A 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

Depois de o Parlamento aprovar o Monetary Authority of Singapore Act em 1970, a MAS (Monetary Authority of Singapore) foi constituída em 1º de janeiro de 1971. Segundo o relato de sua própria história, a lei conferiu à nova autoridade o poder de regular o setor de serviços financeiros do país.[1] A fundação e os primeiros anos da MAS são objeto do Capítulo C.V. Para a arquitetura regulatória, o ponto importante é que a MAS adquiriu seus poderes de supervisão ao longo de várias décadas, um setor de cada vez.

O setor de seguros foi o primeiro acréscimo. Em abril de 1977, o governo decidiu colocar a regulação do setor de seguros sob a MAS. As funções regulatórias previstas no Securities Industry Act de 1973 vieram em seguida, em setembro de 1984. O último passo institucional ocorreu em 1º de outubro de 2002, quando o Board of Commissioners of Currency (a comissão monetária) se fundiu com a MAS, que assim passou também a emitir as cédulas e moedas de Singapura.[2] No mesmo dia

© 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.

entraram em vigor as disposições restantes do Securities and Futures Act e do Financial Advisers Act, de modo que 1º de outubro de 2002 marca a conclusão tanto da autoridade integrada quanto de sua base legal moderna.[3]

Singapura chegou assim à supervisão integrada mais cedo que a maioria dos centros financeiros e por um caminho diferente. O Reino Unido criou sua Financial Services Authority fundindo reguladores distintos, e a Suíça criou a FINMA em 2009 reunindo a Comissão Federal de Bancos, o órgão de supervisão de seguros e a autoridade de combate à lavagem de dinheiro.[4] Em Singapura, foi o próprio banco central que absorveu as funções de supervisão. A MAS descreve-se hoje como "o banco central e regulador financeiro integrado de Singapura" e acrescenta que trabalha com o setor para desenvolver Singapura como centro financeiro internacional.[5]

Os objetivos legais e a prioridade da solidez

A seção 4 do MAS Act fixa quatro objetivos principais. A autoridade deve manter a estabilidade de preços propícia ao crescimento sustentável, promover um centro financeiro sólido e respeitável e fomentar a estabilidade financeira, assegurar uma gestão prudente e eficaz das reservas oficiais em moeda estrangeira e desenvolver Singapura como centro financeiro internacionalmente competitivo. A lista de funções da seção 4(2) espelha esses objetivos. Entre elas figura o dever de "exercer a supervisão integrada do setor de serviços financeiros e a vigilância da estabilidade financeira".[6]

A combinação de supervisão e desenvolvimento num único órgão suscita uma objeção evidente. Um regulador incumbido também de fazer crescer o setor que supervisiona pode sentir-se tentado a abrandar suas regras ou a fechar os olhos a irregularidades em nome do crescimento. A seção 4(1A) enfrenta esse conflito diretamente. Ao dar cumprimento a seus objetivos, a autoridade deve partir do princípio de que o objetivo de um centro financeiro sólido e respeitável prevalece sobre o objetivo de fazer crescer o centro financeiro.[7] A disposição é curta, mas oferece aos tribunais, ao setor e à própria MAS uma regra de precedência que falta nos estatutos de muitos outros 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.

A regra importa sobretudo nos momentos em que é posta à prova. Depois do caso de lavagem de dinheiro de 2023, que o Capítulo E.VI examina, a MAS informou que a maioria das instituições ligadas ao caso dispunha de políticas de combate à lavagem de dinheiro, mas não as havia implementado de forma eficaz.[8] As penalidades e ordens de proibição que se seguiram, descritas na última seção deste capítulo, mostram a cláusula de prioridade em ação. A solidez e a reputação vieram em primeiro lugar, embora entre os alvos estivessem alguns dos maiores bancos privados da cidade.

Governança e método de supervisão

A MAS é um statutory board (entidade pública autônoma) com um conselho de administração responsável pela política e pela administração geral, que mantém o governo informado sobre suas políticas. Seu presidente é membro do gabinete. Em junho de 2026, o cargo era ocupado por Gan Kim Yong, vice-primeiro-ministro e ministro do Comércio e da Indústria.[9] A gestão cotidiana cabe ao diretor-geral (managing director), um funcionário de carreira, que em 2026 era Chia Der Jiun. O vínculo estreito com o governo distingue a MAS dos bancos centrais dotados de independência constitucional, ponto ao qual a comparação com a Suíça retorna.

O método de supervisão foi explicado numa série de monografias. Em abril de 2004, a MAS publicou *Objectives and Principles of Financial Supervision in Singapore*, que descrevia sua abordagem como proativa e centrada no risco. A monografia afirmava também que, "na busca da estabilidade financeira, a MAS não pretende impedir totalmente a falência de qualquer instituição financeira". Uma segunda monografia, de abril de 2007, expôs o marco de avaliação de impacto e de risco. Segundo ele, a MAS calibra a intensidade da supervisão de acordo com o impacto potencial de cada instituição sobre os objetivos de supervisão e com a qualidade de sua gestão de riscos, utilizando um sistema de avaliação de risco chamado CRAFT, o Common Risk Assessment Framework and Techniques.[10]

Essa abordagem explica várias características do sistema de Singapura que os profissionais estrangeiros costumam notar. Os grandes bancos locais e as filiais estrangeiras de relevância sistêmica recebem atenção próxima e contínua, enquanto

© 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.

as instituições menores veem seus supervisores com menos frequência e devem apoiar-se em suas próprias funções de controle. O conselho de administração e a alta direção estão no centro do modelo, o que preparou o terreno para as diretrizes de responsabilidade individual de 2020. A MAS também declara abertamente que não impedirá todas as falências. O cliente de um pequeno gestor de fundos em Singapura não pode, portanto, presumir que a supervisão garanta a solvência ou a honestidade da empresa.

Leis, regulamentos, notices e diretrizes

As regras aplicadas pela MAS dividem-se em quatro níveis. No topo estão as leis do Parlamento, como o Banking Act ou o Securities and Futures Act. Abaixo delas estão os regulamentos editados pela MAS ou pelo ministro com base em poderes conferidos por essas leis. O terceiro nível é formado pelas notices, que a MAS emite com base em poderes legais e cuja violação constitui infração. As notices de combate à lavagem de dinheiro são os exemplos mais conhecidos. Cada violação de quatro delas podia acarretar multa de até um milhão de dólares por infração.[11]

As diretrizes (guidelines) formam o quarto nível. Não são juridicamente vinculantes da mesma maneira, mas a MAS leva em conta seu cumprimento ao avaliar uma instituição ou uma pessoa. As Guidelines on Fit and Proper Criteria (FSG-G01), por exemplo, aplicam-se a todas as pessoas relevantes que exerçam qualquer atividade regulada pela MAS. Delas se espera competência, honestidade, integridade e situação financeira sólida. A versão atual foi revista em 30 de maio de 2025 e entrou em vigor em 30 de junho de 2025.[12] Perguntas frequentes (FAQs), circulares e documentos informativos completam o quadro. Para os profissionais, esses níveis inferiores importam muitas vezes mais que as leis, porque contêm o detalhe operacional que os inspetores verificam.

Notas

1. Monetary Authority of Singapore, “Our History” (mas.gov.sg/who-we-are/our-history, acesso em novembro de 2026): “The passing of the MAS Act gave

© 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.

MAS the authority to regulate the financial services sector in Singapore", levando à "the formation of MAS on 1 January 1971". ↩

2. Monetary Authority of Singapore, "Our History" (acesso em novembro 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" (acesso em novembro de 2026), sobre a fusão com o Board of Commissioners of Currency em 1º de outubro de 2002. ↩
3. Monetary Authority of Singapore, "Media Release for the Implementation of the SFA and FAA", 11 de setembro de 2002 (mas.gov.sg): entrada em vigor integral do SFA e do FAA em 1º de outubro de 2002. ↩
4. *Genève, place financière internationale*, capítulo E.IV, seção "L'architecture du droit suisse des marchés financiers", citando a Lei da FINMA de 22 de junho de 2007 e o comunicado à imprensa da FINMA de 9 de dezembro de 2008: a FINMA iniciou suas atividades em 1º de janeiro de 2009, reunindo a Comissão Federal de Bancos, o Departamento Federal de Seguros Privados e a Autoridade de Controle em matéria de lavagem de dinheiro. ↩
5. Monetary Authority of Singapore, "Who We Are" (mas.gov.sg/who-we-are, acesso em novembro de 2026). ↩
6. Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(1)(a)–(d), conforme reproduzido do Singapore Statutes Online por LawPlayer (lawplayer.com/sg/act/MASA1970/4, acesso em novembro de 2026; prevalece o texto oficial em sso.agc.gov.sg). Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(2)(b), conforme reproduzido por LawPlayer (acesso em novembro de 2026). ↩
7. Monetary Authority of Singapore Act 1970, s. 4(1A), conforme reproduzido por LawPlayer (acesso em novembro de 2026), com a anotação [31/2017], que indica uma alteração em 2017. ↩
8. Paul Yuen, General Counsel, Monetary Authority of Singapore, "The Singapore Story: Attracting Capital, Enabling Enterprise, Sustaining Trust",

© 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.

discurso de abertura no Dentons Rodyk Dialogue, 28 de outubro de 2026 (mas.gov.sg). ↩

9. Monetary Authority of Singapore, "Who We Are" (acesso em novembro de 2026), sobre o papel do conselho de administração e do diretor-geral, Chia Der Jiun. Gan Kim Yong, vice-primeiro-ministro e ministro do Comércio e da Indústria e presidente da Monetary Authority of Singapore, "Singapore as a Trusted Connector in a Changing World", discurso no jantar anual da ABS, 25 de junho de 2026 (mas.gov.sg). ↩

10. Monetary Authority of Singapore, "MAS Spells Out Its Supervisory Approach", comunicado à imprensa, 19 de abril de 2004. Monetary Authority of Singapore, "MAS Issues Monograph", comunicado à imprensa, 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 à imprensa, 4 de julho de 2025 (texto conforme reproduzido por Mondo Visione, mondovisione.com, acesso em novembro de 2026): violações das MAS Notices 626, 1014, SFA04-N02 e TCA-N03 constituem infrações puníveis com multa máxima de S$ 1 milhão por infração, nos termos da s. 27B(2) do MAS Act ou da s. 16(4) do FSMA. ↩

12. Monetary Authority of Singapore, "Guidelines on Fit and Proper Criteria" (FSG-G01) (mas.gov.sg, acesso em novembro de 2026): revistas em 30 de maio de 2025, em vigor desde 30 de junho de 2025, aplicáveis a "all relevant persons carrying out any activity regulated by MAS", incluindo bancos, seguradoras, intermediários do mercado de capitais, assessores financeiros, sociedades fiduciárias e prestadores de serviços de tokens digitais. ↩

© 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