Metais e minerais

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

Um centro sem minas

Singapura não produz minérios metálicos e quase não os refina. Seu papel nos metais é o de um lugar onde as trading companies instalam suas mesas asiáticas, onde bancos financiam embarques de minérios e concentrados e onde bolsas compensam derivativos. Os fluxos físicos vão diretamente das minas na Austrália, no Brasil, na Indonésia, nas Filipinas e na África para fundições e siderúrgicas na China, na Índia, no Japão e na Coreia. O que Singapura oferece é a proximidade desses compradores, um fuso horário que cobre o dia de negociação asiático e a infraestrutura jurídica e financeira examinada nas Partes E e F.

Todos os maiores traders independentes têm operações significativas em Singapura. A Trafigura, fundada em 1993 em Genebra por um grupo de sócios em torno de Claude Dauphin e Eric de Turckheim, indica como endereço de sua sede o Ocean Financial Centre, em Singapura, mantendo importantes centros em Genebra e em outros lugares. Metais e minerais constituem uma de suas principais divisões de trading, e o grupo informou receitas de US$ 240,3 bilhões no exercício de 2025.[1] A localização da sede formal diz menos sobre o lugar onde os metais são negociados do

© 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.

que a distribuição das mesas pelo grupo. Singapura abriga as funções voltadas para compradores e vendedores asiáticos, como o Capítulo G.V descreve para as casas de trading em geral.

Minério de ferro e a compensação de swaps

O minério de ferro ilustra como Singapura se tornou um centro de formação de preços para uma commodity que nunca toca suas costas. Até 2010, o minério de ferro era vendido a preços de referência anuais negociados entre as principais mineradoras e siderúrgicas. No início de 2010, as três maiores mineradoras passaram a preços trimestrais baseados em índices, o que a literatura descreve como o fim de uma tradição de quarenta anos de preços de referência anuais.[2] A precificação por índices criou uma exposição a variações de preço que siderúrgicas e traders precisavam proteger (hedge), o que abriu um mercado de derivativos.

A Singapore Exchange (SGX) havia se posicionado para essa demanda. Depois de lançar seu serviço de compensação de balcão AsiaClear em maio de 2006, introduziu a primeira compensação e liquidação de swaps de minério de ferro do mundo e tornou-se desde então a maior câmara de compensação de swaps de minério de ferro do mundo.[3] Os contratos são liquidados financeiramente com base em índices de preços publicados por agências de informação de preços e permitem que uma siderúrgica chinesa, uma mineradora australiana e uma casa de trading em Singapura protejam a mesma exposição. O mercado doméstico chinês de futuros em Dalian oferece uma referência concorrente, aberta a participantes estrangeiros apenas dentro de certos limites. O contrato de Singapura beneficia-se de sua acessibilidade a participantes internacionais, de sua denominação em dólares norte-americanos e da segurança jurídica de uma câmara de compensação regida pelo direito de Singapura.

Uma segunda bolsa, a Singapore Mercantile Exchange, de propriedade do grupo indiano Financial Technologies, recebeu o status de bolsa aprovada (approved exchange) da Monetary Authority of Singapore em agosto de 2010 e ofereceu contratos de metais, produtos agrícolas, energia e moedas. Lançou também um contrato futuro de minério de ferro baseado em um índice do Metal Bulletin.[4] A liquidez concentrou-se desde então nos contratos da SGX.

© 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.

Metais básicos, armazéns e a London Metal Exchange

Para cobre, alumínio, níquel, zinco e estanho, a referência global continua a ser a London Metal Exchange (LME), de propriedade da Hong Kong Exchanges and Clearing desde 2012.[5] Os contratos da LME são liquidados pela entrega de warrants (títulos representativos) de metal mantido em armazéns aprovados, e Singapura e o vizinho porto de Johor, na Malásia, estão há muito entre os locais asiáticos onde funcionam esses armazéns.[6] A armazenagem gera negócios físicos: estocagem, logística, inspeção e financiamento com garantia de warrants.

A crise do níquel de março de 2022 mostrou os riscos desse mercado para produtores e traders asiáticos. Quando o preço do níquel subiu com extrema rapidez, a LME suspendeu as negociações e cancelou as operações realizadas em 8 de março de 2022. A High Court inglesa confirmou a decisão da bolsa em novembro de 2023, enquanto a Financial Conduct Authority aplicou à LME uma multa de £ 9,2 milhões em março de 2025 por não ter evitado a desordem.[7] O episódio teve uma dimensão singapuriana, porque grande parte da exposição asiática era mantida por meio de bancos e corretores atuantes em Singapura. Reforçou também os argumentos dos que defendem uma praça asiática mais forte para a formação de preços dos metais.

As políticas dos Estados produtores acrescentam mais uma camada. A Indonésia, maior produtora de níquel do mundo, proibiu pela primeira vez a exportação de minérios não processados em janeiro de 2014, a fim de atrair investimentos em fundição. Depois de flexibilizar a proibição em 2017, voltou a fechar as exportações de minério de níquel a partir de janeiro de 2020.[8] A proibição deslocou o comércio do minério para produtos intermediários, como o ferro-gusa de níquel (nickel pig iron) e o matte, produzidos por fundições de capital chinês na Indonésia. Traders e bancos sediados em Singapura financiam e comercializam esses produtos, embora o próprio investimento industrial flua da China para a Indonésia. O Capítulo I.IV examina com mais detalhe a relação com a Indonésia.

© 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.

Metais preciosos

O ouro tem em Singapura uma história mais longa do que qualquer dos metais industriais. Antes de 2012, o imposto sobre bens e serviços (GST) incidia sobre a importação e o fornecimento de barras de ouro, o que colocava Singapura em desvantagem em relação a Hong Kong e à Suíça. Desde 1º de outubro de 2012, a importação e o fornecimento local de metais preciosos de investimento que atendam a padrões de pureza prescritos estão isentos do imposto.[9] A isenção figura entre as isenções do imposto, cuja alíquota padrão é de 9% desde 1º de janeiro de 2024.[10]

A isenção atraiu refinadores, operadores de cofres e negociantes. A Singapore Bullion Market Association, que representa o setor, define sua visão como fazer de Singapura um dos principais centros de metais preciosos da região Ásia-Pacífico. Seu site divulgou notícias sobre um plano nacional para desenvolver um centro de negociação de ouro e sobre a possibilidade de Singapura se tornar o primeiro país asiático a oferecer serviços de custódia de ouro em cofres para bancos centrais estrangeiros.[11] O projeto atenderia bancos centrais que desejam manter ouro fora das jurisdições cujas sanções temem. A oferta de Singapura combina um sistema jurídico confiável com uma neutralidade cuidadosa, que o Capítulo K.V discute em seu contexto geopolítico.

Notas

1. Wikipedia, “Trafigura” (acesso em novembro de 2026): sede “Ocean Financial Centre, Singapore”; constituída em 1993 “by six founding partners”, entre eles Claude Dauphin e Eric de Turckheim, em Genebra; centros regionais em Genebra, Houston, Montevidéu e Mumbai; receitas “US$240.3 billion (FY2025)”. ↩
2. Wikipedia, “Iron ore” (acesso em novembro de 2026): até 2006, os preços eram fixados em “annual benchmark negotiations”; no início de 2010, as três maiores mineradoras passaram a preços trimestrais baseados em índices, “breaking a 40-year tradition of benchmark annual pricing”. ↩

© 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.

3. Wikipedia, "Singapore Exchange" (acesso em novembro de 2026): pouco depois de lançar a AsiaClear em maio de 2006, a SGX "launched the world's first clearing and settlement of iron ore swaps" e tornou-se "the world's largest clearer of iron swaps". ↩
4. Wikipedia, "Singapore Mercantile Exchange" (acesso em novembro de 2026): proprietária "Financial Technologies Group"; "granted 'Approved Exchange' (AE) status by the Monetary Authority of Singapore" em agosto de 2010; negociação de "Precious metals, base metals, agriculture commodities, energy, currencies and commodity indices". Wikipedia, "Iron ore" (acesso em novembro de 2026): a Singapore Mercantile Exchange "has launched the world's first global iron ore futures contract", baseado no Metal Bulletin Iron Ore Index. ↩
5. Wikipedia, "London Metal Exchange" (acesso em novembro de 2026): a bolsa "was purchased by Hong Kong Exchanges and Clearing in 2012". ↩
6. Singapura e Johor (Malásia) figuram entre os locais de entrega aprovados (good delivery locations) da London Metal Exchange; ver a lista de armazéns e locais aprovados da LME (lme.com). ↩
7. Wikipedia, "London Metal Exchange" (acesso em novembro de 2026): a Elliott Management processou a bolsa pelo cancelamento das operações de níquel realizadas em 8 de março de 2022; em novembro de 2023, a High Court decidiu a favor da LME; em março de 2025, a Financial Conduct Authority aplicou à LME uma multa de £ 9,2 milhões. ↩
8. Wikipedia, "Nickel mining in Indonesia" (acesso em novembro de 2026): "Indonesia is the largest nickel producer in the world"; proibição da exportação de minérios, incluindo o níquel, a partir de janeiro de 2014; proibição flexibilizada em 2017; fim das exportações de minério de níquel a partir de janeiro de 2020 ("Indonesia to ban nickel exports from January 2020"). ↩
9. Goods and Services Tax Act 1993, Fourth Schedule, e o regulamento Goods and Services Tax (Investment Precious Metals); IRAS, e-Tax Guide "GST: Guide on Investment Precious Metals (IPM)". A isenção aplica-se desde 1º de

© 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.

outubro de 2012 a ouro com pureza mínima de 99,5%, prata com pureza mínima de 99,9% e platina com pureza mínima de 99%. ↩

10. Wikipedia, "Goods and Services Tax (Singapore)" (acesso em novembro de 2026): as isenções incluem "importation and local supply of investment precious metals"; a alíquota subiu "to 8% on 1 January 2023 and 9% on 1 January 2024". ↩

11. Singapore Bullion Market Association, site (sbma.org.sg, acesso em novembro de 2026): visão "Singapore to emerge as a leading precious metals hub in the Asia Pacific region"; notícia "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.

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.