As commodities como primeiro elo com o centro de comércio

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

Processamento, classificação e formação de preços

As economias do estanho e da borracha ensinaram a Singapura as funções que um centro de commodities desempenha. A primeira é o processamento, que a fundição de Pulau Brani realizava ao transformar o minério em um produto padronizado com marca reconhecida, assim como os beneficiadores de borracha transformavam as folhas irregulares dos pequenos produtores em exportações classificadas. A segunda é a classificação e a garantia de qualidade. Huff descreve como as firmas de Singapura vendiam borracha segundo classificações internacionais e segundo classificações próprias, nas quais os compradores aprenderam a confiar.[1] A terceira é a formação de preços, por meio do leilão semanal de borracha e das cotações diárias dos corretores. A quarta é o financiamento, na forma de adiantamentos aos produtores, do desconto de letras e do financiamento de estoques em armazéns.

Cada uma dessas funções sobrevive no moderno centro de comércio. O refino e a armazenagem de petróleo, tratados no Capítulo II da Parte G, desempenham o papel de processamento que antes cabia à fundição. Empresas de inspeção certificam a qualidade das cargas, e os preços de referência asiáticos para o petróleo e outras

© 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.

commodities são apurados em Singapura. Os bancos de financiamento ao comércio examinados no Capítulo I da Parte H financiam cargas e estoques como os bancos de câmbio financiavam outrora o estanho e a borracha. Os negócios modernos surgiram muito mais tarde. Foram construídos, porém, sobre hábitos, competências e instituições criados pela economia colonial das commodities.

Dos leilões de borracha à SICOM e à SGX

O mercado da borracha ilustra essa continuidade. À associação da Câmara de Comércio de 1911 seguiu-se mais tarde a Rubber Association of Singapore, um órgão estatutário (statutory board) que regulava e promovia o comércio. Em maio de 1992, suas operações de negociação foram privatizadas como RAS Commodity Exchange, voltada à negociação de contratos em papel sobre borracha, rebatizada em fevereiro de 1994 como Singapore Commodity Exchange, conhecida como SICOM.[2] A Singapore Exchange (SGX, a bolsa de valores de Singapura) concluiu a aquisição da SICOM em 30 de junho de 2008, tornando-a subsidiária integral.[3]

Os futuros de borracha negociados na SGX são hoje um dos principais instrumentos de hedge do preço da borracha natural. Em maio de 2019, a bolsa lançou o primeiro contrato de opções do setor sobre a borracha TSR20, que qualificou como o grau de referência global, depois de ter compensado mais de nove milhões de toneladas métricas de derivativos de borracha em 2018, um aumento de 23% em relação ao ano anterior.[4] A linha que vai da sala de leilões de 1911 ao mercado eletrônico de futuros de hoje é direta.

As lições práticas para o financiamento de commodities

A história das commodities na colônia é mais do que um prelúdio. Ela oferece aos profissionais do atual setor comercial e financeiro um conjunto de lições que as crises descritas nas Partes G e H confirmam. Os preços das commodities movem-se em longos ciclos, impulsionados por uma oferta que reage lentamente ao preço. Por isso, o crédito concedido no topo do ciclo é o crédito que falha no fundo. Esquemas de restrição e estoques reguladores podem sustentar os preços por algum tempo, mas

© 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.

tendem a terminar de forma abrupta. Uma moeda ancorada no exterior protege os investidores do risco cambial, embora transmita choques externos à economia doméstica sem amortecimento.

Checklist para profissionais de financiamento de commodities e de estruturas vinculadas a commodities:

- Testar a posição do tomador em preços de baixa cíclica, pois as decisões de crédito tomadas no topo de um ciclo de commodities sofreram as maiores perdas nos anos 1870, depois de 1920 e depois de 1929.
- Analisar o intervalo entre investimento e produção, que em culturas arbóreas e minas pode chegar a vários anos e alimenta o sobreinvestimento.
- Avaliar qualquer dependência de esquemas de sustentação de preços, acordos entre produtores ou intervenção estatal e modelar as consequências de seu colapso, como mostra a crise do estanho de 1985.
- Verificar a existência, a qualidade e a classificação das mercadorias financiadas por meio de inspeção independente e controle de armazém, pois a garantia vale apenas o que vale a commodity que a sustenta.
- Identificar a moeda das receitas e do serviço da dívida e o regime cambial por trás de cada uma, pois uma taxa fixa desloca o risco da taxa de câmbio para a liquidez doméstica.
- Considerar o risco de concentração no nível do centro financeiro, pois um centro dependente de poucas commodities, como a Singapura colonial dependia do estanho e da borracha, compartilha os ciclos delas.

Notas

1. W.G. Huff, “The Development of the Rubber Market in Pre-World War II Singapore”, *Journal of Southeast Asian Studies*, v. 24, n. 2, setembro de 1993, p. 285–306, notas 18–19 (conforme exibidas no Cambridge Core), sobre a classificação para vendas ao exterior, incluindo os códigos americanos e o

© 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.

padrão fair average quality, e sobre as firmas de Singapura que vendiam sob classificações próprias. ↩

2. Discurso de George Yeo, Ministro do Comércio e da Indústria, 2004, National Archives of Singapore, comunicado à imprensa 2004020604: a SICOM "first started with the formation of the RAS Commodity Exchange in May 1992", após a privatização da Rubber Association of Singapore, então um órgão estatutário; rebatizada como Singapore Commodity Exchange em fevereiro de 1994. ↩
3. Wikipedia, "Singapore Commodity Exchange" (acesso em novembro de 2026): em 30 de junho de 2008, a SGX concluiu a aquisição da Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM), que se tornou subsidiária integral. ↩
4. Hedgeweek, "SGX launches options on global pricing benchmark for natural rubber", 27 de maio de 2019: a SGX "has launched the industry's first options contract on TSR 20 rubber, the global benchmark grade"; "In 2018, SGX cleared more than 9 million metric tonnes of rubber derivatives, a 23% increase year-on-year." ↩

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. 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.

© 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.