Сінгапур і Женева: державний капітал і приватні статки

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 зі Швейцарією навряд чи міг би бути різкішим. У Швейцарії немає суверенного фонду добробуту на кшталт GIC чи Темасеку. Її пенсійні заощадження зосереджені переважно в другому стовпі — схемах професійного пенсійного забезпечення, якими управляє велика кількість приватних і публічних пенсійних фондів. 2024 року 1292 швейцарські пенсійні фонди мали сукупну балансову вартість 1220,6 млрд швейцарських франків (CHF) і отримали чисту інвестиційну дохідність 83,7 млрд CHF.[1] Ці фонди належать до найважливіших клієнтів женевських і цюрихських керуючих активами.

Швейцарським відповідником сінгапурських резервів є Швейцарський національний банк (SNB), чиї інвестиції в іноземній валюті є наслідком його грошово-кредитної політики. Станом на 30 вересня 2026 року акції становили 28 % цих

© 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.

інвестицій, і ними управляють пасивно, відтворюючи широкі індекси. Національний банк розподіляє частину прибутку між Конфедерацією та кантонами. За 2025 рік він повідомив про прибуток 26,1 млрд CHF і розподіл 4 млрд CHF. Жодне правило, подібне до сінгапурської системи чистої інвестиційної дохідності, не пов'язує швейцарські публічні видатки з довгостроковою дохідністю національного портфеля.[2]

Різниця в структурі зумовлює різницю в ролі фінансового центру. У Женеві приватні банки та незалежні керуючі обслуговують приватних клієнтів і установи з-за кордону та зі Швейцарії. Їхній бізнес залежить від залучення капіталу. У Сінгапурі значною частиною внутрішніх заощаджень управляє держава, яка потім використовує цей капітал, щоб приваблювати приватних керуючих і закріплювати ключові установи. Женевська модель децентралізована й приватна. Сінгапурська централізована й публічна, але залишається відкритою для приватної конкуренції.

Кожна модель має свої переваги. Швейцарська система розподіляє ухвалення рішень між багатьма пенсійними фондами та їхніми радами, що обмежує ризик концентрації та політичний вплив. Сінгапурська система дозволяє довгострокові інвестиції такого масштабу й горизонту, яких не досяг би жоден приватний інвестор, і це дало державі засоби спрямовувати розвиток свого фінансового центру. Женевські керуючі активами, які серед інших ведуть мандати суверенних фондів, знають сінгапурських інвесторів як клієнтів. Сінгапурські інвестори, своєю чергою, знають Женеву як місце, де управляють значною частиною світових приватних статків.

© 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.

У цифрах

CPF: працює з 1 липня 1955 року; до вересня 1955 року зареєструвалися 160 000 працівників і 12 900 роботодавців. Пікова сукупна ставка внесків: 50 % у 1984–1985 роках. Учасники та залишки CPF у червні 2026 року: 4,3 млн і 689 млрд доларів. Початковий портфель Темасеку 1974 року: S$354 млн у 35 компаніях. Чиста вартість його портфеля станом на 31 березня 2026 року: S$518 млрд, річна дохідність 10,5 %, двадцятирічна 6,8 %. Частка Темасеку в DBS у лютому 2026 року: 28,30 %. Двадцятирічна реальна дохідність GIC до 31 березня 2026 року: 3,4 % річних. Передача від MAS 7 квітня 2022 року: S$75 млрд. Офіційні резервні активи у вересні 2026 року: 433,4 млрд доларів США. Внесок чистої інвестиційної дохідності на 2026 фінансовий рік: 28,48 млрд доларів, близько п'ятої частини державних видатків. Мандати зовнішнім керуючим 1998 року: S$25 млрд від GIC і S$10 млрд від MAS. Програма розвитку ринку акцій 2025 року: S$5 млрд. Швейцарські пенсійні фонди 2024 року: 1292 фонди з активами 1220,6 млрд CHF.

Примітки

1. Swiss Federal Statistical Office, прес-реліз "Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures", ембарго до 21 січня 2026 року: балансова вартість 1292 пенсійних фондів Швейцарії — 1220,6 млрд CHF (2023: 1129,1 млрд CHF); чиста інвестиційна дохідність 83,7 млрд CHF. ↩
2. Swiss National Bank, "Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments" (snb.ch, дата звернення: листопад 2026 р.): акції — 28 % валютних резервів станом на 30 вересня 2026 року; пасивне управління з відтворенням широких ринкових індексів. Swiss National Bank, прес-реліз "Annual result of the Swiss

© 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.

National Bank for 2025", 2 березня 2026 року: прибуток 26,1 млрд CHF; розподіл 4 млрд CHF, одна третина Конфедерації та дві третини 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.