

아시아 시장에 대한 면책조항

선물 및 스왑 거래는 모든 투자자에게 적합한 것은 아니며 원금손실의 위험이 따릅니다. 선물 및 스왑은 레버리지를 이용하는 투자이며 계약금액의 일정 비율만으로도 거래가 가능하기 때문에 선물 및 스왑 포지션에 예치된 증거금 이상의 손실을 입을 수도 있습니다. 따라서 거래 시 손해를 보더라도 타격을 입지 않을 정도의 자금만을 이용하는 것이 바람직합니다. 또한 모든 거래에서 수익을 기대할 수는 없으므로 한 번의 거래에는 이러한 자금 중 일부만을 투자하는 것이 좋습니다.

본 자료상의 모든 정보 및 기타 자료들을 금융상품에 대한 매수/매도의 제안이나 권유, 금융 관련 자문의 제공, 거래 플랫폼의 구축, 예치금의 활용 또는 수취, 관할권과 유형을 막론한 다른 어떠한 것이든지 금융상품 또는 금융서비스의 제공을 위한 것으로 받아 들여져서는 안 됩니다. 본 자료상의 정보는 정보전달의 목적으로만 제공되며 자문을 제공하고자 하는 목적이 아닐뿐더러 자문으로 받아들여져서도 안 됩니다. 본 정보는 개인의 목표, 재정적 여건 또는 필요를 고려하지 않았습니니다. 본 자료에 따라 행동을 취하거나 이에 의존하기에 앞서 적절한 전문가의 조언을 구하시기 바랍니다.

본 자료상의 정보는 있는 그대로 받아들여져야 하며 명시적이든 묵시적이든 그 내용에 대하여 어떠한 종류의 보증도 하지 않습니다. CME 그룹은 어떠한 오류나 누락에 대하여도 아무런 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 CME 그룹이나 또는 그 임직원, 또는 대리인에 의하여 고안되거나 확인 또는 검증되지 않은 정보를 포함하거나 해당 정보에 대한 링크를 제공할 수 있습니다. CME 그룹은 해당 정보에 대해 어떠한 책임도 지지 않으며, 정보의 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다. CME 그룹은 해당 정보 또는 제공되는 하이퍼링크가 제 3 자의 권리를 침해하지 않음을 보장하지 않습니다. 본 자료가 외부 웹사이트로의 링크를 포함하고 있을 경우라도, CME 그룹은 어떠한 제 3 자 또는 그들이 제공하는 서비스 및 상품에 대하여도 지지 또는 권고, 승인, 보증이나 소개를 하는 것이 아닙니다.

CME 그룹 및 “芝商所”는 CME Group Inc.의 상표입니다. Globex 로고, E-mini, E-micro, Globex, CME 및 Chicago Mercantile Exchange 는 Chicago Mercantile Exchange Inc. (‘CME’)의 상표입니다. CBOT 및 Chicago Board of Trade 는 Board of Trade of the City of Chicago, Inc. (‘CBOT’)의 상표입니다. ClearPort 및 NYMEX 는 New York Mercantile Exchange, Inc. (‘NYMEX’)의 상표입니다. 이들 상표는 그 소유권자의 서면 승인 없이 수정, 복제, 검색시스템에 저장, 전송, 복사, 배포 또는 사용될 수 없습니다.

Dow Jones 는 Dow Jones Company, Inc.의 상표입니다. 그 외의 모든 상표는 각 해당 소유자의 자산입니다.

본문에서 규정 및 상품명세에 대해 언급한 모든 내용은 CME, CBOT, NYMEX 의 공식 규정에 따른 것이며 이 공식 규정은 본문 내용에 우선합니다. 계약 명세와 관련한 모든 경우에 있어서 현행 규정을 참고해야 합니다.

CME 와 CBOT 및 NYMEX 는 각각 싱가포르에서 Recognized Market Operator (공인시장운영자)로 등록되어 있으며 홍콩특별행정구(Hong Kong S.A.R.)의 Automated Trading Service (자동매매서비스) 제공자로 승인을 받았습니다. 뿐만 아니라 본 자료 상의 정보는 일본 법률 제 25 호 금융상품거래법(1948 년, 개정)에 의한 어떠한 해외금융상품시장에 대한 직접적인 접근이나 또는 해외금융상품시장 거래에 대한 청산서비스를 제공하는 것으로 간주할 수 없습니다. 일본 등 아시아의 어떤 관할권에서도 어떠한 유형의 금융서비스도 제공자로서, 또는 제공할 수 있을 것으로 간주될 만한, 등록이나 허가를 받지 않았습니다. CME 그룹 산하의 어떤 기관도 중화인민공화국 또는 대만의 어떠한 금융서비스에 대하여도 이를 제공하거나 제공할 수 있을 것으로 간주될 만한 등록이나 허가를 받지 않았습니다. 본 자료는 한국 및 호주에서 각각 자본시장법 제 9 조 5 항 및 2001 년 기업법(C)와 그 관련 규정상의 정의에 의한 “전문투자자”에의 배포를 위한 것으로서 그에 따라 배포가 제한됩니다.

Copyright © 2019 CME Group and 芝商所. All rights reserved.

시장 규정 권고 공지문

거래소	CME, CBOT, NYMEX, COMEX
주제	포지션 한도 및 책임 수준
참조 규정	규정 559, 560, 562
권고일	2019년 8월 2일
권고 번호	CME 그룹 RA1907-5

본 권고 공지문은 즉시 발효되며 2017년 8월 11일에 발행된 CME 그룹 시장 규정 권고 공지문 RA1711-5를 대체합니다. 본 권고 공지문은 2019년 7월 31일에 발행된 [CFTC 의견서 19-19호](#)에 의거하여 CFTC 규정 150.4에 따른 특정 포지션 합산 요건에 대한 CFTC 시장 감독 부서의 비조치 의견을 토대로 발행되는 것입니다.

2017년 4월 24일, CME, CBOT, NYMEX, COMEX는 CFTC 규정 150.4(b)의 언어를 규정 559.D와 E의 텍스트에 통합하는 규정 559.D.(“포지션 합산”) 및 E.(“합산 면제”)의 개정본을 채택하였습니다.

CME, CBOT, NYMEX, COMEX는 규정 559.D. 또는 E.를 개정하지는 않았으나, 본 거래소들은 이 규정들의 집행과 관련하여 CFTC의 비조치 의견서를 채택하고, 본 권고 공지문의 FAQ 섹션의 질문 8과 9에 대한 답변도 그에 준하여 업데이트하였습니다.

본 안내와 관련한 질문은 다음 시장규제부 담당자에게 문의하십시오.

NYMEX & COMEX 상품

Tom Dixon, Manager, 212.299.2901
 Ryne Toscano, Sr. Director, 212.299.2879

CME & CBOT 상품

Brian Babinski, Manager, 312.341.5822
 Michael Joubert, Manager, 312.341.7714
 Sandra Valtierra, Manager, 312.347.4137
 Chris Reinhardt, Exec. Director, 312.435.3665

본 권고 공지문과 관련한 미디어 문의는 CME 그룹의 기업홍보팀 312.930.3434 또는 news@cmegroup.com으로 연락바랍니다. .

포지션 한도, 포지션 책임 수준 및 보고 기준 관련 FAQ

Q1: 포지션 한도, 책임 수준 및 보고 기준의 차이점은 무엇인가요?

A1: 포지션 한도(Position Limits)는 시장 참가자가 한도를 면제받지 않은 한 초과해서는 안 되는 수준입니다. 이 한도를 초과하는 일체의 포지션은 규정 562의 위반으로 간주됩니다.

포지션 한도는 계약별 순 선물 등가 (net futures-equivalent) 기준으로 산출되며, 도표에 명시된 대로 하나 이상의 기초 계약으로 합산되는 계약들을 포함합니다.

포지션 책임 수준(Position Accountability Levels)은 시장 참가자가 거래소 포지션 한도 규정을 위반하지 않고 넘어설 수 있는 수준입니다. 시장규제부(동 "부서")는 포지션 책임 수준(또는 보고 기준)을 초과한 시장 참가자에게 해당 포지션에 관련된 정보의 제출을 요청할 수 있습니다. 여기에는 해당 포지션의 본질과 규모, 그리고 해당 포지션에 적용된 거래 전략, 헤지 정보가 포함되며 이에 국한되지는 않습니다. 요청받은 정보를 제출하지 못하면 그 결과에 따르는 징계 조치 외에 추가로 그러한 포지션의 축소를 요구하는 명령이 내려질 수 있습니다.

추가로, 책임 수준을 초과하여 포지션을 보유한 일체의 시장 참가자는 동 부서가 다음의 명령을 내릴 때, 그 명령을 따르기로 동의한 것으로 간주됩니다.

- 해당 포지션을 추가 확대하지 않을 것,
- 해당 포지션한도를 준수할 것, 그리고/또는
- 포지션 책임 수준을 초과하는 미결제 포지션을 축소할 것.

이러한 조치는 일반적으로 미결제 포지션과 관련하여 동 부서가 연락한 후에만 취해질 것입니다.

동 부서는 포지션 책임을 검토할 때 3개의 다른 방법을 사용해 포지션 규모를 산출합니다. 동 부서는 3가지 방법으로 산출한 책임 수준 중 하나라도 초과하는 일체의 포지션은 책임 수준을 초과하는 것으로 간주됩니다. 이 3개의 산출 방법은 다음과 같습니다.

1. 당월/단일 월/전체 월 책임 수준은 계약별 순 선물 등가 기준으로 산출되며, 도표에 명시된 대로 하나 이상의 기초 계약으로 합산되는 계약들을 포함합니다.
2. 당월/단일 월/전체 월 책임 수준은 순 선물만을 기준으로 산출됩니다.
3. 옵션의 당월/단일 월/전체 월 책임 수준은 총액 기준 옵션 4종(콜 매수, 풋 매수, 콜 매도, 풋 매도)을 기준으로 산출합니다.

보고 기준(Reportable Levels)은 청산회원사, 옴니버스(총괄) 계좌 및 해외 브로커가 해당 거래소에 도표에 명시된 모든 포지션의 일일 보고서를 제출할 의무가 있는 포지션 수준을 말합니다. 선물 계약의 특정 만기월, 또는 특정 옵션 계약 만기월의 모든 풋 또는 모든 콜 포지션이 보고 기준 이상에 이르면 보고 대상 포지션으로 간주됩니다. 특정 상품에 대한 보고 의무가 있는 사람은 선물과 그러한 해당 상품을 구성하는 선물의 모든 풋과 콜, 그리고 해당 상품에 합산되는 일체 상품의 **모든 미결제 포지션을 규모와 상관없이** 반드시 보고해야 합니다.

시장 참가자들은 모든 상품에 포지션 한도나 포지션 책임 수준이 적용되는 것은 아니라는 점을 인식해야 합니다. 포지션 한도, 포지션 책임 수준 및 보고 기준은 각 거래소의 관련 도표에 기재되어 있으며 다음 링크를 통해 열람할 수 있습니다.

<http://www.cmegroup.com/market-regulation/position-limits.html>

Q2: 포지션 한도 및 포지션 책임 수준을 적용함에 있어 당월, 차당월, 단일 월 및 전체 월의 차이점은 무엇이며, 이러한 포지션 기준은 언제 발효되나요?

A2: **당월(Spot Month)**은 일반적으로 특정 계약월이 만기월에 가장 가까운 계약월이 되거나, 특정 계약이 만기에 가까워지는 시점에 시작됩니다. 당월 한도가 적용되는 날은 계약마다 다르며, 시장 참가자들은 관련 도표를 참고하여 당월 한도가 적용되는 시점을 식별해야 합니다. 예를 들어, NYMEX 저유황 경질유(Light Sweet Crude Oil) 선물의 당월 한도는 순 선물 등가 기준으로

3,000 계약이며, 이 한도는 해당 계약월의 마지막 거래일로부터 3일 전 영업일의 마감 시점에 발효됩니다.

차당월(Subsequent Spot-Month) 한도는 당월 한도보다는 낮으며, 계약월이 만기 시점에 가까워지면서 첫 당월 한도가 발효된 이후에 발효됩니다. 예를 들어 CME 생우(Live Cattle) 선물의 경우, 당월 한도는 계약월의 첫 금요일 다음의 첫 영업일 마감 시점부터 선물 450 계약(순 선물 등가 계약 기준)이 적용되며, 계약월 직전의 마지막 거래일 5일 직전의 영업일에 300 계약(순 선물 등가 계약 기준)으로 축소됩니다. 추가로 계약월의 마지막 2 거래일 이전 영업일 마감 시점에 300 계약에서 200 계약으로 한도가 변경됩니다.

단일 월(Single Month)이라 함은 당월이 적용되는 달 이외의 일체 계약월에 보유하는 포지션으로 정의합니다. 예를 들어, 2016년 12월물 CBOT 옥수수(Corn) 선물 계약의 경우는 당월 이전에는 33,000 계약(순 선물 등가 계약 기준)의 단일 월 한도가 적용됩니다.

전체 월(All Month)은 전체 계약월 전반에 걸쳐 보유한 특정 상품의 순 미결제 포지션으로 정의하며 이 한도는 항상 적용됩니다. 예를 들어 CME S&P 500 주가지수 선물의 전체 월 한도는 60,000 계약(순 선물 등가 계약 기준)입니다. 특정 시장 참가자가 2018년 9월물 30,000 계약 매수, 2018년 12월물 30,000 계약 매수, 그리고 2018년 3월물 1,000 계약 매도 포지션을 보유하고 있다면 전체 월 포지션은 61,000 계약(순 선물 등가 계약 기준)입니다. 따라서 전체 월물 한도를 1,000 계약 초과하게 됩니다.

동 부서는 핵심 상품의 당월 한도 발효일을 알리는 고지서를 매월 발표합니다. 이 안내는 CME 그룹 웹사이트에 게시되며, 이메일 구독을 통해서도 확인할 수 있습니다.

웹사이트: 카테고리 선택 – 시장 규제 & 시장 감시 부서

<http://www.cmegroup.com/tools-information/advisorySearch.html#category=SER&cat=advisorynotices:Advisory+Notices>

이메일: 기타 시장 규정 권고 안내 – 시장 감시 안내(MSN)

<http://pages.cmegroup.com/subscription-center-sign-up.html>

Q3: 인수도 상품 보유에도 한도가 있나요?

A3: 예, 아래에 표시된 CBOT 상품의 경우에 적용됩니다. 적용되는 경우, 등록되거나 미결 상태의 선적증명서/창고증권 보유 한도는 관련 거래소 규정집의 해당 상품을 다루는 장에 기재되어 있습니다.

그 어떤 사람도 본 거래소로부터 헤지 면제(hedge exemption)를 받지 않은 한, 본 거래소가 지정한 시설에 의해 발행된 등록/미결 선적증명서/창고증권을 아래에 명시된 한도 수량을 초과하여 소유하거나 관리해서는 안 됩니다. 여기에는 일체의 미니 사이즈 증명서(certificates, 선물 등가 계약 기준으로도 포함됩니다).

옥수수(Corn)	600	소맥(Wheat)	600
대두(Soybean)	600	귀리(Oat)	600
대두유(Soybean Oil)	540	현미(Rough Rice)	600
대두박(Soybean Meal)	720		

Q4: 당월 포지션 한도 준수의 관점에서 실물 인수도 수량이 당월 선물 포지션에 영향을 미치나요?

A4: 플래티늄, 팔라듐, 구리, 은, 금, E-micro 금, KC 경질적동소맥(KC Hard Red Winter Wheat) 및 미니 KC 경질적동소맥 계약의 경우, 당월 포지션 한도는 선물 계약과 인수도 물량을 포함합니다. 예를 들어, 한 시장 참가자가 월초에 50 계약 인도를 배정받고(stops) 이후 같은 달에 100 계약의 당월물 선물을 매수하면 그 시장 참가자의 포지션 한도 적용의 목적상 당월물 포지션은 매수 150 계약이 됩니다.

Q5: 계약 합산은 어떻게 적용되나요?

A5: 단일 월, 전체 월 및 당월 계약의 합산법은 각 도표에 표시되어 있습니다.

당월을 예로 들자면, 당월 중 단일 기초 계약으로 합산되는 계약의 경우, 해당 기초 계약은 도표의 "선물 등가 구간 (1)에 합산되는 당월물(Spot-Month Aggregate Into Futures Equivalent Leg (1))" 열에 표시될 것이며, 이 수치는 기초 계약과 양(+의 상관관계를 표시할 것입니다. 구간 (1) 기초 계약의 합산 비율은 도표의 "구간 (1)의 합산 비율(Aggregate Into Ratio Leg (1))" 열에 표시될 것입니다.

당월 중 2 개의 다른 기초 계약에 합산되는 계약들의 경우, 도표의 "선물 등가 구간 (1)에 합산되는 당월물((Spot-Month Aggregate Into Futures Equivalent Leg (1))" 열에 표시되는 기초 계약은 양(+의 상관계수를 표시할 것이며, 구간 (1) 기초 계약의 합산 비율은 "구간(1)의 합산 비율(Aggregate Into Ratio Leg (1))" 열에 표시될 것입니다. 도표의 "선물 등가 구간 (2)에 합산되는 당월물(Spot-Month Aggregate Into Futures Equivalent Leg (2))" 열에 표시되는 기초 계약은 해당 기초 계약과 음(-)의 상관계수를 표시할 것이며, 구간 (2) 기초 계약의 합산 비율은 "구간 (2)의 합산 비율(Aggregate Into Ratio Leg (2))" 열에 표시될 것입니다.

CBOT 옥수수(Corn), 대두(Soybean), 소맥(Wheat) 및 KC HRW 소맥의 미니 선물계약은 포지션 한도 산출의 목적상 각 관련 정규(full-sized) 계약에 합산하지만, CBOT 옥수수, 대두, 소맥 및 KC HRW 소맥의 정규 계약과 미니 계약은 차감(net)할 수 **없습니다**. 예를 들어 CBOT 옥수수 선물 포지션 한도 준수 산출 시, CBOT 옥수수 미결제 매수 포지션 610 계약에서 정규 10 계약에 상응하는 CBOT 미니 옥수수 선물 미결제 매도 포지션은 차감할 수 없습니다. 반면 CBOT 옥수수 미결제 매수 포지션 510 계약 외에 추가로 정규 계약 100 계약에 상응하는 CBOT 미니 옥수수 미결제 매수 포지션을 보유하고 있으면, 이 등가 계약은 합산되어 미결제 매수 포지션 610 계약을 보유하고 있는 것으로 간주됩니다.

전술된 내용에도 불구하고 일부 선물 계약에서는 각 정규 선물 포지션과 미니 선물 포지션의 상계가 허용되기도 합니다. 각 거래소의 규정 855 에 의거하여, 시장 참가자들은 동일한 계좌에 보유 중인 특정 미니 선물계약 매수 포지션을 정규 선물계약 매도 포지션을 상대로, 또는 미니 선물계약 매도 포지션을 정규 선물계약 매수 포지션을 상대로 **상쇄하거나 청산**할 수 있습니다. *적격 계약 및 비율에 관한 상세 정보는 규정 855 의 해당 버전을 참고하십시오.*

Q6: 포지션 한도 산출의 목적상, 선물옵션(options on futures)은 어떻게 계산되나요?

A6: 옵션 포지션은 도표에 표시된 기준에 따라 델타 등가 값 기준으로 기초 선물 계약에 합산됩니다.

특정 포지션이 옵션의 행사에 따른 배정(assignment)로 인하여 포지션 한도를 초과하는 경우, 그러한 포지션을 보유하거나 통제하는 사람이 1 영업일 이내에 초과 포지션을 처분하면 규정 위반으로 간주되지 않습니다. 추가로, 거래 마감 시점에 옵션이 포함된 포지션이 당일 거래 마감 시점의 델타 팩터를 사용하여 평가하면 포지션 한도를 초과하지만, 전날의 델타 팩터를 사용하여 평가하면 포지션 한도를 초과하지 않는 경우, 해당 포지션은 포지션 한도 위반을 성립하지 않습니다.

Q7: 체감 잔액(diminishing balance) 계약은 무엇을 의미하며 그러한 계약의 선물 증가 계약수는 어떻게 산출하나요?

A7: 체감 잔액 계약은 포지션 한도 산출의 목적상 계약월이 만기/월말에 가까워지면 특정 계약의 최근월물(front month) 포지션이 체감되는 선물 계약입니다. 일반적으로 계약의 가치는 각 거래소 영업일의 최종 정산가가 확정될 때마다 감소합니다. 거래소의 영업일 수는 해당 월에 따라 다르며, 시장 참가자들은 체감 잔액 계약을 산출할 때 CME 그룹 웹사이트에서 제공되는 CME Globex 공휴일 캘린더에 명시된 일체의 미국 공휴일을 제외하여야 합니다.

체감 잔액 계약은 일반적으로 최종 결제가(final settlement price)가 해당 계약월 중의 각 영업일에 결정되는 기준가의 산술적 평균값 또는 해당 계약월의 지정된 개시일부터 계약월의 마지막 날(마지막 날 포함)까지의 각 영업일에 결정되는 잔액의 평균값과 동일한 계약입니다.

체감 잔액 계약은 도표에 체감 잔액 계약으로 명시됩니다.

아래는 체감 잔액 계약과 체감 계약의 선물 증가 가치의 예시입니다.

예시 1: 시카고 CBOB 휘발유 (플래츠) 선물(Chicago CBOB Gasoline (Platts) Futures, 상품 코드 "2C")

고객이 2015년 10월 진입 시점에 2015년 10월물 "2C" 6,000 계약을 보유하며, 10월 중에 어떤 포지션도 추가하거나 청산하지 않습니다.

	선물 포지션	선물 증가 포지션
일별 개장 포지션	2015년 10월물 2C 계약	2015년 10월물 2C 계약
2015.10.1	6,600	6,600
2015.10.2	6,600	6,300
2015.10.5	6,600	6,000
2015.10.6	6,600	5,700
2015.10.7	6,600	5,400
2015.10.8	6,600	5,100
2015.10.9	6,600	4,800
2015.10.12	6,600	4,500
2015.10.13	6,600	4,200
2015.10.14	6,600	3,900
2015.10.15	6,600	3,600
2015.10.16	6,600	3,300

2015.10.19	6,600	3,000
2015.10.20	6,600	2,700
2015.10.21	6,600	2,400
2015.10.22	6,600	2,100
2015.10.23	6,600	1,800
2015.10.26	6,600	1,500
2015.10.27	6,600	1,200
2015.10.28	6,600	900
2015.10.29	6,600	600
2015.10.30	6,600	300

예시 2: WTI 금융 선물(WTI Financial Futures, 상품 코드 "CS")

"CS"는 원유 최종일 금융 선물(Crude Oil Last Day Financial Futures, 상품 코드 "26")에 합산됨

고객이 2015년 10월 진입 시점에 2015년 10월물 "CS" 110 계약을 보유하고, 10월 중에 어떤 포지션도 추가하거나 청산하지 않습니다. 아래는 고객이 보유한 2015년 11월물과 12월물 "26" 계약의 등가 포지션입니다.

"CS" 포지션은 일체의 다른 "26" 계약과 합산됩니다.

일별 개장 포지션	선물 포지션		선물 등가 포지션	
	2015년 10월물 CS 계약	2015년 11월물 26 계약	2015년 12월물 26 계약	
2015.10.1	110	70	40	
2015.10.2	110	65	40	
2015.10.5	110	60	40	
2015.10.6	110	55	40	
2015.10.7	110	50	40	
2015.10.8	110	45	40	
2015.10.9	110	40	40	
2015.10.12	110	35	40	
2015.10.13	110	30	40	
2015.10.14	110	25	40	
2015.10.15	110	20	40	
2015.10.16	110	15	40	
2015.10.19	110	10	40	
2015.10.20*	110	5	40	
2015.10.21	110	0	40	
2015.10.22	110	0	35	
2015.10.23	110	0	30	
2015.10.26	110	0	25	
2015.10.27	110	0	20	

2015.10.28	110	0	15
2015.10.29	110	0	10
2015.10.30	110	0	5

* 2015년 10월 20일은 2015년 11월물 "26" 계약의 최종 거래일이라는 점에 유의하십시오

예시 3: RBOB 휘발유 BALMO 선물(RBOB Gasoline BALMO Futures, 상품 코드 "1D")

"1D"는 RBOB 휘발유 최종일 금융 선물(RBOB Gasoline Last Day Financial Futures, 상품 코드 "27")에 합산됨

고객이 2015년 10월 19일에 만기되는 "1D" 100 계약을 보유하고 있으며, 10월 중에 어떤 포지션도 추가하거나 청산하지 않습니다. 아래는 고객이 보유한 2015년 11월물 "27" 계약의 증가 포지션입니다.

"1D" 포지션은 다른 모든 "27" 계약과 합산됨

일별 개장 포지션	선물 포지션	선물 증가 포지션
	2015년 10월물 1D 계약	2015년 11월물 27 계약
2015.10.19	100	100
2015.10.20	100	90
2015.10.21	100	80
2015.10.22	100	70
2015.10.23	100	60
2015.10.26	100	50
2015.10.27	100	40
2015.10.28	100	30
2015.10.29	100	20
2015.10.30	100	10

Q8: 포지션 한도와 포지션 책임 수준의 관점에서 계좌 합산은 어떻게 이뤄지나요?

A8: 포지션 합산은 소유권과 통제권을 기준으로 합산됩니다. 일체의 사람이 위임장이나 다른 수단으로 직간접적으로 거래를 통제하거나, 10% 이상의 소유권 또는 지분을 소유한 계좌의 모든 포지션은 그러한 사람이 보유하고 거래한 다른 포지션과 합산해야 합니다. 특정인이 거래를 통제하거나 10% 이상의 소유권이나 지분을 보유하는 다양한 계좌의 포지션을 결정함에 있어, 명시적이거나 묵시적인 합의 또는 이해 하에 2인 이상이 보유하거나 거래하거나 통제하는 포지션이나 소유권이나 지분은 해당 포지션이 한 사람에게 의해 보유되거나 거래되거나 통제되는 것처럼 간주될 것입니다.

CFTC 규정 150.4(a)(2)가 위임장이나 다른 수단으로 하나 이상의 계좌나 거의 동일한 거래 전략을 지닌 풀(pool) 계좌의 포지션을 보유하거나 통제할 권한을 지닌 사람에게 그러한 모든 포지션을 합산하도록 요구하고 있으나, CFTC가 2019년 7월 31일 발행한 비조치 의견서는 이 조항에 대한

면제 혜택을 제공합니다 (단, 그러한 사람이 고의로 포지션 한도의 적용을 회피하기 위한 목적으로 그러한 포지션을 보유하거나 거래를 통제하는 경우는 제외함 ([CFTC 의견서 19-19 호](#) 참조)).

Q9: 계좌 합산 의무가 면제되는 경우가 있나요?

A9: 예. 거래소 포지션 한도가 적용되는 모든 상품의 합산 의무 면제는 반드시 CFTC 규정 150.4(b)를 준수하여야 합니다. 당사자들은 CME 시장규제부 (Market_Reg_Surveillance_Chgo@cmegroup.com)에 이메일로 면제 신고서를 제출하여야 하며, 반드시 다음의 내용을 신고서에 기재하여야 합니다.

1. 합산 의무를 면제받아야 하는 상황에 대한 설명, 그리고
2. 적용되는 합산 면제 조항에 명시된 조건을 충족하였음을 입증하는 해당 기관 고위 임원의 진술서.

연방 포지션 한도가 적용되지 않는 상품의 신고는 해당 포지션 한도를 초과하기 전 언제든지 제출할 수 있습니다. 포지션 한도를 초과한 후 신고할 때는 합리적인 기간 안에 제출하여야 하며, 합리적인 기간은 일반적으로 5 영업일로 간주됩니다.

연방 포지션 한도가 적용되는 상품의 경우, CFTC는 규정 150.4(c) (면제 신고서의 통지)에 신고 기간을 규정하고 있습니다. CFTC는 2019년 7월 31일에 발행한 비조치 의견서에서 자세한 내용을 설명하였습니다. ([CFTC 의견서 19-19 호](#) 참고).

CFTC에 연방 포지션 한도 적용 면제를 신고하는 시장 참가자는 반드시 CFTC 신고서 사본 1매를 Market_Reg_Surveillance_Chgo@cmegroup.com에 제출하여야 합니다.

Q10: 시장 참가자가 포지션 한도 면제를 받으려면 어떻게 해야 하나요?

A10: 포지션 한도 적용을 면제받고자 하는 시장 참가자는 반드시 동 부서가 제공하는 양식을 작성하여야 합니다. 시장 참가자들은 진실된(bona fide) 헤징 포지션(CFTC 규정 §1.3 제외된 상품에 대한 진실된 헤징 거래 및 포지션에 정의됨), 리스크 관리 포지션 및/또는 차익거래와 스프레드 포지션에 대하여, 규정 559에 의거하여 포지션 한도 적용을 면제받을 수 있습니다.

이전에 승인된 면제 허가에 따라 책정된 한도를 포함하여, 포지션 한도를 초과하고자 하는 경우, 시장 참가자는 그러한 한도를 초과하기 전에 반드시 지정된 신청서를 제출하여 동 부서로부터 승인을 받아야 합니다. 그러나 포지션 한도를 초과하여 면제 대상이되는 포지션을 확보하고, 해당 포지션을 확보한 날로부터 시장규제부에 5 영업일 이내에 지정된 신청서를 제출하는 사람은 시장규제부가 5 영업일 이전에 제출을 요구한 경우를 제외하고는, 규정 559를 위반한 것으로 간주되지 않습니다. 한도를 초과한 포지션이 면제 대상이 아닌 것으로 간주되는 경우, 신청인과 청산 회원은 초과 포지션이 미결제 상태에 있는 동안 스펙(speculative) 포지션 한도를 위반하게 됩니다.

동 부서는 일체의 면제 요청에 대해 동 부서가 타당하다고 간주하는 요인을 토대로 승인, 거부, 조건부 승인, 또는 제한 결정을 내릴 수 있습니다. 동 부서가 고려하는 요인에는 신청인의 비즈니스 필요 사항 및 재정 상태는 물론 해당 포지션의 질서 정연한 확보 또는 처분 가능성 등이 포함되며 이에 국한되지는 않습니다.

동 부서로부터 서면으로 포지션 한도 초과를 승인받은 사람은 반드시 가장 최근의 신청서 제출일로부터 1년이 지나기 전에 매년 업데이트 신청서를 제출하여야 합니다. 업데이트 신청서를 제출하지 않을 경우, 해당 면제는 소멸됩니다.

면제 신청서나 면제 신청 절차에 관한 추가 정보가 필요하면 아래에 기재된 이메일 주소로 동 부서에 연락하십시오.

CME & CBOT 상품: Hedgeprogram@cmegroup.com

NYMEX & COMEX 상품: NYhedgeprogram@cmegroup.com

Q11: 포지션 한도는 일중에도 적용되나요?

A11: 예, 일중에 확보된 포지션을 포함하여 본 규정들이 허용하는 한도를 초과하는 일체의 포지션은 한도 위반 포지션으로 간주됩니다.

Q12: 결제가 거래("TAS"), 기준가 거래("TAM") 또는 종가지수 베이스 거래 ("BTIC") 규정에 의거하여 확보된 포지션에도 포지션 한도가 적용되나요?

A12: 예, 일중, 장 종료 후 포지션 모두에 한도가 적용됩니다. TAS, TAM, BTIC는 본 거래소의 기존 기초 상품에 적용되는 가격 책정 방법이므로, 포지션 한도 준수 여부를 확인할 때 포함됩니다. 일중 거래 관련 규정을 적용함에 있어 일중 포지션은 결제가, 기준가나 지수 가격이 게시되는 시점에 포함되는 것이 아니라 거래 실행 시점에 즉시 포함됩니다.

Q13: 이미 제출하였으나 실행되지 않은 주문에도 포지션 한도가 적용되나요?

A13: 아니요, 실행되지 않은 주문은 포지션 한도의 목적상 미결제 포지션으로 간주되지 않습니다. 전술된 내용에도 불구하고 시장 참가자들은 규정 575 ("시장 질서를 교란하는 행위 금지") 및 주문 입력과 관련한 시장 규정 권고 공지문을 인지해야 합니다.

Q14: 고객이 포지션 한도를 초과하는 경우, 청산 회원도 포지션 한도를 위반한 것으로 간주되나요?

A14: FAQ 9에 명시된 경우를 제외하고, 포지션 한도를 초과한 고객의 포지션을 합리적 기간 동안 위탁받았다는 사실만으로 청산 회원사가 포지션 한도를 위반한 것으로 간주되지는 않습니다. 이는 회원사가 그러한 초과 포지션을 발견하여 청산하는 데는 합리적인 기간이 필요하다는 사실을 고려하기 때문입니다. 여기서 합리적인 기간이라 함은 일반적으로 1 영업일을 넘지 않습니다.

Q15: 시장 참가자가 포지션 한도를 초과하면 어떻게 되나요?

A15: 포지션 한도 위반은 무과실 책임(strict liability)이 따르는 위반 행위입니다. 동 부서는 여러 요인을 고려하여 적절한 규제 조치를 취할 것입니다. 이러한 요인에는 한도를 초과한 포지션의 규모, 이전 위반 이력, 위반 기간 및 수익성 등이 포함되며이에 국한되지 않습니다.

규정 559 텍스트 – (“포지션 한도 및 면제”)

포지션 한도가 적용되는 계약들에 적용되는 포지션 한도 수준은 규정집 5 장의 말미에 나오는 "포지션 한도, 포지션 책임 수준 및 보고 기준 도표("포지션 한도 도표")에 명시되어 있다.

포지션 한도 적용을 면제받고자 하는 사람은 반드시 본 거래소가 제공하는 양식을 작성하여 시장규제부에 신청해야 한다. 포지션 한도를 면제받으려면 반드시 다음의 절차를 따라야 한다.

1. 면제 대상이 CFTC 규정 §1.3 (제외된 상품에 대한 진실된 헤징 거래 및 포지션) 에 정의된 진실된(bona fide) 헤징 포지션, 리스크 관리 포지션, 또는 차익/스프레드 포지션인지를 포함하여 본인이 신청하는 면제 받고자 하는 사항에 대한 정보 제공,
2. 해당 면제 요청과 관련한 기초 익스포저에 대한 완전하고 정확한 설명 제공,
3. 시장규제부의 요청 시, 해당인의 재정 상태에 관한 정보나 문서를 신속하게 제공하는 데에 동의,
4. RESERVED
5. 면제와 관련하여 시장규제부가 부과한 모든 조항, 조건이나 한도에 준수하는 데에 동의,
6. 시장규제부가 적절한 이유로 언제든지 면제를 수정하거나 철회할 수 있다는 데에 동의,
7. 질서 정연한 형태로 포지션을 개시하고 청산하기로 동의,
8. 모든 거래소 규정을 준수하기로 동의,
9. 최근의 신청서에 기재한 정보에 중대한 변경이 있을 때마다 시장규제부서에 신속하게 보충 진술서를 제출하는 데에 동의.

이전에 승인된 면제 허가에 따라 책정된 한도를 포함하여, 기존 포지션 한도를 초과하고자 하는 경우, 신청자는 그러한 한도를 초과하기 전에 반드시 지정된 신청서를 제출하여 동 부서로부터 승인을 받아야 한다. 그러나 포지션 한도를 초과하여 면제 대상이 되는 포지션을 확보하고, 해당 포지션을 확보한 날로부터 시장규제부에 5 영업일 이내에 지정된 신청서를 제출하는 사람은 시장규제부가 5 영업일 이전에 제출을 요구한 경우를 제외하고는, 본 규정을 위반한 것으로 간주되지 않는다. 한도를 초과한 포지션이 면제 대상이 아닌 것으로 간주되는 경우, 신청인과 청산회원은 초과 포지션이 미결제 상태에 있는 동안 스펙(speculative) 포지션 한도를 위반하게 된다.

시장규제부는 해당 신청서와 요청에 의한 모든 보충 정보를 토대로 특정 포지션 한도 면제 신청을 허가할 것인지 결정한다. 시장규제부는 일체의 면제 요청에 대해 동 부서가 타당하다고 간주하는 요인을 토대로 승인, 거부, 조건부 승인, 또는 제한 결정을 내릴 수 있다. 동 부서가 고려하는 요인에는 신청인의 비즈니스 필요 및 재정 상태는 물론 해당 포지션의 질서 정연한 확보 또는 청산 가능성 등이 포함되며 이에 국한되지 않는다.

본 규정에 담긴 그 어떤 내용도 (i) 긴급 조치를 취할 본 거래소의 권한을 제한하거나, (ii) 언제든지 일체의 사람이 보유하거나 통제하는 포지션을 검토할 권한과 그러한 포지션을 "포지션 한도 도표"에 명시된 포지션 한도 수준으로 축소하도록 명령할 시장규제부서의 권한을 제한하지 못한다.

시장규제부로부터 서면으로 포지션 한도 초과를 승인받은 사람은 반드시 가장 최근의 신청서 제출일로부터 1 년이 지나기 전에 매년 업데이트 신청서를 제출하여야 한다. 업데이트 신청서를 제출하지 않을 경우, 해당 면제는 소멸된다.

559.A. 진실한(bona fide) 헤지(hedging) 포지션

시장규제부는 CFTC 규정 §1.3 에 정의된 진실한(bona-fide) 헤지 포지션에 대해 포지션 한도 의무를 면제할 수 있다.

승인된 진실한 헤지 거래자들은 포지션 한도를 줄이거나 거래를 제한하는 긴급 명령을 면제받을 수 있다.

559.B. 리스크 관리 포지션

시장규제부는 리스크 관리 포지션에 대해 포지션 한도를 면제할 수 있다. 이 규정의 목적상, 리스크 관리 포지션이라는 용어는 일반적으로 기초 현물 시장, 관련 현물 시장이나 관련 장외 시장에서 포지션을 매수, 매도 또는 보유하는 특정 기관이나 특정 기관의 계열사가 보유하거나, 그러한 기관들을 대신하여 보유하는 선물과 옵션 포지션으로, 그러한 기초 시장이 해당 포지션 대비 고도의 유동성이 입증되었고 해당 선물 또는 옵션 시장과 해당 되는 기초 시장 간에 차익 거래 기회가 존재하는 선물과 옵션 포지션으로 정의한다. 장외시장에서의 지수화된 포지션과 관련한 면제 대상에는 해당 커모더티 지수에 기초한 선물과 옵션 및/또는 특정 지수를 복제하기 위해 그 구성 요소로 사용되는 개별 커모더티 선물과 옵션이 포함될 수 있다.

559.C. 차익거래 및 스프레드 포지션

시장규제부는 차익거래, 동일 상품 간(intracommodity) 스프레드, 동종 상품간(intercommodity) 스프레드 및 적격 옵션/옵션 스프레드 또는 옵션/선물 스프레드 포지션에 적용되는 포지션 한도를 면제할 수 있다.

559.D. 포지션 합산

포지션 한도 도표에 명시된 포지션 한도를 적용함에 있어, 일체의 사람이 위임장이나 다른 수단으로 거래를 통제하거나, 직간접적으로 거래를 통제할 권한을 지니거나, 10% 이상의 소유권 또는 지분을 소유한 계좌의 모든 포지션은 그러한 사람이 보유하고 거래한 다른 포지션과 합산해야 한다. 특정인이 거래를 통제하거나 10% 이상의 소유권이나 지분을 보유하는 다양한 계좌의 포지션을 결정함에 있어, 명시적이거나 묵시적인 합의 또는 이해 하에 2인 이상이 보유하거나 거래하거나 통제하는 포지션이나 소유권이나 지분은 해당 포지션이 한 사람에 의해 보유되거나 거래되거나 통제되는 것처럼 간주된다.

위임장이나 다른 수단으로 하나 이상의 계좌나 거의 동일한 거래 전략을 지닌 풀(pool) 계좌의 거래 포지션을 보유하거나 통제할 권한을 지닌 사람은 반드시 그러한 모든 포지션을 CFTC 규정 150.4(a)(2)에 의거하여 합산하여야 한다.

559.E. 합산 면제

거래소 포지션 한도가 적용되는 모든 상품의 합산 의무 면제는 반드시 CFTC 규정 150.4(b)의 조항을 준수하여야 한다.

CFTC 규정 150.4(b)(1)(ii), (b)(2), (b)(3), (b)(4) 또는 (b)(7)에 의거하여 거래소 포지션 한도 준수 의무를 면제받고자 하는 일체의 사람은 반드시 다음의 내용을 명시한 통지서를 시장규제부에 제출해야 한다. 1) 합산 의무를 면제받아야 하는 상황에 대한 설명 및 2) 적용되는 CFTC 합산 면제 조항에 명시된 조건을 충족하였음을 입증하는 해당 기관 고위 임원이나 중역의 진술서.

시장규제부가 요청하는 즉시, 본 섹션 E.에 준하여 면제를 청구하는 일체의 사람은 본인이 면제에 적용되는 요건이 충족되었음을 입증하는 일체의 요청된 정보를 반드시 제공하여야 한다. 시장규제부는 임의 재량으로 본 섹션 E.의 조항을 준수하지 못한 특정인에 허가된 합산 의무 면제를 수정하거나 유보 또는 종료하거나 달리 수정할 수 있다.

이 섹션 E.에 의거하여 신고된 일체의 통지서 안에 기재된 정보에 중대한 변화가 있는 경우에는 반드시 중대한 변경에 대한 설명을 기재하여 업데이트되거나 개정된 통지서를 신속하게 시장규제부서에 신고하여야 한다.

559.E. 위반(CME/CBOT 한정)

포지션 한도 및 승인된 면제 한도 위반은 규정 562에 예속된다.

559.E. 조건부 한도 NYMEX 최종일 금융 천연가스 계약(NYMEX Last Day Financial Natural Gas Contracts) (NYMEX/COMEX 한정)

시장규제부는 조건부 포지션 한도가 적용되는 동안 최종일 금융 천연가스(Last Day Financial Natural Gas) 계약 한도를 최대 NYMEX 물리적 천연가스 계약(Physical Natural Gas Contracts (NG)) 오천(5,000) 계약 등가 수준까지 확대할 수 있다. 그러한 면제 허가를 받고자 하는 일체의 참가자는 반드시 아래 사항에 동의하여야 한다. (1) 거래 기간 마지막 3일간 NG 계약 포지션을 보유하지 않음, (2) 헨리 허브(Henry Hub)에 관련된 모든 포지션의 완전한 장부 정보 제출 및 (3) 본 거래소가 요청하는 일체의 다른 정보/문서를 본 거래소에 제출

559.G. 위반(NYMEX/COMEX 한정)

포지션 한도 및 승인된 면제 한도 위반은 규정 562에 예속된다.

규정 560 텍스트 – (“포지션 책임”)

보고 기준을 초과한 포지션을 소유 또는 통제하거나 그러한 특정인이 달리 본 거래소에서 거래되거나 본 청산소에 의해 청산되는 계약에 중대한 포지션을 보유하는 경우(CBOT 한정: 보고 기준을 초과하는 포지션이나 책임 수준에 해당하는 포지션), 해당인은 관련 기록을 보관하여야 하며, 그러한 보관 기록에는 기초 상품 및 관련 파생 시장에서 이뤄진 본인의 활동이 포함되어야 하며, 요청 시, 그러한 기록을 본 거래소에 제출하여야 한다.

시장규제부의 요청 시, 그러한 사람은 본인이 소유하거나 통제하는 포지션에 관련된 정보도 제출하여야 한다. 이러한 정보에는 해당 포지션의 본질, 해당 포지션과 관련하여 활용한 거래 전략, 그리고 적용되는 경우, 헤징 정보가 포함되며 이에 국한되지 아니한다.

이 규정의 목적에 있어, 일체의 사람이 위임장이나 다른 수단으로 포지션을 직간접적으로 보유하거나 거래를 통제할 권한을 지닌 계좌의 모든 포지션은 그러한 사람이 보유한 포지션에 포함해야 한다. 추가로 명시적이거나 묵시적인 합의 또는 이해 하에 행동하는 2인 이상이 보유하는 포지션은 해당 포지션을 한 사람이 보유한 것처럼 간주된다.

그러한 기록이나 정보를 제출하도록 요청받은 사람이 지침을 준수하지 못하면 시장규제부는 그러한 포지션을 축소하라는 명령을 내릴 수 있으며, 요청 불응 시 추가의 징계 조치를 내릴 수 있다.

하나 이상의 청산회원에 포지션 책임 수준이나 포지션 한도를 초과하는 포지션을 보유하는 특징인은 본인이 보유한 포지션 및 해당 포지션이 보유한 청산 회원들의 신원에 대한 기밀 유지가 철회되는 것으로 간주한다.

지정된 포지션 책임 수준이나 승인된 면제에 의거하여 포지션 한도를 초과한 합산 포지션을 보유하거나 통제하는 특징인은 시장규제부가 명령할 경우, 해당 포지션을 추가로 확대하지 않는다는 데 동의하며, 보유 중이거나 통제 중인 포지션의 규모를 초과하는 일체의 미래 한도를 준수할 것에 동의하며, 또는 포지션 책임 수준이나 포지션 한도를 초과하는 일체의 미결제 포지션을 축소한다는 데 동의한 것으로 간주한다. 미결제 포지션을 축소하라는 일체의 명령은 그러한 조치가 질서 정연한 시장을 유지하는 데 필요하다는 최고 규제 책임자나 그가 지정하는 사람의 재량적 판단에 따라 발행된다.

다른 사람을 위해 포지션을 보유하는 청산회원은 시장규제부가 이 규정에 의거하여 발행한 명령을 통보하는 즉시 일체의 명령을 적시적으로 준수하는 데 필요한 합리적이고 철저한 조치를 취할 책임을 지닌다.

모든 포지션은 반드시 질서 정연하게 개시되고 청산되어야 한다.

규정 562 텍스트 – (“포지션 한도 위반”)

일중에 확보된 포지션을 포함하여 본 거래소의 규정들이 허용하는 한도를 초과하는 일체의 포지션은 포지션 한도 위반으로 간주된다.

특정 포지션이 옵션의 행사에 따른 배정(assignment)으로 인하여 포지션 한도를 초과하는 경우, 그러한 포지션을 보유 중인 사람이 1 영업일 이내에 초과 포지션을 처분하면 규정 위반으로 간주되지 아니 한다. 추가로, 거래 마감 시점에 옵션이 포함된 포지션이 당일 거래 마감 시점의 델타 팩터를 사용하여 평가하면 포지션 한도를 초과하지만, 전날의 델타 팩터를 사용하여 평가하면 포지션 한도를 초과하지 않는 경우, 해당 포지션은 포지션 한도 위반을 성립하지 아니 한다.

적용되는 포지션 한도를 초과한 고객의 포지션을 위탁받았다는 사실만으로 청산 회원이 이 규정을 위반한 것으로 간주되지는 아니 한다. 이는 청산 회원이 그러한 초과 포지션을 발견하여 청산하는 데는 합리적인 기간이 필요하다는 사실을 고려하기 때문이다. 이 규정을 적용함에 있어, 합리적인 기간이라 함은 일반적으로 1 영업일을 넘지 아니 한다.

하나 이상의 청산 회원에 포지션을 보유하여 포지션 한도를 초과한 고객은 본인이 보유한 포지션 및 해당 포지션이 보유한 있는 청산회원의 신원에 대한 기밀 유지가 철회되는 것으로 간주한다. 그러한 포지션을 위탁받은 청산 회원이 시장규제부로부터 한도를 초과하는 포지션의 비례 할당분(pro-rata share)을 청산하거나 해당 고객이 합리적인 기간 안에 해당 한도를 준수하고 있음을 확인하는 경우, 이 규정을 위반한 것으로 간주되지 아니 한다.