A vizinhança como oportunidade e risco

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

Hinterland, mercado e fonte de clientes

A Indonésia e a Malásia abrigam algumas das maiores classes médias da Ásia e das que crescem mais rapidamente. Para Singapura, são ao mesmo tempo hinterland, mercado e fonte de clientes. Fornecem as operações que os bancos de Singapura financiam, as empresas que abrem capital na SGX ou captam capital privado em Singapura, as commodities que os traders de Singapura negociam e o patrimônio que os gestores de Singapura investem. Seu crescimento explica boa parte do sucesso de Singapura como sede regional, examinado no capítulo I.I. Os vizinhos, por sua vez, dependem de Singapura para capital, serviços e acesso aos mercados mundiais, embora procurem cada vez mais construir seus próprios centros financeiros, de Jacarta a Kuala Lumpur e às zonas de Johor e das ilhas Riau.

Essa dependência mútua tem uma dimensão política. Cada sucesso de Singapura na atração de patrimônio regional pode ser apresentado em Jacarta ou em Kuala Lumpur como uma perda para a economia nacional. Os governos de Singapura

© 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.

cultivaram, por isso, as relações com cuidado, por meio de Leaders' Retreats anuais, comitês ministeriais conjuntos e projetos de cooperação como as zonas descritas acima. O centro financeiro beneficia-se dessa diplomacia sem poder substituí-la.

Risco político: controles de capital e restrições cambiais

As políticas econômicas dos vizinhos podem afetar Singapura diretamente. O exemplo mais claro ocorreu durante a crise financeira asiática. Em 1º de setembro de 1998, a Malásia impôs controles de capital, fixou o ringgit e exigiu a repatriação dos ringgit offshore.[1] Os controles também congelaram a negociação de ações da Malásia no mercado de balcão de Singapura, o Central Limit Order Book. Ações no valor de cerca de US$ 4,47 bilhões, detidas por cerca de 172.000 investidores, em sua maioria singapurianos, foram congeladas por tempo indeterminado.[2] Os investidores só recuperaram o acesso às suas ações por etapas nos anos seguintes.[3] O episódio ensinou aos investidores de Singapura que um direito sobre ativos em um país vizinho é tão seguro quanto a política desse vizinho.

A política cambial continuou sendo uma fonte de atrito. Em novembro de 2016, o Bank Negara Malaysia agiu contra a negociação offshore de contratos a termo de ringgit sem entrega física (non-deliverable forwards), boa parte da qual ocorria em Singapura, e exigiu que os bancos na Malásia confirmassem que não participavam desse mercado.[4] A Indonésia também restringe o uso offshore da rupia. Para os bancos de Singapura, tais medidas limitam os produtos que podem oferecer nas moedas de seus maiores vizinhos e exigem um acompanhamento cuidadoso de cada mudança.

Crimes financeiros e os vizinhos

A proximidade traz também exposição à corrupção e aos crimes financeiros dos vizinhos. O caso 1MDB, em que recursos desviados de uma empresa estatal de investimentos da Malásia passaram por bancos de Singapura, levou em 2016 ao fechamento de dois bancos em Singapura e a penalidades contra vários outros.[5] O capítulo E.VI examina o caso. Casos de corrupção indonésios envolveram repetidamente ativos ou pessoas em Singapura, um problema que o tratado 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.

extradição de 2022 foi negociado para enfrentar. Pessoas politicamente expostas de ambos os países estão entre os clientes de alto risco mais importantes dos bancos de Singapura. As regras de diligência devida em relação ao cliente, de comunicação de operações suspeitas e de diligência reforçada, descritas no capítulo H.III, aplicam-se a elas com especial rigor.

Os riscos correm nos dois sentidos. As autoridades da Malásia e da Indonésia buscam cada vez mais informações, ordens de bloqueio e a devolução de ativos de Singapura por meio de assistência jurídica mútua. A disposição de Singapura de responder com rapidez e de devolver ativos às vítimas de crimes é um teste de sua credibilidade como centro financeiro limpo. O capítulo H.V descreve os instrumentos de cooperação transfronteiriça.

Risco ambiental: a névoa de fumaça

Um risco mais incomum chega pelo ar. As queimadas de florestas e turfeiras em Sumatra e Kalimantan, muitas vezes para abrir terras para plantações, cobriram repetidamente Singapura de névoa de fumaça (haze). Em 21 de junho de 2013, o Pollutant Standards Index de três horas atingiu o recorde de 401, muito acima do máximo anterior de 226, registrado durante a névoa de 1997. Singapura reagiu com o Transboundary Haze Pollution Act 2014, que entrou em vigor em 25 de setembro de 2014. Ele permite ações contra empresas, dentro ou fora de Singapura, cuja conduta cause ou contribua para a poluição por névoa de fumaça em Singapura. Em 2015, a National Environment Agency notificou seis empresas indonésias.[6] Desde setembro de 2026, a névoa voltou com os incêndios indonésios daquele ano.

Para o centro financeiro, a névoa é mais do que um problema de saúde. Bancos de Singapura financiam empresas de plantações, algumas das quais pertencem a grupos listados em Singapura com propriedades nas regiões afetadas. Emprestar a empresas ligadas a queimadas ilegais expõe os bancos a riscos jurídicos, reputacionais e climáticos, que as diretrizes sobre gestão de risco ambiental e o marco de finanças sustentáveis da MAS abordam. O capítulo K.II descreve essas regras. A névoa liga, assim, a vizinhança à agenda de sustentabilidade do centro financeiro.

© 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.

Lista de verificação para profissionais

- Apurar a situação fiscal de cada cliente da Indonésia e da Malásia no país de origem, incluindo a participação na anistia de 2016–2017, no programa de denúncia espontânea de 2022 ou nos programas da Malásia de 2018–2019 e 2023–2024, e manter os documentos arquivados.
- Partir do princípio de que as informações das contas são comunicadas todos os anos a Jacarta e a Kuala Lumpur no âmbito do Common Reporting Standard, e conceber estruturas que permaneçam defensáveis quando integralmente reveladas.
- Rever as estruturas de holding para investimentos indonésios à luz do teste do propósito principal do acordo tributário revisado de 2020 e das regras indonésias sobre sociedades estrangeiras controladas.
- Verificar clientes e contrapartes quanto à exposição política em ambos os países, e partir do princípio de que o tratado de extradição de 2022 e a assistência jurídica mútua tornam Singapura um refúgio inadequado para produtos de crime.
- Para investimentos em Johor ou nas ilhas Riau, verificar as condições dos incentivos, os prazos de pedido e a autoridade competente para cada zona, e planejar-se para mudanças de política.
- Considerar as restrições cambiais e de fluxos de capital em ringgit e rupia, incluindo a experiência de 1998, antes de prometer liquidez nessas moedas.
- Nos empréstimos a empresas de plantações, mineração e energia nos países vizinhos, avaliar os riscos de incêndio, desmatamento e névoa de fumaça como parte da diligência devida ambiental.

Notas

1. Medidas da Malásia de controle cambial de 1º de setembro de 1998, incluindo a fixação do ringgit em RM 3,80 por dólar americano, um período de retenção

© 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.

de doze meses para o capital de carteira e a repatriação dos ringgit offshore; ver Bank Negara Malaysia, *Annual Report 1998*, e o capítulo D.III deste livro. ↩

2. Wikipedia, "Bursa Malaysia" (acesso em novembro de 2026): a Bursa Malaysia "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" (citando o *Asia Times*, 2 de setembro de 2000). ↩

3. Sobre a liberação por etapas, a partir de 2000, das ações do CLOB congeladas, ver *Asia Times*, "Chapter 5: Investment in Malaysia", 2 de setembro de 2000, e os comunicados da Bursa Malaysia e da SGX de 2000–2002. ↩

4. Sobre as medidas do Bank Negara Malaysia de novembro de 2016 contra o mercado offshore de non-deliverable forwards em ringgit e as declarações correspondentes exigidas dos bancos locais, ver Bank Negara Malaysia, declarações de novembro e dezembro de 2016. ↩

5. Monetary Authority of Singapore, comunicado à imprensa "MAS directs BSI Bank to shut down in Singapore", 24 de maio de 2016 (mas.gov.sg): notificação da intenção de retirar o status de merchant bank do BSI Bank, penalidades de S$ 13,3 milhões por 41 violações da MAS Notice 1014, seis pessoas encaminhadas ao Public Prosecutor; MAS, comunicado à imprensa "MAS directs Falcon Bank to cease operations in Singapore", 11 de outubro de 2016: retirada do status de merchant bank da Falcon Private Bank Ltd, Singapore Branch, penalidades de S$ 4,3 milhões, e penalidades de S$ 1 milhão ao DBS e de S$ 1,3 milhão ao UBS por violações da MAS Notice 626. ↩

6. Wikipedia, "Indonesia–Singapore relations" (acesso em novembro de 2026): em junho de 2013, a névoa de fumaça proveniente de queimadas para limpeza de terras na Indonésia chegou a Singapura; Wikipedia, "2013 Southeast Asian haze" (acesso em novembro de 2026): PSI de três horas de 401 ao meio-dia de 21 de junho de 2013, um recorde acima do máximo anterior de 226 em 1997; Wikipedia, "Indonesia–Singapore relations": desde setembro de 2026, Singapura voltou a sofrer com a névoa de fumaça dos incêndios florestais indonésios de 2026; Wikipedia, "Transboundary Haze Pollution Act 2014"

© 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.

(acesso em novembro de 2026): promulgado em 5 de agosto de 2014, em vigor desde 25 de setembro de 2014; dirigido contra "firms or entities in or outside Singapore" cujas atividades contribuam para a névoa de fumaça transfronteiriça; em 2015, a National Environment Agency enviou notificações legais a seis empresas indonésias. ↩

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