Крах Barings в 1995 году

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

Barings Futures Singapore и Ник Лисон

Barings более 230 лет работал в лондонском торговом банкинге (merchant banking). В конце 1980-х годов банк вышел в новые направления, прежде всего в торговлю ценными бумагами через Baring Securities Limited. Встроить их в структуру, культуру которой определяло традиционное банковское дело, группе удавалось с трудом.[1] Ранний кризис банка в 1890 году показал, что дом можно спасти, если Сити сочтёт его слишком важным, чтобы дать ему рухнуть. Тогда Barings вложил в Аргентину около 140 млн фунтов стерлингов, и Банк Англии организовал гарантийный фонд в 17,1 млн фунтов.[2] В 1995 году такое спасение было уже невозможно.

В апреле 1992 года Barings открыл в Сингапуре подразделение по фьючерсам и опционам. Генеральным управляющим назначили Ника Лисона, молодого сотрудника, пришедшего из расчётного подразделения Barings. Ему поручили и фронт-офис, где заключались сделки, и бэк-офис, где их учитывали и

© 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.

проводили расчёты. Торговать ему разрешалось только в рамках операций «переключения» (switching) между SIMEX и биржей в Осаке. Руководство Barings считало эти операции низкорисковыми, поскольку они не предполагали открытых непокрытых позиций.[3]

Счёт 88888 и скрытые убытки

На деле Лисон два с половиной года без разрешения открывал позиции по фьючерсам на индекс Nikkei и на японские государственные облигации на SIMEX и в Осаке. Кроме того, он без полномочий продавал опционы на индекс Nikkei, что подвергало группу риску потенциально неограниченных убытков. Возникавшие убытки он прятал на счёте ошибок филиала, который впоследствии стал известен по своему номеру — 88888. Поскольку бэк-офис находился под его контролем, он мог подправлять учётные данные так, чтобы этот счёт не попадал в отчёты, уходившие в Лондон.[4]

Цифры, раскрытые после краха, показывают, как накапливались убытки. По данным, которые канцлер казначейства представил парламенту, к концу 1993 года они превысили 20 млн фунтов стерлингов, а к концу 1994 года — 200 млн. Тем не менее проект отчётности Barings за 1994 год показывал прибыль до налогообложения в 102 млн фунтов после отчисления такой же суммы в бонусный фонд группы. Учтённый капитал группы составлял порядка 350 млн фунтов. Одно время руководство Barings полагало, что более 60 % выручки всего его мирового бизнеса с деривативами приносит якобы низкорисковый арбитраж Лисона.[5] На самом деле видимая прибыль была порождением скрытых убытков. В Лондоне никто не спросил, как безрисковая деятельность может приносить столько денег.

© 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.

Кобе и последние недели

К началу 1995 года Лисон держал длинные позиции по фьючерсам на Nikkei, короткие позиции по фьючерсам на японские государственные облигации и короткую позицию по волатильности в опционах на Nikkei. Стратегия срабатывала лишь при росте Nikkei, падении цен японских облигаций и сохранении низкой волатильности индекса. 17 января 1995 года район японского города Кобе поразило землетрясение магнитудой 6,9. Примерно с середины января Nikkei падал, временами резко, а снижение японских процентных ставок приносило убытки по коротким позициям в облигациях. В начале февраля Лисону ненадолго удалось отыграть убытки с начала года. В последние две недели месяца все его рынки повернулись против него.[6]

Убытки приходилось финансировать маржинальными платежами биржам, которые при каждом движении цен ежедневно требовали от Barings денег. Средства поступали в основном из Лондона и перечислялись в Сингапур без какой-либо независимой проверки обоснованности запросов. Компания Price Waterhouse, назначенная сингапурским судом, сообщила, что за первые два месяца 1995 года Barings перевёл своей сингапурской фьючерсной дочерней компании около 900 млн долларов США. Непосредственно перед крахом объём финансирования сингапурской «дочки» вдвое превышал капитал группы Barings.[7] Маржинальная система биржи сделала ровно то, для чего была создана. Она заставляла Barings день за днём оплачивать свои убытки деньгами, пока банк не исчерпал возможности платить.

© 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.

Бегство, несостоятельность и суд

23 февраля 1995 года Лисон покинул Сингапур. В последовавшие выходные Банк Англии безуспешно пытался организовать спасение. 26 февраля Barings был признан несостоятельным. К 27 февраля совокупные убытки достигли 827 млн фунтов стерлингов, а с учётом затрат на закрытие всех позиций убытки от несанкционированной торговли сингапурской дочерней компании составили 927 млн фунтов. В начале марта нидерландская финансовая группа ING купила Barings за символический 1 фунт и приняла на себя его обязательства.[8]

2 марта 1995 года Лисона арестовали во Франкфурте, а в ноябре выдали Сингапуру. Источники называют дату выдачи по-разному: 20 или 23 ноября 1995 года. Он признал себя виновным по двум пунктам обвинения — в обмане аудиторов банка и в мошенничестве в отношении SIMEX. Окружной судья Ричард Магнус приговорил его к шести с половиной годам лишения свободы. Ещё по девяти пунктам обвинения в мошенничестве и подлоге обвинение преследование не продолжило. Лисон эти эпизоды признал, и суд учёл их при назначении наказания. В июле 1999 года он вышел из тюрьмы Чанги, отбыв около двух третей срока с сокращением за хорошее поведение.[9]

Выбор Сингапура как места суда имел значение. Преступления были совершены на сингапурской бирже и против сингапурского рынка. Поэтому власти Сингапура добились выдачи британского гражданина, арестованного в Германии, и судили его по сингапурскому праву. Этот процесс показал иностранным участникам рынка, что город применяет своё уголовное право к поведению на своих рынках независимо от

© 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.

гражданства нарушителя или его работодателя. К этому принципу в контексте современного правоприменения возвращается часть H, глава V.

Примечания

1. Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 1: Barings имел “a presence in merchant banking of over 230 years”; с конца 1980-х годов самой трудной задачей было “the incorporation of the securities business into a structure which, until then, had been dominated by banking activities and culture”. ↩

2. Bank of England, *Bank Underground*, “Rescuing a SIFI, Halting a Panic: the Barings Crisis of 1890”, 10 февраля 2016 г.: в 1885–1890 годах Barings направил в Аргентину около 140 млн фунтов стерлингов; о гарантийном фонде в 17,1 млн фунтов было объявлено 15 ноября 1890 года. ↩

3. Wikipedia, “Nick Leeson” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Barings открыл подразделение по фьючерсам и опционам в Сингапуре в апреле 1992 года; Лисона, назначенного генеральным управляющим, “sent to head both front office and back office operations”; Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 2: Лисон “was authorised to engage in active trading out of Singapore, but only as part of a ‘switching’ (or arbitrage) operation between the Singaporean and Osaka futures exchanges”; эти операции считались низкорисковыми, так как не предполагали открытых непокрытых позиций. ↩

4. Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 2: Лисон “had engaged, for a period of 2½ years, in unauthorised position-taking in Nikkei futures and

© 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.

Japanese Government Bond (JGB) futures on SIMEX and Osaka futures exchanges" и без полномочий продавал биржевые опционы на индекс Nikkei; Wikipedia, "Barings Bank" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Лисон изменил счёт ошибок филиала, впоследствии известный как счёт 88888, "five-eights account", чтобы Лондон не получал стандартных ежедневных отчётов. ↩

5. *Hansard*, House of Lords, 18 июля 1995 г., "Barings", т. 566, стб. 142–156 (повторение заявления канцлера): совокупные убытки "over £20 million" к концу 1993 года и "over £200 million" к концу 1994 года; Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 2–3: непризнанные убытки 1994 года — 185 млн фунтов стерлингов; проект отчётности за 1994 год показывал прибыль до налогообложения в 102 млн фунтов "after allowing for transfers to a Group bonus pool of the same amount"; учтённый капитал группы "in the order of £350 million"; "over 60 per cent of the revenues of its worldwide derivatives operations was generated out of Leeson's arbitrage operations". ↩

6. Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 2: к началу 1995 года Лисон держал длинные позиции по фьючерсам на Nikkei, короткие позиции по фьючерсам на JGB и позицию "short volatility" в биржевых опционах на Nikkei, что требовало роста Nikkei, падения цен японских облигаций и сохранения низкой волатильности; "from around mid January, the Nikkei fell, at times sharply"; в начале февраля Лисон в какой-то момент отыграл убытки с начала года; в последние две недели февраля все рынки повернулись против него; Wikipedia, "Great Hanshin earthquake" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): землетрясение произошло 17 января 1995 года в 5:46:53 по

© 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.

японскому стандартному времени и “measured 6.9 on the moment magnitude scale”. ↩

7. *Hansard*, House of Lords, 18 июля 1995 г., “Barings”: “The money required to fund the losses came primarily from London” и было “advanced to Singapore with no independent check on the validity of the requests”; *The Christian Science Monitor*, “Singapore Sent Warnings In Barings Bank Debacle”, 8 марта 1995 г.: Price Waterhouse сообщила, что за первые два месяца 1995 года Barings перевёл своей сингапурской фьючерсной дочерней компании около 900 млн долларов; Reserve Bank of Australia, *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 3: “Immediately prior to the collapse, funding to BFS represented twice Barings Group capital.” ↩

8. Wikipedia, “Barings Bank” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Лисон покинул Сингапур 23 февраля 1995 года; попытка Банка Англии спасти банк за выходные не удалась; 26 февраля 1995 года Barings был признан несостоятельным; в 1995 году ING купила банк “for the nominal sum of £1” и приняла на себя его обязательства; Reserve Bank of Australia, *RBA Bulletin*, ноябрь 1995 г., с. 2: совокупные неотражённые убытки достигли “£827 million by 27 February 1995. Adding in the costs of closing out all positions, cumulative losses incurred on BFS’s unauthorised trading totalled £927 million.” ↩

9. Wikipedia, “Barings Bank” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): задержан во Франкфурте 2 марта и выдан Сингапуру 23 ноября, через 272 дня после бегства; Wikipedia, “Nick Leeson” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): выдан 20 ноября 1995 года; признание вины по двум пунктам — “deceiving the bank’s auditors and of cheating the Singapore exchange”; приговор к шести с половиной годам, вынесенный окружным судьёй Ричардом Магнусом; освобождение в июле 1999 года за хорошее поведение после отбытия не менее двух третей

© 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.

срока; *Gulf News*, “December 2, 1995: Whiz-kid trader Nick Leeson jailed”: от девяти других пунктов обвинения в мошенничестве и подлоге отказались, но они были признаны и учтены; шесть месяцев срока приходились на обман аудиторов. Источники датируют приговор 1 или 2 декабря 1995 года. ↩

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