

订单执行

政策

订单执行政策 目录

1.	序言	3
2.	目的	3
3.	差价合约（CFD）交易中的订单类型	3
4.	执行场所	5
5.	最佳执行因素	5
6.	最佳执行标准	10
7.	客户的特定指示	11
8.	客户订单的执行	11
9.	重要披露	11
10.	客户同意	11
11.	本政策的修订及其他信息.....	11

1. 序言

LIRUNEX LIMITED 系一家在毛里求斯注册成立的有限责任公司，注册类别为全球商业公司，注册编号为 216574 GBC，注册地址为 FSC House 54, Cybercity Ebene, Republic of Mauritius（以下简称“本公司”、“我们”“我们的”或“Lirunex”。本公司获毛里求斯金融服务委员会（“FSC”）授权并接受其监管，牌照编号：GB24203882。本《订单执行政策摘要》（“本政策”）系根据《投资服务的提供、投资活动的开展、受监管市场的运营及其他相关事项法》（经不时修订，以下简称“该法”）向阁下（我们的客户或潜在客户）提供。根据该法，本公司须采取一切充分措施，在执行客户订单或接收并传递订单以供执行时，代表其客户取得最佳可能结果（最佳执行）。

开立交易账户即表示阁下同意/认可，阁下的订单将在受监管市场、多边交易设施或有组织交易设施（“OTF”）之外执行。

2. 目的

本政策旨在建立有效安排，以便本公司在执行客户订单时为其客户取得最佳可能结果。本文件旨在阐明该等安排，并确保遵守法律法规要求以及本公司《内部操作手册》中所载的部门程序及一般程序。

经纪/订单接收与传递（RTO）部门为本《订单执行政策》主要适用的相关部门。高级管理层至少每年审查本政策一次，并/或在发生任何影响本公司继续通过本公司交易平台为客户订单提供最佳执行能力的重大变化时进行审查。

- 2.1. 本政策同时适用于零售客户与专业客户（定义见本公司网站上的《客户分类政策》）。若本公司将某客户归类为合格交易对手，则本政策不适用于该客户。
- 2.2. 本政策适用于本公司就其提供的所有类型差价合约（“CFD”）接收和传递客户订单或为客户执行订单的情形。
- 2.3. 若阁下被归类为合格交易对手，尽管本政策不适用于阁下，但在我们与阁下的关系中，我们仍将诚实、公平、专业地行事，并在考虑阁下作为客户的性质及我们业务的性质的前提下，以公平、清晰且不具误导性的方式进行沟通。
- 2.4. 本政策亦适用于提供投资组合管理服务的情形。

3. 差价合约（CFD）交易中的订单类型

订单的具体特征可能影响客户订单的执行。客户可下达的不同类型订单如下：

- 3.1. **市价订单（Market Order）**：市价订单是指按现行市场价格尽快买入或卖出差价合约的订单。该订单的执行将导致开立交易头寸。差价合约按卖价（Ask）买入，按买价（Bid）卖出。止损订单和止盈订单可附加于市价订单。所有类型的账户均提供市价订单。

3.2. 挂单 (Pending Order) : 挂单是指在达到某一价格后, 于未来以最佳可得价格买入或卖出差价合约的订单。本公司为差价合约交易账户提供以下类型的挂单: 买入限价 (Buy Limit)、买入止损 (Buy Stop)、卖出限价 (Sell Limit) 或卖出止损 (Sell Stop) 订单:

- (a) **买入限价 (Buy Limit) :** 在未来“卖价 (Ask)”等于预设值的前提下买入。当前价格水平高于所下订单的价格。此类订单通常在预期金融工具 (FI) 价格下跌至某一水平后将上涨时下达;
- (b) **买入止损 (Buy Stop) :** 在未来“卖价 (ASK)”等于预设值的前提下买入。当前价格水平低于所下订单的价格。此类订单通常在预期金融工具价格达到某一水平后将继续上涨时下达;
- (c) **卖出限价 (Sell Limit) :** 在未来“买价 (BID)”等于预设值的前提下卖出。当前价格水平高于所下订单的价格。此类订单通常在预期金融工具价格上涨至某一水平后将下跌时下达;
- (d) **卖出止损 (Sell Stop) :** 在未来“买价 (BID)”等于预设值的前提下卖出。当前价格水平低于所下订单的价格。此类订单通常在预期金融工具价格达到某一水平后将继续下跌时下达。

挂单是指允许用户在未来以预设价格买入或卖出差价合约的订单。一旦价格达到所要求的水平, 该等挂单即被执行。但请注意, 在某些交易条件下, 可能无法按客户要求的价格执行该等订单。在此情况下, 本公司有权按首个可得价格执行该订单。例如, 在价格剧烈波动时, 或价格在一个交易时段内上涨或下跌至根据相关交易所规则暂停或限制交易的程度时, 或流动性不足时, 或在交易时段开盘时, 均可能出现上述情况。

请注意, 止损和止盈可附加于挂单。此外, 挂单在取消前持续有效。所有类型的账户均提供挂单。

- (a) **止损 (Stop Loss) :** 止损订单用于在差价合约价格开始朝不利方向变动时将损失降至最低。若差价合约价格达到该止损水平, 整个头寸将被自动平仓。此类订单始终与未平仓头寸、市价订单或挂单相关联。在此类订单下, 本公司交易平台以买价 (Bid) 检查多头头寸是否满足该订单条件 (该订单始终设定于当前买价之下), 并以卖价 (Ask) 检查空头头寸 (该订单始终设定于当前卖价之上)。
- (b) **止盈 (Take Profit) :** 止盈订单旨在差价合约价格达到某一水平时获取利润。该订单的执行将导致整个头寸完全平仓。该订单始终与未平仓头寸、市价订单或挂单相关联。在此类订单下, 本公司交易平台以买价 (Bid) 检查多头头寸是否满足该订单条件 (该订单始终设定于当前买价之上), 并以卖价 (Ask) 检查空头头寸 (该订单始终设定于当前卖价之下)。

任何订单在执行前均可修改。若本公司基于标的资产提供的价格已达到订单执行水平, 客户不得更改或移除止损、止盈及挂单。

4. 执行场所

本公司以自营方（场外交易，OTC）身份执行客户订单，或通过精心挑选的执行场所及流动性提供商执行订单，以为客户取得最佳可能执行。本公司通过选择能够持续提供具竞争力的定价、执行质量、流动性及运营可靠性的执行场所，采取一切充分措施为其客户取得最佳可能结果。

在选择及审查执行场所时，本公司考虑的因素包括但不限于：

- (a) 定价及总代价；
- (b) 流动性及市场深度；
- (c) 执行速度及执行可能性；
- (d) 结算能力；
- (e) 财务状况及声誉；
- (f) 监管状态；
- (g) 技术基础设施及系统稳定性；以及
- (h) 整体执行质量。

4.1. 本公司在委聘任何执行场所或流动性提供商之前均进行尽职调查，并持续进行监控，以确保执行质量始终符合其最佳执行义务。

4.2. 在适用法律及《客户协议》允许的情况下，本公司保留在受监管市场、多边交易设施（MTF）、有组织交易设施（OTF）或其他执行场所之外执行客户订单的权利。

5. 最佳执行因素

在执行订单时，我们采取一切充分措施，在考虑价格、成本、速度、执行及结算可能性、规模、市场影响或与订单执行相关的任何其他因素（“最佳执行因素”）后，为我们的客户取得最佳可能结果（“最佳执行”）。执行因素包括：

- (a) 价格；
- (b) 执行速度；
- (c) 执行可能性；
- (d) 结算可能性；
- (e) 成本；
- (f) 订单的规模及性质；
- (g) 市场影响；
- (h) 执行能力；
- (i) 与订单执行相关的任何其他直接考量因素。

当本公司代表客户执行订单时，最佳可能结果应以总代价确定，即金融工具的价格与执行相关成本之和，其中包括客户因订单执行而直接产生的所有费用。在确定各执行因素的相对重要性时，将考虑以下标准：

- (a) 客户的特征，包括客户被归类为零售客户或专业客户；
- (b) 客户订单的特征；
- (c) 作为该订单标的的金融工具的特征；
- (d) 该订单可被导向的执行场所的特征。

本公司视价格及成本为最重要的执行因素，其次为速度、执行及结算可能性、规模及性质，以及市场影响。上述执行因素的相对重要性在本公司交易的各资产类别之间并无差异。

5.1. 执行因素

(a) 价格 – 重要性最高：

对于任何特定差价合约，本公司将报出两个价格：客户可据以买入（做多）该差价合约的较高价格（‘卖价’，Ask），以及客户可据以卖出（做空）该差价合约的较低价格（‘买价’，Bid）。卖价与买价合称为本公司价格。特定差价合约较低价格与较高价格之间的差额即为‘点差’。例如，针对已开立空头头寸的‘买入限价’及‘买入止损’订单按卖价执行，而针对已开立多头头寸的‘卖出限价’及‘卖出止损’订单按买价执行。

本公司价格：本公司将根据执行场所提供的价格（见上文第4节）向客户报出其自身的可交易价格。执行场所参照相关标的资产的价格计算并提供其针对特定差价合约的可交易价格，该等价格由执行场所从第三方知名外部参考来源（即价格提供商）取得。本公司的价格可在本公司交易平台上查阅。本公司在技术及通信链路条件允许的范围内尽可能频繁地更新其价格

本公司确保客户获得最佳价格的主要方式，是确保买卖价差的计算参照并比较一系列标的的价格提供商及数据来源。本公司定期（至少每年一次）审查其执行场所，以确保提供相关且具竞争力的定价。

尽管本公司采取一切充分措施为其客户取得最佳可能结果，但本公司不保证在执行订单时其价格将优于其他地方可能提供的价格。

挂单：针对已开立空头头寸的买入限价、买入止损以及止损、止盈等订单按卖价执行。针对已开立多头头寸的卖出限价、卖出止损以及止损、止盈等订单按买价执行。

本公司进行若干事前及事后质量检查，以确保所取得并随后传递给客户的价格保持竞争力。该等检查包括但不限于：审查系统设置/参数、将价格与知名价格来源进行比较、确保点差的对称性以及检查价格更新速度。

若价格达到阁下设定的订单水平（如止损、止盈、买入限价、买入止损、卖出限价或卖出止损），则该等订单将自动执行。但在某些交易条件下，可能无法按客户要求的价格执行订单（止损、止盈、买入限价、买入止损、卖出限价或卖出止损）。在此情况下，本公司有权按首个可得价格执行该订单。例如，在价格剧烈波动时，若价格在一个交易时段内上涨或下跌至根据相关交易所规则暂停或限制交易的程度，或在交易时段开盘时，均可能出现上述情况。就特定差价合约而言（如适用），下达止损、止盈、买入限价、买入止损、卖出限价及卖出止损订单的最低水平载于《条款与条件》及/或本公司网站。

(b) 执行速度 – 重要性最高：

本公司高度重视客户订单，并在技术及通信链路的限制范围内力求提供高速执行。显然，价格会随时间变化，其变化频率因不同金融工具及市场状况而异。鉴于可交易价格通过本公司交易平台/终端分发，客户用于与本公司通信的技术起着至关重要的作用。

例如，使用无线连接、拨号连接或任何其他可能导致网络连接不佳的通信链路，可能造成与本公司交易平台的连接不稳定，从而导致客户下单延迟，进而使订单按本公司通过其平台/终端提供的更优或更差的现行价格执行。

(c) 执行可能性 – 重要性中等：

本公司安排与第三方（即执行场所）就客户订单进行执行；因此，执行有时可能较为困难。执行可能性取决于执行场所价格的可得性。在某些情况下可能无法安排订单执行，例如（但不限于）以下情形：新闻发布期间、交易时段开始时刻、价格可能大幅上下波动并偏离已公布价格的波动市场、价格急剧变动、按已公布价格执行特定交易量的流动性不足、发生不可抗力事件。若本公司因价格、规模或其他原因无法处理某项订单，则该订单将不予执行。此外，在本公司网站所载《条款与条件》所述的情形下，本公司有权随时自行决定拒绝或拒不传递或安排执行客户的任何订单、请求或指示，且无需向客户发出任何通知或作出任何解释。

在本公司可能将订单传递给第三方（另一执行场所）执行的情况下，执行可能性取决于该第三方的定价及可得流动性。

为提高执行速度及执行可能性，本公司进行若干事前及事后质量检查。该等检查包括但不限于：对称滑点检查、发生滑点的交易笔数，以及将我们的平均执行速度与行业标准进行比较。

(d) 结算可能性 – 重要性较低：

本公司将在交易执行后对所有交易进行结算。本公司提供的差价合约金融工具不涉及标的资产的实物交割，因此不会像客户买入股票时那样以实物方式结算。所有差价合约均以现金结算。

(e) 成本 – 重要性最高：

就某些类型的差价合约开立头寸时，客户可能须支付佣金或融资费用，其金额在本公司网站上披露。

佣金：佣金可按交易总价值的一定百分比收取，亦可按固定金额收取。有关佣金的更多信息可在本公司网站上查阅。

融资费用：就融资费用而言，某些类型差价合约的未平仓头寸价值将在该差价合约存续期内（即直至头寸平仓）按每日融资费用“掉期利率”增加或减少。融资费用以现行市场利率为基础，并可能随时间变化。所适用每日融资费用的详情可在本公司网站上查阅。

就本公司提供的所有类型差价合约而言，佣金及融资费用并未计入本公司的报价，而是明确向客户账户收取。

此外，在本公司将订单传递给另一第三方执行的情况下，客户可能须支付额外费用（无论是执行场所费用，还是支付给参与交易的第三方的其他费用），其金额在本公司网站上披露。

若本公司在任何期间决定不收取该等费用，不应被解释为放弃其日后按本公司网站所载《条款与条件》所述、经事先通知客户后收取该等费用的权利。该等通知可单独发送给客户及/或发布于本公司网站。

(f) 订单规模 – 重要性较低：

订单的实际最低规模可能因客户账户类型而异。手（lot）是衡量交易金额的单位，且因差价合约类型而异。有关特定差价合约类型的最低订单规模及每手价值，请参阅本公司网站。若客户希望执行大额订单，在某些情况下价格可能变得较为不利。若订单规模较大而本公司无法成交，或基于《条款与条件》所述的任何其他原因，本公司保留拒绝该订单的权利。

(g) 订单性质：

订单的性质可能影响该特定订单的执行。客户可选择在本公司交易平台上向本公司下达上文第3节所述的订单。

(h) 市场影响 – 重要性中等：

某些因素可能迅速影响本公司报价所依据的标的工具/产品的价格，并可能影响本文所列的其他因素。本公司将采取一切充分措施为其客户取得最佳可能结果。

本公司并不认为上述清单已穷尽所有因素，且上述因素的排列顺序不应被视为优先次序。然而，凡客户发出特定指示时，本公司应确保客户订单按该特定指示执行。

5.2. 差价合约的执行实践

负余额保护

本公司根据《客户协议》提供负余额保护（NBP）。负余额保护的适用受《客户协议》“负余额保护”一节所载适用条款、条件、除外情形及限制的约束。

滑点

谨请注意，差价合约交易中可能发生滑点。此情形是指在订单提交执行时，向客户显示的特定价格可能已无法获得；因此该订单将按接近客户所要求价格或与之相差若干点位的价格执行。因此，滑点是指订单的预期价格与订单实际执行价格之间的差额。若执行价格优于客户所要求的价格，则称为正滑点；若执行价格劣于客户所要求的价格，则称为负滑点。请注意，滑点是差价合约交易中的正常现象。滑点更常发生于流动性不足或波动性较高的期间（例如由于新闻公告、经济事件、市场开盘及其他因素），从而导致无法按特定价格执行订单。换言之，阁下的订单可能无法按已公布的价格执行。

滑点可能出现于我们提供的所有类型账户。请注意，滑点亦可能在止损、止盈及其他类型订单中发生（见上文第3节）。我们不保证阁下的订单按指定价格执行。但我们确认，阁下的订单将按与阁下在订单中所指定价格最接近的次佳可得价格执行。

重新报价

在某些情况下，本公司可能在订单提交后向客户提供第二次报价；客户必须在订单执行前同意该重新报价。若客户所要求的价格在特定执行时点无法获得，本公司将提供重新报价。向客户提供的第二次价格为本公司从其价格提供商处收到的下一个可得价格。

5.3. 差价合约的不同交易账户类型：

本公司提供不同类型的交易账户。在此方面，初始最低入金、点差、成本、规模、佣金（如有）等可能因交易账户类型而异。有关所提供不同类型交易账户的更多信息，可在本公司网站查阅：www.lirunex.com。

6. 最佳执行标准

在执行客户订单时，本公司考虑以下最佳执行标准，以确定各最佳执行因素的相对重要性：

- (a) 客户的特征，包括客户被归类为零售客户或专业客户；
- (b) 客户订单的特征；
- (c) 作为该订单标的的金融工具的特征；
- (d) 该订单可被导向的执行场所的特征。

本公司根据上述标准，结合市场可得信息运用其商业判断及经验，并考虑第3段所载说明，确定其赋予各最佳执行因素的相对重要性。本公司对最佳执行因素赋予以下重要性级别：

因素	重要性级别	说明
价格	高	我们高度重视从外部来源获取的价格数据的质量与水平，以便为客户提供具竞争力的报价。
成本	高	我们采取一切充分措施，在可能范围内将阁下的交易成本保持在尽可能低且具竞争力的水平。
执行速度	高	执行速度及价格改善机会对每位交易者均至关重要，我们持续监控该因素，以确保维持我们的高执行标准。
执行可能性	中	尽管我们保留拒绝客户订单的权利，但我们力求在可能范围内执行所有客户订单。
结算可能性	低	参见第5.1节 – 执行因素。
订单规模	低	参见第5.1节 – 执行因素。
市场影响	中	参见第5.1节 – 执行因素。

当本公司代表零售客户执行订单时，最佳可能结果应以总代价确定，即金融工具的价格与执行相关成本之和，其中包括客户因订单执行而直接产生的所有费用，包括执行场所费用、清算及结算费用，以及支付给参与该订单执行的第三方的任何其他费用。

为实现最佳执行，当存在一个以上相互竞争的执行场所可执行某项订单时，为评估并比较在每个有能力执行该订单的执行场所（见下文第7段）执行该订单可为客户实现的结果，该评估中应计入本公司在每个合资格执行场所执行该订单的自身佣金及成本。本公司不得以在各执行场所之间造成不公平歧视的方式设定或收取佣金。

7. 客户的特定指示

7.1. 凡客户或代表客户就订单或订单的特定方面发出特定指示时（例如在下单时于本公司交易平台填写所需部分），本公司应在可能范围内严格按照该特定指示安排客户订单的执行

警告： 请注意，客户的任何特定指示可能会妨碍本公司就该等指示所涵盖的要素采取其在本政策中设计并实施的措施，以为该等订单的执行取得最佳可能结果。但应视为本公司已履行其采取一切充分措施为客户取得最佳可能结果的义务。

7.2. 特定市场的交易规则或市场状况可能使本公司无法遵循客户的某些指示。

8. 客户订单的执行

本公司在执行客户订单时应满足以下条件：

- (a) 确保代表客户执行的订单得到及时、准确的记录与分配；
- (b) 按顺序并及时执行其他方面可比的客户订单，除非订单的特征或现行市场状况使之不可行，或客户利益另有要求；
- (c) 在知悉与妥善执行订单相关的任何重大困难后，及时通知零售客户。

9. 重要披露

本公司承诺根据相关监管要求，每年就每类金融工具汇总并公开披露上一年度客户订单执行量排名前五的执行场所，以及所取得执行质量的相关信息。

10. 客户同意

客户与本公司订立提供投资服务的协议，即表示同意本政策适用于本公司与客户之间的业务关系。

11. 本政策的修订及其他信息

- 11.1. 本公司保留在其认为适当时，根据本公司《条款与条件》审查及/或修订其政策与安排的权利。请注意，除本政策的重大实质性变更外，本公司不会就变更另行通知客户，因此客户应不时查阅本公司网站以获取本政策的最新版本。
- 11.2. 若阁下需要任何进一步信息及/或对本政策有任何疑问，请将阁下的请求及/或问题发送至：
support@lirunex.com