La Monetary Authority of Singapore Act 1970

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

El proceso legislativo

La ley llegó al Parlamento en 1970, en una sesión que también se ocupó de la reforma del derecho bancario. El 22 de julio de 1970, Goh Keng Swee propuso la segunda lectura de un nuevo Banking Bill, que regulaba la concesión de licencias y la ordenación de la actividad bancaria y derogaba la Banking Ordinance malasia de 1958 junto con su ley de modificación de 1965.[1] En la misma sesión se presentó el Monetary Authority of Singapore Bill. Según el relato de la National Library, Goh lo presentó en primera lectura el 22 de julio de 1970 y el Parlamento lo aprobó el 2 de septiembre de 1970.[2] El relato de *BiblioAsia* también sitúa la aprobación en septiembre de 1970.[3]

La historia oficial de GIC ofrece una fecha distinta e indica que el Parlamento ratificó la ley en diciembre de 1970.[4] La discrepancia probablemente refleja la diferencia entre aprobación y entrada en vigor: la ley entró en vigor el 26 de diciembre de 1970, y el personal de la administración asignado a la Autoridad pasó a

© 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.

su servicio el 1 de enero de 1971.[5] Para la historia del centro financiero, la fecha decisiva es aquella en la que la Autoridad comenzó a trabajar, que la propia Autoridad sitúa en el 1 de enero de 1971.[6]

La elección del nombre

El nuevo organismo recibió deliberadamente el nombre de autoridad monetaria. Goh Keng Swee, artífice de su creación, dio forma al proyecto de ley preparado con el asesoramiento técnico del Fondo Monetario Internacional. Insistió en el nombre porque la institución no emitiría moneda.[7] A su juicio, un banco central era una institución capaz de crear dinero. La Autoridad recibió todos los demás instrumentos de un banco central, desde la gestión de las reservas hasta la supervisión de los bancos, mientras que la facultad de imprimir dinero quedó en manos de un organismo sujeto a una estricta regla de cobertura.

Hon Sui Sen, que sucedió a Goh como ministro de Finanzas en agosto de 1970, defendió la separación en el Parlamento. Sostuvo que el «automatic mechanism» de la caja de conversión era «of great psychological importance in maintaining confidence in the Singapore dollar». Una historia conmemorativa publicada por la Autoridad en 2012 lo expresó de forma más directa: el objetivo era asegurar al público que el banco central «would not freely print money according to its whim».[8] Una misión del FMI calificó en 1971 la combinación de una autoridad monetaria con una caja de conversión autónoma de «an interesting innovation».[9]

Funciones y gobierno

La ley de 1970 atribuyó a la Autoridad las funciones que habían ejercido los departamentos dispersos. El resumen de la propia Autoridad indica que la ley le confirió la facultad de regular el sector de los servicios financieros en Singapur. En la práctica, la Autoridad actuaba como banco del gobierno, administraba el control de cambios, mantenía y gestionaba las reservas exteriores, emitía deuda pública y supervisaba a los bancos y a las sociedades financieras.

© 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.

La estructura de gobierno reflejaba el estrecho vínculo con el gobierno. La ley creó un consejo de siete miembros presidido por el ministro de Finanzas.[10] Hon Sui Sen fue el primer presidente, de enero de 1971 a julio de 1980, mientras que Michael Wong Pakshong, funcionario de carrera, fue el primer director general (managing director), de diciembre de 1970 a febrero de 1981.[11] Una modificación de 2003 permitió que un ministro distinto del de Finanzas presidiera la Autoridad. La ley vigente prevé una presidencia nombrada por el Presidente de la República a propuesta del Gabinete y entre cuatro y trece consejeros más.[12]

Por tanto, la Autoridad nunca fue independiente en el sentido en que lo eran el Bundesbank o, más tarde, el Banco Central Europeo. Era un instrumento de la política del gobierno, con personal funcionario y dirigido por ministros. Su credibilidad procedía de la disciplina del gobierno que la controlaba y de las reglas que vinculaban a la caja de conversión. El modelo encajaba en el sistema político de Singapur descrito en el capítulo II de esta parte, en el que un único partido gobernante perseguía objetivos económicos a largo plazo con una continuidad considerable.

La gestión de las reservas en la primera década

La nueva Autoridad heredó las reservas junto con los funcionarios que las habían gestionado. Su Investments and Exchange Control Department, formado por la unión del Department of Exchange Control y del Department of Overseas Investment, pasó a llamarse más tarde International Department.[13] Desde el principio, la Autoridad invirtió las reservas buscando rentabilidad, un enfoque que la historia oficial de GIC califica de «pretty radical» para una autoridad monetaria de la época. Siguió diversificando fuera de la libra esterlina y del dólar estadounidense hacia el marco alemán, el franco suizo y el yen japonés. Hasta que Estados Unidos cerró la ventanilla del oro en agosto de 1971, canjeaba dólares estadounidenses por oro cada vez que surgía la ocasión. Durante el resto de la década siguió siendo compradora neta de oro a lo largo de los años setenta.[14]

© 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.

Este sistema duró una década, hasta que el gobierno decidió separar la inversión a largo plazo de la gestión monetaria. En 1980, Goh Keng Swee, a petición del primer ministro Lee Kuan Yew, inició una revisión que condujo en 1981 al traspaso de la gestión a largo plazo de las reservas a una nueva Government of Singapore Investment Corporation.[15] La Autoridad conservó las reservas oficiales de divisas necesarias para la política monetaria. La parte D examina GIC y la separación entre la inversión y la gestión monetaria.

Integración de la supervisión de seguros y valores

La ley de 1970 encomendó a la Autoridad la responsabilidad sobre los bancos y las sociedades financieras. A lo largo de los catorce años siguientes absorbió las demás ramas de la supervisión financiera. En abril de 1977, el gobierno colocó la regulación del sector asegurador bajo la Autoridad. Las funciones regulatorias previstas en la Securities Industry Act de 1973 siguieron en septiembre de 1984.[16]

Con estos traspasos, Singapur creó un supervisor integrado mucho antes de que el modelo se generalizara. Lee Hsien Loong, en su calidad de presidente de la Autoridad, la describió en su trigésimo aniversario, en 2001, como la única institución del mundo que combinaba la responsabilidad de la política monetaria con la supervisión de todo el sector financiero. Añadió que la Autoridad había sido «an integrated supervisor long before this became internationally fashionable».[17] El Reino Unido no creó su Financial Services Authority hasta finales de los años noventa, y Suiza constituyó la FINMA en 2009.[18] El capítulo I de la parte E describe la arquitectura integrada tal como es hoy.

Un error frecuente

A menudo se describe la Monetary Authority of Singapore como el banco central de Singapur desde su creación en 1971. Durante sus primeros treinta y un años fue un banco central sin la emisión de billetes, que correspondía al Board of Commissioners of Currency. Solo la fusión del 1 de octubre de 2002 le otorgó la facultad de emitir billetes y monedas y la convirtió en un banco central en sentido pleno. La distinción

© 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.

era importante para sus fundadores, que veían en la separación entre la creación de dinero y las demás funciones monetarias una garantía de confianza en el dólar de Singapur.

Notas

1. Legal Wires, "Banking Bill" (legal-wires.com), que resume el debate de segunda lectura de 22 de julio de 1970 (Parliament 2, Session 1, Sitting 4), en el que Goh Keng Swee presentó un proyecto de ley «to provide for the licensing and regulation of the business of banking», que derogaba la Banking Ordinance, 1958 y la Banking (Amendment and Extension) Act, 1965. ↩
2. National Library Board, *Singapore Infopedia*, "Monetary Authority of Singapore": primera lectura el 22 de julio de 1970 a propuesta de Goh Keng Swee; proyecto aprobado el 2 de septiembre de 1970. ↩
3. Barbara Quek, "The Making of the Monetary Authority of Singapore", *BiblioAsia*, octubre–diciembre de 2022: el Monetary Authority of Singapore Bill fue aprobado por el Parlamento en septiembre de 1970; la MAS se creó en 1971. ↩
4. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6, "A Productive Interregnum" (boldvision.gic.com.sg, consultado en noviembre de 2026): la MAS Act «was ratified by parliament in December 1970». ↩
5. Monetary Authority of Singapore Act 1970 (texto refundido vigente reproducido por LawPlayer, lawplayer.com/sg/act/MASA1970, consultado en noviembre de 2026): «In operation from 26 December 1970»; s. 18(1): «On 1 January 1971, such persons, as the Minister may decide, who were employed by the Government» pasaron al servicio de la Autoridad. ↩
6. Monetary Authority of Singapore, "Our History" (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): el Parlamento aprobó la Monetary Authority of Singapore Act en 1970, que otorgó a la MAS la «authority to regulate the financial services sector in Singapore»; la MAS se constituyó el 1 de enero de 1971. ↩

© 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.

7. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6 (consultado en noviembre de 2026): Goh Keng Swee fue el artífice de la creación de la MAS; el FMI aportó asesoramiento técnico y el proyecto de ley; Goh dio deliberadamente a la institución el nombre de «monetary authority» porque no emitiría moneda. ↩
8. Barbara Quek, "The Making of the Monetary Authority of Singapore", *BiblioAsia*, octubre–diciembre de 2022, que cita a Ignatius Low, Fiona Chan y Gabriel Chan, *Sustaining Stability: Serving Singapore*, Singapur, Straits Times Press, 2012: el banco central «would not freely print money according to its whim». Véase también Barbara Quek, "The Making of the Monetary Authority of Singapore", *BiblioAsia*, octubre–diciembre de 2022, que cita a Hon Sui Sen: el «automatic mechanism» de la caja de conversión era «of great psychological importance in maintaining confidence in the Singapore dollar»; Wikipedia, "Hon Sui Sen" (consultado en noviembre de 2026): ministro de Finanzas del 11 de agosto de 1970 al 14 de octubre de 1983. ↩
9. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6 (consultado en noviembre de 2026): la misión del FMI de 1971 calificó el sistema de «an interesting innovation». ↩
10. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6 (consultado en noviembre de 2026): la MAS Act creó un consejo de siete miembros presidido por el ministro de Finanzas; una modificación de 2003 permitió que cualquier ministro presidiera la MAS. ↩
11. Monetary Authority of Singapore, "Our History" (consultado en noviembre de 2026): presidentes y directores generales, entre ellos Hon Sui Sen (enero de 1971 – julio de 1980) y Michael Wong Pakshong (diciembre de 1970 – febrero de 1981). ↩
12. Monetary Authority of Singapore Act 1970 (texto refundido vigente reproducido por LawPlayer, lawplayer.com/sg/act/MASA1970, consultado en noviembre de 2026), s. 7(1) y (3): el consejo es «responsible for the policy and general administration of the affairs and business of the Authority»; una presidencia nombrada por el Presidente a propuesta del Gabinete y «not less than 4 and not more than 13 other directors». ↩
13. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6 (consultado en noviembre de 2026): el departamento de reservas se denominó inicialmente Investments and

© 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.

Exchange Control, fruto de la unión del Department of Exchange Control y del Department of Overseas Investment, y más tarde International Department. ↩

14. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6 (consultado en noviembre de 2026): la MAS fue «pretty radical» en su enfoque de inversión desde el principio; aumento de las tenencias en marcos alemanes, francos suizos y yenes japoneses; «Up to the closing of the gold window in August 1971, MAS was constantly alert to opportunities to redeem its US dollars for gold»; «MAS was a net buyer of gold through the 1970s»; tras la prórroga del Sterling Agreement en 1971 por dos años, el Reino Unido aceptó «eventually» reducir la Minimum Sterling Proportion al 36 %. ↩

15. GIC, *Bold Vision*, capítulo 6 (consultado en noviembre de 2026): en 1980, Goh, a instancias de Lee Kuan Yew, inició una revisión de la MAS que llevó a GIC a asumir la gestión de las reservas en lugar de la MAS; GIC, *Bold Vision*, capítulo 3: GIC se creó en 1981. ↩

16. Monetary Authority of Singapore, "Our History" (consultado en noviembre de 2026): la regulación del sector asegurador pasó a la MAS en abril de 1977; las funciones regulatorias previstas en la Securities Industry Act (1973) se traspasaron a la MAS en septiembre de 1984. ↩

17. Lee Hsien Loong, "Credibility, confidence, dynamism: MAS in the new economic and financial landscape", discurso en la MAS 30th Anniversary Conference, 20 de julio de 2001, *BIS Review* 67/2001, pp. 1–2: la MAS «is the only institution in the world that combines responsibility for monetary policy with supervisory oversight of the entire financial sector»; «MAS was an integrated supervisor long before this became internationally fashionable»; supervisión de los seguros desde 1977 y de los valores desde 1984. ↩

18. Wikipedia, "Financial Services Authority" (consultado en noviembre de 2026): el Securities and Investments Board pasó a denominarse Financial Services Authority el 28 de octubre de 1997; la Financial Services and Markets Act 2000 entró en vigor el 1 de diciembre de 2001. FINMA: véase la nota sobre el volumen de Ginebra más arriba. ↩

© 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