Группа по обзору финансового сектора

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

Обзор, начатый до бури

Обзор, преобразивший финансовый сектор, начался как ответ на глобальные тенденции и лишь позднее стал ответом на региональный кризис. По данным Денежно-кредитного управления Сингапура (MAS), обзор финансового сектора начался в августе 1997 года. Поводом стало осознание того, что быстрый рост сектора за предыдущие тридцать лет нельзя считать чем-то само собой разумеющимся.[1] В предыдущей главе описано, как девальвация в Таиланде в июле 1997 года и последовавшее за ней распространение кризиса придали обзору неотложность, которой его авторы не предвидели.

Публично необходимость обзора обосновал заместитель премьер-министра Ли Сянь Лун 4 ноября 1997 года на праздновании десятилетия SESDAQ — второй площадки фондовой биржи. Он отметил, что финансовые услуги

© 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.

неизменно росли быстрее остальной экономики и обеспечивали 12 % ВВП. Постепенного совершенствования сложившейся политики, по его словам, уже недостаточно. Перемены вызывали две силы: во-первых, технологии, во-вторых, то, что он назвал «ожесточённой конкуренцией без границ», при которой конкуренты финансового центра теперь находятся «по всему миру».[2]

Комитеты, консультанты и частный сектор

Группа по обзору финансового сектора (Financial Sector Review Group) была государственным органом под руководством Ли Сянь Луна, который как председатель Управления подписал и годовой отчёт MAS за 1997/98 год. Группа поручала работу другим: MAS создало комитеты частного сектора для изучения отдельных аспектов либерализации и привлекло McKinsey & Co к стратегическому обзору сектора и поиску возможностей для его развития. Отдавая в ноябре 1998 года должное вкладу частного сектора, Ли назвал пять комитетов и их председателей. Peter Seah возглавлял Подкомитет по конкурентоспособности финансов и банковского дела, Elizabeth Sam — Комитет по раскрытию информации банками, Lim Yong Wah — Комитет по корпоративным финансам, Lim Hua Min — Комитет по обзору деятельности Stock Exchange of Singapore. Комитет по управлению биржами возглавлял Тарман Шанмугаратнам, в то время сотрудник MAS, а впоследствии министр финансов.[3]

Привлечение комитетов частного сектора было осознанным решением. Ли пояснил, что они помогли властям «задействовать отраслевую экспертизу и выработать отраслевой консенсус и общую цель», которых требовали реформы. Комитеты позволили банкирам, брокерам и юристам самим

© 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.

формировать предложения, затрагивающие их собственный бизнес. Кроме того, они заранее связали отрасль обязательствами в отношении реформ, которые подвергали многих её участников конкуренции. В феврале 1998 года правительство приняло большинство рекомендаций Подкомитета по финансам и банковскому делу Комитета по изучению конкурентоспособности.[4]

Новая философия регулирования

Группа подготовила не просто перечень мер: она изменила философию самого регулятора. В своём первом заявлении в качестве председателя MAS Ли обозначил три элемента. MAS переносит акцент с регулирования на надзор и предоставляет лучше управляемым институтам больше свободы в выборе приемлемого для них профиля рисков. Оценку деловых рисков оно оставляет инвесторам, одновременно повышая стандарты раскрытия информации. Наконец, MAS будет активнее продвигать финансовый сектор. В заявлении добавлялось, что эти изменения не означают ослабления бдительности: к слабым или плохо управляемым институтам будут применяться ограничения.[5]

Законодатель закрепил мандат на продвижение сектора уже через несколько месяцев. 29 июня 1998 года парламент принял поправку к Закону о MAS, которая расширила совет директоров с семи до десяти членов и сделала продвижение финансового сектора одной из главных целей Управления.[6] MAS также создало Департамент продвижения финансового сектора и перестроило свою Группу финансового надзора под новый подход, ориентированный на риски. Регулятор, известный своими отказами, теперь получил задачу строить отрасль.

© 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.

Первые меры 1998 года

Первые меры были приняты в разгар кризиса. MAS обязало банки повысить стандарты раскрытия информации: им пришлось отказаться от скрытых резервов и раскрывать сведения о резервах на возможные потери по кредитам, о забалансовых статьях и о значительных вложениях. Минимальный остаток денежных средств банков был снижен с 6 до 3 %, что высвободило ликвидность в момент регионального напряжения.[7]

Требования к капиталу местных банков, напротив, оставались жёсткими. Местные банки должны были держать капитал в размере 12 % активов, взвешенных по риску, полностью в форме капитала первого уровня (Tier 1). С 1 декабря 1998 года MAS сохранило норматив 12 %, но потребовало лишь 10 % в форме капитала первого уровня, разрешив покрывать остаток капиталом второго уровня верхнего порядка (Upper Tier 2). Международный минимум по Базельскому соглашению составлял 8 %, из которых 4 % должны были приходиться на капитал первого уровня. Высокий норматив был сознательным запасом прочности: он позволил правительству открыть рынок для иностранной конкуренции, сохранив местные банки в числе наиболее капитализированных в Азии.[8]

Первые меры вышли и за пределы банковского дела. В феврале 1998 года Government of Singapore Investment Corporation объявила, что в течение трёх лет передаст внешним управляющим, имеющим офисы в Сингапуре, дополнительно 25 млрд сингапурских долларов. В ноябре 1998 года MAS объявило, что за тот же период передаст в управление 10 млрд сингапурских долларов

© 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.

собственных средств.[9] Эти мандаты должны были привлечь в город управляющих активами. Результаты этой стратегии рассматриваются в главе V этой части и в части E, глава V.

Примечания

1. Monetary Authority of Singapore, *Annual Report 1998/99*, раздел "Financial Sector Reforms", с. 52: "The financial sector review, which began in August 1997, arose from the recognition that the dramatic pace at which Singapore's financial sector had been growing over the last 30 years could not be taken for granted." ↩

2. Lee Hsien Loong, "New Approach to Regulating and Developing Singapore's Financial Sector", выступление на праздновании 10-летия SESDAQ, 4 ноября 1997 г., mas.gov.sg, п. 3–4: "Incremental improvements to established policies will not suffice"; финансовые услуги "now account for 12% of GDP" – Lee Hsien Loong, выступление от 4 ноября 1997 г., п. 8, 10 и 13: "The first driving force behind this revolution is technology"; "The second driving force for change is fierce borderless competition"; конкуренты "not across the street, but across the globe". ↩

3. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, с. 9: "We set up the Financial Sector Review Group, and commissioned private sector committees to study specific aspects of financial sector liberalisation. We also engaged McKinsey & Co to do a strategic review of the sector" – MAS, пресс-релиз "DPM Pays Tribute to Private Sector Contribution to Financial Sector Reform", 27 ноября 1998 г., mas.gov.sg: перечень пяти комитетов и их председателей; Lee Hsien Loong назван "the chairman of the FSRG". В пресс-релизе Tharman Shanmugaratnam упомянут без указания должности – Wikipedia, "Tharman Shanmugaratnam" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): он "resigned as managing director of the MAS to contest in the 2001 general election". ↩

© 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. MAS, пресс-релиз от 27 ноября 1998 г.: комитеты “helped to tap industry expertise, and to develop the industry consensus and common purpose” – MAS, *Annual Report 1997/98*, календарь денежно-кредитных и финансовых событий, с. 21: 18 февраля 1998 года “The government accepts most of the recommendations of the Finance & Banking Sub-Committee of the Competitiveness Study Committee to liberalise the financial sector.”. ↩

5. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman’s Statement, с. 10: “First, MAS is shifting its emphasis from regulation to supervision … Second, MAS will leave it to investors to judge business risks … Third, MAS is promoting the financial sector more actively.” – MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman’s Statement, с. 10: “These changes do not signal any slackening of supervisory vigilance … Restrictions will be placed on weak or poorly managed institutions”. ↩

6. MAS, *Annual Report 1997/98*, календарь денежно-кредитных и финансовых событий, с. 22 (29 июня 1998 г.): MAS (Amendment) Bill 1998 увеличил “the maximum size of the MAS Board from 7 to 10” и включил “financial sector promotion as one of MAS’s main objectives”. ↩

7. MAS, пресс-релиз “Financial Sector Remains Resilient Despite Slowdown; MAS’ Efforts to Reform the Sector on Track and Reaping Results”, 24 августа 1998 г., mas.gov.sg: “Raised Bank Disclosure Standards” (отказ от скрытых резервов, раскрытие резервов на потери, забалансовых статей и значительных вложений); “Lowered Minimum Cash Balance (MCB) from 6% to 3%”. ↩

8. MAS, *Annual Report 1998/99*, с. 54: “Previously, local banks had to maintain a CAR of 12%, comprising entirely Tier 1 or equity capital … with effect from December 1998, local banks are required to have at least 10% Tier 1 capital, while the remaining 2% may consist of Upper Tier 2 capital.” – MAS, пресс-релиз от 27 ноября 1998 г.: CAR 12 % при не менее 10 % капитала Tier 1 с 1 декабря 1998 года по сравнению со стандартом BIS — 8 % CAR и 4 % Tier 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.

9. MAS, *Annual Report 1998/99*, с. 55: в феврале 1998 года GIC объявила, что передаст “an additional $25 billion over the following three years to external fund managers who have offices in Singapore”; в ноябре 1998 года MAS объявило, что передаст “$10 billion over the following three years”. ↩

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.