국가자본: CPF, 테마섹, 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

싱가포르만큼 자국 국가의 저축에 의해 강하게 형성된 금융센터는 드뭅니다. 일하는 모든 시민과 영주권자는 임금의 일부를 중앙적립기금(Central Provident Fund, CPF)에 납부합니다. 정부는 이 저축과 자체 재정흑자를 장기 해외자산으로 전환하며, 이 자산은 GIC가 운용합니다. 테마섹 홀딩스(Temasek Holdings)는 1960년대 국영기업에서 성장한 기업들의 포트폴리오를 보유·관리합니다. 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 통화를 뒷받침하는 공식 외환보유액을 보유합니다. 이들 기관이 공표하는 수치만 합쳐도 이미 1조 싱가포르달러를 넘습니다.[1] 실제 총액은 공적 관심사이지만, 정부는 이를 공개하지 않기로 했습니다.

이 장은 이러한 국가자본이 어떻게 축적되고 어떻게 관리되는지 살펴봅니다. 먼저 임금을 국민저축으로 전환한 강제저축제도인 중앙적립기금을 다룹니다. 이어 두 투자회사인 테마섹 홀딩스와 GIC를 살펴본 다음, 준비자산의 사용을 규율하는 헌법적 틀을 다룹니다. 그다음 절에서는 투명성과 국부펀드에 관한 산티아고 원칙(Santiago Principles)을 검토합니다. 마지막 절들에서는 국가자본이 어떻게 금융센터의 닻 역할을 해 왔는지, 그리고 국가자본을 상대하는 실무자들에게 어떤 시사점이 있는지 묻습니다.

© 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.

제네바 편은 상당 부분 외국인의 것인 민간 자산을 기반으로, 프라이빗 뱅크와 독립 자산운용사가 관리하는 금융센터를 서술합니다. 제네바 편은 제네바의 대형 금융기관들이 연기금, 국부펀드, 보험회사를 위한 기관 투자 일임 업무로 사업을 다각화했다고 지적합니다.[2] 싱가포르는 그 거울상입니다. 싱가포르 국가는 세계에서 가장 잘 알려진 국부 투자기관 두 곳을 소유하고 있으며, 이들의 국내 자본은 초창기부터 자산운용 산업을 형성해 왔습니다. 이 장 끝의 비교에서 이 차이를 다시 다룹니다.

핵심 요약

중앙적립기금은 1955년 7월 1일 강제저축제도로 운영을 시작했으며, 1968년 이후 주택 소유 자금 조달의, 그리고 나중에는 의료와 노후 대비의 주된 수단이 되었습니다. CPF 저축은 거래할 수 없는 특별 싱가포르 국채(Special Singapore Government Securities)에 투자되며, 가입자에게 2.5%와 4%의 최저 보장 금리를 지급합니다. 테마섹 홀딩스는 1974년 3억 5,400만 싱가포르달러의 포트폴리오로 설립되었고, 2026년 3월 31일 기준 순포트폴리오 가치 5,180억 싱가포르달러를 보고했습니다. 1981년 설립된 GIC는 펀드매니저로서 정부 금융자산의 대부분을 운용하며, 2026년 3월까지 20년 연환산 실질수익률 3.4%를 보고했습니다. 1991년부터 선출직 대통령은 과거 준비자산에 대해 헌법상의 '두 번째 열쇠'를 쥐고 있습니다. 한편 순투자수익(Net Investment Returns) 체계에 따라 정부는 준비자산의 기대 장기 실질수익 가운데 최대 절반까지 지출할 수 있습니다.

주

1. 이 장에서 인용한 수치의 합계: 2026년 3월 31일 기준 테마섹의 순포트폴리오 가치 5,180억 싱가포르달러(*TechNode Global*, 2026년 7월 8일)와 2026년 9월 MAS 공식 준비자산 4,334억 미국달러(MAS, "International Reserves and Foreign Currency Liquidity"). 6,890억 달러의 CPF 잔액은 포함하지 않았으며, 그 일부는 GIC가 운용하는 자산에 반영되어 있음. ↩

© 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.

2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie E, chap. II: 제네바 대형 금융기관들의 다각화로서 “caisses de pension, fonds souverains, assureurs, fondations”를 위한 기관 자산운용. ↩

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