Singapur und Genf: Staatskapital und Privatvermögen

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

Der Kontrast zur Schweiz könnte kaum schärfer sein. Die Schweiz hat keinen Staatsfonds im Sinne von GIC oder Temasek. Ihre Altersersparnisse liegen großenteils in der zweiten Säule, der beruflichen Vorsorge, die eine große Zahl privater und öffentlicher Pensionskassen verwaltet. 2024 wiesen die 1.292 Schweizer Pensionskassen eine Bilanzsumme von zusammen 1.220,6 Milliarden CHF aus und erzielten eine Nettorendite auf ihre Anlagen von 83,7 Milliarden CHF.[1] Diese Kassen gehören zu den wichtigsten Kunden der Genfer und Zürcher Vermögensverwalter.

Das Schweizer Gegenstück zu Singapurs Reserven ist die Schweizerische Nationalbank, deren Devisenanlagen aus ihrer Geldpolitik hervorgehen. Am 30. September 2026 machten Aktien 28 Prozent dieser Anlagen aus. Sie werden passiv verwaltet und bilden breite Indizes nach. Die Nationalbank schüttet einen Teil ihres Gewinns an Bund und Kantone aus. Für 2025 meldete sie einen Gewinn von 26,1 Milliarden CHF und eine Ausschüttung von 4 Milliarden CHF. Keine Regel, die mit Singapurs Net Investment Returns Framework vergleichbar wäre, verknüpft die Schweizer Staatsausgaben mit den langfristigen Erträgen eines nationalen Portfolios.[2]

© 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.

Der Strukturunterschied führt zu einer unterschiedlichen Rolle des Finanzplatzes. In Genf betreuen Privatbanken und unabhängige Vermögensverwalter Privatkunden und Institutionen aus dem Ausland und aus der Schweiz. Ihr Geschäft hängt davon ab, Vermögen anzuziehen. In Singapur verwaltet der Staat einen großen Teil der inländischen Ersparnisse. Mit diesem Kapital zieht er private Manager an und verankert wichtige Institutionen. Das Genfer Modell ist dezentral und privat. Das singapurische ist zentral und öffentlich, bleibt aber offen für privaten Wettbewerb.

Jedes Modell hat seine Stärken. Das Schweizer System verteilt Entscheidungen auf viele Pensionskassen und Stiftungsräte. Das begrenzt Klumpenrisiken und politischen Einfluss. Das singapurische System erlaubt langfristige Investitionen in einem Umfang und mit einem Horizont, den kein privater Investor erreichen könnte. Es hat dem Staat die Mittel gegeben, die Entwicklung seines Finanzplatzes zu steuern. Genfer Vermögensverwalter, die unter anderem Mandate für Staatsfonds betreuen, kennen Singapurs Investoren als Kunden. Singapurs Investoren wiederum kennen Genf als Ort, an dem ein großer Teil des privaten Vermögens der Welt verwaltet wird.

In Zahlen

CPF: in Betrieb seit dem 1. Juli 1955, mit 160.000 registrierten Beschäftigten und 12.900 Arbeitgebern bis September 1955. Höchster Gesamtbeitragssatz: 50 Prozent in den Jahren 1984–1985. CPF-Mitglieder und -Guthaben im Juni 2026: 4,3 Millionen und 689 Milliarden $. Anfangsportfolio von Temasek 1974: 354 Millionen S$ in 35 Unternehmen. Nettoportfoliowert zum 31. März 2026: 518 Milliarden S$, mit einer Einjahresrendite von 10,5 Prozent und einer Zwanzigjahresrendite von 6,8 Prozent. Beteiligung von Temasek an DBS im Februar 2026: 28,30 Prozent. Reale Zwanzigjahresrendite von GIC bis zum 31. März 2026: 3,4 Prozent jährlich. Übertragung durch die Monetary Authority am 7. April 2022: 75 Milliarden S$. Offizielle Währungsreserven im September 2026: 433,4 Milliarden US$. Net Investment Returns Contribution für das Haushaltsjahr 2026: 28,48 Milliarden $, etwa ein Fünftel der Staatsausgaben. Outplacement-Mandate von 1998: 25

© 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.

Milliarden S$ durch GIC und 10 Milliarden S$ durch die Monetary Authority. Equity Market Development Programme von 2025: 5 Milliarden S$. Schweizer Pensionskassen 2024: 1.292 Kassen mit 1.220,6 Milliarden CHF.

Anmerkungen

1. Bundesamt für Statistik, Medienmitteilung „Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures“, Sperrfrist 21. Januar 2026: Bilanzsumme der 1.292 Pensionskassen der Schweiz 1.220,6 Milliarden CHF (2023: 1.129,1 Milliarden CHF); Nettoergebnis aus Vermögensanlage 83,7 Milliarden CHF. ↩

2. Schweizerische Nationalbank, „Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments“ (snb.ch, abgerufen im November 2026): Aktien 28 Prozent der Devisenreserven am 30. September 2026; passive Verwaltung durch Nachbildung breiter Marktindizes. Schweizerische Nationalbank, Medienmitteilung „Annual result of the Swiss National Bank for 2025“, 2. März 2026: Gewinn von 26,1 Milliarden CHF; Ausschüttung von 4 Milliarden CHF, ein Drittel an den Bund und zwei Drittel an die Kantone. ↩

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.