

订单执行政策
2019 年 4 月版本

概览

HYCM 有限公司（即“HYCM”，“公司”，“企业”，“我们”）受开曼群岛金融管理局（CIMA）英国金的授权和监管，持牌号为 1442313，并在《证券投资商业法》（2015 年修订）（SIBL）和相关法规监督之下开展证券投资业务。

此订单执行政策（或称最佳执行政策）（以下简称“政策”）是客户协议和商业条款的一部分，必须同时被阅读与理解。

由 HYCM 所提供的金融工具是差价合约（CFDs），属于复杂产品，大多数零售投资者可能难以理解其中所涉及的风险。

HYCM 有权自行决定提供哪些金融工具类型并在其平台上公布可以让客户交易的报价。交易平台上所发布的报价是由第三方流动性供应商提供的实时报价。

通过直接向您提供的这些产品，HYCM 将会是每笔交易的交易对手（或委托人）；因此，如果客户决定在我司开仓交易，那么该仓位只能在我司关闭。

执行模型

公司负责提供“作为委托人购买，出售，认购或承销证券”的投资服务。因此，我们是您唯一的“执行平台”。您直接和我们进行交易，而不是在任何交易所或其它外部市场或场所进行交易。与我们进行的任何交易均不可转让。如果您在我们这里开仓，您必须在我们这里关仓。

同意

通过与 HYCM 签订客户协议以获得我们的服务，客户同意本政策的条款，因此我们认为客户同意本政策对其适用。另外，HYCM 会向客户（在客户协议中）进行清晰且明显的警示披露，客户任何特定的指令都可能因指令涉及的因素阻止我们采取旨在实现执行政策以获得订单执行的最佳可能效果的措施。

具体指令

当出现客户向 HYCM 提供关于如何执行订单的具体指令以及 HYCM 接受此指令的情况时，HYCM 将根据该具体指令执行订单。需要注意的是，具体指令可能阻止 HYCM 在根据这些指令要素为执行特定订单获得最佳结果所采取的本政策所设计和实施的步骤。

订单执行政策

执行场所

执行场所是下单或公司传送需要执行的订单的实体。公司是执行客户订单的唯一执行场所。公司作为委托人，在收到单个或累计订单后，HYCM 以其名义与其对冲交易对手创建相同的订单。HYCM 可以自行决定，无论是否预先发出通知，或在适用法律或主管当局的指示下，或根据要求冻结和/或关闭客户的账户。

客户承认并同意，在公司的执行场所（交易平台）进行金融工具交易应被视为场外交易（OTC），因此客户将可能面临比受监管的交易所更大的交易风险。

亏损

如果在初次投机活动中出现亏损，客户有可能要承担更高的风险才能收回初始资本支出。更高的风险可能最终导致更高的亏损。但如此大的价格波动概率可能要低于小型价格波动的概率。交易越频繁，获利的总概率越小。您必须支付 HYCM 所有的亏损以及根据客户协议里所提及的所有其它应付款项，例如利息或保管费。如果客户决定参与差价合约或现货外汇交易，您必须接受此类风险。

适用性

我们有义务根据您的情况评估交易平台的适用性，作出任何关于是否开立账户以及您是否理解在交易平台上进行交易的风险的决定。

寻求专家意见

请注意，由于未能涵盖所有可能想到风险，可能仍存在进一步的风险，即便没有在此列出。在任何情况下，您应在我们这里开始交易之前寻求专家的意见。

标的工具

标的差价合约工具的价格可能在短时间内会有剧烈的波动，令客户在追加保证金通知发出后来不及存入额外的资金，从而导致差价合约的交易被强制清算。此外，您的亏损风险不仅只限于止损订单，因为 HYCM 只有义务在“下一个可用”的价格执行此类订单。

历史价格表现不能保证未来的价格表现

价格的历史走势不能作为未来价格走势的一个可靠指示。过去的表现并不代表未来的表现，您应当明

订单执行政策

白市场趋势会随着时间的移动而出现重大变化。

不是长期投资

开始交易对客户所收取的费用要么是固定费用要么按照百分比计算。这些成本也会增加客户从初始投资中获利的门槛。因此，差价合约产品并不适合长期投资。

重新报价

在“即时订单”提交后通常在快速波动的市场里；在订单被执行前客户必须同意此报价。第二次报价或是重新报价会在“即时订单”提交以及市价发生变动后提供给客户，这给予客户机会决定是否愿意接受新的价格。

滑点

在高波动或取决于您交易量的时候，您的交易可能因出现滑点而只能以下一个最佳价格执行。止损/限价单也会受到滑点的影响。如果执行价格优于客户请求的价格，那么这个称为“正面滑点”。相反，如果执行价格差于客户请求的价格，这个称为“负面滑点”。请注意，“滑点”是一个正常的市场行为，且是差价合约交易中的常规特征。

限价单

这类订单指的是当市价达到“限价”时，用来买入或卖出的订单。一旦市价达到“限价”时，订单会以“限价”或更优的价格被触发和执行。

止盈

这是一个确保利润的订单。一旦市价达到“止盈价格”，订单会被触发并视为“限价单”。如果“止盈”价格没有被触发，该订单会继续保留在系统中至晚些时候。

挂单修改/取消

如果市价没有达到客户所指定的价格水平，且订单在此期间没有被取消，那么该订单可以被修改。

止损单

该订单是用来关闭或视情况而定开立头寸，如果市价达到指定的价格的话（这可能意味着相关交易的亏损或获利）。

移动止损

通常未平仓合约都会附带一个止损订单，并且会在利润点数等于或高于移动止损所设定的水平后自动移动。当价格向仓位有利方向变动时，止损会按照提前设定的固定点数自动做出调整。移动止损功能只支持客户终端，与服务器的止损订单不同。当终端断开时它不会工作，而且在价格波动剧烈时也可

订单执行政策

能停止工作。

股息

您持有的差价合约的相关股票价格会于除息日作股息调整。在持多仓的情况下，股息调整会将手续费的 10% 存入您的交易账户。在持空仓的情况下，股息调整会从您的交易账户扣除全部手续费。股息调整以总数计算，不含税收调整。客户应承担所产生的应缴税款。

公司行为

如果您持有的差价合约未平仓头寸的相关股票受到任何其它公司行为的影响（例如：派发红股、股份重新分配、股份拆细、股份合并或类似事件），我司将可能发出该差价合约的平仓通知。另外，在您所持股票差价合约的上市公司被收购或差价合约的组成要素改变的情况下，我司将可能发出该差价合约的平仓通知。我司有绝对酌情权并依照诚信原则设定此类合约的平仓价格。如果您所持股票差价合约的上市公司无论因何种原因出现破产或类似事件或停牌的情况，我司会竭力与您为相关交易协商一个平仓日期和平仓价格。如未能达成一致，该交易会维持未平仓状态，直至其相关股票恢复买卖、或相关上市公司破产或破产以其它形式解除。如发生以上情况，双方未达成一致，我们会根据诚信原则设定此类未平仓合约的平仓日期和平仓价格。

最佳执行

客户亲自处理的所有交易、风险、费用以及针对客户所制定的条款和条件是客户应当承担的责任。在与客户的任何交易中，HYCM 应尽一切合理努力确保买入或卖出是客户的最佳结果，这样客户所获得的最终价格在现行市场条件下是尽可能为最有利的价格。在决定 HYCM 是否有尽一切合理努力时，要考虑的因素有：

以下条件适用于所有止损或限价订单：

- a) 现行市场条件（如价格、波动性和相关的流动性）；
- b) 交易的规模和类型；
- c) 报价的可达性；以及
- d) 订单的条款和条件（即交易传送到 HYCM 的速度）

i. 价格

交易平台上所显示的价格以及客户能进行交易的价格是来自于条款第 12.2.2 所提及的来源。这些价格将不同于任何个人信息提供商或其它数据来源提供的报价。

ii. 成本

交易成本是一个重要因素，不仅会影响每一笔交易的盈/亏，而且会降低整体实现盈利率的可能性。这些成本包括初始点差、适用佣金、货币兑换成本和隔夜成本。

点差

HYCM 提供固定和浮动点差账户。

固定点差倾向维持不变。您所获取的点差为您需要支付的点差成本。不过，HYCM 保留根据特定市场以及产品的流动性条件上调固定点差的权利以反映市场波动性。

浮动点差意味着在买卖价之间的价值会不断变动。浮动点差会受到市场条件、流动性以及市场波动性的影响而扩大，并应用于某些产品。

佣金

针对公司提供的所有差价合约类型，公司的报价是不包含佣金的，而是会从客户账户中明确扣除。部分金融工具的未平仓合约，可能会以交易总价值的百分比或固定金额的形式被收取佣金或金融管理费。

隔夜成本/过夜金融费

针对那些不是固定到期合约、持仓过夜或度过周末的头寸将会产生一笔金融手续费/费用。过夜金融费不包括在公司的报价里，而是会从客户账户中明确扣除。

就金融费用来说，某些金融工具类型的未平仓头寸的价值在合约的整个期限内通过每日的金融费用“掉期”（即隔夜利息）有所增加或减少。金融费用基于现行的市场利息，可能随着时间的推移会发生变动。

我们定义新的交易日的开始时间为伦敦时间 21:00（冬令时 21:00 格林威治时间，夏令时 20:00 格林威治时间）。如果头寸是在这个时间之前开立的并且持续持有，那么它将自动展期至下个起息日（也称为“过夜持有”），因此将产生相关的金融费用。

每日金融费用的详情在公司网站上的产品规格和/或交易平台里有显示。受技术和通讯链接的限制，公司会频繁更新其价格。

货币兑换成本

HYCM 会使用交易平台的“实时”汇率进行计算，以交易账户计价的货币和相关差价合约的货币向客户提供任何货币兑换计算。

订单执行政策

iii. 信息

HYCM 会不断处理来自各种信息提供商的价格信息，并在验证和认证后把信息流导入交易平台，然后根据市场条件和其它情况对价格进行调整以提供最恰当的点差。

iv. 执行速度和延迟

从起点到您的速度是以毫秒来衡量。公司尤其重视客户订单的执行，在技术和通讯链接限制范围内会竭尽全力提供高速的执行速度。

价格一直在变动，其变化频率取决于不同的金融工具以及市场条件（例如市场波动性、流动性）。考虑到可交易的价格会分配到 HYCM 的交易平台/终端，客户与 HYCM 进行沟通使用的技术起到了重要的作用。

例如，使用无线连接或客户的软件及硬件，以及客户的互联网连接和速度，或任何其它连接服务器的通讯链接如果出现互联网连接信号弱，将导致与 HYCM 交易平台/终端的连接不稳定。这种情况给客户带来的结果是，客户在平台上会遭遇滑点或客户的订单被延迟，而且订单以更优于或更差于现行市价的价格执行（价格跳空）。

对于某些交易，点差可能会频繁变动。无论哪种情况，HYCM 有权随时更改差价，恕不另行通知。

作为进行每笔交易的条件，客户必须为其账户提供和维持足够的保证金。同时，客户有责任确保账户里的每一笔交易始终持有全额保证金。如果客户未能提供任何保证金、存款或与任何交易相关的其它款项，HYCM 将不能保证任何交易或所有交易能够按照任何特定的价格成交。

v. 执行的可能性

虽然互联网通常是可靠的，但技术问题或其它条件可能时不时会出现延迟或阻止客户访问交易平台和执行交易。

流动性会影响订单的执行。当客户的下单量很大时，可能会出现订单失调和积压问题，而这将需要更多时间来执行订单。这是因为处理订单数量和规模的延迟影响了当前报价或最新提供的销售信息的速度，且系统容量受限。

在高波动或取决于您交易量的时候，您的交易可能因出现滑点而只能以下一个最佳价格执行。止损/限价单也会受到滑点的影响。

vi. 结算的可能性

HYCM 应在特定交易的执行和/或到期时间内对所有交易进行结算。所有公司的产品（外汇和差价合约）不包括标的资产的交割，例如，如果客户购买了股票，将以现金来结算。

vii. 规模

HYCM 为客户提供的入场交易受到规模的约束。客户的交易可能会以不同于请求时屏幕上所显示的价格的“市价”来执行。在高波动或取决于您交易量的时候，您的交易可能因出现滑点而只能以下一个最佳价格执行。止损/限价单也会受到滑点的影响。客户想要进行的交易将受到 HYCM 所设定的最大限制的约束。

潜在风险

I. 场外交易（OTCs）

所谓场外交易（OTC），指的是不在正式交易所进行交易的产品。因此，不存在官方定价。HYCM 设定客户可以交易的价格，以及自行决定入场价。这些交易只能按照 HYCM 所提供的报价进行关闭。

II. 差价合约（CFDs）

某些司法管辖区会限制某些投机性衍生产品如差价合约（CFDs）的销售、推广和分销。之所以有这些监督行为，是因为调查结果显示，主权监管机构收到关于这类金融工具的投诉数量激增。

III. 报价

无论是因为市场没有相关股票报价或是出于其它任何原因，使得我司不能获取到任何相关股票的差价合约报价时，我司将不会提供该股票的差价合约报价。因此类延误或无法获取报价所造成的任何损失，我司概不负责。

IV. 保证金

保证金交易可能导致您亏损掉所有的交易资本。这些交易风险只能通过（对冲）获得一定程度的控制或使用止损订单获得限制。

V. 杠杆

差价合约和现货外汇交易里的杠杆（例如，HYCM 要求您在开仓时所提供的资金与您可以进行交易的名义资金大小的对比）意味着小额保证金存款会带来大额亏损以及收益。这也意味着，相对小的波动会导致任何亏损或盈利的规模会按比例扩大，可能不利于您或有利于您。

VI. 知识和经验

客户可能会面临超出自己知识和经验的风险，和/或他们可能没有相关的知识或经验来适当评估，和/

订单执行政策

或通过减轻后果进行控制。

VII. 交易成本

交易成本是一个重要因素，不仅会影响每一笔交易的盈/亏，而且会降低整体实现盈利率的可能性。这些成本包括初始点差、入金成本和隔夜成本。

VIII. 点差

通常情况下，HYCM 对每一笔交易都会给出买价（客户的卖价）以及卖价（客户的买价）。这些价格将不同于任何个人信息提供商或其它数据来源提供的报价。

IX. 隔夜费用

如果持仓过夜或度过周末，那么将存在一个相当可观的风险，这是因为标的产品的价格在市场关闭时与重新开市时之间会发生变化。在市场关闭期间是无法进行关闭或对冲交易。持仓过夜或度过周末属于不固定期限合约，因此会产生一个隔夜利息费用。

监督和检讨订单执行政策

HYCM 旨在为客户提供最好的解决方案，并且在适当的情况下，保留修正和纠正我司订单执行政策的任何不足之处的权利。我们将定期并在任何时候发生重大变化影响我们继续为客户提供最佳解决方案的能力时检讨我们的订单执行安排和政策。如果我们的执行安排或是订单执行政策发生重大变化，我们将在 www.hycom.com/cn 网站上发布通知告知您。

其它信息

交易条件包括 HYCM 网站提供可交易的产品交易时间。

HYCM 仅向客户提供其交易平台的访问权限。我们没有任何信托义务或以任何其他身份行事。