Singapur como refugio seguro

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

Lo que ofrece un refugio seguro

Un refugio seguro, en el lenguaje de las finanzas, es un lugar donde se espera que el capital conserve su valor y siga siendo accesible en momentos de tensión. Para una jurisdicción, los atributos que generan esta expectativa son institucionales. Los inversores buscan un Gobierno que no los expropie, tribunales que hagan valer sus derechos, una moneda que no se envilezca y un sistema bancario que no quiebre. Buscan también discreción, aunque el significado de la discreción ha cambiado desde el fin del secreto bancario a efectos fiscales extranjeros, que describe el capítulo E.II.

Singapur ofrece estos atributos de forma concentrada. Su Gobierno ha estado ininterrumpidamente en manos de un mismo partido desde 1959 y tiene fama de planificar a largo plazo.[1] Su sistema jurídico, examinado en la parte F, hace cumplir los contratos en inglés conforme al common law. La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) gestiona el dólar de Singapur frente a una cesta de monedas, respaldado por cuantiosas reservas oficiales. Las tres principales agencias de calificación otorgan a Singapur su calificación más alta, AAA de S&P y Fitch y Aaa de Moody's, todas con perspectiva

© 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.

estable.[2] Las reservas oficiales de divisas ascendían a unos 426 000 millones de dólares estadounidenses en junio de 2026, cifra que excluye buena parte del patrimonio gestionado por GIC y Temasek, que examina el capítulo D.I.[3]

Estos atributos pesan más para las familias acaudaladas de países cuyas propias instituciones son menos fiables. Una familia cuyo negocio opera en una jurisdicción con una política volátil, controles de capitales o tribunales imprevisibles gana mucho al mantener parte de su patrimonio en un lugar donde no existe ninguno de esos riesgos. La ubicación de Singapur aumenta su atractivo. Se encuentra a pocas horas de vuelo de China, la India y todo el Sudeste Asiático, comparte husos horarios con la región y ofrece colegios, hospitales y un nivel de seguridad pública que las familias valoran.

El patrón histórico del capital refugio

El papel de refugio seguro es anterior al moderno sector de la gestión patrimonial. Los comerciantes chinos que se establecieron en los Establecimientos de los Estrechos (Straits Settlements) en el siglo XIX ya utilizaban la colonia como base segura desde la que comerciar con vecinos menos estables, como mostró el capítulo A.V. En el siglo XX, las convulsiones políticas de la región enviaron repetidamente capital y personas a Singapur. Las familias de etnia china de Indonesia, en particular, trasladaron activos a Singapur en periodos de disturbios, una relación que examina el capítulo I.IV. La crisis financiera asiática de 1997, descrita en el capítulo D.III, confirmó el patrón, ya que Singapur capeó la crisis mejor que la mayoría de sus vecinos y salió de ella con su reputación de refugio estable reforzada.

La estrategia de gestión patrimonial de la década de 2000, examinada en el capítulo D.V, convirtió este patrón en una política deliberada. El Gobierno y la MAS se propusieron hacer de Singapur un centro de banca privada y gestión de activos, y adaptaron a ese fin la legislación tributaria, el Derecho de trusts y la regulación. La afluencia que siguió fue, por tanto, en parte espontánea y en parte cultivada. Es importante tener presentes ambos elementos, porque el debate político suele tratar la afluencia como algo que simplemente le ocurre a Singapur, cuando en gran parte fue invitada.

© 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.

Hong Kong, la pandemia y el patrimonio de China

Los años posteriores a 2019 trajeron una nueva oleada. Las protestas de Hong Kong de 2019 y la ley de seguridad nacional de 2020 llevaron a algunas familias con activos en Hong Kong a diversificarse hacia Singapur. Las estimaciones de los importes en juego variaron mucho en su momento, mientras que la MAS advirtió contra las afirmaciones exageradas sobre grandes transferencias de depósitos.[4] Después llegó la pandemia de covid-19. La gestión de la crisis por parte de Singapur y su reapertura en 2022, mientras China continental mantenía estrictos controles, hicieron atractiva la ciudad para los empresarios chinos que deseaban una base fuera del continente.[5]

La oleada dejó huellas visibles. Las solicitudes de incentivos fiscales para single family offices se multiplicaron, como describe con detalle el capítulo E.III. Aumentó la demanda de inmuebles de lujo, plazas escolares y servicios de banca privada. La oleada trajo también el primer malestar público serio sobre la composición de la afluencia, que el caso de blanqueo de capitales de 2023 agudizaría, como muestra el cuarto apartado de este capítulo.

La medición de la afluencia

Ninguna estadística por sí sola recoge el patrimonio que ha llegado a Singapur. El indicador público más completo es la encuesta anual Singapore Asset Management Survey de la MAS. El total de activos gestionados en Singapur aumentó un 10,1 %, hasta 6,7 billones de S$, a finales de 2025, con entradas netas de 376 000 millones de S$, un 29 % más que el año anterior.[6] De estos activos, el 76 % procedía de fuera de Singapur y el 39 % de la región de Asia-Pacífico sin contar Singapur, mientras que alrededor del 88 % se invertía fuera de la ciudad-Estado.[7]

Estas cifras muestran que Singapur es, sobre todo, un centro de contabilización (booking centre) y de gestión. La mayor parte del dinero que allí se gestiona ni procede de Singapur ni permanece en él. Pasa por el sistema jurídico y regulatorio de Singapur, y precisamente por eso la calidad de ese sistema importa para 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.

reputación del conjunto. Las cifras incluyen también dinero institucional, como el de fondos de pensiones y fondos soberanos, por lo que sobrestiman la proporción del patrimonio privado.

El número de single family offices es un segundo indicador. En una respuesta escrita al Parlamento de 5 de agosto de 2026, el presidente de la MAS declaró que, a finales de diciembre de 2025, más de 2000 single family offices recibían incentivos fiscales en virtud de las secciones 13O y 13U de la Income Tax Act. La mayoría de las familias procede de la región de Asia-Pacífico, seguida de Europa y América.[8] La respuesta no dio ninguna cifra sobre los activos de estos family offices, de modo que su patrimonio agregado sigue siendo objeto de estimación. El capítulo E.III examina las condiciones de los incentivos y el crecimiento del sector.

Los límites del refugio

Un refugio seguro moderno se diferencia de sus predecesores en un aspecto importante. Protege los activos frente al riesgo político y económico en el país de origen, pero ya no los protege frente a la administración tributaria y los tribunales del país de residencia del propietario. Singapur intercambia automáticamente información sobre cuentas financieras con las administraciones tributarias de los Estados con los que tiene convenios, presta asistencia judicial mutua en materia penal y ejecuta sentencias extranjeras en las condiciones descritas en la parte F. Una familia que traslada su patrimonio a Singapur obtiene, por tanto, estabilidad y seguridad jurídica. La ocultación ya no forma parte de la oferta. El capítulo E.II describe cómo se produjo este cambio.

La distinción es importante para la composición de la afluencia. Las familias que valoran la estabilidad, una jurisdicción neutral y un sistema bancario bien supervisado encuentran en Singapur lo que buscan. Quienes esperan ocultar activos a sus acreedores, a sus cónyuges o a sus Gobiernos encuentran un entorno menos acogedor de lo que a veces sugiere la reputación de la ciudad. Los bancos y las sociedades fiduciarias (trust companies) están obligados a conocer a sus clientes y 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.

origen de su patrimonio. Los tribunales anularán las transmisiones destinadas a frustrar a los acreedores, y las autoridades congelarán activos a petición de Estados extranjeros cuando se cumplan las condiciones de la asistencia judicial mutua.

El resultado es un refugio de un tipo particular. Protege el patrimonio frente a la expropiación, la inestabilidad y el trato arbitrario, riesgos a los que el Derecho puede dar respuesta. El Derecho del propio país del propietario sigue alcanzando ese patrimonio. Las autoridades de Singapur han presentado esto en repetidas ocasiones como una ventaja competitiva, con el argumento de que las familias con patrimonio legítimo prefieren un centro cuyos demás clientes también sean legítimos. Los apartados cuarto y quinto de este capítulo muestran lo difícil que es hacer realidad ese argumento en la práctica.

Un error frecuente

La afluencia de patrimonio a Singapur se describe a menudo como una fuga de dinero chino. Los datos oficiales muestran un panorama más amplio. Gran parte del dinero gestionado en Singapur pertenece a inversores institucionales. Tres cuartas partes proceden de fuera del país, mientras que las familias que están detrás de los single family offices proceden de toda la región de Asia-Pacífico, de Europa y de América.

Notas

1. El People's Action Party ha formado todos los Gobiernos desde las elecciones generales del 30 de mayo de 1959; véase el capítulo C.II para las fuentes verificadas. ↩
2. Wikipedia, "Economy of Singapore" (consultado en noviembre de 2026): calificaciones crediticias AAA (S&P), Aaa (Moody's) y AAA (Fitch), todas con perspectiva estable; reservas de divisas de 426 247 millones de dólares estadounidenses (junio de 2026). ↩
3. Wikipedia, "Economy of Singapore" (consultado en noviembre de 2026): reservas de divisas «US$426.247 billion (June 2026)». ↩

© 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.

4. La ley de seguridad nacional de Hong Kong entró en vigor el 30 de junio de 2020. Informaciones de 2019 citaban una estimación de Goldman Sachs según la cual hasta 4000 millones de dólares estadounidenses podrían haberse trasladado de Hong Kong a Singapur entre junio y agosto de 2019, mientras que la MAS declaró que no había observado salidas significativas de Hong Kong hacia Singapur. ↩
5. Informaciones de prensa de 2022 y 2023 (p. ej., *Financial Times*, *Bloomberg*, *The Straits Times*) sobre el traslado de empresarios chinos y family offices a Singapur tras la pandemia. ↩
6. Tan Nai Lun, "Singapore AUM up 10.1% at S$6.7t as MAS eyes competitiveness push", *The Business Times*, 29 de julio de 2026, sobre el MAS Annual Report y la Singapore Asset Management Survey publicados el 28 de julio de 2026: total de activos gestionados con un aumento del 10,1 %, hasta 6,7 billones de S$, a finales de 2025; entradas netas de activos gestionados de 376 000 millones de S$, un 29 % más que el año anterior. ↩
7. *The Business Times*, 29 de julio de 2026, cit. supra: «76 per cent of Singapore's funds came from outside the Republic, with 39 per cent from the Asia-Pacific region excluding Singapore»; alrededor del 88 % invertido fuera de la ciudad-Estado, el 40 % en Asia-Pacífico sin contar Singapur. ↩
8. Monetary Authority of Singapore, "Written reply on SFOs", respuesta de Gan Kim Yong, viceprimer ministro y presidente de la MAS, a una pregunta parlamentaria del Dr. Neo Kok Beng, NMP (diputado designado), 5 de agosto de 2026 (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): «more than 2,000 Single Family Offices (SFOs) receive tax incentives» a finales de diciembre de 2025; las familias proceden predominantemente de la región de Asia-Pacífico, seguida de Europa y América. ↩

© 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.

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