

苏黎世证券交易所与 SOFFEX 的创立

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

苏黎世证券交易所的 19 世纪起源已在 D 部分中叙述。战后，它与金融中心的其他部分一同发展，并始终是瑞士最大的证券交易所。然而，其交易方式在一个多世纪里基本未变。交易员聚集在交易圈旁，以口头喊价和手势进行沟通，在上午九点半至中午前后的早盘时段进行交易。¹ 交易由大银行主导，这些银行同时还充当发行人、承销商和托管人。在同一批机构控制着一级市场、二级市场以及大多数客户投资组合托管的体制下，相当一部分交易是在银行内部完成的，从未进入交易圈。

瑞士市场的现代化始于 20 世纪 80 年代末。其早期最重要的一步是创建瑞士期权与金融期货交易所（SOFFEX）。SOFFEX 成立于 1988 年，通常被称为世界上第一家全电子化交易所。它完全取消了交易大厅，并将交易和清算整合在一个系统之中。SOFFEX 将其交易系统授权给 1990 年开业的德国期货交易所（Deutsche Terminbörse）使用。1998 年，两家交易所合并组成 Eurex，其创始人称之为世界上第一个跨国衍生品市场。² 回到 SOFFEX 成立的那一年，1988 年 6 月 30 日创设、基点为 1500 点的瑞士市场指数（SMI）为指数衍生品提供了标的。该指数的期权于 1988 年 12 月 7 日在 SOFFEX 开始交易，期货则于 1990 年 11 月 9 日随后推出。³

苏黎世证券交易所与SOFFEX的创立

SOFFEX 的电子化模式很快延伸到了证券交易所本身。1995 年 5 月 17 日，巴塞尔、日内瓦和苏黎世的交易所合并为总部设在苏黎世的瑞士证券交易所（SWX）。⁴ 外国股票的电子交易于 1995 年 12 月 8 日开始，瑞士股票的电子交易于 1996 年 8 月 2 日开始。1996 年 8 月 15 日，交易员们在苏黎世交易圈最后一次敲响了钟声，而该交易圈直到 1991 年才迁入位于 Selnaustrasse 的新交易所大楼。次日，电子债券交易开始。⁵ 瑞士金融博物馆将这一转变描述为一次范式转换：它消除了亲临交易圈的必要，使人们可以在任何地点进行交易，并带来了成交量和流动性的大幅增长。⁶

就本章而言，SOFFEX 标志着苏黎世金融中心战后模式的终结。这一模式建立在大银行的配售能力和托管职能、与中央银行之间的非正式协议，以及一个基本免受竞争的国内市场之上。SOFFEX 和电子交易所属于另一个世界，在那里，技术、开放准入和跨境竞争比人际关系更为重要。SIX、瑞士市场基础设施以及瑞士衍生品市场的后续历史，属于 G 部分以及关于当今金融中心的各章。

1 注释

1. 瑞士金融博物馆（Schweizer Finanzmuseum），“The history of trading”，导览介绍，<https://www.finanzmuseum.ch/en/home/visit/guided-tours/history-of-trading.html>。

2.

MarketsWiki，“SOFFEX”，<https://www.marketswiki.com/wiki/SOFFEX>。

3. SIX Group，“30 years at a glance”，SMI 周年纪念时间线，<https://www.six-group.com/en/site/smi-30years/time-journey.html>。

4. SIX Group , “ 30 years at a glance” , <https://www.six-group.com/en/site/smi-30years/time-journey.html>。
5. Verein ehemaliger Zürcher Ringhändler (VeZR) , “Die Börse”, <https://vezr.ch/DIE-BOERSE/>。
6. 瑞士金融博物馆 , “ The history of trading” , <https://www.finanzmuseum.ch/en/home/visit/guided-tours/history-of-trading.html>。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至2026年9月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/zurich-the-zurich-stock-exchange-and-the-creation-of-soffex