

首先来大致了解一下巴林银行，巴林银行（Barings Bank）于1762年在伦敦开业，创办人为法兰西斯·巴林爵士（Sir Francis Baring）。巴林银行集团的业务专长是企业融资和投资管理。尽管是一家老牌银行，但巴林一直积极进取，在20世纪初进一步拓展公司财务业务，获利甚丰。90年代开始向海外发展，在新兴市场开展广泛的投资活动，仅1994年就先后在中国、印度、巴基斯坦、南非等地开设办事处，业务网络点主要在亚洲及拉美新兴国家和地区。截止1993年底，巴林银行的全部资产总额为59亿英镑，1994年税前利润高达15亿美元。

其核心资本

在全球1000家大银行中排名第489位。然而，这一具有233年历史、在全球范围内掌控270

多亿英镑资产的巴林银行，竟毁于一个年龄只有28岁的毛头小子尼克里森（Nick Leeson）之手。

里森未经授权在新加坡国际

货币交易所（SIMEX）从事东京证券交易所

日经225股票指数期货合约交易失败，致使巴林银行亏损6亿英镑，这远远超出了该行的资本总额（3.5亿英镑）。19

95年2月26日，英国中央银行英格兰银行

宣布：巴林银行不得继续从事交易活动并将申请资产清理。10天后，这家拥有233年历史的银行以1英镑的象征性价格被荷兰国际集团

收购。这意味着巴林银行的彻底倒闭。但荷兰国际集团继续以“巴林银行”的名字继续经营。

那么里森是如何导致如此多的亏损呢，1992年，里森被巴林总部派到新加坡分行成立期

货与期权

交易部门，并出任

总经理。无论做什么交易，错误都在所难免。巴林银行原来有一个账号为“99905”的“错误账号”，专门处理交易过程中因疏忽所造成的错误。这原是一个金融体系运作过程中正常的错误帐户。1992年夏天，伦敦总部全面负责清算工作的哥顿·鲍塞给里森打了一下电话，要求里森另外设立一个“错误帐户”，记录较小的错误，并自行在新加坡处理，以免麻烦伦敦的工作。于是里森马上找来了负责办公室清算的利塞尔，向她咨询是否可以另立一个档案。很快，利塞尔就在电脑里键入了一些命令，问他需要什么帐号。在中国文化里，“8”是一个非常吉利的数字，因此里森以此作为他的吉祥数字

，由于账户必须是五位数，这样帐号为“88888”的“错误帐户”便诞生了。

1992年7月17日，里森手下

一名加入巴林仅一个星期的交易员

金·王犯一个错误：客户（富士银行

）要求买进20手日经指数期货合约时，此交易员误为卖出20手，这个错误在里森当天晚上进行清算工作时被发现。欲纠正此项错误，须买回40手合约，表示至当日的收盘价计算，其损失为2万英镑，并应报告伦敦总公司。但在种种考虑下，里森决定利用错误帐户“88888”，承接了40手日经指数期货空头合约，以掩盖这个失误。另一个与此同出一辙的错误是里森

的好友及委托执行

人乔治犯的。因为乔治是他最好的朋友，所以里森示意他卖出的100份9月的期货全被他买进，价值高达800万英镑，而且好几份交易的凭证根本没填写。如果乔治的错误泄露出去，里森不得不告别他已很如意的生活。将乔治出现的几次错误记入“88888帐号”对里森来说是举手之劳。但至少有三个问题困扰着他：一是如何弥补这些错误；二是将错误记入“88888”帐号后如何躲过伦敦总部月底的内部审计；三是SIMEX每天都要他们追加保证金

，他们会计算出新加坡分行每天赔进多少。为了弥补手下员工的失误，里森将自己赚的佣金转入帐户，但其前提当然是这些失误不能太大，所引起的损失金额也不是太大，

但乔治造成的

错误确实太大了。为了赚回

足够的钱来补偿所有损失，

里森加大了“自营交易”。

里森承担愈来愈大的风险，他当时从事大量跨式部位交易，因为当时日经指数稳定，里森从此将多交易中赚取期权权利金。若运气不好，日经指数变动剧烈，此交易将使巴林承受极大损失。里森在一段时日内做得还极顺手。到1993年7月，他已将“88888”号帐户亏扣的600万英镑转为略有盈余，当时他的年薪为5万英镑，年终奖金则将近10万英镑。除了为交易遮掩错误，另一个严重的失误是为了争取日经市场上最大的客户波尼弗伊。在1993年下旬，接连几天，每天市场价格破纪录地飞涨1000多点，用于清算记录的电脑屏幕故障频繁，无数笔交易入帐工作都积压起来。因为系统无法正常工作，交易记录都靠人力。等到发现各种错误里，里森在一天之内的损失便已高达将近170万美元。在无路可走的情况下，里森决定继续隐藏这些失误。1994年，里森对损失的金额已经麻木了，88888号账户的损失，由2000万、3000万英镑，到7月时已达5000万英镑。

1995年1月18日，日本神户大地震

，其后数日东京日经指数大幅度下跌，里森一方面遭受更大的损失，另一方面购买更庞大数量的日经指数期货合约，希望日经指数会上涨到理想的价格范围。1月30日，里森以每天1000万英镑的速度从伦敦获得资金，已买进了3万口日经指数期货，并卖空日本政府债券。2月10日，里森以新加坡期货交易所交易史上创纪录的数量，已握有55000口日经期货及2万口日本政府债券合约。交易数量愈大，损失愈大。所有这些交易，均进入88888账户。

1995年2月23日，在巴林期货的最后一日，里森对影响市场走向的努力彻底失败。日经股价收盘降至17885点，而里森的日经期货多头风险部位已达6万余口合约；其日本政府债券在价格一路上扬之际，其空头风险部位亦已达26000口合约。里森为巴林所带来的损失，在巴林的高级主管仍做着次日分红的美梦时，终于达到了86000万英镑的高点，造成了世界上最老牌的巴林银行终结的命运。

如果从一家银行的角度来看，巴林银行的倒闭是因为管理制度的缺陷，审查不严，忽略细节，让里森有机会犯下如此大的错误。那么作为交易者从中能看到和需要警惕的是什么呢？首先，对于错误的交易他没有去及时止损，而是想着去掩盖这些错误，为后面更大的亏损埋下了隐患。另一方面，在亏损时不断加仓，在市场已经改变趋势时依旧希望能够回到对自己有利的方向，甚至试图靠自己的交易改变市场的走向。对于交易员来说这些都是交易中必须要改变的态度，不止损以为者可能面临损失进一步扩大的风险，或许有人说频繁止损是慢性死亡，但那是交易系统与交易技术出现了问题，不是这个准则的问题。亏损时加仓更是不可取，试图用加仓来降低交易成本，以此在市场回到对自己有利的方向时可以回本甚至盈利，但是一旦开始有了这样的思维跟操作，后面再面对亏损的交易时依旧会尝试用加仓来处理亏损，而这种行为无疑是为自己的账户埋下一颗地雷，要看到即使是巴林银行这种历史悠久的企业在里森的这种亏损加仓的操作下最终只能迎来终结的命运。对于一个小资金的交易账户来说一旦用亏损加仓的操作遇到了极端行情，结果可想而知了。交易首先要有正确的理念和策略才能走在正确的道路上，然后通过不断地学习与总结完善自己的交易系统，才能长久的活在市场上。先道后术，没有道的术如空中楼阁，没有术的道如海市蜃楼。