הליברליזציה שלאחר 1998: בנקים, שווקים ופתיחת המגזר

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

במשך שלושה עשורים לאחר העצמאות בנתה סינגפור את המרכז הפיננסי שלה על פרדוקס. בזירה החוץ־חופית (offshore), בשוק הדולר האסייתי (Asian Dollar Market) וב-SIMEX, היא הייתה אחד השווקים הפתוחים ביותר באסיה. בזירה המקומית (onshore), בשוק הבנקאות המקומי ובבורסה, היא הגנה על קבוצה קטנה של מוסדות מקומיים באמצעות הגבלות רישוי, עמלות תיווך קבועות ורגולטור זהיר שהעדיף כללים מפורטים על פני שיקול דעת. ההסדר שירת את העיר היטב כל עוד האזור צמח. בסוף שנות התשעים הגיעה הממשלה למסקנה שכבר אינו עושה זאת. הטכנולוגיה, הקונסולידציה הגלובלית ופתיחת השווקים הפיננסיים בחסות ארגון הסחר העולמי איימו להשאיר מרכז מוגן מאחור.

פרק זה בוחן את תוכנית הרפורמות שבאמצעותה פתחה סינגפור את שוקי הבנקאות וההון שלה לתחרות זרה בין 1997 לאמצע העשור שלאחר מכן. הוא פותח בקבוצת הבחינה של המגזר הפיננסי (Financial Sector Review Group) ובוועדות המגזר הפרטי שהכינו את הרפורמות. לאחר מכן הוא עוקב אחר פתיחת שוק הבנקאות המקומי לבנקים זרים ואחר הקונסולידציה של הבנקים המקומיים משבע קבוצות לשלוש. הסעיפים המאוחרים עוסקים ברפורמה בבורסה ובשוקי ההון ובשינוי תפיסת הפיקוח מכללים אחידים להערכת סיכונים. סעיף על ההשלכות המעשיות והשוואה לשווייץ ולהונג קונג חותמים את הפרק. המשבר הפיננסי באסיה, שהעניק

© 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.

לרפורמות את דחיפותן, הוא נושא הפרק הקודם. הפיכת הבורסות לחברות (demutualisation) נדונה בהרחבה בפרק II של חלק זה, ואילו פרק I של חלק E בוחן את החוקים שצמחו מהרפורמות.

הכרך על ז'נבה מתאר כיצד הבורסה של ז'נבה (Bourse de Genève), שרצפת המסחר שלה פעלה מאז 1855, נקלטה בבורסה שווייצרית אלקטרונית אחת שזנחה את המסחר ברצפה עד קיץ 1996.[1] באותן שנים תקפו רשויות התחרות הפדרליות את ההסכמים שבאמצעותם קבעו הבנקים השווייצריים את עמלותיהם. שני התהליכים נבדלו בכוחות שהניעו אותם. בשווייץ, דיני התחרות והטכנולוגיה לחצו על הבנקים לנטוש הסדרים שקבעו ביניהם. בסינגפור, המדינה שבנתה את השוק המוגן החליטה לפתוח אותו, כיילה את קצב הפתיחה והשתמשה בפתיחה ככלי לחיזוק אותם מוסדות שעליהם הגנה.

עיקרי הדברים

קבוצת הבחינה של המגזר הפיננסי (Financial Sector Review Group), בראשות לי הסיין לונג (Lee Hsien Loong), החלה באוגוסט 1997 בבחינה יסודית של מדיניות המגזר הפיננסי ופעלה באמצעות ועדות של המגזר הפרטי בנושאי בנקאות, גילוי, הבורסה, מימון תאגידי והממשל של הבורסות. ב-17 במאי 1999 הכריזה MAS על תוכנית חומש שיצרה רישיונות Qualifying Full Bank לבנקים זרים, הגדילה את מספר רישיונות הבנק המוגבלים וביטלה את מגבלת 40 האחוזים על אחזקות זרות בבנקים מקומיים. בין 1998 ל-2001 התאחדו שבע קבוצות הבנקאות המקומיות לשלוש: DBS קלט את POSBank, UOB רכש את Overseas Union Bank ו-OCBC רכש את Keppel TatLee. הבורסה של סינגפור (Stock Exchange of Singapore) ו-SIMEX הפכו לחברות ומוזגו לבורסה של סינגפור (Singapore Exchange, SGX) ב-1 בדצמבר 1999. עמלות התיווך נעשו פתוחות למשא ומתן מלא החל מ-1 באוקטובר 2000, ואילו חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) הנהיג משטר מבוסס גילוי ורישיון מודולרי יחיד החל מ-1 באוקטובר 2002. MAS עברה מרגולציה של "מידה אחת לכולם" (one-size-fits-all) לפיקוח ממוקד סיכונים, שאותו מיסדה מאוחר יותר במסגרת השפעה וסיכון (impact and risk) שאינה מכוונת במפורש למנוע כל כישלון.

הערות

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, חלק D, פרק II, "Radicalisme chemins de fer et banques par actions"), המצטט את *Dictionnaire historique de la*

© 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.

ערך *Suisse*, « Bourses »: רצפת מסחר (corbeille) שנחנכה בז'נבה ב-1855; "en été 1996, le commerce des actions et obligations était entièrement informatisé et le commerce à la criée appartenait au passé." ↩

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.