Сінгапур як безпечна 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

Що пропонує безпечна гавань

Безпечна гавань мовою фінансів — це місце, де капітал, як очікується, збереже свою вартість і залишиться доступним у часи потрясінь. Для юрисдикції ознаки, що створюють таке очікування, мають інституційний характер. Інвестори шукають уряд, який не експропріюватиме їхнє майно, суди, які захищатимуть їхні права, валюту, яку не знецінять, і банківську систему, яка не впаде. Вони також шукають конфіденційності, хоча зміст цього поняття змінився після скасування банківської таємниці щодо іноземних податкових цілей, яке описує розділ E.II.

Сінгапур пропонує ці ознаки в концентрованому вигляді. Його уряд з 1959 року безперервно перебуває в руках однієї партії і має репутацію уряду, що планує на довгу перспективу.[1] Його правова система, яку розглядає частина F, забезпечує виконання

© 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.

договорів англійською мовою відповідно до загального права. Курсом сінгапурського долара управляє Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) щодо кошика валют, і за ним стоять великі офіційні резерви. Усі три провідні рейтингові агентства присвоюють Сінгапуру найвищий рейтинг — AAA від S&P і Fitch та Aaa від Moody's, кожен зі стабільним прогнозом.[2] У червні 2026 року офіційні валютні резерви становили близько 426 млрд доларів США. Ця цифра не включає значної частини статків під управлінням Інвестиційної корпорації уряду Сінгапуру (GIC) і Темасека, які розглядає розділ D.I.[3]

Ці ознаки важать більше для заможних родин із країн, чиї власні інституції менш надійні. Родина, чий бізнес працює в юрисдикції з нестабільною політикою, контролем за рухом капіталу чи непередбачуваними судами, багато виграє, тримаючи частину статків там, де жодного з цих ризиків немає. Розташування Сінгапуру посилює його привабливість. Він лежить за кілька годин польоту від Китаю, Індії та всієї Південно-Східної Азії, перебуває в тих самих часових поясах, що й регіон, і пропонує школи, лікарні та рівень громадської безпеки, які родини цінують.

Історична модель капіталу, що шукає прихистку

Роль безпечної гавані старша за сучасну галузь управління капіталом. Китайські купці, які оселилися в Стрейтс-Сетлментс у XIX столітті, уже використовували колонію як надійну базу для торгівлі з менш стабільними сусідами, як показав розділ A.V. У XX столітті політичні потрясіння в регіоні неодноразово спрямовували до Сінгапуру капітал і людей. Етнічні китайські

© 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.

родини з Індонезії, зокрема, переводили активи до Сінгапуру в періоди заворушень — ці відносини розглядає розділ I.IV. Азійська фінансова криза 1997 року, описана в розділі D.III, підтвердила цю закономірність: Сінгапур пережив кризу краще, ніж більшість сусідів, і вийшов із неї зі зміцненою репутацією стабільної гавані.

Стратегія управління капіталом 2000-х років, яку розглядає розділ D.V, перетворила цю модель на свідому політику. Уряд і MAS поставили за мету зробити Сінгапур центром приватного банківського обслуговування та управління активами і пристосували до цієї мети податкове право, трастове право та регулювання. Тож приплив, що настав потім, був почасти стихійним, а почасти вирощеним. Важливо тримати в полі зору обидва елементи, бо політичні дебати часто трактують приплив як щось, що просто трапляється із Сінгапуром, хоча значну його частину було запрошено.

Гонконг, пандемія та статки Китаю

Роки після 2019-го принесли нову хвилю. Протести в Гонконгу 2019 року та закон про національну безпеку 2020 року спонукали деякі родини з активами в Гонконгу диверсифікувати їх у Сінгапур. Оцінки відповідних сум тоді дуже різнилися, а MAS застерігало від перебільшених заяв про масштабні перекази депозитів.[4] Потім прийшла пандемія Covid-19. Те, як Сінгапур подолав кризу, та його відкриття 2022 року, тоді як материковий Китай зберігав суворі обмеження, зробили місто привабливим для китайських підприємців, які хотіли мати базу за межами материка.[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.

Ця хвиля залишила помітні сліди. Кількість заявок на податкові стимули для однородинних сімейних офісів багаторазово зросла, як докладно описує розділ E.III. Зріс попит на елітну нерухомість, місця в школах і послуги приватного банківського обслуговування. Хвиля також викликала перше серйозне громадське занепокоєння щодо складу припливу, яке загострила справа про відмивання грошей 2023 року, як показує четвертий підрозділ цього розділу.

Вимірювання припливу

Жоден окремий статистичний показник не відображає статків, що прийшли до Сінгапуру. Найповніший публічний індикатор — щорічне дослідження MAS Singapore Asset Management Survey. Загальний обсяг активів під управлінням у Сінгапурі зріс на 10,1 % до 6,7 трлн сінгапурських доларів наприкінці 2025 року, а чистий приплив становив 376 млрд сінгапурських доларів, на 29 % більше, ніж попереднього року.[6] Із цих активів 76 % надійшли з-за меж Сінгапуру, а 39 % — з Азійсько-Тихоокеанського регіону без Сінгапуру, тоді як близько 88 % інвестовано за межами міста-держави.[7]

Ці цифри показують, що Сінгапур — насамперед центр обліку та управління. Більшість грошей, якими там управляють, походить з-за меж Сінгапуру і там не залишається. Вони проходять через правову та регуляторну систему Сінгапуру, і саме тому якість цієї системи важлива для репутації цілого. До цих цифр входять також інституційні гроші, як-от пенсійні та суверенні фонди, тож частку приватних статків вони завищують.

Другий індикатор — кількість однородинних сімейних офісів. У письмовій відповіді парламенту 5 серпня 2026 року голова MAS заявив, що станом на кінець грудня 2025 року податкові стимули

© 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.

за статтями 13O і 13U Закону про податок на доходи 1947 року отримували понад 2000 однородинних сімейних офісів. Більшість родин походить з Азійсько-Тихоокеанського регіону, далі йдуть Європа та Америка.[8] Відповідь не містила даних про активи цих сімейних офісів, тож їхні сукупні статки залишаються предметом оцінок. Розділ E.III розглядає умови стимулів і зростання сектору.

Межі гавані

Сучасна безпечна гавань в одному важливому аспекті відрізняється від своїх попередниць. Вона захищає активи від політичних та економічних ризиків у країні походження, проте вже не захищає їх від податкових органів і судів країни, де проживає власник. Сінгапур автоматично обмінюється інформацією про фінансові рахунки з податковими органами своїх договірних партнерів, надає взаємну правову допомогу в кримінальних справах і виконує іноземні судові рішення на умовах, описаних у частині F. Отже, родина, яка переносить свої статки до Сінгапуру, отримує стабільність і правову визначеність. Приховування більше не входить до пропозиції. Розділ E.II простежує, як відбулася ця зміна.

Ця відмінність важлива для складу припливу. Родини, які цінують стабільність, нейтральну юрисдикцію та банківську систему під належним наглядом, знаходять у Сінгапурі те, чого шукають. Ті, хто сподівається приховати активи від кредиторів, подружжя чи урядів, натраплять на менш гостинне середовище, ніж іноді підказує репутація міста. Банки та трастові компанії зобов'язані знати своїх клієнтів і джерела їхніх статків. Суди скасовують правочини, спрямовані на ухилення від вимог

© 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.

кредиторів, а органи влади заморожують активи на запит іноземних держав, коли виконано умови взаємної правової допомоги.

У результаті виходить гавань особливого роду. Вона захищає статки від експропріації, нестабільності та свавільного поводження — ризиків, з якими може впоратися право. Право власної країни власника й надалі поширюється на ці статки. Сінгапурські посадовці неодноразово подавали це як конкурентну перевагу, аргументуючи тим, що родини з легітимними статками віддають перевагу центру, інші клієнти якого також легітимні. Четвертий і п'ятий підрозділи цього розділу показують, як важко зробити цей аргумент правдивим на практиці.

Поширена помилка

Приплив статків до Сінгапуру часто описують як втечу китайських грошей. Офіційні дані показують ширшу картину. Значна частина грошей під управлінням у Сінгапурі належить інституційним інвесторам. Три чверті з них надходять з-за меж країни, а родини, що стоять за однородинними сімейними офісами, походять з усього Азійсько-Тихоокеанського регіону, Європи та Америки.

Примітки

1. Партія народної дії формує кожен уряд після загальних виборів 30 травня 1959 року; перевірені джерела див. у розділі C.II. ↩
2. Wikipedia, "Economy of Singapore" (дата звернення: листопад 2026 р.): кредитні рейтинги AAA (S&P), Aaa (Moody's) і 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.

кожен зі стабільним прогнозом; валютні резерви — 426,247 млрд доларів США (червень 2026 р.). ↩

3. Wikipedia, "Economy of Singapore" (дата звернення: листопад 2026 р.): валютні резерви "US$426.247 billion (June 2026)". ↩
4. Закон Гонконгу про національну безпеку набрав чинності 30 червня 2020 року. У повідомленнях 2019 року наводилася оцінка Goldman Sachs, за якою з червня по серпень 2019 року з Гонконгу до Сінгапуру могло бути переведено до 4 млрд доларів США, тоді як MAS заявило, що не спостерігало значного відпливу коштів із Гонконгу до Сінгапуру. ↩
5. Повідомлення преси 2022 і 2023 років (наприклад, *Financial Times*, *Bloomberg*, *The Straits Times*) про переїзд китайських підприємців і сімейних офісів до Сінгапуру після пандемії. ↩
6. Tan Nai Lun, "Singapore AUM up 10.1% at S$6.7t as MAS eyes competitiveness push", *The Business Times*, 29 липня 2026 р., про Річний звіт MAS і Singapore Asset Management Survey, оприлюднені 28 липня 2026 року: загальний обсяг активів під управлінням зріс на 10,1 % до 6,7 трлн сінгапурських доларів наприкінці 2025 року; чистий приплив активів під управлінням — 376 млрд сінгапурських доларів, на 29 % більше, ніж за попередній рік. ↩
7. *The Business Times*, 29 липня 2026 р., як вище: "76 per cent of Singapore's funds came from outside the Republic, with 39 per cent from the Asia-Pacific region excluding Singapore"; близько 88 % інвестовано за межами міста-держави, 40 % — в Азійсько-Тихоокеанському регіоні без Сінгапуру. ↩
8. Monetary Authority of Singapore, "Written reply on SFOs", відповідь Gan Kim Yong, віцепрем'єр-міністра і голови MAS, на парламентське запитання Dr Neo Kok Beng, NMP, 5 серпня 2026

© 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.

р. (mas.gov.sg, дата звернення: листопад 2026 р.): “more than 2,000 Single Family Offices (SFOs) receive tax incentives” станом на кінець грудня 2025 року; родини походять переважно з Азійсько-Тихоокеанського регіону, далі — з Європи та Америки. ↩

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.