1968年的亞洲美元市場

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

1968年10月，美國銀行（Bank of America）新加坡分行開始接受非居民的美元存款，並把資金轉貸予新加坡境外的借款人。這項業務記入一套獨立帳目，即首個亞洲貨幣單位。新加坡一般會對支付予非居民的利息徵收預扣稅，但這個單位獲得豁免。涉及金額不大。首年年底，該單位的總資產只有3,050萬美元。然而，在十三年內，由此起步的市場已持有逾850億美元。新加坡已成為亞洲首要的離岸銀行中心。[1]

本章探討亞洲美元市場，即令這個年輕共和國成為亞洲時區金融中心的外幣離岸市場。本章先從倫敦的歐洲美元市場說起，亞洲市場正是其分支；繼而討論使新加坡成為合理選址的時區論據。本章其後描述亞洲貨幣單位這項法律安排及隨之而來的稅務優惠，追溯離岸銀行業在1970年代的發展，並探討這段歷史對新加坡此後建立金融業的方法有何啟示。新加坡金融管理局（MAS）自1971年起接手監管該市場，其成立是第C部分第V章的主題。[2]金融中心所融入的工業化策略，則在第C部分第III章探討。

與日內瓦的比較從一開始便具啟發性。日內瓦卷描述瑞士銀行在1945年後如何吸引尋求穩定貨幣、政治中立及保密的客戶的私人財富，從而興旺起來。1968年的新加坡在這些方面都無法提供可相比擬的優勢。新加坡獨立僅三

© 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.

年，沒有中央銀行，而且即將失去支撐其大部分經濟的英國軍事基地。新加坡能夠提供的，是時區上的位置、迅速立法的意願，以及一個把金融中心視為國家策略的政府。亞洲美元市場顯示，一個小國單憑這些條件可以走得多遠。

要點

亞洲美元市場是以新加坡為基地的美元及其他外幣離岸市場，始於1968年10月，當時美國銀行在其新加坡分行開設首個亞洲貨幣單位（ACU）。亞洲貨幣單位是銀行的獨立會計單位，獲准以新加坡元以外的貨幣向非居民吸收存款及貸款。新加坡於1968年豁免支付予非居民存戶的利息繳付40%的預扣稅，並於1973年1月把亞洲貨幣單位離岸利潤的稅率由40%降至10%。該市場由1968年底的3,050萬美元及一個亞洲貨幣單位，增長至1981年的859億美元，至1980年3月已有108個亞洲貨幣單位。離岸與本地業務的分隔一直是新加坡銀行監管的組織原則，直至《2020年銀行（修訂）法》（Banking (Amendment) Act 2020）取消本地銀行單位與亞洲貨幣單位之間的劃分，自2021年7月1日起生效。

註釋

1. Kenneth Bernauer, “The Asian Dollar Market”，Federal Reserve Bank of San Francisco, *Economic Review*，1983年冬季，第1期，第47至63頁，見第47頁：“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*，第18卷第3期，2022年10月至12月：Monetary Authority of Singapore Bill於1970年9月獲通過，而MAS於“set up in 1971”。Wikipedia, “Hon Sui Sen”（2026年11月瀏覽）指韓瑞生自1971年1月起擔任MAS首任主席。 ↩

© 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