SIMEX与金融期货

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

从黄金期货到金融期货

新加坡的期货市场脱胎于一家商品交易所。新加坡黄金交易所从事黄金期货交易。1984年，一个成员包括后来出任GIC首席投资官的黄国松（Ng Kok Song）的团队将其业务扩展到金融期货，交易所随之更名为新加坡国际金融交易所，黄国松于1984年至1987年担任首任主席。[1] 当时的报纸报道，1984年7月以SIMEX名义推出了一份新的黄金期货合约，1984年9月7日开始交易金融期货，包括欧洲美元合约和德国马克合约。[2]

2014年，MAS局长孟文能（Ravi Menon）称SIMEX为"亚洲第一家金融期货交易所"。他将协助创立该交易所的功劳归于MAS前副局长Lim Ho Kee。他还说，自1984年以来，交易量增长了700多倍。[3] MAS从一开始就参与其中，这使SIMEX有别于由商人创办的芝加哥老牌期货交易所。这是国家在新加坡建设金融市场战略的一部分，第C部分第IV章和第V章已通过亚洲美元市场和MAS的创立追溯了这一战略。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

与芝加哥的相互对冲系统

创办者最重要的决定，是把SIMEX与一家成熟的交易所联结起来。1984年，黄国松与芝加哥商业交易所主席Leo Melamed在两家交易所之间建立了相互对冲系统（Mutual Offset System）。在这一系统下，交易者可以在一家交易所开立某一合约的头寸，并在另一家交易所平仓。由于新加坡的交易时间正值芝加哥的夜间，亚洲或欧洲的银行可以全天候管理欧洲美元头寸，同时只需在一个清算账户中持有该头寸。

这一联结对双方都有利。对CME而言，它将其欧洲美元合约的交易延伸到亚洲时段，并帮助CME与提供竞争性欧洲美元合约的伦敦国际金融期货交易所竞争。对SIMEX而言，它带来了即时的流动性，因为在新加坡交易的合约与在芝加哥交易的合约可以互换。它还让SIMEX借助了合作伙伴的地位。一个小国的年轻交易所由此借用了全球最大金融期货市场的声誉。新加坡此后在从仲裁到上市的诸多领域重复运用了这一策略。

日经225合约与日本风险的交易

1986年9月，SIMEX推出了以东京股市日经225指数为标的的期货合约，交易所称之为全球第一份日经期货合约。[4] 新加坡的这份合约为国际投资者提供了一种交易所交易工具，使他们可以对整个日本市场进行对冲或投机，而且交易时区接近东京，适用英文规则。大阪证券交易所后来推出了自己的日经225期货。此后，两份合约并行交易，由于以同一指数为标的，其价格理应同步变动。

新加坡与大阪之间偶尔出现的价差创造了套利机会。买入较便宜的合约、卖出较贵的合约的交易者，可以在价格趋同时赚取一笔微薄且几乎无风险的差价。许多国际银行为此在新加坡设立了套利交易部门。SIMEX还上市了日本政府债券期货、欧洲日元期货和日经指数期权，使新加坡成为交易日本金融风险的重要离岸中心。巴林银行的新加坡子公司就是这项业务的参与者之一。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

以日经合约确立的模式经久不衰。新加坡的期货交易所可以上市以亚洲大型市场指数为标的的合约，而这些市场本身的交易所对外国投资者关闭，或受资本管制限制。全球投资者随后利用新加坡进行对冲或建立风险敞口，而本国市场则在不开放资本账户的情况下获得价格发现的好处。同样的逻辑后来也支撑了新加坡以台湾、印度和中国指数为标的的合约，本章最后一节将概述其发展。

增长、领导层与监管

SIMEX在成立后的十年间迅速成长。1984年至2006年先后在SIMEX和SGX担任总裁的Ang Swee Tian，主导推出了日经225期货和MSCI台湾指数期货，并推动了从公开喊价交易向电子交易的转变。1987年至1990年及1993年至1996年两度担任交易所主席的Elizabeth Sam，将业务扩展到金融期权和商品领域。1990年至1993年担任主席的Francis Yeo推出了首个以日本股票指数为标的的离岸期权。同一篇致辞还赞扬Elizabeth Sam在1987年10月股灾和巴林银行危机期间维护了市场的诚信。[5]

该交易所的法律框架是1986年的《期货交易法》，MAS依据该法监管SIMEX及其会员。涉嫌违反该法的行为，包括操纵市场，均移交MAS调查和起诉。[6] 到20世纪90年代中期，SIMEX已成为交易亚洲风险的重要离岸期货市场。然而，以芝加哥的标准衡量，它仍是一个小市场，其声誉在很大程度上取决于为其提供大部分业务的外国银行和经纪商的信心。

交易所通过期货市场的标准技术保护自身。每个会员在开立头寸时须缴存初始保证金。清算所每天按结算价对所有头寸进行盯市，并向头寸价值下跌的会员追缴变动保证金。无力支付的会员会被强制平仓，损失首先由其自身的存款承担。这些机制并不能阻止会员承担过度风险。其目的在于确保风险每天都以现金支付，从而使一个会员的失败不会演变为整个市场的失败。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

注释

1. Futures Industry Association，Ng Kok Song简介，FIA Futures Hall of Fame，fia.org（2026年11月访问）：他是在新加坡黄金交易所“conceived and expanded the trading of gold futures to include financial futures”的团队成员之一，该交易所后更名为SIMEX；1984年至1987年任首任主席；“Together with CME chairman Leo Melamed, Ng created the mutual offset arrangement between the two exchanges in 1984.” ↩
2. *Singapore Monitor*, 1984年7月5日及1984年9月7日（午报）；*The Business Times*, 1984年7月6日，经由NLB NewspaperSG。 ↩
3. Ravi Menon，在SIMEX名人堂的致辞，2014年12月4日，由Mondo Visione转载：“SIMEX has the distinction of being Asia’s first financial futures exchange”；1981–1982年任MAS副局长的Lim Ho Kee协助创立了SIMEX；自1984年以来交易量增长了700多倍。 ↩
4. Nikkei Inc., “Index Linked Products”, indexes.nikkei.co.jp（70周年纪念页面）：日经225期货合约于1986年9月在SIMEX上市；部分二手资料称首个交易日为1986年9月3日。 ↩
5. Ravi Menon，在SIMEX名人堂的致辞，2014年12月4日，由Mondo Visione转载：1984–2006年任SIMEX/SGX总裁的Ang Swee Tian主导推出日经225期货和MSCI台湾指数期货，并推动从公开喊价向电子交易的转变；1987–1990年及1993–1996年任主席的Elizabeth Sam主持了向金融期权和商品领域的扩展，并在1987年“黑色星期一”和1995年巴林银行危机期间协助维护了市场诚信；1990–1993年任主席的Francis Yeo推出了首个日本股票指数离岸期权。 ↩
6. US Commodity Futures Trading Commission, Division of Trading and Markets, CFTC Letter No. 00-77（2000年）：SGX及其子公司“are regulated by the Monetary Authority of Singapore under the Futures Trading Act of 1986”，该法最近一次修订于2000年3月；涉嫌违规行为，包括操

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

纵市场，移交MAS调查和起诉；SIMEX签署了“signed on March 15, 1996 at Boca Raton, Florida”的International Information Sharing MOU。 ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com