Государственный капитал: CPF, Темасек и GIC

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

Немногие финансовые центры так сильно сформированы сбережениями собственного государства, как Сингапур. Каждый работающий гражданин и постоянный резидент отчисляет часть заработной платы в Центральный резервный фонд (Central Provident Fund). Правительство превращает эти сбережения и собственные бюджетные профициты в долгосрочные зарубежные активы, которыми управляет GIC, а Temasek Holdings держит портфель компаний, выросший из государственных предприятий 1960-х годов, и управляет им. Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) хранит официальные валютные резервы, поддерживающие валюту. Одни лишь цифры, которые публикуют эти учреждения, в сумме превышают триллион сингапурских долларов.[1] Их реальный общий объём представляет общественный интерес, поскольку правительство решило его не раскрывать.

© 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.

В этой главе рассматривается, как этот государственный капитал был накоплен и как им управляют. Она начинается с Центрального резервного фонда — системы обязательных сбережений, превратившей заработную плату в национальные сбережения. Затем речь идёт о двух инвестиционных компаниях, Temasek Holdings и GIC, а после — о конституционных рамках использования резервов. Ещё один раздел посвящён прозрачности и Принципам Сантьяго для суверенных фондов благосостояния. Последние разделы рассматривают, как государственный капитал служил якорем финансового центра и что из этого следует для практиков, которые с ним работают.

Женевский том описывает финансовый центр, построенный в основном на частных капиталах, во многом иностранных, которыми управляют частные банки и независимые управляющие активами. В нём отмечается, что крупные женевские дома диверсифицировались в сторону институциональных мандатов пенсионных фондов, суверенных фондов благосостояния и страховщиков.[2] Сингапур — зеркальное отражение. Его государству принадлежат два из самых известных в мире суверенных инвесторов, чей внутренний капитал с первых лет формировал отрасль управления активами. Сравнение в конце главы возвращается к этому различию.

Главное

Центральный резервный фонд начал работу 1 июля 1955 года как система обязательных сбережений и после 1968 года стал главным инструментом финансирования приобретения жилья, а позднее — здравоохранения и пенсионного обеспечения. Сбережения CPF инвестируются в необращающиеся

© 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.

специальные государственные ценные бумаги Сингапура (Special Singapore Government Securities), по которым участникам гарантированы минимальные ставки 2,5 и 4 %. Temasek Holdings была зарегистрирована в 1974 году с портфелем в 354 млн сингапурских долларов и сообщила о чистой стоимости портфеля в 518 млрд сингапурских долларов на 31 марта 2026 года. GIC, основанная в 1981 году, управляет большей частью финансовых активов правительства как управляющая компания и сообщила о среднегодовой реальной доходности за 20 лет в 3,4 % по состоянию на март 2026 года. С 1991 года избираемый президент обладает конституционным «вторым ключом» к прошлым резервам, а механизм чистого инвестиционного дохода (Net Investment Returns) позволяет правительству расходовать до половины ожидаемой долгосрочной реальной доходности резервов.

Примечания

1. Сумма цифр, приведённых в этой главе: чистая стоимость портфеля Темасека в 518 млрд сингапурских долларов на 31 марта 2026 года (*TechNode Global*, 8 июля 2026 г.) и официальные резервные активы MAS в 433,4 млрд долларов США в сентябре 2026 года (MAS, “International Reserves and Foreign Currency Liquidity”), без остатков CPF в 689 млрд долларов, часть которых отражена в активах под управлением GIC. ↩

2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть E, chap. II: институциональное управление активами для “caisses de pension, fonds souverains, assureurs, fondations” как направление диверсификации крупных женевских домов. ↩

© 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.

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