A GIFT City como parceira e concorrente

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

Origens e a IFSCA

A Gujarat International Finance Tec-City, conhecida como GIFT City, é um distrito financeiro planejado às margens do rio Sabarmati, perto de Gandhinagar. Depois de o gabinete da União ter aprovado o projeto em 2008, as primeiras torres de escritórios foram erguidas no início da década de 2010.[1] Seu núcleo é um centro internacional de serviços financeiros dentro de uma zona econômica especial, no qual as operações são realizadas em moeda estrangeira e tratadas, para fins de controle cambial, como ocorridas fora da Índia. A India International Exchange, inaugurada pelo primeiro-ministro Modi em 9 de janeiro de 2017, começou a operar em 16 de janeiro de 2017, seguida pela NSE International Exchange, criada em junho de 2017.[2]

A regulação do centro estava inicialmente dividida entre o Reserve Bank of India, o Securities and Exchange Board of India, o regulador de seguros e o regulador de previdência. O International Financial Services Centres Authority Act 2019 substituiu essa divisão por um regulador único. A Authority foi criada em 27 de abril de 2020, com sede na GIFT City, e adotou seus primeiros regulamentos bancários

© 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.

em maio de 2020.[3] Com isso, a Índia adotou para seu centro offshore o modelo do regulador unificado, que Singapura segue desde que a MAS assumiu a supervisão bancária, de seguros e de valores mobiliários. A comparação é deliberada. Autoridades indianas citaram abertamente Singapura e Dubai como modelos.

Os futuros do Nifty: do SGX Nifty ao GIFT Nifty

A disputa mais visível entre os dois centros envolveu o contrato futuro sobre o índice Nifty 50 da National Stock Exchange of India. A SGX começou a negociar futuros do Nifty em 25 de setembro de 2000. Durante duas décadas, o contrato permitiu a investidores estrangeiros fazer hedge ou assumir posições em ações indianas fora do horário indiano, fora do alcance do fisco indiano e fora das regras indianas de margem. Tornou-se um dos futuros de índice de ações mais líquidos da Ásia e uma fonte importante de receita para a SGX. O interesse de Singapura pelo mercado indiano era ainda mais antigo: em março de 2007, a SGX comprou 5% da Bombay Stock Exchange por 42,7 milhões de dólares americanos.[4]

As autoridades indianas viam o contrato offshore como uma drenagem de liquidez do mercado doméstico. Em fevereiro de 2018, as bolsas indianas anunciaram que deixariam de licenciar seus índices para derivativos negociados no exterior. A SGX respondeu com novos contratos e seguiu-se uma arbitragem, até que as bolsas resolveram a disputa em 2020, concordando com uma conexão entre Singapura e a GIFT City.[5] Pelo arranjo, os membros da SGX encaminham ordens por meio do Connect para a NSE International Exchange, onde os contratos são negociados e compensados. Após uma fase-piloto iniciada em julho de 2022, a transferência completa ocorreu em 3 de julho de 2023, e o contrato foi rebatizado de GIFT Nifty.[6]

O resultado é um compromisso que dá algo a cada lado. A Índia obteve a liquidez na GIFT City, onde o volume do GIFT Nifty atingiu um recorde mensal de 100,7 bilhões de dólares americanos em setembro de 2024 e um recorde diário de 22,7 bilhões em 24 de setembro de 2024.[7] Singapura manteve seus membros, seus clientes e parte das receitas de taxas. O episódio é instrutivo para o corredor como um todo.

© 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.

A Índia usa seu controle sobre o ativo subjacente, aqui o índice, para trazer a atividade para casa, enquanto Singapura garante seu lugar tornando-se porta de entrada para a estrutura indiana.

Gestão de fundos na GIFT City

A GIFT City construiu uma indústria de fundos com notável rapidez. A IFSCA adotou regulamentos de gestão de fundos em 2022 e os substituiu pelo IFSCA (Fund Management) Regulations 2025, publicado em 19 de fevereiro de 2025. O quadro abrange esquemas de venture capital, angel funds, family investment funds, esquemas de fundos soberanos, esquemas ESG e gestão de fundos de terceiros.[8]

Em 30 de junho de 2025, a IFSCA contava 177 entidades de gestão de fundos e 272 fundos. Os compromissos acumulados somavam 22,11 bilhões de dólares americanos, dos quais 10,49 bilhões haviam sido captados. Os fundos haviam feito investimentos de 9,81 bilhões de dólares americanos, dos quais 8,37 bilhões na Índia e 1,43 bilhão no exterior. Os investidores vinham de mais de 50 jurisdições. Os compromissos quase dobraram em um ano, partindo de 11,69 bilhões de dólares americanos no primeiro trimestre do exercício de 2024–25.[9] Em meados de 2025, o centro contava ao todo 939 entidades registradas, entre elas 272 fundos e 47 seguradoras.[10]

Os números continuam pequenos em comparação com os fluxos que passam por Singapura, mas sua composição é significativa. A maior parte do dinheiro captado na GIFT City é investida na Índia, de modo que os fundos da GIFT City concorrem diretamente com os veículos de Singapura pelos mesmos mandatos. Gestoras indianas começaram a considerar a transferência de fundos offshore para o centro. A Tata Asset Management, por exemplo, abriu uma filial na GIFT City em setembro de 2025 e, segundo relatos, estudava transferir 1,6 bilhão de dólares americanos em fundos offshore de Maurício e de 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 fiscais e a transferência de fundos offshore

A GIFT City concorre sobretudo pela via tributária. As unidades do centro internacional de serviços financeiros desfrutam de uma dedução de seus lucros durante dez anos consecutivos dentro de um período de quinze, de isenções para certos rendimentos de fundos e de investidores não residentes e da não incidência do goods and services tax sobre serviços prestados dentro do centro. A Índia criou também um regime para a transferência fiscalmente neutra de fundos offshore para a GIFT City. Os acionistas e cotistas de um fundo domiciliado no exterior podem trocar suas participações por participações em um fundo equivalente no centro sem gerar imposto sobre ganhos de capital.[12] O regime visa fundos em Maurício, Singapura e outros centros. Essas concessões foram instituídas no Income-tax Act 1961, que o Income-tax Act 2025 substituiu em 1º de abril de 2026, de modo que os profissionais precisam agora trabalhar com as disposições correspondentes da nova lei.[13]

Onde a concorrência pesa, e onde não pesa

A concorrência com a GIFT City é real em três áreas. A primeira abrange produtos cujo ativo subjacente é indiano, como os futuros do Nifty. A segunda abrange fundos cujos investidores e investimentos são em grande parte indianos ou provenientes da diáspora indiana, e a terceira diz respeito às atividades de tesouraria e de contabilização de bancos e empresas indianas, que as unidades bancárias do IFSC podem agora realizar no próprio país. Em cada uma dessas áreas, a Índia pode usar a regulação e a tributação para inclinar a balança, como fez com o Nifty.

Em outros aspectos, a GIFT City continua muito atrás. Ocupa uma área de desenvolvimento de 359 hectares, uma fração de uma cidade. No Global Financial Centres Index, ficou em 46º lugar em 2025, enquanto Singapura estava em quarto na edição de setembro de 2026. Simon Wong, então Alto Comissário de Singapura na Índia, descreveu a cidade, em uma observação frequentemente citada, como uma verdadeira cidade-fantasma depois do expediente. Gujarat só permite a venda controlada de bebidas alcoólicas em seus hotéis e clubes desde dezembro de 2023.[14] O centro ainda não pode oferecer o que Singapura oferece à sede regional de uma

© 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.

gestora internacional: um Judiciário de prestígio internacional, uma tradição de common law aplicada em tribunais comerciais de longa experiência, escolas, moradia, conexões aéreas e uma cidade em que as famílias querem viver.

Sobretudo, a GIFT City continua dentro da Índia. Seus tribunais são os tribunais indianos, seu regulador responde ao governo indiano e suas concessões fiscais dependem de Finance Acts que podem mudar a cada ano. Para os investidores estrangeiros, boa parte do valor do canal de Singapura está justamente nessa distância. Os dois centros tendem, portanto, a dividir o trabalho. A GIFT City captará os negócios que são indianos na origem e no destino, enquanto Singapura continuará sendo a plataforma para o capital internacional que investe na Índia ao lado de outros mercados asiáticos.

Parceiros, além de rivais

A cooperação entre os dois centros é tão visível quanto a concorrência. O próprio Nifty Connect é uma infraestrutura conjunta. Bancos, escritórios de advocacia e administradores de fundos de Singapura abriram escritórios na GIFT City para atender clientes dos dois lados. Em dezembro de 2011, representantes da GIFT convidaram empresas de Singapura que não tinham espaço em seu país a se expandir para lá. A entidade da S&P Global Ratings estabelecida na GIFT City em 2025 era uma sociedade de Singapura.[15] Para Singapura, uma GIFT City forte pode aumentar o volume total de negócios que fluem entre a Índia e o mundo, parte dos quais continuará passando por Singapura.

Notas

1. Wikipedia, “GIFT City” (acesso em novembro de 2026): aprovação pelo gabinete da União e aquisição de cerca de 359 hectares de terreno em 2008; área da ZEE publicada em 2009; torre GIFT One em 2010 e outras torres a partir de 2013. As entradas da cronologia do artigo sem fonte sobre uma inauguração formal e o primeiro banco em 2012 não foram utilizadas. ↩

© 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” (acesso em novembro de 2026): inaugurada por Narendra Modi em 9 de janeiro de 2017; “The trading operations began on 16 January 2017.”; Wikipedia, “National Stock Exchange of India” (acesso em novembro de 2026): a NSE International Exchange (NSE IX) foi criada em junho de 2017 como bolsa multiativos com sede na GIFT City, a segunda bolsa internacional da Índia depois da India International Exchange. ↩
3. Wikipedia, “International Financial Services Centres Authority” (acesso em novembro de 2026): criada em 27 de abril de 2020 nos termos do International Financial Services Centres Authority Act, 2019, com sede na GIFT City; Banking Regulations de 27 de maio de 2020, Regulatory Sandbox framework de 1º de julho de 2020, Insurance Regulations de 1º de setembro de 2020 e Capital Market Intermediaries Regulations de 17 de fevereiro de 2021. ↩
4. Wikipedia, “Singapore Exchange” (acesso em novembro de 2026): “In March 2007, SGX bought a 5% stake in Bombay Stock Exchange for 42.7 million dollars.”; Wikipedia, “GIFT Nifty” (acesso em novembro de 2026): o SGX Nifty começou a ser negociado em 25 de setembro de 2000; foi rebatizado de GIFT Nifty, e a negociação com o novo nome começou em 3 de julho de 2023 na NSE International Exchange, na GIFT City. ↩
5. Comunicado conjunto da BSE, da NSE e da MSEI de 9 de fevereiro de 2018 sobre o encerramento dos acordos de licenciamento; arbitragem entre SGX e NSE em Singapura; acordo anunciado em setembro de 2020 com o ajuste para criar o NSE IFSC–SGX Connect. ↩
6. Wikipedia, “GIFT City” (acesso em novembro de 2026): em julho de 2022, os futuros do Nifty da SGX foram lançados na GIFT City; em 3 de julho de 2023, o SGX Nifty foi rebatizado de GIFT Nifty e passou a ser negociado a partir da GIFT City como colaboração entre a Singapore Exchange e a NSE India. ↩
7. Wikipedia, “GIFT Nifty” (acesso em novembro de 2026): volume mensal de US$ 100,7 bilhões em setembro de 2024, descrito como recorde histórico; maior volume diário de US$ 22,7 bilhões em 24 de setembro de 2024. ↩

© 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.

8. IFSCA, “Fund Management” (ifsca.gov.in, acesso em novembro de 2026): IFSCA (Fund Management) Regulations, 2025, publicado em 19 de fevereiro de 2025, com alterações até 10 de setembro de 2026; circulares sobre esquemas de venture capital e esquemas restritos, angel funds (1º de julho de 2022), family investment funds (1º de março de 2023), esquemas de fundos soberanos (11 de março de 2024), esquemas ESG (18 de janeiro de 2023) e gestão de fundos de terceiros (16 de janeiro de 2026). ↩

9. IFSCA, “Statistics for Fund Management activities in GIFT IFSC as on June 30, 2025” (ifsca.gov.in): 177 FMEs e 272 fundos em 30 de junho de 2025 (162 e 229 em 31 de março de 2025); compromissos captados US$ 22.110,50 milhões; recursos captados US$ 10.492,76 milhões; investimentos na Índia US$ 8.374,15 milhões, em jurisdições estrangeiras US$ 1.433,07 milhões, total US$ 9.807,22 milhões; 3.583 investidores de mais de 50 jurisdições; compromissos acumulados de US$ 11.693,91 milhões no 1º trimestre do FY25. ↩

10. Wikipedia, “GIFT City” (acesso em novembro de 2026): em junho de 2025, 939 entidades registradas, 47 seguradoras, 272 fundos e mais de 100 empresas estrangeiras. ↩

11. Wikipedia, “GIFT City” (acesso em novembro de 2026): a Tata Asset Management abriu uma filial no IFSC em setembro de 2025 e estuda transferir US$ 1,6 bilhão em fundos offshore de Maurício e de Luxemburgo. ↩

12. Income-tax Act 1961, seção 47(viiac) e (viiad), introduzida pelo Finance Act 2021 para transferências de fundos offshore para o IFSC, com prazo prorrogado por Finance Acts posteriores (segundo relatos, até 31 de março de 2030); seção 80LA (dedução de 100% durante quaisquer dez anos consecutivos dentro de quinze para unidades do IFSC) e isenções conexas na seção 10; isenção de GST para serviços recebidos por unidades do IFSC. ↩

13. Wikipedia, “Income Tax Act, 2025” (acesso em novembro de 2026): sanção presidencial em 21 de agosto de 2025; em vigor a partir de 1º de abril de 2026; revoga o Income-tax Act, 1961; 536 seções em 23 capítulos. ↩

© 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.

14. Wikipedia, “GIFT City” (acesso em novembro de 2026): área total de desenvolvimento de 359 hectares, dos quais 106 hectares de ZEE; 46º lugar geral no Global Financial Centres Index em 2025, entre 119 centros; o Alto Comissário de Singapura, Simon Wong, chamou a cidade de “quite a ghost town after working hours”; em dezembro de 2023, o governo de Gujarat permitiu o serviço controlado de bebidas alcoólicas em restaurantes, hotéis e clubes, limitado a empregados permanentes e seus visitantes autorizados; Wikipedia, “Global Financial Centres Index” (acesso em novembro de 2026): GFCI 40, setembro de 2026, Singapura em 4º lugar, com 755 pontos, entre 117 centros. ↩
15. Wikipedia, “GIFT City” (acesso em novembro de 2026): em dezembro de 2011, representantes da GIFT convidaram empresas de Singapura que não tinham terrenos em seu país a se expandir para lá; a S&P Global Ratings Singapore Pte tornou-se em 2025 a primeira agência estrangeira de classificação de risco a se estabelecer na 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.

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. 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.

© 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.