# Инвестиционные фонды для Индии

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

## Сингапур как ведущий источник прямых иностранных инвестиций

С апреля 2000 по март 2026 года Индия зафиксировала поступления прямых иностранных инвестиций в акционерный капитал на 787,72 млрд долларов США. На Сингапур пришлось 24,72 % этой суммы, больше, чем на Маврикий (23,71 %), США (10,39 %), Нидерланды (7,19 %) и Японию (6,11 %).[1] Данные о накопленном объёме из Сингапура расходятся: на одной странице India Brand Equity Foundation, траста Министерства торговли Индии, указано 192,68 млрд долларов США, на другой — 194,68 млрд.[2] Разница невелика и, вероятно, объясняется опечаткой. Доля 24,72 % от 787,72 млрд соответствует примерно 194,7 млрд, что говорит в пользу более высокой цифры, хотя стоит свериться с официальной сводкой Департамента содействия промышленности и внутренней торговле.

© 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.

Расстановка со временем менялась. За период с апреля 2000 по сентябрь 2016 года на Маврикий пришлось 32,81 % поступлений, на Сингапур — 16,30 %.[3] В следующем десятилетии Сингапур обошёл Маврикий: управляющие фондами переносили свои платформы в юрисдикцию, где больше реального присутствия, глубже сектор финансовых услуг и действует описанный выше режим соглашения. Годовые цифры показывают масштаб нынешних потоков. В 2025–26 финансовом году Индия получила прямые иностранные инвестиции в акционерный капитал на 58,84 млрд долларов США, из них 19,80 млрд — из Сингапура, около трети.[4]

Двусторонняя торговля по сравнению с этим меньше. В 2025–26 финансовом году она составила 36,1 млрд долларов США: индийский экспорт — 11,86 млрд, импорт из Сингапура — 24,24 млрд.[5] Отношения двух государств, таким образом, прежде всего финансовые. Товары движутся между Индией и миром множеством путей, а капитал для Индии идёт преимущественно по одному.

## Почему управляющие фондами выбирают Сингапур

Выбор Сингапура как платформы для Индии опирается на несколько элементов, и лишь немногие из них специфичны для Индии. Первый — соглашение, чьё ограничение льгот вознаграждает реальные расходы, а переходный режим защищает прежние пакеты. Второй — регулирование управления фондами, описанное в части E, глава V: лицензирование Денежно-кредитным управлением Сингапура (MAS), широкий круг фонд-администраторов, кастодианов, аудиторов и юристов, а также компания с переменным

© 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.

капиталом (VCC), которая рассматривается в части E, глава IV, как форма для зонтичных фондов. Третий — налоговый режим фондов по статьям 13O и 13U Закона о подоходном налоге 1947 года, который анализируется в части E, глава III. Четвёртый — часовой пояс и близость. Портфельный управляющий в Сингапуре опережает Мумбаи на два с половиной часа, а до Мумбаи или Бенгалуру отсюда недолгий перелёт.

Пятый элемент — правовой. Акционерные соглашения по индийским инвестициям часто подчинены праву Сингапура или Англии и передают споры в арбитраж с местом в Сингапуре. Индийские стороны уже много лет входят в число крупнейших иностранных пользователей Сингапурского международного арбитражного центра (SIAC), как показано в части F, глава II. Фонд, владеющий индийскими активами через сингапурскую компанию, может таким образом сочетать сингапурское корпоративное управление, сингапурское разрешение споров и индийскую операционную деятельность. Такая конструкция снижает риск, который инвесторы связывают с медлительностью индийских судов.

Портфельный капитал идёт тем же путём. Иностранные портфельные инвесторы из Сингапура, зарегистрированные в Совете по ценным бумагам и биржам Индии, образуют одну из крупнейших национальных групп на индийских рынках акций и облигаций. Сингапур также входит в число крупнейших источников внешних коммерческих заимствований индийских компаний.[6] Значительная часть кредитования индийских компаний на рынке азиатских долларов (Asian Dollar Market), истоки которого часть C, глава IV, возводит к 1968 году, учитывается в Сингапуре.

© 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.

## Государственный капитал: Темасек и GIC

Два государственных инвестора Сингапура сами по себе входят в число крупнейших инвесторов в Индии. По состоянию на 31 марта 2026 года Темасек сообщал, что на Индию приходится 7 % его портфеля по базовым вложениям. Его индийская история началась с финансовых услуг. В декабре 2003 года он приобрёл 5,2 % ICICI Bank и к 2007 году увеличил долю до 8,3 %. Из более поздних сделок — покупка контрольного пакета Manipal Health Enterprises в 2023 году и 10 % производителя снеков Haldiram's примерно за 1 млрд долларов США в марте 2025 года.[7] Рассмотренное выше дело Fullerton касалось холдинговой компании Темасека. GIC инвестирует в индийские котирующиеся акции, инфраструктуру, недвижимость и частные компании, хотя не публикует распределение по странам с сопоставимой детализацией. Оба института описаны в части D, глава I.

Государственный капитал придаёт коридору авторитет. Когда Темасек и GIC инвестируют через сингапурские компании с реальным персоналом и реальными решениями, они показывают, что сингапурский маршрут служит подлинным инвестициям.

## Прямые и венчурные инвестиции и индийские основатели

Отрасль прямых и венчурных инвестиций в Индию в значительной мере управляется из Сингапура. Международные фирмы ведут свои индийские стратегии из сингапурских офисов, а индийские управляющие привлекают офшорные фонды с домицилем в Сингапуре наряду с внутренними

© 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.

альтернативными инвестиционными фондами, зарегистрированными в Индии. Как правило, фонды инвестируют через сингапурскую холдинговую компанию или напрямую из сингапурской фондовой структуры, а инвестиционный консультант в Мумбаи или Бенгалуру по консультационному договору проводит для них аналитическую работу.

Индийские основатели компаний пользовались тем же каналом в обратном направлении. В 2010-е годы многие индийские стартапы разместили материнские компании в Сингапуре. Иностранные венчурные инвесторы предпочитали знакомую юрисдикцию, программы акций для сотрудников и структуры с привилегированными акциями было проще реализовать там, а последующий листинг за рубежом казался более вероятным. С начала 2020-х годов началось обратное движение. Компании, готовящиеся к листингу на индийских биржах, где оценки технологических компаний выросли, переносят свой домициль обратно в Индию, нередко ценой значительных налоговых затрат.[8] Это движение показывает, что сингапурский канал никогда не был улицей с односторонним движением. Он существует, потому что даёт инвесторам то, чего индийские структуры пока не дают, и сужается там, где это преимущество исчезает.

## Ограничения: косвенная передача и фактические владельцы

Коридор действует в рамках ограничений, установленных индийским правом. С 2012 года Индия облагает налогом косвенную передачу индийских активов, в том числе продажу иностранной компании, стоимость которой в значительной

© 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.

мере определяется индийскими активами. Ретроспективное применение этого правила, последовавшее за решением Верховного суда Индии по делу Vodafone, подрывало репутацию Индии у иностранных инвесторов, пока в 2021 году парламент не отменил обратную силу.[9] Эти правила напрямую затрагивают сингапурские холдинговые компании, ведь инвесторы часто выходят из вложений, продавая саму сингапурскую компанию.

Второе ограничение касается происхождения денег. В апреле 2020 года Индия поставила инвестиции из стран, имеющих с ней сухопутную границу, под условие предварительного одобрения правительства.[10] Правило применяется и в случае, когда фактический владелец инвестиции находится в такой стране.[11] Поэтому сингапурские фонды с китайскими инвесторами должны проверять состав своих инвесторов, прежде чем вкладывать средства в Индию. Потоки китайского капитала через Сингапур описаны в главе II этой части. Если их конечный пункт — Индия, это правило ставит их под особо пристальный контроль.

## Примечания

1. India Brand Equity Foundation, “Foreign Direct Investment (FDI)” (ibef.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): общий объём поступлений прямых иностранных инвестиций в акционерный капитал с апреля 2000 по март 2026 г. — 52 85 866 крор рупий (Rs 52,85,866 crore; 787,72 млрд долларов США); Сингапур 24,72 % (192,68 млрд долларов США), Маврикий 23,71 % (186,76 млрд долларов США), США 10,39 %, Нидерланды 7,19 %, Япония 6,11 %. ↩

2. India Brand Equity Foundation, “India-Singapore Trade” (ibef.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): Сингапур — крупнейший

© 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.

инвестор в Индии “with a cumulative FDI inflow of US$ 194.68 billion” с апреля 2000 по март 2026 г. ↩

3. Wikipedia, “India–Mauritius relations” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): основные источники прямых иностранных инвестиций в Индию с апреля 2000 по сентябрь 2016 г.: Маврикий — около 101,76 млрд долларов США, или 32,81 %, Сингапур 16,30 %, Великобритания 7,76 %, Япония 7,66 %, США 6,25 %. ↩

4. India Brand Equity Foundation, “Foreign Direct Investment (FDI)” (ibef.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): поступления прямых иностранных инвестиций в акционерный капитал в 2025–26 финансовом году — 58,84 млрд долларов США; India Brand Equity Foundation, “India-Singapore Trade” (ibef.org): поступления из Сингапура — 14,94 млрд долларов США в 2024–25 и 19,80 млрд долларов США в 2025–26 финансовом году. Доля около трети рассчитана автором. ↩

5. India Brand Equity Foundation, “India-Singapore Trade” (ibef.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): двусторонняя торговля в 2025–26 финансовом году — 36,1 млрд долларов США; индийский экспорт в Сингапур — 11,86 млрд долларов США; импорт — 24,24 млрд долларов США; Индия — 6-й по величине торговый партнёр Сингапура с долей 2,96 % в общем товарообороте Сингапура. ↩

6. India Brand Equity Foundation, “India-Singapore Trade” (ibef.org, дата обращения: ноябрь 2026 г.): Сингапур входит в число крупнейших источников внешних коммерческих заимствований (External Commercial Borrowings), а портфельные инвестиции из Сингапура имеют для Индии важное значение. ↩

7. Wikipedia, “Temasek Holdings” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): базовые вложения по странам “7% India as at 31 March 2026”; 5,2 %

© 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.

ICICI Bank в декабре 2003 г., увеличено до 8,3 % к 2007 г.; дополнительные 41 % Manipal Health Enterprises объявлены в апреле 2023 г., всего 59 %; 10 % Haldiram's за 1 млрд долларов США в марте 2025 г. ↩

8. О «обратном флиппинге» (reverse flipping) индийских стартапов из Сингапура и США в Индию примерно с 2021 г. (среди примеров PhonePe и Groww) см. материалы Economic Survey of India 2024–25 и публикации в прессе. ↩

9. Finance Act 2012 (ретроспективное изменение s. 9(1)(i) Income-tax Act 1961 после *Vodafone International Holdings BV v Union of India*, Верховный суд Индии, 20 января 2012 г.); Taxation Laws (Amendment) Act 2021. ↩

10. Wikipedia, "Foreign direct investment in India" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): в апреле 2020 г. Индия изменила политику в области прямых иностранных инвестиций, чтобы проверять инвестиции из стран, имеющих с Индией сухопутную границу. ↩

11. Департамент содействия промышленности и внутренней торговле, Press Note 3 (2020 Series) от 17 апреля 2020 г., изменяющая пункт 3.1.1 Consolidated FDI Policy (правительственный порядок одобрения для инвестиций от организации из страны, имеющей с Индией сухопутную границу, или с фактическим владельцем, находящимся в такой стране или являющимся её гражданином). ↩

© 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