

CME 集团对于不正当/非法交易行为的规管通函

(CME RULE 575)

尊敬的客户：

CME 集团在 2014 年 9 月 15 日曾经发出 575 条例，是关于不正当交易行为的规管，条例编号为 Rule 575。现将其主要涉及的内容列明如下，供各位投资者参考，以防止您在交易过程中触犯其中的任何条例。

所谓不正当交易行为一般是指：

A. 非法的买卖行为

譬如：自成交行为

B. 在“收市阶段”进行的蓄意或者鲁莽的操纵价格的成交

“收市阶段”是指该产品决定结算价的交易时段，不同产品所指的具体时间不同。另外，“收市阶段”也指那些现金交割的产品的最后收盘阶段。

C. “幌骗”交易

“幌骗”是指蓄意以接近最低卖价和最高买价的价格挂单，并在成交之前迅速撤单。该蓄意的虚假挂单，操纵了五档行情，引诱其他市场参与者看到大单排队后跟随买入或卖出，从而操纵了市场价格朝着与自己有利的方向发展或使自己有真实成交意愿的挂单录得成交，之后快速撤掉大手挂单或加之反向操作以获利，最终操纵了市场价格，以自身获利为目的。

具体形式为：首先挂入一笔订单，然后极短时间内，放入一个相反方向的大手数挂单，以诱导市场上看见大额排队单的交易者去立即交易，以便成交您最初的订单。

典型的幌骗交易“Spoofing”举例：

第一步，首先挂入一笔 10 手的原油 1605 买单，价格在 36.82；

第二步，四秒后，挂入一笔反向卖单，100 手，价格在 36.83；

第三步，原始挂入的 10 手买单瞬间成交在 36.82；

第四步，一秒钟内，100 手的卖单 36.83 被撤单。

目前“幌骗”交易（Spoofing）是目前 CFTC 重点查处的一项违规交易行为。近来欧美已经出现了一些查处案例，除了罚款、禁止入市之外，有的还被追究了刑事责任。CFTC 最近一次开出的大罚单是 269 万美元。

【相关主题：WASHINGTON, April 5 (Reuters) -Federal Court Orders UAE Residents Heet Khara and Nasim Salim to Pay Combined Civil Monetary Penalties of \$2.69 Million for Spoofing in the Gold and Silver Futures Markets】

条例 Rule 575 简要列明如下：

所有订单必须基于真实纯粹的交易目的进入交易所，所有的非交易信息也必须在法律层面真实可信。

- A. 禁止任何人蓄意发出或者导致的只为撤单或者改单去避免成交而进行的下单动作。
- B. 禁止任何人蓄意发出或者导致的交易信息或者非交易信息误导其他交易者。
- C. 禁止任何人蓄意发出或者导致的交易信息或者非交易信息造成交易所或者其他交易者的系统超负荷，延迟，以及中断。
- D. 禁止任何人蓄意或者鲁莽的发出或者导致的交易信息或者非交易信息去恶意破坏成交或订单执行。

注意：交易信息是指的是可能导致成交的信息，譬如挂单信息。非交易信息是指提交给交易所的但不会导致成交的信息，譬如向交易所询价。

以上条例适用于公开喊价与电子盘，而且适用于各个市场阶段（如开市前时段，交易时段以及收市阶段）

如阁下对上述交易所的规管条例有任何疑问或查询实际操作违犯案例，欢迎与我司联系：00852-39199123。

相关链接：

<http://www.cmegroup.com/tools-information/lookups/advisories/market-regulation/files/RA1405-5.pdf>

直达国际金融服务有限公司

2016年4月6日