戦略の転換点としての危機

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

金融部門レビュー・グループ

危機がシンガポールにもたらした最も重要な帰結は、戦略面にありました。逆説的なことに、金融部門政策の見直しは、危機がシンガポールに及ぶ前に始まっていました。1997年半ば、政府は金融部門の規制と発展に対する取組み方を見直すため、金融部門レビュー・グループ（Financial Sector Review Group）を設置しました。MAS年次報告書の概観では、その設置は1997年8月とされています。その目的は、シンガポールをアジアおよび世界における一流の金融センターとして位置づけることでした。MASは、自由化の個別の側面について民間委員会に検討を委ね、金融部門の戦略的見直しのためにマッキンゼー・アンド・カンパニー（McKinsey & Co）を起用しました。[1]

危機はこの見直しに緊急性を与えました。リチャード・フー（Richard Hu）の後任としてMAS会長に就任したリー・シェンロン（Lee Hsien Loong）は、最初の声明でその論理を説明しました。規制障壁の低下、情報技術の進歩、合併の波が世界の金融を変えつつあり、その結果、金融活動はより少数のセンターに集約されつつある、というのです。[2] 立ち止ま

© 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.

るセンターは、動くセンターにビジネスを奪われます。シンガポールが担ってきた市場を縮小させた地域危機は、世界規模で競争する必要性をいっそう切迫したものにしました。

規制から監督へ

新たな手法には3つの要素がありました。第一に、MASは重点を規制から監督へ移しました。経営のしっかりした金融機関には、自らが許容できるリスクを取る自由をより多く与え、システミック・リスクの最小化に集中し、弱い金融機関には制限を課しました。第二に、事業上のリスクの判断は投資家自身に委ねつつ、十分な情報に基づいて判断できるよう開示基準を引き上げました。第三に、シンガポールを世界水準の金融センターに育てるという構想の下、金融部門を積極的に振興しました。銀行検査はリスク管理プロセスと内部統制に焦点を当てることとされ、これにより、より頻繁で焦点を絞った検査が可能になりました。[3]

制度面の変更は速やかに続きました。1998年2月、政府は金融・銀行小委員会（Finance and Banking Sub-Committee）の55の提言の大半を受け入れました。1998年6月29日、議会はMAS法（MAS Act）の改正を可決し、理事会の最大人数を7人から10人に増やすとともに、金融部門の振興をMASの主要な目的の一つに加えました。MASは金融部門振興を専門とする部署（Financial Sector Promotion Department）を新設し、監督部門を再編しました。[4] この方向転換は異例のものでした。一世代で最悪の地域危機のさなかに、シンガポールは金融部門の規制を緩和し、競争を一段と強める道を選んだのです。

市場の開放

その後の自由化は第D部第IV章のテーマであり、ここでは簡単な概要にとどめます。1999年5月17日、MASは商業銀行部門を自由化する5か年計画を発表しました。この計画は、外国の金融機関向けに適格フルバンク

© 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.

（Qualifying Full Bank）という新たな区分を設け、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。政府はまた、第D部第II章で述べる証券取引所とSIMEXの非相互会社化と統合も計画しました。1999年の会長声明は、この戦略を3本の柱にまとめています。活力ある資産運用業界、厚みと広がりのある資本市場、そして強く競争力のある銀行業界です。[5]

政府が引き出した教訓

政府は、危機がまだ続いている間に、危機に対する自らの解釈を示しました。1998年9月の東京での演説で、リー・シェンロンはその手法をいくつかの原則にまとめました。外需に依存する経済は、支出の拡大によって景気後退から抜け出すことはできず、国際的な競争力を高めなければならない。その競争力はコストの引下げによってもたらされなければならない。意図的な通貨安は信認を損なうからである。柔軟な賃金によって、企業は景気後退の間も従業員を雇用し続けることができる。危機のさなかにあっても、構造改革と将来への備えは続けなければならない。教育と再訓練によって、労働力をこれから生まれる産業に備えさせなければならない。その際、職を失うリスクが最も高い高齢の労働者や教育水準の低い労働者には特別な配慮が必要である。そして最後に金融部門では、国家は高い水準の廉潔性と健全な財務運営を維持しつつ、民間部門により大きな役割を委ねなければならない。[6]

これらの原則は、危機への対応であると同時に、その後10年間の政策をも描き出しています。その共通項は、シンガポールは規制や補助金の陰に身を隠すことはできず、世界経済にとって自らをより有用な存在にしなければならないという確信です。金融部門は、この確信が適用された主要な分野の一つとなりました。

© 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.

資産運用とGICの役割

資産運用には特に力が注がれました。1998年9月、リー・シェンロンは、シンガポール政府投資公社（Government of Singapore Investment Corporation、GIC）が3年間で250億シンガポールドルを民間のファンドマネージャーに委託すると発表しました。投資顧問業のライセンス要件の基準は引き下げられました。シンガポールで50億シンガポールドル超を運用するファンドマネージャーは、報酬収入について全額の免税を受けられるようになりました。政府はまた、国内債券市場の指標とするため、1998年7月に15億シンガポールドルの10年物国債を発行しました。[7] これらの措置は、第D部第V章で検討する2000年代のウェルスマネジメント戦略の基礎を築きました。

シンガポール・ドルと国際化の限界

危機はまた、非国際化政策の慎重な見直しも促しました。1998年2月、政府はこの政策の論拠を確認する一方、主として資本市場の育成を目的に、個別の制限の見直しを発表しました。1999年までにMASは政策を調整し、国際機関や信用力の高い企業がシンガポール・ドル建ての債券を発行することを認めました。[8] こうしてシンガポールは、危機の間に自らを守った通貨投機に対する中核的な防壁を維持しました。緩和したのは自国市場の成長を妨げる制限だけであり、このバランスはその後の数年間でさらに調整されていきました。

注

1. MAS, *Annual Report 1997/98*, 29頁（“A Financial Sector Review Group (FSRG) was formed in August 1997”）および64頁（“in the middle of 1997”に設置され、目的は“to position Singapore as a premier financial centre in Asia, and globally”）。MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, 9頁。 ↩

© 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.

2. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, 9–11頁。“my predecessor, Dr Richard Hu”への謝辞を含む。 ↩
3. MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, 10頁。MAS, *Annual Report 1997/98*, 29–30頁。 ↩
4. MAS, *Annual Report 1997/98*, 出来事の年表, 21頁（1998年2月18日）および69頁（“MAS accepted nearly all of the 55 proposals”）。MAS, *Annual Report 1997/98*, 出来事の年表, 22頁（1998年6月29日：“increasing the maximum size of the MAS Board from 7 to 10”）。MAS, *Annual Report 1997/98*, Chairman's Statement, 10–11頁。 ↩
5. MAS, *Annual Report 1998/99*, “Liberalising Commercial Banking and Upgrading Local Banks”の節：1999年5月17日に計画を導入。適格フルバンク。外国人持株比率40%の上限の撤廃。MAS, *Annual Report 1998/99*, Chairman's Statement, 9頁。 ↩
6. Lee Hsien Loong, 1998年9月30日の演説, 第10–25段落, 特に第12段落（“by stimulating domestic spending”回復することはできない）、第13段落、第16–19段落、第21段落、第23–24段落および第25段落（“we must maintain the high standards of integrity and sound financial management”、“allowing the private sector to play a larger role”）。 ↩
7. Lee Hsien Loong, 1998年9月30日の演説, 第28–29段落および脚注1：シンガポールで50億シンガポールドル超を運用するファンドマネージャーの報酬収入を全額免税。GICは3年間で250億シンガポールドルを民間のファンドマネージャーに委託。投資顧問業ライセンスの最低株主資本を5億シンガポールドルから1億シンガポールドルに引下げ。Lee Hsien Loong, 1998年9月30日の演説, 第30段落。 ↩
8. MAS, 国際化に関する1998年2月19日の議会答弁：政府は“reviewing some of the specific restrictions on the use of the Singapore Dollar”。MAS, *Annual Report 1998/99*, Chairman's Statement, 9頁。 ↩

© 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