



**USAID**  
ВІД АМЕРИКАНСЬКОГО НАРОДУ

## ПРОЕКТ USAID «ТРАНСФОРМАЦІЯ ФІНАНСОВОГО СЕКТОРУ»



### БІРЖОВА ТОРГІВЛЯ АГРАРНОЮ ПРОДУКЦІЄЮ: ГЛОБАЛЬНІ ТРЕНДИ ТА ВИКЛИКИ

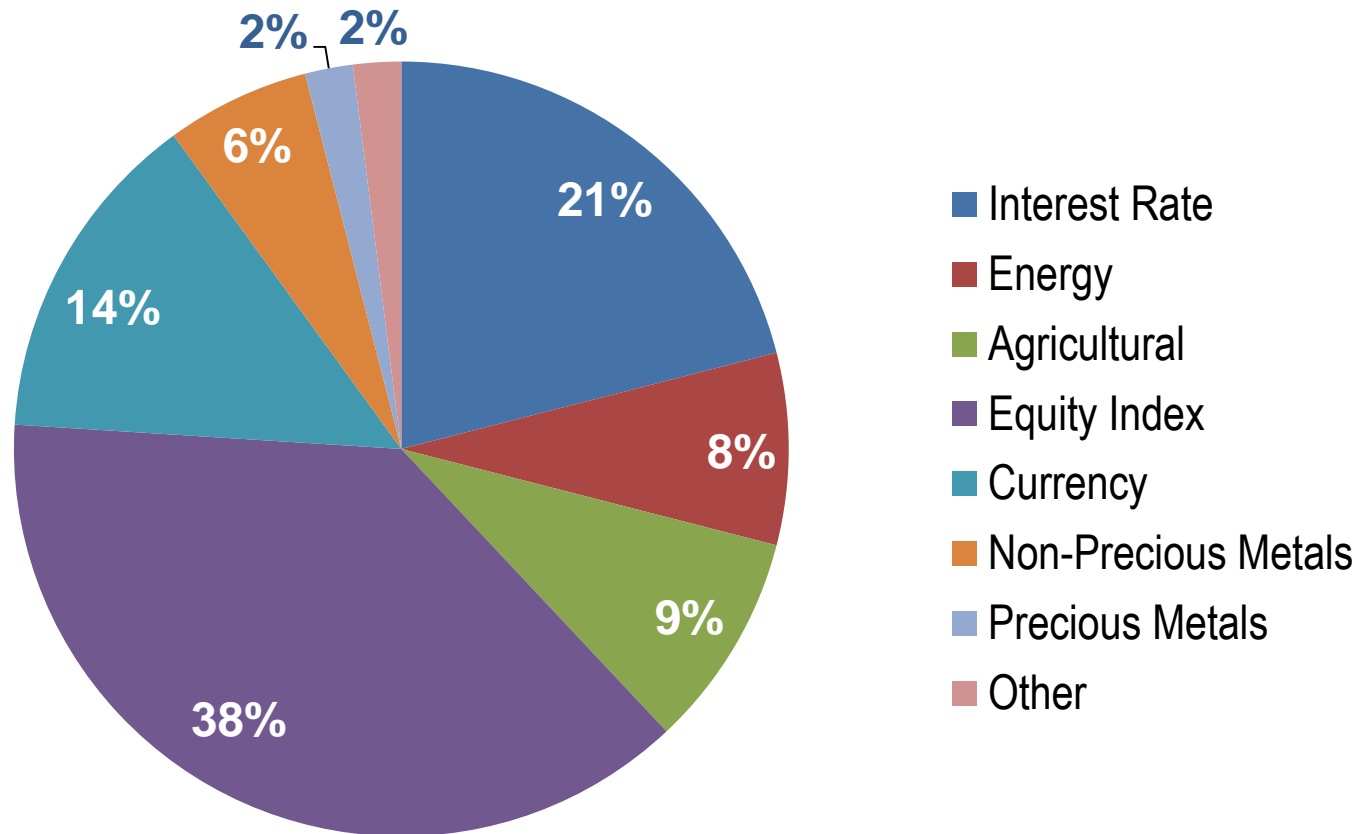
**Юлія Вітка**

**Заступник керівника Проекту  
USAID «Трансформація фінансового сектору»**

**9 листопада 2017 р.**

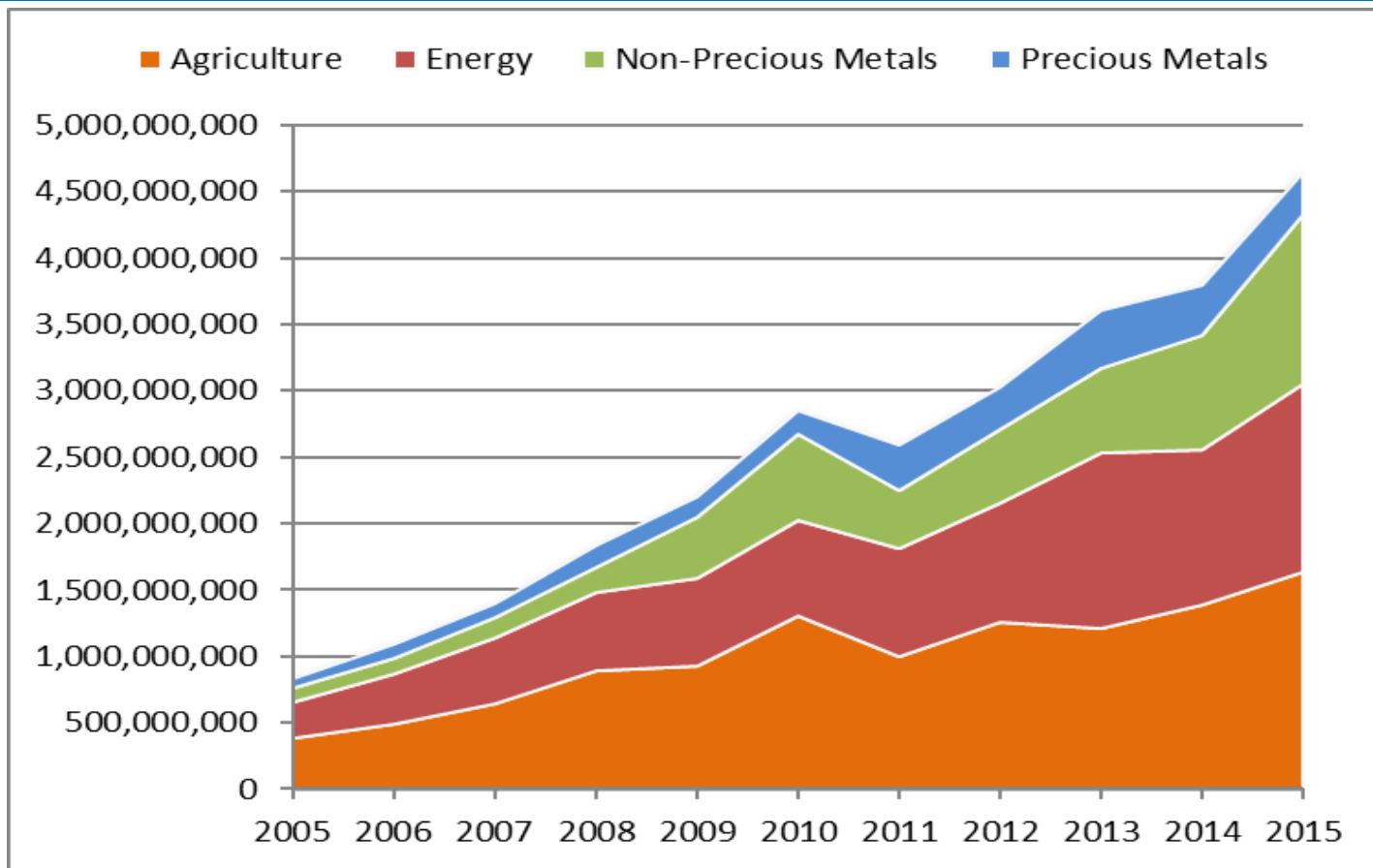
**Київ**

## БІРЖОВА ТОРГІВЛЯ: ГЛОБАЛЬНІ ОБСЯГИ Ф'ЮЧЕРСІВ – 2016



Аграрні ф'ючерси становлять незначну частку загальної біржової торгівлі...

## БІРЖОВА ТОРГІВЛЯ: ДИНАМІКА



...Але за останній рік ріст аграрних ф'ючерсів та опціонів становив  
**57%**

## 5 СУЧАСНИХ ТЕНДЕНЦІЙ



Market intelligence – розуміння ринку



Розробка та запуск продуктів – розвиток ринку



Ринкова інформація – довіра до ринку



Кліринг та ризик-менеджмент – міцність ринку



FinTech + RegTech – інновації ринку





## MARKET INTELLIGENCE – РОЗУМІННЯ РИНКУ

Завдяки аналізу:

Політики центробанків ЄС, США, Японії тощо

Внутрішньої політики

Впливу технологій

*CFTC нещодавно запровадила у себе функцію market intelligence*



“What if we don’t change at all ...  
and something magical just happens?”

**Реагування товарних ринків на невпевненості у політиках стають  
більш прогнозованими**



## РОЗРОБКА ТА ЗАПУСК ПРОДУКТІВ – РОЗВИТОК РИНКУ

### Комплексний підхід:

- 1 Фокус-групи зі стейкхолдерами
- 2 Аналіз економічної доцільності
- 3 Створення екосистеми (маркет-мейкери)
- 4 Роль регулятора - забезпечення того, що правила дотримуються; комерційний успіх – за ринком

**Відносини з клієнтами є ключовими. Зазначені підходи дозволяють створити «вартість» для клієнтів**



## РИНКОВА ІНФОРМАЦІЯ – ДОВІРА ДО РИНКУ

### Передумови успіху контракту та довіри

Доступна ринкова інформація та прозорі ціни по всій країні

Довіра до джерела інформації: державне vs. провайдери

Відсутність державних інтервенцій

Інакше контракти вразливі до маніпуляцій

**Відповіді операторів ринку та регуляторів на цінову дивергенцію дозволяють запобігти та виявити маніпуляції**



## КЛІРИНГ ТА РИЗИК-МЕНЕДЖМЕНТ – МІЦНІСТЬ РИНКУ

Особливий акцент регуляторів після кризи, у т.ч. для ОТС деривативів

Проактивний підхід клірингових установ до ризик-менеджменту

«Китайська стіна» між розвитком бізнесу, клірингом та ринковим наглядом

Багаторівневий «водоспад» фінансових гарантій та стрес-тестування

*Регулювання клірингу повинне будуватися на принципах, а не детальних нормах, та зосереджуватися на результаті*

**Новітні підходи до клірингу фундаментально знижують системні ризики**





## FINTECH + REGTECH – ІННОВАЦІЇ РИНКУ

Віртуальні валюти та цифрові активи

**ЩО?**

Технології DLT та блокчейн

**ЯК?**

Смарт-контракти

**ЩО ТОРГУЄМО?**

Алгоритмічна торгівля, у т.ч. HFT

**ЯК ТОРГУЄМО?**

RegTech: звітування, візуалізація та нагляд у режимі реального часу

**ЯК РЕГУЛЮЄМО?**

**У певний момент FinTech стане нашим ринком, а регулювання буде кіберцентричним, а не людиноцентричним**



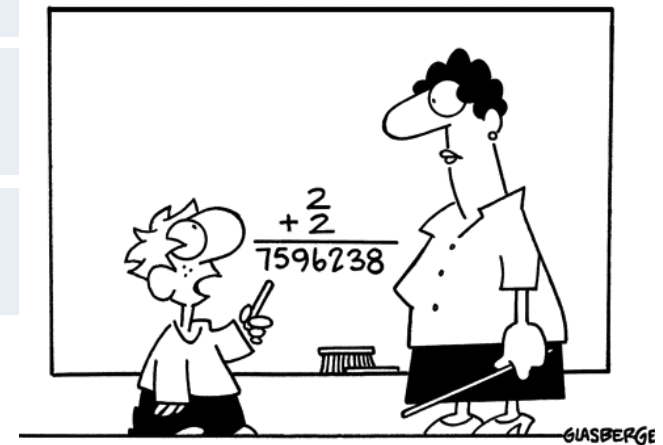
## Виклики

Спрощення та гнучкість регулювання – KISS

Прогнозування теорій маніпуляцій

Кібербезпека

Політична нестабільність



**“In an increasingly complex world, sometimes old questions require new answers.”**

**Чи будуть біржі взагалі?**

# Чи зможе Україна наздогнати еру біржової торгівлі та чи зможе вступити в еру цифрової торгівлі?



# Дякую!

Проект USAID «Трансформація фінансового сектору»

