1998年后的自由化：银行、市场与金融业开放

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

独立后的三十年间，新加坡在一个悖论之上建立起其金融中心。在离岸领域，即亚洲美元市场和SIMEX，新加坡是亚洲最开放的市场之一。在在岸领域，即国内银行市场和证券交易所，新加坡则通过牌照限制、固定经纪佣金以及一个偏好详细规则而非自由裁量的审慎监管机构，保护一小批本地机构。在本区域经济增长期间，这一安排对新加坡颇为有利。到1990年代末，政府得出结论：这一安排已不再奏效。技术进步、全球整合以及在世界贸易组织框架下推进的金融市场开放，令一个受保护的金融中心面临被抛在后面的危险。

本章考察新加坡在1997年至其后十年中期期间向外国竞争开放其银行和资本市场的改革方案。本章首先介绍为改革做准备的金融业检讨小组（Financial Sector Review Group）及各私营部门委员会。随后追溯国内银行市场向外国银行开放的过程，以及本地银行由七个集团整合为三个的过程。后面各节转向证券交易所和资本市场的改革，以及监管理念从统一规则到风险评估的转

© 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.

变。本章最后是关于实务影响的一节，以及与瑞士和香港的比较。为改革带来紧迫性的亚洲金融危机，是上一章的主题。交易所的非互助化在本部分第II章中有更详细的论述，而第E部分第I章则考察由这些改革产生的法规。

日内瓦卷描述了日内瓦证券交易所（Bourse de Genève）如何被并入一个统一的瑞士电子交易所；该交易所的交易大厅始于1855年，而到1996年夏天，场内交易已被废除。[1]同一时期，瑞士联邦竞争主管机关打击了瑞士各银行借以固定收费的协议。两个过程的驱动力不同。在瑞士，竞争法和技术迫使银行放弃它们彼此之间订立的安排。在新加坡，正是建立了受保护市场的国家决定开放这一市场，并调控开放的步伐，将开放作为工具，去强化它曾经保护的那些机构。

要点

由李显龙担任主席的金融业检讨小组于1997年8月开始对金融业政策进行全面检讨，并通过分别负责银行业、信息披露、证券交易所、企业融资和交易所治理的私营部门委员会开展工作。1999年5月17日，MAS宣布一项五年计划，为外国银行设立特准全面银行执照（Qualifying Full Bank），增加限制性银行执照的数量，并取消外资持有本地银行股份40%的上限。1998年至2001年间，七个本地银行集团整合为三个：星展银行吸收了邮政储蓄银行，大华银行收购了华联银行（Overseas Union Bank），华侨银行收购了吉宝达利银行（Keppel TatLee）。新加坡证券交易所与SIMEX实行非互助化，并于1999年12月1日合并为新加坡交易所。经纪佣金自2000年10月1日起完全可议定，而《证券与期货法》自2002年10月1日起引入以披露为本的制度和单一的模块化牌照。MAS从“一刀切”的规管转向以风险为本的监管，后来又将其正式纳入一个影响与风险框架，该框架明确表示并不以防止每一起倒闭为目标。

© 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. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第D部分第II章（“Radicalisme, chemins de fer et banques par actions”），引自*Dictionnaire historique de la Suisse*, art. « Bourses »：日内瓦于1855年启用交易大厅（corbeille）；“en été 1996, le commerce des actions et obligations était entièrement informatisé et le commerce à la criée appartenait au passé”。↩

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