Державний капітал: CPF, Temasek і 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

Мало який фінансовий центр так сильно формують заощадження власної держави, як Сінгапур. Кожен працюючий громадянин і постійний резидент сплачує частку заробітку до Центрального резервного фонду (Central Provident Fund, CPF). Уряд перетворює ці заощадження та власні бюджетні профіцити на довгострокові іноземні активи, якими управляє GIC. Temasek Holdings тримає портфель компаній, що виросли з державних підприємств 1960-х років, і управляє ним. Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) зберігає офіційні валютні резерви, що підтримують валюту. Уже опубліковані цими установами цифри разом перевищують трильйон сінгапурських доларів.[1] Реальна загальна сума становить суспільний інтерес, адже уряд вирішив її не розкривати.

Цей розділ розглядає, як нагромаджено цей державний капітал і як ним управляють. Він починається з Центрального резервного фонду — системи обов'язкових заощаджень, що

© 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.

перетворила заробітні плати на національні заощадження. Далі йдеться про дві інвестиційні компанії, Temasek Holdings і GIC, а потім — про конституційну рамку, що регулює використання резервів. Окремий підрозділ присвячено прозорості та Сантьязьким принципам (Santiago Principles) для суверенних фондів добробуту. Останні підрозділи з'ясовують, як державний капітал слугував опорою фінансового центру і що з цього випливає для практиків, які з ним мають справу.

Женевський том описує фінансовий центр, збудований здебільшого на приватних капіталах, значна частина яких іноземна, під управлінням приватних банків і незалежних керуючих активами. Він зазначає, що більші женевські доми диверсифікувалися в інституційні мандати для пенсійних фондів, суверенних фондів добробуту та страховиків.[2] Сінгапур — дзеркальне відображення. Його держава володіє двома з найвідоміших у світі суверенних інвесторів, чий внутрішній капітал від перших років формував галузь управління активами. Порівняння наприкінці цього розділу повертається до цієї відмінності.

Головне

Центральний резервний фонд розпочав роботу 1 липня 1955 року як система обов'язкових заощаджень, а після 1968 року став головним інструментом фінансування придбання житла, згодом також охорони здоров'я та пенсійного забезпечення. Заощадження CPF інвестують у неринкові спеціальні державні цінні папери Сінгапуру (Special Singapore Government Securities), за якими учасники отримують гарантовані мінімальні ставки 2,5 і 4 %. Temasek Holdings зареєстровано 1974 року з портфелем 354 млн сінгапурських доларів, а станом на 31 березня 2026 року компанія

© 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.

повідомила про чисту вартість портфеля 518 млрд сінгапурських доларів. GIC, заснована 1981 року, управляє більшістю фінансових активів уряду як керуючий фондом і повідомила про 20-річну середньорічну реальну дохідність 3,4 % станом на березень 2026 року. З 1991 року обраний Президент має конституційний «другий ключ» щодо минулих резервів, а механізм чистого інвестиційного доходу (Net Investment Returns) дозволяє уряду витрачати до половини очікуваної довгострокової реальної дохідності резервів.

Примітки

1. Сума цифр, наведених у цьому розділі: чиста вартість портфеля Temasek 518 млрд сінгапурських доларів станом на 31 березня 2026 року (*TechNode Global*, 8 липня 2026 року) та офіційні резервні активи MAS 433,4 млрд доларів США у вересні 2026 року (MAS, "International Reserves and Foreign Currency Liquidity"), без залишків CPF у 689 млрд доларів, частина яких відображена в активах під управлінням GIC. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie E, chap. II: інституційне управління активами для "caisses de pension, fonds souverains, assureurs, fondations" як диверсифікація більших женевських домів. ↩

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

© 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.

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.