Singapura e Genebra: capital estatal e patrimônio 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

O contraste com a Suíça dificilmente poderia ser maior. A Suíça não tem um fundo soberano no sentido do GIC ou da Temasek. Sua poupança previdenciária está concentrada sobretudo no segundo pilar, o da previdência ocupacional, administrado por um grande número de fundos de pensão privados e públicos. Em 2024, os 1.292 fundos de pensão suíços tinham um ativo total combinado de CHF 1.220,6 bilhões e obtiveram um retorno líquido de investimentos de CHF 83,7 bilhões.[1] Esses fundos estão entre os clientes mais importantes dos gestores de ativos de Genebra e Zurique.

A contrapartida suíça das reservas de Singapura é o Banco Nacional Suíço, cujos investimentos em moeda estrangeira resultam de sua política monetária. Em 30 de setembro de 2026, as ações representavam 28% desses investimentos, geridos de forma passiva pela replicação de índices amplos. O Banco Nacional distribui parte de seus lucros à Confederação e aos cantões. Para 2025, informou um lucro de CHF 26,1 bilhões e uma distribuição de CHF 4 bilhões. Nenhuma regra comparável ao modelo de Net Investment Returns de Singapura vincula os gastos públicos suíços aos retornos de longo prazo de uma carteira 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.

A diferença de estrutura produz uma diferença no papel do centro financeiro. Em Genebra, bancos privados e gestores independentes atendem clientes privados e instituições do exterior e da Suíça. Seu negócio depende de atrair patrimônio. Em Singapura, uma grande parte da poupança interna é administrada pelo Estado, que usa então esse capital para atrair gestores privados e ancorar instituições centrais. O modelo de Genebra é descentralizado e privado. O de Singapura é centralizado e público, embora permaneça aberto à concorrência privada.

Cada modelo tem seus pontos fortes. O sistema suíço distribui as decisões entre muitos fundos de pensão e conselhos, o que limita o risco de concentração e a influência política. O sistema de Singapura permite investimentos de longo prazo numa escala e com um horizonte que nenhum investidor privado conseguiria igualar, o que deu ao Estado os meios de orientar o desenvolvimento de seu centro financeiro. Os gestores de ativos de Genebra, que administram mandatos de fundos soberanos, entre outros, conhecem os investidores de Singapura como clientes. Os investidores de Singapura, por sua vez, conhecem Genebra como um lugar onde se administra boa parte do patrimônio privado do mundo.

Em números

CPF: em operação desde 1º de julho de 1955, com 160.000 empregados e 12.900 empregadores cadastrados até setembro de 1955. Alíquota de contribuição combinada máxima: 50% em 1984–1985. Participantes e saldos do CPF em junho de 2026: 4,3 milhões e $ 689 bilhões. Carteira inicial da Temasek em 1974: S$ 354 milhões em 35 empresas. Seu valor líquido de carteira em 31 de março de 2026: S$ 518 bilhões, com retorno de 10,5% em um ano e de 6,8% em vinte anos. Participação da Temasek no DBS em fevereiro de 2026: 28,30%. Retorno real do GIC em vinte anos até 31 de março de 2026: 3,4% ao ano. Transferência da Monetary Authority em 7 de abril de 2022: S$ 75 bilhões. Ativos de reserva oficiais em setembro de 2026: US$ 433,4 bilhões. Net Investment Returns Contribution no exercício de 2026: $ 28,48 bilhões, cerca de um quinto dos gastos do governo. Mandatos de gestão externa de 1998: S$ 25 bilhões pelo GIC e S$ 10 bilhões pela Monetary Authority. Equity Market Development Programme de 2025: S$ 5 bilhões. Fundos de pensão suíços em 2024: 1.292 fundos com CHF 1.220,6 bilhões.

© 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.

Notas

1. Swiss Federal Statistical Office, comunicado à imprensa “Pension Fund Statistics 2024: Final results and key figures”, embargo até 21 de janeiro de 2026: ativo total dos 1.292 fundos de pensão da Suíça de CHF 1.220,6 bilhões (2023: CHF 1.129,1 bilhões); retorno líquido dos investimentos de CHF 83,7 bilhões. ↩
2. Swiss National Bank, “Foreign exchange reserves and Swiss franc bond investments” (snb.ch, acesso em novembro de 2026): ações 28% das reservas cambiais em 30 de setembro de 2026; gestão passiva pela replicação de índices de mercado amplos. Swiss National Bank, comunicado à imprensa “Annual result of the Swiss National Bank for 2025”, 2 de março de 2026: lucro de CHF 26,1 bilhões; distribuição de CHF 4 bilhões, um terço à Confederação e dois terços aos cantões. ↩

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.