



指令执行政策

Stratos Markets Limited



目录

1. 引言	3
2. 最佳执行的提供	3
2.1. 执行因素	3
2.2. 执行标准	3
2.3. 价格的作用	4
2.4. 执行地点与流通量提供者	4
2.5. 最佳执行的应用	4
2.5.1. 特定指示	4
2.5.2. 市场因素	4
2.5.3. 清算事件	5
2.6. 专业客户与合格交易对手	5
3. 执行基准	5
3.1. 执行模式	5
3.2. 对冲	5
3.3. 定价	5
3.4. 最后观望	5
3.5. 交易时间	6
4. 指令执行风险	6
4.1. 滑点	6
4.2. 价格跳空与波幅	7
5. 监察与审查	7
附件一 – 外部执行场所和流通量提供者	8

1. 引言

福汇致力于为我们的客户在执行指令时提供最佳结果。本指令执行政策（「政策」）阐述了 **Stratos Markets Limited**（「福汇」、「我们」）如何执行客户指令，并解释我们如何履行为客户提供最佳执行的义务，以便客户可以在交易中做出更有依据的决定。

当执行指令时，我们必须采取一切充分措施为我们的客户获得最佳结果，同时考量到以下列出的执行因素（「最佳执行」）。需要考量的执行因素包括价格、成本、速度、执行和结算的可能性、规模、性质或与任何与指令执行相关的其他考虑因素。

在执行客户指令时交付最佳结果的义务适用于所有类型的金融工具。

所有客户同意根据本政策执行他们的指令。在客户合理的要求下，福汇应提供关于本政策和所列执行地点的额外信息。

我们承诺为客户提供最佳执行，但这并不表示我们将对指令执行负有任何超出我们特定监管义务的受托责任。

2. 最佳执行的提供

2.1. 执行因素

当决定客户指令执行的策略时，我们会依据客户指令的条款酌情考虑某些执行因素。我们可能考虑的执行因素包括但不限于：

- 价格 – 指令执行时的价格；
- 成本 – 交易成本，包括客户因执行产生的所有费用；
- 速度 – 指令执行的速度；
- 执行和结算的可能性 – 执行并不是永远可行，特别是在特定的价格；
- 规模 – 指令的规模大小可能会直接影响指令是否得以执行以及如何执行；
- 交易性质 – 特定交易的不同类型或特点将影响其执行；
- 任何其他与指令执行相关的考虑因素

（统称为「执行因素」。）

在客户没有提供具体指示的情况下，福汇将针对可用的市场信息行使其判断、技能和经验来决定执行因素，以便为客户提供最佳执行。

金融工具的多样性以及客户向福汇提交的指令类型代表不同的执行因素对于不同的交易可能更为重要。例如，在某些市场中，价格波动可能代表执行速度为优先考量，而在流动性不足的市场中，执行本身可能构成最佳执行。另一个例子中，在极端的交易量和波动的情况下，外汇系统的限制可能需要关闭自动交易系统和 / 或暂停电子路由以便手动执行。此类事件可能导致进一步的执行延迟和增加市场波动。

2.2. 执行标准

当执行客户指令时，任何特定指令的执行因素可能会受到该指令的特点影响，进而有不同的相对重要性。此称为执行标准：

- 客户特点，包括将客户归类为零售或专业客户；
- 客户指令的特点；
- 指令金融工具的特性；
- 指令可导向的执行地点的特性；

2.3. 价格的作用

在客户没有提供具体指示的情况下，代表零售客户执行指令的最佳结果取决于总对价，代表金融工具的价格和与执行相关的成本。福汇将给予其他执行因素优先于即时价格和成本考量，前提是当其他执行因素有助于向零售客户提供总对价方面的最佳结果。

2.4. 执行地点与流通量提供者

福汇为所有客户交易的委托人，因此我们作为唯一的执行场所。这代表我们作为做市商，并且我们的客户与我们交易，而不是在基础市场内。

尽管我们作为委托人，但我们会评估我们可能用于定价和对冲的场所，包括：

- 受监管市场；
- 多边交易设施；
- 组织化交易设施；
- 流通量的内部来源；或
- 第三方投资公司和经纪商，其可能交易所有权，并作为市场指标或者流动量提供者。

虽然我们通常认为客户的价格和成本是我们选择地点的最重要因素，我们也会考虑其他每个执行因素的影响，例如处理速度和指令接受的可能性。任何交易对手或场所的财务稳健性和指令执行政策也将纳入考量。

根据任何特定的客户指示，福汇可能会使用一个或多个地点和执行基准，使其在执行指令时能够在一致的基础上获得最佳的结果。有关福汇的外部场所列表，请参阅本政策的附件一。

我们可能会在受监管市场或多边交易设施以外的地方执行您的指令；这允许我们能够始终如一地为客户指令提供最佳的价格。然而，与交易所交易相比，这也带来较大的交易对手与结算风险。

2.5. 最佳执行的应用

福汇不保证在所有情况下都能获得最佳价格。在某些情况下，当我们认为该执行可能不会带来最佳结果，执行因素和执行标准的优先顺序可能会改变。

2.5.1. 特定指示

当根据我们的业务条款接受客户的特定指示后，福汇将按照该指示执行指令。遵守该指示将被视为履行了仅与指令的该要素相关的最佳执行义务。福汇将继续就其他执行因素为客户寻求最佳结果。

应注意，某些特定的客户指示可能会阻挡福汇采取其在本政策中设计和实施的必要措施，以就这些指示所涵盖的要素获得执行这些订单的最佳可能结果。

2.5.2. 市场因素

福汇亦有责任采取必要措施维持市场秩序。因此，不同执行因素的相对排名可能取决于其他市场因素，例如相关市场的流动性、交易时间或市场中断事件。

2.5.3. 清算事件

如发生业务条款中的违约事件（例如保证金不足）或其他清算事件，福汇可能会立即终止、取消和关闭所有或部分未平仓头寸。福汇对于如何处理此类清算事件保留酌情权，包括指令执行、数量、合计、优先顺序和定价。

2.6. 专业客户与合格交易对手

如果我们将您归类为专业客户，我们确认您将倚赖我们提供最佳执行，因此我们将根据本政策执行您的指令。在某些情况下，我们对于决定执行因素的相对重要性可能与零售客户不同，例如，执行的可能性可能优先于价格。

最佳执行义务不适用于与合格交易对手交易的时候。

3. 执行基准

3.1. 执行模式

福汇仅提供执行，不提供个人建议或任何交易建议。我们作为所有客户交易的主要对手方。我们不代表任何客户作为代理人进而使客户通过任何其他交易场所或与交易对手进行交易。

3.2. 对冲

福汇因与客户进行交易而面临市场风险。根据我们的酌情决定，我们可能会通过与第三方交易来对冲部分或全部的市场风险。客户交易可以单独对冲，也可以与其他客户交易一起对冲，或者不进行对冲。我们认为这种方法可能会降低执行成本并为我们的客户带来有利的价格影响。当我们决定在基础市场内进行客户交易对冲时，在某些情况下这可能会影响我们可以为客户提供的价格。

3.3. 定价

福汇作为做市商制定自己的价格。我们提供的价格仅供参考，不构成买卖要约。因此，用于执行您的指令的汇率可能与之前提供的指示性报价不同。我们的价格将是我们对公平市场参与者就正常市场规模的交易可获得的买卖报价的客观看法，并且是我们确保客户获得最佳结果的主要方法。我们的买入价和卖出价可能与第三方的不同，因为我们增加了点差和流量。

就基础市场中的当前市场状况，我们将寻求提供合理相关的买入价和卖出价。我们确保我们在任何给定时间所提供的价格都是公平的，并且是我们可以提供给客户的最优惠价格。

对于外汇、金属差价合约和加密货币差价合约，我们以我们选择的价格来源所获得的价格作为参考而形成我们的价格，然后删除我们认为不准确、异常或过时的价格，接着以与每个价格相关的可用流动金计算加权平均值，最后加入我们的标高，每个金融工具的标高可能会有所不同。对于单一股票差价合约、商品差价合约、VIX 差价合约、债券差价合约，我们以从市场或交易所获得的基础资产价格而形成我们的价格，接着随机以名义金额修改价格，以防止参考价格被逆向工程，最后加入我们的标高。对于指数差价合约，我们以从市场或交易所获得的基础资产价格而形成我们的价格，接着随机以名义金额修改价格，以防止参考价格被逆向工程，并以公允价值将期货参考价格转换为现金价格，最后加入我们的标高。公允价值是一种广泛认可的计算方法，是在给定当前指数水平、指数股息、到期天数和利率等因素的情况下，期货合约应如何定价的理论假设。对于一篮子产品，我们以我们的价格来源或从市场或交易所获得的价格作为参考而形成我们的价格，取决于一篮子的基础资产，接着加权计算并相加形成一篮子的价格。

3.4. 最后观望

福汇可能会依赖第三方作为价格参考和 / 或对冲交易对手来对冲客户指令。作为此类第三方的交易接受流程一部分，他们可能会在接受或拒绝我们的交易之前自行应用许多风险管理和操作控制（例如价格检查、交易对手风险限制、信用检查、货币对认可和其他管理）。第三方在接受指令之前所使用的这些管理统称为「最后观望」。拒绝此类第三方可能会导致福汇拒绝客户指令。

为确保我们的价格提供者不会滥用最后观望，并且福汇持续为我们的客户提供最佳结果，我们已实行多项价格提供者监控机制。我们定期进行价格提供者的绩效审查，包括审查价格提供者的平均指令拒绝和接受时间。接受或拒绝指令的时间越长可能代表价格提供者试图为自己的利益滥用最后观望。我们审查数据并评估价格提供者的响应时间是否与其他提供者的执行工具和指令类型响应时间平均值不成比例。如发现任何与规范的偏差，我们将调查延迟的可能原因，并可能涉及与价格提供者讨论偏差。如果价格提供者回应时间并无没有改善，我们可能会采取措施限制执行与价格提供者的交易数量，并可能最终终止我们与价格提供者的关系。

3.5. 交易时间

我们的差价合约的交易时间可能会和基础资产市场开放交易时间不同。我们差价合约的交易时间是根据相关基础资产的交易时间和流动性所决定的。「市场交易时间」应解释为基础市场的交易时间（开市时间）以及延长交易时间，即与基础市场开市时间不同的时间段，在此期间也可以执行差价合约交易。

在正常情况下，我们竭力遵循我们预先公布于网站上的交易时间，然而交易条件可能会导致我们偏离合理确定的交易时间。为了维持有序的市场，我们可能会偏离此类交易时间，以保护我们的客户免受到不准确的市场价格或执行的影响。

4. 指令执行风险

4.1. 滑点

福汇将依据我们提供的报价采取充分的措施，为我们的客户在执行交易方面取得最佳结果。然而市场条件，例如可用流动资金、交易量和快速变化的市场，可能会导致以不同于报价的价格执行交易。

4.2. 价格跳空与波幅

市场可能会因为重大的价格变动和跳空而急剧波动（价格可能会在最后报价和当前价格之间没有记录到价格的情况下跳跃）。这可能发生于新闻公告、市场事件或经济事件之后，或在市场收盘和重新开市之间。

在波动的市场中，由于基础工具价格变化的速度以及电子交易系统无法避免的延迟（主要在客户的网络链接和我们的伺服器之间），在我们收到和 / 或执行客户的指令指示之前，我们将执行的价格可能会不同于客户收到的报价。

客户应注意与波动的市场相关的风险，尤其是在基础工具的市场收盘或接近收盘时和 / 或我们的工具市场：

- 当输入指令时，执行价格可能与报价或最后报告的交易价格大不相同；
- 指令可能仅部分执行或以不同的价格在多个单独的交易中执行；
- 指令执行可能会延迟； 和
- 开盘价可能与收盘价有很大差异。

5. 监察与审查

福汇将监察本政策的有效性，并在必要时作出修改。福汇可能会使用第三方市场数据作为监控其报价的方式之一。此外，福汇定期评估其执行场所是否允许福汇继续为其客户提供最佳结果。

福汇将至少每年审查本政策一次以及当我们合理判断某重大变化可能会影响我们为客户获得最佳执行能力的时候。我们将依据我们的业务条款就任何重大政策变更通知客户，并且在我们的网站上保留一份副本。

附件一 – 外部执行场所和流通量提供者

尽管福汇作为所有客户交易的委托人，我们会评估可供我们进行定价和对冲的场所。我们采取一切充分措施考量我们所倚赖的执行场所，以获得执行客户指令的最佳结果。

此非详尽列表，并有可能改变。福汇亦可根据指令执行政策使用其认为合适的其他场所。

产品	外部执行场所和流通量提供者
外汇、黄金和白银差价合约及点差交易	Barclays Bank PLC (巴克莱银行) Citadel Securities LLC Citibank NA London (花旗银行伦敦) Commerzbank AG (德国商业银行) Deutsche Bank AG (德意志银行) Euronext FX HC Technologies, LLC Morgan Stanley and Co. International PLC (摩根士丹利) NatWest Markets Plc Nomura Securities Co. UBS AG (瑞银集团) XTX Markets Limited
差价合约	Advantage Futures LLC B2C2 Limited CMC Markets UK plc. (英国 CMC 集团) Goldman Sachs International (高盛集团公司) Interactive Brokers (U.K.) Limited INTL FCStone Financial Inc. Jump Trading International Limited Mutex Markets Limited Virtu Financial Europe Limited (沃途金融欧洲有限公司) XBTO International Limited

请注意，福汇集团使用 Jefferies Financial Services Inc. (“JFSI”) 作为外汇交易的主要经纪商。福汇集团就主要经纪服务向 JFSI 支付主要经纪费用。Jefferies Financial Group Inc. 是福汇集团和 JFSI 的共同所有者。