收入来源	说明
交易手续费	二级市场每笔交易收取买卖双方手续费
发行服务费	发行方在平台发行券时收取服务费
增值服务	券推广置顶、数据分析报告、信用评级加速
Pro模式增值服务	自托管技术支持、高级API调用
API/开发者服务	第三方接入API收取调用费

---

## 3.10 开放平台与国际化

### 3.10.1 API/SDK开放平台

- 券发行API（第三方系统对接发行）
- 交易API（做市商/量化交易接入）
- 券验证API（商户验证券有效性）
- 开发者文档与沙箱环境

### 3.10.2 多语言与国际化

- 多语言支持（中文/英文/日文 优先）
- 多币种支持（法币 + 稳定币）
- 多地区合规适配

### 3.10.3 发行方管理后台

- 券管理 (查看、下架、召回)
- 兑付管理 (确认兑付、查看兑付记录)
- 财务管理 (销售收入、提现、对账)
- 数据仪表盘 (实时发行/兑付/流通数据)

## 4. 技术要求

### 4.1 系统架构要求

- 高可用: 99.9% SLA
- 高并发: 支持万级TPS
- 低延迟: 交易响应 < 500ms
- 数据安全: 金融级加密

### 4.2 技术栈建议

层级	技术选型
前端	React/Vue + 小程序 + App
后端	Go 微服务架构
数据库	PostgreSQL + Redis
消息队列	Kafka/NATS
搜索	Elasticsearch
<b>区块链 (核心)</b>	<b>Genex Chain</b> ——Cosmos SDK + cosmos/evm (参考Cronos/dYdX v4)
<b>智能合约</b>	Solidity (cosmos/evm模块) - 券发行、转移、兑付、合规合约
<b>账户系统</b>	手机号/邮箱注册 + 后台MPC托管钱包 (默认) ; WalletConnect / AA钱包 (Pro模式)

#### 4.2.1 自建链: Genex Chain

**平台自建一条EVM兼容的应用链, 承载所有券业务与合规逻辑。自建链 = 完全掌控Gas、性能、合规、升级**

为什么自建链而不是用公链/L2:

维度	公链/L2	自建链 (Genex Chain)
<b>Gas控制</b>	受市场波动, 无法保证低成本	<b>平台完全控制Gas策略, 可设为零或极低</b>
<b>合规执行</b>	链层面无法强制合规	<b>链级别内置OFAC筛查、Travel Rule、交易监控</b>
<b>性能调优</b>	与其他DApp共享资源	<b>独享资源, 针对券业务优化TPS和确认速度</b>
<b>升级自主</b>	依赖链治理, 升级不可控	<b>平台自主决定升级节奏和内容</b>
<b>数据主权</b>	数据在公链上完全公开	<b>可控制数据可见性 (公开验证 + 隐私保护)</b>
<b>监管对接</b>	难以满足监管定制需求	<b>可为监管机构提供专属节点/API</b>

**Genex Chain 技术架构: 基于Cosmos SDK + cosmos/evm**

参考Cronos (Cosmos SDK + EVM最成熟实现) 和dYdX v4 (交易平台专用链标杆) 架构

组件	技术选型	说明
链框架	Cosmos SDK (最新版本)	200+生产链验证, 模块化、可定制、\$100B+资产保护
共识引擎	CometBFT (原Tendermint)	拜占庭容错共识, <b>即时终结性</b> (1个区块即最终确认, 无回滚)
EVM模块	<b>cosmos/evm</b> (官方Cosmos EVM)	2025年3月开源, Apache 2.0, 替代已弃用的Ethernint
跨链通信	IBC (Inter-Blockchain Communication)	Cosmos生态原生跨链协议, 120+链互通
跨链桥	IBC + Axelar跨链桥	稳定币 (USDC) 从Ethereum/其他链桥入Genex Chain
撮合架构	链下内存订单簿 + 链上结算	参考dYdX v4: 高频撮合在链下, 成交结果上链

参考链与各自价值:

参考链	价值	关键参考点
<b>Cronos</b> (Crypto.com)	架构最接近, Cosmos SDK + EVM最成熟实现	<1s出块、30K TPS、Block-STM并行执行、EIP-1559 Fee机制
<b>dYdX v4</b>	交易平台专用链标杆, 2025 H1处理\$316B交易量	链下订单簿 + 链上结算、自定义Cosmos模块、MEV防护
<b>Injective</b>	金融应用Layer-1, \$1.68B RWA合约	链上CLOB、RWA支持、机构级合规框架

**注意: 不使用Ethernint (已停止维护)。Kava架构中的EVM模块基于Ethernint, 且Kava已转向DeAI方向, 不再适合作为金融交易平台参考。**

Genex Chain 设计参数:

参数	目标
共识机制	CometBFT PoS (平台初期运营验证节点, 后期开放质押)
EVM兼容	完全兼容EVM (cosmos/evm), 支持Solidity、Hardhat、MetaMask全部EVM工具链
出块时间	≤ <b>1秒</b> (参考Cronos 2025升级已验证可达<1s, CometBFT即时终结性)
TPS	≥ 5000 (Block-STM并行执行, 独占链资源)
Gas策略	平台前期全额补贴 (见4.3.3), 后期可调整
原生代币	GNX (用于Gas、治理、质押; 前期Gas补贴不影响代币设计)
节点运营	平台自营验证节点 + 未来开放合格机构运营节点
跨链能力	IBC连接Cosmos生态 + Axelar桥连接Ethereum生态
区块浏览器	自建区块浏览器 (EVM兼容, 支持合约验证和交易查询)

监管节点	为监管机构提供只读全节点/专属API，满足审计要求
------	---------------------------

**选择Cosmos SDK的理由（对比其他方案）：**

方案	优势	劣势	结论
Cosmos SDK + cosmos/evm	200+生产链验证、即时终结性、IBC跨链、完全主权、Go语言人才充裕	需自建验证节点网络	选用
OP Stack (L2)	依托Ethereum安全性	7天乐观证明争议期（金融交易不可接受）、Gas受L1影响、非独立主权	不选
Avalanche Subnet	可定制、亚秒终结性	IBC跨链弱于Cosmos、生态工具链不如Cosmos成熟	备选
Substrate/Polkadot	共享安全	Rust人才稀缺、EVM兼容需额外集成	不选
独立开发	完全定制	开发周期长、安全风险高、无生态	不选

**链级合规能力（自建链独有优势）：**

- 链级OFAC过滤**：验证节点拒绝处理制裁地址的交易（交易级别拦截）
- 链级Travel Rule**：大额转移交易必须携带发送方/接收方身份哈希，否则节点拒绝打包
- 链级交易监控**：节点内置异常交易检测模块，实时标记可疑交易
- 监管API**：监管机构通过专属API实时查询链上数据（无需运行全节点）
- 紧急冻结能力**：平台可通过治理合约冻结涉案地址的链上资产（需多签授权）

**4.3 区块链核心架构**

**4.3.1 数字券标准**

- 基于ERC-721/ERC-1155设计数字券标准
- 券元数据：面值、发行方、有效期、使用条件
- 券状态管理：可流通、已兑付、已过期
- 批量发行优化（gas效率）

**4.3.2 智能合约体系**

合约	功能
CouponFactory	券发行工厂，发行方调用发行新券
Coupon	数字券合约（ERC-721/ERC-1155），管理所有权与转移
Settlement	交易结算合约，链下撮合成交后链上原子结算
Redemption	兑付合约，验证并销毁已使用券（消费者直接与发行方结算）
Treasury	资金托管合约，管理交易资金流
Compliance	合规合约，OFAC地址过滤、Travel Rule数据哈希记录、紧急冻结

Governance	治理合约, Gas参数调整、紧急冻结多签授权
------------	------------------------

撮合引擎 (Orderbook/Matching) 不上链, 采用链下内存订单簿 (参考dYdX v4), 成交后调用Settlement合约链上结算

#### 4.3.3 Gas费策略

**Genex Chain为自建链, 平台完全控制Gas参数。前期所有Gas由平台补贴, 用户零Gas体验**

前期策略 (平台全额补贴) :

操作	Gas承担方	说明
券发行 (铸造)	平台补贴	降低发行方入驻门槛
一级市场购买	平台补贴	消费者零成本购买
二级市场交易	平台补贴	交易无额外摩擦
P2P转移	平台补贴	鼓励券流通
券兑付 (消费)	平台补贴	消费环节零成本

自建链的Gas本质上是平台的运营成本 (服务器/验证节点), 不像公链需要支付ETH。平台可将Gas设为极低值甚至为零, 前期作为获客成本补贴。

后期策略 (平台规模化后可调整) :

- 根据业务增长逐步引入最低Gas (防止垃圾交易/DDoS)
- 发行方Gas按发行服务费包含
- 高频交易/做市商Gas按API套餐包含
- 普通用户日常操作保持免费或极低Gas

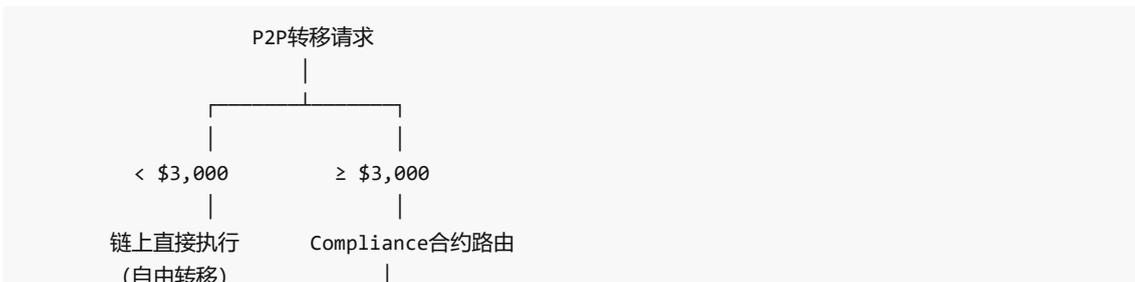
技术实现:

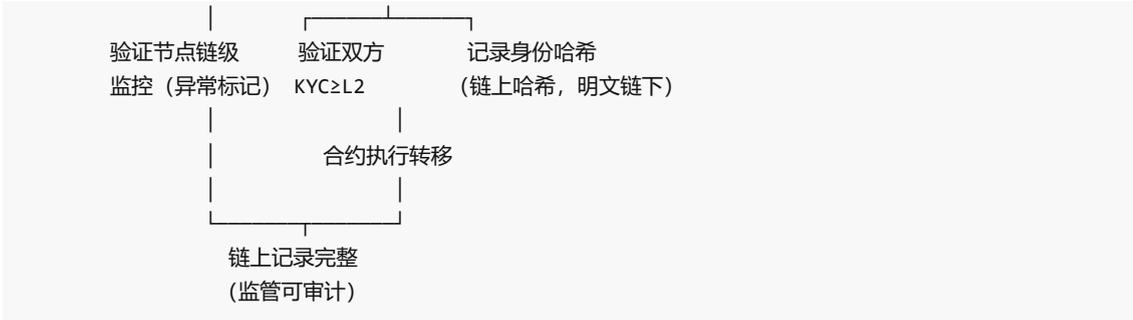
- Genex Chain创世配置中设定Gas Price = 0 (或极低值)
- 验证节点由平台运营, 节点成本 = 平台基础设施成本
- 可选: 接入ERC-4337 Paymaster作为Gas代付的标准化接口 (兼容EVM生态钱包)
- Gas参数可通过链治理合约动态调整 (无需硬分叉)

#### 4.3.4 P2P流通机制与合规路由

**Genex Chain是自建链, 所有交易对验证节点可见。P2P"不经过平台"指的是业务层面平台不介入, 但链级合规监控始终存在。**

P2P转移分层合规架构:





**小额P2P (< \$3,000) :**

- 链上直接执行，用户体验与普通转账一致
- 验证节点内置模式识别：扇出/扇入/拆分规避 (structuring) 检测
- 发现structuring行为自动升级为Travel Rule流程
- 链上数据公开，平台持续分析异常转移模式

**大额P2P (≥ \$3,000) ——Travel Rule强制合规:**

- 调用Compliance合约，验证双方地址均已完成KYC L2+
- 身份信息**哈希**写入链上 (不可逆，保护隐私)
- 身份信息**明文**存储在平台链下KYC数据库 (监管可查)
- 验证节点在打包交易前检查Travel Rule数据完整性，不完整则拒绝打包
- 接入TRISA/TRP协议，支持跨平台Travel Rule信息传递

**与"合约清算保护企业客户"不矛盾:**

场景	Travel Rule	平台介入	隐私
消费兑付 (Redemption)	不适用 (消费不是"转移")	不介入 (合约直接结算)	完全保护
小额P2P转移	不适用 (<\$3,000)	不介入 (链级监控)	完全保护
大额P2P转移	适用	合规合约自动路由	链上仅哈希
二级市场交易	平台天然掌握双方信息	撮合+结算	平台已知

消费者使用券消费时走Redemption合约 (与发行方直接结算)，不触发Travel Rule。平台"消费环节不介入"的隐私承诺不受影响。

- 批量转移支持
- 转移历史链上可查

**4.3.5 混合架构 (链上+链下)**

链上 (不可篡改)	链下 (高性能)
└ 券所有权	└ 订单簿
└ 转移记录	└ 撮合引擎
└ 兑付记录	└ 用户资料
└ 发行方信息	└ 消息通知
└ 清算结果	└ 数据分析

#### 4.4 安全要求

- HTTPS全站加密
- 敏感数据加密存储
- 接口签名验证
- SQL注入/XSS防护
- DDoS防护
- 资金操作多重验证
- 智能合约审计（第三方）
- 私钥管理方案（MPC/HSM）

#### 4.5 灾难恢复与业务连续性（DR/BCP）

**金融交易平台必须具备灾难恢复能力，Nasdaq上市审计也会审查BCP**

##### 4.5.1 灾难恢复

- RPO（恢复点目标）< 1分钟：数据库实时同步至备用区域
- RTO（恢复时间目标）< 15分钟：备用系统15分钟内接管
- 多区域部署：主用区域 + 至少1个热备区域（不同地理位置）
- 数据库主从复制 + 自动故障转移
- 链上数据天然灾备（区块链本身是分布式存储，不会丢失）
- 链下数据（订单簿、用户资料）定期快照 + 增量备份

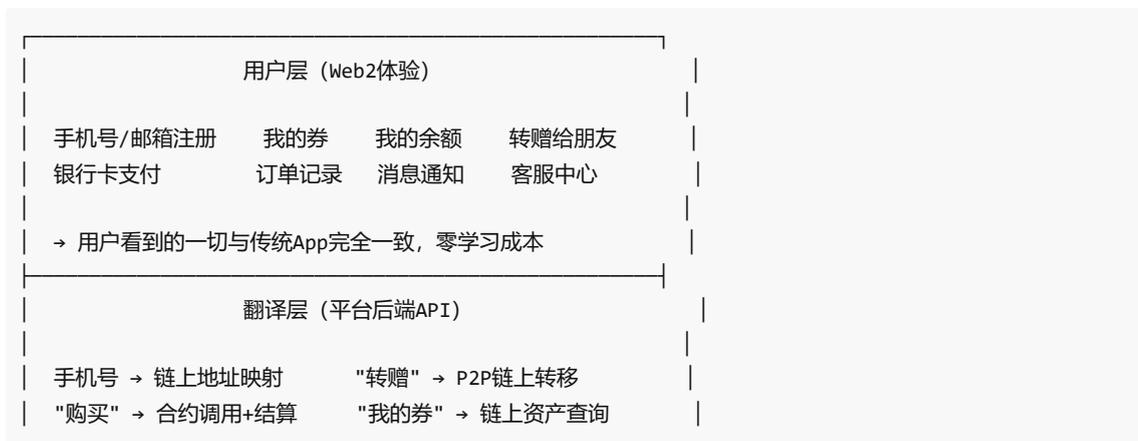
##### 4.5.2 业务连续性计划

- 交易系统故障：自动切换至备用撮合引擎，未完成订单状态保护
- 链节点故障：多节点冗余（≥3个自有节点 + 第三方RPC备用）
- 法币通道故障：对接多个支付服务商，自动切换
- 密钥管理灾备：MPC密钥分片存储于不同地理位置
- 年度DR演练：每年至少1次全量灾难恢复演练并记录
- BCP文档：灾难分级、响应流程、通知链、恢复步骤（SOX审计要求）

#### 4.6 UX架构层：Web2体验 + Web3基础设施

**核心设计理念：用户看到的是支付宝/Zelle，底层跑的是区块链。区块链是基础设施，不是用户界面。**

##### 4.6.1 三层架构





#### 4.6.2 翻译层核心功能

功能	Web2用户操作	翻译层处理	Web3实际执行
注册	手机号/邮箱注册	创建MPC托管钱包, 绑定映射	链上地址生成
购买券	点击"立即购买", 银行卡支付	法币→稳定币转换, 调用合约	Settlement合约原子交换
转赠	输入朋友手机号, 点"转赠"	手机号→地址解析, Gas代付	链上P2P转移 (含合规路由)
消费	出示券码/扫码核销	调用Redemption合约	合约清算+券销毁
查看余额	打开"我的余额"	聚合链上+链下余额	查询链上代币余额
查看记录	打开"交易记录"	交易哈希→订单号映射	读取链上事件日志

- 手机号/邮箱→地址映射服务**: 维护手机号↔链上地址的安全映射表 (见下方安全方案)
- Gas代付服务 (Paymaster)**: 所有标准模式用户的链上操作Gas由平台代付, 用户零感知
- 法币→稳定币自动转换**: 用户用银行卡支付, 后台自动完成法币→USDC→链上结算
- 交易哈希→订单号映射**: 用户看到可读的订单号 (如GNX-20260209-001234), 后台对应链上TX哈希
- 推送通知翻译**: 链上事件 (Transfer、Redeem) 翻译为用户友好的推送 ("您的券已转赠成功")

#### 映射表安全方案 (防篡改核心):

手机号→地址映射表是平台最高价值的安全资产之一。若被篡改 (A的手机号指向B的地址), 将导致A的券被转给B。必须防止单点篡改。

- MPC多方签名**: 映射记录的创建/修改需多方共同签名 (平台服务器 + HSM硬件安全模块 + 第三方审计节点), 单方无法篡改
- 事务型数据库 + 不可篡改审计日志**: 所有映射操作记录在append-only审计链中, 任何修改可追溯、可检测
- 映射哈希链上锚定**: 映射表的Merkle Root定期写入Genex Chain (如每小时/每日), 链上哈希 = 防篡改证明, 可随时验证映射表完整性
- 加密存储**: 映射表数据加密存储 (AES-256), 密钥由HSM管理
- 最小权限访问控制**: 映射表读写权限严格分离, 写操作需多人审批+MPC签名

#### 4.6.3 术语映射表 (全平台执行)

所有面向用户的界面 (App、网站、邮件、客服话术) 统一使用左列术语, 禁止使用右列术语

用户界面术语	底层技术术语 (仅内部/Pro模式可见)
我的账户	链上钱包地址
我的券	ERC-721/1155 NFT资产
我的余额	链上稳定币 (USDC) 余额
转赠给朋友	P2P链上转移 (Transfer)
购买	链上原子交换 (Atomic Swap)
核销/使用	合约兑付 (Redemption)
订单号	交易哈希 (TX Hash)
交易记录	链上事件日志 (Event Log)
平台积分	GNX代币
支付	法币→稳定币→合约结算
安全验证	链上签名 (由MPC钱包后台执行)

#### 4.6.4 Pro模式 (加密原生用户)

*Pro模式为熟悉区块链的用户提供完整的链上操作能力，但默认关闭*

- 在"设置→高级"中开启Pro模式 (需阅读并确认风险提示)
- Pro模式额外功能: 查看链上地址、交易哈希、合约交互详情
- Pro模式可切换至自托管钱包 (WalletConnect)
- Pro模式可直接使用MetaMask等外部钱包操作
- 标准模式与Pro模式可随时切换 (自托管→平台托管需转移资产)

## 5. 未来扩展需求 (白皮书第八章)

*注: 券的数字化已作为核心架构实现, 见4.3节*

### 5.1 券的资产证券化

- 券收益流打包
- Coupon-Backed Securities (CBS)
- 信用评级与收益曲线模型

### 5.2 跨境券流通

- 多币种支持
- 跨境支付对接
- 国际化合规

## 6. Nasdaq上市准备 (GoGenex Inc.)

*IPO前18-24个月启动准备*

## 6.1 牌照与注册 (上市前必须完成)

牌照/注册	监管方	说明
MSB注册	FinCEN	法币托管与价值转移, Form 107
州MTL	49州+DC	各州货币转移牌照, 或通过持牌合作方
NY BitLicense	NYDFS	如服务纽约用户
Broker-Dealer (视情况)	SEC	如券被归类为证券
Form ATS (视情况)	SEC	如券被归类为证券
数字商品交易所 (视情况)	CFTC	如CLARITY Act通过且券被归类为数字商品

## 6.2 SOX合规 (Sarbanes-Oxley)

- Section 302**: CEO/CFO个人签署财务报告准确性认证
- \*\*Section 404(a)\*\***: 管理层评估内部控制有效性 (ICFR)
- \*\*Section 404(b)\*\***: 外部审计师审计内部控制 (加速申报人要求)
- Section 906**: 虚假财报的刑事责任条款
- 数字资产托管内部控制 (钱包安全、密钥管理、MPC/HSM)
- 智能合约部署与升级审计追踪
- 链上记录与GAAP财报对账

## 6.3 财务与审计

- 聘请PCAOB注册审计师 (具备加密资产审计经验)
- 2年以上经审计GAAP财务报表
- 数字资产会计: FASB ASU 2023-08 (公允价值计量)
- 收入确认: ASC 606 (Breakage收入、递延负债、手续费)
- 链上数据与链下账本对账机制

## 6.4 Nasdaq上市标准

- 满足最低股东权益/市值/收入门槛
- 独立董事 (至少多数)
- 审计委员会 (全部独立董事)
- 薪酬委员会
- SEC注册声明 (Form S-1)
- 完整风险披露 (券的证券属性风险、监管风险、技术风险)

## 6.5 商业保险需求

**Nasdaq上市公司几乎必须持有以下保险, 也是机构投资者尽调的标准项**

保险类型	覆盖范围	说明
D&O保险 (董事及高管责任险)	董事/高管个人因管理决策被诉的法律费用与赔偿	上市公司标配, IPO前必须购买

<b>E&amp;O保险</b> (专业责任险)	因平台服务失误 (如信用评级错误、交易撮合问题) 导致用户损失	金融服务平台必备
<b>网络安全险</b> (Cyber Liability)	数据泄露、黑客攻击、勒索软件导致的损失与响应成本	加密平台高风险, 保费较高
<b>忠诚保证金</b> (Fidelity Bond)	内部员工欺诈、盗窃数字资产	金融机构监管常见要求
<b>商业综合险</b> (General Liability)	一般商业责任	基础商业保险

- IPO前12个月完成所有保险采购
- D&O保险覆盖额度需匹配公司市值
- 网络安全险需覆盖数字资产托管风险 (标准模式下平台MPC托管的全部用户资产)

## 6.6 上市后持续合规

要求	频率
10-K年报 (SOX合规)	年度
10-Q季报	季度
8-K重大事件披露	实时
SAR/CTR申报	持续
州MTL续期	年度/两年
FinCEN MSB续期	每2年
智能合约审计	每次升级

## 7. MVP阶段优先级

### Phase 1 - 基础发行与交易 (MVP, 仅Utility Track)

**Phase 1只开放消费型券 (Utility Track), 不开放投资型券。完全规避SEC证券合规风险, 仅需MSB + FTC消费者保护合规。**

1. Genex Chain主网上线 (Cosmos SDK + cosmos/evm)
2. **手机号/邮箱注册系统** (后台自动创建MPC托管钱包, 用户无感知)
3. **UX翻译层** (手机号→地址映射、Gas代付、订单号映射)
4. KYC分级认证 (L0注册即可浏览, L1/L2/L3逐级开放交易权限)
5. 发行方入驻与基础审核 (零保证金, 信用成长)
6. 消费型券发行与上架 (链上铸造, Utility类型标记)
7. 一级市场购买 (银行卡/信用卡支付, 后台自动转换为链上结算)
8. 基础二级市场挂单/购买 (价格上限=面值, 不允许溢价)
9. **手机号/邮箱P2P转赠** (含Travel Rule合规路由)
10. 支付与清算 (合约直接结算)
11. 基础风控与AML (OFAC筛查、链级监控)
12. 基础客服与争议处理

## Phase 2 - 体验优化

1. 智能定价建议
2. 搜索/筛选优化
3. 消息通知
4. 信用评分体系

## Phase 3 - 发行方端增强

1. 批量发券
2. 完整数据分析
3. 融资效果报告

## Phase 4 - Securities Track与扩展

1. 取得法律意见书，确认投资型券的证券合规路径
2. Broker-Dealer注册（如需）
3. 开放Securities Track（投资型券交易市场）
4. 完整合规报表
5. 高级风控
6. 跨境券流通

## 8. 关键指标 (KPI)

指标	描述	目标值
交易成功率	成功完成/发起交易	> 95%
发行方兑付率	已兑付/已售出券	> 85%
链上确认时间	从交易发起到链上确认	< 30秒
用户投诉率	投诉订单/总订单	< 1%
平台折价率	平均成交价/面值	80-90%
发行方留存率	持续发行方比例	> 70%

## 9. 术语表

### 9.1 金融术语 (白皮书定义)

术语	定义
Breakage	消费者购买后未使用或遗失的券金额，最终转化为发行方利润
折价率	券的市场价格与面值的差额比例
兑付率	已使用券数量/已发行券数量
信用利差	基于发行方信用风险的额外折价
递延负债	发行方发行券形成的预收账款

## 9.2 技术术语映射 (内部→用户界面)

详见4.6.3完整术语映射表。以下为关键术语对照。

内部/技术术语	用户界面术语	说明
链上钱包 (Wallet)	我的账户	用户不知道钱包的存在
MPC托管钱包	(后台, 不展示)	平台自动创建并管理
ERC-721/1155代币	我的券	用户看到的是券的图片和信息
P2P Transfer	转赠给朋友	用户输入手机号即可转赠
TX Hash	订单号	如GNX-20260209-001234
Gas Fee	(后台, 不展示)	平台代付, 用户零感知
稳定币 (USDC)	余额 (美元)	用户看到法币金额
Atomic Swap	购买/交易	链上原子交换对用户透明
标准模式	默认模式	99%用户, 平台托管, Web2体验
Pro模式	高级模式	加密原生用户, 自托管, 链上可见

文档版本: v3.8 生成日期: 2026-02-09 来源: 券的金融本质与短期资金募集机制白皮书 (draft v0.1) 更新: 三级资产控制模型 (标准/提取到外部钱包/Pro, 3.4.1), 映射表MPC防篡改方案 (4.6.2), CARD Act冲突处理 (3.7.1), 术语统一 (方案A/B→标准/Pro)