

零售外汇：严格监管之中见繁荣

来源： 发布于：2016-11-16

芝商所外汇期货历史沿革

外汇期货是全球第一种金融期货合约。外汇交易一度是中央银行、商业银行和大型公司等机构的专属领域，但如今零售外汇或外汇期货交易也开始繁荣。外汇期货交易的历史可以追溯到 20 世纪 70 年代，当时芝商所时任主席梅拉梅德(Leo Melamed)设立国际货币市场(IMM)。

当布雷顿森林(Bretton Woods)国际货币体系解体之后，美国总统尼克松(Richard Nixon)于 1971 年 8 月关闭黄金窗口，终止美元与黄金的可兑换性，各国被迫调整其货币对美元的汇率。这促使梅拉梅德先生推出外汇期货，这个想法得到诺贝尔奖得主兼经济学家傅利曼(Milton Friedman)的支持，他长期以来一直倡导浮动汇率制。

外汇期货市场于 1972 年 5 月 16 日开始交易。 在第一天结束时，交易的合约为 333 份，涉及的货币包括英镑(GBP)、加元(CAD)、瑞士法郎(CHF)、德国马克(DEM)和法国法郎(FRF)。到 1972 年底，交易的合约达到 144,928 份，十分可观。

创新促使零售外汇交易迅速增长

随着 20 世纪 80 年代外汇金融期货的发展，各大经纪商在外汇期货和场外外汇现货市场之间积极进行套利买卖，为零售和机构客户带来了充足的流动性。

凡在期货经纪商(FCM)处开通帐户的零售期货交易者均可参与外汇期货市场，而且零售交易者的参与是此类产品早期取得成功的原因之一。

请注意，零售外汇交易自 20 世纪 70 年代以来一直保持增长。本文主要探讨 20 世纪 90 年代外汇电子平台问世以后的时期，这项创新导致零售外汇世交易量激增，并一直持续到今天。

20 世纪 90 年代零售外汇的发展

在 20 世纪 90 年代之前，外汇交易由金融机构主导。互联网兴起后，最终导致交易软件纷纷涌现，为吸引零售外汇交易者的兴趣铺平了道路。随着外汇经纪商开始允许保证金交易，零售外汇交易在世纪之交迅速增长。

1996 年前后，第一代基于网络的外汇世交易平台上线。零售客户可以在自己的个人电脑上参与外汇市场，买卖货币对。

起初，交易平台使用需要安装在家用电脑上的基本程序。随着界面和绘图工具的改善，出现了更为创新的平台解决方案。今天，零售外汇交易者可以在手机上通过基于网络的平台进行交易。

随着零售外汇市场的成长，机构外汇市场逐渐与之融合。机构现货外汇交易的平均规模从 21 世纪 10 年代初的每笔交易 500 万美元以上降至大约 100 万美元，与零售现货外汇交易相近。