Азиатский финансовый кризис 1997 года: практические выводы

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

Кризис 1997 года остаётся актуальным для всех, кто сегодня использует Сингапур как финансовый центр. Его уроки касаются концентрации рисков, значения правовой привязки активов и поведения государства в кризисной ситуации.

Первый урок касается юрисдикции. Инвесторы CLOB покупали малайзийские акции в Сингапуре, но эти акции оставались подчинены малайзийскому праву, которое изменилось в одночасье. Финансовый центр может гарантировать стабильное право и свободное движение капитала только для активов, которые действительно регулируются его собственным правом. Второй урок касается концентрации. Сингапурские банки активно кредитовали ближайших соседей, и региональный шок превратился во внутренний. Третий урок касается реакции государства. Сингапур не замораживал капитал, не скупал

© 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.

акции и не компенсировал инвесторам их убытки. Он защитил валюту и банковскую систему, снизил издержки и позволил рынкам приспособиться. Инвесторы, понимающие эту модель, могут предвидеть, как власти, скорее всего, поведут себя в будущем кризисе.

Этот эпизод показывает также, как власти выстраивают коммуникацию во время кризиса. Они разъясняли свои меры в парламенте, в выступлениях и в годовых отчётах MAS, а также регулярно публиковали данные о вложениях банков и об их проблемных кредитах. Инвестор, который следит за этими источниками, может составить надёжное представление о состоянии системы. Та же практика раскрытия информации сохраняется и сегодня — в обзорах финансовой стабильности и заявлениях MAS о денежно-кредитной политике, которые в их нынешнем виде описывает глава E.I.

Семьям, инвесторам и консультантам, которые держат активы через Сингапур, этот опыт подсказывает следующие проверки:

- Определите, каким правом регулируется каждый актив, который вы держите через Сингапур, и где находятся эмитент, реестр и кастодиан.
- Оцените свои вложения в регионе в разбивке по странам и валютам, включая косвенные вложения через фонды, структурированные продукты и банковские депозиты.
- Выясните по опубликованным данным о проблемных кредитах, нет ли у вашего банка или кастодиана существенной концентрации кредитов в одной соседней стране.
- Различайте стабильность сингапурского доллара по отношению к корзине валют торговых партнёров и его

© 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.

колебания к доллару США, которые в региональном кризисе могут быть значительными.

- Планируйте ликвидность на период, когда процентные ставки могут резко вырасти, а рынки — закрыться или торговаться с глубоким дисконтом.
- Не рассчитывайте на государственную поддержку курсов акций или на компенсацию рыночных убытков: политика Сингапура неизменно исключала и то и другое.

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