# 新加坡與日內瓦：國家資本與私人財富

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

與瑞士的對比再鮮明不過。瑞士並沒有新加坡政府投資公司（GIC）或淡馬錫意義上的主權財富基金。瑞士的退休儲蓄主要存放於職業退休計劃這第二支柱之中，由大量私營及公營退休基金管理。2024年，瑞士1,292個退休基金的資產負債表總額合共12,206億瑞士法郎，投資淨回報為837億瑞士法郎。[1] 這些基金是日內瓦及蘇黎世資產管理公司最重要的客戶之一。

瑞士與新加坡儲備相對應的，是瑞士國家銀行。其外幣投資源自其貨幣政策。2026年9月30日，股票佔這些投資的28%，以複製廣泛指數的方式被動管理。瑞士國家銀行把部分利潤分派予聯邦及各州。2025年，它報告利潤為261億瑞士法郎，分派40億瑞士法郎。瑞士並無類似新加坡淨投資回報框架的規則，把公共開支與國家投資組合的長期回報掛鈎。[2]

© 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.

結構上的差異，造成金融中心角色上的差異。在日內瓦，私人銀行及獨立資產管理人為來自海外及瑞士本地的私人客戶和機構服務。它們的業務取決於能否吸引財富。在新加坡，大部分國內儲蓄由國家管理，國家再以這些資本吸引私人經理，並為主要機構提供支柱。日內瓦的模式是分散和私營的。新加坡的模式是集中和公營的，但仍對私人競爭開放。

兩種模式各有所長。瑞士制度把決策分散到眾多退休基金及其董事會，從而限制了集中風險及政治影響。新加坡制度則容許以任何私人投資者都無法匹敵的規模及年期作長期投資，讓國家有能力引導其金融中心的發展。日內瓦的資產管理公司為包括主權基金在內的客戶管理委託，視新加坡的投資者為客戶。新加坡的投資者則視日內瓦為管理全球大部分私人財富的地方。

## 數字一覽

中央公積金（CPF）：自1955年7月1日起運作，到1955年9月已有160,000名僱員及12,900名僱主登記。合計供款率高峰：1984–1985年的50%。2026年6月公積金會員及結餘：430萬人及6,890億新元。淡馬錫1974年最初的投資組合：35家公司，共3.54億新加坡元。截至2026年3月31日的投資組合淨值：5,180億新元，一年期回報10.5%，二十年期回報6.8%。2026年2月淡馬錫在星展銀行的權益：28.30%。截至2026年3月31日GIC的二十年實質回報：每年3.4%。2022年4月7日新加坡金融管理局（MAS）的轉撥：750億新元。2026年9月官方儲備資產：4,334億美元。2026財政年度淨投資回報貢獻：284.8億新元，約佔政府開支五分之一。1998年的外判委託：GIC 250億新元，金融管理局100億新元。2025年股市發展計劃：50億新元。2024年瑞士退休基金：1,292個基金，合共12,206億瑞士法郎。

## 註釋

1. Swiss Federal Statistical Office，新聞稿“Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”，禁發至2026年1月21日：瑞士1,292個退休基金的

© 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.

資產負債表總額為12,206億瑞士法郎（2023年：11,291億瑞士法郎）；投資淨回報837億瑞士法郎。 ↩

2. Swiss National Bank, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments”（snb.ch，2026年11月瀏覽）：2026年9月30日股票佔外匯儲備28%；以複製廣泛市場指數的方式被動管理。Swiss National Bank，新聞稿“Annual result of the Swiss National Bank for 2025”，2026年3月2日：利潤261億瑞士法郎；分派40億瑞士法郎，三分之一予聯邦，三分之二予各州。 ↩

## 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