La fundación de la Monetary Authority of Singapore: la comparación con Ginebra y 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

Ginebra: un banco nacional y un supervisor independiente

Suiza siguió una secuencia inversa a la de Singapur. Su banco nacional fue creado por la ley federal de 6 de octubre de 1905 y abrió sus puertas el 20 de junio de 1907, con sedes en Basilea, Berna, Ginebra, San Galo y Zúrich, mientras que el monopolio de emisión de billetes pasó de los bancos emisores al nuevo banco central.[1] En Suiza, por tanto, la emisión de billetes llegó primero, y la supervisión, una generación más tarde. La ley de bancos de 1934 creó una Comisión Federal de Bancos que se apoyaba en gran medida en auditores externos, un sistema de supervisión indirecta que todavía caracteriza la regulación suiza.[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.

La supervisión de cada banco correspondía a la Comisión Federal de Bancos y hoy corresponde a la FINMA. El Banco Nacional Suizo, una sociedad con acciones cotizadas que están en su mayoría en manos de entidades públicas, persigue un mandato de estabilidad de precios que tiene en cuenta la evolución económica.[3] La supervisión financiera integrada no llegó hasta la FINMA en 2009. Los bancos privados de Ginebra crecieron así bajo un banco central sin función supervisora y un supervisor que dependía de los auditores. Los bancos de Singapur, en cambio, crecieron bajo una autoridad única que desde el principio reunía moneda, reservas y supervisión.

Ambos países comparten, no obstante, una experiencia. Los dos tienen economías pequeñas y abiertas con monedas fuertes, lo que en ocasiones ha llevado a cada uno de ellos a utilizar el tipo de cambio como instrumento de política monetaria. Suiza impuso un tipo mínimo de 1,20 francos por euro el 6 de septiembre de 2011 y lo abandonó el 15 de enero de 2015.[4] Para el Banco Nacional Suizo, el tipo de cambio fue una medida de emergencia. Para la Monetary Authority of Singapore (MAS) ha sido el instrumento habitual desde 1981.

Hong Kong: una caja de conversión que perduró

En materia monetaria, Hong Kong eligió el camino opuesto al de Singapur. El 17 de octubre de 1983, una década después de que Singapur hubiera dejado atrás las paridades fijas, volvió a una caja de conversión (currency board) y vinculó su dólar al dólar estadounidense a 7,80 HK$. Desde mayo de 2005, el dólar de Hong Kong cotiza dentro de una banda de 7,75 a 7,85 HK$.[5] La Hong Kong Monetary Authority se fundó el 1 de abril de 1993 mediante la fusión de la Office of the Exchange Fund con la Office of the Commissioner of Banking. Tres bancos comerciales siguen emitiendo la mayor parte de los billetes de Hong Kong en el marco de la caja de conversión.[6]

También difiere la estructura de la supervisión: la Hong Kong Monetary Authority supervisa a los bancos, mientras que la Securities and Futures Commission y la Insurance Authority supervisan los valores y los seguros.[7] Hong Kong combina así una caja de conversión estricta con un modelo sectorial de supervisión. Singapur,

© 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.

que mantuvo una caja de conversión para la emisión de billetes hasta 2002, convirtió su autoridad monetaria en un banco central y supervisor integrado. El capítulo III de la parte K compara ambos centros en su competencia actual.

Lo que muestra la comparación

Los tres casos muestran que no existe una única vía hacia un centro financiero creíble. Ginebra se apoyó en un banco nacional independiente, un franco fuerte y un sistema de supervisión que delegaba buena parte de su trabajo en los auditores. Hong Kong se apoyó en una regla, la caja de conversión, cuyo carácter automático hacía innecesaria la discrecionalidad. Singapur combinó una regla para la emisión de billetes con una autoridad discrecional para todo lo demás. Después abandonó la regla una vez que la autoridad se hubo ganado la confianza que la regla debía asegurar.

El modelo de Singapur concentra el poder en un grado inusual. Una sola autoridad fija la política monetaria, gestiona las reservas, concede licencias a todas las entidades financieras y las supervisa, y promueve el centro financiero. Esa concentración ha servido bien a Singapur mientras la autoridad ha mantenido su reputación de competencia e integridad. También hace recaer una pesada carga sobre esa reputación, y por eso la ley subordina hoy la promoción a la solidez.

En cifras

Devaluación de la libra esterlina de noviembre de 1967: 14,3 %, con pérdidas para Singapur de unos 157 millones de dólares sobre unas reservas exteriores de 1251,6 millones de dólares. Primeros billetes de Singapur: 12 de junio de 1967. Minimum Sterling Proportion: 40 % desde 1968, reducida después al 36 %. Monetary Authority of Singapore: operativa desde el 1 de enero de 1971, con un consejo de siete miembros en su creación. Supervisión de seguros: desde abril de 1977. Supervisión de valores: desde septiembre de 1984. Supresión del último control de cambios: 1978. Tipo de cambio como instrumento principal: desde 1981. Apreciación ponderada por el comercio del dólar de Singapur entre 1981 y 2001: más del 70 %. Inflación media entre 1981 y 2001: 2,0 % anual, frente al 6,5 % en la OCDE. Intercambiabilidad con el

© 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.

ringgit: hasta el 8 de mayo de 1973. Fusión con el Board of Commissioners of Currency: 1 de octubre de 2002. Declaraciones de política monetaria: cuatro al año desde 2024. Activos de reserva oficiales a finales de septiembre de 2026: 433 400 millones de dólares estadounidenses.[8]

Notas

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. II, con las fuentes allí citadas: ley federal sobre el Banco Nacional Suizo de 6 de octubre de 1905; apertura el 20 de junio de 1907 en Basilea, Berna, Ginebra, San Galo y Zúrich; el derecho de emisión pasó de los 36 bancos emisores al BNS; Wikipedia, "Swiss National Bank" (consultado en noviembre de 2026): National Bank Act de 6 de octubre de 1905, inicio de la actividad el 20 de junio de 1907. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV, con las fuentes allí citadas: la ley de bancos de 1934 creó la Commission fédérale des banques, que se apoyaba en gran medida en auditores externos; el sistema de supervisión indirecta a través de los auditores siguió siendo una característica de la regulación bancaria suiza. ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV: la Commission fédérale des banques como primera autoridad federal de supervisión bancaria, a la que sucedió la FINMA desde el 1 de enero de 2009; Wikipedia, "Swiss National Bank" (consultado en noviembre de 2026): el objetivo principal de su mandato «is to ensure price stability, while taking economic developments into consideration»; organizado como «Aktiengesellschaft» con arreglo a normas especiales, con acciones cotizadas desde 1907 y entidades públicas titulares del 78,17 % de las acciones con derecho de voto a 31 de diciembre de 2021. ↩
4. Wikipedia, "Swiss National Bank" (consultado en noviembre de 2026): tipo de cambio mínimo de 1,20 CHF por euro fijado el 6 de septiembre de 2011; su fin se anunció el 15 de enero de 2015. ↩

© 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.

5. Hong Kong Monetary Authority, "Linked Exchange Rate System" (hkma.gov.hk, consultado en noviembre de 2026): el sistema «has been implemented in Hong Kong since 17 October 1983», con el tipo de cambio estable «within a band of HK$7.75-7.85 to one US dollar»; Wikipedia, "Hong Kong dollar" (consultado en noviembre de 2026): vinculado el 17 de octubre de 1983 «at a rate of HK$7.80 = US$1», «officially switching back to the currency board system», y cotizando desde mayo de 2005 en el intervalo de 7,75–7,85. GIC, *Bold Vision*, capítulo 3, fecha la vinculación en 1982 a 7,2 HK$, lo que contradice el propio relato de la HKMA. ↩

6. Wikipedia, "Hong Kong Monetary Authority" (consultado en noviembre de 2026): aparte de los billetes de 10 dólares de la propia HKMA, los billetes los emiten los bancos emisores, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation, Standard Chartered Bank y Bank of China. Véase también Wikipedia, "Hong Kong Monetary Authority" (consultado en noviembre de 2026): la HKMA fue «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, consultado en noviembre de 2026): «an independent statutory body set up in 1989» que regula los «Hong Kong's securities and futures markets»; Wikipedia, "Insurance Authority" (consultado en noviembre de 2026): la Insurance Authority, creada el 7 de diciembre de 2015, regula el sector asegurador y asumió las funciones de la Office of the Commissioner of Insurance el 26 de junio de 2017. ↩

8. Monetary Authority of Singapore, "International Reserves and Foreign Currency Liquidity" (última actualización: 30 de octubre de 2026), a septiembre de 2026 (datos provisionales); para las demás cifras, véanse las notas de este capítulo. ↩

© 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