1997年アジア通貨危機：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

1997年の危機は、今日シンガポールを金融センターとして利用する人々にとっても、なお重要な意味を持っています。その教訓は、リスクの集中、資産の法的な所在地の重要性、そして危機における国家の行動に関わるものです。

第一の教訓は法域に関するものです。CLOBの投資家はマレーシア株をシンガポールで購入していましたが、その株式は引き続きマレーシア法に服しており、その法律は一夜にして変更されました。金融センターが安定した法と自由な資本移動を提供できるのは、実際にその国の法律に服する資産に限られます。第二の教訓は集中に関するものです。シンガポールの銀行は最も近い隣国に多額の貸付を行っていたため、地域的なショックが国内のショックへと転化しました。第三の教訓は国家の対応に関するものです。シンガポールは資本を凍結せず、株式を買い支えず、投資家の損失を補償することもありませんでした。通貨と銀行システムを守り、コストを

© 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.

削減し、市場の調整に委ねたのです。このパターンを理解している投資家は、将来の危機において当局がどのように行動する可能性が高いかを予測することができます。

この出来事は、当局が危機の中でどのように情報を発信するかも示しています。当局は議会での答弁、演説、そしてシンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）の年次報告書を通じて措置を説明し、銀行のエクスポージャーと不良債権に関する数値を定期的に公表しました。これらの情報源を追う投資家は、システムの状態について信頼できる見方を形成することができます。こうした開示の慣行は、今日でもMASの金融安定性レビューや金融政策声明に引き継がれており、その現在の形は第E部第I章で説明しています。

シンガポールを通じて資産を保有する家族、投資家およびアドバイザーにとって、この経験からは次のような確認事項が導かれます。

- シンガポールを通じて保有する各資産がどの法律に服しているか、また発行体、登録簿および保管機関がどこに所在しているかを特定すること。
- ファンド、仕組商品および銀行預金を通じた間接的なエクスポージャーを含め、地域へのエクスポージャーを国別・通貨別に把握すること。
- 銀行または保管機関が特定の隣国一国に重大な与信の集中を抱えていないかを、公表されている不良債権の開示情報を用いて評価すること。
- シンガポールドルの貿易加重ベースでの安定性と、米ドルに対する変動とを区別すること。後者は地域的な危機において相当な幅になり得ます。
- 金利が急上昇し、市場が閉鎖されたり大幅なディスカウントで取引されたりする可能性のある期間に備えて、流動性を計画すること。

© 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.

・株価に対する公的な下支えや市場での損失の補償には頼らないこと。シンガポールの政策は一貫してその両方を排除してきました。

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