鄰近關係：機遇與風險

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、市場與客戶來源

印尼和馬來西亞擁有亞洲規模最大、增長最快的中產階級之一。對新加坡而言，兩國同時是腹地、市場和客戶來源。它們提供新加坡銀行融資的交易、在新加坡交易所（SGX）上市或在新加坡籌集私人資本的公司、新加坡貿易商經手的商品，以及新加坡資產管理人投資的財富。兩國的增長，在很大程度上解釋了新加坡作為區域總部的成功，第I部分第I章對此有所探討。反過來，鄰國亦依賴新加坡提供資本、服務及進入世界市場的渠道，儘管它們愈來愈多地嘗試建立本身的金融中心，由雅加達、吉隆坡，以至柔佛和廖內群島的特區皆然。

這種相互依存帶有政治層面。新加坡每次成功吸引區內財富，都可能在雅加達或吉隆坡被描繪為國家經濟的損失。因此，新加坡歷屆政府一直悉心經營這些關係，方式包括每年舉行領導人非正式會議、設立聯合部長級委員會，以及推動上文所述特區等合作項目。金融中心受惠於這種外交，卻無法取而代之。

© 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.

政策風險：資本管制與貨幣限制

鄰國的經濟政策可以直接影響新加坡。最明顯的例子出現在亞洲金融危機期間。1998年9月1日，馬來西亞實施資本管制，固定令吉匯率，並要求把境外令吉匯回國內。[1] 這些管制亦凍結了新加坡場外市場中央限價買賣盤冊（Central Limit Order Book）上的馬來西亞股份交易。約172,000名投資者（大部分為新加坡人）持有、價值約44.7億美元的股份被無限期凍結。[2] 投資者在其後數年才分階段重新取得其股份。[3] 這段經歷讓新加坡投資者明白，對鄰國資產的法律權利，其穩妥程度只及該鄰國的政策。

貨幣政策至今仍是摩擦的來源。2016年11月，馬來西亞國家銀行對境外的令吉無本金交割遠期合約交易（其中大部分在新加坡進行）採取行動，並要求馬來西亞境內的銀行確認不參與該市場。[4] 印尼亦限制印尼盾在境外使用。對新加坡的銀行而言，這些措施限制了它們能以兩個最大鄰國貨幣提供的產品，並要求它們密切監察每項變動。

金融罪行與鄰國

地理鄰近亦令新加坡承受鄰國貪污及金融罪行的影響。在一馬發展公司（1MDB）事件中，從一家馬來西亞國營投資公司挪用的資金流經新加坡的銀行，導致兩家銀行於2016年在新加坡被關閉，另有數家銀行被罰。[5] 第E部分第VI章探討了此案。印尼的貪污案件多次牽涉位於新加坡的資產或人士，而2022年的引渡條約正是為處理這個問題而商訂的。兩國的政治人物（PEP）是新加坡銀行最重要的高風險客戶之一。第H部分第III章所述有關客戶盡職審查、可疑交易報告及加強盡職審查的規則，對他們尤其適用。

風險是雙向的。馬來西亞和印尼當局愈來愈多地透過刑事司法互助，向新加坡要求取得資料、發出凍結令及歸還資產。新加坡是否願意迅速回應，並把資產歸還罪行受害人，是對其作為廉潔金融中心的公信力的考驗。第H部分第V章描述了跨境合作的工具。

© 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.

環境風險：煙霾

一種較不尋常的風險經由空氣而來。蘇門答臘及加里曼丹的森林和泥炭地焚燒，往往是為開闢種植園而清理土地，多次令新加坡籠罩在煙霾之中。2013年6月21日，三小時污染物標準指數創下401的紀錄，遠高於1997年煙霾期間創下的226點前紀錄。新加坡以《2014年跨境煙霾污染法》作出回應，該法於2014年9月25日生效，容許對在新加坡境內或境外、其行為導致或促成新加坡煙霾污染的公司提起法律程序。2015年，國家環境局向六家印尼公司送達法律通知。[6] 自2026年9月起，煙霾隨着當年的印尼山火再度出現。

對金融中心而言，煙霾不僅是健康問題。新加坡的銀行為種植公司提供融資，其中部分公司屬於在受影響地區擁有種植園的新加坡上市集團。向與非法焚燒有關的公司貸款，會令銀行承受法律、聲譽及氣候風險，而MAS有關環境風險管理的指引及可持續金融框架正是針對這些風險。第K部分第II章描述了這些規則。因此，煙霾把鄰近關係與金融中心的可持續發展議程連繫起來。

執業者核對清單

- 確定每名印尼及馬來西亞客戶在本國的稅務狀況，包括是否參與2016至2017年的特赦、2022年的披露計劃，或馬來西亞2018至2019年及2023至2024年的計劃，並把有關文件存檔。
- 假設戶口資料每年會根據共同匯報標準向雅加達和吉隆坡申報，並設計在全面披露後仍經得起審視的架構。
- 按照2020年經修訂稅收協定的主要目的測試，以及印尼有關受控外國公司的規則，檢視為印尼投資而設的控股架構。
- 就客戶及交易對手在兩國的政治關聯進行篩查，並假設2022年的引渡條約及刑事司法互助已令新加坡不適合作為犯罪得益的避難所。
- 就在柔佛或廖內群島的投資，核查每個特區的優惠條件、申請限期及主管當局，並為政策變動預作準備。

© 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.

- 在承諾以令吉及印尼盾提供流動性之前，考慮這兩種貨幣的貨幣及資本流動限制，包括1998年的經驗。
- 向鄰國的種植、採礦及能源公司貸款時，把火災、毀林及煙霾風險納入環境盡職審查的評估範圍。

註釋

1. 馬來西亞1998年9月1日的外匯管制措施，包括把令吉匯率固定於1美元兌3.80令吉、證券投資資本須持有十二個月，以及匯回境外令吉；參見Bank Negara Malaysia, *Annual Report 1998*，以及本書第D部分第III章。 ↩
2. Wikipedia, "Bursa Malaysia"（2026年11月瀏覽）：馬來西亞交易所"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"（引述*Asia Times*，2000年9月2日）。 ↩
3. 關於被凍結的CLOB股份自2000年起分階段解凍，參見*Asia Times*, "Chapter 5: Investment in Malaysia"，2000年9月2日，以及馬來西亞交易所及SGX於2000至2002年的公告。 ↩
4. 關於馬來西亞國家銀行2016年11月針對境外令吉無本金交割遠期市場的措施，以及要求境內銀行作出的相關聲明，參見馬來西亞國家銀行2016年11月及12月的聲明。 ↩
5. Monetary Authority of Singapore，新聞稿"MAS directs BSI Bank to shut down in Singapore"，2016年5月24日（mas.gov.sg）：通知擬撤銷BSI Bank的商人銀行地位，就41項違反《1014號公告》的行為處以1,330萬新加坡元罰款，六名人士被轉交檢控官；MAS，新聞稿"MAS directs Falcon Bank to cease operations in Singapore"，2016年10月11日：撤銷Falcon Private Bank Ltd新加坡分行的商人銀行地位，處以430萬新加坡

© 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.

元罰款，並因違反《626號公告》對星展銀行處以100萬新加坡元罰款、對瑞銀處以130萬新加坡元罰款。 ↩

6. Wikipedia, “Indonesia–Singapore relations”（2026年11月瀏覽）：2013年6月，印尼刀耕火種式清地所產生的煙霾飄至新加坡；Wikipedia, “2013 Southeast Asian haze”（2026年11月瀏覽）：2013年6月21日中午12時三小時PSI為401，超越1997年226的前紀錄；Wikipedia, “Indonesia–Singapore relations”：自2026年9月起，新加坡再度受2026年印尼山火的煙霾影響；Wikipedia, “Transboundary Haze Pollution Act 2014”（2026年11月瀏覽）：2014年8月5日制定，2014年9月25日生效；針對其活動導致跨境煙霾的“firms or entities in or outside Singapore”；2015年，國家環境局向六家印尼企業發出法律通知。 ↩

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