Договорные сети и защита инвестиций

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

Налоговые соглашения и региональная холдинговая компания

Региональной штаб-квартире часто принадлежат акции операционных компаний в регионе. Дивиденды, проценты, роялти и плата за услуги поступают от этих компаний в Сингапур. С каждого такого платежа в стране источника может удерживаться налог у источника выплаты. Соглашения об избежании двойного налогообложения снижают эти налоги и распределяют права налогообложения между двумя государствами. Сингапур заключил такие соглашения, ограниченные соглашения и договорённости об обмене информацией примерно со 100 юрисдикциями, включая всех своих крупных соседей по АСЕАН.[1] Сеть налоговых соглашений как инструмент дипломатии описана в главе F.IV.

© 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.

Долгие годы эта сеть поддерживала простую структуру. Группа из Европы, США или Японии создавала сингапурскую холдинговую компанию, которая приобретала акции операционных компаний в Индонезии, Малайзии, Таиланде или Вьетнаме. Дивиденды поступали в Сингапур по пониженным ставкам соглашений и освобождались там от налога по правилам о доходах из иностранных источников. Из Сингапура их можно было реинвестировать в регионе или выплатить материнской компании. Структура была законной, если у сингапурской компании были реальные функции, персонал и полномочия по принятию решений. Спорной она становилась, когда сингапурская компания была пустой оболочкой, вставленной в цепочку только ради льгот по соглашению.

Многосторонняя конвенция и тест основной цели

Работа ОЭСР и «Большой двадцатки» над проблемой размывания налоговой базы и вывода прибыли (BEPS) ограничила структуры второго типа. Многосторонняя конвенция по выполнению мер, относящихся к налоговым соглашениям, в целях противодействия размыванию налоговой базы и выводу прибыли из-под налогообложения была подписана в Париже 7 июня 2017 года и вступила в силу 1 июля 2018 года. Для Сингапура она вступила в силу 1 апреля 2019 года.[2] Конвенция изменяет охватываемые налоговые соглашения своих участников. Её центральное положение против злоупотреблений — тест основной цели. Он лишает права на льготы по соглашению, если их получение было одной из

© 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.

основных целей договорённости, кроме случаев, когда предоставление льгот соответствует предмету и цели соглашения.[3]

Для региональных структур это означает, что реальное присутствие стало обязательным. Сингапурская холдинговая компания, у которой есть собственные директора-резиденты Сингапура, которая принимает решения в Сингапуре, нанимает персонал и несёт риски своих инвестиций, как правило, проходит этот тест. Компания, которая лишь держит акции и передаёт дивиденды дальше, подставляет группу под претензии налоговых органов государства источника. Ряд налоговых органов АСЕАН в таких делах стал действовать жёстче. Модель штаб-квартиры и сеть соглашений тем самым усиливают друг друга. Налоговые льготы доступны группам, которые размещают в Сингапуре реальные функции, и именно в этом состоит цель программ стимулирования.

Инвестиционные договоры

Налоговые соглашения защищают от двойного налогообложения. Инвестиционные договоры защищают от действий самого принимающего государства: экспроприации без компенсации, дискриминации, несправедливого обращения и ограничений на перевод средств. Большинство из них дают инвестору право подать иск против принимающего государства в международный арбитраж. Сингапур заключил двусторонние инвестиционные договоры со многими государствами, а его соглашения о свободной торговле нередко содержат инвестиционные главы. Внутри региона Всеобъемлющее инвестиционное соглашение АСЕАН 2009 года (ASEAN

© 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.

Comprehensive Investment Agreement) сочетает обязательства по либерализации с защитой инвестиций и арбитражем «инвестор — государство» для инвесторов из государств-членов.[4]

Компания, учреждённая в Сингапуре и ведущая там существенную деятельность, по этим документам, как правило, считается сингапурским инвестором. Поэтому группы из стран с более слабыми договорными сетями в регионе размещают региональные инвестиции под сингапурскими холдинговыми компаниями, отчасти ради защиты. Арбитражные трибуналы тщательно проверяют такие структуры, если реструктуризация проведена, когда спор уже был предсказуем. Защиту поэтому следует планировать в момент инвестирования и документировать как часть настоящего делового решения.

Ряд государств региона пересмотрел свои договорные обязательства. В 2014 году Индонезия дала понять, что позволит своим двусторонним инвестиционным договорам утратить силу по мере истечения их сроков.[5] Позднее она заключила новые договоры по собственной модели, в том числе с Сингапуром.[6] Договоры нового поколения определяют понятия инвестора и инвестиций более узко, ограничивают стандарт справедливого и равноправного режима и оставляют больше места для регулирования. Инвесторам, которые полагаются на старый договор, нужно проверить, действует ли он ещё и защищает ли оговорка о сохранении действия (sunset clause) инвестиции, сделанные до его прекращения.

© 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.

Сингапур как место инвестиционного арбитража

Сингапур — одно из мест, где разрешаются инвестиционные споры. Сингапурский международный арбитражный центр (SIAC), созданный 1 июля 1991 года, ввёл свой первый Регламент инвестиционного арбитража (Investment Arbitration Rules) с 1 января 2017 года, а седьмая редакция его общего регламента, Регламент SIAC 2025 года, применяется с 1 января 2025 года.[7] Общая роль Центра рассматривается в главе F.II.

Самый известный пример роли сингапурских судов в инвестиционном арбитраже — спор между компанией из Макао и Лаосом. Инвестор, Sanum Investments, подал иск по договору между Китаем и Лаосом в трибунал с местом арбитража в Сингапуре. В сентябре 2016 года Апелляционный суд постановил, что по правилу подвижных договорных границ (moving treaty frontier) договор распространился на Макао после восстановления там суверенитета Китая. Суд пришёл к выводу, что трибунал обладает юрисдикцией в отношении требований инвестора.[8] Решение показало, что сингапурские суды готовы решать сложные вопросы международного публичного права, если арбитраж проходит в городе, даже по договору, в котором Сингапур не участвует. Для инвесторов в регионе это часть привлекательности Сингапура как места арбитража.

Выбор суда и исполнение судебных решений

Коммерческие споры с частными контрагентами в регионе случаются чаще, чем иски против государств. Здесь важно, где можно исполнить судебное или арбитражное решение. Арбитражные решения, вынесенные в Сингапуре, могут

© 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.

исполняться в других государствах-членах по Нью-Йоркской конвенции, хотя практика их судов неоднородна. Судебные решения пересекают границы труднее. Сингапур стал участником Гаагской конвенции о соглашениях о выборе суда: он подписал её 25 марта 2015 года и ратифицировал 2 июня 2016 года, а для Сингапура она действует с 1 октября 2016 года.[9] Ни одно другое государство АСЕАН к этой конвенции не присоединилось, поэтому для региональных договоров арбитраж остаётся более надёжным путём. В главе F.III рассматриваются Сингапурский международный коммерческий суд (SICC) и Сингапурская конвенция о медиации, которые дают дополнительные возможности.

Примечания

1. Inland Revenue Authority of Singapore, “List of DTAs, Limited DTAs and EOI Arrangements” (iras.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): Сингапур подписал СИДН, ограниченные СИДН и договорённости об обмене информацией с “around 100 jurisdictions”. ↩
2. Wikipedia, “Multilateral Convention to Implement Tax Treaty Related Measures to Prevent Base Erosion and Profit Shifting” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): подписана 7 июня 2017 г. в Париже; вступила в силу 1 июля 2018 г.; Сингапур указан как участник, для которого конвенция вступила в силу 1 апреля 2019 г.; участники должны соответствовать минимальным стандартам пакета BEPS, включая предотвращение злоупотреблений соглашениями. ↩
3. Multilateral Instrument, ст. 7(1) (тест основной цели), реализует минимальный стандарт Плана действий 6 BEPS. ↩

© 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.

4. ASEAN Comprehensive Investment Agreement, подписано в Ча-аме (Таиланд) 26 февраля 2009 г., вступило в силу 29 марта 2012 г., заменило ASEAN Investment Guarantee Agreement 1987 г. и Framework Agreement on the ASEAN Investment Area 1998 г. ↩

5. Wikipedia, “Investor–state dispute settlement” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): “Indonesia plans to let treaties with ISDS clauses lapse when they need renewal”, со ссылкой на *The Economist* от 11 октября 2014 г. ↩

6. Agreement between the Government of the Republic of Singapore and the Government of the Republic of Indonesia on the Promotion and Protection of Investments, подписано 11 октября 2018 г., вступило в силу 9 марта 2021 г.; заменило договор 2005 г., прекращённый Индонезией в 2016 г. ↩

7. Wikipedia, “Singapore International Arbitration Centre” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): создан 1 июля 1991 г.; первая редакция Investment Arbitration Rules действует с 1 января 2017 г.; действует седьмая редакция Регламента SIAC от 1 января 2025 г. ↩

8. *Sanum Investments Ltd v Government of the Lao People's Democratic Republic* [2016] SGCA 57 (Апелляционный суд: Sundaresh Menon CJ, Chao Hick Tin JA, Andrew Phang Boon Leong JA, Judith Prakash JA и Quentin Loh J; решение суда оглашено Menon CJ 29 сентября 2016 г.) (elitigation.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): в [47] — правило “moving treaty frontier”; в [76] — двусторонний инвестиционный договор КНР и Лаоса “would extend to Macau upon the PRC resuming sovereignty”; в [151] — “the Tribunal does have subject-matter jurisdiction over the claims brought by Sanum”; в [153] — апелляции удовлетворены. ↩

9. Wikipedia, “Hague Choice of Court Agreements Convention” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): заключена 30 июня 2005 г.,

© 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.

вступила в силу 1 октября 2015 г.; Сингапур подписал её 25 марта 2015 г., ратифицировал 2 июня 2016 г., для Сингапура она вступила в силу 1 октября 2016 г.; Сингапур — единственное государство — член АСЕАН среди участников. ↩

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