SIMEX, Barings e a disciplina dos 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

No domingo, 26 de fevereiro de 1995, foram nomeados administradores judiciais (administrators) para o Barings, o mais antigo banco mercantil de Londres, depois que um operador de sua subsidiária de futuros em Singapura acumulara perdas superiores ao capital de todo o grupo.[1] As posições haviam sido montadas na Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), o mercado de futuros que Singapura fundara onze anos antes como a primeira bolsa de futuros financeiros da Ásia. Por alguns dias, no início de 1995, pareceu possível que o colapso prejudicasse a bolsa e a reputação da cidade como um lugar onde se podiam negociar derivativos com segurança. A bolsa cumpriu suas obrigações, as margens foram pagas e o mercado continuou a operar. Ainda assim, o episódio tornou-se o acontecimento mais conhecido da história do centro financeiro. Também moldou a forma como Singapura regula seus mercados desde então.

Este capítulo examina as bolsas de Singapura, da associação de corretores de 1930 à Singapore Exchange listada de hoje. Começa pela bolsa de valores, que Singapura compartilhou com a Malásia até 1973 e cuja história foi marcada pela crise da Pan-Electric de 1985 e pela disputa em torno do mercado de balcão de ações da Malásia. Descreve em seguida a fundação da SIMEX, a ligação com a Chicago Mercantile

© 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.

Exchange e o contrato Nikkei, que fez de Singapura um centro de negociação de risco japonês. A terceira e a quarta seções reconstituem o colapso do Barings e as respostas dos reguladores em Singapura, em Londres e no setor de futuros em geral. A última seção acompanha a desmutualização e a fusão das duas bolsas em 1999, o Securities and Futures Act (SFA) de 2001 e as reformas do mercado acionário que a Monetary Authority of Singapore (MAS) vem promovendo desde 2024.

O volume sobre Genebra descreve como a Bourse de Genève, a primeira bolsa de valores da Suíça, foi criada por banqueiros que precisavam de um mercado organizado para os títulos que colocavam junto a seus clientes. Registra também como essa bolsa foi absorvida, na década de 1990, por um mercado eletrônico nacional.[2] O mesmo volume menciona o colapso do Barings em 1995 como um alerta aos banqueiros privados de Genebra de que a responsabilidade pessoal não protege uma casa cujos controles internos falham.[3] O presente capítulo conta essa história a partir do lugar onde as perdas foram geradas. Sustenta que a resposta de Singapura ao caso Barings, que combinou uma persecução penal firme, a defesa da integridade da bolsa e uma transição gradual para uma supervisão baseada na divulgação e na disciplina de mercado, tornou-se um modelo para a filosofia regulatória do centro financeiro como um todo.

O essencial

A bolsa de valores de Singapura nasceu de uma associação de corretores fundada em 1930 e foi compartilhada com a Malásia até o fim da intercambialidade das moedas, em 1973. O colapso da Pan-Electric obrigou a Stock Exchange of Singapore a fechar de 2 a 4 de dezembro de 1985 e levou ao Securities Industry Act 1986. A SIMEX, criada em 1984 a partir da Gold Exchange of Singapore, foi a primeira bolsa de futuros financeiros da Ásia e esteve ligada desde o início à Chicago Mercantile Exchange por um sistema de compensação mútua (mutual offset). Em 1995, Nick Leeson, gerente-geral da Barings Futures Singapore, causou perdas de £ 827 milhões, que subiram para £ 927 milhões com o custo do encerramento de suas posições, e levou o Barings à ruína. Como a SIMEX cumpriu todas as suas obrigações, o mercado sobreviveu intacto, enquanto o colapso motivou uma declaração internacional dos reguladores de futuros em Windsor, em maio de 1995.

© 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.

Em 1999, as bolsas de valores e de futuros foram desmutualizadas e fundidas na Singapore Exchange, que listou suas próprias ações em 2000 e hoje opera nos termos do Securities and Futures Act 2001.

Notas

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

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. 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.

© 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.