שוק הדולר האסייתי של 1968

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

באוקטובר 1968 החל סניף סינגפור של Bank of America לקבל פיקדונות בדולר ארה"ב מתושבי חוץ ולהלוות אותם הלאה ללווים מחוץ לסינגפור. הפעילות נרשמה במערכת חשבונות נפרדת, יחידת המטבע האסייתית (Asian Currency Unit) הראשונה, שנהנתה מפטור מניכוי המס במקור שסינגפור גבתה אחרת על ריבית ששולמה לתושבי חוץ. הסכומים היו צנועים. בסוף השנה הראשונה עמד סך נכסי היחידה על 30.5 מיליון דולר ארה"ב בלבד. אולם בתוך שלוש עשרה שנים החזיק השוק שצמח מראשית זו יותר מ־85 מיליארד דולר. סינגפור הפכה למרכז הבנקאות האוף־שור העיקרי של אסיה.[1]

פרק זה בוחן את שוק הדולר האסייתי, השוק האוף־שור במטבעות חוץ שהפך את הרפובליקה הצעירה למרכז פיננסי של אזור הזמן האסייתי. הוא פותח בשוק האירודולר בלונדון, שהשוק האסייתי היה שלוחה שלו, ובטיעון אזור הזמן שהפך את סינגפור למיקום סביר. לאחר מכן הוא מתאר את הכלי המשפטי של יחידת המטבע האסייתית ואת תמריצי המס שליוו אותו, עוקב אחר צמיחת הבנקאות האוף־שור בשנות ה־70 ושואל מה מלמד הפרק על השיטה שבה בנתה סינגפור מאז את המגזר הפיננסי שלה. הקמתה של הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS), שנטלה לידיה את הפיקוח על השוק מ־1971, היא נושאו של פרק C.V.[2] אסטרטגיית התיעוש שבה השתלב המרכז הפיננסי נבחנת בפרק C.III.

ההשוואה עם ז'נבה מאלפת כבר מן ההתחלה. הכרך על ז'נבה מתאר כיצד שגשגו הבנקים השווייצריים לאחר 1945 בזכות משיכת העושר הפרטי של לקוחות שחיפשו מטבע יציב, נייטרליות פוליטית ודיסקרטיות. סינגפור של 1968 לא יכלה להציע אף אחד מיתרונות אלה

© 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.

במידה דומה. היא הייתה עצמאית שלוש שנים, לא היה לה בנק מרכזי, והיא עמדה לאבד את הבסיסים הצבאיים הבריטיים שתמכו בחלק גדול מכלכלתה. מה שיכלה להציע היה מיקום בזמן, נכונות לחוקק במהירות וממשלה שראתה במרכז הפיננסי עניין של אסטרטגיה לאומית. שוק הדולר האסייתי מראה כמה רחוק יכלה מדינה קטנה להגיע עם נכסים אלה בלבד.

עיקרי הדברים

שוק הדולר האסייתי הוא השוק האוף־שור בסינגפור בדולר ארה"ב ובמטבעות חוץ אחרים, שהחל באוקטובר 1968, כאשר Bank of America פתח את יחידת המטבע האסייתית (ACU) הראשונה בסניפו בסינגפור. ACU הייתה יחידה חשבונאית נפרדת של בנק, שהוסמכה לקבל פיקדונות מתושבי חוץ ולהלוות להם במטבעות שאינם הדולר הסינגפורי. ב־1968 פטרה סינגפור את הריבית ששולמה למפקידים תושבי חוץ מניכוי מס במקור בשיעור 40 אחוזים, ובינואר 1973 הפחיתה את המס על הרווחים האוף־שור של יחידות ACU מ־40 ל־10 אחוזים. השוק צמח מ־30.5 מיליון דולר ארה"ב ויחידת ACU אחת בסוף 1968 ל־85.9 מיליארד דולר ב־1981, עם 108 יחידות ACU עד מרץ 1980. ההפרדה בין פעילות אוף־שור לפעילות מקומית נותרה העיקרון המארגן של הרגולציה הבנקאית בסינגפור, עד שחוק הבנקאות (תיקון) (Banking (Amendment) Act 2020) ביטל את החלוקה בין יחידות הבנקאות המקומיות (Domestic Banking Units) לבין יחידות ACU החל מ־1 ביולי 2021.

הערות

1. Kenneth Bernauer, "The Asian Dollar Market", Federal Reserve Bank of San Francisco, *Economic Review*, חורף 1983, מס' 1, עמ' 47–63, בעמ' 47: "From a small – base of $30.5 million, the market's size in its major center – Singapore reached $85 billion at the end of 1981." ↩

2. Barbara Quek, "The Making of the Monetary Authority of Singapore: How the MAS Became Singapore's Central Bank", *BiblioAsia*, כרך 18, גיליון 3, אוקטובר–דצמבר 2022: הצעת החוק Monetary Authority of Singapore Bill התקבלה בספטמבר 1970, ו־"MAS "set up in 1971". Wikipedia, "Hon Sui Sen (נצפה בנובמבר 2026), מציינת את Hon כיושב הראש הראשון של MAS מינואר 1971. ↩

© 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