

新加坡建设中的“亚洲式期权”

新加坡交易所是一家证券交易所，也是一家商品交易所。新加坡交易所是在1984年开始推出了一些跟金融产品的期权合约，到目前为止办的比较成功的是股价指数的期权，我们在1992年的时候推出了期权。到目前为止有225的期权可以算是最大的合约，一天的成交量大概是一万到两万。估价指数的合约是属于欧式清算方式的期权，在接下来的几个月我们推出跟大众商品有关的期权，这些跟大众有关联的期权我们叫做亚洲式的期权。今天我们谈的欧式、美式，我们要推出亚洲式的。亚洲式跟其他的分别就是在清算的时候，我们所用的价格来决定哪个价格是采用平均价来计算。一般期货期权是根据期货最后一个交易日的价格来决定。不过在亚洲式我们是用整个月份，正是因为整个月份平均的特征，在计算期权保险金的时候，会有一些挑战，就是因为有这个挑战我们新加坡交易所就花了稍微比较长的时间来开发商品的期权。

跟香港交易所一样在开发期权之前，我们需要做很多的准备，也包括我们的系统开发。系统开发还必须要考虑在风险管理的时候我们所用的计算期权的方程式，我们要采用正确的方程式来做比较公平价格的计算方式。我们所要推出的商品期权跟一般的期权有另外一个不同的地方，我们这个期权是在场外交易的，过后我们再把它拿进场内做清算，我们有一个电子平台让买卖双方挂他们要交易的价格，让一组我们称为场外交易的经纪商。因为在场外交易有一定的信用，还有风险，就是因为这个风险，我们让交易所进来把风险带进交易所来做清算。

商品亚洲式的期权，我们的参与者我相信大多数是贸易商，这些商用的贸易商一般在做的时候量都会比较大，因为这个量大的问题，我们就说在场外交易的方式可能会比在场内交易的方式来的灵活。因为在大量交易的时候，贸易商通常都要花比较长的时间来洽谈他们交易的数量跟价格。在这个商品的期权，我们在年底之前要推出，我们主要是针对三个产品，第一个就是铁矿石，根据铁矿石到中国大陆的期限，来做运费的期权。接下来就是油品，尤其是燃料油的期权。这三个期权，在到期日是用平均价来作为基准的，这个平均价是我们所使用在市场上有权威报价供应商所提供的。我们的最终结算价格是由指数供应商所提供的价格，油品会用普氏价格，铁矿石我们会用钢铁 TSI 指数。运费方面我们会用波罗的海交易所所报的计价方式。这是我简单的介绍，谢谢！