금속 및 광물

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

광산 없는 허브

싱가포르는 금속 광석을 생산하지 않으며 제련도 거의 하지 않습니다. 금속 분야에서 싱가포르의 역할은 트레이딩 회사들이 아시아 데스크를 두고, 은행들이 광석과 정광의 운송에 금융을 제공하며, 거래소들이 파생상품을 청산하는 장소라는 데 있습니다. 실물 흐름은 호주, 브라질, 인도네시아, 필리핀 및 아프리카의 광산에서 중국, 인도, 일본 및 한국의 제련소와 제철소로 곧바로 이어집니다. 싱가포르가 제공하는 것은 이들 구매자와의 근접성, 아시아의 거래 시간대를 포괄하는 시간대, 그리고 제E편과 제F편에서 살펴본 법률·금융 인프라입니다.

대형 독립 트레이더들은 모두 싱가포르에 상당한 규모의 사업 거점을 두고 있습니다. 1993년 제네바에서 클로드 도팽(Claude Dauphin)과 에릭 드 튀르켐(Eric de Turckheim)을 중심으로 한 파트너들이 설립한 Trafigura는 본사 주소를 싱가포르의 오션 파이낸셜 센터(Ocean Financial Centre)로 표시하면서도 제네바 등지에 주요 허브를 유지하고 있습니다. 금속 및 광물은 이 그룹의 핵심 트레이딩 부문 중 하나이며, 그룹은 2025 회계연도에 2,403억 미국달러의 매출을 보고했습니다.[1] 공식 본사의 소재지는 그룹 전체에 걸친 데스크의 분포에

© 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.

비해 금속이 실제로 어디에서 거래되는지에 대해 알려 주는 바가 적습니다. 제G편 제V장에서 트레이딩 하우스 일반에 대해 설명하듯이, 싱가포르에는 아시아의 구매자 및 판매자를 상대하는 기능이 자리 잡고 있습니다.

철광석과 스왑 청산

철광석은 싱가포르가 자국 해안에 한 번도 닿지 않는 원자재의 가격 결정 중심지가 된 과정을 잘 보여 줍니다. 2010년까지 철광석은 주요 광산회사와 철강 생산자 간에 협상된 연간 벤치마크 가격으로 판매되었습니다. 2010년 초 3대 광산회사는 지수 기반 분기별 가격 결정 방식으로 전환했으며, 관련 문헌은 이를 40년간 이어진 연간 벤치마크 가격 결정 관행의 종말로 묘사합니다.[2] 지수 기반 가격 결정은 제철소와 트레이더가 헤지해야 할 가격 변동 익스포저를 만들어 냈고, 이는 파생상품 시장을 열었습니다.

싱가포르거래소(Singapore Exchange, SGX)는 이러한 수요에 대비해 자리를 잡아 두었습니다. 2006년 5월 장외 청산 서비스인 AsiaClear를 출시한 후, SGX는 세계 최초로 철광석 스왑의 청산 및 결제를 도입했으며, 이후 세계 최대의 철광석 스왑 청산기관이 되었습니다.[3] 이 계약들은 가격 평가기관이 공표하는 가격지수를 기준으로 현금 결제되며, 중국의 제철소, 호주의 광산회사, 싱가포르의 트레이딩 하우스가 같은 익스포저를 헤지할 수 있게 해 줍니다. 다롄의 중국 국내 선물시장은 경쟁 기준을 제공하지만, 외국인 참여자에게는 제한된 범위에서만 개방되어 있습니다. 싱가포르 계약은 국제 참여자의 접근성, 미국 달러 표시, 그리고 싱가포르법에 따른 청산소의 법적 확실성이라는 이점을 누립니다.

인도 그룹 Financial Technologies가 소유한 두 번째 거래소인 싱가포르 상품거래소(Singapore Mercantile Exchange)는 2010년 8월 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)으로부터 승인거래소(approved exchange) 지위를 받아 금속, 농산물, 에너지 및 통화에 관한 계약을 제공했습니다. 이 거래소는 Metal Bulletin 지수에 기초한 철광석 선물계약도 출시했습니다.[4] 이후 유동성은 SGX 계약에 집중되었습니다.

© 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.

비철금속, 창고 및 런던금속거래소

구리, 알루미늄, 니켈, 아연 및 주석의 경우 세계적인 기준은 여전히 2012년부터 홍콩거래소(Hong Kong Exchanges and Clearing)가 소유하고 있는 런던금속거래소(London Metal Exchange, LME)입니다.[5] LME 계약은 승인 창고에 보관된 금속에 대한 창고증권(warrant)의 인도로 결제되며, 싱가포르와 인접한 말레이시아 조호르 항은 오래전부터 그러한 창고가 운영되는 아시아 지역에 속해 왔습니다.[6] 창고업은 보관, 물류, 검사, 그리고 창고증권을 담보로 한 금융이라는 실물 사업을 창출합니다.

2022년 3월의 니켈 위기는 아시아의 생산자와 트레이더에게 이 시장이 지닌 위험을 보여 주었습니다. 니켈 가격이 극도로 빠르게 상승하자 LME는 거래를 중단하고 2022년 3월 8일에 체결된 거래를 취소했습니다. 잉글랜드 고등법원은 2023년 11월 거래소의 결정을 지지했으며, 금융행위감독청(Financial Conduct Authority)은 2025년 3월 혼란을 방지하지 못한 책임을 물어 LME에 920만 파운드의 벌금을 부과했습니다.[7] 아시아 익스포저의 상당 부분이 싱가포르에서 활동하는 은행과 브로커를 통해 보유되었기 때문에 이 사태에는 싱가포르와 관련된 측면도 있었습니다. 이 사태는 또한 금속 가격 결정을 위한 더 강력한 아시아 거래 플랫폼을 지지하는 이들의 주장에 힘을 실어 주었습니다.

생산국의 정책은 또 다른 층위를 더합니다. 세계 최대 니켈 생산국인 인도네시아는 제련 투자를 유치하기 위해 2014년 1월 미가공 광석의 수출을 처음으로 금지했습니다. 2017년 금지를 완화한 후 2020년 1월부터 니켈 광석 수출을 다시 막았습니다.[8] 이 금지 조치로 거래의 중심이 광석에서 인도네시아 내 중국계 제련소가 생산하는 니켈 선철(nickel pig iron)과 매트(matte) 같은 중간재로 옮겨 갔습니다. 싱가포르에 기반을 둔 트레이더와 은행들은 이러한 제품에 금융을 제공하고 이를 판매합니다. 다만 산업 투자 자체는 중국에서 인도네시아로 흘러갑니다. 제I편 제IV장에서 인도네시아와의 관계를 더 자세히 살펴봅니다.

© 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.

귀금속

싱가포르에서 금은 어떤 산업용 금속보다도 긴 역사를 가지고 있습니다. 2012년 이전에는 금괴의 수입과 공급에 상품서비스세(goods and services tax, GST)가 부과되었고, 이 때문에 싱가포르는 홍콩이나 스위스에 비해 불리한 위치에 있었습니다. 2012년 10월 1일부터는 정해진 순도 기준을 충족하는 투자용 귀금속의 수입과 국내 공급이 이 세금에서 면제되고 있습니다.[9] 이 면제는 GST 면제 항목에 열거되어 있으며, GST의 표준세율은 2024년 1월 1일부터 9%입니다.[10]

이 면제는 정련업체, 금고 운영업체 및 딜러들을 끌어들였습니다. 업계를 대표하는 싱가포르 귀금속시장협회(Singapore Bullion Market Association)는 싱가포르를 아시아태평양 지역의 선도적인 귀금속 허브로 만드는 것을 비전으로 내세우고 있습니다. 협회 웹사이트는 금 거래 허브를 육성하기 위한 국가 계획에 관한 보도와, 싱가포르가 외국 중앙은행에 금 보관 서비스를 제공하는 최초의 아시아 국가가 될 수 있다는 보도를 소개해 왔습니다.[11] 이 계획은 제재를 우려하는 관할권 밖에 금을 보유하고자 하는 중앙은행들을 위한 것입니다. 싱가포르가 제공하는 것은 신뢰할 수 있는 법체계와 신중한 중립성의 결합이며, 제K편 제V장에서 이를 지정학적 맥락에서 논의합니다.

주

1. Wikipedia, “Trafigura” (최종 접속일 2026년 11월): 본사 “Ocean Financial Centre, Singapore”; 1993년 제네바에서 클로드 도팽과 에릭 드 튀르켐을 포함한 “by six founding partners” 설립됨; 제네바, 휴스턴, 몬테비데오 및 뭄바이에 지역 허브; 매출 “US$240.3 billion (FY2025)”. ↩

2. Wikipedia, “Iron ore” (최종 접속일 2026년 11월): 2006년까지 가격은 “annual benchmark negotiations”에서 정해졌음; 2010년 초 3대 광산회사가 지수 기반 분기별 가격 결정으로 전환하여 “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” (최종 접속일 2026년 11월): 2006년 5월 AsiaClear를 출시한 직후 SGX는 “launched the world’s first clearing and settlement of iron ore swaps”했으며 “the world’s largest clearer of iron swaps”가 되었음. ↩
4. Wikipedia, “Singapore Mercantile Exchange” (최종 접속일 2026년 11월): 소유자 “Financial Technologies Group”; 2010년 8월 “granted ‘Approved Exchange’ (AE) status by the Monetary Authority of Singapore”; 거래 대상 “Precious metals, base metals, agriculture commodities, energy, currencies and commodity indices”. Wikipedia, “Iron ore” (최종 접속일 2026년 11월): Singapore Mercantile Exchange는 Metal Bulletin Iron Ore Index에 기초하여 “has launched the world’s first global iron ore futures contract”. ↩
5. Wikipedia, “London Metal Exchange” (최종 접속일 2026년 11월): 이 거래소는 “was purchased by Hong Kong Exchanges and Clearing in 2012”. ↩
6. 싱가포르와 조호르(말레이시아)는 런던금속거래소의 적격 인도 장소(good delivery locations)로 등재되어 왔음; LME의 승인 창고 및 장소 목록(lme.com) 참조. ↩
7. Wikipedia, “London Metal Exchange” (최종 접속일 2026년 11월): Elliott Management는 2022년 3월 8일 체결된 니켈 거래의 취소를 이유로 소를 제기함; 2023년 11월 고등법원은 LME에 유리한 판결을 내림; 2025년 3월 금융행위감독청은 LME에 920만 파운드의 벌금을 부과함. ↩
8. Wikipedia, “Nickel mining in Indonesia” (최종 접속일 2026년 11월): “Indonesia is the largest nickel producer in the world”; 2014년 1월부터 니켈을 포함한 광석 수출 금지; 2017년 금지 완화; 2020년 1월부터 니켈 광석 수출 종료(“Indonesia to ban nickel exports from January 2020”). ↩
9. Goods and Services Tax Act 1993, Fourth Schedule 및 Goods and Services Tax (Investment Precious Metals) regulations; IRAS, e-Tax Guide “GST: Guide on Investment Precious Metals (IPM)”. 이 면제는 2012년 10월 1일부터 순도 99.5% 이상의 금, 99.9% 이상의 은 및 99% 이상의 백금에 적용됨. ↩

© 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.

10. Wikipedia, “Goods and Services Tax (Singapore)” (최종 접속일 2026년 11월): 면제 항목에 “importation and local supply of investment precious metals”가 포함됨; 세율은 “to 8% on 1 January 2023 and 9% on 1 January 2024” 인상됨. ↩

11. Singapore Bullion Market Association, 웹사이트 (sbma.org.sg, 최종 접속일 2026년 11월): 비전 “Singapore to emerge as a leading precious metals hub in the Asia Pacific region”; 뉴스 항목 “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