# GIFT City como socio y competidor

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

## Orígenes y la IFSCA

Gujarat International Finance Tec-City, conocida como GIFT City, es un distrito financiero planificado a orillas del río Sabarmati, cerca de Gandhinagar. Después de que el gabinete de la Unión aprobara el proyecto en 2008, las primeras torres de oficinas se levantaron a comienzos de la década de 2010.[1] Su núcleo es un centro internacional de servicios financieros situado dentro de una zona económica especial, en el que las operaciones se realizan en divisas y se consideran, a efectos del control de cambios, realizadas fuera de la India. La India International Exchange, inaugurada por el primer ministro Modi el 9 de enero de 2017, comenzó a negociar el 16 de enero de 2017, y le siguió la NSE International Exchange, creada en junio de 2017.[2]

La regulación del centro estuvo al principio repartida entre el Reserve Bank of India, el Securities and Exchange Board of India, el regulador de seguros y el regulador de pensiones. La International Financial Services Centres Authority Act 2019 sustituyó este reparto por un regulador único. La Autoridad se creó el 27 de abril de 2020 con sede en GIFT City y adoptó su primera normativa bancaria en mayo de 2020.[3] La

© 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.

India adoptó así para su centro offshore el modelo del regulador unificado que Singapur sigue desde que la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) asumió la supervisión de la banca, los seguros y los valores. La comparación es deliberada. Los funcionarios indios han citado abiertamente a Singapur y a Dubái como modelos.

## Los futuros sobre el Nifty: de SGX Nifty a GIFT Nifty

La pugna más visible entre ambos centros se refirió al contrato de futuros sobre el índice Nifty 50 de la National Stock Exchange of India. SGX comenzó a negociar futuros sobre el Nifty el 25 de septiembre de 2000. Durante dos décadas el contrato permitió a los inversores extranjeros cubrirse o tomar posiciones sobre acciones indias fuera del horario indio, fuera de la red tributaria india y fuera de las normas indias sobre márgenes. Se convirtió en uno de los futuros sobre índices bursátiles más líquidos de Asia y en una importante fuente de ingresos para SGX. El interés de Singapur por el mercado indio era aún más antiguo: en marzo de 2007 SGX compró el 5 % de la Bombay Stock Exchange por 42,7 millones de dólares estadounidenses.[4]

Las autoridades indias veían el contrato offshore como una fuga de liquidez del mercado nacional. En febrero de 2018 las bolsas indias anunciaron que dejarían de conceder licencias sobre sus índices para derivados negociados en el extranjero. SGX respondió con nuevos contratos y siguió un arbitraje, hasta que en 2020 las bolsas resolvieron la controversia acordando una conexión entre Singapur y GIFT City.[5] Con arreglo a este mecanismo, los miembros de SGX dirigen las órdenes a través del Connect a la NSE International Exchange, donde los contratos se negocian y se compensan. Tras una fase piloto iniciada en julio de 2022, el traspaso completo se produjo el 3 de julio de 2023 y el contrato pasó a denominarse GIFT Nifty.[6]

El resultado es un compromiso que da algo a cada parte. La India obtuvo la liquidez en GIFT City, donde el volumen de negociación del GIFT Nifty alcanzó un récord mensual de 100 700 millones de dólares estadounidenses en septiembre de 2024 y un récord diario de 22 700 millones el 24 de septiembre de 2024.[7] Singapur conservó sus miembros, sus clientes y parte de los ingresos por comisiones. El episodio es

© 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.

instructivo para el corredor en su conjunto. La India utiliza su control sobre el activo subyacente, aquí el índice, para repatriar la actividad, mientras que Singapur asegura su lugar convirtiéndose en puerta de acceso a la plataforma india.

## La gestión de fondos en GIFT City

GIFT City ha construido una industria de fondos con notable rapidez. La IFSCA adoptó una normativa de gestión de fondos en 2022 y la sustituyó por las IFSCA (Fund Management) Regulations 2025, publicadas el 19 de febrero de 2025. El marco abarca planes de capital riesgo, fondos de inversores providenciales (angel funds), fondos de inversión familiares, planes de fondos soberanos, planes ESG y gestión de fondos por cuenta de terceros.[8]

A 30 de junio de 2025 la IFSCA contabilizaba 177 entidades gestoras de fondos y 272 fondos. Los compromisos acumulados ascendían a 22 110 millones de dólares estadounidenses, de los cuales se habían captado 10 490 millones. Los fondos habían realizado inversiones por 9810 millones de dólares estadounidenses, de los que 8370 millones se destinaron a la India y 1430 millones al extranjero. Los inversores procedían de más de 50 jurisdicciones. Los compromisos casi se duplicaron en un año, desde los 11 690 millones de dólares estadounidenses del primer trimestre del ejercicio 2024–25.[9] A mediados de 2025 el centro contaba en total con 939 entidades registradas, entre ellas 272 fondos y 47 aseguradoras.[10]

Las cifras siguen siendo pequeñas en comparación con los flujos que pasan por Singapur, pero su composición es significativa. La mayor parte del dinero captado en GIFT City se invierte en la India, de modo que los fondos de GIFT City compiten directamente con los vehículos singapurenses por los mismos mandatos. Las gestoras indias han empezado a plantearse el traslado de sus fondos offshore al centro. Tata Asset Management, por ejemplo, abrió una sucursal en GIFT City en septiembre de 2025 y, según se informó, estudiaba trasladar 1600 millones de dólares estadounidenses en fondos offshore desde Mauricio y Luxemburgo.[11]

© 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.

## Incentivos fiscales y traslado de fondos offshore

GIFT City compite sobre todo mediante la fiscalidad. Las unidades del centro internacional de servicios financieros disfrutan de una deducción de sus beneficios durante diez años consecutivos de un periodo de quince, de exenciones para determinadas rentas de los fondos y de los inversores no residentes y de la no sujeción al impuesto sobre bienes y servicios de los servicios prestados dentro del centro. La India ha creado además un régimen para el traslado fiscalmente neutro de fondos offshore a GIFT City. Los accionistas y partícipes de un fondo domiciliado en el extranjero pueden canjear sus participaciones por participaciones en un fondo equivalente del centro sin que se devengue el impuesto sobre las ganancias de capital.[12] El régimen se dirige a los fondos de Mauricio, Singapur y otros centros. Estas ventajas se establecieron en la Income-tax Act 1961, sustituida el 1 de abril de 2026 por la Income-tax Act 2025, de modo que los profesionales deben trabajar ahora con las disposiciones correspondientes de la nueva ley.[13]

## Dónde aprieta la competencia y dónde no

La competencia con GIFT City es real en tres ámbitos. El primero abarca los productos cuyo activo subyacente es indio, como los futuros sobre el Nifty. El segundo abarca los fondos cuyos inversores e inversiones son mayoritariamente indios o proceden de la diáspora india, mientras que el tercero se refiere a las actividades de tesorería y de contabilización de bancos y empresas indios, que las unidades bancarias del IFSC pueden ahora realizar en territorio indio. En cada uno de estos ámbitos la India puede utilizar la regulación y la fiscalidad para inclinar la balanza, como hizo con el Nifty.

En otros aspectos GIFT City sigue muy rezagada. Ocupa una zona de desarrollo de 359 hectáreas, una fracción de una ciudad. En el Global Financial Centres Index ocupó el puesto 46 en 2025, mientras que Singapur figuraba en cuarto lugar en la edición de septiembre de 2026. Simon Wong, entonces alto comisionado de Singapur en la India, describió la ciudad en una observación citada con frecuencia como «bastante ciudad fantasma» fuera del horario laboral. Gujarat solo permite desde diciembre de 2023 la venta controlada de alcohol en sus hoteles y clubes.[14] El

© 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.

centro no puede ofrecer todavía lo que Singapur ofrece a la sede regional de un gestor internacional: una judicatura de prestigio internacional, una tradición de common law aplicada en tribunales mercantiles con larga experiencia, colegios, vivienda, conexiones aéreas y una ciudad en la que las familias quieren vivir.

Sobre todo, GIFT City sigue dentro de la India. Sus tribunales son los tribunales indios, su regulador responde ante el Gobierno indio y sus ventajas fiscales dependen de leyes financieras (Finance Acts) que pueden cambiar cada año. Para los inversores extranjeros, buena parte del valor del canal de Singapur reside precisamente en esta distancia. Por ello es probable que ambos centros se repartan el trabajo. GIFT City captará el negocio que es indio en origen y destino, mientras que Singapur seguirá siendo la plataforma del capital internacional que invierte en la India junto con otros mercados asiáticos.

## Socios además de rivales

La cooperación entre ambos centros es tan visible como la competencia. El propio Nifty Connect es una infraestructura conjunta. Bancos, despachos de abogados y administradores de fondos singapurenses han abierto oficinas en GIFT City para atender a clientes de ambos lados. En diciembre de 2011 los responsables de GIFT invitaron a las empresas singapurenses que carecían de espacio en su país a expandirse allí. La entidad de S&P Global Ratings establecida en GIFT City en 2025 era una sociedad singapurense.[15] Para Singapur, una GIFT City fuerte puede aumentar el volumen total de negocio que fluye entre la India y el mundo, parte del cual seguirá pasando por Singapur.

# Notas

1. Wikipedia, “GIFT City” (consultado en noviembre de 2026): aprobación por el gabinete de la Unión y adquisición de unas 359 hectáreas de terreno en 2008; zona económica especial declarada en 2009; torre GIFT One en 2010 y otras torres a partir de 2013. No se toman en consideración las entradas

© 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.

cronológicas sin fuente del artículo sobre una inauguración formal y el primer banco en 2012. ↩

2. Wikipedia, "India International Exchange" (consultado en noviembre de 2026): inaugurada por Narendra Modi el 9 de enero de 2017; «The trading operations began on 16 January 2017.»; Wikipedia, "National Stock Exchange of India" (consultado en noviembre de 2026): la NSE International Exchange (NSE IX) se creó en junio de 2017 como bolsa multiactivo con sede en GIFT City, la segunda bolsa internacional de la India después de la India International Exchange. ↩
3. Wikipedia, "International Financial Services Centres Authority" (consultado en noviembre de 2026): creada el 27 de abril de 2020 en virtud de la International Financial Services Centres Authority Act, 2019, con sede en GIFT City; Banking Regulations de 27 de mayo de 2020, marco de Regulatory Sandbox de 1 de julio de 2020, Insurance Regulations de 1 de septiembre de 2020 y Capital Market Intermediaries Regulations de 17 de febrero de 2021. ↩
4. Wikipedia, "Singapore Exchange" (consultado en noviembre de 2026): «In March 2007, SGX bought a 5% stake in Bombay Stock Exchange for 42.7 million dollars.»; Wikipedia, "GIFT Nifty" (consultado en noviembre de 2026): el SGX Nifty comenzó a negociarse el 25 de septiembre de 2000; pasó a denominarse GIFT Nifty y la negociación con el nuevo nombre comenzó el 3 de julio de 2023 en la NSE International Exchange de GIFT City. ↩
5. Anuncio conjunto de BSE, NSE y MSEI de 9 de febrero de 2018 sobre la terminación de los acuerdos de licencia; arbitraje entre SGX y NSE en Singapur; acuerdo transaccional anunciado en septiembre de 2020 con el compromiso de establecer el NSE IFSC–SGX Connect. ↩
6. Wikipedia, "GIFT City" (consultado en noviembre de 2026): en julio de 2022 se lanzaron en GIFT City los futuros sobre el Nifty de SGX; el 3 de julio de 2023 el SGX Nifty pasó a denominarse GIFT Nifty y se negocia desde GIFT City como colaboración entre Singapore Exchange y NSE India. ↩
7. Wikipedia, "GIFT Nifty" (consultado en noviembre de 2026): volumen mensual de 100 700 millones de dólares estadounidenses en septiembre de

© 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.

2024, calificado como máximo histórico; volumen diario más alto de 22 700 millones de dólares estadounidenses el 24 de septiembre de 2024. ↩

8. IFSCA, "Fund Management" (ifsca.gov.in, consultado en noviembre de 2026): IFSCA (Fund Management) Regulations, 2025, publicadas el 19 de febrero de 2025, en su versión modificada hasta el 10 de septiembre de 2026; circulares sobre planes de capital riesgo y planes restringidos, angel funds (1 de julio de 2022), fondos de inversión familiares (1 de marzo de 2023), planes de fondos soberanos (11 de marzo de 2024), planes ESG (18 de enero de 2023) y gestión de fondos por cuenta de terceros (16 de enero de 2026). ↩
9. IFSCA, "Statistics for Fund Management activities in GIFT IFSC as on June 30, 2025" (ifsca.gov.in): 177 FME y 272 fondos a 30 de junio de 2025 (162 y 229 a 31 de marzo de 2025); compromisos captados, 22 110,50 millones de dólares estadounidenses; fondos captados, 10 492,76 millones de dólares estadounidenses; inversiones en la India, 8374,15 millones de dólares estadounidenses; en jurisdicciones extranjeras, 1433,07 millones de dólares estadounidenses; total, 9807,22 millones de dólares estadounidenses; 3583 inversores de más de 50 jurisdicciones; compromisos acumulados de 11 693,91 millones de dólares estadounidenses en el primer trimestre de FY25. ↩
10. Wikipedia, "GIFT City" (consultado en noviembre de 2026): a junio de 2025, 939 entidades registradas, 47 aseguradoras, 272 fondos y más de 100 empresas extranjeras. ↩
11. Wikipedia, "GIFT City" (consultado en noviembre de 2026): Tata Asset Management abrió una sucursal en el IFSC en septiembre de 2025 y estudia trasladar 1600 millones de dólares estadounidenses en fondos offshore desde Mauricio y Luxemburgo. ↩
12. Income-tax Act 1961, sección 47(viiac) y (viiad), introducida por la Finance Act 2021 para los traslados de fondos offshore al IFSC, con el plazo prorrogado por Finance Acts posteriores (según se informa, hasta el 31 de marzo de 2030); sección 80LA (deducción del 100 % durante diez años consecutivos cualesquiera de un periodo de quince para las unidades del IFSC)

© 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.

y exenciones conexas de la sección 10; exención del GST para los servicios recibidos por las unidades del IFSC. ↩

13. Wikipedia, "Income Tax Act, 2025" (consultado en noviembre de 2026): sanción presidencial el 21 de agosto de 2025; en vigor desde el 1 de abril de 2026; deroga la Income-tax Act, 1961; 536 secciones en 23 capítulos. ↩
14. Wikipedia, "GIFT City" (consultado en noviembre de 2026): zona total de desarrollo de 359 hectáreas, de las que la zona económica especial ocupa 106; puesto 46 en la clasificación general del Global Financial Centres Index en 2025, entre 119 centros; el alto comisionado de Singapur Simon Wong calificó la ciudad de «quite a ghost town after working hours»; en diciembre de 2023 el Gobierno de Gujarat permitió el servicio controlado de bebidas alcohólicas en restaurantes, hoteles y clubes, limitado a los empleados permanentes y a sus visitantes autorizados; Wikipedia, "Global Financial Centres Index" (consultado en noviembre de 2026): GFCI 40, septiembre de 2026, Singapur en 4.º lugar con 755 puntos, entre 117 centros. ↩
15. Wikipedia, "GIFT City" (consultado en noviembre de 2026): en diciembre de 2011 los responsables de GIFT invitaron a las empresas singapurenses que carecían de suelo en su país a expandirse allí; S&P Global Ratings Singapore Pte se convirtió en 2025 en la primera agencia de calificación crediticia extranjera en establecerse en GIFT City. ↩

## 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.