1998年以降の自由化：銀行、市場、そしてセクターの開放

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

独立後の30年間、シンガポールはひとつのパラドックスの上に金融センターを築きました。オフショアでは、アジア・ダラー市場とSIMEXにおいて、アジアで最も開かれた市場のひとつでした。一方オンショアでは、国内銀行市場と証券取引所において、ライセンスの制限、固定の売買委託手数料、そして裁量よりも詳細なルールを好む慎重な規制当局によって、少数の地場金融機関を保護していました。この仕組みは、地域が成長している間は都市国家に大いに役立ちました。しかし1990年代後半には、政府はもはやそうではないと結論づけていました。技術の進歩、世界的な業界再編、そして世界貿易機関（WTO）の枠組みのもとでの金融市場の開放により、保護された金融センターは取り残されるおそれがあったのです。

本章では、シンガポールが1997年から次の10年の半ばにかけて、自国の銀行市場と資本市場を外国との競争に開放した改革プログラムを検討します。まず、改革を準備した金融セクター検討グループ（Financial Sector Review Group）と民間部門の委員会を取り上げます。続いて、国内銀行市場の外国銀行への開放と、地場銀行の7グループから3グループへの統合を

© 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.

追います。後半の節では、証券取引所と資本市場の改革、そして画一的なルールからリスク評価へという監督理念の転換を扱います。最後に、実務上の帰結に関する節と、スイスおよび香港との比較で本章を締めくくります。改革に緊急性を与えたアジア通貨危機は、前章の主題です。取引所の非相互会社化については本部第II章でより詳しく扱い、改革から生まれた法令については第E部第I章で検討します。

ジュネーブ編では、1855年に遡る立会場を持っていたジュネーブ証券取引所（Bourse de Genève）が、単一の電子的なスイス取引所に吸収され、1996年夏までに立会取引が廃止された経緯を記しています。[1] 同じ時期、連邦の競争当局は、スイスの銀行が手数料を取り決めていた協定を攻撃しました。両者のプロセスは、その推進力において異なっていました。スイスでは、競争法と技術が、銀行に対して自らの間で結んだ取決めを放棄するよう迫りました。シンガポールでは、保護された市場を築いた国家自身がそれを開放することを決め、開放のペースを調整し、その開放を、自らが保護してきた金融機関そのものを強化する手段として用いたのです。

要点

Lee Hsien Loong（リー・シェンロン）が議長を務める金融セクター検討グループは、1997年8月に金融セクター政策の抜本的な見直しに着手し、銀行、開示、証券取引所、コーポレート・ファイナンス、取引所のガバナンスに関する民間部門の委員会を通じて作業を進めました。1999年5月17日、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は5か年計画を発表し、外国銀行向けの適格フルバンク（Qualifying Full Bank）ライセンスを創設し、制限付き銀行ライセンスの数を増やし、地場銀行に対する外国人持株比率40%の上限を撤廃しました。1998年から2001年にかけて、7つの地場銀行グループは3つに統合されました。DBSはPOSBankを吸収し、UOBはOverseas Union Bankを、OCBCはKeppel TatLeeを買収しました。シンガポール証券取引所（Stock Exchange of Singapore）とSIMEXは非相互会社化され、1999年12月1日にシンガポール取引所（SGX）として統合

© 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.

されました。売買委託手数料は2000年10月1日から完全に自由化され、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）は2002年10月1日から開示ベースの制度と単一のモジュール型ライセンスを導入しました。MASは「画一的（one-size-fits-all）」な規制からリスク重視の監督へと移行し、後にこれを影響度・リスク評価の枠組みとして定式化しました。この枠組みは、あらゆる破綻を防ぐことを明示的に目的とはしていません。

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第D部第II章（“Radicalisme, chemins de fer et banques par actions”）、*Dictionnaire historique de la Suisse*, art. « Bourses »を引用：ジュネーブでは1855年にコルベイユ（立会場）が開設された。「en été 1996, le commerce des actions et obligations était entièrement informatisé et le commerce à la criée appartenait au passé」。 ↩

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. 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.

© 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.