



HFT

Феномен инвариантности на
российском рынке

2026 г.



Дисклеймер

Мнение по озвучиваемым в рамках этой презентации вопросам сформировано автором и не является официальной позицией Банка России

Интерес к регуляторов к HFT

2010 – 2018 : Пик внимания к тематике HFT

Ретроспектива репортов об HFT регуляторов финансовых рынков



Прогнозы...

...чрезвычайно сложная вещь, особенно когда речь идёт о будущем



Без серьезной перестройки структуры рынка или новых регуляторных мер доминирование HFT станет нормой во всех классах активов

(с) Ларри Табб, основатель TABB Group, 2009



Мы ожидаем, что к 2012 году доля HFT на европейском рынке акций превысит 50%

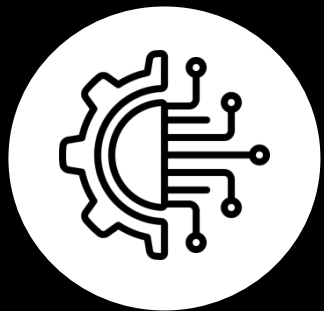
(с) Адам Хонор, директор по исследованиям Aite Group, 2010



Рост алгоритмической торговли и вычислительных мощностей приведет к росту системной нестабильности, более сложным методам регулирования, оттоку частных и непрофессиональных инвесторов, а также жесткой эффективности рынка

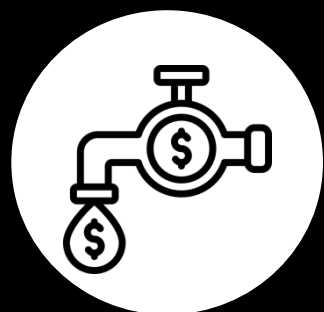
(с) Вячеслав Олегович Арбузов, Пермская зимняя школа, 2015

Факторы в пользу роста доли НФТ в РФ



Технологии

Кросс-листинг

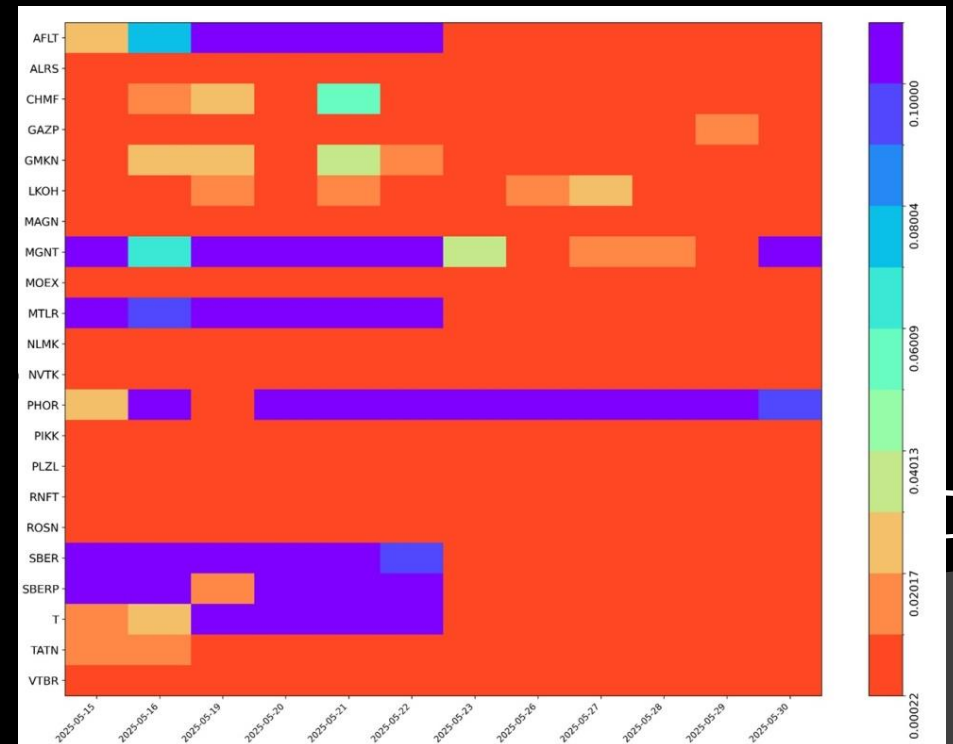


Сервисы внебиржевых операций

Факторы изменчивости доли NFT

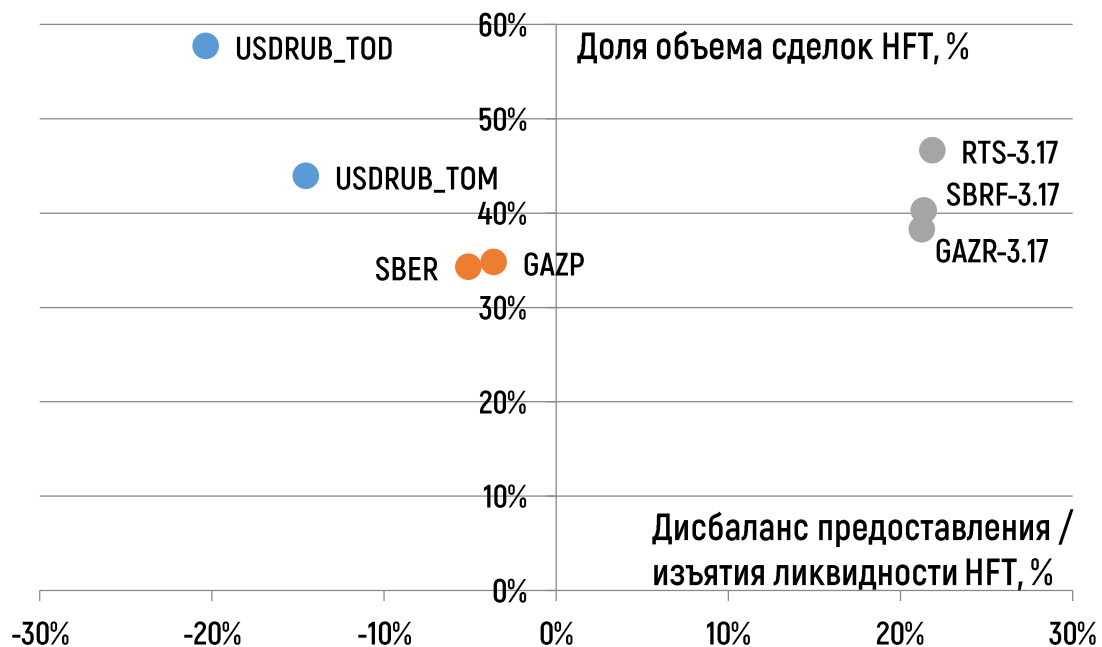
- NFT-участников мало в абсолютном выражении
- NFT-алгоритмы мгновенно адаптируются к изменениям рыночной ситуации
- NFT-команды постоянно модифицируют алгоритмы

Тепловая карта медианного времени жизни заявки

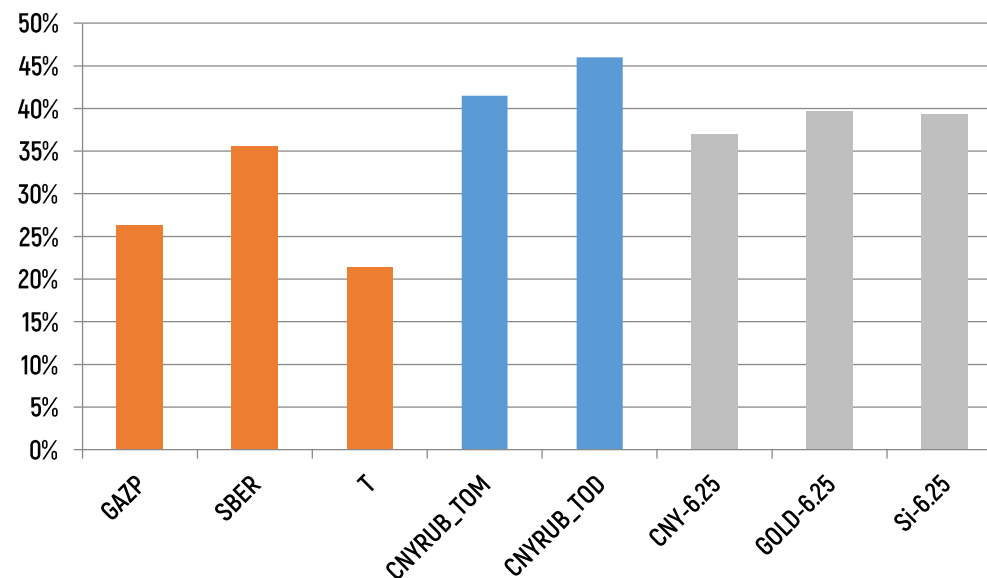


Эволюция общих долей HFT

Март 2017

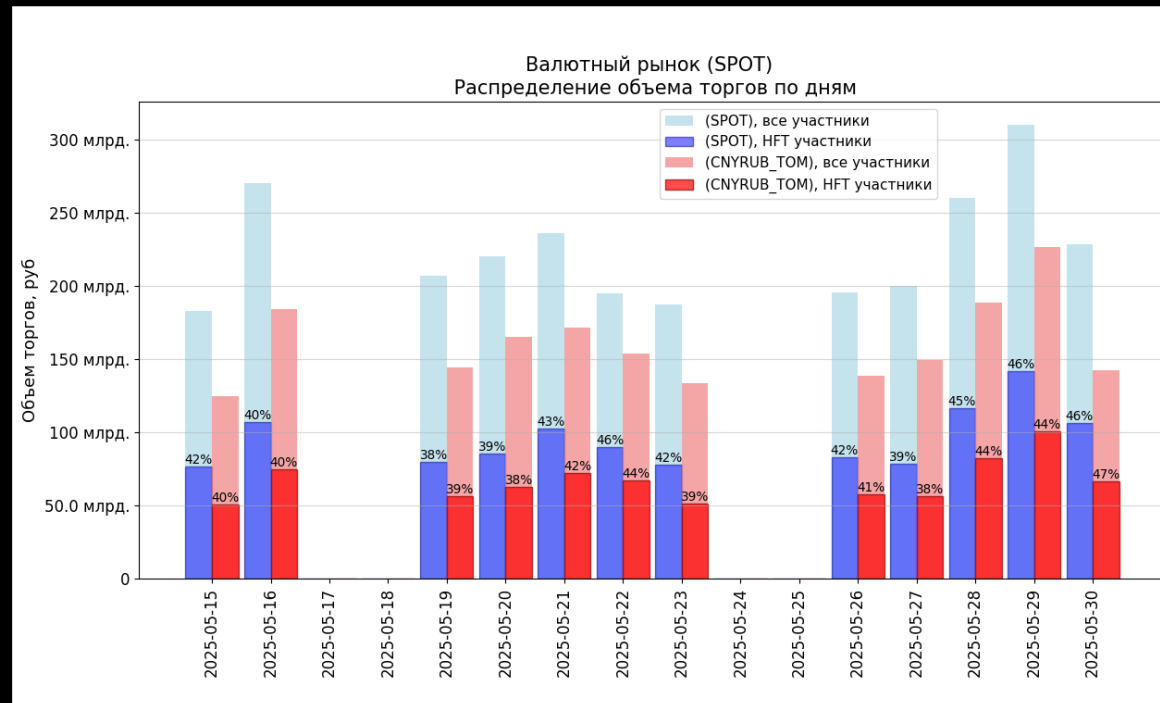
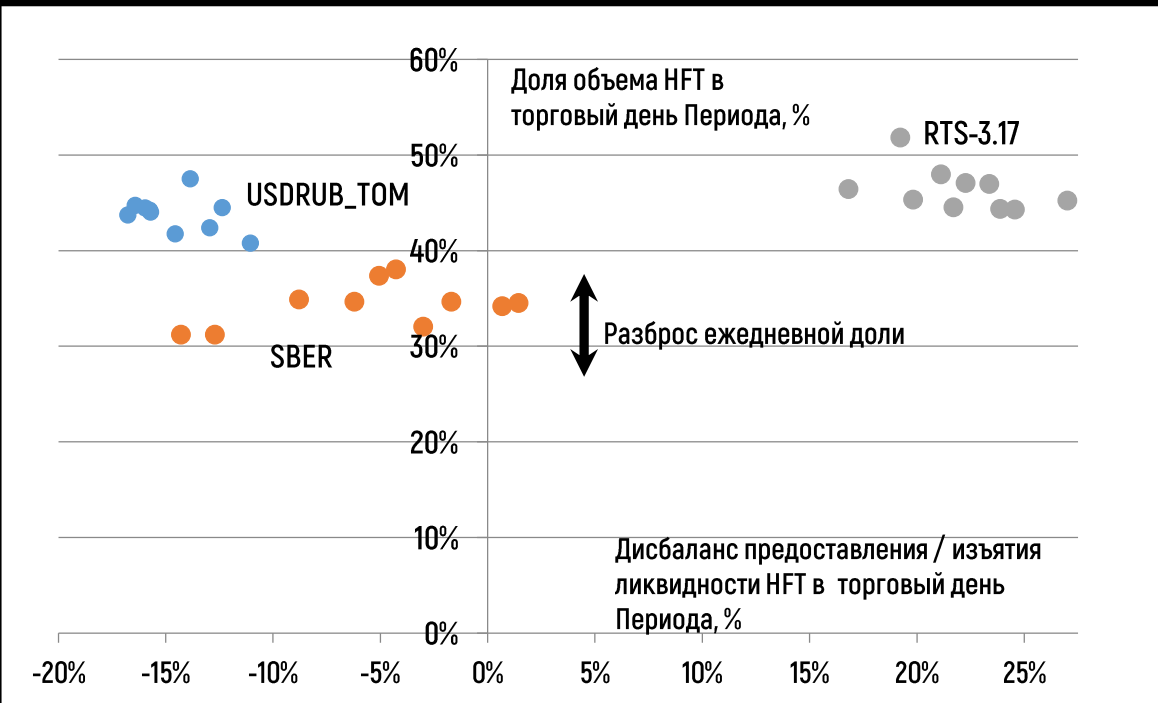


Май 2025



Доли HFT поменялись незначительно, сохранив соотношение между рынками

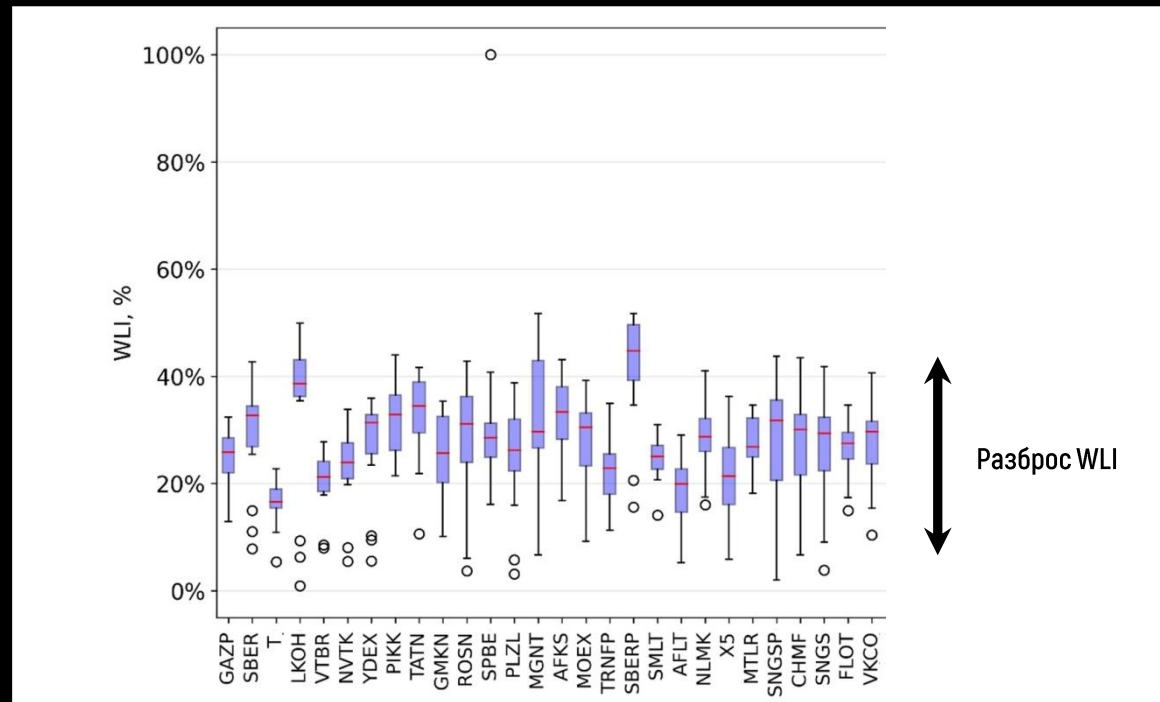
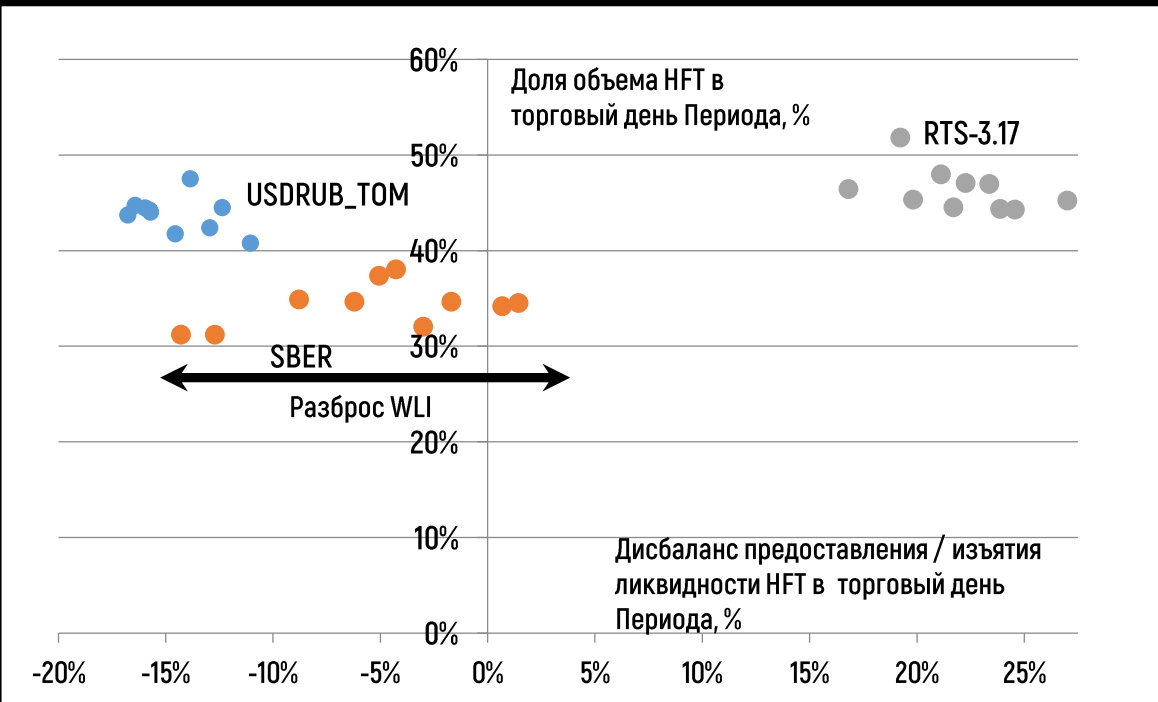
Эволюция ежедневных долей НФТ



Разброс ежедневных долей НФТ невелик и не поменялся значительно

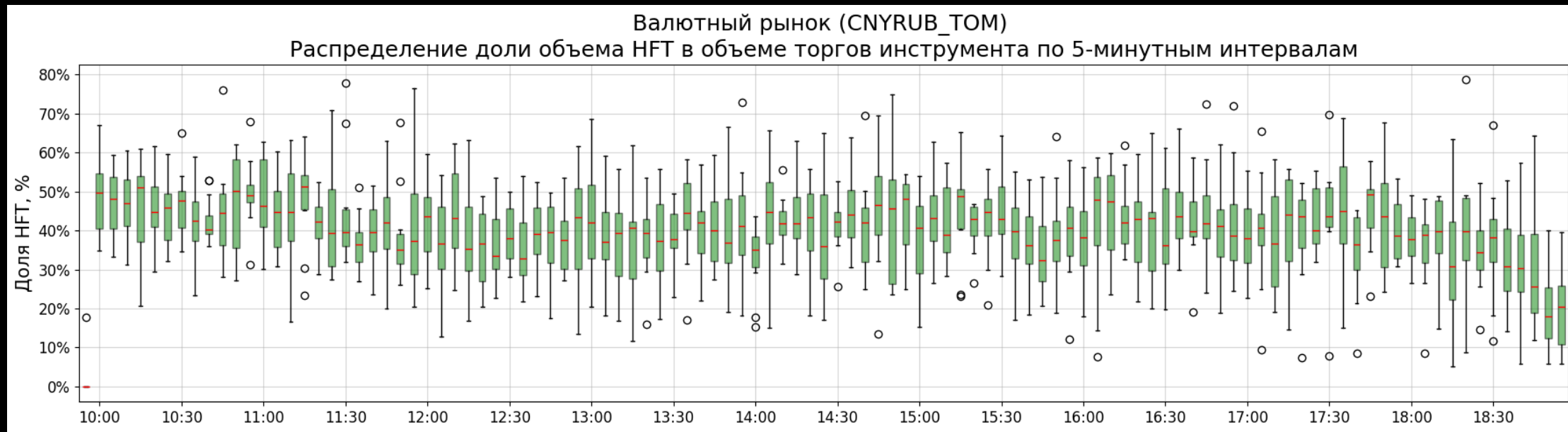
Эволюция WLI* HFT

*withdrawal liquidity index – доля объема агрессивных сделок



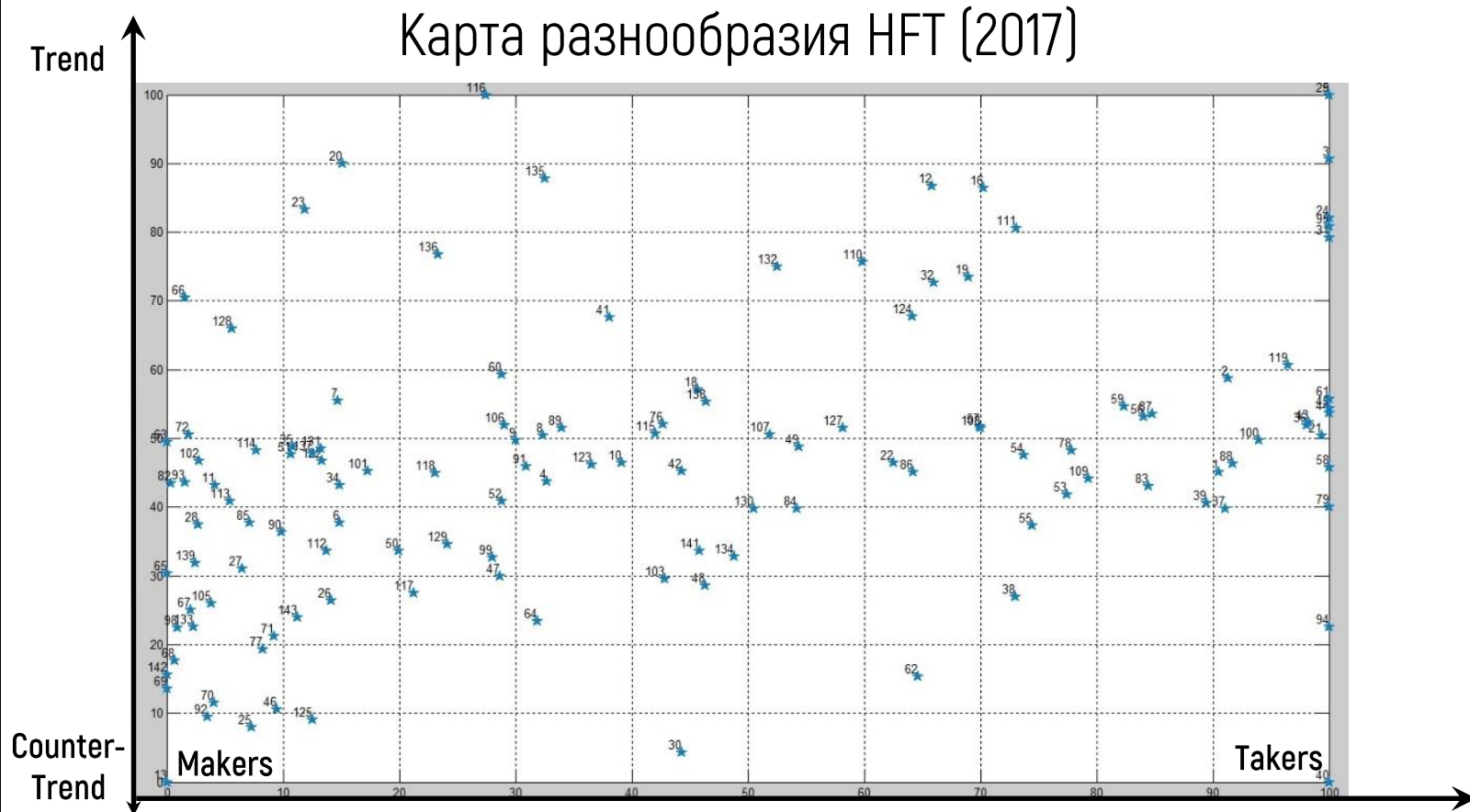
Сохранился умеренный разброс WLI день ото дня, однако сам WLI уменьшился

Представительство HFT intraday

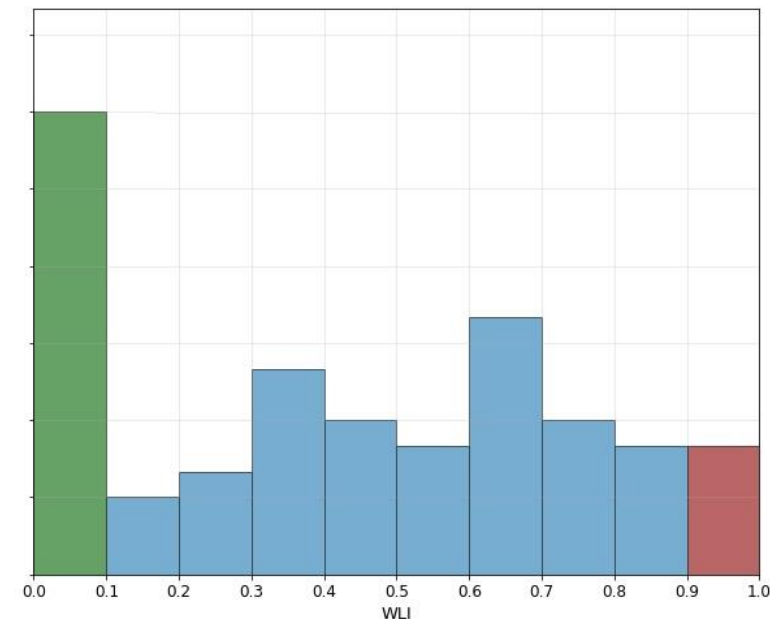


Доли HFT стабильны в течение торговой сессии и не подвержены сезонности

Maker – taker диверсификация



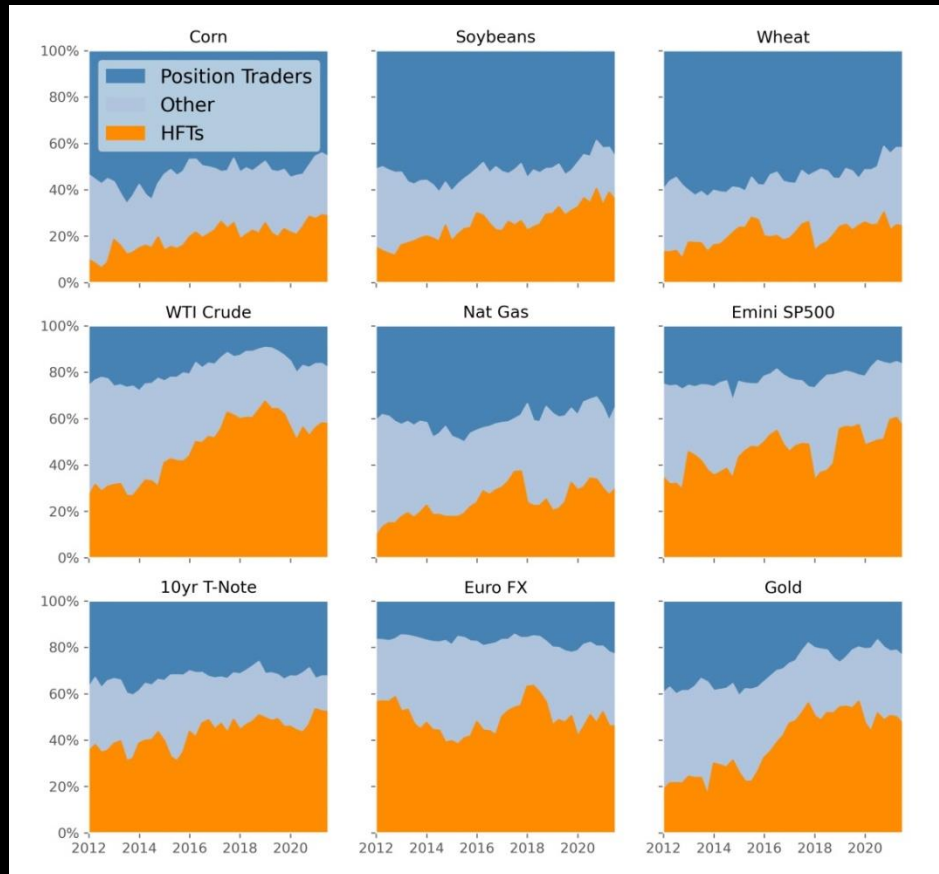
Распределение HFT по WLI (2025)



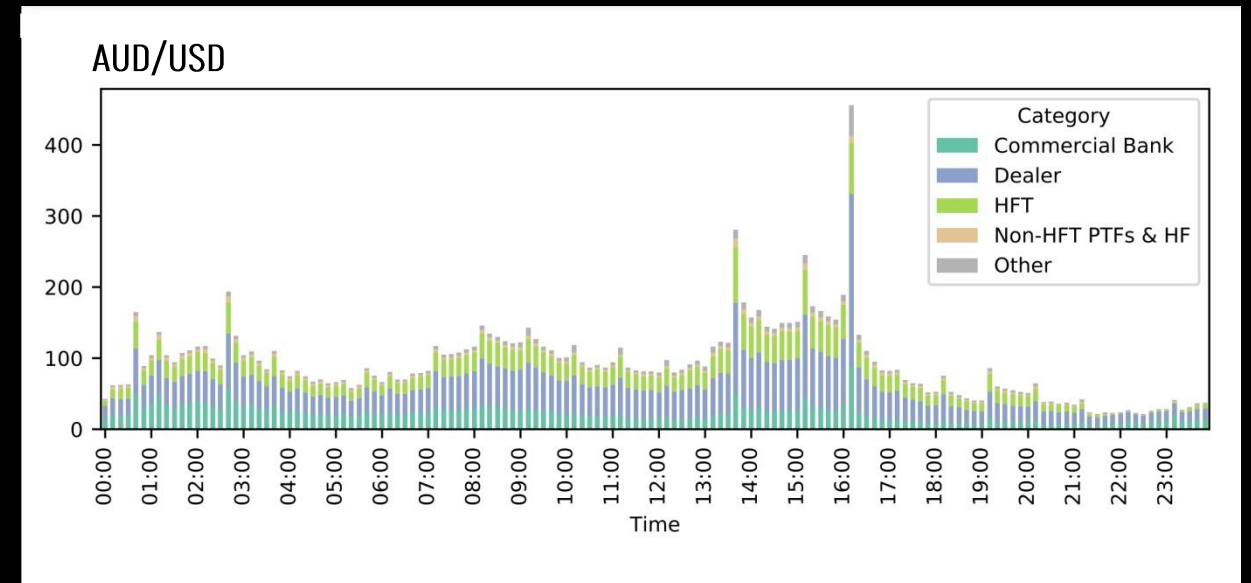
Разнообразие HFT сохраняется и является атрибутом здорового рынка

Как дела у контрагентов?

CFTC, 2022

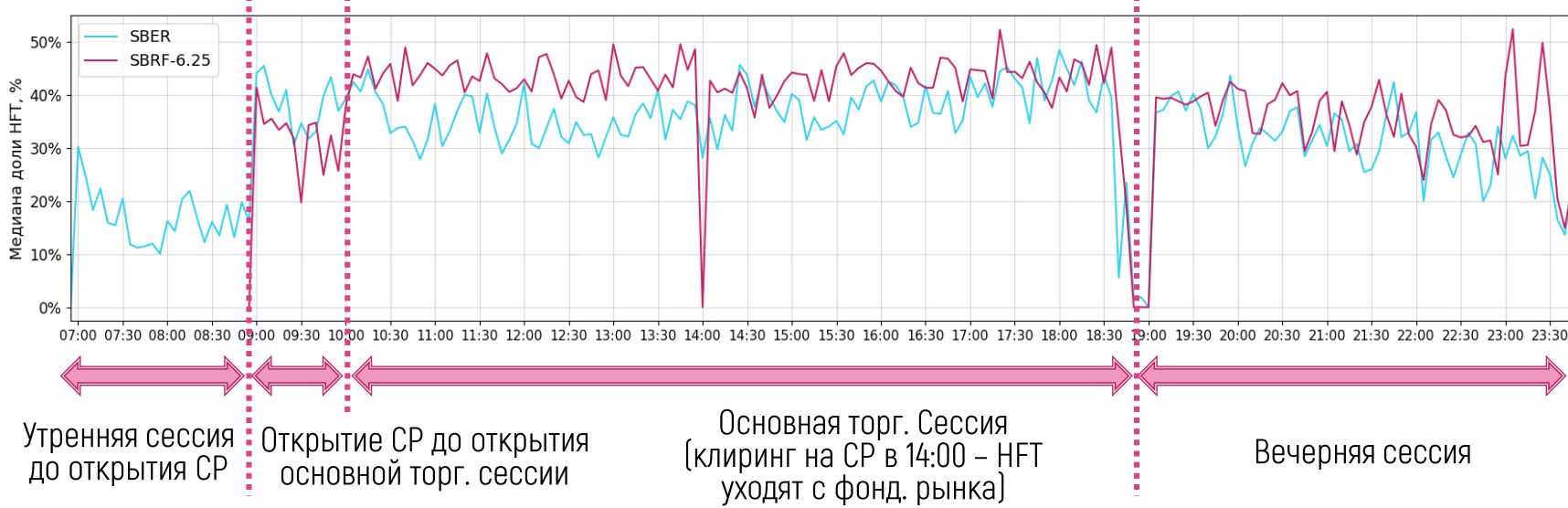


FCA, 2023



В большинстве случаев сохраняется отсутствие тренда долей HFT в последние годы

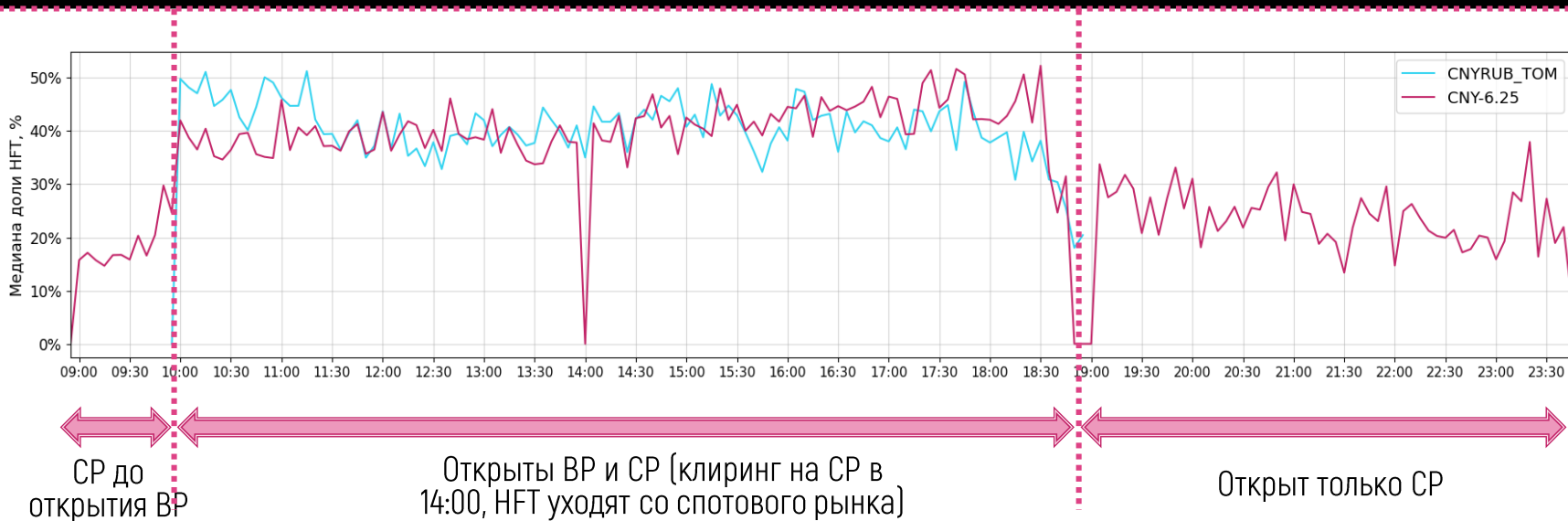
Эффекты HFT: кросс - рыночность



HFT мгновенно реагируют на открытие/закрытие одного из рынков

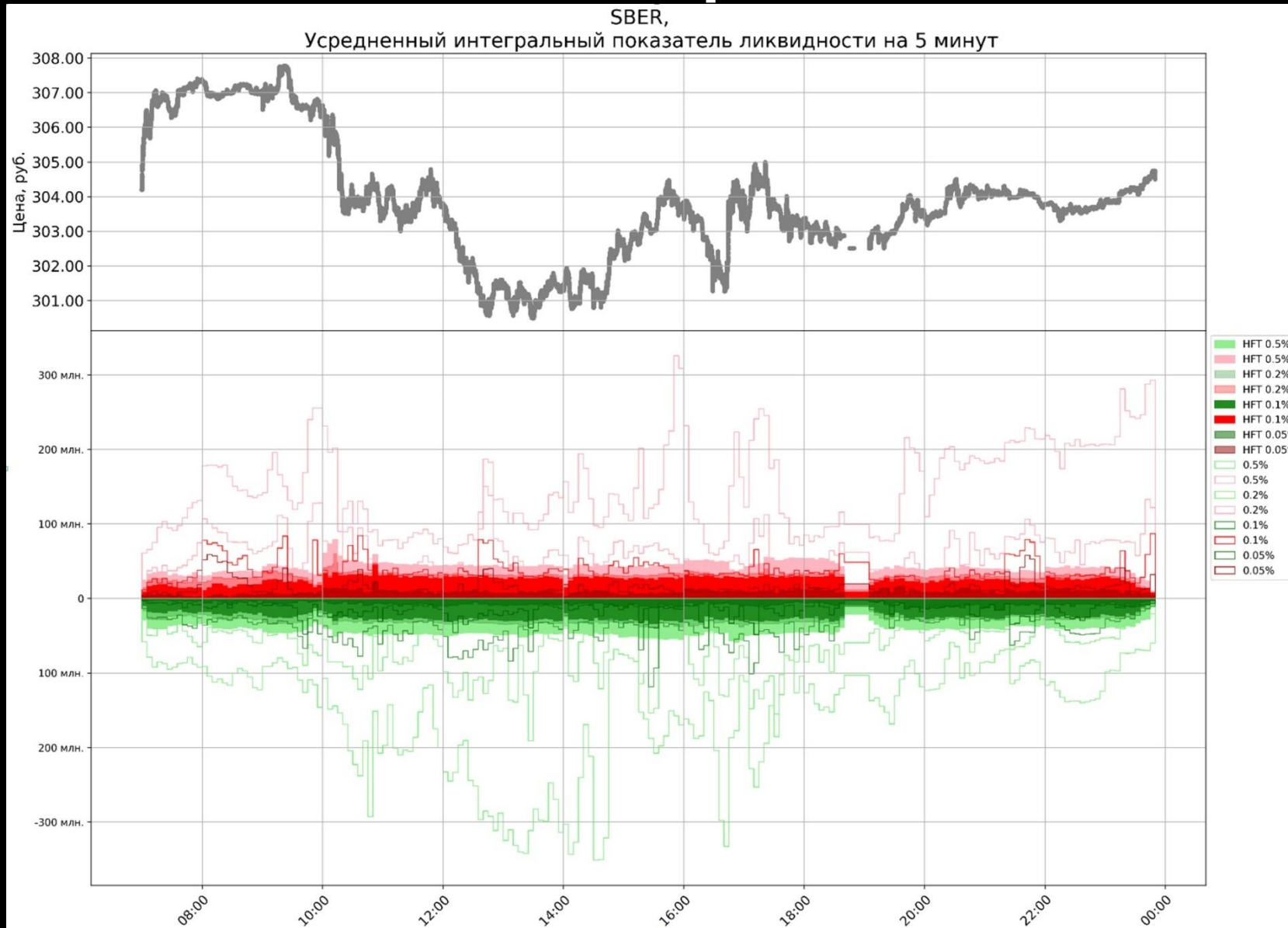
В утреннюю сессию наблюдается наименьшее число заявок HFT, доля HFT в торгах минимальна

При открытии коррелирующего рынка доли HFT возрастают



В вечернюю торговую сессию число заявок и доля HFT на фондовом и срочном рынках постепенно уменьшаются

HFT – динамика предоставления ликвидности



Равномерность:
предоставление ликвидности
HFT в течение торговой сессии не
подвержено резким колебаниям

Симметричность:
HFT индифферентны к стороне
книги заявок

Концентрация у мидпоинта:
HFT котируют в диапазоне [0%, 0,1%] от
мидпоинта больше объема, чем в
диапазоне [0,1%, 0,5%].
NonHFT – наоборот

Парадокс стабильности NFT



Факторы устойчивости экосистемы:

- ◆ Видовое разнообразие
- ◆ Разветвленность пищевых сетей
- ◆ Замкнутость круговорота веществ
- ◆ Саморегуляция

Инвариантность показателей NFT связана с высокой эффективностью финансового рынка, демонстрирующего все атрибуты устойчивой экосистемы

The end

Спасибо за внимание

Контакты:
ivan.sautenkov@gmail.com

