1995년 베어링스의 붕괴

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

베어링스 퓨처스 싱가포르와 닉 리슨

베어링스는 230년 넘게 런던 머천트 뱅킹 업계에 자리해 온 은행이었습니다. 1980년대 후반 베어링스는 새로운 사업, 무엇보다 베어링 시큐리티스(Baring Securities Limited)를 통한 증권 거래에 진출했습니다. 그러나 그룹은 전통적인 은행업이 형성한 문화를 지닌 조직 안에 이 사업들을 통합하는 데 어려움을 겪었습니다.[1] 앞서 1890년의 위기 때 베어링스는 약 1억 4,000만 파운드의 투자를 아르헨티나로 끌어들였고, 잉글랜드은행(Bank of England)은 1,710만 파운드 규모의 보증기금을 조성했습니다. 이 위기는 런던 금융가가 너무 중요해서 망하게 둘 수 없다고 판단하면 베어링스가 구제될 수 있음을 보여 주었습니다.[2] 1995년에는 그러한 구제가 불가능했습니다.

베어링스는 1992년 4월 싱가포르에 선물·옵션 사무소를 열었습니다. 베어링스의 결제 부문 출신인 젊은 직원 닉 리슨(Nick Leeson)이 총괄 매니저로 임명되었습니다. 그는 거래가 체결되는 프런트 오피스와 거래가 기록·결제되는 백 오피스를 모두 책임졌습니다. 그에게 허용된 거래는 SIMEX와 오사카 거래소 사이의 '스위칭' 업무뿐이었습니다. 베어링스 경영진은 이 업무가 순수한 미결제 포지션을 수반하지 않으므로 위험이 낮다고 보았습니다.[3]

© 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.

88888 계좌와 은폐된 손실

실제로 리슨은 2년 반 동안 SIMEX와 오사카에서 닛케이 선물과 일본 국채 선물에 대해 무단으로 포지션을 취했습니다. 그는 또한 권한 없이 닛케이 지수 옵션을 매도하여 그룹을 잠재적으로 무한한 손실에 노출시켰습니다. 그는 이로 인한 손실을 지점의 오류 계좌에 숨겼는데, 이 계좌는 나중에 번호인 88888로 알려지게 되었습니다. 백 오피스를 장악하고 있었기 때문에 그는 기록을 조작하여 이 계좌가 런던으로 보내는 보고서에 나타나지 않도록 할 수 있었습니다.[4]

붕괴 이후 공개된 수치는 손실이 어떻게 쌓였는지를 보여 줍니다. 재무장관이 의회에 보고한 바에 따르면 손실은 1993년 말에 2,000만 파운드를, 1994년 말에 2억 파운드를 넘어섰습니다. 그럼에도 베어링스의 1994년 결산 초안은 같은 금액을 그룹 상여금 풀로 이전한 후 1억 200만 파운드의 세전 이익을 보여 주었고, 장부상 그룹 자본은 약 3억 5,000만 파운드 수준이었습니다. 한때 베어링스 경영진은 전 세계 파생상품 사업 수익의 60% 이상이 위험이 낮다고 여겨진 리슨의 차익거래에서 나온다고 믿었습니다.[5] 겉으로 드러난 이익은 사실 은폐된 손실의 산물이었습니다. 런던의 어느 누구도 위험이 없는 업무가 어떻게 그토록 많은 수익을 낼 수 있는지 묻지 않았습니다.

고베 지진과 마지막 몇 주

1995년 초 리슨은 닛케이 선물 매수 포지션, 일본 국채 선물 매도 포지션, 그리고 닛케이 옵션의 변동성 매도 포지션을 보유하고 있었습니다. 이 전략이 성공하려면 닛케이 지수가 오르고, 일본 국채 가격이 내리며, 지수의 변동성이 낮게 유지되어야 했습니다. 1995년 1월 17일 일본 고베 지역에 규모 6.9의 지진이 발생했습니다. 1월 중순 무렵부터 닛케이 지수는 때로 급격히 하락했고, 일본 금리 인하로 국채 매도 포지션에서도 손실이 발생했습니다. 리슨은 2월 초 잠시 그해의 손실을 만회했습니다. 그러나 그달 마지막 2주 동안 그가 거래하던 모든 시장이 그에게 불리하게 움직였습니다.[6]

© 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.

손실은 거래소에 대한 증거금 납부로 메워야 했고, 거래소는 가격이 움직일 때마다 매일 베어링스에 현금을 요구했습니다. 자금은 주로 런던에서 왔으며, 요청이 타당한지에 대한 독립적인 확인 없이 싱가포르로 송금되었습니다. 싱가포르 법원이 선임한 프라이스 워터하우스(Price Waterhouse)는 베어링스가 1995년 첫 두 달 동안 싱가포르 선물 자회사에 약 9억 미국달러를 보냈다고 보고했습니다. 붕괴 직전 싱가포르 자회사에 제공된 자금은 베어링스 그룹 자본의 두 배에 달했습니다.[7] 거래소의 증거금 제도는 정확히 설계된 대로 작동한 것입니다. 이 제도는 베어링스가 더 이상 지급할 수 없을 때까지 날마다 손실을 현금으로 치르도록 강제했습니다.

도주, 지급불능, 재판

리슨은 1995년 2월 23일 싱가포르를 떠났습니다. 이어진 주말 동안 잉글랜드은행은 구제를 시도했지만 성공하지 못했습니다. 베어링스는 2월 26일 지급불능을 선언했습니다. 2월 27일까지 누적 손실은 8억 2,700만 파운드에 이르렀고, 모든 포지션을 청산하는 비용을 더하면 싱가포르 자회사의 무단 거래로 인한 손실은 9억 2,700만 파운드에 달했습니다. 3월 초 네덜란드 금융그룹 ING가 명목상 1파운드에 베어링스를 인수하고 그 채무를 떠안았습니다.[8]

리슨은 1995년 3월 2일 프랑크푸르트에서 체포되어 같은 해 11월 싱가포르로 인도되었습니다. 자료에 따라 인도일은 1995년 11월 20일 또는 23일로 기록되어 있습니다. 그는 은행 감사인을 기망한 혐의와 SIMEX를 상대로 한 사기(cheating) 혐의, 두 가지 공소사실에 대해 유죄를 인정했습니다. 지방법원 판사 리처드 매그너스(Richard Magnus)는 그에게 징역 6년 6개월을 선고했습니다. 검찰은 추가로 9건의 사기 및 위조 혐의에 대해서는 공소를 진행하지 않았으며, 리슨은 이를 인정했고 법원은 양형에서 이를 고려했습니다. 그는 형기의 약 3분의 2를 복역한 뒤 모범수 감형으로 1999년 7월 창이 교도소에서 석방되었습니다.[9]

© 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.

재판지로 싱가포르가 선택된 것은 중요한 의미가 있었습니다. 범죄가 싱가포르 거래소에서, 싱가포르 시장을 상대로 저질러졌기 때문에 싱가포르 당국은 독일에서 체포된 영국 국민의 인도를 요청하고 그를 싱가포르법에 따라 재판했습니다. 이 기소는 외국 시장 참가자들에게 싱가포르가 범죄자나 그 고용주의 국적과 관계없이 자국 시장에서 일어난 행위에 형법을 적용한다는 점을 보여 주었습니다. 제H편 제V장에서는 현대적 법 집행의 맥락에서 이 원칙을 다시 다룹니다.

주

1. Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *RBA Bulletin*, November 1995, 1면: 베어링스는 "a presence in merchant banking of over 230 years"; 1980년대 후반부터 가장 어려운 과제는 "the incorporation of the securities business into a structure which, until then, had been dominated by banking activities and culture"이었다. ↩
2. Bank of England, *Bank Underground*, "Rescuing a SIFI, Halting a Panic: the Barings Crisis of 1890", 2016년 2월 10일: 베어링스는 1885년부터 1890년 사이 약 1억 4,000만 파운드를 아르헨티나로 끌어들였다; 1,710만 파운드의 보증기금은 1890년 11월 15일 발표되었다. ↩
3. Wikipedia, "Nick Leeson" (최종 접속일 2026년 11월): 베어링스는 1992년 4월 싱가포르에 선물·옵션 사무소를 열었다; 총괄 매니저로 임명된 리슨은 "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, 2면: 리슨은 "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"; 이 업무는 순수한 미결제 포지션을 수반하지 않아 위험이 낮은 것으로 여겨졌다. ↩
4. Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *RBA Bulletin*, November 1995, 2면: 리슨에 관하여 "had

© 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.

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"; 또한 리슨은 권한 없이 닛케이 지수에 대한 장내 옵션을 매도했다; Wikipedia, "Barings Bank" (최종 접속일 2026년 11월): 리슨은 런던이 표준 일일 보고서를 받지 못하도록, 나중에 88888 계좌, 즉 '파이브 에이츠 계좌(five-eights account)'로 알려진 지점의 오류 계좌를 조작했다. ↩

5. *Hansard*, House of Lords, 18 July 1995, "Barings", vol. 566, cols 142–156 (재무장관 성명의 반복): 누적 손실은 1993년 말 "over £20 million", 1994년 말 "over £200 million"; Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *RBA Bulletin*, November 1995, 2–3면: 1994년 미인식 손실 1억 8,500만 파운드; 1994년 결산 초안은 "after allowing for transfers to a Group bonus pool of the same amount" 1억 200만 파운드의 세전 이익을 보여 주었다; 장부상 그룹 자본은 "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". ↩

6. Reserve Bank of Australia, "Implications of the Barings Collapse for Bank Supervisors", *RBA Bulletin*, November 1995, 2면: 1995년 초 리슨은 닛케이 선물 매수 포지션, JGB 선물 매도 포지션, 그리고 닛케이 장내 옵션의 '변동성 매도(short volatility)' 포지션을 취하고 있었으며, 이는 닛케이 지수 상승, 일본 국채 가격 하락, 낮은 변동성을 필요로 했다; "from around mid January, the Nikkei fell, at times sharply"; 2월 초 한때 리슨은 그해의 손실을 만회했다; 2월 마지막 2주 동안 모든 시장이 그에게 불리하게 움직였다; Wikipedia, "Great Hanshin earthquake" (최종 접속일 2026년 11월): 지진은 1995년 1월 17일 일본 표준시 오전 5시 46분 53초에 발생했으며 "measured 6.9 on the moment magnitude scale". ↩

7. *Hansard*, House of Lords, 18 July 1995, "Barings": "The money required to fund the losses came primarily from London", 그리고 "advanced to Singapore with no independent check on the validity of the requests"; *The Christian Science Monitor*, "Singapore Sent Warnings In Barings Bank Debacle", 1995년 3월 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.

일: 프라이스 워터하우스는 베어링스가 1995년 첫 두 달 동안 싱가포르 선물 자회사에 약 9억 달러를 보냈다고 보고했다; Reserve Bank of Australia, *RBA Bulletin*, November 1995, 3면: "Immediately prior to the collapse, funding to BFS represented twice Barings Group capital." ↩

8. Wikipedia, "Barings Bank" (최종 접속일 2026년 11월): 리슨은 1995년 2월 23일 싱가포르를 떠났다; 잉글랜드은행의 주말 구제 시도는 실패했다; 베어링스는 1995년 2월 26일 지급불능을 선언했다; ING는 1995년 "for the nominal sum of £1" 은행을 인수하고 그 채무를 떠안았다; Reserve Bank of Australia, *RBA Bulletin*, November 1995, 2면: 보고되지 않은 누적 손실은 "£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" (최종 접속일 2026년 11월): 3월 2일 프랑크푸르트에서 체포되었고, 도주 272일 만인 11월 23일 싱가포르로 인도되었다; Wikipedia, "Nick Leeson" (최종 접속일 2026년 11월): 1995년 11월 20일 인도; "deceiving the bank's auditors and of cheating the Singapore exchange" 두 가지 공소사실에 대한 유죄 인정; 지방법원 판사 리처드 매그너스의 징역 6년 6개월 선고; 형기의 최소 3분의 2를 복역한 후 모범수로 1999년 7월 석방; *Gulf News*, "December 2, 1995: Whiz-kid trader Nick Leeson jailed": 다른 9건의 사기 및 위조 혐의는 취하되었으나 리슨이 인정하여 양형에 고려되었다; 형기 중 6개월은 감사인 기망에 관한 것이었다. 자료에 따라 선고일은 1995년 12월 1일 또는 2일로 기록되어 있다. ↩

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

© 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.

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.