国家作为市场的设计者

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

法定机构与政府关联公司

1960年代留下的制度遗产，是由法定机构和政府关联公司构成的密集网络。大多数国营和半国营企业创办于1968年至1972年间。据Stoelinga统计，温斯敏（Albert Winsemius）于1983年退休时，共有505家政府关联公司，分别归属淡马锡控股、Sheng-Li Holdings和MND Holdings三家控股公司。它们涵盖船厂、石化、航运、航空、房地产以及贸易公司，例如1968年11月成立、接管经济发展局出口促进中心的Intraco。[1]

政府以私营部门的空白作为创办这些企业的理由。在本地企业家缺乏资本或专业知识的领域，国家直接投资，且常常与外国伙伴合作。李显龙将建国时期的公共部门描述为一个规模小、联系紧密的部长和官员群体，他们世界观相同，行动一致。他说，在这种情况下，只有极其大胆或极其迟钝的官员才敢阻挠发展项目。他还直截了当地阐述了指导原则："与自由放任的教条相反，在新加坡，良好的营商环境依赖于高效的公务员体系，而非萎缩的公务员体系。"[2]

© 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.

1974年淡马锡控股和1981年GIC的成立（见第D部分第I章）使这些国家资本获得了永久形式。[3]与其他发展中国家的国有企业相比，区别在于对它们施加的纪律。政府关联公司被要求获取商业回报、与私营企业竞争，而且在许多情况下须在证券交易所上市。

从工厂到金融中心

为制造业发展出的方法后来被应用于金融业。1968年，即经济发展局重组的那一年，新加坡开始推动建立离岸货币市场。它取消了对非居民存款利息征收的预扣税，并允许首个亚洲货币单位于1968年10月开设。[4]关于这项税收豁免始于1968年8月还是1969年的立法，各方资料说法不一，本部分第IV章将探讨这一问题。其模式与制造业如出一辙：找准可以吸引的国际业务，消除障碍，提供有针对性的税收优惠，其余交由外国机构完成。

工业战略对金融中心的启示

经济发展局方法中的若干特点直接融入了金融中心的治理。第一是坚信小国必须主动推销自己。李显龙驳斥了只要基本面良好、投资者便会自行前来的论点。他指出，跨国公司是在时间压力下、仅凭部分信息作出决策的，这让一个能干的机构有机会把项目争取到新加坡。第二是协调。经济发展局被要求说服其他部委和机构为投资者扫除障碍，使项目能在数周内从决策进入投产。第三是把外国企业当作老师，借助它们的存在培养技能、供应商和本地管理人员。第四是愿意根据投资者的需要调整国家政策，从税收规则到培训和移民，无一例外。[5]

这些特点在关于新加坡金融管理局、财富管理战略以及基金和家族办公室激励措施的各章中一再出现。本部分第V章和第E部分所探讨的金融监管机构，将监管与行业推广结合在一起，这是瑞士当局所不具备的做法。批评者认为这种结合存在风险，因为一个招揽业务的机构可能会在惩戒业者时犹豫

© 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.

不决。第E部分第VI章讨论的诚信冲击正是对这种张力的考验。支持者则指出，新加坡建立新市场的速度极快，从1968年的亚洲美元到2020年代的加密资产皆是如此。

经济发展局本身也拓展到服务业。1985年经济衰退之后，它于1986年设立服务业促进处，吸引对18个可贸易服务行业的投资。关于那次衰退的数字，资料再次出现分歧。国家文物局的记述称经济萎缩1.7%，为独立以来首次；而后来修订的国民账户则显示下降0.6%。[6]到1991年，经济发展局已将目标从制造业扩展到营运总部和研发等服务活动。当时新加坡拥有700多家国际制造企业，另有2,000家从事贸易、金融和服务业。[7]1980年代的总部激励措施，预示了第E部分第III章所探讨的家族办公室激励措施，也预示了第G部分第I章所讨论的全球贸易商计划的逻辑。

今天的经济发展局

成立65年后，经济发展局仍是新加坡最主要的投资促进机构。它在14个国家设有20个海外办事处，自1991年起设有投资部门EDBI。2025年，它争取到142亿新元的固定资产投资承诺和89亿新元的商业总开支承诺。这些承诺在五年内落实后，预计将创造15,700个就业岗位，每年带来180亿新元的增加值。[8]

2025年，制造业仍占名义国内生产总值的18.5%，而金融与保险业占14.0%。截至2024年底，新加坡的外国直接投资存量达3.13万亿新元，其中7790亿新元来自美国。[9]由此可见，金融中心嵌入在一个由1960年代战略所塑造的经济体之中。它的银行为跨国公司融资，它的基金经理投资于跨国公司，它的律师为跨国公司起草合同。

支柱二与新的激励工具箱

免税期是经济发展局最古老的工具，在全球最低税之下已大为失色。新加坡《2024年跨国企业（最低税）法》设定了15%的最低税率，并引入国内补足税。该法适用于在前四个财政年度中有两个年度合并收入至少达7.5亿欧元

© 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.

的跨国集团，适用于2025年1月1日或之后开始的财政年度。[10]若先锋企业免税期使有效税率低于15%，结果只会通过补足税把收入从投资者手中转移到新加坡国库。

政府在2024年财政预算中推出了可退还投资税收抵免作为回应，由经济发展局和新加坡企业发展局批给。企业在每个合格支出类别上可获得最高50%的支持。未使用的抵免额将在企业满足条件后四年内以现金退还。[11]这一工具是新的，其方法却源自1960年代：与某一机构谈判达成的酌情补助，以服务国家经济的承诺为条件。

注释

1. F. Stoelinga, *Albert Winsemius*，前引，第331页，引用*Parliamentary Debates, Official Report*, vol. 43, no. 1, 1983，第90–96栏；F. Stoelinga, *Albert Winsemius*，前引，第330–331页；Wikipedia, "1968 in Singapore"（2026年11月访问）：Intraco Ltd成立于1968年11月5日。 ↩

2. Speech by BG Lee Hsien Loong, 1 August 1991，前引，第8页；Speech by BG Lee Hsien Loong, 1 August 1991，前引，第7页。 ↩

3. Wikipedia, "Temasek Holdings"（2026年11月访问）：于1974年6月25日依据《公司法》注册成立；Wikipedia, "GIC Private Limited"（2026年11月访问）：于1981年5月22日以Government of Singapore Investment Corporation之名成立。 ↩

4. F. Stoelinga, *Albert Winsemius*，前引，第330–331页及第358页，引用Catherine R. Schenk, "The Dissolution of a Monetary Union: The Case of Malaysia and Singapore 1963–1974" (2013) 41 *Journal of Imperial and Commonwealth History* 496，第514–515页（非居民存款利息预扣税于1968年8月取消），以及Katrijn de Ronde关于美国银行于1968年10月设立首个亚洲货币单位的论述。第六届国际税务会议上的讲话（前引，第3页）将该立法定于1969年。 ↩

© 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.

5. Speech by BG Lee Hsien Loong, 1 August 1991，前引，第3–5页：自由市场派的反对意见，以及跨国公司“have to decide on investment projects under time pressure and given only partial information”的回应；经济发展局“has coordinated policy implementation by multiple departments and agencies”；“As a nation, we have consciously adjusted our policies, modified our attitudes, and trained our workers to match changing market needs.” ↩

6. Roots.gov.sg, “Transforming Landscapes, Improving Lives”，前引：1986年设立的服务业促进处涵盖18个可贸易服务行业；1985年萎缩1.7%；Wikipedia, “Economy of Singapore”，数据表（2026年11月访问）：1985年实际国内生产总值增长率为–0.6%。 ↩

7. Speech by BG Lee Hsien Loong, 1 August 1991，前引，第3页及第9页：“It has broadened from promoting manufacturing to including service activities, such as operational Headquarters and R&D, among its targets”；“more than 700 international manufacturing companies, and 2,000 more in the trading, financial and services sectors”。 ↩

8. Wikipedia, “Economic Development Board”（2026年11月访问）：EDBI自1991年起担任经济发展局的投资部门；“20 international offices in 14 countries”；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段及第5段：固定资产投资142亿新元，其中约121亿新元来自制造业相关项目；商业总开支89亿新元；15,700个就业岗位；增加值180亿新元。 ↩

9. Department of Statistics Singapore，信息图“Singapore Economy”（2026年11月访问），第1页：2025年按当前市场价格计算的国内生产总值中，制造业占18.5%，金融与保险业占14.0%，批发贸易占19.7%；第3页：“Stock of Foreign Direct Investment in Singapore in 2024 Total S$3,130.4 Bil”，美国7786亿新元。 ↩

© 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.

10. Multinational Enterprise (Minimum Tax) Act 2024, ss. 7（“The minimum rate is 15%”）、8(1)–(2)及27–28，转载于lawplayer.com，出自Singapore Statutes Online（2026年11月访问）。 ↩

11. Inland Revenue Authority of Singapore, “Refundable Investment Credit (RIC)”（iras.gov.sg，2026年11月访问）：“Companies can receive up to 50% of support on each qualifying expenditure category”；未使用的抵免额“in cash within four years”退还；法律依据为Income Tax Act 1947第93B条；经济发展局和新加坡企业发展局为“Approving Authorities”。 ↩

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.