



# 高金智库要报

上海交通大学 上海高级金融学院  
中国金融研究院

总 081 期  
2025 年 6 月

## 新加坡 2024：亚洲金融中心的创新与监管平衡之道

**【内容提要】**本文通过对新加坡 2024 年宏观调控、金融监管和经济表现的深度分析，揭示了这个亚洲金融中心在复杂国际环境下如何实现稳健增长与创新发展的平衡。新加坡的成功经验为中国金融改革和国际金融中心建设提供了宝贵借鉴。

2024 年，新加坡作为亚洲重要的国际金融中心，在全球经济不确定性加剧的背景下，展现出了独特的政策定力和制度韧性。从新加坡出台的主要宏观经济政策来看，货币政策保持了以汇率为锚的一贯特色，财政政策统筹兼顾当期纾困与长期发展，金融监管则在创新发展与风险防控间寻求平衡。

**货币政策方面**，新加坡金融管理局（MAS）延续了独特的汇率目标制框架，全年四次维持新元有效名义汇率政策带的升值率、振幅及中枢不变，仅在年末根据通胀预期变化进行技术性调整。这一政策框架在复杂的全球金融环境中展现出较强的有效性，成功将核心通胀从 2.7% 降至 1.9%，为 2025 年通胀目标的实现奠定了基础。新加坡的汇率政策实践为小型开放经济体在全球化时代保持货币政策独立性提供了重要参考。

**财政政策方面**，新加坡政府推出 19 亿新元“定心与援助配套”应对生活成本上涨，同时在绿色转型、数字经济、研发创新等未来发展领域进行大手笔投入。全球最低税率 15% 与退还投资税收抵免计划 50% 补贴的组合设计，既响应了国际税收治理趋势，又维持了投资吸引力。这种“一收一放”的政策组合体现了新加坡在国际规则制定中的积极参与态度和政策设计能力。

**金融监管方面**，新加坡在家族办公室、资本市场、反洗

钱等领域推出系列监管举措，体现了基于金融行为而非机构类型的监管理念。50 亿新元证券市场发展规划、GL1 倡议等创新举措，展现了新加坡在维护金融稳定的同时促进创新发展的平衡能力。新加坡的监管实践为我国推进功能监管、行为监管提供了有益借鉴。

新加坡宏观政策的制定逻辑和实施效果，对我国具有重要的参考价值。我国应密切关注新加坡在货币政策框架、财政政策设计、金融监管创新等方面的经验，结合我国实际情况，为建设现代化金融强国提供有益借鉴。

## **一、独特的货币政策框架：汇率为锚的政策定力**

新加坡 2024 年最值得关注的政策特色依然是其独树一帜的货币政策框架。与全球主要央行以利率为主要工具不同，新加坡金融管理局（MAS）坚持以汇率为核心的政策体系，这一选择在 2024 年的复杂国际环境中展现出了卓越的有效性。

全年四次货币政策会议中，MAS 在 1 月、4 月、7 月、10 月均保持了新元有效名义汇率（S\$NEER）政策带升值率、振幅及中枢的完全不变，展现出令人印象深刻的政策定力。面对核心通胀从 2.7%超预期降至 1.9%的变化，MAS 评估认为经济中潜在的低且稳定的价格压力态势已经回归，因此决定在 2025 年 1 月的货币政策会议上进行技术性调整——适度降低政策区间的斜率，但政策区间的宽度及其中心水平依

然保持不变。这种“稳中有调”的操作既保持了政策连续性，又体现了对经济形势变化的及时响应。

更值得关注的是这一政策框架在实际执行中的表现。在全球通胀压力依然存在、主要经济体货币政策分化加剧的背景下，新加坡成功地将 MAS 核心通胀从第三季度的 2.7% 降至第四季度的 1.9%，不仅超出了市场预期，更为 2025 年 1.0-2.0% 的通胀目标奠定了坚实基础。与此同时，新元汇率保持了相对稳定，为这个高度开放的小型经济体在全球金融动荡中提供了重要的政策锚点。

## **二、财政政策的战略眼光：当期民生与长期发展并重**

新加坡 2024 年财政政策的特点在于统筹兼顾当期需要与长期发展，既解决了当前民生痛点，又为未来发展进行了大手笔投入。面对全球生活成本上涨压力，政府推出了总额 19 亿新元的“定心与援助配套”，覆盖全岛 592 万人，从生活、住房、就业、养老等多个维度提供支持。这一配套的精准性体现在其差异化设计上：从 2024 年 6 月起，每个新加坡人获得额外 600 新元的社区发展理事会邻里购物券，估税入息不超过 10 万新元且拥有不超过一套房产的国民，还可额外获得 200 至 400 新元的生活费特别补助。

在技能提升方面，政府展现出了对人口老龄化挑战的深刻理解。所有年满 40 岁的新加坡人可获得额外 4000 新元的技能创前程培训补助，40 岁及以上报读指定全日制课程的新

加坡人，更可获得平均月薪五成、最多 3000 新元的每月培训津贴，一生最多可获 24 个月津贴。这一设计不仅解决了中年群体的技能更新需求，更体现了政府对终身学习理念的坚持。

**在企业发展支持方面**，新加坡政府的投入更是大手笔。向新加坡全国生产力基金注入 20 亿新元，为金融业发展基金注资 20 亿新元，为“研究、创新与企业 2025 计划”追加 30 亿新元投资。这些投入的战略意图非常明确：通过提升生产力、强化金融服务能力、加大创新投入，为经济的长期竞争力提供支撑。

**税制改革方面**，新加坡展现出了较强的政策设计能力。从 2025 年 1 月起实施的全球最低税率（GMT）政策，对在新加坡开展业务或总部位于新加坡的大型跨国企业实施 15% 的最低有效税率，响应了 OECD 的全球税改倡议。但更巧妙的是，政府同时推出了退还投资税收抵免计划（RIC），为符合条件的投资项目提供最高 50% 的援助，且可以现金形式退还未使用的补贴。这一“一收一放”的组合拳既展现了国际合作的态度，又巧妙地保持了对国际投资的吸引力。

**绿色转型方面**的布局同样引人注目。首期 50 亿新元的“未来能源基金”专门投向跨境碳捕集和封存项目、低碳技术基础设施以及氢能源等前沿领域，体现了新加坡在全球绿色转型中抢占先机的决心和实力。

### **三、监管创新的政策实验：在开放与风控间寻求平衡**

新加坡 2024 年的金融监管政策体现出在创新发展与风险防控间寻求平衡的特点，其监管理念和具体措施反映了小型开放经济体的监管实践。

**家族办公室监管**的收紧体现了新加坡监管当局的前瞻性思维。面对全球财富管理需求的快速增长和潜在的合规风险，MAS 从 3 月起收紧了投资机制，要求家族办公室提供更多详细信息，并在 5 月要求已获得免税资格的家族办公室提交更详尽的受益所有人、董事、代表和股东信息。更重要的是，8 月 1 日起废除了对资产不超过 2.5 亿美元的对冲基金的许可制度，转而实施更为严格的申报机制。新加坡管理大学会计学助理教授理查德·克劳利指出，获取更丰富多元的数据有助于早期识别不良活动，进而降低非法活动可能造成的经济与声誉损失。这一系列举措既维护了新加坡作为国际金融中心的声誉，又为行业的健康发展奠定了制度基础。

**资本市场改革**展现出了提振股市的决心。8 月成立的“证券市场检讨小组”推出了一揽子振兴股市的措施，其中最引人注目的是 50 亿新元的证券市场发展计划，通过税务补贴鼓励基金经理投资本地挂牌企业。在供应端，政府借助税务优惠、财务援助等手段推动企业增长，整合新交所对监管企业首次公开售股的评估职能，简化定性 IPO 标准，进一步向以披露为基础的上市机制转变。在需求端，除了推出证券市场发展计划外，还探索改善投资者追索渠道，增强投资者信

心。这些措施直指新加坡股市长期面临的痛点：截至 2024 年 12 月，新交所上市公司数量为 622 家，自 2010 年起呈现下降态势。

**反洗钱与金融犯罪监管**的加强体现了新加坡对国际金融中心声誉的高度重视。7 月正式通过的《企业服务供应商法案》与《公司与有限责任合伙人（杂项修订）法案》，对不履行侦查和防止洗钱义务的供应商，罚款大幅提高至 10 万新币，对违规企业服务供应商的罚款提高至 1 万新元。4 月推出的 COSMIC 中央数字平台更是创新之举，促进金融机构间的客户信息共享，利用数据分析技术提高发现可疑网络的效率，为打击洗钱、恐怖融资和大规模杀伤性武器扩散融资等金融犯罪提供了强有力的工具。

**金融科技监管**方面，新加坡继续保持其全球领先地位。11 月推出的“全球第一层”（GL1）倡议，建立了全球首个可互操作的市场基础设施生态系统，促进代币化资产的无缝交易。同时发布的卫报固定收益框架（GFIF）和卫报基金框架（GFF），为债务和基金资产的代币化提供了详细的指导方针。通过新加坡元测试网，政府提高了代币化资产的结算能力，提供可编程的交易功能，有效降低了结算风险。这一系列创举既展现了新加坡在数字金融领域的前瞻性布局，又为全球金融基础设施的未来发展提供了重要范本。

#### **四、经济表现的结构亮点：制造业与服务业双轮驱动**

新加坡 2024 年 4.4% 的 GDP 增长率不仅远超 2023 年的 1.8%，更重要的是其背后反映出的经济结构性优化趋势。第四季度 5% 的同比增长虽然较第三季度的 5.7% 略有放缓，但依然体现了经济复苏的强劲动力。

**制造业的强劲复苏**尤为引人注目，全年增长 4.3%，彻底扭转了 2023 年 4.2% 的收缩态势。这一复苏主要得益于全球电子产业周期的回暖，电子产业集群成为增长的主要驱动力。数据显示，电子产品出口总金额同比上升 8.2%，进口总金额同比上升 18.5%，体现了新加坡在全球电子产业价值链中的重要地位。第四季度制造业同比增长 7.4%，虽然经季节性调整后环比增长持平，但相较于上一季度 11.7% 的扩张速度，依然保持了稳健的增长态势。

**服务业的多元化发展**同样值得称道。批发贸易部门表现最为突出，第四季度同比增长 6.7%，延续了第三季度 6.0% 的增长态势。这一增长主要得益于机械、设备和用品部门的有力支撑，在电子元件以及电信和计算机批发销售的推动下实现了强劲扩张。金融和保险业同样表现出色，第四季度同比增长 6.1%，全年增长更是达到 6.8%，相比 2023 年的 3.1% 有显著回升。这一增长主要依靠银行、基金管理以及金融活动辅助活动的支持，在全球和国内金融市场持续变化的背景下，交易活动日益频繁，展现出较强的韧性。

**贸易竞争力方面**，新加坡继续巩固其全球贸易枢纽地位。

2024 年商品进出口金额显著增长，同比上升 6.6%，其中出口额同比上升 5.7%，进口额同比上升 7.8%。服务贸易总额同比上升 8.6%，其中进口额上升 7.1%，出口额同比上升 9.9%。在服务贸易结构中，运输、金融以及电子信息服务在进口中占比最大，而运输、旅行以及电子信息服务则是主要的出口项目。2024 年，旅行和运输成为推动服务进口增长的主要因素，运输、旅行和金融保险服务推动了服务出口金额的回升。

**劳动力市场的结构性升级**也体现出新加坡经济转型的成效。全年就业增长 4.5 万人，总就业人数突破 400 万大关达 404.7 万这一新高点，整体失业率稳定维持在 1.9% 的极低水平。更重要的是就业质量的提升：从事专业人员、经理、行政人员与技术人员 (PMETS) 工作的比例从 2023 年的 62.6% 提升至 2024 年的 63.7%。特别是在金融和保险服务、健康和社会服务、信息和通信以及专业服务等领域，从业人员数量增长显著。在转换行业的人员中，超过七成担任专业人士、经理、执行员与技师 (PMET) 职位，在 25 至 64 岁的全职居民员工中，59.3% 的人在转换行业后实现了收入增长。

## **五、金融体系稳定性的多维度保障**

新加坡金融体系在 2024 年的稳健表现体现在多个维度，为经济持续发展提供了坚实的金融基础。

**企业部门的财务状况持续改善**，去杠杆成效显著。大多数公司的偿债能力依然处于可控范围，债务水平远低于新冠

疫情前水平。最引人注目的是，新加坡投资级公司债券的利差从 2023 年第三季度的 133.6 个基点大幅收窄至 2024 年第三季度的 78.8 个基点，甚至低于新冠疫情前 113 个基点的水平。企业违约率，包括中小企业的违约率，均保持在较低水平。这一改善主要得益于企业持续积极去杠杆，利用疫情前期积累的预防性现金偿还现有债务或维持运营资金，使得债务到期结构保持健康状态。

**家庭部门的财务状况保持稳健。**2024 年第三季度，家庭金融资产同比增长 8.0%，增幅明显高于家庭总债务 3.6% 的增长率。由于收入增长超过债务积累速度，家庭债务占个人可支配收入(PDI)的比例自 2021 年第四季度起便持续下降，截至 2024 年第三季度已稳定在 1.1 倍的水平。个人贷款方面，虽然 2024 年第三季度个人贷款同比增长 5.1%，但该增长率仍低于历史平均水平。在居民出境旅游和国内零售销售强劲增长的情况下，个人借款余额快速上升，但信用卡拖欠率始终维持在不到 1% 的极低水平，几乎所有借款人都能够按时偿还信用卡债务。

**银行体系的资本充足率创下新高**，为应对潜在风险提供了充足缓冲。从资产负债表结构来看，现金与余额（包括商业银行在新加坡金管局的存款）的占比较为稳定，维持在 26%-28% 的水平。资产端和负债端结构稳定，资产负债表较为稳健。

政府部门财政状况的显著改善为整体金融稳定提供了重要支撑。2024年新加坡实现了37亿新元的主要盈余，财政余额转亏为盈。更重要的是，新加坡投资储备金所产生的回报通过净投资回报贡献（NIRC）机制补充年度财政预算，净投资回报贡献每年约占财政总收入的20%。这一机制不仅为政府提供了稳定的收入来源，更体现了新加坡主权财富管理的专业水平。总体财政状况从赤字转为64亿新元的盈余，展现出强劲的财政韧性。

## **六、对中国的启示：新加坡经验的借鉴与思考**

### **（一）货币政策框架创新：汇率锚定的大国借鉴价值**

新加坡独特的汇率锚定政策框架为中国货币政策制定提供了重要启示。虽然中国作为大国经济体难以完全复制小国的政策工具，但新加坡政策框架的清晰性、一致性和有效性值得深入研究。新加坡MAS通过维持新元有效名义汇率政策带的稳定，在2024年成功将核心通胀从2.7%降至1.9%，同时保持了汇率相对稳定，这一成果在当前全球通胀压力和汇率波动加剧的背景下尤为难得。

对中国而言，这一经验的启示在于货币政策目标的优先级排序和政策沟通的重要性。中国可以考虑在货币政策沟通中更加明确不同政策目标的权重，增强市场预期管理的有效性。特别是在人民币国际化进程中，如何在内外均衡之间找到最优平衡点，新加坡通过汇率政策实现价格稳定和经济增

长双重目标的实践，为中国央行政策制定提供了有价值的参考框架。

## **（二）财政政策的战略性设计：精准施策与前瞻布局的结合**

新加坡 2024 年财政政策在解决当前问题与布局未来发展之间的精妙平衡，为中国财政政策制定提供了重要借鉴。新加坡 19 亿新元“定心与援助配套”的精准性设计值得特别关注：针对不同收入群体提供差异化补贴，为 40 岁以上人群提供 4000 新元技能培训补助，体现了政策制定的针对性和有效性。

更值得学习的是新加坡在税制改革方面的国际视野和政策创新能力。全球最低税率 15% 与退还投资税收抵免计划 50% 补贴的组合设计，既响应了国际税收治理的新趋势，又巧妙地维持了投资吸引力。这一“一收一放”的政策组合为中国在国际税收竞争中寻找平衡点提供了重要参考。中国可以借鉴这一思路，在推进税制改革时更加注重政策工具的组合使用，既要体现大国责任，又要维护自身竞争优势。

在绿色转型投资方面，新加坡 50 亿新元“未来能源基金”的设立体现了小国也要有大战略的前瞻思维。中国作为全球最大的碳排放国，在绿色转型方面面临更大挑战，也拥有更大机遇。可以借鉴新加坡的做法，设立专门的绿色转型基金，重点投向碳捕集、氢能源等前沿技术领域，既为实现“双碳”目标提供技术支撑，又为未来产业发展抢占制高点。

### **（三）金融监管的平衡艺术：创新与风控的动态协调**

新加坡在金融监管方面展现出的平衡实践为中国金融业高质量发展提供了宝贵经验。特别是其基于金融行为而非机构类型的监管理念，为中国推进功能监管、行为监管提供了实践范本。

在家族办公室监管方面，新加坡从3月起收紧投资机制、要求提供更详细受益所有人信息的做法，为中国财富管理行业监管提供了重要参考。随着中国高净值人群快速增长，家族财富管理需求激增，如何在支持行业发展的同时防范潜在风险，新加坡的经验值得借鉴。中国可以考虑建立更加完善的家族办公室信息披露制度，加强对实际控制人和资金来源的审查，防范洗钱等违法违规行为。

资本市场改革方面，新加坡50亿新元证券市场发展计划和向披露为基础上市机制转变的做法，为中国资本市场深化改革提供了启示。中国可以考虑设立类似的市场发展基金，通过税收优惠等方式鼓励机构投资者增加对本土上市公司的投资，提升市场流动性。同时，在注册制改革中进一步简化上市流程，强化信息披露要求，提高资本市场服务实体经济的能力。

金融科技监管方面，新加坡GL1倡议建立可互操作市场基础设施生态系统的做法，为中国数字金融发展提供了重要启示。中国可以考虑在现有监管沙盒基础上，建立更大规模、

更开放的金融科技创新试验区，特别是在上海、深圳等金融中心城市，允许更多国际机构参与，推动我国在全球数字金融标准制定中发挥更大作用。

#### **（四）产业发展的协调性思考：制造业服务业融合发展**

新加坡制造业与服务业协调发展的经验为中国经济结构调整提供了有益启示。新加坡制造业 4.3% 的增长和服务业的多元化发展，特别是金融服务业 6.8% 的增长，体现了产业结构的合理性和竞争力。

对中国而言，新加坡在电子、生物医药等高技术制造业的布局值得学习。关键在于如何在全球价值链中占据更高端的位置，提升产业附加值。中国可以借鉴新加坡的做法，在重点制造业领域加大研发投入，提升产业技术含量，同时加强与全球产业链的深度融合。

服务业发展方面，新加坡金融服务业的国际化程度和区域辐射能力值得中国学习。中国可以在长三角、粤港澳大湾区等区域率先探索制造业与服务业的深度融合，打造具有国际竞争力的产业集群。特别是在金融服务制造业转型升级方面，可以借鉴新加坡的经验，发展更多专业化、国际化的金融服务产品。

#### **（五）人才发展战略：终身学习与国际化的结合**

新加坡 PMETS 占比从 62.6% 提升至 63.7%，以及 40 岁以上人群技能培训补助政策的设计，为中国人才强国战略提

供了重要启示。特别是在数字化转型背景下，如何帮助传统行业从业者实现技能升级，新加坡的终身学习体系建设经验值得深入研究。

中国可以借鉴新加坡的做法，建立更加完善的终身学习激励机制。特别是针对 35 岁以上的中年群体，可以考虑提供技能培训补贴，支持他们适应产业结构调整的需要。同时，在国际化人才培养方面，新加坡在吸引国际人才和培养本土人才之间的平衡做法值得借鉴。中国可以在上海自贸区等试点区域率先探索更加开放的人才政策，为全国人才制度改革积累经验。

#### **（六）制度建设的系统性思维：小国经验的大国应用**

新加坡作为城市国家能够在全球金融中心指数中位居第三，超越香港和上海，其成功的核心在于制度建设的系统性和精细化。这一经验对中国建设国际金融中心具有重要启示意义。

真正的金融中心不是靠政策优惠和资源投入“堆砌”出来的，而是通过制度创新、监管完善、服务提升和人才集聚等综合要素的有机融合而形成的。中国在推进上海国际金融中心建设过程中，应当更加注重制度建设的系统性，从监管体制、市场机制、法治环境、人才政策等多个维度协同发力。

新加坡通过公共咨询广泛征求公众意见、与产业界学界深度交流的政策制定模式，也为中国政策制定提供了有益参

考。中国可以考虑在重大政策制定过程中建立更加开放透明的沟通机制，充分听取市场主体和专业机构的意见建议，提高政策制定的科学性和有效性。这不仅需要决策者的智慧和勇气，更需要全社会的理解和支持，共同为建设现代化金融强国而努力。

本期指导：刘晓春，上海交通大学中国金融研究院（高金智库）副院长、  
上海交通大学上海高级金融学院兼聘教授

本期执笔：李 激，上海交通大学上海高级金融学院智库副研究员

文字编辑：程冠男，高金智库编辑部

责任编辑：汪 洋，高金智库研究部