

www.kofia.or.kr



# 2013년 제3회 파생포럼 자료집

**일시** 2013. 10. 15(화) 16:00~17:30

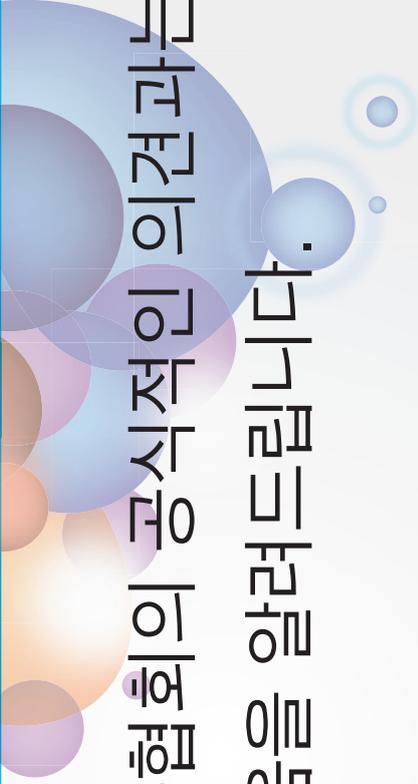
**장소** 금융투자협회 불스홀(3F)

- 주제**
1. 홍콩거래소를 통한 차이나 시장 투자전략
  2. 유럽 규제변화가 Commodity시장에 미치는 영향

**금융투자협회**  
Korea Financial Investment Association







이 포럼자료는 금융투자협회의 공식적인 의견과는  
일치하지 않을 수도 있음을 알려드립니다.



# 포럼개요

제3회 파생포럼

## 일시 및 장소

2013. 10. 15(화) 16:00~17:30 / 금융투자협회 불스홀(3F)

## 주제발표

1. 홍콩거래소를 통한 차이나 시장 투자전략  
-유태석 전무 상품·지수개발 담당 (홍콩거래소)
2. 유럽 규제변화가 Commodity시장에 미치는 영향  
-레슬리 캠벨 아시아 마케팅 담당 VP (홍콩거래소)



# 목 차

제3회 파생포럼

## 주제 발표 1

홍콩거래소를 통한 차이나 시장 투자전략 -유태석 전무 상품·지수개발 담당 (홍콩거래소)	11
---	----

## 주제 발표 2

유럽 규제변화가 Commodity시장에 미치는 영향 -레슬리 캠벨 아시아 마케팅 담당 VP (홍콩거래소)	51
---	----



주제발표 1 | 제3회 파생포럼

# 홍콩거래소를 통한 차이나 시장 투자전략

유태석 전무 상품 · 지수개발 담당  
(홍콩거래소)





# 홍콩거래소를 통한 차이나 시장 투자전략

유태석 전무  
상품및지수개발담당, 글로벌시장본부  
10월 15일 2013, taeyoo@hkex.com.hk





## 목차



1

중국 위안화(RMB)의 국제화 - 홍콩 위안화(CNH)

2

홍콩거래소를 통한 차이나 시장 투자전략

- CES China 120 주가지수 /파생시장개발
- 중국 위안화(RMB) 통화 선물
- 장외(OTC) CCP 청산소

## 시세 데이터 “수수료 면제” 프로그램 정보서비스업체와 투자자를 위한 종합 혜택 패키지



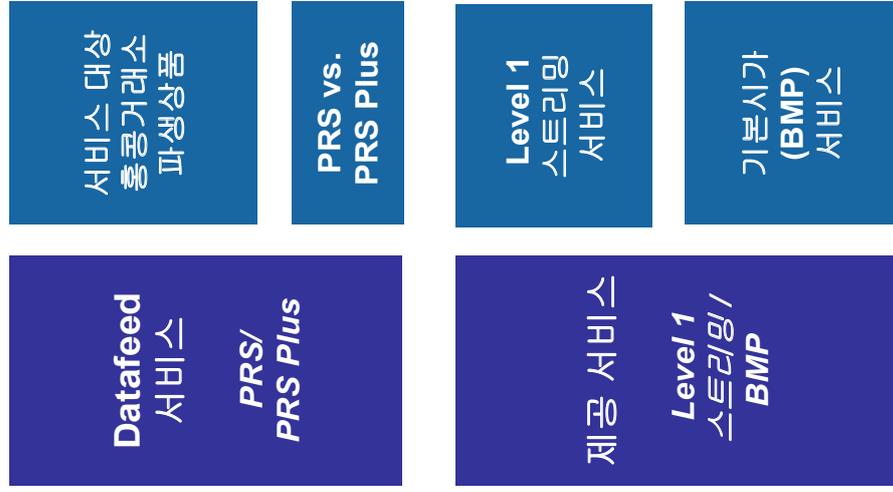
프로그램 목적	신규상품을 중심으로 홍콩거래소의 파생상품과 관련한 시세 데이터를 대상 지역에 집중 홍보
프로그램 기간	현 시점부터 2015년 12월 31일까지
대상 지역	중국 본토, 일본, 한국, 싱가포르, 대만
기본 자격 요건	홍콩거래소의 CNH 통화 선물, CESC 주가지수 선물 및 기타 신규 상품(상품 선물 포함) 중 적어도 2개 상품과 관련한 데이터를 게재하는 정보서비스업체

### 정보서비스업체 대상 혜택

재배포 수수료	<p><b>면제 (분기별 절감 비용: HK\$19,500 (PRS), HK\$25,350 (PRS Plus))</b></p> <p>자격요건:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2014년 3월 31일까지 신청서 제출</li> <li>대상 지역 내 이용자에게 파생상품 데이터 서비스를 제공하는 업체에 한함</li> </ul>
	<p><b>면제 (이용자 데이터 단말 장치(SU) 당 월별 절감 비용: HK\$25)</b></p> <p>자격요건:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>대상 지역 내 이용자에 한함</li> </ul>
이용자 수수료	<p><b>면제 (월별 최대 절감 비용: HK\$54,000)</b></p> <p>자격요건:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BMP 웹사이트는 대상 지역 중 적어도 한 곳에서 사용되는 현지 언어로 지원이 되어야 함</li> </ul>

자세한 내용은 해당 링크를 참조: <http://www.hkex.com.hk/eng/prod/dataproduct/mpndp.htm>

## Datafeed 및 제공 서비스에 대한 설명

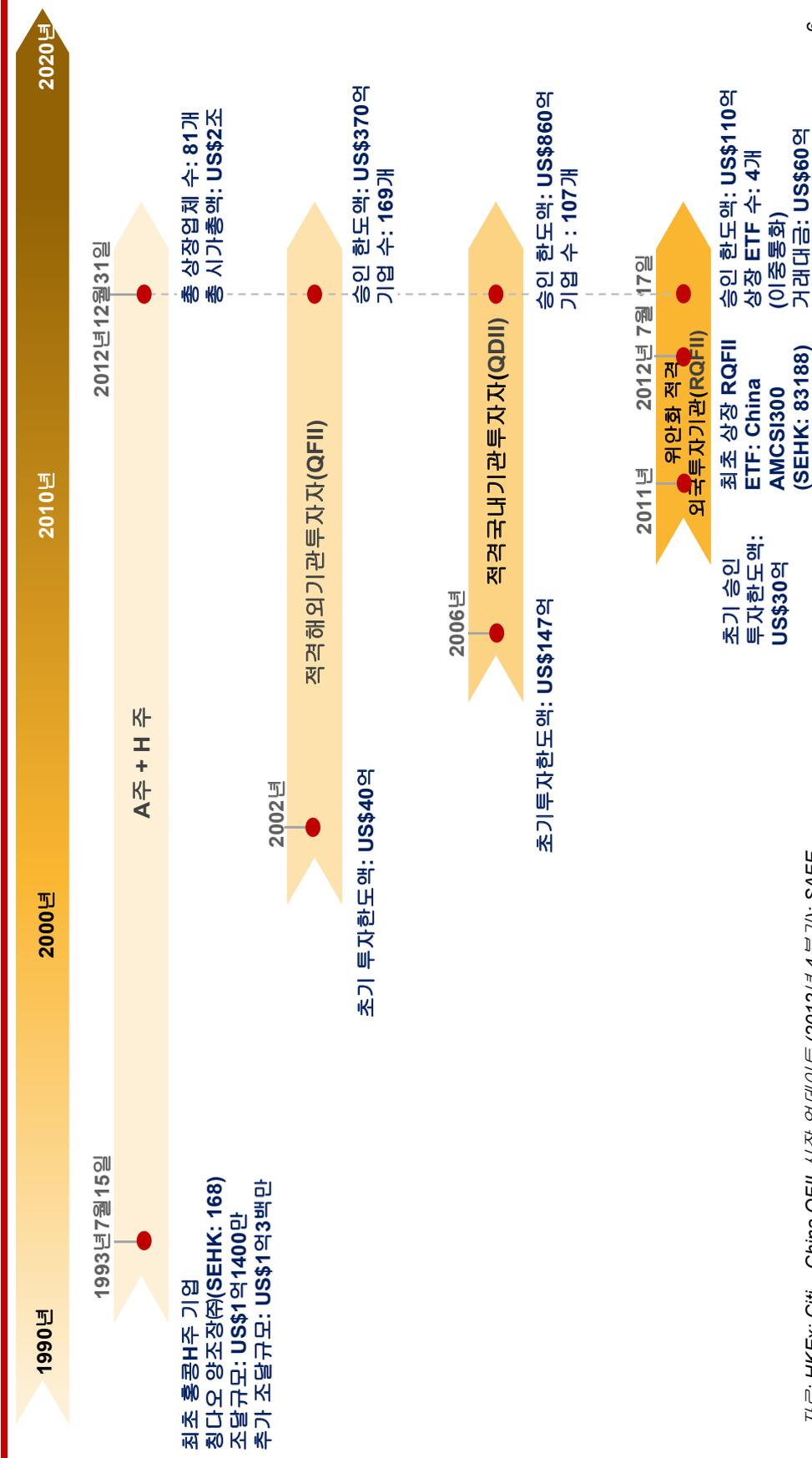


- 주가지수 선물 및 옵션 (HSI / HHI / CESC 주가지수 상품\* 포함)
- 주식 선물
- 금리 및 채권 선물 (CNH 통화 선물\* 포함)
- 상품 선물\*
- 주식옵션
- \* 마케팅 프로그램 혜택 자격 요건
  
- 데이터 콘텐츠 및 전송 포맷은 동일
- PRS Plus의 경우, 송신 정보 업데이트 빈도가 PRS 대비 5배 높음
  
- 지속적인 실시간 시세정보 이용 가능
- 데이터 콘텐츠: 매도/매수가 및 거래량, 최종거래가 및 거래량, 고가/저가, 누적거래량, 산출된 시초가
  
- 모바일 어플리케이션 및 온라인 포털을 통해서도 이용 가능한 서비스
- 기본 실시간 데이터정보에 대한 Snapshot 형식 열람 가능
- 데이터 콘텐츠: 최종거래가 및 거래량, 종가, 고가/저가, 개별 선물 및 옵션 계약 시리즈의 거래대금



1 중국 위안화(RMB)의 국제화 - 홍콩 위안화(CNH)

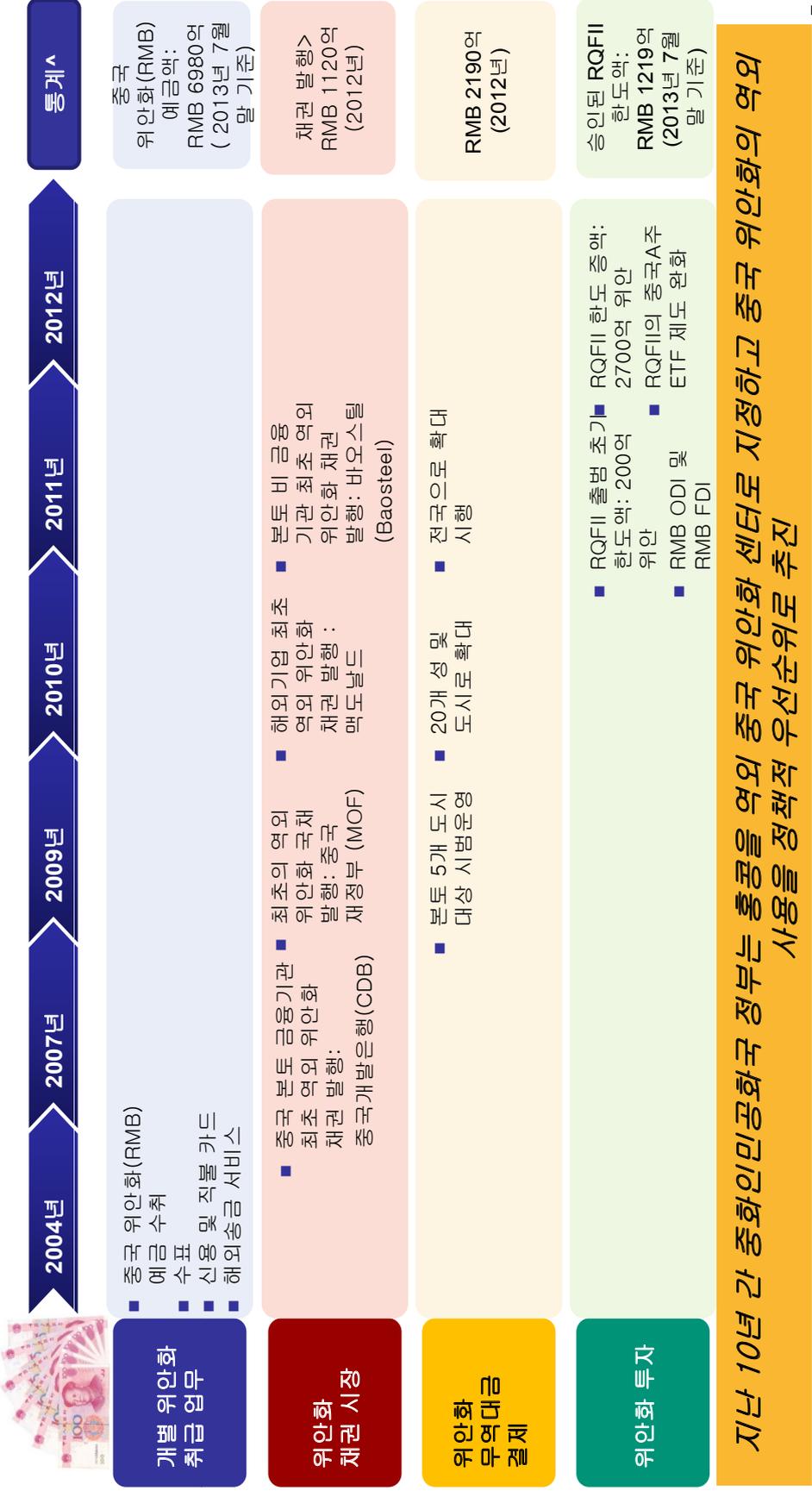
# 홍콩 내 역내·역외시장 통합 과정



자료: HKEX; Citi - China QFII 시장 업데이트 (2012년 4분기); SAFE

# 홍콩 위안화(CNH\*)의 발전 과정 위안화 (RMB) 국제화 정책의 급속한 진전

\*홍콩에서 거래되는 역외 중국 위안화(RMB)



^자료: HKMA 및 CSRC

# 홍콩 위안화 금융상품 개발은 아직 걸음마 단계이지만 모멘텀은 상승추세



- 홍콩**
- 홍콩 위안화(CNH) 사업의 변모**
- ✓ 소매금융
  - ✓ 거래 결제
  - ✓ 무역 금융
  - ✓ 기업 여신
  - ✓ 홍콩 위안화 Spot FX
  - ✓ 머니 마켓 활성화
  - ✓ 홍콩거래소 상품

**향후 금융 상품 및 자본 시장의 무한한 성장 기회 전망**

# 홍콩 내 거래되는 역외 위안화(CNH)상품



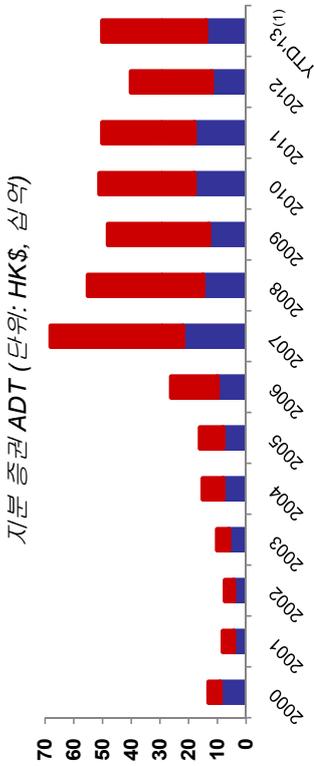
시장 유형	상품
중국 위안화(RMB) 소매 및 기업 금융	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 예금 - 일반·신종 구조화 예금, 예금증서(CD)</li> <li>✓ 환전</li> <li>✓ 수표</li> <li>✓ 은행 카드</li> <li>✓ 송금</li> <li>✓ 금융 - 무역 금융, 기타 고객 대출 및 선금금</li> <li>✓ 개인자산관리 상품</li> </ul>
중국 위안화(RMB) 자본 시장	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 채권 발행</li> <li>✓ 부동산투자자산탁 (REIT)</li> <li>✓ 상장지수펀드(ETF)</li> <li>✓ 주식</li> <li>✓ 선물, 옵션, CBBC 및 워런트 증권 활용 파생상품</li> <li>✓ 통화 선물</li> </ul>
중국 위안화(RMB) 머니마켓	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Spot FX</li> <li>✓ 실물인수 선도 및 선물</li> <li>✓ 차액결제선물환(NDF) 및 옵션</li> <li>✓ 차액결제 방식의 CNY 표시 7일물 Repo</li> <li>✓ CNH 홍콩은행간 기준금리(CNH HIBOR fixing)</li> </ul>
중국 위안화(RMB) 보험	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 보험 계약 및 상품</li> </ul>

자료: "세계 최고의 역외 위안화 비즈니스 센터", HKMA 보도자료

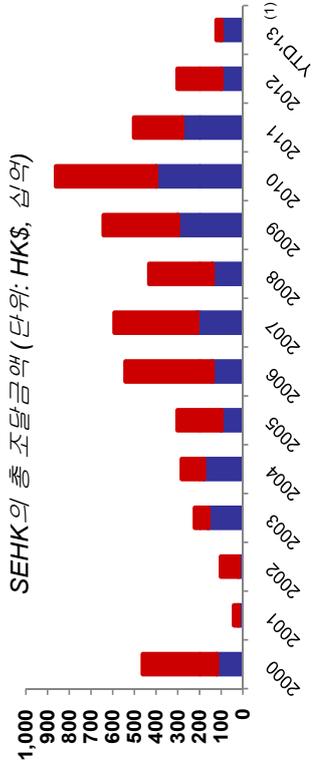
# 홍콩거래소의 성장과 중국 간 긴밀한 연계 홍콩 내 중국기업 상장이 오늘날 성공을 견인한 결정적 요소



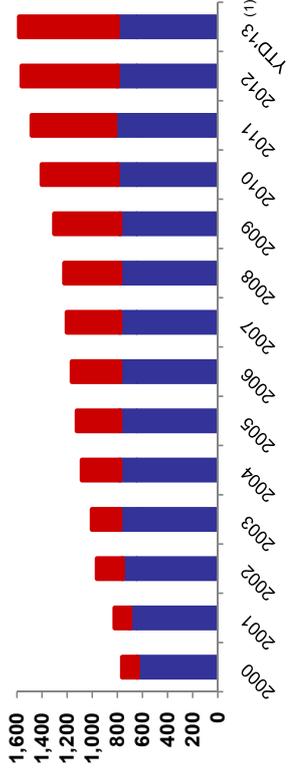
## ADT 기반 홍콩거래소 성장추이



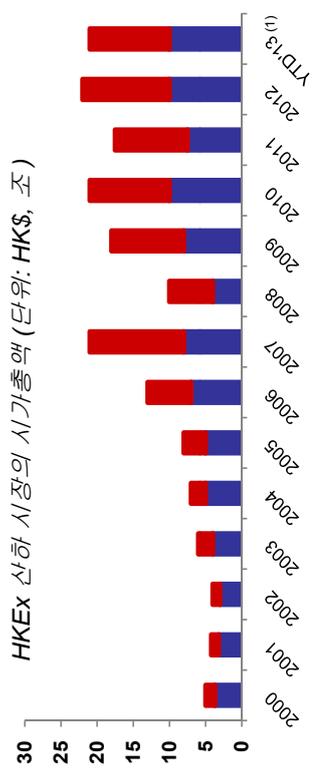
## 조달금액 추이



## 상장 기업 수



## 시가총액의 급격한 증가추이



■ 중국 외 지역 ■ 중국

홍콩거래소는 위안화 국제화를 발판으로 다양한 자산군으로 서비스 영역 확대할 방침

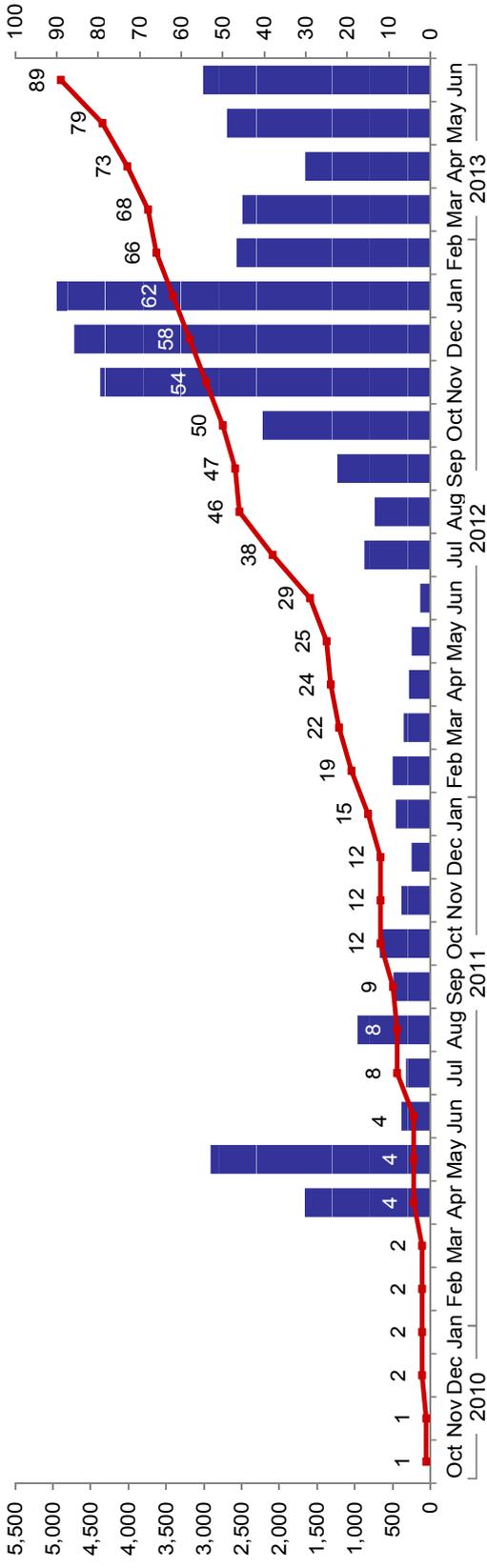
주 (1): 2013년 6월 30일 현재 누적 기준



# 현재 홍콩거래소에 상장된 홍콩 위안화(CNH) 상품 모멘텀 상승 추세

	위안화 채권	위안화 REIT	위안화 ETF	위안화 통화 선물	위안화 주식	위안화 파생상품 워런트
최초 상장일	2010년 10월	2011년 4월	2012년 2월	2012년 9월	2012년 10월	2012년 12월
총 상장 종목 수	69개	1개	7개	1개	1개	10개

거래대금 (단위: 위안, 백만)      상장종목 수



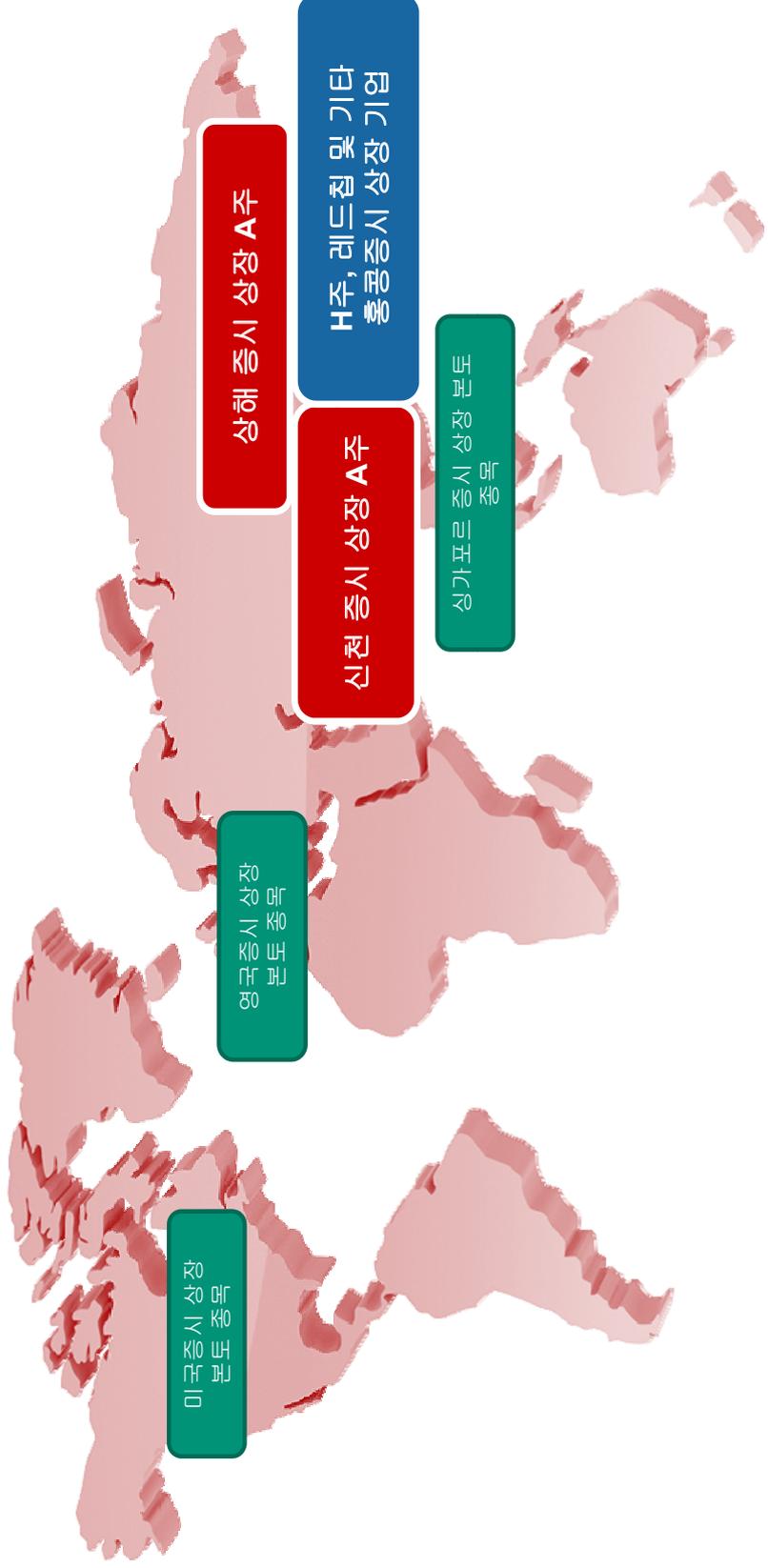
<b>홍콩거래소의 위안화 상품 거래 준비 현황</b>	<b>홍콩증권거래소(SEHK)</b> 365개 / 507개 거래소 회원사 (72.0%)	<b>홍콩선물거래소(HKFE)</b> 98개 / 180개 거래소 회원사 (54.4%)	<b>결제 은행</b> 은행의 99% 이상이 CNH 결제 지원 가능
---------------------------------------	--	---	---



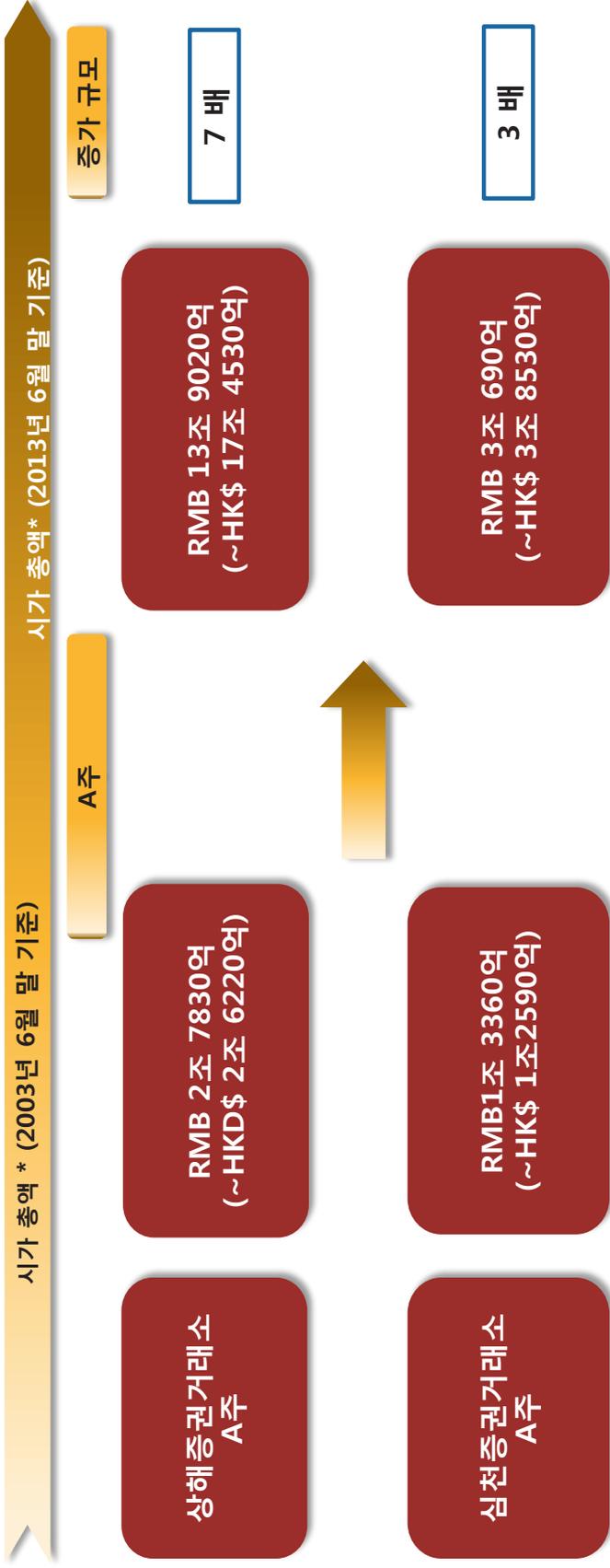
2a

홍콩거래소의 위안화 활용 전략  
- CES China 120 주가지수 선물

# 중국 상장기업의 지역별 분포



## 중국시장 시가총액 성장



# 홍콩거래소의 차이나 시가총액 성장



\* 홍콩 시가총액은 메인보드(Main Board) 종목만 반영  
 \*\* 홍콩증시에 상장된 해외 설립 중국본토 법인

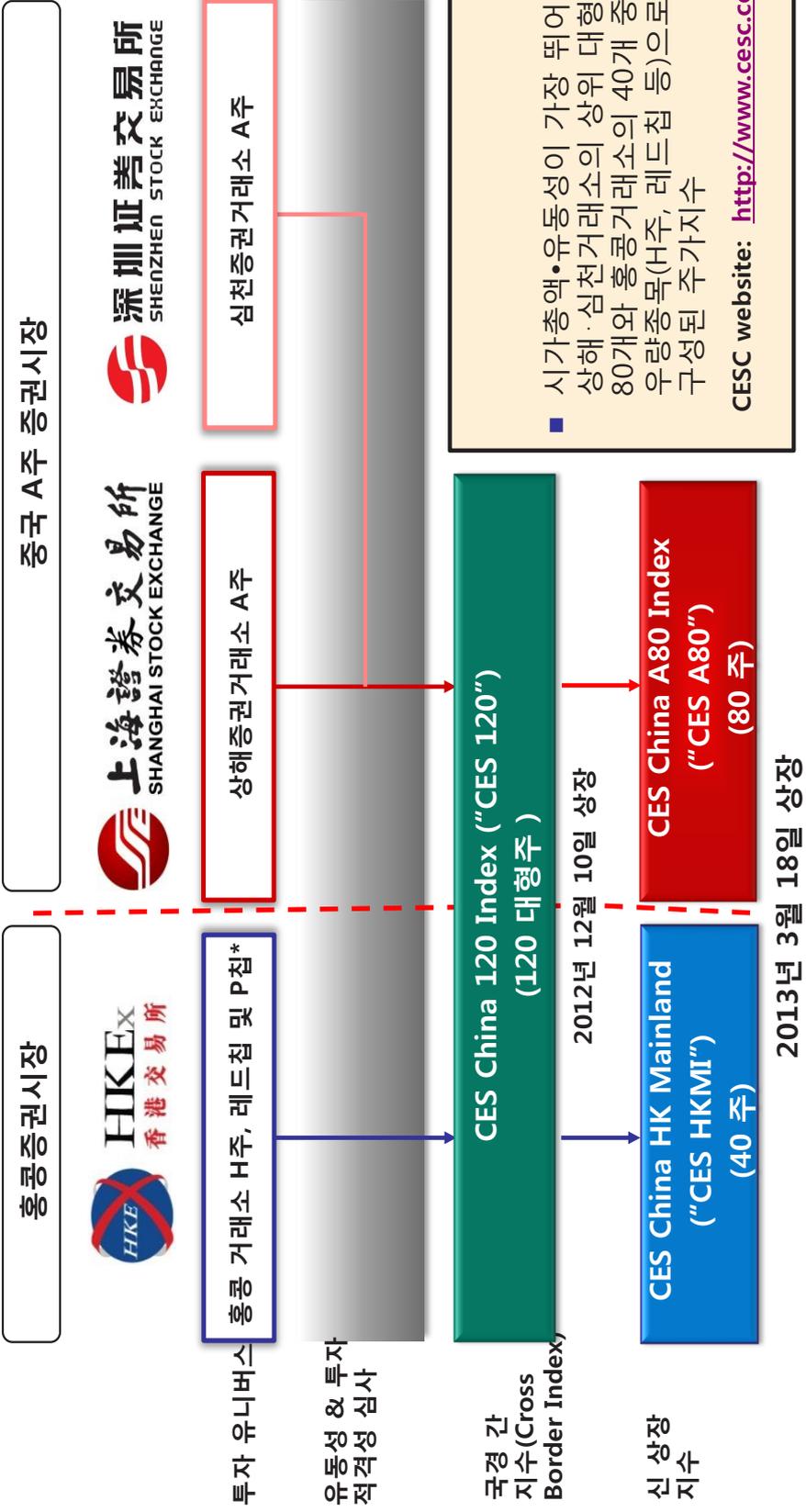
## China Exchanges Services Company Limited: CESC 개요 CES China 120 국경 간 지수 (Cross Border Index Series)



- 중국거래서비스회사(China Exchanges Services Company Limited: CESC) - 홍콩 • 상해 • 심천증권거래소 에서 2012년 출시한 Joint 벤처회사
- CES China 120 주가지수는 현존 차이나상품 중 유일하게 홍콩•상해•심천증권시장의 상장주를 단일 지수로 결합하여 중국 관련 주 전반이 골고루 편입되어 있는 장점 - 중국 본토 A주 및 홍콩상장중국주로 구성된 지수
- 중국 및 홍콩 증시에 동시 투자할 수 있는 가장 간편하고 비용 효율적인 방법을 제공하기 위해 개발된 상품
- CES 지수는 위안화로 표시하여 매 5초 간격으로 실시간 발표되며, 정기적 재검토를 통한 편입종목 교체, 유동주식수 가중방식을 통한 지수 산출 및 주요 상장주에 대한 신속한 신규편입 등 업계의 모범 관행을 적용
- CESC website: <http://www.cesc.com/>



# CES 지수 구성 개요



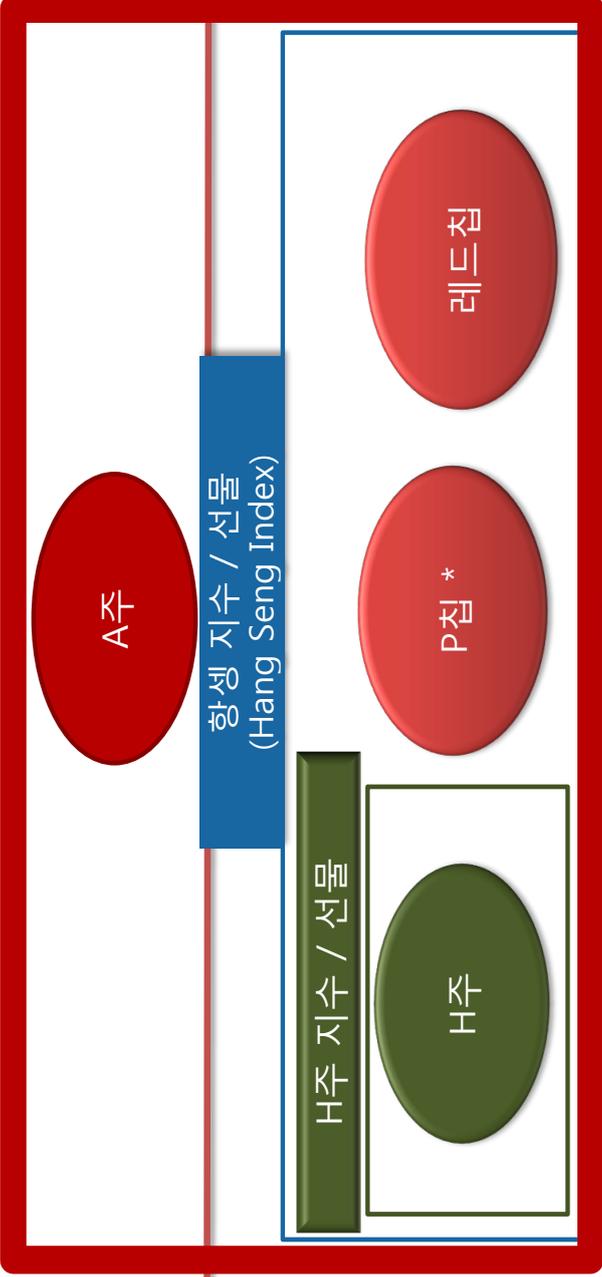
\* 홍콩 시가총액은 메인보드(Main Board) 종목만 반영  
\* P칩-홍콩증시에 상장된 해외 설립 중국본토 법인

# CES120 주식과 파생상품군 확대 방안



CES China 120 주가지수 / 선물

중국 본토



중국

**중국 관련 주를 기초자산으로 하는 상품군 확대에 나설 방침**

\* 홍콩증시에 상장된 해외 설립 중국본토 법인

# CES 120 지수 Weight 상위 20개 상장주



순위	주식코드	종목명	하부 업종(Sub-sector)	거래소	주식 구분	유동주식 MV (단위: CNY, 십억)	비중 (%)
1	939	CCB Corp	은행	HKEX	H 주	401.5	6.7
2	941	China Mobile	통신서비스	HKEX	레드칩	384.3	6.5
3	700	Tencent	소프트웨어 및 서비스	HKEX	기타	265.1	4.5
4	1398	ICBC	은행	HKEX	H 주	260.8	4.4
5	3988	Bank of China	은행	HKEX	H 주	205.6	3.5
6	600016	China Minsheng Banking	은행	SSE	A 주	191.5	3.2
7	883	CNOOC	에너지	HKEX	레드칩	182.7	3.1
8	600036	China Merchants Bank	은행	SSE	A 주	158.4	2.7
9	857	PetroChina	에너지	HKEX	H 주	146.8	2.5
10	601318	Ping An Insurance	보험	SSE	A 주	115.3	1.9
11	601166	Industrial Bank	은행	SSE	A 주	108.8	1.8
12	386	Sinopec Corp	에너지	HKEX	H 주	107.5	1.8
13	2628	China Life Insurance	보험	HKEX	H 주	106.4	1.8
14	000002	China Vanke	부동산	SZSE	A 주	94.1	1.6
15	600000	Shanghai Pudong Dev. Bank	은행	SSE	A 주	91.2	1.5
16	2318	China Ping An	보험	HKEX	H 주	89.1	1.5
17	600519	Kweichow Moutai	식·음료 및 담배	SSE	A 주	82.2	1.4
18	600837	Haitong Securities	파생금융상품	SSE	A 주	76.9	1.3
19	600030	CITIC Securities	파생금융상품	SSE	A 주	70.2	1.2
20	151	Want Want China	식·음료 및 담배	HKEX	기타	66.4	1.1
							<b>53.8</b>

항목	규모	항목	규모
구성 종목 수	120	최대 시가총액 (단위: CNY, 십억)	401.5
동 지수 유동주식 기준 시가총액 (단위: CNY, 십억)	5,954.0	최소 시가총액 (단위: CNY, 십억)	5.6
최상위 종목의 비중(%)	6.7	평균 시가총액 (단위: CNY, 십억)	49.6

자료: 2013년 7월 2일 기준 CESC 데이터

CECSC 홈페이지: <http://www.cesc.com/>



## CES 120 지수 Weight 상위 A+H 상장주

- A 주 및 홍콩상장 중국 주로 구성된 상장주

순위	A 주 종목 코드	H 주 종목 코드	종목명	A 주 비중(%)	H 주 비중(%)	A 주 + H 주 비중(%)
1	601939	939	CCB	0.7	6.7	7.4
2	601398	1398	ICBC	1.1	4.4	5.4
3	600016	1988	Minsheng Bank	3.2	0.6	3.8
4	601988	3988	Bank Of China	0.3	3.5	3.7
5	601318	2318	Ping An	1.9	1.5	3.4
6	600036	3968	CM BANK	2.7	0.7	3.3
7	601857	857	Petrochina	0.5	2.5	2.9
8	600028	386	Sinopec Corp	0.4	1.8	2.2
9	601628	2628	China Life	0.3	1.8	2.1
10	601288	1288	ABC	1.0	1.0	2.1
11	601088	1088	China Shenhua	0.9	0.9	1.8
12	601328	3328	Bankcomm	1.1	0.7	1.7
13	601601	2601	CPIC	0.8	0.7	1.6
14	601998	998	Citic Bank	0.2	0.4	0.6
<b>총 비중:</b>				<b>15.1</b>	<b>27.1</b>	<b>42.2</b>

자료: 2013년 7월 2일 기준 CESC 데이터

CESC 홈페이지: <http://www.cesc.com/>

# CES 120 상장주 Class별 비중 분포

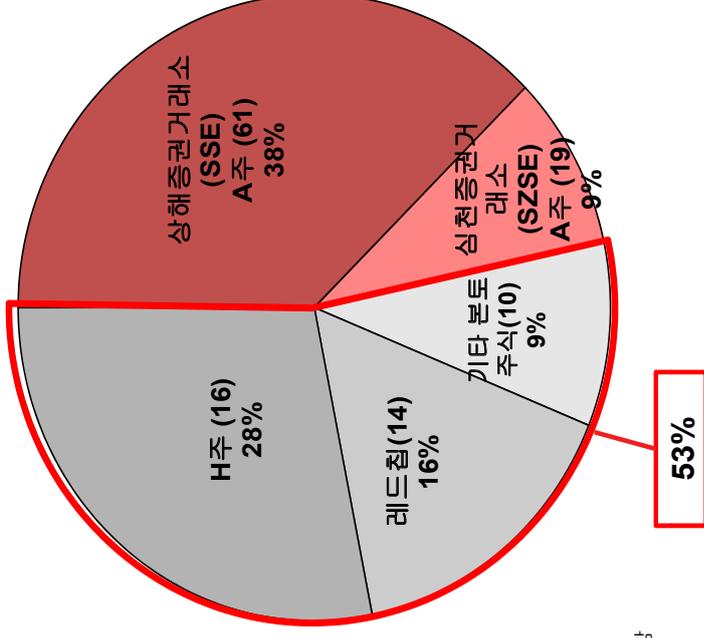


배당수익률(%)	3.5%
P/E (배수)	9.5
유동주식 기준 시가총액 (단위: CNY, 십억)	5,954.0
최대 유동주식 기준 시가총액(단위: CNY, 십억)	401.5
최소 유동주식 기준 시가총액 (단위: CNY, 십억)	5.6
평균 유동주식 기준 시가총액(단위: CNY, 십억)	49.6
최상위 종목의 비중 (%)	6.7%
시장가치 비중 (%)*	52.9%
시장 거래규모 비중 (%)*^	25.7%

\*동 지수의 투자 유니버스는 SSE 및 SZSE 상장 A주와 HKEX에 상장된 모든 중국 본토기업 주식이 포함  
 ^2012년 7월 2일-2013년 7월 2일 데이터 기준

자료: 2013년 7월 2일 기준 CESC 데이터

상장주 Class별 비중 분포  
(2013년 7월 2일 기준)

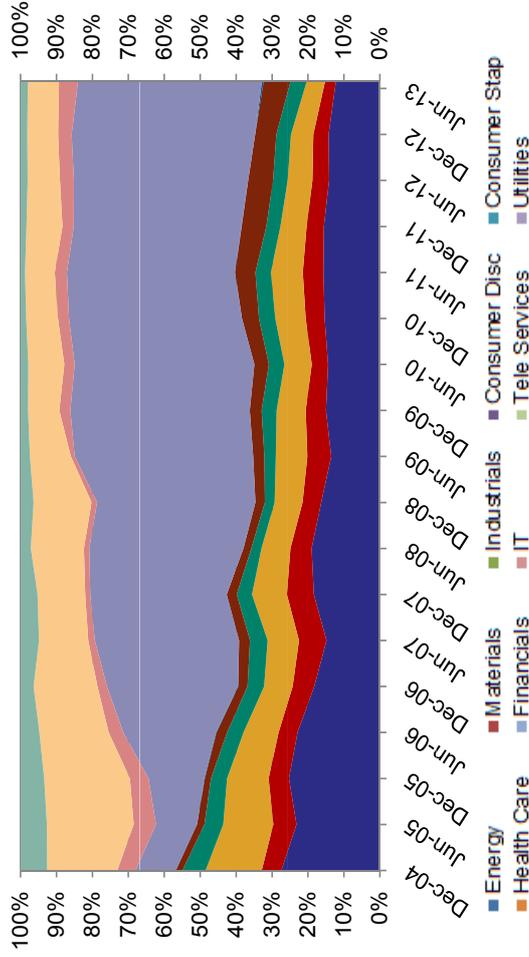


CESC 홈페이지: <http://www.cesc.com/>

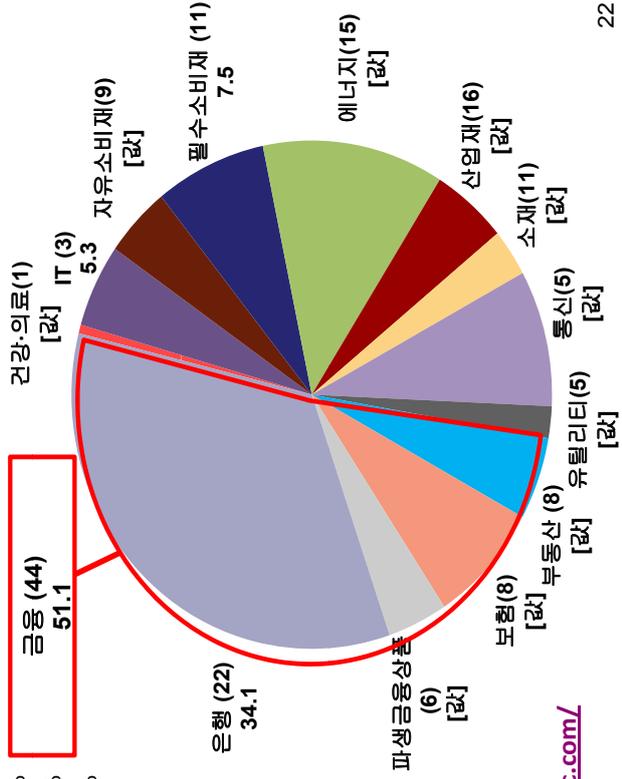
# CES 120 상장주 업종별 비중 분포



업종별 비중 분포 (역대 분포 흐름 도표)

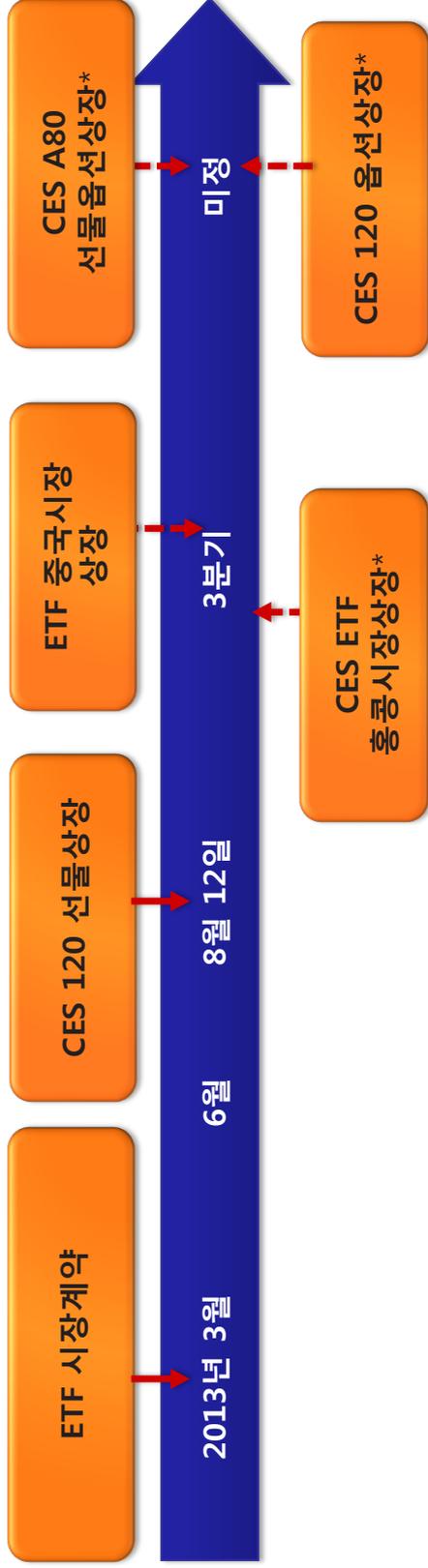


업종별 비중 분포  
(2013년 7월 2일 기준)



자료: 2013년 7월 2일 기준 CESC 데이터 CESC 홈페이지: <http://www.cesc.com/>

# CES 지수 ETF 및 파생상품개발



주식 코드	ETF 명	거래 화폐	거래규모**	운용자산규모(AUM)**
<u>3137</u>	CSOP CES China A80 ETF	HKD	2,773,000	371,167,000 위안
<u>83137</u>	CSOP CES China A80 ETF	RMB	1,735,000	371,167,000 위안

\*증권선물위원회(SFC)의 승인 요구  
 \*\*2013년 10월 7일 기준

CESC 홈페이지: <http://www.cesc.com/>



# CES China 120 주가지수



## 정보제공업체 접속코드(2013년 8월 30일 기준)

정보제공업체	접속 코드 (Access Code)	
	CES 120	CES 120 지수 선물
블룸버그 파이낸스 (Bloomberg Finance L.P.)	CES120	CESA Index DES <GO>
로이터(주) (Reuters Limited, a Thomson Reuters Company)	.HKCES120	0#HCHH:
AAStocks.com(주) (AAStocks.com Limited)	110056	221360
AFE 솔루션스(주) (AFE Solutions Ltd.)	837501	870800
ET Net(주) (ET Net Limited)	CEC	CHH / 지수선물호가 (Index Futures Quotation)
인포캐스트(주) (Infocast Limited)	CE120	메뉴 (Menu) -> 파생상품 (Derivatives) -> 선물 (Futures) -> 선물 코드 (Futures Code) -> CHH 올 선택
SIX 금융정보(주) (SIX Financial Information Ltd.)	CH20145957 또는 CES120	CHHym
Telegote 데이터 인터내셔널(주) (Telegote Data International Limited)	CES120	CHHmy



## CES China 120 주가지수 선물



- ▶ 현존 단일 선물 상품 중 유일하게 중국 본토 및 홍콩 시장 우량종목에 대한 동시 투자 기회를 보장하는 거래소 상장 선물 계약
- ▶ 중국 본토 및 홍콩 국경 간 투자 위험노출을 관리하는 탁월한 종합 솔루션
- ▶ A주, H주, 레드칩 및 P 칩\* 에 대한 투자 기회 제공
- ▶ 동 상품은 2013년 8월 12일부터 거래 개시

\* 홍콩증시에 상장된 해외 설립 중국본토 법인



# CES China 120 주가지수 선물



## 상품 명세

상품명	CES China 120 주가지수 선물
기초 지수	CES China 120 지수
HKATS 코드	CHH
거래 승수	지수 1P당 HK\$50
최소가격변동폭	0.5 포인트
결제월	당월, 차월 및 차후 2개 분기월(분기월: 3, 6, 9, 12월)
거래시간	오전 9:15 - 정오12:00 및 오후 1:00 - 오후4:15
최종거래일	(분기월의 경우 최종 거래일 오후 3시에 종료) 결제월의 마지막 영업일 직전 1영업일. 단, 최종거래일이 중국 본토 공휴일일 경우 중국과 홍콩의 공휴일 직전 영업일을 최종거래일로 함.
최종결제가격	중국거래소서비스회사(China Exchanges Services Company Limited: CESC)에서 취합, 산출, 공표하는 CES China 120 지수의 평균 지수를 최종 거래일 오후 1 시에서 3시까지 5분 간격으로 소수 첫째 자리까지 반올림하여 결제가격으로 사용.
거래 비용	거래수수료 (Exchange Fee): HK\$10.00 수수료 부과금 (Commission Levy): HK\$0.60(신상장기간 거래 시 2013년 8월 12일부터 2014년 2월 11일까지6개월 면제 혜택. 면제 적용 기간에는 최초 거래일 (2013년 8월 12일) 및 종료일(2014년 2월 11일)도 포함)
유동성공급자(LP)	협의수수료 적용 가능 1. IMC Asia Pacific Limited 2. KCG Asia Pacific Pte Limited 3. Newedge Financial Hong Kong Limited 4. Optiver Trading Hong Kong Limited

\*HK\$ 50 x 3,875 포인트\* = HK\$ 193,750  
2013년 8월 13일 기준 CES 120 선물 당월물

## 홍콩거래소에서 거래되는 파생상품



중국기업 관련 파생상품

항생 지수 선물 및 옵션  
(Hang Seng Index Futures and Options)

H주 지수 선물 및 옵션  
(H-shares Index Futures and Options)

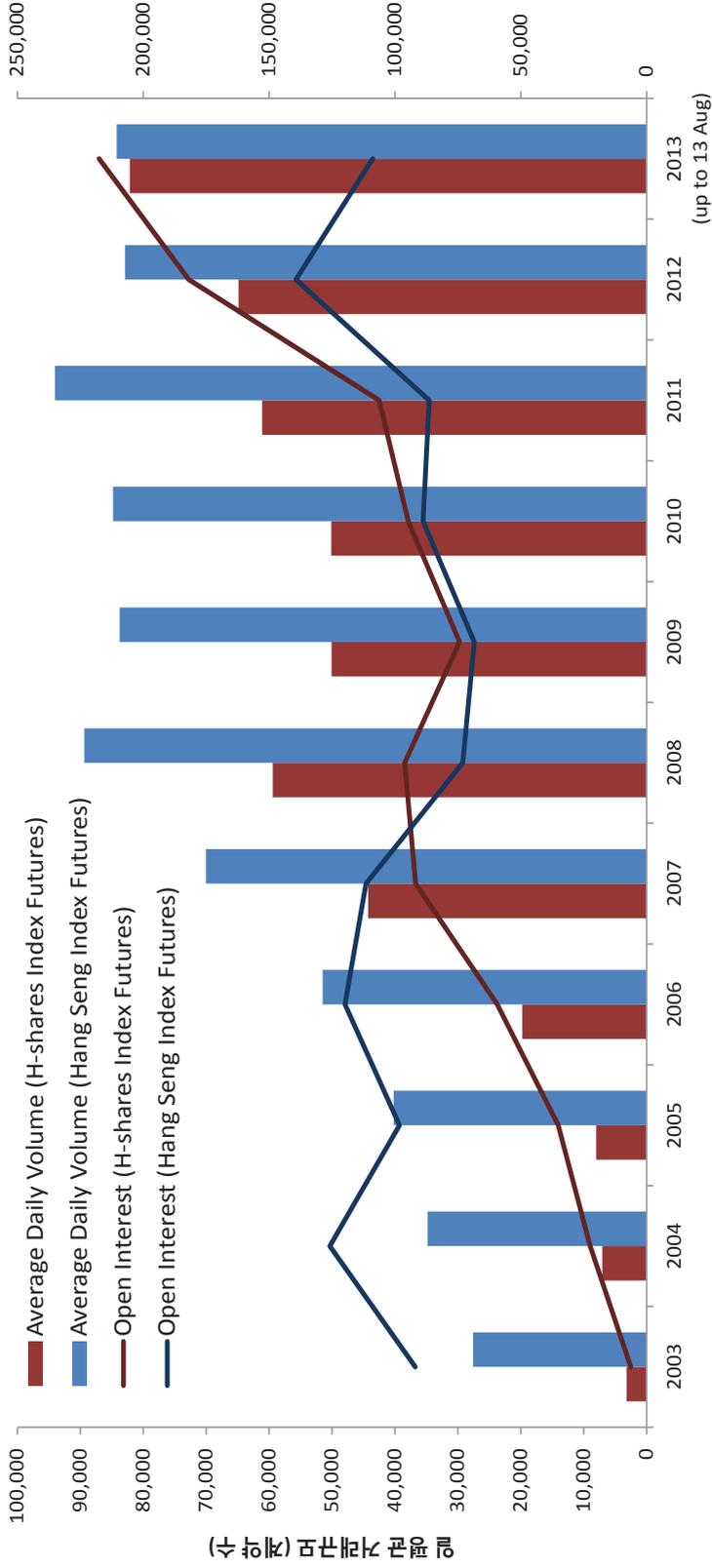
개별 주식 옵션  
(A주 ETF 옵션 포함)

개별 주식 옵션  
(A주 ETF 선물 포함)



## 항셩지수(HSI) 및 H주 지수 선물

항셩지수(HSI) 및 H주 지수 선물 거래규모 및 미결제약정 수량



중국 관련 주 투자에 대한 수요는 시장 약세에도 영향을 받지 않음



2b

홍콩거래소의 위안화 활용 전략  
- 중국 위안화(RMB) 통화 선물

## 중국 위안화(RMB) 통화 선물이란?



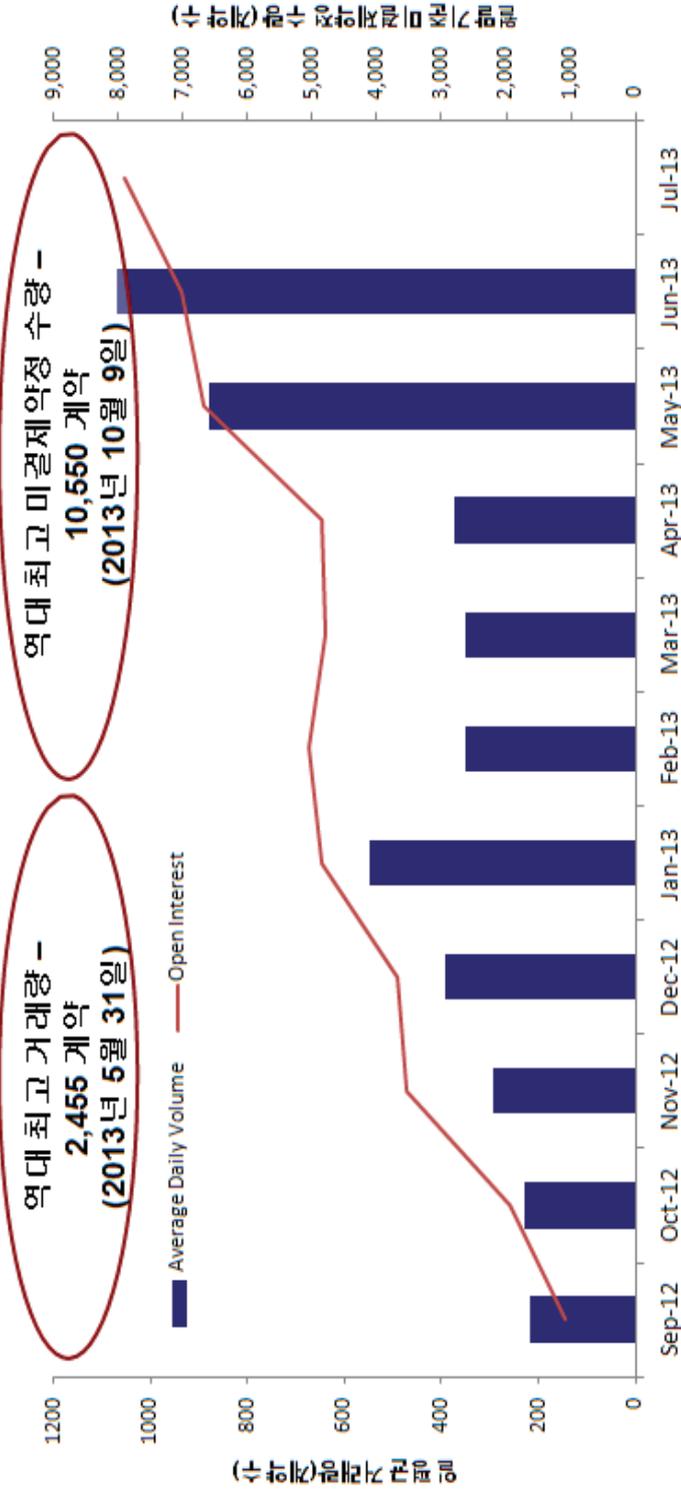
- 타 통화 대비 위안화(RMB) 환율을 기초자산으로 출시되는 선물 계약.  
홍콩거래소에서 첫 출시되는 중국 위안화(RMB) 통화 선물로, USD/CNH를  
기준 환율로 채택.
- 홍콩 위안화 [예. CNY(HK)] 는 홍콩에서 거래되는 역외 위안화를 지칭
- 세계 최초로 인수도 결제가 가능한 상장 위안화 통화선물
- 중국 위안화(RMB)에 대한 탁월한 환 리스크 관리도구 역할 수행



# 중국 위안화(RMB) 통화 선물 거래량 성장 추세 (계약수)



중국 위안화(RMB) 통화 선물 출시 이래 집계된 거래규모 및 미결제약정수량



중국 위안화(RMB) 통화 선물은 최근 일 평균 거래량 및 미결제약정 수량 사상 최고치 경신

# 중국 위안화(RMB) 통화 선물계약의 상품 명세 - USD/CNH 선물



## 상품명세

상품명	USD/CNH 선물 (USD = 미 달러화 /CNH = 홍콩 내 거래되는 역외 위안화)
상품기호	CUS
결제월	당월, 차후 3개월 및 차후 3개 분기월
거래단위	USD100,000
가격표시	미 달러 당 위안화 (예. 1달러 당 RMB 6.2486)
최소가격변동폭	0.0001위안 (소수 넷째 자리)
거래시간	오전9:00 - 오후4:15
최종거래일	최종결산일 직전 2 홍콩 영업일
최종결제가격	최종결제가격은 최종 거래일 오전 11시 15분에 홍콩 자산시장조합(TMA)이 고시하는 Spot USD/CNY(HK) 기준환율 시세를 기준으로 함
결제방법	계약 만기 시 매도 측이 계약에 지정된 달러(USD) 금액을 납부하면 매수 측이 마지막 결제가격으로 계산한 위안화(RMB) 금액을 지급
거래이용수수료	8.00위안
대량매매제한	50개 계약

\* 더 자세한 사항은 최신내용으로 업데이트되는 홍콩거래소 홈페이지를 참고하십시오 (<http://www.hkex.com.hk/>)

\*전체 결제월의 8,000개 손 계약 (예. USD 8억) 할산;  
당월물의 경우, 만기일 직전 5 거래일 동안의 미결제계약은 2000개 (예. USD 2억) 이하로 제한

## 현물 CNH 시장의 기준금리

정보제공업체	USD/CNH Spot 환율	TMA 기준 환율
블룸버그 (Bloomberg)	USDCNH Currency	CNH TMAF Currency
투스 로이터 (Thomson Reuters)	CNH=	CNHFIX=

홍콩 자산시장조합(TMA)에서 고시하는 USD/CNY(HK) 기준환율  
[https://www.tma.org.hk/en\\_market\\_info.aspx](https://www.tma.org.hk/en_market_info.aspx)

홍콩시간 오전 11시 기준 USD/CNY(HK) 환율 시세의 벤치마크 역할을 하는 환율로서, 18개 은행으로부터 받은 최고호가 3개업과 최저호가 3개업을 제외한 평균가격으로 책정됨. 매 영업일 기준 홍콩시간 오전 11시 15분에 고시되며(토요일 제외), Thomson Reuters 사가 계산대리인 역할을 담당



2C

홍콩거래소의 위안화 활용 전략-  
장외(OTC) CCP 청산소

# 장외(OTC) CCP 청산: 홍콩거래소의 전략적 행보



# CCP 대상 상품 범위



## 금리스왑 (IRS)

	통화	최대 만기
단일통화 금리 스왑 (Single Currency Interest Rates Swaps)	CNH	10년
	USD	10년
	EUR	10년
	HKD	10년
단일통화 베이스스 스왑 (Single Currency Basis Swaps)	USD	10년
	EUR	10년
	CNY	5년
차액정산 방식 금리스왑 (CNY 7일물 Repo)		

## 차액결제선물환(NDF)

USD / CNY

USD / TWD

USD / INR

USD / KRW

주: OTC Clear 의 경우 상품 출시를 단계적으로 진행하며, 향후 더욱 다양한 상품/자산 군으로 서비스 영역 확대할 방침

# CCP 청산거래 대상 범위



상품	1 단계	출범 이후 단계
차액정산 방식 금리스왑 (NIRS)	CNY	INR, KRW, TWD, PHP, IDR, THB
차액결제선물환(NDF)	INR, KRW, TWD, CNY	PHP, THB, EUR, USD, HKD
실물 인수도 방식 외환거래 (Deliverable FX)	CNH, USD, EUR, HKD	CNY, USD, EUR, HKD
단일 통화 금리 스왑 (Single Currency IRS)	CNH, USD, EUR, HKD	CNY, USD, EUR, HKD
단일 통화 베이스시스 스왑 (Single Currency Basis Swaps)	USD, EUR	
장외 주식을 포함한 기타 자산군		미정

시장 확대를 위해 업계와 긴밀한 협력 추진

## 면책 고지



**책임의 한계와 법적 고지** CES China 120 지수(이하 “CESC 지수”)는 China Securities Index Company Limited (이하 “CSIC”)가 중국거래소서비스회사(China Exchanges Services Company Limited: CESC)를 대신하여 산출·공표하는 지수입니다. CESC와 CSIC양사는 본 상품안내서에 기재된 정보의 정확성, 완전성, 적시성 또는 특정 목적에 대한 CESC 지수의 적합성에 대해 그 어떤 종류의 명시적, 암묵적 보증도 제공하지 않으며, CESC 지수나 발행행위에 기재된 정보를 이용함으로써 발생되는 피해, 손실, 비용 또는 지출에 대해서는 그 어떤 책임도 지지 않습니다.”

**선물 거래의 위험성** 선물 매매에는 높은 수준의 위험이 수반됩니다. 거래 후 발생하는 손실이 귀하의 초기 증거금을 초과할 수도 있으며, 그럴 경우 단시일 내에 추가 증거금을 납부해야 하실 수도 있습니다. 미납이 발생할 경우 추모유유하신 투자포지션이 임의로 청산될 수 있으며 여기에서 발생하는 모든 손실은 거래자 본인에게 귀속됩니다. 따라서 선물거래에 수반되는 위험에 대한 충분한 이해를 바탕으로 본인에게 적합한 투자적인지 신중하게 판단하시기 바랍니다. 중개인 또는 금융자문가와 상담을 통해 거래의 금융 포지션과 투자 목적에 적합한지 여부를 확인한 후 투자 결정을 내리시길 권장하는 바입니다.

©홍콩거래소 (HKEX: Hong Kong Exchanges and Clearing Limited) 모든 거래물은 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 발행물에 기재된 그 어떤 내용도 선물 또는 옵션 계약의 매매 권유 혹은 자문으로 간주되어서는 안 됩니다. 당사는 해당 발행물에 기재되는 모든 정보의 정확성, 유지를 위해 만전을 기하고 있으나, 그 정확성, 적시성, 완전성 및 투쟁정 투자목적에 대한 적합성을 당사나 HKEX사의 자회사 그 누구도 보장할 수 없으며, 오류, 누락 혹은 해당 정보를 바탕으로 취해진 행동에 대해서는 어떠한 책임도 지지 않습니다.



---

Thank you

감사합니다

주제발표 2 | 제3회 파생포럼

# 유럽 규제변화가 Commodity시장에 미치는 영향

레슬리 캠벨 아시아 마케팅 담당 VP  
(홍콩거래소)





유럽 규제변화가 commodity 시장에 미치는 영향  
(LME를 중심으로)

레슬리 캠벨  
아시아 마케팅 담당 VP  
HKEX

# EMIRO이란?

# EMIRO이란?

유럽 시장 인프라 규제(European Market Infrastructure Regulation)

유럽 이사회와 의회가 합의한 장외파생상품, 중앙청산소 및 거래정보저장소에 대한 규제( "EMIR" )

1. 모든 파생상품거래에 대한 보고
2. 새로운 리스크 관리 기준 시행
3. 청산 - 장외파생상품의 의무청산

## EMIR이란?

거래소는 EMIR의 직접적인 규제 적용 대상은 아님

EMIR 규제의 직접적인 적용대상:

- 중앙청산소 (CCPs)
- 금융 거래상대방
- 비금융 거래상대방(일정 기준 초과시)

하지만, 거래소는 EMIR 규제를 장려하는 방식으로 운영되어야 함.

# EMIRO이란?

EMIR 규정 중 크게 4가지 요건이 거래소에 영향을 미침:

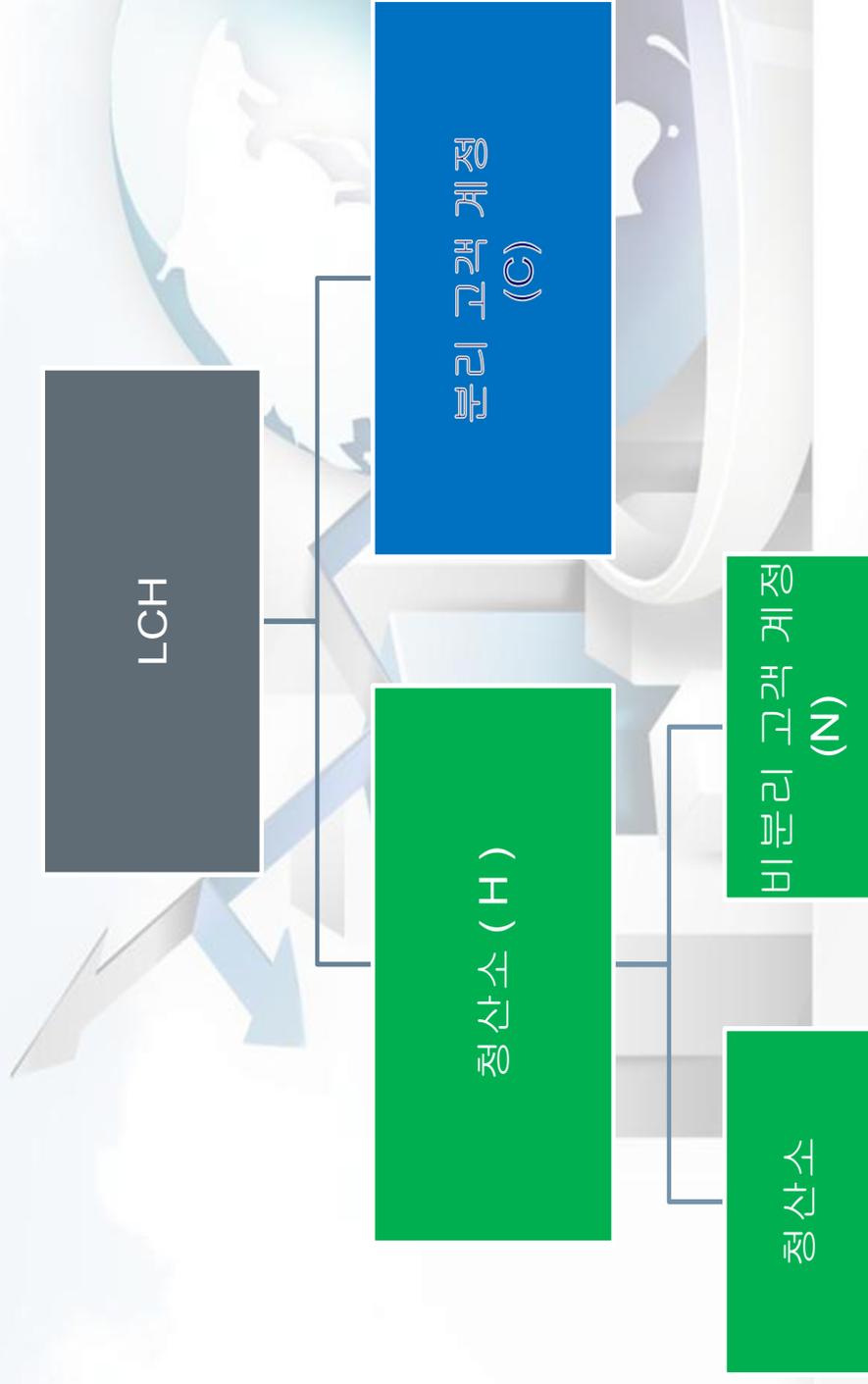
1. 청산
2. 계정분리 및 이관
3. 투명성, 기록관리, 정책
4. 보고의무

# 은 해 경

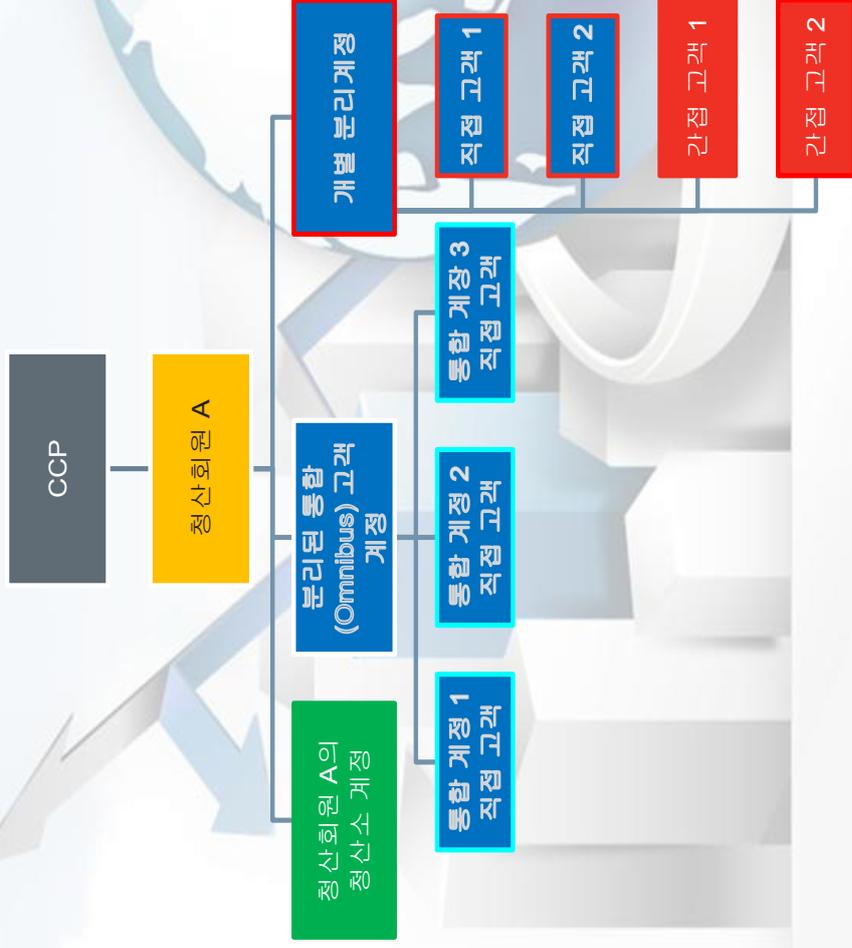
## LME 계약에는 2가지 유형이 있음:

- 두 청산회원간의 교환 계약
- LME 청산회원과 비청산회원간의 클라이언트 계약, 또는 제휴 브로커 회원(Associate Broker)과 또다른 거래지방과의 계약
- **LME Cat 1**이나 **Cat 2** 또는 **Cat 4** 회원들만 LME 클라이언트 계약을 발행할 수 있음

# 정산회원 계정의 현재 구조



# 고객 계정의 향후 구조 (유럽의 신 규제안에 의거)



## 고객 계정의 처리

- “통합(Omnibus)” 계정에 속한 고객들 중 정보가 공개되어 있지 않는 고객의 경우 LME에 등록된 계약이 없는 고객임.
- 고객 통합 계정과 LME 클라이언트 계약에 대한 규정이 있음.  
(Rules on Client Omnibus accounts and LME Client contracts)  
- 03/304:A303, 2003년 10월 7일

# 고객 계정의 처리

- LME의 교환 계약은 만기일 전에는 LCHC에 의해 정산되지 않음.
- LME의 클라이언트 계약은 고객의 요청이 있을 경우 LME 회원의 재량에 따라 정산 가능함.
- LME의 클라이언트 계약은 LCHC의 지급보증대상이 아님.
- LCHC의 분리계정의 경우, 순량(net margin) 방식으로 순증거금필요액을 산출함
- 미국 상품선물거래위원회 제30장 면제조항- 미국 고객에 대한 LME 채권은 영국 금융감독청의 규제를 적용받음  
**고객 통합 계정과 LME 클라이언트 계약에 대한 규정**  
- **03/304:A303, 2003년 10월 7일**

## LME 클라이언트 계약

**LME 클라이언트 계약**은 LME의 Cat 1,2,4 회원들간의 양자 계약이며, 다음과 같은 조건을 충족해야 함:

- LME의 규정에 의거해 등록되어야 함.
- LME 거래량에 포함됨.
- LME의 '시장 미결제 약정(Market Open Interest)'에 포함되어야 함.

모든 고객들의 기본 정보가 LME의 시장감독부서(Market Surveillance)에 제공됨.

모든 고객들의 포지션은 LME의 시장감독부서로 매일 보고됨.

## 청산의무

- LME의 모든 계약은 '청산' 되어야 함.
- 앞으로는 LME의 규정이 수정되어 청산회원과 고객간의 계약이 LME의 클라이언트 계약으로 간주되기 위해서는 대조시스템에 등록되고 청산 시스템의 승인을 받아야만 함.
- LME의 장외거래 유사 거래들은 청산 및 보고의 대상이 됨.

## 계정분리 - 회원사 운영에 대한 영향

- LME의 모든 청산회원들은 자기계정과 고객계정을 분리해야함.
- 비분리 고객 식별자는 더 이상 사용하지 않음.
- 회원들은 고객들에게 다음 중 하나를 선택하도록 해야 함:
  - 통합 고객 계정 또는
  - 개별 고객 계정

## 계정이관 - 채무불이행

- ‘정리 의향서’ 란?
- 이관할 것인가 이관하지 않을 것인가
- 통합 계정의 이관이 불가능한 경우

## CCP의 기록의무

- EMIR 규정에 의거하여 CCP들은 특정한 거래, 포지션, 비즈니스에 대한 기록을 관리할 의무가 있음.
- 이와 같은 정보들 중 상당 부분이 거래소에서 나오거나 거래소가 CCP에게 제공해주어야 하는 정보임.
- CCP가 거래소에 의존하여 거래 등록시 정보를 취득하는 만큼, 거래소는 회원들에게 이와 같은 필요 정보를 입력하도록 하여 CCP에 그 정보를 제공할 예정이다.

## 회원들의 보고의무

- 모든 LME 계약들의 거래정보는 거래정보저장소가 수립되면 거래정보저장소에 보고되어야 함 - LME에서는 해당 업계와 관련된 거래 정보들을 통합하려는 의지를 가지고 있음.
- LME는 거래 등록시 회원들이 보고의무를 수행할 수 있도록 회원들 소유의 정보와 거래상대방 정보를 캡처할 수 있도록 할 것임.
- 보고의무는 소급 적용되어 2012년 8월 16일 기준 모든 미확정 거래에 적용됨(포지션 기준이 아님).
- LME는 당일 기준 미확정 상태인 LME 계약들에 대한 소급 보고를 장려하고자 함.

## 면책 고지

본 발표자료에 포함된 정보는 설명과 교육 목적으로만 사용되며, 규제 및 투자 결정에 대한 법적 자문을 제공하지 않습니다. 따라서, 회원과 시장 참여자들은 각자의 특수한 상황에 적합한 법적 자문과 기타 자문 등을 별도로 받아야 합니다. LME는 정확한 최신 정보를 제공하기 위해 최선의 노력을 하였으나, 본 자료에 제공된 정보가 전적으로 정확하며 오류가 없다고 보장할 수 없습니다.