錫、橡膠與海峽元：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

兩種貨幣，兩條通往穩定之路

日內瓦與新加坡循不同途徑達致貨幣穩定。瑞士根據1850年的聯邦鑄幣法引入瑞士法郎，並於1865年加入拉丁貨幣聯盟。其後，瑞士把發行鈔票的專營權由36家銀行轉移至單一中央銀行，即瑞士國家銀行。瑞士國家銀行於1907年6月20日在日內瓦及其他城市開業。[1]海峽殖民地在同一個十年進行貨幣改革。它們把本身的元與英鎊掛鈎，並把儲備存放於倫敦，從而取得穩定。瑞士建立了以中央銀行為後盾的主權貨幣，殖民地則接受了一種沒有貨幣主權的貨幣。

兩種制度反映不同的政治地位。瑞士是獨立國家，可以自行選擇貨幣制度，其後更能捍衛瑞士法郎作為避險貨幣的地位。海峽殖民地則是帝國強權的屬地，借用宗主國的貨幣。獨立後，新加坡結合了這兩項遺產：一方面保留貨幣發行局對貨幣的十足外部支持，另一方面在金融管理局建立一個機構，具備殖民地時期貨幣發行局所缺乏的政策工具。今天，瑞士法郎及新加坡元均被視為小型開放經濟體的穩定貨幣，而兩者是由相反的起點達致這個結果。

© 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對照。香港於1935年放棄銀本位，把港元與英鎊掛鈎，其後改行以美元為基礎的貨幣發行局制度。自1983年10月17日起，港元以7.80的匯率與美元掛鈎，自2005年5月起設有7.75至7.85的兌換範圍，而鈔票至今仍由三家商業銀行獲授權發行。[2]因此，香港今天實行傳統的貨幣發行局制度，新加坡則以貿易加權的一籃子貨幣管理其匯率。第K部分將再探討兩個金融中心之間的競爭。

商品與日內瓦貿易業的後起

兩地商品歷史的對比更為鮮明。瑞士貿易行早在1945年前已買賣棉花、咖啡及穀物，例如1851年在溫特圖爾（Winterthur）創立的Volkart，以及1877年在尼翁（Nyon）創立的André。然而，日內瓦要到1950年代嘉吉（Cargill）及其附屬公司Tradax進駐後，才成為世界商品貿易中心。[3]日內瓦的貿易行因當地的銀行、中立地位及稅制而落戶，而商品本身甚少途經這座城市。

新加坡的商品業務則以相反方式發展。錫和橡膠首先實實在在地經過其港口、冶煉廠及貨倉，銀行、保險公司及經紀隨貨物而來。日內瓦作為辦公中心所取得的貿易功能，新加坡是作為港口取得的。這項差異至今仍塑造著兩個中心。日內瓦仍然是貿易決策、融資及合約的中心，所涉貨物從不觸及瑞士土地。新加坡則把這個角色與煉油、儲存、船用燃料供應及航運方面的實體業務結合起來，第G部分將對此作出探討。

數字一覽

拉律（Larut）發現錫礦：1848年，由檳城帶來二十名華人礦工。《邦咯條約》（Pangkor Treaty）：1874年1月20日。馬來聯邦：1895年條約，1896年7月1日生效。十九世紀末馬來亞錫出口：約52,000公噸，略多於世界產量的一半。1929年歐洲人佔馬來亞錫產量的比例：61%。海峽貿易公司（Straits Trading Company）：1887年11月8日註冊成立，資本150,000元，自1890年設有布蘭尼島冶煉廠。Wickham的橡膠種子：約70,000顆，1876年6月15日運抵邱園（Kew）。新加坡首批橡膠幼苗：1877年。Ridley的人字形割膠法：1895

© 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.

年。馬來亞橡膠種植面積：1903年20,000英畝，1922年2,260,000英畝。馬來亞佔世界橡膠產量的比例：1921年50%（Drabble）或1920年57.6%（黃麟根）。新加坡首次橡膠拍賣：1911年9月12日。史蒂文森計劃（Stevenson scheme）：1922–1928年。1929–1932年馬來亞出口收入跌幅：73%。貨幣專員委員會：1897年成立，自1899年發行鈔票。1906年起海峽元的英鎊價值：兩先令四便士。馬來亞元：1939年。國際錫理事會（International Tin Council）暫停市場操作：1985年10月24日。[4]

註釋

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 »，及其註釋：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月瀏覽）：香港於1935年"abandoned silver and introduced a crawling peg to sterling"；自1939年起以16港元兌1英鎊的固定匯率掛鈎；"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"，被描述為貨幣發行局制度；自2005年5月起設有1美元兌7.75–7.85港元的交易範圍；滙豐銀行、中國銀行及渣打銀行獲授權發行鈔票。 ↩

3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre « Du comptoir au terminal : histoire du négoce à Genève »，及其註釋：Volkart於1851年創立，在溫特圖爾及孟買設有辦事處；André & Cie於1877年在尼翁創立；嘉吉及Alcoa約於1950年進駐，嘉吉的附屬公司Tradax成為其在日內瓦經營國際貿易的中心。 ↩

4. 數字依據上文各註釋所列及其出處，特別是John H. Drabble, "The Economic History of Malaysia", EH.Net Encyclopedia, 2004年7月31日；

© 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.

Wong Lin Ken, "Singapore: Its Growth as an Entrepot Port, 1819–1941", *Journal of Southeast Asian Studies*, vol. 9, no. 1, 1978, 註28："By 1920, Malaya was already producing 57.6% of the world output of rubber"，比印尼估計的25.4%多出一倍以上；Wikipedia, "Straits dollar" 及 "Rubber Trade Association of Penang"（2026年11月瀏覽）。↩

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.