SIMEX, Barings і дисципліна ринків

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

У неділю, 26 лютого 1995 року, до Barings, найстарішого торговельного банку Лондона, призначили адміністраторів. Трейдер його сінгапурської ф'ючерсної дочірньої компанії накопичив збитки, що перевищили капітал усієї групи.[1] Позиції було відкрито на Сінгапурській міжнародній валютній біржі (Singapore International Monetary Exchange, SIMEX) — ф'ючерсному ринку, який Сінгапур заснував одинадцятьма роками раніше як першу в Азії біржу фінансових ф'ючерсів. Кілька днів на початку 1995 року здавалося можливим, що крах зашкодить біржі та репутації міста як місця, де можна безпечно торгувати деривативами. Біржа виконала свої зобов'язання, маржу було сплачено, і ринок продовжив торги. Проте саме цей епізод став найвідомішою подією в історії фінансового центру. Він також визначив те, як Сінгапур відтоді регулює свої ринки.

© 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.

Цей розділ розглядає біржі Сінгапуру від асоціації брокерів 1930 року до сьогоднішньої публічної Сінгапурської біржі (SGX). Він починається з фондової біржі, яку Сінгапур ділив із Малайзією до 1973 року і в історії якої помітний слід залишили криза Pan-Electric 1985 року та суперечка про позабіржовий ринок малайзійських акцій. Далі описано заснування SIMEX, зв'язок із Chicago Mercantile Exchange і контракт на Nikkei, що зробив Сінгапур центром торгівлі японськими ризиками. Третій і четвертий підрозділи відтворюють крах Barings і реакцію регуляторів у Сінгапурі, Лондоні та ширшій ф'ючерсній галузі. Останній підрозділ простежує демутуалізацію та злиття двох бірж 1999 року, Закон про цінні папери та ф'ючерси (Securities and Futures Act, SFA) 2001 року і реформи ринку акцій, які MAS проводить з 2024 року.

Женевський том описує, як Bourse de Genève, першу фондову біржу Швейцарії, створили банкіри, яким був потрібен організований ринок для цінних паперів, що їх вони розміщували серед своїх клієнтів. Він також фіксує, як у 1990-х роках цю біржу поглинув національний електронний ринок.[2] Той самий том згадує крах Barings 1995 року як застереження женевським приватним банкірам: особиста відповідальність не захищає дім, чий внутрішній контроль не спрацьовує.[3] Цей розділ розповідає ту саму історію з місця, де виникли збитки. У ньому обстоюється думка, що відповідь Сінгапуру на крах Barings стала моделлю регуляторної філософії всього фінансового центру. Вона поєднала рішуче кримінальне переслідування, захист цілісності біржі та поступовий перехід до нагляду, що спирається на розкриття інформації й ринкову дисципліну.

© 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.

Головне

Фондова біржа Сінгапуру виросла з асоціації брокерів, заснованої 1930 року, і була спільною з Малайзією до припинення взаємозамінності валют 1973 року. Крах Pan-Electric змусив Сінгапурську фондову біржу (Stock Exchange of Singapore) закритися з 2 по 4 грудня 1985 року і привів до ухвалення Закону про галузь цінних паперів 1986 року (Securities Industry Act 1986). SIMEX, створена 1984 року на основі Сінгапурської золотої біржі (Gold Exchange of Singapore), була першою в Азії біржею фінансових ф'ючерсів і від самого початку була пов'язана з Chicago Mercantile Exchange через систему взаємного заліку позицій (mutual offset system). 1995 року Нік Лісон (Nick Leeson), генеральний менеджер Barings Futures Singapore, спричинив збитки на 827 млн фунтів стерлінгів, які з витратами на закриття його позицій зросли до 927 млн фунтів, і довів Barings до краху. Оскільки SIMEX виконала всі свої зобов'язання, ринок вистояв неушкодженим, а крах спонукав регуляторів ф'ючерсних ринків ухвалити в травні 1995 року у Віндзорі міжнародну декларацію. 1999 року фондову та ф'ючерсну біржі демутуалізували й об'єднали в Сінгапурську біржу, яка 2000 року провела лістинг власних акцій і нині діє відповідно до Закону про цінні папери та ф'ючерси 2001 року.

Примітки

1. Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *Reserve Bank of Australia Bulletin*, листопад 1995 р., с. 1: "On 26 February 1995, administrators were appointed to manage the affairs of the Barings Group parent company", після "the discovery of massive trading losses incurred by Barings Futures Singapore (BFS)". ↩

2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chapitre II, section « La Bourse de Genève ». ↩

© 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.

3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chapitre III (« Les banquiers privés : un statut, une responsabilité, une culture »), section « Les partnerships de Londres et de New York : une comparaison ». ↩

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