Le capital public : CPF, Temasek et 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

Peu de places financières sont aussi fortement marquées que Singapour par l'épargne de leur propre État. Chaque citoyen et résident permanent qui travaille verse une part de son salaire au Central Provident Fund (CPF), la caisse centrale de prévoyance. Le gouvernement transforme cette épargne et ses propres excédents budgétaires en actifs étrangers de long terme, gérés par GIC, tandis que Temasek Holdings détient et gère un portefeuille de sociétés issues des entreprises publiques des années 1960. La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) conserve les réserves de change officielles qui soutiennent la monnaie. Les chiffres que publient ces institutions dépassent déjà à eux seuls mille milliards de dollars de Singapour.[1] Leur total réel est une question d'intérêt public, car le gouvernement a choisi de ne pas le divulguer.

Ce chapitre examine comment ce capital public a été accumulé et comment il est géré. Il commence par le Central Provident Fund, le régime d'épargne obligatoire qui a transformé les salaires en épargne nationale. Il suit ensuite les deux sociétés d'investissement, Temasek Holdings et GIC, avant d'aborder le cadre constitutionnel qui régit l'utilisation des réserves. Une autre section traite de la transparence et des

© 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.

Principes de Santiago applicables aux fonds souverains. Les dernières sections se demandent comment le capital public a servi d'ancrage à la place financière et quelles conséquences en découlent pour les praticiens qui ont affaire à lui.

Le volume consacré à Genève décrit une place financière bâtie en grande partie sur la fortune privée, en bonne partie étrangère, gérée par des banques privées et des gérants de fortune indépendants. Il relève que les grandes maisons genevoises se sont diversifiées vers des mandats institutionnels pour des caisses de pension, des fonds souverains et des assureurs.[2] Singapour en est l'image inversée. Son État possède deux des investisseurs souverains les plus connus au monde, dont le capital national a façonné le secteur de la gestion d'actifs dès ses premières années. La comparaison à la fin de ce chapitre revient sur cette différence.

L'essentiel

Le Central Provident Fund a commencé à fonctionner le 1er juillet 1955 en tant que régime d'épargne obligatoire. Après 1968, il est devenu le principal instrument de financement de l'accession à la propriété du logement, puis des soins de santé et de la retraite. L'épargne du CPF est placée en Special Singapore Government Securities, des titres d'État non négociables, qui garantissent aux affiliés des taux planchers de 2,5 % et 4 %. Temasek Holdings a été constituée en 1974 avec un portefeuille de 354 millions de S$ et a annoncé une valeur nette de portefeuille de 518 milliards de S$ au 31 mars 2026. GIC, créée en 1981, gère en qualité de gestionnaire de fonds l'essentiel des actifs financiers de l'État et a annoncé un rendement réel annualisé sur 20 ans de 3,4 % à fin mars 2026. Depuis 1991, le Président élu détient une « seconde clé » constitutionnelle sur les réserves accumulées par les gouvernements précédents (past reserves), tandis que le cadre des Net Investment Returns permet au gouvernement de dépenser jusqu'à la moitié des rendements réels attendus à long terme sur les réserves.

© 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.

Notes

1. Somme des chiffres cités dans ce chapitre : valeur nette du portefeuille de Temasek de 518 milliards de S$ au 31 mars 2026 (*TechNode Global*, 8 juillet 2026) et avoirs de réserve officiels de la MAS de 433,4 milliards de dollars US en septembre 2026 (MAS, « International Reserves and Foreign Currency Liquidity »), sans les avoirs du CPF de 689 milliards de dollars, dont une partie se retrouve dans les actifs gérés par GIC. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie E, chap. II : la gestion d'actifs institutionnelle pour « caisses de pension, fonds souverains, assureurs, fondations » comme diversification des grandes maisons genevoises. ↩

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