統合的規制当局としてのシンガポール金融管理局

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

中央銀行から単一の監督当局へ

1970年に議会がシンガポール金融管理局法（Monetary Authority of Singapore Act、MAS法）を可決した後、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は1971年1月1日に設立されました。MAS自身の沿革によれば、同法は新たな当局に国内の金融サービス部門を規制する権限を与えました。[1] MASの設立と初期の歩みは第C部第V章のテーマです。規制の構造にとって重要なのは、MASが数十年をかけて、一つの部門ずつ監督権限を獲得していったという点です。

最初に加わったのは保険でした。1977年4月、政府は保険業界の規制をMASの下に置くことを決定しました。1984年9月には、1973年証券業法（Securities Industry Act）に基づく規制機能がこれに続きました。最後の制度的な段階は2002年10月1日に訪れました。この日、通貨委員会（Board of Commissioners of Currency）がMASと統合され、MASはシンガポールの紙幣と硬貨の発行者にもなったのです。[2] 同じ日に、証券先物法（Securities

© 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.

and Futures Act、SFA）と金融アドバイザー法（Financial Advisers Act、FAA）の残りの規定が施行されました。したがって、2002年10月1日は、統合的な当局とその現代的な法的基盤の双方が完成した日にあたります。[3]

こうしてシンガポールは、大半の金融センターよりも早く、しかも異なる経路で統合的監督に到達しました。英国は個別の規制当局を統合して金融サービス機構（Financial Services Authority）を創設し、スイスは2009年に連邦銀行委員会、保険監督局、マネーロンダリング防止当局を統合してスイス金融市場監督機構（FINMA）を創設しました。[4] シンガポールでは、中央銀行自体が監督機能を吸収したのです。MASは現在、自らを「シンガポールの中央銀行かつ統合的金融規制当局」と称し、シンガポールを国際金融センターとして発展させるために業界と協働していると付け加えています。[5]

法定目的と健全性の優先

MAS法の第4条は、四つの主たる目的を定めています。当局は、持続的成長に資する物価の安定を維持し、健全で評判の高い金融センターを育成して金融の安定を促進し、公的外貨準備の慎重かつ効果的な運用を確保し、シンガポールを国際競争力のある金融センターとして成長させることとされています。第4条第2項の機能の一覧は、これらの目的に対応しています。その中には、「金融サービス部門の統合的監督および金融安定のサーベイランスを行う」義務が含まれています。[6]

監督と振興を一つの機関に組み合わせることには、明白な異論が予想されます。自らが監督する産業の成長も任務とする規制当局は、成長のために規則を緩めたり、不正行為を見逃したりする誘惑にかられるかもしれません。第4条第1A項はこの利益相反に正面から対処しています。当局は、その目的を実現するにあたり、健全で評判の高い金融センターという目的が金融センターの成長という目的に優先するという前提に立って行動しなけ

© 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.

ればなりません。[7] この規定は短いものですが、他の多くの規制当局の設立法に欠けている優先順位の準則を、裁判所、業界、そしてMAS自身に与えています。

この準則が最も重要になるのは、それが試される局面です。第E部第VI章で検討する2023年のマネーロンダリング事件の後、MASは、事件に関係した金融機関のほとんどがマネーロンダリング防止方針を定めていたものの、それを効果的に実施していなかったと報告しました。[8] 本章の最終節で説明するその後の制裁金と禁止命令は、優先条項が機能していることを示しています。対象にはこの都市で最大級のプライベートバンクも含まれていましたが、健全性と評判が優先されたのです。

ガバナンスと監督手法

MASは法定機関であり、政策と一般的な運営に責任を負う取締役会を有し、取締役会はその政策について政府に報告しています。議長は閣僚が務めます。2026年6月時点で、その職には副首相兼貿易産業大臣のガン・キムヨンが就いていました。[9] 日常の運営は職業公務員である長官（managing director）が担っており、2026年にはチア・ダージュンがその任にありました。政府との緊密な結びつきは、憲法上の独立性を有する中央銀行とMASとを区別する点であり、スイスとの比較で改めて取り上げます。

監督手法は、一連のモノグラフで説明されてきました。2004年4月、MASは*Objectives and Principles of Financial Supervision in Singapore*（シンガポールにおける金融監督の目的と原則）を公表し、その手法を先行的かつリスク重視型と説明しました。このモノグラフはまた、「金融の安定を追求するにあたり、MASはいかなる金融機関の破綻も完全に防止することを目指すものではない」と述べています。2007年4月の第二のモノグラフは、影響度とリスクの評価の枠組みを示しました。それによれば、MASは、各金融機関

© 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.

が監督目的に及ぼしうる影響とそのリスク管理の質に応じて監督の強度を調整しており、その際にはCRAFT（Common Risk Assessment Framework and Techniques）と呼ばれるリスク評価システムを用いています。[10]

この手法は、外国の実務家がしばしば気づくシンガポールの制度のいくつかの特徴を説明するものです。大手の地元銀行やシステム上重要な外国支店は緊密かつ継続的な注意を受けます。これに対し、小規模な金融機関が監督当局と接する頻度は低く、自らの管理機能に依拠することが期待されています。このモデルの中心には取締役会と上級管理職が位置しており、それが2020年の個人の説明責任に関するガイドラインの下地となりました。MASはまた、あらゆる破綻を防止するわけではないと公言しています。したがって、シンガポールの小規模なファンドマネージャーの顧客は、監督がその会社の支払能力や誠実性を保証すると考えることはできません。

法律、規則、通知、ガイドライン

MASが適用する規範は、四つの層から成っています。最上位には、銀行法や証券先物法などの議会制定法があります。その下に、これらの法律に基づく権限によりMASまたは大臣が定める規則があります。第三の層は通知（notice）で、MASが法定の権限に基づいて発出し、その違反は犯罪となります。マネーロンダリング防止に関する通知がその最もよく知られた例です。そのうちの四つについては、違反1件ごとに最高100万ドルの罰金が科される可能性がありました。[11]

ガイドラインは第四の層を成しています。ガイドラインは同じ意味での法的拘束力を持ちませんが、MASは金融機関や個人を評価する際にその遵守状況を考慮します。たとえば、適格性基準に関するガイドライン（Guidelines on Fit and Proper Criteria、FSG-G01）は、MASが規制するあらゆる業務を行うすべての関係者に適用されます。同ガイドラインは、これらの者が有能で、誠実で、高潔であり、健全な財務状態にあることを求め

© 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.

ています。現行版は2025年5月30日に改訂され、2025年6月30日に発効しました。[12] よくある質問（FAQ）、通達、情報ペーパーがこれを補完しています。実務家にとっては、これらの下位の層が法律よりも重要であることが少なくありません。検査官が確認する運用上の詳細が含まれているからです。

注

1. Monetary Authority of Singapore, “Our History”（mas.gov.sg/who-we-are/our-history、2026年11月最終閲覧）：“The passing of the MAS Act gave MAS the authority to regulate the financial services sector in Singapore”、これが“the formation of MAS on 1 January 1971”につながった。 ↩
2. Monetary Authority of Singapore, “Our History”（2026年11月最終閲覧）：“In April 1977, the Government decided to bring the regulation of the insurance industry under MAS”、“The regulatory functions under the Securities Industry Act (1973) were also transferred to MAS in September 1984.”。2002年10月1日の通貨委員会との統合については、Monetary Authority of Singapore, “Our History”（2026年11月最終閲覧）。 ↩
3. Monetary Authority of Singapore, “Media Release for the Implementation of the SFA and FAA”, 2002年9月11日（mas.gov.sg）：2002年10月1日のSFAおよびFAAの全面施行。 ↩
4. *Genève, place financière internationale*, 第E部第IV章、「L’architecture du droit suisse des marchés financiers」の節、2007年6月22日のFINMA法および2008年12月9日のFINMAプレスリリースを引用：FINMAは連邦銀行委員会、連邦私保険局およびマネーロンダリング防止監督当局を統合して2009年1月1日に業務を開始した。 ↩
5. Monetary Authority of Singapore, “Who We Are”（mas.gov.sg/who-we-are、2026年11月最終閲覧）。 ↩

© 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.

6. Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(1)(a)–(d)、LawPlayerによるSingapore Statutes Onlineからの転載（lawplayer.com/sg/act/MASA1970/4、2026年11月最終閲覧。sso.agc.gov.sg上の公式テキストが優先する）。Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(2)(b)、LawPlayerによる転載（2026年11月最終閲覧）。 ↩

7. Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(1A)、LawPlayerによる転載（2026年11月最終閲覧）。2017年の改正を示す注記［31/2017］付き。 ↩

8. シンガポール金融管理局ジェネラル・カウンセル、ポール・ユエン「The Singapore Story: Attracting Capital, Enabling Enterprise, Sustaining Trust」、Dentons Rodyk Dialogueにおける基調講演、2026年10月28日（mas.gov.sg）。 ↩

9. 取締役会および長官チア・ダージュンの役割については、Monetary Authority of Singapore, “Who We Are”（2026年11月最終閲覧）。副首相兼貿易産業大臣、シンガポール金融管理局議長ガン・キムヨン“Singapore as a Trusted Connector in a Changing World”、ABS年次晩餐会における演説、2026年6月25日（mas.gov.sg）。 ↩

10. Monetary Authority of Singapore, “MAS Spells Out Its Supervisory Approach”, media release, 2004年4月19日。*MAS' Framework for Impact and Risk Assessment of Financial Institutions*については、Monetary Authority of Singapore, “MAS Issues Monograph”, media release, 2007年4月23日：“The board and senior management play the central role for proactive oversight and governance”。 ↩

11. Monetary Authority of Singapore, “MAS Takes Regulatory Actions against 9 Financial Institutions for AML-Related Breaches”, media release, 2025年7月4日（Mondo Visione（mondovisione.com）による転載テキスト、2026年11月最終閲覧）：MAS通知626、1014、SFA04-N02およびTCA-N03の違反は、MAS法s. 27B(2)またはFSMA s. 16(4)に基づき、違反1件につき最高100万シンガポールドルの罰金が科される犯罪である。 ↩

© 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.

12. Monetary Authority of Singapore, “Guidelines on Fit and Proper Criteria” (FSG-G01)（mas.gov.sg、2026年11月最終閲覧）：2025年5月30日改訂、2025年6月30日発効。銀行、保険会社、資本市場仲介業者、金融アドバイザー、信託会社およびデジタルトークン・サービスプロバイダーを含む“all relevant persons carrying out any activity regulated by MAS”に適用される。 ↩

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