Рынок азиатских долларов как образец для последующих стратегий

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

Метод

Рынок азиатских долларов — больше чем эпизод банковской истории. Он заложил метод, который Сингапур применял снова и снова. Первый шаг — найти пробел на мировом рынке, в данном случае отсутствие долларового рынка в азиатские рабочие часы. Второй — найти частного партнёра, готового вложить капитал, здесь — Bank of America. Третий — устранить конкретные правовые и фискальные препятствия, мешавшие вести этот бизнес в Сингапуре, прежде всего налог у источника выплаты. Четвёртый — изолировать новую деятельность, чтобы её привилегии и риски не перетекали во внутреннюю экономику. Пятый — шаг за шагом расширять льготу по мере роста рынка и реакции конкурентов.

© 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.

Каждый элемент этого метода встречается в последующих главах. Программа Global Trader Programme, которую рассматривает глава G.I, предлагала льготные налоговые ставки компаниям сырьевой торговли, переносившим торговые операции в Сингапур. Фьючерсная биржа SIMEX, о которой идёт речь в главе D.II, использовала аргумент часовых поясов в своей связке с Чикагской товарной биржей (Chicago Mercantile Exchange). Налоговые льготы для фондов и семейных офисов, рассмотренные в главах E.III и E.V, сочетают освобождения с требованиями о реальном присутствии. В каждом случае государство выступает архитектором рынка, участники которого в основном иностранцы, — эту роль в промышленной политике описывает глава C.III.

Скорость, ясность и условия

От простой налоговой конкуренции этот метод отличают три черты. Первая — скорость. Решение о запуске рынка было принято и реализовано за несколько месяцев, после чего корректировки чутко следовали за рынком. Вторая — ясность. Режим ACU проводил чёткую границу между офшорным и внутренним бизнесом, благодаря чему правила было легко применять и легко объяснять иностранным банкам. Третья — обусловленность. Освобождения были увязаны с одобрением властей, отдельным учётом и ограничениями на операции с резидентами. Льготы предоставлялись определённым учреждениям для определённых видов деятельности, а власти сохраняли право их отозвать.

Те же черты несут и риски. Центр, конкурирующий налоговыми льготами, зависит от неизменной терпимости других государств. С 1980-х годов Банк международных расчётов

© 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.

добивался большей прозрачности офшорных финансовых центров, как показала Шенк.[1] Позднейшие инициативы против вредной налоговой конкуренции, обмен информацией в налоговых целях и глобальный минимальный налог ещё больше сузили простор для льгот. Глава E.II описывает конец банковской тайны в отношении иностранных налоговых органов. Сохранились те льготные режимы, которые требуют реальной деятельности в Сингапуре.

Другие офшорные центры идут следом

Успех Сингапура вызвал подражание. Филиппины ввели офшорную банковскую систему президентским декретом от 30 сентября 1976 года с налогом 5 % на чистый доход офшорных банковских подразделений от операций с нерезидентами.[2] США в начале 1980-х годов разрешили своим банкам создавать международные банковские подразделения (International Banking Facilities) по правилам, ограничивавшим их работой с нерезидентами, чтобы не мешать внутренней денежно-кредитной политике.[3] В 1986 году Токио создал Японский офшорный рынок (Japan Offshore Market), позднее к числу новых участников присоединились Тайбэй, Бангкок и Лабуан.[4] Ни один из этих центров не вытеснил Сингапур. Фора на старте, глубина межбанковского рынка и репутация регулятора дали ему преимущество, которое новичкам оказалось трудно преодолеть.

Конец разделения в 2021 году

Разделение между ACU и внутренними банковскими подразделениями просуществовало более полувека. К 2010-м годам оно во многом утратило смысл. Валютный контроль был

© 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.

отменён в 1978 году, сингапурский доллар частично открыт для нерезидентов, а международные пруденциальные стандарты охватывали обе стороны банковского баланса. В июне 2015 года MAS объявило, что устранит это разделение.[5] Изменение было осуществлено Законом о банках (с изменениями) 2020 года (Banking (Amendment) Act 2020) и вступило в силу 1 июля 2021 года. С тех пор незастрахованные депозиты небанковских клиентов при несостоятельности ранжируются по валюте депозита, а нормативы поддержания активов применяются к депозитам в сингапурских долларах.[6]

Тем самым ACU исчез из законодательства, хотя его логика сохраняется в разграничении бизнеса в сингапурских долларах и в иностранной валюте. Когда в 2021 году MAS отмечало пятидесятилетие, премьер-министр указал, что совокупные активы на рынке азиатских долларов превышают 1,4 трлн долларов США, а Сингапур является третьим по величине валютным центром мира после Лондона и Нью-Йорка. В апреле 2025 года среднедневной оборот валютного рынка в Сингапуре достиг 1,485 трлн долларов США, на 60 % больше, чем в апреле 2022 года. Это дало Сингапуру мировую долю 11,8 % после Великобритании и США.[7] Валютный рынок — прямой потомок дилинговых залов, открывшихся в 1968 году, чтобы заполнить разрыв между азиатским и европейским рабочим днём.

Примечания

1. Schenk, “The origins of the Asia dollar market 1968–1986”, аннотация (cambridge.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.), о “the efforts of the Bank for International Settlements to encourage greater transparency in offshore financial centres in the 1980s”. ↩

© 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.

2. Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16, с. 20, со ссылкой на президентский декрет Филиппин от 30 сентября 1976 года, согласно которому операции офшорных банковских подразделений с нерезидентами “shall be subject to a five per cent (5%) tax on the net income from such transactions”. ↩

3. Bernauer, “The Asian Dollar Market”, с. 58, о International Banking Facilities, созданных, чтобы американские банки могли конкурировать с офшорными центрами; они были обязаны “to lend only to non-residents”. ↩

4. Ngiam, “Singapore as a Financial Center”, с. 359: “In 1986, Tokyo set itself up as a global financial center with the establishment of the Japan Offshore Market. Other latecomers in international financial markets are Taipei, Bangkok, and Labuan.” ↩

5. Об объявлении MAS в июне 2015 года о намерении устранить разделение DBU–ACU и о его ответе по итогам консультаций февраля 2017 года см. Allen & Gledhill, “MAS proposes amendments to Banking Act to remove DBU-ACU divide and other changes” (allenandgledhill.com). ↩

6. Adrian Ang and others (Allen & Gledhill), “Banking Act amended to rationalise banking regulation and enhance prudential oversight”, Chambers and Partners, 22 августа 2022 года: Banking Act был изменён Banking (Amendment) Act 2020 “to rationalise banking regulation by removing the divide between the Domestic Banking Unit” и ACU с 1 июля 2021 года; незастрахованные депозиты небанковских клиентов ранжируются при несостоятельности “by the currency denomination of the deposits”; требования о поддержании активов применяются к “Singapore dollar non-bank deposits, instead of DBU non-bank deposits”. ↩

7. Ли Сянь Лун, речь от 7 октября 2021 года: “Today, with total assets in the Asian Dollar Market exceeding US$1.4 trillion”, Сингапур

© 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.

является “the world’s third largest foreign exchange centre after London and New York”. Monetary Authority of Singapore, “Singapore Strengthens Position as Third Largest Global FX Centre”, пресс-релиз, 1 октября 2025 года: среднедневной оборот “US$1.485 trillion” в апреле 2025 года, рост на 60 % по сравнению с апрелем 2022 года, мировая доля 11,8 % против 9,5 % в апреле 2022 года, третье место “after the UK and the US”. ↩

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

© 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.