A fundação da Monetary Authority of Singapore: a 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

Genebra: um banco nacional e um supervisor separado

A Suíça seguiu uma sequência que inverte a de Singapura. Seu banco nacional foi criado pela lei federal de 6 de outubro de 1905 e iniciou suas atividades em 20 de junho de 1907, com sedes em Basileia, Berna, Genebra, St. Gallen e Zurique, enquanto o monopólio da emissão de notas passou dos bancos emissores para o novo banco central.[1] Na Suíça, portanto, a emissão de notas veio primeiro, e a supervisão uma geração depois. A lei bancária de 1934 criou uma Comissão Federal de Bancos que se apoiava amplamente em auditores externos, um sistema de supervisão indireta que ainda marca a regulação suíça.[2]

A supervisão dos bancos individuais cabia à Comissão Federal de Bancos e cabe hoje à FINMA. O Banco Nacional Suíço, uma sociedade anônima com ações cotadas em bolsa e detidas majoritariamente por entes públicos, persegue um mandato de

© 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.

estabilidade de preços que leva em conta a evolução da economia.[3] A supervisão financeira integrada só chegou com a FINMA, em 2009. Os bancos privados de Genebra cresceram, assim, sob um banco central sem papel de supervisão e um supervisor que dependia de auditores. Os bancos de Singapura cresceram sob uma autoridade única que combinava, desde o início, moeda, reservas e supervisão.

Os dois países compartilham, contudo, uma experiência. Ambos têm economias pequenas e abertas com moedas fortes, o que levou cada um deles, em certos momentos, a usar a taxa de câmbio como instrumento de política monetária. A Suíça impôs uma taxa mínima de 1,20 franco por euro em 6 de setembro de 2011 e a abandonou em 15 de janeiro de 2015.[4] Para o Banco Nacional Suíço, a taxa de câmbio foi uma medida de emergência. Para a Monetary Authority of Singapore (MAS), é o instrumento normal desde 1981.

Hong Kong: um conselho da moeda que perdurou

Em matéria de moeda, Hong Kong escolheu o caminho oposto ao de Singapura. Em 17 de outubro de 1983, uma década depois de Singapura ter deixado para trás as paridades fixas, voltou a um conselho da moeda (currency board) e atrelou seu dólar ao dólar norte-americano a HK$ 7,80. Desde maio de 2005, o dólar de Hong Kong é negociado dentro de uma banda de HK$ 7,75 a 7,85.[5] A Hong Kong Monetary Authority foi fundada em 1º de abril de 1993 pela fusão do Office of the Exchange Fund com o Office of the Commissioner of Banking. Três bancos comerciais ainda emitem a maior parte das cédulas de Hong Kong no âmbito do regime de conselho da moeda.[6]

A estrutura da supervisão também difere: a Hong Kong Monetary Authority supervisiona os bancos, enquanto a Securities and Futures Commission e a Insurance Authority supervisionam os valores mobiliários e os seguros.[7] Hong Kong combina, assim, um conselho da moeda estrito com um modelo setorial de supervisão. Singapura, que manteve um conselho da moeda para a emissão de notas até 2002, transformou sua autoridade monetária num banco central e supervisor integrado. O Capítulo III da Parte K compara os dois centros em sua concorrência atual.

© 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.

O que a comparação mostra

Os três casos mostram que não existe um caminho único para um centro financeiro crível. Genebra apoiou-se num banco nacional independente, num franco forte e num sistema de supervisão que delegava grande parte de seu trabalho a auditores. Hong Kong apoiou-se numa regra, o conselho da moeda, cujo caráter automático tornava a discricionariedade desnecessária. Singapura combinou uma regra para a emissão de notas com uma autoridade discricionária para todo o resto. Depois abandonou a regra, quando a autoridade conquistou a confiança que a regra devia assegurar.

O modelo de Singapura concentra poder num grau incomum. Uma única autoridade define a política monetária, administra as reservas, licencia e supervisiona todas as instituições financeiras e promove o centro financeiro. Essa concentração serviu bem a Singapura enquanto a autoridade manteve sua reputação de competência e integridade. Ela também impõe um peso enorme a essa reputação, razão pela qual a lei hoje subordina a promoção à solidez.

Em números

Desvalorização da libra esterlina em novembro de 1967: 14,3%, com perdas para Singapura de cerca de $ 157 milhões sobre reservas externas de $ 1.251,6 milhões. Primeiras notas de Singapura: 12 de junho de 1967. Minimum Sterling Proportion (proporção mínima em libras): 40% a partir de 1968, depois reduzida para 36%. Monetary Authority of Singapore: em operação desde 1º de janeiro de 1971, com um conselho de sete membros em sua criação. Supervisão de seguros: desde abril de 1977. Supervisão de valores mobiliários: desde setembro de 1984. Eliminação do último controle cambial: 1978. Taxa de câmbio como instrumento principal: desde 1981. Valorização ponderada pelo comércio do dólar de Singapura 1981–2001: mais de 70%. Inflação média 1981–2001: 2,0% ao ano, contra 6,5% na OCDE. Intercambialidade com o ringgit: até 8 de maio de 1973. Fusão com o Board of Commissioners of Currency: 1º de outubro de 2002. Declarações de política monetária: quatro por ano desde 2024. Ativos de reserva oficiais no fim de setembro de 2026: US$ 433,4 bilhões.[8]

© 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.

Notas

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. II, com as fontes ali citadas: lei federal sobre o Banco Nacional Suíço de 6 de outubro de 1905; inauguração em 20 de junho de 1907 em Basileia, Berna, Genebra, St. Gallen e Zurique; o direito de emissão transferido dos 36 bancos emissores para o BNS; Wikipedia, "Swiss National Bank" (acesso em novembro de 2026): National Bank Act de 6 de outubro de 1905, atividades iniciadas em 20 de junho de 1907. ↩

2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV, com as fontes ali citadas: a lei bancária de 1934 criou a Commission fédérale des banques, que se apoiava amplamente em auditores externos; o sistema de supervisão indireta por meio de auditores permaneceu uma característica da regulação bancária suíça. ↩

3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV: a Commission fédérale des banques como primeira autoridade federal de supervisão bancária, sucedida pela FINMA a partir de 1º de janeiro de 2009; Wikipedia, "Swiss National Bank" (acesso em novembro de 2026): o objetivo primordial de seu mandato "is to ensure price stability, while taking economic developments into consideration"; organizado como "Aktiengesellschaft" (sociedade anônima) sob regras especiais, com ações cotadas desde 1907 e entes públicos detendo 78,17% das ações com direito a voto em 31 de dezembro de 2021. ↩

4. Wikipedia, "Swiss National Bank" (acesso em novembro de 2026): taxa de câmbio mínima de CHF 1,20 por euro fixada em 6 de setembro de 2011; seu fim anunciado em 15 de janeiro de 2015. ↩

5. Hong Kong Monetary Authority, "Linked Exchange Rate System" (hkma.gov.hk, acesso em novembro de 2026): o sistema "has been implemented in Hong Kong since 17 October 1983", com a taxa de câmbio estável "within a band of HK$7.75-7.85 to one US dollar"; Wikipedia, "Hong Kong dollar" (acesso em novembro de 2026): atrelado em 17 de outubro de

© 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.

1983 “at a rate of HK$7.80 = US$1”, “officially switching back to the currency board system”, negociado desde maio de 2005 no intervalo 7,75–7,85. GIC, *Bold Vision*, capítulo 3, data o atrelamento de 1982 a HK$ 7,2, o que é contradito pelo relato da própria HKMA. ↩

6. Wikipedia, “Hong Kong Monetary Authority” (acesso em novembro de 2026): além das notas de $ 10 da própria HKMA, as cédulas são emitidas pelos bancos emissores The Hongkong and Shanghai Banking Corporation, Standard Chartered Bank e Bank of China. Ver também Wikipedia, “Hong Kong Monetary Authority” (acesso em novembro de 2026): a HKMA foi “founded on 1 April 1993 when the Office of the Exchange Fund and the Office of the Commissioner of Banking merged”. ↩
7. Securities and Futures Commission, “Our role” (sfc.hk, acesso em novembro de 2026): “an independent statutory body set up in 1989” que regula “Hong Kong’s securities and futures markets”; Wikipedia, “Insurance Authority” (acesso em novembro de 2026): a Insurance Authority, instituída em 7 de dezembro de 2015, regula o setor de seguros e sucedeu o Office of the Commissioner of Insurance em 26 de junho de 2017. ↩
8. Monetary Authority of Singapore, “International Reserves and Foreign Currency Liquidity” (última atualização em 30 de outubro de 2026), dados de setembro de 2026 (preliminares); para os demais números, ver as notas de rodapé deste capítulo. ↩

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.

© 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.

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.