

OTC交易即场外交易，也称柜台交易、店头交易或询价交易，对应的市场即OTC市场。

OTC是英文Over-the-counter的简称。场外交易是相对场内而言的，指在证券交易所之外进行的证券交易。

场外交易和场内交易(即交易所交易)一样，适用于商品，金融工具(包括股票)和此类产品的衍生品。

场外交易(OTC)或场外交易直接在双方之间进行，无需交易所监督。它与通过交易所进行的交易所交易形成了对比。证券交易所有利于促进流动性、提供透明度和维持当前市场价格。在场外交易中，价格不一定公开。

场内交易和场外交易有什么区别

最大的区别在于，场内交易，即在交易所交易的产品，必须是标准化的合约。这意味着交易所限定了交易品种的数量，质量，并且对交易双方都是公开透明的，交易被有效地监管。

而场外交易市场没有这种限制。交易双方往往可以进行私下约定。在场外交易中，市场合同是双边的(即合同仅在双方之间)，并且各方都可能对另一方存在信用风险问题。

因为OTC交易方式的这种不透明性，批评人士将场外交易市场称为“黑市”，因为价格往往是非公布和不受监管的。但是，金融业内依然普遍认为，场外交易有其存在的必要性。场外衍生品市场对于某些类别的资产具有特别重要意义，包括利率、外汇、股票和商品。

场外交易的规模有多大

2008年，美国所有股票交易中约有16%是“场外交易”；到2014年4月，这一数字增至约40%。

尽管2012年末场外衍生品的名义未偿金额较上年下降了3.3%，但2012年末的结算交易额总计为346.4万亿美元。

国际结算银行(Bank for International

Settlements)对场外衍生品市场的统计数据显示，截至2013年6月底，未偿名义金额总计693万亿美元。场外交易衍生品的总市值在2013年6月底约为20万亿美元。

股票的场外交易

在美国，股票场外交易由做市商利用场外交易链接(OTC Link, 由OTC Markets

Group提供的服务)和场外交易公告板(OTCBB，由FINRA运营)等交易商间报价服务进行。OTCBB授权其OTCBB证券的OTC链接服务。虽然在交易所上市的股票可以在第三市场(the

third market)的场外交易，但这种情况很少发生。

通常，场外交易股票不在交易所上市或交易，反之亦然。OTCBB所报价的股票必须符合美国证券交易委员会(SEC)的某些报告要求。SEC对其他场外交易股票，特别是OTCQX股票(通过OTC

Market Group Inc.交易)实施更严格的财务和报告要求。其他场外交易股票没有报告要求，例如粉单证券(Pink Sheets

)和“灰色市场”股票。

场外交易的股票有可能变为在场内交易吗？

有这样的案例，典型的例子是沃尔玛，一开始是在场外交易的，并最终升级到在完全监管的市场上市。

1969年，沃尔玛公司成立。1972年，沃尔玛在阿肯色州、堪萨斯州、路易斯安那州、俄克拉荷马州和密苏里州等五个州开设了分店，开始以场外交易(OTC)股票的形式进行交易。到1972年，沃尔玛的销售额已经超过10亿美元，并在纽约证券交易所(NYSE)上市，股票代码为WMT。

同理，原来在证券交易所交易的股票，也可能从交易所退市而在OTC市场交易。

如，2018年7月，曾开创中国企业赞助世界杯先河的英利绿色能源控股有限公司，因市值过低，被纽约证券交易所摘牌，从纽交所退市，并在纽交所的柜台市场上交易，代号为“YGEHY”。

实际上，在美国，大部分企业从交易所退市后，首先会进入柜台市场。如果在柜台

市场依然无法生存，则只能通过私人交易进行股份转让;再后则可能是破产，解散清算或者私有化。

场外交易的合约

场外交易是一种双边合约：交易双方(或其经纪人或银行作为中间人)就如何在未来处理某一特定交易或协议达成一致。它通常是由投资银行直接向客户提供的。远期(Forwards)和掉期(swaps)是此类合约的主要例子。它主要是在线或通过电话完成的。

对于衍生产品，这些协议通常由国际掉期和衍生工具协会(ISDA，International Swaps and Derivatives

Association)协议管辖。这一部分场外交易市场有时被称为“第四市场”。

场外衍生品对于对冲风险尤其重要，因为它们可以用来创建一个“完美的对冲”。在交易所交易的合约中，标准化要求不允许有那么多的灵活性来对冲风险，因为该合同是一个一刀切的工具。然而，对于场外交易衍生产品，公司可以调整合同规格，以最适合其风险敞口(未加保护的风险)。

场外交易的交易对手风险

场外交易衍生产品可能导致重大风险。特别是由于2007年的信贷危机，交易对手风险得到了特别重视。交易对手风险是指衍生品交易中的交易对手在交易到期前违约，并且不会按照合同要求支付当前和未来的款项的风险。

有很多方法限制交易对手风险。其中一个重点是通过多样化、净额结算、抵押和对冲来控制信贷风险。近年来，场外交易的中央对手方清算(CCP)变得越来越普遍，因监管机构对场外交易市场施加压力，要求其公开结算和展示交易。

在2010年发布的市场评论中，国际掉期和衍生工具协会(ISDA)审查了场外衍生品双边抵押行为，将其作为降低风险的一种方式。

纽约商品交易所(NYMEX)为一系列普遍交易的场外能源衍生品建立了清算机制，允许许多双边场外交易的交易对手相互同意将交易转移到交易所的清算所，从而消除了最初的场外交易对手的信用和业绩风险。

场外衍生品在现代银行业中的重要性

场外交易衍生品是全球金融领域的重要组成部分。场外衍生品市场从1980年到2000年呈指数增长。这种扩张是由利率产品、外汇工具和信用违约互换驱动的。截至2010年12月31日，场外衍生品市场的名义未偿金额在整个期间上升，总计约601万亿美元。

2001年，国际货币基金组织(International Monetary

Fund)发表了Schinasi等人的论文。在这篇文章，作者们注意到，如果没有1980年至2000年发生的“信息和计算机技术的巨大进步”，场外衍生品交易的增长是不可能的。

在此期间，主要的国际活跃金融机构显著提高了其衍生品活动收益的份额。这些机构管理涉及数万个头寸的衍生产品组合，全球总营业额超过1万亿美元。在2008年金融危机之前，场外交易市场是一个由双边对手方关系和动态、随时间改变的信用风险组成的非正式网络，其规模和分布与重要的资产市场相关。

国际金融机构日益培养了从场外衍生品活动中获利的能力，金融市场参与者也从中受益。场外交易的增长，在许多方面使商业和投资银行业的现代化和金融全球化成为可能。不过，20世纪90年代末的“动荡局面”揭示了由于场外衍生工具和市场的特征，其对市场稳定性也带来了风险。

OTC市场股票行情在哪里查询

英为财经网站及APP提供全球所有证券市场的股票行情，也包括美国OTC市场所有股票行情及历史数据，您可直接搜索股票名称或代码，或在全球股票筛选器中指定国家为美国，交易所为“OTC市场”。结果显示，目前美国OTC市场约有4500只股票在交易