在新加坡的中国企业

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

银行与国有企业

在现代新加坡，最早的中国企业是银行和国有贸易公司。自1936年起即已在新加坡开展业务的中国银行，后来有中国工商银行、中国建设银行及其他内地金融机构加入。这些银行为区域内的中国企业提供服务，并为大宗商品和制成品贸易提供融资。中国国有企业也将新加坡用作贸易和资金管理基地。其中一些企业将其子公司在新加坡交易所上市。

这些上市公司中最臭名昭著的是中国航油，它是国有航空燃料供应商的子公司，自2001年12月起在新加坡上市。2004年，该公司宣布在石油衍生品上亏损5.5亿美元，被称为自1995年巴林银行（Barings）倒闭以来新加坡最大的金融丑闻。其总裁陈久霖对包括内幕交易和虚假财务报表在内的指控认罪，而英国石油公司（BP）、淡马锡控股和中国母公司则对该公司进行了资本重组，以避免其清盘。[1]这一案件使新加坡监管机构认识到，一家上市的中国国有企业可能将新加坡公司的治理结构，与通向北京的风险管理和汇报体系结合在一起。论述巴林银行和市场纪律的第D部分第II章提供了相关背景。

© 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.

在随后的十年中，一批中国民营企业以非正式标签“S股”在新加坡交易所上市。一系列会计丑闻损害了其声誉之后，许多企业退市或被停牌。这一经历使新加坡市场对资产、记录和管理层都位于中国、因而实际上超出新加坡调查人员所及范围的上市公司保持警惕。

反方向的国家资本

新加坡本国的国家投资者是中国银行业最早的外国投资者之一。2005年，淡马锡以31亿美元收购中国银行10%的股份，并在其首次公开发行中另行投资5亿美元。同年，淡马锡向中国建设银行投资逾10亿美元，后于2011年和2012年出售了这些持股的大部分。[2]此后，中国已成为淡马锡投资组合中最大的组成部分之一。截至2024年3月31日，其对中国的基础敞口为19%。第D部分第I章追溯了此后的增长。[3]因此，两个经济体之间的资金流动是双向的：新加坡国家作为投资者进入中国，中国民间资本则流向新加坡。

科技企业与“新加坡洗白”

大约从2020年起，一类新型的中国企业来到新加坡。在中国发展壮大的科技和消费企业，寻求一个向国际扩张的基地，并且越来越希望借此与北京和华盛顿之间的紧张关系保持距离。2008年10月在南京创立的网络时装零售商Shein，于2022年将总部迁至新加坡，同时将供应链保留在中国。其后来在伦敦上市的尝试于2025年受阻，部分原因是未能获得中国证券监督管理委员会的批准。该公司最终于2026年8月底在香港上市。[4]这一事件说明了一个基本道理：将总部设在新加坡，并不能使企业摆脱中国监管机构的管辖，后者仍掌控着拥有内地业务的企业的境外上市。

字节跳动旗下的视频平台TikTok也将其国际管理层设在新加坡。其新加坡籍首席执行官周受资于2024年接受了美国国会的质询。路透社于2025年12月报道，分析人士开始谈论“新加坡洗白”，指的是将中国企业注册于新加坡，以

© 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.

减少其受中美紧张关系影响的做法。报道还指出，目前没有关于注册于新加坡的中国企业数量的官方统计。报道中引述的一家企业服务提供商称，来自中国企业的咨询量同比增长了15%至20%。[5]

同一篇报道还介绍了一家总部设在新加坡的数据中心公司，该公司因涉嫌转移英伟达人工智能芯片而在美国受到调查。这一案件表明，迁址使中国企业进入新加坡的法律秩序，但并不能使其免受美国的审查。[6]第H部分第IV章探讨出口管制层面的问题。

2025年的投资激增

官方投资统计证实了这一趋势。经济发展局报告称，2025年固定资产投资承诺额为142亿新元，企业总支出承诺额为89亿新元。[7]根据有关同一结果的新闻报道，中国企业承诺的固定资产投资为29亿新元，使其在总额中所占份额从2024年的2.5%升至20.6%。这一份额首次超过了美国企业的17.3%。中国企业还占企业总支出承诺额的约一半。[8]

对金融中心而言，这些企业的重要性体现在三个方面。它们的区域业务需要资金管理、现金管理和贸易融资服务。其创始人和高级员工往往成为私人银行和家族办公室的客户。它们的存在还吸引了中国的律师事务所、会计师事务所和服务提供商，而这些机构又反过来使下一批企业更容易落户新加坡。第J部分第II章所探讨的新加坡劳动力的华语能力，是这种吸引力的重要组成部分。

注释

1. Wikipedia，“China Aviation Oil”（2026年11月访问）：自2001年12月起在新加坡交易所上市；2004年亏损5.5亿美元；“the largest financial scandal to rock Singapore since the collapse of Barings Bank in 1995”；陈久霖对包括内幕交易和虚假财务报表在内的指控认罪（New York

© 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.

Times，2006年3月15日）；由英国石油公司（BP）、淡马锡控股和CAOH进行救助投资。↩

2. Wikipedia，“Temasek Holdings”（2026年11月访问）：2005年以31亿美元收购中国银行10%的股份，另在其首次公开发行中投资5亿美元；2005年向中国建设银行投资逾10亿美元；2011年和2012年大规模减持；持有中国工商银行、京东、百度、滴滴全球和快手的股份。↩

3. Temasek，*Temasek Review 2024*，“Performance and Portfolio”（tr24.temasekreview.com.sg）：截至2024年3月31日对中国的基础敞口为19%；Wikipedia，“Temasek Holdings”（2026年11月访问）给出的截至2026年3月31日的数字为26%。↩

4. Wikipedia，“Shein”（2026年11月访问）：2008年10月以ZZKKO之名在南京创立；2022年初将总部从中国迁至新加坡，“for regulatory, international expansion, and financial reasons”，供应链和仓库仍留在中国；2024年6月提交伦敦上市申请；据报道该计划于2025年5月受阻（Bloomberg，援引美国关税）；Shein“failed to secure the approval of the China Securities Regulatory Commission to list in London”；2026年8月启动规模最高达138.6亿港元的香港首次公开发行，BBC于2026年8月31日报道其挂牌首日。↩

5. Reuters，“As global scrutiny grows, Chinese firms look to call Singapore home”，2025年12月19日（转载于itiger.com）：“Singapore washing”为部分分析人士使用的术语；没有关于注册于新加坡的中国企业数量的官方数据；据InCorp Group首席执行官称，来自中国企业的咨询量同比增长约15–20%；周受资于2024年在美国国会听证会上接受质询；以Shein和Megaspeed为例；美国对在新加坡的中国企业的审查日益加强。↩

6. Reuters，2025年12月19日（见上注）：总部设在新加坡的数据中心公司Megaspeed因涉嫌转移英伟达人工智能芯片而面临美国调查；迁址“does not guarantee”免受政治或监管压力。↩

© 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.

7. Singapore Economic Development Board，新闻稿，“EDB continued to secure high value investment commitments in 2025 amidst a volatile global operating environment”，2026年2月9日，第3段和第5段：固定资产投资142亿新元，企业总支出89亿新元。↩

8. “China's fixed asset investment in Singapore jumps more than eightfold”，*Caixin Global*，2026年2月10日：2025年中国固定资产投资承诺额为29亿新元（约23亿美元）；中国所占份额为20.6%，“exceeding the U.S. for the first time”，2024年为2.5%；美国所占份额为17.3%；中国企业的企业支出为51亿新元，占总额的“roughly half”。“Singapore Investment Commitments Rise in 2025 as China's Share Soars”，*China Global South*，2026年2月9日：中国占企业支出的50.7%。两份报道关于中国企业支出的数字存在出入（51亿新元约占89亿新元的57%，而50.7%约合45亿新元）；*China Global South*还给出固定资产投资承诺总额为112亿新元，与经济发展局的142亿新元相矛盾，而29亿新元与占142亿新元20.6%的份额相符。↩

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.