המשבר הפיננסי באסיה בשנת 1997

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

מרכזים פיננסיים נבחנים בעתות משבר. מוסדותיהם, הבנקים שלהם והמטבעות שלהם חושפים בתוך חודשים ספורים של סערה את החוזקות והחולשות ששנים של צמיחה הסתירו. עבור סינגפור הגיע המבחן המכריע של התקופה שלאחר העצמאות במחצית השנייה של 1997, כאשר משבר מטבע שפרץ בתאילנד התפשט בתוך שבועות לאינדונזיה, למלזיה ולפיליפינים, ומשם לקוריאה ולהונג קונג. בתוך שנה התכווצו כלכלות האזור בחדות, ממשלות נפלו וקרן המטבע הבינלאומית ארגנה את חבילות החילוץ הגדולות בתולדותיה. סינגפור ישבה במרכז האזור הזה כבנקאי, כסוחר וכנמל שלו. היא לא יכלה להימלט מהסערה.

פרק זה בוחן כיצד הגיע המשבר לסינגפור וכיצד הגיבה מדינת העיר. תחילה הוא סוקר את שורשי המשבר באזור. לאחר מכן הוא מודד את חשיפתה של סינגפור דרך הסחר, האשראי הבנקאי, המטבע ושוק המניות, ומסביר מדוע העיר התבררה כעמידה יותר משכנותיה. הסעיפים האמצעיים מתארים את התגובה המוניטרית והפיסקלית, לרבות הניהול הגמיש של הדולר הסינגפורי וחבילת קיצוץ העלויות מנובמבר 1998, ואת ההשלכות על הבנקאות והסחר האזוריים. הסעיף האחרון טוען שהמשבר הפך לנקודת מפנה באסטרטגיה של המרכז הפיננסי. סינגפור יצאה ממנו עם גישה חדשה לפיקוח, תוכנית ליברליזציה ושאיפה מכוונת להתחרות במרכזים המובילים בעולם.

© 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.

הכרך על ז׳נבה מתאר רגע דומה בהיסטוריה השווייצרית. משבר הבנקאות של 1931 חשף את חולשותיה של מערכת בנקאות ללא פיקוח והוביל, לאחר עשרים חודשי דיונים, לחוק הבנקאות הפדרלי מ־8 בנובמבר 1934.[1] בשתי הערים הוליד משבר מוסדות שעיצבו את המרכז הפיננסי במשך עשרות שנים. בסינגפור הייתה השפעת המשבר האסייתי רחבה יותר מכל חוק בודד, משום שהיא שינתה את הדרך שבה חשבה המדינה על המגזר הפיננסי שלה.

עיקרי הדברים

המשבר הפיננסי באסיה החל עם שחרור שער הבאט התאילנדי לתנודה חופשית ב־2 ביולי 1997 והתפשט לאינדונזיה, למלזיה, לפיליפינים ולקוריאה. לסינגפור לא היו הלוואות חוץ מופרזות והבנקים שלה היו איתנים, אך קשריה ההדוקים עם האזור העבירו את הזעזוע דרך הסחר, הלוואות הבנקים, המטבע ושוק המניות. הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) אפשרה לדולר הסינגפורי לרדת מול הדולר האמריקני, תוך שמירה על יציבות כללית של ערכו המשוקלל לפי הסחר, ודחתה הן פיקוח על תנועות הון והן רכישות תמיכה במניות. הממשלה הוסיפה חבילה חוץ־תקציבית בסך 2 מיליארד דולר סינגפורי ביוני 1998 וחבילת קיצוץ עלויות בסך 10.5 מיליארד דולר סינגפורי בנובמבר 1998, שגולת הכותרת שלה הייתה הפחתה של עשר נקודות אחוז בהפרשות המעסיקים לקרן החיסכון המרכזית (CPF). המשבר היה גם הזדמנות לאסטרטגיה חדשה: פיקוח ממוקד סיכונים, תקני גילוי מחמירים יותר, פתיחת מגזר הבנקאות וקידום פעיל של סינגפור כמרכז פיננסי ברמה עולמית.

הערות

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, חלק D, הפרק "Guerre, crises et loi sur les banques (1914–1934)", הסעיף על משבר 1931 והתיבה "À retenir": חוק הבנקאות הפדרלי שאומץ ב־8 בנובמבר 1934 לאחר עשרים חודשי דיונים. ↩

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.

© 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.

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.