Singapur y Ginebra: capital estatal y patrimonio privado

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

El contraste con Suiza difícilmente podría ser más marcado. Suiza no tiene un fondo soberano en el sentido de GIC o Temasek. Su ahorro para la jubilación se concentra en gran medida en el segundo pilar de los planes de pensiones de empleo, gestionados por un gran número de cajas de pensiones privadas y públicas. En 2024, las 1292 cajas de pensiones suizas sumaban un balance conjunto de 1 220 600 millones de CHF y obtuvieron un rendimiento neto de inversión de 83 700 millones de CHF.[1] Estas cajas figuran entre los clientes más importantes de los gestores de activos de Ginebra y Zúrich.

El equivalente suizo de las reservas de Singapur es el Banco Nacional Suizo (BNS), cuyas inversiones en divisas resultan de su política monetaria. A 30 de septiembre de 2026, la renta variable representaba el 28 % de esas inversiones, gestionadas de forma pasiva mediante la réplica de índices amplios. El Banco Nacional reparte parte de sus beneficios entre la Confederación y los cantones. Para 2025 declaró un beneficio de 26 100 millones de CHF y un reparto de 4000 millones de CHF. Ninguna regla comparable al marco de Net Investment Returns de Singapur vincula el gasto público suizo a los rendimientos a largo plazo de una cartera nacional.[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.

La diferencia de estructura se traduce en una diferencia en el papel de la plaza financiera. En Ginebra, los bancos privados y los gestores independientes atienden a clientes privados e instituciones del extranjero y de Suiza. Su negocio depende de atraer patrimonio. En Singapur, una gran parte del ahorro nacional la gestiona el Estado, que utiliza después ese capital para atraer a gestores privados y anclar instituciones clave. El modelo de Ginebra es descentralizado y privado. El de Singapur es centralizado y público, aunque sigue abierto a la competencia privada.

Cada modelo tiene sus puntos fuertes. El sistema suizo reparte la toma de decisiones entre muchas cajas de pensiones y consejos, lo que limita el riesgo de concentración y la influencia política. El sistema de Singapur permite invertir a largo plazo con una escala y un horizonte que ningún inversor privado podría igualar, lo que ha dado al Estado los medios para dirigir el desarrollo de su plaza financiera. Los gestores de activos de Ginebra, que gestionan mandatos de fondos soberanos, entre otros, conocen a los inversores de Singapur como clientes. A su vez, los inversores de Singapur conocen Ginebra como un lugar donde se gestiona buena parte del patrimonio privado mundial.

En cifras

CPF: en funcionamiento desde el 1 de julio de 1955, con 160 000 trabajadores y 12 900 empleadores registrados en septiembre de 1955. Tipo de aportación combinado máximo: 50 % en 1984–1985. Partícipes y saldos del CPF en junio de 2026: 4,3 millones y 689 000 millones de dólares. Cartera inicial de Temasek en 1974: 354 millones de S$ en 35 sociedades. Su valor neto de cartera a 31 de marzo de 2026: 518 000 millones de S$, con una rentabilidad a un año del 10,5 % y a veinte años del 6,8 %. Participación de Temasek en DBS en febrero de 2026: 28,30 %. Rentabilidad real a veinte años de GIC hasta el 31 de marzo de 2026: 3,4 % anual. Transferencia de la Monetary Authority el 7 de abril de 2022: 75 000 millones de S$. Activos de reserva oficiales en septiembre de 2026: 433 400 millones de dólares estadounidenses. Net Investment Returns Contribution para el ejercicio 2026: 28 480 millones de dólares, alrededor de una quinta parte del gasto público. Mandatos de gestión externa de

© 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.

1998: 25 000 millones de S$ de GIC y 10 000 millones de S$ de la Monetary Authority. Equity Market Development Programme de 2025: 5000 millones de S$. Cajas de pensiones suizas en 2024: 1292 cajas con 1 220 600 millones de CHF.

Notas

1. Oficina Federal de Estadística suiza, nota de prensa “Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”, embargo hasta el 21 de enero de 2026: balance total de las 1292 cajas de pensiones de Suiza de 1 220 600 millones de CHF (2023: 1 129 100 millones de CHF); rendimiento neto de las inversiones de 83 700 millones de CHF. ↩
2. Banco Nacional Suizo, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments” (snb.ch, consultado en noviembre de 2026): renta variable del 28 % de las reservas de divisas a 30 de septiembre de 2026; gestión pasiva mediante la réplica de índices de mercado amplios. Banco Nacional Suizo, nota de prensa “Annual result of the Swiss National Bank for 2025”, 2 de marzo de 2026: beneficio de 26 100 millones de CHF; reparto de 4000 millones de CHF, un tercio a la Confederación y dos tercios a los cantones. ↩

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.