Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру як інтегрований регулятор

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

Від центрального банку до єдиного наглядового органу

Після того як 1970 року парламент ухвалив Закон про Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (Monetary Authority of Singapore Act), MAS утворили 1 січня 1971 року. Як зазначено у власному викладі його історії, закон надав новому органу повноваження регулювати сектор фінансових послуг країни.[1] Заснуванню та першим рокам MAS присвячено розділ C.V. Для регуляторної архітектури важливо те, що MAS набувало наглядових повноважень упродовж кількох десятиліть, сектор за сектором.

© 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.

Першим додалося страхування. У квітні 1977 року уряд вирішив передати MAS регулювання страхової галузі. У вересні 1984 року за ним пішли регуляторні функції за Законом про галузь цінних паперів 1973 року (Securities Industry Act 1973). Останній інституційний крок зробили 1 жовтня 2002 року, коли Рада валютних комісарів злилася з MAS. Відтак MAS стало також емітентом сінгапурських банкнот і монет.[2] Того самого дня набули чинності решта положень Закону про цінні папери та ф'ючерси (Securities and Futures Act, SFA) і Закону про фінансових радників (Financial Advisers Act, FAA). Тож 1 жовтня 2002 року позначає завершення становлення як інтегрованого органу, так і його сучасної законодавчої бази.[3]

Отже, Сінгапур дійшов до інтегрованого нагляду раніше за більшість фінансових центрів та іншим шляхом. Велика Британія створила Управління фінансових послуг (Financial Services Authority), об'єднавши окремих регуляторів. Швейцарія 2009 року створила FINMA, поєднавши Федеральну банківську комісію, страхове відомство та орган контролю у сфері протидії відмиванню грошей.[4] У Сінгапурі наглядові функції увібрав сам центральний банк. Нині MAS описує себе як «центральний банк та інтегрований фінансовий регулятор Сінгапуру» і додає, що співпрацює з галуззю, щоб розвивати Сінгапур як міжнародний фінансовий центр.[5]

Законодавчі цілі та пріоритет надійності

Стаття 4 Закону про MAS визначає чотири основні цілі. Управління має підтримувати цінову стабільність, сприятливу для сталого зростання, розвивати здоровий фінансовий центр із доброю репутацією та сприяти фінансовій стабільності, забезпечувати виважене й ефективне управління офіційними

© 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.

валютними резервами і розвивати Сінгапур як міжнародно конкурентоспроможний фінансовий центр. Перелік функцій у статті 4(2) віддзеркалює ці цілі. Серед них обов'язок «здійснювати інтегрований нагляд за сектором фінансових послуг і моніторинг фінансової стабільності».[6]

Поєднання нагляду й розвитку в одному органі викликає очевидне заперечення. Регулятор, якому також доручено розвивати галузь, за якою він наглядає, може піддатися спокусі пом'якшити правила або не помічати порушень заради зростання. Стаття 4(1A) прямо розв'язує цей конфлікт. Утілюючи свої цілі, Управління має виходити з того, що мета здорового фінансового центру з доброю репутацією переважає над метою розвитку фінансового центру.[7] Норма коротка, але вона дає судам, галузі та самому MAS правило пріоритету, якого бракує статутам багатьох інших регуляторів.

Найбільше це правило важить тоді, коли його випробовують. Після справи про відмивання грошей 2023 року, яку розглянуто в розділі E.VI, MAS повідомило, що більшість пов'язаних зі справою установ мали політики протидії відмиванню грошей, але не впровадили їх ефективно.[8] Подальші штрафи й заборонні накази, описані в останньому підрозділі цього розділу, показують, як працює застереження про пріоритет. Надійність і репутація стояли на першому місці, хоча серед адресатів заходів були одні з найбільших приватних банків міста.

Управління і метод нагляду

MAS — статутний орган (statutory board) з радою директорів, яка відповідає за політику й загальне адміністрування та інформує уряд про свою політику. Голова ради є членом Кабінету міністрів. У червні 2026 року цю посаду обіймав Ган Кім Йонг

© 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.

(Gan Kim Yong), віцепрем'єр і міністр торгівлі та промисловості.[9] Поточне управління здійснює директор-розпорядник, кар'єрний посадовець. 2026 року ним був Чіа Дер Цзюн (Chia Der Jiun). Тісний зв'язок з урядом відрізняє MAS від центральних банків з конституційною незалежністю. До цього питання повертається порівняння зі Швейцарією.

Метод нагляду пояснено в серії монографій. У квітні 2004 року MAS опублікувало монографію *Objectives and Principles of Financial Supervision in Singapore*, яка описувала його підхід як проактивний і зосереджений на ризиках. Монографія також зазначала, що «прагнучи фінансової стабільності, MAS не ставить за мету повністю запобігти краху будь-якої фінансової установи». Друга монографія, у квітні 2007 року, виклала рамку оцінювання впливу та ризиків. Відповідно до неї MAS калібрує інтенсивність нагляду залежно від потенційного впливу кожної установи на наглядові цілі та від якості її управління ризиками. Для цього використовується система оцінювання ризиків CRAFT (Common Risk Assessment Framework and Techniques).[10]

Цей підхід пояснює кілька рис сінгапурської системи, які часто помічають іноземні практики. Великі місцеві банки та системно значущі філії іноземних банків перебувають під пильною і постійною увагою. Менші установи бачать своїх наглядачів рідше і мають покладатися на власні контрольні функції. Рада директорів і вище керівництво стоять у центрі моделі, що підготувало ґрунт для настанов щодо індивідуальної відповідальності 2020 року. MAS також відкрито заявляє, що не запобігатиме кожному краху. Тому клієнт невеликого керуючого фондом у Сінгапурі не може вважати, що нагляд гарантує платоспроможність чи чесність фірми.

© 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.

Закони, підзаконні акти, повідомлення і настанови

Правила, які застосовує MAS, мають чотири рівні. На вершині стоять закони парламенту, як-от Закон про банки чи Закон про цінні папери та ф'ючерси. Нижче розташовані підзаконні акти, які ухвалює MAS або міністр на підставі повноважень за цими законами. Третій рівень становлять повідомлення (notices). MAS видає їх на підставі законодавчих повноважень, і їх порушення є злочином. Найвідоміші приклади — повідомлення щодо протидії відмиванню грошей. Кожне порушення чотирьох із них могло тягнути штраф до одного мільйона доларів за кожен злочин.[11]

Четвертий рівень утворюють настанови (guidelines). Вони не є юридично обов'язковими в тому самому сенсі, але MAS враховує їх дотримання, коли оцінює установу чи особу. Наприклад, Настанови щодо критеріїв професійної придатності й ділової репутації (FSG-G01) застосовуються до всіх відповідних осіб, які здійснюють будь-яку діяльність, регульовану MAS. Вони очікують від цих осіб компетентності, чесності, доброчесності та стійкого фінансового становища. Чинну редакцію переглянуто 30 травня 2025 року, і вона набрала чинності 30 червня 2025 року.[12] Картину доповнюють відповіді на поширені запитання, циркуляри та інформаційні документи. Для практиків ці нижчі рівні часто важать більше за закони, бо містять операційні деталі, які перевіряють інспектори.

Примітки

1. Monetary Authority of Singapore, «Our History» (mas.gov.sg/who-we-are/our-history, дата звернення: листопад 2026 р.): "The passing of the

© 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.

MAS Act gave MAS the authority to regulate the financial services sector in Singapore", що привело до "the formation of MAS on 1 January 1971". ↩

2. Monetary Authority of Singapore, «Our History» (дата звернення: листопад 2026 р.): "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.". Monetary Authority of Singapore, «Our History» (дата звернення: листопад 2026 р.), щодо злиття з Board of Commissioners of Currency 1 жовтня 2002 р. ↩

3. Monetary Authority of Singapore, «Media Release for the Implementation of the SFA and FAA», 11 вересня 2002 р. (mas.gov.sg): набрання чинності SFA і FAA в повному обсязі 1 жовтня 2002 р. ↩

4. *Genève, place financière internationale*, розділ E.IV, підрозділ «L'architecture du droit suisse des marchés financiers», з посиланням на Закон про FINMA від 22 червня 2007 р. і прес-реліз FINMA від 9 грудня 2008 р.: FINMA розпочала роботу 1 січня 2009 р., об'єднавши Федеральну банківську комісію, Федеральне відомство приватного страхування та Орган контролю у сфері протидії відмиванню грошей. ↩

5. Monetary Authority of Singapore, «Who We Are» (mas.gov.sg/who-we-are, дата звернення: листопад 2026 р.). ↩

6. Monetary Authority of Singapore Act 1970, ст. 4(1)(a)–(d), у відтворенні LawPlayer із Singapore Statutes Online (lawplayer.com/sg/act/MASA1970/4, дата звернення: листопад 2026 р.; переважну силу має офіційний текст на sso.agc.gov.sg). Monetary Authority of Singapore Act 1970, ст. 4(2)(b), у відтворенні LawPlayer (дата звернення: листопад 2026 р.). ↩

7. Monetary Authority of Singapore Act 1970, ст. 4(1A), у відтворенні LawPlayer (дата звернення: листопад 2026 р.), з позначкою [31/2017], що вказує на зміну 2017 р. ↩

© 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.

8. Paul Yuen, головний юрисконсульт Monetary Authority of Singapore, «The Singapore Story: Attracting Capital, Enabling Enterprise, Sustaining Trust», програмна промова на Dentons Rodyk Dialogue, 28 жовтня 2026 р. (mas.gov.sg). ↩

9. Monetary Authority of Singapore, «Who We Are» (дата звернення: листопад 2026 р.), щодо ролі ради директорів і директора-розпорядника Chia Der Jiun. Gan Kim Yong, віцепрем'єр і міністр торгівлі та промисловості, голова Monetary Authority of Singapore, «Singapore as a Trusted Connector in a Changing World», промова на щорічній вечері ABS, 25 червня 2026 р. (mas.gov.sg). ↩

10. Monetary Authority of Singapore, «MAS Spells Out Its Supervisory Approach», прес-реліз, 19 квітня 2004 р. Monetary Authority of Singapore, «MAS Issues Monograph», прес-реліз, 23 квітня 2007 р., щодо *MAS' Framework for Impact and Risk Assessment of Financial Institutions*: "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», прес-реліз, 4 липня 2025 р. (текст у відтворенні Mondo Visione, mondovisione.com, дата звернення: листопад 2026 р.): порушення Повідомлень MAS 626, 1014, SFA04-N02 і TCA-N03 є злочинами, за які передбачено максимальний штраф S$ 1 млн за кожен злочин за ст. 27B(2) Закону про MAS або ст. 16(4) FSMA. ↩

12. Monetary Authority of Singapore, «Guidelines on Fit and Proper Criteria» (FSG-G01) (mas.gov.sg, дата звернення: листопад 2026 р.): переглянуто 30 травня 2025 р., чинні з 30 червня 2025 р., застосовуються до "all relevant persons carrying out any activity regulated by MAS", зокрема банків, страховиків, посередників на ринках капіталу, фінансових радників, трастових

© 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.

компаній і постачальників послуг із цифровими токенами. ↩

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

© 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.