Staatskapital: CPF, Temasek und GIC

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

Kaum ein Finanzplatz wird so stark von den Ersparnissen des eigenen Staates geprägt wie Singapur. Jeder erwerbstätige Staatsbürger und jeder Inhaber eines Daueraufenthaltsrechts zahlt einen Teil seines Lohns in den Central Provident Fund ein. Die Regierung wandelt diese Ersparnisse und ihre eigenen Haushaltsüberschüsse in langfristige Auslandsvermögen um, die das GIC verwaltet. Temasek Holdings hält und verwaltet ein Portfolio von Unternehmen, die aus den Staatsbetrieben der 1960er-Jahre hervorgegangen sind. Die Monetary Authority of Singapore (MAS) hält die amtlichen Devisenreserven, die die Währung stützen. Schon die Zahlen, die diese Institutionen veröffentlichen, ergeben zusammen mehr als eine Billion Singapur-Dollar.[1] Die tatsächliche Gesamtsumme ist von öffentlichem Interesse, denn die Regierung hat sich entschieden, sie nicht offenzulegen.

Dieses Kapitel untersucht, wie dieses Staatskapital angesammelt wurde und wie es verwaltet wird. Es beginnt mit dem Central Provident Fund, dem Pflichtsparsystem, das Löhne in nationale Ersparnisse verwandelte. Danach verfolgt es die beiden Investmentgesellschaften Temasek Holdings und GIC und wendet sich dann dem verfassungsrechtlichen Rahmen zu, der die Verwendung der Reserven regelt. Ein

© 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.

weiterer Abschnitt behandelt die Transparenz und die Santiago-Prinzipien für Staatsfonds. Die letzten Abschnitte fragen, wie das Staatskapital als Anker des Finanzplatzes gedient hat und was daraus für Praktiker folgt, die damit zu tun haben.

Der Genfer Band beschreibt einen Finanzplatz, der weitgehend auf privatem, großenteils ausländischem Vermögen beruht, verwaltet von Privatbanken und unabhängigen Vermögensverwaltern. Er stellt fest, dass sich die größeren Genfer Häuser mit institutionellen Mandaten für Pensionskassen, Staatsfonds und Versicherer breiter aufgestellt haben.[2] Singapur ist das Spiegelbild. Sein Staat besitzt zwei der bekanntesten staatlichen Investoren der Welt, deren heimisches Kapital die Vermögensverwaltungsbranche von ihren Anfängen an geprägt hat. Der Vergleich am Ende dieses Kapitels kommt auf diesen Unterschied zurück.

Das Wichtigste

Der Central Provident Fund nahm am 1. Juli 1955 als Pflichtsparsystem seine Tätigkeit auf. Nach 1968 wurde er zum wichtigsten Instrument zur Finanzierung von Wohneigentum und später von Gesundheitsversorgung und Altersvorsorge. CPF-Ersparnisse werden in nicht handelbare Special Singapore Government Securities angelegt, die den Mitgliedern garantierte Mindestzinsen von 2,5 und 4 Prozent zahlen. Temasek Holdings wurde 1974 mit einem Portfolio von 354 Millionen S$ gegründet und wies zum 31. März 2026 einen Nettoportfoliowert von 518 Milliarden S$ aus. Das 1981 gegründete GIC verwaltet als Fondsmanager den Großteil der Finanzvermögen der Regierung und meldete für den Zeitraum bis März 2026 eine annualisierte reale 20-Jahres-Rendite von 3,4 Prozent. Seit 1991 hält der gewählte Präsident einen verfassungsrechtlichen „zweiten Schlüssel“ zu den früheren Reserven. Der Net Investment Returns Framework erlaubt der Regierung, bis zur Hälfte der erwarteten langfristigen realen Erträge auf die Reserven auszugeben.

© 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.

Anmerkungen

1. Summe der in diesem Kapitel genannten Zahlen: Nettoportfoliowert von Temasek von 518 Milliarden S$ zum 31. März 2026 (*TechNode Global*, 8. Juli 2026) und amtliche Währungsreserven der MAS von 433,4 Milliarden US$ im September 2026 (MAS, „International Reserves and Foreign Currency Liquidity“), ohne CPF-Guthaben von 689 Milliarden $, die sich teilweise in den vom GIC verwalteten Vermögen widerspiegeln. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie E, chap. II: institutionelle Vermögensverwaltung für „caisses de pension, fonds souverains, assureurs, fondations“ als Diversifizierung der größeren Genfer Häuser. ↩

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.

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.