הודו: מסדרונות השקעה ו־GIFT City

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

לפי הסטטיסטיקה הרשמית של ניו דלהי, אף מדינה לא הזרימה להודו ברבע המאה האחרון יותר השקעות ישירות מסינגפור. בין אפריל 2000 למרץ 2026 הגיעו תזרימי ההון העצמי שנרשמו כמגיעים מסינגפור כמעט לרבע מהסך הכול, לפני מאוריציוס, ארצות הברית, הולנד ויפן. עיר־מדינה בת שישה מיליון תושבים אינה מייצרת סכומים כאלה מחסכונותיה בלבד. הנתון משקף את תפקידה של סינגפור כצינור: קרנות פנסיה גלובליות, בתי השקעות פרטיות (private equity), משקיעים ריבוניים, יזמים הודים וקבוצות רב־לאומיות מנתבים את השקעותיהם בהודו דרך חברות אחזקה וקרנות שהוקמו בסינגפור. פרק זה בוחן כיצד נוצר הצינור הזה, מה שומר עליו פתוח ומה מאיים להצר אותו.

הפרק פותח בקשרים ההיסטוריים והקהילתיים בין סינגפור לתת־היבשת, הנמשכים עוד מייסוד היישוב ומהעשורים שבהם נשלטו יישובי המצרים (Straits Settlements) מכלכותה. לאחר מכן הוא עוקב אחר האמנה למניעת כפל מס בין שתי המדינות, מכריתתה ב־1994, דרך הפרוטוקולים של 2005, 2011 ו־2016, ועד למבחן המטרה העיקרית של האמנה הרב־צדדית (multilateral instrument). חלק שלישי מתאר את הקרנות ומבני האחזקה שדרכם זורם הון מסינגפור להודו. החלק הרביעי פונה ל־GIFT City בגוג'ראט, המרכז הבינלאומי לשירותים פיננסיים שבאמצעותו מקווה הודו להחזיר לתחומה חלק מהפעילות הזאת, ושואל אם הוא שותף של סינגפור או יריב לה. הפרק נחתם בכלים לשיתוף פעולה רגולטורי, בחלק על ההשלכות המעשיות ובהשוואה לזינבה, למאוריציוס ולדובאי.

© 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.

חלק I של כרך ז'נבה בחן את היחסים בין ז'נבה לאפריקה: הסחר בסחורות־יסוד, השירותים הבנקאיים לאליטות האפריקאיות והגשרים החדשים יותר שנבנו באמצעות קרנות, פורומים ופינטק. אותו חלק הסתיים בהבחנה שמרכזים אפריקאיים כגון קזבלנקה, מאוריציוס וקיגאלי הפכו למתחרים ולשותפים של ז'נבה גם יחד, ושעל ז'נבה לשאוף להיות עבורם מה שלונדון הייתה במשך זמן רב עבור ז'נבה.[1] היחסים בין סינגפור להודו מציגים את אותו דפוס בקנה מידה גדול יותר. סינגפור היא השער שדרכו העולם משקיע בהודו, ואילו הודו בונה מרכז בינלאומי משלה ב־GIFT City כדי לתפוס חלק מאותה פעילות. האופן שבו שני הצדדים ינהלו את המתח הזה יעצב את אחד המסדרונות החשובים ביותר של המרכז הפיננסי.

עיקרי הדברים

הודים הגיעו עם ראפלס ב־1819, יישובי המצרים נשלטו מכלכותה עד 1867, ומלווי הכספים הצ'טיארים והבנקים ההודיים היו חלק ממערכת האשראי הקולוניאלית. האמנה למניעת כפל מס מ־24 בינואר 1994 תוקנה ב־2005 כך שרווחי הון ממניות פטורים ממס במדינת התושבות, בכפוף לסעיף הגבלת הטבות ובזיקה לאמנה בין הודו למאוריציוס. פרוטוקול משנת 2011 הנהיג את התקן הבינלאומי לחילופי מידע, לרבות מידע בנקאי. הפרוטוקול השלישי מ־30 בדצמבר 2016 החזיר את מיסוי המקור על רווחים ממניות שנרכשו מ־1 באפריל 2017, תוך שמירת זכויות מוקנות (grandfathering) לאחזקות קודמות, והאמנה הרב־צדדית הוסיפה מבחן מטרה עיקרית, שבתוקף מאוקטובר 2019 וחל מ־2020. סינגפור היא המקור הגדול ביותר שנרשם של השקעות זרות ישירות בהון העצמי בהודו מאז 2000, עם כרבע מהסך הכול, באמצעות קרנות, חברות אחזקה ומשקיעים ממשלתיים. GIFT City, המפוקחת מאז 2020 על ידי רשות מרכזי השירותים הפיננסיים הבינלאומיים (International Financial Services Centres Authority, IFSCA), השתלטה על החוזים העתידיים על מדד Nifty שנסחרו בעבר בבורסה של סינגפור (SGX) ובונה ענף קרנות משלה. שיתוף הפעולה מתנהל באמצעות חילופי מידע לצורכי מס, מזכר בין הרשות המוניטרית של סינגפור (MAS) ל־IFSCA, הקישור בין מערכות התשלום UPI ו־PayNow ושולחנות עגולים ברמת השרים.

הערות

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie I, chapitre V (« Les nouveaux ponts : forums, investissements, fintech, diaspora »), section « Casablanca, Maurice, Kigali : les places africaines » : מרכזים אלה הם עבור ז'נבה

© 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.

והאסטרטגיה היא להיות מרכז הייחוס מחוץ, « des concurrentes et des partenaires »
ליבשת « comme Londres l'a longtemps été pour Genève ». ↩

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.