シナリオ1：強化されたアジアのハブ

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

前提

第1のシナリオは、2020年以降のトレンドを延長したものです。アジアの富は、欧州や北米の富よりも速いペースで増え続けます。ボストン・コンサルティング・グループは、中国本土の金融資産が2030年まで年9%で成長し、新興市場が同期間に約7兆米ドルの金融資産を積み増すと予測しました。[1]貿易摩擦は続きますが、資本と通商の経路が閉ざされることはありません。世界経済は、大国のはざまに位置する仲介者が双方に奉仕できる程度の開放性を保ちます。シンガポールは大きな不祥事を回避し、規制当局は第E部で述べた開放と統制のバランスを維持します。

このシナリオはまた、シンガポール政府の政策が継続することを前提としています。シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore）は、引き続き金融セクターの規制者であると同時に育成者でもあります。これは、第C部が1971年1月1日の同局設立を描いた際に示したとおりです。[2]第E部第III章で検討したファンドとファミリーオフィス向けの優遇制度

© 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.

は、厳格化された条件のもとで引き続き利用可能です。国家は、インフラ、教育、そして第F部で述べた裁判所と仲裁機関の評価に対して投資を続けます。

2035年の姿

このシナリオにおいて、2035年のシンガポールは東南アジアと南アジアの主導的な金融センターであり、香港と並んで東アジアの富を扱う二大センターの一つとなっています。資産運用業は成長を続けます。単純な算術的例示でその規模がわかります。運用資産残高が6.7兆シンガポールドルから年7%で増加すれば、2035年までにほぼ倍増し、約13兆シンガポールドルとなります。このような計算は複利の練習問題であり、成功が続いた場合に何を意味するかを示すために掲げたものです。ファミリーオフィス部門は、1980年代以降に築かれたアジアの資産の承継とともに成長します。可変資本会社は、アジアのプライベート・ファンドの標準的なビークルとなります。

金融センターはまた多様化します。第G部で述べたコモディティ取引会社は、エネルギー転換に沿って金属、液化天然ガス、カーボンクレジットへと事業を広げます。銀行と保険会社は地域の転換に資金を供給します。その背景には炭素税があり、政府は2024年と2025年の1トン当たり25シンガポールドルから、2026年と2027年には1トン当たり45シンガポールドルへ引き上げ、2030年までに50〜80シンガポールドルに達することを視野に入れています。[3]本部第II章では、シナリオのこの要素が依拠するサステナブル・ファイナンス戦略を検討しています。シンガポールの裁判所と仲裁機関は引き続き地域の紛争を引きつけ、法律事務所、信託会社、ファンド管理会社が労働力に占める割合は高まっていきます。

© 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.

成立条件

強化されたハブは基本シナリオですが、まだ下されていない意思決定に左右されます。第1は資本市場に関するものです。上場株式市場は、資産運用業の規模と比べて厚みを欠いたままです。2026年6月、シンガポール取引所（Singapore Exchange）の上場企業は601社、時価総額の合計は1.129兆シンガポールドルでした。[4]同局の長官（managing director）チア・ダージュンは2026年7月、金融市場活動の競争力に関する業界との協議がまもなく完了すると述べました。同氏は、シンガポールの競争力は何よりも「厚みと多様性を備えた金融エコシステムと人材プールにアクセスできる、信頼される金融ハブとしての我々の地位」に基づいていると強調しました。[5]6.7兆シンガポールドルを運用しながら、地域の成長企業のごく一部しか上場させていない金融センターは、価値創造を他の取引所に委ねていることになります。

第2の条件は、本部第III章で検討した香港とドバイに対するウェルスマネジメントの競争力です。ボストン・コンサルティング・グループは、香港の運用資産の60%超が中国本土由来であるのに対し、シンガポールでは30%弱であると報告しました。[6]このシナリオにおいて、シンガポールの顧客の多様性は強みです。インド、東南アジア、中東、欧州にリスクが分散されるからです。第3の条件は受け入れ能力です。住宅、オフィス、エネルギー、学校が成長に追いつかなければなりません。第I部第V章で検討した、目に見える外国人富裕層をめぐる政治も、管理可能な範囲にとどまる必要があります。

成功の中に潜むリスク

強化されたハブは、自らの困難の種を内包しています。個人資産の増大はシンガポール国民の生活費と不動産価格を押し上げ、世論を、富を呼び込む諸制度に反対する方向へ向かわせかねません。少数の出身国からの富の集中は、それらの国の政治の変化、例えば資本規制、税務恩赦、海外に

© 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.

資産を保有する公職者に対するキャンペーンなどに対して、金融センターを脆弱にします。成功はまた、金融センターが望まない資金をも引き寄せます。ファミリーオフィスのブームの後に起きたのが2023年のマネーロンダリング事件であり、第E部第VI章で示したとおり、有罪判決を受けた者たちはシンガポールの会社、銀行口座、不動産を利用していました。したがって第1のシナリオは、第4のシナリオが試す警戒心に依存しているのです。

道標

第1のシナリオが展開しつつあることを示す指標には、運用資産の純流入額が年3,000億シンガポールドルを上回り続けること、シンガポール取引所への新規上場件数の増加、2028年のBIS調査で世界の外国為替取引高に占めるシンガポールのシェアが安定または上昇すること、そしてファミリーオフィスの申請が引き続きより幅広い国々から寄せられることが含まれます。

注

1. Boston Consulting Group、2026年5月27日付プレスリリース（bcg.com）：中国本土の金融資産は“9% annually through 2030”成長すると予測。新興市場は2030年までに約7兆米ドルの金融資産を積み増す見込みで、インド、ブラジル、メキシコが牽引。 ↩
2. Wikipedia, “Monetary Authority of Singapore”（2026年11月最終閲覧）：MASは“was founded on 1 January 1971”。2024年5月15日からガン・キムヨンが会長、チア・ダージュンが長官（managing director）。 ↩
3. National Climate Change Secretariat, “Carbon Tax”, nccs.gov.sg（2026年11月最終閲覧）：2019〜2023年は5シンガポールドル/tCO2e、2024〜2025年は25シンガポールドル/tCO2e、2026〜2027年は45シンガポールドル/tCO2e、“with a view to reaching S$50-80/tCO2e by 2030”。2024年から

© 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.

は、適格な国際カーボンクレジットにより課税対象排出量の最大5%を相殺できる。 ↩

4. Wikipedia, “Singapore Exchange”（2026年11月最終閲覧）：“As of June 2026, there were 601 listed companies”、“a total market capitalisation of SGD 1.129 trillion”。2026年7月、SGXは米国上場企業を原資産とする初のシンガポール預託証券（Singapore Depository Receipts）を導入し、預託証券プログラムを38銘柄に拡大した。 ↩
5. *Business Times*, 2026年7月29日（前掲）：MAS年次報告書に関するメディア・ブリーフィングにおけるチア・ダージュンの発言。香港との競争の中での金融市場活動の競争力の見直しが“shortly”完了する見込みであること、および引用した発言。 ↩
6. finews.asia, “Global Wealth Report: Hong Kong Overtakes Switzerland”（2026年）：香港の運用資産の60%超が中国本土由来、シンガポールでは“just under 30 percent”。 ↩

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.