

林文兴：政府从不参与日常运作与决策 淡马锡是独立运作商业公司

林文兴表示，一般人往往对主权财富基金抱持着一种观点，即它们都依据本国政府的外交政策进行策略性投资。不过，淡马锡和其他主权基金并不相同，全世界甚至找不到另一个和淡马锡特质完全相同的机构。

冯嘉年 报道
knpan@sp.com.sg

新加坡政府虽然是淡马锡控股（Temasek Holdings）的单一股东，不过从不参与淡马锡的日常运作和投资决策。淡马锡一直都是独立运作的商业投资公司。

昨天在新加坡管理大学举办的第四届主权财富基金年度论坛上，林文兴表示，一般人往往对主权财富基金抱持着一种观点，即它们都依据本国政府的外交政策进行策略性投资。不过，淡马锡和其他主权基金并不相同，全世界甚至找不到另一个和淡马锡特质完全相同的机构。

林文兴强调，淡马锡捍卫它不受政治干预的决策自由，但并不视其为理所当然。而我国政府同时也

展现智慧，以国家利益为先，由始至今都将国家决策者和淡马锡股东的角色明确区隔。

他说：“政府当年以国家整体利益凌驾于新航的公司利益之上，致力将新加坡打造成航空枢纽，和全球连接，以维持商业和国家生存的竞争力。例如，政府在当时就派发执照给澳大利亚的昆达士航空（Qantas Airways），在本地设立捷星（Jetstar）。当然，新航接下来也为新加坡航空枢纽的发展做出贡献，并从中获益。”

和一些国家的主权基金不同，淡马锡并没有来自石油、天然气和种种矿产等自然资源所带来的丰厚财富。林文兴说，淡马锡如今所持有的资产都是旗下投资组合公司多年来辛苦赚取所得，而且，淡马锡也不像大部分主权基金般享有免税

优惠。

为了提高透明度，淡马锡控股从2003年开始每年定期发布年度报告，向市场提供投资活动和回报率的信息，并发行多个债券项目，在市场建立起公开的信贷评级指标。

林文兴说，由于淡马锡绝大部分的资产都是股票，投资组合价值的波动也比较大。和大多数主权基金不同的是，淡马锡并不需要在全球均衡及分散投资，或保持着高度流动性，因此，公司目前的投资主要集中于亚洲。

根据最新年报资料，截至今年3月底的2013财年，淡马锡的投资组合总值达2150亿元，以新元计算回报率约8.86%。不过，在2009财年，受金融危机波及，淡马锡投资组合总值大挫近30%，虽然在之后回弹，不过2011和12财年的回报率都低于5%。



林文兴首次以淡马锡控股主席身份对外公开演讲，阐述淡马锡和其他主权财富基金的不同之处，以及该机构的投资理念。

林文兴强调，身为长期投资者，淡马锡是以5年、10年，甚至20年的回报来衡量自己的表现，而非考量每一季的表现，也不会因为每年的回报率起伏不定而感到担忧。

淡马锡在管理投资组合时，有时甚至会选择在亏损的情况下脱售资产。这么做的原因，有时是为了保持投资纪律，将行不通的投资套现离场，有时是因为有其他预期回报率更高的投资机会出现，有时

则是管理层看到某个宏观趋势，因而选择先套取现金，接着在宏观趋势演变中把握住对的投资机会。

林文兴指出，采取这种紧盯市场（mark to market）的投资纪律，让淡马锡免受一般投资者抗拒脱售亏损投资的天性所困扰，有助在激烈的市场波动周期中维持着因应时机的弹性。