מתכות ומינרלים

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

מרכז בלי מכרות

סינגפור אינה מפיקה עפרות מתכת וכמעט אינה מזקקת מתכות. תפקידה בתחום המתכות הוא של מקום שבו חברות מסחר ממקמות את הדסקים האסייתיים שלהן, שבו בנקים מממנים משלוחים של עפרות ותרכיזים ושבו בורסות סולקות נגזרים. הזרימות הפיזיות עוברות ישירות ממכרות באוסטרליה, בברזיל, באינדונזיה, בפיליפינים ובאפריקה אל מתכות ואל מפעלי פלדה בסין, בהודו, ביפן ובקוריאה. מה שסינגפור מציעה הוא קרבה לקונים אלה, אזור זמן המכסה את יום המסחר האסייתי והתשתית המשפטית והפיננסית הנבחנת בחלקים E ו־F.

לכל הסוחרים העצמאיים הגדולים יש פעילות משמעותית בסינגפור. Trafigura, שנוסדה ב־1993 בז'נבה בידי קבוצת שותפים סביב Claude Dauphin ו־Eric de Turckheim, מציינת כמען המטה שלה את Ocean Financial Centre בסינגפור, ובמקביל שומרת על מרכזים חשובים בז'נבה ובמקומות אחרים. מתכות ומינרלים הם אחת מחטיבות המסחר המרכזיות שלה, והקבוצה דיווחה על הכנסות של 240.3 מיליארד דולר ארה"ב לשנת הכספים 2025.[1] מיקומו של המטה הפורמלי מלמד פחות על המקום שבו נסחרות המתכות מאשר פיזור הדסקים ברחבי הקבוצה. סינגפור מארחת את הפונקציות הפונות לקונים ולמוכרים אסייתיים, כפי שפרק G.V מתאר לגבי בתי המסחר בכלל.

© 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.

עפרות ברזל וסליקת עסקאות החלף

עפרות הברזל ממחישות כיצד הפכה סינגפור למרכז תמחור של סחורה שאינה נוגעת כלל בחופיה. עד 2010 נמכרו עפרות ברזל לפי מחירי ייחוס שנתיים שנקבעו במשא ומתן בין הכורים המובילים לבין יצרני הפלדה. בתחילת 2010 עברו שלושת הכורים הגדולים לתמחור רבעוני מבוסס מדד, שהספרות מתארת כסופה של מסורת בת ארבעים שנה של תמחור ייחוס שנתי.[2] התמחור המבוסס על מדד יצר חשיפה לתנודות מחירים שמפעלי הפלדה והסוחרים נזקקו לגדר, וכך נפתח שוק לנגזרים.

הבורסה של סינגפור (SGX) מיצבה את עצמה לקראת ביקוש זה. לאחר שהשיקה במאי 2006 את שירות הסליקה שלה לעסקאות מחוץ לבורסה (OTC), AsiaClear, הנהיגה את הסליקה וההסדר הראשונים בעולם של עסקאות החלף (swap) על עפרות ברזל, ומאז הפכה לסולקת הגדולה בעולם של עסקאות החלף על עפרות ברזל.[3] החוזים מסולקים במזומן כנגד מדדי מחירים שמפרסמות סוכנויות דיווח מחירים, והם מאפשרים למפעל פלדה סיני, לכורה אוסטרלי ולבית מסחר בסינגפור לגדר את אותה חשיפה. שוק החוזים העתידיים המקומי של סין בדליאן מציע ייחוס מתחרה, הפתוח למשתתפים זרים רק במגבלות. החוזה הסינגפורי נהנה מנגישותו למשתתפים בינלאומיים, מנקיבתו בדולר ארה"ב ומהוודאות המשפטית של מסלקה הכפופה לדין סינגפור.

בורסה שנייה, Singapore Mercantile Exchange, שבבעלות הקבוצה ההודית Financial Technologies, קיבלה מעמד של בורסה מאושרת (approved exchange) מהרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) באוגוסט 2010 והציעה חוזים על מתכות, מוצרים חקלאיים, אנרגיה ומטבעות. היא השיקה גם חוזה עתידי על עפרות ברזל המבוסס על מדד של Metal Bulletin.[4] מאז התרכזה הנזילות בחוזי SGX.

מתכות בסיס, מחסנים והבורסה למתכות של לונדון

בנחושת, באלומיניום, בניקל, באבץ ובבדיל, הייחוס העולמי נשאר הבורסה למתכות של לונדון (London Metal Exchange, LME), שנמצאת מאז 2012 בבעלות Hong Kong Exchanges and Clearing.[5] חוזי LME מסולקים במסירת תעודות מחסן (warrants) על מתכת המוחזקת במחסנים מאושרים, וסינגפור והנמל המלזי השכן ג'והור נמנו זה מכבר עם המקומות באסיה שבהם פועלים מחסנים כאלה.[6] האחסנה יוצרת פעילות עסקית פיזית: אחסון, לוגיסטיקה, פיקוח ומימון כנגד תעודות מחסן.

© 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.

משבר הניקל של מרץ 2022 הראה את הסיכונים של שוק זה עבור יצרנים וסוחרים אסייתיים. כאשר מחיר הניקל עלה במהירות קיצונית, השעתה LME את המסחר וביטלה עסקאות שבוצעו ב־8 במרץ 2022. בית המשפט הגבוה האנגלי אישר את החלטת הבורסה בנובמבר 2023, ואילו הרשות להתנהלות פיננסית (Financial Conduct Authority) הטילה על LME קנס של 9.2 מיליון לישׂ"ט במרץ 2025 בשל כישלונה למנוע את השיבוש.[7] לפרשה היה ממד סינגפורי, משום שחלק ניכר מהחשיפה האסייתית הוחזק באמצעות בנקים וברוקרים הפעילים בסינגפור. היא גם חיזקה את טיעוניהם של התומכים בזירה אסייתית חזקה יותר לתמחור מתכות.

המדיניות של המדינות המפיקות מוסיפה רובד נוסף. אינדונזיה, יצרנית הניקל הגדולה בעולם, אסרה לראשונה על ייצוא עפרות לא מעובדות בינואר 2014 כדי למשוך השקעות בהתכה. לאחר שהקלה באיסור ב־2017, סגרה שוב את ייצוא עפרות הניקל החל מינואר 2020.[8] האיסור העביר את הסחר מעפרות למוצרי ביניים כגון ברזל גולמי של ניקל (nickel pig iron) ומאט (matte), שמתכות בבעלות סינית באינדונזיה מייצרות. סוחרים ובנקים שבסיסם בסינגפור מממנים ומשווקים מוצרים אלה, אף שההשקעה התעשייתית עצמה זורמת מסין לאינדונזיה. פרק I.IV בוחן ביתר פירוט את היחסים עם אינדונזיה.

מתכות יקרות

לזהב יש בסינגפור היסטוריה ארוכה יותר מלכל אחת מהמתכות התעשייתיות. לפני 2012 חל מס הטובין והשירותים (GST) על ייבוא ועל אספקה של מטילי זהב, והדבר העמיד את סינגפור בעמדת נחיתות לעומת הונג קונג ושווייץ. מאז 1 באוקטובר 2012 פטורים מהמס הייבוא והאספקה המקומית של מתכות יקרות להשקעה העומדות בתקני טוהר שנקבעו.[9] הפטור מופיע בין הפטורים מהמס, ששיעורו הרגיל עומד על 9 אחוזים מאז 1 בינואר 2024.[10]

הפטור משך בתי זיקוק, מפעילי כספות וסוחרים. איגוד שוק המטילים של סינגפור (Singapore Bullion Market Association), המייצג את הענף, מגדיר את חזונו כהפיכת סינגפור למרכז מוביל למתכות יקרות באזור אסיה־פסיפיק. אתר האינטרנט שלו פרסם דיווחים על תוכנית לאומית לפיתוח מרכז מסחר בזהב ועל האפשרות שסינגפור תהיה המדינה האסייתית הראשונה שתספק שירותי כספות זהב לבנקים מרכזיים זרים.[11] המיזם ישרת בנקים מרכזיים המבקשים להחזיק זהב מחוץ לתחומי השיפוט שאת הסנקציות שלהם הם חוששים. ההצעה של סינגפור משלבת מערכת משפט אמינה עם ניטרליות זהירה, שפרק K.V דן בה בהקשרה הגיאופוליטי.

© 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.

הערות

1. Wikipedia, “Trafigura” (נצפה בנובמבר 2026): מטה “Ocean Financial Centre, Singapore”; נוסדה ב־1993 “by six founding partners”, ביניהם Claude Dauphin ו־Eric de Turckheim, בז׳נבה; מרכזים אזוריים בז׳נבה, ביוסטון, במונטווידאו ובמומבאי; הכנסות “US$240.3 billion (FY2025)”. ↩

2. Wikipedia, “Iron ore” (נצפה בנובמבר 2026): עד 2006 נקבעו המחירים ב־“annual benchmark negotiations”; בתחילת 2010 עברו שלושת הכורים הגדולים לתמחור רבעוני מבוסס מדד, “breaking a 40-year tradition of benchmark annual pricing”. ↩

3. Wikipedia, “Singapore Exchange” (נצפה בנובמבר 2026): זמן קצר לאחר השקת AsiaClear במאי 2006, SGX “launched the world’s first clearing and settlement of iron ore swaps” והפכה ל־“the world’s largest clearer of iron swaps”. ↩

4. Wikipedia, “Singapore Mercantile Exchange” (נצפה בנובמבר 2026): בעלים “Financial Technologies Group”; “granted ‘Approved Exchange’ (AE) status by the Monetary Authority of Singapore” באוגוסט 2010; מסחר ב־“Precious metals, base metals, agriculture commodities, energy, currencies and commodity indices”. Wikipedia, “Iron ore” (נצפה בנובמבר 2026): Singapore Mercantile Exchange “has launched the world’s first global iron ore futures contract”, המבוסס על Metal Bulletin Iron Ore Index. ↩

5. Wikipedia, “London Metal Exchange” (נצפה בנובמבר 2026): הבורסה “was purchased by Hong Kong Exchanges and Clearing in 2012”. ↩

6. סינגפור וג׳והור (מלזיה) נכללו ברשימת מקומות המסירה התקינה (good delivery locations) של London Metal Exchange; ראו את רשימת המחסנים והמקומות המאושרים של LME (lme.com). ↩

7. Wikipedia, “London Metal Exchange” (נצפה בנובמבר 2026): Elliott Management תבעה בגין ביטול עסקאות הניקל שבוצעו ב־8 במרץ 2022; בנובמבר 2023 פסק בית המשפט הגבוה לטובת LME; במרץ 2025 הטילה Financial Conduct Authority על LME קנס של 9.2 מיליון לישׂ״ט. ↩

© 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.

8. Wikipedia, "Nickel mining in Indonesia" (נצפה בנובמבר 2026): Indonesia is the largest nickel producer in the world"; איסור על ייצוא עפרות מינרלים, לרבות ניקל, מינואר 2014; האיסור בוטל חלקית ב־2017; ייצוא עפרות הניקל יסתיים מינואר 2020 ("Indonesia to ban nickel exports from January 2020"). ↩

9. Goods and Services Tax Act 1993, התוספת הרביעית (Fourth Schedule), ותקנות Goods and Services Tax (Investment Precious Metals); IRAS, e-Tax Guide "GST: Guide on Investment Precious Metals (IPM)". הפטור חל מ־1 באוקטובר 2012 על זהב בטוהר של 99.5 אחוזים לפחות, כסף בטוהר של 99.9 אחוזים לפחות ופלטינה בטוהר של 99 אחוזים לפחות. ↩

10. Wikipedia, "Goods and Services Tax (Singapore)" (נצפה בנובמבר 2026): הפטורים כוללים "importation and local supply of investment precious metals"; השיעור עלה "to 8% on 1 January 2023 and 9% on 1 January 2024". ↩

11. Singapore Bullion Market Association, אתר אינטרנט (sbma.org.sg, נצפה בנובמבר 2026): חזון "Singapore to emerge as a leading precious metals hub in the Asia Pacific region"; ידיעה "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.