1998年後的自由化：銀行、市場及金融業開放：與日內瓦及香港的比較

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

瑞士：卡特爾、競爭法與電子交易所

瑞士在同一個十年間開放其金融業，但走的是另一條路。瑞士的銀行長期以來透過由瑞士銀行家公會管理的協議固定收費。1989年4月，聯邦卡特爾委員會建議全面撤銷銀行所實行的十八項類似卡特爾的安排，涵蓋經紀費、外匯佣金、廣告及保管費。聯邦經濟事務部下令在1992年底前解散有關保管費的協議。銀行家公會對該命令提出質疑，瑞士聯邦最高法院於1991年10月以程序理由撤銷了該命令。這段經過顯示，在瑞士，銀行市場的開放是在競爭事務當局、法院與銀行之間角力而成的。[1]

© 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.

瑞士交易所的改革在同一時期接踵而來。日內瓦、巴塞爾及蘇黎世的證券交易所於1993年合併，新成立的協會於1995年接手交易。電子交易於1995年12月由外國股份開始，1996年8月擴展至瑞士股份。到該年夏天，瑞士的場內交易已成過去。監管其後才統一：瑞士金融市場監管局（FINMA）於2009年1月1日開始運作。[2]

香港：並行的競賽

香港幾乎在同一時間改革其交易所。2000年3月6日，聯交所與期交所合併，成立香港交易及結算所有限公司（香港交易所）。[3]新加坡交易所（SGX）早三個月成立。由此，兩個城市在1999年及2000年都得出結論：一家由本地經紀擁有的互助式交易所，無法在電子交易及全球投資者的市場中競爭。第K部分第III章探討兩家交易所之間的競爭，以及兩個金融中心之間更廣泛的較量。

評估

比較顯示新加坡改革的三個特點。第一，由國家主導。在瑞士，開放是競爭事務當局、法院與銀行之間爭持的結果。在新加坡，政府檢討小組設計改革，私營界別委員會加以完善，新加坡金融管理局（MAS）則按時間表落實。第二，開放經過調校。新加坡分批按數目引入外資銀行，並限制分行數目，同時以明確政策保護本地銀行的市場份額。第三，開放與整合屬於同一策略。政府利用外國競爭迫使本地銀行合併並改革其管治，結果造就了三家能在區域內競爭的強大本地銀行。

瑞士的方針保留了更多元化的機構，由大型銀行到日內瓦的私人銀行、州立銀行及地區銀行。新加坡則接受七個銀行集團中有四個消失，作為換取實力的代價。兩個中心在監管方面到達相近的終點，即由單一的綜合監管機構負責銀行、保險及資本市場。瑞士遲至2009年才成立FINMA，而MAS早已是新加坡的綜合監管機構，並於1998年宣佈以風險為本的監管作為其理念。

© 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.

數字一覽

金融業檢討展開：1997年8月。1997年金融服務業佔國內生產總值比重：12%。1998年3月底商業銀行數目：154家（本地12家、外資全面銀行22家、限制性銀行13家、離岸銀行107家）。自由化計劃公佈：1999年5月17日。本地銀行外資持股上限：20%（1971年）、40%（1990年），1999年取消。批准門檻：5%、12%及20%。合資格全面銀行：1999年10月20日首批四家，2002年1月1日起六家，2012年八家，2026年十家。QFB地點數目：10個（1999年）、15個（2001年）、25個（2005年）。本地銀行佔居民存款份額：62%（1999年）、59%（2004年），政策下限50%。本地銀行集團：1998年前七個，2001年後三個。星展銀行收購郵政儲蓄銀行：16億新加坡元，1998年11月16日。大華銀行收購華聯銀行：100億新元，2001年9月。SGX成立：1999年12月1日，2000年11月23日上市。經紀佣金完全可議定：2000年10月1日。《證券及期貨法》及《財務顧問法》生效：2002年10月1日。存款保險：2006年4月1日起20,000新元，2024年4月1日起100,000新元。

註釋

1. *The Christian Science Monitor*, "Tough Times for Swiss Bankers"，1989年6月8日：1989年4月中，"the Swiss Cartel Commission proposed a sweeping deregulation of the 18 cartel-like arrangements operated by the banks"，矛頭指向"the price-fixing agreements on brokerage fees, foreign-exchange commissions, bank advertising, and custodian fees"。瑞士聯邦最高法院，1991年10月25日判決，BGE 117 Ib 481：瑞士銀行家公會第IV號協議涉及開放式證券託管帳戶的劃一收費；1990年9月10日，聯邦經濟事務部下令於"bis spätestens 31. Dezember 1992"解散該協議；法院支持公會的上訴，並把案件發還重審。 ↩

2. Wikipedia, "SIX Swiss Exchange"（2026年11月瀏覽）：1993年由日內瓦、巴塞爾及蘇黎世證券交易所合併成立；"The newly created association took over trading in 1995"；外國股票電子交易自1995年12月開始，瑞士股票自1996年8月開始，交易大堂隨即停用；1999年改名為SWX Swiss

© 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.

Exchange，2008年改名為SIX Swiss Exchange。該條目亦把最後一次場內交易定於1995年8月16日，這與其本身的敘述以及日內瓦卷所引的 *Dictionnaire historique de la Suisse*（場內交易於1996年夏天結束）互相矛盾。Ressos, *Genève, place financière internationale*，第E部分，有關財富管理監管框架的一章：FINMA於2009年1月1日開始運作，合併了聯邦銀行委員會、聯邦私人保險辦公室及打擊洗錢監控局，引述Federal Act of 22 June 2007 on the Swiss Financial Market Supervisory Authority。 ↩

3. Wikipedia, "Hong Kong Exchanges and Clearing"（2026年11月瀏覽）：2000年3月6日成立；與香港期貨交易所的合併於2000年3月完成；合併前，聯合交易所有570個參與者機構。 ↩

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.