# SIMEX, Barings и рыночная дисциплина

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

В воскресенье 26 февраля 1995 года в Barings, старейший торговый банк Лондона, были назначены внешние управляющие. Трейдер его сингапурской фьючерсной дочерней компании накопил убытки, превысившие капитал всей группы.[1] Позиции были открыты на Сингапурской международной денежной бирже (Singapore International Monetary Exchange, SIMEX) — фьючерсном рынке, который Сингапур основал одиннадцатью годами ранее как первую в Азии биржу финансовых фьючерсов. В течение нескольких дней в начале 1995 года казалось, что крах может навредить бирже и репутации города как места, где деривативами можно торговать безопасно. Биржа выполнила свои обязательства, маржа была уплачена, и торги продолжились. Тем не менее этот эпизод стал самым известным событием в истории финансового центра. Он же определил, как Сингапур с тех пор регулирует свои рынки.

© 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.

В этой главе рассматриваются биржи Сингапура — от ассоциации брокеров 1930 года до сегодняшней Сингапурской биржи (SGX), акции которой сами котируются на рынке. Сначала речь пойдёт о фондовой бирже, которую Сингапур до 1973 года делил с Малайзией. Её историю отметили кризис Pan-Electric 1985 года и спор о внебиржевом рынке малайзийских акций. Затем описываются основание SIMEX, связь с Чикагской товарной биржей (Chicago Mercantile Exchange) и контракт на индекс Nikkei, превративший Сингапур в центр торговли японскими рисками. Третий и четвёртый разделы восстанавливают картину краха Barings и реакцию регуляторов в Сингапуре, Лондоне и во всей фьючерсной отрасли. Последний раздел прослеживает демутуализацию и слияние двух бирж в 1999 году, принятие Закона о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA) 2001 года и реформы фондового рынка, которые Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) проводит с 2024 года.

В женевском томе описано, как Bourse de Genève, первая фондовая биржа Швейцарии, была создана банкирами, которым требовался организованный рынок для ценных бумаг, размещаемых среди клиентов. Там же показано, как в 1990-е годы эта биржа влилась в национальный электронный рынок.[2] Тот же том упоминает крах Barings 1995 года как предостережение женевским частным банкирам: личная ответственность не защищает дом, внутренний контроль которого не срабатывает.[3] Настоящая глава рассказывает эту историю с того места, где были понесены убытки. Её тезис: ответ Сингапура на дело Barings сочетал жёсткое уголовное преследование, защиту целостности биржи и постепенный переход к надзору, основанному на раскрытии информации и рыночной дисциплине. Этот ответ стал образцом регуляторной философии финансового центра в целом.

© 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.

## Главное

Фондовая биржа Сингапура выросла из ассоциации брокеров, основанной в 1930 году, и была общей с Малайзией до прекращения взаимной обратимости валют в 1973 году. Крах Pan-Electric вынудил Фондовую биржу Сингапура закрыться со 2 по 4 декабря 1985 года и привёл к принятию Закона об индустрии ценных бумаг 1986 года (Securities Industry Act 1986). SIMEX, созданная в 1984 году на базе Золотой биржи Сингапура, стала первой в Азии биржей финансовых фьючерсов и с самого начала была связана с Чикагской товарной биржей системой взаимного зачёта позиций. В 1995 году Ник Лисон, генеральный управляющий Barings Futures Singapore, причинил убытки в 827 млн фунтов стерлингов, которые с учётом затрат на закрытие его позиций выросли до 927 млн фунтов стерлингов и погубили Barings. Поскольку SIMEX выполнила все свои обязательства, рынок уцелел. Крах же побудил регуляторов фьючерсных рынков принять в мае 1995 года международную декларацию в Виндзоре. В 1999 году фондовая и фьючерсная биржи были демутуализированы и объединены в Сингапурскую биржу, которая в 2000 году провела листинг собственных акций и сегодня действует на основании Закона о ценных бумагах и фьючерсах 2001 года.

## Примечания

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

© 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.

2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть D, глава II, раздел « La Bourse de Genève ». ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть D, глава III (« Les banquiers privés : un statut, une responsabilité, une culture »), раздел « 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