Либерализация после 1998 года: банки, рынки и открытие сектора: сравнение с Женевой и Гонконгом

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

Швейцария: картели, конкурентное право и электронная биржа

Швейцария открыла свой финансовый сектор в том же десятилетии, но иным путём. Швейцарские банки долгое время фиксировали свои комиссии с помощью соглашений, которые администрировала Швейцарская ассоциация банкиров. В апреле 1989 года федеральная Комиссия по картелям предложила масштабную дерегуляцию восемнадцати картелеподобных договорённостей банков, охватывавших брокерские комиссии, комиссии за валютные операции,

© 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.

рекламу и плату за хранение ценных бумаг. Федеральный департамент экономики распорядился расторгнуть конвенцию о плате за хранение до конца 1992 года. Когда Ассоциация банкиров оспорила это распоряжение, Федеральный верховный суд в октябре 1991 года отменил его по процессуальным основаниям. Этот эпизод показывает, что в Швейцарии открытие банковского рынка стало предметом борьбы между антимонопольными органами, судами и самими банками.[1]

В те же годы последовала реформа швейцарских бирж. Фондовые биржи Женевы, Базеля и Цюриха объединились в 1993 году, а в 1995 году торговлю взяло на себя новое объединение. Электронная торговля началась в декабре 1995 года с иностранных акций и в августе 1996 года распространилась на швейцарские. К лету того же года торговля в зале в Швейцарии ушла в прошлое. Надзор был объединён позже, когда 1 января 2009 года начала работу Швейцарская служба надзора за финансовыми рынками (FINMA).[2]

Гонконг: параллельная гонка

Гонконг реформировал свои биржи почти в тот же момент. Hong Kong Exchanges and Clearing была создана 6 марта 2000 года в результате слияния фондовой биржи с фьючерсной.[3] SGX образовалась тремя месяцами ранее. Таким образом, оба города в 1999 и 2000 годах пришли к выводу, что взаимная биржа, принадлежащая местным брокерам, не может конкурировать на рынке электронной торговли и глобальных инвесторов. Соперничество двух бирж и в более широком смысле двух финансовых центров рассматривается в части K, глава III.

© 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.

Оценка

Сравнение выявляет три особенности сингапурских реформ. Во-первых, их возглавляло государство. В Швейцарии открытие было предметом спора между антимонопольными органами, судами и самими банками. В Сингапуре реформы разработала правительственная группа по обзору, комитеты частного сектора их доработали, а MAS реализовало по графику. Во-вторых, открытие было выверенным. Сингапур допускал иностранные банки пронумерованными траншами и с лимитами на отделения, а долю рынка собственных банков защищал прямо заявленной политикой. В-третьих, открытие и консолидация были частью одной стратегии. Правительство использовало иностранную конкуренцию, чтобы вынудить местные банки к слияниям и реформе корпоративного управления. В результате появились три сильных местных банка, способных конкурировать в регионе.

Швейцарский подход сохранил большее разнообразие институтов — от крупных банков до частных банков Женевы, кантональных и региональных банков. Сингапур принял исчезновение четырёх из семи своих банковских групп как цену силы. В области надзора оба центра пришли к схожему результату — единому интегрированному надзорному органу для банков, страхования и рынков капитала. Швейцария создала FINMA лишь в 2009 году, тогда как MAS, уже являвшееся интегрированным надзорным органом Сингапура, провозгласило надзор, ориентированный на риски, своей философией в 1998 году.

© 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.

В цифрах

Начало обзора финансового сектора: август 1997 года. Доля финансовых услуг в ВВП в 1997 году: 12 %. Коммерческие банки на конец марта 1998 года: 154 (12 местных, 22 иностранных с полной лицензией, 13 с ограниченной лицензией, 107 офшорных). Объявление программы либерализации: 17 мая 1999 года. Лимит иностранного участия в капитале местных банков: 20 % (1971), 40 % (1990), отменён в 1999 году. Пороги одобрения: 5, 12 и 20 %. Квалифицированные банки с полной лицензией: четыре 20 октября 1999 года, шесть с 1 января 2002 года, восемь в 2012 году, десять в 2026 году. Точки обслуживания QFB: 10 (1999), 15 (2001), 25 (2005). Доля местных банков в депозитах резидентов: 62 % (1999), 59 % (2004), установленный политикой минимум — 50 %. Местные банковские группы: семь до 1998 года, три после 2001 года. DBS–POSBank: 1,6 млрд сингапурских долларов, 16 ноября 1998 года. UOB–OUB: 10 млрд сингапурских долларов, сентябрь 2001 года. Образование SGX: 1 декабря 1999 года, листинг 23 ноября 2000 года. Полностью договорные брокерские комиссии: 1 октября 2000 года. Вступление в силу Закона о ценных бумагах и фьючерсах и Закона о финансовых консультантах: 1 октября 2002 года. Страхование вкладов: 20 000 сингапурских долларов с 1 апреля 2006 года, 100 000 сингапурских долларов с 1 апреля 2024 года.

Примечания

1. *The Christian Science Monitor*, “Tough Times for Swiss Bankers”, 8 июня 1989 г.: в середине апреля 1989 года “the Swiss Cartel Commission proposed a sweeping deregulation of the 18 cartel-like arrangements operated by the banks”, направленной против “the price-fixing agreements on brokerage fees, foreign-exchange commissions, bank advertising, and custodian fees” – Федеральный верховный суд Швейцарии,

© 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.

решение от 25 октября 1991 г., BGE 117 Ib 481: Конвенция IV Швейцарской ассоциации банкиров касалась единых тарифов за открытые депозиты ценных бумаг; 10 сентября 1990 года Федеральный департамент экономики распорядился о её расторжении "bis spätestens 31. Dezember 1992"; суд удовлетворил жалобу Ассоциации и направил дело на новое рассмотрение. ↩

2. Wikipedia, "SIX Swiss Exchange" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): основана в 1993 году путём слияния фондовых бирж Женевы, Базеля и Цюриха; "The newly created association took over trading in 1995"; электронная торговля иностранными акциями с декабря 1995 года и швейцарскими акциями с августа 1996 года, когда торговля в зале была прекращена; переименована в SWX Swiss Exchange в 1999 году и в SIX Swiss Exchange в 2008 году. Статья также датирует последнюю сессию в зале 16 августа 1995 года, что противоречит её собственному изложению и *Dictionnaire historique de la Suisse*, на который ссылается женевский том (торговля в зале прекратилась летом 1996 года) – Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть E, глава о регуляторной базе управления капиталом: FINMA начала работу 1 января 2009 года, объединив Федеральную банковскую комиссию, Федеральное ведомство по надзору за частным страхованием и Контрольный орган по борьбе с отмыванием денег, со ссылкой на Федеральный закон от 22 июня 2007 года о Швейцарской службе надзора за финансовыми рынками. ↩

3. Wikipedia, "Hong Kong Exchanges and Clearing" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): основана 6 марта 2000 года; слияние с Hong Kong Futures Exchange завершено в марте 2000 года; до слияния

© 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.

единая фондовая биржа насчитывала 570 организаций-участников. ↩

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.