1998年后的自由化：银行、市场与金融业开放：与日内瓦和香港的比较

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

瑞士：卡特尔、竞争法与电子交易所

瑞士在同一个十年中开放了其金融业，但走的是另一条路。长期以来，瑞士各银行通过瑞士银行家协会管理的协议固定其收费。1989年4月，联邦卡特尔委员会提议全面放开银行所实行的十八项类卡特尔安排，这些安排涵盖经纪费、外汇佣金、广告和托管费。联邦经济事务部下令于1992年底前解散有关托管费的协定。瑞士银行家协会对该命令提出异议，联邦最高法院于1991年10月以程序理由撤销了该命令。这一事件表明，在瑞士，银行市场的开放是在竞争主管机关、法院和银行之间角力而成的。[1]

© 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.

瑞士交易所的改革在同一时期跟进。日内瓦、巴塞尔和苏黎世的证券交易所于1993年合并，新成立的协会于1995年接管交易。电子交易于1995年12月从外国股票开始，并于1996年8月扩展至瑞士股票。到当年夏天，瑞士的场内交易已成为历史。监管的统一则较晚，瑞士金融市场监督管理局于2009年1月1日开始运作。[2]

香港：并行的竞赛

香港几乎在同一时刻改革了其交易所。香港交易及结算所（Hong Kong Exchanges and Clearing）于2000年3月6日成立，当时联合交易所与期货交易所合并。[3]SGX则在三个月前成立。两座城市都在1999年和2000年得出结论：由本地经纪商拥有的互助制交易所，无法在电子交易和全球投资者的市场中竞争。第K部分第III章考察了两家交易所之间的竞争，以及更广泛意义上两个金融中心之间的竞争。

评估

这一比较显示出新加坡改革的三个特点。第一，由国家主导。在瑞士，开放是在竞争主管机关、法院和银行之间争夺而来的。在新加坡，由政府检讨小组设计改革，私营部门委员会加以完善，MAS再按时间表实施。第二，开放经过调校。新加坡分批次、按数量引入外国银行，并对分行数量设限，同时以明确政策保护本国银行的市场份额。第三，开放与整合是同一战略的组成部分。政府利用外国竞争迫使本地银行合并并改革其治理。其结果是三家能够在区域内竞争的强大本地银行。

瑞士的做法保留了更为多元的机构格局，从大型银行到日内瓦的私人银行、州立银行和地区银行。新加坡则接受了其七个银行集团中有四个消失，作为换取实力的代价。两个金融中心在监管上抵达了相似的终点，即由单一的综合监管机构负责银行、保险和资本市场。瑞士直到2009年才设立FINMA，而早已是新加坡综合监管机构的MAS，则在1998年便宣布以风险为本的监管为其理念。

© 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.

数据一览

金融业检讨启动：1997年8月。1997年金融服务业占GDP比重：12%。1998年3月底商业银行：154家（本地12家、外国全面银行22家、限制性银行13家、离岸银行107家）。自由化计划宣布：1999年5月17日。本地银行外资持股上限：20%（1971年），40%（1990年），1999年取消。批准门槛：5%、12%和20%。特准全面银行：1999年10月20日首批四家，2002年1月1日起六家，2012年八家，2026年十家。特准全面银行营业点：10个（1999年），15个（2001年），25个（2005年）。本地银行居民存款份额：62%（1999年），59%（2004年），政策下限50%。本地银行集团：1998年前七个，2001年后三个。星展银行收购邮政储蓄银行：16亿新元，1998年11月16日。大华银行收购华联银行：100亿新元，2001年9月。新加坡交易所成立：1999年12月1日，上市：2000年11月23日。经纪佣金完全可议定：2000年10月1日。《证券与期货法》和《财务顾问法》生效：2002年10月1日。存款保险：2006年4月1日起2万新元，2024年4月1日起10万新元。

注释

1. *The Christian Science Monitor*, “Tough Times for Swiss Bankers”，1989年6月8日：1989年4月中旬，“the Swiss Cartel Commission proposed a sweeping deregulation of the 18 cartel-like arrangements operated by the banks”，矛头指向“the price-fixing agreements on brokerage fees, foreign-exchange commissions, bank advertising, and custodian fees”——瑞士联邦最高法院，1991年10月25日判决，BGE 117 Ib 481：瑞士银行家协会第IV号协定涉及开放式证券寄存的统一收费；1990年9月10日，联邦经济事务部下令其“bis spätestens 31. Dezember 1992”解散；法院支持该协会的上诉，并将案件发回重审。↩

2. Wikipedia, “SIX Swiss Exchange”（2026年11月访问）：1993年由日内瓦、巴塞尔和苏黎世证券交易所合并成立；“The newly created association took over trading in 1995”；外国股票自1995年12月起、瑞士股票自1996年8月起实行电子交易，交易大厅随即停用；1999年更名为SWX Swiss

© 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.

Exchange，2008年更名为SIX Swiss Exchange。该条目还将最后一次场内交易定于1995年8月16日，这与其自身的叙述以及日内瓦卷所引 *Dictionnaire historique de la Suisse*（场内交易于1996年夏天结束）相矛盾——Ressos, *Genève, place financière internationale*，第E部分，关于财富管理监管框架的一章：FINMA于2009年1月1日开始运作，合并了联邦银行委员会、联邦私人保险办公室和反洗钱监管局，援引2007年6月22日 Federal Act on the Swiss Financial Market Supervisory Authority。↩

3. Wikipedia, "Hong Kong Exchanges and Clearing"（2026年11月访问）：成立于2000年3月6日；与香港期货交易所的合并于2000年3月完成；合并前，统一后的联合交易所有570家参与机构。↩

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