オフショア・バンキングに対する税制優遇

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

1968年の源泉徴収税免除

最初の、そして最も重要な優遇措置は、利息に対する課税に関するものでした。1968年10月より前、シンガポールは外貨預金について非居住者に支払われる利息に40%の源泉徴収税を課していました。新市場をユーロカレンシー市場と対等な立場に置くため、政府は、外貨取扱いのライセンスを受けた銀行に預金する非居住者に支払われる利息を、源泉徴収税から免除しました。ンギアム（Ngiam）は、この措置をACUを生み出した行為と表現しています。[1]

この免除には、その目的を反映した条件が付されていました。チア（Chia）によれば、1968年以降、承認された銀行への預金から非居住者が得る利息は所得税を免除されましたが、それは当該非居住者がシンガポールで事業を営まず、恒久的施設も有していないことが条件でした。[2] したがってこの優遇は、国内の課税ベースを損なうことなく海外からの資金を

© 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.

引き付けるよう設計されていました。シンガポールに資金を預けた非居住者の預金者は、その利息についてシンガポールで税を払いませんでした。同じ預金をしたシンガポール企業は、引き続き課税対象でした。

1973年の10%軽減税率

2つ目の優遇措置は、銀行自身の利益に関するものでした。1973年1月、オフショアのアジアダラー貸付から銀行が得る利益に対する税率は40%から10%に引き下げられましたが、居住者向け貸付の利益には引き続き40%が課されました。[3] 1977年に執筆したチアは、この規定を所得税法（Income Tax Act）の第43A条としています。[4] この軽減措置は当初、非居住者の借り手への貸付を対象としていました。シンガポール国内のACU間のインターバンク取引は対象外で、これには40%が課される一方、海外の銀行との取引には10%の税率が適用されました。

この不整合により二重の建値（クォート）制度が生まれ、シンガポール国内のACU間の取引を妨げていました。1977年2月、政府は、為替差益ならびに国内銀行ユニット（Domestic Banking Units）および居住者との取引から生じる所得を除き、ACUのすべてのオフショア所得に10%の税率を拡大すると発表しました。この拡大は、ACU間の取引、譲渡性預金証書、銀行引受手形、アジアダラー債の取引を対象とし、1978賦課年度から適用されました。[5] チアによる1977年の一覧では、国内銀行ユニットとのインターバンク取引、居住者である銀行以外の者への貸付、外国為替取引から生じる所得は、引き続き40%の課税対象とされていました。

印紙税、遺産税、流動性規制

一連の小規模な措置によって、さらなる摩擦も取り除かれました。1972年1月、当局は、アジアダラー市場のライセンス銀行が預金に対して保有を義務づけられていた20%の流動性比率を廃止しました。1972年3月には、為替手形、譲渡性預金証書、約束手形に対する印紙税が廃止されました。

© 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.

1973年6月には、オフショア貸付契約に対する印紙税が免除されました。その3年後、非居住者が保有する外貨預金は遺産税（estate duty）の対象外となりました。1976年3月に発表された追加の優遇措置により、オフショアの信用状に係る手数料には10%の税率が適用され、非居住者が保有するアジアダラー債は遺産税を免除されました。[6]

ウェルスマネジメントを扱う本書では、遺産税の免除に注目しておく価値があります。シンガポールに預金を残して死亡したインドネシアやタイの富裕な預金者は、そうでなければ相続人をシンガポールの遺産税にさらすことになっていたでしょう。この免除はそのリスクを取り除き、シンガポールを、流動性のある一族の資産を保有するうえでより安全な場所にしました。それは、第D部第V章および第E部第III章で検討する、個人資産を誘致するという後の戦略を小さな規模で先取りするものでした。シンガポールは、2008年2月15日以降のすべての死亡について遺産税を廃止しました。[7]

境界におけるタックス・プランニング

2つの税率が接するところには、必ずタックス・プランニングが生まれます。チアの1977年の論文は、銀行が所得を軽減措置の対象に収めるために取引をどのように組み立てることができたかを、異例なほど率直に示しています。シンガポール企業に100万ドルを貸し付けたい銀行は、その資金をまずオフショア会社に貸し付けることができました。オフショア会社はそれを銀行のACUに預け戻し、銀行はそこから居住者である借り手に貸し付けるのです。オフショア貸付の利ざやには10%が課され、国内部分からは課税対象となる利ざやは生じませんでした。貸付契約に対する印紙税は、契約書をジョホールバルや香港で締結することで回避できました。そうしなければ、1,000万米ドルの貸付には12万2,500シンガポールドルの印紙税がかかっていたのです。[8]

© 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.

当局はこうしたスキームに対し、回避する価値を生んでいた課税そのものを引き下げることで部分的に応じました。そうした貸付契約に対する印紙税を500シンガポールドルを上限とした、後の印紙税法（Stamp Duty Act）改正がその一例です。このパターンは、本書の後の章でも繰り返し現れます。シンガポールは一般に、低く明確な税率と実体要件を組み合わせて競争することを好み、濫用が見られた場合にはその要件を厳格化してきました。第E部第III章で論じるファミリーオフィス向けの優遇措置も、同じ論理に従っています。

第43A条から金融セクター・インセンティブへ

ACU所得に対する軽減税率は、30年以上にわたり、シンガポールの銀行業に関する税制の中核であり続けました。それは最終的に金融セクター・インセンティブ（Financial Sector Incentive）制度に吸収されました。同制度の下では、承認を受けた企業は適格な金融活動から生じる所得について軽減税率で課税されます。1947年所得税法（Income Tax Act 1947）の第43J条は、2004年1月1日以後に生じた所得について5%、10%、12%または13.5%の軽減税率を定めています。2025年の改正により、2025年2月19日以後に承認を受けた企業には15%の税率が導入されました。[9] 15%という税率は大規模グループに対するグローバル・ミニマム課税に対応するもので、ミニマム課税は非常に低い軽減税率の価値を減じるからです。1973年の10%の税率から金融セクター・インセンティブに至る系譜は、直接につながっています。[10]

注

1. Bernauer, “The Asian Dollar Market”、48頁：「the government of Singapore in October 1968 exempted from withholding tax the interest paid to non-residents placing deposits with banks in Singapore licensed to deal in foreign currencies. Before this change, the withholding tax payable on deposit interest for non-resident deposits in foreign currencies was 40 percent.」。

© 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.

Ngiam, “Singapore as a Financial Center”、359頁：同ユニットは「was created by removing the withholding tax on interest paid to nonresidents for the placement of foreign currency deposits」。 ↩

2. Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16、18頁：「since 1968 interests derived from deposits by non-residents in approved banks in Singapore are exempt from income tax. However, the non-resident institution must not carry on a business in Singapore or have a permanent establishment in Singapore.」 ↩

3. Bernauer, “The Asian Dollar Market”、48頁：「in January 1973, the tax on bank profits from Asian dollar offshore loans was cut from 40 percent to 10 percent, while the tax on the profits of Asian dollar loans to local residents remained at 40 percent」。同様にNgiam, “Singapore as a Financial Center”、359頁、脚注2。 ↩

4. Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16、22頁。設例で「Tax at 10% under Section 43A」が計算されています。 ↩

5. Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16、19頁および23頁：1977年2月、10%の軽減税率は「to cover all offshore income of ACUs other than exchange profits and income from transactions with domestic banking units and residents」に拡大され、1978賦課年度から適用。統一的な10%税率による「2-tier quote」の解消。 ↩

6. Bernauer, “The Asian Dollar Market”、48頁および50頁。1972年3月の為替手形、譲渡性預金証書、約束手形に対する印紙税の廃止、1973年6月のオフショア貸付契約に対する印紙税の免除、その3年後の遺産税免除、および1972年1月の「the 20 percent liquidity ratio that licensed banks operating in the Asian dollar market were required to hold against deposits」の廃止について。Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16、18–19頁。1976年3月に発表されたオフショア信用状に関する優遇措置、ならびに非居住者が購入したアジ

© 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.

アダラー債およびそのACUへの預金に対する遺産税免除について。 ↩

7. シンガポールでは、2008年2月15日以後の死亡について遺産税が廃止されました。Inland Revenue Authority of Singapore, “Estate duty”（iras.gov.sg）参照。 ↩

8. Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16、21–22頁（設例1）。10%の税率の適用を受けるため100万シンガポールドルの貸付をオフショア会社経由とすること、およびその結果としての「Tax saving $ 6,000」について。Chia, “Tax Implications and the Asian Dollar Market”, (1978) 20 *Mal LR* 16、22–23頁（設例3）：「A US$10 million loan would attract S$122,500 stamp duty」。これは契約書を「in Johore Bahru or Hong Kong」で締結することで回避できた。後のStamp Duty Act改正により、税額の上限は500シンガポールドルとされた。 ↩

9. Income Tax Act 1947, s. 43J（「Concessionary rate of tax for financial sector incentive company」）、lawplayer.comに転載されたもの（2026年11月最終閲覧）：s. 43J(1)(a)は、2004年1月1日以後に生じた所得について「5%, 10%, 12% or 13.5%」の税率。s. 43J(1)(b)は、2025年2月19日以後に承認された企業について15%の税率（Act 25 of 2025）。 ↩

10. Income Tax Act s. 43Aに基づくACU軽減税率が2004年から金融セクター・インセンティブ制度に置き換えられたことについては、Budget Statement 2004および関連するIRAS通達を参照。 ↩

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.

© 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.

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.