金属与矿产

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

没有矿山的枢纽

新加坡不出产金属矿石，几乎也不从事精炼。它在金属领域的角色是：贸易公司在这里设立亚洲交易部门，银行在这里为矿石和精矿的运输提供融资，交易所在这里清算衍生品。实物流向是从澳大利亚、巴西、印度尼西亚、菲律宾和非洲的矿山，直接运往中国、印度、日本和韩国的冶炼厂和钢铁厂。新加坡所能提供的，是接近这些买家的地利、覆盖亚洲交易时段的时区，以及第E和F部分所考察的法律与金融基础设施。

最大的独立贸易商都在新加坡设有重要业务。托克（Trafigura）于1993年由以Claude Dauphin和Eric de Turckheim为首的一批合伙人在日内瓦创立，其总部地址登记为新加坡海洋金融中心，同时在日内瓦等地保留主要枢纽。金属和矿产是其核心交易部门之一，集团公布的2025财年收入为2403亿美元。[1] 名义总部的所在地，远不如集团交易部门的分布更能说明金属实际在何处交易。新加坡承担的是面向亚洲买家和卖家的职能，第G部分第V章就贸易公司总体情况对此有所描述。

© 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.

铁矿石与掉期清算

铁矿石说明了新加坡如何成为一种从未抵达其海岸的商品的定价中心。2010年之前，铁矿石按照主要矿商与钢铁生产商谈判确定的年度基准价销售。2010年初，三大矿商转向以指数为基础的季度定价，文献将此描述为终结了长达四十年的年度基准定价传统。[2]指数定价使钢厂和贸易商面临需要对冲的价格波动风险，从而为衍生品打开了市场。

新加坡交易所早已为这一需求做好了准备。2006年5月推出场外交易清算服务AsiaClear之后，它推出了全球首个铁矿石掉期清算和结算服务，并已成为全球最大的铁矿石掉期清算机构。[3]这些合约以价格报告机构发布的价格指数进行现金结算，使中国钢厂、澳大利亚矿商和新加坡的贸易公司能够对冲同一风险敞口。中国大连的国内期货市场提供了一个与之竞争的参照，但对外国参与者的开放有一定限制。新加坡合约的优势在于国际参与者易于进入、以美元计价，以及受新加坡法律管辖的清算所所提供的法律确定性。

另一家交易所是Singapore Mercantile Exchange，由印度Financial Technologies集团拥有，于2010年8月获新加坡金融管理局授予认可交易所地位，提供金属、农产品、能源和货币合约。它还推出了一种基于Metal Bulletin指数的铁矿石期货合约。[4]此后，流动性集中到了新加坡交易所的合约上。

贱金属、仓库与伦敦金属交易所

对于铜、铝、镍、锌和锡，全球参照仍是伦敦金属交易所，该交易所自2012年起归香港交易及结算所有限公司所有。[5]LME合约通过交付核准仓库所存金属的仓单进行结算，而新加坡和邻近的马来西亚柔佛港口长期以来都是设有此类仓库的亚洲地点之一。[6]仓储带来了实物业务：储存、物流、检验以及以仓单为担保的融资。

2022年3月的镍危机显示了这一市场对亚洲生产商和贸易商的风险。镍价以极快的速度飙升时，LME暂停交易，并取消了2022年3月8日执行的交易。英国高等法院于2023年11月支持了该交易所的决定，而金融行为监管局于2025

© 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.

年3月因LME未能防止市场失序，对其处以920万英镑罚款。[7]这一事件有其新加坡层面，因为大部分亚洲风险敞口是通过活跃于新加坡的银行和经纪商持有的。它也加强了主张建立一个更强大的亚洲金属定价平台的一方的论据。

生产国的政策又增加了一层因素。印度尼西亚是全球最大的镍生产国，于2014年1月首次禁止出口未经加工的矿石，以吸引冶炼投资。2017年放宽禁令后，该国又自2020年1月起再次停止镍矿出口。[8]这一禁令使贸易从矿石转向镍生铁和镍锍等中间产品，这些产品由印尼境内的中资冶炼厂生产。以新加坡为基地的贸易商和银行为这些产品提供融资和销售，尽管产业投资本身是从中国流向印度尼西亚的。第I部分第IV章将更详细地考察新加坡与印度尼西亚的关系。

贵金属

黄金在新加坡的历史比任何工业金属都长。2012年之前，金条的进口和供应须缴纳消费税，这使新加坡相对香港和瑞士处于劣势。自2012年10月1日起，符合规定纯度标准的投资用贵金属的进口和本地供应免征该税。[9]这项豁免列于该税的豁免项目之中；自2024年1月1日起，该税的标准税率为9%。[10]

这项豁免吸引了精炼商、金库运营商和交易商。代表该行业的新加坡金银市场协会（Singapore Bullion Market Association）把其愿景表述为使新加坡成为亚太地区领先的贵金属枢纽。其网站曾转载报道，介绍一项发展黄金交易枢纽的国家计划，以及新加坡有可能成为首个为外国中央银行提供黄金金库服务的亚洲国家。[11]该项目将服务于那些希望把黄金存放在其所担心的制裁国管辖范围之外的中央银行。新加坡的优势在于可靠的法律制度与审慎的中立相结合，第K部分第V章将在地缘政治背景下讨论这一点。

© 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.

注释

1. Wikipedia，“Trafigura”（2026年11月访问）：总部“Ocean Financial Centre, Singapore”；1993年由“by six founding partners”在日内瓦创立，其中包括Claude Dauphin和Eric de Turckheim；区域枢纽位于日内瓦、休斯敦、蒙得维的亚和孟买；收入“US$240.3 billion (FY2025)”。 ↩
2. Wikipedia，“Iron ore”（2026年11月访问）：2006年之前，价格通过“annual benchmark negotiations”确定；2010年初，三大矿商转向以指数为基础的季度定价，“breaking a 40-year tradition of benchmark annual pricing”。 ↩
3. Wikipedia，“Singapore Exchange”（2026年11月访问）：2006年5月推出AsiaClear后不久，新加坡交易所“launched the world’s first clearing and settlement of iron ore swaps”，并已成为“the world’s largest clearer of iron swaps”。 ↩
4. Wikipedia，“Singapore Mercantile Exchange”（2026年11月访问）：所有者为“Financial Technologies Group”；2010年8月“granted ‘Approved Exchange’ (AE) status by the Monetary Authority of Singapore”；交易品种包括“Precious metals, base metals, agriculture commodities, energy, currencies and commodity indices”。Wikipedia，“Iron ore”（2026年11月访问）：Singapore Mercantile Exchange“has launched the world’s first global iron ore futures contract”，以Metal Bulletin Iron Ore Index为基础。 ↩
5. Wikipedia，“London Metal Exchange”（2026年11月访问）：该交易所“was purchased by Hong Kong Exchanges and Clearing in 2012”。 ↩
6. 新加坡和柔佛（马来西亚）均被列为伦敦金属交易所的合格交割地点；参见LME核准仓库及地点名单（lme.com）。 ↩
7. Wikipedia，“London Metal Exchange”（2026年11月访问）：Elliott Management就2022年3月8日镍交易被取消一事提起诉讼；2023年11

© 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.

月，高等法院作出有利于LME的裁决；2025年3月，金融行为监管局对LME处以920万英镑罚款。 ↩

8. Wikipedia，“Nickel mining in Indonesia”（2026年11月访问）：“Indonesia is the largest nickel producer in the world”；自2014年1月起禁止出口包括镍在内的矿石；2017年撤回禁令；自2020年1月起停止镍矿出口（“Indonesia to ban nickel exports from January 2020”）。 ↩

9. Goods and Services Tax Act 1993附表四，以及Goods and Services Tax (Investment Precious Metals) regulations；IRAS，电子税务指南“GST: Guide on Investment Precious Metals (IPM)”。该豁免自2012年10月1日起适用于纯度至少99.5%的黄金、至少99.9%的白银和至少99%的铂金。 ↩

10. Wikipedia，“Goods and Services Tax (Singapore)”（2026年11月访问）：豁免项目包括“importation and local supply of investment precious metals”；税率“to 8% on 1 January 2023 and 9% on 1 January 2024”上调。 ↩

11. Singapore Bullion Market Association网站（sbma.org.sg，2026年11月访问）：愿景为“Singapore to emerge as a leading precious metals hub in the Asia Pacific region”；新闻条目“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.