תרחישי פיצול

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

מה יעלה הפיצול

כלכלנים ניסו למדוד את עלותה של כלכלה עולמית מפולגת. ניתוח של צוות קרן המטבע הבינלאומית שפורסם בינואר 2023 העריך שהעלות ארוכת הטווח של פיצול סחר חמור עלולה להגיע לכמעט 7% מהתפוקה העולמית. אם גם הטכנולוגיה תתנתק, מדינות מסוימות עלולות לאבד עד 12% מתפוקתן.[1] כלכלות קטנות ופתוחות עם יחס גבוה של סחר לתפוקה יהיו בין הנפגעות ביותר. סינגפור, שהסחר שלה הוא כפולה של התוצר המקומי הגולמי שלה, נמצאת קרוב לראש כל רשימה של כלכלות חשופות.

ההשפעות הפיננסיות לא יהיו חמורות פחות. *Global Financial Stability Report* מאפריל 2023 הזהיר מפני "more limited opportunities for international risk diversification" ומפני תנודתיות בזרימות ההון. הוא המליץ כי "Financial institutions may need to hold adequate capital and liquidity buffers against rising geopolitical risks".[2] עבור מרכז שמתפרנס מגיוון חוצה גבולות, האזהרה מתארת איום ישיר על המודל העסקי שלו.

התרחישים הבאים מתארים שלושה נתיבים אפשריים ליריבות בעשור הקרוב. פרק K.VI משלב אותם עם משתנים אחרים לארבעה תרחישים כוללים למרכז הפיננסי בשנת 2035.

© 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.

התרחיש הראשון: יריבות מנוהלת

בתרחיש הראשון היריבות נמשכת ללא עימות גלוי. המכסים עולים ויורדים בהתאם למשא ומתן, הפיקוח על היצוא מוחמר ברצועה צרה של טכנולוגיות מתקדמות, וסינון ההשקעות הופך לשגרה בשני הצדדים. הסחר ברוב הסחורות נמשך, ואילו ההון ממשיך לנוע בין המחנות באמצעות מתווכים.

תרחיש זה נוח לסינגפור, שכן חברות רב־לאומיות ימשיכו לגוון את שרשראות האספקה שלהן, דבר המיטיב עם דרום־מזרח אסיה. משקיעים יעריכו תחום שיפוט שזוכה לאמון שני הצדדים, דבר המיטיב עם מגזרי ניהול העושר, ניהול הקרנות והמשרדים המשפחתיים (family offices) של סינגפור. ככל שעבודת הציות תגדל, ימצאו עורכי הדין, רואי החשבון והיועצים של העיר ביקוש יציב. הסיכון העיקרי יהיה טמון במקרים בודדים של הסטה או התחמקות הפוגעים במעמדה של סינגפור בוושינגטון או בבייג'ינג.

התרחיש השני: היווצרות גושים

בתרחיש השני העולם מתחלק לגושים עם תקנים נפרדים לטכנולוגיה, לנתונים ולתשלומים. ארצות הברית מרחיבה את הפיקוח שלה לקטגוריות רחבות יותר של סחורות ושירותים ולוחצת על שותפותיה לאמץ אותו. סין מגיבה בהרחבת מערכות התשלום והפיקוח שלה ובדרישה מחברותיה לבחור צד. מדינות שלישיות ניצבות בפני לחץ גובר להתיישר.

סינגפור תתקשה בתרחיש זה, משום שאסטרטגיית הפתיחות שלה לשני המחנות תהיה קשה יותר לקיום כאשר כל מחנה ידרוש בלעדיות. הבנקים שלה יצטרכו להחליט לאילו מערכות תשלום להצטרף, ומגזר הטכנולוגיה שלה אחר אילו תקנים ללכת. חלק מהעסקים יישארו, משום ששני הגושים עדיין יזדקקו למקום שבו יוכלו לסחור זה עם זה. ההיקף והרווחיות של עסקים אלה יהיו קטנים מאשר בתרחיש הראשון, וסיכוני הציות שלהם גדולים יותר.

התרחיש השלישי: עימות אזורי

בתרחיש השלישי היריבות הופכת לעימות צבאי באזור, למשל סביב טייוואן או בים סין הדרומי. אז יוטלו סנקציות וסנקציות נגד בהיקף גדול בהרבה מאלה שהוטלו על רוסיה בשנת 2022. השיט דרך מצר מלקה וים סין הדרומי עלול להשתבש, עלויות הביטוח יזנקו וההון יברח מהאזור.

© 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.

אירועי 2026 הראו שצווארי בקבוק ימיים פגיעים. באפריל 2026 הזהיר ראש הממשלה Wong שהפיכה בלתי חוקית של מצר הורמוז לנשק תיצור תקדים מסוכן. מאוחר יותר אישרו סינגפור ואינדונזיה את האינטרס המשותף שלהן בשמירה על מצר מלקה פתוח לכול.[3] עימות במים של סינגפור עצמה יעמיד את מוסדות העיר במבחן שלא ידעו מאז 1942, כאשר הכיבוש המתואר בפרק C.I הרס את האמון שעליו נשען הנמל הקולוניאלי. ההיערכות של סינגפור לתרחיש זה טמונה בהגנה הלאומית, ברזרבות ובחוסן התשתית הפיננסית שלה. מטרתה האסטרטגית היא למנוע אותו, וזה מסביר את המרץ שהיא משקיעה בדיפלומטיה אזורית.

אותות שכדאי לעקוב אחריהם

מוסדות המתכננים את עתיד המרכז הפיננסי יכולים לעקוב אחר מספר קטן של מדדים. הראשון הוא היקף הפיקוח האמריקני על היצוא והשאלה אם הוא מתרחב משבבים מתקדמים לקטגוריות רחבות יותר של טכנולוגיה ושירותים. השני הוא מצב הבסיס המשפטי למכסים האמריקניים לאחר ההתדיינויות של 2026. השלישי הוא שיעור הסחר המסולק במטבעות שאינם הדולר, והתפתחותן של מערכות תשלום חלופיות. הרביעי הוא הטון של ההצהרות הרשמיות האמריקניות והסיניות על סינגפור עצמה, במיוחד במקרים של הסטה או התחמקות מסנקציות. מדד חמישי הוא המצב הצבאי במצר טייוואן ובים סין הדרומי.

אף שאף אחד מהמדדים הללו אינו חוזה את העתיד, יחד הם מראים לאיזה כיוון נע העולם וכמה זמן עומד לרשות מוסדות סינגפור כדי להסתגל. פרק K.VI משתמש בהם כדי לשקלל את תרחישיו.

הערות

1. Kristalina Georgieva, “Confronting Fragmentation Where It Matters Most: Trade, Debt, and Climate Action”, IMF Blog, 16 January 2023 (imf.org, נצפה בנובמבר 2026): העלות ארוכת הטווח של פיצול הסחר נעה בין “0.2 percent of global output in a limited fragmentation scenario” לבין “almost 7 percent in a severe scenario”; עם ניתוק טכנולוגי “some countries could see losses of up to 12 percent of GDP”; הבלוג מבוסס על Shekhar Aiyar et al., “Geoeconomic Fragmentation and the Future of Multilateralism”, IMF Staff Discussion Note SDN/2023/001, January 2023. ↩

© 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.

2. International Monetary Fund, *Global Financial Stability Report*, April 2023, פרק 3 (imf.org, דף התקציר, נצפה בנובמבר 2026): "exacerbated capital flow and macro-financial volatility"; "more limited opportunities for international risk diversification"; "Financial institutions may need to hold adequate capital and liquidity buffers against rising geopolitical risks." ↩

3. Ng Wei Kai, "Illegal weaponisation of Strait of Hormuz would set dangerous precedent: PM Wong", *The Straits Times*, 17 April 2026; "'Strategically aligned': Singapore, Indonesia want Strait of Malacca open and free for all, say leaders", 7 July 2026; Wikipedia, "Lawrence Wong כותרות שנצפו ברשימת המקורות של" (נצפה בנובמבר 2026). ↩

Disclaimer

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

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

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

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

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