

INCIDENȚA TEHNOLOGIILOR DIGITALE ASUPRA DEZVOLTĂRII PIEȚEI DE CAPITAL

Marcelina ROȘCA, lector univ. sup., ASEM
marcelina.rosca@gmail.com

Alesea ANDRONIC, lector univ. sup., ASEM
andronic_alesea@mail.ru

JEL: G12, G21, G23, G24, L86, O33

Aplicarea algoritmilor în realizarea tranzacțiilor pe piața de capital începută în anii 1970 a dus, către anii 1990, la dezvoltarea tranzacționării algoritmice complete (tranzacționarea de înaltă frecvență, creatori de piață autonomi), însoțită, totodată, de scăderea volatilității și îmbunătățirea lichidității pieței. Datorită faptului că tehnologiile s-au dezvoltat, penetrarea economiei digitale pe piața de capital, datorită costurilor reduse, rapidității execuției tranzacțiilor, flexibilității strategiilor de tranzacționare, a determinat, în continuare, transformări majore în industria piețelor de capital în vederea eficientizării pieței și, respectiv, îmbunătățirea calității pieței de capital.

Inteligența artificială, rezultată din ascensiunea digitalizării, se proliferază pe piața de capital prin mai multe **canale**, însoțite de o multitudine de *beneficii*, printre care:

- *extinderea utilizării platformelor de tranzacționare on-line*, sau constituirea unor platforme cu atribuții de broker în vederea oferirii unei vizibilități sporite a prețului activelor financiare, accesului facil și direct la tranzacționare pentru investitorii individuali calificați, precum și interacțiunea acestora cu investitorii instituționali;
- *dezvoltarea strategiilor de tranzacționare care reacționează în timp real la evenimentele ce influențează prețurile activelor financiare*, în consecință, strategiile de tranzacționare ale market-makerilor devin mai sofisticate datorită accesului la o vastă bază de date, diversitatea surselor de informare și riscul deducției condițiilor de piață eronate;
- *aparitia și creșterea popularității serviciilor automatizate de gestiune fiduciară*, care condiționează eficientizarea proceselor, accesibilitate mai sporită la piață, servicii personalizate și sporirea încrederii clienților în corectitudinea gestiunii fiduciare datorită eliminării factorului uman, canale de informatizare și tranzacționare online și mobile, respectiv interacțiunea între investitori și serviciile financiare de înaltă valoare la cerere.

Dezvoltarea softurilor bazate pe inteligența artificială destinate tranzacționării algoritmice și celor pentru acordarea serviciilor automatizate de gestiune fiduciară în vederea sporirii încrederii investitorilor de pe piața de capital, respectiv a creșterii prezenței acestora pe respectiva piață, reprezintă o *amenințare* tangibilă practicilor tradiționale ale industriei pieței de capital (bursele de valori, brokerii-dealerii, managerii fiduciar, băncile ce activează pe piața de capital, depozitarii centrali) care rezultă din:

- suprimarea viziunilor investiționale pe termen lung ale investitorilor, angajarea în strategii investiționale aparent performante, toleranța redusă la performanța slabă pe termen scurt a portofoliilor pot condiționa comutarea frecventă între strategiile de tranzacționare, respectiv, rezultând în rentabilități suboptimale;

- difuzarea analizelor profunde, exacte și standartizate ale pieței de capital realizate de softurile automatizate ar putea duce la convergența către o singură viziune a pieței, respectiv, pot apărea crize financiare;

- concentrarea tranzacțiilor cu instrumente financiare în cadrul unui număr mic de instituții mari care au implementat softurile automatizate, și crearea barierelor pentru intermediarii potențiali noi.

Având în vedere beneficiile și amenințările aplicării inovațiilor digitale în tranzacționarea algoritmică, precum și consilierea investițională automatizată, care se pot manifesta individual pentru fiecare din părțile implicate, totuși, digitalizarea proceselor pe piața de capital poate avea *implicații benefice asupra calității* acestora prin prisma dimensiunilor de volum, lichiditate, volatilitate și amploare.

Pentru asigurarea manifestării beneficiilor implementării tehnologiilor digitale pe piața de capital o vădită importanță o are abordarea prin prisma raportului beneficii-riscuri pentru industria pieței de capital. a intensității și profunzimii aplicării digitalizării.

Bibliografie:

1. The Future of Financial Services. How disruptive innovations are reshaping the way financial services are structured, provisioned and consumed. Report. WEF. 2015. 178 p. Disponibil on-line: http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_future_of_financial_services.pdf. Accesat la 12.11.2016

2. NBIM Discussion Notes. High Frequency Trading – An Asset Manager’s Perspective. Oslo. 30/8/2013. 27 p. ISSN 1893-966X. Disponibil on-line: <http://www.quantresearch.info/nbim.pdf>. Accesat la 15.10.2016

3. Capital Markets 2020. Will it change for good? PwC, 2015. 60 p. Disponibil on-line: <http://www.pwc.com/gx/en/banking-capital-markets/capital-markets-2020/assets/capital-markets-2020.pdf>. Accesat la 6.07.2016