A liberalização após 1998: bancos, mercados e a abertura do setor: comparação com Genebra e Hong Kong

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

Suíça: cartéis, direito da concorrência e a bolsa eletrônica

A Suíça abriu seu setor financeiro na mesma década, por outro caminho. Os bancos suíços fixavam havia muito tempo suas tarifas por meio de convenções administradas pela Associação Suíça de Banqueiros. Em abril de 1989, a Comissão Federal de Cartéis propôs uma ampla desregulamentação dos dezoito arranjos de tipo cartelista mantidos pelos bancos, que abrangiam taxas de corretagem, comissões de câmbio, publicidade e taxas de custódia. O Departamento Federal de Economia ordenou a dissolução da convenção sobre taxas de custódia até o fim de 1992. Quando a Associação de Banqueiros contestou a ordem, o Tribunal Federal a anulou por razões processuais em outubro de 1991. O episódio mostra que, na Suíça, a abertura do mercado bancário foi disputada entre as autoridades de defesa da concorrência, os tribunais e os próprios bancos.[1]

© 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.

A reforma das bolsas suíças veio nos mesmos anos. As bolsas de Genebra, Basileia e Zurique fundiram-se em 1993, e a nova associação assumiu a negociação em 1995. A negociação eletrônica começou com ações estrangeiras em dezembro de 1995 e chegou às ações suíças em agosto de 1996. No verão daquele ano, o pregão viva-voz já pertencia ao passado na Suíça. A supervisão foi unificada mais tarde, quando a Autoridade Federal de Supervisão dos Mercados Financeiros (FINMA) iniciou suas atividades em 1º de janeiro de 2009.[2]

Hong Kong: a corrida paralela

Hong Kong reformou suas bolsas quase no mesmo momento. A Hong Kong Exchanges and Clearing foi constituída em 6 de março de 2000, quando a bolsa de valores se fundiu com a bolsa de futuros.[3] A SGX havia sido formada três meses antes. As duas cidades concluíram assim, em 1999 e 2000, que uma bolsa mutualista pertencente a corretoras locais não conseguiria competir em um mercado de negociação eletrônica e investidores globais. O capítulo III da parte K examina a rivalidade entre as duas bolsas e, de modo mais amplo, entre os dois centros financeiros.

Avaliação

A comparação revela três características das reformas de Singapura. Primeiro, o Estado conduziu o processo. Na Suíça, a abertura foi disputada entre as autoridades de defesa da concorrência, os tribunais e os próprios bancos. Em Singapura, um grupo de revisão governamental concebeu as reformas, comitês do setor privado as aperfeiçoaram e a MAS (Monetary Authority of Singapore) as implementou segundo um cronograma. Segundo, a abertura foi calibrada. Singapura admitiu bancos estrangeiros em lotes numerados e com limites de agências, enquanto protegia por meio de uma política explícita a participação de mercado de seus próprios bancos. Terceiro, abertura e consolidação faziam parte de uma única estratégia. O governo usou a concorrência estrangeira para forçar os bancos locais a se fundirem e a reformarem sua governança. O resultado foram três bancos domésticos fortes, capazes de competir na região.

© 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.

A abordagem suíça preservou uma diversidade maior de instituições, dos grandes bancos aos bancos privados de Genebra, passando pelos bancos cantonais e regionais. Singapura aceitou o desaparecimento de quatro de seus sete grupos bancários como preço da solidez. Os dois centros chegaram a um ponto final semelhante na supervisão, com um único supervisor integrado para bancos, seguros e mercados de capitais. A Suíça só criou a FINMA em 2009, enquanto a MAS, já então o supervisor integrado de Singapura, havia declarado a supervisão focada em riscos como sua filosofia em 1998.

Em números

Início da revisão do setor financeiro: agosto de 1997. Participação dos serviços financeiros no PIB em 1997: 12%. Bancos comerciais no fim de março de 1998: 154 (12 locais, 22 full banks estrangeiros, 13 restritos, 107 offshore). Anúncio do programa de liberalização: 17 de maio de 1999. Limite de participação estrangeira nos bancos locais: 20% (1971), 40% (1990), eliminado em 1999. Patamares de aprovação: 5%, 12% e 20%. Primeiros Qualifying Full Banks: quatro em 20 de outubro de 1999, seis a partir de 1º de janeiro de 2002, oito em 2012, dez em 2026. Pontos de atendimento dos QFBs: 10 (1999), 15 (2001), 25 (2005). Participação dos bancos locais nos depósitos de residentes: 62% (1999), 59% (2004), piso da política 50%. Grupos bancários locais: sete antes de 1998, três depois de 2001. DBS–POSBank: S$ 1,6 bilhão, 16 de novembro de 1998. UOB–OUB: S$ 10 bilhões, setembro de 2001. Formação da SGX: 1º de dezembro de 1999, listagem em 23 de novembro de 2000. Comissões de corretagem totalmente negociáveis: 1º de outubro de 2000. Entrada em vigor do Securities and Futures Act e do Financial Advisers Act: 1º de outubro de 2002. Seguro de depósitos: S$ 20.000 a partir de 1º de abril de 2006, S$ 100.000 a partir de 1º de abril de 2024.

Notas

1. *The Christian Science Monitor*, "Tough Times for Swiss Bankers", 8 de junho de 1989: em meados de abril de 1989, "the Swiss Cartel Commission proposed a sweeping deregulation of the 18 cartel-like arrangements operated by the

© 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.

banks", atacando "the price-fixing agreements on brokerage fees, foreign-exchange commissions, bank advertising, and custodian fees" – Tribunal Federal suíço, acórdão de 25 de outubro de 1991, BGE 117 Ib 481: a Convenção IV da Associação Suíça de Banqueiros dizia respeito a tarifas uniformes para depósitos abertos de títulos; em 10 de setembro de 1990, o Departamento Federal de Economia ordenou sua dissolução "bis spätestens 31. Dezember 1992"; o Tribunal deu provimento ao recurso da Associação e devolveu o processo. ↩

2. Wikipedia, "SIX Swiss Exchange" (acesso em novembro de 2026): fundada em 1993 pela fusão das bolsas de Genebra, Basileia e Zurique; "The newly created association took over trading in 1995"; negociação eletrônica de ações estrangeiras a partir de dezembro de 1995 e de ações suíças a partir de agosto de 1996, quando o pregão foi encerrado; rebatizada SWX Swiss Exchange em 1999 e SIX Swiss Exchange em 2008. O artigo data também a última sessão de pregão de 16 de agosto de 1995, o que contradiz seu próprio relato e o *Dictionnaire historique de la Suisse* citado no volume sobre Genebra (o pregão viva-voz terminou no verão de 1996) – Ressos, *Genève, place financière internationale*, parte E, capítulo sobre o arcabouço regulatório da gestão patrimonial: a FINMA iniciou suas atividades em 1º de janeiro de 2009, reunindo a Comissão Federal de Bancos, o Departamento Federal de Seguros Privados e a Autoridade de Controle em matéria de combate à lavagem de dinheiro, com citação da Lei federal de 22 de junho de 2007 sobre a Autoridade Federal de Supervisão dos Mercados Financeiros. ↩

3. Wikipedia, "Hong Kong Exchanges and Clearing" (acesso em novembro de 2026): fundada em 6 de março de 2000; fusão com a Hong Kong Futures Exchange concluída em março de 2000; a bolsa de valores unificada tinha 570 organizações participantes antes da fusão. ↩

© 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