ECONSTOR
Make Your Publications Visible.

A Service of

ZBW Leibniz-Informationszentrum Wirtschaft
Leibniz Information Centre for Economics

Roll, Stephan

Research Report

Staatsfonds und Außenpolitik: Wie Saudi-Arabien, die VAE und Katar in ihre Macht investieren

SWP-Studie, No. 18/2025

Provided in Cooperation with:
Stiftung Wissenschaft und Politik (SWP), German Institute for International and Security Affairs, Berlin

Suggested Citation: Roll, Stephan (2025) : Staatsfonds und Außenpolitik: Wie Saudi-Arabien, die VAE und Katar in ihre Macht investieren, SWP-Studie, No. 18/2025, Stiftung Wissenschaft und Politik (SWP), Berlin, https://doi.org/10.18449/2025S18

This Version is available at:
https://hdl.handle.net/10419/334471

Standard-Nutzungsbedingungen:

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

Terms of use:

Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.

You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.

If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.

https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/

WWW.ECONSTOR.EU

Mitglied der Leibniz-Gemeinschaft

SWP

SWP-Studie

Stephan Roll

Staatsfonds und Außenpolitik

Wie Saudi-Arabien, die VAE und Katar in ihre Macht investieren

Stiftung Wissenschaft und Politik
Deutsches Institut für
Internationale Politik und Sicherheit

SWP-Studie 18
Dezember 2025, Berlin

- Die drei Golfmonarchien Saudi-Arabien, Katar und Vereinigte Arabische Emirate verfügen über fünf der aktivsten und größten Staatsfonds weltweit: den saudischen Public Investment Fund (PIF), die Qatar Investment Authority (QIA) sowie die drei emiratischen Fonds Abu Dhabi Investment Authority (ADIA), Mubadala und ADQ.
- Diese Fonds erfüllen nicht nur die Funktion, Öleinnahmen in Investitionskapital umzuwandeln und so den Übergang von rentenbasierten Ökonomien zu diversifizierten Wirtschaftsstrukturen zu ermöglichen. Vielmehr tragen sie auch dazu bei, die außenpolitische Handlungsfähigkeit ihrer Staaten zu erweitern.
- Institutionelle und personelle Verflechtungen ermöglichen es den Regierungen der drei Länder, die Fonds strategisch einzusetzen und so die eigene Hard, Soft und Sharp Power deutlich auszubauen — etwa durch Investitionen im In- und Ausland auf Feldern wie Rüstung, Medien, Sport und neue Technologien sowie durch Kooperationen mit politisch einflussreichen Akteuren. Gleichzeitig bemühen sich die Golfmonarchien, ihre Staatsfonds als unpolitisch und rein renditeorientiert darzustellen. Dabei helfen die Gründung von Tochterunternehmen oder die Zusammenarbeit mit Private-Equity-Gesellschaften.
- Deutschland und seine europäischen Partner haben ein nachvollziehbares Interesse daran, die Staatsfonds als Investoren zu gewinnen; sie dürfen jedoch die damit verbundenen Risiken nicht vernachlässigen. Dazu gehören der mögliche Zugriff Dritter auf kritische Infrastrukturen, der drohende Abfluss sensibler Militär- und Sicherheitstechnologie sowie die Gefahr einer politischen Einflussnahme der Golfmonarchien.
- Darüber hinaus müssen sich Deutschland und die EU grundsätzlicher damit auseinandersetzen, dass die außenpolitischen Handlungsmöglichkeiten der drei Golfmonarchien durch ihre Staatsfonds gewachsen sind. Denn das Verhalten Saudi-Arabiens, der Emirate und Katars auf regionaler wie internationaler Ebene widerspricht teilweise deutschen und europäischen Interessen.

SWP-Studie

Stephan Roll

Staatsfonds und Außenpolitik

Wie Saudi-Arabien, die VAE und Katar in ihre Macht investieren

Stiftung Wissenschaft und Politik
Deutsches Institut für
Internationale Politik und Sicherheit

SWP-Studie 18
Dezember 2025, Berlin

Dieses Werk ist lizenziert
unter CC BY 4.0

SWP-Studien unterliegen
einem Verfahren der Begut-
achtung durch Fachkolle-
ginnen und -kollegen und
durch die Institutsleitung *(peer
review)*, sie werden zudem
einem Lektorat unterzogen.
Weitere Informationen
zur Qualitätssicherung der
SWP finden Sie auf der SWP-
Website unter https://
www.swp-berlin.org/ueber-
uns/qualitaetssicherung/.
SWP-Studien geben die
Auffassung der Autoren und
Autorinnen wieder.

SWP
Stiftung Wissenschaft und
Politik
Deutsches Institut für
Internationale Politik und
Sicherheit

Ludwigkirchplatz 3—4
10719 Berlin
Telefon +49 30 880 07-0
Fax +49 30 880 07-200
www.swp-berlin.org
swp@swp-berlin.org

ISSN (Print) 1611-6372
ISSN (Online) 2747-5115
DOI: 10.18449/2025S18

Inhalt

5 Problemstellung und Empfehlungen

7 Einleitung: Staatsfonds am Golf im Wandel

11 Institutionelle und personelle Verflechtungen zwischen Staatsfonds und Außenpolitik

13 Erweiterung außenpolitischer Handlungsmöglichkeiten
14 Hard Power
16 Soft Power
19 Sharp Power

22 Bemühen um ein unpolitisches Image der Staatsfonds

25 Ausblick und Schlussfolgerungen

28 Abkürzungen

Dr. Stephan Roll ist Senior Fellow der Forschungsgruppe Afrika und Mittlerer Osten.

Staatsfonds und Außenpolitik. Wie Saudi-Arabien, die VAE und Katar in ihre Macht investieren

Staatsfonds spielen für die wirtschaftliche Entwicklung der drei Golfmonarchien Saudi-Arabien, Vereinigte Arabische Emirate (VAE) und Katar eine zentrale Rolle. Sie dienen als Finanzierungs- und Steuerungsinstrumente, um den Übergang von einer öl- und gasbasierten Rentenökonomie hin zu diversifizierten Wirtschaftsstrukturen voranzutreiben. In der neueren Forschung zu Staatsfonds wird jedoch zunehmend betont, dass sie nicht nur ökonomische Akteure sind, sondern zugleich dazu dienen können, außenpolitische Ziele ihrer jeweiligen Staaten durchzusetzen. Auch in den drei Golfmonarchien weist die enge Verzahnung der Fonds mit den (außen-)politischen Machtzentren auf diesen Zusammenhang hin. Da die Entscheidungsprozesse innerhalb der Fonds jedoch weitestgehend intransparent sind, lässt sich bei vielen ihrer Investitionen eine klare Trennung zwischen wirtschaftlichen und außenpolitischen Motiven kaum vornehmen. Um die außenpolitische Bedeutung der Staatsfonds zu erfassen, richtet die vorliegende Studie den Blick daher auf die Machtressourcen der Golfmonarchien. Untersucht wird anhand der fünf aktivsten Staatsfonds — die auch als »Oil Five« bezeichnet werden —, inwiefern deren Aktivitäten es dem jeweiligen Staat ermöglichen, Hard, Soft und Sharp Power auszuüben. Es handelt sich dabei um den saudischen Public Investment Fund (PIF), die Qatar Investment Authority (QIA) sowie die drei emiratischen Fonds Abu Dhabi Investment Authority (ADIA), Mubadala und ADQ.

Die Analyse zeigt, dass die Golfmonarchien ihre Staatsfonds erfolgreich nutzen, um Ölrenten in außenpolitische Schlagkraft entlang der drei Machtdimensionen zu übersetzen. Dabei sind die Fonds meist kein direktes Instrument der Außenpolitik. Vielmehr vergrößern sie die externen Handlungsspielräume ihrer Staaten, indem sie in Rüstungsindustrie, Medien, Sport und neue Technologien investieren und gezielt mit einflussreichen Akteuren kooperieren. Gleichzeitig bemühen sich die Fonds, dass ihre politische Anbindung möglichst unauffällig ist; hierzu tragen auch ihre Investitionen über Private-Equity- oder Venture-Capital-Fonds bei. Auf diese

Weise bleiben sie in den Empfängerländern meist unter dem Radar, und selbst Engagements, die im eigenen Land auf Kritik stoßen könnten — etwa umfangreiche Investitionen in den israelischen Markt — vollziehen sich abseits der öffentlichen Wahrnehmung.

Für Deutschland und seine europäischen Partner sind die kapitalstarken Staatsfonds ausgesprochen attraktiv, bieten sie doch ein erhebliches Investitionspotential, eine hohe Liquidität und einen meist langfristigen Anlagehorizont. Sie eröffnen Chancen für die Finanzierung großer Infrastrukturprojekte und die Stabilisierung von Unternehmen in strategischen Branchen, aber auch einen Zugang zu den Märkten der Golfregion. Gleichzeitig jedoch resultiert aus der engen Verknüpfung dieser Fonds mit der Außenpolitik der betreffenden Staaten eine doppelte Herausforderung.

Zum einen bergen ihre Investitionen in den europäischen Markt das Risiko einer Übernahme kritischer Infrastrukturen und mehr noch eines gezielten Wissens- und Technologietransfers. Dies ist nicht nur mit Blick auf mögliche Wettbewerbsnachteile europäischer Unternehmen bedeutsam. Es betrifft auch die Weitergabe sensibler Technologien an Drittstaaten wie China und Russland, in denen die Staatsfonds ebenfalls aktiv sind, sowie an die Golfmonarchien selbst. Problematisch wäre etwa, wenn neue Technologien dazu beitragen, die Überwachungs- und Repressionsfähigkeit der autoritären Führungen in den drei Staaten zu stärken. Solche Risiken müssen im Rahmen der Investitionskontrolle sorgfältig geprüft werden — gerade bei Engagements über Investmentvehikel und private Beteiligungsgesellschaften kein einfaches Unterfangen.

Zum anderen ermöglichen es die Staatsfonds, dass Saudi-Arabien, die VAE und Katar eine zunehmend aktivere Außenpolitik betreiben. Sowohl auf internationaler als auch auf regionaler Ebene kann diese Entwicklung deutschen und europäischen Interessen zuwiderlaufen — etwa in Klimaverhandlungen, im Umgang mit Russland oder bei Konflikten wie in Sudan. Erforderlich ist daher eine Außenpolitik gegenüber den drei Staaten, die außenpolitische und wirtschaftliche Interessen zusammendenkt. Deutschland und seine Partner in Europa sollten sich vergegenwärtigen, dass der europäische Wirtschaftsraum aufgrund seiner Größe und Stabilität für die Staatsfonds besonders attraktiv ist, gerade vor dem Hintergrund der unsicheren Verhältnisse in den USA unter Präsident Donald Trump. Das Investitionsinteresse der Fonds sollte deshalb gezielt genutzt werden, um eigene Interessen klarer zu artikulieren und wirksamer durchzusetzen. Europas Handlungsfähigkeit gegenüber den Golfmonarchien ließe sich auf diese Weise stärken.

Einleitung: Staatsfonds am Golf im Wandel

2024 gehörten der saudische Public Investment Fund (PIF), die Qatar Investment Authority (QIA) sowie die drei emiratischen Fonds Abu Dhabi Investment Authority (ADIA), Mubadala und ADQ zum dritten Mal in Folge zu den zehn aktivsten Staatsfonds[1] weltweit. Die auch als Oil Five bezeichneten Fonds waren für rund 60 Prozent der insgesamt 136,1 Milliarden US-Dollar an Investitionen verantwortlich, die von etwa 100 Staatsfonds weltweit getätigt wurden (siehe Graphik 1).[2] Ihr Investitionsvolumen von 82 Milliarden US-Dollar entsprach in etwa den gesamten öffentlichen Investitionen, die der Bund in Deutschland 2024 tätigte (rund 75 Milliarden Euro).[3] Die Oil Five kontrollieren mit einem Vermögen von rund 3,1 Billionen US-Dollar nahezu ein Viertel der weltweit von Staatsfonds verwalteten Vermögenswerte, die sich derzeit auf knapp 14 Billionen US-Dollar belaufen (siehe Graphik 2). Dabei begann ihr Aufstieg zu bedeutenden Akteuren des internationalen Kapitalmarkts schon vor mehr als zwei Jahrzehnten.

Bis in die 1990er Jahre hinein investierten die vier wohlhabendsten Golfstaaten — neben Saudi-Arabien, den Vereinigten Arabischen Emiraten und Katar auch das Emirat Kuwait — ihre Haushaltsüberschüsse aus dem Öl- und Gasexport noch überwiegend konservativ, nämlich vor allem in festverzinsliche Wertpapiere, allen voran US-Staatsanleihen. Ziel war es zum einen, Vermögenswerte zur Sicherung langfristiger Einnahmen aufzubauen, Schwankungen von Rohstoffzyklen abzufedern und die sogenannte Holländische Krankheit — also den Verlust von Wettbewerbsfähigkeit anderer Sektoren durch Erstarken der eigenen Währung — zu verhindern. Darüber hinaus diente das »Petrodollar-Recycling« dazu, die Allianz mit dem wichtigsten Sicherheitspartner der vier Staaten, den USA, zu festigen.[4]

Ab den 2000er Jahren änderten die Golfmonarchien schrittweise ihre Investmentstrategien. Der steile Anstieg des Ölpreises zwischen 2002 und 2008 sorgte dafür, dass die Einnahmen aus Rohstoffexporten die Staatsausgaben deutlich überschritten. Die staatlichen Sparquoten nahmen in der Folge erheblich zu und erreichten 2007 im Durchschnitt rund 40 Prozent — wenn auch mit teils erheblichen Unterschieden zwischen den einzelnen Ländern.[5] Dies führte zu massiven Kapitalzuflüssen in bestehende und zur Gründung neuer Staatsfonds. Trotz der seither wieder gesunkenen Sparquoten wuchs deren

1 Ein Staatsfonds (Sovereign Wealth Fund, SWF) lässt sich — wenngleich es keine universell anerkannte Definition gibt — allgemein als ein von einer nationalen oder regionalen Regierung kontrolliertes Anlagevehikel beschreiben, das staatliche Überschüsse in Wertpapiere und andere Vermögenswerte investiert, um wirtschaftliche Erträge zu erzielen. Anders als Zentralbanken, die in erster Linie Währungsreserven zur Stabilisierung der Geld- und Wechselkurspolitik verwalten, haben Staatsfonds ein renditeorientiertes Anlageziel. Sie unterscheiden sich dabei auch von Pensionsfonds, deren Zweck es ist, künftige Rentenzahlungen für bestimmte Gruppen von Beitragszahlern zu sichern.

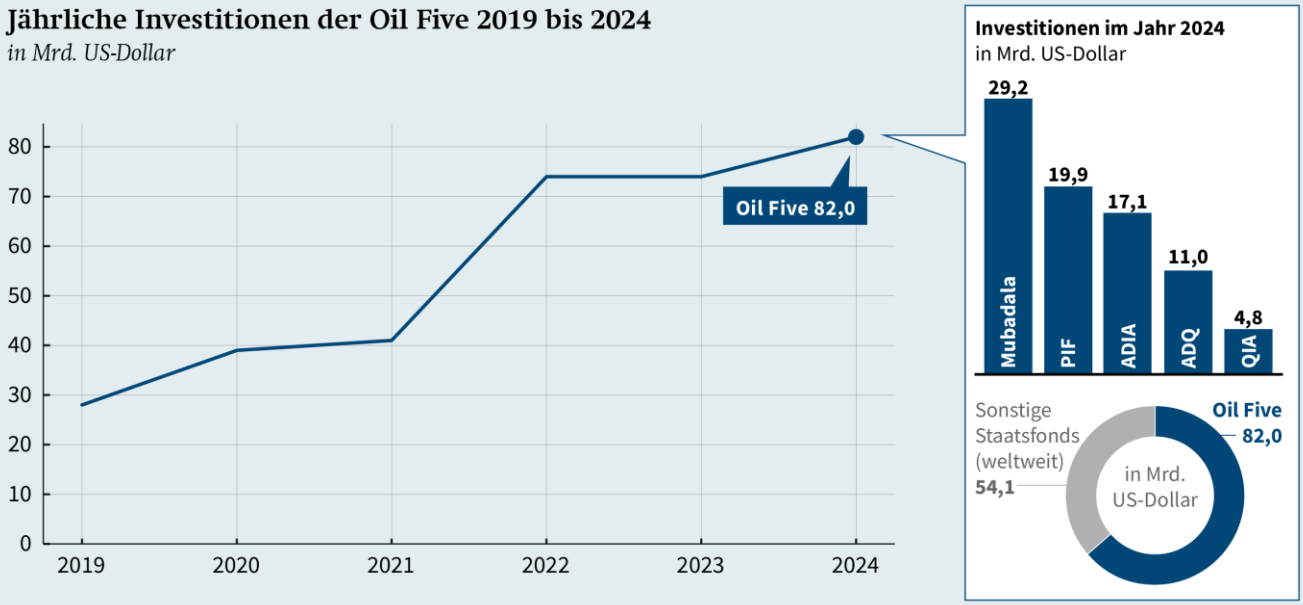
2 Dayan A. Tine, »Saudi PIF on Track to Reach $2tn in AuM, 2nd-Largest Globally by 2030«, *Arab News* (online), 10.1.2025, <https://www.arabnews.com/node/2585907/business-economy> (eingesehen am 20.10.2025).

3 Holger Hansen, »German Minister Earmarks 110 Billion Euros for 2025 Investment Surge«, *Reuters* (online), 27.5.2025, <https://www.reuters.com/markets/europe/german-minister-earmarks-110-billion-euros-2025-investment-surge-2025-05-27/> (eingesehen am 26.9.2025).

4 Hannes Baumann, »Monetary Statecraft in the Service of Counter-Revolution: Gulf Monarchies' Deposits to Arab States' Central Banks 1998—2022«, in: *Review of International Political Economy*, 32 (2025) 4, S. 1122—1144 (1126).

5 Tokhir N. Mirzoev u. a., *The Future of Oil and Fiscal Sustainability in the GCC Region*, International Monetary Fund, 2020, S. 17, <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2020/01/31/The-Future-of-Oil-and-Fiscal-Sustainability-in-the-GCC-Region-48934> (eingesehen am 28.8.2025).

Graphik 1



Quelle: Global SWF (zitiert nach Arab News, 10.1.2025, und Bloomberg, 1.5.2025)

Stiftung Wissenschaft und Politik (SWP), 2025 | CC BY 4.0

Anlagevermögen weiter, das zunehmend in Unternehmensbeteiligungen, Infrastrukturprojekte und alternative Anlageklassen gelenkt wurde. Auf diese Weise wandelten sich die Fonds vom reinen Spar- und Stabilisierungsinstrument zunehmend zu Entwicklungsfonds. Im Unterschied zum kuwaitischen Staatsfonds, der Kuwait Investment Authority (KIA), die bis heute vor allem als internationaler Portfolioinvestor auftritt und damit näher am klassischen Modell eines Staatsfonds bleibt, entwickelten sich die Fonds der drei anderen Golfmonarchien zu aktiven strategischen Investoren. Sie verstärkten ihre direkten Unternehmensbeteiligungen und nehmen seither vermehrt Einfluss auf die Geschäftsausrichtung der Firmen, an denen sie beteiligt sind.

Die Vereinigten Arabischen Emirate und vor allem das politisch einflussreichste Emirat Abu Dhabi waren dabei Vorreiter.[6] Während der Weltfinanzkrise 2007/2008 übernahm die bereits 1976 gegründete Abu Dhabi Investment Authority einen 4,9-prozentigen Anteil am Finanzdienstleister Citigroup, womit sie ihre bisherige Strategie aufgab, als internationaler Investor möglichst unauffällig zu agieren.[7] Gleichwohl verfolgt ADIA bis heute eine eher passive Anlagestrategie,[8] zumindest im Vergleich zu dem 2002 von Abu Dhabi gegründete Staatsfonds Mubadala, der 2017 nach der Fusion mit der International Petroleum Investment Company (IPIC) zur Mubadala Investment Company umbenannt wurde. Mubadala investiert gezielt in Zukunftsbranchen wie Technologie, Gesundheit und Energie und übernimmt bei Beteiligungen auch unternehmerische Verantwortung, wie im Fall der Übernahme des spanischen Ölkonzerns Cepsa oder beim Aufbau des Halbleiterproduzenten Global Foundries. Seit 2019 baut Abu Dhabi mit der inzwischen in ADQ umbenannten Abu Dhabi Developmental Holding Company einen dritten Staatsfonds auf, der sich stärker als die beiden anderen im regionalen Umfeld der VAE engagiert. Beispielhaft dafür ist ein Investitionspaket von 35 Milliarden US-Dollar, mit

6 Zur Bedeutung Abu Dhabis innerhalb der VAE vgl. Guido Steinberg, *Regionalmacht Vereinigte Arabische Emirate. Abu Dhabi tritt aus dem Schatten Saudi-Arabiens*, Berlin: Stiftung Wissenschaft und Politik, Februar 2020 (SWP-Studie 2/2020), S. 8, doi: 10.18449/2020S02.

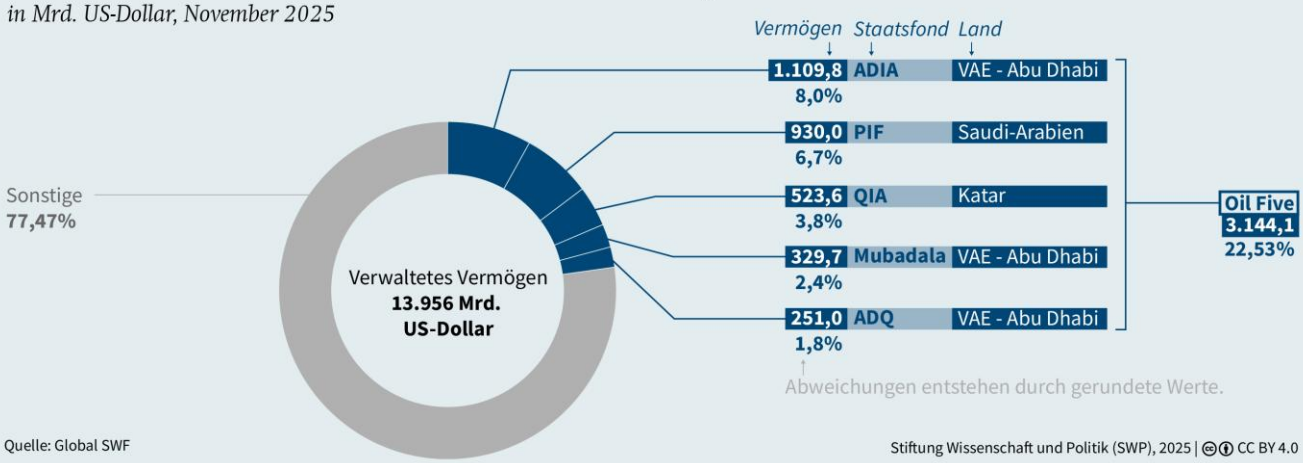
7 Vgl. für ADIA etwa Rawi Abdelal, »Sovereign Wealth in Abu Dhabi«, in: *Geopolitics*, 14 (2009) 2, S. 317–327.

8 Harriet Agnew/Chloe Cornish, »The ›Capital of Capital‹: Abu Dhabi's Pitch to Become a Global Financial Centre«, in: *Financial Times* (online), 21.8.2025, <https://www.ft.com/content/5fceb665-c75a-4328-b28a-e8c684425060> (eingesehen am 10.9.2025).

Graphik 2

Anteil der Oil Five am verwalteten Staatsfondsvermögen weltweit

in Mrd. US-Dollar, November 2025



Quelle: Global SWF

Stiftung Wissenschaft und Politik (SWP), 2025 | CC BY 4.0

dem Ras al-Hikma, ein Gebiet an der ägyptischen Mittelmeerküste, 2024 durch ein Abkommen mit der Regierung in Kairo langfristig gepachtet wurde — ein Schritt, durch den ADQ zu einem der bedeutendsten ausländischen Investoren in Ägypten avancierte.[9]

Katar gründete 2005 die Qatar Investment Authority, die seit der Weltfinanzkrise ebenfalls eine offensive Investitionsstrategie mit hohen Beteiligungsquoten verfolgte. Großes Gewicht legt QIA auf Beteiligungen an westlichen Blue-Chip-Unternehmen sowie auf prestigeträchtige Immobilien, vor allem in London und Paris.[10] In Deutschland ist sie als einer der größten Anteilseigner von Volkswagen, Deutscher Bank und Hapag-Lloyd, verglichen mit den anderen Staatsfonds, besonders präsent (siehe Tabelle, S. 30f).[11]

Saudi-Arabien wiederum war ein Nachzügler bei der Staatsfondsentwicklung. Bis 2015 übernahm die Saudi Central Bank (SAMA) mit ihrem Reserve- und Investitionsportfolio die Rolle eines Staatsfonds; dabei investierte sie überwiegend konservativ in festverzinsliche Wertpapiere, vor allem in US-Staatsanleihen. Erst dann wandelte das Königreich den Public Investment Fund, einen bis dahin unbekannten staatlichen Investitionsfonds, in einen modernen Staatsfonds um und stattete ihn mit erheblichem Kapital aus. Seither wuchs der PIF rasant und übertraf bald die von der SAMA verwalteten Mittel. Mit einem Inlandsanteil von rund 76 Prozent im Jahr 2023[12] ist er deutlich stärker in der heimischen Wirtschaft aktiv als die Fonds der beiden Nachbarländer. Er verfügt aber auch über nennenswerte Beteiligungen an internationalen Unternehmen wie dem Fahrdienstleister Uber und dem Elektroautohersteller Lucid Motors,[13] bei denen er ebenfalls Einfluss auf strategische Entscheidungen nimmt.

Die Regierungen der drei Golfmonarchien führen dezidiert ökonomische Gründe dafür an, dass der Investment-Fokus von konservativen, passiven Anla-

9 Patrick Werr/Karin Strohecker, »Egypt Announces $35 Billion UAE Investment on Mediterranean Coast«, *Reuters* (online), 23.2.2024, <https://www.reuters.com/business/egypt-announces-multi-billion-uae-investment-boost-forex-2024-02-23/> (eingesehen am 28.8.2025).

10 Veljko Fotak u.a., *A Financial Force to Be Reckoned With? – An Overview of Sovereign Wealth Funds*, European Corporate Government Institute (ECGI), August 2016 (Working Paper No. 476/2016), S. 41, <http://bit.ly/3JoLuS4> (eingesehen am 8.8.2025).

11 Sven Christian Schulz, »VW, Siemens, Deutsche Bank: Warum sich Katar in Deutschland einkauft«, *RND* (online), 8.11.2022, <http://bit.ly/42Y4XzR> (eingesehen am 28.8.2025).

12 Karen Kwok, »Breakingviews — Saudi Fund's Prudence Pivot Is Only Half Complete«, *Reuters* (online), 20.8.2024, <https://www.reuters.com/breakingviews/saudi-funds-prudence-pivot-is-only-half-complete-2024-08-20/?utm> (eingesehen am 20.8.2025).

13 Cláudio Afonso, »Lucid-Uber: How Saudi Arabia's PIF Is Bringing Together Its Two Investments«, *EV* (online), 20.7.2025, <https://eletric-vehicles.com/lucid/lucid-uber-how-saudi-arabias-pif-is-bringing-together-its-two-investments/?utm> (eingesehen am 28.8.2025).

gen hin zu risikobehafteten Beteiligungen an inländischen wie ausländischen Unternehmen verschoben wurde. Die Volkswirtschaften der Länder sollen dadurch grundlegend diversifiziert und ihre einseitigen Abhängigkeiten von Öl- und Gaseinnahmen überwunden werden — ein Ziel, das sich klar in den Entwicklungsplänen widerspiegelt, in denen die drei Staaten ihre »Visionen« für das Jahr 2030 formulieren.[14] Die Staatsfonds haben somit nicht nur die Aufgabe, staatliche Rücklagen für die Zukunft zu bilden und die Haushalte gegen Schwankungen der Rohstoffpreise sowie externe Schocks abzusichern. Sie sollen auch gezielt Investitionen zur Stärkung der eigenen Wettbewerbsfähigkeit tätigen und ausländisches Kapital sowie Know-how in ihre Länder lenken.

Ob sich damit jedoch das Investitionsverhalten der Oil Five in Gänze erklären lässt, ist fraglich. In der medialen Berichterstattung und in Analysen von Thinktanks wird immer wieder auf die Rolle der Fonds als Instrument zur Ausübung politischer Macht hingewiesen,[15] sei es zur Sicherung der Herrschaft[16] oder als Mittel von Scheckbuchdiplomatie.[17] Auch einzelne Experten in den Golfstaaten selbst weisen auf eine entsprechende Bedeutung der Staatsfonds hin. Der bekannte emiratische Politikanalyst Abdulkhaleq Abdulla etwa betont, dass ADQ und Mubadala sowohl eine investitionsbezogene als auch eine politische Dimension hätten.[18]

Diesen Eindruck wiederum suchen die Regierungen der Golfstaaten in ihrer öffentlichen Kommunikation und in Selbstverpflichtungen zu entkräften. So wandte sich Abu Dhabi bereits 2008 im *Wall Street Journal* mit einem offenen Brief an Aufsichtsbehörden und politische Entscheidungsträger in den USA und Europa, nachdem Investitionen arabischer Fonds in westliche Finanzunternehmen während der damaligen Krise auf Kritik gestoßen waren. In dem Schreiben legte das Emirat seine Investment-Richtlinien offen und beteuerte zugleich, die Engagements von Staatsfonds niemals als außenpolitisches Instrument genutzt zu haben und dies auch künftig nicht zu tun. Vielmehr hob man hervor, dass angemessene Standards für Governance und Rechenschaftspflicht eingehalten würden.[19]

ADIA und Mubadala, aber auch QIA und der PIF haben sich zudem den Santiago-Prinzipien verpflichtet, die 2008 von der International Working Group of Sovereign Wealth Funds mit Unterstützung des Internationalen Währungsfonds (IWF) entwickelt wurden. Sie haben zum Ziel, das Vertrauen in Staatsfonds zu stärken und einheitliche Standards für Transparenz, Governance und Risikomanagement zu etablieren.[20] Die Prinzipien sehen unter anderem vor, dass die Strategien eines Staatsfonds von seinem operativen Management unabhängig und im Rahmen klar definierter Zuständigkeiten umgesetzt werden. Allerdings sind die Fonds in den drei Golfstaaten institutionell wie personell so eng mit der politischen Führung verflochten, dass sich die Frage stellt, wie glaubwürdig solche Selbstverpflichtungen sind.

14 Für Abu Dhabis »Vision 2030« siehe United Arab Emirates' Government Portal, »Abu Dhabi Economic Vision 2030«, <https://u.ae/en/about-the-uae/strategies-initiatives-and-awards/strategies-plans-and-visions/finance-and-economy/abu-dhabi-economic-vision-2030> (eingesehen am 29.8.2025); für Katar siehe State of Qatar, Government Communications Office, »Qatar National Vision 2030« (online), <https://www.gco.gov.qa/en/state-of-qatar/qatar-national-vision-2030/our-story/> (eingesehen am 29.8.2025); für Saudi-Arabien siehe Kingdom of Saudi Arabia, »Saudi Vision 2030«, <https://www.vision2030.gov.sa/en> (eingesehen am 29.8.2025).

15 John Calabrese, »The New Wave of Dealmaking by Gulf Sovereign Wealth Funds«, Middle East Institute, 20.7.2023, <https://www.mei.edu/publications/new-wave-dealmaking-gulf-sovereign-wealth-funds> (eingesehen am 26.5.2025).

16 Vgl. u. a. Alexis Montambault-Trudelle, »Money Trees in the Gulf: The Power of Sovereign Wealth Funds in Shifting GCC International Politics«, in: *Orient*, 64 (2023) 2.

17 Diana Galeeva, »The Benefits of Checkbook Diplomacy«, *Arab News* (online), 4.5.2025, <https://www.arabnews.com/node/2599523> (eingesehen am 26.5.2025).

18 Hadeel Al Sayegh/Yousef Saba, »Abu Dhabi Fund ADQ Wields Economic Diplomacy to Forge Regional Ties«, *Reuters* (online), 16.10.2022, <https://www.reuters.com/world/middle-east/abu-dhabi-fund-adq-wields-economic-diplomacy-forge-regional-ties-2022-10-16/> (eingesehen am 28.1.2025).

19 »Abu Dhabi's Investment Guidelines« (online), in: *The Wall Street Journal*, 17.3.2008, <https://www.wsj.com/articles/SB120578495444542861> (eingesehen am 22.8.2025).

20 Im Fall von ADIA, Mubadala und QIA wurden die Standards umgesetzt, folgt man den jeweiligen Santiago Principles Self-Assessments, vgl. International Forum of Sovereign Wealth Funds, »Santiago Principle Self-Assessments«, <https://ifswf.org/assessments> (eingesehen am 29.9.2025). Der PIF hat nach eigenen Angaben ebenfalls die Generally Accepted Principles and Practices der Santiago-Prinzipien übernommen, vgl. PIF, »Our Governance and Investment Decisions«, <https://www.pif.gov.sa/en/our-investments/governance-and-investment-decisions/> (eingesehen am 29.9.2025). Lediglich ADQ nimmt bislang keinen expliziten Bezug auf die Santiago-Prinzipien.

Institutionelle und personelle Verflechtungen zwischen Staatsfonds und Außenpolitik

Da es sich bei Saudi-Arabien und Katar um absolute Monarchien handelt und auch Abu Dhabi als dominierendes Emirat der VAE absolutistisch regiert wird, unterstehen die jeweiligen Staatsfonds letztlich der Autorität des Herrschers. Für sie gilt keinerlei parlamentarische Kontrolle, und ihre operative Unabhängigkeit bei Investitionsentscheidungen besteht in der Praxis weitgehend nur auf dem Papier. Das unterscheidet sie von Staatsfonds demokratischer Länder wie etwa dem norwegischen Government Pension Fund Global (GPFG), der von der Norges Bank Investment Management verwaltet wird und derzeit der größte Staatsfonds der Welt ist. In Katar und Abu Dhabi sind QIA, ADIA, ADQ und Mubadala dem jeweiligen »Supreme Council« unterstellt, der direkt vom Staatsoberhaupt geleitet wird — also dem katarischen Emir Tamim bin Hamad Al Thani bzw. dem Emir von Abu Dhabi und Präsidenten der VAE, Mohammed bin Zayed Al Nahyan.[21] In dieser Funktion bestimmen die beiden auch die Direktorien ihrer Staatsfonds. In Saudi-Arabien wiederum wird das Direktorium des PIF per königlichem Dekret eingesetzt und vom Wirtschaftskabinett (Council of Economic and Development Affairs, kurz CEDA) überwacht, dessen Mitglieder ebenfalls der König ernennt. Die Verknüpfungen zwischen Staatsfonds und Außenpolitik ergeben sich indes nicht nur durch die Person des jeweiligen Herrschers, der auch als ultimativer politischer Entscheidungsträger des Landes fungiert, sondern gehen weit darüber hinaus.

Was Saudi-Arabien betrifft, liegt der Vorsitz sowohl im Direktorium des PIF als auch im CEDA bei Kronprinz und Premierminister Mohammed bin Salman, der aufgrund von Alter und Gesundheitszustand seines Vaters mittlerweile als De-facto-Herrscher des Landes gilt und dessen Außenpolitik maßgeblich gestaltet. Zugleich nimmt er direkten persönlichen Einfluss auf die operativen Geschäfte des PIF,[22] die von seinem engen Vertrauten Yasser al-Rumayyan geleitet werden. Rumayyan ist derzeit der wichtigste Manager innerhalb des öffentlichen Wirtschaftssektors im Königreich, neben seiner Rolle als Gouverneur des PIF steht er auch dem staatlichen Ölkonzern Saudi Aramco vor. Er verfügt offenbar über Ministerrang und spielt eine zentrale Rolle in außenpolitischen Angelegenheiten, etwa in den Beziehungen Riads zu China.[23] Die personelle Verzahnung zwischen dem PIF und dem außenpolitischen Entscheidungszentrum des Landes ist darüber hinaus durch das Saudi Center for International Strategic Partnerships (SCISP) gegeben, das die Aufgabe hat, »alle Bemühungen des Königreichs in Bezug auf seine internationalen strategischen Partnerschaften mit Partnerländern zu harmonisieren und zu koordinieren«.[24] Die Bedeutung des SCISP für konkrete Kursbestim-

21 Abu Dhabi Media Office, »In His Capacity as Ruler of Abu Dhabi Khalifa Bin Zayed Issues a Law to Establish the Supreme Council for Financial and Economic Affairs«, Pressemitteilung, 27.12.2020, <https://www.mediaoffice.abudhabi/en/government-affairs/Khalifa-bin-Zayed-issues-law-establish-Supreme-Council-Financial-Economic-Affairs/> (eingesehen am 5.8.2025). Für Katar vgl. Qatar Investment Authority, »Governance«, <https://www.qia.qa/en/About/Pages/Governance.aspx> (eingesehen am 29.9.2025).

22 Montambault-Trudelle, »Money Trees in the Gulf« [wie Fn. 16], S. 31.

23 Saudi Press Agency, »Al-Rumayyan Affirms the Significance of the Saudi-Chinese Summits and Investment Opportunities«, 8.12.2022, <https://www.spa.gov.sa/w1824025> (eingesehen am 20.8.2024).

24 Saudi Center for International Strategic Partnerships (SCISP), »Mission, Vision, Values«, <https://scisp.gov.sa/web/about-us/mission-vision-values?csrt=1128497720371898836> (eingesehen am 20.8.2024).

mungen sollte zwar nicht überbewertet werden, doch bildet es einen Ort, an dem einflussreiche Mitglieder von Saudi-Arabiens (außenpolitischer) Elite zusammenkommen, wobei sechs der zwölf SCISP-Vorstandsmitglieder zugleich im Board des PIF vertreten sind.[25]

In Abu Dhabi wurde 2023 innerhalb der Herrscherfamilie die operative Zuständigkeit für die Staatsfonds neu geordnet. Mohammed bin Zayed, der bereits seit Jahren als De-facto-Herrscher galt und nach dem Tod seines Bruders im Jahr 2022 offiziell zum Emir von Abu Dhabi sowie zum Präsidenten der VAE ernannt wurde, verzichtete auf die direkte Führung der Staatsfonds. Er übertrug diese Aufgabe an zwei seiner Brüder, Tahnoon bin Zayed Al Nahyan, der Vorstandsvorsitzender von ADIA und ADQ wurde, und Mansour bin Zayed Al Nahyan, den er zum Vorstandschef von Mubadala ernannte.[26] Damit erweiterte er innerhalb der großen Herrscherfamilie die Macht der sogenannten »Bani Fatima« (Nachkommen der Fatima), einer Gruppe von fünf Vollbrüdern einschließlich des Emirs selbst, die nach deren Mutter benannt ist.[27] Hamed bin Zayed Al Nahyan, ein weiterer Vollbruder, führt bereits seit 2010 als Managing Director die Geschäfte von ADIA und gehört zugleich dem Direktorium von ADQ an. Zwei Söhne bin Zayeds sind zudem Mitglieder der Direktorien von ADIA und Mubadala.

Die »Bani Fatima« kontrollieren indes nicht nur die Staatsfonds von Abu Dhabi, sondern auch die Außenpolitik der VAE.[28] Neben Außenminister Abdullah bin Zayed, einem weiteren Vollbruder, kommt hier vor allem Tahnoon bin Zayed eine tragende Rolle zu. Neben seiner Position als Vorstandsvorsitzender von ADIA und ADQ ist der Prinz seit 2016 Nationaler Sicherheitsberater und damit de facto Geheimdienstchef der Emirate. Und auch unterhalb der Herrscherfamilie zeigt sich die enge Verflechtung zwischen Staatsfonds und Außenpolitik. Khaldoon Khalifa Al Mubarak etwa, der Managing Director und Group CEO von Mubadala, ist zugleich Chairman der Executive Affairs Authority, einer Regierungsbehörde zur strategischen Politikberatung für Mohammed bin Zayed, und Präsidenten-Gesandter für China.[29]

In Katar war die Leitung des Staatsfonds QIA nach dessen Gründung ebenfalls eng mit der außenpolitischen Führungsebene verknüpft. Von 2005 bis 2013 lag die Verantwortung bei Hamad bin Jassim Al Thani, der in Personalunion als CEO des Fonds und als Außenminister (später auch Premierminister) fungierte. Er gilt als Architekt der ambitionierten, proaktiven Außen- und Regionalpolitik Katars unter Emir Hamad bin Khalifa Al Thani, dem Vater des heutigen Emirs.[30] Nachdem Hamad im Jahr 2013 abgedankt hatte und sein Sohn Tamim bin Hamad Al Thani inthronisiert worden war, blieb es zunächst bei der personellen Verflechtung zwischen Staatsfonds und außenpolitischem Entscheidungszentrum. So bekleidete auch der seit 2016 amtierende Außenminister Mohammed bin Abdulrahman Al Thani mehrere Jahre lang den Vorsitz von QIA. Mit der Neuordnung der Fondsleitung 2023 endete diese Doppelfunktion jedoch. An die Spitze des Fonds wurde der ausgewiesene Wirtschaftsmanager Bandar bin Mohammed bin Saoud Al Thani berufen, der zugleich das Amt des Zentralbank-Gouverneurs innehat. Aus der Zusammensetzung des aktuellen Direktoriums lässt sich nun keine direkte personelle Anbindung an das außenpolitische Entscheidungszentrum mehr ablesen. Diese dürfte vor allem durch den stellvertretenden Vorsitzenden Mohammed bin Hamad bin Khalifa Al Thani gewährleistet sein, einen Vollbruder des Emirs, der zu dessen engsten Beratern zählt.[31]

25 SCISP, »Board of Directors«, <https://scisp.gov.sa/web/about-us/board-of-directors?csrt=2702209398069337378> (eingesehen am 20.8.2024).

26 Yousef Saba, »Abu Dhabi Shakes up Wealth Funds with Top Royals Chairing«, *Reuters* (online), 9.3.2023, <https://www.reuters.com/world/middle-east/abu-dhabi-shakes-up-wealth-funds-with-top-royals-chairing-2023-03-09/> (eingesehen am 14.5.2025).

27 Steinberg, *Regionalmacht Vereinigte Arabische Emirate* [wie Fn. 6], S. 8.

28 Johannes Späth u. a., *Survival Strategies in the Middle East: Foreign Policy in the Service of Regime Security*, Wien: Österreichisches Institut für Internationale Politik, Januar 2024 (Policy Analysis, Nr. 1), <https://www.oiip.ac.at/cms/media/policy-analysis-survival-strategies-in-the-middle-east.pdf> (eingesehen am 15.5.2025).

29 United Arab Emirates, Executive Affairs Authority, »Chairman of the Executive Affairs Authority — H. E. Khaldoon Khalifa Al Mubarak«, <https://eaa.gov.ae/en/pages/chairman-executive-affairs-authority.html> (eingesehen am 12.7.2024).

30 Vgl. Guido Steinberg, *Katars Außenpolitik. Entscheidungsprozesse, Grundlinien und Strategien*, Berlin: Stiftung Wissenschaft und Politik, Oktober 2022 (SWP-Studie 12/2022), S. 7ff, doi: 10.18449/2022S12.

31 Er ist der Sekretär seines Bruders für Investitionsangelegenheiten und verantwortet in dieser Funktion maßgeblich die Anlagestrategie des Emirs. Vgl. Qatar Investment Authority, »Leadership«, <https://www.qia.qa/en/About/Pages/leadership.aspx> (eingesehen am 4.9.2025).

Erweiterung außenpolitischer Handlungsmöglichkeiten

Die institutionellen und personellen Überschneidungen zwischen den Staatsfonds und den außenpolitischen Entscheidungsebenen der drei Länder verstärken zumindest den Verdacht, dass die Fonds nicht ausschließlich renditeorientiert agieren. Entsprechende Hinweise finden sich auch in der neueren konzeptionellen Forschung zu Staatsfonds.[32] Verschiedene Studien betonen, dass diese Fonds neben finanziellen Zielsetzungen auch politische oder normative Zwecke verfolgen können. Dies gilt selbst für Fonds demokratischer Staaten wie den norwegischen GPFG, über den die Regierung in Oslo durch »shareholder activism« soziale Normen und ökologische Praktiken verbreitete.[33] Autokratische Systeme eröffnen — bedingt durch geringe Transparenz und fehlende institutionelle Kontrollmechanismen — noch weitreichendere Möglichkeiten, Staatsfonds für politische Ziele einzusetzen.[34] Sie können dort sowohl zur Herrschaftssicherung der Führung dienen[35] als auch ein Instrument von »economic statecraft« sein. Im zweiten Fall geht es um den gezielten Einsatz wirtschaftlicher Mittel, um nationale Interessen gegenüber anderen Staaten und internationalen Akteuren durchzusetzen.[36]

Allerdings gibt es auch erhebliche Zweifel daran, dass die Fonds systematisch für außenpolitische Zwecke genutzt werden. Einige Autoren halten diesbezügliche Bedenken grundsätzlich für übertrieben und beanstanden eine mangelnde Evidenz.[37] Eine außenpolitische Instrumentalisierung der Fonds, so der Einwand, würde den Renditeinteressen der Regime schaden und letztlich ihre Fähigkeit untergraben, jene Wohlfahrtsleistungen bereitzustellen, die in der Vergangenheit zur Sicherung ihrer Herrschaft beigetragen haben.[38] Die Intransparenz, die den meisten Staatsfonds eigen ist, erschwere es zudem Außenstehenden, dortige Entscheidungsprozesse und die ihnen zugrunde liegenden Motive nachzuvollziehen.[39] Tatsächlich ist die sprichwörtliche »smoking gun« nur schwer zu finden, sprich ein direkter Beleg für die gezielte Instrumentalisierung einzelner Investitionen.

32 Für einen Überblick vgl. Alvaro Cuervo-Cazurra u. a., »A Review of the Internationalization of State-Owned Firms and Sovereign Wealth Funds. Governments Nonbusiness Objectives and Discreet Power«, in: *Journal of International Business Studies*, 2022, S. 1, doi: 10.2139/ssrn.4030118.

33 Ebd. S. 30. Derzeit plant der Fonds, seine Richtlinien zu überarbeiten, weshalb etwa die Umsetzung von »ethical divestments« vorübergehend suspendiert wurde. Vgl. Gwladys Fouche, »Norway Pauses Wealth Fund's Ethical Divestments«, *Reuters (online)*, 4.11.2025, <https://www.reuters.com/business/finance/norway-poised-pause-wealth-funds-ethical-divestments-2025-11-04/> (eingesehen am 14.11.2025).

34 Daniel W. Drezner, »Sovereign Wealth Funds and the (In)Security of Global Finance«, in: *Journal of International Affairs*, 62 (2008) 1, S. 115—130 (119).

35 Kyle J. Hatton/Katharina Pistor, *Maximizing Autonomy in the Shadow of Great Powers: The Political Economy of Sovereign Wealth Funds*, Columbia Law and Economics Working Paper No. 395, 17.3.2011, doi: 10.2139/ssrn.1787565.

36 Für einen Überblick zum Forschungsstand vgl. Tomasz Kaminski, »Political Significance of Sovereign Wealth Funds«, in: ders. (Hg.), *Political Players? Sovereign Wealth Funds' Investments in Central and Eastern Europe*, Łódź: Łódź University Press, 2017, S. 25—43.

37 Vgl. u. a. Rolando Avendaño/Javier Santiso, *Are Sovereign Wealth Funds' Investments Politically Biased? A Comparison with Mutual Funds*, OECD Development Centre, Dezember 2009 (Working Paper No. 283), <https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2010/01/are-sovereign-wealth-funds-investments-politically-biased_g17a1d71/218475437211.pdf> (eingesehen am 27.10.2025).

38 Kathryn C. Lavelle, »Sovereign Wealth Funds and Foreign Policy«, in: Douglas Cumming u. a. (Hg.), *The Oxford Handbook of Sovereign Wealth Funds*, Oxford University Press, 2017 (Bd. 1), S. 182—207, <https://academic.oup.com/edited-volume/27969/chapter-abstract/211592993?redirectedFrom=fulltext> (eingesehen am 5.8.2025).

39 Ebd. S. 189.

Bei vielen vermeintlich »politischen« Anlagen dürfte unklar bleiben, ob sie nicht letztlich doch von monetären Renditeerwartungen getrieben sind. Zudem stellt sich die Frage, inwieweit Rückschlüsse auf künftiges Verhalten möglich sind, sollte sich in Einzelfällen eine außenpolitische Zwecksetzung nachweisen lassen. Letzteres bedeutet nicht zwangsläufig, dass der jeweilige Staatsfonds auch bei anderen Gelegenheiten entsprechend eingesetzt wird. Umgekehrt erlaubt eine rein renditeorientierte Investitionspraxis keine belastbare Aussage darüber, ob außenpolitische Motive dauerhaft ausgeschlossen sind.

Staatsfonds können Abhängigkeiten oder strategische Spielräume schaffen, die sich später außenpolitisch nutzen lassen.

Im Folgenden soll daher weniger die Frage im Vordergrund stehen, inwiefern durch einzelne Investitionen konkrete außenpolitische Interessen verfolgt werden. Zu beleuchten ist vielmehr die strukturelle Dimension der Fonds. Es soll geklärt werden, inwieweit die Oil Five die außenpolitischen Handlungsmöglichkeiten von Saudi-Arabien, den VAE und Katar mittel- bis langfristig erweitern. Dabei wird untersucht, in welcher Weise die Fonds dazu beitragen, die Hard, Soft und Sharp Power dieser Staaten zu stärken. Gemäß der Definition von Joseph Nye bezeichnet Hard Power die Fähigkeit eines Akteurs, andere durch Zwang oder ökonomische Anreize zu beeinflussen, während Soft Power auf Attraktivität, Überzeugungskraft und kulturellen Impulsen beruht.[40] In Ergänzung dazu umfasst Sharp Power — ein vom National Endowment for Democracy mit Blick auf autoritäre Staaten, zunächst vor allem China und Russland, eingeführtes Konzept — manipulative Formen der Einflussnahme auf Öffentlichkeit, Politik und Wirtschaft, die darauf abzielen, offene Gesellschaften zu untergraben und zu destabilisieren.[41]

Entlang dieser drei Machtdimensionen können die Staatsfonds durch ihre Investitionen strategische Spielräume eröffnen oder Abhängigkeiten schaffen, die zu einem späteren Zeitpunkt außenpolitisch nutzbar werden. Ein Stück weit kann dies auch durch rein renditeorientierte Engagements geschehen: Indem solche Fonds die wirtschaftlichen Fähigkeiten ihres Staates stärken, tragen sie dazu bei, dessen relative Macht gegenüber anderen Staaten zu sichern oder auszubauen.[42] Andere Investitionen verbinden Renditeorientierung indes direkt mit der Stärkung einer oder mehrerer der drei beschriebenen Machtressourcen. Darüber hinaus lassen sich auch Fälle identifizieren, in denen Investitionen offenkundig vorrangig darauf abzielen, außenpolitische Potentiale zu erweitern, und kein ökonomisches Kalkül im Vordergrund steht.

Hard Power

Zur Stärkung der eigenen ökonomischen Hard Power könnten Regierungen ihre Staatsfonds gezielt einsetzen, um andere Staaten wirtschaftlich von sich abhängig zu machen.[43] Demnach wäre es denkbar, dass Staatsfonds strategische Industrien oder kritische Infrastrukturen übernehmen und damit ein Druckmittel gegenüber dem Zielland in die Hand bekommen. Möglich wäre dann, Unternehmensentscheidungen zu beeinflussen oder gar mit einem Kapitalabzug zum Schaden des Ziellandes zu drohen. Das

40 Vgl. Joseph S. Nye, *Soft Power. The Means to Success in World Politics*, New York 2004; sowie ders., *The Future of Power*, New York 2011.

41 Vgl. Juan Pablo Cardenal u. a., *Sharp Power. Rising Authoritarian Influence*, National Endowment for Democracy, 5.12.2017, <https://www.ned.org/wp-content/uploads/2017/12/Sharp-Power-Rising-Authoritarian-Influence-Full-Report.pdf> (eingesehen am 12.9.2025). Während Sharp Power nach der ursprünglichen Definition vor allem auf die Manipulation von Informationsräumen abzielt, wird sie von anderen Autoren breiter gefasst: als allgemeines Instrument manipulativer Machtausübung, das zwischen Soft und Hard Power zu verorten ist, zahlreiche Bereiche wie Cyber, Wirtschaft oder Kultur umfasst und sogar Elemente hybrider Kriegführung beinhalten kann. Vgl. Łukasz Skoneczny/Bogusław Cacko, »Sharp Power — Introduction to the Issue«, in: *Przegląd Bezpieczeństwa Wewnętrznego [Internal Security Review]*, 13 (2021) 25, S. 325—340.

42 Ashley T. Lenihan argumentiert in diesem Zusammenhang, dass auch rein renditeorientierte Staatsfonds als Instrument des »internal balancing« dienen können, indem sie die wirtschaftliche Stärke ihres Landes sichern — etwa durch die Förderung nationaler Entwicklungspläne, die Stärkung staatlicher Unternehmen oder die Sicherung des Zugangs zu mineralischen und anderen strategischen Ressourcen. Ashley T. Lenihan, »Sovereign Wealth Funds and the Acquisition of Power«, in: *New Political Economy*, 19 (2014) 2, S. 227—257 (239ff); Kaminski, »Political Significance of Sovereign Wealth Funds« [wie Fn. 36].

43 Kaminski, »Political Significance of Sovereign Wealth Funds« [wie Fn. 36], S. 33.

wirtschaftliche Potential für ein solches Vorgehen hätten die drei Golfmonarchien, wie am Beispiel des europäischen Bankensektors deutlich wird. Allein die Staatsfonds der VAE und Saudi-Arabiens wären groß genug, um qualifizierte Mehrheiten an systemrelevanten Banken der Eurozone zu erwerben — und dadurch politischen Einfluss nicht nur auf nationaler, sondern ebenso auf europäischer Ebene zu gewinnen.[44] Auch bereits getätigte Investitionen könnten als systemrelevant angesehen werden und entsprechende Handlungsmöglichkeiten eröffnen. Beispiele sind die früheren Investitionen des PIF in die US-amerikanische Start-up-Szene[45] und das Engagement von QIA im britischen — insbesondere Londoner — Immobilienmarkt.[46]

Allerdings ist es durchaus mit Schwierigkeiten verbunden, die Engagements von Staatsfonds entsprechend zu instrumentalisieren. Erstens wäre mit (regulatorischem) Widerstand in den Zielländern zu rechnen. Zweitens impliziert die wirtschaftliche Potenz der Fonds nicht, dass deren Mittel in liquider Form verfügbar wären und sich damit kurzfristig Investitionen systemrelevanten Umfangs, etwa im europäischen Bankensektor, tätigen ließen. Drittens könnten die Fonds erhebliche Renditeverluste erleiden, sollten sie im großen Stil für Hard-Power-Zwecke eingesetzt werden. Weitaus relevanter waren in der Vergangenheit daher Zentralbank-Einlagen als Machtinstrument. 2016 drohte Saudi-Arabien mit dem Verkauf von US-Staatsanleihen und weiteren Vermögenswerten, um den Kongress in Washington davon abzuhalten, ein Gesetz zur Einschränkung der Staatenimmunität zu verabschieden.[47] 2024 wiederum soll Riad laut Medienberichten angedeutet haben, europäische Anleihen abzustoßen, sollten die G7 russische Vermögenswerte beschlagnahmen.[48] Auch im Zuge des »Arabischen Frühlings« dienten Zentralbank-Einlagen als Hebel,[49] insbesondere in Ägypten. Dort trugen Milliarden US-Dollar aus Saudi-Arabien und den Emiraten dazu bei, dass Präsident Abd al-Fattah as-Sisi nach dem Putsch von 2013 seine Macht konsolidieren konnte.

Gerade in Ägypten zeichnete sich in den vergangenen Jahren jedoch ein gewisser Wandel ab. Zwischen 2023 und 2025 stellten zwei Staatsfonds, nämlich die katarische QIA[50] und vor allem ADQ aus den Emiraten, dem ägyptischen Staat erhebliche Summen an Liquidität bereit. Besonders der 35 Milliarden US-Dollar schwere Landpacht-Deal von ADQ über das Küstengebiet Ras al-Hikma dürfte Kairos drohende Zahlungsunfähigkeit abgewendet haben, da er den Weg für umfangreiche Hilfen internationaler Finanzinstitutionen ebnete. Beobachter werteten das Vorgehen von ADQ weniger als klassische Direktinvestition, sondern vielmehr als Rettungsaktion,[51] die Ägypten in eine noch stärkere Abhängigkeit von den VAE geführt haben dürfte.

44 Thomas Junghanns/Jan Körnert, »The Potential for a Sovereign Wealth Fund to Acquire and Exert Influence over the Eurozone«, in: *Intereconomics*, 57 (2022) 3, S. 179—186.

45 Eliot Brown/Greg Bensinger, »Saudi Money Flows Into Silicon Valley—and With It Qualms«, in: *The Wall Street Journal* (online), 16.10.2018, <https://www.wsj.com/articles/saudi-backlash-threatens-u-s-startups-1539707574> (eingesehen am 1.6.2025).

46 Vgl. Callum Ward u. a., »State Capitalism, Capitalist Statism: Sovereign Wealth Funds and the Geopolitics of London's Real Estate Market«, in: *Environment and Planning A: Economy and Space*, 55 (2023) 3, S. 742—759; Rob Davies/Joseph Smith, »How Qatar Bought up Britain«, in: *The Guardian* (online), 5.11.2022, <https://www.theguardian.com/business/ng-interactive/2022/nov/05/how-qatar-bought-up-britain> (eingesehen am 1.6.2025).

47 Andrea Wong, »The Untold Story Behind Saudi Arabia's 41-Year U. S. Debt Secret«, *Bloomberg* (online), 30.5.2016, <https://www.bloomberg.com/news/features/2016-05-30/the-untold-story-behind-saudi-arabia-s-41-year-u-s-debt-secret?utm> (eingesehen am 28.9.2025).

48 Daryna Krasnolutska u. a., »Saudis Warned G-7 Against Russia Seizures with Debt Sale Threat«, *Bloomberg* (online), 9.7.2024, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-07-09/saudi-arabia-veiled-threat-to-g7-over-russia-assets?utm> (eingesehen am 28.9.2025).

49 Vgl. Baumann, »Monetary Statecraft in the Service of Counter-Revolution« [wie Fn. 4], S. 1132ff.

50 Archana Narayanan/Mirette Magdy, »Qatar Wealth Fund Transfers $1 Billion to Egypt's Central Bank«, *Bloomberg* (online), 9.11.2022, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-11-09/qatar-wealth-fund-transfers-1-billion-to-egypt-s-central-bank?utm> (eingesehen am 28.9.2025); Mirette Magdy/Abdel Latif Wahba, »Qatar to Transfer Egypt $3.5 Billion for Mediterranean Tourism Site This Year«, *Bloomberg* (online), 6.11.2025, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-11-06/qatar-to-transfer-egypt-3-5-billion-for-mediterranean-tourism-site-this-year> (eingesehen am 28.9.2025).

51 Edmund Bower, »Built on Sand: Can Egypt's New Seaside City Protect the Country from War at Its Borders?«, in: *The Guardian* (online), 8.4.2024, <https://www.theguardian.com/global-development/2024/apr/08/built-on-sand-can-egypts-new-seaside-city-protect-the-country-from-war-at-its-borders?utm> (eingesehen am 28.9.2025).

Bemerkenswert ist auch die Rolle von QIA während der Katar-Krise von 2017 bis 2021. Als Saudi-Arabien, die VAE, Bahrain und Ägypten eine Blockade gegen das Emirat verhängten, konnte Doha auf die finanziellen Ressourcen des Staatsfonds zurückgreifen, um massive Kapitalabflüsse auszugleichen. QIA war in der Lage, kurzfristig mindestens 20 Milliarden US-Dollar an das katarische Finanzministerium zu überweisen und damit die Wirtschaft des Landes zu stabilisieren.[52] Zudem spielte Hassad Food, eine QIA-Tochtergesellschaft, in den ersten Monaten der Blockade eine zentrale Rolle dabei, die lokale Lebensmittelversorgung sicherzustellen.[53] Darüber hinaus trugen die Auslandsinvestitionen von QIA dazu bei, dass insbesondere europäische Staaten sowie die USA gegenüber der Blockade eine neutrale bis ablehnende Haltung einnahmen. Besonders aber zahlten sich Katars Investitionen in der Türkei aus, die maßgeblich über QIA getätigt worden waren. Infolge der Blockade verstärkte Ankara seine militärische Präsenz in Katar, was die Abschreckungsfähigkeit des Emirats gegenüber Saudi-Arabien und den VAE erhöhte.[54] Insgesamt stärkte QIA damit zwar nicht unmittelbar die Hard-Power-Kapazitäten Katars, sehr wohl aber dessen Fähigkeit, der Hard Power anderer Staaten standzuhalten.

Neben dem Ausbau wirtschaftlicher Potentiale nutzen Saudi-Arabien und die VAE ihre Staatsfonds auch zur Entwicklung militärischer Fähigkeiten. Die schlanken und zentralisierten Entscheidungsstrukturen der Fonds ermöglichen es den beiden Ländern, Kapital vergleichsweise unbürokratisch in Rüstungsprojekte, den Aufbau militärischer Infrastruktur und die Förderung sicherheitsrelevanter Industrien zu lenken.[55] Seit 2017 treibt der PIF über sein Tochterunternehmen Saudi Arabian Military Industries (SAMI) die Entwicklung einer eigenständigen Rüstungsindustrie voran. SAMI soll im Rahmen der »Vision 2030« dazu beitragen, dass künftig über 50 Prozent der saudischen Militärausgaben ins eigene Land fließen.[56] Durch Kooperationen mit ausländischen Rüstungsunternehmen wie Boeing und Lockheed Martin aus den USA, dem türkischen Drohnenhersteller Baykar oder dem spanischen Schiffbau-Unternehmen Navantia versucht SAMI, Schlüsseltechnologien im Land selbst zu entwickeln.[57]

Saudi-Arabien und die VAE nutzen ihre Staatsfonds auch zur Entwicklung militärischer Fähigkeiten.

In den VAE war Mubadala 2014 maßgeblich an der Gründung der Emirates Defence Industries Company (EDIC) beteiligt, die später in den staatlichen Rüstungskonzern EDGE Group integriert wurde. Obgleich der Fonds heute nicht mehr an EDGE beteiligt ist — das Unternehmenskonglomerat untersteht mittlerweile offenbar direkt dem Verteidigungsministerium —, hält er noch zahlreiche Beteiligungen an Firmen, deren Geschäftsfelder mit dem Verteidigungssektor verbunden sind, darunter das Raumfahrttechnologie-Unternehmen Space42[58] oder der Luftfahrthersteller Sanad.[59]

Soft Power

In Medien und wissenschaftlicher Literatur werden Staatsfonds häufig mit Soft-Power-Aktivitäten in Verbindung gebracht. Dies gilt insbesondere für die drei Golfmonarchien, die spätestens seit den 2000er Jahren bemüht sind, ihr internationales Image zu verbessern. Vor allem im Westen haftete ihnen bis dahin das Bild politischer und gesellschaftlicher Rückständigkeit an. Ihr wirtschaftlicher Erfolg wurde in erster Linie auf den Export klimaschädlicher fossiler

52 Fahad Al-Marri, »To What Extent Has the Sovereign Wealth Fund Assisted Qatar's Security and Foreign Policy in Resisting the Blockade?«, in: Mahjoob Zweiri u. a. (Hg.), *The 2017 Gulf Crisis. An Interdisciplinary Approach*, Singapore 2021, S. 303—324.

53 The Business Year, »Qatar Agriculture — Hassad Food«, 31.3.2019, <https://thebusinessyear.com/interview/hassad-food/> (eingesehen am 5.6.2025).

54 Rory Miller, »Qatar-Türkiye Relations During the Embargo of Qatar: A Case Study in Derivative Power«, in: *International Politics*, 2024, S. 10ff, doi: 10.1057/s41311-024-00609-1.

55 Anders als Saudi-Arabien und die VAE verfügt Katar bedingt durch seine Größe über keine nennenswerte Rüstungsindustrie.

56 PwC, »Localisation in Military Industries. A Perspective on Industrial Development in the Saudi Arabia's Defence Ecosystem«, 2021, <https://www.pwc.com/m1/en/industries/government/documents/localisation-in-military-industries.pdf> (eingesehen am 5.8.2025).

57 Rawan Radwan, »How Saudi Arabia's SAMI Is Driving the Localization of the Kingdom's Defense Industry«, *Arab News* (online), 20.8.2023, <https://www.arabnews.com/node/2358496/saudi-arabia> (eingesehen am 20.5.2025).

58 Space42, <https://space42.ai/en>.

59 Sanad, <https://www.sanad.ae/>.

Energieträger und die strukturelle Ausbeutung migrantischer Arbeitskräfte zurückgeführt.[60] Im Fall von Saudi-Arabien kam die weltweite Förderung des Salafismus hinzu, die es Riad zwar ermöglichte, Anhängerschaft in muslimischen Gemeinschaften zahlreicher Länder zu gewinnen, dem Ruf des Landes in westlichen Gesellschaften aber zusätzlich schadete.[61] Um ihr Ansehen im Ausland zu fördern und ihren Einfluss auf die internationale Politik zu steigern, waren alle drei Staaten bestrebt, die eigenen Soft-Power-Fähigkeiten zu erweitern.[62] Sie investierten daher seit den 2000er Jahren über ihre Staatsfonds massiv in Medien, Sport, Bildung, Kultur und Tourismus.

Im Medienbereich sticht insbesondere der PIF hervor. So übernahm er beispielsweise 2024 mehr als 50 Prozent vom größten Medienkonglomerat der Region, MBC, das unter anderem mehrere Satellitensender sowie den überregionalen Nachrichtensender Al-Arabiya betreibt.[63] Im Jahr darauf stieg er beim internationalen Streaminganbieter DAZN ein,[64] der weltweite Übertragungsrechte für zahlreiche Sportveranstaltungen hält. Über seine Anteile an der Kingdom Holding ist der PIF darüber hinaus indirekt an nationalen und internationalen Medien- und Social-Media-Unternehmen beteiligt, darunter X, vormals Twitter.[65]

Im Sportbereich war die katarische QIA der Vorreiter unter den Oil Five. Ihre Investmenttochter Qatar Sports Investments (QSI) übernahm 2011 den französischen Profifußballverein Paris Saint-Germain.[66] Später folgten unter anderem Engagements im Padel-Tennis (mit Übernahme der World Padel Tour) und im Motorsport (durch Beteiligung am F1-Team von Audi).[67] Zudem investierte der Staatsfonds über seine Tochtergesellschaft Qatari Diar in den Ausbau der nationalen Sportinfrastruktur, um die Fußballweltmeisterschaft 2022 in Katar vorzubereiten.[68] Der PIF übernahm 2021 nach längeren Verhandlungen den britischen Profifußballverein Newcastle United, trieb den Ausbau der saudischen Fußball-Liga voran, unter anderem durch Anwerbung internationaler Stars wie Cristiano Ronaldo, und investierte massiv in den internationalen Golfsport. Mubadala wiederum ließ 2025 zehn Milliarden US-Dollar in die Investmentplattform TWG Global fließen, die Beteiligungen an bekannten westlichen Sport-Franchises hält, darunter die Los Angeles Dodgers, die Los Angeles Lakers und der FC Chelsea.[69]

60 Yoel Guzansky/Ilan Zalayat, *The Race for Soft Power in the Gulf*, Tel Aviv: The Institute for National Security Studies (INSS), August 2024 (Strategic Assessment, Vol. 27, No. 3), <https://www.inss.org.il/strategic_assessment/soft-power-in-the-gulf/> (eingesehen am 5.8.2025).

61 Hesham Alghannam, *Influence Abroad: Saudi Arabia Replaces Salafism in Its Soft Power Outreach*, Carnegie Middle East Center, Dezember 2024, <https://carnegieendowment.org/research/2024/12/influence-abroad-saudi-arabia-replaces-salafism-in-its-soft-power-outreach?lang=en> (eingesehen am 3.7.2025).

62 Die VAE entwickelten hierzu sogar eine offizielle Soft-Power-Strategie, für deren Umsetzung ein 2017 gegründeter Rat unter Leitung von Mansour bin Zayed Al Nahyan, dem Vorstandsvorsitzenden von Mubadala, verantwortlich ist. Vgl. »UAE Soft Power Council Discusses Ways to Expand Global Message«, *The National*, 27.9.2017, <https://www.thenationalnews.com/uae/government/uae-soft-power-council-discusses-ways-to-expand-global-message-1.661934> (eingesehen am 7.7.2025).

63 Der überregionale katarische Nachrichtensender Al-Jazeera wird hingegen direkt vom katarischen Staat finanziert.

64 Adveith Nair, »Saudi Arabia Buys Stake in Blavatnik's Streaming Service Dazn«, *Bloomberg* (online), 17.2.2025, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-02-17/saudi-arabia-buys-stake-in-blavatnik-s-streaming-service-dazn> (eingesehen am 4.9.2025).

65 Der PIF übernahm 2022 über 16 Prozent der Kingdom Holding des saudischen Unternehmers Prinz Alwaleed bin Talal, der 2018 im Rahmen einer großangelegten Anti-Korruptions-Kampagne drei Monate interniert worden war. Vgl. »Saudi Arabia's Alwaleed to Sell 16.87% of Kingdom Holding to PIF for $1.5 Billion«, *Reuters* (online), 22.5.2022, <https://www.reuters.com/markets/deals/saudi-arabias-alwaleed-sell-1687-kingdom-holding-pif-15-bln-2022-05-22/?utm> (eingesehen am 30.6.2025).

66 Benoit Berthelot, »Paris Saint-Germain Valued at €4 Billion after Selling Stake«, *Bloomberg* (online), 7.12.2023, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-12-07/paris-saint-germain-valued-at-4-billion-after-selling-stake?utm> (eingesehen am 21.9.2025).

67 »Padel-QSI Buys World Padel Tour to Form Unified Premier Padel Tour«, *Reuters* (online), 24.8.2023, <https://www.reuters.com/sports/padel-qsi-buys-world-padel-tour-form-unified-premier-padel-tour-2023-08-24/> (eingesehen am 29.9.2025); Yousef Saba/Christina Amann, »Qatar Adds Audi Formula One Team to Its Sporting Line-up«, *Reuters* (online), 29.11.2024, <https://www.reuters.com/world/middle-east/qia-takes-stake-audi-f1-team-2024-11-29/> (eingesehen am 29.9.2025).

68 »Qatari Diar« (online), *MEED*, 23.1.2012, <https://www.meed.com/qatari-diar-3/?utm> (eingesehen am 18.6.2025).

69 Bindu Rai, »UAE's Mubadala Capital Targets Sporting Assets with $10bln TWG Investment Deal«, in: *Zawya*

Zur internationalen Profilbildung der Golfmonarchien tragen auch große Konferenzen bei, die von den Staatsfonds mitfinanziert werden. So gründete der PIF im Jahr 2017 das Future Investment Initiative Institute. Nach Vorbild des Weltwirtschaftsforums in Davos veranstaltet es jährlich Tagungen, auf denen Wirtschaftsführer und politische Entscheidungsträger über globale Herausforderungen diskutieren. Zugleich bietet das Format eine Bühne, um das Gastgeberland Saudi-Arabien, seine Entwicklungsagenda »Vision 2030« und insbesondere den De-facto-Herrscher Mohammed bin Salman imagewirksam zu inszenieren.[70] QIA wiederum war zumindest in der Vergangenheit Hauptsponsor des jährlich stattfindenden Doha-Forums — einer seit 2003 ausgerichteten Konferenz in der katarischen Hauptstadt, die politische Entscheider zusammenbringt, um insbesondere sicherheitspolitische Entwicklungen zu erörtern.[71]

Und schließlich engagieren sich die Staatsfonds auch in Bildung, Kultur und Unterhaltung sowie in der Entwicklung des Tourismus — Sektoren, in welche die Golfmonarchien während der letzten zwei Dekaden auch über andere Kanäle massiv investiert haben. Mubadala war nicht nur für den Bau des Hauptcampus der New York University Abu Dhabi im Jahr 2010 verantwortlich,[72] sondern unterhält bis heute eine enge Partnerschaft mit der US-Universität und fördert über eine eigene Stiftung die Museumslandschaft in Abu Dhabi.[73] QIA holt über ihre schon erwähnte Tochtergesellschaft QSI die Kunstmesse Art Basel nach Doha.[74] Und der PIF hat insbesondere mit dem Stadtentwicklungsvorhaben Diriyah — einem offiziellen Giga-Projekt im Rahmen der »Vision 2030« — in den Ausbau der Kultur-, Tourismus- und Freizeitinfrastruktur investiert. Darüber hinaus engagiert sich der Fonds in der Unterhaltungswirtschaft, etwa über MDLBEAST, das mit dem Soundstorm-Festival eine der größten Musikveranstaltungen im Nahen und Mittleren Osten organisiert;[75] ebenso ist er im Gaming- und E-Sport-Sektor aktiv. Durch sein Tochterunternehmen Savvy Games Group gilt der PIF mittlerweile als einer der weltweit wichtigsten Investoren der Computerspiele-Industrie, der mitunter offenbar auch inhaltlich auf die Spieleentwicklung Einfluss nimmt.[76]

Die aufgezeigten Investitionen folgen durchaus auch ökonomischen Interessen. Besonders deutlich wird dies beim Ausbau der nationalen Sportinfrastruktur, der einen festen Bestandteil der wirtschaftlichen Diversifizierungspläne der drei Länder darstellt. Auslandsinvestitionen im Sportbereich — etwa in europäische Fußballvereine — können auch wirtschaftliche Chancen bieten.[77] Eine Reihe sehr kostspieliger Engagements wie die Investitionen des PIF in den englischen Fußballclub Newcastle United und in LIV Golf, eine vom Fonds gegründete neue Golf-Tour, lassen sich aber kaum mit reinen Renditemoti-

(online), 1.5.2025, <https://www.zawya.com/en/business/investment/uaes-mubadala-capital-targets-sporting-assets-with-10bln-twg-investment-deal-q4m6y4qd> (eingesehen am 17.6.2025).

70 Mark Landler/Kate Kelly, »›Davos in the Desert,‹ a Saudi Prince's Glittering Showcase, Is Stained by a Grisly Accusation«, in: *The New York Times* (online), 13.10.2018, <https://www.nytimes.com/2018/10/13/world/middleeast/saudi-arabia-conference-crown-prince-mohammed.html> (eingesehen am 19.6.2025).

71 Zumindest 2022 wurde das Sponsoring auch offiziell auf der Website des Doha-Forums angegeben: »Doha Forum«, <https://2022.dohaforum.org/doha-forum-2022/partners> (eingesehen am 7.8.2025).

72 Mubadala, »Mubadala Announces Design & Build Contractor for New York University Abu Dhabi's Saadiyat Island Campus«, Pressemitteilung, 27.4.2010, <https://www.mubadala.com/en/news/mubadala-announces-design--build-contractor-for-new-york-university-abu-dhabis-saadiyat-island?utm> (eingesehen am 3.7.2025).

73 Abu Dhabi Media Office, »In Partnership with Department of Culture and Tourism — Abu Dhabi, Mubadala Foundation Makes Significant Cultural Initiatives Investment«, 25.9.2023, <https://www.mediaoffice.abudhabi/en/arts-culture/in-partnership-with-department-of-culture-and-tourism-abu-dhabi-mubadala-foundation-makes-significant-cultural-initiatives-investment/> (eingesehen am 2.7.2025).

74 James Tarmy, »Art Basel Will Open Fair in Doha, Breaking into Middle East Market«, *Bloomberg* (online), 20.5.2025, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-05-20/art-basel-will-open-fair-in-doha-breaking-into-middle-east-market> (eingesehen am 2.7.2025).

75 Amr Abdelrahim, *Out of Thin Air but More Than a Mirage: The Politics of Saudi Arabia's Nascent Music Industry*, Paris: French Institute of International Relations (IFRI), Dezember 2024, S. 29ff, <https://www.ifri.org/sites/default/files/2025-01/ifri_abdelrahim_saudi_arabia_music_industry_2024.pdf> (eingesehen am 29.9.2025).

76 Vgl. »How Saudi Arabia Became a Video-Game Superpower«, in: *The Economist* (online), 3.10.2025, <https://www.economist.com/culture/2025/10/03/how-saudi-arabia-became-a-video-game-superpower> (eingesehen am 25.10.2025).

77 Majd Abuamer, *The Rise of Gulf States' Investments in Sports: Neither Soft Power nor Sportswashing?*, Project on Middle East Political Science, 4.7.2023, <http://pomeps.org/the-rise-of-gulf-states-investments-in-sports-neither-soft-power-nor-sportswashing> (eingesehen am 17.6.2025).

ven erklären.[78] Vielmehr dienen solche Investitionen — zumal die in sportliche Mega-Events — auch dazu, die betreffenden Staaten auf internationaler Bühne als dynamische, moderne und verlässliche Akteure zu präsentieren. Mit diesem »Nation Branding« verfolgen sie das Ziel, auswärtige Öffentlichkeiten zu beeinflussen und andere Regierungen zu einem Verhalten zu bewegen, das den eigenen nationalen Interessen entgegenkommt.[79]

Ob eine solche Strategie immer aufgeht, ist indes keineswegs ausgemacht. Im Fall von Katar jedenfalls haben die Investitionen in die Ausrichtung der Fußball-Weltmeisterschaft 2022 durchaus ambivalente Wirkungen gezeigt. Einerseits zahlten sie sich nur bedingt aus, was die Verbesserung des eigenen Images in westlichen Staaten betraf, da deren Medien vielfach Menschenrechtsverletzungen des Regimes und Missstände im Umgang mit Arbeitsmigranten thematisierten.[80] Andererseits entfaltete das Turnier eine erhebliche Strahlkraft auf die fußballbegeisterte Bevölkerung der Nachbarstaaten Saudi-Arabien und VAE. Der Wunsch der Menschen, an diesem Großereignis teilzuhaben, war so groß, dass die Regierungen in Riad und Abu Dhabi wohl auch deshalb einer Beilegung des Streits mit Doha zustimmten und ihre Blockade des Emirats beendeten.[81]

Sharp Power

In den vergangenen Jahren sind Bemühungen der drei Golfmonarchien, auf die Politik anderer Staaten einzuwirken, immer deutlicher zutage getreten. Entsprechende Praktiken reichen von verdeckter Einflussnahme über Spionage bis hin — in Einzelfällen — zum Einsatz politischer Gewalt außerhalb der eigenen Grenzen, mit der kritische Stimmen zum Schweigen gebracht werden sollen.[82] Die Staatsfonds tragen auch hier zum Auf- und Ausbau von Fähigkeiten bei, allerdings oft in einer Weise, die nach außen hin kaum erkennbar ist.

Verdeckte politische Einflussnahme können die Fonds ermöglichen, wenn sie in das Umfeld wichtiger Entscheidungsträger investieren. Beispiele hierfür sind insbesondere im Zusammenhang mit der US-Administration unter Präsident Trump publik geworden. Der PIF ist über die von ihm finanzierte Golf-Tour LIV geschäftlich direkt mit der Trump Organization — dem Unternehmen der Präsidentenfamilie — verbunden, unter anderem durch die Anmietung von Golfplätzen. Von noch größerer Tragweite sind die Kapitaleinlagen von PIF, QIA und indirekt auch ADQ in der privaten Beteiligungsfirma Affinity Partners, die Jared Kushner gehört, dem Schwiegersohn des Präsidenten.[83] Zusammengenommen dürften die drei Fonds dem Kushner-Unternehmen bis zu 3,5 Milliarden US-Dollar zur Verfügung gestellt haben und das, obwohl es zumindest im PIF, dem größten Geldgeber, Bedenken wegen der Unerfahrenheit des Affinity-

78 Jodi Vittori/Lakshmi Kumar (Hg.), *Sovereign Wealth Funds: Corruption and Other Governance Risks*, Washington DC: Carnegie Endowment for International Peace, Juni 2024, S. 69ff, <https://carnegie-production-assets.s3.amazonaws.com/static/files/Vittori-Kumar-SWF%20(2)-1.pdf> (eingesehen am 8.7.2024).

79 Vgl. etwa Laila El-Dabt u. a., »Sustainable Strategic Nation Branding Through Sports: Leveraging Soft Power via Mega-Event Hosting«, in: *Frontiers in Sociology*, 10 (2025), doi: 10.3389/fsoc.2025.1521396.

80 Omar Daoudi u. a., »Media Bias in Sports Journalism: A Comparative Study of Qatar 2022 World Cup Coverage«, in: *Communication & Sport*, 20.4.2025, <https://journals.sagepub.com/doi/10.1177/21674795251330480?utm> (eingesehen am 27.10.2025).

81 Cinzia Bianco/Sebastian Sons, »More than a Game: Football and Soft Power in the Gulf«, in: *The International Spectator*, 58 (2023) 2, S. 92—106.

82 Vgl. Christopher Davidson, »Gulf States and Sharp Power: Allies to Adversaries«, in: *Journal of Democracy*, 35 (2024) 1, S. 102—117.

83 Zunächst bekam Affinity Partners zwei Milliarden US-Dollar vom PIF zur Vermögensverwaltung übertragen. 2024 wurde zudem bekannt, dass auch QIA bereits in Affinity Partners investiert hatte und die Einlagen offenbar nochmals erhöhte. Kapital für Affinity Partners stellte darüber hinaus das emiratische Investmentunternehmen Lunate bereit; dieses wiederum verwaltet Vermögenswerte für den Staatsfonds ADQ. Vgl. hierzu David D. Kirkpatrick/Kate Kelly, »Before Giving Billions to Jared Kushner, Saudi Investment Fund Had Big Doubts«, in: *The New York Times* (online), 10.4.2022, <https://www.nytimes.com/2022/04/10/us/jared-kushner-saudi-investment-fund.html> (eingesehen am 10.7.2025); Gillian Tan, »Jared Kushner's Affinity Gets $1.5 Billion More From Qatar, Abu Dhabi's Lunate«, *Bloomberg* (online), 20.12.2024, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-12-20/jared-kushner-s-affinity-gets-1-5-billion-more-from-qatar-abu-dhabi-s-lunate> (eingesehen am 10.7.2025); Harriet Agnew/Chloe Cornish, »New Abu Dhabi Asset Manager Lunate Reveals Deals Streak«, in: *Financial Times* (online), 13.10.2024, <https://www.ft.com/content/cc8e8b52-80c5-496a-a5f1-1aaf1987f05d?utm> (eingesehen am 10.7.2025).

Managements gab.[84] Wie eng die Geschäftsbeziehung zwischen PIF und Kushner mittlerweile ist, zeigte sich im September 2025. Damals wurde bekannt, dass ein Konsortium um den saudischen Staatsfonds und Kushners Investmentfirma vereinbart hatte, den US-Videospielehersteller Electronic Arts für rund 55 Milliarden US-Dollar zu übernehmen.[85]

Verdeckte politische Einflussnahme ist möglich, wenn die Fonds in das Umfeld wichtiger Entscheidungsträger investieren.

Und es finden sich weitere Beispiele. So gibt es Geschäftsbeziehungen von QIA zu Steve Witkoff, einem engen Vertrauten Trumps, der 2024 zum Sondergesandten Washingtons für den Nahen Osten ernannt wurde.[86] Mubadala und ADIA wiederum haben sich in Investmentfonds des Milliardärs Tom Barrack engagiert, der heute US-Botschafter in der Türkei ist. Barrack wurde infolgedessen sogar beschuldigt, als nicht registrierter »foreign agent« der VAE versucht zu haben, auf Wahlkampf und Administration seines langjährigen Freundes Donald Trump Einfluss zu nehmen.[87] Eine Debatte über Interessenkonflikte rief auch die enge Beziehung zwischen Mubadala und dem ehemaligen britischen Premierminister Tony Blair hervor. Laut Medienberichten war Blair in den frühen 2010er Jahren als Berater für den Staatsfonds aus Abu Dhabi tätig — und damit in einer Phase, in der er zugleich als Sondergesandter des Nahost-Quartetts aus UN, USA, EU und Russland fungierte.[88] Die Vielzahl dieser Verbindungen lässt ein strategisches Muster erkennen, nach dem die Golfmonarchien ihre Staatsfonds gezielt einsetzen, um über wirtschaftliche Beziehungen, wenn nicht gar Abhängigkeiten politischen Einfluss zu gewinnen. So verschaffen die Geschäftskontakte zu Entscheidungsträgern der US-Administration und zu ehemaligen, bestens vernetzten Politikern wie Blair einen Zugang zu diplomatischen Prozessen, wie etwa den Verhandlungen über einen Waffenstillstand im Gazastreifen und die politische wie wirtschaftliche Zukunft des Gebiets.[89]

Staatsfonds-Investitionen könnten auch dazu beitragen, dass die drei Länder ihre technologischen Überwachungs- und Spionagefähigkeiten künftig weiter ausbauen. Dass sie bereits seit Jahren auf entsprechende Instrumente zurückgreifen, zeigen zahlreiche Beispiele. Eines davon ist das geheime Cyber-Spionageprogramm »Project Raven« der Vereinigten Arabischen Emirate, das von ehemaligen US-Geheimdienstmitarbeitern betrieben wurde und sich unter anderem gegen Menschenrechtsaktivisten, Journalisten und politische Gegner auch im Ausland richtete.[90] Ein anderer Fall ist die Nutzung der in Israel entwickelten Spionagesoftware »Pegasus« durch Saudi-Arabien und die VAE. Im Rahmen des katarischen »Projekt Gnadenlos« wiederum sollen im Vorfeld der Fußball-WM 2022 nach Medienberichten hochrangige Sportfunktionäre ausgespäht worden sein.[91]

84 Kirkpatrick/Kelly, »Before Giving Billions to Jared Kushner, Saudi Investment Fund Had Big Doubts« [wie Fn. 83].

85 Annie Massa u. a., »Jared Kushner's Secret Saudi Talks Paved Way for $55 Billion EA Deal«, *Bloomberg* (online), 30.9.2025, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-09-30/kushner-s-secret-saudi-talks-paved-way-for-55-billion-ea-deal> (eingesehen am 25.10.2025).

86 Annie Massa u. a., »Trump's Go-To Broker Brings NYC-Style Dealmaking to a World on Edge«, *Bloomberg* (online), 12.3.2025, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-03-12/who-is-steve-witkoff-trump-s-longtime-real-estate-friend-set-to-talk-with-putin?utm> (eingesehen am 11.7.2025).

87 Zijia Song u. a., »Colony PE Head Says Firm Relied on ›Barrack Magic‹ for UAE Money«, *Bloomberg* (online), 18.10.2022, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-10-18/colony-pe-head-says-firm-relied-on-barrack-magic-for-uae-money?utm> (eingesehen am 8.9.2025).

88 Anthony Harwood, »Why Was Tony Blair Being Paid by the UAE While Working as Middle East Envoy?«, in: *The Independent* (online), 15.8.2017, <https://www.independent.co.uk/voices/tony-blair-uae-middle-east-envoy-qatar-israel-palestine-foreign-office-a7894641.html> (eingesehen am 29.9.2025).

89 Tony Blair gilt als einer der Architekten von Trumps 20-Punkte-Plan zur Neuordnung des Gazastreifens. Er soll dabei auch eine zentrale Funktion in der geplanten Übergangsverwaltung erhalten. Vgl. Mariel Ferragamo, *A Guide to the Gaza Peace Deal*, Council on Foreign Relations, 24.10.2025, <https://www.cfr.org/article/guide-trumps-twenty-point-gaza-peace-deal> (eingesehen am 27.10.2025).

90 Christopher Bing/Joel Schectman, »Inside the UAE's Secret Hacking Team of American Mercenaries«, *Reuters* (online), 30.1.2019, <https://www.reuters.com/investigates/special-report/usa-spying-raven/> (eingesehen am 14.7.2025).

91 Leo Eiholzer/Andreas Schmid, »›Project Merciless‹: How Qatar Spied on the World of Football in Switzerland«, *www.swissinfo.ch* (online), 2.11.2022, <https://www.swissinfo.ch/eng/business/project-merciless-how-qatar-spied-on-the-world-of-football-in-switzerland/48022952> (eingesehen am 14.7.2025).

Parallel dazu wurden Investitionen der Staatsfonds in einschlägige Technologien bekannt. So beteiligt sich Mubadala seit 2019 indirekt am israelischen Unternehmen NSO, das Pegasus entwickelt hat.[92] Die PIF-Tochterfirma Alat schloss 2024 eine Partnerschaft mit Dahua Technology, einem der größten chinesischen Hersteller von Überwachungstechnik, um entsprechende Hardware in Saudi-Arabien zu produzieren.[93] Bereits 2022 hatte die Saudi Company for Artificial Intelligence (SCAI), ebenfalls eine Tochter des PIF, über 200 Millionen US-Dollar in das chinesische Unternehmen SenseTime investiert, das für seine Überwachungstechnologien bekannt ist.[94] QIA wiederum beteiligte sich 2023 an Databricks,[95] einem Unternehmen im Bereich Datenverarbeitung und künstlicher Intelligenz, dessen Plattform grundsätzlich auch für Anwendungen im Bereich Echtzeitüberwachung genutzt werden kann.[96]

Und schließlich weisen auch zwei prominente Fällen politischer Gewalt Verbindungen zu Staatsfonds auf — der Mord am regimekritischen Journalisten Jamal Khashoggi im saudischen Konsulat in Istanbul, den 2018 ein Tötungskommando des Königreichs verübte, und das Verschwindenlassen des ägyptisch-türkischen Aktivisten Abdulrahman Yusuf al-Qaradawi, der Ende 2024 festgenommen und bald darauf auf Drängen der VAE nach Abu Dhabi überstellt wurde.[97] Beide Male spielten Unternehmen eine Rolle, an denen Staatsfonds indirekt beteiligt sind. Im Fall von Khashoggi griffen die Täter nach Recherchen von Human Rights Watch auf Flugzeuge zurück, die einer Tochterfirma des PIF gehörten.[98] Und als Yusuf al-Qaradawi nach Abu Dhabi ausgeflogen wurde, geschah dies mit der Maschine einer Fluggesellschaft, an der indirekt der Staatsfonds ADQ beteiligt ist, der vom emiratischen Geheimdienstchef Tahnoon bin Zayed Al Nahyan geleitet wird.[99] Zwar ist die Verbindung der Staatsfonds zu beiden Fällen nur mittelbar gegeben, doch zeigt sich auch hier, dass sie durch ihre Investitionen Strukturen und Infrastrukturen schaffen, die Sharp-Power-Aktivitäten der betreffenden Länder zumindest begünstigen.

92 Mehul Srivastava/Kaye Wiggins, »Abu Dhabi State Funds Were Used to Buy Israeli Spyware Group NSO«, in: *Financial Times* (online), 1.4.2022, <https://www.ft.com/content/09a289f1-1670-4b18-9ee2-5d9081e1773d> (eingesehen am 7.7.2025).

93 Alexander Cornwell/Pesha Magid, »Saudi Fund-Backed Firm Partners with Chinese Surveillance Maker«, *Reuters* (online), 20.2.2024, <https://www.reuters.com/technology/saudi-tech-firm-alat-partner-with-softbank-others-2024-02-20/?utm> (eingesehen am 8.7.2025).

94 Eleanor Olcott, »›Strings Attached‹: Saudi Arabia Steps up Demands in Tech Deals with China«, in: *Financial Times* (online), 19.2.2024, <https://www.ft.com/content/21f9ca35-7170-4eab-bf0b-2f3d0df9bad1?utm> (eingesehen am 8.7.2025).

95 Qatar Investment Authority, »AI: An Emerging Long Term Investible Theme. Reflections from QIA's Head of TMT, Mohammed Al-Hardan«, 10.11.2023, <https://www.qia.qa/en/Newsroom/Pages/QIA-joins-Series-I-funding-round-into-generative-AI-platform%2C-Databricks.aspx?utm> (eingesehen am 10.7.2025). Darüber hinaus hat Affinity Partners auch Kapital aus den VAE zur Verwaltung erhalten.

96 Navdeep Singh Gill, »Real-Time Surveillance with Multi-Modal AI Agents on Databricks«, *Xenonstack*, 24.3.2025, <https://www.xenonstack.com/blog/surveillance-multi-modal-ai-agents-databricks?utm> (eingesehen am 10.7.2025).

97 Human Rights Watch, »Urgent Appeal to End the Enforced Disappearance of Poet Abdulrahman Yusuf al-Qaradawi and Calling for His Release« (online), 6.2.2025, <https://www.hrw.org/news/2025/02/06/urgent-appeal-end-enforced-disappearance-poet-abdulrahman-yusuf-al-qaradawi-and> (eingesehen am 26.6.2025).

98 Human Rights Watch, *The Man Who Bought the World*, New York, November 2024, <https://www.hrw.org/report/2024/11/20/man-who-bought-world/rights-abuses-linked-saudi-arabias-public-investment-fund> (eingesehen am 3.11.2025).

99 Laut der Menschenrechtsorganisation Mena Rights Group war dies die Fluggesellschaft Royal Jet. Vgl. Mena Rights Group, »Egyptian Poet Arrested by Lebanese Authorities and Extradited to the UAE after Criticising Gulf Countries Online«, 21.1.2025, <https://menarights.org/en/case/abdelrahman-youssef-al-qaradawi> (eingesehen am 28.10.2025). Royal Jet gehört zu 50 Prozent dem Unternehmen Abu Dhabi Aviation (ADA). Vgl. Abu Dhabi Aviation, *Integrated Report 2024*, 20.2.2025, <https://ada.ae/wp-content/uploads/2025/03/Integrated-Report-2024-English.pdf#page=126> (eingesehen am 26.6.2025). Der Mehrheitseigentümer von ADA ist wiederum ADQ Aviation, eine Tochtergesellschaft von ADQ. Vgl. Abu Dhabi Aviation, »Share Ownership Structure«, 26.6.2025, <https://ada.ae/share-ownership-structure/?utm> (eingesehen am 26.6.2025) für die Beteiligung von ADQ an ADA.

Bemühen um ein unpolitisches Image der Staatsfonds

Die enge Verzahnung der Staatsfonds mit dem jeweiligen Herrscherhaus ermöglicht es zwar, sie gezielt zur Stärkung außenpolitischer Handlungskapazitäten zu nutzen. Hier liegt aber zugleich eine Herausforderung für die drei Golfmonarchien. Denn in der Öffentlichkeit der Zielländer stoßen Investitionen der Fonds mitunter auf erheblichen Widerstand. So rief etwa ein Abkommen zwischen Spanien und ADIA zur Errichtung eines KI-Forschungszentrums scharfe Kritik innerhalb der spanischen Wissenschaftsgemeinschaft hervor; mehrere Mitglieder des nationalen KI-Beirats traten zurück.[100] In Deutschland gab es Medienberichten zufolge politische Bedenken gegen eine mögliche Übernahme der Logistiktochter der Deutschen Bahn durch ADQ.[101] Sportinvestitionen des PIF, darunter die Übernahme von Newcastle United oder der Aufbau der Golfserie LIV, wurden von Menschenrechtsorganisationen und Fan-Vereinigungen scharf kritisiert. Ähnlich wie im Fall der Fußball-WM in Katar wird den Golfmonarchien dabei vielfach »Sportswashing« unterstellt — also der Versuch, durch internationale Engagements im Sport das eigene Image zu fördern und von Missständen im eigenen Land abzulenken.[102] In den USA führten solche Aktivitäten zu Untersuchungen durch Gremien wie das Senate Permanent Subcommittee on Investigations. Und nach dem Terrorangriff auf Israel am 7. Oktober 2023 forderte die NGO Counter Extremism Project — mit der auch westliche Regierungen regelmäßig zusammenarbeiten — sogar ein weltweites Einfrieren der Vermögenswerte von QIA, um Katar zur Festnahme der dort im Exil lebenden Hamas-Führung zu bewegen.[103]

Zudem können sich bestimmte Auslandsinvestitionen der Staatsfonds auch als problematisch erweisen, was Reaktionen in der eigenen Bevölkerung der Golfmonarchien angeht. Das gilt insbesondere für Investitionen in israelische Unternehmen. Solche Engagements sind innenpolitisch grundsätzlich ein sensibles Thema, gelten für die Regierungen jedoch nicht nur aus ökonomischen Gründen als attraktiv, sondern auch mit Blick auf den Zugang zu Überwachungs- und Sicherheitstechnologie. Meinungsumfragen in Saudi-Arabien und den VAE zeigen indes, dass bereits vor dem Gaza-Krieg zwischen Israel und der Hamas eine Mehrheit der Bevölkerung wirtschaftliche Beziehungen zu Israel ablehnte — teils sehr entschieden.[104] Ähnlich war die Stimmung wohl in Katar. Im Zuge des Krieges dürfte sich die negative Haltung in den drei Ländern noch deutlich verschärft haben — insbesondere nach dem Militärschlag, den Israel im September 2025 gegen die Hamas-Führung in Katars Hauptstadt Doha ausführte.[105]

100 Srivastava/Wiggins, »Abu Dhabi State Funds Were Used to Buy Israeli Spyware Group NSO« [wie Fn. 92].

101 Josefine Fokuhl u. a., »Bahn-Tochter Schenker: Widerstand gegen möglichen arabischen Investor«, in: *Handelsblatt* (online), 13.12.2023, <https://www.handelsblatt.com/politik/deutschland/logistik-in-berlin-regt-sich-widerstand-gegen-einen-moeglichen-arabischen-investor/100003115.html> (eingesehen am 8.9.2025).

102 Vgl. z. B. Human Rights Watch, »Saudi-owned LIV Golf ›Sportswashes‹ Rights Abuses« (online), 17.2.2023, <https://www.hrw.org/news/2023/02/17/saudi-owned-liv-golf-sportswashes-rights-abuses> (eingesehen am 18.6.2025).

103 Counter Extremism Project, »CEP Calls for Global Freeze on the Qatari Investment Authority«, 21.10.2023, <https://www.counterextremism.com/press/cep-calls-global-freeze-qatari-investment-authority?utm> (eingesehen am 17.7.2025).

104 Dylan Kassin/David Pollock, *Arab Public Opinion on Arab-Israeli Normalization and Abraham Accords*, The Washington Institute, 13.7.2022, <https://www.washingtoninstitute.org/policy-analysis/arab-public-opinion-arab-israeli-normalization-and-abraham-accords> (eingesehen am 28.7.2025).

105 Catherine Cleveland/David Pollock, *New Poll Sheds Light on Saudi Views of Israel-Hamas War*, The Washington Institute, 21.12.2023, <https://www.washingtoninstitute.org/policy-analysis/new-poll-sheds-light-saudi-views-israel-hamas-war> (eingesehen am 28.7.2025).

Infokasten
Unter dem Radar: Wie die Staatsfonds der Golfmonarchien in Israel investieren

Die bislang größte Einzelinvestition eines arabischen Staatsfonds in Israel war der Einstieg von Mubadala in die Gasfelder Tamar und Dalit. Der Fonds aus den Emiraten erwarb 2021 für rund eine Milliarde US-Dollar zunächst 22 Prozent des israelischen Offshore-Vorkommens und hält heute noch 11 Prozent.[a]

Darüber hinaus sind alle fünf Staatsfonds der Golfmonarchien über ihre Beteiligungen an Private-Equity- und Venture-Capital-Gesellschaften vor allem indirekt in Israel präsent — und damit zumeist unter dem Radar öffentlicher Berichterstattung. Bekannt sind nur einige Investitionen. Die VAE, die im Zuge der 2020 unterzeichneten Abraham Accords einen neuen, 10 Milliarden US-Dollar schweren Investitionsfonds für Projekte in Israel angekündigt hatten,[b] ließen bis 2022 über Mubadala rund 100 Millionen US-Dollar in den israelischen Technologiesektor fließen.[c] Die Staatsfonds Saudi-Arabiens und Katars sind über ihre Kapitaleinlagen in US-amerikanischen Investmentfirmen vertreten. Hervorzuheben ist hier insbesondere das von Jared Kushner gegründete Unternehmen Affinity Partners, dessen Kapital maßgeblich von PIF, QIA sowie indirekt auch ADQ stammt und das mittlerweile mehrere Hundert Millionen US-Dollar im israelischen Finanzsektor angelegt hat.

Ebenfalls zu nennen ist der vom ehemaligen US-Finanzminister Steve Mnuchin aufgelegte Fonds Liberty Capital, der dezidiert darauf ausgerichtet wurde, Kapital aus den Golfstaaten wie auch aus den USA in den israelischen High-Tech-Sektor zu lenken.[d] Öffentlich bekannt wurden bislang Investitionen von Liberty Capital in Höhe von rund 850 Millionen US-Dollar in zwei israelische Cybersicherheits-Unternehmen. Der überwiegende Teil des Anlagevolumens scheint auch hier von Staatsfonds der drei Golfmonarchien zu kommen. Weiteres Kapital der Staatsfonds könnte über die großen, international agierenden Private-Equity-Gesellschaften wie Blackstone oder Carlyle in den israelischen Markt gelangen. Allerdings sind sowohl die Einlagen der Fonds als auch die daraus resultierenden Investitionen nur begrenzt nachvollziehbar. Gleichzeitig sind insbesondere Unternehmen im Technologiesektor zunehmend international aufgestellt. So hat das ursprünglich in Israel von ehemaligen Mitgliedern der Unit 8200 (der Cyber- und Geheimdiensteinheit der israelischen Armee) gegründete Cybersecurity-Unternehmen Snyk heute seinen Hauptsitz in den USA. Im Dezember 2022 führte QIA eine Finanzierungsrunde des Unternehmens an und stellte hierfür rund 196,5 Millionen US-Dollar bereit.[e]

Der Gaza-Krieg hat bislang offenbar keine Auswirkungen auf das Investitionsverhalten der Staatsfonds vom Golf gegenüber Israel — anders als etwa beim norwegischen Staatsfonds GPFG, der die Verträge mit Vermögensverwaltern seiner Israel-Anlagen beendet und Teile seines Portfolios im Land angesichts der Lage in Gaza und Westjordanland abgestoßen hat.[f] Vergleichbare Neubewertungen durch die Fonds der Golfmonarchien sind nicht bekannt.

a Shangyou Nie/Robin Mills, *Eastern Mediterranean Deepwater Gas to Europe: Not Too Little, But Perhaps Too Late*, New York, N.Y.: Center on Global Energy Policy (CGEP), 21.3.2023, <https://www.energypolicy.columbia.edu/publications/eastern-mediterranean-deepwater-gas-to-europe-not-too-little-but-perhaps-too-late/> (eingesehen am 18.8.2025).

b UAE Ministry of Foreign Affairs, »UAE Announces $10 Billion Fund for Investments in Israel«, 15.3.2021, <https://www.mofa.gov.ae/en/missions/tel-aviv/media-hub/embassy-news/uae-announces-$10-billion-fund-for-investments-in-israel> (eingesehen am 18.8.2025).

c Rory Jones/Dov Lieber, »U.A.E. Just Invested $100 Million in Israel's Tech Sector as Both Countries Get Closer«, in: *The Wall Street Journal* (online), 14.1.2022, <https://www.wsj.com/world/middle-east/u-a-e-sovereign-wealth-fund-invests-100-million-in-israel-venture-capital-firms-11642164356> (eingesehen am 18.8.2025).

d Sophie Shulman, »Steve Mnuchin: ›We're Looking at Some Very Large Significant Investment Opportunities in Israel‹«, in: *ctech* (online), 15.1.2024, <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/hybqhtbkp?utm> (eingesehen am 18.8.2025).

e Abigail K. Leichman, »Qatar Fund Leads Investment in Israeli-US Cyber Unicorn«, in: *ISRAEL21c* (online), 18.12.2022, <https://israel21c.org/qatar-fund-leads-investment-in-israeli-us-cyber-unicorn/?utm> (eingesehen am 18.8.2025).

f »Norway Wealth Fund Terminates Israel Asset Management Contracts«, *Reuters* (online), 11.8.2025, <https://www.reuters.com/sustainability/society-equity/norway-wealth-fund-terminates-israel-asset-management-contracts-2025-08-11/> (eingesehen am 18.8.2025). Allerdings hat infolgedessen das norwegische Parlament im November 2025 beschlossen, die Umsetzung weiterer »ethical divestments« vorerst zu suspendieren, um die zugrunde liegenden Richtlinien zu überprüfen. Fouche, »Norway Pauses Wealth Fund's Ethical Divestments« [wie Fn. 33].

Die drei Golfmonarchien sind daher bemüht, ihre Staatsfonds als möglichst unpolitische und von den Herrscherhäusern unabhängige Akteure erscheinen zu lassen, was aber keineswegs immer gelingt. Der PIF erklärte etwa im Zusammenhang mit der Übernahme des britischen Fußballvereins Newcastle United, dass der saudische Staat keine Kontrolle über den Klub ausüben werde[106] — eine wenig überzeugende Darstellung vor dem Hintergrund der engen personellen

106 Kristian Coates Ulrichsen, »The Public Investment Fund and Saudi Arabia's Engagement in Global Sport«, in: Vittori/Kumar (Hg.), *Sovereign Wealth Funds* [wie Fn. 78], S. 69—75 (72).

Verflechtungen zwischen Fonds und Königshaus. Regelrecht ad absurdum geführt werden die Beteuerungen durch andere Aussagen, in denen der Fonds ausdrücklich seinen staatlichen Charakter betont. Während eines Rechtsstreits zwischen der von ihm finanzierten LIV Golf League und der PGA Tour vor einem US-Gericht versuchte PIF-Gouverneur Rumayyan, einer Vorladung zu entgehen, indem er sich auf staatliche Immunität berief — die sowohl ihn selbst als auch den Fonds schütze.[107] Mubadala wiederum verwischt mit seinem Tochterunternehmen Mubadala Capital die Grenze zwischen staatlichem und privatem Beteiligungskapital. Die Tochterfirma verwaltet nicht nur einen Teil des Vermögens des Staatsfonds selbst, sondern ebenso Kapital externer Investoren (Third-Party Capital).[108] Dies mag auch wirtschaftliche Gründe haben, verstärkt aber jedenfalls den Eindruck, Mubadala Capital sei ein rein renditeorientierter und politisch neutraler Akteur.

Darüber hinaus treten alle fünf Staatsfonds zunehmend als Kapitalgeber bei international agierenden Private-Equity-Gesellschaften auf. Die Folge ist, dass die Präsenz dieser Unternehmen, die um das Anlagekapital der Fonds konkurrieren, während der letzten Jahre in der Golfregion deutlich zugenommen hat.[109] Für die Staatsfonds ist diese Entwicklung aus ökonomischer Sicht vorteilhaft. Einerseits können sie Investitionen der Private-Equity-Unternehmen in ihre Heimatländer lenken, andererseits ihr eigenes Anlagemanagement weiter professionalisieren. Gleichzeitig eröffnet dieser Ansatz die Möglichkeit, auch in politisch sensible Bereiche wie den israelischen Hightech-Sektor zu investieren — und dies zumindest teilweise abseits der Aufmerksamkeit der heimischen Öffentlichkeit zu tun (siehe Tabelle, S. 30f).

107 Ava Benny-Morrison, »Saudi Wealth Fund Claims Immunity in PGA-LIV Golf US Court Fight«, *Bloomberg* (online), 23.11.2022, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-11-23/saudi-wealth-fund-claims-immunity-in-pga-liv-golf-us-court-fight> (eingesehen am 8.9.2025).
108 Private Equity Insights, »Mubadala's Direct Investment Capabilities Reach Maturity«, 27.9.2022, <https://pe-insights.com/mubadalas-direct-investment-capabilities-reach-maturity/?utm> (eingesehen am 8.9.2025).
109 Sam Hillier, »Private Equity Giants Deepen Gulf Presence as Sovereign Wealth Demands Local Commitment«, *Transacted*, 3.6.2025, <https://www.transacted.io/private-equity-giants-deepen-gulf-presence-as-sovereign-wealth-demands-local-commitment> (eingesehen am 8.9.2025).

Ausblick und Schlussfolgerungen

Es mag empirisch nur schwer nachweisbar sein, dass einzelne Investitionen von Staatsfonds der Golfmonarchien außenpolitischen Motiven folgen. Doch zeigt die Analyse, dass die Oil Five durch ihre globalen wie auch inländischen Aktivitäten wesentlich dazu beitragen, die außenpolitischen Handlungsspielräume der betreffenden Herrscherhäuser zu erweitern. Sie spielen eine zentrale Rolle beim Aufbau von Hard-, Soft- und Sharp-Power-Fähigkeiten. Dabei zeigen sich zwischen den drei Ländern durchaus Unterschiede sowohl in den gewählten Schwerpunkten als auch in der Bedeutung der Staatsfonds. In Saudi-Arabien fungiert der PIF als zentrales Steuerungsinstrument der »Vision 2030«; er steht hinter nahezu allen Investitionen des Königreichs, die dessen Position im internationalen Umfeld stärken. In Katar und den VAE hingegen sind die Staatsfonds nicht die alleinigen Hebel zur Stärkung der eigenen Außenpolitik. Katars Soft-Power-Potentiale sind eng mit dem Medienimperium Al-Jazeera verknüpft, das unabhängig von QIA operiert. In den VAE wiederum wird der Ausbau der Rüstungswirtschaft inzwischen durch das Verteidigungsministerium gesteuert; daneben gewinnen auch Family Offices zunehmend an Bedeutung.

Insgesamt ist aber davon auszugehen, dass die Staatsfonds aufgrund ihres anhaltenden Wachstums auch künftig eine zentrale Rolle für die Außenpolitik der drei Golfstaaten spielen werden. Dieses Wachstum speist sich nicht nur aus Kapitalzuflüssen durch weltweite Engagements, sondern ebenso aus direkten staatlichen Mitteln. Beim PIF wird das besonders deutlich. 2024 musste der saudische Fonds zwar Abschreibungen auf überdimensionierte Infrastrukturprojekte im Inland vornehmen,[110] zugleich jedoch stieg sein verwaltetes Vermögen um 19 Prozent gegenüber dem Vorjahr, weil weitere Anteile an der staatlichen Ölgesellschaft Aramco auf ihn übertragen wurden.[111] Darüber hinaus greifen mittlerweile zumindest PIF und ADQ auch auf Fremdkapital in Form von Anleihe-Emissionen zurück, um ihre Finanzierungsmöglichkeiten zu erweitern.[112]

Deutschland und seine Partner in der EU haben ein nachvollziehbares Interesse daran, die Staatsfonds der Golfmonarchien als Investoren zu gewinnen. Diese verfügen über erhebliches Kapital und haben zumeist einen langfristigen Anlagehorizont. Damit eröffnen sich Möglichkeiten, umfangreiche Infrastrukturvorhaben zu realisieren, Unternehmen in Schlüsselbereichen finanziell abzusichern und gleichzeitig neue Zugänge zu den Märkten der Golfregion zu erschließen. Gleichwohl ist es unerlässlich, sich intensiver mit diesen Fonds auseinanderzusetzen — und zwar nicht nur in wirtschaftlicher Hinsicht. Denn aus ihrer wachsenden außenpolitischen Bedeutung für die Golfstaaten ergeben sich für Europa zwei zentrale Herausforderungen.

Mit Blick auf einzelne Investitionen der Staatsfonds gilt es, unerwünschte Nebeneffekte rechtzeitig zu erkennen und auszuschließen. Insbesondere muss verhindert werden, dass kritische Infrastrukturen unter die Kontrolle der Staatsfonds geraten oder Militär- und Sicherheitstechnologien in die Golfstaaten abfließen, wo sie etwa den Ausbau staatlicher Überwachungskapazitäten

110 Ahmed Al Omran/Chloe Cornish, »Saudi Arabia's PIF Makes $8bn Writedown on Value of Flagship Megaprojects«, in: *Financial Times* (online), 13.8.2025, <https://www.ft.com/content/a7b15f4e-cf37-4c48-9160-652b3e3abedc?utm> (eingesehen am 20.8.2025).

111 Die saudische Regierung übertrug dem PIF 8 Prozent der Aktien, womit sich dessen Beteiligung auf insgesamt 16 Prozent erhöhte. Pesha Magid u. a., »Saudi Arabia Doubles Sovereign Fund's Stake in Aramco«, *Reuters* (online), 7.3.2024, <https://www.reuters.com/markets/commodities/saudi-arabia-transfers-8-aramco-pif-portfolio-spa-reports-2024-03-07/?utm> (eingesehen am 21.9.2025).

112 Dayan Abou Tine, »GCC Sovereign Wealth Funds Lead Global Dealmaking with $55bn in Transactions«, *Arab News* (online), 27.10.2024, <https://www.arabnews.com/node/2576849/business-economy> (eingesehen am 8.9.2025).

fördern oder über Umwege — vor allem in Richtung China — weitergeleitet werden könnten. Dies setzt nicht nur ein erhöhtes Problembewusstsein seitens der Europäer voraus, sondern auch wirksame Verfahren zur Investitionskontrolle. Die EU-Staaten scheinen hier bislang im Rückstand verglichen mit den USA. Dort wurden in den letzten Jahren nicht nur die Kompetenzen und Sanktionsmöglichkeiten des zuständigen Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS) ausgeweitet, sondern ebenso die entsprechenden Personalressourcen deutlich erhöht.[113] Im Fokus der US-Administration standen explizit auch die Staatsfonds der Golfmonarchien, deren enge Verbindungen zu China zumindest unter Präsident Joe Biden ausgesprochen kritisch bewertet wurden.[114]

Die Frage, ob die EU und ihre Mitgliedstaaten über ausreichende Kontrollmechanismen verfügen, stellt sich zumal deshalb, weil die Staatsfonds nicht nur direkt investieren, sondern ebenso über Beteiligungen an Private-Equity- und Venture-Capital-Gesellschaften, durch die sie grundsätzlich auch Zugang zu sensiblen Firmeninformationen erhalten können.[115] Der Europäische Rechnungshof hatte es in diesem Zusammenhang zwar 2023 grundsätzlich begrüßt, dass ein EU-weiter Rahmen für die Überprüfung ausländischer Direktinvestitionen eingeführt wurde, gleichzeitig jedoch erhebliche Zweifel an dessen Effizienz und Effektivität geäußert — nicht zuletzt weil einzelne Mitgliedstaaten hier nach wie vor sehr unterschiedliche Verfahren, Prüftiefen und Ressourcen aufweisen.[116] Deutschland besitzt zwar eine der strengsten Prüfarchitekturen in Europa, hat aber Optimierungsbedarf gegenüber dem US-amerikanischen CFIUS-System, etwa bei der strategischen Einbettung des Prüfregimes und der systematischen Nutzung nachrichtendienstlicher Informationen.[117]

Vor allem aber müssen sich Deutschland und seine europäischen Partner grundsätzlich mit der deutlich aktiveren Außenpolitik der Golfmonarchien befassen, die durch Investitionen der Staatsfonds befördert wird. Saudi-Arabien, die VAE und Katar begreifen sich zunehmend als Regionalmächte und haben seit dem »Arabischen Frühling« wiederholt versucht, Entwicklungen und Krisen in ihrer Nachbarschaft, aber auch darüber hinaus im eigenen Sinne zu beeinflussen.[118] Die Bedeutung der drei Staaten für Deutschland und seine europäischen Partner nimmt dabei umso stärker zu, je deutlicher sich die internationale Ordnung in Richtung einer multipolaren Struktur entwickelt. In einem solchen Umfeld gewinnen die Golfmonarchien nicht nur als Energielieferanten und Kapitalgeber an Gewicht, sondern auch als geopolitische Gestaltungsmächte; dabei agieren sie aus europäischer Sicht jedoch keineswegs immer konstruktiv.

Zwar haben sie im jüngsten Gaza-Krieg eine wichtige Rolle als Vermittler und Unterstützer von Waffenstillstands-Initiativen übernommen, in anderen Fällen jedoch beförderten sie Instabilität. Vor allem die Militarisierung ihrer Außenpolitik — durch umfangreiche Militärhilfen und teils sogar direkte Interventionen — hat regionale und innerstaatliche Kon-

113 Christine Daya u. a., »CFIUS Annual Report: Key Trends, Enforcement, and Considerations for 2025«, *DLA Piper*, 21.8.2025, <https://www.dlapiper.com/en/insights/publications/2025/08/cfius-2024-annual-report> (eingesehen am 29.9.2025).

114 Dies betraf etwa die Übernahme der New Yorker Investmentgesellschaft Fortress Investment Group — ein bedeutender Akteur des Kreditmarkts mit starkem Engagement in der US-Bahninfrastruktur — durch die Mubadala Investment Company. 2023 unterzog das CFIUS den geplanten Deal einer eingehenden Prüfung, da die engen Beziehungen der Emirate zu China Misstrauen hervorriefen. Die Übernahme wurde zwar genehmigt, allerdings nur unter strikten Auflagen. Mubadala musste garantieren, dass sensible Daten und Technologien in den USA verbleiben und kein direkter Zugriff auf das operative Geschäft erfolgt. Antoine Gara u. a., »Mubadala's $3bn Fortress Deal Clears Crucial US Regulatory Hurdle«, in: *Financial Times* (online), 10.5.2024, <https://www.ft.com/content/3b29763e-62e1-4b23-907d-7da36676fc6b?utm> (eingesehen am 25.8.2025).

115 Mirko von Bieberstein/Lukas Nigl, »The German FDI Review of Minority Co-Investments«, in: *Financier Worldwide* (online), Februar 2024, <https://www.financierworldwide.com/the-german-fdi-review-of-minority-co-investments> (eingesehen am 20.8.2025).

116 European Court of Auditors, *Special Report 27/2023: Screening Foreign Direct Investments in the EU*, 6.12.2023, <https://www.eca.europa.eu/en/publications?ref=SR-2023-27> (eingesehen am 29.9.2025).

117 Markus Jaeger, *A More Strategic Approach to Foreign Direct Investment Policy*, Berlin: Deutsche Gesellschaft für Auswärtige Politik, Februar 2023 (Policy Brief Nr. 1), <https://dgap.org/en/research/publications/more-strategic-approach-foreign-direct-investment-policy> (eingesehen am 25.10.2025).

118 Für einen Überblick vgl. insbesondere Steinberg, *Katars Außenpolitik* [wie Fn. 30]; ders., *Anführer der Gegenrevolution. Saudi-Arabien und der arabische Frühling*, Berlin: Stiftung Wissenschaft und Politik, April 2014 (SWP-Studie 8/2014), <https://www.swp-berlin.org/publikation/saudi-arabien-und-der-arabische-fruehling> (eingesehen am 12.9.2025).

flikte angeheizt.[119] Beispiele hierfür sind ihre (unterschiedlich ausgeprägten) Engagements gegenüber den Bürgerkriegen in Jemen, Libyen, Sudan und Syrien, wobei sich insbesondere die VAE durch eine interventionistische Einflussnahme hervortun.[120] Für Europa waren und sind die Folgen unmittelbar spürbar, etwa in Gestalt wachsender Flucht- und Migrationsbewegungen. Auch auf internationaler Ebene agieren die drei Monarchien keineswegs immer im deutschen oder europäischen Interesse. Ihre zunehmende Annäherung an China, die inzwischen weit über wirtschaftliche Aspekte hinausreicht, ist aus europäischer Sicht ebenso wenig positiv zu bewerten wie der demonstrativ kooperative Umgang mit Russland.[121]

119 Yannik Hüllinghorst/Stephan Roll, *Deutsche Rüstungsexporte und die Militarisierung der Außenpolitik arabischer Staaten*, Berlin: Stiftung Wissenschaft und Politik, Dezember 2020 (SWP-Aktuell 103/2020), doi: 10.18449/2020A103.

120 In Libyen unterstützten die Emirate wiederholt General Haftars Truppen, teils unter Missachtung des UN-Waffenembargos, vgl. Peter Salisbury, *Risk Perception and Appetite in UAE Foreign and National Security Policy*, London: Chatham House Middle East and North Africa Programme, Juli 2020 (Research Paper), <https://www.chathamhouse.org/sites/default/files/2020-07-01-risk-in-uae-salisbury.pdf> (eingesehen am 29.9.2025), und Emadeddin Badi, »The UAE Is Making a Precarious Shift in Its Libya Policy«, The Atlantic Council, 27.10.2022, <https://www.atlanticcouncil.org/blogs/menasource/the-uae-is-making-a-precarious-shift-in-its-libya-policy-heres-why/?utm> (eingesehen am 29.9.2025). Im Jemen beteiligten sich die VAE zunächst an der von Saudi-Arabien geführten Militärkoalition und etablierten später eigene Einflusszonen im Süden des Landes, vgl. Thomas Juneau, »External Intervention and Damages to Human Security in Yemen«, Washington DC: The Brookings Institution, 26.3.2025, <https://www.brookings.edu/articles/external-intervention-and-damages-to-human-security-in-yemen/?utm> (eingesehen am 29.9.2025). Und im Sudan unterstützten sie die Rapid Support Forces (RSF), was offenbar nicht nur durch Waffenlieferungen geschah. Vielmehr ermöglichten sie den Handel von Gold aus Gebieten, die von den RSF kontrolliert wurden, was erheblich zur Eskalation des Bürgerkriegs beitrug, vgl. Amnesty International, »Sudan: Advanced Chinese Weaponry Provided by UAE Identified in Breach of Arms Embargo — New Investigation«, 8.5.2025, <https://www.amnesty.org/en/latest/news/2025/05/sudan-advanced-chinese-weaponry-provided-by-uae-identified-in-breach-of-arms-embargo-new-investigation/?utm> (eingesehen am 29.9.2025).

121 Alexander Cornwell, »U.S., Allies Press UAE over Russia Trade, Sanctions«, *Reuters* (online), 1.5.2024, <https://www.reuters.com/world/us-allies-press-uae-over-russia-trade-sanctions-2024-05-01/?utm> (eingesehen am 2.9.2025).

Und in den internationalen Klimaverhandlungen verfolgen die drei Golfstaaten — trotz eigener Investitionen in erneuerbare Energien — regelmäßig das Ziel, ehrgeizigere europäische Dekarbonisierungspläne abzuschwächen.[122]

Vor diesem Hintergrund wird deutlich, dass es im Umgang mit den Staatsfonds und ihren Eigentümern weit mehr braucht als eine effektive Investitionskontrolle. Während die Golfmonarchien ihre wirtschaftlichen und außenpolitischen Interessen miteinander verzahnen und ihre Handlungsmöglichkeiten durch den Einsatz der Staatsfonds gezielt erweitern, fehlt es Europa bislang an einer kohärenten Strategie, die ökonomische und außenpolitische Interessen wirksam verbindet. Wenig zielführend ist hier ein Vorgehen, wie es gerade Deutschland in der Vergangenheit praktiziert hat. Dabei wurden öffentlichkeitswirksam Forderungen etwa zur Menschenrechtslage erhoben, zugleich aber die Staatsfonds und die von ihnen kontrollierten Unternehmen als Investoren und Geschäftspartner umworben.[123]

Stattdessen sollten die Europäer ihre gemeinsamen Kerninteressen klar definieren und in einer konsistenten Politik gegenüber den Golfmonarchien und deren Fonds vertreten. Sie könnten den Umstand für sich nutzen, dass die Oil Five zwar wichtiges Investitionskapital bereitstellen, zugleich jedoch selbst auf stabile Märkte angewiesen sind — sowohl was ihre bestehenden Engagements als auch was künftige Investitionen angeht. Gerade angesichts wachsender Unsicherheiten in den USA unter Präsident Trump werden andere Märkte für sie wichtiger. Zwar haben alle fünf Staatsfonds in den letzten Jahren ihre Aktivitäten besonders in Asien intensiviert,[124] doch gestiegen ist auch die Bedeutung Europas für ihr Anlageportfolio. Denn für langfristig orientierte Investitionen sind die relativ hohe politische Stabilität der EU, ihr verläss-

122 Vgl. Jule Könneke/Ole Adolphsen, *Traditionelle Konflikte und dynamische Koalitionen auf der Weltklimakonferenz. COP28: Neue Gestaltungsspielräume in der internationalen Klimapolitik*, Berlin: Stiftung Wissenschaft und Politik, Januar 2024 (SWP-Aktuell 2/2024), doi: 10.18449/2024A02.

123 Vgl. hierzu Sebastian Sons, »Deutschland und die Golfstaaten: Zwischen Menschenrechten und Interessen«, in: *Qantara* (online), 11.10.2022, <https://qantara.de/artikel/deutschland-und-die-golfstaaten-zwischen-menschenrechten-und-interessen> (eingesehen am 29.9.2025).

124 Deloitte, »Growth in Funds, and Assets Drives SWF's Landscape«, <https://www.deloitte.com/global/en/Industries/financial-services/perspectives/swf-landscape.html> (eingesehen am 20.8.2025).

licher Rechtsrahmen und die ökonomische Resilienz des Binnenmarkts äußerst attraktiv.[125]

Dass Europa für die Fonds ein zunehmend interessanter Standort ist, zeigen aktuelle Beispiele. Mubadala kündigte bereits 2018 an, einen 400 Millionen US-Dollar schweren Technologiefonds aufzulegen, der gezielt in europäische Firmen investieren soll. Im September 2025 übernahm der Staatsfonds zudem über eine Tochtergesellschaft zwei führende europäische Vermögensverwalter.[126] Der PIF, der 2024 noch eine stärkere Fokussierung auf inländische Investitionen angekündigt hatte,[127] eröffnete 2025 ein eigenes Büro in Paris und erklärte, seine Investitionen in Europa verdoppeln zu wollen.[128] QIA wiederum kündigte an, verstärkt in kleinere europäische Unternehmen mit hohem Wachstumspotential zu investieren.[129] Und auch deutsche Firmen dürften die Staatsfonds weiter im Blick haben. Nicht nur QIA als bislang aktivster Investor in Deutschland, sondern auch die anderen vier Fonds haben ihre hiesigen Engagements in den vergangenen Jahren sukzessive ausgebaut (siehe Tabelle, S. 30f).

Diese Ausgangslage eröffnet Handlungsspielräume, die bislang ungenutzt bleiben. Europa sollte das starke Investitionsinteresse der Staatsfonds nutzen, um über Anlagekonditionen eigene außenpolitische Interessen gegenüber den drei Golfmonarchien zu verfolgen. Dadurch könnte der Umgang mit den Staatsfonds zu einem wichtigen Hebel werden, um Europas Handlungsfähigkeit gegenüber Saudi-Arabien, Katar und VAE zu erhöhen.

125 Christoph Steitz, »Investors Flock to Europe as Bloc's Stability Contrasts with Concerns over US«, *Reuters* (online), 30.6.2025, <https://www.reuters.com/business/finance/investors-flock-europe-blocs-stability-contrasts-with-concerns-over-us-2025-06-30/?utm> (eingesehen am 27.8.2025).

126 Hadeel Al Sayegh, »Mubadala-Backed Corient to Acquire Two European Wealth Managers in $214 Billion Asset Deal«, *Reuters* (online), 2.9.2025, <https://www.reuters.com/legal/transactional/mubadala-backed-corient-acquire-two-european-wealth-managers-214-billion-asset-2025-09-02/?utm> (eingesehen am 8.9.2025).

127 Matthew Martin u. a., »Saudi Wealth Fund's Local Focus Worries Global Asset Managers«, *Bloomberg* (online), 29.5.2024, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-29/saudi-arabia-wall-street-pe-firms-on-edge-over-pif-s-domestic-shift> (eingesehen am 5.9.2025).

128 Christine Burke, »Saudi PIF Opens Paris Office, Aims to Double Europe Investments«, *Bloomberg* (online), 5.9.2025, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-05-19/saudi-pif-opens-paris-office-aims-to-double-europe-investments> (eingesehen am 5.9.2025).

129 Ahmed Al Hammadi, »How Europe's Innovation Boost Is Helping Drive Investment — a Sovereign Wealth Fund Perspective«, *World Economic Forum*, 14.4.2023, <https://www.weforum.org/stories/2023/04/europe-and-the-drive-for-the-future-of-innovation-a-sovereign-wealth-fund-perspective/?utm> (eingesehen am 8.9.2025).

Abkürzungen

ADIA	Abu Dhabi Investment Authority
EDIC	Emirates Defence Industries Company
CEDA	Council of Economic and Development Affairs
GPFG	Government Pension Fund Global
IPIC	International Petroleum Investment Company
IPO	Initial Public Offering
IWF	Internationaler Währungsfonds
KIA	Kuwait Investment Authority
NGO	Non-Governmental Organization
PIF	Public Investment Fund
QSI	Qatar Sports Investments
RSF	Rapid Support Forces
QIA	Qatar Investment Authority
SAMI	Saudi Arabian Military Industries
SAMA	Saudi Arabian Monetary Authority
SCISP	Saudi Center for International Strategic Partnerships
SWF	Sovereign Wealth Fund
VAE	Vereinigte Arabische Emirate

Literaturhinweis

Stephan Roll
Ein Staatsfonds für den Prinzen. Wirtschaftsreformen und Herrschaftssicherung in Saudi-Arabien
Berlin: Stiftung Wissenschaft und Politik, Juni 2019 (SWP-Studie 13/2019), doi: 10.18449/2019S13

Anhang: Tabelle

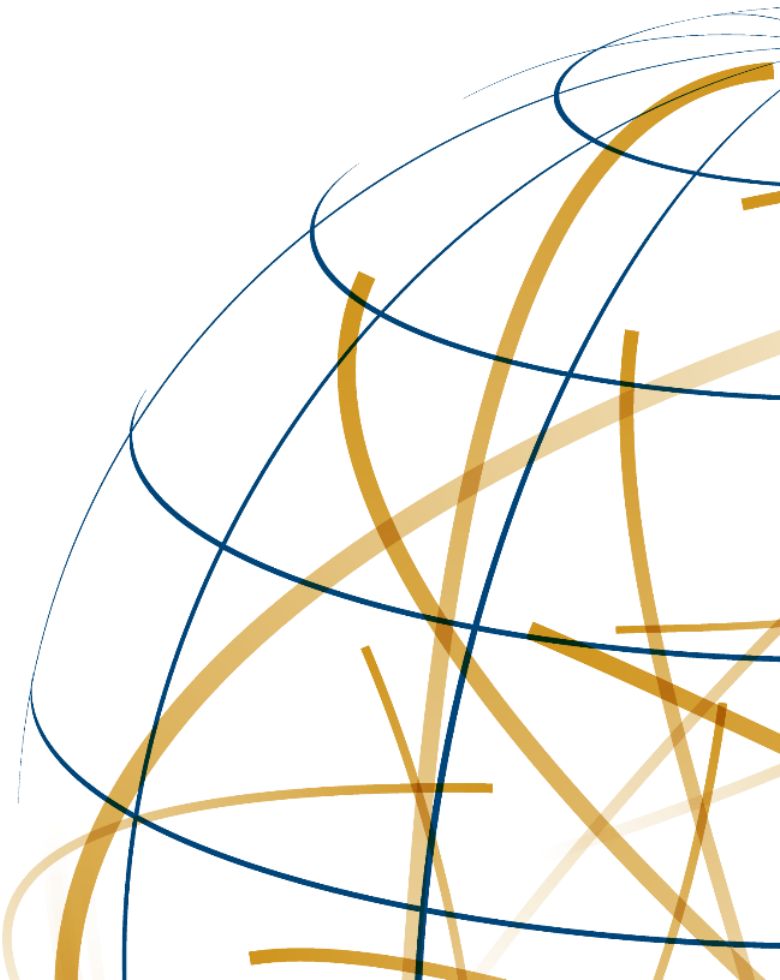
Tabelle

Bekannte Beteiligungen der Oil Five an deutschen Unternehmen

Fonds	Zielunternehmen (Ort)	Beteiligung	Status	Sektor
PIF (Saudi-Arabien)	Hapag-Lloyd AG (Hamburg)	10,2 % (direkt)	laufend	Schifffahrt / Logistik
PIF (Saudi-Arabien)	Skyborn Renewables (Bremen)	bis zu 9,5 % (direkt)	laufend	Offshore-Wind / Erneuerbare
PIF (Saudi-Arabien)	Thyssenkrupp Nucera (Dortmund)	6 % (direkt)	laufend	Wasserstoff / Industrie
PIF (Saudi-Arabien)	HOLON GmbH (Paderborn)	bis zu 38 % (über Tasaru Mobility Investments, Tochterunternehmen des PIF)	genehmigt	Automotive / autonome Mobilität
PIF (Saudi-Arabien)	TK Elevator (Essen)	15 % (über Alat, Tochterunternehmen des PIF)	laufend	Industrie / Aufzüge
PIF (Saudi-Arabien)	ESL FACEIT Group (Köln)	100 % (über Savvy Games Group, Tochterunternehmen des PIF)	laufend	eSports / Gaming
ADIA (VAE)	IFCO Systems GmbH (Pullach)	~50 %	Exit 2025	Verpackung / Logistik
ADIA (VAE)	Open Grid Europe (Essen)	24,99 % (über Vier Gas Holdings, Beteiligungsvehikel)	im Verkauf	Energieinfrastruktur
ADIA (VAE)	VTG AG (Hamburg)	~36 % (direkt)	laufend	Schienenlogistik
ADIA (VAE)	Deutsche Annington (heute Vonovia SE) (Bochum)	6,6 % (unbekannt – 2018)	Exit 2018	Immobilienwirtschaft
ADIA (VAE)	Tank & Rast (Bonn)	Minderheitsbeteiligung durch Infinity Investments SA (Tochterunternehmen von ADIA; Teil eines Konsortiums)	Exit	Infrastruktur / Autobahnservices
Mubadala (VAE)	Evotec SE (Hamburg)	~7 % (direkt)	laufend	Life Sciences
Mubadala (VAE)	Dott (ehemals TIER, Berlin)	Venture-Investor (über Mubadala Capital, Tochtergesellschaft)	laufend	Mikromobilität
Mubadala (VAE)	wefox (Berlin)	Lead-Investor	laufend (Verkauf angestrebt)	FinTech / InsurTech

Tabelle [Fortsetzung]

Bekannte Beteiligungen der Oil Five an deutschen Unternehmen

Fonds	Zielunternehmen (Ort)	Beteiligung	Status	Sektor
Mubadala (VAE)	Skyborn Renewables (Bremen)	Minderheitsbeteiligung; Teil eines Konsortiums	laufend	Offshore-Wind / Erneuerbare
Mubadala (VAE)	Techem (Eschborn)	Minderheitsbeteiligung; Teil eines Konsortiums	Genehmigung ausstehend	Energie / PropTech
ADQ (VAE)	Noatum Autologistics Germany (Schutterwald)	indirekte Präsenz (über AD Ports Group, Tochterunternehmen von ADQ)	laufend	Logistik
ADQ (VAE)	Porsche AG (Stuttgart)	350 Mio. Euro, Cornerstone Investor beim IPO	unklar	Automotive
QIA (Katar)	Porsche AG (Stuttgart)	Cornerstone Investor beim IPO, 4,99 % der angebotenen Aktien	unklar	Automotive
QIA (Katar)	Volkswagen AG (Wolfsburg)	10,4 % Kapital, ~17 % Stimmrechte (über Qatar Holding, Tochterunternehmen von QIA)	laufend	Automotive
QIA (Katar)	Hapag-Lloyd AG (Hamburg)	12,3 % (über Qatar Holding, Tochterunternehmen von QIA)	laufend	Schifffahrt / Logistik
QIA (Katar)	RWE AG (Essen)	~9,1 % (nach Pflichtwandelanleihe von 2,5 Milliarden Euro)	laufend	Energie / Erneuerbare
QIA (Katar)	Deutsche Bank AG (Frankfurt)	6,1 % (direkt)	laufend	Finanzen
QIA (Katar)	Siemens AG (München)	~3 % (direkt)	laufend	Industrie / Technologie
QIA (Katar)	Celonis (München)	~400 Millionen Euro Investment	laufend	Software / Process Mining
QIA (Katar)	Porsche AG (Stuttgart)	4,99 % der Vorzugsaktien, Cornerstone Investor beim IPO	laufend	Automotive
QIA (Katar)	Siemens Healthineers (Forchheim)	380 Millionen Euro Investment	laufend	Medizintechnik
QIA (Katar)	Hochtief AG (Essen)	~10 % (direkt)	Exit 2015	Bau

Die ausgewiesenen Beteiligungsquoten beruhen auf öffentlich zugänglichen Angaben zum Zeitpunkt der jeweils letzten verfügbaren Meldung.
Da nicht zu allen Unternehmen aktuelle Informationen vorliegen, lässt sich der Umfang einzelner Beteiligungen nur eingeschränkt verifizieren.
Die Tabelle erhebt daher keinen Anspruch auf Vollständigkeit und versteht sich als unverbindliche Übersicht.