

# Мультиактивная торговля на финансовых рынках

Суздальцев Игорь Николаевич  
Заместитель генерального директора  
ООО «Калита-Финанс»  
г. Москва, Россия  
suzdaltsev\_in@kalita-finance.ru

## I. ВВЕДЕНИЕ

Целью моего доклада является обзор мультиактивной электронной торговли на финансовых рынках как основной тенденции развития торговли на финансовых рынках, внедряемой общими усилиями IT-разработчиков, торгующих институтов, бирж и брокерских компаний.

Прежде всего, необходимо отметить, что за последние 10 лет сложились устойчивые тенденции развития торговли на финансовых рынках по основным направлениям инновационного развития – технологическому, маркетинговому, организационному.

В сфере IT продолжается развитие новых высокопроизводительных электронных торговых платформ (сленговое название – «торговые роботы»), продолжает увеличиваться их доля рынка. Так, например, если на валютном рынке ММВБ в конце 2010 года работали 7 роботов и они делали (без учета свопов) 98% заявок, 40% сделок и 17% оборота данного рынка, то на конец 2011 года ожидается рост числа валютных роботов до 12 и увеличение их доли в обороте до 28%. Попытки ограничений на количество операций алготрейдеров на ММВБ во второй половине 2011 года не могут завершиться успехом и приведут либо к отмене ограничений, либо к уходу рублевого алготрейдинга на другие торговые площадки.

Эра ручного дилинга заканчивается, «промышленная революция» добралась и до финансовых рынков. Когда разница в скорости мониторинга рынка, принятия решения и реализации торговой стратегии роботом и человеком составляет тысячи раз, всем пора строить электронные системы и переобучать дилеров в дилеров-операторов электронных торговых систем. Шансов на сопротивление этой инновации столько же, сколько в соревновании землекопа и экскаватора, так как разница в производительности так же велика. Конечно, ручной дилинг останется как сервис для части клиентов, но его доля рынка будет снижаться.

В сфере маркетинга финансовые институты будут развивать мультиактивную торговлю, которая является предметом рассмотрения в данном докладе. В англоязычных источниках для обозначения данного вида торговли применяются понятия multi-asset, multiple asset, cross-asset и multiple product. В русском переводе чаще всего применяются названия «мультиактивная торговля» и «межрыночная торговля». Такие торговые платформы позволяют внедрять стратегии, основанные на свободном

переходе из одного класса активов в другой, осуществлять куплю-продажу валюты, депозитов, свопов, ценных бумаг и деривативов в рамках реализации одного цикла высокоскоростной стратегии, что дает трейдерам возможность работать с более узкими спредами и увеличивать обороты путем вытеснения с рынка моноактивных операторов. Причем эти возможности имеют не только владельцы платформ в рамках собственной торговли, но и их клиенты. Примеры зарубежных операторов рынка показывают высокую эффективность и конкурентоспособность такого вида торговли. То есть, заканчивается не только ручной дилинг, но и моноактивная электронная торговля.

В сфере организационных новаций будет увеличиваться число департаментов электронной торговли (ДЭТ) банков и инвестиционных компаний. Электронная торговля много лет развивалась в рамках казначейств и департаментов операций на финансовых рынках, которые традиционно базируются на ручном дилинге и жестком делении на моноактивные отделы для операций отдельно на валютном, денежном, фондовом и срочном рынках. Поскольку доходность старых форм работы снижается, а доля прибыли электронного дилинга растет, идет его выделение в самостоятельные профит-центры в виде Electronic Trading Departments (E-Trading).

Естественно, все три инновационных процесса тесно связаны между собой и влияют на процесс разработки ПО для торговли на финансовых рынках.

## II. РАЗВИТИЕ МУЛЬТИАКТИВНЫХ ТОРГОВЫХ ПЛАТФОРМ

Возникновение мультиактивных торговых платформ было продиктовано рынком. С развитием финансовых рынков в начале 2000-х годов трейдеры стали увеличивать доходность операций путем внедрения торговых стратегий, требующих одновременной купли-продажи валюты, акций, бондов и производных инструментов. Реализация таких стратегий требовала согласованных действий нескольких десков, что влекло за собой увеличение рыночных рисков. Например, если при покупке иностранных ценных бумаг в евро американскому трейдеру нужно было сначала купить евро, а затем – акцию, номинированную в евро, это делалось на разных платформах, достаточно медленно, с риском изменения цены евро или цены акции. Для минимизации рыночного риска путем повышения скорости операций и получения лучших рыночных цен трейдерам потребовались торговые платформы, которые позволяли бы торговать активами

различных классов одновременно. Поэтому уже в декабре 2003 года Роберт Стовски, президент бостонской компании Brook Path Partners, Inc., уверенно писал в журнале Waters: «Компаниям придется собрать свои системы управления заявками на единую платформу, если они хотят быть конкурентоспособными в быстро меняющемся глобальном электронном рынке. Мультиактивная торговая платформа появится уже года через два, если не раньше» [1]. Как мы сейчас знаем, его прогноз оказался точным.

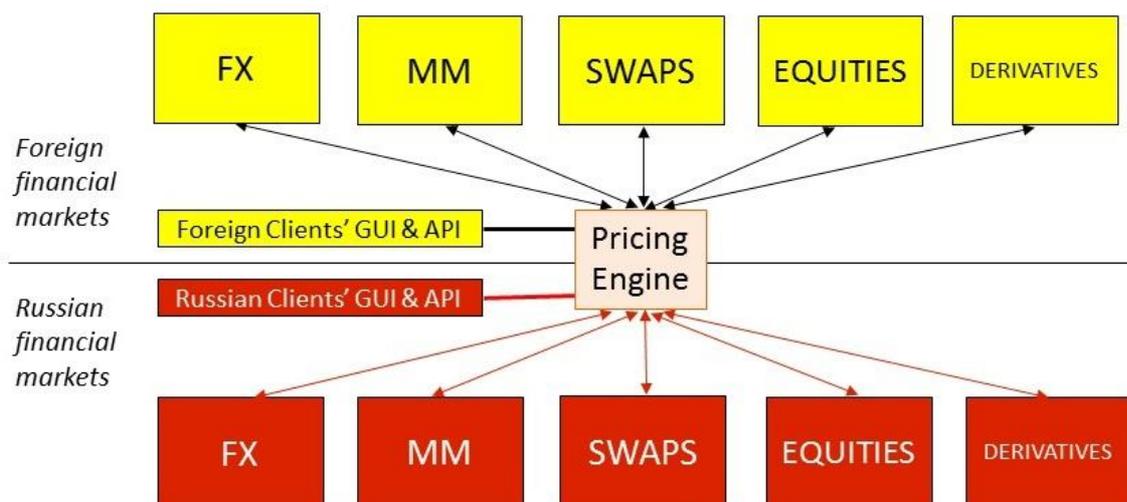
Основная идея мультиактивной электронной торговли заключается в торговле различными финансовыми инструментами валютного, денежного, фондового и срочного рынков (включая операции типа своп) в рамках одной высокоскоростной стратегии. Именно так сейчас торгуют ведущие финансовые институты мира.

Термин «мультиактивная платформа» применим к платформе, позволяющей торговать хотя бы двумя разными классами активов. В идеале на платформе должны быть представлены инструменты всех финансовых рынков, чтобы позволить максимальную широту и гибкость создаваемых торговых стратегий.

Мультиактивность позволяет участнику торгов снижать спреды на отдельно взятом рынке за счет получения дохода на нескольких рынках и обеспечивать себе конкурентное преимущество над ручными и моноактивными алгоритмическими торговыми системами. При этом, если платформа является собственной платформой банка или инвесткомпания, то эти преимущества получает как владелец платформы в рамках собственной торговли, так и его клиенты.

Графическая схема работы современной полнофункциональной мультиактивной платформы показана на Рис. 1.

Рис. 1. Схема работы мультиактивной платформы.



### III. ПУТИ ВНЕДРЕНИЯ МУЛЬТИАКТИВНЫХ ТОРГОВЫХ ПЛАТФОРМ

Есть три основных пути начать мультиактивную торговлю на финансовых рынках.

Первый путь: создать собственную мультиактивную торговую платформу. Для этого понадобится группа квалифицированных разработчиков, несколько месяцев работы и некоторые инвестиции. Разумеется, нужно отдавать себе отчет в том, что более половины IT-проектов заканчивается неудачей по самым разным причинам. В России наиболее активные торговые системы были созданы этим путем.

Второй путь: заказать создание мультиактивной торговой платформы в специализированной IT-компании. Этот путь более короткий и менее рискованный, но более дорогостоящий.

Третий путь: заказать мультиактивную торговлю как услугу у стороннего провайдера ликвидности: биржи, брокерской компании или собственной торговой платформы крупного банка.

Такие решения обычно носят комплексный характер. Например, компания AXA Investment Managers выбрала системы управления заявками от компаний TradingScreen и Fidessa, чтобы создать мультиактивную торговую платформу на базе своей прежней платформы Minerva. После модернизации платформа позволяет торговать на валютном и фондовом рынках.

Бразильский брокер Indusval Corretora выбрал торговую систему Valdi компании SunGard, чтобы обеспечить своим клиентам услуги по мультиактивной торговле на бразильской бирже BM&F Bovespa. Система позволяет клиентам торговать на фондовом, валютном и срочном рынках.

Otkritie Securities, компания с российским капиталом, также предлагает такой вид торговли своим клиентам при поддержке компании Marco Polo Capital Markets.

26 сентября 2011 года канадский банк RBC (Royal Bank of Canada) сообщил о скором запуске своей мультиактивной торговой платформы RBC DX, которая позволит торговать инструментами валютного, денежного и фондового рынков [2].

При создании мультиактивной платформы должны присутствовать три критически важных элемента: масштабируемость, скорость и модульность. Причем модульность, обязательность которой иногда оспаривается, должна присутствовать, прежде всего, чтобы позволять дилерам включать и отключать функции соответственно меняющимся потребностям.

При этом, как отмечают специалисты компании Equinix, «в связи с сегодняшними требованиями к мультиактивной торговле, мы видим, что валютная торговля является основной в организации арбитража между различными рынками» [3].

Мультиактивность предъявляет новые требования к клирингу и риск-менеджменту. Ион Хитчон, руководитель рыночного клиринга в Deutsche Bank в Нью-Йорке отмечает, что их «институциональные клиенты хотят иметь доступ к клиринговым услугам по многим классам активов на одной платформе» [4]. А британская компания Cloud Trading Technologies уже разработала и активно предлагает для организации риск-менеджмента в мультиактивной торговле новейшие облачные решения [5].

В российских банках и инвестиционных компаниях работа над созданием мультиактивных платформ идет достаточно активно, отдельные элементы этой задачи решены в ОТП Банке, Альфа-Банке, Металлинвестбанке, в инвестиционных компаниях Ренессанс Капитал и Тройка Диалог, ряде других финансовых институтов. Например, брокерская компания Калита-Финанс дает частным и институциональным инвесторам возможность торговать с одного счета различными беспоставочными финансовыми инструментами: валютными парами, российскими и американскими акциями, индексами, драгметаллами, инструментами сырьевого и аграрного рынков.

Часто мультиактивная торговля заключается в арбитраже между инструментами срочного рынка и инструментами валютного и фондового спот-рынков. Что касается первой полнофункциональной мультиактивной торговой платформы в России, которая позволит торговать на всех финансовых рынках, то вполне вероятно, что ее создание произойдет при объединении торговых платформ Сбербанка и Тройки Диалог в процессе интеграции их бизнеса в ближайшие годы. Объединение в рамках единой торговой платформы хорошо развитого бизнеса Сбербанка на валютном и денежном рынках с хорошо развитым бизнесом Тройки Диалог на рынках ценных бумаг и производных инструментов выглядит стратегически верным решением, которое значительно повысит доходность Сбербанка и укрепит его позиции на финансовых рынках.

#### IV. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Мультиактивность как возможность ведения торговли инструментами различных финансовых рынков на одной торговой платформе является стратегическим направлением развития мировых финансовых рынков. Основные игроки обязаны интегрировать многочисленные торговые платформы, чтобы остаться конкурентоспособными. Развитие ручного и моноактивного дилинга как для собственной торговли, так и для обслуживания клиентов, уже лишено смысла, поскольку такая собственная торговля будет убыточной, а клиенты будут переходить на более продвинутые платформы с целью диверсификации операций на финансовых рынках и максимизации прибыли.

Финансовые кризисы последнего времени только усилили эту тенденцию. Боб Фитцсиммонс (ITG) пишет в связи с этим: «как показывают эти недавние события, внедрение парадигмы абсолютного нового типа мультиактивной торговли не есть возможность для институциональных инвесторов – это необходимость» [6]. А старший валютный трейдер канадской компании Penson Financial Services Canada Дмитрий Евсеев отмечает, что «мультиактивная технология стала основным трендом в мире профессиональной торговли» [7].

Говоря с этой точки зрения о российских финансовых рынках, можно сказать, что на наших глазах начинает формироваться новая структура участников, ядром которой станут 10-12 операторов с собственными мультиактивными торговыми платформами, а остальные банки и инвестиционные компании с менее развитыми торговыми платформами станут их клиентами.

В заключение хотел бы сказать следующее: что бы мы ни делали в развитии мультиактивной торговли, нужно действовать осторожно, продуманно и помнить слова рекламного слогана компании smartTrade Technologies: Потому что мультиактивная торговля – это серьезный бизнес (Because trading across asset classes is serious business).

#### ПРИМЕЧАНИЯ И СНОСКИ

- [1] Stowsky R. One Platform to Rule Them All // Waters. December 2003. P. 37.
- [2] Albanese C. RBC to roll out cross-asset e-trading platform // FX Week. 2011. 26 September.
- [3] Aitken R. Financial Network Communities - offering FX Trading firms access to execution venues and service providers // e-Forex. July 2011. P. 82.
- [4] Banks gear up for mandatory clearing // FX Invest Summer 2011. July 2011. P. 6.
- [5] Cloud Trading Technologies offers risk solution on Microsoft Cloud // e-Forex. October 2011. P. 12.
- [6] Fitzsimmons B. The Genesis of the Multi-Asset Trading Platform: How the evolution of electronic trading across asset classes is moving the market toward a new type of trading paradigm. ITG, 2008. P. 1.
- [7] McLean H. Regional e-FX perspective on Canada // e-Forex. October 2011. P. 68.