

盛寶金融（香港）有限公司

指令執行政策



1. 引言

作為我們對提高行業標準及加強披露之承諾一部分，盛寶金融（香港）有限公司（以下簡稱「盛寶金融」）特此制訂本《指令執行政策》（以下簡稱「本政策」），以助客戶了解盛寶金融如何執行客戶指令及盛寶金融如何提供「最佳價格執行」（按第三節所載定義），讓客戶能對是否使用盛寶金融的服務作出明智選擇。閣下應確保閣下已閱讀並理解本政策之內容。

在本政策不存在的情況下，凡規管盛寶金融與閣下之任何關係的明確條款或根據任何相關或適用法律的強制要求不存在任何責任或義務者，本政策概不意圖添加或製造該等責任或義務。因此，本政策規定或依據本政策的任何內容，均不意味或代表盛寶金融向閣下承擔任何信託責任，惟以下兩者除外：（a）根據任何相關或適用法律對盛寶金融作出的嚴格或強制性監管或法律要求；或（b）閣下作為客戶，特別同意接受盛寶金融規管閣下與盛寶金融的關係條款的《一般商業條款》之協議內容。

盛寶金融是盛寶銀行集團（Saxo Bank A/S）的全資附屬公司，是在丹麥註冊成立的私人公司（公司編號：15731249），註冊辦事處位於 Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Denmark（丹麥地址）（以下簡稱「盛寶銀行」）。盛寶銀行代表盛寶金融執行所有盛寶金融客戶的指令，無論盛寶金融是以交易委託人還是代理人的身份行事。盛寶金融絕不透過任何其他交易場所或交易對手執行客戶指令。因此，我們依賴盛寶銀行作為我們的單一執行場所。

請注意，盛寶銀行必須遵守丹麥和歐洲的相關監管規定。為遵守該等監管要求，盛寶銀行已另行制訂該行的《指令執行政策》，閣下可於[此處](#)¹查閱該政策。閣下必須詳閱盛寶銀行《指令執行政策》的條款，並確定閣下滿意其內容。

盛寶金融透過按公平基準釐定的服務協議，要求盛寶銀行實施各項流程和程序以證明該行作為本公司的單一執行場所，其中盛寶銀行將提供「最佳價格執行」，而使盛寶金融得以為其客戶提供「最佳價格執行」。此外，盛寶金融監控由盛寶金融代表閣下獲得的盛寶銀行執行質素。

倘若閣下繼續向我們發出指令，我們將根據本政策以及盛寶銀行的《指令執行政策》，將此舉視為閣下同意盛寶金融執行該指令。

¹ <https://www.home.saxo/-/media/documents/business-terms-and-policies/best-execution-policy-en.pdf?la=en>

2. 範圍

與客戶相處時，盛寶金融旨在以誠實、公平、專業的方式為客戶謀求最佳利益。就執行指令而言，盛寶金融必須採取所有足夠的步驟，始終如一地取得最佳成果。

當盛寶金融以代理人或無風險的委託人身份行事、當盛寶金融有合同義務如此行事，或當盛寶金融以委託人身份行事而閣下作為客戶合法依賴盛寶金融來保護閣下就交易所執行的利益時，盛寶金融必須竭力提供「最佳價格執行」。

在接受客戶指令並在客戶沒有就執行方法作出具體指示時，盛寶金融將根據本政策執行指令。本政策應與盛寶金融之《一般商業條款》及就管理客戶與盛寶金融之關係的其他商業條款一併閱讀。

3. 「最佳價格執行」方法

「最佳價格執行」是我們尋求在執行客戶指令時獲得最佳結果的程序。盛寶金融必須考慮一系列執行因素，並根據客戶的特點、所接收到的指令及盛寶金融所在的市場，以確定該等執行因素的相對重要性。該等因素將於下文進一步闡述。

3.1 執行因素

盛寶金融已考慮眾多對客戶而言可能重要的標準。以下因素稱為「執行因素」：

- 價格——執行指令時的市場價格；
- 費用——在盛寶金融正常收費之外，以特定方式執行指令時可能產生的任何額外費用；
- 執行速度——這點在瞬息萬變的市場中尤其重要；
- 執行和結算的可能性——若盛寶金融無法執行交易或者交易未能完成，最佳價格沒有什麼用處；
- 交易的規模和性質——盛寶金融執行異常指令（例如：大於正常市場規模的指令，或具有不尋常特徵（如延長或縮短結算期）的指令）的方式，可能與其執行標準指令的方式不同；
- 市場影響——執行客戶指令或將客戶指令展示給其他市場參與者可能對市場產生的影響；及
- 其他與特定指令類型相關的因素——如適用。

3.2 執行標準

盛寶金融在任何特定情況下對執行因素的重視程度可能會受到指令的具體情況所影響。以下標準稱為「執行標準」：

- 客戶特徵——與零售客戶相比，專業客戶可能有不同的需求；
- 交易特徵——例如它可能對市場產生的影響；
- 金融工具特徵——例如：流動性、是否有公認的統一市場；
- 場所特徵——盛寶金融可用的流動性來源的特點；及
- 其他相關情況——如適用。

3.3 執行場所

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

使用的場所可能包括：

- a. 受監管市場
- b. 多邊交易平台
- c. 系統化內部交易商
- d. 由盛寶銀行內部流量合併賬戶所提供的流動性
- e. 其他經紀商、經銷商及市場作價者

盛寶金融檢討盛寶銀行所選擇的執行場所，以確保我們經已採取所有充分的措施來為客戶提供最佳效果。

由於盛寶金融擁有單一執行場所，因此盛寶金融會檢查確保盛寶銀行時刻能夠為盛寶金融客戶提供「最佳價格執行」。

3.4 「最佳價格執行」的應用

盛寶金融將根據本政策採取充分的行動，惟不保證在任何情況下都能獲得最佳價格。倘若我們認為執行指令或不能導致最佳結果以及我們必須履行採取必要措施來保持市場有序的整體義務，在某些情況下，盛寶金融可能會改變3.1和3.2中列出的執行因素和執行標準的優先次序。因此，不同執行因素的排名可能須視乎交易資產類別的性質、相關市場的流動性及交易時間等因素，無論是否存在嚴重的市場中斷或系統停頓。該排名反映了市場和交易所之間的細微差別，特別是在考慮交易所買賣產品與場外交易產品的差別時。

當盛寶金融代表客戶執行指令時，除非執行指令的目的另有規定，否則「最佳價格執行」將取決於支付予客戶或由客戶支付的總代價。總代價是金融工具的價格以及與執行相關的費用，包括客戶招致、與執行指令直接相關的所有費用，例如場所執行費、清算和結算費以及向參與執行指令的第三方所支付的任何其他費用。

在評估「最佳價格執行」是否已達成時，盛寶金融並不考慮客戶將支付的標準費用，無論指令的執行方式如何。

4. 「最佳價格執行」範圍有限的交易

4.1 特定指示

在一般情況下或根據具體情況，客戶可能會要求盛寶金融根據特定指示執行其指令。盛寶金融將盡量滿足該等要求。然而：

- a. 倘若特定指示會導致成本上升，盛寶金融可能會將該等額外成本轉嫁予客戶。在這種情況下，盛寶金融將在接受指令之前通知客戶修改後的費用。
- b. 倘若特定指示與其正常流程有所衝突，盛寶金融將以特定指示為先。這可能會導致交易結果不同。

- c. 若兩者並無衝突，盛寶金融將繼續遵守其正常執行政策。

4.2 自動保證金平倉（客戶違約事件）

倘若客戶因保證金不足而發生違約，盛寶金融須設法立即終止、取消或賣出所有或部分未清倉位（即進行平倉）。盛寶金融保留對如何處理自動保證金平倉的酌情權，包括指令執行、填補數量、合併、優先次序和定價。

4.3 基金

基金定價乃基於其相關資產的價值。大部分基金都會於每一個工作日計算並發佈稱為資產淨值的價格。基金單位的定價並非於交易日內持續進行，買賣均按下一個可行的資產淨值執行。換言之，閣下不會知道您的投資將產生的確實單位數目，但會基於相關程序而獲得可行的最理想價格。

5. 指令處理

5.1 執行客戶指令

盛寶金融僅向客戶提供執行交易，無論盛寶金融是否以交易委託人還是代理人的身份行事，母公司盛寶銀行將代表我們執行所有盛寶金融客戶指令。盛寶金融絕不透過任何其他交易場所或交易對手執行客戶指令。

盛寶銀行使用自動化系統來傳遞和執行客戶指令，而盛寶金融依賴盛寶銀行將盛寶金融客戶指令傳遞到適當的執行場所。盛寶銀行亦可能會將其指令傳遞到其他市場作價者、場所或交易所。然而，倘若我們作為代理為閣下的指令進行交易，該指令將自動傳遞到由盛寶銀行所確定的執行場所，以便根據本政策實現「最佳價格執行」。

盛寶金融承諾採取一切必要措施，透過與盛寶銀行進行談判，以解決任何服務問題，並充分考慮任何此類決定所涉及的營運問題。作為盛寶金融的場所供應商，盛寶銀行確認，若盛寶銀行提供予盛寶金融的服務質素持續嚴重惡化，盛寶金融有權決定在替代場所進行交易。

5.2 合併及分拆客戶指令

盛寶金融客戶的指令可由盛寶銀行自行決定與盛寶銀行自己的指令、盛寶金融任何合作夥伴及/或其客戶的指令合併。此外，盛寶銀行可能會分拆客戶指令，而倘若指令和交易之合併不會在整體上對合併指令的客戶造成不良影響，盛寶銀行亦可能合併指令。然而，任何合併的影響仍然有可能因任何個別指令對任何個別客戶造成不良影響。

5.3 市場波動

市場波動可能導致金融工具從收到客戶指令之時到指令執行之時的價格有顯著變動。

客戶應該明白與市場波動有關的風險（特別是在標準交易時段開盤或收盤一刻或前後時間）。該等風險包括但不限於：

- a. 在執行一個出價投標或報價或在上次輸入指令時所報告的出售價格出現顯著不同的價格時，以及在執行部分或大量指令時出現幾個不同的交易價格。
- b. 金融工具指令延誤執行導致盛寶銀行必須將指令傳送到外部場所，並手動傳遞或手動執行指令。

- c. 開市價格可能與前一天的收市價格有顯著差異；
- d. 鎖定（出價等於報價）及越過（出價高於報價）市場，以防止客戶執行交易；
- e. 價格波動性是影響指令執行的一個因素。當市場上有大量指令時，指令可能會出現不平衡及積壓。這代表需要更多時間來執行等待指令。這種延遲通常由不同的因素產生：
 - i. 處理指令的數量及規模；
 - ii. 目前提供給盛寶銀行及其他經紀公司的報價速度（或最後出售資訊）；
 - iii. 適用於特定的交易所、盛寶銀行以及其他企業的系统容量的限制。

5.4 有序市場

盛寶金融和盛寶銀行有義務採取必要措施保持市場有序，並使用合規指令篩選器進行操作。合規指令篩選器也可能出現於盛寶銀行用於將指令傳遞到指定市場的交易所以及其他經紀商。該等篩選器可能導致預期市場影響較大的指令被延遲或採用算法進行交易，從而可能導致預期到貨價格滑落。根據盛寶銀行的判斷，止損指令或停止交易指令亦可以組成較大的指令，然後作為一種算法進行交易，以防止級聯市場影響或整體巨大市場影響。盛寶金融及盛寶銀行概不就因保持市場有序並盡量減少對市場和價格的影響而導致的價格下滑承擔任何責任。

5.5 資訊共享

盛寶銀行可透過匿名或合併方式存取、使用和向交易對手提供資訊，包括但不限於閣下的指令（即全部或部分執行的指令、已取消或已到期的指令）、倉位、交易、其他數據以及分析（統稱為「匿名及合併數據」）。該等「匿名及合併數據」可用於市場資訊、分析工具、市場作價及提供流動性之風險管理策略，以及其他盛寶銀行的產品和服務。提供予閣下之任何「匿名及合併數據」的性質可能與提供予其他交易對手之任何「匿名及合併數據」的性質在數量、範圍、方法或其他方面有所不同，並且可能會隨時更改，恕不另行通知。

5.6 按報價交易

在進行場外衍生工具的交易時，客戶將按盛寶銀行的價格進行交易。衍生工具價格可能會使用多項因素來制定，而該等因素將視乎所買賣的資產類別、市場性質和交易特點與條款，以及該交易所構成的任何特殊市場或信貸風險而定。盛寶銀行對此等類別的衍生工具運用一種標準化的計算方法，以確保其在任何特定時間提供的價格經常被視為公平，亦是可代客戶取得的最佳價格。在監察執行此類工具的最佳價格時，盛寶銀行將監察計算方法，確保一直以一致方式加以運用。

盛寶銀行將透過收集用於估計此類產品價格的市場數據並在可能的情況下透過與類似或可比較的產品進行比較，以核實向客戶提出的價格是否公平。

6. 本政策之檢討及監察

盛寶金融必須根據本政策的執行監察其安排的有效性，並在適當情況下糾正任何缺陷。盛寶金融透過收集用於估計此類產品價格的市場數據並在可能的情況下透過與類似或可比較的產品進行比較，以核實向客戶提出的價格是否公平。

盛寶金融須每年檢討本政策，並在每當影響盛寶金融一貫為執行客戶指令獲得最佳可能效果的能力發生重大變更時檢討本政策，惟通常將假設客戶選擇盛寶金融作為客戶最終承轉經紀商的主因，是盛寶金融作為盛寶銀行集團實體成員可以存取並允許客戶存取預設系統，藉此以電子方式自行傳遞其指令，以便執行指令。

倘若盛寶金融認為有必要，盛寶金融將根據該等檢討來修改本政策。任何新政策均會在盛寶金融的網站上公佈，並自公佈之日起生效。

7. 收費

盛寶金融會就其服務收費。收費可能因各種因素而有所不同，例如向客戶提供的服務、使用方式或客戶同意的定價計劃。

盛寶金融的收費詳情可在其網站上查閱。盛寶銀行的內部流量合併賬戶將提供流動性，而盛寶金融將向客戶提供雙向交易價格。在正常情況下，出價（盛寶金融願意購買的價格）與詢價（盛寶金融願意出售的價格）之間的差異將構成所提供服務的收費一部分。就評估是否達到「最佳價格執行」的目的而言，不論其執行場所，盛寶金融概不考慮其適用於客戶交易的標準收費。然而，盛寶金融將考慮第三方徵收或納入其價格的任何費用，以反映在不同執行場所進行交易的成本差異。

附表1: 金融工具

當盛寶金融就下列金融工具及產品代表客戶執行交易時，「最佳價格執行」義務將適用：

- a. 債券；
- b. 現金資產；
- c. 交易所買賣產品（交易所買賣基金、交易所買賣商品、交易所買賣票據）；
- d. 差價合約股票；
- e. 差價合約指數；
- f. 差價合約商品；
- g. 期貨；
- h. 上市期權；
- i. 滾計外匯現貨；
- j. 遠期外匯；
- k. 外匯期權；及
- l. 集合投資計劃（基金）。

「最佳價格執行」不適用於：

- a. 旨在將貨幣從一種貨幣轉換為另一種貨幣的外匯現貨交易——包括為促進其他交易結算而進行的交易。
- b. 因行使期權而產生的交易。盛寶金融會將行使期權的指令看成是來自客戶的特定指示，以行使其在期權合約下的權利，並且不會考慮當時的基礎市場狀況。

附表2: 債券

1. 範圍內的產品：

買賣環球債券

2. 可供選擇的指令類型

盛寶金融的網上交易使用一種指令類型：全部成交否則取消（市場）指令：

- a. 指令將按指示性的限價成交。
- b. 指令將按比限價較好（較低/ 較高）的條件成交。
- c. 由於公司或定價超出指示性買入/ 賣出價格或由於缺乏流動性而被取消（「killed」）。

盛寶金融就特定債券的線下交易允許客戶發出場外交易限價指令。在這種情況下，盛寶金融的執行場所Saxo Bank按照盡力而為的方式手動處理限價訂單，相對於盛寶銀行的流動性，遵循下文所述的線下交易規則。

3. 相關執行因素

盛寶金融以委託人身份，與客戶就債券交易進行買賣。在特殊情況下，例如在處理大量高度流動性欠佳的債券指令時，盛寶金融可能會充當代理人。

債券執行因素的排名為：

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 指令大小和類型
5. 費用
6. 速度
7. 其他因素

4. 盛寶金融所選場所

指令可透過利用盛寶銀行的流動性進行場外交易（OTC）（稱為「線下交易」），亦可在盛寶金融的平台「STP」上透過盛寶銀行連至執行場所進行交易（稱為「網上交易」）。

在執行客戶指令和進行對沖時，盛寶銀行可從以下來源獲得流動性：

- 其自己的交易賬戶；
- 市場中的其他經銷商；
- 受管制的交易場所。

5. 盛寶銀行線下交易：

與盛寶銀行雙邊進行執行，而不少指令仍然透過電話進行協商。由於市場結構的原因，債券仍大部分使用語音交易進行雙邊交易。盛寶銀行採用委託人模式，客戶可以根據客戶的要求，按盛寶銀行提供的價格進行交易。

6. 盛寶銀行網上交易：

透過盛寶銀行網上債券發行而交易的債券乃根據可持續流動性精心挑選，因此具有足夠的指示性價格和活躍交易商。交易利用多邊交易設施（MTF）的詢價（RFQ）模型執行，允許盛寶任用多個流動性供應商。參與其中的流動性供應商的優先次序基於歷史數據，以在指定時間範圍內獲得公平的價格。

7. 價格形成

7.1. 線下交易：

該市場以指示性的場外交易價格為特點。就離線交易的債券而言，盛寶銀行會按照相關債券的流動性，將所有債券分到三個籃子的其中之一。

就高流動性債券而言，盛寶銀行將提供與任何可實現的公司市場（包括盛寶銀行可進入的公共交易所，以及場外交易市場）相符的買入/ 賣出價格。

就流動性較低的債券而言，盛寶銀行將採購至少三個單獨的指示性價格，以便根據指令規模確定最佳價格。

就流動性較差的債券而言，盛寶銀行試圖根據所有提供的指示性定價資訊計算出一個中間價格，然後考慮到預先確定的額外價差，將買入/ 賣出價差向客戶匯報。

7.2. 網上交易：

該（實時指示性平台）價格來自多個價格、價格來源、價格模型計算，以形成市場的相關平均值。儘管債券市場的指示性質，我們的定價旨在盡可能接近真實的市場價格。

8. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

附表3：現金資產及「類股票」產品

1. 範圍

- 範圍內的產品
 - 買賣現金資產和「類股票」產品，例如：交易所買賣基金（ETF）、交易所買賣商品（ETC）、交易所買賣債券（ETN）。
- 不在範圍內
 - 因行使期權而產生的交易

2. 可供選擇的指令類型：

2.1. 市場指令

客戶發出市場指令時，即指示金融機構或交易對手盡速按當前的市場價格執行若干規模的交易。金融機構需要執行市場指令，而不考慮價格變化。因此，倘若市場價格在完成客戶指令所需的時間內大幅度波動，該指令將極有可能承受以與指令輸入時之價格顯著不同的價格來執行指令的風險。

某些交易所並不支援市場指令。如客戶於該等市場下達市場指令，盛寶銀行會在若干「價內」百分比限度內自動將該指令轉化成進取的限價指令。在該指令輸入後，客戶須自行負責查核該指令是否在市場上進行交易。客戶如就其指令遇到或懷疑有任何錯誤，應立即聯絡盛寶金融。

指令可能會採用算法進行交易，從而可能導致預期到貨價格滑落。盛寶銀行的做法是為免造成重大市場影響，並履行其維持市場秩序的責任。對於為盡量減低市場影響而使用有關算法時所造成未能全數執行交易的情況，盛寶金融及盛寶銀行概不負責。

2.2. 限價指令

客戶發出任價指令，隨即設定執行交易的最高買入價或最低賣出價。由於輸入限價指令所涉的價格可能並非目前的市場價格，因此該指令未必會即時執行。下達限價指令的客戶須注意，自己即將放棄即時執行的確定性，以換取於日後取得更佳價格的指望。限價指令可能會在並無人為干預的情況下傳遞到交易所。

如下達的限價指令是涉及獲准於受規管市場買賣的股票，而且在當前市況下無法即時執行，盛寶銀行將沒有責任發佈該限價指令。

2.3. 即時或取消（IOC）

即時或取消指令（IOC）是指必須即時執行的買入或賣出指令，而指令中無法即時全面執行的任何部分將會取消。IOC指令可能會予以完整或部分執行，或者完全不予執行。

2.4. 止價盤

與限價指令不同，止價盤容許在達到或跌穿停止價的情況下，以低於目前的市場價格賣出或以高於目前的市場價格買入。因此，止價盤是一項「沉睡」的市場指令，直至達到或跌穿停止價為止。

2.5. 尾隨止價盤

尾隨止價盤是如上文所述的止價盤，惟尾隨停止價會按客戶訂定的參數而變動。如此，客戶可運用尾隨止價盤，在價格相對於最高交易價格的跌幅多於特定幅度時賣出，或者在價格較最低交易價格高出特定水平時買入。

2.6. 止損限價指令

止損限價指令是如上文所述的止價盤的變體，其限制價較低（較高），從而在執行指令前價格下跌（上升）過多的情況下暫停交易，將交易限制於某預定的價格區間內。

2.7. 算法指令

算法指令是指一項由自動化策略按照特定參數或條件而執行的指令。算法指令旨在盡量減低因下達較大型指令或達致某認可交易基準（如成交量加權平均價）而造成的市場影響。此類指令亦可用於追蹤成交量參與情況，或概括上得以改善整體執行。盛寶銀行處理多種不同類型的算法指令，有關的具體資料載於Saxo Trader的資訊文本。

3. 相關執行因素

盛寶金融以代理人身份，與客戶就現金資產交易進行買賣。盛寶金融透過盛寶銀行可連接到眾多智能指令路由器，該等智能指令路由器在嘗試執行現金資產指令時，能夠同時檢查多個執行場所。這不僅能讓盛寶金融獲得更佳價格，還可以獲得額外的流動性，表示獲得執行的可能性更大。現金資產執行因素的排名為：

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 費用
5. 速度
6. 其他因素

4. 盛寶金融所選場所

所有現金資產指令均透過盛寶銀行作為代理人於有關場所執行。

5. 價格形成

客戶指令將由智能指令路由器傳送到不同場所的電子指令冊。價格根據場所規則形成。

6. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

附表4：差價合約股票

1. 範圍內的產品

買賣根據個股而訂的差價合約

2. 可供選擇的指令類型：

2.1. 市場指令

客戶發出市場指令時，即指示金融機構或交易對手盡速按當前的市場價格執行若干規模的交易。金融機構需要執行市場指令，而不考慮價格變化。因此，倘若市場價格在完成客戶指令所需的時間內大幅度波動，該指令將極有可能承受以與指令輸入時之價格顯著不同的價格來執行指令的風險。

某些交易所並不支援市場指令。如客戶於該等市場下達市場指令，盛寶銀行會在若干「價內」百分比限度內自動將該指令轉化成進取的限價指令。在該指令輸入後，客戶須自行負責查核該指令是否在市場上進行交易。客戶如就其指令遇到或懷疑有任何錯誤，應立即聯絡盛寶金融。

指令可能會採用算法進行交易，從而可能導致預期到貨價格滑落。盛寶銀行的做法是為免造成重大市場影響，並履行其維持市場秩序的責任。對於為盡量減低市場影響而使用有關算法時所造成未能全數執行交易的情況，盛寶金融及盛寶銀行概不負責。

2.2. 限價指令

客戶發局限價指令，隨即設定執行交易的最高買入價或最低賣出價。由於輸入限價指令所涉的價格可能並非目前的市場價格，因此該指令未必會即時執行。下達限價指令的客戶須注意，自己即將放棄即時執行的確定性，以換取於日後取得更佳價格的指望。限價指令可能會在並無人為干預的情況下傳遞到交易所。

如下達的限價指令是涉及獲准於受規管市場買賣的股票，而且在當前市況下無法即時執行，盛寶銀行將沒有責任發佈該限價指令。

2.3. 止損限價指令

止損限價指令是如上文所述的止價盤的變體，其限制價較低（較高），從而在執行指令前價格下跌（上升）過多的情況下暫停交易，將交易限制於某預定的價格區間內。

2.4. 算法指令

算法指令是指一項由自動化策略按照特定參數或條件而執行的指令。算法指令旨在盡量減低因下達較大型指令或達致某認可交易基準（如成交量加權平均價）而造成的市場影響。此類指令亦可用於追蹤成交量參與情況，或概括上得以改善整體執行。盛寶銀行處理多種不同類型的算法指令，有關的具體資料載於Saxo Trader的資訊文本。

3. 相關執行因素

盛寶金融以委託人身份，與客戶就差價合約股票交易進行買賣。差價合約股票指令的處理方式與現金資產指令相同，因為我們的場地盛寶銀行會將相對於差價合約股票指令的對沖交易直接傳至市場，傳遞方式與客戶的現金資產交易相同。因此，執行因素的排名相同。

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 費用
5. 速度
6. 其他因素

4. 盛寶金融所選場所

盛寶金融的執行場所是盛寶銀行。盛寶銀行使用現金資產就着與客戶訂立的差價合約進行對沖。盛寶銀行執行有關對沖的方式，與其為該客戶就所涉現金資產執行交易時的方式相同。

5. 價格形成

價格根據場所規則形成。

附表5: 差價合約指數-

1. 範圍內的產品

買賣根據股票指數而訂的差價合約

2. 可供選擇的指令類型：

2.1. 市場指令

客戶發出市場指令時，即指示金融機構或交易對手盡速按當前的市場價格執行若干規模的交易。金融機構需要執行市場指令，而不考慮價格變化。因此，倘若市場價格在完成客戶指令所需的時間內大幅度波動，該指令將極有可能承受以與指令輸入時之價格顯著不同的價格來執行指令的風險。

2.2. 限價指令

客戶發出任限價指令，隨即設定執行交易的最高買入價或最低賣出價。由於輸入限價指令所涉的價格可能並非目前的市場價格，因此該指令未必會即時執行。下達限價指令的客戶須注意，自己即將放棄即時執行的確定性，以換取於日後取得更佳價格的指望。限價指令可能會在並無人為干預的情況下傳遞到交易所。

2.3. 即時或取消 (IOC)

即時或取消指令 (IOC) 是指必須即時執行的買入或賣出指令，而指令中無法即時全面執行的任何部分將會取消。IOC指令可能會予以完整或部分執行，或者完全不予執行。

2.4. 止價盤

與限價指令不同，止價盤容許在達到或跌穿停止價的情況下，以低於目前的市場價格賣出或以高於目前的市場價格買入。因此，止價盤是一項「沉睡」的市場指令，直至達到或跌穿停止價為止。

2.5. 尾隨止價盤

尾隨止價盤是如上文所述的止價盤，惟尾隨停止價會按客戶訂定的參數而變動。如此，客戶可運用尾隨止價盤，在價格相對於最高交易價格的跌幅多於特定幅度時賣出，或者在價格較最低交易價格高出特定水平時買入。

2.6. 止損限價指令

止損限價指令是如上文所述的止價盤的變體，其限制價較低（較高），從而在執行指令前價格下跌（上升）過多的情況下暫停交易，將交易限制於某預定的價格區間內。鑑於在波動市場下進行交易所產生的風險，客戶可能希望考慮使用不同類型的指令，以限制風險並管理投資策略。

3. 相關執行因素

盛寶金融以委託人身份，與客戶就差價合約指數交易進行買賣。差價合約指數價格乃根據相關基礎指數價格計算得出，並考慮到持有成本。盛寶銀行向盛寶金融提供其本身考慮到對股息和利率的未來期望的持有成本計算，當中可包括內部和外部投入。

請參閱主文件的第5.6節—按報價交易，以了解有關場外衍生工具交易及「最佳價格執行」監察的詳情。就差價合約指數而言，適用執行因素的排名為：

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 費用
5. 速度
6. 其他因素

4. 盛寶金融所選場所

所有差價合約指數指令均利用盛寶銀行本身的流動性執行。

5. 價格形成

差價合約指數價格乃盛寶銀行的專有價格，根據相關基礎市場計算得出。

6. 差價篩選器

為確保客戶的止損訂單即使受最近推出的重要經濟數據影響以至賣出/買入差價在短期內異常拉闊的情況下，不會以不可靠的報價完成指示，盛寶金融已採用差價篩選器，以免當差價超過一定水平時執行指令。差價篩選器將在一般情況讓客戶受益，但在極少數情況下為客戶帶來負面影響。

附表6：差價合約商品

1. 範圍內的產品

買賣根據商品期貨而訂的差價合約

2. 可供選擇的指令類型

鑑於在波動市場下進行交易所產生的風險，客戶可能希望考慮使用不同類型的指令，以限制風險並管理投資策略。

2.1. 市場指令

客戶發出市場指令時，即指示金融機構或交易對手盡速按當前的市場價格執行若干規模的交易。金融機構需要執行市場指令，而不考慮價格變化。因此，倘若市場價格在完成客戶指令所需的時間內大幅度波動，該指令將極有可能承受以與指令輸入時之價格顯著不同的價格來執行指令的風險。

某些交易所並不支援市場指令。如客戶於該等市場下達市場指令，盛寶銀行會在若干「價內」百分比限度內自動將該指令轉化成進取的限價指令。

客戶須自行負責查核在該指令輸入後，指令是否在市場上進行交易。客戶如就其指令遇到或懷疑有任何錯誤，應立即聯絡盛寶金融。

盛寶銀行的部分第三方執行經紀商可能會選擇將多個市場上的市場指令轉化成進取的限價指令。此舉往往是為了保護客戶免受「指令完成不佳」影響而實施交易所規則所致。對於因第三方執行經紀商進行有關轉化所造成的未能全數執行交易的情況，盛寶金融及盛寶銀行概不負責。

2.2. 限價指令

客戶發局限價指令，隨即設定執行交易的最高買入價或最低賣出價。由於輸入限價指令所涉的價格可能並非目前的市場價格，因此該指令未必會即時執行。下達限價指令的客戶須注意，自己即將放棄即時執行的確定性，以換取於日後取得更佳價格的指望。限價指令可能會在並無人為干預的情況下傳遞到交易所。

2.3. 即時或取消 (IOC)

即時或取消指令 (IOC) 是指必須即時執行的買入或賣出指令，而指令中無法即時全面執行的任何部分將會取消。IOC指令可能會予以完整或部分執行，或者完全不執行。

2.4. 止價盤

與限價指令不同，止價盤容許在達到或跌穿停止價的情況下，以低於目前的市場價格賣出或以高於目前的市場價格買入。因此，止價盤是一項「沉睡」的指令，直至達到或跌穿停止價為止。

2.5. 尾隨止價盤

尾隨止價盤是如上文所述的止價盤，惟尾隨停止價會按客戶訂定的參數而變動。如此，客戶可運用尾隨止價盤，在價格相對於最高交易價格的跌幅多於特定幅度時賣出，或者在價格較最低交易價格高出特定水平時買入。

2.6. 止損限價指令

止損限價指令是如上文所述的止價盤的變體，其限制價較低（較高），從而在執行指令前價格下跌（上升）過多的情況下暫停交易，將交易限制於某預定的價格區間內。

3. 相關執行因素

盛寶金融以委託人身份，與客戶就差價合約商品交易進行買賣。差價合約商品價格乃盛寶銀行的專有價格，根據相關基礎工具價格計算得出，並考慮到盛寶銀行計算的持有成本和流動性，且包括內部和外部投入。請參閱主文件的第5.6節—按報價交易，以了解有關場外衍生工具交易及「最佳價格執行」監察的詳情。

就差價合約商品而言，適用執行因素的排名為：

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 費用
5. 速度
6. 其他因素

4. 盛寶金融所選場所

所有差價合約商品指令均利用盛寶銀行本身的流動性執行。

5. 價格形成

差價合約商品的價格乃衍生自盛寶銀行的專有價格，通常會追蹤相關的基礎交易所買賣市場的價格。

6. 差價篩選器

為確保客戶的止損訂單即使受最近推出的重要經濟數據影響以至賣出/買入差價在短期內異常拉闊的情況下，不會以不可靠的報價完成指示，盛寶金融已採用差價篩選器，以免當差價超過一定水平時執行指令。差價篩選器將在一般情況讓客戶受益，但在極少數情況下為客戶帶來負面影響。

附表 7: 期貨

1. 範圍內的产品

以投機為目的之期貨買賣。

2. 不在範圍內：

盛寶金融概不在期貨到期時就基礎證券進行實物交割。

因此，客戶應該注意其持有的期貨的到期日和首次通知日（First Notice Date；簡稱「FND」），並確保在適當的日期（如下）之前進行平倉。

倘若首次通知日在到期日之前，需要在首次通知日前一天進行平倉。倘若到期日在首次通知日之前，需要最遲在到期日當天進行平倉。

如果期貨持倉在相關日期之前未平倉，盛寶金融將代表客戶在第一次可行的機會按當前市場價格進行平倉。任何由此產生的成本、收益或損失將轉嫁予客戶。

3. 可供選擇的指令類型

3.1. 市場指令

客戶發出市場指令時，即指示金融機構或交易對手盡速按當前的市場價格執行若干規模的交易。金融機構需要執行市場指令，而不考慮價格變化。因此，倘若市場價格在完成客戶指令所需的時間內大幅度波動，該指令將極有可能承受以與指令輸入時之價格顯著不同的價格來執行指令的風險。

指令可能會採用算法進行交易，從而可能導致預期到貨價格滑落。盛寶銀行的做法是為免造成重大市場影響，並履行其維持市場秩序的责任。對於為盡量減低市場影響而使用有關算法時所造成未能全數執行交易的情況，盛寶金融及盛寶銀行概不負責。

3.2. 限價指令

客戶發出限價指令，隨即設定執行交易的最高買入價或最低賣出價。由於輸入限價指令所涉的價格可能並非目前的市場價格，因此該指令未必會即時執行。下達限價指令的客戶須注意，自己即將放棄即時執行的確定性，以換取於日後取得更佳價格的指望。

限價指令可能會在並無人為干預的情況下傳遞到交易所。如下達的限價指令是涉及獲准於受規管市場買賣的股票，而且在當前市況下無法即時執行，盛寶銀行將沒有責任發佈該限價指令。

3.3. 止價盤

與限價指令不同，止價盤容許在達到或跌穿停止價的情況下，以低於目前的市場價格賣出或以高於目前的市場價格買入。可使用止價盤，在價格相對於最高交易價格的跌幅多於特定幅度時賣出，或者在價格較最低交易價格高出特定水平時買入。

3.4. 止損限價指令

止損限價指令是如上文所述的止價盤的變體，其限制價較低（較高），從而在執行指令前價格下跌（上升）過多的情況下暫停交易，將交易限制於某預定的價格區間內。

3.5. 尾隨止價盤

尾隨止價盤是如上文所述的止價盤，惟尾隨停止價會按客戶訂定的參數而變動。如此，客戶可運用尾隨止價盤，在價格相對於最高交易價格的跌幅多於特定幅度時賣出，或者在價格較最低交易價格高出特定水平時買入。

3.6. 算法指令

算法指令是指一項由自動化策略按照特定參數或條件而執行的指令。算法指令旨在盡量減低因下達較大型指令或達致某認可交易基準（如成交量加權平均價）而造成的市場影響。此類指令亦可用於追蹤成交量參與情況，或概括上得以改善整體執行。盛寶銀行處理多種不同類型的算法指令，有關的具體資料載於Saxo Bank Trader的資訊文本。

4. 相關執行因素

盛寶金融以委託人身份，與客戶就期貨交易進行買賣。交易所買賣期貨並不可替代，且在中央監管場所交易，因此，流動性集中於該等場所。就期貨而言，適用執行因素的排名為：

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 費用
5. 速度
6. 其他因素

5. 盛寶金融所選場所

盛寶金融使用盛寶銀行作為執行經紀商來進入基礎市場。盛寶銀行提供以直連（DMA）方式進入期貨交易所的服務。

6. 價格形成

客戶指令將被傳送至相關交易所的電子簿冊。價格形成將根據交易所的規則進行。

7. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

附表8：上市期權

1. 範圍內的產品

以投機和對沖為目的之交易所買賣期權買賣

2. 可供選擇的指令類型：

2.1. 市場指令

客戶發出限價指令，隨即設定執行交易的最高買入價或最低賣出價。由於輸入限價指令所涉的價格可能並非目前的市場價格，因此該指令未必會即時執行。下達限價指令的客戶須注意，自己即將放棄即時執行的確定性，以換取於日後取得更佳價格的指望。限價指令可能會在並無人為干預的情況下傳遞到交易所。

如下達的限價指令是涉及獲准於受規管市場買賣的股票，而且在當前市況下無法即時執行，盛寶銀行將沒有責任發佈該限價指令。

3. 相關執行因素

盛寶金融以委託人身份，與客戶就上市期權交易進行買賣。交易所買賣期權在中央監管場所交易，因此，流動性集中於該等場所。就上市期權而言，適用執行因素的排名為：

1. 價錢
2. 執行指令的預期影響
3. 執行和結算的可能性
4. 費用
5. 速度
6. 其他因素

4. 盛寶金融所選場所

盛寶金融透過盛寶銀行提供以直連（DMA）方式進入交易所買賣期權市場的服務。

5. 價格形成

客戶指令將被傳送至相關交易所的電子指令冊。價格形成將根據交易所的規則進行。

6. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

附表9：滾計外匯現貨

1. 範圍內的產品

買賣滾計外匯現貨合約。

2. 不在範圍內的產品

旨在將貨幣從一種貨幣轉換為另一種貨幣的外匯現貨交易——包括為促進其他交易結算而進行的交易。

進行交易以前推客戶持倉的價值日期，而不會導致客戶的外匯市場風險發生變化。

3. 可供選擇的指令類型

3.1. 即時或取消（IOC）市場指令

即時或取消（IOC）市場指令與標準市場指令（如下所述）相似。這是一個立即以最佳可用條款進行交易的指令。然而，倘若盛寶銀行無法在三秒內立即完成指令，將不會繼續執行指令。

雖然盛寶銀行將採取所有足夠的措施以獲得當時可用的最佳條款，惟在流動性不足的市場條件下，最佳可用條款可能比前一個（甚至下一個）價格顯著較差。即時或取消（IOC）市場指令用於立即執行。盛寶銀行不會為希望市場狀況會有所改善而推遲執行指令。

盛寶銀行在其所選的外部場所監察其可用價格。倘若盛寶銀行認為其能夠立即以自己的流動性執行即時或取消（IOC）市場指令，盛寶銀行將會如此行事。否則，盛寶銀行會將指令傳遞予第三方以嘗試執行。倘若指令在三秒後未成交，指令將被取消。

客戶應注意，一旦提交IOC指令後即無法取消。

除非客戶已經提供了一項特定指示，否則倘若市場指令被傳遞到外部場所，則會被轉換為一個進取的限制指令或者一個按先前所報價格進行交易的要求。這將保障客戶免受「錯填」。然而，倘若市場大幅波動，它也會帶來指令不能成交的風險。

3.2. 市場指令

市場指令是一種傳統的「最佳價格」指示，按照市場上最佳條件盡可能為指令進行交易。市場指令通常會立即（否則，將在相對較短的時間內）成交。盛寶銀行將採取所有足夠的措施來確定即時可用於此規模的交易的最佳條款，並將按照該等條款進行交易。金融機構需要在合理的情況下盡快執行市場指令，而不考慮價格變化。因此，儘管盛寶銀行將盡力爭取立即可用的最佳條款，惟倘若市場價格在完成客戶指令所需的時間內大幅度波動，或者以最佳價格交易僅提供有限的流動性，該指令將會承受以可能與指令輸入時之價格顯著不同的價格來執行指令的風險。

市場指令將被視為於當天有效。倘若盛寶銀行認為該行能夠立即以自己的流動性執行市場指令，盛寶銀行將會如此行事。否則，盛寶銀行會將指令傳遞予第三方以嘗試執行。倘若指令不能立即全部成交，盛寶銀行將繼續處理訂單，直至相關市場正式收市為止。

除非客戶已經提供了一項特定指示，否則倘若市場指令被傳遞到外部場所，則會被轉換為一個進取的限制指令。這將保障客戶免受「錯填」。然而，倘若市場大幅波動，它也會帶來指令不能成交的風險。

3.3. 即時或取消（IOC）限價指令

即時或取消（IOC）限價指令是指客戶在其螢幕上看到的價格來進行交易的指令，前提是該價格仍然可用，並須按照所定義的容忍範圍（見下文）進行交易。

當盛寶銀行收到即時或取消（IOC）限價指令時，將以與處理市場即時或取消（IOC）指令類似的方式進行處理（見上文），除了僅在盛寶銀行可能按照客戶指定的限價或更佳價格完成指令的情況下，才會完成指令。就內部傳送的指令而言，如果不能立即執行，則指令（或其中任何未執行的部分）將被取消。

當下達即時或取消（IOC）限價指令時，客戶可以指定一個容忍範圍。容忍範圍可以指定為固定價格增量，亦指定為當前市場價格的一個百分比。倘若客戶指定了容忍範圍，則盛寶銀行可能會以比客戶在螢幕上看到的價格較差的價格完成指令，前提是價格差異不超過客戶指定的容忍範圍。

如果有更佳價格可用，盛寶銀行將透過以更佳價格完成客戶指令，使客戶可充分受益於可用價格改善，無論改善程度如何。

與即時或取消（IOC）市場指令一樣，如果盛寶銀行無法從自己的賬本中提供足夠的流動性，則可能會從外部傳送指令。指令如未全面完成，將於三秒後取消。

客戶應注意，一旦提交IOC指令後即無法取消。

3.4. 限價指令

限價指令是指在指定時間內以指定價格或更佳價格進行交易的指令。以下指令持續時間可供使用：

- a. 當日委託指令（DO）：有效期直至指令發出當天（在週末期間接受指令，則為下一個工作日）的正式交易日收市為止。
- b. 到期前有效指令（GTD）：有效期直到客戶選擇的交易日正式收市為止。
- c. 一直有效指令（GTC）：除非或直到客戶明確取消，否則無限期地有效。凡指令加至未平倉合約，倘若持倉被平倉，指令將被自動取消。

當盛寶銀行執行限價指令時，客戶將指定其希望進行交易的價格。盛寶銀行將合理地盡快以該價格執行指令。除非改善客戶指定的價格可能會延遲執行其指令，盛寶銀行將尋求改善客戶指定的價格。

當盛寶銀行其中一個主要執行場所的買價（另加特定客戶的任何提價）達到指定價格水平時，將觸發賣出的限價指令。

在觸發限價指令時，倘若盛寶銀行能夠立即以自己的流動性執行該指令，盛寶銀行將會如此行事。否則，盛寶銀行會將指令傳遞予第三方以嘗試執行。在盛寶銀行自己的賬戶或盛寶銀行以外沒有足夠流動性的情況下，以指定價格或更佳價格全額完成指令，剩餘指令將恢復為「掛單指令」，以待其可能再被觸發。

3.5. 止價盤

當市況不景時，止價盤通常用於平倉，以免進一步損失。當市場於所選的水平移動時，該指令亦可用作建倉。止價盤的持續時間可能與限價指令相似。這些在上述限價指令部分進行了描述。

當在主要銀行同業執行場所觀察到的報價（另加特定客戶的任何提價）達到指定價格水平時，將觸發停止賣出的止價盤指令。一經觸發，指令將被視為市場指令。

這種安排旨在保護客戶免於其止價盤由於價差擴大而市場未實際移動而觸發指令的風險。這可能發生在經濟數據發佈或流動性減少的時候，例如在價值日期滾動期間或在市場收市和開市期間。

然而，客戶應該注意到，這表示止價盤永遠不會在其指定的水平執行，但一定以於對客戶來說較差的價格執行（通常遠離客戶的止損水平）。

可指定止價盤的觸發水平，以追蹤市場。在這種情況下，當市場在客戶最喜歡的位置移動時，指令的觸發水平將以同樣的方式移動。

尾隨止損的觸發水平以指令發出時定義的步幅移動。

當止價盤被觸發時，它將在第一個可能的機會以市場上即時可用的最佳條件執行。這表示客戶承受在缺口或非流通市場獲得更差成交的風險。

3.6. 止損限價指令

止損限價指令的停止方式與止價盤指令相同。然而，一經觸發，而不是以下一個可用價格執行，它將按照預先同意的限價價格轉換為限價指令。從那時起，指令將被視為限價指令。

這種類型的指令為客戶提供一些保護，免受在缺口或非流通市場上的「錯填」風險。然而，要獲得這種保護需要付出代價。在某些情況下，指令可能根本不被執行。

尾隨止損限價指令並不可用。

4. 相關執行因素

除限價指令外，盛寶金融（透過盛寶銀行）將優先考慮總代價（與交易相關的價格和成本組合）。

對於限價指令，如果客戶定了一個不能立即在市場上出售的價格，盛寶金融（透過盛寶銀行）將在第一個可能的機會以客戶指定的價格優先執行指令。這表示盛寶金融（透過盛寶銀行）將優先考慮執行的速度和確定性。

5. 盛寶金融所選場所

盛寶金融使用盛寶銀行作為其執行經紀商。對於外匯現貨和外匯遠期而言，盛寶銀行保留酌情決定如何以交易為基礎及/或以客戶為基礎執行指令，不論是作為委託人透過其內部流量合併賬戶提供的流動性執行指令，或在將具體指令直接傳送至盛寶銀行執行場所之一時作為代理人執行指令。

盛寶銀行通常會透過其內部流量合併賬戶提供流動性。盛寶金融及盛寶銀行認為這將為客戶提供最佳結果，因為：

- a. 盛寶銀行的內部流量合併模型允許其以較低的交易相關成本執行更大宗的交易，而在客戶進行的小額交易之中通常不可獲得該等成本。
- b. 其持續的雙向指令流程表示它通常能夠使用單一（中間市場）價格來增加其價差。在流動性較差的市場條件下，它可能會報上雙向價格。然而，其中間價格（在應用特定客戶的任何提價前）總是在基礎市場中可用的最佳出價和報價之內。
- c. 外匯現貨市場的特點是價格相對於交易成本會快速變動。透過自己的賬戶提供流動性，可以避免將交易傳遞至基礎市場時出現延遲。

在有限的情況下，倘若盛寶銀行相信有必要提升大多數客戶的經驗，盛寶銀行可能會將個別指令直接傳送至第三方執行場所。

6. 價格形成

盛寶金融將監察更廣泛的市場中的可用價格。其外匯現貨交易價格由這些價格形成（包括能夠以交易為基礎分配的任何相關成本）。

盛寶金融的價格通常是一個加上費用的有效買/賣價格。根據其風險偏好和所有者權益，盛寶金融可以將其單一價格設定在能夠出售相關貨幣組合的最佳價格與能夠買到該貨幣組合的最佳價格之間。

盛寶銀行為任何特定貨幣組合提供流動性的能力均受其內部風險限制。如果某指令會導致盛寶銀行違反這些限制，盛寶銀行可能會暫停以其價格交易，直至盛寶銀行能夠減少其風險。風險限制。如果某指令會導致盛寶銀行違反這些限制，盛寶銀行可能會暫停以其價格交易，直至盛寶銀行能夠減少其風險。

7. 重載期

盛寶銀行監察在特定貨幣組中可用的內部及/或外部流動性，並特別小心謹慎地處理有可能產生重大市場影響的指令。在特定貨幣組中執行最後一次交易後的5秒期間，重載期會累計交易的名義金額。在重載期內，盛寶銀行按所累計的已交易名義金額而減少特定貨幣組中的可用流動性。此舉一般會導致差價擴大，因為下一筆指令金額的價格將並非僅基於該訂單的規模，亦會基於先前執行的累計名義金額。倘若盛寶銀行認為該行能夠立即以自己的流動性執行某指令，盛寶銀行將會如此行事；否則，盛寶銀行會將指令傳遞予第三方以嘗試執行。在經過沒有交易活動的5秒後，特定貨幣組中的全部可用流動性將重新載入。重載期是因客戶而異，換言之，一名客戶的交易活動概不影響另一名客戶在特定貨幣組中的可用流動性。

8. 盛寶金融的收費

盛寶金融的收費可能包括以下項目，其中一些可能包含在客戶進行交易的淨價格中：

8.1. 價格標註

盛寶金融的最終交易價格可能會包括提價，此或會影響任何與特定價格水平連繫的或於特定價格水平被觸發的指令的執行。此提案不會構成用於「最佳價格執行」比較的價格一部分。

8.2. 差價：

出價（賣出價格）與報價（買入價格）之間的差異。差價視乎眾多不同因素，包括但不限於基礎流動性和波動性、一天中的時間、名義交易規模等。

8.3. 佣金：

為執行交易服務收取的費用，小型名義交易規模將須收取最低費用。

8.4. 融資調整：

如果客戶在隔夜滾計現貨合約上持倉，盛寶金融將進行現金調整，以反映該持倉的融資影響。這將基於有關貨幣的利率。一般來說，如果客戶買入利率較低的貨幣，該調整將是客戶的成本。如果客戶買入利率較高的貨幣，這可能對客戶有利。盛寶金融用來計算該等融資調整的利率中有一個收費元素。

9. 定盤

盛寶銀行可能會不時按照第三方基於一天中指定時間內的交易（通常稱為「定盤窗口」）計算的價格執行交易，亦可能以指定時間（通常稱為「參考時間」）的價格執行交易。有關此類交易及在日常業務過程中進行的其他交易的風險管理，可能導致盛寶銀行在定盤窗口或參考時間之前、期間或之後執行對沖交易。盛寶銀行竭力進行符合所有適用法律和監管要求的對沖活動，惟該等對沖活動，以及盛寶銀行在定盤窗口或參考時間之前和期間（或在其他時候）執行的無關交易和其他正常業務活動，在某些情況下可能會影響基準定盤市場或相關市場。

10. 以直連（DMA）方式進入市場

客戶可要求盛寶金融為他們提供直接進入市場的途徑。盛寶金融將此視為客戶的特定指示，並相應考慮它是否有能力及按照什麼條件行事。

在盛寶金融為客戶提供直連（DMA）方式進入市場的情況下，盛寶銀行將選擇一個或多個執行場所，並相信該（等）場所將為該客戶的交易提供最佳結果。與其他用於執行類似交易或出於其本身對沖目的而執行的交易相比，所選的場所可能不同。這可能會導致客戶交易的結果不同。

11. 市場作價及風險管理

市場作價和風險管理活動可能會影響給客戶的交易價格，以及執行您的指令所需的流動性水平。這些活動還可能觸發或防止觸發掛單指令、障礙期權、常規期權行使和類似的條款或條件。盛寶銀行保留對如何滿足競爭利益的酌情權，包括指令執行、填補數量、合併、優先次序和定價。

12. 最後把關 (Last Look) 機制

盛寶銀行利用兩種流動性：為滾計外匯現貨和外匯遠期的指令驅動流動性，以及外匯期權的報價驅動流動性。

報價驅動流動性賦予盛寶銀行在執行前查看指令並選擇完成或拒絕指令的能力。盛寶銀行採用對稱性價格檢查，以釐定交易請求是否以盛寶銀行執行價格容忍範圍內的價格來進行。這種控制將在收到交易請求後立即應用。在每種情況下，當前價格將與交易請求價格進行比較。如果當前價格沒有從交易請求價格的兩個方向移動超過所訂的容忍範圍，並且其他交易前的控制均通過，盛寶銀行將接受交易請求。如果當前價格與交易請求價格相差超過了定義的容忍範圍，盛寶銀行將拒絕交易請求。其他因素（例如：技術和定價錯誤）亦可能導致交易請求被最後把關 (Last Look) 機制拒絕。最後把關 (Last Look) 機制的主要目的是防止以不能反映當前市場的價格進行交易，以及防止某些交易行為。

對於盛寶銀行可能將指令從外部傳遞給第三方以嘗試執行的指令驅動流動性，其他流動性供應商可能會採用某種形式的最後把關 (Last Look) 機制，可能導致指令被完全或部分填補，或者可能無法完全填補。

接受交易請求以及與交易請求相關的任何資訊將不影響盛寶銀行在接受交易請求前進行的任何定價或對沖活動。如果交易請求被拒絕，無論是因為最後把關 (Last Look) 機制或其他原因，任何與交易請求相關的資訊將不得用於影響盛寶銀行隨後進行的任何定價或對沖活動。

13. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場列表的場所或實體執行指令。

附表 10: 遠期外匯

1. 範圍內的產品

買賣外匯遠期合約

2. 不在範圍內

旨在將貨幣從一種貨幣轉換為另一種貨幣的外匯交易，包括為促進其他交易結算而進行的交易。

3. 可供選擇的指令類型

3.1. 即時或取消 (IOC) 市場指令

詳情請參閱「外匯現貨」。

3.2. 即時或取消 (IOC) 限價指令

詳情請參閱「外匯現貨」。

4. 相關執行因素

盛寶金融將優先考慮總代價，即與交易相關之價格和費用成本的組合。

5. 盛寶金融所選場所

外匯遠期價格乃基於相關貨幣組合的現貨價格以及現貨/遠期掉期價格。當盛寶金融為客戶執行有關外匯遠期交易的指令時，現貨部分將按照盛寶銀行為該客戶執行現貨指令的相同方式執行。

對於遠期掉期元素，盛寶銀行將透過其內部流量合併賬戶提供流動性。這使盛寶銀行可以較低的交易相關成本對風險進行合併並於相關市場進行綜合對沖交易，而在客戶進行的小額交易之中通常不可獲得該等成本。盛寶銀行能夠將此好處轉予其客戶。

6. 價格形成

外匯遠期合約的現貨部分的定價方式與盛寶銀行為該客戶的外匯現貨合約的定價方式相同。

有關價格的遠期掉期部分根據現貨價格（如上）以及兩種貨幣於相關遠期價格日期的利率之間的差額計算。

盛寶銀行的美元利率乃基於銀行同業利率。至於其他貨幣，盛寶銀行的利率由美元利率以及盛寶銀行可從其對沖交易對手獲得的遠期掉期利率而計算得出。

在指定日期沒有公佈利率的情況下，盛寶銀行將在任何一方的可用日期之間透過插值計算利率。

盛寶銀行將為客戶選擇的日期創造遠期掉期單一中間市場價格。

盛寶銀行在該中間點增加的差價視乎即期利率、適用於有關貨幣的利率以及到期時間。盛寶銀行將在客戶交易前披露各項交易的總差價。

7. 盛寶金融的收費

有關可能適用於外匯交易的收費詳情，請參閱「外匯現貨」部分。

8. 市場作價及風險管理

詳情請參閱「外匯現貨」。

9. 最後把關 (Last Look) 機制

詳情請參閱「外匯現貨」。

10. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

附表 11: 外匯期權

1. 範圍內的產品

外匯常規、障礙及二元觸式期權

2. 不在範圍內的產品

所有外匯期權均在範圍之內。

3. 可供選擇的指令類型

3.1. 按報價交易

盛寶金融將根據要求為客戶提供外匯期權價格。該等價格將被計算，以履行其為客戶在其總代價中為其交易提供最佳可能結果的義務。

如果客戶希望進行交易，可選擇以盛寶金融所報的價格進行交易。交易是否被接受，視乎基於價格被報價後流逝的時間及/或相關市場價格變動作出篩選。

4. 相關執行因素

盛寶金融將優先考慮總代價，即與交易相關之價格和費用成本的組合。盛寶銀行還將優先考慮執行的速度和確定性，以及零售規模的交易能力。

外幣期權的基礎市場是「銀行同業市場」。在該市場進行的交易通常為批發規模。進行個別小額交易通常不切實際。

5. 盛寶金融所選場所

期權價格基於若干因素，其中最重要的是相關貨幣組合的現貨價格和「隱含波動率」。

就隱含波動率而言，盛寶銀行透過其內部流量合併賬戶提供的流動性以主事人身份進行交易。這使盛寶銀行可以較低的交易相關成本對風險進行合併並於相關市場進行綜合對沖交易，而在客戶進行的小額交易之中通常不可獲得該等成本。盛寶銀行能夠將此好處轉予其客戶。

6. 價格形成

盛寶銀行使用Black-Scholes定價模型，從其本身的流動性中為期權定價。該模型根據有關貨幣的現貨價格、利率和「隱含波動率」產生單一的中間市場價格。

盛寶銀行不斷透過比較其在銀行同業市場可獲得的價格來檢討其價格，以確保其中間點位於可用的最佳出價和報價範圍之內。

盛寶銀行對任何期權的溢價，源於其內部視為獨立市場的三個因素。盛寶銀行對期權交易的淨差價，由每個部分所報的差價計算得出。任何個別期權交易的淨差價將在客戶進行交易前披露。對於期限較長的期權，差價通常會相對於期限較短的期權較大；而且相對於較接近於貨幣期權（而不是較深的價區或價外貨幣期權），差價通常較大。

7. 盛寶金融的收費

盛寶金融的收費可能包括以下項目，其中一些可能包含在客戶進行交易的淨價格中：

7.1. 差價

出價（賣出價格）與報價（買入價格）之間的差異。差價視乎眾多不同因素，包括但不限於基礎流動性和波動性、一天中的時間、名義交易規模等。

7.2. 佣金

為執行交易服務收取的費用，小型名義交易規模將須收取最低費用。

8. 市場作價及風險管理

詳情請參閱「外匯現貨」。

9. 最後把關（Last Look）機制

詳情請參閱「外匯現貨」。

10. 主要執行場所名單

盛寶金融依賴盛寶銀行選擇執行場所。盛寶銀行目前使用的執行場所列表將在其網站上發佈，並根據需要進行更新。請注意，在特殊情況下，盛寶銀行可能會選擇於未列入已發佈執行場所列表的場所或實體執行指令。

主要執行場所

下文載列盛寶銀行就多種金融工具的執行場所。各表所列的實體如有更改，恕不另行通知。

1. 債券

網上場所和流動性供應商			
Tradeweb MTF——RFQ模型（請參閱以下一些成員流動性供應商）			
荷蘭銀行（ABN AMRO）	瑞士信貸	Millennium Europe	桑坦德銀行
澳新銀行集團	大和資本市場	三菱	法國興業銀行
意大利聯合聖保羅銀行（Banca IMI）	德意志銀行	摩根士丹利	渣打銀行
美銀/ 美林	德國中央合作銀行（DZ Bank）	MPS Capital	多倫多道明銀行
巴克萊銀行	高盛	法儲銀	瑞銀
西班牙外換銀行（BBVA）	滙豐銀行	野村	意大利聯合信貸銀行
法國巴黎銀行	ING銀行	Oddo	富國銀行
花旗集團	傑富瑞國際（Jefferies International）	荷蘭合作銀行	
德國商業銀行	JP摩根	加拿大皇家銀行	
法國農業信貸銀行	萊斯銀行（Lloyds Bank）	蘇格蘭皇家銀行	

以直連（DMA）方式連接到受監管市場			
泛歐交易所	納斯達克OMX哥本哈根		

離線——對沖流動性供應商			
*除上述所有流動性供應商外			
北極證券（Arctic Securities）	日德蘭銀行	NIBC Markets	Tradition
丹斯克銀行	Market Axess	Pershing	VTB Capital
DNB銀行	萊利銀行（Nedbank）	瑞典北歐斯安銀行（SEB Bank）	蘇黎世州銀行

2. 資產和「類股票」

現金資產、交易所買賣衍生工具（ETD）、交易所買賣商品（ETC）、交易所買賣票據（ETN）——盛寶銀行可透過執行經紀商進入的場所		
美洲	歐洲	亞太區
美國證券交易所	雅典證券交易所	澳洲證券交易所（ASX）— Center Point
納斯達克	馬德里證券交易所	澳洲證券交易所
紐約證券交易所	意大利證券交易所	香港交易及結算所
多倫多證券交易所	布達佩斯證券交易所	新加坡交易所
紐約證券交易所（ARCA）	德意志交易所（Xetra）	東京證券交易所
場外電子櫃檯交易系統（OTC Bulletin Board）	阿姆斯特丹泛歐交易所	Chi-X澳洲
AQUA	布魯塞爾泛歐交易所	Chi-X日本
美銀美林Instinct X（MLXN）	里斯本泛歐交易所	SBI Japannext
Barclays LX	巴黎泛歐交易所	澳洲證券交易所（ASX）Centre Point

美洲	歐洲	亞太區
BIDS Trading	愛爾蘭證券交易所	BNP BIX
BNY Millennium	約翰內斯堡證券交易所	美銀美林MLXN
花旗CITI CROSS	倫敦證券交易所	花旗銀行
瑞士信貸CrossFinder	納斯達克OMX哥本哈根	CLSA黑池
瑞士信貸Light Pool	納斯達克OMX赫爾辛基	澳洲聯邦銀行
SB SuperX ATS	納斯達克OMX斯德哥爾摩	瑞士信貸Cross Finder
富達Cross-Stream	奧斯陸證券交易所 (Oslo Børs)	德意志銀行SuperX
GS Sigma X	布拉格證券交易所	GS Sigma-X
極訊 (Instinet) CBX	瑞士證券交易所	極訊 (Instinet) BLX澳洲
極訊 (Instinet) Crossing	華沙證券交易所	極訊 (Instinet) CBX香港
ITG POSIT	維也納證券交易所	極訊 (Instinet) 香港VWAP Cross
JP摩根Cross	阿克斯格交易所 (Aquis Exchange)	極訊 (Instinet) Nighthawk VWAP
KCG MatchIt	BXE Lit (Bats Europe)	ITG Posit
Level ATS	CXE Lit (Bats Europe)	摩根大通JPMX
摩根士丹利MSPool	Equiduct	麥格理XEN
CODA Markets	Turquoise	摩根士丹利MSool
SSGM/Pulse BlackCross	BXE Dark (Bats Europe)	野村NX
瑞銀ATS	CXE Dark (Bats Europe)	野村NX Pro
Aequitas Lit Book	CitiMatch	Tora Crosspoint
Aequitas NEO Book	瑞士信貸CrossFinder	
加拿大證券交易所 (CSE)	德意志銀行SuperX	
納斯達克CX2	GS Sigma X MTF	
Nasdaq CXC	極訊區塊匹配 (Instinet BlockMatch)	
Omega — Lynx ATS	ITG Posit	
Omega ATS	利貫交易網 (Liquidnet) 歐洲	
多倫多證券交易所Alpha Exchange	Nordic@Mid	
多倫多證券交易所創業板 (TSX Venture)	SmartPool	
極訊 (Instinet) 加拿大Cross (ICX)	Swiss At Mid	
利貫交易網 (Liquidnet) 加拿大	Turquoise Plato	
Match Now	瑞銀MTF	
IEX	Xetra MidPoint	
Sigma X2	JPM — X	
	MS Pool	
	Chi-X Dark	
	Turquoise Plato BDS	
	Bats Lis	
	Chi-X	
	Bats	
	Bats定期競價盤 (競價)	
	利貫交易網 (Liquidnet) H20	
	納斯達克按需競價 (競價)	
	Turquoise Dark Continuous	
	Turquoise Dark Periodic (有條件)	

3. 期貨

美洲	歐洲	亞太區
商品交易所 (COMEX)	ICE-EUROPE	新加坡證券交易所
紐約商品期貨交易所	歐洲能源交易所	大阪交易所
CME	歐洲期貨交易所	HKEK
芝加哥期貨交易所	泛歐交易所	TSE
芝加哥期權交易所	OMX北歐	上海黃金交易所
MONTRAL	西班牙金融期貨交易所	
ICE-US	IDE	

4. 期權

美洲	歐洲	亞太區
商品交易所 (COMEX)	ICE-EUROPE	新加坡證券交易所
紐約商品期貨交易所	歐洲期貨交易所	大阪交易所
CME	泛歐交易所	香港交易所
芝加哥期貨交易所	西班牙金融期貨交易所	ASK
芝加哥期權交易所	IDEM	
ICE-US	奧斯陸證券交易所 (Oslo Børs)	
期權清算公司 (OCC)	OMX	

5. 外匯

滾計外匯現貨			
盛寶銀行的主要經紀商			
花旗銀行	德意志銀行	蘇格蘭皇家銀行	

盛寶銀行可直接使用的流動性供應商			
三菱東京日聯銀行	花旗銀行	摩根大通	渣打銀行
巴克萊銀行	德國商業銀行	Jump Trading	State Street
法國巴黎銀行	瑞士信貸	摩根士丹利	瑞銀
CCM Alpha基金	德意志銀行	野村	Virtu
澳新銀行	高盛	蘇格蘭皇家銀行	XTX Markets
Citadel	滙豐銀行	SolidFX	美銀美林

盛寶銀行透過主要經紀商可使用的場所			
主要銀行同業執行場所			
EBS	路透社		

次要銀行同業執行場所			
Currenex	Fastmatch	Hotspot	Spotex

6. 遠期外匯

盛寶銀行的主要經紀商			
花旗銀行	德意志銀行	蘇格蘭皇家銀行	

盛寶銀行可直接使用的流動性供應商			
美國銀行	花旗銀行	摩根大通	瑞銀
巴克萊銀行	德意志銀行	法儲銀	
法國巴黎銀行	高盛	法國興業銀行	

7. 外匯期權

盛寶銀行的主要經紀商			
花旗銀行	德意志銀行	蘇格蘭皇家銀行	

盛寶銀行可直接使用的流動性供應商			
美國銀行	瑞士信貸	摩根大通	瑞銀
巴克萊銀行	德意志銀行	法儲銀	
法國巴黎銀行	高盛	蘇格蘭皇家銀行	
花旗銀行	滙豐銀行	法國興業銀行	
澳新銀行	Citadel	SolidFX	

盛寶銀行透過主要經紀商可接觸的經紀商			
BGC	GFI	TP ICAP	Tradition

本政策自2018年9月起生效，有效期至發佈較新的版本為止。本政策現行版本可隨時於 www.home.saxo/zh-hk 查閱
中文譯本僅供參考，本文件中、英文版內容之間如有任何歧義，概以英文版為準。

盛寶金融（香港）有限公司 | 地址：中環 | 皇后大道中15號 | 置地廣場 | 約克大廈20樓 | 2001-2室 |

香港公司註冊編號：1395901 | 證監會中央編號：AVD061 | 電話：+852 3760 1378 | 傳真：+852 3760 1300 | 網站：
www.home.saxo/zh-hk/ | 電郵：info@saxomarkets.com.hk

