對區域銀行業及貿易的影響

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

準備金、披露與隱藏儲備的終結

這場危機暴露了本地銀行的一個弱點，而這個弱點與其區域貸款關係不大。與歐洲及亞洲許多銀行一樣，它們長期保留隱藏儲備，按帳面成本為投資估值，並甚少披露不良貸款的資料。在不明朗的時期，這種不透明十分危險，因為投資者會作最壞的打算。1998年6月，新加坡金融管理局（MAS）接納了一個私營機構銀行披露委員會的建議。由1998財政年度起，本地銀行不再保留隱藏儲備，並披露其投資的市值、不良貸款，以及過去和未來的準備金。[1]

鑑於公眾及市場的關注，MAS亦開始每季公佈本地銀行的不良貸款數字。管理局把這些改變列為邁向市場紀律的更廣泛舉措的一部分。它認為，資訊使投資者能夠區分管理良好與較弱的銀行，對整個行業都有裨益。[2] 由隱藏儲備轉向透明，是這場危機為新加坡銀行業文化帶來的最持久的改變。

© 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.

馬來西亞的資本管制與CLOB凍結

對新加坡投資者而言，最嚴重的區域影響來自馬來西亞。多年來，新加坡人一直透過CLOB International買賣馬來西亞股票，這是一個在新加坡營運的場外交易市場。1998年8月31日，吉隆坡證券交易所公佈影響這類交易的新規則。9月1日，馬來西亞對令吉的離岸交易實施管制。透過CLOB持有的馬來西亞股票被凍結，無法買賣。[3]

有關投資者人數的數字並不一致。二手資料稱有172,000名投資者，而政府在國會的答覆則就8月底提供了較高的數字。截至1998年8月31日，約有197,000名投資者在CLOB持有馬來西亞股票，其中約90%為新加坡人。1997年，CLOB約佔新加坡證券交易所成交額的24%。交易於1998年9月4日暫停，其後只在9月9日至15日恢復五個交易日。在這段期間，CLOB價格相對吉隆坡價格的折讓，由8月底的約9%擴大至9月3日的49%。政府拒絕向投資者作出賠償。它在國會表示，政府無法保護投資者免受這類風險，投資者必須自行判斷。[4] 其後的長期爭議屬於新加坡與馬來西亞關係史的一部分，第I部分第IV章對此有所探討。

新加坡作為債權人：泰國與印尼

這場危機亦展現了新加坡的新角色：區域債權人。在國際貨幣基金組織（IMF）於1997年8月11日在東京召開的會議上，新加坡承諾向泰國方案提供10億美元，與澳洲、香港及馬來西亞的金額相同。日本則承諾提供40億美元。MAS透過與泰國中央銀行訂立最高10億美元、最長五年的貨幣互換提供其款項。截至1999年3月31日，未償還本金為7.93億美元。[5]

對於印尼，新加坡承諾為1997年11月的IMF計劃提供50億美元的第二線融資。這與日本的出資相同，並超過美國承諾的30億美元。當外國銀行停止為印尼的貿易提供融資時，新加坡建議設立一項多邊融資安排，由各國中央銀行就印尼中央銀行為信用證所作的擔保提供反擔保。MAS從原有的50億美元承諾中撥出20億美元作出承諾，並根據《新加坡金融管理局法》第23(1)(k)條

© 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.

發出擔保。[6] 這項計劃只會在有足夠國家（包括七國集團的主要經濟體）參與的情況下推行。截至1999年3月31日，MAS並未根據這項安排發出任何擔保。[7]

這些承諾有清晰的理據。新加坡的繁榮取決於鄰國的穩定，鄰國的復甦符合其自身利益。貿易擔保建議亦體現了新加坡的一貫做法：它針對一項具體的市場失效，運用這個城市的金融專長，並要求主要大國參與。

亞洲美元市場與區域銀行業

這場危機打斷了亞洲美元市場的增長；這個離岸市場的起源見第C部分第IV章。1997年，其資產總額仍增長9.9%至5,572億美元。1998年則收縮10%至5,036億美元，主要原因是對非銀行客戶的貸款下跌24%。銀團貸款早在1997年已經收縮，當年獲批的銀團貸款數目由219宗跌至150宗。[8]

對本地銀行而言，危機亦帶來了機遇。隨着區內資產價格崩潰，危機國家的多家銀行需要新資本。新加坡發展銀行（DBS）於1998年3月收購泰國的Thai Danu Bank，增加了其區域風險承擔，這在向國會匯報的風險承擔數字中另行列出。新加坡銀行在1998年後向東南亞擴張，以及始於1998年11月16日郵政儲蓄銀行（POSBank）併入DBS的本地銀行業整合，均在第D部分第IV章中探討。[9]

由《馬尼拉框架》到清邁倡議

這場危機亦改變了區域合作。1997年9月，日本建議成立亞洲貨幣基金，匯集東亞的儲備，初始規模為1,000億美元。新加坡是預期成員之一，但美國及IMF以道德風險及職能重疊為由反對這項建議。東盟財長轉而於1997年12月認可《馬尼拉框架》，由IMF在區域救助中擔當主導角色。[10]

日本以1998年10月3日的新宮澤構想重提倡議，這是一個300億美元的支援方案。2000年5月，東盟與中國、日本及韓國的財長推出清邁倡議，擴大東盟貨幣互換安排，並建立雙邊貨幣互換網絡。[11] 其多邊化的後繼安排在2014年

© 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.

達到2,400億美元。自2011年起，一個區域監測辦公室為其提供支援，即東盟與中日韓宏觀經濟研究辦公室（AMRO）；正如第F部分第V章所述，該辦公室於2016年2月9日成為總部設於新加坡的國際組織。[12] 區域金融合作的架構因此直接源於1997年的經驗。

註釋

1. MAS, *Annual Report 1997/98*，第69頁（“Raising Bank Disclosure Standards”）：由1998財政年度起，本地銀行不再保留隱藏儲備，並披露其投資的市值、不良貸款，以及過去和未來的準備金；由1999財政年度起對聯營公司採用權益會計法。 ↩
2. MAS，1998年10月12日國會答覆：MAS “will release such data henceforth on a quarterly basis”；MAS, *Annual Report 1997/98*，第69頁。 ↩
3. MAS, *Annual Report 1998/99*，大事日誌（1998年8月31日及9月1日）；Wikipedia, “1997 Asian financial crisis”（2026年11月瀏覽），馬來西亞一節：暫停CLOB櫃檯的交易，凍結約44.7億美元的股票，影響172,000名投資者，大部分為新加坡人。 ↩
4. MAS，國會答覆，“DPM Lee's Reply to Parliamentary Question on CLOB”，1998年10月12日；MAS，1998年10月12日有關CLOB的國會答覆：“The government cannot protect investors from such risks.” ↩
5. International Monetary Fund，第97/37號新聞稿，“IMF Approves Stand-By Credit for Thailand”，1997年8月20日：在1997年8月11日東京會議上作出的承諾，包括日本（40億美元），澳洲、香港、馬來西亞及新加坡（各10億美元），印尼及韓國（各5億美元）；MAS, *Annual Report 1998/99*，財務報表附註，“Financing Package”：與泰國中央銀行的互換交易 “up to a maximum of US$1 billion for a maximum period of 5 years”；截至1999年3月31日未償還本金為7.93億美元（一年前為6.8億美元）。 ↩

© 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.

6. Han, "The CMI and CMIM"，第714頁，表26.2（第二道防線，印尼，1997年11月：日本50億美元，新加坡50億美元，美國30億美元）；另參見Reserve Bank of Australia, *Semi-Annual Statement on Monetary Policy*，1998年5月，資料框A，表A1；MAS，國會答覆，"Indonesian Trade Guarantee Facility"，1998年2月19日：MAS "will pledge US$2 billion towards the Indonesian Trade Finance Guarantee Facility"，資金來自較早前50億美元的出資；擔保由MAS根據MAS Act第23(1)(k)條發出；無須根據《憲法》第22B(6)及(7)條取得總統批准。 ↩

7. MAS，國會答覆，"Government's Efforts to Assist Indonesia"，1998年2月19日；MAS, *Annual Report 1998/99*，財務報表附註，"Financing Package"。 ↩

8. MAS, *Annual Report 1997/98*，第81頁；MAS, *Annual Report 1998/99*，"Asian Dollar Market (Asian Currency Units)" 一節：資產總額於1998年底收縮10%至5,036億美元；對非銀行客戶的貸款下跌24%至1,318億美元；MAS, *Annual Report 1997/98*，第83頁：1997年有150宗申請，貸款額132億新元，1996年則有219宗（164億新元）。 ↩

9. MAS，1998年10月12日國會答覆：風險承擔不包括 "Thai Danu Bank assets acquired by DBS in March 1998"；MAS, *Annual Report 1998/99*，大事日誌（1998年11月16日："POSBank merges with the Development Bank of Singapore"）。 ↩

10. Han, "The CMI and CMIM"，第716頁：亞洲貨幣基金建議 "to set up a regional backstop starting at USD 100 billion"；預期成員包括新加坡；美國及IMF反對，"citing a moral hazard problem"；MAS, *Annual Report 1997/98*，大事日誌，第24頁（1997年12月1日）。 ↩

11. Han, "The CMI and CMIM"，第719及723頁：新宮澤構想於1998年10月3日公佈，方案 "totaling USD 30 billion"；清邁倡議於2000年5月推出（Joint Ministerial Statement，清邁，2000年5月6日）。 ↩

12. Han, "The CMI and CMIM"，第734及737頁：AMRO "since 2011" 一直為清邁倡議多邊化協議提供補充；總規模於2014年增至2,400億美元；

© 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.

Ministry of Finance Singapore, “ASEAN+3 Macroeconomic Research Office – Singapore Hosts First ASEAN+3 International Organisation”，新聞稿，2016年2月19日：成立AMRO的協定於2016年2月9日生效；AMRO總部設於新加坡。 ↩

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