



par  
**Jacques PICKERING**  
 Directeur général  
**Van VU NGOC**  
 Vice-Présidente  
 Pickering Pacific

# Expertises

DE L'ÉTRANGER : SINGAPOUR

**L'ÉCONOMIE DE SINGAPOUR A CONNU UNE CROISSANCE EXCEPTIONNELLE AU PREMIER TRIMESTRE 2010 : UN BOND DE 32,1 % PAR RAPPORT AU DERNIER TRIMESTRE 2009. LE MARCHÉ DE L'EMPLOI EST DÉFINITIVEMENT DÉGRIPPÉ DANS LES SECTEURS QUALIFIÉS. QUELS SONT SES ATOUTS DE CETTE PETITE ÎLE QUI A TOUT D'UNE GRANDE ?**

## La cité du lion En lice pour le titre de centre financier de l'Asie ?

SINGAPOUR est une ville-État singulière. Sa taille est petite : 683 km<sup>2</sup>, soit environ huit fois moins qu'un département français. Elle ne compte que cinq millions d'habitants dont 1,3 million d'étrangers. Cependant, son influence est grande. Elle est le centre financier incontesté de l'Asie du Sud-Est, l'emportant de loin sur ses grands voisins : Malaisie, Indonésie, Thaïlande, Vietnam et Philippines. Elle rivalise avec Hong Kong, Tokyo et le nouveau venu, Shanghai, pour le titre de centre financier de l'Asie. Comme New York ou Londres, elle bénéficie de l'effet « City ». À Singapour, contrairement aux capitales voisines telles que Kuala Lumpur, Jakarta ou Bangkok, on trouve une concentration de banquiers, avocats, comptables, et autres consultants formant une masse critique de spécialistes de la plupart des domaines de la finance. Cette réussite repose sur des infrastructures solides et un gouvernement ouvert au monde des affaires. Le système juridique de Singapour, hérité de la *Common Law*, est solide, ses juges sont intègres et l'arbitrage commercial s'y est fortement développé.

### UN TREMPLIN VERS L'ASIE DU SUD-EST

**Pour beaucoup de sociétés étrangères,** Singapour sert de tremplin vers l'Asie du Sud-Est. De nombreux professionnels basés à Singapour travaillent quotidiennement sur des dossiers situés dans

d'autres pays d'Asie du Sud-Est : Malaisie, Indonésie, Thaïlande, Vietnam et Philippines, mais aussi Cambodge, Laos, Brunei et, plus rarement, en Birmanie. Les contrats se réalisant dans ces pays sont souvent soumis par leurs parties au droit singapourien même si celles-ci sont toutes étrangères. Par exemple, nous avons récemment conseillé une entreprise australienne vendant une filiale en Indonésie à un grand groupe de Hong Kong. Le contrat de cession a été soumis au droit singapourien, droit neutre et fiable choisi par les parties. De ce fait, les négociations juridiques se sont principalement déroulées à Singapour.

**Singapour est souvent utilisée pour y localiser des holdings.** Il est en effet facile de créer des sociétés à Singapour et de les restructurer le cas échéant. Singapour a par ailleurs conclu des traités fiscaux avec de nombreux pays (61 à ce jour) dont la France. La taxation y est faible : l'impôt sur les sociétés est de 17 % et il n'y a pas de taxation des plus-values sur actions dans la quasi-totalité des cas.

**Cette importance est souvent mal ressentie par les autres pays de la région** qui la traite presque comme un corps étranger. L'un d'entre nous se souvient d'un premier contact avec la région, il y a de nombreuses années, où le fils du premier ministre de l'un des pays proches affirmait avec force : « *Singapour n'est pas en Asie !* ». Malgré

cela, les élites de ces pays n'hésitent pas, même lorsqu'elles critiquent sa place, à utiliser Singapour pour leurs affaires. Elles y placent leur holding et, du côté de leur fortune personnelle, leurs comptes en banque privée. Singapour a ainsi connu un boom de la gestion de patrimoine ces dernières années, auquel les fortunes de la zone ont contribué pour une large part.

**Une certaine préférence ethnique** joue également. Beaucoup des fortunes de la région sont détenues par des membres de la diaspora chinoise dont les familles ont quitté la Chine pour l'Asie du Sud-Est il y a souvent plusieurs générations. Ce lien ethnique a encore beaucoup d'importance. Or Singapour est le seul pays de l'Asie du Sud-Est où la majorité de la population (77 %) est chinoise. Les attaques subies par la communauté chinoise d'Indonésie lors d'émeutes en 1998 et la politique de discrimination positive pro-malaise de la Malaisie expliquent pourquoi de nombreux riches Chinois de la région ont préféré avoir une large part de leurs actifs professionnels et de leur fortune personnelle à Singapour.

Au-delà de l'importance de la communauté chinoise de Singapour, il faut noter qu'il y existe aussi une importante communauté malaise (14 % de la population) qui est elle-même un tremplin vers la Malaisie et l'Indonésie, pays parlant sensiblement la même langue (le Bahasa) et partageant la religion musulmane. Singapour accueille

également beaucoup de ressortissants d'autres pays d'Asie du Sud-Est dans ses écoles et universités, ce qui contribue à son rayonnement.

## UN PONT ENTRE LA CHINE ET L'INDE

**La prépondérance culturelle chinoise** à Singapour explique les liens de ce pays avec la Chine. Une grande partie de la population parle le mandarin. Cela facilite les relations d'affaires avec la Chine. Un nombre important de Singapouriens travaillent ou ont travaillé en Chine. Singapour peut donc servir de pont vers la Chine, même si Hong Kong reste le leader dans ce domaine. Ce lien avec la Chine a généré de nombreuses cotations de sociétés chinoises à Singapour (les « S-Shares ») qui représentent aujourd'hui près de 20 % de la cote. Même si cet effort n'a pas toujours été un succès complet en raison de la défaillance fréquente du contrôle de la qualité des sociétés portées à la cote, il montre toutefois le lien étroit entre Singapour et la Chine. Singapour gère de nombreux parcs industriels réputés en Chine et y construit, en coopération avec les autorités chinoises, une ville écologique : la Sino-Singapore Tianjin Eco-city.

**Singapour est également bien positionnée pour servir de pont vers l'Inde.** Présente depuis longtemps sur place, l'importante communauté indienne de Singapour se tourne de plus en plus vers l'Inde émergente. Cette communauté a été fortement renforcée ces dernières années par de nouveaux arrivants : Indiens venant directement d'Inde, mais aussi beaucoup d'Indiens nés et éduqués au Royaume-Uni, au Canada ou aux États-Unis.

**La contribution des infrastructures de transport.** De part la richesse de ses connexions, son aéroport sert même parfois de point de passage entre ces deux pays, pourtant voisins par

ailleurs. Sur le terrain du transport maritime, le détroit de Malacca, entre Singapour et la Malaisie d'une part, et l'Indonésie d'autre part, est le couloir maritime le plus fréquenté au monde. Il relie l'Inde à la Chine par voie maritime. Le pétrole du Golfe y passe vers l'Asie du Nord (Japon, Chine, Corée). Singapour a développé de ce fait un port très conséquent (1<sup>er</sup> rang mondial des ports de conteneurs en 2008) et une industrie de stockage et de raffinage de ces hydrocarbures.

## UN CENTRE D'INNOVATION

Singapour a conscience que son développement économique, voire sa survie en tant que pays riche, passe par une réinvention permanente. Depuis quelques années, certaines activités manufacturières de multinationales étrangères ont quitté Singapour pour être installées ailleurs, souvent en Chine. Parfois, cela s'est accompagné ou ensuivi d'un transfert des fonctions de siège Asie-Pacifique au profit de Shanghai, Hong Kong ou Pékin.

**Singapour a lancé un vaste programme de développement** dans des secteurs qu'elle estime porteurs et qui nécessitent une forte concentration de matière grise. Par exemple, Singapour fait de gros efforts pour développer les biotechnologies, les nouveaux médias et les jeux vidéo, ou encore les activités de banque privée. Ces efforts peuvent intéresser les sociétés étrangères car ils se traduisent en subventions et aides dont peuvent bénéficier les entreprises désirant s'implanter à Singapour. Par ailleurs, Singapour crée des centres d'excellence en attirant des chercheurs reconnus et en bâtissant des quartiers d'affaires dédiés à une industrie donnée.

**Cet accent sur l'innovation montre à la fois la vulnérabilité et la force** de Singapour. En tant que petit pays, Singapour peut facilement être balayé par les vagues de délocalisation de l'indus-

trie mondiale. La ville-État n'aura jamais la résilience d'un pays possédant un marché intérieur important ou des ressources naturelles.

Sa force vient de son organisation. Gérée comme une entreprise, avec des dirigeants compétents et honnêtes, Singapour arrive à prendre les décisions nécessaires en vue de se positionner pour les décennies à venir. Cette force suscite également une interrogation : le modèle politique singapourien, autoritaire et dirigiste, pourra-t-il être adapté pour que la population soit capable d'innover ?

## UNE PLACE ACCUEILLANTE

Un autre atout de Singapour est sa qualité de vie. Sous la réserve mineure du climat équatorial, trop chaud et humide pour certains, Singapour présente les caractéristiques essentielles que souhaitent des expatriés étrangers : la ville est l'une des plus sûres au monde, les transports y sont aisés, et les écoles internationales excellentes.

Le gouvernement singapourien a réalisé de longue date que le succès du pays dépendait de l'influx constant de « talents étrangers ». À ce titre, il est facile pour des étrangers qualifiés d'obtenir des permis de travail. Il est également assez aisé à un étranger de créer sa société à Singapour, même si les conditions de renouvellement sont devenues un peu plus difficiles.

**Singapour est ainsi un lieu idéal** pour rayonner sur l'Asie du Sud-Est voire sur toute l'Asie. Il s'agit également d'un lieu singulier, tourné vers l'extérieur et extrêmement soucieux de sa réputation dans le monde des affaires. Ainsi, chaque année, les dirigeants du pays scrutent les classements internationaux des pays où il est le plus facile de faire des affaires pour vérifier que Singapour figure bien parmi les premiers de la classe.

Le gouvernement a compris de longue date que le maintien du pays comme puissance économique régionale repose sur son ouverture au commerce mondial. Cette compréhension offre une garantie aux investisseurs internationaux que Singapour restera pour longtemps une place stable et accueillante pour leurs activités en Asie. ■

## SA SURVIE PASSE PAR UNE RÉINVENTION PERMANENTE