

HUAAN (HA)

代币发行白皮书

亚太区

客户展示版 / Whitepaper

发行主体: Hua'an Digital Asset Management Co., Ltd.

代币名称	HUAAN
代币简称	HA
发行总量	100,000,000 枚
基础发行价	1 HA = 1 USDT
首次 IDO	5,000,000 枚
首次 IDO 认购价	按发行价 4 折, 即 0.40 USDT/HA

版本日期: 2026 年 4 月

重要声明与阅读提示

1. 本白皮书旨在对 HUAAN (HA) 项目的业务模式、公开参数、风险控制、收益测算逻辑及运营安排进行信息披露与说明，仅供商业交流、项目评估与内部参考，不构成任何司法辖区下的公开要约、募集说明书、证券发行文件、基金份额说明书、银行存款承诺或固定收益承诺。
2. HA 拟定位为以合规交易场景和策略参与为核心的数字化权益凭证，其法律属性可能因发行地、销售地、目标市场及监管规则不同而存在差异；最终应以正式法律意见书、合规备忘录及发行文件为准。
3. 本白皮书中涉及的收益示意、复利模型、业务路径和时间安排，均系基于发行人提供的商业假设、合作对手安排及你上传的收益模型表格进行的场景化测算，不构成保本、保收益或最低收益承诺。
4. 任何涉及数字资产发行、银行对手方转让、跨境资金清算、KYC/AML、制裁筛查、税务申报、托管安排及二级市场流动性的事项，均须在正式实施前完成必要的法律、合规、审计、风控和技术核验程序。
5. HA 购买人锁仓期为一年；锁仓期内不得依据本白皮书主张即时赎回权。锁仓期满后的退出、转让、回购或价值实现机制，以平台规则、市场条件及适用法律为准。

一、执行摘要

Hua'an Digital Asset Management Co., Ltd. 拟发行总量 100,000,000 枚 HUAAN (简称: HA) 代币，基础发行价格为 1 HA = 1 USDT。项目首期拟通过加密市场首次公开募集 (IDO) 方式发售 5,000,000 枚 HA，按基础发行价四折发售，即首期 IDO 认购价格为 0.40 USDT/HA，理论募资规模上限为 2,000,000 USDT。

HA 的核心功能定位，是作为项目参与超短期美国国债交易策略的数字化权益载体，用于承接以超短期美国国债 / 短期国库券 (Treasury Bills, T-Bills) 及相关短久期美元政府债务工具为底层的交易、转让与复投逻辑。

根据发行人提供的交易设想，项目拟通过“获取合资格超短期美国国债—对接欧洲银行对手方—当日完成转让或替换—当日回笼收益并复投”的循环策略，形成高频资金周转模式。由于美国国债中的 Treasury Bills 属于可转让的 marketable securities，本项目将底层资产策略设计为‘持有至到期’之外的‘持有与转让并行’逻辑，以提高资本周转效率。

根据你上传的收益模型表格，参考口径为：以 10,000 美元为基准本金，单日收益为 27.69 美元，对应名义日收益率为 0.2769%。在“每日完成一次循环并立即复投”的测算口径下，365 天后模型本息合计为 27,436.48 美元，累计收益为 17,436.48 美元，增长倍数约为 2.7436 倍。

为增强项目的可执行性，白皮书同时设置了锁仓、信息披露、风险准备、合作准入、合规审查与审计留痕机制，并明确：本项目不承诺固定回报，不以任何形式替代受监管金融产品，不应被理解为无条件兑付安排。

二、发行人及项目定位

Hua'an Digital Asset Management Co., Ltd. 定位为数字资产管理与策略配置平台，拟围绕短久期美元资产、数字化权益发行、合规化资金路由及链上交易接口开展业务。

HUAN (HA) 项目拟面向具备数字资产认知能力、能够接受锁仓安排并理解跨境金融与数字资产风险的合格参与者开展。项目并不面向任何被限制、禁止或未经许可的司法辖区开展公开推广。

项目底层逻辑并非单纯依赖长期持有利息，而是围绕‘短久期、高流动性、可转让、可复投’的美元国债类工具，设计日内 / 日度循环的资产周转策略，并以风控和合规为前提，将净收益滚动计入策略池。

三、市场背景与底层资产说明

美国财政部官网公开资料显示，Treasury Bills (T-Bills) 属于可转让的 marketable securities，通常以折价方式发行，到期按票面金额兑付；官方公开的常见期限包括 4 周、8 周、13 周、26 周、52 周，同时官方资料亦列示 6 周与 17 周 Bills 以及不定期发行的 Cash Management Bills (CMB)。

对本项目而言，‘超短期美元国债’并非被狭义理解为仅能持有到到期的票据，而是被理解为可进入交易、转让、置换或对手方承接机制的短久期美元政府债务工具。只要底层工具具备足够的信用等级、流动性和受认可程度，即具备被纳入策略池的可能性。

由于美国市场的 Treasury Bills 在官方定义上属于可流通的 marketable securities，项目理论上可以围绕一级获取、二级转让、对手方承接、质押替换或结构化销售等路径设计退出机制；但每一笔具体交易是否能够在当日完成，取决于银行对手方意愿、市场报价、清算窗口、法律文件及合规核验进度。

四、HA 的功能定位与价值支撑逻辑

HA 拟被设计为项目策略池的参与型代币。其核心作用不在于模拟法币，不在于替代银行存款，也不当然等同于传统股权、债券或基金份额，而是在项目规则下，作为参与超短期美元国债交易策略、承接收益增厚机制、参与平台生态使用与信息披露体系的数字化权益凭证。

HA 的价值支撑逻辑主要来源于以下几方面：第一，项目初始募资形成的策略本金；第二，底层超短期美元国债交易及转让所产生的净收益；第三，滚动复投带来的净值增厚；第四，平台储备池与风险准备金；第五，锁仓机制带来的流通约束与供给管理。

在设计上，项目可将策略净收益优先用于补充交易本金、风险准备与流动性支持；在取得充分法律意见后，亦可通过公开规则设计回购、销毁、净值映射、持有人激励或平台服务兑换机制，以增强 HA 的长期价值锚定能力。

（一）HA 市场价格成长的核心支撑逻辑

从市场定价角度看，HA 的价格成长逻辑并非建立在单纯概念炒作之上，而是建立在“底层收益持续形成-策略净值不断增厚-回购预算逐步扩张-流动性深度增强-市场共识持续抬升”的递进式价值传导机制之上。只要项目能够持续完成真实交易、真实回笼收益并真实披露数据，HA 的市场价格就具备逐步抬升的现实基础。

第一，底层资产的持续收益能力，为 HA 提供了可被市场理解的价值锚。与缺乏现金流来源的普通代币不同，HA 背后对应的是围绕超短期美元国债及其转让路径所形成的策略性收益结构。随着策略池资

金滚动、收益累积和复利增厚，市场通常会将这种“可持续形成的净收益能力”转化为对代币更高的定价预期。

第二，锁仓安排与分期释放机制，有助于在项目早期形成相对稀缺的流通盘结构。首次 IDO 发售数量有限，且首次购买人适用 12 个月锁仓安排；锁仓期内虽然允许在合规前提下进行钱包间转让，但受让人仍需承继剩余锁仓期限，因此不会当然放大短期抛压。对于市场而言，有限流通盘叠加持续收益预期，往往更容易形成价格弹性。

第三，项目方在锁仓期满后拟安排回购，并将 HAH 本金及收益对应资金逐步注入 Uniswap 相关流动性池，这意味着策略收益有机会从“账面增长”转化为“公开市场买入力度”。当回购预算、注池规模与市场成交活跃度同步提升时，HAH 将有望形成“收益增长—回购增强—流动性改善—价格中枢上移”的正向循环。

第四，持续的信息披露、审计留痕、对手方扩容和合规建设，有机会为 HAH 带来超越单次交易收益的信用溢价。资本市场对资产的估值，不仅看当期收益，还看收益是否稳定、规则是否清晰、退出是否可执行、治理是否可信。若项目能够按期披露策略执行情况、回笼金额、流动性安排与风险准备金变化，则 HAH 有望逐步从单一交易型代币，成长为具备资产管理叙事与平台信用支撑的数字化权益载体。

在积极情景下，随着年度收益持续累积、回购能力不断增强、流通盘保持相对有序、市场认知逐步扩大，HAH 的市场价格存在显著高于发行价格和 IDO 价格的成长空间。也就是说，HAH 的潜在上涨动力，不仅来自收益本身，更来自收益转化为回购能力、流动性支持和市场信心之后所形成的综合价值重估。

（二）HA 生态扩展路径与应用增长前景

在 HAH 核心价值体系逐步成熟、底层收益闭环持续验证、市场共识不断积累的基础上，项目具备进一步向“资产收益层 + 生态流通层 + 商业应用层”扩展的广阔空间。未来，项目可在 HAH 作为核心价值锚定型代币的基础之上，规划发行独立生态币，用于平台商城、独立电商、会员权益、商户激励、手续费抵扣、积分兑换、推广返佣及多场景数字化结算。这一扩展路径，将使项目从单一收益型数字资产，逐步成长为兼具价值支撑能力与生态流通能力的综合型数字金融生态。

从结构逻辑上看，HAH 负责承接底层资产收益、回购预期、净值增长与长期价值发现，生态币则负责承接支付、消费、流通、激励和场景连接。两类代币分工明确、互相赋能：HAH 为生态扩张提供信用基础和价值中枢，生态币为 HAH 持续导入用户规模、商户网络、交易活跃度和品牌影响力。随着平台电商业务、合作商户体系和数字钱包应用场景不断扩大，项目整体将有望形成“核心价值代币稳定成长—生态币高频流通使用—商业场景持续扩容—平台影响力不断提升”的正向发展格局。

在积极发展情景下，生态币的推出不仅有望提升平台日常交易活跃度和用户留存率，还将进一步增强项目在公开市场中的叙事宽度与生态想象空间。当 HAH 所代表的收益能力、回购能力与信用能力，与生态币所代表的支付能力、消费能力与场景渗透能力相结合时，项目整体价值有望从“收益型产品”升级为“收益驱动型生态平台”。这意味着，HAH 的成长前景将不仅来源于既有策略收益本身，也将来源于整个生态体系不断扩大的商业应用边界与市场影响力。

因此，从中长期战略规划看，HAH 并非项目发展的终点，而是整个数字资产管理生态的起点。围绕 HAH 所构建的资金闭环、回购机制、流动性安排和市场信用，未来都可以进一步向电商收付、平台结算、会员权益、品牌联营和跨场景数字应用延伸。在这种持续扩展的生态逻辑下，HAH 不仅具备资产价值成长属性，也具备带动项目迈向更大规模商业化应用的核心牵引作用。

五、发行方案与 IDO 安排

发行主体	Hua'an Digital Asset Management Co., Ltd.
代币名称	HUAAN
代币简称	HA
发行总量	100,000,000 HA
基础发行价	1 HA = 1 USDT
首次 IDO 发行量	5,000,000 HA
首次 IDO 折扣	按发行价四折
首次 IDO 认购价	0.40 USDT/HA

按照上述参数，首次 IDO 理论募资上限为 2,000,000 USDT。首次参与者认购的 HA 原则上统一适用 12 个月锁仓安排。该锁仓安排主要约束项目方赎回与面向项目方的提前退出，不当然禁止持有人在适用法律、KYC/AML、制裁筛查及项目白名单规则下进行数字钱包之间的点对点转让；如发生转让，受让人自动承继剩余锁仓期限及相应权利义务。

为提高供给透明度，建议项目采用“总量固定、分期释放、披露地址、披露解锁规则、披露治理决议”的方式管理剩余代币。示范性配置方案如下：

类别	占比	数量	说明
首次 IDO 流通	5%	5,000,000 HA	已明确
战略储备与后续发行	55%	55,000,000 HA	按治理规则分批启用
流动性与做市储备	10%	10,000,000 HA	专项账户管理
生态激励	10%	10,000,000 HA	用于合作方、用户激励
风控与准备金储备	8%	8,000,000 HA	非日常动用
技术与运营	7%	7,000,000 HA	按预算披露
团队	5%	5,000,000 HA	12 个月 cliff + 24 个月线性释放

六、收益模型与复利逻辑

本白皮书采用你上传的《美元国债复利收益模型》与《10,000USD 365 天复利明细表》作为收益逻辑示意基础。模型并非承诺收益，而是说明项目拟采用的‘日度循环-收益回笼-继续复投’的资金运作方法。

模型核心输入为：参考本金 10,000 美元；对应单日收益 27.69 美元；隐含名义日收益率 0.2769%；测算天数 365 天。

若以 V_t 表示第 t 日期末本息，则模型采用如下复利关系： $V_t = V_0 \times (1 + r)^t$ ，其中 V_0 为初始本金， r 为名义日收益率。项目层面的策略池若实现当日回笼、当日复投，则净值增厚将呈现指数型累积特征。

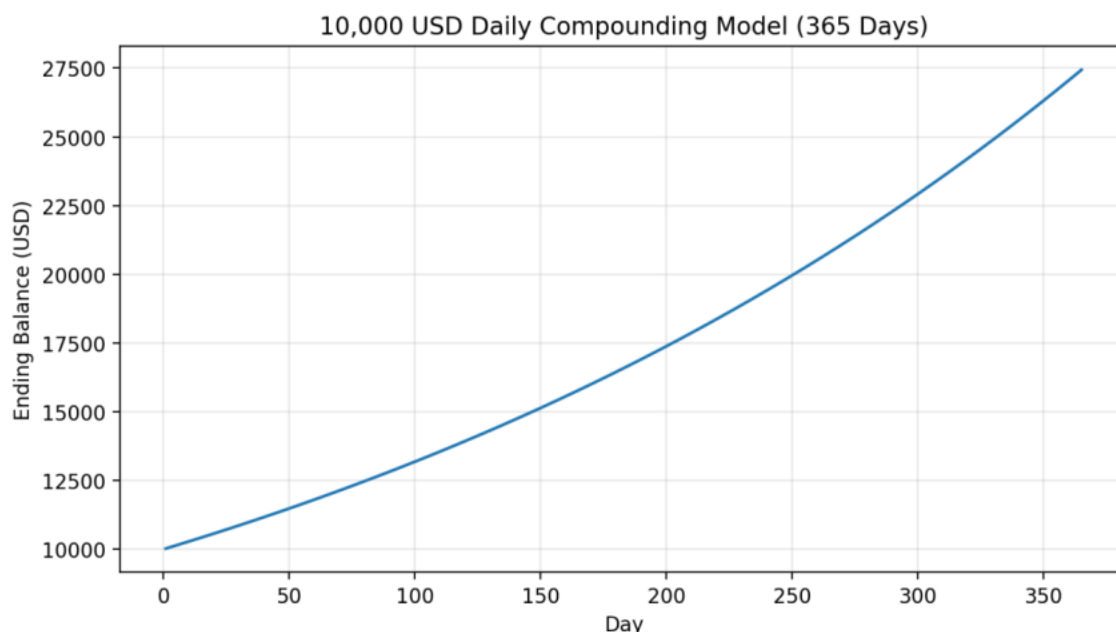


图 1: 10,000 美元在名义日收益率 0.2769% 假设下的 365 天复利路径

收益示意汇总如下:

本金 (USD)	1 个月本息	3 个月本息	6 个月本息	12 个月本息
10,000	10,869.93	12,825.70	16,499.85	27,436.48
50,000	54,329.66	64,128.48	82,249.25	137,182.38
100,000	108,649.31	128,256.96	164,498.49	274,364.76

表 1: 不同本金规模下的阶段性本息合计。

本金 (USD)	1 个月收益	3 个月收益	6 个月收益	12 个月收益
10,000	869.93	2,825.70	6,499.85	17,436.48
50,000	4,329.66	14,128.48	32,249.25	87,182.38
100,000	8,649.31	28,256.96	64,498.49	174,364.76

表 2: 不同本金规模下的阶段性累计收益。

其中,按 10,000 美元口径,365 天后的模型本息合计为 27,436.48 美元,累计收益为 17,436.48 美元,累计收益率约为 174.36%。

需要特别说明的是:上述示意并未自动等同于法定债券票息收益,而是基于项目商业模式所假设的'当日对手方承接 + 当日收益回笼 + 当日复投'的周转效率测算。任何一项环节未按预期实现,均会导致实际收益偏离模型。

七、募资资金用途与资金闭环

为增强透明度,首次 IDO 所得资金建议采用专户分层管理,并形成'募资账户-策略执行账户-收益回笼账户-风险准备账户'的闭环结构。

示范性资金用途建议为:70% 用于底层策略执行本金;10% 用于流动性支持与做市准备;8% 用于法律、审计、合规和牌照支持;7% 用于技术研发与系统运维;5% 用于市场沟通与合作渠道建设。

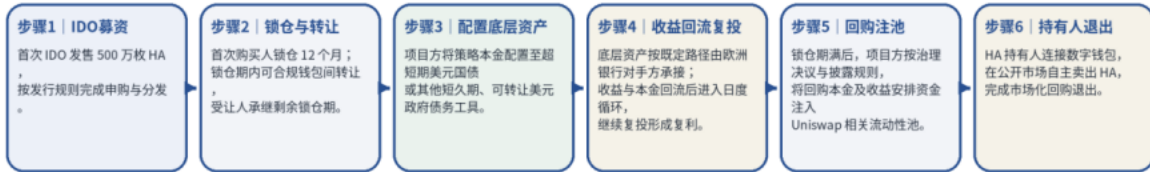
任何资金划转均应保留链上与链下双重凭证,包括但不限于:钱包地址记录、银行回单、对手方确认函、交易流水、结算单、审计底稿及董事会 / 治理委员会批准文件。

（一）交易结构图总览

为便于潜在购买人、合作渠道与审阅机构从整体上理解 HAH 的业务闭环，项目可在募资资金闭环章节增设一张总览图，将“IDO 募资—锁仓与合规转让—购买超短期美国国债—欧洲银行对手方承接—收益回笼并日度复投—锁仓期满回购注池—持有人在 Uniswap 自主卖出退出”串联展示。

交易结构图总览（示意）

展示“募资—底层策略—银行承接—收益复投—回购注池—持有人退出”的完整闭环



配套说明

1. 本图为示意性交易结构总览，用于展示资金、资产与退出安排的整体闭环，不构成无条件收益、固定价格或刚性兑付承诺。
2. “锁仓”主要限制项目方向首次购买人提供当然赎回/提前兑付，不当然限制合规前提下的钱包间转让。
3. 实际执行效果仍受银行对手方、市场价格、池深、滑点、Gas 成本、披露规则及适用法律影响。

总览图：HAH 交易结构闭环总览（示意）。

该总览图仅用于说明项目拟采用的资金路径、资产路径与退出路径之间的衔接关系，不代表项目方对任何收益水平、成交价格、成交时点或退出流动性作出无条件承诺；实际执行效果仍以届时披露规则、银行对手方安排、流动性深度、市场价格、滑点、Gas 成本及适用法律为准。

八、锁仓与退出安排

HAH 首次购买人统一适用 12 个月锁仓安排。锁仓机制的设置，目的在于避免短期抛压、提升策略本金稳定性、强化资金周转效率，并为项目完成首轮对手方体系建设、银行路由测试和审计披露争取时间。

需要特别说明的是，本项目所称“锁仓”，主要系指项目方不在锁仓期内向首次购买人提供当然赎回或提前兑付安排，并对面向项目方的退出进行时间约束；在不违反适用法律、KYC/AML、制裁筛查及项目规则的前提下，HAH 持有人可将其数字钱包中持有的 HAH 通过点对点方式转让给其他合格受让人。

如在锁仓期内发生转让，则受让人自动承继原持有人对应 HAH 的剩余锁仓期限、信息披露知悉义务、风险承受安排及其他项目规则，不因钱包地址变更而当然提前解锁。

锁仓期满后，项目方拟根据适用法律、市场条件、治理决议及流动性安排，启动回购与公开市场退出机制。示范性路径为：项目方将用于回购 HAH 本金及收益安排的资金，按披露规则注入 Uniswap 去中心化交易协议的相关流动性池或指定交易对，以形成公开、透明、可链上核验的退出流动性支持；HAH 持有人可在全球范围内通过 Uniswap 自行卖出 HA，完成回购退出交易。上述安排的实际执行效果仍取决于链上流动性深度、市场价格、滑点、Gas 成本、适用法律及治理决议，不应被解释为无条件保本保收益承诺。

（一）回购执行流程图

为便于持有人与合作方理解回购安排的执行顺序，项目可按照“锁仓期届满—形成回购预算—完成治理决议—注入相关流动性池—持有人自主卖出 HA—完成市场化退出”的路径组织实施。该路径属于示范性执行框架，具体时间、交易对、流动性规模、公告口径及操作批次，以项目方届时披露规则为准。

图2 回购执行流程图（示意）

该流程图用于说明锁仓到期后，项目方拟通过公开流动性安排组织 HA 的市场化退出路径。



图 2：HA 锁仓到期后的回购执行流程图（示意）。

就执行要点而言，项目方宜至少同步披露以下信息：第一，拟注入回购与收益安排的资金规模；第二，拟采用的交易对与流动性池地址；第三，预计开放的时间窗口或批次节奏；第四，适用的钱包接入、风险提示与操作说明。

（二）退出机制结构图

在退出机制结构上，项目方、流动性池与 HA 持有人之间形成相对清晰的三方关系：项目方负责准备回购资金与公告信息，Uniswap 相关流动性池作为公开市场退出接口，HA 持有人则在锁仓到期后通过数字钱包按市场价格自主完成卖出交易。

图3 退出机制结构图（示意）

该结构图用于展示“项目方—流动性池—持有人”之间的资金、代币与信息披露关系。

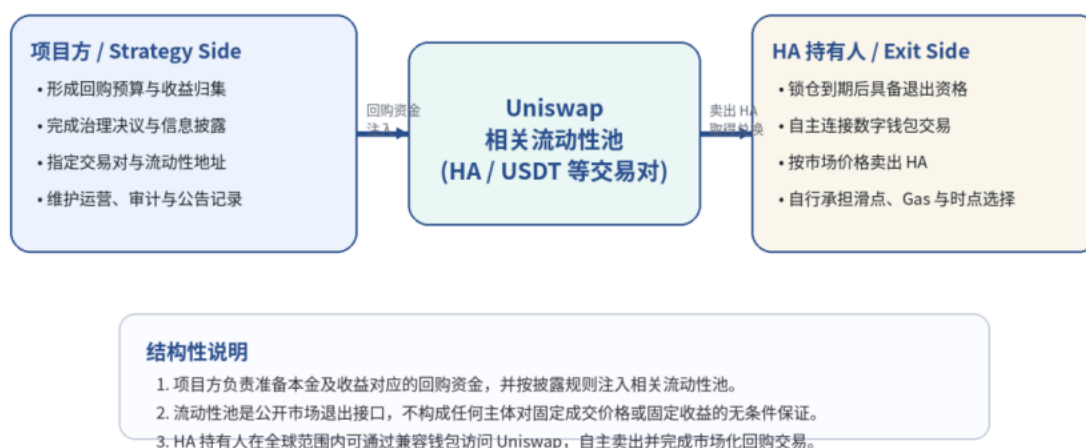


图 3：HA 退出机制结构图（示意）。

需要强调的是，流动性池注资属于提供公开市场退出条件的安排，并不当然等同于由项目方或任何第三方作出固定价格、固定收益、刚性兑付或无条件承接的法律承诺。HA 持有人实际卖出结果，仍将受到池深、市场买卖盘、滑点、Gas 成本、交易时点及市场波动等因素影响。

九、技术与运营架构

HA 代币建议部署于具备广泛兼容性、成熟钱包基础设施、便于审计与做市接入的公链网络，并设置多签或机构级托管钱包管理项目储备地址。

项目技术架构应至少包括：代币合约层、锁仓与剩余期限继承模块、白名单 / KYC 接入模块、合规转让控制模块、申购与分发模块、信息披露看板、策略执行后台、风控告警系统、审计日志模块。

为降低单点风险，关键权限建议采用多签审批、权限分离、冷热分层管理和外部代码审计；对于收益数据披露，建议同步展示链上资金流向与链下结算摘要。

十、合规、风控与审计框架

本项目在正式发行前，建议至少完成以下合规文件：发行地法律意见书、销售限制备忘录、KYC/AML 政策、制裁筛查政策、风险揭示书、隐私政策、用户协议、托管安排说明、税务披露说明及合作银行 / 对手方准入标准。

对于数字资产项目而言，监管机构持续强调反洗钱、受益所有人识别、可疑交易监测与制裁合规的重要性。因此，项目不得接受匿名大额申购，不得绕开 KYC，不得接入受限制司法辖区或受制裁主体。

项目建议建立三层风控：第一层为准入风控，包括客户识别、来源审查、钱包筛查、银行对手方筛查；第二层为交易风控，包括额度管理、单日敞口控制、结算复核、异常回款拦截；第三层为治理风控，包括财务审计、链上审计、定期披露、重大事项公告与应急预案。

十一、信息披露机制

为提升市场信任度，项目建议按月披露核心运营摘要，按季度披露经管理层确认的策略执行情况，按年度提供第三方审计或专项核验报告。

披露内容宜包括：策略池规模、底层工具范围、对手方数量、当期回笼金额、风险准备金余额、流通量变化、锁仓解锁进度、重大法律或监管事项。

对于可能影响投资判断的事项，例如合作银行更换、对手方违约、清算延迟、监管问询、钱包异常、系统升级或暂停发行，项目应在合理时限内主动披露。

十二、路线图（示范版）

阶段	主要任务
阶段一：筹备期	完成法律结构设计、项目合约开发、合作对手准入、白皮书发布与 KYC 流程上线。
阶段二：首期 IDO	完成首期 5,000,000 HA 的募集、代币分发、锁

	仓生效、专户设立与初始策略池部署。
阶段三：策略验证	完成首批超短期美国国债相关交易、对手方承接测试、收益回笼测试与披露。
阶段四：扩容与审计	扩大合作银行及合格对手方覆盖，发布阶段性审计或核验结果。
阶段五：生态化运营	在合规前提下推进二级流动性支持、回购机制研究、生态合作与后续代币释放。

十三、主要风险提示

- 交易对手方风险：欧洲银行或其他承接主体可能因内部审批、额度、报价、流动性或合规原因，无法按预期完成当日承接。
- 收益偏离风险：若当日转让未能完成、资金清算延迟、报价下降或复投受限，实际收益将低于模型测算。
- 监管风险：不同司法辖区可能将 HAN 认定为证券、集体投资计划、支付工具、虚拟资产或其他受监管产品，从而触发牌照、注册或销售限制要求。
- 技术风险：智能合约缺陷、私钥管理失误、钱包被攻击、链上拥堵、跨链或托管故障均可能造成损失。
- 流动性风险：锁仓期内虽然可在合规前提下进行数字钱包之间的点对点转让，但受让人仍须承继剩余锁仓期限；锁仓期满后，即便项目方安排将回购资金注入 Uniswap 相关流动性池，仍可能因市场深度不足、价格波动、滑点、Gas 成本或场外成交不足而影响实际退出效果。
- 法律文件风险：若承接协议、托管协议、审计报告或法律意见书不完善，将影响项目执行与外部信任。

十四、结语

HUAN (HAN) 白皮书所描述的，是一个以超短期美国国债交易与高频资金周转逻辑为核心、以锁仓和风控为基础、以合规和披露为前提的数字资产管理型项目框架。

项目的关键竞争力，不在于夸大收益，而在于能否持续完成真实、合规、可核验的底层交易；能否形成稳定的银行与对手方网络；能否将收益闭环、风控闭环和披露闭环真正落地。

因此，本项目最重要的工作，不是简单发行代币，而是把‘底层资产-交易路径-对手承接-收益回笼-锁仓管理-信息披露-审计核验’七个环节做实。只有在这些环节均可验证、可追踪、可审计的情况下，HAN 才具备长期价值支撑基础。

附录一：收益模型关键口径

1. 参考本金：10,000 美元。
2. 参考本金对应单日收益：27.69 美元。
3. 隐含名义日收益率：0.2769%。
4. 365 天后模型本息：27,436.48 美元。

5. 365 天后累计收益：17,436.48 美元。
6. 计算规则：按“每日完成一次循环并立即复投”推演。

附录二：公开信息参考来源

1. TreasuryDirect / U.S. Department of the Treasury: Treasury Bills、When Auctions Happen、Table of Treasury Securities 等公开页面。
2. U.S. Department of the Treasury / Fiscal Service: 关于 Treasury marketable securities 的公开说明。
3. FinCEN: 关于虚拟资产交易主体适用反洗钱监管规则的公开指导页面。
4. OFAC: 关于虚拟货币行业制裁合规的公开指导材料。