1995年のベアリングズ破綻

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

ベアリングズ・フューチャーズ・シンガポールとニック・リーソン

ベアリングズは、230年以上にわたりロンドンのマーチャント・バンキングに足跡を残してきました。1980年代後半には新たな事業、なかでもベアリング・セキュリティーズ（Baring Securities Limited）を通じた証券取引に参入します。しかしグループは、伝統的な銀行業によって培われた文化を持つ組織に、これらの事業を統合することに苦慮しました。[1] 同行は1890年にも危機を経験しています。ベアリングズがアルゼンチンに約1億4,000万ポンドの投資を振り向けた後、イングランド銀行が1,710万ポンドの保証基金を組成しました。この一件は、シティが「潰すには重要すぎる」と判断すれば、同行が救済されうることを示していました。[2] しかし1995年には、そのような救済は不可能でした。

ベアリングズは1992年4月、シンガポールに先物・オプションの拠点を開設しました。ゼネラル・マネージャーに任命されたのは、ベアリングズの決済部門出身の若手社員、ニック・リーソンです。彼は、取引を執行するフロントオフィスと、取引を記録・決済するバックオフィスの双方を任さ

© 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.

れました。リーソンに認められていたのは、SIMEXと大阪の取引所の間の「スイッチング」業務の一環としての取引だけでした。ベアリングズの経営陣は、この業務が一方向の建玉を伴わないことから、低リスクとみなしていました。[3]

口座88888と隠された損失

実際には、リーソンは2年半にわたり、SIMEXと大阪で日経平均先物と日本国債先物の無許可のポジションを取り続けていました。さらに無断で日経平均指数のオプションを売り建て、グループを潜在的に無限の損失にさらしました。生じた損失は支店のエラー口座に隠され、この口座は後にその番号「88888」で知られるようになります。リーソンはバックオフィスを掌握していたため、記録を操作し、ロンドンに送られる報告書にこの口座が現れないようにすることができました。[4]

破綻後に開示された数字は、損失がどのように膨らんでいったかを示しています。財務大臣の議会報告によれば、損失は1993年末に2,000万ポンド、1994年末には2億ポンドを超えていました。それにもかかわらず、ベアリングズの1994年度決算案では、同額をグループの賞与プールに繰り入れた後で1億200万ポンドの税引前利益が計上されていました。一方、計上されたグループ資本は3億5,000万ポンド程度でした。ベアリングズの経営陣は一時、世界全体のデリバティブ事業の収益の60%超が、リーソンの低リスクとされた裁定取引から生まれていると考えていました。[5] 見かけ上の利益は、実際には隠された損失の産物でした。リスクのない業務でなぜこれほど稼げるのか、ロンドンで問う者は誰もいませんでした。

神戸と最後の数週間

1995年初めの時点で、リーソンは日経平均先物の買いポジション、日本国債先物の売りポジション、そして日経平均オプションのボラティリティ売りポジションを抱えていました。この戦略が成り立つには、日経平均が上

© 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.

昇し、日本国債の価格が下落し、指数のボラティリティが低く保たれる必要がありました。1995年1月17日、日本の神戸地域をマグニチュード6.9の地震が襲います。1月中旬頃から日経平均は時に急激に下落し、日本の金利低下は国債の売りポジションに損失をもたらしました。リーソンは2月初めに一時、その年の損失を取り戻しました。しかし同月最後の2週間で、彼のすべての市場が逆方向に動きました。[6]

損失は取引所への証拠金の支払いによって賄わなければなりませんでした。取引所は価格の変動に応じて、毎日ベアリングズに現金を求めました。資金は主にロンドンから送られ、請求の妥当性を独立して確認することなくシンガポールに前渡しされていました。シンガポールの裁判所が選任したプライス・ウォーターハウスの報告によれば、ベアリングズは1995年の最初の2か月間に、シンガポールの先物子会社に約9億米ドルを送金していました。破綻の直前には、シンガポール子会社への資金供給額はベアリングズ・グループの資本の2倍に達していました。[7] 取引所の証拠金制度は、まさに設計どおりに機能したことになります。この制度はベアリングズに、損失を日々現金で支払わせ続けました。銀行がもはや支払えなくなるまで、です。

逃亡、破綻、そして裁判

リーソンは1995年2月23日にシンガポールを離れました。続く週末、イングランド銀行は救済策をまとめようとしましたが、成功しませんでした。ベアリングズは2月26日に破綻を宣告されます。2月27日までに累積損失は8億2,700万ポンドに達し、すべてのポジションの手仕舞い費用を加えると、シンガポール子会社の無許可取引による損失は9億2,700万ポンドに上りました。3月初め、オランダの金融グループINGがベアリングズを名目上の1ポンドで買収し、その債務を引き受けました。[8]

© 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.

リーソンは1995年3月2日にフランクフルトで逮捕され、同年11月にシンガポールへ引き渡されました。引渡しの日付は資料により1995年11月20日または23日とされています。彼は、銀行の監査人を欺いた罪とSIMEXに対する詐欺（cheating）の罪という2つの訴因について有罪を認めました。地方裁判所のリチャード・マグナス（Richard Magnus）判事は、彼に禁錮6年半を言い渡しました。検察は、さらに9件の詐欺および偽造の訴因については起訴を進めませんでした。リーソンはこれらを認め、裁判所は量刑にあたってこれを考慮しました。彼は刑期の約3分の2を務めた後、模範的な服役態度による減刑を受け、1999年7月にチャンギ刑務所から釈放されました。[9]

裁判地としてシンガポールが選ばれたことには意味がありました。犯罪はシンガポールの取引所で、シンガポールの市場に対して行われたものでした。そのためシンガポール当局は、ドイツで逮捕された英国人の引渡しを求め、シンガポール法の下で彼を裁いたのです。この訴追は外国の市場参加者に対し、シンガポールが自国の市場における行為には、行為者やその雇用主の国籍を問わず刑事法を適用することを示しました。第H部第V章では、現代の法執行という文脈でこの原則に立ち返ります。

注

1. Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, November 1995, 1頁：ベアリングズは“a presence in merchant banking of over 230 years”。1980年代後半以降の最大の課題は“the incorporation of the securities business into a structure which, until then, had been dominated by banking activities and culture”であった。 ↩
2. Bank of England, *Bank Underground*, “Rescuing a SIFI, Halting a Panic: the Barings Crisis of 1890”, 2016年2月10日：ベアリングズは1885年から1890

© 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.

年の間に約1億4,000万ポンドをアルゼンチンに振り向けていた。1,710万ポンドの保証基金は1890年11月15日に発表された。 ↩

3. Wikipedia, “Nick Leeson”（2026年11月最終閲覧）：ベアリングズは1992年4月にシンガポールに先物・オプションの拠点を開設した。ゼネラル・マネージャーに任命されたリーソンは“sent to head both front office and back office operations”。 Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, November 1995, 2頁：リーソンは“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”。この業務は一方向の建玉を伴わないため、低リスクとみなされていた。 ↩

4. Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, November 1995, 2頁：リーソンは“had engaged, for a period of 2½ years, in unauthorised position-taking in Nikkei futures and Japanese Government Bond (JGB) futures on SIMEX and Osaka futures exchanges”。また無断で日経平均指数を対象とする上場オプションを売り建てていた。Wikipedia, “Barings Bank”（2026年11月最終閲覧）：リーソンは、ロンドンが標準的な日次報告を受け取らないよう、後に口座88888、“five-eights account”として知られる支店のエラー口座を改変した。 ↩

5. *Hansard*, House of Lords, 1995年7月18日, “Barings”, vol. 566, cols 142–156（財務大臣声明の再読）：累積損失は1993年末に“over £20 million”、1994年末に“over £200 million”。 Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, November 1995, 2–3頁：1994年の未認識損失は1億8,500万ポンド。1994年度決算案は“after allowing for transfers to a Group bonus pool of the same amount”で1億200万ポンドの税引前利益を示していた。計上されたグループ資本は“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”。 ↩

© 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.

6. Reserve Bank of Australia, “Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors”, *RBA Bulletin*, November 1995, 2頁：1995年初めまでに、リーソンは日経平均先物の買いポジション、JGB先物の売りポジション、日経平均の上場オプションにおける“short volatility”ポジションを取っていた。これには日経平均の上昇、日本国債価格の下落、ボラティリティの低位安定が必要であった。“from around mid January, the Nikkei fell, at times sharply”。2月初めのある時点で、リーソンはその年の損失を取り戻していた。2月最後の2週間で、すべての市場が彼に不利に動いた。Wikipedia, “Great Hanshin earthquake”（2026年11月最終閲覧）：地震は1995年1月17日午前5時46分53秒（日本標準時）に発生し、“measured 6.9 on the moment magnitude scale”。 ↩

7. *Hansard*, House of Lords, 1995年7月18日, “Barings”：“The money required to fund the losses came primarily from London”、“advanced to Singapore with no independent check on the validity of the requests”。*The Christian Science Monitor*, “Singapore Sent Warnings In Barings Bank Debacle”, 1995年3月8日：プライス・ウォーターハウスの報告によれば、1995年の最初の2か月間にベアリングズはシンガポールの先物子会社に約9億ドルを送金した。Reserve Bank of Australia, *RBA Bulletin*, November 1995, 3頁：“Immediately prior to the collapse, funding to BFS represented twice Barings Group capital.” ↩

8. Wikipedia, “Barings Bank”（2026年11月最終閲覧）：リーソンは1995年2月23日にシンガポールを離れた。イングランド銀行による週末の救済は不成功に終わった。ベアリングズは1995年2月26日に破綻を宣告された。INGは1995年に同行を“for the nominal sum of £1”買収し、その債務を引き継いだ。Reserve Bank of Australia, *RBA Bulletin*, November 1995, 2頁：未報告の累積損失は“£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”（2026年11月最終閲覧）：3月2日にフランクフルトで身柄を拘束され、逃亡から272日後の11月23日にシンガポー

© 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.

ルへ引き渡された。Wikipedia, “Nick Leeson”（2026年11月最終閲覧）：1995年11月20日に引き渡された。“deceiving the bank’s auditors and of cheating the Singapore exchange”の2つの訴因について有罪を認めた。地方裁判所のリチャード・マグナス判事による禁錮6年半の判決。刑期の少なくとも3分の2を務めた後、模範的態度により1999年7月に釈放。*Gulf News*, “December 2, 1995: Whiz-kid trader Nick Leeson jailed”：その他9件の詐欺および偽造の訴因は取り下げられたが、本人がこれを認め、量刑上考慮された。刑期のうち6か月は監査人を欺いた罪に係るものであった。判決の日付は資料により1995年12月1日または2日とされている。 ↩

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