シンガポール金融管理局の設立：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

ジュネーブ：国立銀行と別個の監督機関

スイスは、シンガポールとは逆の順序をたどりました。スイスの国立銀行は1905年10月6日の連邦法によって創設され、1907年6月20日にバーゼル、ベルン、ジュネーブ、ザンクト・ガレン、チューリッヒに支店を置いて業務を開始しました。銀行券の独占発行権は、発券銀行から新設の中央銀行に移りました。[1] このようにスイスでは銀行券の発行が先にあり、監督は一世代後に続きました。1934年の銀行法は連邦銀行委員会を創設しましたが、同委員会は主として外部監査人に依拠しており、この間接監督の仕組みは今もスイスの規制の特徴となっています。[2]

個々の銀行の監督は連邦銀行委員会が担い、今日ではスイス金融市場監督機構（FINMA）が担っています。株式が上場され、その大半を公的機関が保有する会社であるスイス国立銀行は、経済動向を考慮しつつ物価の安

© 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.

定を図るという任務を追求しています。[3] 統合型の金融監督は2009年のFINMAの発足によって初めて実現しました。そのため、ジュネーブのプライベートバンクは、監督の役割を持たない中央銀行と、監査人に依拠する監督機関のもとで成長しました。シンガポールの銀行は、通貨、準備、監督を当初から一体として担う単一の当局のもとで成長しました。

両国には共通の経験もあります。いずれも強い通貨を持つ小規模で開放的な経済であり、そのため両国とも時に為替レートを金融政策の手段として用いてきました。スイスは2011年9月6日に1ユーロ＝1.20フランの最低為替レートを導入し、2015年1月15日にこれを放棄しました。[4] スイス国立銀行にとって為替レートは緊急措置でした。シンガポール金融管理局（MAS）にとっては、1981年以来の通常の手段です。

香港：存続したカレンシー・ボード

香港は、通貨についてシンガポールとは正反対の道を選びました。シンガポールが固定平価を離れてから10年後の1983年10月17日、香港はカレンシー・ボードに復帰し、香港ドルを1米ドル＝7.80香港ドルで米ドルにペッグしました。2005年5月以降、香港ドルは7.75〜7.85香港ドルのバンド内で取引されています。[5] 香港金融管理局（Hong Kong Monetary Authority）は、1993年4月1日に外為基金管理局（Office of the Exchange Fund）と銀行監理専員公署（Office of the Commissioner of Banking）の統合によって設立されました。カレンシー・ボード制度のもとで、香港の銀行券の大半は今も三つの商業銀行が発行しています。[6]

監督の構造も異なります。香港金融管理局は銀行を監督し、証券と保険は証券先物委員会（Securities and Futures Commission）と保険業監管局（Insurance Authority）が監督しているからです。[7] このように香港は、厳格なカレンシー・ボードと業態別の監督モデルを組み合わせています。

© 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.

2002年まで銀行券の発行にカレンシー・ボードを維持していたシンガポールは、その金融当局を統合型の中央銀行兼監督機関へと変えました。第K部第III章では、現在の競争関係における両センターを比較します。

比較から見えること

三つの事例は、信認ある金融センターへの道が一つではないことを示しています。ジュネーブは、独立した国立銀行、強いフラン、そして業務の多くを監査人に委ねる監督制度に依拠しました。香港は、自動的な性格によって裁量を不要にする規則、すなわちカレンシー・ボードに依拠しました。シンガポールは、銀行券の発行には規則を、それ以外のすべてには裁量的な当局を組み合わせました。そして、その規則が確保しようとしていた信頼を当局が獲得した時点で、規則を放棄したのです。

シンガポール・モデルは、異例の程度にまで権限を集中させています。単一の当局が金融政策を定め、準備を運用し、すべての金融機関にライセンスを与えて監督し、金融センターを振興しています。当局が能力と誠実さについての評判を維持してきた限り、この集中はシンガポールに大いに役立ってきました。同時に、それはその評判に重い負担を課します。法律が今日、振興を健全性に従属させているのはそのためです。

数字で見る

1967年11月のポンド切下げ：14.3%。シンガポールの損失は対外準備12億5,160万ドルに対し約1億5,700万ドル。最初のシンガポール銀行券：1967年6月12日。最低スターリング保有比率：1968年から40%、後に36%へ引下げ。シンガポール金融管理局：1971年1月1日業務開始、設立時の理事会は7名。保険監督：1977年4月から。証券監督：1984年9月から。最後の為替管理の撤廃：1978年。主たる手段としての為替レート：1981年から。1981〜2001年のシンガポールドルの貿易加重ベースでの上昇：70%超。1981〜2001年の平均インフレ率：年2.0%（OECDは6.5%）。リンギットとの相互

© 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.

交換性：1973年5月8日まで。通貨委員会との統合：2002年10月1日。金融政策声明：2024年から年4回。2026年9月末の公的準備資産：4,334億米ドル。[8]

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. II、および同書で引用された資料：1905年10月6日のスイス国立銀行に関する連邦法。1907年6月20日にバーゼル、ベルン、ジュネーブ、ザンクト・ガレン、チューリッヒで開業。発券権は36の発券銀行からSNBに移転。Wikipedia, “Swiss National Bank”（2026年11月最終閲覧）：1905年10月6日の国立銀行法、1907年6月20日業務開始。 ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV、および同書で引用された資料：1934年の銀行法は連邦銀行委員会（Commission fédérale des banques）を創設し、同委員会は主として外部監査人に依拠した。監査人を通じた間接監督の仕組みは、スイスの銀行規制の特徴として残った。 ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie D, chap. IV：銀行監督の最初の連邦当局としての連邦銀行委員会（Commission fédérale des banques）、2009年1月1日からFINMAが承継。Wikipedia, “Swiss National Bank”（2026年11月最終閲覧）：その任務の第一の目標は “is to ensure price stability, while taking economic developments into consideration”。特別規則に基づく “Aktiengesellschaft”（株式会社）として組織され、株式は1907年から上場、2021年12月31日時点で議決権株式の78.17％を公的機関が保有。 ↩
4. Wikipedia, “Swiss National Bank”（2026年11月最終閲覧）：2011年9月6日に1ユーロ＝1.20スイスフランの最低為替レートを設定、2015年1月15日にその終了を発表。 ↩

© 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.

5. Hong Kong Monetary Authority, “Linked Exchange Rate System”（hkma.gov.hk、2026年11月最終閲覧）：同制度は “has been implemented in Hong Kong since 17 October 1983”、為替レートは “within a band of HK$7.75-7.85 to one US dollar” で安定。Wikipedia, “Hong Kong dollar”（2026年11月最終閲覧）：1983年10月17日に “at a rate of HK$7.80 = US$1” でペッグ、“officially switching back to the currency board system”、2005年5月以降7.75〜7.85の範囲で取引。GIC, *Bold Vision*, chapter 3は、ペッグを1982年、7.2香港ドルとしているが、これはHKMA自身の説明と矛盾する。 ↩

6. Wikipedia, “Hong Kong Monetary Authority”（2026年11月最終閲覧）：HKMA自身が発行する10ドル紙幣を除き、銀行券は発券銀行である香港上海銀行（The Hongkong and Shanghai Banking Corporation）、スタンダードチャーター銀行（Standard Chartered Bank）、中国銀行（Bank of China）が発行。あわせてWikipedia, “Hong Kong Monetary Authority”（2026年11月最終閲覧）参照：HKMAは “founded on 1 April 1993 when the Office of the Exchange Fund and the Office of the Commissioner of Banking merged”。 ↩

7. Securities and Futures Commission, “Our role”（sfc.hk、2026年11月最終閲覧）：“an independent statutory body set up in 1989” であり、“Hong Kong’s securities and futures markets” を規制。Wikipedia, “Insurance Authority”（2026年11月最終閲覧）：2015年12月7日に設立された保険業監管局は保険業界を規制し、2017年6月26日に保険業監理処（Office of the Commissioner of Insurance）から業務を引き継いだ。 ↩

8. Monetary Authority of Singapore, “International Reserves and Foreign Currency Liquidity”（2026年10月30日最終更新）、2026年9月時点（速報値）。その他の数値については本章の注を参照。 ↩

© 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