# 監管架構：MAS、《銀行法》、SFA、FAA及FSMA：與日內瓦及香港的比較

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

## 瑞士：多個主管當局，一個操守監管機構

日內瓦卷所述的瑞士框架，建基於《銀行法》、《金融機構法》（FINIG/FinIA）、《金融服務法》（FIDLEG/FinSA）、《集體投資計劃法》（KAG/CISA）、《金融市場基礎設施法》（FinfraG/FinMIA）及《打擊洗錢法》（GwG/AMLA）。瑞士金融市場監管局（FINMA）借助審計公司、監察機構及自律組織執行這些法例。[1]新加坡的法例分工與此相若。兩套制度都把機構發牌與對客戶的操守規則分開，亦都按財富及專業知識把客戶分類。瑞士《金融服務法》區分私人客戶、專業客戶及機構客戶。富裕的私人客戶如擁有最少500,000瑞士法郎資產並具備足夠知識，或擁有最少200萬瑞士法郎資產，可選擇放棄保障。[2]新加坡的認可投資者制度以選擇加入代替選擇退出，達致相若的結果。

© 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.

兩地在機構設置上的差異較大。在瑞士，中央銀行與監管機構是兩個獨立機構，FINMA的大部分實地工作依賴私營審計公司進行。自2020年起，獨立財富管理人由FINMA認可的監察機構監管。在新加坡，中央銀行以自己的審查人員直接監管，中間沒有監察機構這一層。根據瑞士《銀行法》第47條，故意違反銀行保密的最高刑罰為三年監禁，與新加坡《銀行法》第47條下的最高刑期相同。[3]

在個人問責方面，新加坡比瑞士更早行動。瑞士信貸消失後，瑞士聯邦委員會於2024年4月建議設立高級管理人員制度、訂立浮動薪酬規則，並研究賦予FINMA罰款權力。[4]新加坡金融管理局（MAS）早於2020年已發出其指引，此後亦曾對高級管理人員發出禁止令及譴責。新加坡亦賦予MAS對罪行進行和解的權力，可在無須法院判決的情況下施加經濟處罰。在瑞士，應否賦予FINMA這種罰款權力，仍是改革辯論的一部分。

## 香港：雙監管機構與核心職能主管制度

香港把監管工作分配予負責銀行的香港金融管理局（金管局），以及負責證券及期貨中介人的證券及期貨事務監察委員會（證監會），另設保險業監管局。因此，香港的私人銀行就其銀行業務及投資業務，至少要與兩個監管機構打交道。新加坡的單一監管機構則避免了這種重複。在個人問責方面，證監會於2016年12月透過通函引入核心職能主管制度，要求持牌法團就八項核心職能指定主管。[5]香港制度涵蓋的人員範圍較新加坡指引狹窄，但在通知規定方面更為正式。

## 比較的啟示

比較顯示，新加坡同時具備三項甚少並存的特點。監管權力集中於單一主管當局，而該當局同時是中央銀行。法例現代化，曾於2002年、2018年、2021年及2022年重寫或整合。監管機構亦擁有強大的執法權力，包括罪行和解、民事罰款及禁止令，並同時用於針對機構及個人。這個模式的代價，是倚賴

© 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.

一個與政府關係密切的單一主管當局的質素及誠信。選擇新加坡的客戶，實際上是把信任寄託於MAS。第4(1A)條的優先條款，正是這份信任在法例上的體現。

## 數字一覽

MAS於1971年1月1日成立，1977年4月增加保險監管職能，1984年9月增加證券監管職能，並於2002年10月1日與貨幣專員委員會合併。2026年3月17日新加坡銀行公會的成員銀行：本地銀行3家、外資全面銀行21家、合資格全面銀行10家、批發銀行93家及數碼銀行4家，另有商人銀行20家為附屬會員。《證券及期貨法》（SFA）下的受規管活動：7項。持牌基金經理：1,320家。2025年底管理資產：6.7萬億新加坡元，增長10.1%。金融業佔本地生產總值的比例：約14%，僱員約200,000人。[6]2025年1月至2026年6月的執法情況：19宗刑事定罪、2,900萬新元經濟處罰及罪行和解款項、23項禁止令及3宗撤銷牌照。2025年7月4日的打擊洗錢罪行和解罰款：九家機構合共2,745萬新元。

## 註釋

1. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“L’architecture du droit suisse des marchés financiers”一節。 ↩
2. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“Le cadre réglementaire de la gestion de fortune”，“L’architecture du droit suisse des marchés financiers”一節。*Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les services financiers”一節，引述Federal Act on Financial Services（FinSA，SR 950.1）第4至5條。 ↩
3. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les établissements financiers”一節，引述FINMA於2020年7月7日的新聞稿：自2020年起，獨立財富管理人及受託人須取得FINMA許可，並由FINMA認可的監察機構監管。*Genève, place financière internationale*，第E

© 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.

部分第IV章，“La loi sur les banques aujourd’hui”一節：瑞士《銀行法》第47條規定，故意違反者可處最高三年監禁，疏忽者可處最高250,000瑞士法郎罰款。 ↩

4. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les banques aujourd’hui”一節，引述聯邦委員會2024年4月10日關於銀行穩定的報告。 ↩

5. 關於香港由金管局、證監會及保險業監管局分擔監管工作，以及銀行以註冊機構身份就受規管活動向證監會註冊，參見金管局（hkma.gov.hk）及證監會（sfc.hk）網站。Securities and Futures Commission，關於Manager-in-Charge of Core Functions的通函，2016年12月16日，引入八項核心職能。 ↩

6. Monetary Authority of Singapore，“Asset Management”（mas.gov.sg/development/asset-management，2026年11月瀏覽）：管理資產6.7萬億新加坡元及持牌基金經理1,320家；Chia Der Jiun，在MAS Annual Report 2025/2026記者會上的致辭，2026年7月28日，第26c段：管理資產“grew 10.1% to reach S$6.7 trillion as at end-2025”。Gan Kim Yong，在ABS Annual Dinner上的致辭，2026年6月25日（mas.gov.sg）：金融業貢獻約14%的本地生產總值，僱用約200,000人。 ↩

## 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.

© 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.

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.