GIFT City：夥伴兼競爭對手

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

起源與IFSCA

古吉拉特國際金融科技城（Gujarat International Finance Tec-City，簡稱GIFT City）是位於甘地訥格爾附近薩巴爾馬蒂河畔的規劃金融區。聯邦內閣於2008年批准該項目後，首批辦公大樓在2010年代初落成。[1]其核心是經濟特區內的國際金融服務中心：區內交易以外幣進行，在外匯管制上視作在印度境外進行。印度國際交易所由總理莫迪於2017年1月9日揭幕，2017年1月16日開始交易；其後是2017年6月成立的NSE國際交易所。[2]

該中心的監管最初由印度儲備銀行、印度證券交易委員會（SEBI）、保險監管機構及退休金監管機構分擔。《2019年國際金融服務中心管理局法》（International Financial Services Centres Authority Act 2019）以單一監管機構取代這種分工。國際金融服務中心管理局（IFSCA）於2020年4月27日成立，總部設於GIFT City，並於2020年5月採納首套銀行業規例。[3]印度由此為其離岸中心採用了統一監管機構模式；自新加坡金融管理局（MAS）接管銀行、保險及證券監管以來，新加坡一直沿用這個模式。這種比較是刻意的。印度官員曾公開以新加坡及杜拜為藍本。

© 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.

Nifty期貨：由SGX Nifty到GIFT Nifty

兩個中心之間最顯眼的較量，涉及印度國家證券交易所Nifty 50指數的期貨合約。新加坡交易所（SGX）於2000年9月25日開始買賣Nifty期貨。二十年來，這份合約讓外國投資者可在印度交易時段以外、印度稅網以外及印度保證金規則以外，就印度股票進行對沖或建立倉盤。它成為亞洲流動性最高的股票指數期貨之一，亦是SGX的重要收入來源。新加坡對印度市場的興趣更早已有之：2007年3月，SGX以4,270萬美元購入孟買證券交易所5%股權。[4]

印度當局認為這份離岸合約令本地市場的流動性流失。2018年2月，印度各交易所宣布將終止為在海外買賣的衍生工具授出其指數使用權。SGX以推出新合約回應，雙方隨即展開仲裁，直至2020年兩家交易所同意在新加坡與GIFT City之間建立連接，爭議才告解決。[5]根據這項安排，SGX會員透過該連接把指令傳送至NSE國際交易所，合約在該處買賣及結算。經過自2022年7月開始的試行階段後，全面轉移於2023年7月3日完成，合約改名為GIFT Nifty。[6]

結果是一項讓雙方各有所得的妥協。印度把流動性引入GIFT City：2024年9月，GIFT Nifty的每月成交額創下1,007億美元的紀錄，2024年9月24日的單日成交額亦創下227億美元的紀錄。[7]新加坡則保住了其會員、客戶及部分費用收入。這段插曲對整條走廊頗具啟發性。印度利用其對相關資產（此處即指數）的控制，把業務帶回本土；新加坡則透過成為通往印度設施的門戶，確保自己的地位。

GIFT City的基金管理

GIFT City以驚人的速度建立起基金業。IFSCA於2022年採納基金管理規例，其後以2025年2月19日公布的《2025年IFSCA（基金管理）規例》（IFSCA (Fund Management) Regulations 2025）取代。框架涵蓋創業投資計劃、天使基金、家族投資基金、主權財富基金計劃、環境、社會及管治（ESG）計劃及第三方基金管理。[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.

截至2025年6月30日，IFSCA錄得177家基金管理實體及272隻基金。累計承諾資金達221.1億美元，其中104.9億美元已籌得。這些基金的投資額為98.1億美元，其中83.7億美元投資於印度，14.3億美元投資於海外。投資者來自逾50個司法管轄區。承諾資金在一年內幾乎倍增，2024–25財政年度第一季為116.9億美元。[9]到2025年中，該中心合共有939家註冊實體，包括272隻基金及47家保險公司。[10]

與經新加坡流動的資金相比，這些數字仍然細小，但其組成意義重大。在GIFT City籌得的資金大多投資於印度，因此GIFT City基金與新加坡載體直接爭奪相同的委託。印度資產管理公司已開始考慮把離岸基金遷往該中心。例如，Tata Asset Management於2025年9月在GIFT City開設分支機構，據報正研究把16億美元的離岸基金由毛里裘斯及盧森堡遷入。[11]

稅務優惠與離岸基金遷移

GIFT City主要以稅務優惠競爭。國際金融服務中心內的單位，可在十五年內任選連續十年扣除其利潤；基金及非居民投資者的若干收入獲得豁免；中心內提供的服務亦無須繳納商品及服務稅。印度亦設立了把離岸基金以稅務中性方式遷往GIFT City的制度。在境外註冊的基金，其股東及單位持有人可把所持權益換成中心內同等基金的權益，而不會觸發資本增值稅。[12]這項制度針對毛里裘斯、新加坡及其他中心的基金。這些優惠原載於《1961年所得稅法》，而該法已於2026年4月1日被《2025年所得稅法》取代，因此從業者現時須依據新法的相應條文。[13]

競爭在哪裏激烈，在哪裏不然

與GIFT City的競爭在三個領域是真實的。第一是相關資產屬印度的產品，例如Nifty期貨。第二是投資者及投資大多屬印度或來自印度僑民的基金。第三涉及印度銀行及公司的庫務及入帳業務，國際金融服務中心銀行單位現時可在境內進行這些業務。在每個領域，印度都可以運用監管及稅務令形勢向己方傾斜，正如Nifty一事。

© 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.

在其他方面，GIFT City仍遠遠落後。它的發展區佔地359公頃，只及一座城市的一小部分。在全球金融中心指數中，它在2025年排名第46位，而新加坡在2026年9月一期中位列第四。時任新加坡駐印度高級專員Simon Wong有一句常被引用的話，形容該城在辦公時間後頗像一座鬼城。古吉拉特邦直至2023年12月才准許酒店及會所有管制地供應酒類。[14]該中心目前仍無法為國際基金經理的區域總部提供新加坡所能提供的：具國際地位的司法機構、由經驗豐富的商業法院適用的普通法傳統、學校、住屋、航空連接，以及一座家庭願意居住的城市。

最重要的是，GIFT City仍在印度境內。它的法院是印度法院，它的監管機構向印度政府負責，它的稅務優惠取決於每年都可修改的《財政法》。對外國投資者而言，新加坡渠道的價值很大程度上正在於這種距離。因此，兩個中心很可能會分工。GIFT City將吸納來源地及目的地均為印度的業務，而新加坡則繼續作為國際資本在投資其他亞洲市場之餘投資印度的平台。

既是對手，也是夥伴

兩個中心之間的合作與競爭同樣顯而易見。Nifty Connect本身就是共同基建。新加坡的銀行、律師事務所及基金行政管理人已在GIFT City設立辦事處，服務兩地客戶。2011年12月，GIFT官員邀請在本土缺乏空間的新加坡公司到當地擴展。2025年在GIFT City設立的標普全球評級實體，是一家新加坡公司。[15]對新加坡而言，一個強大的GIFT City可增加印度與世界之間的業務總量，其中一部分將繼續經由新加坡。

註釋

1. Wikipedia，“GIFT City”（2026年11月瀏覽）：2008年聯邦內閣批准，並徵用約359公頃土地；經濟特區範圍於2009年公布；GIFT One大樓於2010年落成，其他大樓自2013年起落成。條目中有關2012年正式揭幕及首家銀行進駐的時間線並無出處，本文不予依據。 ↩

© 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.

2. Wikipedia，“India International Exchange”（2026年11月瀏覽）：由莫迪於2017年1月9日揭幕；“The trading operations began on 16 January 2017.”；Wikipedia，“National Stock Exchange of India”（2026年11月瀏覽）：NSE國際交易所（NSE IX）於2017年6月成立，是總部設於GIFT City的多資產交易所，為繼印度國際交易所之後印度第二家國際交易所。 ↩

3. Wikipedia，“International Financial Services Centres Authority”（2026年11月瀏覽）：根據International Financial Services Centres Authority Act, 2019於2020年4月27日成立，總部設於GIFT City；2020年5月27日的銀行業規例、2020年7月1日的監管沙盒框架、2020年9月1日的保險規例，以及2021年2月17日的資本市場中介人規例。 ↩

4. Wikipedia，“Singapore Exchange”（2026年11月瀏覽）：“In March 2007, SGX bought a 5% stake in Bombay Stock Exchange for 42.7 million dollars.”；Wikipedia，“GIFT Nifty”（2026年11月瀏覽）：SGX Nifty於2000年9月25日開始買賣；其後改名為GIFT Nifty，並自2023年7月3日起以新名稱在GIFT City的NSE國際交易所買賣。 ↩

5. BSE、NSE及MSEI於2018年2月9日就終止授權安排發出的聯合公告；SGX與NSE在新加坡進行仲裁；2020年9月宣布和解，同意建立NSE IFSC–SGX Connect。 ↩

6. Wikipedia，“GIFT City”（2026年11月瀏覽）：2022年7月，SGX的Nifty期貨在GIFT City推出；2023年7月3日，SGX Nifty改名為GIFT Nifty，由新加坡交易所與印度NSE合作在GIFT City買賣。 ↩

7. Wikipedia，“GIFT Nifty”（2026年11月瀏覽）：2024年9月每月成交額1,007億美元，被形容為歷史新高；2024年9月24日最高單日成交額227億美元。 ↩

8. IFSCA，“Fund Management”（ifsca.gov.in，2026年11月瀏覽）：IFSCA (Fund Management) Regulations, 2025，2025年2月19日公布，經修訂至2026年9月10日；有關創業投資及受限制計劃、天使基金（2022年7月1日）、家族投資基金（2023年3月1日）、主權財富基金計劃（2024年3

© 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.

月11日）、ESG計劃（2023年1月18日）及第三方基金管理（2026年1月16日）的通函。 ↩

9. IFSCA，“Statistics for Fund Management activities in GIFT IFSC as on June 30, 2025”（ifsca.gov.in）：截至2025年6月30日有177家基金管理實體及272隻基金（2025年3月31日為162家及229隻）；承諾資金22,110.50百萬美元；已籌資金10,492.76百萬美元；投資於印度8,374.15百萬美元，投資於海外司法管轄區1,433.07百萬美元，合共9,807.22百萬美元；3,583名投資者來自逾50個司法管轄區；2025財政年度第一季累計承諾資金11,693.91百萬美元。 ↩

10. Wikipedia，“GIFT City”（2026年11月瀏覽）：截至2025年6月，有939家註冊實體、47家保險公司、272隻基金及逾100家外國公司。 ↩

11. Wikipedia，“GIFT City”（2026年11月瀏覽）：Tata Asset Management於2025年9月開設國際金融服務中心分支機構，並正研究把16億美元的離岸基金由毛里裘斯及盧森堡遷入。 ↩

12. Income-tax Act 1961，第47(viiac)及(viiad)條，由Finance Act 2021為離岸基金遷往國際金融服務中心而引入，期限其後由多份財政法延長（據報延至2030年3月31日）；第80LA條（國際金融服務中心單位可在十五年內任選連續十年扣除100%）及第10條的相關豁免；國際金融服務中心單位所接受服務的商品及服務稅豁免。 ↩

13. Wikipedia，“Income Tax Act, 2025”（2026年11月瀏覽）：2025年8月21日獲總統批准；2026年4月1日起生效；廢除Income-tax Act, 1961；共23章536條。 ↩

14. Wikipedia，“GIFT City”（2026年11月瀏覽）：總發展面積359公頃，其中經濟特區佔106公頃；2025年在全球金融中心指數119個中心中總排名第46位；新加坡高級專員Simon Wong形容該城“quite a ghost town after working hours”；2023年12月，古吉拉特邦政府准許餐廳、酒店及會所有管制地供應酒類，只限長期僱員及其獲授權的訪客；
Wikipedia，“Global Financial Centres Index”（2026年11月瀏覽）：GFCI 40，2026年9月，新加坡在117個中心中以755分排名第四。 ↩

© 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.

15. Wikipedia，“GIFT City”（2026年11月瀏覽）：2011年12月，GIFT官員邀請在本土缺乏土地的新加坡公司到當地擴展；S&P Global Ratings Singapore Pte於2025年成為首家在GIFT City設立據點的外國信貸評級機構。 ↩

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