Витоки кризи в регіоні

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

Приплив капіталу й фіксовані валютні курси

До 1997 року економіки Південно-Східної Азії десятиліття швидко зростали. Іноземний капітал припливав, привабленний високим зростанням, високими процентними ставками та валютними курсами, фіксованими щодо долара США або жорстко керованими. Значна його частина мала форму короткострокових запозичень банків і компаній в іноземній валюті. Отримані кошти вони позичали на довші строки, часто девелоперам нерухомості. Ця схема працювала, доки інвестори вірили, що курси втримаються. Щойно ця віра похитнулася, позичальникам із борговими зобов'язаннями в доларах і доходами в місцевій валюті загрожувало розорення, а іноземні кредитори кинулися забирати свої кошти.

Тривожні ознаки з'явилися задовго до вибуху кризи. В огляді року MAS зазначило, що оптимістичний прогноз початку 1997 року приховував наближення кризи, ознаки якої виникли ще в другій половині 1996 року. Спекулятивні атаки на бат

© 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.

спричинили побоювання щодо зростання дефіциту поточного рахунку Таїланду, збільшення зовнішнього боргу та надмірної експозиції фінансового сектору до ринку нерухомості, що занепадав. Водночас у першій половині 1997 року кілька корейських конгломератів не змогли обслуговувати свої борги. Пізніші аналітики описали цей епізод як кризу рахунку операцій з капіталом, рушієм якої стали паніка інвесторів і раптові зміни ринкових очікувань, а посилили її слабкі фундаментальні показники уражених країн.[1]

Падіння бата

Банк Таїланду захищав бат понад рік. Після того як контроль за рухом капіталу, запроваджений у травні 1997 року, не спрацював, 2 липня 1997 року він відпустив валюту у вільне плавання, і вона одразу впала на 15 %. Бат, який на початку 1997 року коштував 25,6 за долар США, наприкінці року сягнув 47,2.[2] Відпущення курсу зруйнувало ілюзію фіксованих курсів у всьому регіоні. Інвестори, які кредитували таїландські фінансові компанії, вважаючи прив'язку курсу надійною, тепер питали, хто із сусідів Таїланду має ті самі вади.

Відповідь з'явилася швидко. 11 липня філіппінське песо впало на 12 % після розширення коридору його коливань. 14 серпня Bank Indonesia відпустив у вільне плавання рупію, а ринггіт і сінгапурський долар теж ослабли щодо долара США.[3] Центральні банки підвищували процентні ставки й обмежували рух капіталу, але відновити довіру не змогли.

© 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.

Поширення кризи: Індонезія, Корея та Малайзія

У жовтні 1997 року криза дісталася Північно-Східної Азії. Гонконг захищав прив'язку до долара США, допустивши різке зростання процентних ставок. Новий тайванський долар дозволили знецінити, а Корея розширила коридор для вони, 21 листопада звернулася по допомогу до Міжнародного валютного фонду (МВФ) і 15 грудня відпустила валюту у вільне плавання. У січні 1998 року ринггіт, бат і песо впали до історичних мінімумів. Індонезійська криза переросла в політичну, яка закінчилася відставкою президента Сухарто в травні 1998 року.[4]

Втрати вартості були колосальними. З червня 1997 до липня 1998 року бат утратив близько 40 % вартості щодо долара США, а рупія — близько 83 %. За рядами даних Світового банку, 1998 року реальний обсяг виробництва обвалився: в Індонезії на 13,1 %, у Таїланді на 7,6 %, у Малайзії на 7,4 % і в Кореї на 4,9 %. П'ять найбільш уражених економік утратили близько 30 % сукупного виробництва.[5]

Програми МВФ

МВФ відповів програмами для Таїланду, Індонезії та Кореї. Таїландський пакет серпня 1997 року становив 17,2 млрд доларів США, включно з позиками Фонду та азійських країн. 31 жовтня 1997 року Індонезія отримала стабілізаційний пакет на 23 млрд доларів США. 3 грудня 1997 року Корея уклала угоду про пакет на 57 млрд доларів США, найбільший в історії Фонду на той час. Програми поєднували фінансування з умовами щодо фіскальної політики, процентних ставок, реструктуризації

© 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.

банків і структурних реформ. Критики в регіоні вважали ці умови надто жорсткими й погано пристосованими до обставин кожної країни.[6]

Малайзія обрала інший шлях. Її уряд відкинув ортодоксальний підхід МВФ і 1 вересня 1998 року запровадив валютний контроль, зафіксувавши ринггіт на рівні 3,80 за долар США.[7] Рішення Малайзії мало прямі наслідки для Сінгапуру, які розглянуто нижче.

Примітки

1. Monetary Authority of Singapore, *Annual Report 1997/98*, Singapore, MAS, 1998, с. 34 (“The Asian Currency Crisis: Early Warning Signals”); Beomhee Han, “The CMI and CMIM”, розділ 26 у виданні ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO), 2023, с. 711: кризу розглядали “as a capital account crisis driven by investor panic and an erratic shift in market expectation”. ↩

2. MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 34: “the Baht was eventually floated on 2 July 1997, when it depreciated immediately by 15%”; календар подій, с. 23; MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 52. ↩

3. MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 34; календар подій, с. 23–24. ↩

4. MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 35 і календар подій, с. 25; MAS, *Annual Report 1998/99*, Singapore, MAS, 1999, підрозділ “Equity Market”, про “political instability in Indonesia after President Suharto's resignation in May 1998”; MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 35. ↩

5. Wikipedia, “1997 Asian financial crisis” (дата звернення: листопад 2026 р.), таблиця валютних курсів за долар США, червень 1997 р. і липень 1998 р.: таїландський бат — з 24,5 до 41 (–40,2 %), індонезійська рупія — з 2380 до 14 150 (–83,2 %); World Bank, World Development Indicators, показник NY.GDP.MKTP.KD.ZG (GDP growth,

© 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.

annual %), дані за 1996–1999 роки, отримані через World Bank API, листопад 2026 р.; Han, “The CMI and CMIM”, с. 711, з посиланням на Asian Development Bank (1998). ↩

6. MAS, *Annual Report 1997/98*, календар подій, с. 24–25; Han, “The CMI and CMIM”, с. 711, з посиланням на Feldstein (1998), Sussangkarn (2010) і Park (2008). ↩

7. MAS, *Annual Report 1998/99*, календар подій (1 вересня 1998 р.) і підрозділ “Exchange Rate Developments” (ринггіт прив’язано на рівні 3,80 за долар США); Lee Hsien Loong, “Coping with the Asian Financial Crisis: The Singapore Experience”, промова на семінарі Nomura Securities Singapore Seminar, Токіо, 30 вересня 1998 р. (mas.gov.sg), п. 7. ↩

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