Finansal Sektör İnceleme Grubu

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

Fırtınadan önce başlayan bir inceleme

Finans sektörünü dönüştüren inceleme, küresel eğilimlere bir yanıt olarak başladı ve ancak daha sonra bölgesel bir krize yanıta dönüştü. Singapur Para Otoritesi'ne (MAS) göre finans sektörü incelemesi Ağustos 1997'de başladı. Sektörün son otuz yıldaki hızlı büyümesinin olağan kabul edilemeyeceğinin farkına varılmasından doğdu.[1] Önceki bölüm, Temmuz 1997'deki Tayland devalüasyonunun ve ardından gelen bulaşma etkisinin incelemeye, yazarlarının öngörmediği bir aciliyet kazandırdığını anlatıyor.

İncelemenin gerekçesini kamuoyu önünde Başbakan Yardımcısı Lee Hsien Loong ortaya koydu. Bunu 4 Kasım 1997'de, borsanın ikinci pazarı SESDAQ'ın onuncu kuruluş yıl dönümünde yaptı. Finansal hizmetlerin sürekli olarak ekonominin geri kalanından daha hızlı büyüdüğünü ve GSYH'nin yüzde 12'sini oluşturduğunu belirtti. Ona göre yerleşik politikalarda küçük adımlarla yapılacak iyileştirmeler artık yetmeyecekti. Değişimi iki güç yönlendiriyordu. Birincisi teknolojiydi. İkincisi ise "sınır tanımayan şiddetli rekabet" olarak adlandırdığı olguydu. Bu rekabette bir finans merkezinin rakipleri artık "dünyanın dört bir yanında" bulunuyordu.[2]

© 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.

Komiteler, danışmanlar ve özel sektör

Finansal Sektör İnceleme Grubu (Financial Sector Review Group), Lee Hsien Loong başkanlığında bir hükümet organıydı. Lee, MAS'ın 1997/98 yıllık raporunu da Otorite'nin başkanı sıfatıyla imzalamıştı. Grubun yöntemi işi başkalarına yaptırmaktı. MAS, serbestleşmenin belirli yönlerini incelemek üzere özel sektör komiteleri kurdu. Ayrıca sektörün stratejik bir incelemesini yapması ve gelişme fırsatlarını belirlemesi için McKinsey & Co'yu görevlendirdi. Lee Kasım 1998'de özel sektörün katkısını övdüğünde beş komiteyi ve başkanlarını saydı. Finans ve Bankacılık Rekabet Gücü Alt Komitesi'ne (Finance and Banking Competitiveness Sub-Committee) Peter Seah, Bankacılıkta Kamuya Açıklama Komitesi'ne Elizabeth Sam, Kurumsal Finansman Komitesi'ne Lim Yong Wah, Stock Exchange of Singapore İnceleme Komitesi'ne ise Lim Hua Min başkanlık ediyordu. Borsaların Yönetimi Komitesi'nin (Committee on Governance of Exchanges) başkanı Tharman Shanmugaratnam'dı. Shanmugaratnam o dönemde bir MAS yöneticisiydi, daha sonra Maliye Bakanı oldu.[3]

Özel sektör komitelerinden yararlanılması bilinçli bir tercihti. Lee, komitelerin yetkililere "sektörün uzmanlığından yararlanma ve reformların gerektirdiği sektör uzlaşısını ve ortak amacı geliştirme" konusunda yardımcı olduğunu açıkladı. Komiteler bankacıların, aracıların ve avukatların kendi işlerini etkileyecek önerilere şekil vermesini sağladı. Aynı zamanda sektörü, üyelerinin çoğunu rekabete açacak reformlara önceden bağladı. Hükümet Şubat 1998'de Rekabet Gücü Araştırma Komitesi'nin (Competitiveness Study Committee) Finans ve Bankacılık Alt Komitesi'nin tavsiyelerinin çoğunu kabul etti.[4]

Yeni düzenleme anlayışı

İnceleme Grubu bir önlemler listesinden fazlasını ortaya koydu, çünkü düzenleyicinin kendi anlayışını değiştirdi. Lee, MAS başkanı olarak yaptığı ilk açıklamada üç unsur ortaya koydu. MAS ağırlığı düzenlemeden denetime kaydıracak ve daha iyi yönetilen kurumlara, kendilerine uygun gördükleri risk profillerini üstlenmeleri için daha fazla hareket alanı tanıyacaktı. Kamuya açıklama standartlarını yükseltirken ticari riskleri değerlendirmeyi yatırımcılara bırakacaktı.

© 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.

Finans sektörünü de daha aktif biçimde tanıtıp geliştirecekti. Açıklamada ayrıca bu değişikliklerin denetimde herhangi bir gevşeme anlamına gelmediği, zayıf veya kötü yönetilen kurumlara kısıtlamalar getirileceği vurgulandı.[5]

Yasama organı geliştirme görevini birkaç ay içinde teyit etti. Parlamento 29 Haziran 1998'de MAS Kanunu'nda bir değişiklik kabul etti. Değişiklik yönetim kurulunu yediden on üyeye genişletti ve finans sektörünün geliştirilmesini Otorite'nin ana hedeflerinden biri yaptı.[6] MAS ayrıca bir Finans Sektörünü Geliştirme Dairesi (Financial Sector Promotion Department) kurdu ve Finansal Denetim Grubu'nu yeni riske odaklı yaklaşımı destekleyecek şekilde yeniden yapılandırdı. "Hayır" demesiyle bilinen bir düzenleyici artık bir sektör inşa etmekle görevlendirilmişti.

1998'in ilk önlemleri

İlk önlemler krizin doruk noktasında geldi. MAS bankaların kamuya açıklama standartlarını yükseltmesini şart koştu. Bu, bankaların gizli yedek tutmaya son vermesi ve kredi zarar karşılıkları, bilanço dışı kalemler ve önemli risk tutarları hakkında ayrıntılı bilgi açıklaması anlamına geliyordu. MAS bankaların asgari nakit bakiyesini yüzde 6'dan yüzde 3'e indirdi. Bu da bölgesel gerginliğin yaşandığı bir anda likidite sağladı.[7]

Yerel bankalar için sermaye yükümlülüğü ise yüksek kaldı. Yerel bankaların risk ağırlıklı varlıklarının yüzde 12'si oranında sermaye tutması gerekiyordu ve bu sermayenin tamamı ana sermaye (Tier 1) olmalıydı. MAS 1 Aralık 1998'den itibaren yüzde 12'lik oranı korudu, ancak ana sermaye olarak yalnızca yüzde 10'u şart koştu. Kalan kısım üst katkı sermaye (Upper Tier 2) olarak tutulabiliyordu. Basel Uzlaşısı uyarınca uluslararası asgari oran yüzde 8'di ve bunun yüzde 4'ü ana sermaye olmalıydı. Yüksek oran bilinçli bir tampondu. Bu tampon, hükümetin piyasayı yabancı rekabete açarken yerel bankaları Asya'nın en iyi sermayelendirilmiş bankaları arasında tutmasını sağladı.[8]

İlk önlemler bankacılığın ötesine de uzandı. Government of Singapore Investment Corporation (GIC) Şubat 1998'de, Singapur'da ofisi bulunan dış fon yöneticilerine üç yıl içinde ek olarak 25 milyar Singapur doları (S$25 milyar) yerleştireceğini açıkladı.

© 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.

MAS de Kasım 1998'de aynı dönemde kendi kaynaklarından S$10 milyar yerleştireceğini duyurdu.[9] Bu yetkilendirmeler varlık yöneticilerini şehre çekmeyi amaçlıyordu. Bu stratejinin sonuçlarını bu kısmın V. Bölümü ile E. Kısım, V. Bölüm inceliyor.

Notlar

1. Monetary Authority of Singapore, *Annual Report 1998/99*, "Financial Sector Reforms" bölümü, s. 52: "The financial sector review, which began in August 1997, arose from the recognition that the dramatic pace at which Singapore's financial sector had been growing over the last 30 years could not be taken for granted." ↩
2. Lee Hsien Loong, "New Approach to Regulating and Developing Singapore's Financial Sector", SESDAQ'ın 10. yıl dönümünde yapılan konuşma, 4 Kasım 1997, mas.gov.sg, 3–4. paragraflar: "Incremental improvements to established policies will not suffice"; finansal hizmetler "now account for 12% of GDP" – Lee Hsien Loong, 4 Kasım 1997 tarihli konuşma, 8, 10 ve 13. paragraflar: "The first driving force behind this revolution is technology"; "The second driving force for change is fierce borderless competition"; rakipler "not across the street, but across the globe". ↩
3. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, s. 9: "We set up the Financial Sector Review Group, and commissioned private sector committees to study specific aspects of financial sector liberalisation. We also engaged McKinsey & Co to do a strategic review of the sector" – MAS, basın duyurusu, "DPM Pays Tribute to Private Sector Contribution to Financial Sector Reform", 27 Kasım 1998, mas.gov.sg: beş komitenin ve başkanlarının listesi; Lee Hsien Loong "the chairman of the FSRG" olarak tanımlanıyor. Duyuru Tharman Shanmugaratnam'ın adını unvansız veriyor – Wikipedia, "Tharman Shanmugaratnam" (Erişim tarihi: Kasım 2026): "resigned as managing director of the MAS to contest in the 2001 general election". ↩
4. MAS, 27 Kasım 1998 tarihli basın duyurusu: komiteler "helped to tap industry expertise, and to develop the industry consensus and common purpose" –

© 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.

MAS, *Annual Report 1997/98*, parasal ve finansal olaylar takvimi, s. 21: 18 Şubat 1998'de "The government accepts most of the recommendations of the Finance & Banking Sub-Committee of the Competitiveness Study Committee to liberalise the financial sector.". ↩

5. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, s. 10: "First, MAS is shifting its emphasis from regulation to supervision … Second, MAS will leave it to investors to judge business risks … Third, MAS is promoting the financial sector more actively." – MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, s. 10: "These changes do not signal any slackening of supervisory vigilance … Restrictions will be placed on weak or poorly managed institutions". ↩
6. MAS, *Annual Report 1997/98*, parasal ve finansal olaylar takvimi, s. 22 (29 Haziran 1998): MAS (Amendment) Bill 1998, "the maximum size of the MAS Board from 7 to 10" artırdı ve "financial sector promotion as one of MAS's main objectives" ekledi. ↩
7. MAS, basın duyurusu, "Financial Sector Remains Resilient Despite Slowdown; MAS' Efforts to Reform the Sector on Track and Reaping Results", 24 Ağustos 1998, mas.gov.sg: "Raised Bank Disclosure Standards" (gizli yedek yok, karşılıkların, bilanço dışı kalemlerin ve önemli risk tutarlarının açıklanması); "Lowered Minimum Cash Balance (MCB) from 6% to 3%". ↩
8. MAS, *Annual Report 1998/99*, s. 54: "Previously, local banks had to maintain a CAR of 12%, comprising entirely Tier 1 or equity capital … with effect from December 1998, local banks are required to have at least 10% Tier 1 capital, while the remaining 2% may consist of Upper Tier 2 capital." – MAS, 27 Kasım 1998 tarihli basın duyurusu: 1 Aralık 1998'den itibaren en az yüzde 10'u ana sermaye olmak üzere yüzde 12 sermaye yeterlilik oranı (CAR); BIS standardı ise yüzde 8 CAR ve yüzde 4 ana sermaye. ↩
9. MAS, *Annual Report 1998/99*, s. 55: Şubat 1998'de GIC, "an additional $25 billion over the following three years to external fund managers who have

© 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.

offices in Singapore" yerleştireceğini açıkladı; Kasım 1998'de MAS "$10 billion over the following three years" yerleştireceğini duyurdu. ↩

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.