Ринок азійського долара як зразок для пізніших стратегій

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

Метод

Ринок азійського долара — більше, ніж епізод банківської історії. Він започаткував метод, який Сінгапур застосовував знову і знову. Перший крок полягав у тому, щоб виявити прогалину на світовому ринку, у цьому разі відсутність доларового ринку в азійські робочі години. Другий — знайти приватного партнера, готового вкласти капітал, тут це був Bank of America. Третій — усунути конкретні правові та фіскальні перешкоди, через які бізнес не міг вестися в Сінгапурі, передусім податок у джерела виплати. Четвертий — відокремити нову діяльність, щоб її привілеї та ризики не перетікали у внутрішню економіку. П'ятий — крок за кроком розширювати стимул у міру зростання ринку та реакції конкурентів.

© 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.

Кожен елемент цього методу можна знайти в наступних розділах. Програма глобального трейдера (Global Trader Programme), про яку йдеться в розділі G.I, пропонувала пільгові податкові ставки компаніям сировинної торгівлі, що переносили свою торговельну діяльність до Сінгапуру. Ф'ючерсна біржа SIMEX, розглянута в розділі D.II, використала аргумент часового поясу у своєму зв'язку з Chicago Mercantile Exchange. Податкові стимули для фондів і сімейних офісів, розглянуті в розділах E.III та E.V, поєднують звільнення з вимогами щодо реальної присутності (substance). Щоразу держава діє як архітектор ринку, учасники якого здебільшого іноземні, — роль, яку розділ C.III описує для промислової політики.

Швидкість, ясність і умови

Три риси відрізняють цей метод від простої податкової конкуренції. Перша — швидкість. Рішення запустити ринок ухвалили й утілили за кілька місяців, а подальші коригування тісно стежили за розвитком ринку. Друга — ясність. Система ACU провела чітку межу між офшорним і внутрішнім бізнесом, тож правила було легко застосовувати й легко пояснювати іноземним банкам. Третя — обумовленість. Звільнення прив'язували до схвалення влади, окремого обліку та обмежень на операції з резидентами. Стимули надавали визначеним установам для визначених видів діяльності, а влада зберігала право їх скасувати.

Ті самі риси несуть і ризики. Центр, що конкурує податковими пільгами, залежить від того, чи й надалі їх терпітимуть інші держави. Як показала Шенк, із 1980-х років Банк міжнародних розрахунків (BIS) заохочував більшу прозорість офшорних фінансових центрів.[1] Пізніші ініціативи проти шкідливої

© 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.

податкової конкуренції, обмін інформацією для податкових цілей і глобальний мінімальний податок ще більше звузили простір для стимулів. Розділ E.II описує кінець банківської таємниці щодо іноземних податкових цілей. Збереглися ті пільгові режими, які вимагають реальної діяльності в Сінгапурі.

Інші офшорні центри йдуть слідом

Успіх Сінгапуру надихнув наслідувачів. Філіппіни запровадили офшорну банківську систему президентським декретом від 30 вересня 1976 року з податком 5 % на чистий дохід офшорних банківських підрозділів від операцій з нерезидентами.[2] На початку 1980-х років Сполучені Штати дозволили своїм банкам створювати міжнародні банківські підрозділи (International Banking Facilities) за правилами, що обмежували їх операціями з нерезидентами, щоб не заважати внутрішній монетарній політиці.[3] У 1986 році Токіо заснував Японський офшорний ринок (Japan Offshore Market), а пізніше до гри долучилися Тайбей, Бангкок і Лабуан.[4] Жоден із цих центрів не витіснив Сінгапур. Фора на старті, глибина міжбанківського ринку та репутація регулятора дали йому перевагу, яку пізнішим учасникам було важко подолати.

Кінець розмежування у 2021 році

Розмежування між ACU та внутрішніми банківськими підрозділами (Domestic Banking Units) проіснувало понад пів століття. До 2010-х років воно значною мірою втратило сенс. Валютний контроль скасували ще в 1978 році, сінгапурський долар частково відкрили для нерезидентів, а міжнародні пруденційні стандарти охоплювали обидві сторони балансу банку. У червні 2015 року MAS оголосило, що скасує цей поділ.[5]

© 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.

Закон про банки (зміни) 2020 року (Banking (Amendment) Act 2020) втілив цю зміну, яка набрала чинності 1 липня 2021 року. Відтоді незастраховані депозити небанківських клієнтів у разі неплатоспроможності ранжуються за валютою деномінації, а нормативи підтримання активів (asset maintenance) застосовуються до депозитів у сінгапурських доларах.[6]

Так ACU зникла із законодавства, хоча її логіка живе в розмежуванні бізнесу в сінгапурських доларах та в іноземній валюті. Коли MAS у 2021 році відзначало п'ятдесятиріччя, прем'єр-міністр зазначив, що загальні активи на ринку азійського долара перевищують 1,4 трлн доларів США, а Сінгапур є третім за величиною валютним центром світу після Лондона та Нью-Йорка. У квітні 2025 року середньоденний обіг валютного ринку в Сінгапурі досяг 1,485 трлн доларів США, на 60 % більше, ніж у квітні 2022 року. Це дало Сінгапуру світову частку 11,8 % після Великої Британії та Сполучених Штатів.[7] Валютний ринок — прямий нащадок дилінгових залів, що відкрилися в 1968 році, аби заповнити розрив між азійським і європейським робочими днями.

Примітки

1. Schenk, "The origins of the Asia dollar market 1968–1986", анотація (cambridge.org, дата звернення: листопад 2026 р.), про "the efforts of the Bank for International Settlements to encourage greater transparency in offshore financial centres in the 1980s". ↩
2. Chia, "Tax Implications and the Asian Dollar Market", (1978) 20 *Mal LR* 16, с. 20, з цитуванням президентського декрету Філіппін від 30 вересня 1976 р., за яким операції офшорних банківських підрозділів з нерезидентами "shall be subject to a five per cent (5%) tax on the net income from such transactions". ↩

© 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. Bernauer, “The Asian Dollar Market”, с. 58, про International Banking Facilities, створені, щоб банки США могли конкурувати з офшорними центрами, і які мали “to lend only to non-residents”. ↩

4. Ngiam, “Singapore as a Financial Center”, с. 359: “In 1986, Tokyo set itself up as a global financial center with the establishment of the Japan Offshore Market. Other latecomers in international financial markets are Taipei, Bangkok, and Labuan.” ↩

5. Про оголошення MAS у червні 2015 р. наміру скасувати поділ DBU–ACU та його відповідь на консультацію лютого 2017 р. див. Allen & Gledhill, “MAS proposes amendments to Banking Act to remove DBU-ACU divide and other changes” (allenandgledhill.com). ↩

6. Adrian Ang та ін. (Allen & Gledhill), “Banking Act amended to rationalise banking regulation and enhance prudential oversight”, Chambers and Partners, 22 серпня 2022 р.: Banking Act змінено Banking (Amendment) Act 2020 “to rationalise banking regulation by removing the divide between the Domestic Banking Unit” та ACU з 1 липня 2021 р.; незастраховані депозити небанківських клієнтів ранжуються в разі неплатоспроможності “by the currency denomination of the deposits”; вимоги щодо підтримання активів застосовуються до “Singapore dollar non-bank deposits, instead of DBU non-bank deposits”. ↩

7. Lee Hsien Loong, промова від 7 жовтня 2021 р.: “Today, with total assets in the Asian Dollar Market exceeding US$1.4 trillion”, Сінгапур є “the world’s third largest foreign exchange centre after London and New York”. Monetary Authority of Singapore, “Singapore Strengthens Position as Third Largest Global FX Centre”, прес-реліз, 1 жовтня 2025 р.: середньоденний обіг “US$1.485 trillion” у квітні 2025 р., зростання на 60 % порівняно з квітнем 2022 р., світова частка 11,8 % проти 9,5 % у квітні 2022 р., третє місце “after the UK and the US”. ↩

© 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