

1. 交易风险。

1.1 高风险投资。

保证金外汇交易涉及很高的风险，未必适合所有投资者。阁下在决定买卖乐天证券香港有限公司("乐天证券香港")提供的该等产品之前，应审慎考虑自己的投资目标，财务状况，需要和交易经验。乐天证券香港可能会提供并无考虑到阁下的投资目标，财务状况或需要的一般性评论。所提供的一般性建议或本网站的内容不构成个人建议，也不应如此诠释。以下列出了某些风险，但这并不是详尽的清单。您有可能蒙受损失超过阁下所存入账户的资金。阁下投资前应知悉与保证金交易有关的一切风险及评估阁下承担交易带来的潜在损失的能力。乐天证券香港建议您寻求独立财务顾问的建议。

1.2 场外交易。

外汇合约交易以场外交易(OTC)形式进行，而并非于交易所集中交易。在某些特殊情况下，与集中式交易所交易的产品相比，外汇合约的交易或报价可能会比较困难。由于是非集中式的交易，因此没有交易所公开披露的市场价格用于平仓。交易平台上显示的报价由交易对手决定，因此，阁下须承受交易对手风险，例如交易对手无法或拒绝履行此类合同。在开始外汇交易之前，您需要了解各种市场惯例，交易机制和相关风险。

1.3 对手风险。

由于外汇合约是场外交易形式进行的，因此交易无法由任何交易所或清算所保证结算。所以存在交易对手可能无法履行其执行外汇合约的义务的风险。乐天证券香港及其附属公司是阁下外汇合约的交易对手，因此，在阁下卖出外汇合约时即充当买方，而在阁下买入时即充当卖方。因此，乐天证券香港及其关联公司的利益可能与客户的利益发生冲突。

1.4 杠杆风险。

由于杠杆效应下，杠杆外汇交易(OTC 保证金交易)涉及高风险。阁下可以根据杠杆率用少量的资金开立大量的货币合约。货币合约的小幅价格变动可能会给阁下造成重大损失，在某些特殊情况下可能会超过阁下的初始存款金额。如果市场相对于阁下的未平仓合约波动超过一定百分比，则阁下可以通过平仓部分或全部合约，或向交易账户存入更多资金来降低杠杆影响。此外，如果市场相对于客户的未平仓合约有大幅波动，则可能会根据乐天证券香港的追加保证金政策强行清算所有未平仓合约。乐天证券香港的客户除非了解，愿意承担与此类交易相关的风险并且在经济上能够承担此类损失，否则不建议阁下参与杠杆外汇交易。

1.5 信用风险。

信用风险是指由于交易对手在自愿或非自愿情况下，有可能无法按约定执行未执行的货币合约的风险。乐天证券香港及其关联公司是客户外汇合约的交易对手。因此，风险存在于乐天证券香港及其关联公司未能履行义务而无法支付已执行的外汇合约或执行外汇合约交易。

1.6 汇率风险。

汇率风险是指由于外汇合约货币对中的任何货币汇率波动对阁下持有合约造成负面影响而导致的损失。在外汇交易中，阁下选择一个货币对来买入一种货币并卖出另一种货币。因此，客户可能会因“买入货币价格下跌的风险”和“卖出货币价格上涨的风险”而遭受损失。

1.7 流动性风险。

根据市场情况，阁下可能难以平仓和/或开仓。在外汇市场，与在交易所交易的投资产品不同，价格波动没有限制。尽管包括日元在内的主要货币不受管制，总体上这些货币具有较高的流动性。但是，有可能在国定假日或某一特定货币缺乏流动性期间无法或难以提供外汇合约价格的情况出现。货币流动性也可能受到政治和经济政策（国内外），政治动荡，战争，自然灾害，汇率管制政策和联盟的影响。乐天证券香港及其关联方提供所有货币对的流通量予其客户并作为交易的对手方。

1.8 客户取消订单。

客户可以于订单成交前取消买/卖订单，但是客户不能取消已执行的买/卖交易订单。当阁下开始交易合约时，须充分了解交易机制并熟悉交易平台操作。

1.9 差价扩大。

买卖差价有时可能会高于一般差价。买卖差价可能会随市场流通量而变化，在流通量有限的期间，开市时，或转仓期间，买卖差价可能会因应价格方向的不明朗因素或市场波幅飙升、或缺乏市场流通量而扩大。买卖差价特别是在转仓时扩大的情况并不罕见。转仓一般是市场非常淡静的期间，因为纽约的工作天刚刚结束，而距离东京新工作天开始仍然有数小时。了解这期间的模式对于阁下以订单进行交易或建立新交易时非常重要。这亦可能在新闻发布期间发生，买卖差价可能会大幅扩大，以弥补巨大的市场波幅。乐天证券香港鼓励交易者在新闻发布期间进行交易要保持审慎，及应经常留意其账户净值、可用保证金及市场风险。较阔的买卖差价可能会对账户内包括对冲持仓在内的所有持仓构成不利影响。如果账户内所有仓位都已对冲，虽然整体来说净仓位对等，但账户仍可能于转仓期间因买卖差价扩大而录得重大亏损。

在开市后的头几个小时成交有机会倾向比平常淡静，直至东京及伦敦开市为止。市场淡静时买家及卖家较少，差价较阔，这大致上是因为开市的头几个小时对于世界上大部分地方来说仍然是周末。在缺乏流通量市场，交易者可能会以指定价钱建仓或平仓感到困难，交易延迟，及成交价跟指定价钱有明显的点子差距。

1.10 过夜利息。

如果客户持有未平仓外汇合约过夜，会产生隔夜利息。展期交割指在一天的特定时间同时平掉及重开仓位以避免结算及交收货币的程序。当平仓及重开仓位时，根据所结算货币对之间的利率差，支付或收取换汇点数。展期交割亦指于交易平台持有过夜仓位，而交易账户需要支付或获得的利息（过夜利息）。平掉及重开仓位以及计算过夜费用的时间一般称为交易转仓（Trade Rollover – TRO）。请注意支付的过夜利息会比获得的利息为高。如果账户内所有仓位都已对冲，虽然总盈亏于对冲冲一刻为锁定，但支付及获得的过夜利息差仍然可导致亏损。

1.11 市场信息。

任何发表在本网站的评论、新闻、研究、分析、价格及其他数据只能视作一般市场信息，并不构成投资建议。乐天证券香港不会为直接或间接使用或依赖此等数据而造成的任何亏损或损失（包括但不限于任何盈利的损失）负责。

1.12 网络交易风险。

使用网络交易执行系统带有一定的风险，包括（但不限于）硬件故障、软件失灵及网络系统连接问题。由于乐天证券香港无法控制连接信号的强弱、其接收或网络线路、阁下的设备配置或其网络连接的可靠性，因此，我们对网络交易中出现的通讯故障、误传或延误概不负责。乐天证券香港备有后备系统和突发事件应急方案，以将系统故障的可能性减到最低，包括容许客户使用我们的交易服务。

此外，当使用电子交易系统进行交易时，不需要经人手即可接受订单。因此，如果客户在输入订单时犯了错误，则该订单可能无法执行，另一方面，计划外的订单也可能被执行。交易平台上显示的价格可能不是实时的，并且不一定总是代表实际市场价格。由于各种原因，例如客户自己的通信设备故障，连接故障，信息供应商的分发故障或电子交易系统本身的故障，电子交易系统可能会在一段时间内暂时不可用。如果市场突然波动或由于各种原因导致价格延迟，则电子交易系统上的价格与实际市场价格之间可能会有差异。如果由于盗窃或窃听等原因导致用于登录电子交易系统的用户 ID 和密码泄露，则第三方可能会滥用阁下交易账户并造成损失。

1.13 滑点。

乐天证券香港旨在为客户提供最佳交易执行，并竭力按照所有订单要求的价格成交。虽然如此，有时由于波动性的增加，交易指令可能会受滑点影响。滑点最常在突发新闻事件、公布经济数据或波幅较大的期间发生。由于开市时流动性有限，出现滑点的机率可能较高。交易指令类型和交易数量亦会影响整体成交出现滑点的机率。

市场波动期间可能会造成指令难以执行的情况。例如，订单成交价格可能会基于市场变动而跟所选择或所报的价格相差许多点子。在此情况下，交易者期望可以分单交易下以指定价位执行交易。此外，于触发时，止损将会变为可按下下一个可得市价执行的市价单。止损保证交易执行，但却不保证可按特定价格执行。交易平台上提供的一些执行交易的方法提供止损的功能（例如止损订单等）。在正常市场情况下这些功能可协助阁下限制损失，但是在某些特殊情况下可能未必能限制损失。例如如果货币价格向某一方向急剧变化，止损订单可能以大幅差于预期的价格执行，并导致额外的损失。

1.14 执行延迟。

交易延迟可能基于不同的原因，例如交易者连接到乐天证券香港的互联网技术问题，或交易者尝试买卖的货币对缺乏流通量。基于市场的固有波动交易者具备可运作及可靠的互联网连接是十分重要的。在某些情况下，由于无线或者拨号连接的信号强度不够，因而造成交易者的个人互联网连接未能保持稳定连接乐天证券香港的服务器。连接路径的中断有时会干扰信号，导致乐天证券香港交易平台不能正常运作，因而延迟平台与乐天证券香港服务器之间的数据传送。由于交易系统或客户与公司之间的通信线路（网络）操作不当，可能无法下达，执行，确认或取消订单。

1.15 汇价波动（每点价值）

客户持有的任何货币对的价格变动以及客户账户的结算货币价格变动都会影响客户的交易盈亏。与以外币为主的交易相关的损益需要转换为结算货币，并且可能会被汇率波动影响。另外，结算货币以外的其他货币到账时，也存在汇率变动带来的风险。

1.16 指令执行。

限价单通常会于指定或更佳的价格执行。若市场上没有所指定的价格（或更佳价格），指令将不会执行。在星期一开盘时市价到达止损要求的价位，止损就会变为市价单。限价挂单（订单价格比当时市场价格好）将会根据限价单的同一种方式执行。止损挂单（订单价格比当时市场价格差）将会根据止损的同一种方式执行。

1.17 移动交易平台。

流动交易科技的使用存在一系列固有风险，例如指令指示重复、报价延迟及流动连接所引致的其他问题。流动平台所显示的价格仅为可执行价格的显示，未必能反映指令的实际执行价格。**iSPEED FX** 流动交易平台利用公共通讯网络线路传输信息。乐天证券香港对于阁下遇到报价延迟或因为网络线路传输问题而导致无法交易或乐天证券香港直接控制范围以外的任何其他问题等任何及全部情况概不负责。传输问题包括（但不限于）移动信号的强度、移动电话的延迟或阁下与任何互联网服务供应商、电话服务供应商或任何其他服务供应商之间可能出现的任何其他事宜。高度建议客户通过移动设备管理真实账户前先行熟悉 **iSPEED FX** 移动交易平台的各项功能。

1.18 开盘前更新报价。

开盘前的短时间内，交易平台更新报价以反映当时的市场价格，为开盘作准备。在此时段内，周末保留的交易及指令等待执行，因此新建立的指令未能按市价执行。开盘后，交易者可以建立新的交易，及取消或更改原有挂单。

1.19 交易平台风险。

乐天证券香港为香港客户提供两个交易平台进行杠杆式外汇交易，乐天 **FX** 交易平台及通过合作伙伴福汇亚洲所提供的 **TS** 交易平台。

两个交易平台均具有独特的功能，阁下在决定哪种平台最适合其需求时应考虑多个因素（例如交易成本，交易方式或策略等）。阁下需完全了解交易平台后才进行交易。

乐天证券香港通过其合作伙伴福汇亚洲提供 **TS** 交易平台，因此，阁下应注意乐天证券香港可能会停止在香港提供此交易平台的风险。在开始交易之前，请仔细阅读与每个交易平台相关的风险。

乐天 **FX** 交易账户。

1.20 乐天 **FX** 平台取消订单。

通过乐天 FX 交易平台进行交易，在正常市场条件下执行率极高。只有极少数订单因为即时市况的滑点超出客户下单时所设定的范围或账户资金不足以支持初始保证金才有可能被拒绝或取消。

1.21 对冲。

对冲功能让交易者可同时持有同一货币对的买入及卖出仓位，交易者入市时可以无须选择特定买卖方向。尽管对冲可降低或限制未来亏损，惟却无法避免账户产生进一步的亏损。在外汇市场，交易者可以在数量之上，而非价格之上，完全对冲。这是由于买入及卖出价之间的差别（或买卖差价）所致。交易者将需要就对冲持仓的其中一个方向（持仓数量较大的方向）存放保证金，保证金要求可以在账户资料窗口中监察。交易者可能会觉得对冲功能合用，但应意识到使用 AS Streaming 可能会影响对冲部位。请注意，AS Streaming 订单并不允许对冲建立相反方向的订单，即是 AS Streaming 会平掉相反方向的持仓。

1.22 假日/周末执行交易时间。

请参考网页上乐天 FX 的交易时间。阁下在收市时段需谨慎交易，及应将交易时间纳入交易决定的考虑范围之内。

1.23 汇价跳空（裂口高开/低开）。

周一的开盘价可能与纽约周五的收盘价相同，也可能不同。有时，周一开盘价接近收盘价。有时，收盘价和周一的开盘价可能会有重大差异。如果有重大新闻公告或经济事件（改变市场对货币价值的看法），汇价可能会出现大幅度跳空。交易者持有仓位或挂单过周末应意识到价格可能跳空的情况。除"AS streaming 和 Steaming 订单"以外的其他订单由于"收盘价"与"周一开盘价"之间的差额或系统维护开始前的价格与系统维护结束后的价格差异而导致执行价格远差于目标价格，此外，客户可能会蒙受损失，损失也可能超过客户存入的保证金。担心市场在周末可能极度波动，汇价可能出现跳空或担心周末风险的可能性不适合他们交易方式的交易者，可以简单地在周末之前平掉所有的仓位。至关重要的一点是，在周末持有未平仓位的交易员应了解，重大经济事件和新闻发布有可能影响您持有的仓位货币对的价值。考虑到市场可能出现的波动，在市场开盘价与之前交易日市场收盘价之间可能出现差异。我们鼓励所有交易者在做出交易决定之前考虑到此风险。

1.24 保证金交易和平仓。

当您的账户资金跌至低于维持保证金要求时（合约总资金价值的 3% 或乐天 FX 平台的保证金状况显示为 60%），便会发出追加保证金要求的通知。这是由于您的浮动亏损令账户净值降低至少于维持保证金要求的水平。

保证金交易的构思是客户的保证金充作所持有仓位交易面值的实际押金，进行保证金交易的客户可持有价值大大高于实际资金额的仓位。倘若账户净值降至低于自动结算保证金要求（合约总资金价值的 22% 或乐天 FX 平台的保证金状况显示为 440%），乐天 FX 平台将会触发指令，平掉所有开仓部位。假如过度杠杆或交易亏损导致账户净值不足以维持当时的开仓部位及账户可用保证金跌至零以下，所有开仓部位必须平仓（自动结算）。自动结算程序被设计成全面自动运行。

虽然自动结算功能旨在账户净值跌至低于自动结算保证金要求时平掉持仓，惟在若干情况下，于实际自动结算追加保证金的价位并不存在流通量。因此，执行指令时账户净值可能会跌至低

于自动结算保证金要求，甚至导致账户净值变为负数。乐天证券香港建议交易者使用止损以代替使用自动结算作为最终止损来限制下跌风险。我们强烈建议客户在所有时候均于账户内维持适当的保证金金额。有关更多详细信息，请参阅追加保证金政策。

1.25 图表价格与平台上显示的可交易价格。

乐天外汇交易平台图表上显示的价格为可交易价格。重要的是要区分图表上显示的价格和执行价格。图表上显示的报价由流通量提供商按照其价格方法确定。这些价格参考来自银行和/或清算公司的价格。第三方提供的图表显示并非市场定价者的价格，只可作为市场"指示性"价格，而非可以执行的交易价格。

TS 账户运行模式。

1.26 重置指令

市场波动期间可能出现极多的指令，以致交易难以在指定的价位执行。到指令得以执行的时候，流通量提供者愿意接受的买入价/卖出价可能已经出现了数点子的变动。若流通量不足，以致无法执行「设定范围」单，指令将不会获执行。就限价挂单或限价单而言，指令将不会获得执行，而会被重设，直到获得执行为止。请紧记，限价挂单（订单价格比当时市场价格好）及限价单保证价格，但却不能保证交易执行。视乎相关交易策略及相关市场状况而定，相较于所获得的价格，交易者可能会更为关注交易执行。

1.27 对冲。

对冲功能让交易者可同时持有同一货币对的买入及卖出仓位，交易者入市时可以无须就一个货币对选择特定买卖方向。尽管对冲可降低或限制未来亏损，惟却无法避免账户产生进一步的亏损。在外汇市场，交易者可以在数量之上，而非价格之上，完全对冲。这是由于买入及卖出价之间的差别（或买卖差价）所致。交易者将需要就对冲持仓的其中一个方向（持仓数量较大的方向）存放保证金。保证金要求经常可以在简易报价窗口中监察。交易者可能会觉得对冲功能合用，但应意识到以下可能影响对冲部位的各种因素。

1.28 倒转差价。

当阁下通过 TS 交易平台买卖外汇时，阁下正以多家流通量提供者所提供的报价进行交易。在罕有的情况下，报价可能会受到干扰。虽然这种情况可能只维持很短时间，但却会导致差价倒转。乐天证券香港建议客户一旦遇到这种罕有情况，应该避免建立市价单。「无成本交易」虽然吸引，但必须紧记该等价格并不真实，成交价可能与显示价相差颇大的点数。倘若成交价并非乐天证券香港的流通量提供者提供给乐天证券香港的实际汇价，乐天证券香港将视有关交易为无效，及保留撤销该等交易的权利。客户在这类情况下使用设置范围的命令或暂停交易可避免相关的风险。

1.29 假日/周末执行交易时间。

请访问网站的日期。请注意，先前创建的命令可能会在开市后执行，而在非交易时间创建订单的交易者可能会无法取消指令而有待执行。假若取消前有效（GTC）市价单刚好在收市时传送，可

能出现的情况是它在纽约星期日开市前未必会获得执行。阁下在接近收市时进行交易请小心行事，及应将上述所有数据纳入交易决定的考虑范围之内。

交易员可能会更改开盘或收盘时间，因为它倚赖流通量提供者提供予乐天证券香港的报价。上述时段以外的时间，大部分的主要银行及金融中心都不营业。周末由于流通量及交易量不多，指令执行及报价均会受阻。

1.30 汇价跳空（裂口高开/低开）。

周一的开盘价可能与纽约周五的收盘价相同，也可能不同。有时，周一开盘价接近收盘价。有时，收盘价和周一的开盘价可能会有重大差异。如果有重大新闻公告或经济事件（改变市场对货币价值的看法），汇价可能会出现大幅度跳空。交易者持有仓位或挂单过周末应意识到价格可能跳空的情况。担心市场在周末可能极度波动，汇价可能出现跳空或担心周末风险的可能性不适合他们的交易方式的交易者，可以简单地在周末之前平掉所有的仓位。至关重要的一点是，在周末持有未平仓位的交易者应了解，重大经济事件和新闻发布有可能影响您持有的仓位货币对的价值。考虑到市场可能出现的波动，在市场开盘价与之前交易日市场收盘价之间可能出现的差异。我们鼓励所有交易者在做出交易决定之前考虑到此风险。

1.31 保证金交易和平仓。

当阁下的可用保证金跌至低于零时，将会触发追加保证金通知。当阁下的浮动亏损将账户净值减少至少于阁下的保证金要求的水平时，这便会发生。因此，除非另行注明，任何追加保证金的后果将会是后续出现的自动结算。

保证金交易的构思是客户的保证金充作所持有仓位交易面值的实际押金，进行保证金交易的客户可持有价值大大高于实际资金额的仓位。TS 交易平台具备保证金管理功能，容许使用杠杆。当然，保证金交易涉及风险，因为杠杆可能会为阁下带来正面或负面的影响。倘若账户净值降至低于自动结算保证金要求，TSTS 交易平台将会触发指令，平掉所有开仓部位。假如过度杠杆或交易亏损导致账户净值不足以维持当时的开仓部位及账户可用保证金跌至零以下，就会造成追加保证金，所有开仓部位必须平仓（自动结算）。

请紧记，若账户上的可用保证金跌至零以下，所有开仓部位将会触发平仓。自动结算程序被设计成全面自动运行。

虽然追加保证金功能旨在账户净值跌至低于自动结算保证金要求时平掉持仓，惟在若干情况下，于实际追加保证金的价位并不存在流通量。因此，执行指令时账户净值可能会跌至低于保证金要求，甚至导致账户净值变为负数。当汇价跳空或处于极端波动的期间，这种情况尤为普遍。乐天证券香港建议交易者使用止损以代替使用追加保证金作为最终止损来限制下跌风险。

我们强烈建议客户在所有时候均于账户内维持适当的保证金金额。乐天证券香港可能会根据账户规模、同一时间的开仓部位、交易模式、市场情况而酌情更改保证金要求。

请参阅追加保证金政策。

1.32 图表价格与平台上显示的价格。

交易平台图表上显示的价格仅供参考。分辨参考价（显示于图表）与交易价（显示于 TS 交易平台）是十分重要的。参考报价对于市场价格及变动幅度有指示作用。该等价位来自多个银行及结算机构，可能未必会反映乐天证券香港的流通量提供者的价格。参考价通常十分接近交易价格，但只提示当时市价大约的位置。可成交报价保证具体的执行以及较低的交易成本。由于现货外汇市场并无单一的中央交易所进行所有交易，每家外汇交易商的报价稍有不同，因此，第

三方图表提供者的报价如非采用某市场庄家的报价，均只可作为参考价，并不一定反映可成交的实际汇价。

在极端市场条件下，TS 平台上的执行价格可能不会显示或不包含在图表上显示的报价范围内。

1.33 执行中订单。

在高交易量期间，可能会发生执行中订单。这是订单正在执行但尚未确认。

在极大交易量期间，可能会形成一连串等候订单。订单的增加有时可能会导致流动性提供者延迟确认某些订单的情况。

1.34 隐藏报价。

当流通量不足时，就会出现隐藏报价的情况。乐天证券香港不会故意「隐藏」报价;然而，有时因为某项公布对市场产生重大影响以致限制流通量时，可能会导致买卖差价大幅扩大。报价隐藏或差价扩大可能会造成交易者的账户需要追加保证金。当货币对受隐藏报价所影响时，盈/亏数字可能会暂时显示为零，直至该货币对再有可买卖价格，系统才能计算盈/亏结余。

1.35 减少保证金。

由于买卖差价可能扩大令致账户内余下的可用保证金减少，即使某个账户已经全面对冲，仍然可能需要追加保证金。假若余下的保证金不足以维持任何开仓部位，账户将可能须追加保证金，而账户内的开仓部位将会被平仓。虽然持有长短仓令交易者觉得受市场变动的的影响有限，但实际上在任何时间买卖差价扩大而可用保证金不足，都绝对可能会出现需要就所有持仓追加保证金。