# El mercado del dólar asiático 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 octubre de 1968 la sucursal de Bank of America en Singapur empezó a aceptar depósitos en dólares estadounidenses de no residentes y a prestarlos a prestatarios fuera de Singapur. La operación se contabilizaba en un conjunto separado de cuentas, la primera Asian Currency Unit (unidad de moneda asiática), que disfrutaba de una exención de la retención en origen que Singapur aplicaba en otro caso a los intereses pagados a no residentes. Los importes eran modestos. Al final del primer año la unidad tenía un activo total de solo 30,5 millones de dólares estadounidenses. Sin embargo, en trece años el mercado que surgió de este comienzo superaba los 85 000 millones de dólares. Singapur se había convertido en el principal centro de banca offshore de Asia.[1]

Este capítulo examina el Asian Dollar Market, el mercado offshore de divisas que convirtió a la joven república en un centro financiero para el huso horario asiático. Comienza con el mercado de eurodólares de Londres, del que el mercado asiático era una ramificación, y con el argumento del huso horario que hizo de Singapur una ubicación verosímil. A continuación describe el mecanismo jurídico de la Asian Currency Unit y los incentivos fiscales que la acompañaron, sigue el crecimiento de la banca offshore a lo largo de los años setenta y se pregunta qué enseña el episodio

© 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.

sobre el método con el que Singapur ha construido desde entonces su sector financiero. La fundación de la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera), que asumió la supervisión del mercado a partir de 1971, es objeto del capítulo C.V.[2] La estrategia de industrialización en la que se insertaba el centro financiero se examina en el capítulo C.III.

La comparación con Ginebra resulta instructiva desde el principio. El volumen sobre Ginebra describe cómo los bancos suizos prosperaron después de 1945 atrayendo el patrimonio privado de clientes que buscaban una moneda estable, neutralidad política y discreción. El Singapur de 1968 no podía ofrecer ninguna de estas ventajas en un grado comparable. Llevaba tres años de independencia, no tenía banco central y estaba a punto de perder las bases militares británicas que sostenían una gran parte de su economía. Lo que sí podía ofrecer era una ubicación en el tiempo, la disposición a legislar con rapidez y un Gobierno que trataba el centro financiero como una cuestión de estrategia nacional. El Asian Dollar Market muestra hasta dónde podía llegar un Estado pequeño solo con estos activos.

## Lo esencial

El Asian Dollar Market (mercado del dólar asiático) es el mercado offshore con sede en Singapur en dólares estadounidenses y otras divisas que comenzó en octubre de 1968, cuando Bank of America abrió la primera Asian Currency Unit (ACU) en su sucursal de Singapur. Una ACU era una unidad contable separada de un banco, autorizada a captar depósitos de no residentes y a concederles préstamos en monedas distintas del dólar de Singapur. En 1968 Singapur eximió los intereses pagados a depositantes no residentes de la retención en origen del 40 % y en enero de 1973 redujo del 40 al 10 % el impuesto sobre los beneficios offshore de las ACU. El mercado pasó de 30,5 millones de dólares estadounidenses y una ACU a finales de 1968 a 85 900 millones de dólares en 1981, con 108 ACU en marzo de 1980. La separación entre el negocio offshore y el doméstico siguió siendo el principio organizador de la regulación bancaria de Singapur hasta que la Banking (Amendment) Act 2020 suprimió la división entre las Domestic Banking Units y las ACU con efectos a partir del 1 de julio de 2021.

© 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.

## Notas

1. Kenneth Bernauer, “The Asian Dollar Market”, Federal Reserve Bank of San Francisco, *Economic Review*, invierno de 1983, n.º 1, pp. 47–63, 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.º 3, octubre–diciembre de 2022: la Monetary Authority of Singapore Bill se aprobó en septiembre de 1970 y la MAS fue «set up in 1971». Wikipedia, “Hon Sui Sen” (consultado en noviembre de 2026), indica que Hon fue el primer presidente de la MAS desde enero de 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

© 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.