SIMEX, 베어링스, 그리고 시장의 규율

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

1995년 2월 26일 일요일, 런던에서 가장 오래된 머천트뱅크인 베어링스(Barings)에 관리인(administrator)이 선임되었습니다. 싱가포르 선물 자회사의 한 트레이더가 그룹 전체의 자본을 넘어서는 손실을 낸 뒤였습니다.[1] 이 포지션은 싱가포르국제금융거래소(Singapore International Monetary Exchange, SIMEX)에서 쌓인 것이었습니다. SIMEX는 싱가포르가 11년 전 아시아 최초의 금융선물거래소로 설립한 선물시장이었습니다. 1995년 초 며칠 동안은 이 붕괴가 거래소와, 파생상품을 안전하게 거래할 수 있는 곳이라는 이 도시의 평판에 타격을 줄 수도 있을 것처럼 보였습니다. 거래소는 의무를 이행했고, 증거금은 지급되었으며, 시장은 거래를 계속했습니다. 그럼에도 이 사건은 금융 중심지 역사상 가장 잘 알려진 사건이 되었습니다. 또한 이후 싱가포르가 시장을 규제하는 방식을 형성했습니다.

이 장은 1930년의 중개인 협회에서 오늘날의 상장사인 싱가포르거래소(Singapore Exchange, SGX)에 이르기까지 싱가포르의 거래소를 살펴봅니다. 먼저 증권거래소를 다룹니다. 싱가포르는 1973년까지 말레이시아와 증권거래소를 공유했으며, 그 역사는 1985년의 팬일렉트릭(Pan-Electric) 위기와 말레이시

© 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.

아 주식의 장외시장을 둘러싼 분쟁으로 점철되었습니다. 이어서 SIMEX의 설립, 시카고상업거래소(Chicago Mercantile Exchange)와의 연계, 그리고 싱가포르를 일본 관련 위험 거래의 중심지로 만든 닛케이 계약을 설명합니다. 세 번째와 네 번째 절은 베어링스의 붕괴와 싱가포르, 런던 및 선물업계 전반의 규제 당국이 보인 대응을 재구성합니다. 마지막 절은 1999년 두 거래소의 비상호화와 합병, 2001년 증권선물법(Securities and Futures Act, SFA), 그리고 싱가포르 통화청(MAS)이 2024년부터 추진해 온 주식시장 개혁을 따라갑니다.

제네바 편은 스위스 최초의 증권거래소인 제네바 증권거래소(Bourse de Genève)가 고객에게 배정한 증권을 위한 조직화된 시장이 필요했던 은행가들에 의해 만들어진 과정을 설명합니다. 또한 이 거래소가 1990년대에 전국적인 전자시장에 흡수된 과정도 기록합니다.[2] 같은 책은 1995년 베어링스의 붕괴를 제네바의 프라이빗 뱅커들에게 주는 경고로 언급합니다. 내부통제가 무너진 금융기관은 무한책임으로도 보호받을 수 없다는 경고입니다.[3] 이 장은 그 이야기를 손실이 발생한 현장에서 들려줍니다. 이 장의 논지는 다음과 같습니다. 단호한 기소, 거래소의 건전성 수호, 그리고 공시와 시장 규율에 기반한 감독으로의 점진적 전환을 결합한 싱가포르의 베어링스 대응은 금융중심지 전체의 규제 철학의 모델이 되었습니다.

핵심 요약

싱가포르의 증권거래소는 1930년에 설립된 중개인 협회에서 발전했으며, 1973년 통화 상호교환성이 종료될 때까지 말레이시아와 공유되었습니다. 팬일렉트릭의 붕괴로 싱가포르증권거래소(Stock Exchange of Singapore)는 1985년 12월 2일부터 4일까지 문을 닫아야 했고, 이는 1986년 증권업법(Securities Industry Act 1986)의 제정으로 이어졌습니다. 1984년 싱가포르금거래소(Gold Exchange of Singapore)를 모체로 설립된 SIMEX는 아시아 최초의 금융선물거래소였으며, 출범 당시부터 상호상계제도(mutual offset system)를 통해 시카고상업거래소와 연계되어 있었습니다. 1995년 베어링스 퓨처스 싱가포르(Barings Futures Singapore)의 총괄 매니저 닉 리슨(Nick Leeson)은 8억 2,700만 파운드의 손실을 냈고, 포지션 청산 비용을 더하면 손실은 9억 2,700만 파운드

© 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.

로 늘어나 베어링스를 무너뜨렸습니다. SIMEX가 모든 의무를 이행했기 때문에 시장은 온전히 살아남았고, 이 붕괴는 1995년 5월 윈저에서 선물 규제 당국의 국제 선언을 이끌어 냈습니다. 1999년 증권거래소와 선물거래소는 비상호화된 뒤 싱가포르거래소로 합병되었습니다. 싱가포르거래소는 2000년 자사 주식을 상장했으며, 현재 2001년 증권선물법에 따라 운영됩니다.

주

1. Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *Reserve Bank of Australia Bulletin*, 1995년 11월, 1면: "On 26 February 1995, administrators were appointed to manage the affairs of the Barings Group parent company", 이는 "the discovery of massive trading losses incurred by Barings Futures Singapore (BFS)"에 따른 것임. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 제D편 제II장, « La Bourse de Genève » 절. ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 제D편 제III장(« Les banquiers privés : un statut, une responsabilité, une culture »), « Les partnerships de Londres et de New York : une comparaison » 절. ↩

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.