Центральный резервный фонд

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

Истоки в колониальной дискуссии о пенсионном обеспечении

Центральный резервный фонд (CPF) вырос из дискуссии начала 1950-х годов о том, как обеспечить работников в старости. 22 мая 1951 года Tan Chye Cheng от Прогрессивной партии внёс в Законодательный совет законопроект об обязательном центральном резервном фонде для всех наёмных работников. Работники с заработком не менее 100 долларов в месяц и их работодатели должны были вносить по 5 % заработной платы. Комиссия по пенсионным выплатам, созванная губернатором в том же месяце, в докладе от февраля 1952 года рекомендовала пенсионную схему. 17 июня 1952 года Законодательный совет отклонил пенсионное предложение и сделал выбор в пользу резервного фонда. Исправленный законопроект был принят 24

© 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.

ноября 1953 года. Два источника называют разные даты конца 1953 года — вероятно, потому, что один фиксирует голосование, а другой окончательное оформление ордонанса.[1]

Выбор между пенсией и резервным фондом был выбором между двумя философиями. Пенсия обещает заранее определённый доход и распределяет риск между поколениями. Резервный фонд зачисляет взносы каждого участника на индивидуальный счёт, и то, что получит работник, зависит от накопленного для него. Сидни Кейн, возглавлявший колониальный комитет по минимальным стандартам жизнеобеспечения, в 1957 году назвал схему «по существу обязательными сбережениями, а не социальным страхованием». В истории CPF 2025 года отмечается, что пенсионный план принёс бы работникам пользу уже через несколько лет. Резервный фонд, по расчётам, мог обеспечить достаточные суммы для выхода на пенсию лишь через 15–20 лет.[2]

Начало оказалось трудным. Фонд должен был открыться 1 мая 1955 года, но за три дня до этой даты министр труда и социального обеспечения Lim Yew Hock объявил об отсрочке. Законодатели критиковали бремя взносов для работников, чья зарплата едва покрывала самое необходимое. Поправка, принятая 29 июня 1955 года, освободила работников с заработком менее 200 долларов от собственного взноса, тогда как их работодатели продолжали платить. Фонд начал работу 1 июля 1955 года. К сентябрю 1955 года Совет CPF получил взносы на сумму более 1,5 млн долларов, были зарегистрированы 160 000 работников и 12 900 работодателей.[3]

© 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.

От пенсионных накоплений к собственному жилью и здравоохранению

Правительства Партии народного действия (ПНД) унаследовали Фонд и преобразовали его. Решающий шаг был сделан в сентябре 1968 года: Схема государственного жилья позволила участникам использовать свои накопления для покупки квартир у Совета по жилищному строительству и развитию (HDB).[4] Жильё превратило абстрактный пенсионный счёт в осязаемый актив. Взносы работника теперь шли на погашение платежей за дом. Это придало схеме популярность, которой ей недоставало в 1950-е годы, и связало сбережения домохозяйств с национальной программой жилищной собственности, описанной в главе C.III.

Затем схема разрослась в систему, покрывающую большинство потребностей, которые другие социальные государства удовлетворяют за счёт налогов и социального страхования. В 1981 году добавилась частная жилая недвижимость. Счёт Medisave для больничных расходов появился в 1984 году, Схема минимальной суммы для пенсионного обеспечения — в 1987 году. Инвестиционная схема CPF, позволившая участникам вкладывать часть остатков в одобренные продукты, была введена в 1986 году. Минимальная сумма составляла 30 000 сингапурских долларов в 1987 году и 148 000 сингапурских долларов в 2013 году. В 2009 году последовала национальная схема аннуитетов CPF LIFE. С 1 января 2025 года расширенная пенсионная сумма — максимальная сумма, которую участник может зарезервировать для пенсионных выплат, — в четыре раза превышает базовую пенсионную сумму и составила в том году 426 000 долларов.[5]

© 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.

Позднее Ли Куан Ю объяснил, почему его правительство предпочло резервный фонд европейскому социальному государству. В мемуарах он писал: «мы решили избежать этой изнуряющей системы». Его вывод: «CPF создал иное общество».[6] Это высказывание столь же политическое, сколь и экономическое. Система индивидуальных счетов возлагает на каждое домохозяйство ответственность за собственное обеспечение. Одновременно она даёт государству крупный и предсказуемый поток внутренних сбережений.

Ставки взносов как инструмент экономической политики

Ставки взносов стали одним из самых мощных рычагов экономической политики Сингапура. С 1955 по 1967 год работодатели и работники платили по 5 % заработной платы. Совокупная ставка выросла до 13 % в 1968 году, 30 % в 1974 году и 42,5 % в 1981 году. Пика в 50 % она достигла в 1984 и 1985 годах, когда работодатели и работники вносили по 25 %.[7] Сбережения такого масштаба финансировали жилищное строительство и обеспечивали правительству гарантированный внутренний рынок для его долга. Кроме того, они сдерживали потребление в период быстрого роста экономики.

Тот же инструмент помогал снижать издержки во время рецессий. В 1986 году, после рецессии 1985 года, доля работодателя была сокращена с 25 до 10 %, а общая ставка — с 50 до 35 %.[8] Во время азиатского финансового кризиса, который рассматривается в главе D.III, ставку работодателя в 1999 году вновь снизили до 10 %, и общая ставка составила 30 %.

© 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.

Сокращение уменьшило затраты на рабочую силу, не урезая заработную плату на руки. Оно стало образцом антикризисного управления, которое можно отменить, как только вернётся рост.

С тех пор ставки поэтапно восстанавливались. Для работников в возрасте 55 лет и младше совокупный взнос сейчас составляет 37 %: 17 % платит работодатель и 20 % работник. Месячный потолок обычной заработной платы, с которой уплачиваются взносы, 1 января 2026 года повышен до 8000 долларов.[9] Для работников старшего возраста ставки ниже и повышаются постепенно, чтобы схема поддерживала более продолжительную трудовую жизнь.

Специальные государственные ценные бумаги Сингапура

Ключ к отношениям между Фондом и резервами — то, как инвестируются накопления CPF. Совет CPF вкладывает остатки участников в специальные государственные ценные бумаги Сингапура (SSGS), которые правительство выпускает для этой цели и гарантирует. Эти бумаги не обращаются на рынке. По ним Совет CPF получает проценты, которые он начисляет участникам, поэтому участники получают объявленные ставки независимо от того, что происходит на финансовых рынках.[10]

Участники получают не менее 2,5 % годовых по обычному счёту и не менее 4 % по специальному, MediSave и пенсионному счетам. Дополнительные проценты — до 2 процентных пунктов в год на первые транши остатков — повышают максимум до 5 % для участников моложе 55 лет и до 6 % для участников 55 лет и старше. Таким образом, инвестиционный риск несёт правительство. Средства от размещения бумаг объединяются с

© 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.

другими государственными средствами и управляются GIC на консолидированной основе. Это означает, что доходность накоплений CPF и доходность резервов связаны лишь на уровне баланса государства.[11]

Такую конструкцию критикуют с двух сторон. Одни считают, что участники должны получать долю более высокой долгосрочной доходности, которую GIC зарабатывает на объединённых активах. Другие указывают, что гарантированные минимальные ставки в течение долгих периодов превышали рыночную доходность надёжных активов и что сама гарантия имеет ценность. Позиция правительства такова: безрисковая доходность — правильный продукт для обязательных пенсионных накоплений, а остаточная доходность поступает в резервы и приносит пользу населению через бюджет.

CPF в современной финансовой системе

В июне 2026 года у CPF было 4,3 млн участников, а остатки на счетах составляли 689 млрд долларов. Во втором квартале 2026 года фонд получил 14,4 млрд долларов взносов, при этом участники сняли 1,9 млрд долларов на приобретение жилья и 1,4 млрд долларов на здравоохранение. Проценты, начисленные в 2025 году, составили 23,6 млрд долларов. Рост за одно поколение впечатляет. В 1990 году общие остатки CPF составляли 41 млрд долларов при валовом внутреннем продукте 71 млрд долларов. К 2015 году они достигли 300 млрд долларов при ВВП 402 млрд долларов.[12]

Для финансового центра CPF важен в трёх отношениях. Он поглощает значительную часть сбережений домохозяйств, которые в других странах направились бы в банковские

© 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.

депозиты, паевые фонды и страхование жизни. Часть этих сбережений он направляет в государственное жильё и здравоохранение, что снижает спрос на частные пенсионные продукты. Через Инвестиционную схему CPF он также даёт участникам ограниченный доступ к паевым фондам (unit trusts), страховым продуктам и акциям. Тем самым схема выступает привратником для части розничной фондовой отрасли. Таким образом можно инвестировать только остатки свыше 20 000 долларов на обычном счёте и 40 000 долларов на специальном счёте. В июне 2026 года участники вложили через схему 21,5 млрд долларов.[13]

Примечания

1. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, январь–март 2025 г.: законопроект, внесённый Tan Chye Cheng 22 мая 1951 года, “to establish a compulsory central provident fund for all employees”; взнос в размере 5 % заработной платы, такой же взнос работодателя, 3 % годовых; Комиссия по пенсионным выплатам созвана 19 мая 1951 года, доклад от февраля 1952 года с рекомендацией пенсионной схемы. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, 2025: отклонение пенсионного предложения 17 июня 1952 года; исправленный законопроект о CPF принят 24 ноября 1953 года. В юбилейной истории Совета CPF датой принятия Ордонанса о CPF названо 11 декабря 1953 года: Central Provident Fund Board, *Save & Sound: 70 Years of CPF*, глава 1, “Beating the Odds”, с. 37. ↩
2. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, 2025, со ссылкой на: Sydney Caine, *Report of the Committee on Minimum Standards of Livelihood*, 1957, с. 43. Central Provident Fund Board, *Save & Sound: 70 Years of CPF*, глава 1, “Beating the Odds”, с. 37: схема

© 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.

резервного фонда “was estimated to provide adequate amounts for retirement until 15 to 20 years later”. ↩

3. Central Provident Fund Board, *Save & Sound: 70 Years of CPF*, глава 1, с. 35: “Three days before the CPF Board was due to open, then-Minister for Labour and Welfare Mr Lim Yew Hock announced its postponement”; работники “could not afford to contribute 5 per cent of their monthly salary”. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, 2025: поправка от 29 июня 1955 года; Фонд начал действовать 1 июля 1955 года. Central Provident Fund Board, *Save & Sound: 70 Years of CPF*, глава 1, с. 37: “By September 1955, two months after its July launch, the CPF Board had received over $1.5 million in contributions, with 160,000 employees and 12,900 employers registered.” ↩

4. Benedict S. K. Koh, “Singapore’s Social Security Savings System”, презентация, Singapore Management University, март 2014 г., слайд 9 (схемы CPF и год их введения): Public Housing Scheme 1968, Residential Properties Scheme 1981, Medisave Account 1984, Minimum Sum Scheme 1987, CPF Investment Scheme 1986, CPF Life Annuity 2009. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, 2025: Схема государственного жилья введена в сентябре 1968 года. ↩

5. Benedict S. K. Koh, “Singapore’s Social Security Savings System”, SMU, март 2014 г., слайд 9. Benedict S. K. Koh, “Singapore’s Social Security Savings System”, SMU, март 2014 г., слайд 21: минимальная сумма “Increased from S$30,000 in 1987 to S$148,000 in 2013”. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, 2025: CPF LIFE введена в 2009 году; с 1 января 2025 года расширенная пенсионная сумма повышена до четырёхкратной базовой пенсионной суммы, 426 000 долларов (ранее 308 700 долларов). ↩

6. Lim Tin Seng, “How the CPF Scheme Came to Be”, *BiblioAsia*, vol. 20, no. 4, 2025, со ссылкой на: Lee Kuan Yew, *From Third World to First: The*

© 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.

Singapore Story 1965–2000, издание 2015 года, с. 126 (“we decided to avoid this debilitating system”) и с. 127 (“The CPF has made for a different society”). Первое издание вышло в Times Editions, Singapore, в 2000 году; его пагинация отличается. ↩

7. Benedict S. K. Koh, “Singapore’s Social Security Savings System”, SMU, март 2014 г., таблица ставок взносов 1955–2000 (работодатель, работник, всего): 1955–1967 5/5/10; 1968 6,5/6,5/13; 1974 15/15/30; 1981 20,5/22/42,5; 1984 и 1985 25/25/50; 1986 10/25/35; 1999 10/20/30. ↩

8. Benedict S. K. Koh, “Singapore’s Social Security Savings System”, SMU, март 2014 г., таблица ставок взносов: ставка работодателя 10 % и общая ставка 35 % в 1986 году; ставка работодателя 10 % и общая ставка 30 % в 1999 году. ↩

9. Wikipedia, “Central Provident Fund” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): ставка взносов для участников в возрасте 55 лет и младше — 37 % (17 % работодатель, 20 % работник); потолок обычной заработной платы 8000 долларов с 1 января 2026 года. ↩

10. Central Provident Fund Board, “What are CPF monies invested in?”, *CPF Clarifies* (cpf.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): накопления CPF инвестируются в SSGS, выпускаемые и гарантируемые правительством; доходность SSGS соответствует процентным ставкам CPF; привязка процентов CPF к доходности GIC “would subject CPF members to investment market risks”. ↩

11. Central Provident Fund Board, “What are CPF monies invested in?” (cpf.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): минимальные ставки 2,5 % (OA) и 4 % (SA/MA/RA); дополнительные проценты до 2 %; до 6 % для участников 55 лет и старше и до 5 % для участников моложе 55 лет. GIC, “FAQs” (gic.com.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): средства CPF не передаются GIC

© 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.

напрямую, но поступления от SSGS — один из источников средств, которыми управляет GIC. Central Provident Fund Board, “What are CPF monies invested in?”: поступления от SSGS объединяются с другими государственными средствами и управляются GIC на консолидированной основе. ↩

12. Central Provident Fund Board, “CPF statistics” (cpf.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): 4,3 млн участников и 689 млрд долларов остатков по состоянию на июнь 2026 года; взносы 14,4 млрд долларов, снятие средств на приобретение жилья 1,9 млрд долларов и на здравоохранение 1,4 млрд долларов за апрель–июнь 2026 года; начисленные проценты 23,6 млрд долларов за январь–декабрь 2025 года. Government of Singapore, *White Paper on the Review of Specific Aspects of the Elected Presidency*, 2016, с. 8, таблица: ВВП 71 млрд долларов (1990) и 402 млрд долларов (2015); остатки CPF 41 млрд и 300 млрд долларов; официальные валютные резервы 48 млрд и 351 млрд долларов; чистая стоимость портфеля Темасека 9 млрд и 266 млрд долларов. ↩

13. Wikipedia, “Central Provident Fund” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): с 1 июля 2010 года инвестировать можно только накопления свыше 20 000 долларов на OA и 40 000 долларов на SA. Central Provident Fund Board, “CPF statistics” (cpf.gov.sg, дата обращения: ноябрь 2026 г.): 21,5 млрд долларов инвестировано с обычного и специального счетов по состоянию на июнь 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.

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