1998年以降の自由化：銀行、市場、そしてセクターの開放：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：カルテル、競争法、そして電子取引所

スイスは同じ10年間に、異なる道筋で金融セクターを開放しました。スイスの銀行は長年にわたり、スイス銀行協会（Swiss Bankers Association）が運営する協定を通じて手数料を取り決めていました。1989年4月、連邦カルテル委員会は、銀行が運営していた18のカルテル類似の取決めについて、抜本的な規制緩和を提案しました。これらの取決めは、売買委託手数料、外国為替手数料、広告および保管手数料に及んでいました。連邦経済省は、保管手数料に関する協定を1992年末までに解消するよう命じました。銀行協会がこの命令を争うと、連邦最高裁判所は1991年10月、手続上の理由によりこれを取り消しました。この経緯は、スイスでは銀行市場の開放が、競争当局、裁判所、そして銀行自身の間で争われたことを示しています。[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.

スイスの取引所の改革も同じ時期に続きました。ジュネーブ、バーゼルおよびチューリッヒの証券取引所は1993年に統合され、新たな協会が1995年に取引を引き継ぎました。電子取引は1995年12月に外国株式から始まり、1996年8月にはスイス株式にも及びました。同年夏までに、スイスにおける立会取引は過去のものとなっていました。監督の一元化はその後に行われ、スイス金融市場監督機構（FINMA）が2009年1月1日に業務を開始しました。[2]

香港：並行する競争

香港も、ほぼ同じ時期に取引所を改革しました。香港交易及結算所（Hong Kong Exchanges and Clearing）は、証券取引所が先物取引所と合併した2000年3月6日に設立されました。[3] SGXはその3か月前に設立されていました。こうして両都市は1999年から2000年にかけて、地場の証券会社が所有する会員制の取引所では、電子取引とグローバルな投資家の市場で競争できないとの結論に達したのです。第K部第III章では、両取引所の間の、さらに広くは両金融センターの間の競争関係を検討します。

評価

この比較からは、シンガポールの改革の三つの特徴が浮かび上がります。第一に、国家が主導しました。スイスでは、開放は競争当局、裁判所、そして銀行自身の間で争われました。シンガポールでは、政府の検討グループが改革を設計し、民間部門の委員会がそれを練り上げ、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）がスケジュールに沿って実施しました。第二に、開放は調整されたものでした。シンガポールは、数を定めた段階ごとに、支店数の上限を付して外国銀行を受け入れる一方、明確な方針によって自国の銀行の市場シェアを保護しました。第三に、開放と統合はひとつの戦略の一部でした。政府は外国との競争を利用して、地場銀行に合併とガバナンスの改革を迫りました。その結果、地域で競争できる強固な国内銀行3行が生まれました。

© 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.

スイスのアプローチは、大手銀行からジュネーブのプライベートバンク、州立銀行、地方銀行に至るまで、より多様な金融機関を存続させました。シンガポールは、強さの代償として、7つの銀行グループのうち4つが姿を消すことを受け入れました。監督の面では、両金融センターは、銀行、保険および資本市場を一元的に監督する単一の監督機関という似通った到達点にたどり着きました。スイスがFINMAを設立したのは2009年になってからですが、すでにシンガポールの統合監督機関であったMASは、1998年にリスク重視の監督を自らの理念として宣言していました。

数字で見る

金融セクター見直しの開始：1997年8月。1997年のGDPに占める金融サービスの比率：12%。1998年3月末の商業銀行数：154行（地場12、外国フルバンク22、制限付き13、オフショア107）。自由化プログラムの発表：1999年5月17日。地場銀行に対する外国人持株比率の上限：20%（1971年）、40%（1990年）、1999年に撤廃。承認閾値：5%、12%および20%。最初の適格フルバンク：1999年10月20日に4行、2002年1月1日から6行、2012年に8行、2026年に10行。QFBの拠点数：10（1999年）、15（2001年）、25（2005年）。居住者預金に占める地場銀行のシェア：62%（1999年）、59%（2004年）、政策上の下限50%。地場銀行グループ：1998年以前は7、2001年以降は3。DBS–POSBank：16億シンガポールドル、1998年11月16日。UOB–OUB：100億シンガポールドル、2001年9月。SGX設立：1999年12月1日、上場：2000年11月23日。売買委託手数料の完全自由化：2000年10月1日。証券先物法（Securities and Futures Act）および金融アドバイザー法（Financial Advisers Act）の施行：2002年10月1日。預金保険：2006年4月1日から2万シンガポールドル、2024年4月1日から10万シンガポールドル。

注

1. *The Christian Science Monitor*, “Tough Times for Swiss Bankers”、1989年6月8日：1989年4月中旬、“the Swiss Cartel Commission proposed a sweeping

© 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.

deregulation of the 18 cartel-like arrangements operated by the banks”、対象は“the price-fixing agreements on brokerage fees, foreign-exchange commissions, bank advertising, and custodian fees”。スイス連邦最高裁判所、1991年10月25日判決、BGE 117 Ib 481：スイス銀行協会の協定IVは開放型証券寄託の統一手数料に関するもの、1990年9月10日に連邦経済省はその解消を“bis spätestens 31. Dezember 1992”に命じた、裁判所は協会の上訴を認容し事件を差し戻した。 ↩

2. Wikipedia, “SIX Swiss Exchange”（2026年11月最終閲覧）：1993年にジュネーブ、バーゼルおよびチューリッヒの証券取引所の統合により設立、“The newly created association took over trading in 1995”、外国株式の電子取引は1995年12月から、スイス株式は1996年8月からで、その時点で立会場は廃止、1999年にSWX Swiss Exchange、2008年にSIX Swiss Exchangeに改称。同記事は最後の立会を1995年8月16日としているが、これは同記事自体の記述およびジュネーブ編で引用した *Dictionnaire historique de la Suisse*（立会取引は1996年夏に終了）と矛盾する。Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第E部、ウェルスマネジメントの規制枠組みに関する章：FINMAは2009年1月1日に活動を開始し、連邦銀行委員会、連邦民間保険局およびマネーロンダリング防止監督庁を統合した。2007年6月22日の連邦金融市場監督機構法を引用。 ↩

3. Wikipedia, “Hong Kong Exchanges and Clearing”（2026年11月最終閲覧）：2000年3月6日設立、香港先物取引所との合併は2000年3月に完了、統合された証券取引所は合併前に570の参加者組織を擁していた。 ↩

© 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