Сингапур как тихая гавань

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

Что даёт тихая гавань

Тихая гавань на языке финансов — это место, где капитал, как ожидается, сохранит стоимость и останется доступным в периоды потрясений. Для юрисдикции качества, порождающие такое ожидание, носят институциональный характер. Инвесторы ищут правительство, которое не станет их экспроприировать, суды, которые защитят их права, валюту, которая не обесценится, и банковскую систему, которая не рухнет. Они ищут и конфиденциальность, хотя смысл этого понятия изменился после отмены банковской тайны в отношении иностранных налогов, описанной в главе E.II.

Сингапур предлагает эти качества в концентрированном виде. Его правительство с 1959 года непрерывно находится в руках одной партии и славится долгосрочным планированием.[1] Его правовая система, рассмотренная в части F, обеспечивает исполнение договоров на английском языке по нормам общего права. Курсом сингапурского доллара Денежно-кредитное

© 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.

управление Сингапура управляет относительно корзины валют, и за ним стоят крупные официальные резервы. Все три ведущих рейтинговых агентства присваивают Сингапуру высший рейтинг — AAA от S&P и Fitch и Aaa от Moody's, каждый со стабильным прогнозом.[2] Официальные валютные резервы в июне 2026 года составляли около 426 млрд долларов США, причём эта цифра не включает большую часть капиталов под управлением GIC и Темасека, которые рассматриваются в главе D.I.[3]

Эти качества особенно важны для состоятельных семей из стран, чьи собственные институты менее надёжны. Семья, бизнес которой работает в юрисдикции с неустойчивой политикой, валютным контролем или непредсказуемыми судами, много выигрывает, держа часть капитала там, где ни одного из этих рисков нет. Привлекательность Сингапура усиливает его расположение. Он находится в нескольких часах полёта от Китая, Индии и всей Юго-Восточной Азии, живёт в одних часовых поясах с регионом и предлагает школы, больницы и уровень общественной безопасности, которые ценят семьи.

Исторический образец капитала-беженца

Роль тихой гавани старше современной отрасли управления капиталом. Китайские купцы, обосновавшиеся в Стрейтс-Сетлментс в XIX веке, уже использовали колонию как надёжную базу для торговли с менее стабильными соседями, как показано в главе A.V. В XX веке политические потрясения в регионе не раз направляли в Сингапур капиталы и людей. В частности, этнические китайские семьи из Индонезии переводили активы в Сингапур в периоды беспорядков; эти отношения

© 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.

рассматриваются в главе I.IV. Азиатский финансовый кризис 1997 года, описанный в главе D.III, подтвердил эту закономерность: Сингапур перенёс кризис лучше большинства соседей и вышел из него с укрепившейся репутацией стабильной гавани.

Стратегия развития управления капиталом 2000-х годов, рассмотренная в главе D.V, превратила эту закономерность в осознанную политику. Правительство и MAS поставили цель сделать Сингапур центром частного банковского обслуживания и управления активами и приспособили к ней налоговое право, право трастов и регулирование. Поэтому последовавший приток был отчасти стихийным, а отчасти выращенным. Важно держать в поле зрения оба элемента: политические дискуссии часто представляют приток как нечто, что просто случается с Сингапуром, хотя во многом его пригласили.

Гонконг, пандемия и китайские капиталы

Годы после 2019-го принесли новую волну. Протесты в Гонконге в 2019 году и закон о национальной безопасности 2020 года побудили часть семей с активами в Гонконге диверсифицировать их в Сингапур. Оценки сумм в то время сильно расходились, а MAS предостерегало от преувеличенных заявлений о масштабном переводе депозитов.[4] Затем пришла пандемия Covid-19. То, как Сингапур справился с кризисом и открылся в 2022 году, когда материковый Китай сохранял строгие ограничения, сделало город привлекательным для китайских предпринимателей, которым нужна была база за пределами материка.[5]

Волна оставила заметные следы. Число заявок на налоговые льготы для семейных офисов одной семьи многократно выросло, как подробно описано в главе E.III. Вырос спрос на

© 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.

элитную недвижимость, места в школах и услуги частного банковского обслуживания. Эта волна вызвала и первое серьёзное общественное беспокойство по поводу состава притока, которое дело об отмывании денег 2023 года ещё обострит, как показывает четвёртый раздел этой главы.

Измерение притока

Ни одна статистика не охватывает весь капитал, пришедший в Сингапур. Самый полный публичный показатель — ежегодное исследование MAS Singapore Asset Management Survey. Совокупный объём активов под управлением в Сингапуре вырос на 10,1 % и к концу 2025 года составил 6,7 трлн сингапурских долларов при чистом притоке 376 млрд сингапурских долларов, на 29 % больше, чем годом ранее.[6] Из этих активов 76 % поступили из-за пределов Сингапура и 39 % — из Азиатско-Тихоокеанского региона без учёта Сингапура, а около 88 % были инвестированы за пределами города-государства.[7]

Эти цифры показывают, что Сингапур прежде всего центр учёта сделок и управления. Большая часть управляемых там денег не происходит из Сингапура и не остаётся в нём. Она проходит через правовую и регуляторную систему Сингапура, и именно поэтому качество этой системы так важно для репутации всего центра. Кроме того, цифры включают институциональные деньги, например средства пенсионных и суверенных фондов, и поэтому завышают долю частных капиталов.

Второй показатель — число семейных офисов одной семьи. В письменном ответе на парламентский запрос от 5 августа 2026 года председатель MAS сообщил, что на конец декабря 2025 года налоговые льготы по статьям 13O и 13U Закона о подоходном налоге получали более 2000 семейных офисов одной семьи.

© 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.

Большинство семей происходят из Азиатско-Тихоокеанского региона, за ним следуют Европа и Америка.[8] Сведений об активах этих семейных офисов ответ не содержал, поэтому их совокупный капитал остаётся предметом оценок. Условия льгот и рост сектора рассматриваются в главе E.III.

Пределы гавани

Современная тихая гавань в одном важном отношении отличается от своих предшественниц. Она защищает активы от политических и экономических рисков на родине владельца, однако больше не защищает их от налоговых органов и судов страны его проживания. Сингапур автоматически обменивается информацией о финансовых счетах с налоговыми органами стран-партнёров, оказывает взаимную правовую помощь по уголовным делам и исполняет иностранные судебные решения на условиях, описанных в части F. Семья, переводящая капитал в Сингапур, получает стабильность и правовую определённость. Сокрытие в это предложение больше не входит. Как произошла эта перемена, прослеживается в главе E.II.

Это различие важно для состава притока. Семьи, которые ценят стабильность, нейтральную юрисдикцию и банковскую систему под хорошим надзором, находят в Сингапуре то, что ищут. Те, кто надеется спрятать активы от кредиторов, супругов или своих правительств, обнаруживают среду, куда менее гостеприимную, чем порой позволяет думать репутация города. Банки и трастовые компании обязаны знать своих клиентов и источники их благосостояния. Суды признают недействительными сделки, направленные на то, чтобы уйти от

© 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.

кредиторов, а власти замораживают активы по запросу иностранных государств, когда выполнены условия взаимной правовой помощи.

В итоге получается гавань особого рода. Она укрывает капитал от экспроприации, нестабильности и произвола — от рисков, с которыми может справиться право. Право страны самого владельца продолжает распространяться на этот капитал. Сингапурские официальные лица не раз представляли это как конкурентное преимущество, утверждая, что семьи с законными капиталами предпочитают центр, другие клиенты которого тоже законопослушны. Четвёртый и пятый разделы этой главы показывают, как трудно сделать это утверждение правдой на практике.

Распространённое заблуждение

Приток капиталов в Сингапур часто описывают как бегство китайских денег. Официальные данные рисуют более широкую картину. Значительная часть денег под управлением в Сингапуре принадлежит институциональным инвесторам. Три четверти поступают из-за рубежа, а семьи, стоящие за семейными офисами одной семьи, происходят из всего Азиатско-Тихоокеанского региона, Европы и Америки.

Примечания

1. Партия народного действия формирует все правительства со всеобщих выборов 30 мая 1959 года; проверенные источники см. в главе C.II. ↩
2. Wikipedia, “Economy of Singapore” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): кредитные рейтинги AAA (S&P), Aaa (Moody’s) и AAA (Fitch),

© 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.

каждый со стабильным прогнозом; валютные резервы 426,247 млрд долларов США (июнь 2026 г.). ↩

3. Wikipedia, "Economy of Singapore" (дата обращения: ноябрь 2026 г.): валютные резервы "US$426.247 billion (June 2026)". ↩
4. Закон Гонконга о национальной безопасности вступил в силу 30 июня 2020 года. В публикациях 2019 года приводилась оценка Goldman Sachs, согласно которой с июня по август 2019 года из Гонконга в Сингапур могло перейти до 4 млрд долларов США, тогда как MAS заявило, что не наблюдало значительного оттока средств из Гонконга в Сингапур. ↩
5. Публикации в прессе 2022 и 2023 годов (например, *Financial Times*, *Bloomberg*, *The Straits Times*) о переезде китайских предпринимателей и семейных офисов в Сингапур после пандемии. ↩
6. Tan Nai Lun, "Singapore AUM up 10.1% at S$6.7t as MAS eyes competitiveness push", *The Business Times*, 29 июля 2026 г., о годовом отчёте MAS и Singapore Asset Management Survey, опубликованных 28 июля 2026 г.: совокупные AUM выросли на 10,1 % до 6,7 трлн сингапурских долларов на конец 2025 года; чистый приток AUM — 376 млрд сингапурских долларов, на 29 % больше, чем годом ранее. ↩
7. *The Business Times*, 29 июля 2026 г., см. выше: "76 per cent of Singapore's funds came from outside the Republic, with 39 per cent from the Asia-Pacific region excluding Singapore"; около 88 % инвестированы за пределами города-государства, 40 % — в Азиатско-Тихоокеанском регионе без учёта Сингапура. ↩
8. Monetary Authority of Singapore, "Written reply on SFOs", ответ Gan Kim Yong, заместителя премьер-министра и председателя MAS, на парламентский запрос Dr Neo Kok Beng, назначенного

© 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.

члена парламента (NMP), 5 августа 2026 г. (mas.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “more than 2,000 Single Family Offices (SFOs) receive tax incentives” на конец декабря 2025 года; семьи происходят преимущественно из Азиатско-Тихоокеанского региона, далее следуют Европа и Америка. ↩

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.