

## 芝加哥商品期货交易所 纪律处分通告

---

文件编号: [CBOT 15-0158-BC](#)

會員公司: **Saxo Bank A/S**

CBOT 相关规则: **规则 575 禁止扰乱市场行为**

D. 任何人不得出于意图破坏交易的有序进行或交易的公平执行，或对其所带来的不利影响抱持鲁莽漠视的态度，而输入或导致输入可执行或不可执行的信息（actionable or non-actionable message）。

### **規則 576 Globex 終端機作員之身分識別**

每位 Globex 终端机皆应以交易所规定的方式向交易所表明身份，并受交易所规则之规范。在任何情况下，任何人都不得使用非其本人专属的 ID，或允许他人使用非其本人专属的 ID 来输入订单。

**调查结果:** 依据和解提议，Saxo Bank A/S（以下称「Saxo」）对作为处罚基础的违规活动既不承认也不否认，CBOT 商业行为委员会的小组于 2017 年 3 月 16 日裁定，在 2014 年 10 月至 2015 年 3 月期间的多个日期中，Saxo 运作了一套自动平仓算法，透过对客户所有未平仓头寸数量下达市价订单的方式，来清算其保证金不足客户的头寸。Saxo 的自动平仓算法在未考量市场状况的情形下输入订单，并且至少在三个案例中，导致了 CBOT 期货市场价格的大幅波动。Saxo 虽已主动迅速采取补救措施，包含开发并采用一套全新且经强化的客制化算法来平仓保证金不足的客户头寸，但在公司完成并部署该补救措施之前，Saxo 仍持续运作原有的算法。此外，在这段期间内，Saxo 将市价订单绕送至交易所时，使用的是分配给客户的 Tag50 ID，而非为该算法分配并使用一个专属的 Tag50 ID。小组结论为，Saxo 因此违反了 CBOT 规则 575.D. 与规则 576。

**处罚:** 依据和解提议，小组命令 Saxo 就本案及相关联案件 CME 15-0158-BC 支付总额 190,000 美元的罚款（其中 120,000 美元分配给 CBOT）。

**生效日期:** 2017 年 3 月 20 日