

*Данильченко Александр Андреевич  
студент 2 курса магистратуры,  
экономический факультет  
Российская академия народного хозяйства и государственной службы при  
Президенте Российской Федерации,  
Россия, г. Волгоград  
e-mail: dtroublelex@yandex.ru*

*Научный руководитель: Придачук М.П.,  
доктор экономических наук,  
профессор кафедры учета анализа и аудита  
Российская академия народного хозяйства и государственной службы при  
Президенте Российской Федерации,  
Россия, г. Волгоград*

## РЕГУЛИРОВАНИЕ АЛГОРИТМИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ

***Аннотация:** В статье рассматривается новый сегмент рыночной торговли, основанный на применении алгоритмических торговых систем. На данный момент алгоритмическая торговля является наиболее перспективной финансовой инновацией и активно обсуждается не только биржевыми специалистами, но и регулируемыми органами. Приводятся данные по распространению алгоритмических торговых систем, описывается практика их регулирования.*

***Ключевые слова:** Автоматизированные торговые системы, алгоритмическая торговля, фондовые рынки, биржевая индустрия, торговые операции, инновации.*

*Danilchenko Aleksandr Andreevich  
2nd year master student,  
faculty of economy  
Russian Academy of national economy and public administration under the  
President of the Russian Federation,  
Russia, Volgograd*

*Scientific adviser: Pridachuk M.P.,  
Doctor of economic sciences,  
professor of the department of accounting analysis and audit  
Russian Academy of national economy and public administration under the  
President of the Russian Federation,  
Russia, Volgograd*

## REGULATION OF ALGORITHMIC TRADING

**Abstract:** *The article is devoted to a new segment of the market trading, based on the application of algorithmic trading systems. At the moment, algorithmic trading is the most promising financial innovation and actively discussed not only by exchange specialists, and regulators. The data on the spread of algorithmic trading systems, describes the practice of their regulation*

**Key words:** Automated trading systems, algorithmic trading, stock markets, stock exchange industry, trading operations, innovation.

Так как алгоритмическая торговля имеет и положительное и отрицательное влияние на финансовые рынки, организованные в отношении ее регулятивные меры существуют как стимулирующие, так и сдерживающие.

Понимая то, что высокая ликвидность позволяет рынкам быть более прозрачными и здоровыми, крупнейшие мировые биржи реализуют меры для стимула и развития алгоритмических торговых систем. Из стимулирующих мер можно выделить: снижение времени исполнения и отклика торговых систем; увеличение пропускной способности; размещение, поддерживающих клиентские системы, новых технических средств и прочее. Вместе с этим стимулирующие меры и их реализация имеют большую выгоду для самих бирж и брокерских компаний. Связано это с тем, что алгоритмические торговые системы совершают гораздо больше сделок чем это делают простые трейдеры, а значит обеспечивают рост объема торговли. Прогнозировать такой рост объема торгов от частных трейдеров просто невозможно, потому что трейдеры физически не способны проводить тысячи сделок ежедневно.

Однако, регулирующие органы пытаются реализовать идентификацию и контроль автоматизированных торговых систем. Из-за стремительного увеличения потока заявок, которые создают автоматизированные торговые системы, представители бирж создают ряд регулирующих мер по защите биржевой инфраструктуры от массового количества сделок.

Так, специалисты немецкой фондовой биржи Deutsche Börse и итальянской фондовой биржи планируют принять ограничительный тариф на автоматизированные торговые системы, заявки которых часто не приводят к завершению торговой операции [2, с. 17]. Похожие меры реализуются и на

российских биржах. На торговой площадке FORTS с июня 2009 года для автоматизированных торговых систем, работающих непосредственно на самой бирже введено максимальное значение количества операций за один торговый день – 2000, при превышении которого взимается дополнительная комиссия [1 с. 11-12]. На основных торгах Московской биржи в марте 2011 была введена минимальная комиссия по всем сделкам с ценными бумагами в размере 18 копеек за одну операцию. Данная мера прежде всего направлена на ограничение гиперактивных автоматизированных торговых систем, количество заявок за торговую сессию которых превышает 40 тысяч. Таким образом биржа намерена снизить непроизводительную нагрузку на серверы, создаваемую мелкими сделками автоматизированных систем с нулевой комиссией.

Со стороны ФСФР каких-либо решений и предложений относительно запрета алгоритмической торговли на данный момент нет, но ситуация с увеличением ее доли уже привлекла внимание специалистов данной организации, поскольку часть операций автоматизированных торговых систем по выставлению и снятию заявок теоретически могут подпадать под закон о манипулировании рынком. Высказываются мнения о необходимости выработки некоторых правил «цивилизованного применения» автоматизированных торговых систем. В противном случае при взрывообразном росте популярности алгоритмических систем организаторы торгов могут быть поставлены перед фактом принятия ограничительных мер в одностороннем порядке для защиты интересов рынка в целом. Такая ситуация возникла, во второй половине 90-х годов на шведской биржей OM, ограничившей максимальное количество заявок, подаваемых одним участником торгов в секунду [3 с. 83].

На крупнейших биржах идея об ограничительных мерах работы автоматизированных торговых систем является одной из самых обсуждаемых. Проблема состоит в том, что сами биржи заинтересованы в популяризации автоматизированных торговых систем, а регуляторы в свою очередь поднимают вопрос об ограничениях. В этой ситуации биржи активно поддерживают

дискуссии с регуляторами, и доказывают им положительное влияние автоматизированных торговых систем для рынка в целом.

Результаты анализа данного вопроса показывают, что серьезных ограничительных мер развития автоматизированных торговых систем не принимается, а так же нет оснований полагать, что они будут введены, так как данные системы оказывают неоспоримое положительное влияние на рынки в целом, в первую очередь за счет высокого роста общерыночной ликвидности. Однако, даже если ограничительные меры и будут применены, они затронут лишь самые гиперактивные автоматизированные торговые системы, алгоритмы которых используются для подачи огромного количества заявок. Косвенно это подтверждается тем, что большую часть автоматизированных торговых систем ограничительные меры не смогут затронуть из-за существования проблемы с их идентификацией [4 с. 56]. Ко всему прочему ограничивать активность автоматизированных торговых систем, которые имеют высокую долю совершаемых сделок в общем объеме открытых заявок не имеет никакого смысла, так как они не создают никаких проблем для инфраструктуры бирж.

В результате можно утверждать о том, что сегмент сверхкраткосрочной автоматизированной торговли имеет хорошие перспективы дальнейшего развития, а преимущества алгоритмических систем позволяют рассматривать их в качестве следующего этапа технологических инноваций на финансовых рынках.

### **Список литературы:**

1. Гутарева Е. Торговые роботы на зарубежных биржах // Биржевое обозрение. 2009. № 9 (69). С. 11-12.
2. Levitt A. Don't Set Speed Limits on Trading // The Wall Street Journal Europe. 2009. Pp. 17-20.
3. Iati R. The Real Story of Trading Software Espionage // Advanced Trading. 2009. Pp. 83-87.
4. Williams L. Long-Term Secrets to Short-Term Trading // Wiley. 1999. Pp.

56-56.