Singapur ve Cenevre: devlet sermayesi ve özel servet

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

İsviçre ile karşıtlık bundan daha keskin olamazdı. İsviçre'nin GIC veya Temasek anlamında bir egemen varlık fonu yoktur. Emeklilik tasarrufları büyük ölçüde mesleki emeklilik sistemlerinin oluşturduğu ikinci sütunda tutulur. Bu sistemler çok sayıda özel ve kamu emeklilik kasası tarafından yönetilir. 2024'te İsviçre'deki 1.292 emeklilik kasasının toplam bilanço büyüklüğü CHF 1.220,6 milyardı ve bu kasalar CHF 83,7 milyar net yatırım getirisi elde etti.[1] Bu kasalar, Cenevre ve Zürih'teki varlık yöneticilerinin en önemli müşterileri arasındadır.

Singapur'un rezervlerinin İsviçre'deki karşılığı, döviz yatırımları para politikasından kaynaklanan İsviçre Ulusal Bankası'dır (SNB). 30 Eylül 2026 itibarıyla hisse senetleri bu yatırımların yüzde 28'ini oluşturuyordu ve geniş endeksleri kopyalayarak pasif biçimde yönetiliyordu. Ulusal Banka kârlarının bir kısmını Konfederasyon'a ve kantonlara dağıtır. 2025 için CHF 26,1 milyar kâr ve CHF 4 milyar dağıtım açıkladı. Singapur'un Net Yatırım Getirileri çerçevesiyle karşılaştırılabilir hiçbir kural, İsviçre'de kamu harcamalarını bir ulusal portföyün uzun vadeli getirilerine bağlamaz.[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.

Yapıdaki fark, finans merkezinin rolünde de bir fark yaratır. Cenevre'de özel bankalar ve bağımsız yöneticiler, yurt dışından ve İsviçre'den gelen özel müşterilere ve kurumlara hizmet verir. İşleri servet çekmeye dayanır. Singapur'da ise yurt içi tasarrufların büyük bir bölümünü devlet yönetir ve bu sermayeyi özel yöneticileri çekmek ve kilit kurumlara dayanak olmak için kullanır. Cenevre'nin modeli merkeziyetsiz ve özeldir. Singapur'unki ise merkezî ve kamusaldır, ancak özel rekabete açık kalır.

Her modelin kendine özgü güçlü yanları vardır. İsviçre sistemi karar alma sürecini çok sayıda emeklilik kasasına ve yönetim kuruluna yayar. Bu da yoğunlaşma riskini ve siyasi etkiyi sınırlar. Singapur sistemi ise hiçbir özel yatırımcının ulaşamayacağı ölçekte ve vadede uzun vadeli yatırıma imkân tanır. Bu da devlete finans merkezinin gelişimini yönlendirme araçlarını vermiştir. Diğerlerinin yanı sıra egemen fonlar adına da yetki yöneten Cenevreli varlık yöneticileri, Singapur'un yatırımcılarını müşteri olarak tanır. Singapur'un yatırımcıları da Cenevre'yi dünyadaki özel servetin büyük bölümünün yönetildiği bir yer olarak tanır.

Rakamlarla

CPF: 1 Temmuz 1955'ten beri faaliyette; Eylül 1955'e kadar 160.000 çalışan ve 12.900 işveren kayıtlı. En yüksek toplam katkı oranı: 1984–1985'te yüzde 50. Haziran 2026'da CPF üyeleri ve bakiyeleri: 4,3 milyon ve 689 milyar dolar. Temasek'in 1974'teki ilk portföyü: 35 şirkette S$354 milyon. 31 Mart 2026 itibarıyla net portföy değeri: S$518 milyar; bir yıllık getiri yüzde 10,5, yirmi yıllık getiri yüzde 6,8. Temasek'in Şubat 2026'da DBS'deki payı: yüzde 28,30. GIC'nin 31 Mart 2026'ya kadarki yirmi yıllık reel getirisi: yıllık yüzde 3,4. 7 Nisan 2022'de Para Otoritesi'nden yapılan aktarım: S$75 milyar. Eylül 2026'da resmî rezerv varlıkları: 433,4 milyar ABD doları. 2026 mali yılı için Net Yatırım Getirileri Katkısı: 28,48 milyar dolar, hükümet harcamalarının yaklaşık beşte biri. 1998 dışarıya yönetim yetkileri: GIC'den S$25 milyar ve Para Otoritesi'nden S$10 milyar. 2025 Hisse Senedi Piyasası Geliştirme Programı: S$5 milyar. 2024'te İsviçre emeklilik kasaları: CHF 1.220,6 milyar ile 1.292 kasa.

© 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.

Notlar

1. İsviçre Federal İstatistik Ofisi, basın açıklaması “Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”, ambargo 21 Ocak 2026: İsviçre’deki 1.292 emeklilik kasasının bilanço toplamı CHF 1.220,6 milyar (2023: CHF 1.129,1 milyar); net yatırım getirisi CHF 83,7 milyar. ↩
2. İsviçre Ulusal Bankası, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments” (snb.ch, erişim tarihi: Kasım 2026): 30 Eylül 2026 itibarıyla hisse senetleri döviz rezervlerinin yüzde 28’i; geniş piyasa endekslerini kopyalayan pasif yönetim. İsviçre Ulusal Bankası, basın açıklaması “Annual result of the Swiss National Bank for 2025”, 2 Mart 2026: CHF 26,1 milyar kâr; üçte biri Konfederasyon’a, üçte ikisi kantonlara olmak üzere CHF 4 milyar dağıtım. ↩

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.