2018-05-25 陈浩





在前面的文章中,我向你介绍了数字货币交易平台如何操作。

可以这么说,如果没有数字货币交易所,就没有今天繁荣的数字货币市场,区块链技术也不会这样被广为 人知。

交易的两种模式

先来说说交易模式,交易模式分为两种:场内交易和场外交易。

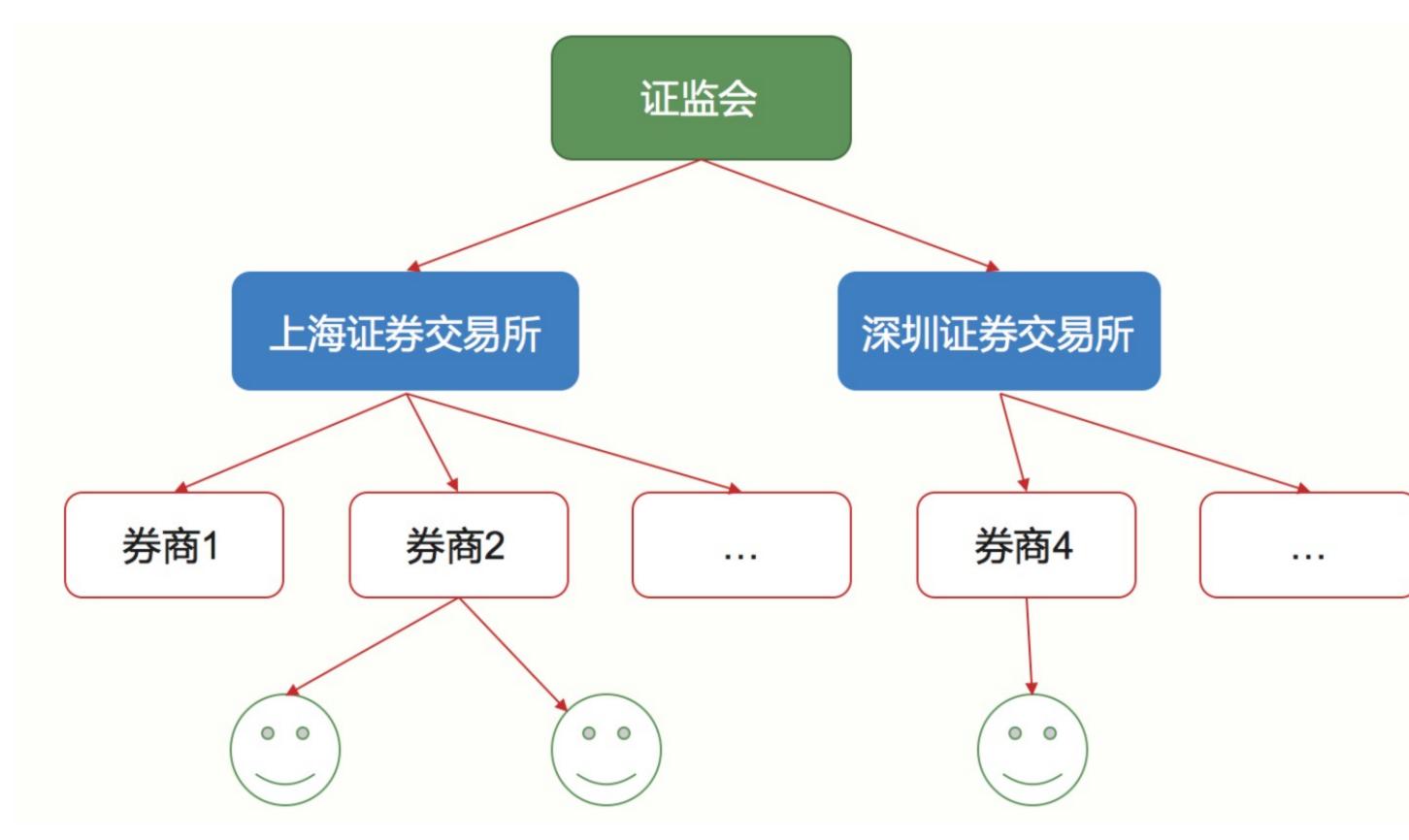
- 场内交易,又称成交单优先模式,指的是有交易场所将买卖双方聚集在一起,进行竞价交易的交易方 式。这种交易方式中,交易场所负责用户的资产托管、交易撮合、资产结算、履约担保等功能。 • 场外交易,又称报价单优先模式,指的是买卖方不通过第三方而直接成为交易对手的交易方式。

本文介绍的交易所主要是第一种交易模式,即场内交易模式。

传统交易所的运作流程

区块链领域的交易所与传统金融的结构十分相似,但也存在了一些区别,为了讲清楚这种区别,我先简述 一下证券交易的结构。

传统一般有四种角色,分别是投资者,在国内大部分是散户,其次是证券公司,接着是交易场所,这里的 交易场所仅指场内交易场所,最后是证监会。它们的关系如下图。



金,然后买卖单由证券公司在交易场所进行交易,这个过程叫做委托,投资者是委托者,证券公司是受托 者。 换句话说,普通投资者是无法直接接触交易所的,这是因为交易所采取会员制,只有成为交易所的会员且

通常投资者在证券公司开户,然后投资者委托证券公司下单,证券公司接受投资者下单并收取一定的佣

有交易席位,才可以接收其他投资者的委托,所以这就限定了机构投资者,也就是证券公司了。 而这里交易所是非盈利性的事业法人,它接受国家证券主管机关证券委员会及证监会的领导、管理和监

督。证券交易所本身并不参与证券交易,不能决定证券价格。

1. 投资者到证券公司开户,然后下单给证券公司;

所以对于投资者来说,只和证券公司有直接联系,这里的流程可以简述为:

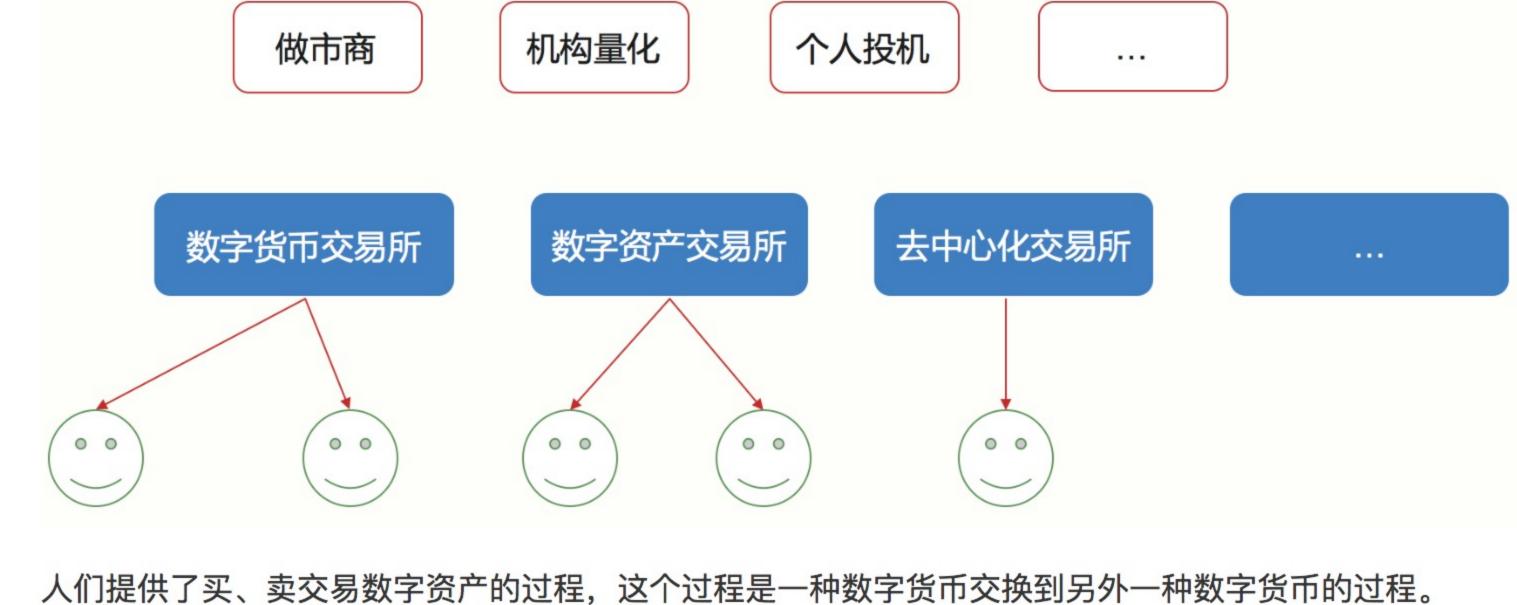
- 2. 证券公司再将这些订单传递到交易所,订单在交易所完成撮合成交;
- 3. 接着交易所将订单和成交数据传到证券登记结算公司,结算公司据此进行资金和证券账户的结算;
- 4. 结算结果再回传给证券公司,证券公司通过自己的平台显示给投资者,例如成交信息,账户余额等
- 等。

数字资产交易平台

数字货币交易平台也叫做数字资产交易平台,主要为人们提供交易数字货币或数字资产撮合交易服务。

合服务然后赚取手续费,这个过程中也发展出了层次丰富的金融工具,例如杠杆交易。

这种交易市场是一种典型的买单、卖单交易市场,所以这些平台以场内交易为主,通过提供买单卖单的撮



这种交易市场通常是数字货币对数字货币的,当然这显然不够,所以这就催生了法币对数字货币的交易,

块: 充提数字货币、资产托管、交易撮合、资产结算、杠杆交易、KYC等。

机构,本质上交易场所只提供了撮合、监管辅助、信息辅助等功能。

这也是中心化交易平台的由来,目前流行的法币与数字货币的交易有美元、欧元、日元、澳元等。 目前市场上,中心化的交易平台占据了绝大部分。从功能上来看,中心化交易所一般都会提供以下业务模

上面我们介绍过传统交易平台的结构,借此我们也可以归纳比较出数字货币平台的与传统交易平台的优劣

势。 传统交易所依赖券商,属于金字塔型结构,用户聚集在券商处,资金托管在银行,证券登记结算在第三方

部。 所以任何一个交易平台都不需要第三方机构登记结算数字货币,这带来了业务架构上的易部署特性,用户

而由于数字货币的去中心化特性,数字货币交易平台属于扁平型结构,资产管理本身就内置在交易所内

架构,它本质上是金融交易系统与互联网网络服务相结合,具有以下优势特性: 1. 能够支持海量高并发实时撮合交易;

如果我们从这些业务模块出发,结合技术架构来看,中心化的数字货币交易平台更接近互联网应用的技术

- 2. 用户终端全平台支持,从桌面到移动端不一而足; 3. 数字资产的超高流动性;
- 4. 平台可以获取超高的利润; 5. 价值发现功能。

流量和资金流量最终全部汇聚在数字货币交易所。

虽然利润和流量都超大,但中心化交易平台也面临了一些天花板,例如动不动就被爆出被黑事件,这也着 实让用户提心吊胆,所以我归纳了 一些如下缺点:

2. 监管缺失,信息披露不完善,项目方跑路风险; 3. 持仓风险,用户的资金完全托管在交易所;

4. 趋利优先,区块链本身的发展是在盈利之后才会被考虑的; 5. 交易所破产倒闭风险。

1. 内幕操作,交易所相当于是一个黑盒,内部操作不透明带来了巨大风险;

- 总的来说,数字货币交易所目前是区块链与现实的接触面最大的接触点,也是数字金融中的最重要一环。
- 数字货币交易平台的三种类型 其实在数字货币交易领域,交易平台是不必局限在中心化这一种实现方案的,这由于交易所也是由很多业

Ox Project、Keyber Network 这些前沿的项目。

分。代表有比特股和 EtherDelta。

• 模式一:中心化模式,资金管理系统与区块链账本各自记账,包含充币提币的过程,需要人工干涉。

Huobi.pro、Okex、Kraken 等,它们为数字货币和数字资产的发展提供了全球化、7*24 小时不间断 的流动性,也就是上文我们介绍的数字货币交易平台。 • 模式二: 半中心化模式,交易撮合与行情模块是中心化的,而资产 是在区块链上直接结算的。代表有

模式一的代表有很多,现在市场上主流的交易所主要的有 Binance、Bittrex、Bitfinex、Gate.io、

务模块组成的,它是把某些模块进行去中心化,而不是整体去中心化,所以实际上它可以有三种实现 类

模式二和模式三我们统称为去中心化交易所,目前是区块链数字资产领域研究的一个前沿方向,多数方案 都还不成熟,例如用户产品体验差、稳定性不足、数字货币流动性不足等等,当然更多还处于研发阶段。

模式三:完全去中心化模式,比模式二更进一步,所有模块都是去中心化的,包括交易撮合和行情部

个概念所说,终端用户也许根本不关心平台是否是去中心化的。在这里,用户的主要诉求体现在下面几 点:

虽然去中心化交易所是一个很好的方向,但可能会脱离掉用户的真实需求,正如我前面谈论"去中心化"这

- 1. 用户终端产品的界面操作流畅、响应速度快、用户体验好; 2. 资产结算速度快,如果存在充币提币的话取决于审核过程; 3. 订单簿挂单的深度要好,可以快速成交订单;
- 总结

4. 托管的资产安全性高,如果有的话。

金融体系所不具有的特性。

以上四点,目前模式一的交易平台的体验完胜模式二和模式三,这也是中心化交易平台流行的主要原因。

数字资产交易平台一方面是互联网技术与区块链结合的典型案例,另一方面也是数字金融生态最重要的一

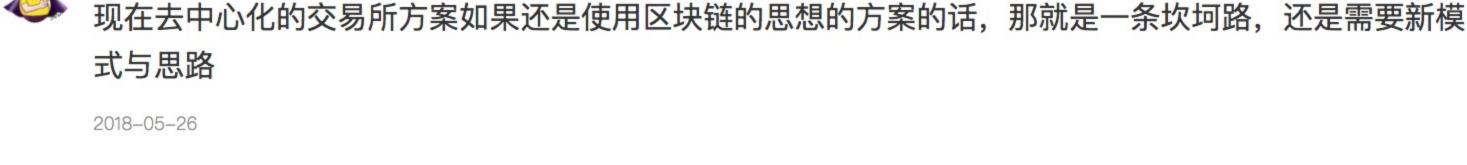
环,区别于传统金融的券商结构,交易所本身的资产托管结构,让数字金融具备天然的流动性,这是传统

本篇给你介绍数字货币交易所,也是希望你了解交易所在数字金融中的地位,同时为你打开思路。好了, 今天留给你的问题是,监管会是否会接纳数字货币交易所这种形式的交易体系吗? 你可以给我留言,我们 一起讨论。感谢你的收听,我们下期再见。



精选留言 悟空来 | Arthur李华栋 ...

版权归极客邦科技所有,未经许可不得转载



2018-05-26 **6**0 unite

中心化交易所的最大风险还是来自于政策,而去中心化交易所则无惧该类风险,去中心化交易所用户体 验不够好我觉得还只是其次,关键是流动性太差,此类平台需要交易者有最基本的对区块链的理解,如 果不去学习,会成为进入去中心化交易所的一大障碍。

2018-05-26

2018-05-29

作者回复 去中心化交易所其实也需要监管的,区块链在技术层面可以去中心化,但一般互联网应用都是要靠运营 的,例如组织线上线下活动,俗说拉新留存,解决这一矛盾,然后在运营层面接受监管或者行业自律。 流动性的问题其实是量化问题,只要去中心应用tps足够,接入量化以后是可以生成较好的流动性的。