

Рынки предсказаний

происхождение, история, польза



Текст
АЛЕКСЕЙ СЕМЕНОВ, РЕДАКТОР МЕДИАПРОЕКТА
О ЦИФРОВЫХ АКТИВАХ «ПроЦФА»

Рынки предсказаний — тренд 2020-х годов. Откуда взялась идея «спрашивать у толпы» и почему сегодня на этих рынках торгуют не только ставками на выборы, но и прогнозами по бизнесу и науке?

ЧТО ТАКОЕ РЫНКИ ПРЕДСКАЗАНИЙ?

Рынки предсказаний — это площадки, где люди «ставят» на исход какого-то события: выборов, спортивного матча, решения ФРС. Чем больше участников уверены в одном исходе, тем выше его цена — так рынок в реальном времени показывает, что о будущем событии думает толпа. Раньше это использовали для прогноза выборов и результатов спортивных соревнований, сейчас — еще и для оценки экономических показателей и научных событий.

Зарождение идеи рынков предсказаний, по мнению многих, восходит к исследованиям статистика Френсиса Гальтона.

В 1906 году **Фрэнсис Гальтон** обработал записи с результатами ярмарочного конкурса в британском Плимуте. Суть соревнования состояла в том, чтобы измерить массу разделанной туши быка на глаз. Человек, определивший значение наиболее точно, забирал мясо себе.

Гальтон заметил, что, хотя разброс ответов был довольно большим, среднее арифметическое весьма точно совпадало с реальным весом быка. Он назвал это явление «мудрость толпы».

Чтобы этот эффект сработал на практике, нужны четыре условия:

- разнообразие бэкграунда участников;
- независимость мнений;
- децентрализация;
- агрегирование информации.

На практике эти условия проще соблюдать, когда участники материально заинтересованы в правильном ответе, а значит, инструмент Гальтона отлично подходит именно для финансовых рынков и бирж.

Вторым важным персонажем в истории рынков предсказаний стал экономист **Юджин Фама**. В 1970 году он опубликовал статью в *Journal of Finance* под названием «Эффективные рынки капитала: обзор теории и эмпирических исследований». Там он сформулировал гипотезу эффективных рынков: если участники рынка конкурируют друг с другом, цена актива быстро вбирает в себя всю доступную информацию о нем. Именно эта идея легла в основу рынков предсказаний — раз цена отражает все, что известно участникам, значит, по ней можно судить о вероятности будущего события.



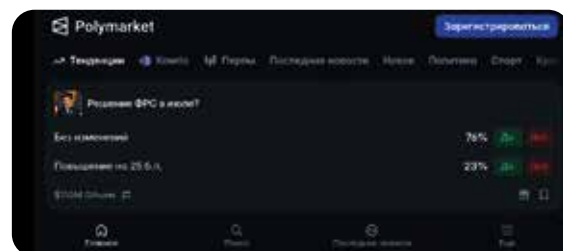
В конце 1980-х годов при бизнес-школе Университета Айовы открыли IEM (Iowa Electronic Markets, «Электронные рынки Айовы») — электронную площадку, где можно ставить до 500 долларов на исход того или иного события: вариант «да» и вариант «нет». Выяснилось, что IEM дает весьма неплохую точность предсказаний.

Коммерческие рынки предсказаний массово начали появляться в начале XXI века. Первой и одной из самых крупных площадок такого типа стала Intrade (не путать с InTrade Bar). Она появилась в 2001 году и прославилась после того, как ее участники смогли верно предсказать результаты президентских выборов 2012 года в 48 штатах США из 50, а также нескольких победителей премии Grammy. Однако в 2013 году площадка закрылась из-за финансовых проблем.

САМЫЕ ИЗВЕСТНЫЕ ПЛОЩАДКИ

На сегодняшний день существуют десятки блокчейн-рынков предсказаний. Безусловными лидерами являются Polymarket и Kalshi, остальные проекты занимают значительно меньшую долю рынка.

Polymarket. Polymarket был основан в 2020 году и быстро стал крупнейшим децентрализованным рынком прогнозов. Площадка построена на блокчейн-инфраструктуре Polygon и рассчитывается в стейблкоине USDC. Наибольший рост популярности пришелся на 2024 год, а к 2026-му Polymarket стал крупнейшим блокчейн-рынком предсказаний с объемом торгов более 50 млрд долларов.



polymarket.com

В 2024 году наиболее обсуждаемым рынком стали выборы президента США: объем торгов по одному контракту превысил 4 млрд долларов. Котировки Polymarket регулярно публиковали Bloomberg, Reuters, Financial Times, CNBC и The Wall Street Journal как альтернативный индикатор вероятности победы кандидатов. Позже площадка стала использоваться и для прогнозов решений ФРС США, динамики криптовалют, международных конфликтов и спортивных событий.

Все сделки исполняются через смарт-контракты, а хранение средств осуществляется в некастодиальном формате: площадка не имеет к ним прямого доступа. Спорные исходы разрешает оракул — заранее определенный источник данных,

по которому подводят итоги. Для снижения рисков мошенничества действуют обязательная идентификация пользователей в ряде юрисдикций и мониторинг подозрительной активности.

Kalshi. Kalshi работает с 2021 года как первая в США регулируемая биржа событийных контрактов, получившая лицензию Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC). Хотя сама торговая инфраструктура централизована, платформа использует блокчейн для части операций с цифровыми активами и считается одним из крупнейших игроков в секторе криптоориентированных prediction markets. После выборов 2024 года Kalshi стала главным конкурентом Polymarket.



Деятельность Kalshi широко освещалась во время президентских выборов в США, а также во время чемпионата мира по футболу 2026 года, когда объем торгов достиг рекордных значений. Агентство Reuters неоднократно писало о росте платформы и одновременно о судебных разбирательствах вокруг регулирования событийных контрактов.

Площадка полностью соответствует требованиям американского финансового регулирования: обязательная идентификация клиентов (KYC), процедуры противодействия отмыванию денег (AML), мониторинг подозрительных сделок и внутренние механизмы выявления инсайдерской торговли.

Augur. Augur — один из первых полностью децентрализованных рынков предсказаний. Проект был запущен в 2018 году командой Forecast Foundation после одного из крупнейших ICO 2015 года. Все процессы — создание рынков, торговля и разрешение исходов — происходят непосредственно в сети Ethereum без участия централизованного оператора. Augur остается одним из наиболее децентрализованных prediction-market-протоколов: отсутствует централизованный оператор, а управление полностью выполняется участниками сети.

В первые годы после запуска Augur активно обсуждался как демонстрация возможностей смарт-контрактов Ethereum. СМИ уделяли особое внимание тому, что пользователи могли создавать практически любые рынки, включая крайне спорные, что вызвало дискуссии о необходимости модерации полностью децентрализованных платформ.

Безопасность обеспечивается исключительно механизмами блокчейна Ethereum и системой репутационных токенов REP. Владельцы REP участвуют в децентрализованном разрешении спорных исходов на рынках прогнозов, а попытки недобросовестного голосования ведут к наказанию нарушителей.

КТО ЕЩЕ ИСПОЛЬЗОВАЛ ВОЗМОЖНОСТИ ПРЕДСКАЗАНИЙ

Сейчас предсказания помогают решать задачи в сфере риск-менеджмента и исследований различных областей экономики. Одним из самых известных примеров из корпоративной среды является внутренний рынок предсказаний Google, который использовался сотрудниками компании для оценки вероятности различных бизнес-событий. На внутренней платформе сотрудники организовали рынок предсказаний. Они делали ставки на важные рабочие цели:

- будет ли новый сервис запущен до определенной даты;
- достигнет ли продукт заданного количества пользователей;
- завершится ли проект в срок.

Каждый сотрудник обладал лишь частью информации о ходе разработки, однако совокупность их сделок формировала коллективную оценку вероятности события. Руководство использовало эти оценки как дополнительный инструмент управления проектными рисками. Если вероятность своевременного запуска снижалась, это становилось сигналом о необходимости перераспределения ресурсов или корректировки графика.

Одним из самых успешных кейсов в исследовании рынков через prediction markets стал эксперимент компании Hewlett-Packard еще в 1990-х годах. Организовав корпоративный рынок предсказаний, фирма смогла точно просчитать несколько показателей:

- спрос на принтеры;
- объем продаж серверов;
- квартальные объемы реализации продукции.

Рынок объединял информацию сотрудников отделов продаж, логистики и производства. В опубликованных исследованиях отмечалось, что прогнозы рынка зачастую были не менее точными, а в ряде случаев точнее официальных прогнозов подразделений, которые строились традиционными методами.

Рынки предсказаний прошли путь от ярмарочного конкурса на вес быка до многомиллиардных блокчейн-платформ, за которыми следят Bloomberg и Reuters. Их главная идея не изменилась: собрать разрозненные мнения множества людей и превратить их в единую, постоянно обновляющуюся оценку вероятности.