1998年後的自由化：銀行、市場及金融業開放

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

獨立後30年間，新加坡建立其金融中心時依循一個悖論。在離岸方面，即亞洲美元市場及SIMEX，它是亞洲最開放的市場之一。在境內方面，即本地銀行市場及證券交易所，它以發牌限制、固定經紀佣金，以及一個寧取詳細規則而不取酌情權的審慎監管機構，保護一小批本地機構。在區域增長期間，這一安排對城市十分有利。到1990年代末，政府斷定情況已經改變。科技、全球整合以及在世界貿易組織主導下金融市場的開放，有可能令一個受保護的中心落後於人。

本章探討新加坡在1997年至其後十年中期間，向外國競爭開放其銀行及資本市場的改革計劃。本章首先論述金融業檢討小組及為改革作準備的私營界別委員會。接着追溯本地銀行市場向外資銀行開放的過程，以及本地銀行由七個集團整合為三個集團的經過。其後各節討論證券交易所及資本市場的改革，以及監管理念由劃一規則轉向風險評估的變化。最後以實務影響一節及與瑞士和香港的比較作結。為改革帶來迫切性的亞洲金融危機，是上一章的主題。交易所非互助化在本部分第II章有更詳細的論述，而第E部分第I章則探討改革所產生的法例。

© 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.

日內瓦卷描述了交易大堂建於1855年的日內瓦證券交易所（Bourse de Genève），如何被併入一個統一的瑞士電子交易所；到1996年夏天，該交易所已取消場內交易。[1]同一時期，聯邦競爭事務當局打擊瑞士銀行藉以固定收費的協議。兩個過程的推動力有所不同。在瑞士，競爭法和科技迫使銀行放棄彼此之間訂立的安排。在新加坡，建立受保護市場的國家決定開放市場，調校開放的步伐，並把開放用作工具，以強化它一直保護的那些機構。

要點

由李顯龍（Lee Hsien Loong）擔任主席的金融業檢討小組，於1997年8月開始全面檢討金融業政策，並透過私營界別委員會處理銀行業、披露、證券交易所、企業融資及交易所管治等事宜。1999年5月17日，新加坡金融管理局（MAS）宣佈一項為期五年的計劃，為外資銀行設立合資格全面銀行牌照，增加限制性銀行牌照的數目，並取消外資持有本地銀行股份40%的上限。1998年至2001年間，七個本地銀行集團整合為三個：星展銀行（DBS）吸納了郵政儲蓄銀行（POSBank），大華銀行（UOB）收購了華聯銀行（Overseas Union Bank），華僑銀行（OCBC）則收購了吉寶達利銀行（Keppel TatLee）。新加坡證券交易所與SIMEX進行非互助化，並於1999年12月1日合併為新加坡交易所。經紀佣金自2000年10月1日起完全可議定，而《證券及期貨法》（SFA）則自2002年10月1日起引入以披露為本的制度及單一的模組化牌照。MAS由「一刀切」的規管轉向以風險為本的監管，其後並將之正式化為一個影響及風險框架，該框架明確不以防止每一宗倒閉為目標。

註釋

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*，第D部分第II章（“Radicalisme, chemins de fer et banques par actions”），引述*Dictionnaire historique de la Suisse*, art. « Bourses »：日內瓦於1855年啟用交易圈（corbeille）；“en été 1996, le commerce des actions et obligations était entièrement informatisé et le commerce à la criée appartenait au passé”。 ↩

© 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.

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