# Сравнение с Гонконгом и Женевой

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

## Гонконг: защита валютной привязки

Гонконг столкнулся с тем же кризисом, имея иной денежно-кредитный режим. Его валютный совет, привязывающий гонконгский доллар к доллару США, не оставлял возможности для девальвации. В октябре 1997 года Денежно-кредитное управление Гонконга защитило привязку, допустив рост процентных ставок.[1] Когда в августе 1998 года спекулянты атаковали одновременно валюту, фондовый и фьючерсный рынки, правительство пошло на чрезвычайный шаг. С 14 по 28 августа 1998 года оно скупало акции 33 компаний, входящих в индекс Hang Seng, и потратило на это 118 млрд гонконгских долларов — около 18 % активов Валютного фонда (Exchange Fund). Позднее акции вернулись на рынок; первым шагом стал фонд Tracker Fund of Hong Kong в ноябре 1999 года.[2]

© 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.

Сравнение показывает две последовательные стратегии. Гонконг сохранил фиксированный валютный курс и заплатил за это высокими процентными ставками, дефляцией и спадом на 5,9 % в 1998 году.[3] Сингапур позволил своей валюте подстроиться к доллару США и снизил внутренние издержки, а рецессия оказалась мягче. Гонконг напрямую вмешался в фондовый рынок, тогда как Сингапур прямо отказался это делать. Оба города сохранили репутацию финансовых центров. Каждый из них при этом подтвердил принцип, на котором держится его центр: в Гонконге — валютный совет, в Сингапуре — управляемое плавание и отказ от рыночных интервенций.

## Женева: внутренний кризис

Швейцария была далека от азиатского кризиса. Почти одновременно Женева пережила собственный банковский кризис, но его причины были внутренними. Banque cantonale de Genève, созданный в 1994 году путём слияния кантональной сберегательной кассы и ипотечного банка, в конце 1990-х годов оказался в серьёзном положении и потребовал дорогостоящего вмешательства кантона, как отмечается в женевском томе. Закон о спасении банка от 25 мая 2000 года передал его проблемные активы кантональному фонду для реализации. Согласно законопроекту, внесённому депутатами кантонального парламента в 2017 году, к концу 2016 года стоимость спасения с учётом процентов достигла 3,137 млрд швейцарских франков.[4]

Этот контраст поучителен. Сингапурские банки понесли убытки на региональном кредитовании. Поскольку в кризис они вошли с высоким уровнем достаточности капитала, MAS могло заявить, что объём их проблемных кредитов не угрожает финансовому

© 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.

положению ни одного местного банка. Внутренней банковской проблемы, которую пришлось бы решать государству, не было. Кризис в Женеве был вызван внутренним ипотечным кредитованием и проблемами управления государственным банком. В обоих городах ответом стали бо́льшая прозрачность и более строгий надзор. Различие заключается в связи между кризисом и международным бизнесом центра. В Сингапур кризис пришёл извне и побудил к стратегии глобальной экспансии. В Женеве кризис был локальным, а частное банковское обслуживание в городе продолжалось практически без сбоев.

## В цифрах

Переход тайского бата к плавающему курсу: 2 июля 1997 года. Курс сингапурского доллара к доллару США: 1,4000 S$ в начале 1997 года, 1,6775 S$ в конце 1997 года (–16,5 %), минимум 1,8080 S$ в январе 1998 года. Индекс Straits Times Industrials: 2216,79 (начало 1997 года), 1073,47 (12 января 1998 года). Вложения местных банков в Малайзии, Индонезии, Таиланде, Корее и на Филиппинах: 37,2 млрд сингапурских долларов, или 16 % совокупных активов (конец 1997 года). Доля проблемных кредитов местных банков в регионе: 24,3 % (март 1999 года). Реальный рост ВВП в 1998 году: +1,5 % (первая оценка), –2,2 % (текущий ряд Всемирного банка). Сокращения работников в 1998 году: 29 086. Внебюджетный пакет июня 1998 года: 2 млрд сингапурских долларов. Пакет мер по снижению издержек ноября 1998 года: 10,5 млрд сингапурских долларов. Взносы работодателей в CPF: снижены на 10 процентных пунктов в январе 1999 года. Обязательства Сингапура: 1 млрд долларов США для Таиланда, 5 млрд долларов США для Индонезии. Инвесторы CLOB с малайзийскими акциями: 197 000 (31 августа 1998 года).[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.

# Примечания

1. MAS, *Annual Report 1997/98*, с. 35. ↩
2. Norman Chan, “Asian Financial Crisis: Difficult Decisions in the Disposal of Shares After Stock Market Operation”, *inSight*, Hong Kong Monetary Authority, 18 сентября 2019 г.: операция с 14 по 28 августа 1998 года; 118 млрд гонконгских долларов, около 18 % активов Exchange Fund; 33 акции, входящие в индекс Hang Seng; Norman Chan, *inSight*, HKMA, 18 сентября 2019 г.: Tracker Fund of Hong Kong запущен в ноябре 1999 года и привлёк 33,3 млрд гонконгских долларов. ↩
3. Всемирный банк, World Development Indicators, NY.GDP.MKTP.KD.ZG, САР Гонконг: −5,88 % (1998 год), дата обращения: ноябрь 2026 г. ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть E, раздел о розничном банковском обслуживании: BCGE, создан 1 января 1994 года; его история “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, законопроект, внесённый 12 декабря 2017 года депутатами Jean Batou и другими, exposé des motifs: закон о спасении 8194 от 25 мая 2000 года; ссылка на Fondation de valorisation de la BCGE; стоимость спасения “capital et intérêts compris, à trois milliards et cent trente-sept millions de francs au 31 décembre 2016”. ↩
5. Данные согласно предыдущим примечаниям, в частности MAS, *Annual Reports 1997/98* и *1998/99*, ответы MAS в парламенте от 19 февраля 1998 года, 12 октября 1998 года и 6 июля 1999 года, World Development Indicators Всемирного банка и IMF Press Release No. 97/37. ↩

© 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