Государство как архитектор рынков

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

Государственные органы и компании, связанные с государством

Институциональное наследие 1960-х годов — плотная сеть государственных органов (statutory boards) и компаний, связанных с государством. Большинство государственных и полугосударственных предприятий было основано в 1968–1972 годах. К моменту ухода Винсемиуса на покой в 1983 году Стулинга насчитывает 505 компаний, связанных с государством, объединённых под тремя холдингами: Temasek Holdings, Sheng-Li Holdings и MND Holdings. Среди них были верфи и нефтехимические предприятия, судоходные, авиационные, девелоперские и торговые компании, например Intraco, созданная в ноябре 1968 года, чтобы принять у EDB центр содействия экспорту.[1]

© 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.

Правительство обосновывало эти предприятия пробелами в частном секторе. Там, где местным предпринимателям не хватало капитала или опыта, государство инвестировало напрямую, нередко вместе с иностранными партнёрами. Ли Сянь Лун описывал государственный сектор периода становления как небольшую сплочённую группу министров и чиновников, которые разделяли одно мировоззрение и действовали согласованно. В таких условиях, по его словам, лишь очень бесстрашный или очень недалёкий бюрократ осмелился бы препятствовать проекту развития. Руководящий принцип он сформулировал прямо: «Вопреки догме laissez faire, благоприятная деловая среда в Сингапуре опирается на эффективную государственную службу, а не на атрофированную».[2]

Создание Temasek Holdings в 1974 году и GIC в 1981 году, о котором рассказывает глава I части D, придало этому государственному капиталу постоянную форму.[3] От государственных предприятий других развивающихся стран их отличала навязанная им дисциплина. От компаний, связанных с государством, ожидали коммерческой доходности, конкуренции с частными фирмами и во многих случаях — размещения акций на бирже.

От фабрики к финансовому центру

Методы, выработанные для обрабатывающей промышленности, позднее были применены к финансам. В 1968 году, когда была проведена реорганизация EDB, Сингапур начал развивать офшорный валютный рынок. Он отменил налог у источника выплаты на проценты, выплачиваемые нерезидентам по их депозитам, и в октябре 1968 года разрешил открыть первый азиатский валютный счёт (Asian Currency Unit).[4]

© 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.

Источники расходятся в том, действует ли налоговое освобождение с августа 1968 года или с принятия закона 1969 года; к этому вопросу обращается глава IV этой части. Схема та же, что и в обрабатывающей промышленности: найти международный бизнес, который можно привлечь, устранить препятствия, предложить целевую налоговую льготу, а остальное предоставить иностранным институтам.

Уроки промышленной стратегии для финансового центра

Ряд черт метода EDB напрямую перешёл в управление финансовым центром. Первая — убеждённость в том, что малое государство должно активно продвигать себя. Ли Сянь Лун отвергал довод, будто инвесторы придут сами, как только будут в порядке фундаментальные условия. Он указывал, что транснациональные корпорации принимают решения в условиях нехватки времени и неполной информации, и это даёт умелому ведомству шанс склонить проекты в пользу Сингапура. Вторая черта — координация. EDB должен был убеждать другие министерства и ведомства устранять препятствия для инвесторов, чтобы проект проходил путь от решения до производства за считаные недели. Третья — использование иностранных фирм в роли учителей: их присутствие должно было формировать навыки, поставщиков и местных менеджеров. Четвёртая — готовность подстраивать национальную политику под потребности инвесторов, от налоговых правил до профессиональной подготовки и иммиграции.[5]

© 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.

Каждая из этих черт вновь появляется в главах о Денежно-кредитном управлении Сингапура, о стратегии в области управления капиталом и о льготах для фондов и семейных офисов. Финансовый регулятор, которому посвящены глава V этой части и часть E, сочетает надзор с продвижением отрасли так, как этого не делают швейцарские власти. Критики видят в таком сочетании риск: ведомство, которое добивается расположения бизнеса, может не решиться его наказывать. Именно это противоречие проверяют на прочность потрясения в сфере добросовестности, рассмотренные в главе VI части E. Сторонники указывают на скорость, с которой Сингапур создавал новые рынки, — от азиатских долларов в 1968 году до криптоактивов в 2020-е годы.

Сам EDB перешёл к сфере услуг. В 1986 году, после рецессии 1985 года, он создал Отдел содействия развитию услуг (Services Promotion Division) для привлечения инвестиций в 18 секторов торгуемых услуг. Данные об этой рецессии вновь расходятся. В изложении Национального совета по наследию (National Heritage Board) говорится о сокращении на 1,7 % — первом после обретения независимости, тогда как позднейшие пересмотренные национальные счета показывают спад на 0,6 %.[6] К 1991 году EDB расширил круг своих целей с обрабатывающей промышленности на такие услуги, как операционные штаб-квартиры и исследования и разработки. В то время в Сингапуре работали более 700 международных производственных компаний и ещё 2000 — в торговле, финансах и услугах.[7] Льготы для штаб-квартир 1980-х годов предвосхитили льготы для семейных офисов, рассмотренные в главе III части E, и логику программы Global Trader Programme, о которой идёт речь в главе I части G.

© 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.

EDB сегодня

Спустя шестьдесят пять лет после основания EDB остаётся главным ведомством Сингапура по привлечению инвестиций. У него 20 зарубежных представительств в 14 странах, а с 1991 года действует его инвестиционное подразделение EDBI. В 2025 году EDB обеспечил обязательства по инвестициям в основные фонды на 14,2 млрд сингапурских долларов (S$14,2 млрд) и по общим расходам бизнеса на 8,9 млрд сингапурских долларов (S$8,9 млрд). После реализации в течение пяти лет эти обязательства, как ожидается, создадут 15 700 рабочих мест и 18 млрд сингапурских долларов (S$18 млрд) добавленной стоимости в год.[8]

В 2025 году на обрабатывающую промышленность по-прежнему приходилось 18,5 % номинального ВВП, на финансы и страхование — 14,0 %. Объём накопленных прямых иностранных инвестиций в Сингапуре на конец 2024 года достиг 3130 млрд сингапурских долларов (S$3130 млрд), из них 779 млрд сингапурских долларов (S$779 млрд) пришлись на США.[9] Таким образом, финансовый центр встроен в экономику, созданную стратегией 1960-х годов. Его банки финансируют транснациональные корпорации, его управляющие фондами инвестируют в них, а его юристы составляют их договоры.

Второй компонент (Pillar Two) и новый набор льгот

Налоговые каникулы, старейший инструмент EDB, во многом утратили силу в условиях глобального минимального налога. Сингапурский Закон о транснациональных предприятиях (минимальный налог) 2024 года (Multinational Enterprise (Minimum Tax)

© 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.

Act 2024) устанавливает минимальную ставку 15 % и вводит внутренний дополнительный налог (top-up tax). Закон распространяется на транснациональные группы с консолидированной выручкой не менее 750 млн евро в двух из четырёх предшествующих лет и применяется к финансовым годам, начинающимся 1 января 2025 года или позднее.[10] Пионерные налоговые каникулы, снижающие эффективную ставку ниже 15 %, просто перенесли бы доход от инвестора в сингапурскую казну через дополнительный налог.

Правительство ответило на это в бюджете 2024 года возвратным инвестиционным кредитом (Refundable Investment Credit), который предоставляют EDB и Enterprise Singapore. Компании могут получить поддержку в размере до 50 % по каждой категории квалифицируемых расходов. Неиспользованные кредиты возвращаются деньгами в течение четырёх лет после выполнения компанией условий.[11] Инструмент новый. Метод же — из 1960-х годов: дискреционная субсидия, согласованная с ведомством и обусловленная обязательствами, которые служат национальной экономике.

Примечания

1. F. Stoelinga, *Albert Winsemius*, указ. соч., с. 331, со ссылкой на *Parliamentary Debates, Official Report*, vol. 43, no. 1, 1983, cols 90–96; F. Stoelinga, *Albert Winsemius*, указ. соч., с. 330–331; Wikipedia, “1968 in Singapore” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Intraco Ltd образована 5 ноября 1968 года. ↩

2. Речь бригадного генерала Ли Сянь Луна, 1 августа 1991 года, указ. соч., с. 8; речь бригадного генерала Ли Сянь Луна, 1 августа 1991 года, указ. соч., с. 7. ↩

© 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.

3. Wikipedia, “Temasek Holdings” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): зарегистрирована в соответствии с Companies Act 25 июня 1974 года; Wikipedia, “GIC Private Limited” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): основана 22 мая 1981 года как Government of Singapore Investment Corporation. ↩

4. F. Stoelinga, *Albert Winsemius*, указ. соч., с. 330–331 и 358, цитирует Catherine R. Schenk, “The Dissolution of a Monetary Union: The Case of Malaysia and Singapore 1963–1974” (2013) 41 *Journal of Imperial and Commonwealth History* 496, at 514–515 (налог у источника выплаты на проценты по депозитам нерезидентов отменён в августе 1968 года), а также Katrijn de Ronde о первом азиатском валютном счёте, открытом Bank of America в октябре 1968 года. Речь на шестой Международной налоговой конференции, указ. соч., с. 3, датирует закон 1969 годом. ↩

5. Речь бригадного генерала Ли Сянь Луна, 1 августа 1991 года, указ. соч., с. 3–5: возражение сторонников свободного рынка и ответ, что ТНК “have to decide on investment projects under time pressure and given only partial information”; EDB “has coordinated policy implementation by multiple departments and agencies”; “As a nation, we have consciously adjusted our policies, modified our attitudes, and trained our workers to match changing market needs.” ↩

6. Roots.gov.sg, “Transforming Landscapes, Improving Lives”, указ. соч.: Services Promotion Division 1986 года, охватывающий 18 секторов торгуемых услуг; сокращение на 1,7 % в 1985 году; Wikipedia, “Economy of Singapore”, таблица данных (дата обращения: ноябрь 2026 г.): рост реального ВВП –0,6 % в 1985 году. ↩

7. Речь бригадного генерала Ли Сянь Луна, 1 августа 1991 года, указ. соч., с. 3 и 9: “It has broadened from promoting manufacturing to including service activities, such as operational Headquarters and R&D, among its targets”; “more than 700 international manufacturing companies, and 2,000 more in the trading, financial and services sectors”. ↩

© 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.

8. Wikipedia, “Economic Development Board” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): EDBI с 1991 года служит инвестиционным подразделением EDB; “20 international offices in 14 countries”; Singapore Economic Development Board, пресс-релиз “EDB continued to secure high value investment commitments in 2025 amidst a volatile global operating environment”, 9 февраля 2026 года, пп. 3 и 5: инвестиции в основные фонды (FAI) — S$14,2 млрд, из них около S$12,1 млрд по проектам, связанным с обрабатывающей промышленностью; общие расходы бизнеса (TBE) — S$8,9 млрд; 15 700 рабочих мест; S$18 млрд добавленной стоимости. ↩

9. Department of Statistics Singapore, инфографика “Singapore Economy” (дата обращения: ноябрь 2026 г.), с. 1: ВВП 2025 года в текущих рыночных ценах, обрабатывающая промышленность — 18,5 %, финансы и страхование — 14,0 %, оптовая торговля — 19,7 %; с. 3: “Stock of Foreign Direct Investment in Singapore in 2024 Total S$3,130.4 Bil”, США — S$778,6 млрд. ↩

10. Multinational Enterprise (Minimum Tax) Act 2024, ss. 7 (“The minimum rate is 15%”), 8(1)–(2) и 27–28, в воспроизведении на lawplayer.com по данным Singapore Statutes Online (дата обращения: ноябрь 2026 г.). ↩

11. Inland Revenue Authority of Singapore, “Refundable Investment Credit (RIC)” (iras.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): “Companies can receive up to 50% of support on each qualifying expenditure category”; неиспользованные кредиты возвращаются “in cash within four years”; правовая основа — s. 93B Income Tax Act 1947; EDB и EnterpriseSG как “Approving Authorities”. ↩

© 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