SIMEX y los futuros financieros

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

De los futuros sobre oro a los futuros financieros

El mercado de futuros de Singapur surgió de una bolsa de materias primas. La Gold Exchange of Singapore negociaba futuros sobre oro. En 1984, un equipo del que formaba parte Ng Kok Song, más tarde director de inversiones de GIC, la amplió a los futuros financieros, y la bolsa pasó a llamarse Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), con Ng como primer presidente de 1984 a 1987.[1] La prensa de la época informa de un nuevo contrato de futuros sobre oro bajo el nombre de SIMEX en julio de 1984 y del inicio de la negociación de futuros financieros, incluidos contratos sobre eurodólares y marcos alemanes, el 7 de septiembre de 1984.[2]

En 2014, el director gerente de la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera), Ravi Menon, describió SIMEX como «Asia's first financial futures exchange», la primera bolsa de futuros financieros de Asia. Atribuyó a Lim Ho Kee, antiguo director gerente adjunto de la MAS, haber contribuido a crear la bolsa. Según indicó, los volúmenes de negociación se habían multiplicado por más de 700 desde 1984.[3] La participación de la MAS desde el principio distingue a SIMEX de las bolsas de futuros más antiguas de Chicago,

© 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.

fundadas por comerciantes. Formaba parte de la estrategia del Estado para crear mercados financieros en Singapur, que los capítulos IV y V de la parte C siguieron a través del mercado del dólar asiático y la fundación de la MAS.

El Mutual Offset System con Chicago

La decisión más importante de los fundadores fue vincular SIMEX a una bolsa consolidada. En 1984, Ng Kok Song y Leo Melamed, presidente de la Chicago Mercantile Exchange (CME), crearon un sistema de compensación mutua (mutual offset system) entre ambas bolsas. Con este sistema, un operador podía abrir una posición en un contrato en una bolsa y cerrarla en la otra. Como Singapur negocia durante la noche de Chicago, un banco de Asia o Europa podía gestionar una posición en eurodólares las veinticuatro horas manteniéndola en una única cuenta de compensación.

El vínculo beneficiaba a ambos socios. A la CME le permitía extender la negociación de su contrato sobre eurodólares al horario asiático y le ayudaba a competir con la London International Financial Futures Exchange, que ofrecía un contrato rival sobre eurodólares. A SIMEX le aportaba liquidez inmediata, ya que los contratos negociados en Singapur eran fungibles con los negociados en Chicago. También le prestaba el prestigio de su socio. Una bolsa joven en un Estado pequeño tomaba así prestada la reputación del mayor mercado de futuros financieros del mundo, una estrategia que Singapur ha repetido en muchos ámbitos, del arbitraje a las salidas a bolsa.

El contrato sobre el Nikkei 225 y la negociación del riesgo japonés

En septiembre de 1986, SIMEX lanzó un contrato de futuros sobre el índice Nikkei 225 de la bolsa de Tokio, que la bolsa describió como el primer contrato de futuros sobre el Nikkei del mundo.[4] El contrato de Singapur ofrecía a los inversores internacionales un instrumento negociado en bolsa con el que cubrirse o especular sobre el mercado japonés en su conjunto, negociado en una franja horaria cercana a la de Tokio y con normas en inglés. Más tarde, la Osaka Securities Exchange

© 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.

introdujo sus propios futuros sobre el Nikkei 225. Desde entonces, los dos contratos se negociaron en paralelo, con precios que debían moverse a la par porque se referían al mismo índice.

Las diferencias de precio que surgían ocasionalmente entre Singapur y Osaka creaban oportunidades de arbitraje. Un operador que compraba el contrato más barato y vendía el más caro obtenía un margen pequeño y casi sin riesgo a medida que los precios convergían. Muchos bancos internacionales crearon mesas de arbitraje en Singapur con este fin. SIMEX admitió también a negociación futuros sobre bonos del Estado japonés, futuros sobre euroyenes y opciones sobre el índice Nikkei, de modo que Singapur se convirtió en un importante centro extraterritorial de negociación del riesgo financiero japonés. La filial de Barings en Singapur era uno de los participantes en este negocio.

El modelo establecido con el contrato sobre el Nikkei ha demostrado ser duradero. Una bolsa de futuros de Singapur puede admitir contratos sobre los índices de grandes mercados asiáticos cuyas propias bolsas están cerradas a los inversores extranjeros o limitadas por controles de capital. Los inversores globales utilizan entonces Singapur para cubrirse o tomar exposición, mientras el mercado de origen se beneficia de la formación de precios sin abrir su cuenta de capital. La misma lógica sustentó más tarde los contratos de Singapur sobre índices de Taiwán, la India y China, cuyo desarrollo esboza la última sección de este capítulo.

Crecimiento, liderazgo y regulación

SIMEX creció con rapidez en la década siguiente a su fundación. Ang Swee Tian, que fue presidente ejecutivo de SIMEX y después de SGX de 1984 a 2006, dirigió el lanzamiento de los futuros sobre el Nikkei 225 y el MSCI Taiwan y el paso de la negociación a viva voz en el parqué a la negociación electrónica. Elizabeth Sam, que presidió la bolsa de 1987 a 1990 y de nuevo de 1993 a 1996, la amplió a las opciones financieras y las materias primas. Francis Yeo, presidente de 1990 a 1993, lanzó las primeras opciones extraterritoriales sobre un índice bursátil japonés. El mismo discurso atribuyó a Elizabeth Sam el mérito de haber preservado la integridad del mercado durante el crac de octubre de 1987 y durante la crisis de Barings.[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.

El marco jurídico de la bolsa era la Futures Trading Act de 1986, conforme a la cual la MAS regulaba SIMEX y a sus miembros. Las presuntas infracciones de la ley, incluida la manipulación, se remitían a la MAS para su investigación y enjuiciamiento.[6] A mediados de los años noventa, SIMEX se había convertido en un importante mercado extraterritorial de futuros para el riesgo asiático. Con los parámetros de Chicago, sin embargo, era un mercado pequeño cuya reputación dependía en gran medida de la confianza de los bancos y corredores extranjeros que aportaban la mayor parte de su negocio.

La bolsa se protegía con las técnicas habituales de un mercado de futuros. Cada miembro debía depositar un margen inicial al abrir una posición. Cada día, la cámara de compensación valoraba todas las posiciones al precio de liquidación y exigía margen de variación a los miembros cuyas posiciones habían perdido valor. Al miembro que no podía pagar se le cerraban las posiciones, y las pérdidas recaían primero sobre sus propios depósitos. Estos mecanismos no impiden que un miembro asuma riesgos excesivos. Su finalidad es garantizar que el riesgo se pague en efectivo cada día, de modo que la quiebra de un miembro no se convierta en la quiebra del mercado.

Notas

1. Futures Industry Association, perfil de Ng Kok Song, FIA Futures Hall of Fame, fia.org (consultado en noviembre de 2026): formó parte del equipo que «conceived and expanded the trading of gold futures to include financial futures» en la Gold Exchange of Singapore, que pasó a llamarse SIMEX; primer presidente de 1984 a 1987; «Together with CME chairman Leo Melamed, Ng created the mutual offset arrangement between the two exchanges in 1984.» ↩
2. *Singapore Monitor*, 5 de julio de 1984 y 7 de septiembre de 1984 (edición de tarde); *The Business Times*, 6 de julio de 1984, a través de NLB NewspaperSG. ↩
3. Ravi Menon, intervención en el SIMEX Hall of Fame, 4 de diciembre de 2014, reproducida por Mondo Visione: «SIMEX has the distinction of being Asia's

© 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.

first financial futures exchange»; Lim Ho Kee, director gerente adjunto de la MAS de 1981 a 1982, contribuyó a crear SIMEX; los volúmenes de negociación se multiplicaron por más de 700 desde 1984. ↩

4. Nikkei Inc., "Index Linked Products", indexes.nikkei.co.jp (páginas del 70.º aniversario): el contrato de futuros sobre el Nikkei 225 se admitió a negociación en SIMEX en septiembre de 1986; algunas fuentes secundarias indican el 3 de septiembre de 1986 como primer día de negociación. ↩
5. Ravi Menon, intervención en el SIMEX Hall of Fame, 4 de diciembre de 2014, reproducida por Mondo Visione: Ang Swee Tian, President de SIMEX/SGX de 1984 a 2006, dirigió los lanzamientos de los futuros sobre el Nikkei 225 y el MSCI Taiwan y el paso de la negociación en el parqué a la electrónica; Elizabeth Sam, presidenta de 1987 a 1990 y de 1993 a 1996, supervisó la ampliación a las opciones financieras y las materias primas y contribuyó a preservar la integridad del mercado durante el lunes negro de 1987 y la crisis de Barings de 1995; Francis Yeo, presidente de 1990 a 1993, lanzó las primeras opciones extraterritoriales sobre índices bursátiles japoneses. ↩
6. US Commodity Futures Trading Commission, Division of Trading and Markets, CFTC Letter No. 00-77 (2000): SGX y sus filiales «are regulated by the Monetary Authority of Singapore under the Futures Trading Act of 1986», modificada por última vez en marzo de 2000; las presuntas infracciones, incluida la manipulación, se remiten a la MAS para su investigación y enjuiciamiento; SIMEX firmó el International Information Sharing MOU «signed on March 15, 1996 at Boca Raton, Florida». ↩

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

© 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.

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

© 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.