Рынок азиатских долларов 1968 года

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

В октябре 1968 года сингапурский филиал Bank of America начал принимать от нерезидентов депозиты в долларах США и выдавать эти средства в кредит заёмщикам за пределами Сингапура. Операции учитывались на отдельном комплексе счетов — первом азиатском валютном счёте (Asian Currency Unit). Он был освобождён от налога у источника выплаты, которым Сингапур в остальных случаях облагал проценты, выплачиваемые нерезидентам. Суммы были скромными. К концу первого года совокупные активы счёта составляли лишь 30,5 млн долларов США. Однако уже через тринадцать лет рынок, выросший из этого начала, насчитывал более 85 млрд долларов. Сингапур стал главным офшорным банковским центром Азии.[1]

Эта глава посвящена рынку азиатских долларов (Asian Dollar Market) — офшорному рынку иностранных валют, который превратил молодую республику в финансовый центр

© 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.

азиатского часового пояса. Она начинается с рынка евродолларов в Лондоне, ответвлением которого стал азиатский рынок, и с аргумента о часовых поясах, сделавшего Сингапур правдоподобной площадкой. Затем описываются правовой механизм азиатского валютного счёта и сопровождавшие его налоговые льготы, прослеживается рост офшорного банковского бизнеса в 1970-е годы и ставится вопрос о том, чему этот эпизод учит в отношении метода, которым Сингапур с тех пор строит свой финансовый сектор. Созданию Денежно-кредитного управления Сингапура, которое с 1971 года взяло на себя надзор за рынком, посвящена глава C.V.[2] Стратегия индустриализации, в которую вписался финансовый центр, рассматривается в главе C.III.

Сравнение с Женевой поучительно с самого начала. Женевский том описывает, как швейцарские банки процветали после 1945 года, привлекая частные капиталы клиентов, искавших стабильную валюту, политический нейтралитет и конфиденциальность. Сингапур в 1968 году не мог предложить ни одного из этих преимуществ в сопоставимой степени. Он был независим лишь три года, не имел центрального банка и вот-вот должен был лишиться британских военных баз, на которых держалась значительная часть его экономики. Предложить он мог положение во времени, готовность быстро принимать законы и правительство, которое считало финансовый центр делом национальной стратегии. Рынок азиатских долларов показывает, как далеко малое государство могло продвинуться, располагая лишь этими активами.

© 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

Рынок азиатских долларов — расположенный в Сингапуре офшорный рынок долларов США и других иностранных валют. Он возник в октябре 1968 года, когда Bank of America открыл в своём сингапурском филиале первый азиатский валютный счёт (ACU). ACU представлял собой отдельное учётное подразделение банка, которому разрешалось принимать депозиты от нерезидентов и кредитовать их в валютах, отличных от сингапурского доллара. В 1968 году Сингапур освободил проценты, выплачиваемые депозиторам-нерезидентам, от 40-процентного налога у источника выплаты, а в январе 1973 года снизил налог на офшорную прибыль ACU с 40 до 10 %. Рынок вырос с 30,5 млн долларов США и одного ACU в конце 1968 года до 85,9 млрд долларов в 1981 году, а к марту 1980 года насчитывалось 108 ACU. Разделение офшорного и внутреннего бизнеса оставалось организующим принципом сингапурского банковского регулирования до тех пор, пока Закон о банках (с изменениями) 2020 года (Banking (Amendment) Act 2020) не устранил с 1 июля 2021 года границу между внутренними банковскими подразделениями (Domestic Banking Units) и ACU.

Примечания

1. Kenneth Bernauer, “The Asian Dollar Market”, Federal Reserve Bank of San Francisco, *Economic Review*, Winter 1983, no. 1, с. 47–63, на с. 47: “From a small base of $30.5 million, the market’s size in its major center – Singapore – reached $85 billion at the end of 1981.” ↩

2. Barbara Quek, “The Making of the Monetary Authority of Singapore: How the MAS Became Singapore’s Central Bank”, *BiblioAsia*, vol. 18, issue 3, октябрь–декабрь 2022 г.: законопроект о Денежно-кредитном управлении Сингапура (Monetary Authority of

© 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.

Singapore Bill) был принят в сентябре 1970 года, а MAS было “set up in 1971”. Wikipedia, “Hon Sui Sen” (дата обращения: ноябрь 2026 г.), называет Hon первым председателем MAS с января 1971 года. ↩

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.