

订单执行政策

生效日期：2025 年 1 月



订单执行政策

生效日期：2025 年 1 月

本文件是 LMAX Broker Limited 客户协议的一部分。

1. 引言

1.1 目的和目标

根据英国金融行为监管局（Financial Conduct Authority）的规则，LMAX Global（以下简称“我们”、“我们的”或“我们自己”）需要采取所有充分措施在为您执行订单时获得最佳结果，这被称为“最佳执行”。

本政策说明了我们如何处理订单发起到执行的过程、我们使用的交易场所、各种因素如何影响我们的执行方法，以及我们在执行您的订单时如何确保获得最佳结果。

1.2 政策范围

本政策是我们协议的一部分，适用于管理您与 LMAX Global 之间的关系，包括您在我们这里提交的所有关于杠杆衍生工具的订单。它应与我们的《业务条款》和其他协议文件一并阅读。如果本政策与我们的《业务条款》存在任何不一致之处，本政策将优先适用。除非在本文中另有定义，否则词语和表述方式应按我们的《业务条款》中的定义理解。并且如果本文件的英文版本与任何其他语言版本之间存在任何冲突，则以英文版本为准。

我们提供的工具包括：外汇合约（滚动现金结算的即期外汇）、商品合约（滚动现金结算的贵金属、基本金属或能源现货或远期合约）和差价合约（CFDs）——上述这些都是高风险的杠杆产品。

2. 执行场所

2.1 LMAX 交易所和多边交易平台

对于您在我们这里下的每一笔订单，我们都会在 LMAX 交易所（LMAX Exchange）、LMAX 多边交易平台（LMAX MTF）或其他流动性池上提交一笔在所有方面都完全相同（除了结算）的订单（即对等订单）。我们的一般做法是以尽可能接近 LMAX 交易所或 LMAX 多边交易平台的价格来执行您的订单。我们是 LMAX MTF 服务网络的成员单位，目的在于交易差价合约（CFDs）和加密资产期货；此外，作为银行会员的客户，我们也使用 LMAX 交易所服务来交易其他金融工具。

LMAX 交易所为买方和卖方交易会员提供交易所级别的执行质量。LMAX 交易所致力于遵守《全球外汇市场准则》（FX Global Code），并承诺按照相关原则进行外汇市场活动。LMAX 交易所致力于使其活动与《全球外汇市场准则》的原则保持一致，并且禁止“最后确认”（last look）机制，超越了该准则的最低标准。通过可靠和稳健的技术，LMAX 交易所提供低延迟的订单簿，为所有工具提供稳定的流动性，带来显著的价格透明度，造福所有用户。

3. 流动性池

3.1

我们可能会在其他流动性池上执行对等订单。在这种情况下，如果可能，我们会参考 LMAX 交易所或 LMAX 多

LMAX Global 是 LMAX Broker Limited 的商业名称。LMAX Broker Limited 是一家由英国金融行为监管局（FCA）授权并监管的投资公司（公司参考编号 783200），也是一家在英格兰和威尔士注册的公司（公司编号 10819525）。LMAX Global 是 LMAX 集团的一部分。LMAX 集团的注册地址是 Yellow Building, 1A Nicholas Road, London W11 4AN。

边交易平台的价格，以证明我们已履行了对您的最佳执行义务。我们也可能从流动性池中获取价格（而不是从 LMAX 交易所或 LMAX 多边交易平台中获取），以便在无法在 LMAX 交易所或 LMAX 多边交易平台上进行公平有序交易时进行交易。

对于商品 CFD，我们将与提供一致和可靠历史定价的单一银行流动性提供商进行对等订单的交易。也可能会使用其他流动性池。所有 LMAX 的交易都将在有保证的流动性基础上进行，没有“最后确认”。

4. 订单执行

4.1 订单执行

对于您在我们这里下的每一笔订单，我们都会通过在 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台或其他流动性池上提交一笔在所有方面都完全相同（除了结算）的订单，以此来执行您的订单。需要注意的是，我们提供的工具通常是现金结算而非实物结算，除非另有协议。

我们以交易者的身份来下单，而不是作为您的代理；我们是您交易的唯一对手方。当我们的对等订单被匹配时，我们将以相同的价格和数量在您的账户上进行开仓或平仓交易。

4.2 价格

您与我们交易的价格将是 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台或其他流动性池中随时间变化的价格。需要注意的是，对等订单的价格可能会因订单簿上的数量、执行速度和您的网络连接方式等因素而与您下单时显示的价格有所不同。

4.3 交易场所外的订单执行

您同意本政策即表示您已明确同意我们在交易场所外执行您的订单。

LMAX 多边交易平台服务是由金融行为监管局监管的交易场所。需要澄清的是，以下不被视为交易场所：LMAX 交易所服务（因为交易的工具不是金融工具），以及流动性池（无论是在欧盟内还是欧盟外）。

通过在我们这里下单交易能源 CFD，您确认我们的对等交易将在 LMAX 交易所和 LMAX 多边交易平台之外的其他流动性池中进行。

我们可能会在执行每一笔交易之前获得您的额外同意，但没有义务这样做。

您有权要求我们提供关于这种执行方式的结果的额外信息。

4.4 具体指示

如果您向我们提供了关于如何执行订单的具体指示，例如限价单（如我们的《交易手册》中定义和描述），我们将按照您的指示执行订单，以此履行我们的最佳执行义务。如果您的指示不完整，例如对于市价单（如我们的《交易手册》中定义和描述），我们将按照本政策执行订单中未被指示部分的内容。

如果您就如何执行您的订单向我们提供了具体指示，遵循这些指示可能会导致我们无法按照下列执行因素进行操作。即便如此，在有具体指示的情况下，我们将按照您的指示执行订单，本政策不再适用。我们将视通过直接市场接入系统收到的订单为具体指示。如果我们向您提供了直接电子访问或赞助访问 LMAX 多边交易平台的服务，通过这种访问执行的订单将被视为具体指示。

LMAX Global 是 LMAX Broker Limited 的商业名称。LMAX Broker Limited 是一家由英国金融行为监管局（FCA）授权并监管的投资公司（公司参考编号 783200），也是一家在英格兰和威尔士注册的公司（公司编号 10819525）。LMAX Global 是 LMAX 集团的一部分。LMAX 集团的注册地址是 Yellow Building, 1A Nicholas Road, London W11 4AN。

5. 最佳执行

5.1 最佳执行因素

作为我们的监管义务，我们在执行订单时需采取所有充分措施，为客户获得最佳结果，考虑的因素包括价格、成本、速度、执行可能性、规模、性质或任何其他与订单执行相关的考虑因素。因此，对于未完全依照您的具体指示执行的订单，我们将通过以下方式来确定最佳结果：考虑工具的价格和与订单执行相关的所有费用，包括执行场所费用、清算和结算费用，以及支付给第三方的任何费用。

我们在执行订单时考虑的执行因素及其相对重要性如下：

➤ 价格——最高重要性

我们在计算买卖价格时，会充分考虑产品的市场价格。为了确定市场价格，我们会使用多种数据来源，包括 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台和/或其他流动性池中的价格。根据流动性和价格形成情况，我们会设定一个我们愿意买卖的价格。

您向我们下的订单可能会在 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台或其他流动性池上分为多个交易来完成。如果发生这种情况，您从这里获得的价格将取决于订单执行时 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台或其他流动性池中的流动性，价格可能会有所不同。

- 对于限价单和止盈单（如我们《交易手册》中定义和描述），您在执行时得到的价格将是您的指示价格或更好。
- 对于市价单、止损市价单和附带止损单（如我们《交易手册》中定义和描述），您在执行时获得的价格将是我们的对等订单在 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台或其他流动性池上执行时的最佳价格。这一价格可能会比您下单时的价格更好或更差。

➤ 速度、一致性和执行可能性——高重要性

您可以通过图形界面、软件桥接、软件交易工具或在我们的服务中心营业时间内通过电话下订单。我们没有义务接受您的订单，但如果您的账户中有足够的资金、没有违反《业务条款》，并且订单可以被执行，我们通常会接受订单。您的订单规模以及您希望交易的工具的流动性等因素会影响订单是否以及何时能够执行。有关详细信息，请参阅《交易手册》。

您可以提交订单的时间是有限的。请查看《交易手册》以获取更多详细信息。在开始交易之前，了解订单提交的限制对您的交易策略非常重要。

为了避免遭受 LMAX Global 上的错误订单可能带来的不利后果，我们可能会拒绝那些超出规定范围的订单。这些范围会因为金融市场的波动而不断变化。我们对限价单施加的限制详情列在《工具信息》中（请点击图形用户界面中工具快捷交易窗口右上角的“i”图标）。

如果您交易的工具的买卖价格超出 LMAX Global 规定的“可信范围”，我们可能会在价格回落到“可信范围”内之前暂停接受新订单。此类措施旨在维护市场的交易秩序。

如果您希望交易的工具流动性不足，我们可能无法执行您的全部或部分订单。如果发生这种情况，将适用以下规定：

- 对于限价单和附带止盈单，未执行的剩余数量将保留在订单簿中：
 - 对于“日内有效”（GFD）限价单（如我们《交易手册》中定义和描述），保留至当天结束；
 - 对于“取消前有效”（GTC）限价单（如我们《交易手册》中定义和描述），保留至取消；
 - 对于附带止盈单，也是保留至取消。
- 对于市价单，未执行部分将被取消。

有关我们无法执行订单的实际示例，请参阅我们的《交易手册》。

➤ 交易数量的限制——中等重要性

我们对您在任何时刻可以持有的金融工具头寸有最小和最大数量限制。您下的每一个开仓订单都必须遵守这些限制。我们为每种金融工具设定了最小和最大头寸规模，但这可能会根据当前的市场条件而有所变化。最小和最大头寸规模在不同时间会有所变化，您可以在用户界面的《工具信息》中找到这些具体信息。

此外，请注意，我们能否执行您的订单取决于我们是否能够完成我们的对等订单。

➤ 成本——低重要性

我们会对您账户上每笔开仓和平仓交易收取单独的手续费，除非与您另有约定。我们不会收取额外的“点差”费用，因为您的交易是以我们从 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台或其他流动性池获得的价格进行的。无论我们是通过 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台还是其他流动性池来完成您的订单，手续费都是一样的。因此，手续费不会影响选择使用 LMAX 交易所、LMAX 多边交易平台还是其他流动性池来执行订单的决定。

融资费用或调整可能会适用于您的交易。如果适用，这些费用或调整会在生效时对您的账户进行借记或贷记。通常会在受影响的交易处于开仓状态时产生，但也可能在该交易平仓后产生。

所有费用的详细信息，可以在我们的《交易手册》中找到。

我们会尽可能遵循本政策，力求以最佳判断为您获得最好的订单执行结果。

6. 审查、持续监控和记录

6.1. 对政策和订单执行安排的审查

我们将每年审查一次本政策及我们的订单执行安排，并在发生可能影响最佳执行参数的重大变化时进行审查。在审查本政策和订单执行安排时，我们致力于确保其有效性，确保我们继续遵守监管义务，并持续实现最佳执行结果。如果我们在任何时候发现了不足之处，我们将采取适当的补救措施，并在必要时修订本政策以执行这些措施。政策的修订将立即生效。您可以在我们的网站上找到本政策的最新版本。

LMAX 交易所是一个外汇合约交易场所，致力于按照《全球外汇市场准则》的原则进行市场活动，以匿名的方式、坚实的流动性基础执行订单，且不进行“最后确认”。在这个广泛使用“最后确认”机制的行业中，这是一项独特的服务。

LMAX Global 是 LMAX Broker Limited 的商业名称。LMAX Broker Limited 是一家由英国金融行为监管局（FCA）授权并监管的投资公司（公司参考编号 783200），也是一家在英格兰和威尔士注册的公司（公司编号 10819525）。LMAX Global 是 LMAX 集团的一部分。LMAX 集团的注册地址是 Yellow Building, 1A Nicholas Road, London W11 4AN。

6.2. 客户沟通

我们将通过可长久保存的媒介或更新我们的网站来通知您订单执行安排或本政策的任何重大变更。

如您有要求，我们也会在合理时间内提供文件化证据，证明我们按照本政策执行了您的订单。

6.3. 记录保存

为了实现本政策，我们将保存关于 LMAX 交易所和多边交易平台上各金融工具价格至少 5 年的记录，包括成本、执行速度和成功率等详细信息。我们还将保存证明我们持续监控最佳执行的记录，并在需要时向主管机关提供我们履行最佳执行义务的证据。这些记录至少保存 2 年。

与我们进行交易，即表示您同意本政策的内容。