



最佳执行政策

(Best Execution Policy)

目录

1. 简介	4
2. 监管框架	4
3. 最佳执行要求	4
4. 最佳执行政策	5
4.1. 概述	5
4.2. 交易部门	5
4.2.1. 负责、程序和控制 - 最佳执行	6
4.3. 最佳执行因素	6
4.3.1 价格	7
4.3.2 成本	8
4.3.3. 执行速度	8
4.3.4. 执行的可能性	9
4.3.5. 结算可能性	9
4.3.6. 市场影响	9
4.4. 交易工具的订单类型:	9
4.4.1. 市价订单	10
4.4.2. 挂单	10
4.4.3. 止盈	10
4.4.4. 止损	10
4.5. 执行实践:	11
4.5.1. 滑点	11
4.6. 最佳执行标准	11
4.6.1. 客户具体指示	13
4.7. 客户订单的执行与缺陷控制	13
4.7.1. 确认和定期信息	14
4.7.2. 内幕交易	15

- 4.7.3. 风险控制 15
- 4.7.4. 保护客户投资 15
- 4.8. 执行场所和选择标准 15
- 5. 持续监测 17

1. 简介

LITTLE BLACK DIAMOND LTD 注册商标 AXON MARKETS (以下简称“公司”) 的最佳执行政策 (以下简称“政策”) 的目的是规定公司为了为其客户执行订单时采取的政策、程序和措施, 以获得最佳可能的结果。

该政策适用于零售客户和专业客户。

该政策在执行客户订单时适用于公司提供的所有类型的金融工具。

如果出于法律的任何修改、任何法规、公司使用的执行实践的修改或公司认为有充分理由修改政策, 公司保留随时修改本政策的权利。

如果修改了当前政策, 所有相关方将得到充分的通知。

该政策将构成公司内部操作手册 (以下简称“IOM”) 的组成部分。

2. 监管框架

该政策是基于以下监管框架制定的:

- a. 2007 年证券法, 随时修订;
- b. 2008 年证券 (业务行为) 法规 (以下统称“最佳执行要求”) 。

3. 最佳执行要求

最佳执行要求的目标是以对客户最有利的条件执行订单。

公司必须遵守以下要求:

- a. 在执行客户订单时, 采取一切必要措施, 以获得对客户最有利的结果, 考虑价格、成本、执行和结算的速度、订单的规模、性质或其他与订单执行相关的考虑因素。但是, 如果客户有特定指示, 公司将按照特定指示执行订单。
- b. 公司代表客户执行订单时, 最有利的结果将根据总代价来确定, 代表证券价格和与执行相关的成本, 其中包括与订单执行直接相关的客户发生的所有费用, 包括执行场所费用、清算和结算费用以及支付给参与订单执行的第三方的任何其他费用。
- c. 为了根据第 (a) 款的规定提供最有利的结果, 在有多个竞争的执行场所可用于证券订单执行时, 为了评估和比较在本政策下列出的每个执行场所以及公司网站上提供的

公司的最佳利益和订单执行政策摘要中列出的，能够执行该订单的执行场所上执行该订单所实现的结果，将考虑公司自身的佣金以及在每个合格的执行场所上执行订单的成本。

- d. 公司不得因将客户订单路由到特定交易场所或执行场所而接收任何报酬、折扣或非货币利益，违反了关于利益冲突或刺激的要求。
- e. 公司必须监测其在本政策中规定的订单执行安排的有效性，以识别并在适当时纠正任何不足之处。公司必须能够根据客户的要求向客户证明，公司已在客户的最佳利益和根据本政策执行其订单。

4. 最佳执行政策

4.1. 概述

为了遵守最佳执行要求，公司制定并执行了这一政策，以在执行客户订单时为其客户订单获取最佳可能的结果。

这一政策概述了公司的执行安排和流程，涉及前台和合规监测的组合，使用依赖随机抽样和订单后执行评估和报告的系统。

公司执行客户订单涉及以下工具 - 外汇对的差价合约 (CFDs)、指数的差价合约 (CFDs)、金属的差价合约 (CFDs)、股票的差价合约 (CFDs)、商品的差价合约 (CFDs)。

根据 4.6 节规定的标准，该政策包括公司在不同交易场所执行客户订单的相关信息，以及公司根据 4.3 节所述的因素分配的相对重要性，或公司确定这些因素的相对重要性的过程。

4.2. 交易部门

交易部门负责监控通过公司的电子系统（在线交易平台）有序接收、传输和执行公司有资格提供的证券客户订单的过程。

此外，交易部门在接收、传输和执行订单方面充当客户和公司之间的主要联系点。

在向客户提供与一项或多项证券相关的订单接收和传输服务以及代表客户执行订单的交易服务时，公司应依法根据客户的最佳利益行事。公司和交易部门将采取所有必要措施，以获得如下所述的客户的最佳执行结果。

4.2.1. 负责、程序和控制 - 最佳执行

交易部门在最佳执行方面具有以下职责，并遵循以下程序和控制：

- a. 确保根据本政策的程序将订单的接收和传输路由到最合适的执行场所/根据其过去提供可靠服务、最佳价格和市场深度的绩效而确定优先级。对于每个基础资产类别，流动性和价格提供者都有优先级。
- b. 负责准确记录公司平台上的订单，以便传输给对手方或直接准确地传输给对手方。
- c. 监控并确保根据公司的基础架构/设置和对手方/执行场所的价格正确提供给客户。
- d. 保留“RTO 错误记录簿”和“执行错误记录簿”，其中记录了与客户代表接收、传输和执行订单有关的所有错误。合规官员和首席执行官必须能够访问这些记录，以及时解决可能出现的任何问题，并将其纳入用于提供所述交易服务的公司基础架构/设置的改进考虑。
- e. 监控并记录公司提供的各个执行场所在所提供的证券上提供的点差，以持续评估使用的场所和它们提供的交易条件。
- f. 监控并保留每个执行场所关于交易和隔夜利率费用的相关费用。
- g. 监视并记录执行统计数据，以确定包括以下内容：
 - i. 执行速度。
 - ii. 订单的规模，无论是全部还是部分执行。
 - iii. 请求客户价格与成交价格的比较，以确定可能的滑点。
 - iv. 监控任何拒绝或重新报价。
 - v. 滑点。
- h. 可考虑并记录以下附加因素：
 - i. 价格提供的稳定性，以确保不会引发频繁的脱市行情（与独立市场数据提供商或执行场所的实时价格进行比较）
 - ii. 执行场所的订单簿规模（如适用，要检查订单簿顶部的平均规模或市场深度）
 - iii. 执行场所的技术方面和可靠性。

4.3. 最佳执行因素

公司在执行客户订单或代表客户行事时，将考虑以下标准：

- a. 客户的特征，包括将客户分类为零售或专业客户的特征；

- b. 客户订单的特征;
- c. 订单所涉及的证券的特征;
- d. 订单可能发送到的执行场所的特征。

在执行订单时，公司应采取一切必要的措施，以实现为客户获得最佳可能结果（“最佳执行”），考虑价格、成本、速度、执行和结算的可能性、规模、性质或与执行订单相关的任何其他因素（“最佳执行因素”），如下所示：

4.3.1 价格

买卖点差：对于任何给定的金融工具，公司将提供两个价格：客户可以买入（看涨）该金融工具的较高价格（买），和客户可以卖出（看跌）该金融工具的较低价格（卖）。总体而言，ASK（买）和 BID（卖）价格被称为公司的价格。给定金融工具的较低价格和较高价格之间的差距就是点差。

公司的价格：公司将向客户报价，报价是由执行场所提供的。执行场所通过参照相关基础资产的价格，这些价格是执行场所从第三方有声誉的外部参考来源（即价格提供商）获取的，为给定金融工具计算并提供可交易的价格。公司将根据技术和通信链路的限制，尽可能频繁地更新其价格，这些价格可以通过公司的交易平台提供给客户。

公司确保客户获得最佳价格的主要方式之一是确保以参考并与一系列基础价格提供商和数据来源进行比较的方式计算买入/卖出点差。公司定期审核其执行场所，以确保提供相关的竞争性价格。

在这方面，公司进行了一定的前期和事后质量检查，以确保获得并随后传递给客户的价格保持竞争力。此类检查包括但不限于审核系统设置/参数、将价格与有声誉的价格来源进行比较、确保提供的点差的对称性以及检查价格更新的速度。交易和运营经理应负责，在与 IT 部门协调的情况下，每天执行这些检查，并保存在这方面执行的检查的证据和记录，或者任何其他相关平台/价格日志。

尽管公司采取一切必要措施为客户获取最有利可图的成交，公司不保证执行订单的价格将比其他地方提供的价格更有利。

挂单如买入限价和止损，以及开仓空头头寸的获利将以买价格执行。挂单如卖出限价和开仓多头头寸的获利将以卖价格执行。如果价格达到客户设置的订单，如止损、获利、买入限价或卖出限价，则这些订单将自动执行。

然而，在某些交易条件下，可能无法以客户请求的价格执行订单（止损、获利回吐、买入限价、卖出限价）。在这种情况下，公司有权以第一个可用价格执行订单。例如，在价格迅速波动的情况下，如果价格在一个交易日内上升或下降到规定交易所的规则下，交易被暂停或受到限制，或者在交易会开始可能发生时可能发生这种情况。对于放置止损、获利、买入限价、卖出限价以及其他订单的最低级别，对于特定的工具，将在客户协议和/或公司网站上指定。

此外，交易和运营经理应每季度审核公司流动性提供商提供的历史价格信息，并与市场同行进行比较，以确定是否存在重大偏差。在发现负面偏差时，交易和运营经理应通知公司的高级管理层偏差的原因，并提出纠正措施。

4.3.2 成本

在某些类型的工具中开仓头寸时，客户可能需要支付佣金或融资费用，其金额在公司网站上披露。佣金：佣金可以以交易总价值的百分比形式收取，也可以以公司网站上指定的固定金额形式收取。融资费用：在融资费用的情况下，某些类型的工具中的开仓头寸的价值将在工具的存续期内（即直到头寸关闭）通过每日融资费用“掉期利率”而增加或减少。融资费用基于市场上的现行利率，随着时间的推移可能会有所变化，正如公司网站上所示。对于公司提供的所有工具类型，佣金和融资费用均未包含在公司报价的价格中，而是明确收取到客户账户中。

若公司在任何时段决定不收取此类费用，不应被解释为放弃将来收取这些费用的权利，该决定需提前通知客户，根据公司网站上的客户协议执行。这种通知可以亲自发送给客户和/或张贴在公司的网站上。

4.3.3. 执行速度

公司在执行客户订单时非常注重，并努力在技术和通讯链路的限制内提供高速的执行。例如，在客户使用无线连接、拨号连接或可能导致互联网连接不稳定的其他通信链路的情况下，可能会导致与公司的交易平台连接不稳定，导致客户的订单延迟下达，从而订单以公司提供的更好或更差的现行价格执行。

除了上述因素之外，其他因素，例如在新闻发布或市场高度波动期间，交易服务器上接收的请求或订单的数量，可能会影响客户订单执行的速度。在这方面，如果由于请求/订单的增加导致公司系统的整体性能受到影响并影响其他客户订单的执行速度，公司可能会冻结或设置客户帐户的每秒请求/订单的最大限制。

交易和运营经理将负责根据上述第 4.2 节中规定的程序，持续监测客户订单的执行速度。

4.3.4. 执行的可能性

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况：在新闻时段、交易会话开始时刻、市场波动较大时，价格可能显着上升或下跌并远离公布的价格，在价格迅速波动、在没有足够流动性以执行公布价格的特定数量时，或发生了不可抗力事件。

如果公司无法继续进行订单，无论是价格、大小还是其他原因，订单将不会执行。此外，公司有权在任何时候自行决定，不向客户发出任何通知或解释的情况下，拒绝传达或执行客户的任何订单、请求或指示，具体情况请参阅客户协议。

在公司可能将订单传递给第三方（另一个执行场所）执行的情况下，执行的可能性取决于该第三方的定价和可用流动性。交易和运营经理负责进行上述检查并维护相关记录。

4.3.5. 结算可能性

公司将在交易执行后进行所有交易的结算。公司提供的证券不涉及基础资产的实际交付，因此它们不会进行实际交割。

4.3.6. 市场影响

某些因素可能迅速影响公司所报价格的基础证券/产品的价格，也可能影响上述列出的其他因素。公司将采取一切必要措施，以获得客户的最佳结果。

公司不认为上述列表是详尽无遗的，上述因素的呈现顺序不应被视为优先因素。

4.4. 交易工具的订单类型：

公司应为客户提供以下不同类型的订单选项：

4.4.1. 市价订单

市价订单是尽快以当前市场价格买入或卖出一种工具的订单。执行该订单会开启一个交易头寸。工具以 ASK 价格买入，以 BID 价格卖出。止损和获利订单可以附加到市价订单。市价订单适用于所有类型的账户。

4.4.2. 挂单

这是一个订单，用于在未来以最佳可获得价格买入或卖出一种工具，一旦达到某一价格。公司提供以下类型的挂单：买入限价挂单，卖出限价挂单，适用于工具的交易账户。

挂单是一种订单，允许用户在未来以预定价格买入或卖出一种工具。这些挂单在价格达到请求的水平时执行。然而，需要注意的是，在某些交易条件下，可能无法以客户要求的价格执行这些订单。在这种情况下，公司可以以首次可用价格执行订单。例如，在价格快速波动、在一次交易会中上涨或下跌到足以根据相关交易所规则暂停或限制交易的程度，或者缺乏流动性，或者在交易会开始时可能会发生这种情况。

需要注意的是，止损和获利订单可以附加到挂单。此外，挂单是长期有效的。挂单适用于所有类型的账户。

4.4.3. 止盈

止盈订单旨在工具价格达到某一水平时获利。执行此订单将导致整个头寸的完全平仓。它始终与一个已开仓的市价订单或挂单相关联。根据此订单类型，公司的交易平台将检查以询价价格为基准的多头头寸，以满足此订单规定（订单始终设置在当前询价价格之上），对于空头头寸，交易平台将以卖出价为基准进行检查（订单始终设置在当前卖出价之下）。

4.4.4. 止损

止损订单用于减小亏损，如果工具价格开始朝着不盈利的方向移动。如果价格达到此止损水平，将自动关闭整个头寸。这些订单始终与已开仓的市价订单或挂单相关联。根据此类订单，公司的交易平台将检查以报价价格为基准的多头头寸，以满足此订单规定（订单始终设置在当前报价价格之下），对于空头头寸，交易平台将以询价价格为基准进行检查（订单始终设置在当前询价价格之上）。

4.5. 执行实践：

4.5.1. 滑点

滑点指的是在将订单提交执行时，向客户显示的特定价格可能无法获得，因此订单将在距离客户请求的价格附近或一定数量的点数之外执行。

如果执行价格优于客户要求的价格，则称为正面滑点。如果执行价格差于客户要求的价格，则称为负面滑点。

滑点更常发生在流动性较差或更高波动性的时期（例如由于新闻公告、经济事件、市场开放和其他因素），使得特定价格的订单难以执行。

滑点也可能在止损、获利和其他类型的订单中发生。

在这种情况下，公司将确保客户的订单以特定订单中指定的价格之后的下一个最佳可用价格执行

4.6. 最佳执行标准

在执行客户订单时，公司考虑以下标准来确定段 4.3 中提到的最佳执行因素的相对重要性：

- a. 客户的特征，包括将客户分类为零售客户或机构客户；
- b. 客户订单的特征；
- c. 作为该订单对象的证券的特征；
- d. 该订单发送到的执行场所的特征；

公司根据上述标准，使用商业判断和市场信息以及考虑段 4.3 中包括的备注，确定了它分配给最佳执行因素的相对重要性。公司为最佳执行因素分配以下重要性级别：

因素	重要性级别	备注
价格	高	公司非常注重从外部来源接收的价格数据的质量和水平，以便向客户提供具有竞争力的价格报价。
成本	高	公司将采取一切必要措施，尽最大可能降低客户交易的成本，以确保其具有竞争力。
执行速度	高	执行速度和价格改进的机会对每个交易员都至关重要，公司会不断地监控这一因素，以确保保持高水准的执行标准。
执行的可能性	高	尽管公司可能拒绝客户的订单，主要目标是尽可能执行所有客户的订单。
结算的可能性	中等	请参阅最佳执行因素相关的描述（上文的第 4.3 节）。
订单规模	中等	请参阅最佳执行因素相关的描述（上文的第 4.3 节）。
市场影响	中等	请参阅最佳执行因素相关的描述（上文的第 4.3 节）。

如果公司代表客户执行订单，应在总考虑的意义上确定最佳可能结果，包括证券价格和与执行相关的费用，这些费用包括客户为执行该订单直接产生的所有费用，包括执行场所费用、结算费用以及支付给执行订单相关的第三方的任何其他费用。

为了通过公司的各种竞争执行场所交付客户订单的最佳执行结果，为了评估并比较在每个能够执行该订单的执行场所上执行该订单为客户实现的结果，将考虑公司在每个合格执行场所上执行该订单的佣金和费用。公司不得以不公平的方式构建或收取佣金，以对执行场所进行歧视。

公司已经制定了分析执行质量和监控最佳执行的程序和流程。

在这方面，交易和运营经理负责测量和监控公司的定价竞争力与其他主要竞争对手和独立数据提供商以及执行速度之间的比较。

监测活动还包括滑点和拒绝的对称性以及可能的交易拒绝。

交易和运营经理应负责上述检查，并向公司的风险管理和高级管理层报告，他们应负责定期监测各个执行场所之间的交叉核对是否生效。

公司应根据以下第 4.8 节规定利用执行场所提供其服务。公司不断监测市场上执行场所运营商的竞争格局的演变，并考虑新参与者的出现、新的场所功能或执行服务的出现，以确定是否继续通过公司现有的各种/唯一的执行场所执行客户订单是否符合客户最大利益。

最佳执行原则也适用于公司在提供虚拟货币差价合约（CFDs）经纪服务时的安排。

4.6.1. 客户具体指示

每当客户提出或代表客户提出具体指示（例如，在下订单时填写公司交易平台上所需的部分），与订单或订单的具体方面有关时，公司应尽量安排根据客户的具体指示执行客户订单，严格按照具体指示的要求进行执行。

4.7. 客户订单的执行与缺陷控制

公司在执行客户订单时应满足以下条件：

- a. 在与客户打交道时采取合理措施，以获得对客户最有利的条件（最佳执行）；
- b. 公平并按照适当的顺序处理其客户和自有账户的订单（公平执行）；
- c. 在同意或自行决定执行或安排客户订单以实现及时执行后，应尽快进行订单的执行或安排执行；
- d. 确保代表客户执行的订单得到及时和准确的记录和分配（公平分配）；
- e. 如果将客户交易的订单与自有账户交易的订单或其他客户交易的订单合并，然后在后续的分配中，
 - i. 不得偏袒自己或交易方中的任何一方；
 - ii. 如果无法满足所有订单，应优先满足客户交易的订单；

- f. 公司应在每笔交易中披露自己是以代理人身份与客户打交道还是以自有账户交易；
- g. 除非订单的特性或当前市场情况使此操作变得不切实际，或者客户的利益要求不同，否则按顺序和迅速执行客户订单；
- h. 在发现与订单的正确执行有关的任何重大困难时，应及时通知零售客户。

交易和运营经理应监控客户总暴露与执行场所暴露，以确保没有任何订单缺陷。如果交易和运营经理发现这种情况，然后将按照以下程序进行：

- a. 立即采取行动纠正差异，可以通过直接向执行场所执行手动订单或通过连接到执行场所的公司交易系统执行订单来完成。
- b. 在采取行动后，通知公司首席执行官（CEO）有关这些不足的情况。
- c. 向 CEO 提供以下信息的报告：
 - i. 调查导致此类不足的原因
 - ii. 制定盈利报告，以确保没有重大损失
 - iii. 报告任何受影响的客户
 - iv. 采取措施以避免这种情况的发生

4.7.1. 确认和定期信息

一旦交易已经执行，客户将在其账户上看到，并在每天结束时，会收到以下内容的报表：

- a. 已平仓交易
- b. 持仓交易
- c. 未完成订单
- d. 财务状况

以上信息应在交易执行后的 24 小时内提供。

4.7.2. 内幕交易

公司不得明知地从其高级管理人员、员工或代理人手中的内幕信息中获利或寻求获利，无论是为其自身账户、客户的账户还是第三方的账户，也不得帮助任何人利用此类信息为自身谋取利益。

4.7.3. 风险控制

交易和运营经理在监控客户活动时，应考虑风险管理所定义的有关代表客户接收和传输以及订单执行操作相关的风险因素，以最大限度地减少负债风险、市场风险、系统和市场滥用的风险，同时保护公司的资本基础和财务实力。在这方面，将应用以下控制措施：

- a. 确保在任何时候，执行场所提供的保证金与客户可用保证金足够支持交易操作。如果保证金利用率过低，交易部必须及时通知高级管理层，以指示财务与资金部门添加额外资金或信贷额度（如适用）到执行场所。
- b. 监控与执行场所相关的任何警报、警告或有关调整的更新，这些调整可能增加保证金要求，并通知董事会，以协调公司需要将这些调整传递给客户的任何调整。交易部必须通过各种通信手段提前通知客户有关这些调整。
- c. 与董事会协调，及时获取财务数据发布、政治事件和其他新闻，如果必要，进行所有必要的调整，以保护客户和公司免受可能导致流动性问题和负债的异常市场条件的影响。此类控制和措施在公司的风险管理政策中有详细描述。

4.7.4. 保护客户投资

如果公司在与证券业务相关或以证券业务为目的而保管客户的证券，应：

- a) 安全保存或安排保存任何与这些证券有关的所有文件，证明所有权。
- b) 确保公司为客户购买/持有的任何证券都在客户的名字下正确注册，或在客户的同意下以适当的提名人的名义注册。

4.8. 执行场所和选择标准

执行场所是我们可能进行您的订单交易的场所。我们已经确定了那些我们将最常寻求执行客户订单的场所，以及我们认为能够在考虑以下详细因素后为客户实现最佳可能结果的场所。

公司应在每笔交易中披露自己是以代理人身份与客户交易还是以自有账户交易。

公司能够代表客户通过以下执行场所进行交易：

- i. 我们的流动性提供商；
- ii. 受监管市场；
- iii. 在适当情况下，我们的客户群在场外交易（OTC）市场。
- iv. 由第三方运营的多边交易设施；
- v. 系统性内部化者。

在选择进行交易的场所时，我们将采取合理措施，以确保所选场所为我们的客户获得最佳可能的交易结果，但受以下因素的限制：

- i. 在我们经营的市场中，我们只能向客户提供已经向我们通报的价格；
- ii. 我们将提供所有可交易的买入和卖出报价的详细信息（通过平台，但受下述其他事项的约束）；
- iii. 价格的时间可用性 - 在许多市场中，交易中会出现冷静和波动，因为谈判在不同时间和不同部分的曲线上对齐交易利益，因此“最后成交”的价格可能并不总是可用，也不能作为当前价格的可靠指标；
- iv. 除非我们合理满意客户（通过代理或其他方式）能够结算相关交易，否则我们不能允许客户在市场中交易；
- v. 费用可能因客户之间的协议和活动水平而有所不同。

公司根据一系列数量和质量的评估标准来选择执行场所，包括但不限于以下因素：

- a. 机构的监管地位
- b. 处理大量订单的能力
- c. 执行速度
- d. 佣金率和点差的竞争力
- e. 与相关证券有关的流动性
- f. 机构的声誉和可靠性

- g. 业务办理的便捷性
- h. 业务关系的法律条款（即负债保护）
- i. 机构的财务状况
- j. 业务连续性安排

此外，为了维护客户的最佳利益，公司将定期评估市场格局，以确定是否存在可用的替代执行场所。具体来说，此类报告将为公司提供关于通过一系列指标评估不同执行场所上的交易条件和执行质量的信息。

作为公司针对上述事项的分析的一部分，公司可以通过添加一个场所来对预期的累积价格波动的价值进行基准测试，并将预期的结果与任何额外的直接、间接或隐含成本（在这些成本可能直接或间接传递给客户的情况下）、交易对手或操作风险的评估进行比较。公司将定期审查其选择的执行场所，以确保它们具有适当的执行安排。

公司选择与那些能够在一贯基础上为客户订单执行提供最佳可能结果的第三方场所合作。如果只有一个可能的执行场所，最佳执行是通过在该场所上执行来实现的。最佳执行是一个过程，它考虑了上述各种因素，而不是一个结果。这意味着，当公司为客户执行订单时，公司必须按照此执行政策执行。公司不能向客户保证在所有情况下都能获得所请求的确切价格，而且在任何情况下，这些因素可能导致特定交易中的不同结果。

5. 持续监测

公司通过检查已执行的订单并在考虑以下因素的基础上对其进行评估，持续监测其执行安排：

- a. 从流动性提供商/价格提供者接收的价格更新和公司向客户提供的报价定价（每分钟的价格更新、使用的过滤器等）。
- b. 延迟（执行速度 - 从接收客户市价订单到执行的经过的时间，或者在满足订单的相关参数后执行待定订单所需的时间，因此触发/启动其执行）。
- c. 价格冻结或交易停滞。
- d. 价差扩大和证券的波动性
- e. 任何错误匹配订单的可能性

- f. 技术 - 平台与执行场所通过任何中介（即技术提供商/桥接）的连接
- g. 滑点监控（在出现时需要平衡并合理解释），考虑到发生滑点的每一方的交易数量、订单的规模、订单类型（挂单/市价）、发生滑点时基础工具的波动性（例如，在新闻发布期间或低流动性时段）。

公司的交易部门与信息技术部协调监控上述情况，并每月向公司的首席执行官和合规官员报告。

最后，上述监控程序由公司的控制职能部门审查，即合规和内部审计职能部门，它们至少每年向公司董事会直接汇报他们的调查结果和建议。

免责声明:

请注意，本免责声明旨在澄清本档的多种语言版本可能引起的任何潜在冲突。如果本文件的英文版与其他语言版本有任何不一致或冲突，应以英文版为准。