

## 《天下雜誌》獨家專訪

新加坡政府投資公司副主席兼執行董事陳慶炎：  
未來五到十年，全球經濟成長將會趨緩、未來超過五成經濟成長來自亞洲

【新聞稿 2009/12/30，共 2 頁】

副總統蕭萬長曾提及台灣可考慮設立主權基金，引起討論。在新加坡負責操作近二千億美元外匯存底的新加坡政府投資公司 GIC 副主席兼執行董事陳慶炎，日前接受《天下雜誌》獨家專訪時預言，未來五到十年，全球經濟成長將會趨緩。全球經濟成長率將由十年前八成由歐美貢獻，未來，超過五成貢獻將來自亞洲。新加坡政府投資公司正在思考，要不要把中國通貨膨脹率納入公司的投資報酬率指標。一旦成形，這將是二十八年來最大的改變，意味著新加坡外匯存底將更大量投入人民幣資產，預期將對國際金融市場產生巨大的意義。

陳慶炎是新加坡前副總理兼國防暨安全部部長，現在是新加坡政府投資公司副主席。一九八一年成立的新加坡政府投資公司，受託管理新加坡的外匯存底，是新加坡最大的主權基金管理公司。新加坡政府投資公司的重要，可以從新加坡資政李光耀迄今仍擔任主席看出，另一位副主席為李顯龍。與規模較小的淡馬錫相比，GIC 的操作目標為，保護新加坡外匯存底的購買力，不要被世界通貨膨脹率吃掉。GIC 的投資報酬率目標是超越日本、美國與歐盟的平均物價上漲率。為了保持流動性，GIC 投資每家公司持股一般不超越五%，譬如投資花旗集團就從原來的九%降到五%以下。

2007 年初，GIC 團隊就發現，全球股市價格不合理而減碼，轉持現金與政府公債。直到 2009 年初才決定重回股市。陳慶炎指出，風暴後一個主要改變是，投資報酬率未來十年，不可能像過去一樣。經濟成長率會更低，市場會更震動與擾亂，會是一個難以提供穩定報酬的經濟。

陳慶炎認為，金融風暴的另一個改變是，經濟成長將由歐美移往亞洲，尤其是中國與印度。十年前，全球經濟成長率八成由歐美貢獻，但未來超過五成貢獻將來自亞洲。

陳慶炎更在《天下雜誌》專訪中首度提及，新加坡投資公司正在思考，是否修改投資收益目標將由現行美日歐三國的平均通貨膨脹率，改為中美日歐四國的平均通貨膨脹率。如果確定，這將是新加坡投資公司成立二十八年來最重大的變化。

經濟學家解讀，這代表新加坡外匯存底將大量加重人民幣資產的比重。由於新加坡主權基金的全球地位與開創性，一旦改變將對全球央行與金融業產生深遠的影響。

數學博士，銀行家出身，現年六十九歲的陳慶炎，是新加坡極受尊敬，公認對經濟最有見解的政治人物。陳慶炎擔任了十年新加坡首席副總理兼國防部長。如今，他不僅管新加坡投資公司，也是報業集團主席，還負責五年五十億新幣的科學研究計劃分配。他將於一月十八、十九日應天下雜誌「天下經濟論壇」來台發表演說。

繼 ECFA 議題後，台灣能否與其他國家簽訂自由貿易協議（FTA），新加坡政府將是台灣在東協國家中，最優先尋求合作的首要目標。

新聞聯絡人：

天下雜誌群公共事務部王聖鳳 02-2507-8627\*235、0920754895、shengf@cw.com.tw