שיתוף פעולה בין בנקים מרכזיים ומרכזי חדשנות

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

EMEAP וקרנות האג"ח האסייתיות

הבנקים המרכזיים של מזרח אסיה והאוקיינוס השקט משתפים פעולה באמצעות מפגש הבכירים של הבנקים המרכזיים של מזרח אסיה והאוקיינוס השקט (Executives' Meeting of East Asia-Pacific Central Banks, EMEAP), שהוקם בשנת 1991. הוא כולל את הבנקים המרכזיים של אחת־עשרה כלכלות: אוסטרליה, סין, הונג קונג, אינדונזיה, יפן, קוריאה, מלזיה, ניו זילנד, הפיליפינים, סינגפור ותאילנד. ל־EMEAP אין מזכירות קבועה מהסוג ש־APEC או AMRO מחזיקים. הוא פועל באמצעות פגישות של נגידים ושל סגניהם ובאמצעות קבוצות עבודה בנושאי תשלומים ותשתיות שוק, שווקים פיננסיים ופיקוח על בנקים. ועדה ליציבות מוניטרית ופיננסית, שהוקמה בשנת 2007, מחזקת את המעקב שלו אחר האזור ואת ההיערכות שלו למשברים.[1]

הישגו המוחשי ביותר נגע לשוקי האג"ח. לאחר משבר 1997 הבינו הבנקים המרכזיים שחסכונות האזור זרמו ברובם לנכסים בדולר ארה"ב, ואילו חברותיו לוו בדולרים מבנקים זרים, אותו אי־התאמה כפול שהפך את המשבר להרסני כל כך. EMEAP הגיב בהקמת קרן האג"ח האסייתית (Asian Bond Fund, ABF). השלב הראשון שלה, שהושק ביוני 2003, השקיע חלק מרזרבות

© 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.

החברים באגרות חוב דולריות שהנפיקו מדינות אסייתיות. השלב השני, שהוכרז בדצמבר 2004, הרחיב את ההשקעות לאגרות חוב במטבעות מקומיים.[2] השלב השני כלל קרנות מחקות מדד הפתוחות למשקיעים פרטיים, ואחת מהן נרשמה למסחר בסינגפור.[3]

SEACEN וה־BIS

סינגפור חברה גם בקבוצת הבנקים המרכזיים של דרום־מזרח אסיה (South East Asian Central Banks, SEACEN), שהחלה בשנת 1966 כפגישה שנתית של נגידים וסינגפור הייתה בין מייסדותיה. בשנת 1982 הקימה הקבוצה מרכז מחקר והכשרה, הפועל מקואלה לומפור.[4] חלוקת העבודה האזורית ניכרת כאן. קואלה לומפור מארחת את הכשרת הבנקים המרכזיים של דרום־מזרח אסיה, סינגפור מארחת את המעקב המקרו־כלכלי של ASEAN+3, ומנילה מארחת את בנק הפיתוח האסייתי.

ברמה הגלובלית הצטרפה סינגפור לבנק להסדרים בינלאומיים (Bank for International Settlements, BIS) בדצמבר 1996.[5] ה־BIS מונה כיום את הבנקים המרכזיים של 63 תחומי שיפוט בין חבריו. בשנת 1998 פתח את המשרד הנציגותי שלו לאסיה ולאוקיינוס השקט בהונג קונג, בחירה ששיקפה את תפקידה של הונג קונג בשוקי הכספים והמטבעות של האזור באותה עת.[6] הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) משתתפת בוועדות שה־BIS מארח, ביניהן ועדת בזל, הוועדה לתשלומים ולתשתיות שוק והוועדה למערכת הפיננסית הגלובלית. מינואר 2017 עד ינואר 2023 עמדה סגנית המנהל הכללי של MAS, ג'קלין לו (Jacqueline Loh), בראש ועדת השווקים (Markets Committee), הפורום שבו בנקים מרכזיים מחליפים דעות על ההתפתחויות בשווקים הפיננסיים. מחליפה הוא ג'ון ויליאמס (John Williams) מהבנק הפדרלי של ניו יורק, שכהונתו הוארכה במרץ 2026.[7]

טעות נפוצה

לעיתים מניחים שהבנק להסדרים בינלאומיים מנהל את פעילותו באסיה מסינגפור. המשרד הנציגותי של ה־BIS לאסיה ולאוקיינוס השקט נמצא בהונג קונג מאז 1998, ואילו מושב הבנק עצמו הוא בבזל. מה שסינגפור מארחת הוא אחד המרכזים של מרכז החדשנות של ה־BIS (BIS Innovation Hub), שנפתח בשנת 2019 ומפתח אבות טיפוס טכניים יחד עם בנקים מרכזיים. ההבחנה חשובה לכל מי שמבקש קשר עם ה־BIS בשאלות מוניטריות או פיקוחיות, העוברות דרך בזל והונג קונג.

© 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.

מרכז החדשנות של ה־BIS בסינגפור

ה־BIS יצר את מרכז החדשנות שלו כדי לספק לבנקים המרכזיים מעבדה משותפת לטכנולוגיה פיננסית. המרכזים הראשונים נפתחו בשנת 2019 בהונג קונג, בסינגפור ובשווייץ. כיום יש למרכז צוותים בשבעה מקומות: פרנקפורט ופריז, הונג קונג, לונדון, סינגפור, שטוקהולם, שווייץ וטורונטו. המרכז בסינגפור מתמקד בטכנולוגיית פיקוח (suptech), בטכנולוגיה רגולטורית (regtech), במטבעות דיגיטליים של בנקים מרכזיים (CBDC) ובדור הבא של תשתיות השוק הפיננסי.[8]

בחירת שלוש הערים הללו לא הייתה מקרית. כל אחת מהן שילבה בנק מרכזי חזק, סצנה טכנולוגית פעילה ומרכז פיננסי המוכן להתנסות. MAS כבר ערכה ניסויים משלה בפנקסים מבוזרים במסגרת Project Ubin, ומיצבה את סינגפור כשדה ניסוי לחדשנות פיננסית (ראו פרק K.I). מרכז ה־BIS אפשר ל־MAS לעבוד עם בנקים מרכזיים אחרים על פרויקטים שאף רשות לבדה לא הייתה יכולה לשאת בהם.

Dunbar ו־Mandala

שני פרויקטים ממחישים את השיטה. Project Dunbar, שהוכרז בספטמבר 2021, הפגיש את הבנק המרכזי של אוסטרליה (Reserve Bank of Australia), הבנק המרכזי של מלזיה (Bank Negara Malaysia), MAS והבנק המרכזי של דרום אפריקה (South African Reserve Bank) כדי לבחון פלטפורמה משותפת לסליקות בינלאומיות בכמה מטבעות דיגיטליים של בנקים מרכזיים. הדוח שלו ממרץ 2022 תיאר שני אבות טיפוס והסיק כי פלטפורמה משותפת למטבעות דיגיטליים מרובים של בנקים מרכזיים (multi-CBDC) ישימה מבחינה טכנית.[9]

Project Mandala, שמנהל המרכז בסינגפור, עוסק בבעיה המוכרת לכל בנק בעיר: עלות הציות לכללים לאומיים שונים בנושא תנועות הון, השקעות זרות ודיווח. הפרויקט בוחן אם ניתן לקודד דרישות מדיניות ורגולציה הייחודיות לכל תחום שיפוט לתוך פרוטוקול משותף, כך שבדיקות הציות ירוצו אוטומטית בזמן עיבוד עסקה חוצת גבולות. שותפיו כוללים את הבנקים המרכזיים של אוסטרליה, צרפת, הודו, כווית, מלזיה, הפיליפינים וסינגפור. דוח סופי פורסם באוקטובר 2024, ובעקבותיו הוכרז שלב שני בנובמבר 2025.[10]

© 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.

Project Nexus ו־Nexus Global Payments

הפרויקט בעל ההשלכות הרחבות ביותר עד כה הוא Nexus. מטרתו לחבר את מערכות התשלום המיידי המקומיות של מדינות שונות, כך שתשלום הנשלח מטלפון נייד במדינה אחת יוכל להגיע לנמען במדינה אחרת בתוך שניות ובעלות נמוכה. המרכז בסינגפור החל בפרויקט בשנת 2022 יחד עם בנקים מרכזיים שותפים. ביולי 2024 הוא מסר מסגרת הסדר וממשל, מודל מסחרי ותוכנית אב טכנולוגית.

בשנת 2025 הקימו הבנקים המרכזיים של הודו, מלזיה, הפיליפינים, סינגפור ותאילנד את Nexus Global Payments, ארגון ללא כוונת רווח שהתאגד בסינגפור, כדי להעביר את ההסדר להפעלה חיה, ובעקבות זאת מסר ה־BIS את הפרויקט לגוף החדש. אינדונזיה הצטרפה בשנת 2026 כמדינה השישית.[11] הדרך מהמעבדה לארגון פועל מראה מה מרכז חדשנות יכול להביא למרכז פיננסי. אב טיפוס שפיתח גוף בינלאומי בסינגפור הפך לרכיב של תשתית תשלומים המופעלת מהעיר, שנועדה לחבר את מערכות התשלום המיידי של דרום אסיה ודרום־מזרח אסיה.

כינוס ככלי

סינגפור הוסיפה לנוכחויות המוסדיות האלה פונקציית כינוס משלה. באוגוסט 2021 הקימה MAS את Elevandi, ארגון ללא כוונת רווח שנועד לטפח דיאלוג בין המגזר הציבורי למגזר הפרטי בנושא טכנולוגיה פיננסית. באוקטובר 2024 הודיעה MAS על החלפתו ברשת Global Finance & Technology Network, המארגנת את פסטיבל הפינטק של סינגפור (Singapore FinTech Festival) יחד עם MAS ושותפים נוספים.[12] הרשת היא יצירה לאומית עם קהל גלובלי. היא מראה כיצד סינגפור משלבת אירוח של גופים בינלאומיים עם מוסדות בעיצובה שלה הממלאים תפקידים דומים: הפגשת רגולטורים, בנקים מרכזיים וחברות בעיר.

הערות

1. EMEAP, “About EMEAP” (emeap.org, נצפה בנובמבר 2026): “EMEAP was established in 1991.”; EMEAP, “About EMEAP” (emeap.org, נצפה בנובמבר 2026): “It comprises the central banks of eleven economies”, המפורטות כאוסטרליה, סין, הונג קונג, אינדונזיה, יפן, קוריאה, מלזיה, ניו זילנד, הפיליפינים, סינגפור ותאילנד; EMEAP, “About EMEAP” (emeap.org, נצפה בנובמבר 2026): “the Monetary and Financial Stability Committee was established in 2007”;

© 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.

קבוצות עבודה בנושאי תשלומים ותשתיות שוק (WGPMI), שווקים פיננסיים (WGFM) ופיקוח על בנקים (WGBS). ↩

2. "EMEAP," About EMEAP, emeap.org (נצפה בנובמבר 2026): "In June 2003, EMEAP launched the first stage of ABF (ABF1); "החברים announced the launch of the second stage of ABF (ABF2) in December 2004." ↩

3. על ABF Pan Asia Bond Index Fund, הרשומה למסחר בבורסה של סינגפור (SGX) ובבורסה של הונג קונג, ועל היקפם של ABF1 (כמיליארד דולר ארה"ב) ו־ABF2 (כ־2 מיליארד דולר ארה"ב), ראו את ההודעות לעיתונות של EMEAP מ־2 ביוני 2003 ומ־16 בדצמבר 2004 (emeap.org). ↩

4. Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation," mas.gov.sg, נצפה בנובמבר 2026): "SEACEN started in 1966 as an annual meeting of the central bank governors, of which Singapore was a founding member"; "In 1982, SEACEN established the SEACEN Research and Training Centre." ↩

5. Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation," mas.gov.sg, נצפה בנובמבר 2026): "Singapore became a member of the BIS in December 1996." ↩

6. "Bank for International Settlements," Wikipedia, (נצפה בנובמבר 2026): "The BIS members are central banks of 63 jurisdictions"; "In 1998, the BIS opened a Representative Office for Asia and the Pacific in the Hong Kong SAR." ↩

7. Bank for International Settlements, הודעה לעיתונות "Jacqueline Loh appointed new Chair of the Markets Committee", 8 בנובמבר 2016: מינוי ל־"a term of three years starting in mid-January 2017"; Bank for International Settlements, הודעה לעיתונות "BIS extends term for John Williams as Chair of the Markets Committee", 27 במרץ 2026: כהונה שנייה בת שלוש שנים, לאחר שמונה לראשונה בינואר 2023 כמחליפה של ג'קלין לו, סגנית המנהל הכללי של הרשות המוניטרית של סינגפור. הדף של MAS "International Cooperation" (mas.gov.sg, נצפה בנובמבר 2026) עדיין קובע כי "MAS also chairs the Market Committee"; קביעה זו אינה עדכנית. ↩

8. Bank for International Settlements, "About the BIS Innovation Hub," bis.org, נצפה בנובמבר 2026): "The BIS Innovation Hub Centre in Singapore was

© 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.

established in 2019"; המרכז בהונג קונג "was established in 2019"; המרכז השווייצרי, "established in 2019, is one of the founding Innovation Hub centres"; Bank for International Settlements, "About the BIS Innovation Hub (bis.org, נצפה בנובמבר 2026): "We have multidisciplinary teams located in Frankfurt/Paris, Hong Kong SAR, London", "Singapore, Stockholm Switzerland and Toronto"; Bank for International Settlements, "Singapore Centre" (bis.org, נצפה בנובמבר 2026): תחומי מיקוד "suptech, regtech, CBDC and next-generation Financial Market Infrastructures (FMIs)"; מינה צ'נדרה (Meena Chandra) היא ממלאת מקום ראש המרכז. ↩

9. Bank for International Settlements, "Project Dunbar" (bis.org, נצפה בנובמבר 2026): משתתפים Reserve Bank of Australia, Central Bank of Malaysia, Monetary Authority of Singapore ו־South African Reserve Bank; הודעה לתקשורת מ־2 בספטמבר 2021; דוח מ־22 במרץ 2022; "The prototypes proved the technical feasibility of implementing a shared multi-CBDC platform". ↩

10. Bank for International Settlements, "Project Mandala" (bis.org, נצפה בנובמבר 2026): מנוהל על ידי המרכז בסינגפור; שותפים Reserve Bank of Australia, Bank of France, Reserve Bank of India, Central Bank of Kuwait, Central Bank of Malaysia, Bangko Sentral ng Pilipinas ו־Monetary Authority of Singapore; הפרויקט "explores the feasibility of encoding jurisdiction-specific policy and regulatory requirements into a common protocol"; דוח סופי באוקטובר 2024; שלב 2 הוכרז בנובמבר 2025. ↩

11. Bank for International Settlements, "Project Nexus" (bis.org, נצפה בנובמבר 2026): "The BIS Innovation Hub Singapore Centre commenced the project in 2022 with central bank partners"; ביולי 2024 מסר הפרויקט "a comprehensive scheme and governance framework, commercial model and technology blueprint"; Nexus Global Payments הוקם על ידי הבנקים המרכזיים של הודו, אינדונזיה, מלזיה, הפיליפינים, סינגפור ותאילנד והתאגד בשנת 2025; ה־BIS מסר את הפרויקט ל־NGP; Nexus Global Payments, "About" (nexusglobalpayments.org, נצפה בנובמבר 2026): "NGP is a not-for-profit organisation incorporated in Singapore"; "NGP was established in 2025 by the central banks of India Malaysia, the Philippines, Singapore, and Thailand"; "In 2026, Indonesia

© 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.

officially joined as the sixth country in the network.” דף ה־BIS מונה את אינדונזיה בין המייסדות. ↩

12. Wikipedia, “Global Finance & Technology Network” (נצפה בנובמבר 2026): Elevandi “established by the Monetary Authority of Singapore in August 2021 as a nonprofit organisation”; “In October 2024, MAS announced the creation of the Global Finance & Technology Network to succeed Elevandi”; “GFTN is one of the organisers of the Singapore FinTech Festival.” ↩

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.