

编者按：本文来自36氪战略合作区块链媒体“Odaily星球日报”（公众号ID：o-daily，APP下载）



场外交易（OTC）中的“场”指有统一撮合引擎的交易所。比特币刚诞生的时候，并没有交易平台，所有交易都是场外交易。

如今，交易所交易量滑坡，但 OTC 平台却屡创新高。研究咨询公司 Tabb Group 研究显示，去年 4 月，BTC 日场外交易额已达到 120 亿美元，与加密交易所相当；到了 8 月，OTC 交易量已是场内的两到三倍。

不过，熊市下买者众卖者寡。今年 1 月，OTC 平台 Cumberland 称，由于缺乏卖家，买卖比例已升至 60%。

这些场外交易中，最为神秘的，是大宗 OTC。

场外交易涉及金额较小的，投资者可以选择线上场外交易平台上做非撮合交易(有点像淘宝店)；若金额太大，往往需要线下见面，一手交钱一手交币。中间人是大宗交易的标配，单件利润远超房产经纪人。

Odaily星球日报采访了近十位大宗场外的中间人，揭秘这个神秘的生意，分享自身的心得。它是否果真“日入过万”？又有谁有能耐赚这钱？

暗流涌动的大宗场外：机构、罪犯、权贵

大机构趁低买入，让大宗 OTC 熊市激增。

根据道琼斯市场理论，当市场下跌时，对冲基金、高净值个人以及被称为“巨鲸”的机构会悄悄积累，为下一次上涨做准备。

“机构型投资人的大宗交易在交易所买卖缺乏流动性，他们需要价格稳定、一次性大量的数字货币交易。” Max 告诉 Odaily星球日报。

在场外圈子混得“风生水起”的 Max 混迹此地已有两三个年头。他是卖方代理的角色，以前经常撮合上千个比特币的大宗场外交易，现在正在做以“万”为单位比特币的大宗场外交易。

Max 还介绍道，大型的财团、基金和信托机构会通过虚拟货币场外交易的方式对冲风险。“他们本身可能会有几千亿的资金量，肯定要做保值的对冲，比特币是他们很小很小的一个做资金对冲的渠道。”

欧美的 DRW Cumberland、Circle Trade、Genesis Trading、Jump、香港的 OSL 等公司都有提供“机构级”的场外交易服务。

“国内现在很多交易所的市场深度不够，比如你买几百个甚至几十个比特币，市场价格就会上浮 1.2 到 1.4，但如果通过场外就一次性交割了，确定上浮到多少，固定到一个价格，你的交割量和市场没有任何的关联。排除在交易所交易带来的市场上浮因素，那么大买家就能够以相对便宜的价格买到币。如果这些大买家在交易所内买币的话，他们一次买进的成本要提高10%到 20%左右。” Max 解释道为什么这些大买家更加愿意在场外进行交易。

除了避免降低费用、避免滑点（下浮或上涨）之外，转移资产、洗黑钱等灰色目的，也是大宗场外交易得以野蛮生长的养料。

“那些特别有钱的富商、外贸商、或者高官，他们为了把资产转移出去，也会在场外大笔买进稳定币。”老王说。

老王是名资深中介，托管过虚拟货币、倒卖过矿机、做过量化，也做过大宗场外交

易。

老王说，不敢做项目方，不敢做交易所，做个中间人做好，没啥风险。“虽然不会赚什么大钱，但至少不会赔啊！”

有很多老客户不愿意去交易所去买币，反而更加信任老王，从他那里买币。不过从老王那里买币的价格和佣金并不比交易所便宜。现在一个比特币老王会收 50 元的佣金，如果是在牛市，平均一个比特币老王要收到两三百的佣金。

老王透露，经常会有一些他拒绝不了的人找他做稳定市场外交易：资产上亿，身份“高贵”。“很多都是不愿在官方平台或机构留下任何可查证的数据和信息，而且他们用来交易的银行卡都可能是假的，不是他们自己的。”

“国内的富商和高官很喜欢在场外交易 USDT 这些美元代币，尤其是那些搞房地产的，更加喜欢这些与美元 1:1 锚定的稳定币。”老王告诉 Odaily 星球日报。

```
- QTY : 300k ++++
- Distout : -2.5/Gross, -1~1.5/Net (T.B.D.)
- Procedure : Face to Face + Cashier's order on Table

0. Simple Pre-POF
: Just a print screen of the fund to show that they are credible buyer. Cover up
the acct nbr and name with today date and your name.
1. IMFPA for distribution of commission in BTC
2. Buyer intends to buy 1000 BTC
3. Meet at buyer bank, I.E : DBS. Buyer buys cashier's order of 200 BTC, put on
table S collateral.
4. Seller sends 200 BTC to buyer, Upon receiving, buyer TT 200 BTC equivalent in
funds to seller.
5. Repeat until last tranche, seller takes cashier's order.

⇒ Max 1000 BTC a day.
⇒ Only One paymaster on buyer side.
⇒ Please, make sure buyer don't go down n negotiate terms and waste time.
⇒ Buyer side starts from YOU
```

接着，杨东也把买家的诉求贴了出来：需购 12 万枚 BTC，价格对标外国行情平台 Blockchain，交易地点首选香港汇丰银行。这买单量太大，需要拆分。如果这单做成，按上面的分佣比例和币价（后来币价走高，曾破四千美元），总佣金约 488 万美元，约合 3300 万人民币。



既然是靠信息赚钱的生意，不免存在中间人，期间还有买中、卖中。一般大宗场外交易都有四到五级中间人。

“毕竟多个人的力量和资源要大于一两个人的。”许家说到。许家继续介绍到代理人和中间人佣金的分配方法，目前主流的分配方式是“442”、“111”或者“55”。

“442”：买方代理和卖方代理各拿走佣金的40%，剩余20%佣金中间人均分。

“111”：买方代理、卖方代理和中间人按相同比例平均分配。

“55”：买方代理团（包含买方中间人）和卖方代理团（包含卖方中间人）各50%，各团自行分配。

“如果你的资源无法让你直接联系到买家和卖家，那就只能作为一个中间人，如果你能直接联系到买家或卖家，那你的身份就是买代或者是卖代。”许家说。



虚拟货币的场外交易没有实物作依托，而且作为中间人，某种意义上我们是不允许买卖双方在没有达成统一意见之前，组织见面。可是买卖双方也不愿意在价格、交易方式、资金和币种得到确认之前线下见面。所以中间撮合流程非常麻烦，买方担心卖方没有币，币种数量不对称；卖方担心买方没有钱、资金不干净等等，任何细节都有可能导导致大宗场外交易流产。”罗倩边说边感慨自己这一年的时间和精力都付诸东流了。

罗倩打比方，卖方现在手里有 1 万个比特币想卖出去，经过撮合之后，有买方想买，双方经过一番愉快地聊天之后暂时达到了意见统一，卖方开始让买方提供银行账户和资产证明，买方说没有问题，要给卖方拍个视频作证。

但是卖方不愿意要视频，卖方想要资产证明。

资产证明就是银行律师出具的一整套 KYC 证明。这类 KYC 证明的含金量和价值非常高，能让卖方放心买方有这些资产，并且这些资产是安全合法，不是通过洗钱或者其他一些手段获得的非法资产。

作为买方也要核实卖方是否有对应数量的币，钱包是不是真的归其所有，以防卖方提供了某交易所的钱包，所以有了上面提到的打币测试。

到了这一步，看似万无一失，其实不然。

买家可能是假的，目的是为了骗取资料。拿着卖方的打币证明去做了一些其他的事情，比如买方拿着打币证明去外面找其他购买者，这其实是来“抢生意”的假买方。

“如果能找到，这个单子可能还能成，一旦找不到，这笔交易就浪费了很多的时间成本。”罗倩说到，“所以，买卖双方之间有很多不信任的因素，卖方不愿意提前打币，买方不愿意提供KYC证明，KYC的含金量非常高，一亿或者两亿RMB的标准化KYC认证在黑市上可以卖到10万到20万RMB。”

如果买卖双方一点信任度都没有，真的很难成交。



现在是卖方市场，很多人愿意先验钱，然后再验币。但是其实并没有用，因为卖方并不确定这个钱是否是买方的，不确定你是否能够对接到金主本人。

那这种情况下，卖方就会提出让买方买机票过来，当场进行交易。双方要有一方先走出第一步。

“但可能有新的情况发生。万一买方把机票退了，不愿意来了怎么办？为了保险，我一般都会让买方到了机场给我们拍小视频。”Max说到。这个过程很考验双方的耐心和心态。“如果磨不住的话，那就没必要做这个业务。”

Max告诉Odaily星球日报，大宗场外交易之所以难促成，也是因为中间人对接的

买卖双方都不靠谱，就是一个假买家对接了一个假卖家，这些人其实是代理方或者中间人，打着买币或卖币的幌子来骗取买家或卖家的真实资料。

老王不愿意做太大金额的场外，他认为过程太复杂，牵扯很多代理人和中间人。“很多时候都是这些中介把交易给搞黄了，中间有太多不信任和利益纠纷了。”

“做大宗场外交易最主要的就是你要确定买卖双方有一方是真实的，否则你根本做不成这个单子。” Max 回忆自身经验，“我的客户来源基本上都是传统金融圈的，不太愿意相信币圈的人。”

(注：文中Max、孟凡、老王、许家、杨东、赵龙、罗倩均为化名。)