與香港及日內瓦的比較

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

香港：捍衛聯繫匯率

香港以不同的貨幣制度面對同一場危機。其貨幣發行局制度將港元與美元掛鈎，沒有容許貶值的空間。1997年10月，香港金融管理局（金管局）容許利率上升，以捍衛聯繫匯率。[1]1998年8月，投機者同時狙擊貨幣以及股票和期貨市場，政府採取了非常措施。1998年8月14日至28日期間，政府購入恒生指數33隻成份股，動用1,180億港元，約佔外匯基金資產的18%。這些股份其後重新推出市場，首先是1999年11月的盈富基金。[2]

比較顯示兩種各自連貫的策略。香港維持固定匯率，並為此付出高利率、通縮以及1998年經濟收縮5.9%的代價。[3]新加坡讓其貨幣兌美元調整，並削減本地成本，經濟衰退較為溫和。香港直接入市干預股票市場，新加坡則明確拒絕這樣做。兩個城市作為金融中心的聲譽均未受損。兩地亦各自確認了其金融中心賴以建立的原則：香港是貨幣發行局制度，新加坡則是有管理的浮動匯率及不干預市場。

© 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.

日內瓦：本地危機

瑞士遠離亞洲危機。日內瓦幾乎在同一時間面對自己的銀行危機，但成因來自本地。日內瓦州立銀行（Banque cantonale de Genève）於1994年由州儲蓄銀行與按揭銀行合併而成，在1990年代末陷入嚴重困境，正如日內瓦卷所記載，需要州政府作出代價高昂的干預。2000年5月25日的救助法將該行的問題資產轉移至一個州基金會，以便變現。根據州議會議員於2017年提交的一項法案，至2016年底，連同利息計算，救助成本已升至31.37億瑞士法郎。[4]

兩者的對比頗具啟發。新加坡的銀行因區域放貸而蒙受損失。由於它們進入危機時資本比率高企，MAS可以表明其不良貸款水平不會威脅任何本地銀行的財務健康。國家沒有需要解決的本地銀行問題。日內瓦的危機則源於本地物業貸款及一家公營銀行的管治。兩個城市的應對都包括提高透明度和加強監管。差異在於危機與金融中心國際業務之間的關係。在新加坡，危機來自外部，並促成了全球擴展的策略。在日內瓦，危機屬於本地性質，而該城市的私人銀行業務大致未受干擾。

數字一覽

泰銖自由浮動：1997年7月2日。新加坡元兌美元：1997年初為1.4000新加坡元，1997年底為1.6775新元（–16.5%），1998年1月低見1.8080新元。海峽時報工業指數：2,216.79點（1997年初），1,073.47點（1998年1月12日）。本地銀行對馬來西亞、印尼、泰國、韓國及菲律賓的風險承擔：372億新元，佔總資產16%（1997年底）。本地銀行的區域不良貸款比率：24.3%（1999年3月）。1998年實質國內生產總值增長：+1.5%（初步估計），–2.2%（世界銀行現行數列）。1998年裁員人數：29,086。1998年6月預算外配套：20億新元。1998年11月削減成本配套：105億新元。中央公積金（CPF）僱主供款：1999年1月削減10個百分點。新加坡的承諾：向泰國提供10億美元，向印尼提供50億美元。持有馬來西亞股份的CLOB投資者：197,000名（1998年8月31日）。[5]

© 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.

註釋

1. MAS, *Annual Report 1997/98*，第35頁。 ↩
2. Norman Chan, “Asian Financial Crisis: Difficult Decisions in the Disposal of Shares After Stock Market Operation”, *inSight*, Hong Kong Monetary Authority, 2019年9月18日：入市行動由1998年8月14日至28日；1,180億港元，約佔外匯基金資產18%；33隻恒生指數成份股；Norman Chan, *inSight*, HKMA, 2019年9月18日：盈富基金於1999年11月推出，集資333億港元。 ↩
3. World Bank, World Development Indicators, NY.GDP.MKTP.KD.ZG, Hong Kong SAR：−5.88%（1998年）（2026年11月瀏覽）。 ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*，第E部分，零售銀行一節：BCGE於1994年1月1日成立；其歷史“marquée par une crise grave à la fin des années 1990, qui a conduit à une intervention coûteuse du canton”；Grand Conseil de la République et canton de Genève, PL 12238，由Jean Batou等議員於2017年12月12日提交的法案，exposé des motifs：2000年5月25日第8194號救助法；提及Fondation de valorisation de la BCGE；救助成本“capital et intérêts compris, à trois milliards et cent trente-sept millions de francs au 31 décembre 2016”。 ↩
5. 數字以前述各註釋所載為據，特別是MAS, *Annual Reports 1997/98*及*1998/99*、MAS於1998年2月19日、1998年10月12日及1999年7月6日的國會答覆、World Bank World Development Indicators，以及IMF Press Release No. 97/37。 ↩

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.

© 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.

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.