

1. 交易風險

1.1 高風險投資

保證金外匯交易涉及很高的風險，未必適合所有投資者。閣下在決定買賣樂天證券香港有限公司（“樂天證券香港”）提供的該等產品之前，應審慎考慮自己的投資目標，財務狀況，需要和交易經驗。樂天證券香港可能會提供並無考慮到閣下的投資目標，財務狀況或需要的一般性評論。所提供的一般性建議或本網站的內容不構成個人建議，也不應如此詮釋。以下列出了某些風險，但這並不是詳盡的清單。您有可能蒙受損失超過閣下所存入賬戶的資金。閣下投資前應知悉與保證金交易有關的一切風險及評估閣下承擔交易帶來的潛在損失的能力。樂天證券香港建議您尋求獨立財務顧問的建議。

1.2 場外交易

外匯合約交易以場外交易（OTC）形式進行，而並非於交易所集中交易。在某些特殊情況下，與集中式交易所交易的產品相比，外匯合約的交易或報價可能會比較困難。由於是非集中式的交易，因此沒有交易所公開披露的市場價格用於平倉。交易平台上顯示的報價由交易對手決定，因此，閣下須承受交易對手風險，例如交易對手無法或拒絕履行此類合同。在開始外匯交易之前，您需要了解各種市場慣例，交易機制和相關風險。

1.3 對手風險

由於外匯合約是場外交易形式進行的，因此交易無法由任何交易所或清算所保證結算。所以存在交易對手可能無法履行其執行外匯合約的義務的風險。樂天證券香港及其附屬公司是閣下外匯合約的交易對手，因此，在閣下賣出外匯合約時即充當買方，而在閣下買入時即充當賣方。因此，樂天證券香港及其關聯公司的利益可能與客戶的利益發生衝突。

1.4 槓桿風險

由於槓桿效應下，槓桿外匯交易（OTC 保證金交易）涉及高風險。閣下可以根據槓桿率用少量的資金開立大量的貨幣合約。貨幣合約的小幅價格變動可能會給閣下造成重大損失，在某些特殊情況下可能會超過閣下的初始存款金額。如果市場相對於閣下的未平倉合約波動超過一定百分比，則閣下可以通過平倉部分或全部合約，或向交易賬戶存入更多資金來降低槓桿影響。此外，如果市場相對於客戶的未平倉合約有大幅波動，則可能會根據樂天證券香港的追加保證金政策強行清算所有未平倉合約。樂天證券香港的客戶除非了解，願意承擔與此類交易相關的風險並且在經濟上能夠承擔此類損失，否則不建議閣下參與槓桿外匯交易。

1.5 信用風險

信用風險是指由於交易對手在自願或非自願情況下，有可能無法按約定執行未執行的貨幣合約的風險。樂天證券香港及其關聯公司是客戶外匯合約的交易對手。因此，風險存在於樂天證券香港及其關聯公司未能履行義務而無法支付已執行的外匯合約或執行外匯合約交易。

1.6 匯率風險

匯率風險是指由於外匯合約貨幣對中的任何貨幣匯率波動對閣下持有合約造成負面影響而導致的損失。在外匯交易中，閣下選擇一個貨幣對來買入一種貨幣並賣出另一種貨幣。因此，客戶可能會因“買入貨幣價格下跌的風險”和“賣出貨幣價格上漲的風險”而遭受損失。

1.7 流動性風險

根據市場情況，閣下可能難以平倉和/或開倉。在外匯市場，與在交易所交易的投資產品不同，價格波動沒有限制。儘管包括日元在內的主要貨幣不受管制，總體上這些貨幣具有較高的流動性。但是，有可能在國定假日或某一特定貨幣缺乏流動性期間無法或難以提供外匯合約價格的情況出現。貨幣流動性也可能受到政治和經濟政策（國內外），政治動盪，戰爭，自然災害，匯率管制政策和聯盟的影響。樂天證券香港及其關聯方提供所有貨幣對的流通量予其客戶並作為交易的對手方。

1.8 客戶取消訂單

客戶可以於訂單成交前取消買/賣訂單，但是客戶不能取消已執行的買/賣交易訂單。當閣下開始交易外匯合約時，須充分了解交易機制並熟悉交易平台操作。

1.9 差價擴大

買賣差價有時可能會高於一般差價。買賣差價可能會隨市場流通量而變化，在流通量有限的期間，開市時，或轉倉期間，買賣差價可能會因應價格方向的不明朗因素或市場波幅飆升、或缺乏市場流通量而擴大。買賣差價特別是在轉倉時擴大的情況並不罕見。轉倉一般是市場非常淡靜的期間，因為紐約的工作天剛剛結束，而距離東京新工作天開始仍然有數小時。了解這期間的模式對於閣下以訂單進行交易或建立新交易時非常重要。這亦可能在新聞發布期間發生，買賣差價可能會大幅擴大，以彌補巨大的市場波幅。樂天證券香港鼓勵交易者在新聞發布期間進行交易要保持審慎，及應經常留意其賬戶淨值、可用保證金及市場風險。較闊的買賣差價可能會對賬戶內包括對沖持倉在內的所有持倉構成不利影響。如果賬戶內所有倉位都已對沖，雖然整體來說淨倉位對等，但賬戶仍可能於轉倉期間因買賣差價擴大而錄得重大虧損。

在開市後的頭幾個小時成交有機會傾向比平常淡靜，直至東京及倫敦開市為止。市場淡靜時買家及賣家較少，差價較闊，這大致上是因為開市的頭幾個小時對於世界上大部分地方來說仍然是週末。在缺乏流通量市場，交易者可能會以指定價錢建倉或平倉感到困難，交易延遲，及成交價錢跟指定價錢有明顯的點子差距。

1.10 過夜利息

如果客戶持有未平倉外匯合約過夜，會產生隔夜利息。展期交割指在一天的特定時間同時平掉及重開倉位以避免結算及交收貨幣的程序。當平倉及重開倉位時，根據所結算貨幣對之間的利率差，支付或收取換匯點數。展期交割亦指於交易平台持有過夜倉位，而交易賬戶需要支付或獲得的利息(過夜利息)。平掉及重開倉位以及計算過夜費用的時間一般稱為交易轉倉(Trade Rollover - TRO)。請注意支付的過夜利息會比獲得的利息為高。如果賬戶內所有倉位都已對沖，雖然總盈虧於對沖一刻為鎖定，但支付及獲得的過夜利息差仍然可導致虧損。

1.11 市場信息

任何發表在本網站的評論、新聞、研究、分析、價格及其他資料只能視作一般市場資訊，並不構成投資建議。樂天證券香港不會為直接或間接使用或依賴此等資料而造成的任何虧損或損失(包括但不限於任何盈利的損失)負責。

1.12 網絡交易風險

使用網絡交易執行系統帶有一定的風險，包括(但不限於)硬件故障、軟件失靈及網絡系統連接問題。由於樂天證券香港無法控制連接信號的強弱、其接收或網絡線路、閣下的設備配置或其網絡連接的可靠性，因此，我們對網絡交易中出現的通訊故障、誤傳或延誤概不負責。樂天證券香港備有後備系統和突發事件應急方案，以將系統故障的可能性減到最低，包括容許客戶使用我們的交易服務。

此外，當使用電子交易系統進行交易時，不需要經人手即可接受訂單。因此，如果客戶在輸入訂單時犯了錯誤，則該訂單可能無法執行，另一方面，計劃外的訂單也可能會被執行。交易平台上顯示的價格可能不是實時的，並且不一定總是代表實際市場價格。由於各種原因，例如客戶自己的通信設備故障，連接故障，信息供應商的分發故障或電子交易系統本身的故障，電子交易系統可能會在一段時間內暫時不可用。如果市場突然波動或由於各種原因導致價格延遲，則電子交易系統上的價格與實際市場價格之間可能會有差異。如果由於盜竊或竊聽等原因導致用於登錄電子交易系統的用戶 ID 和密碼洩露，則第三方可能會濫用閣下交易賬戶並造成損失。

1.13 滑點

樂天證券香港旨在為客戶提供最佳交易執行，並竭力按照所有訂單要求的價格成交。雖然如此，有時由於波動性的增加，交易指令可能會受滑點影響。滑點最常在突發新聞事件、公佈經濟數據或波幅較大的期間發生。由於開市時流動性有限，出現滑點的機率可能較高。交易指令類型和交易數量亦會影響整體成交出現滑點的機率。

市場波動期間可能會造成指令難以執行的情況。例如，訂單成交價格可能會基於市場變動而跟所選擇或所報的價格相差許多點子。在此情況下，交易者期望可以分單交易下以指定價位執行交易。此外，於觸發時，止損將會變為可按下一個可得市價執行的市價單。止損保證交易執行，但卻不保證可按特定價格執行。交易平台上提供的一些執行交易的方法提供止損的功能（例如止損訂單等）。在正常市場情況下這些功能可協助閣下限制損失，但是在某些特殊情況下可能未必能限制損失。例如如果貨幣價格向某一方向急劇變化，止損訂單可能以大幅差於預期的價格執行，並導致額外的損失。

1.14 執行延遲

交易延遲可能基於不同的原因，例如交易者連接到樂天證券香港的互聯網技術問題，或交易者嘗試買賣的貨幣對缺乏流通量。基於市場的固有波動性，交易者具備可運作及可靠的互聯網連接是十分重要的。在某些情況下，由於無線或者撥號連接的信號強度不夠，因而造成交易者的個人互聯網連接未能保持穩定連接樂天證券香港的服務器。連接路徑的中斷有時會干擾信號，導致樂天證券香港交易平台不能正常運作，因而延遲平台與樂天證券香港服務器之間的數據傳送。由於交易系統或客戶與公司之間的通信線路（網絡）操作不當，可能無法下達，執行，確認或取消訂單。

1.15 匯價波動（每點價值）

客戶持有的任何貨幣對的價格變動以及客戶賬戶的結算貨幣價格變動都會影響客戶的交易盈虧。與以外幣為主的交易相關的損益需要轉換為結算貨幣，並且可能會被匯率波動影響。另外，結算貨幣以外的其他貨幣到賬戶時，也存在匯率變動帶來的風險。

1.16 指令執行

限價單通常會於指定或更佳的价格執行。若市場上沒有所指定的價格(或更佳價格)，指令將不會執行。在星期一開盤時市價到達止損要求的價位，止損就會變為市價單。限價掛單（訂單價格比當時市場價格好）將會根據限價單的同一方式執行。止損掛單（訂單價格比當時市場價格差）將會根據止損的同一方式執行。

1.17 移動交易平台

流動交易科技的使用存在一系列固有風險，例如指令指示重複、報價延遲及流動連接所引致的其他問題。流動平台所顯示的價格僅為可執行價格的顯示，未必能反映指令的實際執行價格。iSPEED FX 流動交易平台利用公共通訊網絡線路傳輸信息。樂天證券香港對於閣下遇到報價延遲或因為網絡線路傳輸問題而導致無法交易或樂天證券香港直接控制範圍以外的任何其他問題等任何及全部情況概不負責。傳輸問題包括(但不限於)流動信號的強度、流動電話的延遲或閣下與任何互聯網服務供應商、電話服務供應商或任何其他服務供應商之間可能出現的任何其他事宜。高度建議客戶透過移動裝置管理真實賬戶前先行熟習 iSPEED FX 流動交易平台的功

1.18 開盤前更新報價

開盤前的短時間內，交易平台更新報價以反映當時的市場價格，為開盤作準備。在此時段間，周末保留的交易及指令等待執行，因此新建立的指令未能按市價執行。開盤後，交易者可建立新的交易，及取消或更改原有掛單。

1.19 交易平台風險

樂天證券香港為香港客戶提供兩個交易平台進行槓桿式外匯交易，樂天 FX 交易平台及通過合作夥伴福匯亞洲所提供的 TS 交易平台。

兩個交易平台均具有獨特的功能，閣下在決定哪種平台最適合其需求時應考慮多個因素（例如交易成本，交易方式或策略等）。閣下需完全了解交易平台後才進行交易。

樂天證券香港通過其合作夥伴福匯亞洲提供 TS 交易平台，因此，閣下應注意樂天證券香港可能會停止在香港提供此交易平台的風險。在開始交易之前，請仔細閱讀與每個交易平台相關的風險。

樂天 FX 交易賬戶

1.20 樂天 FX 平台取消訂單

通過樂天 FX 交易平台進行交易，在正常市場條件下執行率極高。只有極少數訂單因為即時市況的滑點超出客戶下單時所設定的範圍或賬戶資金不足以支持初始保證金才有可能被拒絕或取消。

1.21 對沖

對沖功能讓交易者可同時持有同一貨幣對的買入及賣出倉位，交易者入市時可以無須選擇特定買賣方向。儘管對沖可降低或限制未來虧損，惟卻無法避免賬戶產生進一步的虧損。在外匯市場，交易者可以在數量之上，而非價格之上，完全對沖。這是由於買入及賣出價之間的差別(或買賣差價)所致。交易者將需要就對沖持倉的其中一個方向(持倉數量較大的方向)存放保證金，保證金要求可以在賬戶資料窗口中監察。交易者可能會覺得對沖功能合用，但應意識到使用 AS Streaming 可能會影響對沖部位。請注意，AS Streaming 訂單並不允許對沖建立相反方向的訂單，即是 AS Streaming 會平掉相反方向的持倉。

1.22 假日/週末執行交易時間

請參考網頁上樂天 FX 的交易時間。閣下在收市時段需謹慎交易，及應將交易時間納入交易決定的考慮範圍之內。

1.23 匯價跳空（裂口高開/低開）

週一的開盤價可能與紐約週五的收盤價相同，也可能不同。有時，週一開盤價接近收盤價。有時，收盤價和周一的開盤價可能會有重大差異。如果有重大新聞公告或經濟事件（改變市場對貨幣價值的看法），匯價可能會出現大幅度跳空。交易者持有倉位或掛單過周末應意識到價格可能跳空的情況。除“AS streaming 和 Steaming 訂單”以外的其他訂單由於“收盤價”與“週一開盤價”之間的差額或系統維護開始前的價格與系統維護結束後的價格差異而導致執行價格遠差於目標價格，此外，客戶可能會蒙受損失，損失也可能超過客戶存入的保證金。擔心市場在周末可能極度波動，匯價可能出現跳空或擔心週末風險的可能性不適合他們交易方式的交易者，可以簡單地在周末之前平掉所有的倉位。至關重要的是，在周末持有未平倉位的交易員應了解，重大經濟事件和新聞發布有可能影響您持有的倉位貨幣對的價值。考慮到市場可能出現的波動，在市場開盤價與之前交易日市場收盤價之間可能出現差異。我們鼓勵所有交易者在做出交易決定之前考慮到此風險。

1.24 保證金交易和平倉

當您的賬戶資金跌至低於維持保證金要求時(合約總資金價值的 3% 或樂天 FX 平台的保證金狀況顯示為 60%)，便會發出追加保證金要求的通知。這是由於您的浮動虧損令賬戶淨值降低至少於維持保證金要求的水平。

保證金交易的構思是客戶的保證金充作所持有倉位交易面值的實際押金，進行保證金交易的客戶可持有價值大大高於實際資金額的倉位。倘若賬戶淨值降至低於自動結算保證金要求(合約總資金價值的 2% 或樂天 FX 平台的保證金狀況顯示為 40%)，樂天 FX 平台將會觸發指令，平掉所有開倉部位。假如過度槓桿或交易虧損導致賬戶淨值不足以維持當時的開倉部位及賬戶可用保證金跌至零以下，所有開倉部位必須平倉(自動結算)。自動結算程序被設計成全面自動運作。

雖然自動結算功能旨在於賬戶淨值跌至低於自動結算保證金要求時平掉持倉，惟在若干情況下，於實際自動結算追加保證金的價位並不存在流通量。因此，執行指令時賬戶淨值可能會跌至低於自動結算保證金要求，甚至導致賬戶淨值變為負數。樂天證券香港建議交易者使用止損以代替使用自動結算作為最終止損來限制下跌風險。我們強烈建議客戶在所有時候均於賬戶內維持適當的保證金金額。有關更多詳細信息，請參閱追加保證金政策。

1.25 圖表價格與平台上顯示的可交易價格

樂天外匯交易平台圖表上顯示的價格為可交易價格。重要的是要區分圖表上顯示的價格和執行價格。圖表上顯示的報價由流通量提供商按照其價格方法確定。這些價格參考來自銀行和/或清算公司的價格。第三方提供的圖表顯示並非市場定價者的價格，只可作為市場“指示性”價格，而非可以執行的交易價格。

TS 賬戶執行模式

1.26 重置指令

市場波動期間可能出現極多的指令，以致交易難以在指定的價位執行。到指令得以執行的時候，流通量提供者願意接受的買入價/賣出價可能已經出現了數點子的變動。若流通量不足，以致無法執行「設定範圍」單，指令將不會獲執行。就限價掛單或限價單而言，指令將不會獲得執行，而會被重設，直到獲得執行為止。請緊記，限價掛單（訂單價格比當時市場價格好）及限價單保證價格，但卻不能保證交易執行。視乎相關交易策略及相關市場狀況而定，相較於所獲得的價格，交易者可能會更為關注交易執行。

1.27 對沖

對沖功能讓交易者可同時持有同一貨幣對的買入及賣出倉位，交易者入市時可以無須就一個貨幣對選擇特定買賣方向。儘管對沖可降低或限制未來虧損，惟卻無法避免賬戶產生進一步的虧損。在外匯市場，交易者可以在數量之上，而非價格之上，完全對沖。這是由於買入及賣出價之間的差別(或買賣差價)所致。交易者將需要就對沖持倉的其中一個方向(持倉數量較大的方向)存放保證金。保證金要求經常可以在簡易報價窗口中監察。交易者可能會覺得對沖功能合用，但應意識到以下可能影響對沖部位的各种因素。

1.28 倒轉差價

當閣下通過 TS 交易平台買賣外匯時，閣下正以多家流通量提供者所提供的報價進行交易。在罕有的情況下，報價可能會受到干擾。雖然這種情況可能只維持很短時間，但卻會導致差價倒轉。樂天證券香港建議客戶一旦遇到這種罕有情況，應該避免建立市價單。「無成本交易」雖然吸引，但必須緊記該等價格並不真實，成交價可能與顯示價相差頗大的點數。倘若成交價並非樂天證券香港的流通量提供者提供給樂天證券香港的實際匯價，樂天證券香港將視有關交易為無效，及保留撤銷該等交易的權利。客戶於這類情況下使用設定範圍的指令或暫停交易可避免相關的風險。

1.29 假日/週末執行交易時間

請瀏覽網站的交易時間。請注意，先前建立的指令可能會在開市後執行，而在非交易時間建立訂單的交易者可能會無法取消指令而有待執行。假若取消前有效(GTC)市價單剛好在收市時傳送，可能出現的情況是它在紐約星期日開市前未必會獲得執行。閣下在接近收市時進行交易請小心行事，及應將上述所有資料納入交易決定的考慮範圍之內。

交易員可能會更改開盤或收盤時間，因為它倚賴流通量提供者提供予樂天證券香港的報價。上述時段以外的時間，大部分的主要銀行及金融中心都不營業。周末由於流通量及交易量不多，指令執行及報價均會受阻。

1.30 匯價跳空（裂口高開/低開）

週一的開盤價可能與紐約週五的收盤價相同，也可能不同。有時，週一開盤價接近收盤價。有時，收盤價和周一的開盤價可能會有重大差異。如果有重大新聞公告或經濟事件（改變市場對貨幣價值的看法），匯價可能會出現大幅度跳空。交易者持有倉位或掛單過周末應意識到價格可能跳空的情況。擔心市場在周末可能極度波動，匯價可能出現跳空或擔心週末風險的可能性不適合他們的交易方式的交易者，可以簡單地在周末之前平掉所有的倉位。至關重要的是，在周末持有未平倉位的交易員應了解，重大經濟事件和新聞發布有可能影響您持有的倉位貨幣對的價值。考慮到市場可能出現的波動，在市場開盤價與之前交易日市場收盤價之間可能出現的差異。我們鼓勵所有交易者在做出交易決定之前考慮到此風險。

1.31 保證金交易和平倉

當閣下的可用保證金跌至低於零時，將會觸發追加保證金通知。當閣下的浮動虧損將賬戶淨值減少至少於閣下的保證金要求的水平時，這便會發生。因此，除非另行註明，任何追加保證金的後果將會是後續出現的自動結算。

保證金交易的構思是客戶的保證金充作所持有倉位交易面值的實際押金，進行保證金交易的客戶可持有價值大大高於實際資金額的倉位。TS 交易平台具備保證金管理功能，容許使用槓桿。當然，保證金交易涉及風險，因為槓桿可能會為閣下帶來正面或負面的影響。倘若賬戶淨值降至低於自動結算保證金要求，TS 交易平台將會觸發指令，平掉所有開倉部位。假如過度槓桿或交易虧損導致賬戶淨值不足以維持當時的開倉部位及賬戶可用保證金跌至零以下，就會造成追加保證金，所有開倉部位必須平倉(自動結算)。

請緊記，若賬戶上的可用保證金跌至零以下，所有開倉部位將會觸發平倉。自動結算程序被設計成全面自動運作。

雖然追加保證金功能旨在於賬戶淨值跌至低於自動結算保證金要求時平掉持倉，惟在若干情況下，於實際追加保證金的價位並不存在流通量。因此，執行指令時賬戶淨值可能會跌至低於保證金要求，甚至導致賬戶淨值變為負數。當匯價跳空或處於極端波動的期間，這種情況尤為普遍。樂天證券香港建議交易者使用止損以代替使用追加保證金作為最終止損來限制下跌風險。

我們強烈建議客戶在所有時候均於賬戶內維持適當的保證金金額。樂天證券香港可能會根據賬戶規模、同一時間的開倉部位、交易模式、市場情況而酌情更改保證金要求。

請參閱追加保證金政策。

1.32 圖表價格與平台上顯示的價格

交易平台圖表上顯示的價格僅供參考。分辨參考價(顯示於圖表)與交易價(顯示於 TS 交易平台)是十分重要的。參考報價對於市場價格及變動幅度有指示作用。該等價位來自多個銀行及結算機構，可能未必會反映樂天證券香港的流通量提供者的價格。參考價通常十分接近交易價格，但只提示當時市價大約的位置。可成交報價保證具體的執行以及較低的交易成本。由於現貨外匯市場並無單一的中央交易所以進行所有交易，每家外匯交易商的報價稍有不同，因此，第三方圖表提供者的報價如非採用某市場莊家的報價，均只可作為參考價，並不一定反映可成交的實際匯價。

在極端市場條件下，TS 平台上的執行價格可能不會顯示或不包含在圖表上顯示的報價範圍內。

1.33 執行中訂單

在高交易量期間，可能會發生執行中訂單。這是訂單正在執行但尚未確認成交。

在極大交易量期間，可能會形成一連串等候訂單。訂單的增加有時可能會造成流動性提供者延遲確認某些訂單的情況。

1.34 隱藏報價

當流通量不足時，就會出現隱藏報價的情況。樂天證券香港不會故意「隱藏」報價；然而，有時因為某項公布對市場產生重大影響以致限制流通量時，可能會導致買賣差價大幅擴大。報價隱藏或差價擴大可能會造成交易者的賬戶需要追加保證金。當貨幣對受隱藏報價所影響時，盈/虧數字可能會暫時顯示為零，直至該貨幣對再有可買賣價格，系統才能計算盈/虧結餘。

1.35 減少保證金

由於買賣差價可能擴大令致賬戶內餘下的可用保證金減少，即使某個賬戶已經全面對沖，仍然可能需要追加保證金。假若餘下的保證金不足以維持任何開倉部位，賬戶將可能須追加保證金，而賬戶內的開倉部位將會被平倉。雖然持有長短倉令交易者覺得受市場變動的影響有限，但實際上在任何時間買賣差價擴大而可用保證金不足，都絕對可能會出現需要就所有持倉追加保證金。