

Взаємодія біржі з регулятором – запуск нового продукту

6 грудня 2017 р.

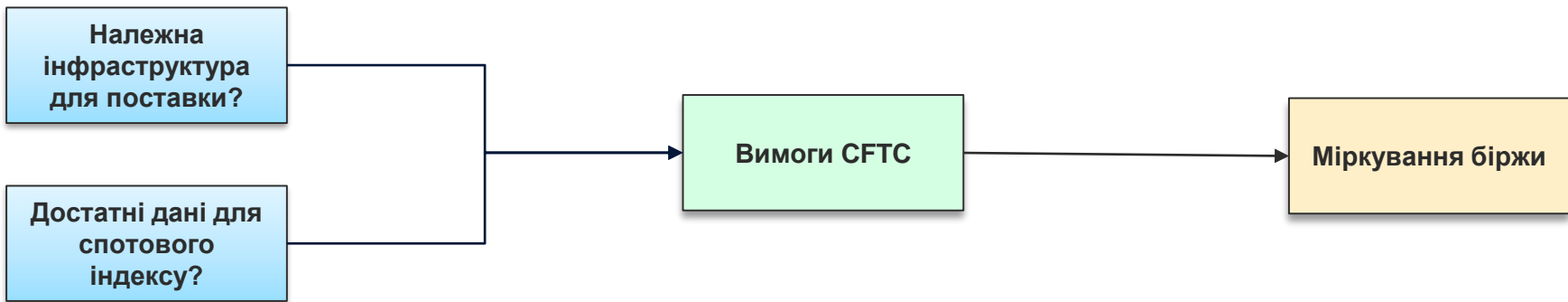
Цілі – Опис процесу взаємодії біржі з регулятором в ході запуску продукту

- Ліміти позиції
- Внутрішня конфігурація
- Вимоги до уповноваженого ф'ючерсного ринку
- Подання документації до CFTC

Запуск продукту: ключові регуляторні процеси



Основні міркування, що визначають, який спосіб розрахунку за ф'ючерсним контрактом застосовувати



Чи є належна інфраструктура для поставки?

- A. Для товарів, що підлягають зберіганню, потрібні заздалегідь схвалені «звичайні» об'єкти, такі як склади, що відповідають мінімальним вимогам Біржі.
- B. Для товарів, що не підлягають зберіганню, традиційно потрібні заздалегідь схвалені об'єкти, такі як скотні двори або кінцеві ринки, що дозволяють здійснення фізичної передачі прав власності та негайне переміщення та/або споживання товару.

Достатні дані для спотового індексу?

- A. Чи існує державне або приватне джерело даних про ринок базового товару, і чи є достатньо даних про базовий товар для ф'ючерсного контракту?
- B. Чи є надання цих даних обов'язковим або добровільним? Чи перевіряються вони та чи є вони надійними?

Міркування щодо мінімальних вимог CFTC:

- A. Чи дозволяє один або обидва способи розрахунку, завдяки належному постачанню товару, запобігти маніпулюванню на ринку та/або викривленню ціни?
- B. Чи достовірно відображають ринок базового товару та дозволяють Біржі здійснювати моніторинг зближення ціни один або обидва способи розрахунку?
- C. Чи відображає передбачений контрактом процес розрахунку шляхом реальної поставки поточну практику на спотовому ринку?
- D. Чи відображає процес розрахунку грошима спотовий ринок з невеликим обсягом торгівлі / відсутність конкуренції між учасниками?
- E. Чи відповідають усім основним принципам Комісії один або обидва способи розрахунку?

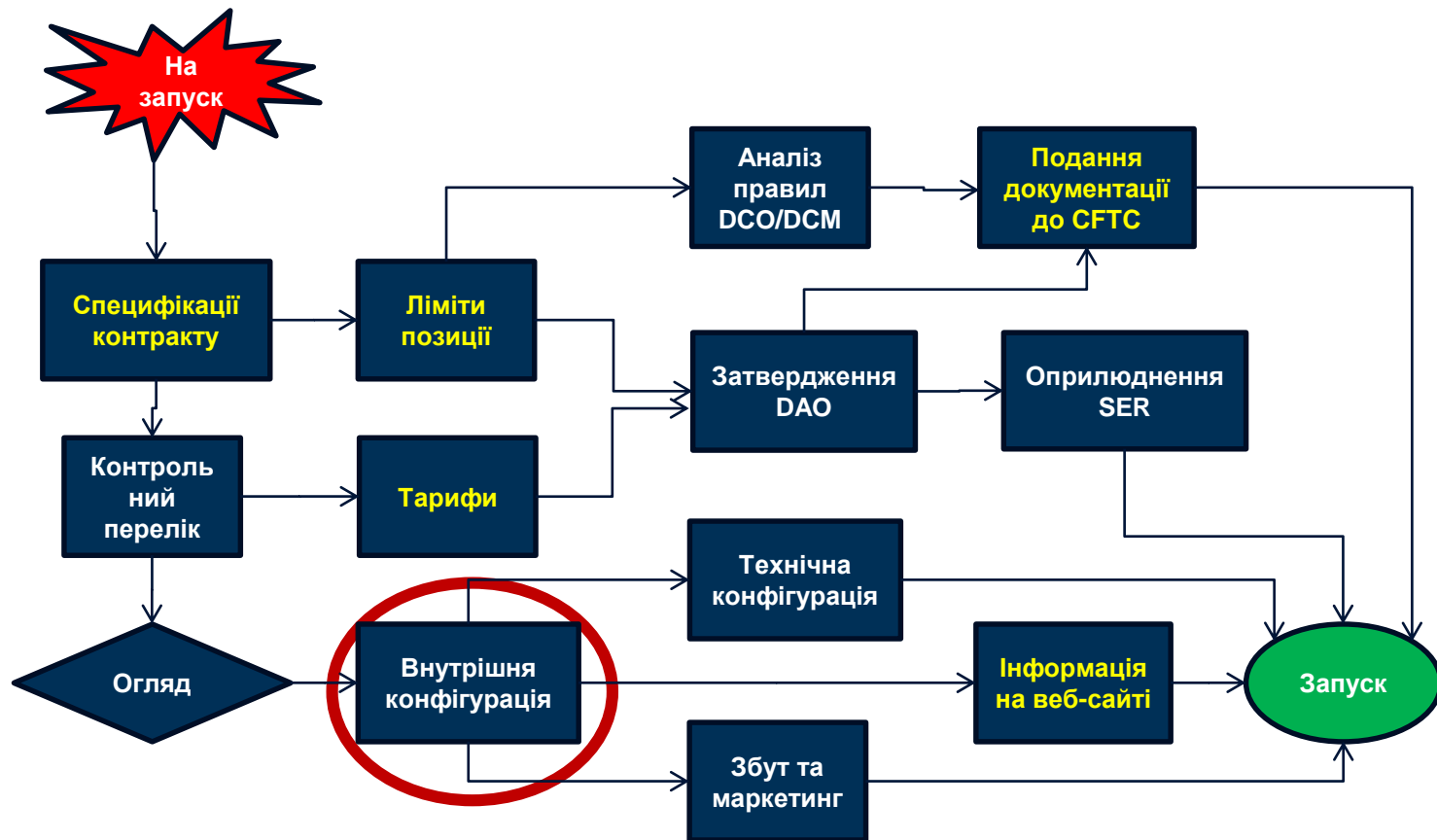
Який спосіб розрахунку найкраще...:

- A. ... дозволяє біржі виконати інструкції CFTC?
- B. ... відображає ціноутворення на основі практики роботи на ринку базового активу? Тобто який спосіб краще забезпечує зближення?
- C. ... запобігає порушенням роботи ф'ючерсного ринку та потенційним спробам маніпулювання ціною на дату закінчення дії контракту?
- D. ... стимулює надання достатньої ліквідності протягом усього циклу контракту (в усі місяці терміну дії контракту)?
- E. ... Забезпечує найдовший період зростання для Біржі і при цьому відповідає всім наведеним вище критеріям?

Ліміти позиції – (Огляд спотового ринку та аналіз наявного для поставки обсягу товару)

- Наявний для поставки обсяг товару – кількість одиниць товару, що відповідає специфікаціям поставки та є практично доступною для торговців за ринковою вартістю в пунктах поставки за контрактом протягом періоду поставки.
 - Приклад: Товар на складах в пунктах поставки або товар, який можна без великих витрат провезти через такі пункти
- Обсяг поставок за довгостроковими контрактами не враховується.
- Попередні оцінки робляться щомісяця як мінімум за останні три (3) роки (сезонність).
- Аналіз PRA
 - Звіти за минулі періоди
 - Методика PRA
 - Середня кількість операцій на день
 - Середній обсяг таких операцій
 - Кількість учасників

Запуск продукту: ключові регуляторні процеси



Внутрішня конфігурація – (Внутрішні засоби поставки)

- Керується Реєстраційним бюро у департаменті ринкового регулювання
- Подається офіційна письмова заява
 - Підтверджена аудиторами фінансова звітність (Чистий та оборотний капітал)
 - Свідоцтво про право власності
 - Опис об'єкту
- Ринкове повідомлення* із зазначенням складу, географічного пункту та кількості
- Фізична перевірка Реєстраційного бюро
- Затвердження Регуляторним комітетом
- **ОБОВ'ЯЗКОВО ЗАТВЕРДИТИ ДОСТАТНЮ КІЛЬКІСТЬ ОБ'ЄКТІВ ДЛЯ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАЯВНОГО ДЛЯ ПОСТАВКИ ОБСЯГУ ТОВАРУ ТА КОНФІДЕНЦІЙНОСТІ ПРИ ПОВІДОМЛЕННІ ПРО РІВЕНЬ ЗАПАСІВ**

Внутрішня конфігурація – (Звіти Реєстраційного бюро)

- Біржа вимагає, щоб затверджені склади подавали їй звіти
- Основні звіти Реєстраційного бюро
 - Товари, що поставляються, які знаходяться на стадії реєстрації
 - Надходження та відвантажені партії
 - Запаси зерна
 - Проблеми та зупинки

Звіт Реєстраційного бюро про товари на стадії реєстрації

<http://www.cmegroup.com/clearing/operations-and-deliveries/registrar-reports.html>

CORN FUTURES								Previous	
Firm	Location	ZONE 1	ZONE 2	ZONE 3	ZONE 4	Date		Balance	Date
ADM GRAIN COMPANY	MORRIS, IL		440			06/29/2017		0	07/18/2016
	OTTAWA-N, IL			440		06/29/2017		0	07/18/2016
	OTTAWA-S, IL			220		06/29/2017		0	11/04/2015
	SPRING VALLEY, IL			0		11/04/2015		118	10/29/2015
	LASALLE, IL			110		06/29/2017		0	12/16/2010
	HENNEPIN, IL			0		07/21/2011		8	07/18/2011
	LACON, IL			220		06/29/2017		0	03/12/2015
CARGILL, INC.	HENRY, IL			0		05/07/2009		1	05/05/2009
	BURNS HARBOR, IN	0				03/18/2015		1	07/16/2014
	OTTAWA, IL			0		05/05/2015		23	03/10/2015
	SPRING VALLEY, IL			28		07/21/2017		29	07/14/2017
	MORRIS, IL		0			06/27/2011		1	05/11/2010
	SENECA, IL		0			03/24/2016		1	03/14/2016
	HENNEPIN, IL			0		05/07/2009		1	05/05/2009
CHS INC	LACON, IL			6		07/14/2017		22	07/05/2017
	MORRIS, IL		0			03/17/2016		110	03/16/2016
	PEKIN, IL				0	03/15/2016		8	10/28/2015
CIRM	CHICAGO, IL	0			03/17/2016		4	03/15/2016	
CONSOLIDATED GRAIN & BARGE	PERU, IL			0		05/04/2009		1	03/03/2009
	HENNEPIN, IL			45		07/21/2017		46	07/18/2017
	UTICA, IL			30		07/18/2017		35	07/17/2017
ELBURN COOPERATIVE, INC.	MORRIS, IL		0		06/19/2015		18	05/06/2015	
MAPLEHURST	OTTAWA, IL			0		07/20/2011		11	07/14/2011
ZEN-NOH GRAIN CORPORATION	HENNEPIN, IL			63		07/17/2017		163	07/07/2017
	UTICA, IL			44		07/17/2017		71	07/07/2017
	Totals	0	440	1,206	0				
	Total Outstanding	1,646							

Звіт Реєстраційного бюро про надходження та відвантажені партії

<http://www.cmegroup.com/clearing/operations-and-deliveries/registrar-reports.html>

Daily Stocks of Grain Received and Shipped at the Close of Business: 07/26/2017		
	Received	Shipped
Chicago Board of Trade		
CORN		
CHICAGO	0	0
CREVE COEUR - PEKIN	0	0
LOCKPORT-SENECA	152,400	58,893
OTTAWA-CHILLICOTHE	325,905	358,049
EU WHEAT (METRIC TONNES)		
FRANCE	13,727	3,059
OATS		
CHICAGO	0	6,649
DULUTH - SUPERIOR	151,951	0
MINNEAPOLIS	111,237	190,340
SOYBEANS		
CHICAGO	125,312	0
CREVE COEUR - PEKIN	79,996	47,000
HAVANA-GRAFTON	87,533	161,662
LOCKPORT-SENECA	26,152	111,533
OTTAWA-CHILLICOTHE	352,818	394,235
ST LOUIS RIVER AREA	324,633	575,639
WHEAT		
CHICAGO	132,942	0
MISSISSIPPI RIVER	74,317	84,224
NORTHWEST OHIO	22,500	3,558
OHIO RIVER	124,987	2,523
ST LOUIS	147,631	144,450
TOLEDO	81,698	5,471

Звіт реєстраційного бюро про запаси зерна

<http://www.cmegroup.com/clearing/operations-and-deliveries/registrar-reports.html>

GRAIN	07/21	WEEK	YEAR	07/21	WEEK	YEAR	07/21	WEEK	YEAR	07/21	WEEK	YEAR
		AGO	AGO		AGO	AGO		AGO	AGO		AGO	AGO
CORN	CHICAGO			CREVE COEUR - PEKIN			LOCKPORT-SENECA			OTTAWA-CHILICOTHE		
Deliverable Grades	140	126	253	2	24	0	1,720	1,386	1,075	1,935	2,025	1,318
Non-Del Grades/Ungraded	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	119	327
CCC Stocks	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL CORN STOCKS	140	126	253	2	24	0	1,720	1,386	1,075	2,009	2,144	1,645

Звіт про проблеми та зупинки клірингу

<http://www.cmegroup.com/clearing/operations-and-deliveries/cbot-delivery-reports.html>

CME CLEARING - CHICAGO BOARD OF TRADE

DLV610-T

BUSINESS DATE: 04/28/2016 DAILY ISSUES AND STOPS RUN DATE: 04/28/2016
PRODUCT GROUP: GRAINS FACILITY DETAIL RUN TIME: 08:23:26PM

CONTRACT: MAY 2016 WHEAT FUTURES
INTENT DATE: 04/28/2016
DELIVERY DATE: 05/02/2016

FACILITY NUMBER	CITY, STATE	GRADE	VTXN	TOTAL
1600	KUHLMAN, OH	NO. 2 SOFT RED WINTER	2.00	36
1610	MAUMEE, OH	NO. 2 SOFT RED WINTER	2.00	536
1610	MAUMEE, OH	NO. 2 SOFT RED WINTER	3.00	889
1630	CONANT, OH	NO. 2 SOFT RED WINTER	2.00	139
1764	EAST ST. LOUIS, IL	NO. 2 HARD RED WINTER	2.00	80
TOTAL:			1,680	
ADDITIONAL QUANTITY:			0	
GRAND TOTAL:			1,680	

<<< END OF REPORT >>>

Запуск продукту: ключові регуляторні процеси



Аналіз уповноважених ф'ючерсних ринків – Чи відповідає продукт основним принципам?

- Аналіз відповідності основним принципам здійснюється на ранніх етапах процесу запуску
- Дослідницький відділ проводить аналіз разом з юридичним
- Юридичний відділ може відстрочити або припинити процес запуску
- Приклад:
 - Запобігання зупинці роботи ринку: Торівля контрактами регулюється Главою 4 Біржових правил, яка забороняє маніпулювання на ринку, викривлення ціни, зупинення процесу поставки або розрахунку грошима. Як з усіма продуктами, що знаходяться в лістингу для проведення торгів на одному з уповноважених ф'ючерсних ринків CME Group, діяльність в рамках контрактів підлягає обширному моніторингу та спостереженню з боку департаменту ринкового регулювання CME Group.

Запуск продукту: ключові регуляторні процеси



Подання документації до CFTC – майже повна готовність до запуску

- Дослідницький відділ готує документацію з допомогою юридичного
- Процес роботи над документацією починається на ранніх етапах – часто проекти документів надсилаються до CFTC
- Документація про нові продукти подається згідно з Положенням 40.2
- Згідно з Положенням 40.2 про нові продукти та Положенням 40.6 про введення нових правил / внесення змін до існуючих, документація повинна включати:
 1. Стисле пояснення та аналіз правила та його відповідності Закону про товарні біржі, у тому числі основним принципам, та прийнятим згідно з ними нормативним актам CFTC.
 2. Підтвердження того, що зареєстрований суб'єкт господарювання розмістив на своєму веб-сайті повідомлення про подання документів до CFTC та копію таких документів одночасно з відповідним поданням документації до CFTC.
- На подання документації про новий продукт згідно з Положенням 40.2 вимагається один робочий день (Підтвердження)

Подання документації до CFТС – майже повна готовність до запуску

- Умови та положення контракту повинні бути затверджені. Вони встановлюють максимальні коливання ціни та діапазон, що не підлягає скасуванню
- Рівні торгівлі великими партіями не входять до визначення «Умов та положень», отже подання документації про нові рівні торгівлі великими партіями, разом зі змінами до «Умов та положень», включених до Біржових правил, має здійснюватися згідно з Положенням 40.6, яке передбачає більш тривалий строк – 10 робочих днів.
- Типова документація, що подається, включає:
 - Специфікації контракту (Характерні особливості); час; тарифну сітку; ліміти позиції; наявність торгівлі великими партіями / перехресної торгівлі; склади поставки; аналіз за основними принципами; главу Біржових правил; Діапазон торгів, що не підлягає перевірці; а також аналіз спотового ринку та попередня оцінка наявного для поставки обсягу товару

Дякую за увагу!

Disclaimer

Neither futures trading nor swaps trading are suitable for all investors, and each involves the risk of loss. Swaps trading should only be undertaken by investors who are Eligible Contract Participants (ECPs) within the meaning of Section 1a(18) of the Commodity Exchange Act. Futures and swaps each are leveraged investments and, because only a percentage of a contract's value is required to trade, it is possible to lose more than the amount of money deposited for either a futures or swaps position. Therefore, traders should only use funds that they can afford to lose without affecting their lifestyles and only a portion of those funds should be devoted to any one trade because traders cannot expect to profit on every trade. All references to options refer to options on futures.

Any research views expressed those of the individual author and do not necessarily represent the views of the CME Group or its affiliates. The information within this presentation has been compiled by CME Group for general purposes only. CME Group assumes no responsibility for any errors or omissions. All examples are hypothetical situations, used for explanation purposes only, and should not be considered investment advice or the results of actual market experience.

All matters pertaining to rules and specifications herein are made subject to and are superseded by official rulebook of the organizations. Current rules should be consulted in all cases concerning contract specifications

CME Group is a trademark of CME Group Inc. The Globe Logo, CME, Globex and Chicago Mercantile Exchange are trademarks of Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT and the Chicago Board of Trade are trademarks of the Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX, New York Mercantile Exchange and ClearPort are registered trademarks of New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is a trademark of Commodity Exchange, Inc. All other trademarks are the property of their respective owners.

Copyright © 2017 CME Group. All rights reserved.

