

什么是场外(OTC) 交易，它如何运作？

What is OTC?

随着加密货币变得越来越流行，在常规的加密货币交易所出现之前，交易员一直接受场外交易。场外交易（OTC）是金融市场中用于交易数字资产（包括股票、衍生品、加密货币、债券等）的最古老的做法之一。

尽管加密货币市场的波动性很高，但场外交易允许加密货币交易者在不引起市场价格巨大变化的情况下交易相当数量的数字资产。这可能促成了场外交易的流行，然而，也伴随着风险。

在本篇文章中，我们将仔细探讨什么是场外交易。它有什么好处？涉及哪些风险？与交易所交易有什么不同？

场外交易的定义

场外交易允许买方和卖方在没有第三方参与的情况下进行金融交易，这意味着这些平台不像纽约证券交易所、伦敦证券交易所、Binance 等常规交易所那样运作。场外交易允许投资者在双边基础上进行交易，因此它是一个去中心化的市场。

通常，小公司不能在受监管的交易所交易或上市其数字资产（股票、债券）。然而，场外交易市场却为他们提供了这样的机会。尽管没有完全受到监管，但交易者必须遵守一些基本的场外交易规则。

场外交易真的是去中心化的吗？

场外交易是一个去中心化的过程，可直接与对方协商交易条件，双方可就标的资产或工具的交易价格、规模和结算日期达成一致。场外交易的参与者可以包括个人、银行、对冲基金或任何其他金融机构。

该市场通常由作为双方中间人的交易商或经纪人网络提供便利，这些中介机构为各方提供了一个谈判交易条款和管理结算过程的平台。中介机构还确保交易双方有足够的抵押品来支付交易，帮助降低交易对手违约的风险。

目前，有超过 12000 种证券在场外交易市场上交易，包括加密货币、股票、债券、衍生品等。

场外交易市场的类型

Types of Over-The-Counter Market

根据负责公开市场上证券交易的场外交易市场小组的指示，场外交易（OTC）市场分为三种类型。然而，此种分类是由有关公司或证券所提供的信息的质量而定。

它们包括 OTCQX 市场、OTCQB 市场和粉红市场。然而，据说随着更多关于公司的信息/报告的提供，公司的层级会提升。

OTCQX

大多数在 OTCQX 上市的公司也会出现在国外的主要交易所里，或者也可能即将在纽约证券交易所或纳斯达克等交易所上市。

这是最高层级的场外交易市场，根据 Mosley Fool 的数据，OTCQX 仅占 在场外交易市场上上市的所有证券的 4%。

要考虑上市的话，有意上市的公司必须符合高的财务标准，包括最低资产和收入要求，并必须向投资者提供持续的披露。此外，在 OTCQX 上市的公司须定期提交财务报告，并有义务接受监管。

OTCQB

OTCQB，也被称为风险市场，是一个二级的场外交易市场，主要面向公开上市的初创企业和发展中企业。

公司需要列出其数字资产，其报告必须是最新的，最低投标价格为 0.01 美元。此外，它们不能是低价股、空壳公司或破产公司。然而，与 OTCQX 上所需的财务跟踪记录相比，它所需的财务跟踪记录较少。

粉红市场

最具投机性的场外交易市场是粉红市场，通常被称为粉红单市场或公开市场。不符合美国证券交易委员会（SEC）所制定的财务和监管标准的公司最常使用这个市场。

鉴于市场的性质，其交易风险很大，因为投资者很容易被骗。然而，合法的公司也会在粉红市场上注册。

粉红市场包括了国际公司、低价股、空壳公司以及提供当前财务信息、有限或没有财务信息的公司。

灰色市场

灰色市场没有被经纪商认定为场外交易市场，因此可以被视为不属于场外交易市场。这里的公司或证券没有在任何证券交易所上市，而会 被迫上市。

虽然投资者无法进入灰色市场，但交易往往是通过未注册的交易商来进行，不会受监管。因此，对投资者来说风险更大。因为信息有限，缺乏透明度，增加了投资风险。

注意：三级排名仅基于所提供的信息，不一定能说明某一特定公司的真实情况。

场外交易的好处

What are the Benefits Of OTC Trading?

在场外交易市场上交易的加密货币、股票、债券或衍生品数量的激增相当有趣，投资者或公司（尤其是小公司）更喜欢（尽管有风险）利用场外交易市场来进行交易。

这背后有什么原因？

灵活性

作为一个灵活的市场，相关各方可以很容易地定制他们的交易，以满足特定的需求，如定制的合同条款、定价及个性化的结算日期。然而，只有放松严格的监管才能做到这一点。

性价比高

与常规交易所不同，场外交易往往更具成本效益，因为与常规交易所相关的监管和运营成本极低或根本不存在。此外，在场外交易中沒有中心化的交易所，这样可以降低交易成本和费用。

机密性

由于场外交易不像常规交易所那样运作，它们不用受与交易所交易相同的透明度和披露要求的约束。这允许在交易中有更大的自由裁量权和隐私，对大型机构投资者来说尤其重要。

更多的证券与更广泛的影响范围

场外交易为那些不符合正规交易所要求的公司提供了机会，这反过

来又增加了可供投资者交易的新股票或债券的数量，从而有助于接触到更广泛的投资者群体。

场外交易没有任何风险吗？

Risks Involved in OTC Trading

尽管场外交易为证券交易提供了一个诱人的平台，但同时也伴随着风险。

监管

如前所述，没有严格的金融法规指导场外交易市场的运作。因此，这是不符合特定要求的公司的舒适区，这进一步使投资者面临了巨大风险。

交易对手

场外交易市场是去中心化的，与常规交易所不同，没有中央机构的监督。如果交易一方选择不履行义务，另一方就会遭受重大损失。

缺乏记录

在场外交易市场上市并没有重大的要求。因此，投资者无法轻易获取有关公司及其数字资产的充分信息，这当然会带来很多风险。

流动性

场外交易市场的流动性通常较低，因为大多数上市的资产并不经常被交易，伴随而来的是买卖此类数字资产的困难和显著的价格波动。

场外交易市场与交易所

交易所和场外交易（OTC）市场具有独特的特点和不同的运作方式。

随后，这会影响证券的交易方式以及参与的投资者类型。

以下是它们之间的一些区别。

交易所是指交易中心，即经营市场的公司或组织机构，参与者可在该市场上买卖上市公司的股票。另一方面，场外交易（OTC）指的是买方和卖方在网上直接联络的去中心化市场。

在场外交易市场上，交易者是做市商，他们负责设定数字资产的买卖价格。然而，交易所的数字资产价格是由供需力量所决定的，交易所只扮演着做市商的角色。

交易所的交易仅限于特定的交易时间，而场外交易则每周7天、每天24小时全天候进行。

在考虑透明度时，场外交易市场不像正规交易所那样开放和透明。在正规交易所中，买方和卖方对正在交易的资产拥有完全的可见度和记录。

在交易所，只有质量和规模大的正规公司才能进行交易，而在场外交易市场，合约是为满足买方和卖方商定的需求而量身定制的。

在场外交易市场，由于短期的供需失衡，没有系统可以防止公司股票或债券价格的突然上涨或下跌。然而，交易所可通过暂时中止特定股票的交易来管理这些失衡，使其他市场投资者能够恢复平衡。

结论

场外交易为某些金融产品和参与者提供了正规交易所之外的另一种宝贵选择。虽然它提供了更高的灵活性和私密性，但却缺乏中央交易所，并具有更高的交易对手风险水平，意味着参与者在场外交易市场进

行交易时必须仔细考虑其风险管理策略。

在从事场外交易之前，寻求金融界专业人士的建议是非常重要的，以确保您了解所涉及的利益和风险。

联系我们：

美国华尔街上市融资事务所

地址： 41-25 Kissena Boulevard, Queens, New York 11355,

United States

美国纽约法拉盛缅街凯西娜大街 41-25 号百利大厦 104 室

热线： +1 9179751888

微信： m9179751888