

ВИДЫ АУКЦИОННЫХ МЕХАНИЗМОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ НА ФОНДОВЫХ БИРЖАХ



Выполнил: студент группы 4Э42

специальности «Экономическая безопасность»

Югорского государственного университета

Медведков Антон Юрьевич

Преподаватель: Папулова Татьяна Николаевна

Биржевой аукцион – один из способов продажи активов (к примеру, ценных бумаг, товаров) на бирже посредством аукционных торгов. Суть операции проста: продавец устанавливает минимально допустимую (для себя) цену и принимает для просмотра поступающие от других участников рынка предложения. Побеждает тот покупатель, который имеет лучшее предложение. На современном этапе биржевой аукцион существенной роли в общей жизни биржи не играет и в прежнем виде почти не практикуется.



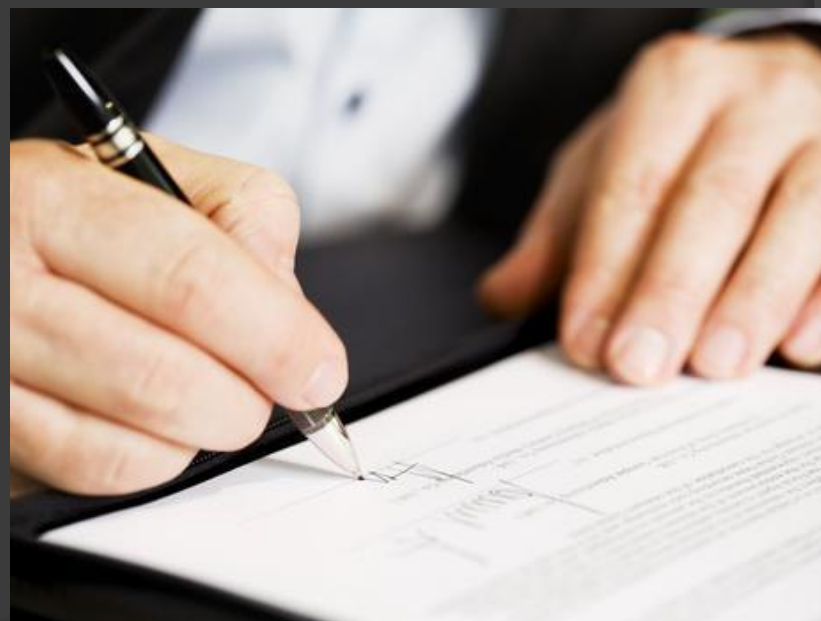
Виды биржевых аукционов



Простой аукцион делится на следующие виды:

- ◎ ***аукцион покупателя (голландский тип)*** организовывается одним или несколькими участниками биржи, которые планируют купить какой-либо товар. При этом его задача – получить необходимый актив по наиболее выгодной цене. Особенность такого аукциона – минимальное количество покупателей. При этом расчет идет на то, что число продавцов намного выше. Задача покупателя – выбрать лучшее предложение цены. В свою очередь продавцы вынуждены снижать стоимость товара для продажи своего актива. Итогом такого аукциона становится совершением сделки с первым покупателем, который согласился на предлагаемые условия;
- ◎ ***аукцион продавца (английский тип)*** организовывается продавцом с той целью, чтобы быстрее «пристроить» товар. При этом задача продавца противоположна цели инвестора – продать актив по более выгодной цене. Такой тип аукциона предполагает наличие на рынке небольшого числа продавцов и много большего количества покупателей. Перед началом торгов продавцы предлагают заявки с ценами на свои фондовые активы. Ниже этого предела они уже не будут продавать товар (ни при каких условиях).
- ◎ ***аукцион втемную (заочный тип)***. Особенность данного аукциона в том, что продавец объявляет участникам рынка (покупателям) о своем намерении продать какие-либо активы. В свою очередь покупатели оценивают свои возможности, перспективы товара и возможный их рост. После этого каждый из участников торгов выставляет свою цену.

Особенность аукциона в том, что инвестор не имеет представления, сколько заявок подается. Тем более он не знает, какой объем ценных бумаги и по какой цене готовы купить конкуренты. Как только торги завершены, информация раскрывается и передается продавцу. Последний, в свою очередь, выбирает наиболее приемлемый и выгодный для себя вариант.



Двойной аукцион пользуется большей популярностью. Основная причина – наличие конкуренции с двух сторон, как между покупателями, так и между продавцами. На развитых фондовых рынках предпочтение отдается именно двойным аукционам. Суть таких торгов – одновременное поступление заявок, как на продажу, так и на покупку. При этом задача организаторов – удовлетворить как можно больше участников рынка.



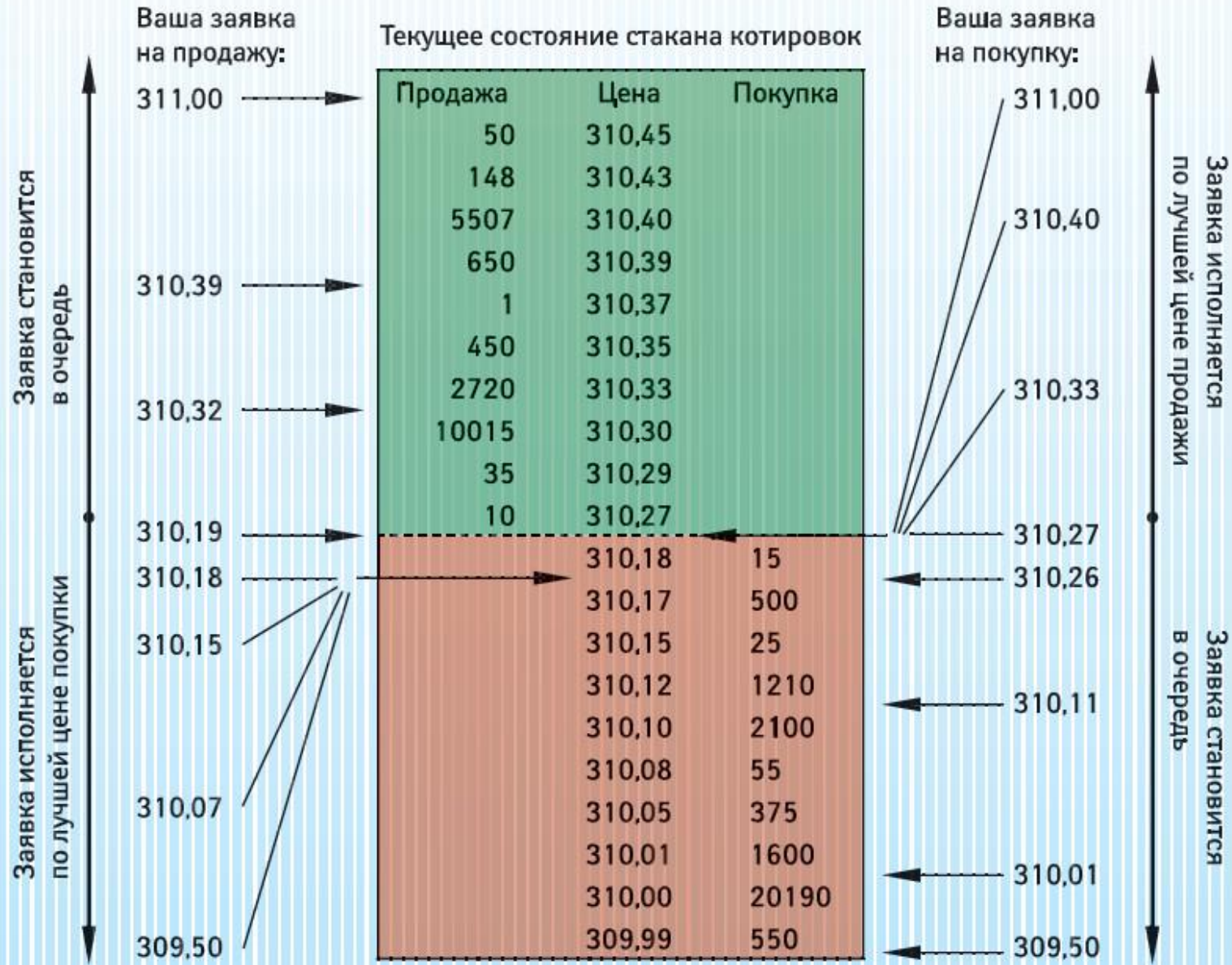
Виды двойных аукционов:

- ◎ **залповый аукцион.** Особенность таких торгов – в минимальном объеме сделок. При этом разница между ценой покупателя и ценой продавца (спрэд) может быть огромной. В процессе торгов спрэд часто меняется, поэтому участникам рынка часто приходится выжидать нужный момент. Особенность залпового аукциона в том, что цена аукциона одна для всех участников торгов. При этом чем чаще залпы, тем больше спрос, и тем выше вероятность перехода аукциона в непрерывный режим.
- ◎ **непрерывный аукцион** – ликвидный вариант залпового аукциона, то есть удовлетворение сделок происходит в постоянном режиме. При этом сам непрерывный аукцион может быть трех видов:
 - А) С применением книги заказов. В этот документ все брокеры вносят свои заявки. При этом задача клерка – время от времени их исполнять. Здесь много зависит от того, когда поступит подходящее предложение;
 - Б) С применением электронного табло. Здесь вся информация выводится на специальный информационный экран. При этом на нем указывается лучшая пара цен на активы (в случае покупки показывается максимальная цена, а в случае продажи – минимальная);
 - В) В толпе. В этом случае трейдеры подходят к клерку, который объявляет все поступающие в продажу выпуски. При этом они сами выкрикивают необходимые котировки. При таком аукционе сделки совершаются по самым различным ценам. Кроме этого, здесь для покупателя нет каких-либо ограничений – он может заключить сразу несколько сделок с разными продавцами.

Суть биржевого аукциона:

Каким бы ни был аукцион, все сделки совершаются только в случае совпадения интересов покупателя и продавца, то есть при пересечении нужных параметров. При этом проверка совпадений может различаться, в зависимости от вида аукциона. Наибольшее распространение (в том числе и на Московской бирже) получила процедура регулярного сопоставления заявок, в непрерывном режиме. Суть здесь в следующем:

- ⦿ все заявки, которые подаются на аукционе, обязательно сверяются со встречными предложениями. При этом организуется так называемая очередь неисполненных заявок;
- ⦿ как только происходит совпадение предпочтений продавца и покупателя, совершается операция купли-продажи.



Заявка исполняется по лучшей цене продажи

Заявка становится в очередь

◎ Спасибо за внимание!

