

УДК 336.01

***РАЗВИТИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ С
ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ВЫСОКОЧАСТОТНОЙ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ***

Алексеева Д.А.,

студентка факультета «Финансы и кредит»,

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина,

Россия, г. Краснодар

Голодько А.Д.,

студент факультета «Финансы и кредит»,

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина,

Россия, г. Краснодар

Аннотация: В данной статье рассматривается развитие российского рынка ценных бумаг с использованием высокочастотной биржевой торговли. Приводятся теории эффективного рынка и теории Доу. Выделяются признаки высокочастотной биржевой торговли. Делаются выводы.

Ключевые слова: Ценные бумаги, рынок, биржевая торговля, биржа, Россия, механизмы, экономика.

***DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN SECURITIES MARKET USING HIGH-
FREQUENCY EXCHANGE TRADING***

Alekseeva D. A.,

student of the Faculty of Finance and Credit,

Kuban State Agrarian University named after I. T. Trubilin,

Russia, Krasnodar

Golodko A.D.,

student of the Faculty of Finance and Credit,

*Kuban State Agrarian University named after I. T. Trubilin,
Russia, Krasnodar*

Abstract: This article discusses the development of the Russian securities market using high-frequency exchange trading. The theories of the efficient market and the theory of the Dow are given. There are signs of high-frequency exchange trading. Conclusions are drawn.

Keywords: Securities, market, exchange trading, stock exchange, Russia, mechanisms, economy.

Рынок ценных бумаг (РЦБ) представляет собой систему отношений между физическими и юридическими лицами в отношении выпуска, транспортировки и возмещения ценных бумаг [1].

Современные биржевые системы прошли свой путь преобразования в сложный механизм, благодаря которому значительно возросла эффективность взаимодействия между участниками рынка. Наблюдалось увеличение числа участников и скорости взаимодействия между ними. Автоматизация обменных процессов способствовала внедрению практически автономных систем, которые упростили процесс работы и не требовали прямого вмешательства человека. Стало возможным совершать значительное количество трансактных операций [2]. Однако, в то же время компьютерным алгоритмам присваивается широкий спектр функций – от анализа текущей рыночной информации до совершения сделок и контроля рисков без вмешательства человека.

Высокая эффективность и высокая частота выделения алгоритмов, которые способствуют развитию рынка ценных бумаг, оказывают существенное влияние на биржевую торговлю, что повлияло на формирование отдельного объекта исследования. Оценивая высокочастотную биржевую торговлю в настоящее время, можно отметить, что она занимает от 10 % до 60 % биржевого оборота, в краткосрочных временных интервалах эти значения

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

достигают 100 %. Оказывая значительное влияние на рынок, эта форма биржевой деятельности остается малоизученной. Это связано с характером высокочастотной биржевой торговли, которая основана на генерировании огромного объема рыночных данных.

В то же время существует проблема потенциальной способности участников использовать высокочастотные биржевые операции, манипулируя ценой финансовых инструментов. Поскольку эти несправедливые действия основаны на признании, значительное количество запросов на отмену может создать искусственный дисбаланс спроса и предложения, что является серьезной ошибкой для понимания текущего состояния рынка и других участников рынка[3].

На данном этапе значительное количество работ посвящено изучению высокочастотных биржевых торгов на рынке ценных бумаг Соединенных Штатов с их уникальными особенностями. Однако национальные рынки других стран, в том числе российский рынок ценных бумаг, остаются в стороне. Кроме того, большинство исследователей полагаются на рыночную информацию, доступную ограниченному кругу людей. Именно по этой причине возникает проблема оценки действий участников высокочастотных биржевых торгов с использованием общедоступной рыночной информации [4].

Благодаря изучению основных положений теории эффективного рынка и теории Доу (Теория Доу - теория, описывающая поведение цен акций во времени) позволило сопоставить данные теории с точки зрения особенностей биржевой торговли и роли высокочастотной биржевой торговли на рынке ценных бумаг. Так, в таблице 1 представлены положения теории эффективного рынка и теории Доу.

Таблица 1 - Теории эффективного рынка и теории Доу.

Теория эффективного рынка		Теория Доу
Перемена стоимости	Изменение цены на товар или услугу является	Колебания цен являются случайными только в

	хаотичным	краткосрочных временных интервалах. В среднесрочной и долгосрочной перспективе ценовые движения детерминированы
Анализ и прогноз будущих цен	Поскольку изменение цены – это всегда хаотичность, то анализ отсутствует	Он существует из-за детерминированного характера движения цен
Характеристика цены	Вся имеющаяся информация отражена в текущей цене, и нет необходимости анализировать прошлую цену	Цены периодически меняются, поэтому информация о прошлых ценах и событиях может дать следующие прогнозы о будущих уровнях цен.
Условия для необходимого принятия решения	Участники владеют нужными сведениями, и отталкиваясь от них, принимают решения	Невозможно принимать разумные решения со всеми участниками и со всеми сведениями, а ценовая асимметрия способствует распространению информации об их собственной модели
Значимость качественной биржевой торговли	В этих теориях эффект сглаживания информационной асимметрии достигается за счет снижения уровня эффективности рынка ценных бумаг и увеличения возможности принятия других необоснованных решений участниками торгов	

Для таких теорий присуще положения, не характерные для современных рынков ценных бумаг. Включая разумные меры для всех предложений, мгновенное получение всей доступной информации о финансовых продуктах, а также комплексный подход к прогнозированию уровней цен. Включая разумные меры для всех предложений, мгновенное получение всей доступной

информации о финансовых продуктах, а также комплексный подход к прогнозированию уровней цен [5].

Благодаря качественной и высокочастотной биржевой торговли, можно повысить эффективность рынка ценных бумаг и сформировать сближение регулирования теории эффективных рынков и теории Доу с особенностями современного рынка ценных бумаг.

Так, рынок ценных бумаг, по-видимому, имеет эффект увеличения вероятности инвестирования при высокой частоте торгов в процессе принятия ложного решения, а значительный объем рыночной информации означает, что возможность появления в течение минимального периода времени. Эти скорости недостижимы для обычных участников торгов [6]. Корректируя свое поведение в соответствии с новой информацией посредством высокочастотной торговли, первая трансляция скорректировала цены для остальной части рынка, сократив временные задержки и выведя цены на новый уровень баланса, способствуя эффективности рынка.

Для того, чтобы понять различия между обычной и высокочастотной биржевой торговли, изучим таблицу 2, где представлены основные признаки качественной биржевой торговли.

Таблица 2 - Признаки высокочастотной биржевой торговли.

Признаки	Характеристики	Суть
Стандартные признаки	Использование алгоритмов; Активное движение денег; Определенная торговая инфраструктура	Выполнение торговых операций в соответствии с установленными правилами без вмешательства человека
Признаки торговой активности	Агрессивный характер поручений; Соотношение заявок и сделок	Необходимость соотношения количества заявок к количеству совершенных сделок
Признаки применяемых	Минимизация рисков;	Выполнение небольшого

стратегий	Нейтральная торговая позиция	количества поручений с целью минимизации рисков
Временные признаки	Время жизни заявки	Стабильное время между отправкой и отменой торговых поручений

Высокочастотная биржевая торговля должна включать в себя взаимосвязанные системы компьютерных модулей, которые направлены на повышение эффективности за счет значительного увеличения скорости операций на фондовом рынке, снижения уровня информационной асимметрии и ослабления влияния иррациональных решений участников операций на биржевой торговле.

Высокочастотная биржевая торговля имеет отличие от известных форм торговли следующими существенными характеристиками: скорость деловых и торговых операций; систематические сделки по лучшей цене в любое время; высокое соотношение количества поданных заявок и количества совершенных сделок; невмешательство человека в процесс принятия бизнес-решений [7].

Таким образом, в целях повышения эффективности алгоритма высокочастотной биржевой торговой операции и методологии оценки рисков для управления парком поставок были изменены подходы к расчету используемых показателей. Разница в уровне ликвидности инструментов обусловила необходимость использования показателей, отражающих соотношение количества предложений, представленных участниками торгов, и доли объема торгов ценными бумагами в общем объеме торгов на рынке. Такие показатели позволяют оценивать уровни ликвидности по различным инструментам, распределение по группам, в которых приняты сопоставимые значения этих показателей, повышение качества анализа участников операции, высокочастотная торговля.

Библиографический список

1. Айзетуллова Д. И. Бабкина Е.В. Современное развитие рынка ценных бумаг как рынка услуг // Вестник науки. - 2018. - Т. 3, № 9 (9). - С. 95-96
2. Галанов В. А. Закон о рынке ценных бумаг как закон о финансовых рынках // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. - 2018. - № 1 (97). - С. 68-74
3. Искяндяров Р. Р. Эволюция высокочастотной торговли/ Гришина О. А., Искяндяров Р. Р. // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. - 2018. - № 2. - С. 4-10.
4. Искяндяров Р. Р. Концептуальные подходы к идентификации высокочастотной биржевой торговли // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2017. – № 3 (93). – С. 66–74.
5. Прянишникова М. В. Потенциал развития российского организованного рынка ценных бумаг в кризисных условиях // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. - 2019. - № 1(35). - С. 242-247.
6. Шамшиева Г. А. Роль коммерческих банков на рынке ценных бумаг и современное состояние рынка государственных ценных бумаг.- 2020. - № 1. - С. 205-212.
7. Ященко Е. А. Проблемы и перспективы интеграции российского фондового рынка в мировой рынок ценных бумаг. - 2020. - № 3. - С. 200-206.

Оригинальность 75%