SIMEX, Barings y la disciplina de los mercados

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

El domingo 26 de febrero de 1995 se nombró administradores concursales para Barings, el banco mercantil más antiguo de Londres, después de que un operador de su filial de futuros en Singapur acumulara pérdidas superiores al capital de todo el grupo.[1] Las posiciones se habían construido en la Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), el mercado de futuros que Singapur había fundado once años antes como primera bolsa de futuros financieros de Asia. Durante unos días de principios de 1995 pareció posible que la quiebra dañara a la bolsa y la reputación de la ciudad como lugar donde podían negociarse derivados con seguridad. La bolsa cumplió sus obligaciones, se pagaron los márgenes y el mercado siguió negociando. Aun así, el episodio se convirtió en el acontecimiento más conocido de la historia de la plaza financiera. También marcó la forma en que Singapur ha regulado sus mercados desde entonces.

Este capítulo examina las bolsas de Singapur desde la asociación de corredores de 1930 hasta la Singapore Exchange cotizada de hoy. Comienza con la bolsa de valores, que Singapur compartió con Malasia hasta 1973 y cuya historia estuvo marcada por la crisis de Pan-Electric de 1985 y la disputa sobre el mercado extrabursátil de acciones malasias. Describe después la fundación de SIMEX, el vínculo con la

© 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.

Chicago Mercantile Exchange y el contrato sobre el Nikkei que convirtió a Singapur en un centro de negociación del riesgo japonés. Las secciones tercera y cuarta reconstruyen la quiebra de Barings y las respuestas de los reguladores en Singapur, Londres y el sector de futuros en general. La última sección sigue la desmutualización y fusión de las dos bolsas en 1999, la Securities and Futures Act (SFA, ley de valores y futuros) de 2001 y las reformas del mercado de renta variable que la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) impulsa desde 2024.

El volumen sobre Ginebra describe cómo la Bourse de Genève, la primera bolsa de valores de Suiza, fue creada por banqueros que necesitaban un mercado organizado para los valores que colocaban entre sus clientes. Recoge también cómo esa bolsa quedó absorbida en los años noventa por un mercado electrónico nacional.[2] El mismo volumen menciona la quiebra de Barings de 1995 como advertencia para los banqueros privados de Ginebra de que la responsabilidad personal no protege a una casa cuyos controles internos fallan.[3] El presente capítulo cuenta esa historia desde el lugar donde se produjeron las pérdidas. Sostiene que la respuesta de Singapur a Barings, que combinó un enjuiciamiento firme, la defensa de la integridad de la bolsa y una transición gradual hacia una supervisión basada en la transparencia y la disciplina de mercado, se convirtió en un modelo para la filosofía regulatoria de la plaza financiera en su conjunto.

Lo esencial

La bolsa de valores de Singapur surgió de una asociación de corredores fundada en 1930 y se compartió con Malasia hasta el fin de la intercambiabilidad de las monedas en 1973. La quiebra de Pan-Electric obligó a la Stock Exchange of Singapore a cerrar del 2 al 4 de diciembre de 1985 y dio lugar a la Securities Industry Act 1986. SIMEX, creada en 1984 a partir de la Gold Exchange of Singapore, fue la primera bolsa de futuros financieros de Asia y estuvo vinculada desde el principio con la Chicago Mercantile Exchange mediante un sistema de compensación mutua (mutual offset). En 1995, Nick Leeson, director general de Barings Futures Singapore, causó pérdidas de 827 millones de libras, que ascendieron a 927 millones con el coste de cerrar sus posiciones, y provocó la caída de Barings. Como SIMEX cumplió todas sus

© 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.

obligaciones, el mercado sobrevivió intacto, mientras que la quiebra impulsó una declaración internacional de los reguladores de futuros en Windsor en mayo de 1995. En 1999, las bolsas de valores y de futuros se desmutualizaron y fusionaron en la Singapore Exchange, que admitió a cotización sus propias acciones en 2000 y opera hoy conforme a la Securities and Futures Act 2001.

Notas

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