資産運用会社、銀行およびアドバイザーにとっての実務上の帰結

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

実務家にとって、シンガポールの国家資本はまず取引相手の集まりです。資産運用会社はGICやテマセクからの運用委託を求めています。銀行はテマセクのポートフォリオ企業に融資し、その取引をアレンジしています。弁護士やアドバイザーは、GICやテマセクの海外投資に関与していますが、これらの投資家は、外国投資審査、制裁規制および規制当局の監視にますます直面するようになっています。こうした監視の地政学的な側面については、第K部第V章で検討します。

注目すべき点が三つあります。第一に、GICとテマセクは別個の法人であり、それぞれ独自のガバナンス、独自の投資チームを持ち、情報開示に対する姿勢も異なります。取引相手は、一方の決定が他方を拘束すると考えるべきではありませんし、いずれかが政府の指示に基づいて行動していると考えるべきでもありません。政府自身の声明も、財務省も内閣も個々の投資判断を指示しないことを強調しています。第二に、取引相手は、国

© 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.

家が所有していることが国家の保証を意味すると考えるべきではありません。テマセクの債務はテマセク自身のものです。そのポートフォリオ企業の債券にも、政府の保証は付いていません。

第三に、個人顧客のアドバイザーは、CPF（中央積立基金）が顧客にどのような影響を与えるかも理解しておく必要があります。シンガポール国民と永住者は貯蓄の大部分をCPFで保有しており、CPFには引出し、受取人指定および住宅への充当に関する独自のルールがあります。国外に移住する顧客にとっては、国籍または永住権を放棄した場合のCPF残高の取扱いが実務上の問題となります。第E部第III章および第IV章で取り上げるシンガポールでのウェルス・プランニングにおいて、CPFの受取人指定は遺言や信託の枠外で機能するため、これらと調整する必要があります。

- 取引相手がどの国家機関であるか（財務大臣、GIC、テマセク、テマセクのポートフォリオ企業またはシンガポール金融管理局）を特定すること。
- その機関が自己の計算で行動しているのか（テマセク）、政府資産の運用者として行動しているのか（GIC）を確認すること。
- 運用委託については、シンガポールでの拠点や現地の投資担当者の要件を含む外部委託の基準を確認すること。
- 海外での取引については、国家機関による外国投資に関する受入国のルールが適用されるかどうか、またサンティアゴ原則に基づく投資家の自己評価が関係するかどうかを検討すること。
- 国家による株式保有を、ポートフォリオ企業の債務に対する国家の保証として扱わないこと。
- 個人顧客については、CPF残高、受取人指定および住宅への充当を、遺言、信託および持株構造と併せて整理すること。
- シンガポールを離れる顧客については、国籍または永住権を放棄した場合のCPF残高の引出しに関するルールを確認すること。

© 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