Порівняння з Гонконгом і Женевою

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: захист прив'язки

Гонконг зустрів ту саму кризу з іншим монетарним режимом. Його валютне правління, що прив'язує гонконгський долар до долара США, не залишало місця для девальвації. У жовтні 1997 року Валютне управління Гонконгу захистило прив'язку, дозволивши процентним ставкам зрости.[1] Коли в серпні 1998 року спекулянти атакували одночасно валюту, фондовий і ф'ючерсний ринки, уряд вдався до надзвичайного кроку. З 14 по 28 серпня 1998 року він купував акції 33 компаній, що входили до індексу Hang Seng, і витратив на це 118 млрд гонконгських доларів, близько 18 % активів Валютного фонду (Exchange Fund). Згодом акції повернули на ринок, починаючи з Tracker Fund of Hong Kong у листопаді 1999 року.[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.

Порівняння показує дві послідовні стратегії. Гонконг зберіг фіксований обмінний курс і заплатив за це високими процентними ставками, дефляцією і скороченням економіки на 5,9 % у 1998 році.[3] Сінгапур дав своїй валюті скоригуватися щодо долара США й скоротив внутрішні витрати, тож рецесія виявилася м'якшою. Гонконг прямо втрутився у фондовий ринок, а Сінгапур відкрито від цього відмовився. Обидва міста вийшли з кризи, зберігши репутацію фінансових центрів. Кожне з них також підтвердило принцип, на якому тримається його центр: у Гонконгу — валютне правління, у Сінгапурі — кероване плавання курсу й відмова від втручання в ринок.

Женева: внутрішня криза

Швейцарія перебувала далеко від азійської кризи. Майже водночас Женева пережила власну банківську кризу, проте її причини були внутрішніми. Banque cantonale de Genève, утворений у 1994 році злиттям кантонального ощадного банку та іпотечного банку, наприкінці 1990-х років потрапив у серйозні труднощі й потребував дорогого втручання кантону, як зазначає женевський том. Закон про порятунок від 25 травня 2000 року передав проблемні активи банку кантональній фундації для їх реалізації. Згідно із законопроєктом, який депутати кантонального парламенту внесли у 2017 році, вартість порятунку разом із процентами зросла до кінця 2016 року до 3,137 млрд швейцарських франків (CHF).[4]

Цей контраст повчальний. Сінгапурські банки втратили гроші на регіональному кредитуванні. Оскільки вони ввійшли в кризу з високими коефіцієнтами достатності капіталу, MAS могло заявити, що рівень їхніх непрацюючих кредитів не загрожує фінансовому здоров'ю жодного місцевого банку. Держава не

© 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.

мала внутрішньої банківської проблеми, яку треба було б розв'язувати. Криза в Женеві виникла через внутрішнє кредитування під нерухомість і корпоративне управління державного банку. В обох містах відповіддю стали більша прозорість і суворіший нагляд. Різниця полягає у зв'язку між кризою та міжнародним бізнесом центру. У Сінгапурі криза прийшла ззовні й спонукала до стратегії глобальної експансії. У Женеві криза була місцевою, а приватне банківське обслуговування міста тривало здебільшого без потрясінь.

У цифрах

Перехід таїландського бата до вільного плавання: 2 липня 1997 року. Курс сінгапурського долара щодо долара США: S$ 1,4000 на початку 1997 року, S$ 1,6775 наприкінці 1997 року (–16,5 %), мінімум S$ 1,8080 у січні 1998 року. Індекс Straits Times Industrials: 2216,79 (початок 1997 року), 1073,47 (12 січня 1998 року). Експозиція місцевих банків щодо Малайзії, Індонезії, Таїланду, Кореї та Філіппін: S$ 37,2 млрд, або 16 % сукупних активів (кінець 1997 року). Частка непрацюючих регіональних кредитів місцевих банків: 24,3 % (березень 1999 року). Реальне зростання ВВП у 1998 році: +1,5 % (перша оцінка), –2,2 % (чинний ряд Світового банку). Скорочення працівників у 1998 році: 29 086. Позабюджетний пакет червня 1998 року: S$ 2 млрд. Пакет зі скорочення витрат листопада 1998 року: S$ 10,5 млрд. Внесок роботодавця до CPF: знижено на 10 процентних пунктів у січні 1999 року. Зобов'язання Сінгапуру: 1 млрд доларів США для Таїланду, 5 млрд доларів США для Індонезії. Інвестори CLOB із малайзійськими акціями: 197 000 (31 серпня 1998 року).[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.

Примітки

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 вересня 2019 р.: операція з 14 по 28 серпня 1998 р.; 118 млрд гонконгських доларів, близько 18 % активів Exchange Fund; 33 акції, що входили до індексу Hang Seng; Norman Chan, *inSight*, HKMA, 18 вересня 2019 р.: Tracker Fund of Hong Kong запущено в листопаді 1999 р., він залучив 33,3 млрд гонконгських доларів. ↩
3. World Bank, World Development Indicators, NY.GDP.MKTP.KD.ZG, Hong Kong SAR: −5,88 % (1998), дата звернення: листопад 2026 р. ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, частина E, підрозділ про роздрібний банкінг: BCGE, створений 1 січня 1994 р.; його історія “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, законопроєкт, внесений 12 грудня 2017 р. депутатами Jean Batou та іншими, exposé des motifs: закон про порятунок № 8194 від 25 травня 2000 р.; згадка про Fondation de valorisation de la BCGE; вартість порятунку “capital et intérêts compris, à trois milliards et cent trente-sept millions de francs au 31 décembre 2016”. ↩
5. Дані, задокументовані в попередніх примітках, зокрема MAS, *Annual Reports 1997/98* і *1998/99*, відповіді MAS у парламенті від 19 лютого 1998 р., 12 жовтня 1998 р. і 6 липня 1999 р., World Bank World Development Indicators та 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