新加坡金融管理局的创立：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

日内瓦：国家银行与独立的监管者

瑞士走过的顺序与新加坡恰好相反。SNB依据1905年10月6日的联邦法律设立，于1907年6月20日开业，在巴塞尔、伯尔尼、日内瓦、圣加仑和苏黎世设有分支机构，钞票发行垄断权则从各发钞银行转移到这家新的中央银行。[1]因此，在瑞士，钞票发行在先，监管在一代人之后才随之而来。1934年的银行法设立了联邦银行委员会，该委员会在很大程度上依赖外部审计师，这种间接监管制度至今仍是瑞士监管的特色。[2]

对个别银行的监管过去由联邦银行委员会负责，如今由FINMA负责。瑞士国家银行是一家股票上市、股份大部分由公共机构持有的公司，其职责是在顾及经济发展的前提下维护物价稳定。[3]综合金融监管直到2009年FINMA成立才出现。因此，日内瓦的私人银行是在一个不承担监管职责的中央银行和一个依赖审计师的监管者之下成长起来的。新加坡的银行则从一开始就在一个集货币、储备和监管于一身的单一当局之下成长。

© 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.

两国确实有一个共同的经历。两国都是拥有坚挺货币的小型开放经济体，这使它们各自都曾将汇率用作货币政策工具。瑞士于2011年9月6日设定每欧元兑1.20瑞士法郎的最低汇率，并于2015年1月15日予以放弃。[4]对瑞士国家银行而言，汇率是一项紧急措施。对新加坡金融管理局而言，自1981年以来，汇率一直是常规工具。

香港：延续至今的货币发行局

在货币问题上，香港选择了与新加坡相反的道路。1983年10月17日，即新加坡告别固定平价十年之后，香港重新实行货币发行局制度，将港元以7.80港元兑1美元的汇率与美元挂钩。自2005年5月起，港元在7.75至7.85港元的区间内交易。[5]香港金融管理局（金管局，HKMA）于1993年4月1日由外汇基金管理局与银行业监理处合并成立。在货币发行局安排下，香港的大部分钞票至今仍由三家商业银行发行。[6]

监管结构也有所不同：香港金融管理局监管银行，证券及期货事务监察委员会（证监会，SFC）和保险业监管局则分别监管证券和保险。[7]因此，香港将严格的货币发行局制度与分业监管模式结合在一起。新加坡的钞票发行由货币发行局负责直至2002年，它则把本国的货币当局转变为一个集中央银行与监管者于一身的综合性机构。第K部分第III章比较了两个金融中心目前的竞争。

比较的启示

这三个案例表明，通往一个可信的金融中心并无单一路径。日内瓦依靠独立的国家银行、坚挺的瑞士法郎，以及将大量工作委托给审计师的监管制度。香港依靠一条规则，即货币发行局制度，其自动运作的特性使相机抉择成为不必要。新加坡则在钞票发行上采用规则，在其他一切方面设置一个拥有自由裁量权的当局。一旦该当局赢得了这条规则原本旨在确保的信任，它便放弃了这条规则。

© 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.

新加坡模式以不同寻常的程度集中了权力。一个单一当局制定货币政策、管理储备、为每一家金融机构发牌并实施监管，同时还推广金融中心。只要该当局保持其能力与诚信的声誉，这种集中便能很好地服务于新加坡。但它也给这一声誉施加了沉重的负担，这正是该法如今让推广服从于稳健的原因。

数据一览

1967年11月英镑贬值：14.3%，新加坡12.516亿元的外汇储备因此损失约1.57亿元。第一批新加坡钞票：1967年6月12日。最低英镑比例：自1968年起为40%，后降至36%。新加坡金融管理局：自1971年1月1日起运作，成立时董事会有七名成员。保险监管：自1977年4月起。证券监管：自1984年9月起。取消最后一项外汇管制：1978年。以汇率为主要工具：自1981年起。1981年至2001年新加坡元按贸易加权计算的升值幅度：超过70%。1981年至2001年平均通胀率：每年2.0%，经济合作与发展组织为6.5%。与令吉的互换：至1973年5月8日止。与货币发行局合并：2002年10月1日。货币政策声明：自2024年起每年四次。2026年9月底官方储备资产：4334亿美元。[8]

注释

1. Ressos，*Genève, place financière internationale*，partie D, chap. II，及其中所引资料：1905年10月6日瑞士国家银行联邦法；1907年6月20日在巴塞尔、伯尔尼、日内瓦、圣加仑和苏黎世开业；发钞权从36家发钞银行转移给瑞士国家银行；Wikipedia，“Swiss National Bank”（2026年11月访问）：National Bank Act of 6 October 1905，1907年6月20日开始营业。↩

2. Ressos，*Genève, place financière internationale*，partie D, chap. IV，及其中所引资料：1934年银行法设立了Commission fédérale des banques，该委员会在很大程度上依赖外部审计师；通过审计师进行间接监管的制度始终是瑞士银行监管的特色。↩

© 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.

3. Ressos，*Genève, place financière internationale*，partie D, chap. IV：Commission fédérale des banques作为第一个联邦银行监管机构，自2009年1月1日起由FINMA接替；Wikipedia，“Swiss National Bank”（2026年11月访问）：其职责的首要目标“is to ensure price stability, while taking economic developments into consideration”；依特别规定组织为“Aktiengesellschaft”，股票自1907年起上市，截至2021年12月31日公共实体持有78.17%的有表决权股份。 ↩

4. Wikipedia，“Swiss National Bank”（2026年11月访问）：2011年9月6日设定每欧元兑1.20瑞士法郎的最低汇率；2015年1月15日宣布取消。 ↩

5. 香港金融管理局，“Linked Exchange Rate System”（hkma.gov.hk，2026年11月访问）：该制度“has been implemented in Hong Kong since 17 October 1983”，汇率稳定于“within a band of HK$7.75-7.85 to one US dollar”；Wikipedia，“Hong Kong dollar”（2026年11月访问）：1983年10月17日“at a rate of HK$7.80 = US$1”挂钩，“officially switching back to the currency board system”，自2005年5月起在7.75–7.85的区间内交易。GIC，*Bold Vision*，第3章，将挂钩时间定为1982年、汇率为7.2港元，这与香港金融管理局本身的记述相矛盾。 ↩

6. Wikipedia，“Hong Kong Monetary Authority”（2026年11月访问）：除香港金融管理局自行发行的10元钞票外，钞票由发钞银行，即香港上海汇丰银行（The Hongkong and Shanghai Banking Corporation）、渣打银行（Standard Chartered Bank）和中国银行（Bank of China）发行。另参见Wikipedia，“Hong Kong Monetary Authority”（2026年11月访问）：香港金融管理局“founded on 1 April 1993 when the Office of the Exchange Fund and the Office of the Commissioner of Banking merged”。 ↩

7. 证券及期货事务监察委员会，“Our role”（sfc.hk，2026年11月访问）：“an independent statutory body set up in 1989”，负责监管“Hong Kong’s securities and futures markets”；Wikipedia，“Insurance Authority”（2026年11月访问）：保险业监管局于2015年12月7日成立，负责监管保险业，并于2017年6月26日接替保险业监理处。 ↩

© 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.

8. 新加坡金融管理局，“International Reserves and Foreign Currency Liquidity”（最近更新于2026年10月30日），截至2026年9月（初步数据）；其他数字参见本章各注释。 ↩

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