

УДК 336.076

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ СРОЧНОГО РЫНКА США

Тропина Ж.Н.

к.э.н., доцент,

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Россия*

Аннотация

В статье представлены основные этапы эволюции срочного рынка в США, от операций с фьючерсами на сельскохозяйственную продукцию до контрактов на углеводороды и финансовые активы. В статье исследуются основные причины и условия зарождения, формирования и развития срочного рынка в США, а именно, кризисные события на энергетических и финансовых рынках конца 1960-ых, начала 1970-ых гг.

Ключевые слова: финансовые инструменты, фьючерсы, форварды, опционы, срочный рынок.

HISTORY OF THE US FUTURES MARKET

Tropina Zh. N.

Ph. D., associate professor,

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia*

Annotation

The article presents the main stages in the evolution of the futures market in the United States, from operations with futures for agricultural products to contracts for hydrocarbons and financial assets. The article examines the main causes and conditions of the origin, formation and development of the futures market in the United States, namely, the crisis events in the energy and financial markets of the late 1960s and early 1970s.

Key words: financial instruments, futures, forwards, options, futures market.

Впервые организованный срочный рынок в США сформировался с появлением в 1751 г. Нью-Йоркской продовольственной биржи. Однако официально считается, что фьючерсные рынки функционируют на Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

территории США начиная с середины XIX в., поскольку в 1848 г. в стране начала функционировать Чикагская торговая палата, первая срочная биржа, специализировавшаяся на торговле фьючерсами на сельскохозяйственную продукцию.

В основном до середины 1970-х гг. на финансовом рынке преобладали фьючерсы на продукцию сельскохозяйственного производства, например, на кукурузу, сою, пшеницу, а также фьючерсы на драгоценные металлы, такие как серебро и золото. С начала 1970-х гг. на фьючерсных рынках США наблюдались революционные изменения, которые были обусловлены, прежде всего, появлением на рынке контрактов на финансовые инструменты, базисными активами для контрактов стали казначейские векселя и облигации США, валюта, фондовые индексы, ипотечные ценные бумаги и срочные евродолларовые депозиты. Новые финансовые инструменты были очень позитивно восприняты рынком, и по сей день этот сегмент является наиболее быстро растущим сегментом фьючерсных рынков США.

Следующим значительным сегментом для рынка стал сегмент фьючерсных контрактов на топочный мазут, впервые появившийся в 1978 г. Далее в самом начале 1980-х гг. были введены фьючерсные контракты на нефть и нефтепродукты, отдельные представители инструментов этой группы также стали широко распространенными.

На этот период приходится активное формирование новых срочных бирж. Так в 1972 г. был создан Международный валютный рынок (ИММ), являвшийся подразделением Чикагской товарной биржи (СМЕ), а в 1973 г. начала функционировать Чикагская биржа опционов (СВОЕ), где впервые стала осуществляться организованная торговля такими сложно устроенными несимметричными контрактами, как опционы. В 1979 была организована Нью-Йоркская фьючерсная биржа (NYFE).

Значительная активизация операций с фьючерсами была связана с серьезными экономическими изменениями конца 1960-х, начала 1970-х гг., именно они обусловили формирование среды, чрезвычайно благоприятной для торговли фьючерсными контрактами. Кризисные события на энергетических и финансовых рынках, произошедшие в этот период определили значительный рост интереса к операциям хеджирования, арбитража и спекуляции. У огромного количества компаний и частных лиц появилась потребность в реализации данных стратегий, при этом именно новые виды фьючерсных контрактов оптимально соответствовали подобным целям [1; 3].

Финансовая ситуация в стране серьезно изменилась после перехода администрации Джонсона к монетарной и налоговой политике, приведшей к серьезному росту инфляции (администрация финансировала ведение войны во Вьетнаме и программы построения “Великого общества”). В результате роста инфляции и волатильности цен выросла и волатильность процентных ставок. Следствием этих явлений стала дестабилизация валютных рынков. В этой ситуации правительствам стало достаточно сложно поддерживать курсы национальных валют в соответствии с фиксированными обменными курсами, установленными в рамках Бреттон-Вудской системы, которая действовала с 1945 г. При президенте Никсоне в 1971 г. США вышли из Бреттон-Вудского соглашения, что стало началом отмены твердой фиксации курсов, на смену этой системе пришла относительно гибкая система валютных курсов.

Повышенная нестабильность финансовой среды заставила компании обратиться к использованию новых финансовых инструментов как способу защиты от возможных потерь в результате неблагоприятных изменений на финансовом рынке. В этих условиях фьючерсы на иностранную валюту стали значимым дополнением на межбанковском валютном рынке, обеспечивая эффективное хеджирование валютного риска. Процентный риск

хорошо хеджировался фьючерсами на облигации, американские казначейские векселя, и на срочные евродолларовые депозиты. Фьючерсы на фондовые индексы начали активно использоваться как институциональными, так и индивидуальными инвесторами для защиты портфелей от падения фондовых индексов, эти финансовые инструменты стали также использоваться для построения торговых стратегий. Новые контракты, появившиеся в этот период на финансовом рынке, стали эффективным инструментом получения прибыли в условиях финансовой нестабильности для спекулянтов и арбитражеров. Таким образом, факторами простимулировавшими активное развитие срочного рынка США в конце XX века, стали либерализация финансового сектора экономики стран с развитыми рынками в целом, усиление роли институциональных инвесторов и быстрый рост их активов, а также серьезное развитие информационных технологий [9].

Значимым фактором, поспособствовавшим росту рынков производных финансовых инструментов в мире в целом, стало развитие теории деривативов. В 1973 г. была Ф. Блэком и М. Шоулзом была опубликована работа, посвященная проблеме оценки стоимости опционов.

Серьезным стимулом развития срочного рынка в США стала дестабилизация на мировых энергетических рынках в 1970-ых и начале 1980-ых гг. Объявленное арабскими странами в 1973 г. нефтяное эмбарго и произошедшая в 1979 г. в Иране революция обусловили резкое сокращение поставок нефти на американский рынок и серьезный рост цен на нефть. Если еще в 1970-ых гг. ОПЕК функционировала как основной регулятор цен на нефть, обеспечивая стабильность нефтяного рынка, то в 1980-ых гг. эффективность деятельности этой организации резко снизилась как результат отсутствия согласия между странами-членами ОПЕК по вопросам политики ценообразования. Результатом отсутствия единства мнений в ОПЕК стало

формирование избыточного предложения и падение цен на энергетических рынках. Серьезная волатильность рынка энергоносителей и рост интереса участников американского срочного рынка к хеджированию и спекулятивной торговле обусловили активное развитие рынка фьючерсных контрактов на нефть и нефтепродукты. На данный момент сегмент энергетических фьючерсов относится к числу наиболее быстро растущих сегментов американского срочного рынка.

Перечисленные события 1970-ых, начала 1980-ых стали основополагающими причинами формирования и развития американского срочного рынка, являющегося на данный момент самым крупным рынком деривативов в мире [10].

Объемы торговли производными финансовыми инструментами в мире постоянно расширяются [7; 8]. Появление новых контрактов и разработка схем их использования делают привлекательным и эффективным использование производных финансовых инструментов все большим количеством компаний и частных инвесторов [2; 6]. В условиях практически постоянной волатильности цен и процентных ставок на мировых финансовых рынках у участников рынка также постоянно будет присутствовать необходимость в управлении бизнес-рисками всех групп [4; 5].

Библиографический список:

1. Быковская Е., Юзефальчик И. Производные финансовые инструменты: зарубежный опыт и развитие отечественного рынка // Банковский вестник. 2014. №8(613). С.47-52.
2. Гасанов Т.Я., Голышева Н.И. Анализ производных ценных бумаг // Самоуправление. 2019. Т.2. №2(115). С.291-293.

3. Динец Д.А. Пороки мировой финансовой системы как тормоз экономического прогресса: пути преодоления // Инновации и инвестиции. 2018. №8. С.57-62.
4. Зиновьев К.С. Производные финансовые инструменты: природа связанных с ними рисков // Вестник Сибирского университета потребительской кооперации. 2020. №2 (32). С.56-60.
5. Куклин М.В. Производные финансовые инструменты как способ хеджирования рисков предприятия // ПРО-Экономика. 2019. Т.3. №1(15). С.6.
6. Макшанова Т.В., Коваленко О.Г. Производные ценные бумаги и финансовые инструменты: сущность и возможности применения // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2013. №3(25). С.348-352.
7. Осокина Н.В., Носкова С.Ю. Производные финансовые инструменты в современной экономике // Вестник Кузбасского технического государственного университета. 2013. №2(96). С.149-151.
8. Петрова В.Ю. Производные финансовые инструменты и снижение валютных рисков // Бухгалтерский учет. 2015. №8. С.47-51.
9. Сафонова Т.Ю. Производные финансовые инструменты – способ управления риском или его источник // Финансы, деньги, инвестиции. 2012. №3(43). С.25-28.
10. Шебзухова Д.М. Глобальный рынок деривативов: биржевые и внебиржевые производные инструменты // Инновации и инвестиции. 2017. №3. С.57-63.

Оригинальность 91%