Market Talks

教育中心

外汇 · 初级 · 第14课，共15课

如何安全地选择外汇经纪商

如何核实经纪商是否受到正规监管，客户应当享有哪些保护，交易的真实成本是多少，以及骗局有哪些警示迹象

阅读约13分钟　8道测验题，附答案

外汇 · 初级 · 第14课，共15课

如何安全地选择外汇经纪商

一句话概括

经纪商保管你的资金，并执行你下的每一笔订单，所以选择经纪商是开始交易之前最重要的决定。一家好的经纪商受强监管机构许可，把客户资金单独存放，保证客户的亏损不会超过存入的资金，并且清楚地说明各项成本。本课介绍如何自己核实这些内容，以及如何识别专门针对新手交易者的虚假公司和离岸公司。

为什么经纪商如此重要

在前面的课程中，你已经了解了价格、点、杠杆和订单是如何运作的。这一切都发生在经纪商的平台上。经纪商向你显示价格、执行你的订单、保管你的入金、计算你的保证金，并支付你的利润。如果经纪商不可靠，即使交易计划再好也可能落空。

外汇也是投资欺诈最常见的领域之一。世界各地的监管机构每周都会公布长长的无牌公司和虚假网站名单。其中许多看起来很专业，客服态度友好，屏幕上还显示着盈利，但钱却永远取不出来。

好消息是，核实一家经纪商大约只需要十分钟，而且可以免费自己完成。本课接下来会介绍具体方法。

监管是第一位的

监管机构是负责向经纪商发放牌照的政府机构，它制定经纪商对待客户的规则，并且可以对经纪商处以罚款或将其关闭。受强监管机构许可的经纪商必须满足资本要求、保存记录、向监管机构报告，并在客户资金和营销方面遵守严格的规定。

以下是零售外汇和差价合约经纪商最知名的一些监管机构。每家都有免费的公开登记册，可以查询任何一家公司。

监管机构	国家或地区	在哪里查询公司
FCA（英国金融行为监管局）	英国	Financial Services Register
CySEC（塞浦路斯证券交易委员会）	塞浦路斯，客户遍及欧盟	CySEC受监管实体名单
BaFin	德国	BaFin公司数据库
CFTC和NFA	美国	NFA BASIC查询
ASIC（澳大利亚证券和投资委员会）	澳大利亚	ASIC专业登记册
FSA（日本金融厅）	日本	FSA注册公司名单
MAS（新加坡金融管理局）	新加坡	MAS金融机构名录

在欧盟内部，在一个国家（例如塞浦路斯）获得牌照的公司，通常可以按照同样的规则为其他欧盟国家的客户提供服务。美国的规定更严格：零售外汇经纪商必须在CFTC注册并成为NFA会员，主要货币对的杠杆上限是50:1。

许多国家也有自己的监管机构，所以要弄清哪家监管机构负责你所在的国家。如果一家经纪商在你居住的地方没有牌照，或者只在规则宽松的地方持有牌照，一旦出了问题，你几乎得不到保护。

如何自己核实牌照

不能只看经纪商网站上的标志或声明。任何人都可以复制监管机构的标志。可以按以下四个步骤直接核实牌照：

1. **找到牌照号码和公司法定名称。**受监管的经纪商会在网站底部列出这些信息，通常是小字。
2. **在监管机构自己的登记册上搜索。**自己输入监管机构的网址，或者通过搜索引擎找到它。不要使用经纪商发来的链接，因为虚假的登记册页面也存在。
3. **核对信息。**登记册列出了公司的官方网站、电子邮箱和电话号码。它们必须与你正在使用的一致。
4. **确认由哪家公司为你开户。**大品牌往往在不同的牌照下经营好几家公司。要确认开户协议中的那家公司正是受监管的那家。

第3步最为重要，原因在于**克隆公司**（clone firm）。克隆公司会复制一家真实受监管经纪商的名称、地址和牌照号码，然后通过另一个网站、邮箱或电话号码联系别人。登记册上的一切看起来都没问题，唯独联系方式不同。英国FCA几乎每天都在发布新的克隆公司警告。

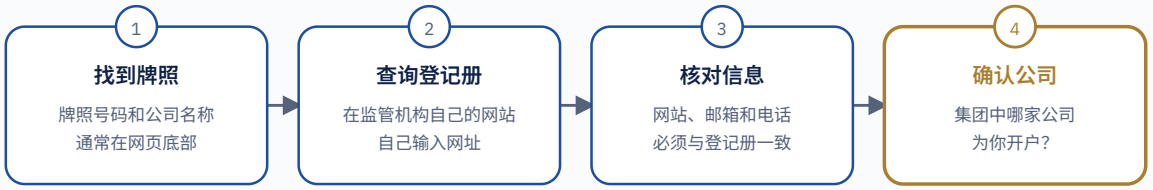


图1. 核实经纪商的牌照只需四步。第3步能识破克隆公司。

例子：Anna核实一家经纪商

Anna接到一个语气友好的电话，对方自称来自一家受FCA监管的经纪商，并给了她公司名称和FCA编号。她在FCA登记册上找到了这家公司：名称和编号都是真的。但对方发给她的网站并不是登记册上列出的网站，电话号码也不一样。这是一家克隆公司。Anna结束了通话，没有存入任何资金，并向FCA举报了这通电话。

同一个品牌，不同的保护

许多大型经纪商通过不同国家的多家公司开展业务。例如，一个品牌可能在英国、塞浦路斯、澳大利亚各有一家持牌公司，另外还有一家设在离岸地区。你得到的保护取决于由其中哪家公司为你开户，而不是品牌名称。

离岸公司常常提供强监管机构已经不再允许的东西，例如500:1甚至更高的杠杆，或者入金赠金。这看起来很有吸引力，但通常意味着保护更少：没有赔偿计划，没有严格的客户资金规则，也没有可以投诉的金融申诉专员。一些离岸监管机构甚至公开表示，它们根本不为外汇经纪商发放牌照，也不对其进行监管。许多经纪商注册在圣文森特和格林纳丁斯（St Vincent and the Grenadines），这就是一个著名的例子。

开户之前，先阅读开户协议，核实公司名称及其牌照。如果你住在拥有强监管机构的国家，而经纪商提出把你转到它的离岸公司以获得更高的杠杆，值得仔细想一想自己会因此失去什么。

经纪商如何处理你的订单

当你下单时，经纪商主要有两种处理方式：

- **做市商（market maker，交易柜台）。**经纪商自己做你这笔交易的对手方。如果你买入EUR/USD，就是经纪商把它卖给你。做市商通常提供固定或简单的点差，不收佣金。由于客户亏损时经纪商可能获利，这里存在利益冲突，所以监管机构要求做市商管理这种冲突，并向客户提供公平的价格。
- **STP或ECN（代理模式）。**经纪商把你的订单转给银行和其他流动性提供商，由它们做对手方。这类经纪商通常在点差上加一点差价获利，或者在极窄的原始点差之外收取佣金。

许多经纪商同时采用两种方式。没有哪一种模式天生就好或天生就坏。对初学者来说，更重要的是经纪商受到良好监管、以公平的价格成交，并且滑点对你不利的次数不比对你有利的次数多。

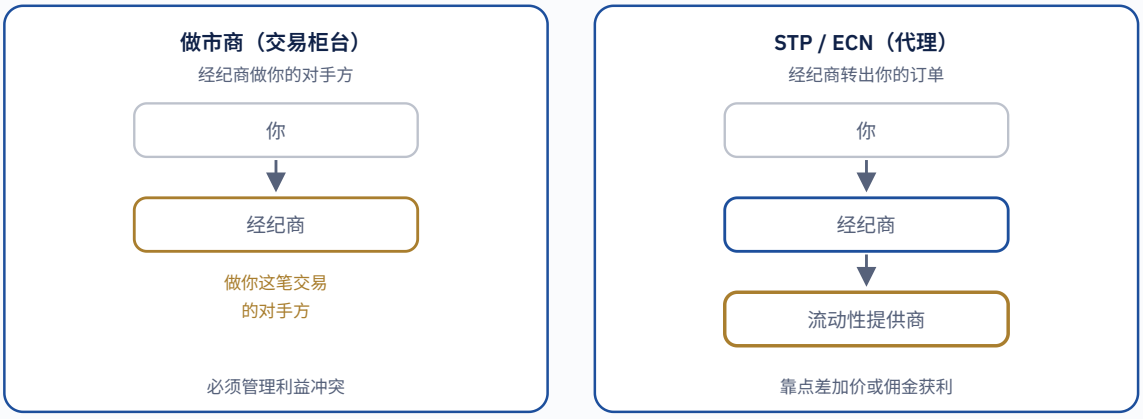


图2. 经纪商处理订单的两种主要方式。许多经纪商同时采用两种方式。

客户应当享有的保护

受强监管机构许可的经纪商必须为零售客户提供一系列保护。其中最重要的是：

- **客户资金隔离**（segregated funds）。你的入金存放在单独的银行账户中，与经纪商自己的资金分开。如果经纪商倒闭，它的债权人不应能动用客户资金。
- **负余额保护**（negative balance protection）。在欧盟、英国和澳大利亚，即使价格突然跳空，零售客户的亏损也不会超过账户中的资金。
- **保证金强制平仓**（margin close-out）。在同样这些地区，当你的净值跌到所需保证金的50%时，仓位会被自动平仓（第10课），因此一笔亏损的交易不会一下子吞掉整个账户。
- **赔偿计划。**如果一家受监管的公司倒闭而客户资金短缺，赔偿计划可能在一定限额内赔付。在英国，FSCS对投资公司的保障上限是每人每家公司85,000英镑。在塞浦路斯，投资者赔偿基金的保障上限是20,000欧元。美国没有针对零售外汇的此类计划。
- **投诉渠道。**如果发生纠纷，可以先向经纪商投诉，再免费向独立的金融申诉专员（ombudsman）投诉，例如英国的金融申诉专员服务机构（Financial Ombudsman Service）或澳大利亚的AFCA。

赔偿计划不会赔偿交易亏损。只有在经纪商本身倒闭、你的资金短缺时，它才会起作用。



图3. 强监管机构要求为零售客户提供的保护。具体细节因国家而异。

交易的真实成本

经纪商通常宣传的是它们最低的点差。交易的真实成本是好几项费用的总和，而且每个交易者都不一样：

- **点差**，每笔交易都要支付（第3课）。要看典型点差，而不只是最低点差，还要看它在展期和新闻日如何扩大（第9课）。
- **佣金**，原始点差账户按每手收取的固定费用。
- **隔夜利息**，仓位每持有一夜就会收取或支付（第5课）。
- **货币兑换**，如果入金货币与账户货币不同。
- **出入金费用**，用于银行转账、银行卡或电子钱包。
- **闲置费**，部分经纪商在客户连续几个月没有交易时按月收取。

交易平台也值得考察。最常见的平台是MetaTrader 4（MT4）、MetaTrader 5（MT5）、cTrader和TradingView，许多经纪商还有自己的平台和手机应用。平台应当稳定、清晰，并且自己用起来顺手。第15课会介绍如何在平台上练习。



图4. 比较经纪商时要看的六项成本。前三项适用于每一笔交易。

例子：比较两种账户

Anna比较两种用于交易EUR/USD的账户。账户A的典型点差为1.2点，不收佣金。账户B的原始点差为0.2点，外加每手往返7美元的佣金。交易1手时，1点价值10美元（第4课）：

- 账户A：1.2 × 10美元 = **12美元**
- 账户B：0.2 × 10美元 + 7美元 = **9美元**

在这个例子中，账户B更便宜，尽管它公布的佣金看起来像是一项额外成本。哪种账户更合适，取决于交易的频率和规模。

不良经纪商或骗局的危险迹象

大多数外汇骗局都遵循相同的模式。只要出现以下任何一种情况，就应当远离：

- **保证收益或极高的回报。**没有任何真正的经纪商能够承诺盈利。交易始终存在亏损的风险。
- **催促尽快入金**、反复来电，或者“今天截止”的特别优惠。
- **替你交易的客户经理。**想要管理客户资金的经纪商需要为此另外持有牌照，正规经纪商也不会向初学者推销这种服务。
- **附带条件的入金赠金。**在欧盟和英国，向零售差价合约客户提供赠金是被禁止的，而且赠金的条件常常让你无法提现。
- **没有牌照，或只有一个**无法核实的离岸牌照。
- **提现困难**，例如长时间拖延、必须先缴纳新的税费，或者要求再入金才能提现。

- **要求用加密货币付款或汇入个人银行账户**，而不是经纪商自己的公司账户。
- **首次接触来自社交媒体、聊天软件或交友软件**，对方常常先成为朋友，然后再谈交易。

被骗之后也要小心。虚假的**追款服务**会联系受害者，承诺收费后帮他们把钱追回来。遇到骗局，应当向监管机构和警方举报。



图5. 不良经纪商或骗局的常见警示迹象。

这对交易者为何重要

- **入金之前先自己核实牌照。**使用监管机构自己的登记册，并核对网站、邮箱和电话号码。
- **弄清由哪家公司持有你的账户。**同一个品牌，因牌照不同，提供的保护可能相差很大。
- **比较全部成本，而不是宣传的点差。**按照自己实际的交易方式，把佣金、隔夜利息和各项费用都算进去。
- **尽早测试提现。**第一次入金后，可以先小额提现，看看流程如何运作。
- **感觉不对劲，就停下来。**真正的经纪商明天还会在那里。骗局靠的是让你仓促行动。

关键术语

监管机构	为金融公司发放牌照、制定规则，并可对违规公司进行处罚的政府机构。
登记册	监管机构公开的持牌公司数据库，列出公司的正式名称、编号和联系方式。
克隆公司（clone firm）	一种欺诈：复制真实受监管公司的名称和信息，但使用不同的联系方式骗取钱财。
离岸经纪商	在规则宽松、监管薄弱的地方持牌的经纪商，通常杠杆更高、保护更少。

做市商（market maker）	自己做客户交易对手方的经纪商。
STP / ECN	把客户订单转给银行和其他流动性提供商、而不是自己做对手方的经纪商。
客户资金隔离（segregated funds）	客户资金存放在单独的账户中，与经纪商自己的资金分开。
负余额保护（negative balance protection）	规定零售客户的亏损不会超过账户中资金的规则。
赔偿计划	受监管公司倒闭且客户资金短缺时，在一定限额内赔付客户的基金。它不赔偿交易亏损。
金融申诉专员（ombudsman）	解决客户与金融公司之间纠纷的独立机构，对客户免费。

要点总结

1. 可靠的经纪商受所在地区强监管机构的许可，例如FCA、CySEC、BaFin、CFTC和NFA、ASIC、日本FSA或MAS。
2. 在监管机构自己的登记册上核实牌照，并确认网站、邮箱和电话号码一致。其他信息克隆公司都会照抄。
3. 你得到的保护取决于经纪商集团中由哪家公司为你开户。离岸公司提供高杠杆，但保护很少。
4. 强监管机构要求客户资金隔离、负余额保护和投诉渠道，有些地区还在经纪商倒闭时提供赔偿。
5. 比较交易的全部成本，并留意危险迹象：保证盈利、催促施压、赠金、客户经理和提现困难。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. 应该在哪里核实一家经纪商是否持有牌照?

A 经纪商自己的网站
B 监管机构自己的公开登记册
C 网上评价
D 询问经纪商的客服团队

2. 一家公司的名称和牌照号码在登记册上是真实的，但它的网站和电话号码不一样。它最可能是什么?

A 这家公司新开的分支
B 做市商
C 克隆公司
D ECN经纪商

3. 负余额保护是什么意思?

A 经纪商保证你不会亏钱
B 你的亏损不会超过账户中的资金
C 你的点差永远不会扩大
D 你的隔夜利息总是正的

4. 在英国，如果一家投资公司倒闭，FSCS对每人的保障上限是多少?

A 20,000英镑
B 50,000英镑
C 85,000英镑
D 没有上限

5. 做市商经纪商是做什么的?

A 自己做你这笔交易的对手方
B 只把订单发送到证券交易所
C 替你管理资金
D 制定官方汇率

6. 账户A：点差1.2点，不收佣金。账户B：点差0.2点，外加每手7美元佣金。每点10美元时，交易1手哪个更便宜？

A 账户A，12美元
B 账户B，9美元
C 两者成本相同
D 无法计算

7. 以下哪一项是危险迹象？

A 能在监管机构登记册上查到的牌照
B 清晰的费用清单
C 承诺每月保证盈利
D 负余额保护

8. 为什么在某个品牌的离岸公司开户可能有风险？

A 离岸点差总是更宽
B 通常保护更少，例如没有赔偿计划
C 离岸账户不能交易黄金
D 离岸公司不提供杠杆

答案与解释

1 B

监管机构自己的公开登记册

只有监管机构自己的登记册才可靠。经纪商网站上的标志和声明都可以被复制。

2 C

克隆公司

克隆公司复制真实受监管公司的信息，但使用自己的联系方式。联系方式必须与登记册一致。

3 B

你的亏损不会超过账户中的资金

在欧盟、英国和澳大利亚，即使价格跳空，零售客户的亏损也不会超过账户余额。

4 C

85,000英镑

FSCS对每人每家投资公司的保障上限是85,000英镑。它不赔偿交易亏损。

5 A

自己做你这笔交易的对手方

做市商是你交易的对手方。STP和ECN经纪商则把订单转给流动性提供商。

6 B

账户B，9美元

账户A的成本是1.2 × 10美元 = 12美元。账户B的成本是0.2 × 10美元 + 7美元 = 9美元。

7 C

承诺每月保证盈利

没有任何正规经纪商能保证盈利。这样的承诺是骗局的典型特征。

8 B

通常保护更少，例如没有赔偿计划

离岸公司可能提供更高的杠杆和赠金，但通常没有严格的客户资金规则、赔偿或金融申诉专员。

资料来源

- FCA，克隆公司与克隆个人: https://www.fca.org.uk/consumers/avoid-scams-unauthorised-firms/clone-firms-individuals
- Finance Magnates，英国把存款保障提高到12万英镑，投资公司上限仍为85,000英镑: https://www.financemagnates.com/forex/regulation/uk-lifts-fscs-protection-to-120k-but-not-for-broker-accounts/
- RSM Cyprus，塞浦路斯投资者赔偿基金：完整指南: https://www.rsm.global/cyprus/insights/icf-cyprus-complete-guide
- ESMA，ESMA同意禁止二元期权并限制差价合约，以保护散户投资者: https://www.esma.europa.eu/node/84933
- CFTC，投资前先核实（注册信息与NFA BASIC）: https://www.cftc.gov/check
- CFTC，客户提示：交易外汇前应了解的八件事: https://cftc.gov/node/241606
- FinTelegram，圣文森特和格林纳丁斯离岸监管机构表示不发放经纪商牌照: https://fintelegram.com/interesting-svg-offshore-regulator-warns-that-it-is-not-issuing-broker-licenses/

Market Talks

继续学习

下一课：第15课
入门：模拟账户、交易平台与交易计划

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的外汇课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。