Кризис как поворотный пункт стратегии

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

Группа по обзору финансового сектора

Самым важным последствием кризиса для Сингапура стало стратегическое. Как ни парадоксально, пересмотр политики в отношении финансового сектора начался ещё до того, как кризис дошёл до Сингапура. В середине 1997 года правительство создало Группу по обзору финансового сектора (Financial Sector Review Group), чтобы пересмотреть свой подход к регулированию и развитию финансового сектора. Обзорная часть годового отчёта Денежно-кредитного управления Сингапура (MAS) датирует её создание августом 1997 года. Цель состояла в том, чтобы сделать Сингапур ведущим финансовым центром Азии и мира. MAS поручило комитетам частного сектора отдельные аспекты либерализации и привлекло McKinsey & Co к стратегическому обзору сектора.[1]

© 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.

Кризис придал этому пересмотру неотложность. Ли Сянь Лун, сменивший Ричарда Ху на посту председателя MAS, изложил логику в своём первом заявлении. Снижение регуляторных барьеров, развитие информационных технологий и волна слияний преобразовывали мировые финансы, и финансовая деятельность концентрировалась во всё меньшем числе центров.[2] Центр, стоящий на месте, терял бы бизнес в пользу тех, кто движется. Региональный кризис, сжавший рынок, который обслуживал Сингапур, сделал необходимость конкурировать в глобальном масштабе ещё острее.

От регулирования к надзору

Новый подход включал три элемента. MAS сместило акцент с регулирования на надзор. Оно предоставило лучше управляемым учреждениям больше свободы принимать приемлемые для них риски, сосредоточилось на минимизации системного риска и вводило ограничения для слабых учреждений. Оценку деловых рисков MAS оставило самим инвесторам, одновременно повысив стандарты раскрытия информации, чтобы те могли принимать обоснованные решения. Наконец, оно активно продвигало финансовый сектор, стремясь превратить Сингапур в финансовый центр мирового уровня. Банковские проверки предполагалось сосредоточить на процессах управления рисками и внутреннем контроле, что позволяло проводить инспекции чаще и целенаправленнее.[3]

Институциональные изменения последовали быстро. В феврале 1998 года правительство приняло большую часть из 55 рекомендаций Подкомитета по финансам и банковскому делу. 29 июня 1998 года парламент принял поправку к Закону о Денежно-кредитном управлении Сингапура (MAS Act), которая

© 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.

увеличила максимальный состав совета с семи до десяти директоров и сделала продвижение финансового сектора одной из главных целей управления. MAS создало специальный Департамент продвижения финансового сектора и реорганизовало свой надзорный блок.[4] Смена курса была необычной. В разгар тяжелейшего за поколение регионального кризиса Сингапур решил дерегулировать свой финансовый сектор и конкурировать жёстче.

Открытие рынка

Последовавшая либерализация — тема главы D.IV, поэтому здесь достаточно краткого обзора. 17 мая 1999 года MAS объявило пятилетнюю программу либерализации сектора коммерческих банков. Она создала для иностранных учреждений новую категорию квалифицированных банков с полной лицензией (Qualifying Full Banks) и отменила 40-процентный лимит иностранного участия в капитале местных банков. Правительство также запланировало демутуализацию и слияние фондовой биржи и SIMEX, которые описывает глава D.II. Заявление председателя 1999 года свело стратегию к трём направлениям: динамичная отрасль управления активами, глубокие и широкие рынки капитала и сильный конкурентоспособный банковский сектор.[5]

Уроки, извлечённые правительством

Правительство изложило собственное прочтение кризиса, когда тот ещё продолжался. В токийской речи в сентябре 1998 года Ли Сянь Лун свёл подход к нескольким принципам. Экономика, зависящая от внешнего спроса, не может выбраться из спада за счёт расходов и должна повышать международную

© 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.

конкурентоспособность. Обеспечить её должны более низкие издержки, поскольку намеренно ослабленная валюта подорвала бы доверие. Гибкая заработная плата позволяет компаниям сохранять работников во время спада. Реструктуризация и подготовка к будущему должны продолжаться и в разгар кризиса. Образование и переподготовка должны готовить работников для отраслей будущего, с особым вниманием к старшим и менее образованным работникам, которым больше всего грозит потеря работы. Наконец, в финансовом секторе государство должно поддерживать высокие стандарты добросовестности и надёжного финансового управления, позволяя частному сектору играть более заметную роль.[6]

Эти принципы описывают не только ответ на кризис, но и политику следующего десятилетия. Их объединяет убеждение, что Сингапур не может укрыться за контролем или субсидиями и должен становиться полезнее для мировой экономики. Финансовый сектор стал одной из главных сфер, где это убеждение применялось.

Управление активами и роль GIC

Особое внимание уделялось управлению активами. В сентябре 1998 года Ли Сянь Лун объявил, что Инвестиционная корпорация правительства Сингапура (Government of Singapore Investment Corporation) в течение трёх лет передаст частным управляющим фондами 25 млрд сингапурских долларов. Пороговые требования для лицензирования инвестиционных консультантов были снижены. Управляющие фондами, у которых в Сингапуре под управлением находилось более 5 млрд сингапурских долларов, получили полное освобождение от налога на доход от комиссий. Кроме того, в июле 1998 года

© 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.

правительство выпустило десятилетние государственные ценные бумаги на 1,5 млрд сингапурских долларов в качестве ориентира для внутреннего рынка облигаций.[7] Эти меры заложили основы стратегии управления капиталом 2000-х годов, которую рассматривает глава D.V.

Сингапурский доллар и пределы интернационализации

Кризис побудил и к осторожному пересмотру политики неинтернационализации. В феврале 1998 года правительство подтвердило обоснование этой политики, но объявило о пересмотре отдельных ограничений, главным образом ради развития рынков капитала. К 1999 году MAS скорректировало политику, разрешив наднациональным институтам и корпорациям с хорошей репутацией выпускать облигации в сингапурских долларах.[8] Тем самым Сингапур сохранил основную защиту от валютных спекуляций, которая сослужила ему службу во время кризиса. Он ослабил лишь те ограничения, что мешали росту его собственных рынков, и в последующие годы продолжал корректировать этот баланс.

Примечания

1. MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 29 (“A Financial Sector Review Group (FSRG) was formed in August 1997”) и с. 64 (создана “in the middle of 1997” с целью “to position Singapore as a premier financial centre in Asia, and globally”); MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, с. 9. ↩
2. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, с. 9–11, включая благодарность “my predecessor, Dr Richard Hu”. ↩

© 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.

3. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, с. 10; MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 29–30. ↩

4. MAS, *Annual Report 1997/98*, хроника событий, с. 21 (18 февраля 1998 года), и с. 69 (“MAS accepted nearly all of the 55 proposals”); MAS, *Annual Report 1997/98*, хроника событий, с. 22 (29 июня 1998 года: “increasing the maximum size of the MAS Board from 7 to 10”); MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, с. 10–11. ↩

5. MAS, *Annual Report 1998/99*, раздел “Liberalising Commercial Banking and Upgrading Local Banks”: программа введена 17 мая 1999 года; Qualifying Full Banks; отмена 40-процентного лимита иностранного участия; MAS, *Annual Report 1998/99*, Chairman's Statement, с. 9. ↩

6. Lee Hsien Loong, речь от 30 сентября 1998 г., п. 10–25, в частности п. 12 (восстановление невозможно “by stimulating domestic spending”), п. 13, п. 16–19, п. 21, п. 23–24 и п. 25 (“we must maintain the high standards of integrity and sound financial management”; “allowing the private sector to play a larger role”). ↩

7. Lee Hsien Loong, речь от 30 сентября 1998 г., п. 28–29 и сноска 1: полное освобождение от налога на доход от комиссий для управляющих фондами, у которых под управлением в Сингапуре более 5 млрд сингапурских долларов; GIC передаст частным управляющим фондами 25 млрд сингапурских долларов в течение трёх лет; минимальный собственный капитал для лицензии инвестиционного консультанта снижен с 500 млн до 100 млн сингапурских долларов; Lee Hsien Loong, речь от 30 сентября 1998 г., п. 30. ↩

8. MAS, ответ в парламенте от 19 февраля 1998 г. об интернационализации: правительство проводит пересмотр (“reviewing some of the specific restrictions on the use of the Singapore Dollar”); MAS, *Annual Report 1998/99*, Chairman's Statement, с. 9. ↩

© 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.

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