Сингапур и Женева: государственный капитал и частное благосостояние

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

Контраст со Швейцарией трудно представить более резким. В Швейцарии нет суверенного фонда благосостояния наподобие GIC или Темасека. Пенсионные накопления там в основном сосредоточены во второй опоре — системе профессиональных пенсионных схем, которыми управляет множество частных и публичных пенсионных фондов. В 2024 году совокупный баланс 1292 швейцарских пенсионных фондов составил 1220,6 млрд швейцарских франков, а чистый инвестиционный доход — 83,7 млрд швейцарских франков.[1] Эти фонды входят в число важнейших клиентов женевских и цюрихских управляющих активами.

Швейцарский аналог сингапурских резервов — Швейцарский национальный банк (SNB), чьи валютные инвестиции возникают в результате его денежно-кредитной политики. На 30 сентября

© 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 года акции составляли 28 % этих инвестиций и управлялись пассивно, с повторением широких индексов. Национальный банк распределяет часть прибыли Конфедерации и кантонам. За 2025 год он сообщил о прибыли 26,1 млрд швейцарских франков и распределении 4 млрд швейцарских франков. Никакое правило, сопоставимое с сингапурским механизмом чистой инвестиционной доходности, не связывает государственные расходы Швейцарии с долгосрочной доходностью национального портфеля.[2]

Различие в структуре порождает различие в роли финансового центра. В Женеве частные банки и независимые управляющие обслуживают частных клиентов и институты из-за рубежа и из Швейцарии. Их бизнес зависит от привлечения капитала. В Сингапуре значительной частью внутренних сбережений управляет государство, которое затем использует этот капитал, чтобы привлекать частных управляющих и закреплять ключевые институты. Женевская модель децентрализована и частна. Сингапурская централизована и публична, но остаётся открытой для частной конкуренции.

У каждой модели свои сильные стороны. Швейцарская система распределяет принятие решений между многими пенсионными фондами и их советами, что ограничивает риск концентрации и политическое влияние. Сингапурская система позволяет инвестировать на долгий срок в таком масштабе и с таким горизонтом, которые недоступны ни одному частному инвестору. Это дало государству средства направлять развитие своего финансового центра. Женевские управляющие активами, ведущие в том числе мандаты суверенных фондов, знают

© 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.

сингапурских инвесторов как клиентов. Сингапурские инвесторы, в свою очередь, знают Женеву как место, где управляют значительной частью мирового частного капитала.

В цифрах

CPF: работает с 1 июля 1955 года; к сентябрю 1955 года зарегистрированы 160 000 работников и 12 900 работодателей. Пиковая совокупная ставка взносов: 50 % в 1984–1985 годах. Участники и остатки CPF в июне 2026 года: 4,3 млн и 689 млрд долларов. Первоначальный портфель Темасека в 1974 году: 354 млн сингапурских долларов в 35 компаниях. Чистая стоимость его портфеля на 31 марта 2026 года: 518 млрд сингапурских долларов, доходность за год 10,5 %, за двадцать лет 6,8 %. Доля Темасека в DBS в феврале 2026 года: 28,30 %. Реальная доходность GIC за двадцать лет до 31 марта 2026 года: 3,4 % годовых. Передача средств от Денежно-кредитного управления Сингапура 7 апреля 2022 года: 75 млрд сингапурских долларов. Официальные резервные активы в сентябре 2026 года: 433,4 млрд долларов США. Отчисления от чистой инвестиционной доходности на 2026 финансовый год: 28,48 млрд долларов, около пятой части государственных расходов. Мандаты внешним управляющим 1998 года: 25 млрд сингапурских долларов от GIC и 10 млрд сингапурских долларов от Денежно-кредитного управления. Программа развития фондового рынка 2025 года: 5 млрд сингапурских долларов. Швейцарские пенсионные фонды в 2024 году: 1292 фонда с 1220,6 млрд швейцарских франков.

Примечания

1. Swiss Federal Statistical Office, пресс-релиз “Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”, эмбарго до 21 января 2026 года:

© 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.

совокупный баланс 1292 пенсионных фондов Швейцарии 1220,6 млрд швейцарских франков (2023: 1129,1 млрд швейцарских франков); чистая доходность инвестиций 83,7 млрд швейцарских франков. ↩

2. Swiss National Bank, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments” (snb.ch, дата обращения: ноябрь 2026 г.): акции — 28 % валютных резервов на 30 сентября 2026 года; пассивное управление с повторением широких рыночных индексов. Swiss National Bank, пресс-релиз “Annual result of the Swiss National Bank for 2025”, 2 марта 2026 года: прибыль 26,1 млрд швейцарских франков; распределение 4 млрд швейцарских франков, одна треть Конфедерации и две трети кантонам. ↩

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

© 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.