シンガポールとジュネーブ：国家資本と民間の富

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

スイスとの対照は、これ以上ないほど鮮明です。スイスには、GICやテマセクのような意味でのソブリン・ウェルス・ファンドは存在しません。スイスの退職貯蓄は主に、企業年金制度という第二の柱に積み立てられており、多数の民間および公的な年金基金によって運用されています。2024年、スイスの1,292の年金基金の貸借対照表の合計は1兆2,206億スイスフランに上り、837億スイスフランの純投資収益を上げました。[1] これらの基金は、ジュネーブとチューリッヒの資産運用会社にとって最も重要な顧客の一つです。

シンガポールの準備金に相当するスイスの存在は、スイス国立銀行です。その外貨建て投資は金融政策の結果として生じたものです。2026年9月30日時点で、これらの投資の28%を株式が占めており、幅広い指数を複製する形でパッシブに運用されています。スイス国立銀行は、利益の一部を連邦と州（カントン）に分配しています。2025年については、261億スイス

© 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.

フランの利益と40億スイスフランの分配を報告しました。シンガポールの純投資収益の枠組みに匹敵するような、スイスの公共支出を国のポートフォリオの長期収益に結び付けるルールは存在しません。[2]

構造の違いは、金融センターの役割の違いを生み出します。ジュネーブでは、プライベートバンクや独立系の運用会社が、国外およびスイス国内の個人顧客と機関に奉仕しています。その事業は富を引き付けることにかかっています。シンガポールでは、国内貯蓄の大部分を国家が運用し、国家はその資本を用いて民間の運用会社を誘致し、主要な機関の安定株主となっています。ジュネーブのモデルは分散的で民間主導です。シンガポールのモデルは集中的で公的なものですが、民間の競争にも開かれています。

それぞれのモデルに長所があります。スイスの制度は、意思決定を多数の年金基金と理事会に分散させるため、集中リスクと政治的影響力が抑えられます。シンガポールの制度は、どの民間投資家にもまねのできない規模と期間での長期投資を可能にしており、それが国家に金融センターの発展を方向付ける手段を与えてきました。とりわけソブリン・ファンドからの運用委託を受けているジュネーブの資産運用会社は、シンガポールの投資家を顧客として知っています。一方、シンガポールの投資家は、ジュネーブを世界の民間の富の多くが運用される場所として知っています。

数字で見る

CPF：1955年7月1日に運用開始。1955年9月までに16万人の従業員と1万2,900の雇用主が登録。合計拠出率のピーク：1984年〜1985年の50%。2026年6月時点のCPF加入者と残高：430万人、6,890億ドル。1974年のテマセクの当初ポートフォリオ：35社、3億5,400万シンガポールドル。2026年3月31日時点の純ポートフォリオ価値：5,180億シンガポールドル。1年間のリターンは10.5%、20年間のリターンは6.8%。2026年2月時点のテマセクのDBS株式保有比率：28.30%。2026年3月31日までのGICの20年実質リターン：年

© 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.

3.4%。2022年4月7日のシンガポール金融管理局からの移管：750億シンガポールドル。2026年9月の公的準備資産：4,334億米ドル。2026会計年度の純投資収益繰入金：284.8億ドルで、政府支出の約5分の1。1998年の外部委託：GICが250億シンガポールドル、シンガポール金融管理局が100億シンガポールドル。2025年の株式市場発展プログラム：50億シンガポールドル。2024年のスイスの年金基金：1,292基金、1兆2,206億スイスフラン。

注

1. Swiss Federal Statistical Office, プレスリリース “Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”, 2026年1月21日解禁：スイスの1,292の年金基金の貸借対照表合計1兆2,206億スイスフラン（2023年：1兆1,291億スイスフラン）。純投資収益837億スイスフラン。 ↩
2. Swiss National Bank, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments”（snb.ch、2026年11月最終閲覧）：2026年9月30日時点で外貨準備の28%が株式。幅広い市場指数を複製するパッシブ運用。Swiss National Bank, プレスリリース “Annual result of the Swiss National Bank for 2025”, 2026年3月2日：利益261億スイスフラン。分配40億スイスフランのうち3分の1が連邦、3分の2が州（カントン）。 ↩

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.

© 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.

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.