規制の枠組み：MAS、銀行法、SFA、FAA、FSMA——ジュネーブおよび香港との比較

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

スイス：複数の当局と1つの行為監督機関

ジュネーブ巻で説明したスイスの枠組みは、銀行法、金融機関法、金融サービス法、集団投資スキーム法、金融市場インフラ法およびマネーロンダリング防止法に基づいています。スイス金融市場監督機構（FINMA）は、監査法人、監督機関（AO）および自主規制機関（SRO）の助けを借りてこれらの法律を適用しています。[1] シンガポールにおける法律の区分もこれに似ています。いずれの制度も、金融機関のライセンスと顧客に対する行為規則とを分けています。また、いずれも資産と専門知識に応じて顧客を分類しています。スイスの金融サービス法は、プライベート顧客、プロフェッショナル顧客および機関顧客を区別しています。富裕なプライベート顧客は、50万スイスフラン以上の資産と十分な知識を有する場合、

© 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.

または200万スイスフラン以上の資産を有する場合に、保護からのオプトアウトを選択できます。[2] シンガポールの適格投資家制度は、オプトアウトに代えてオプトインによって、同様の結果に到達しています。

制度面の違いはより大きなものです。スイスでは中央銀行と監督機関は別の組織であり、FINMAは実地検査の多くを民間の監査法人に依存しています。独立系の資産運用会社は、2020年以降、FINMAが認可する監督機関によって監督されています。シンガポールでは、中央銀行が自らの検査官によって直接監督を行い、監督機関という中間層はありません。スイスの銀行法第47条に基づく銀行秘密は、故意の違反に対して最長3年の禁錮を定めており、これはシンガポール銀行法の第47条に基づく最長刑期と一致しています。[3]

個人の説明責任については、シンガポールはスイスよりも早く動きました。クレディ・スイスの消滅後、スイス連邦参事会は2024年4月、上級管理職制度、変動報酬に関するルール、およびFINMAへの制裁金賦課権限の付与の検討を提案しました。[4] MASは2020年にガイドラインを発出しており、その後、上級管理職に対して禁止命令や譴責を用いてきました。シンガポールではまた、MASに犯罪を和解により処理する権限が与えられており、裁判所の判決なしに金銭的制裁を科すことができます。スイスでは、FINMAにこうした制裁金賦課権限を与えるべきかどうかが、依然として改革論議の一部となっています。

香港：2つの規制当局と主要職能責任者制度

香港では、監督が銀行を対象とする香港金融管理局（Hong Kong Monetary Authority、HKMA）と、証券・先物仲介業者を対象とする証券先物委員会（Securities and Futures Commission、SFC）に分かれており、さらに別個に保険業監管局（Insurance Authority）が置かれています。そのため、香港のプライベートバンクは、銀行業務と投資業務について少なくとも2つの規制当局と向き合うことになります。シンガポールの単一規制当局制度は、

© 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.

こうした重複を避けています。個人の説明責任については、SFCは2016年12月の通達によって主要職能責任者（Manager-in-Charge）制度を導入しました。この制度は、ライセンスを受けた法人に対し、8つの中核機能について責任者を指定することを求めています。[5] 香港の制度は、人的な適用範囲ではシンガポールのガイドラインより狭いものの、届出要件の面ではより形式的です。

比較から見えること

この比較から、シンガポールが、めったに併存しない3つの特徴を兼ね備えていることがわかります。第1に、監督は、中央銀行でもある単一の当局に集中しています。第2に、法律は、2002年、2018年、2021年、2022年に改正または統合された現代的なものです。第3に、規制当局は、和解、民事制裁金、禁止命令を含む強力な執行権限を持ち、それを金融機関と個人の双方に対して行使しています。このモデルの代償は、政府と密接に結び付いた単一の当局の質と高潔さに依存することです。シンガポールを選ぶ顧客は、事実上MASに信頼を寄せていることになります。第4条第1A項の優先条項は、その信頼を法律上表現したものです。

数字で見る

MASは1971年1月1日に設立され、1977年4月に保険監督、1984年9月に証券監督が加わり、2002年10月1日に通貨委員会（Board of Commissioners of Currency）と統合されました。2026年3月17日時点のシンガポール銀行協会（Association of Banks in Singapore）加盟銀行：国内銀行3行、外国フルバンク21行、適格フルバンク10行、ホールセールバンク93行、デジタルバンク4行、ほかに準会員としてマーチャントバンク20行。SFAに基づく規制対象業務：7。ライセンスを受けたファンドマネージャー：1,320。2025年末の運用資産残高：6.7兆シンガポールドル（10.1%増）。GDPに占める金融セクターの割合：約14%、従業員数約20万人。[6] 2025年1月から2026年6月までの執行実績：刑事有罪判決19件、金銭的制裁および和解金2,900万シンガ

© 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.

ポールドル、禁止命令23件、ライセンス取消し3件。2025年7月4日のマネーロンダリング対策関連の和解金：9つの金融機関に対し総額2,745万シンガポールドル。

注

1. *Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章、節「L'architecture du droit suisse des marchés financiers」。 ↩
2. *Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章「Le cadre réglementaire de la gestion de fortune」、節「L'architecture du droit suisse des marchés financiers」。*Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章、節「La loi sur les services financiers」、Federal Act on Financial Services（金融サービス法、FinSA、SR 950.1）第4–5条を引用。 ↩
3. *Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章、節「La loi sur les établissements financiers」、2020年7月7日付FINMAプレスリリースを引用：2020年以降、独立系資産運用会社および受託者はFINMAの認可を必要とし、FINMAが認可する監督機関によって監督される。*Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章、節「La loi sur les banques aujourd'hui」：スイス銀行法第47条は、故意の違反について最長3年の禁錮、過失について最高25万スイスフランの罰金を定めている。 ↩
4. *Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章、節「La loi sur les banques aujourd'hui」、2024年4月10日付の銀行の安定性に関する連邦参事会報告書を引用。 ↩
5. 香港におけるHKMA、SFCおよび保険業監管局（Insurance Authority）の間の監督の分担、ならびに規制対象業務についての登録機関としての銀行のSFCへの登録については、HKMA（hkma.gov.hk）およびSFC（sfc.hk）のウェブサイトを参照。Securities and Futures

© 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.

Commission, circular on the Manager-in-Charge of Core Functions, 2016年12月16日、8つの中核機能を導入。 ↩

6. Monetary Authority of Singapore, “Asset Management”（mas.gov.sg/development/asset-management、2026年11月最終閲覧）：運用資産残高6.7兆シンガポールドル、ライセンスを受けたファンドマネージャー1,320。Chia Der Jiun, MAS Annual Report 2025/2026記者会見における発言、2026年7月28日、第26c段落：運用資産残高は“grew 10.1% to reach S$6.7 trillion as at end-2025”。Gan Kim Yong, ABS Annual Dinnerにおける演説、2026年6月25日（mas.gov.sg）：金融セクターはGDPの約14%を占め、約20万人を雇用している。 ↩

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