インド：投資コリドーとGIFTシティ

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

ニューデリーの公式統計で見ると、過去四半世紀にシンガポールほど多くの直接投資をインドに送った国はありません。2000年4月から2026年3月までの間、シンガポールからと記録された株式投資の流入額は全体のほぼ4分の1に達し、モーリシャス、米国、オランダ、日本を上回りました。人口600万人の都市国家が、自国の貯蓄だけでこれほどの資金を生み出せるわけではありません。この数字が示しているのは、経路としてのシンガポールの機能です。世界の年金基金、プライベート・エクイティ・ファーム、政府系投資家、インドの起業家および多国籍企業グループは、シンガポールに設立した持株会社やファンドを通じてインドへの投資を行っています。本章では、この経路がどのように生まれ、何がそれを開かれたものに保ち、何がそれを狭めるおそれがあるのかを検討します。

本章はまず、シンガポールとインド亜大陸の歴史的・共同体的な結びつきから始めます。その結びつきは、入植地の建設と、海峡植民地がカルカッタから統治されていた数十年にまでさかのぼります。続いて、両国間の租税条約（二重課税防止条約）を、1994年の締結から2005年、2011年および

© 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.

2016年の議定書を経て、多数国間協定の主要目的テストに至るまでたどります。第3節では、シンガポールからインドへ資本が流れる際に用いられるファンドと持株ストラクチャーを説明します。第4節では、グジャラート州のGIFTシティを取り上げます。GIFTシティは、インドがこの事業の一部を国内に取り込むことを期待する国際金融サービスセンターであり、シンガポールのパートナーなのか競争相手なのかを問います。本章の最後では、規制上の協力の手段、実務上の帰結に関する節、そしてジュネーブ、モーリシャスおよびドバイとの比較を扱います。

ジュネーブ巻第I部では、ジュネーブとアフリカの関係を検討しました。すなわち、コモディティ取引、アフリカのエリート層を顧客とする銀行業務、そしてファンド、フォーラムおよびフィンテックを通じて築かれた新たな架け橋です。同部は、カサブランカ、モーリシャス、キガリといったアフリカの金融センターがジュネーブの競争相手であると同時にパートナーにもなったこと、そしてジュネーブはそれらのセンターにとって、長くロンドンがジュネーブにとってそうであったような存在を目指すべきだという所見で締めくくられました。[1]シンガポールとインドの関係は、同じ構図をより大きな規模で示しています。シンガポールは世界がインドに投資するための玄関口である一方、インドは同じ事業の一部を獲得するため、GIFTシティに独自の国際センターを築いています。双方がこの緊張関係をどう管理するかが、この金融センターにとって最も重要なコリドーの一つの将来を左右することになります。

要点

インド人は1819年にラッフルズとともに到来し、海峡植民地は1867年までカルカッタから統治され、チェッティアの金貸しとインドの銀行は植民地の信用制度の一部でした。1994年1月24日の租税条約は2005年に改正され、株式の譲渡益は居住地国で免除されることになりました。この免除は特典制限条項の適用を受け、インド・モーリシャス条約と連動していました。2011年の議定書は、銀行情報を含む情報交換の国際基準を導入しま

© 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.

した。2016年12月30日の第3議定書は、2017年4月1日以降に取得した株式の譲渡益について源泉地課税を復活させる一方、それ以前の保有分には既得権保護（グランドファザリング）を認めました。さらに多数国間協定により主要目的テストが加わり、2019年10月に発効し、2020年から適用されています。シンガポールは2000年以降、記録上インドへの株式FDIの最大の供給源で、全体の約4分の1を占めています。その担い手はファンド、持株会社および国家投資家です。2020年から国際金融サービスセンター庁（International Financial Services Centres Authority、IFSCA）の規制を受けるGIFTシティは、かつてSGXで取引されていたNifty先物を引き継ぎ、独自のファンド産業を築きつつあります。協力は、租税情報の交換、MASとIFSCAの間の覚書、UPIとPayNowの決済連携、閣僚級ラウンドテーブルを通じて行われています。

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie I, chapitre V (« Les nouveaux ponts : forums, investissements, fintech, diaspora »), section « Casablanca, Maurice, Kigali : les places africaines » : ces places sont pour Genève « des concurrentes et des partenaires », la stratégie étant d'être la place de référence hors du continent « 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.

© 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.

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.