Либерализация после 1998 года: банки, рынки и открытие сектора

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

На протяжении трёх десятилетий после обретения независимости Сингапур строил свой финансовый центр на парадоксе. Офшорный сегмент — рынок азиатских долларов и биржа SIMEX — был одним из самых открытых рынков Азии. Внутренний же сегмент — местный банковский рынок и фондовая биржа — защищал небольшую группу местных институтов с помощью лицензионных ограничений, фиксированных брокерских комиссий и осторожного регулятора, предпочитавшего детальные правила усмотрению. Пока регион рос, такая модель хорошо служила городу. К концу 1990-х годов правительство пришло к выводу, что это время прошло. Технологии, глобальная консолидация и открытие финансовых рынков под эгидой Всемирной торговой организации грозили оставить защищённый центр позади.

© 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.

В этой главе рассматривается программа реформ, с помощью которой Сингапур в период с 1997 года до середины следующего десятилетия открыл свои банковский рынок и рынки капитала для иностранной конкуренции. Сначала речь пойдёт о Группе по обзору финансового сектора (Financial Sector Review Group) и комитетах частного сектора, подготовивших реформы. Затем прослеживается открытие внутреннего банковского рынка для иностранных банков и консолидация местных банков из семи групп в три. Последующие разделы посвящены реформе фондовой биржи и рынков капитала, а также смене надзорной философии — от единообразных правил к оценке рисков. Завершают главу раздел о практических выводах и сравнение со Швейцарией и Гонконгом. Азиатскому финансовому кризису, придавшему реформам неотложность, посвящена предыдущая глава. Демутуализация бирж подробнее рассматривается в главе II этой части, а в части E, глава I, анализируются законы, появившиеся в результате реформ.

В женевском томе описано, как Bourse de Genève, чей торговый зал существовал с 1855 года, вошла в единую электронную швейцарскую биржу, которая к лету 1996 года полностью отказалась от торговли в зале.[1] В те же годы федеральные антимонопольные органы выступили против соглашений, с помощью которых швейцарские банки фиксировали свои комиссии. Движущие силы этих двух процессов различались. В Швейцарии конкурентное право и технологии вынудили банки отказаться от договорённостей, которые они заключили между собой. В Сингапуре же государство, создавшее защищённый рынок, само решило его открыть, выверило темп открытия и использовало его как инструмент укрепления тех самых институтов, которые прежде защищало.

© 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.

Главное

Группа по обзору финансового сектора под руководством Ли Сянь Луна в августе 1997 года начала фундаментальный пересмотр политики в финансовом секторе и работала через комитеты частного сектора по банковскому делу, раскрытию информации, фондовой бирже, корпоративным финансам и управлению биржами. 17 мая 1999 года MAS объявило пятилетнюю программу, которая ввела для иностранных банков лицензии квалифицированного банка с полной лицензией (Qualifying Full Bank), увеличила число лицензий банков с ограниченной лицензией и отменила 40-процентный лимит на участие иностранцев в капитале местных банков. С 1998 по 2001 год семь местных банковских групп консолидировались в три: DBS поглотил POSBank, UOB приобрёл Overseas Union Bank, а OCBC — Keppel TatLee. Stock Exchange of Singapore и SIMEX прошли демутуализацию и 1 декабря 1999 года слились в Сингапурскую биржу (Singapore Exchange). С 1 октября 2000 года брокерские комиссии стали полностью договорными, а Закон о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA) с 1 октября 2002 года ввёл режим, основанный на раскрытии информации, и единую модульную лицензию. MAS перешло от регулирования по принципу «один размер для всех» к надзору, ориентированному на риски, и позднее закрепило его в системе оценки влияния и рисков, которая прямо не ставит целью предотвратить любой крах.

Примечания

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть D, глава II (“Radicalisme, chemins de fer et banques par actions”), со ссылкой на *Dictionnaire historique de la Suisse*, статья « Bourses »: corbeille (торговый

© 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.

зал), открытый в Женеве в 1855 году; “en été 1996, le commerce des actions et obligations était entièrement informatisé et le commerce à la criée appartenait au passé”. ↩

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. 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