Закон о Денежно-кредитном управлении Сингапура 1970 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

Законодательный процесс

Законопроект поступил в парламент в 1970 году, на той же сессии, на которой рассматривалась реформа банковского права. 22 июля 1970 года Го Кенг Сви внёс на второе чтение новый законопроект о банках. Он предусматривал лицензирование и регулирование банковской деятельности и отменял малайзийский Ордонанс о банках 1958 года вместе с изменяющим его законом 1965 года.[1] На той же сессии последовал законопроект о Денежно-кредитном управлении Сингапура. По данным Национальной библиотеки, Го внёс его на первое чтение 22 июля 1970 года, а парламент принял его 2 сентября 1970 года.[2] Публикация в *BiblioAsia* также относит принятие к сентябрю 1970 года.[3]

© 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.

Официальная история GIC приводит другую дату: по её словам, парламент ратифицировал закон в декабре 1970 года.[4] Расхождение, вероятно, объясняется разницей между принятием и вступлением в силу. Закон вступил в действие 26 декабря 1970 года, а государственные служащие, закреплённые за Управлением, перешли к нему на службу 1 января 1971 года.[5] Для истории финансового центра решающей датой является день, когда Управление начало работу. Само Управление называет 1 января 1971 года.[6]

Выбор названия

Новый орган сознательно назвали денежно-кредитным управлением. Го Кенг Сви, главный архитектор его создания, определивший содержание законопроекта, подготовленного при техническом содействии Международного валютного фонда, настаивал на этом названии, поскольку учреждение не должно было выпускать деньги.[7] Центральный банк, по его мнению, — это учреждение, способное создавать деньги. Управление получило все остальные инструменты центрального банка, от управления резервами до надзора за банками, а право печатать деньги осталось за органом, связанным строгим правилом покрытия.

Hon Sui Sen, сменивший Го на посту министра финансов в августе 1970 года, защищал это разделение в парламенте. Он утверждал, что «автоматический механизм» валютного совета имеет «огромное психологическое значение для поддержания доверия к сингапурскому доллару». Памятная история, изданная Управлением в 2012 году, выразила ту же мысль прямее: цель состояла в том, чтобы заверить общество, что центральный банк «не будет свободно печатать деньги по своей прихоти».[8] Миссия

© 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.

МВФ в 1971 году назвала сочетание денежно-кредитного управления с автономным валютным советом «интересным новшеством».[9]

Функции и управление

Закон 1970 года передал Управлению функции, которые выполняли разрозненные ведомства. Согласно собственному описанию Управления, закон наделил его полномочиями регулировать сектор финансовых услуг Сингапура. На практике Управление выступало банкиром правительства, осуществляло валютный контроль, хранило внешние резервы и управляло ими, выпускало государственные ценные бумаги и надзирало за банками и финансовыми компаниями.

Структура управления отражала тесную связь с правительством. Закон учредил совет из семи членов под председательством министра финансов.[10] Hon Sui Sen был первым председателем с января 1971 по июль 1980 года, а кадровый чиновник Michael Wong Pakshong — первым управляющим директором с декабря 1970 по февраль 1981 года.[11] Поправка 2003 года позволила возглавлять Управление и другому министру, помимо министра финансов. Действующий закон предусматривает председателя, назначаемого президентом по рекомендации кабинета, и от четырёх до тринадцати других директоров.[12]

Поэтому Управление никогда не было независимым в том смысле, в каком независимы Бундесбанк или позднее Европейский центральный банк. Оно служило инструментом государственной политики, в нём работали чиновники, а руководили им министры. Его авторитет опирался на дисциплину контролировавшего его правительства и на правила, которыми был связан валютный совет. Эта модель

© 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.

соответствовала политической системе Сингапура, описанной в главе II этой части: единственная правящая партия с большой преемственностью преследовала долгосрочные экономические цели.

Управление резервами в первое десятилетие

Новое Управление унаследовало резервы вместе с чиновниками, которые ими управляли. Его департамент инвестиций и валютного контроля, образованный слиянием департамента валютного контроля и департамента зарубежных инвестиций, позднее был переименован в Международный департамент.[13] С самого начала Управление инвестировало резервы ради доходности. Официальная история GIC называет такой подход «довольно радикальным» для денежно-кредитного органа того времени. Управление продолжало диверсифицировать резервы, уходя от фунта стерлингов и доллара США к немецкой марке, швейцарскому франку и японской иене. Пока в августе 1971 года США не закрыли «золотое окно», оно при каждой возможности обменивало доллары США на золото. И до конца десятилетия, на протяжении всех 1970-х годов, оставалось нетто-покупателем золота.[14]

Такое устройство просуществовало десять лет, пока правительство не решило отделить долгосрочное инвестирование от денежно-кредитного управления. В 1980 году Го Кенг Сви по просьбе премьер-министра Ли Куан Ю начал проверку, которая привела к передаче долгосрочного управления резервами новой Government of Singapore Investment Corporation в 1981 году.[15] За Управлением остались официальные

© 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.

валютные резервы, необходимые для денежно-кредитной политики. GIC и отделение инвестиций от денежно-кредитного управления рассматриваются в части D.

Интеграция надзора за страхованием и ценными бумагами

Закон 1970 года возложил на Управление ответственность за банки и финансовые компании. В течение следующих четырнадцати лет оно вобрало в себя остальные отрасли финансового надзора. В апреле 1977 года правительство передало Управлению регулирование страховой отрасли. В сентябре 1984 года за ним последовали регуляторные функции по Закону об индустрии ценных бумаг 1973 года (Securities Industry Act).[16]

Благодаря этим передачам Сингапур создал интегрированного регулятора задолго до того, как эта модель получила широкое распространение. Ли Сянь Лун, выступая в качестве председателя Управления на его тридцатилетнем юбилее в 2001 году, назвал его единственным учреждением в мире, которое совмещает ответственность за денежно-кредитную политику с надзором за всем финансовым сектором. Он добавил, что Управление было «интегрированным надзорным органом задолго до того, как это вошло в международную моду».[17] Великобритания создала своё Управление финансовых услуг (Financial Services Authority) лишь в конце 1990-х годов, а Швейцария сформировала FINMA в 2009 году.[18] Интегрированная архитектура в её нынешнем виде описана в части E, глава I.

© 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.

Распространённое заблуждение

Денежно-кредитное управление Сингапура часто называют центральным банком Сингапура с момента его создания в 1971 году. Однако первые тридцать один год оно было центральным банком без права эмиссии банкнот, которое принадлежало Совету валютных уполномоченных. Лишь слияние 1 октября 2002 года дало ему право выпускать банкноты и монеты и сделало его центральным банком в полном смысле слова. Для основателей это различие имело значение: отделение создания денег от остальных денежно-кредитных функций они считали гарантией доверия к сингапурскому доллару.

Примечания

1. Legal Wires, “Banking Bill” (legal-wires.com), обзор дебатов во втором чтении 22 июля 1970 года (Parliament 2, Session 1, Sitting 4): Го Кенг Сви представил законопроект “to provide for the licensing and regulation of the business of banking”, отменявший Banking Ordinance, 1958 и Banking (Amendment and Extension) Act, 1965. ↩

2. National Library Board, *Singapore Infopedia*, “Monetary Authority of Singapore”: первое чтение 22 июля 1970 года по предложению Го Кенг Сви; законопроект принят 2 сентября 1970 года. ↩

3. Barbara Quek, “The Making of the Monetary Authority of Singapore”, *BiblioAsia*, октябрь–декабрь 2022 г.: Monetary Authority of Singapore Bill принят парламентом в сентябре 1970 года; MAS создано в 1971 году. ↩

4. GIC, *Bold Vision*, глава 6, “A Productive Interregnum” (boldvision.gic.com.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): MAS Act “was ratified by parliament in December 1970”. ↩

© 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.

5. Monetary Authority of Singapore Act 1970 (действующая редакция в воспроизведении LawPlayer, lawplayer.com/sg/act/MASA1970, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “In operation from 26 December 1970”; s. 18(1): “On 1 January 1971, such persons, as the Minister may decide, who were employed by the Government” переведены на службу в Управление. ↩

6. Monetary Authority of Singapore, “Our History” (mas.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): парламент принял Monetary Authority of Singapore Act в 1970 году, наделив MAS “authority to regulate the financial services sector in Singapore”; MAS образовано 1 января 1971 года. ↩

7. GIC, *Bold Vision*, глава 6 (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Го Кенг Сви был главным архитектором создания MAS; МВФ оказал техническое содействие и подготовил проект закона; Го сознательно назвал учреждение “monetary authority”, поскольку оно не должно было выпускать деньги. ↩

8. Barbara Quek, “The Making of the Monetary Authority of Singapore”, *BiblioAsia*, октябрь–декабрь 2022 г., цитата из Ignatius Low, Fiona Chan и Gabriel Chan, *Sustaining Stability: Serving Singapore*, Singapore, Straits Times Press, 2012: центральный банк “would not freely print money according to its whim”. См. также Barbara Quek, “The Making of the Monetary Authority of Singapore”, *BiblioAsia*, октябрь–декабрь 2022 г., цитата Hon Sui Sen: “automatic mechanism” валютного совета был “of great psychological importance in maintaining confidence in the Singapore dollar”; Wikipedia, “Hon Sui Sen” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): министр финансов с 11 августа 1970 года по 14 октября 1983 года. ↩

9. GIC, *Bold Vision*, глава 6 (дата обращения: ноябрь 2026 г.): миссия МВФ 1971 года назвала это устройство “an interesting innovation”. ↩

© 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.

10. GIC, *Bold Vision*, глава 6 (дата обращения: ноябрь 2026 г.): MAS Act учредил совет из семи членов под председательством министра финансов; поправка 2003 года позволила возглавлять MAS любому министру. ↩

11. Monetary Authority of Singapore, “Our History” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): председатели и управляющие директора, в том числе Hon Sui Sen (январь 1971 г. — июль 1980 г.) и Michael Wong Pakshong (декабрь 1970 г. — февраль 1981 г.). ↩

12. Monetary Authority of Singapore Act 1970 (действующая редакция в воспроизведении LawPlayer, lawplayer.com/sg/act/MASA1970, дата обращения: ноябрь 2026 г.), s. 7(1) и (3): совет “responsible for the policy and general administration of the affairs and business of the Authority”; председатель, назначаемый президентом по рекомендации кабинета, и “not less than 4 and not more than 13 other directors”. ↩

13. GIC, *Bold Vision*, глава 6 (дата обращения: ноябрь 2026 г.): департамент резервов первоначально назывался Investments and Exchange Control и объединял Department of Exchange Control и Department of Overseas Investment; позднее — International Department. ↩

14. GIC, *Bold Vision*, глава 6 (дата обращения: ноябрь 2026 г.): MAS было “pretty radical” в своём инвестиционном подходе с самого начала; рост вложений в немецкую марку, швейцарский франк и японскую иену; “Up to the closing of the gold window in August 1971, MAS was constantly alert to opportunities to redeem its US dollars for gold”; “MAS was a net buyer of gold through the 1970s”; после продления Стерлингового соглашения в 1971 году на два года Великобритания “eventually” согласилась снизить Minimum Sterling Proportion до 36 %. ↩

© 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.

15. GIC, *Bold Vision*, глава 6 (дата обращения: ноябрь 2026 г.): в 1980 году Го по указанию Ли Куан Ю начал проверку MAS, в результате которой управление резервами перешло от MAS к GIC; GIC, *Bold Vision*, глава 3: GIC создана в 1981 году. ↩

16. Monetary Authority of Singapore, “Our History” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): регулирование страховой отрасли передано MAS в апреле 1977 года; регуляторные функции по Securities Industry Act (1973) переданы MAS в сентябре 1984 года. ↩

17. Lee Hsien Loong, “Credibility, confidence, dynamism: MAS in the new economic and financial landscape”, выступление на конференции по случаю 30-летия MAS, 20 июля 2001 г., *BIS Review* 67/2001, с. 1–2: MAS “is the only institution in the world that combines responsibility for monetary policy with supervisory oversight of the entire financial sector”; “MAS was an integrated supervisor long before this became internationally fashionable”; надзор за страхованием с 1977 года и за ценными бумагами с 1984 года. ↩

18. Wikipedia, “Financial Services Authority” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Securities and Investments Board переименован в Financial Services Authority 28 октября 1997 года; Financial Services and Markets Act 2000 вступил в силу 1 декабря 2001 года. FINMA: см. выше примечание о женевском томе. ↩

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

© 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.

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.