1968年のアジアダラー市場

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、バンク・オブ・アメリカ（Bank of America）のシンガポール支店は、非居住者から米ドル建ての預金を受け入れ、それをシンガポール国外の借り手に貸し出す業務を開始しました。この取引は独立した勘定で記帳されました。これが最初のアジア・カレンシー・ユニット（Asian Currency Unit）です。このユニットには、シンガポールが通常は非居住者への支払利息に課していた源泉徴収税の免除が認められていました。金額はささやかなものでした。初年度末のユニットの総資産は、わずか3,050万米ドルにすぎませんでした。しかし13年のうちに、この小さな始まりから成長した市場は850億ドルを超える規模になりました。シンガポールはアジアの主要なオフショア・バンキング・センターとなったのです。[1]

本章では、若い共和国をアジア時間帯の金融センターへと変えた外貨建てオフショア市場、アジアダラー市場（Asian Dollar Market）を検討します。まず、アジア市場の源流であるロンドンのユーロダラー市場と、シンガポールを有力な立地とした時差の議論から始めます。次に、アジア・カレンシー・ユニットという法的仕組みとそれに伴う税制上の優遇措置を説明し、1970年代を通じたオフショア・バンキングの成長をたどります。そのうえで、この出来事が、シンガポールがその後金融セクターを築いてきた

© 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.

手法について何を教えてくれるのかを問います。1971年から同市場の監督を引き継いだシンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）の設立については、第C部第V章で扱います。[2] 金融センターがその一部を成した工業化戦略については、第C部第III章で検討します。

ジュネーブとの比較は、最初から示唆に富んでいます。ジュネーブ編は、1945年以降、スイスの銀行が、安定した通貨、政治的中立性、秘密保持を求める顧客の個人資産を引き付けることで繁栄した経緯を描いています。1968年のシンガポールは、これらの利点のいずれも同程度には提供できませんでした。独立してまだ3年で、中央銀行もなく、経済の大きな部分を支えていた英軍基地を失おうとしていたのです。シンガポールが提供できたのは、時間帯上の位置、迅速に立法する意思、そして金融センターを国家戦略の問題として扱う政府でした。アジアダラー市場は、小国がこれらの資産だけでどこまで行けるかを示しています。

要点

アジアダラー市場とは、シンガポールを拠点とする米ドルその他の外貨建てのオフショア市場です。1968年10月、バンク・オブ・アメリカがシンガポール支店に最初のアジア・カレンシー・ユニット（ACU）を開設したことから始まりました。ACUは銀行内の独立した会計単位で、シンガポールドル以外の通貨で非居住者から預金を受け入れ、非居住者に貸し付けることを認められていました。シンガポールは1968年に非居住者の預金者に支払われる利息を40%の源泉徴収税から免除し、1973年1月にはACUのオフショア利益に対する税率を40%から10%に引き下げました。市場は、1968年末の3,050万米ドル、ACU1社から、1981年には859億ドルへと成長し、1980年3月までにACUは108に達しました。オフショア業務と国内業務の分離は、2020年銀行（改正）法（Banking (Amendment) Act 2020）が2021年7月1日付で国内銀行ユニット（Domestic Banking Units）とACUの区分を撤廃するまで、シンガポールの銀行規制の基本原則であり続けました。

© 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.

注

1. Kenneth Bernauer, “The Asian Dollar Market”, Federal Reserve Bank of San Francisco, *Economic Review*, Winter 1983, no. 1、47–63頁、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*, vol. 18, issue 3, October–December 2022：Monetary Authority of Singapore Billは1970年9月に可決され、MASは“set up in 1971”。Wikipedia, “Hon Sui Sen”（2026年11月最終閲覧）は、Honを1971年1月からのMAS初代会長としています。 ↩

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.