SIMEX、ベアリングスと市場の規律

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

1995年2月26日（日）、ロンドン最古のマーチャント・バンクであるベアリングス（Barings）に管財人が選任されました。シンガポールの先物子会社のトレーダーが、グループ全体の資本を上回る損失を積み上げたためです。[1] そのポジションは、シンガポール国際金融取引所（Singapore International Monetary Exchange、SIMEX）で積み上げられたものでした。SIMEXは、シンガポールがその11年前にアジア初の金融先物取引所として設立した先物市場です。1995年初めの数日間、この破綻が取引所と、デリバティブを安全に取引できる場所としてのこの都市の評判を傷つけるのではないかと思われました。しかし取引所は義務を履行し、証拠金は支払われ、市場は取引を続けました。それでもこの一件は、金融センターの歴史の中で最もよく知られた出来事となりました。また、それ以来シンガポールが市場を規制する方法を形作ることにもなりました。

本章では、1930年のブローカー協会から今日の上場会社シンガポール取引所（SGX）に至るまでの、シンガポールの取引所を検討します。まず、シンガポールが1973年までマレーシアと共有していた証券取引所を取り上げ

© 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.

ます。その歴史は、1985年のパン・エレクトリック危機と、マレーシア株の店頭市場をめぐる紛争によって特徴付けられています。次に、SIMEXの設立、シカゴ・マーカンタイル取引所との提携、そしてシンガポールを日本のリスクを取引する中心地とした日経平均先物について述べます。第3節と第4節では、ベアリングスの破綻と、シンガポール、ロンドンおよび先物業界全体の規制当局の対応を再構成します。最終節では、1999年の二つの取引所の非相互会社化と合併、2001年の証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）、そして2024年以降にシンガポール金融管理局（MAS）が進めてきた株式市場改革を追います。

ジュネーブ巻は、スイス初の証券取引所であるジュネーブ証券取引所（Bourse de Genève）が、顧客に販売した証券のために組織された市場を必要とした銀行家たちによって創設された経緯を描いています。また、その取引所が1990年代に全国的な電子市場に吸収された経緯も記録しています。[2] 同じ巻は、1995年のベアリングスの破綻に触れ、内部統制が機能しない銀行は個人責任によっても守られないという、ジュネーブのプライベートバンカーへの警告として取り上げています。[3] 本章は、その物語を損失が生じた場所から語ります。本章の主張は、断固とした訴追、取引所の健全性の擁護、そして開示と市場規律に基づく監督への漸進的な移行を組み合わせたベアリングス事件へのシンガポールの対応が、金融センター全体の規制哲学のモデルになったというものです。

要点

シンガポールの証券取引所は、1930年に設立されたブローカー協会から発展し、1973年に通貨の互換性が終了するまでマレーシアと共有されていました。パン・エレクトリックの破綻により、シンガポール証券取引所は1985年12月2日から4日まで閉鎖を余儀なくされ、これが1986年証券業法（Securities Industry Act 1986）につながりました。1984年にシンガポール金取引所から生まれたSIMEXはアジア初の金融先物取引所であり、当初から相互オフセット・システムによってシカゴ・マーカンタイル取引所と結ば

© 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.

れていました。1995年、ベアリングス・フューチャーズ・シンガポールのゼネラル・マネージャーであったニック・リーソン（Nick Leeson）は、8億2,700万ポンドの損失を生じさせました。この損失はポジションの手仕舞いの費用を含めると9億2,700万ポンドに膨らみ、ベアリングスを破綻させました。SIMEXがすべての義務を履行したため、市場は無傷で存続し、この破綻を契機に、1995年5月にはウィンザーで先物規制当局による国際宣言が採択されました。1999年、証券取引所と先物取引所は非相互会社化され、シンガポール取引所に統合されました。同取引所は2000年に自社株式を上場し、現在は2001年証券先物法に基づいて運営されています。

注

1. Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *Reserve Bank of Australia Bulletin*, 1995年11月, 1頁：“On 26 February 1995, administrators were appointed to manage the affairs of the Barings Group parent company”。これは“the discovery of massive trading losses incurred by Barings Futures Singapore (BFS)”を受けたものである。 ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第D部第II章, 節「La Bourse de Genève」。 ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第D部第III章（「Les banquiers privés : un statut, une responsabilité, une culture」）, 節「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.

© 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.

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

© 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.