SIMEX와 금융선물

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

금 선물에서 금융선물로

싱가포르의 선물시장은 상품거래소에서 발전했습니다. 싱가포르금거래소(Gold Exchange of Singapore)는 금 선물을 거래했습니다. 1984년 훗날 GIC의 최고투자책임자가 되는 응콕송(Ng Kok Song)을 포함한 팀이 거래 대상을 금융선물로 확대했고, 거래소의 이름은 싱가포르국제금융거래소(Singapore International Monetary Exchange, SIMEX)로 바뀌었으며 응콕송이 1984년부터 1987년까지 초대 의장을 맡았습니다.[1] 당시 신문들은 1984년 7월 SIMEX라는 이름으로 새로운 금 선물계약이 도입되었고, 1984년 9월 7일 유로달러와 독일 마르크 계약을 포함한 금융선물 거래가 시작되었다고 보도했습니다.[2]

2014년 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)의 라비 메논(Ravi Menon) 청장은 SIMEX를 "아시아 최초의 금융선물거래소"라고 평가했습니다. 그는 MAS 부청장을 지낸 림호키(Lim Ho Kee)가 거래소 설립에 기여했다고 밝혔습니다. 그에 따르면 거래량은 1984년 이후 700배 넘게 증가했습니다.[3] 출범 당시부터 MAS가 관여했다는 점에서 SIMEX는 상인들이 설립한 시

© 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.

카고의 오래된 선물거래소들과 구별됩니다. 이는 싱가포르에 금융시장을 구축하려는 국가 전략의 일부였으며, 제C편 제IV장과 제V장은 아시아달러 시장과 MAS의 설립을 통해 이 전략을 추적했습니다.

시카고와의 상호상계제도

창립자들이 내린 가장 중요한 결정은 SIMEX를 기존 거래소와 연계한 것이었습니다. 1984년 응콕송과 시카고상업거래소(Chicago Mercantile Exchange, CME)의 레오 멜라메드(Leo Melamed) 의장은 두 거래소 간 상호상계제도(mutual offset system)를 만들었습니다. 이 제도에 따라 트레이더는 한 거래소에서 계약 포지션을 개설하고 다른 거래소에서 이를 청산할 수 있었습니다. 싱가포르의 거래 시간은 시카고의 밤 시간에 해당하므로, 아시아나 유럽의 은행은 하나의 청산 계좌에 포지션을 보유하면서 유로달러 포지션을 24시간 관리할 수 있었습니다.

이 연계는 두 파트너 모두에게 이익이 되었습니다. CME에게는 유로달러 계약의 거래를 아시아 시간대로 확장하고, 경쟁 유로달러 계약을 제공하던 런던국제금융선물거래소(London International Financial Futures Exchange)와 경쟁하는 데 도움이 되었습니다. SIMEX에게는 싱가포르에서 거래되는 계약이 시카고에서 거래되는 계약과 대체 가능했으므로 즉각적인 유동성을 가져다주었습니다. 또한 파트너의 위상을 SIMEX에 빌려주었습니다. 이로써 작은 나라의 신생 거래소는 세계 최대 금융선물시장의 평판을 빌렸습니다. 이는 중재에서 상장에 이르기까지 싱가포르가 여러 분야에서 되풀이해 온 전략입니다.

닛케이 225 계약과 일본 관련 위험의 거래

1986년 9월 SIMEX는 도쿄 주식시장의 닛케이 225 지수에 대한 선물계약을 출시했으며, 거래소는 이를 세계 최초의 닛케이 선물계약이라고 소개했습니다.[4] 싱가포르 계약은 국제 투자자에게 일본 시장 전체를 대상으로 헤지하거나 투기할 수 있는 장내 거래 상품을 제공했습니다. 이 상품은 도쿄와 가까운 시간대에서 영어로 된 규칙에 따라 거래되었습니다. 이후 오사카증권거래소(Osaka

© 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.

Securities Exchange)도 자체 닛케이 225 선물을 도입했습니다. 그 뒤로 두 계약은 나란히 거래되었으며, 같은 지수를 기초로 하므로 가격은 함께 움직여야 했습니다.

싱가포르와 오사카 사이에 이따금 발생한 가격 차이는 차익거래의 기회를 만들었습니다. 더 싼 계약을 사고 더 비싼 계약을 판 트레이더는 가격이 수렴하면서 작지만 거의 위험이 없는 이익을 얻었습니다. 많은 국제 은행이 이를 위해 싱가포르에 차익거래 데스크를 두었습니다. SIMEX는 일본 국채 선물, 유로엔 선물, 닛케이 지수 옵션도 상장했으며, 이로써 싱가포르는 일본 금융 위험을 거래하는 중요한 역외 중심지가 되었습니다. 베어링스의 싱가포르 자회사도 이 사업의 참가자 가운데 하나였습니다.

닛케이 계약으로 확립된 패턴은 오래 지속되었습니다. 싱가포르의 선물거래소는 자국 거래소가 외국인 투자자에게 닫혀 있거나 자본통제로 제한된 아시아 대형 시장의 지수에 대한 계약을 상장할 수 있습니다. 그러면 글로벌 투자자는 싱가포르를 이용해 헤지하거나 익스포저를 취하고, 해당 국가의 시장은 자본계정을 개방하지 않고도 가격 발견의 혜택을 누립니다. 같은 논리가 이후 대만, 인도, 중국 지수에 대한 싱가포르의 계약을 뒷받침했으며, 그 발전은 이 장의 마지막 절에서 개관합니다.

성장, 리더십, 규제

SIMEX는 설립 후 10년 동안 빠르게 성장했습니다. 1984년부터 2006년까지 SIMEX와 이후 SGX에서 사장을 지낸 앙스위티안(Ang Swee Tian)은 닛케이 225 선물과 MSCI 대만 선물의 출시, 그리고 플로어 거래에서 전자거래로의 전환을 이끌었습니다. 1987년부터 1990년까지, 그리고 1993년부터 1996년까지 거래소 의장을 맡은 엘리자베스 샘(Elizabeth Sam)은 금융옵션과 상품으로 거래소의 사업을 확장했습니다. 1990년부터 1993년까지 의장을 맡은 프랜시스 여(Francis Yeo)는 일본 주가지수에 대한 최초의 역외 옵션을 출시했습니다. 같은 연설은 엘리자베스 샘이 1987년 10월 폭락과 베어링스 위기 때 시장의 건전성을 지켜 냈다고 평가했습니다.[5]

© 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.

거래소의 법적 체계는 1986년 선물거래법(Futures Trading Act)이었으며, MAS는 이 법에 따라 SIMEX와 그 회원을 규제했습니다. 시세조종을 포함한 이 법의 위반 혐의는 조사와 기소를 위해 MAS에 회부되었습니다.[6] 1990년대 중반에 SIMEX는 아시아 관련 위험을 위한 중요한 역외 선물시장이 되어 있었습니다. 그럼에도 시카고의 기준으로 보면 작은 시장이었고, 그 평판은 사업의 대부분을 제공하던 외국 은행과 중개회사의 신뢰에 크게 의존했습니다.

거래소는 선물시장의 표준적인 기법으로 스스로를 보호했습니다. 각 회원은 포지션을 개설할 때 개시증거금을 예치해야 했습니다. 청산소는 매일 모든 포지션을 정산가격으로 평가하고, 포지션 가치가 하락한 회원에게 변동증거금을 청구했습니다. 지급하지 못한 회원의 포지션은 강제 청산되었으며, 손실은 먼저 그 회원의 예치금으로 충당되었습니다. 이러한 장치가 회원이 과도한 위험을 지는 것을 막지는 못합니다. 그 목적은 위험에 대한 대가가 매일 현금으로 지급되도록 하여, 한 회원의 실패가 시장의 실패로 번지지 않게 하는 데 있습니다.

주

1. Futures Industry Association, 응콕송 소개, FIA Futures Hall of Fame, fia.org(최종 접속일 2026년 11월): 그는 싱가포르금거래소에서 “conceived and expanded the trading of gold futures to include financial futures” 팀의 일원이었으며, 이 거래소는 SIMEX로 개칭됨. 1984년부터 1987년까지 초대 의장. “Together with CME chairman Leo Melamed, Ng created the mutual offset arrangement between the two exchanges in 1984.” ↩
2. *Singapore Monitor*, 1984년 7월 5일 및 1984년 9월 7일(석간). *The Business Times*, 1984년 7월 6일, NLB NewspaperSG를 통해 확인. ↩
3. Ravi Menon, SIMEX 명예의 전당 행사 발언, 2014년 12월 4일, Mondo Visione 게재: “SIMEX has the distinction of being Asia’s first financial futures exchange”. 1981~1982년 MAS 부청장 림호키가 SIMEX 설립에 기여함. 거래량은 1984년 이후 700배 넘게 증가함. ↩

© 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.

4. Nikkei Inc., “Index Linked Products”, indexes.nikkei.co.jp(70주년 기념 페이지): 닛케이 225 선물계약은 1986년 9월 SIMEX에 상장됨. 일부 2차 자료는 첫 거래일을 1986년 9월 3일로 제시함. ↩
5. Ravi Menon, SIMEX 명예의 전당 행사 발언, 2014년 12월 4일, Mondo Visione 게재: 1984~2006년 SIMEX/SGX 사장 앙스위티안은 닛케이 225 및 MSCI 대만 선물 출시와 플로어 거래에서 전자거래로의 전환을 이끎. 1987~1990년 및 1993~1996년 의장 엘리자베스 샘은 금융옵션과 상품으로의 확장을 총괄했으며 1987년 블랙먼데이와 1995년 베어링스 위기 때 시장의 건전성을 지키는 데 기여함. 1990~1993년 의장 프랜시스 여는 최초의 역외 일본 주가지수 옵션을 출시함. ↩
6. US Commodity Futures Trading Commission, Division of Trading and Markets, CFTC Letter No. 00-77(2000): SGX와 그 자회사는 “are regulated by the Monetary Authority of Singapore under the Futures Trading Act of 1986”, 이 법은 2000년 3월 최종 개정됨. 시세조종을 포함한 위반 혐의는 조사와 기소를 위해 MAS에 회부됨. SIMEX는 “signed on March 15, 1996 at Boca Raton, Florida” 국제정보공유 양해각서(International Information Sharing MOU)에 서명함. ↩

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.

© 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.

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

© 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.