

**К. Е. Кобытев, И. И. Пастернацкий, Д. В. Авдевич**

*Институт бизнеса БГУ, Минск, Беларусь*

*Научный руководитель – А. В. Егоров, кандидат экономических наук, доцент*

## **КАК РАБОТАЮТ ПРОП-КОМПАНИИ: СОДЕРЖАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ДОХОДНОСТЬ И РИСКИ**

*Статья посвящена особенностям функционирования проп-компаний на современном финансовом рынке. В работе описываются основные функции, алгоритм торговли, технологическая инфраструктура, модели формирования доходности, риски проп-компаний, оцениваются перспективы их деятельности.*

**Ключевые слова:** *финансовый рынок, инвестирование, доходность, фондовый рынок, проп-компания, трейдинг, финансовые риски*

### **Содержание деятельности проп-компаний**

Проп-компания, или проп-трейдинговая фирма, – это организация, предоставляющая трейдерам доступ к своему капиталу для торговли на финансовых рынках. В отличие от традиционных брокеров, проп-компания использует свои собственные средства для осуществления сделок, а трейдеры получают долю от прибыли. Основные преимущества работы в проп-компаниях включают в себя доступ к значительному капиталу, обучение и поддержку. При этом трейдеры сталкиваются с определенными рисками, так как их успех зависит от их навыков и стратегии. Это делает проп-компания привлекательными для опытных трейдеров, стремящихся увеличить свои доходы.

#### *1. Основные функции.*

Проп-компания занимается несколькими видами торговли:

- *Дневная торговля:* это стратегия, при которой трейдеры открывают и закрывают позиции в течение одного дня. Например, компания *CQS*, действующая на рынке акций и деривативов, использует стратегию дневной торговли для быстрой реакции на рыночные колебания, что позволяет минимизировать риск удержания позиций на ночь.

- *Алгоритмическая торговля:* компании, такие как *Jane Street* и *IMC Trading*, применяют высокочастотную торговлю (HFT), осуществляя десятки тысяч сделок в секунду. Это позволяет им извлекать прибыль из минимальных колебаний цен, что особенно эффективно на высоколиквидных рынках.

#### *2. Использование кредитного плеча.*

Проп-компания активно используют кредитное плечо для увеличения своих торговых возможностей. Например, *DRW Trading* применяет плечо до 10:1. Это позволяет им контролировать позиции, значительно превышающие их собственный капитал. При этом, если трейдер с капиталом в 1 000 000 долл. США использует плечо 10:1, он может открыть позиции на сумму до 10 000 000 долл. США. Такая практика значительно увеличивает как потенциальную доходность, так и риски. В условиях волатильных рынков малейшие изменения цен могут привести к крупным убыткам.

#### *3. Технологическая инфраструктура.*

Современные технологии являются основой деятельности проп-компаний. Например, *Tower Research* и *Jump Trading* инвестируют в собственные серверы и системы анализа, что позволяет им получать данные в реальном времени и реагировать на изменения на рынке мгновенно. Их системы используют сложные алгоритмы для обработки больших объемов данных, что значительно увеличивает их конкурентоспособность [1].

## Доходность проп-компаний

### 1. Модели дохода.

Проп-компании используют различные модели дохода:

- *Спреды*: разница между ценой покупки и продажи. Это основа доходов для многих проп-компаний, таких как *CitadelSecurities*. Например, Citadel в 2021 г. сообщила о доходах в размере 6,4 млрд долл. США от спредов на различных финансовых инструментах.
- *Клиринговые комиссии*: например, *CitiPropTrading* зарабатывает на комиссиях за клиринг и расчет сделок, что добавляет дополнительные потоки доходов. В 2020 г. они увеличили доходы от клиринговых операций на 15 %, достигнув 2,5 млрд долл. США.
- *Проценты от кредитования*: использование заемных средств для торговли может приносить компании значительные доходы. Например, в 2021 г. *Susquehanna International Group* заработала около 3,5 млрд долл. США благодаря использованию кредитного плеча.

### 2. Примеры доходности.

Рассмотрим более детально несколько примеров:

*Jane Street* – одна из ведущих проп-компаний, которая в 2022 г. сообщила о доходах в размере 12 млрд долл. США при чистой прибыли около 3 млрд долл. США. Это дает ROE (доходность на капитал) порядка 30 %. Основной рост прибыли был обеспечен увеличением объемов торгов и активным использованием алгоритмической торговли, что позволило компании эффективно управлять рисками в условиях повышенной волатильности на рынках.

*DRW Trading*, по данным Forbes, в 2021 г. заработала более 1 млрд долл. США. Этот рост стал возможным благодаря увеличению объемов торговли на фоне нестабильности на рынках и активному внедрению новых технологий. Например, использование машинного обучения для предсказания рыночных движений значительно повысило их эффективность.

Для более глубокого анализа рассмотрим следующий расчет.

Предположим, что *DRW Trading* торговала акциями высокотехнологичных компаний, таких как *Apple* и *NVIDIA* [2].

В 2021 г., когда акции *NVIDIA* выросли более чем на 100 %, *DRW*, используя плечо 5:1, могла бы получить прибыль в 500 млн долл. США на капитале в 100 млн долл. США. При этом, в случае снижения акций на 20 %, они могли бы понести убытки в 100 млн долл. США, что подчеркивает важность управления рисками.

### 3. Анализ доходности.

Важно понимать, что доходность проп-компаний может значительно варьироваться в зависимости от рыночных условий. Например, в 2020 г. в условиях высокой волатильности, вызванной пандемией COVID-19, многие проп-компании, включая *JumpTrading*, сообщили о рекордной прибыли более 1 млрд долл. США. Это произошло благодаря тому, что высокая нестабильность на рынках создала благоприятные условия для высокочастотной торговли, что позволило компании максимально использовать свои алгоритмы. Однако в спокойные годы, такие как 2019, доходность многих проп-компаний значительно снизилась. В 2019 г. *CitadelSecurities* сообщила о снижении прибыли на 20 %, в основном из-за низкой волатильности на рынках и уменьшения торговых объемов [4].

## Риски проп-компаний

### 1. Рыночные риски.

Основным риском для проп-компаний является рыночный риск, связанный с изменениями цен на активы. Например, в 2022 г. резкое падение акций высокотехнологичных компаний привело к значительным убыткам у многих проп-компаний, включая *CitadelSecurities*, которая зафиксировала снижение доходов на 30 %. Это падение произошло из-за изменений

в монетарной политике, повышения процентных ставок и общего охлаждения рынка. *Citadel* сообщила о потерях в размере около 2 млрд долл. США.

*Melvin Capital*, еще одна проп-компания, испытала серьезные финансовые проблемы в начале 2021 г. В результате волны коротких сжатий акций, таких как *GameStop*, *Melvin* понесла убытки в размере 53 % в первом квартале 2021 г., что эквивалентно потере около 6,8 млрд долл. США активов. Это привело к необходимости получения внешнего финансирования и изменениям в стратегии.

## 2. Ликвидность.

Недостаточная ликвидность может стать серьезной проблемой. Например, во время рыночной нестабильности, как это было в марте 2020 г., многие трейдеры не смогли закрыть позиции по желаемой цене, что привело к значительным убыткам. У проп-компаний, работающих с менее ликвидными активами, могут возникнуть трудности при выходе из позиций. В частности, компании, торгующие в сегменте высоких технологий, часто сталкиваются с проблемами ликвидности в периоды рыночной волатильности.

## 3. Операционные риски.

Операционные риски также значимы. Примером может служить сбой в алгоритмической торговле *Knight Capital Group* в 2012 г., когда ошибка в коде привела к убыткам в размере 440 млн долл. США всего за 45 минут. Этот случай подчеркивает важность качественного контроля и тестирования алгоритмов, так как даже незначительная ошибка может привести к катастрофическим последствиям.

## 4. Регуляторные риски.

Существуют также регуляторные риски, связанные с изменениями в законодательстве. После финансового кризиса 2008 г. введение правил Dodd-Frank Act значительно усложнило требования к капиталу для многих финансовых учреждений, включая проп-компаний. Это привело к увеличению издержек и необходимости адаптации к новым условиям, что могло негативно сказаться на доходности. Например, *Fidelity Investments* сообщила о значительном увеличении затрат на соблюдение регуляторных требований, что повлияло на их общую рентабельность [3].

## Выводы

Проп-компания играют важную роль в финансовых рынках, обеспечивая ликвидность и способствуя формированию справедливых цен. Их доходность может быть высокой, однако связана со значительными рисками, требующими грамотного управления и технологической поддержки. Примеры таких компаний, как *Jane Street*, *DRW Trading* и *CitadelSecurities*, демонстрируют, как технологии и эффективное управление капиталом могут привести к успешной деятельности на финансовых рынках. Тем не менее, трейдерам и инвесторам следует учитывать все возможные риски и адаптироваться к меняющимся условиям рынка, чтобы минимизировать убытки и максимально увеличить прибыль.

При снятии санкций возможное участие белорусских инвесторов в секторе проп-трейдинга представляется перспективным направлением для расширения их финансовых активов. Проп-трейдинг обеспечивает высокую ликвидность и потенциально высокую доходность, достигающую 20–30 % годовых при использовании активных торговых стратегий. Однако на этом рынке также присутствует высокий уровень риска: до 70 % начинающих трейдеров могут столкнуться с убытками в первый год из-за недостаточного опыта международных финансовых рынков. Для белорусских инвесторов дополнительные трудности могут возникнуть из-за недостаточного доступа к аналитическим данным и ограничений на использование некоторых финансовых инструментов. Тем не менее, при внедрении грамотной системы управления рисками и доступе к современным торговым платформам, участие в

проп-трейдинге может стать перспективным путем диверсификации активов и интеграции с мировым финансовым рынком.

#### **Список использованных источников**

1. *Погудин, С.* Лучшие проп-трейдинговые компании России / С. Погудин // Финам. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/luchshie-prop-treyingovye-kompanii-rossii-20240314-1825/> (дата обращения: 14.10.2024).
2. *Погудин, С.* Чем интересен и опасен проп-трейдинг для инвесторов? / С. Погудин // Финам. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/chem-interesen-i-opasen-prop-treying-dlya-investorov-202401-111956/> (дата обращения: 14.10.2024).
3. Что такое проп-компании и как получить деньги в управление? // GTE. – URL: <https://gerchik.com/journal/fondovye-rynki/prop-trejdngovye-kompanii-argumenty-za-i-protiv/> (дата обращения: 14.10.2024).
4. Проприетарная торговля: что это такое, лучшие фирмы-участники // Investing.com. – URL: <https://ru.investing.com/brokers/firms-prop-trading/> (дата обращения: 14.10.2024).
5. *Shah, J. R.* Street Reaps \$14.2 Billion in First Nine Months of Trading.", P. Seligson, K. Doherty // Bloomberg. – URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-12-02/jane-street-reaps-14-2-billion-in-first-nine-months-of-trading> (date of access: 14.10.2024).