

Віктор Базилевич, Віталій Ігнатюк

### Граничні ціни метаордеру у оцінці прогнозованого ринкового впливу та якості послуг з виконання угод

У статті проаналізовано відхилення, зумовлені граничними цінами метаордеру у оцінці якості послуг з виконання угод на фінансовому ринку. При оцінці якості послуг з виконання угод, наявні витрати на виконання угод повинні бути скориговані за часткою участі у метаордері, розміром та тривалістю для забезпечення їх співставності серед постачальників послуг з виконання угод. Одним з зовнішніх факторів, що може зумовити відхилення у оцінці витрат на виконання угод, є різні граничні ціни метаордеру у вибірці. Наразі не запропоновано методи нормалізації цих відхилень. За допомогою імітаційної моделі книги лімітованих доручень у статті проаналізовано різницю у витратах на виконання угод для метаордерів з різними граничними цінами. Виявлено, що різниця у граничних цінах метаордеру є джерелом значної неоднорідності у розподілі витрат на виконання угод. Однак, було доведено, що, коли ринкові агенти ведуть торгівлю з постійною інтенсивністю, досягнута частка участі повністю пояснює різницю у витратах на виконання угод для метаордерів з різними граничними цінами. Як наслідок, фінансові установи можуть оцінити якість послуг з виконання угод для метаордерів зі скоригованими витратами на виконання угод з різною часткою участі.

**Ключові слова:** витрати на виконання угод, метаордери, книга лімітованих доручень, частка участі, ринкова мікроструктура.

**Класифікація JEL:** G12, G17, C53.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Віктор Базилевич, Віталій Ігнатюк

### Граничные цены метаордера в оценке прогнозируемого рыночного влияния и качества услуг по выполнению сделок

В статье проанализированы отклонения, обусловленные граничными ценами метаордера в оценке качества услуг по выполнению сделок на финансовом рынке. При оценке качества услуг по выполнению сделок, существующие расходы на выполнение сделок должны быть скорректированы по доле участия в метаордере, размеру и длительности для обеспечения их сопоставимости среди поставщиков услуг по выполнению сделок. Одним из внешних факторов, который может обусловить отклонение в оценке расходов на выполнение сделок, являются разные граничные цены метаордера в выборке. На сегодня не предложено методы нормализации данных отклонений. При помощи имитационной модели книги лимитированных поручений в статье проанализирована разница в расходах на выполнение сделок для метаордеров с разными граничными ценами. Выведено, что разница в граничных ценах метаордера является источником значительной неоднородности в распределении расходов на выполнение сделок. Однако, было доказано, что, когда рыночные агенты ведут торговлю с постоянной интенсивностью, достигнутая доля участия полностью объясняет разницу в расходах на выполнение сделок для метаордеров с разными граничными ценами. Как следствие, финансовые учреждения могут оценить качество услуг по выполнению сделок для метаордеров со скорректированными расходами на выполнение сделок с разной долей участия.

**Ключевые слова:** расходы на выполнение сделок, метаордеры, книга лимитированных поручений, доля участия, рыночная микроструктура.

**Классификация JEL:** G12, G17, C53.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.