

## Appendice 2

### Innovazioni finanziarie e l'ascesa del mercato dei derivati negli Stati Uniti, 1973-2009

- 1970 Introduzione dei *mortgage-backed securities* (Mbs, titoli garantiti da portafogli di mutui ipotecari).
- 1972 Apre il Chicago Currency Futures Market.
- 1973 Apre il Chicago Board Options Exchange; iniziano le operazioni sui future azionari.
- 1975 Operazioni su future su buoni del Tesoro e su Mbs.
- 1977 Operazioni su future su titoli del Tesoro.
- 1979 Le operazioni "fuori Borsa" e non regolamentate, particolarmente sui future su valute, diventano la norma. Emerge il "sistema bancario ombra".
- 1980 Swap su valute.
- 1981 Introduzione dell'assicurazione di portafoglio; swap su tassi di interesse; mercati dei future su eurodollari, certificati di deposito e strumenti del Tesoro.
- 1983 Mercati delle opzioni su valute, valori azionari e strumenti del Tesoro; introduzione dei *collateralised mortgage obligations* (Cmo, titoli garantiti da mutui ipotecari residenziali).
- 1985 Approfondimento e allargamento dei mercati delle opzioni e dei future; avvio sostenuto del trading computerizzato e dell'uso di modelli dei mercati; introduzione delle strategie di arbitraggio statistico.
- 1986 Unificazione dei mercati delle valute, delle azioni e delle opzioni a livello globale ("Big Bang").
- 1987-1988 Introduzione dei *collateralised debt obligations* (Cdo, titoli garantiti da portafogli di crediti), dei *collateralised bond obligations* (Cbo, titoli garantiti da obbligazioni societarie) e dei *collateralised mortgage obligations* (Cmo, titoli garantiti da mutui ipotecari residenziali).
- 1989 Future su swap su tassi di interesse.
- 1990 Introduzione dei *credit default swap* (Cds, strumenti deri-

- vati per l'assicurazione contro il rischio insolvenza di un debitore) unitamente agli swap su indici azionari.
- 1991 Vengono approvati veicoli "fuori bilancio" detti *special purpose entities* o *special investment vehicles* (società veicolo).
- 1992-2009 Rapida crescita del volume di operazioni su tutti questi strumenti, che da trascurabile nel 1990 aumenta a oltre 600.000 miliardi all'anno nel 2008.