

正常交易时段外交易风险

在进行证券交易的交易所的正常交易时间之外的时间进行证券交易（“场外交易时段交易”或“延时交易”）具有特殊的特点和特定风险。用户必须熟悉交易的风险并且根据其自身的目标和经验，决定是否适合场外交易时段交易。用户有责任熟悉其进行交易的相关市场的交易时间，并决定何时下定单进行某个证券的交易、想如何传递这些定单、以及使用哪些类型的定单。盈透证券所提供的场外交易时段交易并不就所有用户或交易是否一定成功或者合适，提供任何建议或者结论。

一些有关场外交易时段交易的风险如下：

1. 较低流动性的风险。流动性指市场参与者购买和出售证券的能力。通常，市场的有效定单越多，流动性就越大。流动性是很重要的，因为流动性越大，投资者购买或出售证券就越容易，因此，投资者更容易以具有竞争力的价格支付或获得所购买或出售的证券。与常规的市场交易时间相比，场外交易时段的交易的流动性可能更低。因此，您的定单可能仅执行了一部分，或者根本没有执行。
2. 较高波动性的风险。波动性是指在交易时所经历的证券价格变化。通常，证券的波动性越大，价格振幅越大。场外交易时段的波动性可能会比正常市场交易时间的波动性更大。因此，您的定单可能仅执行了一部分，或者根本没有执行，或者您可能会在场外交易时段交易中获得比正常交易时间时较差的价格。
3. 价格变动的风险。场外交易时段交易的证券价格可能不会反映常规市场交易时段收盘时或次日早晨开盘时的价格。因此，您可能会在场外交易时段交易中获得比正常交易时间时更劣的价格。
4. 不相连市场的风险。根据场外交易时段交易系统或当天交易时间，显示在特定的场外交易时段交易系统上的价格可能反映不出同一个证券同时在其他场外交易时段交易系统上的价格。相应地，您在一个场外交易时段交易系统中获得的价格可能劣于您在另一个场外交易时段交易系统中获得的价格。
5. 新闻发布的风险。一般，发布者会在正常交易时间之后发布可能会影响他们的股票价格的新闻公告。同样，重要的金融消息也经常会在常规市场交易时段之后对外发布。在延长交易时段的交易中，这些发布可能会在交易时发生，并且如果结合更低的流动性和更高的波动性，则可能对证券价格产生夸张和不可维持的影响。
6. 更大价差的风险。价差指您购买证券和出售证券的价格之间的差异。场外交易时段交易中更低的流动性和更高的波动性可能会导致某一个特定股票的价差超过正常价差。
7. 缺少计算或传播底层指数价值或日内参考价值（“IIV”）的风险。对于一些衍生证券产品来说，更新的底层指数价值或IIV可能不会在场外交易时段进行计算或对外公布，因为底层指数价值或IIV不是在交易市场之前和之后时段进行计算或广泛公布的，如果投资者未能计算特定衍生证券产品在这些时段的隐含价值，则相对于市场专业人士而言，投资者可能处于劣势。

在进行场外交易时段交易期间，盈透证券（“IB”）可能通过各种电子通讯网络（“ECNs”）、交易所或其他交易系统（“场外交易时段交易设备”）提供行情并执行用户交易。在场外交易时段交易期间提供的行情可能会有别于在交易所的交易时间所提供的行情。同时，由IB在场外交易时段交易设备上所显示的信息可以借此进行用户交易的行情可能会不如那些IB无法进入的其他场外交易时段交易设备上显示的信息。IB所提供的最新价格信息可能不会反映所有各种场外交易时段交易设备所提供的最新的交易价格。

关于交易所以及电子通讯网络（ECN）的交易时间列表，请[点击这里](#)。

声明：本翻译文件仅以提供方便为目的。IBLLC 并不保证或确保翻译的完整性或正确性。在英文原文与中文翻译本不一致的情况下，应以英文版为准。