

АРБИТРАЖНЫЕ ОПЕРАЦИИ

Кодина Ирина и Ярошина Анна

ПОНЯТИЕ

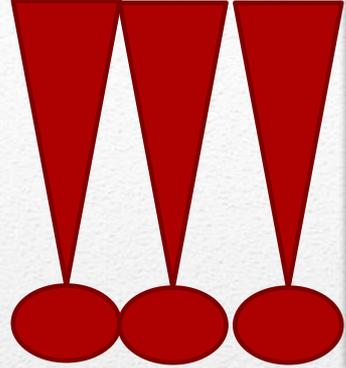
- **Арбитражная операция на рынке ценных бумаг, или арбитраж — это спекулятивная операция, основывающаяся на временной ситуации множественности рыночных цен на одну и ту же ценную бумагу. Участник рынка, осуществляющий арбитражную операцию, называется арбитражером.**
-

Цель спекулятивной операции

- — получение дохода в виде разницы в рыночных ценах, которая неизвестна на момент начала операции. Эта разница в ценах может иметь место по одной ценной бумаге (товару) или по их группе и основываться на различиях цен во времени и в пространстве и т.п.

Арбитражная операция представляет собой лишь один из вариантов спекуляции, для которого характерно наличие обязательного (объективного), или безрискового, дохода.

Арбитражные операции относятся к группе безрисковых, а точнее, малорисковых операций.



Одна и та же ценная бумага в один и тот же момент времени не может одновременно иметь несколько разных рыночных цен, если на то у нее нет внутренних оснований.



Возникает возможность осуществления арбитражных операций, которые возвращают ценовую ситуацию на рынках к единообразию.

ОБЩАЯ МОДЕЛЬ АРБИТРАЖНОЙ ОПЕРАЦИИ.

- Во всех случаях цена продажи должна быть больше цены покупки.

Бесспорными арбитражными операциями на рынке ценных бумаг являются операции, которые основываются не на поиске отклонений рыночной цены от ее «объективной» основы, а на различиях рыночных цен одной и той же ценной бумаги.

Виды арбитражных операций на рынке ценных бумаг

Рыночная цена любого товара может различаться в зависимости от:

времени

В этом случае различают текущую цену, или цену спот, и будущую цену, или форвардную цену, ценной бумаги.

рынка

Одна и та же ценная бумага может обращаться на разных биржах и даже на рынках в разных странах.

**Рыночного
инструмента**

Одна и та же ценная бумага часто существует сама по себе.

Временной арбитраж на фондовом рынке практически не существует, так как на нем отсутствуют общепринятые котировки по форвардным контрактам на ценные бумаги.

Пространственный арбитраж становится возможным, если имеет место временное нарушение того правила, что одна и та же ценная бумага должна иметь одну и ту же цену независимо от того, где она пространственно обращается.

Межрыночный арбитраж проистекает из взаимосвязи цены ценной бумаги с ценами всех производных от нее рыночных инструментов.

Пространственный арбитраж. Одна и та же ценная бумага часто обращается сразу на нескольких фондовых биржах внутри страны или на биржах других стран мира.

Пример 1.

- Предположим, что на бирже А рыночная цена акции составляет 100 руб., а на бирже Б цена этой же акции повысилась до 105 руб.

Арбитражная операция будет заключаться в следующем:

- покупается акция на бирже А за 100 руб.;
 - затем эта же акция продается на бирже Б за 105 руб.;
 - безрисковый доход составит 5 руб. (105 руб. — 100 руб.).
-

Пример 2.

- Предположим, что на бирже А рыночная цена акции составляет 100 руб., а на бирже Б цена этой же акции снизилась до 95 руб.

Арбитражная операция будет заключаться в следующем:

- покупается акция на бирже Б за 95 руб.;
 - затем эта же акция продается на бирже А за 100 руб.;
 - безрисковый доход составит 5 руб. (100 руб. — 95 руб.).
-

Получение арбитражного дохода в полном размере связано с рядом проблем.

**необходимо
учитывать
всевозможные
комиссионные
расходы**

**арбитражные
действия
всегда
разорваны во
времени**

**арбитражные
операции могут
включать
внешние по
отношению к
данной операции
риски**