与香港和日内瓦的比较

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

香港：捍卫联系汇率

香港以不同的货币制度应对了同一场危机。其货币发行局制度将港元与美元挂钩，没有留下贬值空间。1997年10月，香港金融管理局（金管局，HKMA）通过容许利率上升来捍卫联系汇率。[1]1998年8月，投机者同时冲击货币以及股票和期货市场，政府采取了非常之举。1998年8月14日至28日，政府购入恒生指数33家成分股公司的股票，动用1180亿港元，约占外汇基金资产的18%。这些股票后来重新回流市场，始于1999年11月推出的盈富基金（Tracker Fund of Hong Kong）。[2]

这一比较呈现出两种各自自洽的策略。香港维持固定汇率，并为此付出了高利率、通货紧缩以及1998年经济收缩5.9%的代价。[3]新加坡则让本国货币兑美元调整，并削减国内成本，经济衰退较为温和。香港直接干预股市，新加坡则明确拒绝这样做。两座城市作为金融中心的声誉均完好无损。两地也各自确认了其金融中心赖以存续的原则：香港是货币发行局制度，新加坡则是有管理的浮动汇率和拒绝干预市场。

© 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.

日内瓦：一场本地危机

瑞士远离亚洲危机。日内瓦几乎在同一时期经历了自己的银行危机，但起因在于本地。据日内瓦卷记载，日内瓦州立银行（Banque cantonale de Genève）于1994年由州储蓄银行和抵押银行合并而成，在1990年代末陷入严重困境，需要州政府进行代价高昂的干预。2000年5月25日的救助法将该行的问题资产转移至一个州立基金会进行变现。根据州议会议员于2017年提交的一项法案，截至2016年底，救助成本连同利息已升至31.37亿瑞士法郎。[4]

两者的对比颇具启发。新加坡的银行因区域贷款而蒙受损失。由于它们在进入危机时资本充足率较高，MAS得以表示，其不良贷款水平并不威胁任何一家本地银行的财务健康。国家没有需要解决的国内银行问题。日内瓦的危机则源于本地房地产贷款和一家公营银行的治理问题。在两座城市，应对措施都包括提高透明度和加强监管。区别在于危机与金融中心国际业务之间的关系。在新加坡，危机来自外部，并促使其推行全球扩张战略。在日内瓦，危机是本地性的，而该市的私人银行业务基本未受影响。

数据一览

泰铢实行浮动汇率：1997年7月2日。新加坡元兑美元：1997年初为1.4000新元，1997年底为1.6775新元（–16.5%），1998年1月低见1.8080新元。海峡时报工业指数：2216.79点（1997年初），1073.47点（1998年1月12日）。本地银行对马来西亚、印度尼西亚、泰国、韩国和菲律宾的风险敞口：372亿新元，占总资产的16%（1997年底）。本地银行区域不良贷款率：24.3%（1999年3月）。1998年实际GDP增长：+1.5%（初步估计），–2.2%（世界银行现行数据序列）。1998年裁员人数：29,086人。1998年6月预算外配套：20亿新元。1998年11月削减成本配套：105亿新元。CPF雇主缴款率：1999年1月削减10个百分点。新加坡的承诺：向泰国提供10亿美元，向印度尼西亚提供50亿美元。持有马来西亚股票的CLOB投资者：197,000人（1998年8月31日）。[5]

© 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.

注释

1. MAS, *Annual Report 1997/98*，第35页。↩
2. Norman Chan, “Asian Financial Crisis: Difficult Decisions in the Disposal of Shares After Stock Market Operation”, *inSight*, Hong Kong Monetary Authority，2019年9月18日：入市行动自1998年8月14日至28日；1180亿港元，约占外汇基金资产的18%；33只恒生指数成分股；Norman Chan, *inSight*, HKMA，2019年9月18日：盈富基金于1999年11月推出，集资333亿港元。↩
3. World Bank, World Development Indicators, NY.GDP.MKTP.KD.ZG，香港特别行政区：−5.88%（1998年），2026年11月访问。↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*，第E部分，零售银行一节：BCGE于1994年1月1日成立；其历史“marquée par une crise grave à la fin des années 1990, qui a conduit à une intervention coûteuse du canton”；Grand Conseil de la République et canton de Genève, PL 12238，议员Jean Batou等人于2017年12月12日提交的法案，exposé des motifs：2000年5月25日第8194号救助法；提及Fondation de valorisation de la BCGE；救助成本“capital et intérêts compris, à trois milliards et cent trente-sept millions de francs au 31 décembre 2016”。↩
5. 数据参见前述各注释，尤其是MAS, *Annual Reports 1997/98*和*1998/99*，金管局1998年2月19日、1998年10月12日和1999年7月6日的国会答复，World Bank World Development Indicators以及IMF Press Release No. 97/37。↩

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.

© 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.

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.