DOI: 10.17117/na.2015.12.01.246

<http://ucom.ru/doc/na.2015.12.01.246.pdf>

Поступила (Received): 24.12.2015

Маяковская О.В., Баранова В.А. Электронные сети коммуникаций и альтернативные торговые системы и возможности их использования на Российском фондовом рынке

Mayakovskaya O.V., Baranova V.A.
Electronic communications network and alternative trading
system and their possible use in the Russian stock market

В данной статье рассматриваются электронные сети коммуникаций и альтернативные торговые системы и как они могут использоваться на Российском фондовом рынке. Подробно описано как они функционируют внутри фондового рынка.

Выявлены основные препятствия широкого развития товарных электронных бирж в России

Ключевые слова: электронные сети коммуникаций, фондовый рынок, альтернативные торговые системы, сети прямого доступа

This article discusses electronic communications network and alternative trading system and how they can be used in the Russian stock market. Described in detail as they operate within the stock market. Identified the main obstacles to a wide development of electronic commodity exchanges in Russia

Key words: electronic communications network, stock market, alternative trading system, the network of direct access

Маяковская Ольга Викторовна

Кандидат экономических наук, доцент
Оренбургский государственный аграрный
университет
г. Оренбург, ул. Челюскинцев, 18

Mayakovskaya Olga Viktorovna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Orenburg state agrarian university
Orenburg, Cheluskintsev st., 18

Баранова Виктория Александровна

Студент
Оренбургский государственный аграрный
университет
г. Оренбург, ул. Челюскинцев, 18

Baranova Viktoria Aleksandrovna

Student
Orenburg state agrarian university
Orenburg, Cheluskintsev st., 18

Одной из ключевых задач участников фондового рынка является снижение затрат. Новые технологии, включающие электронные торговые системы (электронные книги заявок), открывают новые возможности, снижают потребность в посредниках на финансовом рынке, позволяя инвесторам выходить друг на друга напрямую, вне бирж, и исключая из этого процесса брокеров. Это новый механизм ведения фондовой торговли. Товарные биржи определяют мировые цены на товарных рынках: подавляющая часть контрактов по биржевым товарам ориентируется, беря за основу и базу именно уровень и движение бир-

жевых цен. Механизм биржевой торговли в последние годы претерпевает серьезные изменения, что в решающей степени связано с активным внедрением во внешнеторговую практику новейших информационных технологий (ИТ). Так, в целях оперативного управления биржевым рынком все большее распространение получают сети прямого доступа (СПД), электронные коммуникационные сети (ECN) и альтернативные электронные торговые системы (АЭТС), позволяющие использовать автоматизированный процесс получения и анализа торговой информации.

Электронные формы биржевой торговли не просто конкурируют с традиционными методами работы на фондовом рынке, они создают принципиально новые условия и качество деловые отношения между участниками торговли.

Сети прямого доступа – это компьютеризованные торговые системы, создаваемые в целях обеспечения лучшего исполнения заказов инвесторов [2, с.26].

Торговля через СПД полностью исключает человеческий фактор, что дает беспрецедентную скорость и качество исполнения заказов, низкую стоимость пользования, анонимность. Однако, несмотря на то, что СПД весьма эффективна для торговли высоколиквидными акциями, для менее ликвидных акций иногда предпочтительнее направлять заказы к традиционным маркетмейкерам.

На сегодняшний день многие СПД предлагают торговлю до начала и после окончания дневной рыночной сессии. В перспективе СПД позволят осуществлять круглосуточный доступ к глобальному (международному) рынку фондовых ценностей.

Сеть электронной коммуникации (ECN) – тип компьютеризированного форума или сети, которая облегчает торговлю финансовыми продуктами за пределами традиционных фондовых бирж [1, с.39]. ECN обычно – электронная система, которая широко распространяет заказы, введенные участниками рынка третьим лицам, и разрешает заказам быть выполненными полностью или частично. Основными продуктами, которые проданы на ECN, являются запасы и валюты.

Электронные коммуникационные сети предоставляют возможность использовать электронную книгу заявок (order book, order driven market) вместо книги котировок (quote driven market). Они активно и успешно работают в США, восполняя недостаток именно рынков заявок (order driven market). Подобно фондовым биржам они собирают, объявляют, а затем автоматически удовлетворяют клиентские заявки.

В Европе ECN предоставляют возможность предложить унифицированные рынки с широким набором инструментов, взамен существующих на сегодняшний момент фрагментированных национальных, достигая конкурентных преимуществ по сравнению с традиционными биржами, на сужении спреда и более низкой плате, предложении возможности торговли в часы, когда традиционные биржи закрыты, гарантировании анонимности котировок и предложении широкого спектра инструментов для инвестиций, в особенности в новые

технологии. Быстрый рост и низкие операционные затраты ECN делают их высоко конкурентными альтернативами традиционным моделям фондовых рынков, особенно для небольших розничных сделок.

Электронные коммуникационные сети достаточно активны, организовывая не только рынки акций, но и рынки облигаций.

Осуществление бизнеса инвесторами в ECN напрямую, минуя брокеров, подрывает клиентскую и доходную базы профессиональных участников рынка ценных бумаг, допуск розничного клиента на рынок через Интернет снижает общий профессионализм финансового рынка, подрывает основы функционирования профессиональных участников и коллективных институтов инвестирования.

Альтернативная торговая система (ATS) – это организация, ассоциация, группа лиц или система, которая либо является местом для проведения рыночных торгов, либо предоставляет условия для сведения вместе покупателей и продавцов ценных бумаг или для осуществления в отношении ценных бумаг иных функций, традиционно выполняемых фондовой биржей [3, с.14].

Альтернативную электронную торговлю следует рассмотреть с точки зрения анализа издержек участников. В частности, издержки участника состоят из операционных издержек комиссии и налогов, являющихся постоянными по своей сути. Достаточно сложно количественно определить потери участников при совершении сделок по котировкам дилеров вследствие влияния рыночной конъюнктуры, которые часто не учитываются, хотя и являются наиболее существенными в структуре издержек. Понимание, как управлять этими издержками, является важным стимулом развития рынка.

Развитие новых финансовых технологий позволяет рынкам развиваться в трех направлениях (категориях). Центральные рынки или национальные биржи как места для заключения сделок с акциями утрачивают свое значение. Фондовая торговля и раскрытие цен происходят в режиме онлайн с использованием платформ, обеспечивающих циклическую торговлю и раскрытие информации и систем раскрытия ценовой информации. Каждая из этих групп конкурирует внутри своей категории (табл. 1).

Эти системы работают параллельно, дополняя друг друга. Системы сами по себе фрагментарны, но они добавляют функциональность, позволяющую участникам более свободный и эффективный доступ к более общинным рынкам с большой ликвидностью.

Все ECN являются АЭТС, но не все АЭТС – ECN. Альтернативные электронные торговые системы преимущественно организуют рынок заявок (order driven market) без использования маркет-мейкеров, хотя маркет-мейкеры могут использовать ECN. Электронные коммуникационные сети сами по себе мультиплицируют фрагментарность отдельных сетей и систем, но, связывая их в единую сеть, обеспечивают определенную ликвидность: концентрируя ликвидность в АЭТС, которые обеспечивают заключение сделок по среднебиржевым ценам, ECN снижают биржевую ликвидность, что делает биржевое ценообразование, которое используется как базовое, менее репрезентативным.

Таблица 1. Примеры существующих электронных рынков

Категория	Тип рынка	Электронный рынок
1	Рынок заявок, продолжающийся аукцион встречных заявок (order driven market)	SETS LSE; Xetre DB; Tradepoint; INSTINET
2	Циклический мэтчинг	POSIT; E-Crossnet Autex;
3	Информационные системы	Bloomberg

Перспективы развития товарных электронных бирж в России связаны с тем, что Интернет-аудиторию в основном формируют корпоративные пользователи. Основным препятствием широкого внедрения форм электронной биржевой торговли в России на данном этапе является неразвитая законодательная база, регулирующая торговую деятельность в Интернете.

Есть еще одна проблема, серьезно затрагивающая развитие Интернет-торговли – проблема вирусов и спама. Теперь это не только угроза личному времени и эмоциональному состоянию. По данным лаборатории Касперского, количество программ, содержащих вредный код (вирус), в Интернете возросло с 1998 г. более чем в 21 000 раз!

В настоящее время все более жесткие требования предъявляются к информационной безопасности биржевых данных. Например, биржа обычно использует целый комплекс мер по обеспечению безопасности торговой и клиринговой биржевых систем. К ним относятся законодательные, морально-этические, административные, физические и технические меры. В целях защиты торгово-клирингового комплекса от всего спектра физических и технических угроз безопасность компьютерной системы должна быть реализована на нескольких уровнях.

Список используемых источников:

1. Лауфер М.А. Глобализация финансовых рынков на рубеже тысячелетий // *Финансы и кредит*. 2015. № 6. С. 37-42.
2. Пушкарев А. Капитал со скоростью мысли // *Деньги и кредит*. 2014. № 12. С. 23-38.
3. Романова А.Н. Маркетинг // *Финансы и кредит*. 2014. № 6. С. 10-16.
4. Сафонова Т.Ю. Биржевая торговля производными инструментами // *Финансы и кредит*. 2015. № 2. С. 56-59.
5. Построение торговых систем на Российском фондовом рынке.
URL: http://www.forexcluba.narod.ru/articles_forex/422/index.htm

© 2015, Маяковская О.В., Баранова В.А.
Электронные сети коммуникаций и
альтернативные торговые системы и
возможности их использования на Российском
фондовом рынке

© 2015, Mayakovskaya O.V., Baranova V.A.
Electronic communications network and alternative
trading system and their possible use in the Russian
stock market