Региональное финансовое наблюдение и сотрудничество

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

Урок 1997 года

Азиатский финансовый кризис 1997 года, который рассматривается в главе D.III, преподал правительствам Восточной Азии жёсткий урок. Страны, проводившие ортодоксальную политику, внезапно столкнулись с бегством капитала. Помощь Международного валютного фонда сопровождалась условиями, которые многие в регионе считали чрезмерным вмешательством и отчасти ошибочными. Японское предложение создать Азиатский валютный фонд провалилось в 1997 году из-за противодействия США и МВФ.[1] Идея регионального источника ликвидности выжила в более скромной форме.

© 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.

6 мая 2000 года министры финансов десяти государств АСЕАН, Китая, Японии и Кореи встретились в Чиангмае на севере Таиланда и договорились о сети двусторонних соглашений о валютных свопах — Чиангмайской инициативе.[2] Свопы позволяли участнику, оказавшемуся в затруднении, занимать иностранную валюту у центрального банка другого участника в обмен на собственную. Поскольку соглашения были двусторонними, каждый своп приходилось активировать отдельно, и в кризис сеть работала медленно и ненадёжно.

Многосторонняя система защиты

Поэтому участники преобразовали сеть в единое многостороннее соглашение. Многосторонняя Чиангмайская инициатива, подписанная 28 декабря 2009 года, вступила в силу 24 марта 2010 года с объёмом 120 млрд долларов США. Последующая поправка удвоила объём до 240 млрд долларов США и повысила долю, которую участник может получить без программы МВФ, с 20 до 30 %. Источники расходятся в дате удвоения. Участники согласовали его на встрече в Маниле в мае 2012 года, а изменённое соглашение вступило в силу в 2014 году. Ещё одна поправка, действующая с 2021 года, увеличила долю, доступную без программы МВФ, до 40 % и позволила участникам на добровольной основе вносить взносы в местных валютах.[3]

CMIM — это обязательство, денег она не держит. Каждый участник обязуется предоставить через свопы фиксированную сумму из своих резервов, когда другой участник обращается к механизму. У механизма есть два устоявшихся инструмента: механизм стабилизации для участников, уже испытывающих трудности с платёжным балансом, и превентивная кредитная линия для участников, чьё положение может ухудшиться.

© 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.

Третий инструмент, механизм быстрого финансирования, предназначен для внезапных потрясений, таких как пандемии или стихийные бедствия.[4] Механизм быстрого финансирования складывался в три этапа, которые страницы AMRO описывают разными словами. В 2023 году участники договорились его создать, в 2024 году завершили разработку его устройства, а в 2025 году одобрили поправку к соглашению, которая его вводит.[5]

Взносы и голоса

Распределение обязательств отражает экономический вес. Китай вместе с Гонконгом и Япония обязуются предоставить по 76,8 млрд долларов США, то есть по 32 % общей суммы, Корея — 38,4 млрд долларов США, так что на три северных участника приходится 80 %. Десять членов АСЕАН предоставляют оставшиеся 48 млрд долларов США. Сингапур обязуется предоставить 9,104 млрд долларов США, или 3,793 %, — столько же, сколько Индонезия, Малайзия, Филиппины и Таиланд. При коэффициенте заимствования 2,5 он мог бы, в свою очередь, получить до 22,76 млрд долларов США. Его доля голосов составляет 4,369 %.[6]

Для Сингапура этот механизм прежде всего акт региональной солидарности. При официальных резервах, которые относительно размера экономики входят в число крупнейших в мире, городу вряд ли когда-нибудь понадобится этот инструмент. Его обязательство показывает, что финансовый центр заинтересован в стабильности соседей, кризисы которых ударили бы и по его банкам, и по торговому финансированию, и по управлению капиталом. Страховка работает в обе стороны: атака на валюту соседа быстро может стать проблемой для банков, которые кредитуют этого соседа из Сингапура.

© 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.

AMRO: от компании к международной организации

Системе защиты нужен кто-то, кто следит за экономиками, которые ей, возможно, придётся поддерживать. Поэтому участники АСЕАН+3 создали офис наблюдения — Офис макроэкономических исследований АСЕАН+3. Переговоры о договоре и его ратификация заняли бы годы, поэтому в 2011 году AMRO сначала учредили как компанию, ограниченную гарантией, по сингапурскому Закону о компаниях.[7] Такая конструкция позволила офису нанимать сотрудников, арендовать помещения и начать работу, пока участники согласовывали его постоянный статус. MAS называет другую дату создания AMRO — март 2010 года. Она соответствует вступлению в силу CMIM и решению создать офис.[8]

Участники подписали Соглашение об учреждении AMRO в октябре 2014 года. Оно вступило в силу 9 февраля 2016 года и превратило компанию в международную организацию. Это событие отметили на церемонии в здании MAS 19 февраля 2016 года.[9] Офис AMRO находится в здании MAS по адресу Шентон-уэй, 10, так что региональный орган наблюдения работает под одной крышей с центральным банком и финансовым регулятором Сингапура.[10]

Превращение сингапурской компании в договорную организацию иллюстрирует закономерность. Сингапурское право предоставило конструкцию, которая позволила международному проекту начаться ещё до того, как дипломаты завершили свою работу. Та же гибкость, которую компания с переменным капиталом и режим трастов предлагают частным инвесторам (см. главу E.IV), здесь послужила группе государств. После вступления договора в силу организации можно было

© 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.

предоставить привилегии и иммунитеты приказом на основании Закона о международных организациях (иммунитетах и привилегиях) (International Organisations (Immunities and Privileges) Act).[11]

Работа AMRO

AMRO определяет свою миссию как содействие макроэкономической и финансовой стабильности региона посредством наблюдения, поддержки CMIM и технической помощи. Его членами являются десять государств АСЕАН, а также Китай, Гонконг (Китай), Япония и Корея — всего четырнадцать. Офис ежегодно проводит консультационные визиты к каждому члену по образцу консультаций МВФ по статье IV и публикует страновые доклады, региональный экономический прогноз и доклады о финансовой стабильности и бюджетной политике. В 2019 году, показательном допандемийном году, он провёл 13 ежегодных консультационных визитов и 15 промежуточных.[12]

За его прогнозами следят банки и инвесторы региона. В октябрьском обновлении регионального прогноза 2026 года, опубликованном 5 октября вместе с докладом о финансовой стабильности, AMRO прогнозировал рост региона АСЕАН+3 на 4,1 % и в 2026, и в 2027 году при инфляции 1,6 % в 2026 году и 1,7 % в 2027 году. Главный экономист AMRO назвал инвестиционный цикл в области искусственного интеллекта опорой для всё более широкого спектра деятельности в регионе.[13]

© 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.

МВФ в Сингапуре

Отношения Сингапура с МВФ старше большинства этих региональных механизмов. Страна вступила в Фонд в августе 1966 года, через год после обретения независимости. Тарман Шанмугаратнам, тогда заместитель премьер-министра и министр финансов, в 2011–2015 годах возглавлял Международный валютно-финансовый комитет, главный министерский орган Фонда.[14] МВФ по-прежнему ежегодно оценивает экономику Сингапура. Последние консультации по статье IV, отражённые на странице страны на сайте Фонда в ноябре 2026 года, Исполнительный совет завершил 9 июля 2025 года, а доклад сотрудников последовал 16 июля 2025 года.[15]

Институциональное присутствие МВФ в городе — Региональный учебный институт МВФ и Сингапура, основанный в 1998 году, на следующий год после азиатского кризиса. Он обучает сотрудников министерств финансов, центральных банков и статистических ведомств макроэкономическому и финансовому управлению, а также связанным с ними правовым и статистическим вопросам. По данным MAS, институт совместно финансируют МВФ, правительство Сингапура и правительство Японии, тогда как на собственном сайте института среди партнёров указано и правительство Кореи.[16] Для финансового центра институт — незаметный актив. Поколения региональных чиновников проводили в Сингапуре недели, осваивая методы бюджетного и денежно-кредитного анализа. Многие из них впоследствии, уже на руководящих должностях в своих администрациях, имеют дело с сингапурскими банками и регуляторами.

© 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.

Примечания

1. О японском предложении создать Азиатский валютный фонд в сентябре 1997 г. и отказе от него после противодействия США и МВФ см. Phillip Y. Lipscy, “Japan's Asian Monetary Fund Proposal”, *Stanford Journal of East Asian Affairs*, vol. 3, no. 1, 2003, с. 93–104. ↩

2. Wikipedia, “Chiang Mai Initiative” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): “the ASEAN Plus Three countries met on 6 May 2000 in Chiang Mai, Thailand”, чтобы создать сеть двусторонних соглашений о свопах. ↩

3. AMRO, “History” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): пакетное соглашение по CMIM 2019 г., повысившее долю, не привязанную к программе МВФ, до 40 %; 2021 г., “The amended CMIM Agreement comes into effect”; AMRO, “Regional Financing Arrangements” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.), хронология за 2021 г.: изменённое соглашение “increases the ILDP from 30 percent to 40 percent” и “institutionalizes local currency contributions in the CMIM on a voluntary and demand-driven basis”; Wikipedia, “Chiang Mai Initiative” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): соглашение подписано 28 декабря 2009 г.; “pool worth US$120 billion” запущен “on 24 March 2010”; AMRO, “History and Milestones” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): соглашение о CMIM вступило в силу с “size - US$120 billion, (2) IDLP - 20%”; изменено в 2014 г.: “size doubled to US$240 billion, (2) IDLP raised to 30%”; Wikipedia, “Chiang Mai Initiative” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): на встрече в Маниле в мае 2012 г. участники договорились о “expanding CMIM from current $120 billion to 240 billion”; AMRO, “History and Milestones”, датирует поправку 2014 г. ↩

© 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.

4. AMRO, “Supporting the Implementation of the CMIM” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “Collectively, members commit US$240 billion to support one another when needed”; описания CMIM-SF, CMIM-PL и CMIM-RFF (“For urgent financing needs arising from sudden and exogenous shocks, such as pandemics or natural disasters”). ↩

5. AMRO, “History” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): 2023 г., участники договариваются “establish the Rapid Financing Facility (RFF)”; 2024 г., участники “finalized the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)”; AMRO, “Regional Financing Arrangements” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.), хронология: встреча 2024 г. “endorsed the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)”; 2025 г., министры финансов и управляющие центральными банками одобрили изменённое соглашение, которое “introduces the Rapid Financing Facility (RFF)”. Дата вступления этой поправки в силу не указана. ↩

6. AMRO, “Members and Voting Power”, *Annual Report 2025* (amro-asia.org, опубликован в июле 2026 г., дата обращения: ноябрь 2026 г.), и AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, издания 2020 и 2026 гг.), таблица “Members' Contribution & Voting Power”: Китай — 76,80 млрд долларов США (32,00 %), в том числе Гонконг (Китай) — 8,40 млрд долларов США; Япония — 76,80 млрд долларов США (32,00 %); Корея — 38,40 млрд долларов США (16,00 %); «плюс три» — 192,00 млрд долларов США (80,00 %); АСЕАН — 48,00 млрд долларов США (20,00 %); итого 240,00 млрд долларов США; AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): Сингапур — финансовый взнос 9,104 млрд долларов США (3,793 %), коэффициент заимствования 2,5, максимальная сумма 22,76 млрд долларов США, 12,304 голоса (4,369 %), так же как у Индонезии, Таиланда, Малайзии и Филиппин. ↩

© 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.

7. AMRO, “History and Milestones” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “AMRO is established as a company limited by guarantee in Singapore in accordance with the Singapore Companies Act.” ↩
8. Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation” (mas.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “The ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO), located in Singapore, was established in March 2010”. ↩
9. AMRO, “AMRO is officially established as an international organization in February 2016” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): соглашение “signed by all ASEAN+3 members in October 2014”, которое “took effect on February 9, 2016”; церемония “February 19, 2016” прошла “at the MAS building in Singapore”; преобразование “from a company limited by guarantee to an international organization”. ↩
10. AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “Headquartered in Singapore”; адрес “10 Shenton Way, #15-08 MAS Building, Singapore 079117”. ↩
11. International Organisations (Immunities and Privileges) Act 1948 (2020 Revised Edition), который наделяет полномочием предоставлять международным организациям привилегии и иммунитеты приказом. ↩
12. AMRO, “Who We Are” (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): миссия “To contribute to the macroeconomic and financial resilience and stability of the region through surveillance”, с поддержкой региональных механизмов финансирования и технической помощью; AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): членами являются “the 10 member states of the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN), and China; Hong Kong, China; Japan; and South Korea”; “its 14 member states”; AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.), “Highlights of 2019 Activities”: 13 ежегодных консультационных визитов, 15

© 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.

промежуточных визитов, 13 ежегодных консультационных докладов, один флагманский доклад (AREO). ↩

13. AMRO, пресс-релиз "ASEAN+3: Navigating Shocks Through Stronger Foundations and Deeper Financial Integration", Сингапур, 5 октября 2026 г., сопровождающий ASEAN+3 Financial Stability Report 2026 и AREO October Update (копия PR Newswire, дата обращения: ноябрь 2026 г.): "Growth is projected at 4.1 percent in both 2026 and 2027", инфляция "at 1.6 and 1.7 percent, respectively"; Bernama, "AMRO Slightly Raises ASEAN+3 2027 Growth Forecast To 4.1 Pct", 5 октября 2026 г., с цитатой главного экономиста Dong He: "The AI investment cycle is supporting a widening range of regional activities". ↩

14. Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): "Singapore has been a member of the IMF since August 1966."; Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.), о председательстве Tharman Shanmugaratnam в IMFC в 2011–2015 гг. ↩

15. International Monetary Fund, страница страны "Singapore" (imf.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): "last Article IV Executive Board Consultation was on July 9, 2025"; страновой доклад по статье IV от 16 июля 2025 г. ↩

16. IMF-Singapore Regional Training Institute, веб-сайт (imfsti.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): STI "was established in 1998" как "the International Monetary Fund's (IMF) regional training center for the Asia and Pacific region"; адрес 79 Robinson Road, CapitaSky #16-01, Singapore 068897; Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): "The IMF-Singapore Training Institute (IMF-STI) was set up in Singapore in 1998"; "It provides training on macroeconomic and financial management, and related legal and statistical issues"; совместное финансирование МВФ, правительством Сингапура и правительством Японии; сайт

© 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.

IMF-STI (imfsti.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.), где в качестве ещё одного партнёра указано правительство Республики Корея. ↩

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