SIMEX, Barings und die Disziplin der Märkte

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

Am Sonntag, dem 26. Februar 1995, wurden für Barings, die älteste Merchant Bank Londons, Insolvenzverwalter (Administrators) bestellt. Ein Händler ihrer Singapurer Futures-Tochter hatte Verluste angehäuft, die das Kapital der gesamten Gruppe überstiegen.[1] Die Positionen waren an der Singapore International Monetary Exchange (SIMEX) aufgebaut worden, dem Terminmarkt, den Singapur elf Jahre zuvor als erste Finanzterminbörse Asiens gegründet hatte. Einige Tage lang schien es Anfang 1995 möglich, dass der Zusammenbruch der Börse schaden würde, ebenso dem Ruf der Stadt als Ort, an dem Derivate sicher gehandelt werden können. Die Börse erfüllte ihre Verpflichtungen, die Margins wurden gezahlt und der Handel lief weiter. Dennoch wurde die Episode zum bekanntesten Ereignis in der Geschichte des Finanzplatzes. Sie prägt bis heute die Art, wie Singapur seine Märkte reguliert.

Dieses Kapitel untersucht die Börsen Singapurs, vom Maklerverband des Jahres 1930 bis zur börsennotierten Singapore Exchange von heute. Es beginnt mit der Aktienbörse, die Singapur bis 1973 mit Malaysia teilte. Ihre Geschichte prägten die Pan-Electric-Krise von 1985 und der Streit über den außerbörslichen Markt für malaysische Aktien. Anschließend beschreibt es die Gründung der SIMEX, die

© 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.

Verbindung mit der Chicago Mercantile Exchange und den Nikkei-Kontrakt, der Singapur zu einem Zentrum für den Handel mit japanischen Risiken machte. Der dritte und vierte Abschnitt rekonstruieren den Zusammenbruch von Barings und die Reaktionen der Aufsichtsbehörden in Singapur und London sowie der Terminbranche insgesamt. Der letzte Abschnitt verfolgt die Demutualisierung und Fusion der beiden Börsen 1999, den Securities and Futures Act (SFA) von 2001 und die Reformen des Aktienmarkts, die die MAS seit 2024 betreibt.

Der Genfer Band beschreibt, wie die Bourse de Genève, die erste Börse der Schweiz, von Bankiers gegründet wurde, die einen organisierten Markt für die bei ihren Kunden platzierten Wertpapiere brauchten. Er hält auch fest, wie diese Börse in den 1990er-Jahren in einem nationalen elektronischen Markt aufging.[2] Derselbe Band verweist auf den Zusammenbruch von Barings 1995 als Warnung an die Genfer Privatbankiers, dass persönliche Haftung ein Haus nicht schützt, dessen interne Kontrollen versagen.[3] Das vorliegende Kapitel erzählt diese Geschichte von dem Ort aus, an dem die Verluste entstanden. Es vertritt die These, dass Singapurs Antwort auf Barings zum Vorbild für die Regulierungsphilosophie des gesamten Finanzplatzes wurde. Diese Antwort verband konsequente Strafverfolgung, die Verteidigung der Integrität der Börse und einen schrittweisen Übergang zu einer Aufsicht, die auf Offenlegung und Marktdisziplin setzt.

Das Wichtigste

Die Aktienbörse Singapurs ging aus einem 1930 gegründeten Maklerverband hervor und wurde bis zum Ende der Währungsaustauschbarkeit 1973 mit Malaysia geteilt. Der Zusammenbruch von Pan-Electric zwang die Stock Exchange of Singapore, vom 2. bis 4. Dezember 1985 zu schließen, und führte zum Securities Industry Act 1986. Die SIMEX, 1984 aus der Gold Exchange of Singapore hervorgegangen, war die erste Finanzterminbörse Asiens und von Beginn an über ein Mutual-Offset-System mit der Chicago Mercantile Exchange verbunden. 1995 verursachte Nick Leeson, General Manager von Barings Futures Singapore, Verluste von 827 Millionen £, die mit den Kosten für die Glattstellung seiner Positionen auf 927 Millionen £ stiegen und Barings zu Fall brachten. Da die SIMEX alle ihre Verpflichtungen erfüllte, überstand der Markt die Krise unbeschadet. Der

© 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.

Zusammenbruch gab im Mai 1995 den Anstoß zu einer internationalen Erklärung der Terminmarktaufseher in Windsor. 1999 wurden Aktien- und Terminbörse demutualisiert und zur Singapore Exchange verschmolzen, die 2000 ihre eigenen Aktien an die Börse brachte und heute dem Securities and Futures Act 2001 unterliegt.

Anmerkungen

1. Reserve Bank of Australia, „Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors“, *Reserve Bank of Australia Bulletin*, November 1995, S. 1: „On 26 February 1995, administrators were appointed to manage the affairs of the Barings Group parent company“, nach „the discovery of massive trading losses incurred by Barings Futures Singapore (BFS)“. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, Teil D, Kapitel II, Abschnitt « La Bourse de Genève ». ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, Teil D, Kapitel III (« Les banquiers privés : un statut, une responsabilité, une culture »), Abschnitt « 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.

© 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.

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.