מפעלים סיניים בסינגפור

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

בנקים ומפעלים ממלכתיים

המפעלים הסיניים הראשונים בסינגפור המודרנית היו בנקים וחברות סחר ממלכתיות. לבנק סין (Bank of China), הנוכח בעיר מאז 1936, הצטרפו הבנק התעשייתי והמסחרי של סין (Industrial and Commercial Bank of China), בנק הבנייה של סין (China Construction Bank) ומוסדות נוספים מסין היבשתית, המשרתים חברות סיניות באזור וממנים סחר בסחורות־יסוד ובמוצרים מיוצרים. גם מפעלים ממלכתיים סיניים השתמשו בסינגפור כבסיס מסחר וניהול כספים. חלקם רשמו את חברות הבנות שלהם למסחר בבורסה של סינגפור (SGX).

הידוע לשמצה מבין רישומים אלה היה China Aviation Oil, חברה בת של ספקית דלק התעופה הממלכתית, הרשומה למסחר בסינגפור מאז דצמבר 2001. ב־2004 הודיעה החברה על הפסדים של 550 מיליון דולר ארה"ב בנגזרי נפט, במה שתואר כשערורייה הפיננסית הגדולה ביותר בסינגפור מאז קריסת Barings ב־1995. המנכ"ל שלה, צ'ן ג'יולין (Chen Jiulin), הודה באישומים שכללו שימוש במידע פנים ודוחות כספיים כוזבים, ואילו BP, Temasek וחברת האם הסינית גייסו לחברה הון מחדש כדי למנוע את פירוקה.[1] המקרה לימד את הרגולטורים בסינגפור שמפעל ממלכתי סיני רשום למסחר עשוי לשלב ממשל תאגידי של חברה סינגפורית עם ניהול סיכונים וקווי דיווח המובילים לבייג'ינג. פרק II של חלק D, העוסק ב־Barings ובמשמעת השווקים, מספק את הרקע.

© 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.

בעשור שלאחר מכן נרשם גל של חברות סיניות פרטיות למסחר בבורסה של סינגפור תחת הכינוי הבלתי רשמי "S-chips". לאחר שסדרת שערוריות חשבונאיות פגעה במוניטין שלהן, רבות מהן נמחקו מהמסחר או שהמסחר בהן הושעה. הניסיון הזה הפך את השוק בסינגפור לחשדן כלפי רישומים שנכסיהם, רשומותיהם והנהלתם נמצאים בסין, ולכן מחוץ להישג ידם המעשי של החוקרים בסינגפור.

הון ממלכתי בכיוון ההפוך

המשקיעים הממלכתיים של סינגפור עצמה היו בין המשקיעים הזרים המוקדמים ביותר בבנקים של סין. ב־2005 רכשה Temasek נתח של 10 אחוזים בבנק סין תמורת 3.1 מיליארד דולר ארה"ב, ועוד 500 מיליון דולר ארה"ב בהנפקה הראשונה לציבור שלו. באותה שנה השקיעה יותר ממיליארד דולר ארה"ב בבנק הבנייה של סין, לפני שמכרה חלקים גדולים מאחזקות אלה ב־2011 וב־2012.[2] מאז הפכה סין לאחד הרכיבים הגדולים ביותר בתיק של Temasek. ב־31 במרץ 2024 עמדה החשיפה הבסיסית שלה לסין על 19 אחוזים. פרק I של חלק D עוקב אחר העלייה המאוחרת יותר.[3] הזרימות בין שתי הכלכלות פועלות אפוא בשני הכיוונים: מדינת סינגפור כמשקיעה בסין, והון פרטי סיני העובר לסינגפור.

חברות הטכנולוגיה ו"Singapore washing"

החל מ־2020 בערך הגיע לסינגפור סוג חדש של מפעל סיני. חברות טכנולוגיה וצרכנות שגדלו מאוד בסין חיפשו בסיס שממנו יוכלו להתרחב בעולם, ובמידה גוברת גם להתרחק מהמתיחות בין בייג'ינג לוושינגטון. קמעונאית האופנה המקוונת Shein, שנוסדה בנאנג'ינג באוקטובר 2008, העבירה את מטה החברה לסינגפור ב־2022 והשאירה את שרשרת האספקה שלה בסין. ניסיונה המאוחר להירשם למסחר בלונדון נתקע ב־2025, בין היתר משום שלא קיבלה את אישור נציבות הפיקוח על ניירות ערך של סין (China Securities Regulatory Commission). לבסוף הופיעה החברה לראשונה בבורסה בהונג קונג בסוף אוגוסט 2026.[4] הפרשה ממחישה נקודה בסיסית. מטה בסינגפור אינו מוציא חברה מהישג ידם של הרגולטורים הסינים, שממשיכים לשלוט ברישום למסחר בחו"ל של חברות שיש להן פעילות בסין היבשתית.

גם TikTok, פלטפורמת הווידאו של ByteDance, הציבה את ההנהלה הבינלאומית שלה בסינגפור. המנכ"ל הסינגפורי שלה, צ'ו שואו זי (Chew Shou Zi), נחקר בקונגרס של ארצות הברית ב־2024. Reuters דיווחה בדצמבר 2025 שאנליסטים החלו לדבר על "Singapore washing", כלומר הנוהג לרשום חברות סיניות בסינגפור כדי להפחית את חשיפתן למתיחות

© 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.

בין סין לארצות הברית. הדיווח ציין גם שאין ספירה רשמית של החברות הסיניות הרשומות בסינגפור. ספק שירותי תאגידים שצוטט בדיווח העריך את העלייה בפניות מצד חברות סיניות ב־15 עד 20 אחוזים בהשוואה לשנה הקודמת.[5]

אותו דיווח תיאר חברת מרכזי נתונים שבסיסה בסינגפור, הנחקרת בארצות הברית בחשד להסטת שבבי בינה מלאכותית של Nvidia. המקרה מראה שהמעבר מכניס חברות סיניות לסדר המשפטי של סינגפור בלי לשחרר אותן מהפיקוח האמריקאי.[6] פרק IV של חלק H בוחן את היבט פיקוח היצוא.

זינוק ההשקעות של 2025

נתוני ההשקעות הרשמיים מאששים את המגמה. המועצה לפיתוח כלכלי (Economic Development Board) דיווחה לשנת 2025 על התחייבויות להשקעה בנכסים קבועים בסך 14.2 מיליארד דולר סינגפורי ($S) ועל התחייבויות להוצאה עסקית כוללת בסך 8.9 מיליארד דולר סינגפורי.[7] לפי דיווחים בעיתונות על אותן תוצאות, מפעלים סיניים התחייבו ל־2.9 מיליארד דולר סינגפורי בהשקעה בנכסים קבועים, וזה העלה את חלקם בסך הכול מ־2.5 אחוזים ב־2024 ל־20.6 אחוזים. לראשונה עלה הדבר על חלקן של החברות האמריקאיות, שעמד על 17.3 אחוזים. חברות סיניות היו אחראיות גם לכמחצית מסך ההתחייבויות להוצאה עסקית.[8]

עבור המרכז הפיננסי, חברות אלה חשובות בשלושה אופנים. הן זקוקות לשירותי ניהול כספים, ניהול מזומנים ומימון סחר לפעילותן האזורית. מייסדיהן ועובדיהן הבכירים הופכים לעתים קרובות ללקוחות בנקאות פרטית ומשרדים משפחתיים (family offices). נוכחותן גם מושכת משרדי עורכי דין, רואי חשבון ונותני שירותים סינים, שבתורם מקלים על גל החברות הבא להתמקם בסינגפור. כישורי המנדרינית של כוח העבודה בסינגפור, הנבחנים בפרק II של חלק J, הם חלק חשוב ממשיכה זו.

הערות

1. Wikipedia, “China Aviation Oil” (נצפה בנובמבר 2026): רשומה למסחר בבורסה של סינגפור מאז דצמבר 2001; הפסדים של 550 מיליון דולר ארה”ב ב־2004; “the largest financial scandal to rock Singapore since the collapse of Barings Bank in 1995”; Chen Jiulin הודה באישומים שכללו שימוש במידע פנים ודוחות כספיים

© 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.

כוזבים (New York Times, 15 במרץ 2006); השקעת חילוץ של BP, Temasek Holdings ו־CAOH. ↩

2. Wikipedia, "Temasek Holdings" (נצפה בנובמבר 2026): רכישת נתח של 10 אחוזים בבנק סין תמורת 3.1 מיליארד דולר ארה"ב ב־2005, ועוד 500 מיליון דולר ארה"ב בהנפקה הראשונה לציבור שלו; השקעה של יותר ממיליארד דולר ארה"ב ב־China Construction Bank ב־2005; מכירות גדולות ב־2011 וב־2012; אחזקות ב־ICBC, JD.com, Baidu, Didi Global ו־Kuaishou. ↩

3. Temasek, *Temasek Review 2024*, "Performance and Portfolio" (tr24.temasekreview.com.sg): חשיפה בסיסית לסין של 19 אחוזים ב־31 במרץ 2024; Wikipedia, "Temasek Holdings" (נצפה בנובמבר 2026), מציינת 26 אחוזים ב־31 במרץ 2026. ↩

4. Wikipedia, "Shein" (נצפה בנובמבר 2026): נוסדה בנאנג'ינג באוקטובר 2008 בשם ZZKKO; המטה הועבר מסין לסינגפור בתחילת 2022 "for regulatory, international expansion, and financial reasons", ושרשראות האספקה והמחסנים נותרו בסין; בקשה להנפקה בלונדון ביוני 2024; לפי דיווחים התוכניות נתקעו במאי 2025 (Bloomberg, בהפניה למכסים האמריקאיים); Shein "failed to secure the approval of the China Securities Regulatory Commission to list in London"; הנפקה בהונג קונג בהיקף של עד 13.86 מיליארד דולר הונג קונגי הושקה באוגוסט 2026, והופעת הבכורה דווחה ב־BBC ב־31 באוגוסט 2026. ↩

5. Reuters, "As global scrutiny grows, Chinese firms look to call Singapore home", 19 בדצמבר 2025 (מובא ב־itiger.com): "Singapore washing" כמונח שבו משתמשים אנליסטים אחדים; אין נתונים רשמיים על מספר החברות הסיניות הרשומות בסינגפור; הפניות מצד חברות סיניות עלו בכ־15–20 אחוזים בהשוואה לשנה הקודמת לפי מנכ"ל InCorp Group; Chew Shou Zi נחקר בשימוע בקונגרס האמריקאי ב־2024; Shein ו־Megaspeed כדוגמאות; פיקוח אמריקאי גובר על חברות סיניות בסינגפור. ↩

6. Reuters, 19 בדצמבר 2025 (לעיל): Megaspeed, חברת מרכזי נתונים שבסיסה בסינגפור, עומדת בפני חקירה אמריקאית בשל החשד להסטת שבבי בינה מלאכותית של Nvidia; המעבר "does not guarantee" חופש מלחץ פוליטי או רגולטורי. ↩

7. Singapore Economic Development Board, הודעה לתקשורת, "EDB continued to secure high value investment commitments in 2025 amidst a volatile global

© 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.

operating environment", 9 בפברואר 2026, פסקאות 3 ו־5: FAI של 14.2 מיליארד דולר סינגפורי, TBE של 8.9 מיליארד דולר סינגפורי. ↩

8. "China's fixed asset investment in Singapore jumps more than eightfold", *Caixin Global*, 10 בפברואר 2026: התחייבויות סיניות להשקעה בנכסים קבועים של 2.9 מיליארד דולר סינגפורי (כ־2.3 מיליארד דולר ארה"ב) ב־2025; חלקה של סין 20.6 אחוזים, "exceeding the U.S. for the first time", לעומת 2.5 אחוזים ב־2024; חלקה של ארצות הברית 17.3 אחוזים; הוצאה עסקית של חברות סיניות 5.1 מיליארד דולר סינגפורי, "roughly half" מהסך הכול. "Singapore Investment Commitments Rise in 2025 as China's Share Soars", *China Global South*, 9 בפברואר 2026: לסין 50.7 אחוזים מההוצאה העסקית. שני הדיווחים חלוקים בעניין ההוצאה העסקית הסינית (5.1 מיליארד דולר סינגפורי הם כ־57 אחוזים מ־8.9 מיליארד דולר סינגפורי, ו־50.7 אחוזים הם כ־4.5 מיליארד דולר סינגפורי); *China Global South* ציין גם סך התחייבויות להשקעה בנכסים קבועים של 11.2 מיליארד דולר סינגפורי, וזה סותר את הנתון של המועצה, 14.2 מיליארד דולר סינגפורי, ואילו 2.9 מיליארד דולר סינגפורי עולים בקנה אחד עם חלק של 20.6 אחוזים מ־14.2 מיליארד דולר סינגפורי. ↩

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. 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.

© 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.