



# 订单执行政策

Pepperstone Financial Markets Limited

公司注册号: 180497 – GBC

监管注册号: GB21026314

更新日期: 2024年7月

版本: 1.0

风险提示: 交易差价合约 (CFDs) 和外汇 (FX) 存在风险, 并不适合所有人, 您的损失可能会远超出您的初始投资。您不会拥有相关资产的所有权或享有其权利。过去的表现不能代表未来的表现, 税法也可能会发生变化。本文件中的信息具有一般性, 没有考虑到您或您的客户的个人目标、财务状况或需求。在做出任何交易决定之前, 请阅读我们的法律文件, 确保您完全了解相关风险。我们鼓励您寻求独立建议。

## 重要

1. 虽然我们的一些平台软件许可证由关联公司（Pepperstone Group Limited）代表我们持有，但 **Pepperstone Financial Markets Limited** 是根据协议向您提供产品的发行人。

## 2. 介绍

- 2.1 本《订单执行政策》（“政策”）与Pepperstone Financial Markets Limited（“Pepperstone Financial Markets”或“公司”）的《条款和条件》（“T&C's”）一起提供给您，并包含有关我们服务的更多详细信息以及您可能与我们进行的活动。
- 2.2 本政策适用于所有通过差价合约（“CFDs”）在Pepperstone Financial Markets进行金融工具交易的客户。
- 2.3 本政策不适用于我们不代表您执行的交易，例如：
  - (i) 我们作为委托人根据已发布的报价与您进行交易；
  - (ii) 我们按照您的具体指示以特定方式执行您的订单；或者
  - (iii) 以特定价格；或者
  - (iv) 我们按照您的具体指示执行订单的特定部分或方面。

## 3. 客户订单处理

关于我们如何处理订单的信息（“订单和定价”），可以在我们的条款和条件（T&Cs）中第2节找到。

我们自动执行大多数订单，手动干预很少。然而，在波动的市场中，执行价格可能与订单输入时的报价买入价或卖出价或最新成交价格存在显著差异。

部分执行或以不同价格分多次执行大订单也是可能的。在这种情况下，Pepperstone将为客户提供加权平均价格（VWAP），以反映订单的多个执行价格。因此，除了T&C中的条款外，我们可能会手动执行订单和/或以VWAP执行，而不提前通知您。这也可能发生在我们遇到例如市场波动性增加、流动性不足/价格更新频率低和/或订单规模较大等情况下。

不会合并订单。市价订单将根据可获得的最佳价格执行，并在交易涉及多个

流动性层次时，为客户提供加权平均价格（VWAP）。

## 4. 最佳执行

4.1 我们将采取一切充分的措施为我们的客户获得尽可能最好的结果，同时考虑价格、成本、执行速度、执行和结算的可能性、规模、性质或与订单执行相关的任何其他考虑因素。虽然总考虑因素（价格和成本）通常是关键因素，但特定交易的整体价值可能会受到上述其他因素的影响。我们可能会认为，除了价格和成本之外的其他因素对于实现最佳结果更为重要。

### 4.2 我们为实现最佳执行所考虑的因素

- (a) 为实现最佳执行，我们考虑了多项因素。包括：
- (i) 价格；
  - (ii) 成本；
  - (iii) 速度；
  - (iv) 执行和结算的可能性（流动性）；
  - (v) 规模；
  - (vi) 性质；
  - (vii) 金融产品的类型和特征；
  - (viii) 可能的执行场所的特征；以及
  - (ix) 与执行订单相关的任何其他考虑因素。
- (b) 虽然总考虑因素（价格和成本）通常是我们认为最重要的关键因素，但特定交易的整体价值可能会受到上述其他因素的影响。我们可能优先考虑速度、执行和结算的可能性、订单的规模和性质、市场影响以及任何其他隐含的交易成本，这些因素有助于在总体考虑方面提供最佳结果。
- (c) 我们认为执行速度也很重要。金融市场的价格可能迅速变化。我们将在我们能够执行时，以我们可获得的最佳价格执行您的订单。我们不会为了等待更好的价格而延迟执行。
- (d) 您应注意，我们提供的所有价格，以及因此提供给您的价格，仅在有限的规模内有效。这意味着我们可能无法以相同的价格执行全部较大的订单。在这种情况下，我们会以尽可能多的订单以可获得的最佳价格执行。当该价格不可用时，我们将以下一可用的最佳价格执行尽可能多的订单。当我们执行您的全部订单后，我们将基于每个价格的可用量计算平均执行价格。如上所述，这被称为“加权平均价格”或“VWAP”。
- (e) 我们对每个因素的重视程度可能因以下情况而有所不同

- (i) 您订单的特征;
- (ii) 您订单所涉及的金融产品的特征; 以及
- (iii) 与您的订单相关的对冲场所 (如果不止一个) 的特征

#### 4.3 内部和外部执行

- (a) Pepperstone Financial Markets是全球Pepperstone集团 (“集团”) 的一部分。该集团由多个本地实体组成, 为在广泛市场进行交易的广泛客户提供服务。这些客户往往对市场有不同的看法。通过运营一个集中风险账户, 集团能够抵消来自不同国家的客户的市场风险。这有助于 Pepperstone 最小化交易成本, 从而帮助我们将点差保持在最低水平。因此, 在审慎的风险参数下, 集团在其中心风险账户内管理市场风险。在这种情况下, 我们将根据我们认为当时可用于对冲您的交易的最佳价格执行您的订单。
- (b) Pepperstone Group 拥有完善的内部风险控制措施。这包括我们将承担的头寸规模限制, 以及旨在确保集团整体投资组合风险合理平衡的其他多项考虑因素。因此, Pepperstone集团有时可能无法提供流动性来内部执行您的订单。在这种情况下, 我们将通过基础市场执行等价交易, 并根据我们实际获得的价格完成您的订单。

## 5. 遵守您的指示

- (a) 如果我们接受了您关于执行订单的指示, 我们将在可能的情况下遵循这些指示。
- (b) 您可以给我们具体的指示, 说明我们应如何执行您的订单。这可能会导致额外费用。在接受您的订单之前, 我们会向您披露这些费用。如果我们接受并遵循您的具体指示, 则本政策将不适用, 尽管本政策将适用于订单的其他方面, 但前提是这些方面不受您的指示影响。

例如:

- (i) 如果您要求我们与特定对手方对冲您的交易, 则您的订单将基于我们能够与该对手方谈判的价格执行。我们不会负责识别其他对手方可能提供的价格。
- (ii) 如果您指示我们以较小的部分执行您的订单, 我们将在不评估整个订单是否有更好的价格的情况下进行;或
- (iii) 如果您指示我们在特定时间或特定期间执行您的订单, 无论可用价格如何, 我们将尽力在该时间或期间以最佳方式执行您的订单, 但我们不对因执行时间而导致的价格或其他因素的任何后果负责。

## 6. 选择场所

### 6.1 我们使用的场所

- (a) 我们作为您的交易的委托人。当您与我们交易时，我们将永远是您订单的执行场所，我们的价格将是您唯一可用的价格。但是，我们采取一切充分的措施，确保我们的价格反映了Pepperstone Group可用于对冲您的交易的最佳价格 - 无论我们是否与他们对冲或在内部抵消风险。集团可用于对冲目的的场所称为“对冲场所”。
- (b) 集团使用的对冲场所包括但不限于以下
- Standard Chartered / JP Morgan
  - IS Prime Limited
  - LMAX Limited
  - IG Markets Limited.
  - CMC Markets UK Plc
  - CMC Asia Pacific Pty Ltd
  - Sucden Financial Limited
  - B2C2 OTC Ltd
  - Invast Financial Services Pty Ltd
  - Finalto Financial Services Limited
- (c) 集团会持续审查从其对冲场所获得的价格。如果对当前使用的对冲场所获取最佳价格的能力不满意，将会寻找更多的对冲对手方来实现该目标。同样，如果某些对冲场所不再满足选择标准，集团也会移除这些对冲场所。

### 6.2 选择场所时我们考虑的因素

- (a) 我们的流动性提供商（即 Pepperstone Group Ltd）在选择对冲场所时考虑的因素包括：
- (i) 一般可用价格；
  - (ii) 流动性深度；
  - (iii) 市场的相对波动性；
  - (iv) 执行速度；
  - (v) 执行成本；
  - (vi) 对场所对手方或中央对手方的信用评价；以及
  - (vii) 结算和清算的质量和成本
- (b) 在某些市场中，价格波动可能意味着执行的及时性是首要考虑。在流动性较低的其他市场中，执行本身可能构成最佳执行。在其他情况下，我们的场所选择可能会因您的订单性质或要求而受到限制。例如，当投资产品流动性较

差时，可能没有（或很少）场所选择。

- (c) 我们在决定使用哪些场所时，会考虑成本、访问多个场所的好处以及可访问性等因素。在某些情况下，我们可能有权访问多个场所来执行特定金融产品的订单。在这些情况下，我们将尽力选择最适合该订单的场所，同时考虑选择场所的适用因素。

## 7. 更新本政策

我们将每年审查和更新本政策，以根据需要纳入适当的变化。

本政策的当前版本位于我们网站的“法律文档”部分。如果您希望以不同格式获取当前政策，请使用下文第8节中的详细信息与我们联系。

## 8. 联系我们

如果您对本政策有任何疑问，请联系 [support@pepperstone.com](mailto:support@pepperstone.com) 并向合规主管提出您的询问。



<https://pps-cn.org>  
[support@pepperstone.com](mailto:support@pepperstone.com)