Метали і корисні копалини

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Хаб без копалень

Сінгапур не видобуває металевих руд і майже нічого не переробляє. Його роль у металах — бути місцем, де торговельні компанії розміщують свої азійські підрозділи, де банки фінансують перевезення руд і концентратів і де біржі здійснюють кліринг деривативів. Фізичні потоки йдуть безпосередньо з копалень Австралії, Бразилії, Індонезії, Філіппін і Африки до металургійних і сталеливарних заводів Китаю, Індії, Японії та Кореї. Сінгапур пропонує близькість до цих покупців, часовий пояс, що охоплює азійський торговельний день, а також правову та фінансову інфраструктуру, розглянуту в частинах E і F.

Усі найбільші незалежні трейдери мають у Сінгапурі значні операції. Trafigura, яку 1993 року в Женеві заснувала група партнерів на чолі з Клодом Дофеном (Claude Dauphin) та Еріком де

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Тюркгаймом (Eric de Turckheim), зазначає адресою своєї штаб-квартири Ocean Financial Centre у Сінгапурі, зберігаючи великі хаби в Женеві та інших містах. Метали і корисні копалини — один з її основних торговельних напрямів, а виручка групи за 2025 фінансовий рік становила 240,3 млрд доларів США.[1] Розташування формальної штаб-квартири менше говорить про місце, де торгують металами, ніж розподіл підрозділів у групі. Сінгапур приймає функції, звернені до азійських покупців і продавців, як описує розділ G.V щодо торговельних домів загалом.

Залізна руда і кліринг свопів

Залізна руда показує, як Сінгапур став центром ціноутворення для товару, що ніколи не торкається його берегів. До 2010 року залізну руду продавали за щорічними орієнтирними цінами, про які домовлялися провідні гірничодобувні компанії і виробники сталі. На початку 2010 року три найбільші гірничодобувні компанії перейшли до щоквартального ціноутворення на основі індексів, що в літературі описують як кінець сорокарічної традиції щорічних орієнтирних цін.[2] Індексне ціноутворення створило експозицію до цінових коливань, яку заводам і трейдерам треба було хеджувати, і це відкрило ринок для деривативів.

Сінгапурська біржа (SGX) підготувалася до цього попиту. Запустивши в травні 2006 року свою послугу клірингу позабіржових угод AsiaClear, вона запровадила перший у світі кліринг і розрахунки за свопами на залізну руду і відтоді стала найбільшою у світі клірингову установою для таких свопів.[3] Розрахунки за контрактами здійснюють грошима за ціновими індексами, які публікують ціново-інформаційні агентства, і

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

вони дозволяють китайському заводу, австралійській гірничодобувній компанії та торговельному дому в Сінгапурі хеджувати ту саму експозицію. Внутрішній ф'ючерсний ринок Китаю в Даляні пропонує конкурентний орієнтир, відкритий для іноземних учасників лише в певних межах. Сінгапурський контракт виграє завдяки доступності для міжнародних учасників, номінації в доларах США і правовій визначеності клірингової палати, що діє за сінгапурським правом.

Друга біржа, Singapore Mercantile Exchange, що належить індійській групі Financial Technologies, отримала від Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) у серпні 2010 року статус затвердженої біржі і пропонувала контракти на метали, сільськогосподарську продукцію, енергоносії та валюти. Вона також запустила ф'ючерсний контракт на залізну руду на основі індексу Metal Bulletin.[4] Відтоді ліквідність зосередилася в контрактах SGX.

Неблагородні метали, склади і Лондонська біржа металів

Для міді, алюмінію, нікелю, цинку та олова світовим орієнтиром залишається Лондонська біржа металів (LME), яка з 2012 року належить Hong Kong Exchanges and Clearing.[5] Розрахунки за контрактами LME здійснюють поставкою складських варантів на метал, що зберігається на затверджених складах. Сінгапур і сусідній малайзійський порт Джохор давно належать до азійських місць, де діють такі склади.[6] Складське зберігання створює фізичний бізнес: зберігання, логістику, інспектування і фінансування під варанти.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Нікелева криза березня 2022 року показала ризики цього ринку для азійських виробників і трейдерів. Коли ціна нікелю зросла надзвичайно швидко, LME зупинила торги і скасувала угоди, укладені 8 березня 2022 року. Англійський Високий суд у листопаді 2023 року підтримав рішення біржі, а Управління з фінансового нагляду (FCA) у березні 2025 року оштрафувало LME на 9,2 млн фунтів стерлінгів за те, що вона не запобігла безладу.[7] Цей епізод мав сінгапурський вимір, бо значна частина азійської експозиції припадала на банки і брокерів, що працюють у Сінгапурі. Він також посилив аргументи прихильників сильнішого азійського майданчика для ціноутворення на метали.

Ще один шар додає політика держав-виробників. Індонезія, найбільший у світі виробник нікелю, у січні 2014 року вперше заборонила експорт необробленої руди, щоб залучити інвестиції в металургійні заводи. Пом'якшивши заборону у 2017 році, вона знову закрила експорт нікелевої руди з січня 2020 року.[8] Заборона перемістила торгівлю з руди на проміжні продукти, як-от нікелевий чавун і штейн, які виробляють в Індонезії заводи, що належать китайським власникам. Трейдери і банки із Сінгапуру фінансують і продають ці продукти, хоча самі промислові інвестиції надходять із Китаю в Індонезію. Розділ I.IV докладніше розглядає відносини з Індонезією.

Дорогоцінні метали

Золото має в Сінгапурі довшу історію, ніж будь-який з промислових металів. До 2012 року податок на товари та послуги (GST) поширювався на імпорт і постачання золотих злитків, що ставило Сінгапур у гірше становище порівняно з Гонконгом і

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Швейцарією. З 1 жовтня 2012 року імпорт і внутрішнє постачання інвестиційних дорогоцінних металів, що відповідають установленим стандартам чистоти, звільнені від цього податку.[9] Це звільнення входить до переліку звільнень за податком, стандартна ставка якого з 1 січня 2024 року становить 9 %.[10]

Звільнення привабило афінажні заводи, операторів сховищ і дилерів. Сінгапурська асоціація ринку дорогоцінних металів (Singapore Bullion Market Association), що представляє галузь, формулює своє бачення як перетворення Сінгапуру на провідний хаб дорогоцінних металів в Азійсько-Тихоокеанському регіоні. На своєму вебсайті вона поширювала повідомлення про національний план розвитку хабу торгівлі золотом і про можливість того, що Сінгапур стане першою азійською країною, яка надаватиме послуги зберігання золота іноземним центральним банкам.[11] Проєкт слугував би центральним банкам, які хочуть тримати золото поза юрисдикціями, чиїх санкцій вони побоюються. Пропозиція Сінгапуру поєднує надійну правову систему з обережним нейтралітетом, який розділ K.V розглядає в геополітичному контексті.

Примітки

1. Wikipedia, “Trafigura” (дата звернення: листопад 2026 р.): штаб-квартира “Ocean Financial Centre, Singapore”; заснована 1993 р. “by six founding partners”, зокрема Claude Dauphin та Eric de Turckheim, у Женеві; регіональні хаби в Женеві, Х’юстоні, Монтевідео і Мумбаї; виручка “US$240.3 billion (FY2025)”. ↩

2. Wikipedia, “Iron ore” (дата звернення: листопад 2026 р.): до 2006 р. ціни встановлювали на “annual benchmark negotiations”; на початку 2010 р. три найбільші гірничодобувні компанії

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

перейшли до щоквартального індексного ціноутворення, “breaking a 40-year tradition of benchmark annual pricing”. ↩

3. Wikipedia, “Singapore Exchange” (дата звернення: листопад 2026 р.): невдовзі після запуску AsiaClear у травні 2006 р. SGX “launched the world’s first clearing and settlement of iron ore swaps” і стала “the world’s largest clearer of iron swaps”. ↩

4. Wikipedia, “Singapore Mercantile Exchange” (дата звернення: листопад 2026 р.): власник “Financial Technologies Group”; “granted ‘Approved Exchange’ (AE) status by the Monetary Authority of Singapore” у серпні 2010 р.; торгівля “Precious metals, base metals, agriculture commodities, energy, currencies and commodity indices”. Wikipedia, “Iron ore” (дата звернення: листопад 2026 р.): Singapore Mercantile Exchange “has launched the world’s first global iron ore futures contract” на основі Metal Bulletin Iron Ore Index. ↩

5. Wikipedia, “London Metal Exchange” (дата звернення: листопад 2026 р.): біржу “was purchased by Hong Kong Exchanges and Clearing in 2012”. ↩

6. Сінгапур і Джохор (Малайзія) зазначено серед пунктів належної поставки (good delivery locations) Лондонської біржі металів; див. перелік затверджених складів і місць LME (lme.com). ↩

7. Wikipedia, “London Metal Exchange” (дата звернення: листопад 2026 р.): Elliott Management подала позов через скасування угод із нікелем, укладених 8 березня 2022 р.; у листопаді 2023 р. Високий суд ухвалив рішення на користь LME; у березні 2025 р. Financial Conduct Authority оштрафувало LME на 9,2 млн фунтів стерлінгів. ↩

8. Wikipedia, “Nickel mining in Indonesia” (дата звернення: листопад 2026 р.): “Indonesia is the largest nickel producer in the world”; заборона експорту мінеральних руд, зокрема нікелю, з січня 2014 р.;

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

заборону пом'якшено у 2017 р.; експорт нікелевої руди припиняється з січня 2020 р. ("Indonesia to ban nickel exports from January 2020"). ↩

9. Goods and Services Tax Act 1993, Четвертий додаток, і Goods and Services Tax (Investment Precious Metals) regulations; IRAS, e-Tax Guide "GST: Guide on Investment Precious Metals (IPM)". Звільнення діє з 1 жовтня 2012 р. щодо золота чистотою щонайменше 99,5 %, срібла щонайменше 99,9 % і платини щонайменше 99 %. ↩

10. Wikipedia, "Goods and Services Tax (Singapore)" (дата звернення: листопад 2026 р.): серед звільнень — "importation and local supply of investment precious metals"; ставка зросла "to 8% on 1 January 2023 and 9% on 1 January 2024". ↩

11. Singapore Bullion Market Association, вебсайт (sbma.org.sg, дата звернення: листопад 2026 р.): бачення "Singapore to emerge as a leading precious metals hub in the Asia Pacific region"; новина "Singapore unveils plan to become gold trading hub, build stronger ecosystem": "Singapore could become the first Asian country to provide gold vault services for foreign central banks". ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.