

订单执行政策  
(2022 年 7 月版本)

## 目录

---

1. 概览.....	4
2. 政策.....	4
3. 定义.....	4
4. 最佳执行标准.....	6
5. 执行风险.....	6
6. 执行因素.....	7
7. 我们如何执行公司的不同资产类别.....	8
8. 有关具体指令的警告.....	8
9. 执行场所.....	8
10. 报价.....	8
11. 成本.....	9
点差.....	9
佣金.....	9
加价.....	9
隔夜成本/过夜金融费.....	10
货币兑换成本.....	10
12. 订单规模.....	11
13. 执行速度和延迟.....	11
14. 订单性质.....	11
15. 执行的可能性.....	12
16. 结算的可能性.....	12
17. 市场的影响力.....	12
18. 取消交易和关闭头寸.....	12
19. 拒绝执行订单和终止.....	13
20. 客户订单的执行.....	14
21. 合并.....	14
22. 公司行为.....	14
股息.....	14
多单股息.....	15

空单股息 .....	15
一般股息规定 .....	15
注意 .....	15
23. 客户同意 .....	15
24. 监督和审查政策 .....	16
25. 其它信息 .....	16
适用于下载平台的条款 .....	16
适用于止损和限价单的条款 .....	16
26. 其它一般事项 .....	17

## 1. 概览

---

HYCM 资本市场有限公司（即“HYCM”，“公司”，“企业”，“我们”）受英国金融市场行为管理局（FCA）的授权和监管。该公司显示在 FCA 的注册信息为：HYCM 的 FCA 注册编码是 186171。欧洲金融工具市场指令（MiFID）衍生品 2014/65/欧盟以及金融市场行为管理局（FCA）规则对市场参与者试驾了最佳的执行义务，这意味着市场参与者，如我们，必须采取所有足够的措施获取执行其客户订单的最佳结果。市场参与者还需要制定和执行订单执行政策，即 FCA 在 COBS11.2.14R 中规定的“最佳执行”。我们的政策不能提供保证，但在执行订单时，我们的价格始终要优于其它地方可能提供的价格。

差价合约（CFD）及其它投机性产品如滚动现货外汇属于复杂产品，大多数零售投资者可能难以理解其中所涉及的风险。HYCM 所提供的金融工具是差价合约。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 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

## 2. 政策

---

该政策适用于零售和专业客户（见公司的客户分类政策给出的定义），因此，如果公司将客户分类为合格对手，那么该政策不适用于该客户。该政策概述了 HYCM 在执行交易中所遵循的过程，并确保采取一切合理步骤通过订单执行政策为客户获得最佳的结果。**所有客户和潜在客户都必须仔细阅读，因为它包括客户要求 and 指示、开仓和平仓、止损和订单等重要信息。**

公司提供的金融工具为外汇和差价合约为标的的资产，而且公司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。HYCM 始终以委托人的身份行事，我们是客户订单的唯一执行场所。

交易室是订单执行政策应用的主要相关部门。高级管理层每年或/和当出现重大变化进而影响 HYCM 继续使用其交易平台为客户订单提供最佳执行的能力时都会审查该政策。

## 3. 定义

---

### HYCM

HYCM 资本市场有限公司受金融市场行为管理局（FCA）的授权和监管。

### 异常（或扩大的）点差

在市场开盘/收盘期间，第一个和最后一个交易小时的点差因流动性过低可能显著增加。

### 即时执行（也叫市价执行）

当订单以最近可用的价格执行时。在即时执行中，如果请求的价格不可用，当前可用的价格将发给客户以确认执行（重新报价——见下方定义）。

### 负余额保护机制

客户的亏损永远不会超过账户里的投资资本。

## 委托人

当公司是执行客户订单的唯一执行场所时，HYCM 是委托人。

## 开盘时的价格跳空

- 当前交易时段的第一个卖价高于上个交易时段的买价，或
- 当前交易时段的第一个买价低于上个交易时段的卖价。

## 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。市价执行一般以最小的价差执行或无重新报价。

## 无风险或撮合商

在收到客户的执行订单时公司作为无风险经纪商或撮合商，并立即在市场上执行相同的订单，同时作为委托人的角色以执行客户的订单。公司介入交易的买方和卖方之间，由于双方是同时执行，因此不会面临市场风险。由于交易以公司不盈亏的价格执行，因此交易将被收取点差。有关点差的信息请浏览公司的官网。

## 剥头皮

这是在非常短的时间内买入和卖出（或相反）货币的交易策略。HYCM 不允许剥头皮。

## 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“正滑点”。相反，如果执行价格差于客户请求的价格，这个称为“负滑点”。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。

### 例子 1

假设原油在非农报告公布期间报价为\$50.80，您下了卖出原油的市价单。原油价格快速上涨至\$51.50，而这个价格再次变成可用时，您将收到的价位为\$51.50，而非\$50.80。由于您在更高的价位卖出，因此这属于典型的正滑点例子。除非出现点差限制，否则您的市价执行不会被拒绝。

### 例子 2

假设原油在非农报告公布期间报价为\$50.80，您下了卖出原油的市价单。原油价格快速下滑至\$49.50，而这个价格再次变成可用时，您将收到的价位为\$49.50，而非\$50.80。由于您在更低的价位卖出，因此这属于典型的负滑点例子。除非出现点差限制，否则您的市价执行不会被拒绝。

## 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——见订单性质部分。

### 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——见订单性质部分。

### 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——见订单性质部分。

## 4. 最佳执行标准

---

HYCM 将根据市场可获得的信息并参考以下标准，通过其商业判断和经验将决定执行因素的相关重要性的最佳执行标准考虑在内：

- 客户特点
- 客户订单的特点
- 该订单相关金融工具的特点
- 该订单所针对的执行场所的特点

对零售客户而言，最佳结果将根据周全考虑、金融工具的价格以及执行的相关成本（包含客户发生的与执行订单有直接联系的所有费用以及执行订单中所涉及的向第三方支付的其他费用）。在大多数情况下，速度、执行规模的可能性、性质或其它相关考虑因素的其他执行因素将是价格和成本的次要考虑因素，除非它们会在周全考虑里为客户提供最佳结果。当评估是否实现最佳执行效果时，HYCM 不会将客户支付其的标准费用考虑在内。

我们的客户需要意识到我们作为委托人，意味着如果客户决定在我们的平台上开仓，那么该仓位只能在我们这里关闭/执行。客户只能在公司交易平台的开放时间内未任何金融工具开仓。

公司作为唯一的执行场所，请浏览公司网页查看最新的执行质量数据。

## 5. 执行风险

---

- a) 需要警告我们的客户，交易金融工具时可能会发生滑点。滑点在交易金融工具时属于一个正常的因素。在流动性过低或波动较大期间可能会出现滑点，例如新闻发布、经济事件和市场开盘或其它导致订单无法按照特定价格执行的因素。换句话说，客户的订单可能不会

按照请求的价格执行。在止损单或止盈单或挂单期间也可能出现滑点。对于挂单，我们无法保证按照请求的价格执行，但我们确定将以下一个可用的价格执行。

- b) 在某些情况下，订单会在超出我们的控制范围被推迟执行，因技术故障或使用交易平台相关的连接失灵或互联网连接问题或 HYCM 无法接受的处理数据导致订单被推迟执行。
- c) 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（开市/收市的价格跳空）。

## 6. 执行因素

当 HYCM 作为委托人或无风险委托人执行客户订单时，公司将考虑各种执行因素，前提是客户没有向 HYCM 提供任何关于订单执行方式的具体指示。执行因素包括：

- 价格
- 执行的速度和可能性
- 成本或佣金
- 订单规模和性质
- 市场条件和变化
- 结算的可能性
- 任何其它与执行订单相关的直接考虑因素

我们对它们的重视度取决于以下订单和客户的情况：

因素	重要性	解释和说明
价格	高	在推送我们的报价时我们依赖于认可的价格供应商。我们不在保证我们的价格将与任何个人信息提供商或其它数据来源所引用或提供的价格相同。
成本或佣金	高	成本是执行订单时可能产生的任何额外费用，并且在公司点差之上。例如，我们的佣金和隔夜利息费（掉期）。HYCM 努力将客户的交易成本尽可能地保持在低和合理的水平。但是，我们不保证我们的成本是市场上最低的。
执行速度	中	像我们这样的快速波动市场，这是尤其重要的。更多详情请参阅执行速度和延迟部分。
执行的可能性	中	虽然公司将尝试执行其客户发出的所有订单，但我们仍保留拒绝以第一个可用的市场价格执行订单的权利，这在下面将会进一步解释。
订单规模	中	请见下方相关部分。
订单性质	低	订单的特点会影响执行。请见下方相关部分。
市场影响	低	请见下方相关部分。
结算的可能性	低	差价合约交易只能以现金结算，且不包含标的资产的分配。

其它与订单执行的相关因素	如适用	多样化
--------------	-----	-----

执行质量，包括执行的速度和可能性（例如执行率）以及价格改进的可用性和发生率，是提供最佳执行的重要因素。

## 7. 我们如何执行公司的不同资产类别

### 外汇差价合约

公司从独立的市场数据提供商获得报价（以确保适当的价格发现和比较），市场数据提供商所提供的这些数据源是按照稳健、准确和持续性服务等方面来进行区分排序的。

### 期货和股票差价合约

股票差价合约的报价是公司通过参考相关标的股票价格的水平以及通过各个独立的金融市场数据提供商的报价源获取的（以确保信赖度和价格发现的传播）。市场数据提供商所提供的这些数据源是按照稳健、准确和持续性服务等方面来进行区分排序的。

## 8. 有关具体指令的警告

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。

客户同意 HYCM 不承担因技术或其它失误而引起对任何指令误解的责任。

## 9. 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。针对差价合约金融工具的订单，公司作为委托人或无风险委托人（因此，公司是执行客户订单的唯一执行场所）。在收到订单后，HYCM 立即在市场上执行相同的订单，同时作为委托人的角色以执行客户的订单。公司介入交易的买方和卖方之间，由于双方是同时间执行，因此不会面临市场风险。由于交易以公司不盈亏的价格执行，因此交易将被收取点差。

HYCM 可以自行决定（或根据风险管理）提前发出通知冻结和/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。

## 10. 报价

任何金融工具，我们会提供两个报价：更高的价格（客户可以买入金融工具的“卖价”），以及更低的价格（客户可以卖出金融工具的“买价”）；一起统称为 HYCM 的报价。这两个价格

之间的差异为“点差”加上加价（如适用的话）。做空订单如买入限价、买入止损、止损和止盈将按照“卖价”来执行。做多订单如卖出限价、卖出止损、止损和止盈将按照“买价”来执行。

HYCM 的产品报价是根据从独立的市场数据提供商获得的相关标的资产的价格计算得来的。由于技术和通讯链接的限制，HYCM 会持续不断地更新价格，因此，在其交易平台上会显示最新更新的价格。

尽管 HYCM 实际上会采取一切合理步骤为客户获得最佳的结果（例如，HYCM 时不时会检测其价格和从其他独立的数据提供商获得的价格以确保其提供的报价具有竞争力），但由于公司有最低点差要求、利息调整、连接速度和其它相关因素，这些价格可能不同于这类市场数据提供商提供的价格。因此，HYCM 不保证在执行订单时，其价格将优于其它地方可能提供的价格。

HYCM 可能向其客户提供市场执行服务。如有提供，客户承认，按照市场执行的交易点差会受到实际市场条件的影响显著扩大，而这是超出 HYCM 控制范围的。HYCM 给出的报价将反映当时我们认识到的市场价格，而不是客户在发出执行请求时在平台上看到的价格。HYCM 不保证给出的点差有任何最大或最小的限制。在某些情况下，点差可能不代表产品信息规格中的示例。在市场剧烈波动或取决于您的交易量的情况下，客户的交易可能因滑点而按照下一个可用的价格执行。市场执行一般以最小的价差执行或无重新报价，或在某些情况下我们可能无法安排执行订单。止损或限价订单也可能受此影响。客户承认，每笔交易必须不能超过其账户上的任何信用或其它限制。

## 11. 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

大多数情况下，HYCM 提供固定的点差。当某些产品的市场条件、流动性和市场波动性发生变动时，点差可能会扩大。更多关于点差的详情，请见官网。

### 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。

### 加价

客户交易的价格包括加价，这意味着 HYCM 的点差包括

- i. 从流动性/价格提供商获得的原始点差，以及
- ii. 任何加价（如适用的话）。

### 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。

举例，一头寸在周一英国时间 18:00 开立，然后在 5 个小时之后（即周一英国时间 23:00）关闭，那么该头寸将产生金融费用。之后该费用每天都有（包括周末）直至头寸被关闭。

#### 负利息的例子

您买入交易规模为 100,000 英镑的英镑/美元，并且持仓过夜。利息%为-2.00%。收盘价格为 1.3300。

计算利息的通用公式为

$$\text{合约价值} = (\text{交易规模} \times \text{当天收盘价})$$

$$\text{每日利息 (以美元计价)} = (\text{合约价值} \times \text{利息\%}) / 360$$

$$\text{合约价值} = (100,000 \times 1.3300) = \$133,000$$

$$\text{每日负利息 (以美元计价)} = (\$133,000 \times 2.00\%) / 360 = \$7.39$$

#### 正利息例子

您卖出交易规模为 100,000 欧元的欧元/美元，并且持仓过夜。利息%为+0.25%。收盘价格为 1.18050。

$$\text{合约价值} = (100,000 \times 1.18050) = \$118,050$$

$$\text{每日正利息 (以美元计价)} = (\$118,050 \times 0.25\%) / 360 = \$0.82$$

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，HYCM 会频繁更新其价格。

### 货币兑换成本

HYCM 向客户提供的任何货币兑换计算会使用交易平台的“实时”汇率进行计算。

#### 例子

客户开立的账户以英镑货币计价。

客户交易欧元/美元（基础货币为欧元，报价货币为美元）。

这种情况下，HYCM 的交易平台里显示的盈亏将永远是英镑，通过我们的交易平台里的英镑/美元“实时”汇率计算得出。

## 12. 订单规模

---

公司不会将客户订单接受的交易量、安排或优先执行考虑在内。但是，对于每个差价合约，我们附有最低和最高交易量。交易量会受到当前标的工具的市场条件以及 HYCM 对整体风险和某些资产的对冲能力的风险管理的影响。因此，公司保留拒绝客户订单或当订单过大而无法执行只能部分订单执行的权利。这适用于公司交易平台里所有订单类型。

所有订单的单位均为手数。订单的最低手数要求为 0.01 手。1 手是衡量交易金额的单位，且会根据不同金融工具而有所不同。关于订单的最低交易手数以及每种账户类型的差价合约每手信息请参阅公司的网站。

## 13. 执行速度和延迟

---

从起点到您的速度是以毫秒来衡量。HYCM 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）。

## 14. 订单性质

---

客户可以选择以下方式在 HYCM 执行下单：

“市价单”是指 HYCM 会尽一切努力以最佳可用的价格执行的订单。通常来说，此订单会立即被执行，但是，我们不能保证市价单被执行的价格，可能会以更差或更优的价格执行，即所谓的负滑点或正滑点。在执行市价单后，客户可以选择设置止损和/或止盈和/或移动止损。

“限价或止损单”指的是不低于特定价格卖出金融工具或不高于特定价格买入金融工具的订单。客户可以在订单被执行之前设置止损和/或止盈。在这种情况下，订单将以特定的价格或更优的价格执行。您可以在订单被执行后设置移动止损。

“挂单”是指订单按照客户指定的价格在稍后被执行。当价格触及客户指定的价格时，订单将成为市价单。正/负滑点也适用于挂单。客户有如下选择设置挂单：

- 买入限价单，指的是低于当前市场价格的买入挂单。如果市价跌至买入订单的水平，订单将被触发。
- 买入止损单，指的是高于当前市场价格的买入挂单。如果市价升至买入订单的水平，订单将被触发。
- 卖出限价单，指的是高于当前市场价格的卖出挂单。如果市价升至卖出订单的水平，订单将被触发。
- 卖出止损单，指的是低于当前市场价格的卖出挂单。如果市价跌至卖出订单的水平，订单将被触发。

“移动止损单”是指止损以点数设于市价下方（针对多头）或市价上方（针对空头）。随着价格波动，移动止损价格也会相应地进行调整。

## 15. 执行的可能性

---

虽然公司接受和执行客户下达的所有订单，但在某些情况下，公司可能无法安排执行订单。这意味着订单并不总是能被执行，因为能否执行很大程度上取决于可用的价格和流动性。当HYCM因价格或规模或其它原因无法处理订单时，订单要么不被执行要么会以第一个可用的价格执行。公司无法执行客户订单的情况包括新闻发布期间、市场开盘期间以及市场剧烈波动期间价格可能上涨或下跌并远离公示的价格，或是价格快速波动导致交易被暂停或受限，或是市场缺乏流动性导致订单无法按照公示的价格以及指定的数量执行，或是发生不可抗力事件。

影响波动水平、进而影响标的工具的价格还存在其它几个因素。HYCM力求为客户订单提供最快最合理的执行速度。

HYCM不接受相关标的金融工具交易时间以外的任何订单，并且期货需要按照标的金融工具所在的交易所的交易时间进行交易

## 16. 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。

## 17. 市场的影响力

---

HYCM的报价可能受到各种因素的影响，例如可能影响上述提及的因素的异常市况。HYCM将考虑一切合理因素以确保为客户带来最佳的结果。

## 18. 取消交易和关闭头寸

---

### 取消交易

如果符合以下情况，公司有权取消交易：

- a) 交易涉及欺诈/非法行为；
- b) 按照公司或其第三方服务提供商的系统故障或系统失灵给出的价格下达的订单；

c) 交易违反了本协议的规定；

### 因保证金要求关闭头寸

客户必须在其账户提供和维持足够的保证金（保证金要求由 HYCM 时不时自行决定）。除非另有说明，否则默认的“关闭水平”为账户净值低于开仓保证金要求的 50%。

$$\text{账户净值} = \frac{\text{账户余额} + / - \text{未实现的盈利}}{\text{保证金要求}} < 50\%$$

任何时候如果账户没有足够的保证金，例如，低于保证金要求的 50%，HYCM 可能会时不时向客户发出通知（“追加保证金”）或在恕不另行通知的情况下有绝对的酌情权自动关闭所有未平仓头寸，以保证账户高于关闭水平。我们将最先关闭亏损最大的头寸。如果账户在采取这个措施之后仍低于关闭水平，我们将继续关闭下一个亏损最大的头寸，直至净值与保证金要求的比率高于关闭水平。

如果您持有很多产品的多个头寸，那么受对冲保护的头寸可能最先被关闭，如果该头寸的亏损是最大的话。而这可能导致进一步的清算。

## 19. 拒绝执行订单和终止

### 拒绝执行订单

公司有权在任何时间、以任何理由、且无需给出任何通知和/或解释，自行决定拒绝执行任何订单，包括但不限于以下情况（此列表并非详尽）：

- a) 如果公司有足够理由怀疑执行订单是企图操纵市场、基于内幕消息的交易、与洗钱活动有关的一部分，或是它可能以任何方式影响交易平台的可靠性、效率或稳定运行。
- b) 如果客户没有充足的可用资金存入公司或其银行账户以支付订单价格的购买以及在交易平台进行交易所产生的相关费用和佣金。
- c) 如果订单是使用了内部机密信息（内幕交易）的结果。
- d) 如果客户所在国家的交易或使用的此网站上服务被视为非法。
- e) 如果客户所在国家的法律当局或监管机构联系公司。
- f) 如果因客户的活动导致公司遭遇任何财政、监管或金钱方面的伤害。
- g) 如果客户以任何方式违反本政策、商业条款和客户协议，那么公司拒绝执行任何订单不应影响客户可能对公司承担的任何义务或公司可能对客户或其资产拥有的任何权利。

如果出现技术或其它问题，HYCM 保留拒绝执行挂单和/或修改订单的开始/关闭价格的权利。

任何时候流动性为零或很低时，HYCM 进一步保留不执行订单的权利。

客户同意 HYCM 保留立即终止客户访问交易平台或账户，或拒绝或取消客户的任何订单的权利，如果客户自愿和/或非自愿参与与市场无效无关的套利，包括但不限于，延迟套利和掉期套利和/或违背诚信；这种情况下，HYCM 可能会自行决定关闭客户的任何账户并追回由此所造成的任何损失。

此外，客户同意 HYCM 保留立即终止客户访问交易平台和/或从客户账户中追回任何损失的权利，如果 HYCM 自行决定客户自愿和/或非自愿滥用我们提供的负余额保护机制（或是以任何方式违背诚信或“客户协议”的条款），无论是通过个人账户或多个账户或多个档案和/或一个或多个客户之间（根据“客户协议”）。例如，一客户在相同或不同的客户档案里使用他/她的账户进行对冲，以及客户要求取出他/她资金——不管“客户协议”的任何规定——当他/她交易的产品代码在特定时间段内无法在 HYCM 进行交易时，均将构成滥用负余额保护机制。

需要注意的是，这不是一份详尽的清单。如果 HYCM 自行决定客户已经滥用了负余额保护机制，公司可以采取任何其认为合适的行动，包括但不限于，在任何客户档案下从任何账户转移任何金额，以弥补负余额保护机制的损失。

## 20. 客户订单的执行

---

在执行客户订单时，公司应满足以下条件：

- a) 确保订单是以客户名义执行的，并且及时和准确地记录和分配；
- b) 按顺序及时地执行其它类似的客户订单，除非订单或现行市场条件的特点导致这种行为不可行，或客户的利益另有要求；
- c) 当意识到出现困难时，应立即通知零售客户有关正确执行订单的任何重大困难。

## 21. 合并

---

我们不会将您的订单与其他客户的订单合并，以便作为单个订单执行。

## 22. 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（如，红利股发行、股份重新分配、拆股、合并、免费发行、临时发行或权利发行或类似事件）我们可能会在通知您的情况下，强制关闭任何此类未平仓差价合约。

此外，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，我们可能会在通知您的情况下，强制关闭任何此类未平仓差价合约。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。

### 股息

您持有的未平仓差价合约的相关股票，如适用，将在除息日作股息调整。

## 多单股息

在持多仓的情况下，股息调整扣除手续费的 10%后的金额将存入您的交易账户。

### 案例 1

2017 年 8 月，苹果每股派息 0.63 美元

除息日为 8 月 10 日，HYCM 的结算日期为 8 月 17 日格林尼治时间 22:05。

持多单差价合约的客户的账户将进行正数调整，调整计算如下：

$$\text{数量(单位)} \times \text{股息金额}$$

如果您持有 300 单位苹果差价合约的多单，您的账户将获得正数调整，存入  $300 \times 0.63$  美元 = 189 美元，同时扣除 10% 手续费，最终存入您账户的金额为 170.10 美元。

## 空单股息

在持空仓的情况下，股息调整会从您的交易账户全部扣除。

### 案例 1

2017 年 8 月，苹果每股派息 0.63 美元

除息日为 8 月 10 日。

持空单差价合约的客户的账户将进行负数调整，调整计算如下：

$$\text{数量(单位)} \times \text{股息金额}$$

如果您持有 300 单位苹果差价合约的空单，您的账户将获得负数调整，从账户扣除  $300 \times 0.63$  美元 = 189 美元。

## 一般股息规定

股息调整将按总额计算，不涉及税收调整。您应对任何与此类支付相关的应缴税款负责。

### 注意

HYCM 不承担通知客户公司行为公告的责任。

## 23. 客户同意

通过与 HYCM 签订客户协议以获得我们的服务，客户同意本最佳执行策略的条款，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。如果产生额外费用，将向客户相应收取。

客户承认并同意他们的订单不是在规定的交易所或多边交易设施(“MTF”)上执行的,而是通过公司的交易平台如场外交易市场(“OTC”)上执行的。

## 24. 监督和审查政策

---

HYCM 至少每年对本政策和订单执行安排进行审查。如果公司的订单执行安排有重大变化,我们将通知客户。否则, HYCM 保留在其认为必要和/或适当时审查和/或修改其政策和安排的权利。为此, 建议客户不定时参考我们的网站以获得最新版本的政策。

## 25. 其它信息

---

### 适用于下载平台的条款

针对使用下载版平台的客户, 不可自动设定止损指令。HYCM 不保证止损指令会被执行。例如, 如果市场波动没有在止损价停留而是直接跳过, 那么止损指令将不会被执行, 但是会以可交易的最新的市场价激活并执行。

如果您的账户余额低于我司依据条款 4.1 设定的特定水平, 那么每日追加保证金的通知将会发送到您的电子邮箱。另外, 在交易平台里您将收到每小时发送的警报提醒。HYCM 同时保留在没有事先通知的情况下关闭所有未平仓合约的权利, 如果情况所需的话。

如果您的账户余额低于最低保证金要求(“强行平仓水平”), HYCM 将通过下载平台自动平仓以维持账户余额高于强行平仓水平。除非另有规定, 默认“强制平仓水平”为账户净值低于开立头寸保证金要求的 50%。

未实现的利润将计入开立新头寸所需的保证金要求里。

### 适用于止损和限价单的条款

当有关产品报价已达到或超越您所设定的价位时, HYCM 有绝对酌情权决定是否接受您的订单指示(“止损”或“限价”订单)以开始或结束任何合约。您可设定该订单只适用于某个期限内或某个特定时间(即“未注销前有效”订单)。如果我司接受了您的止损或限价订单, 当相关产品报价达到或超过您的止损或限价订单所设定的价位时, 您的止损或限价订单将会在您所设定的价位自动执行。您应了解市场价格瞬息万变, 在执行您的订单的过程中, 我司的报价很可能已经超过了您之前设定的止损或限价价格。您应特别了解, 如果相关市场开盘价与前一天的收盘价之间出现差价, 即我司报价很可能已经超过了您之前设定的止损或限价价格, 那么您的订单将采用 HYCM 的市场开盘价或我司所能获取的最早报价执行。

在我司的报价达到您所设定的水平之前的任何时间, 您可在得到我司事先同意后(我司不会无故不同意)取消或修改止损或限价指令的水平。但是, 一旦达到设定的价格, 您将无法再取消或修改订单价格。如您在订单被执行时设置了止损或限价, 那么有可能会结束该合约的全部或部分; 在达到止损或限价水平之前, 您可以另行指示我司将该合约的全部或部分平仓; 如您不想止损或限价指示继续有效, 您有责任自行将其取消。如果您已将该合约平仓而没有取消该止损或限价指令, 当我司的报价达到或超过该止损或限价水平时, 我司将享有绝对酌情权将该止损或限价订单视为您要开始新交易的指示。

下列条件适用于所有止损或限价订单:

- a) 除非您指示我司结束部分而不是全部合约，否则我司将不接受任何止损或限价订单。无论是您指示我司结束部分还是仍然保持未平仓部分头寸，其数量都不能小于我司指定的最小交易单位；
- b) 当您指示我司开始某合约时，您必须没有违约行为；
- c) 当您使用互联网通讯（或电话交流）指示我司开始或结束合约时，在我司确认您的指示被执行之前，该通讯因超出我司控制情况被中断。在这种情况下，止损或限价指令将无效；
- d) 您的账户或任何交易所开设的合约数量均不能超出您的信用或成交量限制；以及
- e) 当您向我司发出开始或结束合约的指示时，该指示必须于正常的交易时段内发出。相关交易时间细节请参见我司网站。

## 26. 其它一般事项

---

在某些司法管辖区或国家，不允许销售差价合约。本政策不针对 HYCM 将其列为不接受辖区国列表中的任何司法管辖区或国家——更多信息请参见公司网站的常见问答。

本政策不构成买卖差价合约的要约、邀请或教唆。

交易条件包括特定产品的交易时间可在 HYCM 的网站上找到。

HYCM 只向客户提供交易平台。我们没有任何信托责任或以任何其他身份行事。

应缴税款由客户承担。

如果您需要更多信息和/或对我们的最佳执行政策有任何疑问，[请将您的请求和/或问题发送到 info@hycm.com](mailto:info@hycm.com)。



**HYCM 资本市场（英国）有限公司**  
受英国 FCA 授权和监管 – 许可证号 186171  
在英格兰和威尔士注册的公司编号:2878581

#### 联系方式

St Clement's House, 27-28 Clement's Lane, London EC4N 7AE, United Kingdom

电话: +44 207 816 5902

网址: [www.hycm.com](http://www.hycm.com) / 电邮: [info@hycm.com](mailto:info@hycm.com)

#### 风险警告

*差价合约交易风险极高，可能不适合所有的投资者。*

#### 订单执行政策

2018 年 5 月第 1 版