La Monetary Authority of Singapore como regulador integrado

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

De banco central a supervisor único

Tras la aprobación por el Parlamento de la Monetary Authority of Singapore Act en 1970, la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) se constituyó el 1 de enero de 1971. Según la historia que ella misma publica, la ley otorgó a la nueva autoridad la facultad de regular el sector de servicios financieros del país.[1] La fundación y los primeros años de la MAS se tratan en el capítulo C.V. Para la arquitectura regulatoria, lo importante es que la MAS adquirió sus facultades de supervisión a lo largo de varias décadas, sector por sector.

Los seguros fueron la primera incorporación. En abril de 1977, el Gobierno decidió transferir a la MAS la regulación del sector asegurador. En septiembre de 1984 le siguieron las funciones regulatorias previstas en la Securities Industry Act de 1973. El último paso institucional llegó el 1 de octubre de 2002, cuando el Board of Commissioners of Currency (la junta emisora de moneda) se fusionó con la MAS, que pasó así a ser también la emisora de los billetes y monedas de Singapur.[2] Ese

© 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.

mismo día entraron en vigor las disposiciones restantes de la Securities and Futures Act (SFA) y de la Financial Advisers Act (FAA). Por eso, el 1 de octubre de 2002 marca la culminación tanto de la autoridad integrada como de su moderna base legal.[3]

Singapur llegó así a la supervisión integrada antes que la mayoría de los centros financieros y por un camino distinto. El Reino Unido creó su Financial Services Authority fusionando reguladores separados, y Suiza creó la FINMA en 2009 reuniendo la Comisión Federal de Bancos, la oficina de seguros y la autoridad de control del blanqueo de capitales.[4] En Singapur fue el propio banco central el que absorbió las funciones de supervisión. Hoy la MAS se describe como «el banco central y regulador financiero integrado de Singapur» y añade que colabora con el sector para desarrollar Singapur como centro financiero internacional.[5]

Los objetivos legales y la primacía de la solidez

La sección 4 de la MAS Act fija cuatro objetivos principales. La autoridad debe mantener una estabilidad de precios propicia para un crecimiento sostenible, fomentar un centro financiero sólido y respetable y promover la estabilidad financiera, garantizar una gestión prudente y eficaz de las reservas oficiales de divisas y hacer crecer Singapur como centro financiero competitivo a escala internacional. La lista de funciones de la sección 4(2) refleja estos objetivos. Entre ellas figura el deber de «llevar a cabo la supervisión integrada del sector de servicios financieros y la vigilancia de la estabilidad financiera».[6]

La combinación de supervisión y desarrollo en un solo organismo suscita una objeción evidente. Un regulador que además tiene el encargo de hacer crecer el sector que supervisa puede sentir la tentación de suavizar sus normas o pasar por alto conductas indebidas en aras del crecimiento. La sección 4(1A) aborda este conflicto directamente. Al dar cumplimiento a sus objetivos, la autoridad debe partir de que el objetivo de un centro financiero sólido y respetable prevalece sobre el de hacer crecer el centro financiero.[7] La disposición es breve, pero da a los tribunales, al sector y a la propia MAS una regla de prelación de la que carecen las leyes de muchos otros reguladores.

© 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 regla importa sobre todo en los momentos en que se pone a prueba. Tras el caso de blanqueo de capitales de 2023, que se examina en el capítulo E.VI, la MAS informó de que la mayoría de las entidades relacionadas con el caso tenían políticas contra el blanqueo de capitales, pero no las habían aplicado de forma eficaz.[8] Las sanciones y órdenes de inhabilitación (prohibition orders) que siguieron, descritas en la última sección de este capítulo, muestran la cláusula de prelación en funcionamiento. La solidez y la reputación pasaron por delante, aunque entre los afectados figuraban algunos de los mayores bancos privados de la ciudad.

Gobernanza y método de supervisión

La MAS es un organismo público (statutory board) con un consejo de administración responsable de la política y de la administración general, que mantiene informado al Gobierno de sus políticas. Su presidente es miembro del Gabinete. En junio de 2026 ocupaba el cargo Gan Kim Yong, vice primer ministro y ministro de Comercio e Industria.[9] La gestión diaria corresponde al director general (managing director), un funcionario de carrera, que en 2026 era Chia Der Jiun. El estrecho vínculo con el Gobierno distingue a la MAS de los bancos centrales con independencia constitucional, un punto sobre el que vuelve la comparación con Suiza.

El método de supervisión se ha explicado en una serie de monografías. En abril de 2004, la MAS publicó *Objectives and Principles of Financial Supervision in Singapore*, que describía su enfoque como proactivo y centrado en el riesgo. La monografía afirmaba también que, «en la búsqueda de la estabilidad financiera, la MAS no pretende impedir por completo la quiebra de ninguna entidad financiera». Una segunda monografía, de abril de 2007, expuso el marco de evaluación de impacto y riesgo. Conforme a él, la MAS ajusta la intensidad de la supervisión al impacto potencial de cada entidad en los objetivos de supervisión y a la calidad de su gestión de riesgos, mediante un sistema de evaluación del riesgo denominado CRAFT (Common Risk Assessment Framework and Techniques).[10]

© 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 enfoque explica varios rasgos del sistema singapurense que los profesionales extranjeros suelen advertir. Los grandes bancos locales y las sucursales extranjeras de relevancia sistémica reciben una atención estrecha y continua. Las entidades más pequeñas ven a sus supervisores con menos frecuencia y se espera de ellas que confíen en sus propias funciones de control. El consejo y la alta dirección ocupan el centro del modelo, lo que preparó el terreno para las directrices sobre responsabilidad individual de 2020. La MAS declara además abiertamente que no evitará todas las quiebras. Por tanto, el cliente de un pequeño gestor de fondos en Singapur no puede dar por sentado que la supervisión garantiza la solvencia o la honradez de la empresa.

Leyes, reglamentos, notices y directrices

Las normas que aplica la MAS se organizan en cuatro niveles. En la cúspide están las leyes del Parlamento, como la Banking Act o la Securities and Futures Act. Por debajo se sitúan los reglamentos que dictan la MAS o el ministro en virtud de las facultades que les atribuyen esas leyes. El tercer nivel lo forman las notices (instrucciones vinculantes), que la MAS emite en ejercicio de facultades legales y cuyo incumplimiento constituye delito. Las notices contra el blanqueo de capitales son los ejemplos más conocidos. Cada infracción de cuatro de ellas podía acarrear una multa de hasta un millón de dólares por infracción.[11]

Las directrices (guidelines) forman el cuarto nivel. No son jurídicamente vinculantes del mismo modo, pero la MAS tiene en cuenta su cumplimiento cuando evalúa a una entidad o a una persona. Las Guidelines on Fit and Proper Criteria (FSG-G01), por ejemplo, se aplican a todas las personas pertinentes que realicen cualquier actividad regulada por la MAS. Esperan de ellas competencia, honradez, integridad y una situación financiera sólida. La versión vigente se revisó el 30 de mayo de 2025 y entró en vigor el 30 de junio de 2025.[12] Las preguntas frecuentes, las circulares y los documentos informativos completan el panorama. Para los profesionales, estos niveles inferiores suelen importar más que las leyes, porque contienen el detalle operativo que comprueban los inspectores.

© 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.

Notas

1. Monetary Authority of Singapore, «Our History» (mas.gov.sg/who-we-are/our-history, consultado en noviembre de 2026): «The passing of the MAS Act gave MAS the authority to regulate the financial services sector in Singapore», que condujo a «the formation of MAS on 1 January 1971». ↩
2. Monetary Authority of Singapore, «Our History» (consultado en noviembre de 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» (consultado en noviembre de 2026), sobre la fusión con el Board of Commissioners of Currency el 1 de octubre de 2002. ↩
3. Monetary Authority of Singapore, «Media Release for the Implementation of the SFA and FAA», 11 de septiembre de 2002 (mas.gov.sg): entrada en vigor plena de la SFA y la FAA el 1 de octubre de 2002. ↩
4. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, sección «L'architecture du droit suisse des marchés financiers», que cita la Ley de supervisión de los mercados financieros (FINMAG/LFINMA) de 22 de junio de 2007 y el comunicado de prensa de la FINMA de 9 de diciembre de 2008: la FINMA comenzó a funcionar el 1 de enero de 2009 reuniendo la Comisión Federal de Bancos, la Oficina Federal de Seguros Privados y la Autoridad de Control en materia de lucha contra el blanqueo de capitales. ↩
5. Monetary Authority of Singapore, «Who We Are» (mas.gov.sg/who-we-are, consultado en noviembre de 2026). ↩
6. Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(1)(a)–(d), según la reproducción de Singapore Statutes Online por LawPlayer (lawplayer.com/sg/act/MASA1970/4, consultado en noviembre de 2026; prevalece el texto oficial de sso.agc.gov.sg). Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(2)(b), según la reproducción de LawPlayer (consultado en noviembre de 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.

7. Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(1A), según la reproducción de LawPlayer (consultado en noviembre de 2026), con la anotación [31/2017], que indica una modificación de 2017. ↩
8. Paul Yuen, General Counsel (director jurídico) de la Monetary Authority of Singapore, «The Singapore Story: Attracting Capital, Enabling Enterprise, Sustaining Trust», discurso inaugural en el Dentons Rodyk Dialogue, 28 de octubre de 2026 (mas.gov.sg). ↩
9. Monetary Authority of Singapore, «Who We Are» (consultado en noviembre de 2026), sobre el papel del consejo de administración y del director general, Chia Der Jiun. Gan Kim Yong, vice primer ministro y ministro de Comercio e Industria y presidente de la Monetary Authority of Singapore, «Singapore as a Trusted Connector in a Changing World», discurso en la cena anual de la ABS, 25 de junio de 2026 (mas.gov.sg). ↩
10. Monetary Authority of Singapore, «MAS Spells Out Its Supervisory Approach», comunicado de prensa, 19 de abril de 2004. Monetary Authority of Singapore, «MAS Issues Monograph», comunicado de prensa, 23 de abril de 2007, sobre *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», comunicado de prensa, 4 de julio de 2025 (texto según la reproducción de Mondo Visione, mondovisione.com, consultado en noviembre de 2026): las infracciones de las MAS Notices 626, 1014, SFA04-N02 y TCA-N03 son delitos castigados con una multa máxima de 1 millón de S$ por infracción conforme a la s. 27B(2) de la MAS Act o la s. 16(4) de la FSMA. ↩
12. Monetary Authority of Singapore, «Guidelines on Fit and Proper Criteria» (FSG-G01) (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): revisadas el 30 de mayo de 2025, en vigor desde el 30 de junio de 2025, aplicables a «all relevant persons carrying out any activity regulated by MAS», incluidos bancos, aseguradoras, intermediarios de los mercados de capitales, asesores

© 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.

financieros, sociedades fiduciarias y proveedores de servicios de tokens digitales. ↩

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.