

郑恩福 本报记者 何莎莎 北京报道

今年1月初，比特币从最低6871美元开始暴涨，到2月9日，冲到最高10500美元，最高涨幅达52.82%；2月17日，比特币跌到9500美元。2020年1月初至2月9日，比特币历经几轮暴涨、暴跌，也给炒币者王然（化名）带来了多次做空、做多的机会。不足30天的时间里，王然频繁在数字货币交易所加杠杆的方式做空比特币，尽管亏损约300万元人民币，但他仍然乐此不疲。

事实上，在这次亏损前的半年里，王然已经多次在包括RenrenBit、Gate.i在内的比特币抵押借贷平台上，陆续抵押了共计300个比特币和200个以太坊借取USDT（泰达币），将USDT存到数字货币交易所，换成比特币和以太坊后加杠杆进行做空或做多。

“我已经记不清在交易所开了多少张单子，比特币涨到10500美元前，开的空单基本都亏损了。虽然后来也有做多，但几乎没赚到钱。”尽管如此，王然仍然觉得，通过在交易所加杠杆，成本很低，赚钱更有效率。

借币炒币

2月20日下午，比特币从10250美元迅速跌至最低9320美元，据币Coin统计，当日全网虚拟货币多、空爆仓金额分别为6.65亿美元和0.13亿美元。

比特币价格的剧烈波动，期货交易量随之不断攀升，炒币者们也愿意通过放大杠杆的方式获取利润。做空和做多的投机者们，每天都有因爆仓而承受亏损的情况发生。

王然所在的公司，是币圈的一家量化机构，通过对比特币做多和做空来获取利润。公司中，有很多比特币来自套保的矿工客户（业内称为LP）。所谓的套保，是操盘手在认为比特币价格会下跌的前提下，通过加杠杆做空比特币，以实现比特币的保值。但如果比特币价格突然暴涨以及杠杆倍数过大，投资者会出现巨大的亏损风险。

王然透露：“在某些交易所，只能用USDT做套保，某些交易所只能用BTC（比特币）做套保，当需要的币种不一样，就需要去借贷平台抵押借贷不同的币。我们给LP做报表的时候，如果卖掉比特币，等币价涨上来的时候，对客户而言就亏损了，这事不好交代。把客户的币抵押出去，做套保后再赎回来，LP才好接受。”

《中国经营报》记者从多方了解到，币圈的炒币群体和比特币矿工通常选择在借贷平台借贷虚拟货币。

一借贷平台的商务负责人张佳佳告诉记者：“我们年后的业务量增加比较快，市场高波动导致炒币者的套利空间变大，所以质押借贷的业务量也会增加。我们大部分客户来自比特币矿工和炒币的机构，这些客户中，借贷100万USDT以上才算大户。”

RenrenBit官网显示，RenrenBit是一家提供比特币、USDT等虚拟货币存储、抵押借贷、理财、法币和币币交易的数字资产平台。用户起借额度为5万USDT，约合5万美元，最高可借贷7亿美元。

根据RenrenBit创始人赵东在个人微博公布的数据显示，截至2019年2月15日，RenrenBit的数字资产存管达3.1亿美元。

除RenrenBit外，比特大陆旗下的Matrixport、币信钱包等多个平台，都为用户提供虚拟货币的抵押借贷服务。脑洞大开创始人许志宏告诉记者：“矿工抵押比特币换成法币去买矿机是刚需，所以现在国内做的非常积极的是比特大陆旗下的Matrixport。这也是为什么比特币借贷产品的绝大多数用户来自矿工的原因。”

不过，比特大陆相关工作人员告诉记者：“Matrixport是新加坡金融服务机构，根据相关监管规定和要求，已于2019年12月不再为中国大陆地区用户提供服务。比特大陆并未帮助Matrixport销售任何相关产品。”

以矿工客户为代表的炒币群体，虚拟货币抵押借贷平台以及交易所，形成了虚拟货币抵押借贷的整个产业链。

许志宏认为：“目前，币圈的创业者并不擅长做虚拟货币借贷，但拥有获取客户的能力，而平台的业务参与者，多来自传统金融市场，他们懂金融，没有获取客户的能力。传统金融和区块链做到了有效的结合。”

政策风险与杠杆风险并存

国内某知名比特币钱包CEO李硕告诉记者：“数字货币抵押借贷的核心本质是超额质押借贷，其最大的风险来自于高杠杆。行业里平均平仓线为85%质押率。因为数字货币波动性非常强，在暴涨暴跌的情况之下，经常来不及平仓。”

不同借贷平台，设定了不同的质押率。Matrixport质押率在60%-70%；币信钱包的质押率在45%-75%。质押率越高，被平仓的风险越大。

王然告诉记者：“比特币抵押借贷具有高风险性，对于B2C的抵押借贷平台而言，一旦发生数据错误，就会导致资金挤兑，用户就有提币困难的可能，Fcoin交易所

就是一个例子。另外，当质押率快接近平仓线之前，尽管有平台的电话和短信提醒，但经常来不及补缴保证金就被爆仓了。”

比特币抵押借贷平台主要赚取用户借贷中的手续费或利息，但无论C2C还是B2C平台，其风险都会发生在矿工、炒币这些借贷的群体中。

同时，比特币抵押借贷平台的经营，在国内也面临相关的法律风险。

记者多方了解发现，一些虚拟货币抵押借贷平台，尽管其相关公司注册主体在新加坡等地，但很多为中国大陆地区的用户。

上海源律师事务所律师合伙人张廷南认为：“比特币抵押借贷平台在国内目前其实也是灰色地带，虽然国家明令禁止比特币交易平台而未涉及抵押平台，但是从文件的精神可以看出，对此类涉及虚拟货币类的金融产品，肯定是尚未取得合法化的。”

张廷南表示：“我个人认为比特币的抵押借贷其实本质还是类似P2P的金融服务，平台的经营主体如果在海外取得经营牌照，在服务条款做个提示就可以，例如‘不对中国大陆地区客户提供服务’，这也是目前绝大多数做法。但对客户服务的平台，可能还是涉嫌非法经营，这个和目前数字货币交易平台一个性质。国内企业直接经营比特币借贷业务，但凡没有许可的P2P金融牌照就是违法。随着2019年1月10日颁布并于2月15日实施的区块链信息服务管理规定，国内或国外企业从事相关区块链信息服务，应该予以备案登记。”