Lecciones para una plaza construida sobre la confianza

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

El dinero como promesa

La ocupación demostró que el dinero es una promesa cuyo valor depende de la credibilidad del emisor. El billete plátano no prometía nada: carecía de respaldo, a menudo de número de serie y de cualquier compromiso de reembolso. Su valor descansaba en el poder militar japonés y en el control de los mercados. En cuanto se percibió que ese poder menguaba, los billetes perdieron valor con cada derrota en el frente. La moneda de preguerra, en cambio, descansaba en una reserva custodiada en Londres y en la expectativa de que su emisor regresaría. Quienes la guardaban en secreto, arriesgando la vida, conservaron su valor.

Pocas plazas financieras han aprendido esta lección de forma tan directa. La generación que construyó las instituciones del Singapur independiente había vivido la ocupación en su juventud. Lee Kuan Yew, que más tarde recordó cómo escapó por poco de las selecciones del Sook Ching, intervino en la concentración por la «deuda de sangre» de 1963, mientras el Gobierno sopesaba también la importancia de la inversión japonesa.[1] La política monetaria del Singapur independiente, que el

© 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.

capítulo C.V examina en relación con la fundación de la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera), puede leerse en parte como una respuesta a la experiencia de 1942 a 1945.

Respaldo íntegro y la Currency Act

Tras su separación de Malasia, Singapur mantuvo una caja de conversión, gestionada desde 1967 por el Board of Commissioners of Currency, Singapore, en un sistema en el que la moneda estaba íntegramente respaldada por activos exteriores y era convertible a un tipo fijo. Singapur abandonó más tarde el tipo de cambio fijo, y el Board se fusionó con la MAS en 2002. Un rasgo del antiguo sistema sobrevivió a la fusión. En palabras del ministro que presentó la ley de fusión, la moneda en circulación «seguirá estando íntegramente respaldada por activos exteriores en todo momento», un principio que «ha contribuido a la confianza en el dólar de Singapur».[2]

La mayoría de los bancos centrales gestionan una moneda sólida sin respaldo íntegro. Que Singapur lo haya mantenido refleja una preferencia por garantías visibles y verificables frente a seguridades discrecionales. Una población que ha visto cómo una potencia ocupante imprimía papel moneda sin límite valora una regla que vincula la emisión de billetes a activos mantenidos en el extranjero. Las cuantiosas reservas oficiales que Singapur acumuló tras la independencia, gestionadas por la MAS y por GIC y examinadas en el capítulo D.I, expresan la misma preferencia a mayor escala.

La Defensa Total y la memoria de 1942

La memoria de la ocupación entró también en la doctrina de defensa del Estado. La Defensa Total (Total Defence) se proclamó como estrategia global de defensa de Singapur el 22 de enero de 1984. Se inspiró en las estrategias de defensa nacional de Suecia y Suiza y comprendía originalmente cinco pilares: defensa militar, civil, económica, social y psicológica. En 2019 se añadió un sexto pilar, la defensa digital. El Día de la Defensa Total se celebra el 15 de febrero. Desde 2015, las sirenas públicas de alerta suenan a las 18.20 h, la hora de la rendición de 1942.[3]

© 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.

La defensa económica abarca los esfuerzos del Gobierno por sostener la economía en una crisis, incluido el almacenamiento de suministros esenciales.[4] Para una plaza financiera, el concepto se extiende a la resiliencia de los sistemas de pago, la continuidad de los bancos y la custodia de los registros. La influencia suiza en la doctrina añade un vínculo entre los dos volúmenes. Un Estado pequeño con un gran sector financiero aprendió de otro Estado pequeño que la supervivencia nacional exige que estén preparados no solo el ejército, sino también la economía y la población.

La confianza como activo institucional

La ocupación mostró también los límites de una confianza basada únicamente en relaciones personales. Las redes de clan y dialecto que sostuvieron el mercado negro de la moneda de preguerra podían proteger a los individuos. No podían proteger a la comunidad frente a un ejército que exigía su riqueza a punta de pistola. Los líderes que firmaron el gravamen de junio de 1942 gozaban del mayor prestigio en su comunidad, lo que los convertía en blancos evidentes de la extorsión. Después de la guerra, las instituciones del Estado colonial, y más tarde de la república independiente, asumieron la función de garantizar la propiedad y el valor del dinero. El capítulo F.I examina cómo el Estado de derecho se convirtió en Singapur en un elemento de la infraestructura económica.

La experiencia explica además una especial sensibilidad de Singapur al riesgo geopolítico. Una plaza que había sido conquistada en pocas semanas, y cuya moneda había sido sustituida de la noche a la mañana, no podía dar su seguridad por sentada. La estrategia de equilibrio entre las grandes potencias, examinada en los capítulos F.IV y K.V, y el énfasis en las reservas, la defensa y las alianzas diversificadas reflejan esa memoria. Para los clientes privados la lección adoptó otra forma: las familias que habían perdido patrimonio en 1942 diversificaron entre jurisdicciones y clases de activos, un hábito que el capítulo E.III vuelve a encontrar en las estructuras de los family offices modernos.

© 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.

Lista de comprobación: legados de la ocupación en la práctica actual

- Trate con cautela los activos, registros y títulos de propiedad del periodo de 1942 a 1945, ya que las operaciones en moneda de ocupación pueden haber sido revalorizadas por la legislación Debtor and Creditor (Occupation Period) o por resoluciones judiciales posteriores.
- Compruebe la cadena de titularidad de los inmuebles y de las acciones de sociedades que cambiaron de manos durante la ocupación, en particular cuando se incautaron, vendieron o restituyeron posteriormente bienes enemigos.
- En las historias familiares y en la estructuración patrimonial, documente el origen de los activos que se trasladaron al extranjero o se ocultaron durante la guerra, ya que las cuestiones de procedencia pueden surgir generaciones después.
- En la planificación de la continuidad de negocio, mantenga registros y activos duplicados en más de una jurisdicción, siguiendo la precaución que adoptó OCBC antes de la ocupación.
- Al evaluar el riesgo cambiario y el riesgo soberano, distinga la función transaccional del dinero de su función de depósito de valor, que el billete plátano perdió mucho antes de dejar de usarse en los pagos diarios.
- Considere el respaldo íntegro de la moneda de Singapur y el volumen de las reservas oficiales como parte de los argumentos institucionales a favor de la plaza financiera, teniendo presente que descansan en decisiones legales y políticas que pueden cambiar.

Notas

1. Henedick Chng, "Why 'Syonan-to' is still painful", *Mothership*, 18 de febrero de 2017: Lee Kuan Yew intervino en la concentración, describió cómo escapó por

© 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.

poco de la masacre del Sook Ching y dijo que el Gobierno respaldaba la reclamación aunque pudiera dificultar la captación de inversión japonesa. ↩

2. Ministry of Finance, discurso de segunda lectura de Lim Hng Kiang sobre el Currency (Amendment) Bill 2002, Parlamento, 22 de julio de 2002: «BCCS was set up in 1967 to implement the currency board system, which Singapore then practised»; en ese sistema, «the exchange rate was fixed between the domestic currency and a specified foreign currency». Monetary Authority of Singapore, "History of Currency in Singapore", mas.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): los billetes y monedas en dólares de Singapur los emitía el Board of Commissioners of Currency, Singapore, que se fusionó con la Monetary Authority of Singapore en 2002; desde 1967, Singapur, Malasia y Brunéi emitieron sus propias monedas nacionales. Ministry of Finance, discurso de segunda lectura de Lim Hng Kiang, 22 de julio de 2002, párrs. 5 y 10: «Currency-in-circulation will continue to be fully backed by external assets at all times»; el respaldo íntegro «has contributed to confidence in the Singapore dollar»; el nuevo Currency Fund «would continue to provide at least 100% backing for the currency-in-circulation at all times». ↩

3. Wikipedia, "Total Defence (Singapore)" (consultado en noviembre de 2026): proclamada oficialmente el 22 de enero de 1984 con cinco pilares (militar, civil, económico, social y psicológico); se inspiró en las estrategias de Suecia y Suiza; la defensa digital se añadió como sexto pilar en 2019. Wikipedia, "Total Defence (Singapore)" (consultado en noviembre de 2026): el Día de la Defensa Total se conmemora el 15 de febrero; en 2015, la hora de las sirenas se trasladó de las 12.05 h a las 18.20 h para hacerla coincidir con la hora de la rendición de 1942. ↩

4. Wikipedia, "Total Defence (Singapore)" (consultado en noviembre de 2026): la defensa económica abarca los esfuerzos del Gobierno por sostener la economía, incluido el almacenamiento de suministros esenciales. ↩

© 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