싱가포르와 제네바: 국가자본과 민간 자산

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

스위스와의 대비는 이보다 더 선명할 수 없습니다. 스위스에는 GIC나 테마섹과 같은 의미의 국부펀드가 없습니다. 스위스의 퇴직저축은 주로 제2기둥인 직역연금제도에 적립되어 있으며, 이는 다수의 민간 및 공공 연기금이 운용합니다. 2024년 스위스의 1,292개 연기금은 대차대조표 총액 합계가 1조 2,206억 스위스프랑에 달했고, 837억 스위스프랑의 순투자수익을 거두었습니다.[1] 이들 연기금은 제네바와 취리히 자산운용사의 가장 중요한 고객에 속합니다.

싱가포르의 준비자산에 상응하는 스위스의 기관은 스위스국립은행(Swiss National Bank)이며, 그 외화 투자는 통화정책의 결과로 생겨난 것입니다. 2026년 9월 30일 기준 주식은 이 투자의 28%를 차지했으며, 광범위한 지수를 복제하는 방식으로 패시브 운용됩니다. 스위스국립은행은 이익의 일부를 연방과 칸톤(주)에 배분합니다. 2025년에는 261억 스위스프랑의 이익과 40억 스위스프랑의 배분을 보고했습니다. 스위스에는 싱가포르의 순투자수익 체계에 비견할 만한, 공공 지출을 국가 포트폴리오의 장기 수익과 연결하는 규칙이 없습니다.[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.

구조의 차이는 금융중심지의 역할 차이로 이어집니다. 제네바에서는 프라이빗 뱅크와 독립 운용사가 해외와 스위스 국내의 개인 고객 및 기관에 서비스를 제공합니다. 이들의 사업은 자산을 끌어들이는 데 달려 있습니다. 싱가포르에서는 국내 저축의 상당 부분을 국가가 운용하며, 국가는 그 자본을 활용해 민간 운용사를 유치하고 주요 기관의 닻 역할을 합니다. 제네바의 모델은 분산적이고 민간 중심입니다. 싱가포르의 모델은 집중적이고 공공 중심이면서도 민간 경쟁에 열려 있습니다.

각 모델에는 저마다의 강점이 있습니다. 스위스 체계는 의사결정을 다수의 연기금과 이사회에 분산시켜 집중 위험과 정치적 영향력을 제한합니다. 싱가포르 체계는 어떤 민간 투자자도 따라올 수 없는 규모와 시계로 장기 투자를 가능하게 하며, 이를 통해 국가는 자국 금융중심지의 발전을 이끌 수단을 갖게 되었습니다. 국부펀드 등의 운용 위탁을 관리하는 제네바의 자산운용사들은 싱가포르의 투자자를 고객으로 알고 있습니다. 싱가포르의 투자자들은 다시 제네바를 세계 민간 자산의 상당 부분이 운용되는 곳으로 알고 있습니다.

숫자로 보기

CPF: 1955년 7월 1일 운영 개시, 1955년 9월까지 피용자 16만 명과 사용자 1만 2,900명 등록. 합산 납입률 최고치: 1984~1985년 50%. 2026년 6월 CPF 가입자와 잔액: 430만 명, 6,890억 달러. 1974년 테마섹의 최초 포트폴리오: 35개 회사, 3억 5,400만 싱가포르달러. 2026년 3월 31일 테마섹의 순포트폴리오 가치: 5,180억 싱가포르달러, 1년 수익률 10.5%, 20년 수익률 6.8%. 2026년 2월 테마섹의 DBS 지분: 28.30%. 2026년 3월 31일까지 GIC의 20년 실질수익률: 연 3.4%. 2022년 4월 7일 싱가포르 통화청(MAS)으로부터의 이전: 750억 싱가포르달러. 2026년 9월 공식 준비자산: 4,334억 미국달러. 2026 회계연도 순투자수익 기여금: 284억 8,000만 달러, 정부 지출의 약 5분의 1. 1998년 외부 위탁: GIC 250억 싱가포르달러, MAS 100억 싱가포르달러. 2025년 주식시장발전프로그램: 50억 싱가포르달러. 2024년 스위스 연기금: 1,292개 기금, 1조 2,206억 스위스프랑.

© 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.

주

1. Swiss Federal Statistical Office, 보도자료 “Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”, 엠바고 2026년 1월 21일: 스위스 1,292개 연기금의 대차대조표 총액 1조 2,206억 스위스프랑(2023년: 1조 1,291억 스위스프랑). 순투자수익 837억 스위스프랑. ↩
2. Swiss National Bank, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments”(snb.ch, 최종 접속일 2026년 11월): 2026년 9월 30일 기준 주식이 외환보유액의 28%. 광범위한 시장지수를 복제하는 패시브 운용. Swiss National Bank, 보도자료 “Annual result of the Swiss National Bank for 2025”, 2026년 3월 2일: 이익 261억 스위스프랑. 배분 40억 스위스프랑, 3분의 1은 연방에, 3분의 2는 칸톤에 배분. ↩

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.