# 邻国：机遇与风险

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

## 腹地、市场与客户来源

印度尼西亚和马来西亚拥有亚洲规模最大、增长最快的中产阶级群体之一。对新加坡而言，它们同时是腹地、市场和客户来源。它们提供新加坡银行所融资的交易、在SGX上市或在新加坡募集私人资本的公司、新加坡贸易商经手的大宗商品，以及新加坡资产管理人所投资的财富。它们的增长在很大程度上解释了新加坡作为区域总部所在地的成功，第I部分第I章对此有所考察。反过来，邻国在资本、服务和通往世界市场的渠道方面依赖新加坡，尽管它们日益努力建设自己的金融中心，从雅加达到吉隆坡，再到柔佛和廖内群岛的各个区域。

这种相互依存具有政治层面。新加坡每一次成功吸引区域财富，在雅加达或吉隆坡都可能被描述为国民经济的损失。因此，新加坡历届政府一直审慎地经营这些关系，包括一年一度的领导人务虚会、部长级联合委员会，以及上文所述各区域等合作项目。金融中心从这种外交中受益，却无法取而代之。

© 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.

## 政策风险：资本管制与货币限制

邻国的经济政策可能直接影响新加坡。最明显的例子出现在亚洲金融危机期间。1998年9月1日，马来西亚实施资本管制，固定令吉汇率，并要求将离岸令吉汇回国内。[1]这些管制还冻结了新加坡场外市场——中央限价订单簿（Central Limit Order Book）——上的马来西亚股票交易。约172,000名投资者（其中大多数是新加坡人）持有的价值约44.7亿美元的股票被无限期冻结。[2]投资者在此后数年中才分阶段恢复对其股票的处置权。[3]这一事件让新加坡投资者认识到，对邻国境内资产的法律权利，其安全程度只取决于邻国的政策。

货币政策一直是摩擦的根源。2016年11月，马来西亚国家银行采取行动打击离岸令吉无本金交割远期交易（其中大部分在新加坡进行），并要求马来西亚境内的银行确认其不参与该市场。[4]印度尼西亚同样限制印尼盾的离岸使用。对新加坡的银行而言，此类措施限制了它们能够以其最大邻国的货币提供的产品，并要求它们对每一项变化进行密切监测。

## 金融犯罪与邻国

地理邻近也使新加坡暴露于邻国的腐败和金融犯罪之下。在一马发展公司事件中，从一家马来西亚国有投资公司挪用的资金流经新加坡的银行，导致新加坡两家银行于2016年被关闭，另有数家银行受到处罚。[5]第E部分第VI章考察了这一案件。印度尼西亚的腐败案件曾一再涉及在新加坡的资产或人员，2022年的引渡条约正是为解决这一问题而谈判达成的。来自两国的政治公众人物是新加坡银行最重要的高风险客户群体之一。第H部分第III章所述关于客户尽职调查、可疑交易报告和强化尽职调查的规则，对他们的适用尤为严格。

风险是双向的。马来西亚和印度尼西亚当局越来越多地通过司法协助向新加坡寻求信息、冻结令和资产返还。新加坡是否愿意迅速回应并将资产返还给犯罪受害者，是对其作为清廉金融中心之公信力的考验。第H部分第V章介绍了跨境合作的各种工具。

© 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.

## 环境风险：烟霾

一种更不寻常的风险经由空气而来。苏门答腊和加里曼丹焚烧森林和泥炭地（往往是为了开辟种植园用地），曾多次使新加坡笼罩在烟霾之中。2013年6月21日，三小时污染物标准指数达到创纪录的401，远高于1997年烟霾期间创下的此前最高值226。新加坡的应对是于2014年9月25日开始施行的《2014年跨境烟霾污染法》。该法允许对新加坡境内外的公司提起诉讼，只要其行为造成或助长了新加坡的烟霾污染。2015年，国家环境局向六家印度尼西亚公司送达了法律通知。[6]自2026年9月起，随着当年印度尼西亚的山林火灾，烟霾再度来袭。

对金融中心而言，烟霾不只是一个健康问题。新加坡的银行为种植园公司提供融资，其中一些属于在受影响地区拥有园坵的新加坡上市集团。向与非法焚烧有关的公司放贷，使银行面临法律、声誉和气候风险，MAS关于环境风险管理的指引和可持续金融框架对这些风险作出了规定。第K部分第II章介绍了这些规则。因此，烟霾把邻国关系与金融中心的可持续发展议程联系在一起。

## 从业者核对清单

- 确定每一位印度尼西亚和马来西亚客户在其母国的税务状况，包括是否参与2016—2017年特赦、2022年披露计划或马来西亚2018—2019年和2023—2024年的计划，并将相关文件存档。
- 假定账户信息每年都会依据共同申报准则报送雅加达和吉隆坡，并设计在完全披露后仍经得起检验的结构。
- 对照2020年经修订税收协定的主要目的测试以及印度尼西亚关于受控外国公司的规则，审查印度尼西亚投资的控股结构。
- 筛查客户和交易对手在两国的政治关联，并假定2022年的引渡条约和司法协助已使新加坡不再适合作为犯罪所得的避风港。

© 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.

- 对柔佛或廖内群岛的投资，核查各区的优惠条件、申请期限和主管机关，并为政策变化做好准备。
- 在承诺以令吉和印尼盾提供流动性之前，考虑这两种货币的汇兑和资本流动限制，包括1998年的经验。
- 向邻国的种植园、矿业和能源公司放贷时，将火灾、毁林和烟霾风险作为环境尽职调查的一部分加以评估。

## 注释

1. 马来西亚1998年9月1日的外汇管制措施，包括将令吉汇率固定为1美元兑3.80令吉、对证券投资资本规定十二个月的持有期以及汇回离岸令吉；参见Bank Negara Malaysia, *Annual Report 1998*，以及本书第D部分第III章。 ↩
2. Wikipedia, "Bursa Malaysia"（2026年11月访问）：马来西亚交易所"fully suspended the trading of CLOB (Central Limit Order Book) counters, indefinitely freezing approximately US$4.47 billion worth of shares and affecting 172,000 investors, most of them Singaporeans"（援引*Asia Times*, 2000年9月2日）。 ↩
3. 关于被冻结的CLOB股票自2000年起分阶段解冻，参见*Asia Times*, "Chapter 5: Investment in Malaysia"，2000年9月2日，以及马来西亚交易所和SGX在2000—2002年间发布的公告。 ↩
4. 关于马来西亚国家银行2016年11月针对离岸令吉无本金交割远期市场采取的措施以及要求境内银行作出的相关声明，参见马来西亚国家银行2016年11月和12月的声明。 ↩
5. 新加坡金融管理局媒体稿"MAS directs BSI Bank to shut down in Singapore"，2016年5月24日（mas.gov.sg）：拟撤销BSI Bank商人银行地位的通知，因41项违反MAS Notice 1014的行为处以1330万新元罚款，六人被移交检控官；MAS媒体稿"MAS directs Falcon Bank to cease operations in Singapore"，2016年10月11日：撤销Falcon Private Bank Ltd

© 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.

新加坡分行的商人银行地位，处以430万新元罚款，并因违反MAS Notice 626对星展银行处以100万新元罚款、对瑞银集团处以130万新元罚款。 ↩

6. Wikipedia, “Indonesia–Singapore relations”（2026年11月访问）：2013年6月，印度尼西亚刀耕火种式土地清理产生的烟霾飘至新加坡；Wikipedia, “2013 Southeast Asian haze”（2026年11月访问）：2013年6月21日中午12时三小时PSI为401，创下纪录，超过1997年此前最高值226；Wikipedia, “Indonesia–Singapore relations”：自2026年9月起，新加坡再度受到2026年印度尼西亚山林火灾烟霾的影响；Wikipedia, “Transboundary Haze Pollution Act 2014”（2026年11月访问）：2014年8月5日通过，2014年9月25日开始施行；针对其活动助长跨境烟霾的“firms or entities in or outside Singapore”；2015年，国家环境局向六家印度尼西亚企业发出法律通知。 ↩

## 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.