DOI: 10.17117/na.2015.12.01.215

Поступила (Received): 28.12.2015

<http://ucom.ru/doc/na.2015.12.01.215.pdf>**Козлова А.В.****Электронные системы коммуникаций и альтернативные торговые системы. Возможности их использования на российском фондовом рынке****Kozlova A.V.****Electronic communication systems and alternative trading systems.
The possibility of their use in the Russian stock market**

В данной статье рассматривается современное развитие передовых технологий на фондовом рынке и возможности использования электронных систем коммуникаций и альтернативных торговых систем на российском фондовом рынке

Ключевые слова: электронная торговля, электронные системы коммуникаций, альтернативные торговые системы, фондовый рынок, брокеры

This article discusses the current development of advanced technologies in the stock market and the possibility of the use of electronic communications networks and alternative trading systems on the Russian stock market

Key words: electronic commerce, electronic communication systems, alternative trading systems, stock market, brokers

Козлова Анастасия Владимировна

Студент

Оренбургский государственный аграрный университет

г. Оренбург, ул. Челюскинцев, 18

Kozlova Anastasia Vladimirovna

Student

Orenburg state agrarian university
Orenburg, Cheluskintsev st., 18

В современных условиях глобализации финансовых рынков и развития передовых компьютерных и телекоммуникационных технологий, обостряется конкурентная борьба биржевых и внебиржевых систем. Благодаря появлению электронной торговли, грань между брокерами и биржей начала постепенно стираться. Сегодня электронные торговые системы стали практически полностью автоматизированными. Они выполняют две основных функции биржи: свести продавца с покупателем, обеспечить заключение и исполнение сделки. Такие системы позволяют устранить посредников, т.е. брокеров, дилеров, инвестиционных консультантов и других профессиональных участников рынка, которые раньше имели эксклюзивный доступ к информации и бирже [4].

Раньше под биржей подразумевалось "место или возможность для сведения друг с другом продавцов и покупателей ценных бумаг, либо для других действий с ценными бумагами". Сегодня же под биржей понимается любая организация или группа людей, которая: сводит друг с другом ордера (заявки) на ценные бумаги от большого числа продавцов и покупателей; использует заранее

установленные, не допускающие постороннего вмешательства методы, в соответствии с которыми такие заявки взаимодействуют друг с другом и исполняются; покупатели и продавцы, которые ввели такие ордера в систему, должны быть заранее согласны с условиями торговли и правилами обработки ордеров [3].

С развитием электронной торговли на фондовом рынке, появились такие понятия как: электронные системы коммуникаций и альтернативные торговые системы.

Альтернативные торговые системы (ATS) представляют собой электронные торговые площадки, на которых осуществляется выставление, обработка и исполнение заявок. Можно сказать ATS являются полноценными биржами, но подчиняются они законодательству для брокеров-дилеров. По сравнению с классическими биржами "на полу" затраты на создание и поддержание работы ATS в несколько раз меньше. Основными конкурентными преимуществами ATS являются: более низкие транзакционные издержки участников торгов; новые инвестиционные и арбитражные возможности; сверхбыстрое исполнение заявок; увеличение ликвидности на рынке в целом и в каждом ценовом уровне в частности; более широкие временные рамки торгов (до 24 часов); полная анонимность сделок; более широкий выбор инструментов торговли.

Несмотря на то, что альтернативные торговые системы обладают и некоторыми недостатками, они имеют хорошие перспективы дальнейшего развития по всему миру, и Россия не является исключением [4].

Частным случаем ATS являются электронные коммуникационные сети (ECN), в отличие от ATS они создавались как среда для обработки и исполнения лимит-ордеров, которые в данный момент не могут быть исполнены на обычной биржевой площадке (в том числе в ATS) до тех пор, пока их цена не станет рыночной. ECN связывает крупнейших брокеров и отдельных трейдеров между собой, чтобы они могли торговать напрямую, обходя биржевые механизмы посредников. В этом и заключается основное отличие ECN от брокера, который обрабатывает ордер в своей внутренней системе и выводит его на рынок уже от своего имени [3].

Все заявки, поступающие в ECN, попадают в единую книгу заявок, которая можно назвать базой данных. В основе любой ECN лежит система «подбора соответствующих ордеров», которая позволяет автоматически исполнять противоположные приказы при совпадении их некоторых параметров (актив, цена, количество). В ECN уделяется большое значение обеспечению высокой надежности и безопасности электронной торговли, для этого применяются различные технологии верификации пользователей, разделения полномочий и доступа, шифрования данных [1].

Российские фондовые биржи, являются аналогами американских альтернативных систем, обеспечивающих ведение автоматического аукциона с российскими ценными бумагами. Наиболее существенным недостатком фондового рынка РФ является его дезинтегрированность, расщепленность. Фактически, единого национального рынка в стране нет, а есть ряд практически полностью замкнутых площадок, слабо взаимодействующих между собой. Поэтому перед

российским фондовым рынком стоит задача построения в Москве международного финансового центра, создание интегрированного рынка ценных бумаг стран СНГ [2].

Ключевыми направлениями развития фондового рынка России является распространение правила защиты котировок на все автоматические торговые системы, которое позволит обеспечить возможность наилучшего исполнения заявок в рамках единого национального рынка. Одним из базовых принципов будущих рынков должен стать принцип наилучшего исполнения, который приведет к возникновению системы маршрутизации заявок в рамках интегрированного рынка ценных бумаг и будет служить надежной защитой интересов инвесторов, а также будет способствовать повышению ликвидности рынков ценных бумаг эмитентов России и стран СНГ.

Торговля на российском фондовом рынке автоматизирована, используются альтернативные торговые системы, основанные на электронных коммуникациях, биржи предлагают самый широкий спектр услуг участникам РЦБ. Рынок РТС является наиболее динамично развивающимся и быстро растущим. Однако отечественный фондовый рынок по-прежнему отстает от зарубежных рынков по количеству инструментов РЦБ на бирже [5].

Неразвитость правовой системы регулирования РЦБ в России приводит к тому, что многие возможности для развития российского фондового рынка не используются. В настоящее время у российского населения сосредоточено около 90% всех денежных средств в стране, которые можно использовать для долгосрочного инвестирования на территории страны. Примерно 20-25% этих денег находится в Москве, не менее 70-80% – в крупных городах. Средний и высший класс в Москве составляет примерно 20% взрослого населения, в городах с населением свыше миллиона человек – 10%. Группы населения, имеющих наиболее высокие доходы, и пользователей интернет, во многом совпадают. Однако количество индивидуальных инвесторов на РЦБ исчисляется лишь процентами от общего числа интернет-пользователей, также удручающе ситуация выглядит с интернет-брокерскими системами.

В современных условиях глобализации и либерализации рынка капитала ни одна страна не сможет развиваться без международных экономических отношений. Рынок ценных бумаг становится основным инструментом привлечения ресурсов для развития экономики. Поэтому чтобы вписаться в сложившуюся экономическую систему, России необходимо развивать отечественный фондовый рынок. Для этого необходимо совершенствовать законодательную базу функционирования РЦБ, переходя на международные нормы поведения на фондовом рынке, изучать опыт фондовых рынков стран постиндустриального общества. Однако нужно учитывать, что приоритетные задачи фондового рынка России будут другие, чем в развитых странах, что обусловлено разным уровнем развития экономики и общества. Поэтому стратегия развития отечественного РЦБ должна базироваться на объективных реальностях экономики России, а не слепо копировать опыт наиболее успешных рынков мира [2].

Список используемых источников:

1. Майоров С. О современных тенденциях развития торговых технологий // Биржевое обозрение. 2014. №1.
2. Майоров С. Об аукционных механизмах биржевой торговли в практике Группы ММВБ // Биржевое обозрение. 2014. № 5.
3. Миркин Я.М. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам. М: Альпина Бизнес Букс, 2015. 424 с.
4. Пензин К. Революция на рынке торговых услуг // Биржевое обозрение. 2014. №6.
5. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки. М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. 928 с.

© 2015, Козлова А.В.

Электронные системы коммуникаций и альтернативные торговые системы. Возможности их использования на российском фондовом рынке

© 2015, Kozlova A.V.

Electronic communication systems and alternative trading systems. The possibility of their use in the Russian stock market