锡、橡胶与海峡元：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

两种货币，两条通往稳定的道路

日内瓦和新加坡经由不同的道路实现了货币稳定。瑞士通过1850年的联邦铸币法引入瑞士法郎，并于1865年加入拉丁货币联盟。后来，瑞士将钞票发行垄断权从36家银行转移给唯一的中央银行——瑞士国家银行。该行于1907年6月20日在日内瓦等多个城市开门营业。[1]海峡殖民地在同一个十年里进行了货币改革。它们将本地元与英镑挂钩，并把储备存放在伦敦，由此实现了稳定。瑞士建立了一种以中央银行为后盾的主权货币，而这块殖民地接受的是一种没有货币主权的货币。

两种制度反映了不同的政治地位。瑞士是一个独立国家，可以自行选择货币制度，后来还能把法郎捍卫为避险货币。海峡殖民地则是一个帝国强权的属地，借用的是宗主国的货币。独立后，新加坡兼收两份遗产：一方面保留货币发行局对货币的全额外部支持，另一方面在金融管理局中建立了一个拥有殖民地货币发行局所缺乏之政策工具的机构。如今，瑞士法郎和新加坡元都被视为小型开放经济体的稳定货币，而二者的起点截然相反。

© 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.

香港提供了更接近的类比。香港于1935年放弃银本位，将港元与英镑挂钩，后来又回到以美元为基础的货币发行局制度。自1983年10月17日起，港元以7.80的汇率与美元挂钩；自2005年5月起，在7.75至7.85的兑换区间内运作，钞票仍由三家商业银行获授权发行。[2]因此，香港今天实行的是经典的货币发行局制度，而新加坡则以贸易加权的一篮子货币为参照管理汇率。第K部分将再谈两个金融中心之间的竞争。

大宗商品与日内瓦贸易的姗姗来迟

在大宗商品历史上，两者的反差更为鲜明。瑞士商行如1851年创立于温特图尔的Volkart和1877年创立于尼翁的André，早在1945年之前就已经营棉花、咖啡和谷物贸易。然而，直到20世纪50年代嘉吉（Cargill）及其子公司Tradax到来之后，日内瓦才成为世界大宗商品贸易的中心。[3]日内瓦的贸易公司是因为当地的银行、中立地位和税收制度而来，大宗商品本身却很少经过这座城市。

新加坡的大宗商品业务则是反向发展的。先有锡和橡胶实实在在地经过其港口、冶炼厂和货仓，银行、保险公司和经纪商随后追随货物而来。日内瓦作为办公中心获得的贸易功能，新加坡是作为港口获得的。这一差异至今仍在塑造两个中心。日内瓦依然是贸易决策、融资和合同的中心，所涉货物从不触及瑞士国土。新加坡则把这一角色与炼油、仓储、船用燃料加注和航运等实体业务结合起来，第G部分将对此进行考察。

数字一览

拉律（Larut）发现锡矿：1848年，从槟城招来20名华人矿工。《邦咯条约》（Pangkor Treaty）：1874年1月20日。马来联邦：1895年条约，1896年7月1日生效。19世纪末马来亚锡出口量：约52,000公吨，略超世界产量的一半。1929年欧洲人在马来亚锡产量中所占份额：61%。海峡贸易公司（Straits Trading Company）：1887年11月8日注册成立，资本150,000元，1890年起经营布拉尼岛冶炼厂。Wickham的橡胶种子：约70,000颗，1876年6月15日运抵

© 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.

邱园（Kew）。新加坡首批橡胶幼苗：1877年。Ridley的人字形割胶法：1895年。马来亚橡胶种植面积：1903年20,000英亩，1922年2,260,000英亩。马来亚在世界橡胶产量中的份额：1921年为50%（Drabble），或1920年为57.6%（Wong Lin Ken）。新加坡首次橡胶拍卖：1911年9月12日。史蒂文森计划（Stevenson scheme）：1922–1928年。1929–1932年马来亚出口收入降幅：73%。货币发行局：1897年设立，1899年起发行钞票。1906年起海峡元的英镑价值：2先令4便士。马来亚元：1939年。国际锡理事会暂停市场操作：1985年10月24日。[4]

注释

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chapitre « Radicalisme, chemins de fer et banques par actions (1846-1914) », section « La question monétaire : du franc suisse à la Banque nationale », 及其脚注：loi fédérale sur la monnaie du 7 mai 1850；Union monétaire latine, convention du 23 décembre 1865；ouverture des guichets de la BNS le 20 juin 1907 à Bâle, Berne, Genève, Saint-Gall et Zurich；droit d'émission transféré des 36 banques qui le détenaient à la seule BNS。 ↩

2. Wikipedia, "Hong Kong dollar"（2026年11月访问）：香港于1935年"abandoned silver and introduced a crawling peg to sterling"；1939年起实行港币16元兑1英镑的固定汇率；"On 17 October 1983, the Hong Kong dollar was officially pegged to the U.S. dollar at a rate of HK$7.80 = US$1"，被描述为货币发行局制度；自2005年5月起交易区间为1美元兑7.75–7.85港元；汇丰银行、中国银行和渣打银行获授权发行钞票。 ↩

3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre « Du comptoir au terminal : histoire du négoce à Genève », 及其脚注：Volkart于1851年创立，在温特图尔和孟买设有办事处；André & Cie于1877年在尼翁创立；嘉吉和美铝（Alcoa）约于1950年到来，嘉吉的子公司Tradax成为其在日内瓦开展国际贸易的中心。 ↩

© 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.

4. 数据均按上文脚注所述及所注出处，尤其是John H. Drabble, “The Economic History of Malaysia”，EH.Net Encyclopedia，2004年7月31日；Wong Lin Ken, “Singapore: Its Growth as an Entrepot Port, 1819–1941”, *Journal of Southeast Asian Studies*，第9卷第1期，1978年，脚注28：“By 1920, Malaya was already producing 57.6% of the world output of rubber”，超过印度尼西亚估计份额25.4%的两倍；Wikipedia, “Straits dollar” 和 “Rubber Trade Association of Penang”（2026年11月访问）。 ↩

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