הרשות המוניטרית של סינגפור כמאסדר משולב

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

מבנק מרכזי למפקח יחיד

לאחר שהפרלמנט העביר ב־1970 את חוק הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore Act), הוקמה הרשות המוניטרית של סינגפור (MAS) ב־1 בינואר 1971. לפי התיאור שלה עצמה לתולדותיה, החוק העניק לרשות החדשה סמכות להסדיר את מגזר השירותים הפיננסיים במדינה.[1] הקמתה של MAS ושנותיה הראשונות הן נושא פרק C.V. לעניין הארכיטקטורה הרגולטורית, הנקודה החשובה היא ש־MAS רכשה את סמכויות הפיקוח שלה לאורך כמה עשורים, מגזר אחר מגזר.

הביטוח היה התוספת הראשונה. באפריל 1977 החליטה הממשלה להעביר את הפיקוח על ענף הביטוח ל־MAS. התפקידים הרגולטוריים לפי חוק ענף ניירות הערך (Securities Industry Act) משנת 1973 הועברו בספטמבר 1984. הצעד המוסדי האחרון נעשה ב־1 באוקטובר 2002, כאשר מועצת נציבי המטבע (Board of Commissioners of Currency) התמזגה עם MAS, שהפכה בכך גם למנפיקת השטרות והמטבעות של סינגפור.[2] באותו יום נכנסו לתוקף ההוראות הנותרות של חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) ושל חוק היועצים הפיננסיים (Financial Advisers Act, FAA). כך מסמן 1 באוקטובר 2002 את השלמתן הן של הרשות המשולבת והן של התשתית החקיקתית המודרנית שלה.[3]

© 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.

סינגפור הגיעה אפוא לפיקוח משולב מוקדם יותר מרוב המרכזים הפיננסיים ובדרך שונה. הממלכה המאוחדת הקימה את רשות השירותים הפיננסיים שלה (Financial Services Authority) במיזוג של מאסדרים נפרדים. שווייץ הקימה ב־2009 את FINMA, רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית, בשילוב של ועדת הבנקים הפדרלית, משרד הביטוח והרשות לאיסור הלבנת הון.[4] בסינגפור קלט הבנק המרכזי עצמו את תפקידי הפיקוח. MAS מתארת את עצמה כיום כ"הבנק המרכזי והמאסדר הפיננסי המשולב של סינגפור" ומוסיפה כי היא פועלת עם הענף לפיתוח סינגפור כמרכז פיננסי בינלאומי.[5]

המטרות הסטטוטוריות ועדיפות האיתנות

סעיף 4 לחוק MAS קובע ארבע מטרות עיקריות. על הרשות לשמור על יציבות מחירים התומכת בצמיחה בת־קיימא, לטפח מרכז פיננסי איתן ובעל מוניטין ולקדם יציבות פיננסית, להבטיח ניהול זהיר ואפקטיבי של יתרות המטבע החוץ הרשמיות ולהצמיח את סינגפור כמרכז פיננסי תחרותי בזירה הבינלאומית. רשימת התפקידים בסעיף 4(2) משקפת מטרות אלה. בין התפקידים נמנית החובה "לקיים פיקוח משולב על מגזר השירותים הפיננסיים ומעקב אחר היציבות הפיננסית".[6]

השילוב של פיקוח ופיתוח בגוף אחד מזמין התנגדות מתבקשת. מאסדר המופקד גם על הצמחת הענף שעליו הוא מפקח עלול להתפתות לרכך את כלליו או להעלים עין מהתנהלות פסולה למען הצמיחה. סעיף 4(1A) מתמודד עם ניגוד זה במישרין. בהגשמת מטרותיה על הרשות לפעול על בסיס ההנחה שמטרת המרכז הפיננסי האיתן ובעל המוניטין גוברת על מטרת הצמחת המרכז הפיננסי.[7] ההוראה קצרה, אך היא מעניקה לבתי המשפט, לענף ול־MAS עצמה כלל קדימות שחסר בחוקים של מאסדרים רבים אחרים.

הכלל חשוב במיוחד ברגעים שבהם הוא עומד למבחן. לאחר פרשת הלבנת ההון של 2023, שנבחנת בפרק E.VI, דיווחה MAS כי לרוב המוסדות שהיו קשורים לפרשה היו מדיניות לאיסור הלבנת הון, אך הם לא יישמו אותן ביעילות.[8] העונשים וצווי האיסור שבאו בעקבות זאת, המתוארים בסעיף האחרון של פרק זה, מראים את סעיף הקדימות בפעולה. האיתנות והמוניטין באו קודם, אף שבין היעדים היו כמה מהבנקים הפרטיים הגדולים ביותר בעיר.

© 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.

ממשל ושיטת פיקוח

MAS היא רשות סטטוטורית (statutory board) עם דירקטוריון האחראי למדיניות ולמינהל הכללי, המעדכן את הממשלה בדבר מדיניותו. היו"ר שלה הוא חבר בקבינט. ביוני 2026 כיהן בתפקיד גאן קים יונג (Gan Kim Yong), סגן ראש הממשלה ושר המסחר והתעשייה.[9] הניהול השוטף מופקד בידי המנהל הכללי, פקיד קריירה, שב־2026 היה צ"ה דר ג'יון (Chia Der Jiun). הקשר ההדוק עם הממשלה מבדיל את MAS מבנקים מרכזיים בעלי עצמאות חוקתית, נקודה שההשוואה עם שוויץ שבה אליה.

שיטת הפיקוח הוסברה בסדרה של מונוגרפיות. באפריל 2004 פרסמה MAS את *Objectives and Principles of Financial Supervision in Singapore*, שתיארה את גישתה כיזומה וממוקדת סיכון. המונוגרפיה קבעה גם כי "בשאיפתה ליציבות פיננסית, MAS אינה שואפת למנוע לחלוטין כישלון של מוסד פיננסי כלשהו". מונוגרפיה שנייה מאפריל 2007 הציגה את מסגרת ההערכה של השפעה וסיכון. לפיה MAS מכיילת את עוצמת הפיקוח לפי ההשפעה הפוטנציאלית של כל מוסד על מטרות הפיקוח ולפי איכות ניהול הסיכונים שלו. לשם כך היא משתמשת במערכת להערכת סיכונים בשם CRAFT, Common Risk Assessment Framework and Techniques.[10]

גישה זו מסבירה כמה מאפיינים של השיטה הסינגפורית שאנשי מקצוע זרים מבחינים בהם לעיתים קרובות. בנקים מקומיים גדולים וסניפים זרים בעלי חשיבות מערכתית זוכים לתשומת לב צמודה ומתמשכת. מוסדות קטנים יותר רואים את המפקחים שלהם לעיתים רחוקות יותר, ומצופה מהם להסתמך על פונקציות הבקרה שלהם עצמם. הדירקטוריון וההנהלה הבכירה עומדים במרכז המודל, וכך הוכשרה הקרקע להנחיות בדבר אחריות אישית משנת 2020. MAS גם מצהירה בגלוי שלא תמנע כל כישלון. לקוח של מנהל קרנות קטן בסינגפור אינו יכול אפוא להניח שהפיקוח מבטיח את סולבנטיות החברה או את יושרה.

חוקים, תקנות, הודעות והנחיות

הכללים ש־MAS מחילה בנויים בארבע שכבות. בראש עומדים חוקי הפרלמנט, כמו חוק הבנקאות (Banking Act) או חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים. מתחתיהם נמצאות תקנות שהתקינו MAS או השר מכוח סמכויות שבאותם חוקים. השכבה השלישית מורכבת מהודעות (notices), ש־MAS מפרסמת מכוח סמכויות סטטוטוריות והפרתן היא עבירה. ההודעות בדבר איסור הלבנת הון הן הדוגמאות הידועות ביותר. כל הפרה של ארבע מהן עלולה הייתה לגרור קנס של עד מיליון דולר לכל עבירה.[11]

© 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.

ההנחיות (guidelines) הן השכבה הרביעית. הן אינן מחייבות מבחינה משפטית באותו אופן, אך MAS מביאה בחשבון את הציות להן כאשר היא מעריכה מוסד או אדם. ההנחיות בדבר אמות המידה של התאמה והגינות (fit and proper) (FSG-G01), למשל, חלות על כל האנשים הרלוונטיים המבצעים פעילות כלשהי המוסדרת בידי MAS. הן מצפות מאותם אנשים להיות מקצועיים, ישרים, בעלי יושרה ובעלי איתנות פיננסית. הנוסח הנוכחי עודכן ב־30 במאי 2025 ונכנס לתוקף ב־30 ביוני 2025.[12] שאלות נפוצות, חוזרים ומסמכי מידע משלימים את התמונה. עבור אנשי מקצוע, השכבות הנמוכות הללו חשובות לעיתים קרובות יותר מהחוקים, משום שהן מכילות את הפרטים התפעוליים שהבודקים בוחנים.

הערות

1. Monetary Authority of Singapore, “Our History” (mas.gov.sg/who-we-are/our-history, נצפה בנובמבר 2026): “The passing of the MAS Act gave MAS the authority to regulate the financial services sector in Singapore”, שהוביל ל־“the formation of MAS on 1 January 1971”. ↩

2. Monetary Authority of Singapore, “Our History” (נצפה בנובמבר 2026): “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” (נצפה בנובמבר 2026), על המיזוג עם מועצת ניירות ערך המטבע ב־1 באוקטובר 2002. ↩

3. Monetary Authority of Singapore, “Media Release for the Implementation of the SFA and FAA”, 11 בספטמבר 2002 (mas.gov.sg): כניסתם המלאה לתוקף של ה־SFA וה־FAA ב־1 באוקטובר 2002. ↩

4. *Genève, place financière internationale*, פרק E.IV, הסעיף “L’architecture du droit suisse des marchés financiers”, המצטט את חוק FINMA מ־22 ביוני 2007 ואת ההודעה לעיתונות של FINMA מ־9 בדצמבר 2008: FINMA החלה לפעול ב־1 בינואר 2009 בשילוב של ועדת הבנקים הפדרלית, המשרד הפדרלי לביטוח פרטי והרשות לפיקוח על איסור הלבנת הון. ↩

5. Monetary Authority of Singapore, “Who We Are” (mas.gov.sg/who-we-are, נצפה בנובמבר 2026). ↩

© 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, סעיף 4(1)(a)–(d), כפי שפורסם מתוך Singapore Statutes Online בידי LawPlayer (lawplayer.com/sg/act/MASA1970/4, נצפה בנובמבר 2026; הנוסח הרשמי באתר sso.agc.gov.sg גובר). Monetary Authority of Singapore Act 1970, סעיף 4(2)(b), כפי שפורסם בידי LawPlayer (נצפה בנובמבר 2026). ↩

7. Monetary Authority of Singapore Act 1970, סעיף 4(1A), כפי שפורסם בידי LawPlayer (נצפה בנובמבר 2026), עם ההערה [31/2017] המציינת תיקון משנת 2017. ↩

8. Paul Yuen, היועץ המשפטי הכללי, Monetary Authority of Singapore, "The Singapore Story: Attracting Capital, Enabling Enterprise, Sustaining Trust", נאום מרכזי ב־28 Dentons Rodyk Dialogue, באוקטובר 2026 (mas.gov.sg). ↩

9. Monetary Authority of Singapore, "Who We Are" (נצפה בנובמבר 2026), על תפקיד הדירקטוריון והמנהל הכללי, Chia Der Jiun. Gan Kim Yong, סגן ראש הממשלה ושר המסחר והתעשייה ויו"ר הרשות המוניטרית של סינגפור, "Singapore as a Trusted Connector in a Changing World", נאום בארוחה השנתית של ABS, 25 ביוני 2026 (mas.gov.sg). ↩

10. Monetary Authority of Singapore, "MAS Spells Out Its Supervisory Approach", הודעה לתקשורת, 19 באפריל 2004. Monetary Authority of Singapore, "MAS Issues Monograph", הודעה לתקשורת, 23 באפריל 2007, על *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", הודעה לתקשורת, 4 ביולי 2025 (הנוסח כפי שפורסם בידי Mondo Visione, mondovisione.com, נצפה בנובמבר 2026): הפרות של הודעות MAS מס' 626, 1014, SFA04-N02 ו־TCA-N03; הן עבירות שדינן קנס מרבי של מיליון דולר סינגפורי ($S) לכל עבירה לפי סעיף 27B(2) לחוק MAS או סעיף 16(4) ל־FSMA. ↩

12. Monetary Authority of Singapore, "Guidelines on Fit and Proper Criteria" (FSG-G01) (mas.gov.sg, נצפה בנובמבר 2026): עודכנו ב־30 במאי 2025, בתוקף מ־30 ביוני 2025, חלות על "all relevant persons carrying out any activity

© 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.

regulated by MAS", לרבות בנקים, מבטחים, מתווכים בשוק ההון, יועצים פיננסיים, חברות נאמנות ונותני שירותי טוקנים דיגיטליים. ↩

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.