El Estado como arquitecto de los mercados

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

Organismos públicos y empresas vinculadas al Gobierno

El legado institucional de los años sesenta es una densa red de organismos públicos (statutory boards) y empresas vinculadas al Gobierno (government-linked companies). La mayoría de las empresas estatales y semiestatales se fundaron entre 1968 y 1972. Cuando Winsemius se retiró en 1983, Stoelinga contabiliza 505 empresas vinculadas al Gobierno agrupadas bajo tres sociedades holding: Temasek Holdings, Sheng-Li Holdings y MND Holdings. Abarcaban desde astilleros y petroquímica hasta transporte marítimo, aviación, inmobiliarias y sociedades comerciales como Intraco, creada en noviembre de 1968 para hacerse cargo del centro de promoción de exportaciones de la EDB.[1]

El Gobierno justificó estas empresas por las carencias del sector privado. Allí donde a los empresarios locales les faltaban capital o conocimientos, el Estado invertía directamente, a menudo junto a socios extranjeros. Lee Hsien Loong describió el sector público de la etapa fundacional como un grupo reducido y muy cohesionado de ministros y altos funcionarios que compartían la misma visión del mundo y actuaban de forma concertada. En esas condiciones, dijo, solo un burócrata muy

© 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.

osado u obtuso se habría atrevido a obstaculizar un proyecto de desarrollo. También formuló sin rodeos el principio rector: «Contrariamente al dogma del laissez-faire, en Singapur un entorno empresarial favorable depende de una función pública eficiente, no de una atrofiada».[2]

La creación de Temasek Holdings en 1974 y de GIC en 1981, que se examina en el capítulo I de la parte D, dio a este capital estatal una forma permanente.[3] La diferencia con las empresas estatales de otros países en desarrollo radicaba en la disciplina que se les imponía. De las empresas vinculadas al Gobierno se esperaba que obtuvieran rentabilidades comerciales, compitieran con las empresas privadas y, en muchos casos, cotizaran sus acciones en bolsa.

De la fábrica al centro financiero

Los métodos desarrollados para la industria manufacturera se aplicaron más tarde a las finanzas. En 1968, el año de la reorganización de la EDB, Singapur empezó a promover un mercado de divisas offshore. Suprimió la retención en origen sobre los intereses pagados a no residentes por sus depósitos y permitió la apertura de la primera Asian Currency Unit (unidad de moneda asiática) en octubre de 1968.[4] Las fuentes discrepan sobre si la exención fiscal data de agosto de 1968 o de la legislación de 1969, una cuestión que retoma el capítulo IV de esta parte. El patrón es el mismo que en la industria: identificar un negocio internacional que pueda atraerse, eliminar los obstáculos, ofrecer una ventaja fiscal específica y dejar que las instituciones extranjeras hagan el resto.

Lecciones de la estrategia industrial para el centro financiero

Varios rasgos del método de la EDB pasaron directamente a la gobernanza del centro financiero. El primero es la convicción de que un Estado pequeño debe promocionarse activamente. Lee Hsien Loong rechazó el argumento de que los inversores vendrían por sí solos una vez que los fundamentos fueran correctos, y observó que las multinacionales deciden bajo presión de tiempo y con información parcial, lo que da a una agencia capaz la oportunidad de inclinar los proyectos hacia

© 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.

Singapur. El segundo es la coordinación. Se esperaba que la EDB convenciera a otros ministerios y organismos para eliminar obstáculos a los inversores, de modo que un proyecto pudiera pasar de la decisión a la producción en semanas. El tercero es el uso de las empresas extranjeras como maestras, cuya presencia generaría cualificaciones, proveedores y directivos locales. El cuarto es la disposición a adaptar la política nacional a las necesidades de los inversores, desde las normas fiscales hasta la formación y la inmigración.[5]

Cada uno de estos rasgos reaparece en los capítulos sobre la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera), la estrategia de gestión patrimonial y los incentivos para fondos y family offices. El regulador financiero, que se examina en el capítulo V de esta parte y en la parte E, combina la supervisión con la promoción del sector de una manera que las autoridades suizas no practican. Los críticos ven un riesgo en esta combinación, ya que una agencia que corteja a las empresas puede vacilar a la hora de sancionarlas. Los escándalos de integridad tratados en el capítulo VI de la parte E ponen a prueba precisamente esta tensión. Sus defensores señalan la rapidez con la que Singapur ha creado nuevos mercados, desde los dólares asiáticos en 1968 hasta los criptoactivos en la década de 2020.

La propia EDB se adentró en los servicios. En 1986, tras la recesión de 1985, creó una Services Promotion Division para atraer inversión en 18 sectores de servicios comercializables internacionalmente. Las cifras de esa recesión vuelven a divergir. El relato del National Heritage Board habla de una contracción del 1,7 %, la primera desde la independencia, mientras que las cuentas nacionales revisadas posteriormente muestran un descenso del 0,6 %.[6] En 1991 la EDB había ampliado sus objetivos de la industria manufacturera a servicios como las sedes operativas y la investigación y el desarrollo. Singapur acogía entonces a más de 700 empresas manufactureras internacionales y a otras 2000 en los sectores del comercio, las finanzas y los servicios.[7] Los incentivos para sedes de los años ochenta anticiparon los incentivos para family offices que se examinan en el capítulo III de la parte E, así como la lógica del Global Trader Programme tratado en el capítulo I de la parte G.

© 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.

La EDB hoy

Sesenta y cinco años después de su fundación, la EDB sigue siendo la principal agencia de promoción de inversiones de Singapur. Mantiene 20 oficinas internacionales en 14 países y cuenta desde 1991 con un brazo inversor, EDBI. En 2025 obtuvo compromisos de 14 200 millones de S$ en inversión en activos fijos y de 8900 millones de S$ en gasto empresarial total. Una vez materializados a lo largo de cinco años, se espera que estos compromisos creen 15 700 empleos y 18 000 millones de S$ de valor añadido al año.[8]

La industria manufacturera seguía representando en 2025 el 18,5 % del PIB nominal, frente al 14,0 % de las finanzas y los seguros. El stock de inversión extranjera directa en Singapur alcanzó 3,13 billones de S$ a finales de 2024, de los cuales 779 000 millones de S$ procedían de Estados Unidos.[9] El centro financiero está, pues, inserto en una economía creada por la estrategia de los años sesenta. Sus bancos financian a las multinacionales, sus gestores de fondos invierten en ellas y sus abogados redactan sus contratos.

El Pilar Dos y la nueva caja de herramientas de incentivos

La exención fiscal temporal (tax holiday), el instrumento más antiguo de la EDB, ha perdido buena parte de su fuerza con el impuesto mínimo global. La Multinational Enterprise (Minimum Tax) Act 2024 de Singapur fija un tipo mínimo del 15 % e introduce un impuesto complementario nacional. La ley se aplica a los grupos multinacionales con unos ingresos consolidados de al menos 750 millones de euros en dos de los cuatro ejercicios anteriores, para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.[10] Una exención fiscal temporal de carácter pionero que redujera el tipo efectivo por debajo del 15 % se limitaría a trasladar ingresos del inversor al Tesoro singapurense a través del impuesto complementario.

El Gobierno respondió en el presupuesto de 2024 con el Refundable Investment Credit (crédito fiscal reembolsable a la inversión), concedido por la EDB y Enterprise Singapore. Las empresas pueden recibir hasta un 50 % de apoyo en cada categoría de gasto admisible. Los créditos no utilizados se reembolsan en efectivo

© 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.

dentro de los cuatro años siguientes a que la empresa cumpla las condiciones.[11] El instrumento es nuevo. Su método es el de los años sesenta: una ayuda discrecional, negociada con una agencia y condicionada a compromisos que sirven a la economía nacional.

Notas

1. F. Stoelinga, *Albert Winsemius*, op. cit., p. 331, que cita *Parliamentary Debates, Official Report*, vol. 43, n.º 1, 1983, cols. 90–96; F. Stoelinga, *Albert Winsemius*, op. cit., pp. 330–331; Wikipedia, "1968 in Singapore" (consultado en noviembre de 2026): Intraco Ltd se constituyó el 5 de noviembre de 1968. ↩
2. Discurso del BG Lee Hsien Loong, 1 de agosto de 1991, op. cit., p. 8; discurso del BG Lee Hsien Loong, 1 de agosto de 1991, op. cit., p. 7. ↩
3. Wikipedia, "Temasek Holdings" (consultado en noviembre de 2026): constituida al amparo de la Companies Act el 25 de junio de 1974; Wikipedia, "GIC Private Limited" (consultado en noviembre de 2026): fundada el 22 de mayo de 1981 como Government of Singapore Investment Corporation. ↩
4. F. Stoelinga, *Albert Winsemius*, op. cit., pp. 330–331 y 358, que cita a Catherine R. Schenk, "The Dissolution of a Monetary Union: The Case of Malaysia and Singapore 1963–1974" (2013) 41 *Journal of Imperial and Commonwealth History* 496, pp. 514–515 (supresión en agosto de 1968 de la retención en origen sobre los intereses de los depósitos de no residentes), y a Katrijn de Ronde sobre la primera Asian Currency Unit, creada por Bank of America en octubre de 1968. El discurso en la sexta International Tax Conference, op. cit., p. 3, fecha la legislación en 1969. ↩
5. Discurso del BG Lee Hsien Loong, 1 de agosto de 1991, op. cit., pp. 3–5: la objeción del libre mercado y la réplica de que las multinacionales «have to decide on investment projects under time pressure and given only partial information»; la EDB «has coordinated policy implementation by multiple departments and agencies»; «As a nation, we have consciously adjusted our

© 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.

policies, modified our attitudes, and trained our workers to match changing market needs.» ↩

6. Roots.gov.sg, "Transforming Landscapes, Improving Lives", op. cit.: Services Promotion Division de 1986, que abarcaba 18 sectores de servicios comercializables; contracción del 1,7 % en 1985; Wikipedia, "Economy of Singapore", tabla de datos (consultado en noviembre de 2026): crecimiento real del PIB del –0,6 % en 1985. ↩
7. Discurso del BG Lee Hsien Loong, 1 de agosto de 1991, op. cit., pp. 3 y 9: «It has broadened from promoting manufacturing to including service activities, such as operational Headquarters and R&D, among its targets»; «more than 700 international manufacturing companies, and 2,000 more in the trading, financial and services sectors». ↩
8. Wikipedia, "Economic Development Board" (consultado en noviembre de 2026): EDBI actúa como brazo inversor de la EDB desde 1991; «20 international offices in 14 countries»; Singapore Economic Development Board, nota de prensa, "EDB continued to secure high value investment commitments in 2025 amidst a volatile global operating environment", 9 de febrero de 2026, apdos. 3 y 5: inversión en activos fijos (FAI) de 14 200 millones de S$, de los cuales unos 12 100 millones de S$ procedían de proyectos relacionados con la industria manufacturera; gasto empresarial total (TBE) de 8900 millones de S$; 15 700 empleos; 18 000 millones de S$ de valor añadido. ↩
9. Department of Statistics Singapore, infografía "Singapore Economy" (consultado en noviembre de 2026), p. 1: PIB de 2025 a precios corrientes de mercado, industria manufacturera 18,5 %, finanzas y seguros 14,0 %, comercio mayorista 19,7 %; p. 3: «Stock of Foreign Direct Investment in Singapore in 2024 Total S$3,130.4 Bil», EE. UU. 778 600 millones de S$. ↩
10. Multinational Enterprise (Minimum Tax) Act 2024, ss. 7 («The minimum rate is 15%»), 8(1)–(2) y 27–28, según la reproducción en lawplayer.com a partir de Singapore Statutes Online (consultado en noviembre de 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.

11. Inland Revenue Authority of Singapore, “Refundable Investment Credit (RIC)” (iras.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): «Companies can receive up to 50% of support on each qualifying expenditure category»; créditos no utilizados reembolsados «in cash within four years»; base jurídica en la s. 93B de la Income Tax Act 1947; la EDB y EnterpriseSG como «Approving Authorities». ↩

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