区域金融监测与合作

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

1997年的教训

第D部分第III章所探讨的1997年亚洲金融危机，给东亚各国政府留下了深刻的教训。那些奉行正统政策的国家，发现自己暴露在突如其来的资本外逃之下。它们从国际货币基金组织（IMF）获得的援助附带条件，而本地区许多人认为这些条件干预过多，且部分有误。1997年，日本提出的设立亚洲货币基金的建议因美国和IMF的反对而失败。[1]建立区域流动性来源的构想则以较为温和的形式延续下来。

2000年5月6日，东盟十国以及中国、日本和韩国的财政部长在泰国北部的清迈举行会议，商定建立一个双边货币互换安排网络，即清迈倡议。[2]这些互换安排使陷入困境的成员能够以本国货币为对价，向另一成员的中央银行借入外币。由于这些安排是双边性的，每项互换都须单独启动，因此在危机中这一网络反应迟缓且不确定。

© 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.

多边安全网

因此，各成员将这一网络转变为一项单一的多边协议。清迈倡议多边化协议于2009年12月28日签署，2010年3月24日生效，规模为1200亿美元。后来的一项修订将规模扩大一倍至2400亿美元，并将成员无须IMF贷款规划即可提取的比例从20%提高到30%。关于规模扩大一倍的日期，各方资料说法不一。各成员在2012年5月的马尼拉会议上就此达成一致，而修订后的协议则于2014年生效。自2021年起生效的另一项修订，将无须IMF贷款规划即可提取的部分提高到40%，并允许成员在自愿基础上以本币出资。[3]

CMIM是一项承诺，本身并不持有资金。每个成员承诺，在另一成员动用该安排时，通过互换方式提供其外汇储备中的固定金额。该安排设有两项既有工具：一是面向已面临国际收支困难的成员的稳定工具，二是面向状况可能恶化的成员的预防性贷款额度。第三项工具即快速融资工具，旨在应对大流行病或自然灾害等突发冲击。[4]快速融资工具的形成分为三步，AMRO的网页对此表述不一。各成员于2023年同意设立该工具，2024年确定其设计方案，并于2025年批准引入该工具的协议修订。[5]

出资与投票权

承诺额的分配反映了经济分量。中国（包括香港）和日本各承诺768亿美元，各占总额的32%，韩国承诺384亿美元，因此北方三个成员合计提供80%。东盟十国提供其余的480亿美元。新加坡承诺91.04亿美元，占3.793%，与印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国的金额相同。按2.5倍的借款乘数计算，新加坡反过来最多可提取227.6亿美元。其投票权份额为4.369%。[6]

对新加坡而言，这一安排主要是一种区域团结的表现。相对于其经济规模，新加坡的官方储备位居世界前列，因此这座城市不太可能需要动用该工具。它的承诺表明，金融中心与邻国的稳定休戚相关，邻国一旦发生危机，将同时冲击新加坡的银行、贸易融资和财富管理业务。这种保险是双向的，因为邻国货币遭遇挤兑，很快就会成为从新加坡向该邻国放贷的银行的问题。

© 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.

AMRO：从公司到国际组织

安全网需要有人监测其可能须予支援的经济体。因此，东盟与中日韩（10+3）成员设立了一个监测机构，即东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）。由于谈判和批准一项条约需要数年时间，AMRO于2011年首先依据新加坡《公司法》以担保有限公司的形式成立。[7]这一安排使该办公室能够在成员谈判其永久地位期间招聘人员、租用办公场所并开展工作。MAS给出的AMRO成立日期则不同，为2010年3月，这与CMIM生效以及设立该办公室的决定时间相对应。[8]

各成员于2014年10月签署了《AMRO成立协议》。该协议于2016年2月9日生效，将这家公司转变为国际组织，2016年2月19日在MAS大厦举行了庆祝仪式。[9]其办公室位于珊顿道10号的MAS大厦，这使区域监测机构与新加坡的中央银行兼金融监管机构同处一个屋檐下。[10]

从一家新加坡公司转变为条约组织，体现了一种模式。新加坡法律提供了一种载体，使一项国际项目得以在外交官完成工作之前就启动。可变资本公司和信托制度为私人投资者提供的同样灵活性（参见第E部分第IV章），在此为一组国家所用。条约生效后，即可依据《国际组织（豁免与特权）法》以命令方式赋予该组织特权与豁免。[11]

AMRO的工作

AMRO将其使命描述为通过监测、支持CMIM以及提供技术援助，为本地区的宏观经济和金融稳定作出贡献。其成员为东盟十国以及中国、中国香港、日本和韩国，共14个。该办公室仿照IMF第四条磋商，每年对每个成员进行磋商访问，并发布国别报告、区域经济展望以及金融稳定和财政政策报告。2019年是疫情前具有代表性的一年，当年AMRO进行了13次年度磋商访问和15次中期访问。[12]

© 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.

本地区的银行和投资者密切关注其预测。在10月5日与金融稳定报告一同发布的2026年10月区域展望更新中，AMRO预计东盟与中日韩地区2026年和2027年的增长率均为4.1%，2026年通胀率为1.6%，2027年为1.7%。其首席经济学家指出，人工智能投资周期正在为本地区越来越广泛的经济活动提供支撑。[13]

IMF在新加坡

新加坡与IMF的关系早于上述大多数区域安排。新加坡于1966年8月，即独立一年后加入该组织。时任副总理兼财政部长尚达曼（Tharman Shanmugaratnam）于2011年至2015年担任IMF主要部长级机构国际货币与金融委员会的主席。[14]IMF每年仍对新加坡经济进行审查。截至2026年11月，IMF国别页面所记载的最近一次第四条磋商由执行董事会于2025年7月9日完成，工作人员报告随后于2025年7月16日发布。[15]

IMF在新加坡的机构存在是国际货币基金组织—新加坡区域培训学院，成立于1998年，即亚洲金融危机后的第二年。该学院为财政部、中央银行和统计机构的官员提供宏观经济和金融管理以及相关法律和统计问题的培训。MAS称该学院由IMF、新加坡政府和日本政府共同资助，而学院自己的网站还将韩国政府列为合作伙伴。[16]对金融中心而言，这所学院是一项默默无闻的资产。一代又一代的区域官员在新加坡度过数周，学习财政和货币分析的技术。其中许多人后来作为本国政府部门的高级官员，与新加坡的银行和监管机构打交道。

注释

1. 关于日本1997年9月提出的亚洲货币基金建议及其在美国和IMF反对后被放弃，参见Phillip Y. Lipscy, “Japan's Asian Monetary Fund Proposal”, *Stanford Journal of East Asian Affairs*, 第3卷第1期，2003年，第93–104页。 ↩

© 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.

2. Wikipedia, “Chiang Mai Initiative”（2026年11月访问）：“the ASEAN Plus Three countries met on 6 May 2000 in Chiang Mai, Thailand”，以建立双边货币互换安排网络。↩

3. AMRO, “History”（amro-asia.org，2026年11月访问）：2019年CMIM一揽子协议将与IMF脱钩部分提高到40%；2021年，“The amended CMIM Agreement comes into effect”；AMRO, “Regional Financing Arrangements”（amro-asia.org，2026年11月访问），2021年时间线：修订后的协议“increases the ILDP from 30 percent to 40 percent”，并“institutionalizes local currency contributions in the CMIM on a voluntary and demand-driven basis”；Wikipedia, “Chiang Mai Initiative”（2026年11月访问）：协议于2009年12月28日签署；“pool worth US$120 billion”于“on 24 March 2010”启动；AMRO, “History and Milestones”（amro-asia.org，2026年11月访问）：CMIM协议生效，“size - US$120 billion, (2) IDLP - 20%”；2014年修订，“size doubled to US$240 billion, (2) IDLP raised to 30%”；Wikipedia, “Chiang Mai Initiative”（2026年11月访问）：在2012年5月的马尼拉会议上，各成员同意“expanding CMIM from current $120 billion to 240 billion”；AMRO, “History and Milestones”将该修订的日期定为2014年。↩

4. AMRO, “Supporting the Implementation of the CMIM”（amro-asia.org，2026年11月访问）：“Collectively, members commit US$240 billion to support one another when needed”；关于CMIM-SF、CMIM-PL和CMIM-RFF的说明（“For urgent financing needs arising from sudden and exogenous shocks, such as pandemics or natural disasters”）。↩

5. AMRO, “History”（amro-asia.org，2026年11月访问）：2023年，各成员同意“establish the Rapid Financing Facility (RFF)”；2024年，各成员“finalized the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)”；AMRO, “Regional Financing Arrangements”（amro-asia.org，2026年11月访问），时间线：2024年会议“endorsed the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)”；2025年，财政部长和中央银行行长批准了修

© 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.

订后的协议，该协议“introduces the Rapid Financing Facility (RFF)”。该修订的生效日期未予说明。↩

6. AMRO, “Members and Voting Power”, *Annual Report 2025*（amro-asia.org, 2026年7月发布，2026年11月访问），以及AMRO, *Factsheet*（amro-asia.org，2020年版和2026年版），表格“Members' Contribution & Voting Power”：中国768.0亿美元（32.00%），其中中国香港84.0亿美元；日本768.0亿美元（32.00%）；韩国384.0亿美元（16.00%）；中日韩合计1920.0亿美元（80.00%）；东盟480.0亿美元（20.00%）；总计2400.0亿美元；AMRO, *Factsheet*（amro-asia.org，2026年11月访问）：新加坡出资91.04亿美元（3.793%），借款乘数2.5，最高可借金额227.6亿美元，投票权12.304票（4.369%），与印度尼西亚、泰国、马来西亚和菲律宾相同。↩

7. AMRO, “History and Milestones”（amro-asia.org，2026年11月访问）：“AMRO is established as a company limited by guarantee in Singapore in accordance with the Singapore Companies Act.” ↩

8. Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”（mas.gov.sg，2026年11月访问）：“The ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO), located in Singapore, was established in March 2010”。↩

9. AMRO, “AMRO is officially established as an international organization in February 2016”（amro-asia.org，2026年11月访问）：协议“signed by all ASEAN+3 members in October 2014”，并“took effect on February 9, 2016”；仪式于“February 19, 2016”“at the MAS building in Singapore”举行；由“from a company limited by guarantee to an international organization”的转变。↩

10. AMRO, *Factsheet*（amro-asia.org，2026年11月访问）：“Headquartered in Singapore”；地址“10 Shenton Way, #15-08 MAS Building, Singapore 079117”。↩

11. International Organisations (Immunities and Privileges) Act 1948（2020年修订版），该法授权以命令方式赋予国际组织特权与豁免。↩

© 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.

12. AMRO, “Who We Are”（amro-asia.org，2026年11月访问）：使命为“To contribute to the macroeconomic and financial resilience and stability of the region through surveillance”，并支持区域融资安排和提供技术援助；AMRO, *Factsheet*（amro-asia.org，2026年11月访问）：成员为“the 10 member states of the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN), and China; Hong Kong, China; Japan; and South Korea”；“its 14 member states”；AMRO, *Factsheet*（amro-asia.org，2026年11月访问），“Highlights of 2019 Activities”：13次年度磋商访问、15次中期访问、13份年度磋商报告、一份旗舰报告（AREO）。↩

13. AMRO，新闻稿“ASEAN+3: Navigating Shocks Through Stronger Foundations and Deeper Financial Integration”，新加坡，2026年10月5日，随ASEAN+3 Financial Stability Report 2026和AREO October Update一同发布（PR Newswire转载，2026年11月访问）：“Growth is projected at 4.1 percent in both 2026 and 2027”，通胀率“at 1.6 and 1.7 percent, respectively”；Bernama, “AMRO Slightly Raises ASEAN+3 2027 Growth Forecast To 4.1 Pct”，2026年10月5日，引述首席经济学家何东（Dong He）：“The AI investment cycle is supporting a widening range of regional activities”。↩

14. Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”（mas.gov.sg，2026年11月访问）：“Singapore has been a member of the IMF since August 1966.”；Monetary Authority of Singapore, “International Cooperation”（mas.gov.sg，2026年11月访问），关于尚达曼于2011年至2015年担任IMFC主席。↩

15. International Monetary Fund，国别页面“Singapore”（imf.org，2026年11月访问）：“last Article IV Executive Board Consultation was on July 9, 2025”；第四条磋商国别报告日期为2025年7月16日。↩

16. IMF-Singapore Regional Training Institute，网站（imfsti.org，2026年11月访问）：STI“was established in 1998”，作为“the International Monetary Fund's (IMF) regional training center for the Asia and Pacific region”；地址79 Robinson Road, CapitaSky #16-01, Singapore 068897；Monetary

© 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.

Authority of Singapore, “International Cooperation”（mas.gov.sg，2026年11月访问）：“The IMF-Singapore Training Institute (IMF-STI) was set up in Singapore in 1998”；“It provides training on macroeconomic and financial management, and related legal and statistical issues”；由IMF、新加坡政府和日本政府共同资助；IMF-STI网站（imfsti.org，2026年11月访问）将Government of the Republic of Korea列为另一合作伙伴。↩

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.