

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 개개인의 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 3자의 권리를 침해하지 않음을 보장하지 않습니다. 본 자료가 외부 웹사이트로의 링크를 포함하고 있을 경우라도, CME 그룹은 어떠한 제 3자 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 않았습니니다. CME 그룹 산하의 어떤 기관도 중화인민공화국 또는 대만의 어떠한 금융서비스에 대하여도 이를 제공하거나 제공할 수 있을 것으로 간주될 만한 등록이나 허가를 받지 않았습니니다. 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.

시장 규정 권고 공지문

거래소	CME, CBOT, NYMEX & COMEX
주제	CME Globex 개장 준비시간(Pre-Open) Guidance
참조 규정	규정 573, 575, 534 등
권고일	2019년 4월 11일
권고번호	CME 그룹 RA1903-5
발효일	2019년 4월 25일

관련 CFTC 규정 검토 기간을 조건부로 2019년 4월 11일 거래일을 기하여 발효되는 본 시장 규정 권고 공지문은 2017년 10월 18일자 시장 규정 권고 공지문 RA1715-5를 대체합니다. 본 권고 공지문은 CME Globex 전산거래 플랫폼의 개장 준비시간 (pre-open) 동안의 행위에 대한 추가적인 규정 안내를 제공합니다.

규정 573(Globex 개장)은 각 Globex 세션 개장 전에 Globex는 참고 개장 가격(Indicative Opening Price, "IOP") 혹은 가격들을 제공하도록 하고 있습니다. IOP는 가장 많은 거래 물량이 발생할 수 있는 매수, 매도 간의 가격 압력을 반영한 가격으로, Globex 균형 가격 알고리즘과 Globex 개장 시점에 실행될 수 있는 대기 중인 모든 주문을 토대로 산출합니다. IOP는 모든 Globex 사용자와 CME 그룹 시장의 데이터/티커 피드에 전송됩니다. 개장 전 30초 동안의 기간(제재(lockdown) 또는 취소금지(no cancel) 기간으로 불리는데) 새로운 주문을 입력할 수 있지만 이전에 입력된 주문을 수정하거나 취소할 수는 없습니다.

CME 그룹 시장은 미국 휴일에는 수정된 개장 시간을 적용하며 한 해에 몇 번씩 개장 준비 기간을 연장하기도 합니다. 해당 스케줄은 [여기](#)에서 확인하실 수 있습니다.

본 권고 공지문 및 이에 포함된 자주 묻는 질문(FAQ) 항목은 개장 준비 기간 동안 거래소의 규정을 위반하거나 위반한 것으로 간주될 수 있는 주문 메세징 행위 목록을 제공하지만 완전한 목록은 아닙니다.

1. 개장 준비(Pre-Open) 기간 동안의 교란 행위

[규정 575 \("시장 교란 행위 금지"\)](#)는 모든 주문은 반드시 진실된(bona fide) 거래를 실행할 목적으로 입력해야 하며 모든 실행 가능 메세지(actionable messages) 및 실행 불가 메세지(non-actionable messages)는 정당한 목적으로 선의에 의해 입력하도록 요구합니다. 규정 575에 의하여 어떠한 사람도 주문 입력 시점에 해당 주문이 실행되기 전에 취소하거나, 실행을 막기 위해 해당 주문을 수정할 의도를 갖고 주문을 입력하거나 입력되도록 할 수 없습니다. 나아가 규정 575는 질서 있는 거래 행위 또는 공정한 거래 실행을 교란하려는 의도로 또는 이에 미칠 부정적 영향을 개의치 않고 도외시하며(reckless disregard) 주문을 입력하거나 입력되도록 할 수 없습니다.

개장 준비 기간동안 IOP를 조작하거나, IOP의 인위적인 변동을 초래하거나, 주문장(order book)의 유동성을 확인하고자 하는 목적으로 주문을 입력, 변경 또는 취소하는 것은 규정 575를 위반하는 것이며 거래소의 기타 규정을 규정하는 것으로 간주될 수 있습니다. 나아가 의도적으로 혹은 부주의하게 해당

시점의 IOP 너머로 가격 책정된 주문을 입력하여 개장 시 시장 교란의 결과를 가져온 경우, 이는 규정 575 및 거래소의 기타 규정을 위반하는 것으로 간주될 수 있습니다.

2. 개장 가격 주문 (Market-on-Open Orders)

Globex 는 개장 가격 주문("MOO") 입력을 지원하지 않습니다. 따라서 시장 참가자들은 고객 주문을 처리할 자격을 지닌 브로커나 다른 당사자들에 그러한 주문을 입력해줄 것을 요청할 수 없으며, 그 어떤 당사자도 그러한 주문을 수락할 수 없습니다. 이와 같이, 고객 주문을 처리하는 브로커 또는 기타 당사자는 고객의 주문을 개장 가격에 체결할 것을 보장할 수 없습니다.

Globex 에 입력할 수 있는 적격 주문 유형에 관한 정보는 다음 링크에서 확인하실 수 있습니다.

<https://www.cmegroup.com/confluence/display/EPICSANDBOX/Order+Types+for+Futures+and+Options>

Globex 개장 전에 고객 주문을 처리할 자격을 지닌 브로커나 다른 당사자들을 통해 주문을 제출하고자 하는 시장 참가자들은 반드시 해당 주문의 지정가(limit price)를 표시하거나 DRT(일임, disregard tape or not-held order) 주문을 제출하여야 합니다. DRT 주문이라 함은 주문을 처리하는 당사자에게 주문 실행 가격과 시간에 관한 완전한 재량권을 부여하는 주문을 말합니다. 여기에는 주문 전체, 일부를 실행하거나 전혀 실행하지 않는 것이 포함됩니다.

개장 준비 시간에 표시된 참고 개장 가격(Indicative Opening Price, "IOP")보다 훨씬 높은 가격 및/또는 낮은 가격에 주문을 입력하는 모든 당사자는 그러한 주문이 비정상적인 가격 변동을 초래할 가능성이 있다는 사실을 반드시 인식해야 합니다. 동시에 그러한 비정상적인 가격 변동이 발생하는 경우, 해당 행위는 규정 575("시장 질서를 교란하는 행위 금지")에 위배될 수 있음을 알립니다. 또한, 시장 참가자들은 본인의 주문이 본인이나 본인의 브로커가 CME Globex 에 입력한 가격에 완전히 실행될 경우, 그에 따르는 재정적 책임을 준수할 수 있어야만 합니다.

3. 시장리스크를 무효화(negate)하거나 엄격히 제한하고자 하는 주문

동일한 또는 공동의 실질 소유주의 계좌를 위하여 개장 시 서로 매칭될 것임을 시장 참가자가 알거나 알 수 있음이 명백한 반대 방향에의 주문 입력은 규정 534("가장 매매(Wash trades) 금지")에 위반됩니다. 시장 참가자들은 매수 주문 호가가 대기 중인 본인의 매도 주문 호가와 같거나 높으면 (또는 매도 주문의 호가가 대기 중인 본인의 매수 주문과 같거나 낮으면) 개장 시점에 본인의 대기 중인 반대되는 매수·매도 주문이 서로 매칭될 것임을 합리적으로 예상할 수 있습니다.

개장 시 매칭에서 시장 참가자가 꼭 서로간에 거래해야만 규정 534 를 위반하는 것은 아닙니다. 거래상대방을 상대로 하나 이상의 매수(매도) 실행 후 동일한 가격 또는 비슷한 가격에 동일한 또는 다른 거래상대방을 대상으로 매도(매수)하는 것은 시장 리스크를 무효화하거나 철저히 제한할 목적으로 주문을 입력하는 경우라면 규정 534 를 위반하는 "간접적 가장매매"로 간주될 수 있습니다.

시장 참가자가 반대방향에 대기중인 같은 시장 참가자로부터의 주문 또는 동일하거나 공동의 실소유주의 계좌로부터의 주문에 매치하기 위한 주문을 입력함으로써 "취소 금지" 시간을 우회하고자 시도하였다면, 이것은 규정 534 를 위반하는 것입니다.

4. 자동 주문 시스템(Automated Trading System)을 통한 주문 입력

시장 참가자들은 개장 준비 기간동안 알고리즘 또는 자동 주문 시스템을 활용할 수 있습니다. 시장 참가자들은 자동 주문 시스템의 로직 또는 기타 구성이 개장 준비 기간 동안의 활용에 적합하도록 확인해야 합니다.

규정 432.W.는 ATS를 포함하여 거래소와 관련한 영업 행위에 있어서 시장 참가자가 직원 및 대리인을 성실히 감독하도록 요구합니다. 모든 시장 참가자는 ATS를 모니터링하고 IOP를 교란할 수 있는 일탈적인 주문 메세징을 방지할 것이 요구됩니다.

5. 테스트

규정 575에 의거하여 시장 참가자들은 어떠한 이유로도 개장 준비 기간 동안 비테스트상품의 테스트 주문을 입력하는 것이 금지됩니다.

진실된 거래 실행 목적 없이 비테스트 상품의 주문을 입력하는 것은 규정 575에 의해 금지됩니다.

CME 그룹은 CME Globex에서 연결성 및 메세징 테스트를 위해 테스트 상품을 제공합니다. 자세한 사항은 다음 링크에서 확인하십시오.

<http://www.cmegroup.com/confluence/display/EPICSANDBOX/CME+Globex+Test+Products>.

이 권고 공지문에 대한 질문은 다음 시장 규제부 담당자에게 문의하십시오.

Natasha Selkov, Lead Investigator, 312.341.7623

Colin Garvey, Manager, Investigations, 312.435.3656

Erin Middleton, Manager, Rules & Regulatory Outreach, 312.341.3286

Robert Sniegowski, Executive Director, Rules & Regulatory Outreach, 312.341.5991

본 권고 공지문과 관련한 미디어 문의는 CME 그룹 기업홍보팀 312.930.3434으로 연락하십시오.

Globex 개장 준비 기간 동안 행위에 대한 자주 묻는 질문 (FAQ)

Q1: 시장 규제부가 개장 준비 기간 동안의 행위와 관련하여 규정 575의 잠재적 위반을 평가하기 위해 고려하는 요소에는 어떤 것들이 있나요?

A1: 시장 교란 행위 금지와 관련한 시장규정 권고 공지문에 열거된 요인들에 추가하여 시장 규제부는 개장 준비 기간 동안의 행위가 규정 575를 위반하는지를 평가하는 데 있어서 다음의 요인을 고려합니다 (완전한 목록은 아님):

- 특정 개장 준비 기간 동안에 시장 참가자가 취소한 주문/양(volume)의 비율 또는 일정 기간에 걸친 다수의 개장 준비 기간 동안의 취소 비율;
- 활발한 거래 시간(active trading hours) 중의 시장 참가자의 취소 비율과 비교하여 일정 기간에 걸쳐 다수의 개장 준비 기간 동안의 시장 참가자의 주문/양(volume)의 취소 비율;
- 활발한 거래 시간 중의 주문 크기(양)과 비교하여 개장 준비 시간 동안의 시장 참가자의 주문 크기(양);
- IOP에 대한 영향;
- 동시에 진행되는 연관된 시장에서의 개장 준비 기간 동안의 주문 행위;
- 개장 준비 기간 동안 시장 참가자가 “크로스마켓(crossed-market) 주문”을 입력하였는지 여부(Q&A 2 참조), 크로스마켓(crossed-market) 주문이 개장 시점에 주문장에 잔존하였는지 여부, 크로스마켓(crossed-market) 주문 제출 시점, 크로스마켓(crossed-market) 주문이 주문장에 잔존한 시간, 시장의 양 방향에 크로스마켓(crossed-market) 주문이 입력되었는지 여부, 및
- 다수의 개장 준비 기간 동안 입력되어 개장 시점에 시장에 잔존한 비율

Q2: 개장 준비 기간에 어떤 주문이 “크로스마켓(crossed-market) 주문”으로 간주되나요?

A2: 크로스마켓(crossed-market) 주문은 현재 표시된 IOP 또는 최선 매도가 이상의 매수 가격에 입력된 주문, 또는 현재 표시된 IOP 또는 최선 매수 가격 이하의 매도 가격에 입력된 주문을 말합니다.

Q3: 개장 준비 기간에 시장 참가자가 주문을 취소하는 것이 금지되나요?

A3: 아니요. 시장 참가자는 주문 취소가 정당한 목적으로 이루어지는 경우 개장 준비 기간 동안 주문을 취소하는 것이 금지되지 않습니다. 정당한 목적의 예로는 변화하는 시장 상황으로 인한 리스크를 줄이기 위한 목적이거나, 시장 전망에의 변화 또는 거래 전략의 변경 등의 목적을 포함하나 이에 국한되지는 않습니다.

Q4: 시장참가자가 개장 준비 기간 동안 크로스마켓(crossed-market) 주문을 입력하는 것이 허용되나요?

A4: 예. 시장 참가자는 크로스마켓(crossed-market) 주문을 입력하고자 하는 데에는 큐(queue) 포지션을 확보하거나 개장 시 체결될 가능성을 높이기 위해서 등 여러 이유가 있습니다. 그러나 크로스마켓(crossed-market) 주문의 빈번한 변경 또는 취소는 시장 참가자가 개장 시 주문이

체결되는 것을 의도하지 않았다는 것을 입증할 수 있으며, 이는 규정 575 또는 거래소의 기타 규정을 위반하는 것으로 간주될 수 있습니다.

나아가 크로스마켓(crossed-market) 주문의 입력, 변경 및/또는 취소가 IOP의 과도한 변동을 야기한다면 그러한 행위는 규정 575 또는 거래소의 기타규정을 위반하는 것으로 간주될 수 있습니다.

Q5: Globex 개장 준비 기간 동안 동일한 혹은 공동의 실소유주의 계좌에 대해 반대되는 주문을 입력하고 개장 시에 서로 매칭되는 경우 이는 규정 534의 위반인가요?

A5: 예. 시장 참가자들은 매수 주문 호가가 대기 중인 본인의 매도 주문 호가와 같거나 높은 경우 또는 매도 주문의 호가가 대기 중인 본인의 매수 주문과 같거나 낮은 경우 개장 시점에 본인의 대기 중인 매수·매도 주문이 서로 매칭될 것임을 합리적으로 예상할 수 있습니다. 개장 준비 기간에 입력된 매수 및 매도 주문의 결과로 개장 시 서로 매칭되고 당사자가 이를 알거나 합리적으로 알 수 있음이 분명한 경우 이 당사자는 규정 534를 위반하게 됩니다.

나아가, 개장 시 매칭에서 시장 참가자가 꼭 서로간에 거래해야만 규정 534를 위반하는 것은 아닙니다. 거래상대방을 상대로 하나 이상의 매수(매도) 실행 후 동일한 가격 또는 비슷한 가격에 동일한 또는 다른 거래상대방을 대상으로 매도(매수)하는 것은 시장 리스크를 무효화하거나 철저하게 제한할 목적으로 주문을 입력하는 경우라면 규정 534를 위반하는 "간접적 가장매매"로 간주될 수 있습니다.

Q6: 개장 준비 기간 동안 주문을 입력할 때 시장 참가자가 시장 방향을 바꾸는 것은 허용되나요?

A6: 예. 모든 주문이 진실한(bona fide) 거래 목적으로 입력된다면 허용됩니다. 시장규제부는 시장 참가자가 변화하는 시장 상황 및/또는 시장 전망의 변화 등 많은 요인에 의해 거래 전략을 변경할 수 있음을 인정합니다.

Q7: 개장 시 체결될 확률을 높이기 위해 개장 준비 기간 동안 입력할 수 있는 적절한 주문 입력 방식은 어떤 것이 있나요?

A7: 크로스마켓(crossed-market) 주문은 개장 시 체결될 가능성을 높혀 줍니다. 그러나 시장 참가자들은 그러한 주문을 입력된 가격에 전량 체결할 의향이 있어야 하며 거래할 능력이 있어야 합니다. 또한 시장 참가자들은 크로스마켓(crossed-market) 주문이 개장 준비 기간 동안 변칙적 가격 변동을 초래할 수 있으며 특히나 주문 입력 시점에 시장 깊이에 비해 상대적으로 큰 주문의 경우에는 더욱 그러하다는 것을 인지해야 합니다. 변칙적 가격 변동이 발생한 경우 이 행위는 규정 575의 위반으로 간주될 수 있습니다.

Q8: 개장 준비 기간 동안 시장 참가자는 정산가 거래(Trading at Settlement, "TAS"), 지정가 거래(Trading at Marker, "TAM"), 지수 종가 베이스 거래(Basis Trade at Index Close, "BTIC") 또는 현물 개장가 베이스 거래(Basis Trade at Cash Open, "TACO") 주문을 입력할 수 있나요?

A8: 예. 하지만 [TAS, TAM, BTIC 또는 TACO](#) 주문을 시장이 개장 준비 기간으로 전환되었음을 알리는 보안 상황 메세지(security status message) 수령 이전에 게시하는 것은 CME Globex 시스템에서 거절당할 것임에도 불구하고 비즈니스 윤리 위원회(Business Conduct Committee) 위원에 의한 징계 조치에 처할 수 있습니다.

Q9: 개장 준비 기간 동안 자동 주문 시스템을 운영하는 것이 허용되나요?

A9: 네. 시장 참가자는 어떠한 개장 준비 기간 동안에도 자동 주문 시스템(ATS)을 활용할 수 있습니다. ATS가 개장 준비 기간 동안 사용되는 경우 알고리즘은 IOP의 과도한 변동을 초래하는 것을 피하기 위해 개장 시 까지 거래 매치가 일어나지 않음에 대한 인식 등 고유한 특성을 처리하는 로직을 포함하여야 합니다.

Q10: 개장 준비 기간에 입력된 주문이 이전 트레이딩 세션의 정산가와 일치하는 가격에 입력되어야 하나요?

A10: 아니요. 거래하고자 하는 의도로 입력하고 주문 가격이 IOP의 과도한 변동을 초래하지 않는 경우 주문은 어떠한 가격 수준으로도 입력될 수 있습니다.

Q11: 미국 휴일에 의해 연장되는 개장 준비 시간에 대하여 사전 공지를 어떻게 받을 수 있나요?

A11: 시장 참가자는 CME Group 공지 구독 센터에서 “Globex Notices” 항목을 선택하여 다가오는 휴일에 대한 공지를 이메일로 받을 수 있습니다. 공지 구독 센터는 다음 링크에서 접속가능합니다. <http://pages.cmegroup.com/subscription-center-sign-in.html>

개장 준비 기간 동안 금지되는 행위의 예시

- 숨겨진 주문을 위해 주문장을 스캐닝하는 행위: 특정 시장 참가자가 주문장(order book)의 매도 방향에 지정가 주문 또는 아이스버그 주문 (즉, 시장에 표시되지 않은 유동성)이 있는지 확인하고자 하는 목적으로 크로스마켓(crossed-market) 매수 주문(즉, 현재 IOP 또는 최선 매도가 이상의 가격에의 매수 주문)을 입력합니다. 시장의 매수 방향의 상황을 파악한 후 시장 참가자는 매수 주문을 취소하고 매수 방향에 주문(들)을 입력합니다. 원래의 매수 주문은 시장에서의 거래에 참여하고자 하는 목적이 아니라 시장의 반대 방향의 유동성을 확인하기 위한 목적으로 입력되었으므로 진실된(bona fide) 목적의 주문이 아닙니다. 나아가 시장 참가자가 주문을 입력할 시점의 의도는 체결 전에 주문을 취소하는 것입니다. 이러한 행위는 규정 575를 위반하는 것입니다.
- 시장 깊이(Market Depth) 테스트: 해당 시점의 IOP로 개장 시 시장 참가자가 매수할 수 있는 최대 수량을 확인하기 위해 시장참가자가 크로스마켓(crossed-market) 매수 주문을 연속적으로 입력하여 연속된 주문 중 일정 주문이 IOP를 상승시킬 때 까지 주문을 입력합니다. IOP를 상승시키지 않고 입력할 수 있는 최대한의 매수 수량을 확인한 후 시장 참가자는 자신의 모든 매수 주문을 취소합니다. 그리고 나서 일반적으로 이전의 진실하지 않은(non-bona fide) 행위에 근거하여 시장 참가자가 IOP 상승을 일으키지 않을 것이라고 믿는 수량의 매수 주문을 제재 기간 동안 입력합니다. 원래의 연속적인 매수 주문은 그 목적이 시장에서의 거래에 참여하고자 함이 아니라 시장의 깊이를 확인하기 위한 것이므로 진실하지 않습니다. 나아가 시장 참가자가 주문을 입력한 시점의 의도는 체결 전에 주문을 취소하는 것입니다. 이러한 유형의 행위는 규정 575를 위반하는 것입니다.
- 제재(Lockdown) 우회, 시장 리스크 무효화: 제재 기간 이전에 시장 참가자는 크로스마켓(crossed-market) 매수 주문을 입력합니다. 개장 준비 기간이 제재 기간으로 전환된 후 다른 시장 참가자들의 행위로 인해 IOP가 상승합니다. (더 높은) 새로운 IOP에 매수하는 것을 더이상 원치 않으나 대기중인 매수 주문을 취소하거나 변경할 수 없으므로 시장 참가자는 원래의 매수 주문을 상쇄 또는 “긁어내기(scratch)” 위해 크로스마켓(crossed-market) 매도 주문을 입력합니다. 개장 시 매칭 동안 시장 참가자의 매수 및 매도 주문은 개장가에 거래됩니다. 크로스마켓(crossed-market)

주문 입력으로 시장 참가자는 진실한(*bona fide*) 시장 포지션을 취하도록 의도하지 않았고 시장 리스크 및 가격 경쟁을 무효화하고자 했습니다. 이러한 유형의 행위는 규정 534를 위반하는 것입니다.

- **IOP 조작:** 시장 참가자가 다른 시장 참가자들을 유인할 목적으로 IOP를 인위적으로 상승시키거나 하락시키기 위하여 개장 준비 기간 시작 시점에 대량의 주문을 입력합니다. 시장 참가자의 매도 또는 매수 주문에 다른 참가자들이 참여하면 이 시장 참가자는 자신의 주문을 제재 기간 직전에 취소합니다. 결과적으로 다른 시장 참가자들은 개장 되어 자신의 주문이 체결될 수 있게 되기 전에 취소된 매수 또는 매도 주문에 대응할 기회를 갖지 못하게 됩니다.