# O mercado de dólares asiáticos 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

Em outubro de 1968, a filial do Bank of America em Singapura começou a aceitar depósitos em dólares norte-americanos de não residentes e a repassá-los em empréstimos a tomadores fora de Singapura. A operação era registrada em um conjunto separado de contas, a primeira Asian Currency Unit, que gozava de isenção do imposto retido na fonte que Singapura de outro modo cobrava sobre os juros pagos a não residentes. Os valores eram modestos. Ao final do primeiro ano, a unidade tinha ativos totais de apenas 30,5 milhões de dólares norte-americanos. Em treze anos, porém, o mercado que nasceu desse começo detinha mais de 85 bilhões de dólares. Singapura havia se tornado o principal centro bancário offshore da Ásia.[1]

Este capítulo examina o Asian Dollar Market (mercado de dólares asiáticos), o mercado offshore de moedas estrangeiras que transformou a jovem república em um centro financeiro para o fuso horário asiático. Começa pelo mercado de eurodólares em Londres, do qual o mercado asiático era uma ramificação, e pelo argumento do fuso horário que tornava Singapura uma localização plausível. Em seguida, descreve o instrumento jurídico da Asian Currency Unit e os incentivos fiscais que a acompanharam, acompanha o crescimento do setor bancário offshore ao longo da década de 1970 e pergunta o que o episódio ensina sobre o método com que

© 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.

Singapura construiu desde então seu setor financeiro. A fundação da Monetary Authority of Singapore, que assumiu a supervisão do mercado a partir de 1971, é o tema do capítulo C.V.[2] A estratégia de industrialização na qual o centro financeiro se inseriu é examinada no capítulo C.III.

A comparação com Genebra é instrutiva desde o início. O volume sobre Genebra descreve como os bancos suíços prosperaram depois de 1945 atraindo o patrimônio privado de clientes que buscavam uma moeda estável, neutralidade política e discrição. A Singapura de 1968 não podia oferecer nenhuma dessas vantagens em grau comparável. Era independente havia três anos, não tinha banco central e estava prestes a perder as bases militares britânicas que sustentavam grande parte de sua economia. O que podia oferecer era uma posição no tempo, a disposição de legislar rapidamente e um governo que tratava o centro financeiro como uma questão de estratégia nacional. O mercado de dólares asiáticos mostra até onde um Estado pequeno podia chegar apenas com esses trunfos.

## O essencial

O Asian Dollar Market é o mercado offshore sediado em Singapura de dólares norte-americanos e outras moedas estrangeiras, iniciado em outubro de 1968, quando o Bank of America abriu a primeira Asian Currency Unit (ACU) em sua filial de Singapura. Uma ACU era uma unidade contábil separada de um banco, autorizada a captar depósitos de não residentes e a conceder-lhes empréstimos em moedas diferentes do dólar de Singapura. Singapura isentou os juros pagos a depositantes não residentes do imposto retido na fonte de 40% em 1968 e reduziu o imposto sobre os lucros offshore das ACUs de 40% para 10% em janeiro de 1973. O mercado cresceu de 30,5 milhões de dólares norte-americanos e uma ACU no final de 1968 para 85,9 bilhões de dólares em 1981, com 108 ACUs em março de 1980. A separação entre negócios offshore e domésticos continuou sendo o princípio organizador da regulação bancária de Singapura até que o Banking (Amendment) Act 2020 eliminou a divisão entre Domestic Banking Units e ACUs com efeitos a partir de 1º de julho 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*, inverno de 1983, n. 1, p. 47–63, aqui 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*, v. 18, n. 3, outubro–dezembro de 2022: o Monetary Authority of Singapore Bill foi aprovado em setembro de 1970 e a MAS foi "set up in 1971". Wikipedia, "Hon Sui Sen" (acesso em novembro de 2026), indica Hon como primeiro presidente (Chairman) da MAS a partir de janeiro 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