概述/ph3彭博社 (Bloomberg) 报道称, 根据 TABB Group 的研究, 2018 年 4 月每日场外交易市场 (OTC) 规模在 2.5 亿至 300 亿美元之间。相比之下, 根据 Coinmarketcap 的数据显示, 加密货币交易所每天的交易额约为 150 亿美元。/h3p但由于缺乏真实有效的数据统计, 各类报告的数量相差很大。Bravecoin.com 在 2018 年 4 月报道称, 每日场外交易的交易量是交易所规模的 3 倍。TABB Group 估计, OTC 市场的日交易额为 120 亿美元, 而 Digital Asset Research 声称 OTC 市场的日交易额为 2.5 亿美元。br//ph3人们普遍认为, 加密货币的场外日交易量远远大于交易所交易量, 但鉴于市场的不透明性, 这部分信息不可能完全被证实。那么, 这个神秘的 OTC 交易市场究竟是什么呢? /h3pReport 报告/ph2什么是 OTC 市场? /h2p场外交易市场 (Over-the-Counter) 也叫做柜台交易市场或简称 OTC 市场, 通指在交易所场外进行的交易。OTC 市场最早起源于 20 世纪初美国的证券市场, 那时候美国已经有很多投资者通过银行或券商的柜台买卖这些证券, 柜台交易因此而得名。上世纪 80 年代, 金融衍生品的 OTC 市场迅速兴起。90 年代, 以能源为首的大宗商品衍生品的场外交易也逐步得以发展。/pimg src=https://pic.36krcnd.com/201909/16100456/r2m1ql32aqukd1v5 data-img-size-val=1080,608/p label=图片描述 classname=img-desc class=img-desc来源: Medium/pp进一步来说, 比特币市场的 OTC 定义更为简单, 一句话来讲就是: 除了在交易所进行的比特币交易都可以被称为 OTC 交易。/ppOTC 交易不只是少数人偶尔进行的交易, 真实的市场交易量已经非常可观, 根据 Forbes 的统计, 每周至少有数万个比特币是以 OTC 方式完成交易的, 不仅个人与个人之间在进行交易, 连专业机构也经常参与 OTC 交易, 纽约比特币交易所 itBit 公司进行的场外交易每周达到数千个 BTC。/ph2为什么会存在 OTC 市场? /h2h3OTC 主要存在主要是由于以下几点原因/h3p交易所缺乏流动性 —— 加密货币交易所的订单中流动性较低。场外交易有利于推动大宗交易订单, 以寻找市场流动性。根据业内人士透露, 国内排名前十的做市商基本控制了 90% 的交易所流动性。而主流比特币交易所每秒交易次数仅为 0.6 次。也就是说, 每两秒才有一次比特币交易撮合而成。/pp价格保护和匿名性 —— 场外交易有利于移动大订单, 避免影响价格, 如 1000 BTC。订单深度不会像在交易所那样显示出来。另外, 交易所严格的实名认证, 让有些灰色的比特币需求只能寻求场外交易, 美国一些用户需要用比特币在地下网站赌博、购买处方药甚至黑市交易, 也不希望自己的比特币来源被跟踪, 这些需求最终会通过 OTC 交易方式进行释放。/pp避免交易所的交易限制 —— 大多数加密货币交易所都有交易限制。例如, Coinbase 将每天的购买量限制在 25,000 美元以内。Kraken 只允许用户每天取款 2500 美元, 每月取款 20000 美元。Circle 规定的提现限额为每周 3000 美元。/pp换一种角度来看, OTC 经纪

商通过解决流动性，价格保护和匿名性以及绕过交易限制这三种方法，为洗钱者提供了一个自由洗钱的天堂。那么问题就来了，因为公共区块链的透明性，比特币的交易并不是能够完美隐藏的。事实上，当今市场上几乎没有任何加密货币能够在发送、接收和消费加密货币时隐藏身份。可是为什么洗钱者仍旧能够通过 OTC 市场存在，OTC

市场究竟是如何帮助洗钱者绕过监管的呢？在讨论这些之前，我们需要先介绍一下 OTC 的交易模式，才能弄清楚他们是如何钻的空子。

OTC 的交易模式

主要买家和卖家目前比特币 OTC 市场中的主要玩家是：对冲基金、一些小的资产管理公司、家族办公室、矿工、受法规管制的正规经纪商、交易所的 OTC 部门、跨国犯罪组织、交易方式透过私人、公营及经纪公司的聊天室、Broker

托管的安全聊天室、IRC 聊天室、Skype

聊天室、Telegram、LinkedIn (根据 Forbes 报道

)、暗网、通过场外经纪商、iTBTC OTC

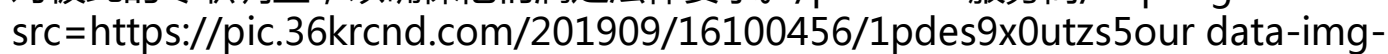
交易所、HiveEx OTC 交易所、场外交易是如何运作的

任何场外交易的第一步都是为交易寻找交易对手方。常见的是通过一个场外经纪商。第二步便是谈判贸易条款。例如，如果小明正在寻找购买 BTC，他会指定以下内容：

想购买的 BTC 的数量、想要交易发生的时候、想要的价格

虽然，在大宗交易的过程中，买卖双方都不希望暴露自己的身份，但是求购方需要把自己的资金流水证明文件提供给出售方，保证资金来源合法。然后，卖方将给出交易的报价，通常表示为比主流交易所的最佳参考价格（例如，exchange ABC + 1%）高出一个百分点。当然，具体的谈判过程将根据小明是买家还是卖家、用来安排交易的媒介、交易的规模以及小明是否有任何影响力而有所不同。影响力可以是比如一个超高净值的客户或者大量比特币持有者，那么此时小明议价能力会比较强。一旦价格达成一致，买方向卖方发送银行转账支付购买价格，卖方向买方发送相应数量的加密货币或代币。根据交易双方的所在地，他们可能还需要完成 KYC（了解客户）

对彼此的尽职调查，以确保他们满足法律要求。OTC 服务商


OTC 交易所-洗钱者的天堂、洗钱者就是通过一个“比特币混合器”在不同地址之间来回交易来完成加密货币的清洗活动，然后通过一个位于暗网上的比特币钱包重新组合成全部金额。这个方式使用起来有点麻烦，而且肯定不是免费的（标准费用将从混合加密货币的 1% - 3%不等）。

为了做到这些，首先我们需要一个驻留在明网（也就是一般的互联网

）上的比特币钱包，这个钱包会被洗钱者用来通过 OTC 市场购买比特币。此外，我们应该注册两个或更多在暗网上运行的比特币钱包。首先，比特币从一个明网钱包发送到一个隐藏在暗网中的 Tor 钱包。这类交易被称为“跳动”，可以在暗网中比特币地址上进行多次交易，每一次“跳动”都为追查交易增加了一层难度。

这时比特币被储存在一个暗网的钱包里，这时，我们就需要把比特币放进“比特币混合器”里。混合器会自动将比特币分割到多个交易中，并以随机的间隔将其发送到足够多的托管在 Tor 中的比特币地址，这样就消除了通过追踪地址将这些交易连接在一起的可能性。一旦清洗完成，这些比特币就应该足够“干净”，不会被追踪到。这时候就可以继续通过存入 OTC 交易所，以换取其他加密货币，甚至是法定货币。

比特币清洗过程



src=https://pic.36krcnd.com/201909/16100456/fylwy19ut6300tyq data-img-size-val=1003,115/p label=图片描述 classname=img-desc class=img-desc来源：标准共识

br//pp比特币很容易通过不受监管的交易所洗钱。不受监管的加密货币交易所（那些没有 KYC 和反洗钱（KYC/AML）程序的交易所）也可以用来“清理”比特币，即使事先没有使用加密货币混合服务。而这种 OTC 服务商普遍存在于加密货币法规并不严格的国家。这是通过在不同的市场上多次交易比特币来实现的。例如，用户可以将钱存入不受监管的交易所，将其兑换成各种主流币。

pp每次交易员用加密货币兑换另一种货币时，他们都在增加一定程度的隐私和查找难度，类似于钱包地址之间的“跳跃”。尽管如此，这种操作行为在很大程度上取决于交易所的监控技术，因此这可能不是一个完全可信的方案。

pp更有甚者，用户可以通过其拥有的其他匿名交换帐户将其加密货币提取到外部加密货币钱包中。根据交易所的情况，他们可以将其转换为“干净”的法定货币，但不受监管的交易所很难获得法币市场的认可，而且往往是短命的。

pp然而，几个月前，研究人员发现，不受监管的加密货币交易所接收了互联网上绝大多数“肮脏”的比特币。更夸张的是，在几乎没有反洗钱规定的国家，交易所从洗钱者那里获得的比特币，实际上是那些纳入监管体系下交易所的 36 倍。

pp根据业内人士透露，OTC 市场中洗钱是主流占比。比特币越来越多地被 OTC 比特币经纪商使用，他们利用此市场进行与中国资本外逃和洗钱相关的高风险比特币交易。这些高风险 OTC 比特币经纪商可能会使用外国比特币钱包托管服务和交易所。

pp这些交易所没有正确地或者可以忽略进行 KYC 或对比特币购买进行反洗钱监控。场外交易比特币经纪人主要吸引两类客户：

- 那些想要使用比特币将资金转出国境的人。
- 那些想要将大量现金转换成比特币的人。

pp根据美国缉毒局的报告以及国际刑警报告中称，考虑到中国对资本流动的限制，加密货币因规避法律而变得相当流行。中国地下钱庄（Chinese Underground Banking Systems）的货币经纪人向贩毒者出售比特币，以获取这些贩毒者在美国，澳大利亚和欧洲销售的现金（一般是美元）。然后将这种毒品现金出售给中国公民，以换取中国公民用来将其资产价转移到中国以外的比特币。因为 OTC 比特币经纪商能够将数百万美元的比特币转移到国外，所以作为资本外逃计划的一部分，越来越多的 OTC 比特币经纪商和资本外逃的犯罪洗钱网络交织在一起。许多生产用于 TBML（基于交易的洗钱）计划的企业的中国企业，现在更愿意接受比特币。比特币在中国广受欢迎，因为它可以被用于匿名向海外转移价值，绕开了中国的资本管制。

pp3 洗钱系统



src=https://pic.36krcnd.com/201909/16100456/omcdhd5x9pb3on08 data-img-size-val=577,343/p label=图片描述 classname=img-desc class=img-desc来源：美国缉毒局br//pp根据国际刑警报告称，目前跨国犯罪组织（TCO）在从美国向中国制造商汇款时面临美国银行的审查。然而，如果TCO通过授权的货币服务企业（MSB）购买比特币，便不会触发警告，那么在将比特币转移到中国时，它将不会面临进一步的审查。许多TCO也可以从没有MSB许可证的个人手中购买比特币。因此，许多TCO将能够将他们需要清洗的现金转换成比特币，购买中国商品，而不用担心受到正规金融机构的监督。/pimg

src=https://pic.36krcnd.com/201909/16100456/2g570j64hfrmfmg data-img-size-val=433,332/p label=图片描述 classname=img-desc class=img-desc来源：CipherTracebr//pp如今，尽管反洗钱（AML）监管执法的显著改善，反洗钱行动在很大程度上已转向加密货币。加密货币交易所直接接收的比特币中，97%流向了反洗钱法律薄弱的国家，CipherTrace Cryptocurrency Intelligence在其《2018年第三季度加密货币反洗钱报告》中写道。在反洗钱监管薄弱的国家，加密货币交易所近

5%的款项直接来自犯罪获得。/ppConclusion 结语/ppOTC市场存在为洗钱者提供了一个绝妙的温床，受监管的OTC市场给洗钱者提供了一个大量获得比特币的渠道，他们通过“比特币混合器”服务将从OTC市场获得的加密货币经过多次交易跳转来清洗掩盖原有的交易记录，从而将加密货币洗干净。而不受监管的OTC市场更是可以直接给洗钱者提供获取干净的法币获取渠道，也正是因为如此，OTC市场可以被称为洗钱者的天堂。/p