L'Asian Dollar Market de 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

En octobre 1968, la succursale singapourienne de la Bank of America commença à accepter des dépôts en dollars des États-Unis de non-résidents et à les prêter à des emprunteurs situés hors de Singapour. L'opération était comptabilisée dans un ensemble de comptes distinct, la première Asian Currency Unit (unité en devises asiatiques), qui bénéficiait d'une exonération de la retenue à la source que Singapour prélevait par ailleurs sur les intérêts versés aux non-résidents. Les montants étaient modestes. À la fin de la première année, l'unité ne totalisait que 30,5 millions de dollars US d'actifs. En treize ans pourtant, le marché né de ces débuts détenait plus de 85 milliards de dollars. Singapour était devenue le principal centre bancaire offshore de l'Asie.[1]

Ce chapitre examine l'Asian Dollar Market (marché du dollar asiatique), le marché offshore des devises étrangères qui fit de la jeune république une place financière pour le fuseau horaire asiatique. Il commence par le marché de l'eurodollar à Londres, dont le marché asiatique était une ramification, et par l'argument du fuseau horaire qui faisait de Singapour un site plausible. Il décrit ensuite le dispositif juridique de l'Asian Currency Unit et les incitations fiscales qui l'accompagnaient, suit la croissance de l'activité bancaire offshore au cours des années 1970 et se demande ce que l'épisode enseigne sur la méthode par laquelle Singapour a construit

© 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.

depuis son secteur financier. La fondation de la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière), qui reprit la surveillance du marché à partir de 1971, fait l'objet du chapitre C.V.[2] La stratégie d'industrialisation dans laquelle s'inscrivait la place financière est examinée au chapitre C.III.

La comparaison avec Genève est instructive dès le départ. Le volume consacré à Genève décrit comment les banques suisses prospérèrent après 1945 en attirant la fortune privée de clients en quête d'une monnaie stable, de neutralité politique et de discrétion. Singapour, en 1968, ne pouvait offrir aucun de ces avantages à un degré comparable. Elle était indépendante depuis trois ans, n'avait pas de banque centrale et était sur le point de perdre les bases militaires britanniques qui faisaient vivre une grande partie de son économie. Ce qu'elle pouvait offrir, c'était une position dans le temps, une volonté de légiférer rapidement et un gouvernement qui traitait la place financière comme une affaire de stratégie nationale. L'Asian Dollar Market montre jusqu'où un petit État pouvait aller avec ces seuls atouts.

L'essentiel

L'Asian Dollar Market est le marché offshore établi à Singapour pour le dollar US et d'autres devises étrangères. Il débuta en octobre 1968, lorsque la Bank of America ouvrit la première Asian Currency Unit (ACU) dans sa succursale de Singapour. Une ACU était une unité comptable distincte d'une banque, autorisée à recevoir des dépôts de non-résidents et à leur prêter dans des devises autres que le dollar de Singapour. Singapour exonéra en 1968 les intérêts versés aux déposants non résidents de la retenue à la source de 40 % et abaissa en janvier 1973 l'impôt sur les bénéfices offshore des ACU de 40 à 10 %. Le marché passa de 30,5 millions de dollars US et d'une seule ACU à la fin de 1968 à 85,9 milliards de dollars en 1981, avec 108 ACU en mars 1980. La séparation entre activités offshore et activités domestiques resta le principe organisateur de la réglementation bancaire singapourienne jusqu'à ce que le Banking (Amendment) Act 2020 supprime, avec effet au 1er juillet 2021, la distinction entre Domestic Banking Units et ACU.

© 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.

Notes

1. Kenneth Bernauer, « The Asian Dollar Market », Federal Reserve Bank of San Francisco, *Economic Review*, hiver 1983, n° 1, p. 47–63, ici p. 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*, vol. 18, n° 3, octobre–décembre 2022 : le Monetary Authority of Singapore Bill fut adopté en septembre 1970 et la MAS fut « set up in 1971 ». Wikipedia, « Hon Sui Sen » (consulté en novembre 2026), indique que Hon fut le premier président de la MAS à partir de janvier 1971. ↩

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