La arquitectura regulatoria: la MAS, la Banking Act, la SFA, la FAA y la FSMA: comparación con Ginebra y Hong Kong

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

Suiza: varias autoridades, un supervisor de la conducta

El marco suizo descrito en el volumen sobre Ginebra se basa en la Ley de bancos (BankG/LB), la Ley de instituciones financieras (FINIG/LEFin), la Ley de servicios financieros (FIDLEG/LSFin), la Ley de inversiones colectivas de capital (KAG/LIIC), la Ley de infraestructuras del mercado financiero (FinfraG/LIMF) y la Ley suiza contra el blanqueo de capitales (GwG/LBA). La FINMA aplica estas leyes con la ayuda de sociedades de auditoría, organismos de supervisión y organismos de autorregulación.[1] La división legal de Singapur es similar. Ambos sistemas separan la autorización de las entidades de las normas de conducta frente a los clientes. Ambos clasifican además a los clientes según su patrimonio y sus conocimientos. La Ley de servicios financieros suiza distingue entre clientes privados, profesionales e institucionales. Los clientes privados adinerados pueden renunciar a la protección si tienen un patrimonio de al menos 500 000 francos y conocimientos suficientes, o un

© 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.

patrimonio de al menos dos millones de francos.[2] El régimen de inversores acreditados de Singapur llega a un resultado comparable mediante una aceptación expresa (opt-in) en lugar de una renuncia (opt-out).

Las diferencias institucionales son mayores. En Suiza, el banco central y el supervisor son organismos distintos, y la FINMA recurre a sociedades de auditoría privadas para buena parte de su trabajo de inspección. Desde 2020, los gestores de patrimonio independientes están supervisados por organismos de supervisión autorizados por la FINMA. En Singapur, el banco central supervisa directamente, con sus propios inspectores y sin un nivel intermedio de organismos de supervisión. El secreto bancario suizo del artículo 47 de la Ley de bancos prevé una pena máxima de tres años de prisión por infracciones dolosas, que coincide con la pena máxima de la sección 47 de la Banking Act de Singapur.[3]

En materia de responsabilidad individual, Singapur se ha adelantado a Suiza. Tras la desaparición de Credit Suisse, el Consejo Federal suizo propuso en abril de 2024 un régimen de altos directivos (senior managers regime), normas sobre la remuneración variable y el estudio de facultades sancionadoras pecuniarias para la FINMA.[4] La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) había publicado sus directrices en 2020 y desde entonces ha utilizado órdenes de inhabilitación y amonestaciones contra altos directivos. Singapur otorga además a la MAS la facultad de resolver delitos mediante transacción (compound), lo que da lugar a sanciones pecuniarias sin sentencia judicial. En Suiza, la cuestión de si la FINMA debe recibir una facultad sancionadora de este tipo sigue formando parte del debate sobre la reforma.

Hong Kong: dos supervisores y el régimen Manager-in-Charge

Hong Kong reparte la supervisión entre la Hong Kong Monetary Authority, para los bancos, y la Securities and Futures Commission, para los intermediarios de valores y futuros, con una Insurance Authority independiente. Por ello, un banco privado de Hong Kong trata con al menos dos supervisores para su negocio bancario y su negocio de inversión. El supervisor único de Singapur evita esta duplicidad. En

© 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.

materia de responsabilidad individual, la SFC introdujo un régimen Manager-in-Charge (directivo responsable) mediante una circular de diciembre de 2016. Obliga a las sociedades con licencia a designar directivos para ocho funciones esenciales.[5] El régimen de Hong Kong tiene un ámbito personal más reducido que las directrices de Singapur, pero es más formal en sus obligaciones de notificación.

Lo que muestra la comparación

La comparación muestra que Singapur combina tres rasgos que rara vez se dan juntos. La supervisión se concentra en una única autoridad que es también el banco central. Las leyes son modernas, ya que se reescribieron o consolidaron en 2002, 2018, 2021 y 2022. Además, el supervisor dispone de amplias facultades sancionadoras, entre ellas transacciones, sanciones civiles y órdenes de inhabilitación, que utiliza tanto contra entidades como contra personas. El precio de este modelo es la dependencia de la calidad y la integridad de una sola autoridad, estrechamente vinculada al Gobierno. Los clientes que eligen Singapur depositan, en realidad, su confianza en la MAS. La cláusula de prioridad de la sección 4(1A) es la expresión legal de esa confianza.

En cifras

MAS fundada el 1 de enero de 1971; supervisión de seguros añadida en abril de 1977, supervisión de valores en septiembre de 1984 y fusión con el Board of Commissioners of Currency el 1 de octubre de 2002. Bancos de la Association of Banks in Singapore a 17 de marzo de 2026: 3 locales, 21 bancos extranjeros con licencia plena (full banks), 10 qualifying full banks, 93 bancos mayoristas (wholesale banks) y 4 bancos digitales, más 20 bancos de negocios como afiliados. Actividades reguladas por la SFA: 7. Gestores de fondos con licencia: 1320. Activos gestionados a finales de 2025: 6,7 billones de S$, un 10,1 % más. Peso del sector financiero en el PIB: alrededor del 14 %, con unos 200 000 empleados.[6] Actuación sancionadora de enero de 2025 a junio de 2026: 19 condenas penales, 29 millones de S$ en sanciones

© 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.

pecuniarias y transacciones, 23 órdenes de inhabilitación y 3 revocaciones de licencias. Sanciones transaccionales en materia de blanqueo de capitales de 4 de julio de 2025: 27,45 millones de S$ a nueve entidades.

Notas

1. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, sección «L'architecture du droit suisse des marchés financiers». ↩
2. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, «Le cadre réglementaire de la gestion de fortune», sección «L'architecture du droit suisse des marchés financiers». *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, sección «La loi sur les services financiers», que cita los arts. 4–5 de la Ley federal de servicios financieros (FIDLEG/LSFin, RS 950.1). ↩
3. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, sección «La loi sur les établissements financiers», que cita el comunicado de prensa de la FINMA de 7 de julio de 2020: desde 2020, los gestores de patrimonio independientes y los trustees necesitan autorización de la FINMA y están supervisados por organismos de supervisión autorizados por la FINMA. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, sección «La loi sur les banques aujourd'hui»: el artículo 47 de la Ley de bancos suiza prevé hasta tres años de prisión por infracciones dolosas y una multa de hasta 250 000 francos por negligencia. ↩
4. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, sección «La loi sur les banques aujourd'hui», que cita el informe del Consejo Federal sobre la estabilidad bancaria de 10 de abril de 2024. ↩
5. Sobre el reparto de la supervisión en Hong Kong entre la HKMA, la SFC y la Insurance Authority, y sobre el registro de los bancos ante la SFC como entidades registradas (registered institutions) para actividades reguladas, véanse los sitios web de la HKMA (hkma.gov.hk) y de la SFC (sfc.hk). Securities and Futures Commission, circular sobre el Manager-in-Charge of Core Functions, 16 de diciembre de 2016, que introduce ocho funciones esenciales. ↩

© 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, «Asset Management» (mas.gov.sg/development/asset-management, consultado en noviembre de 2026): activos gestionados de 6,7 billones de S$ y 1320 gestores de fondos con licencia; Chia Der Jiun, intervención en la rueda de prensa del MAS Annual Report 2025/2026, 28 de julio de 2026, apdo. 26c: los activos gestionados «grew 10.1% to reach S$6.7 trillion as at end-2025». Gan Kim Yong, discurso en la cena anual de la ABS, 25 de junio de 2026 (mas.gov.sg): el sector financiero aporta alrededor del 14 % del PIB y emplea a unas 200 000 personas. ↩

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.