Сырьевые товары как первое звено торгового хаба

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

Переработка, сортировка и ценообразование

Оловянная и каучуковая экономики научили Сингапур тем функциям, которые выполняет сырьевой хаб. Первая из них — переработка. Её выполнял плавильный завод на Пулау-Брани, превращавший руду в стандартизированный продукт с признанной маркой, точно так же как каучуковые фабрики превращали неоднородные листы мелких производителей в сортированный экспортный товар. Вторая функция — сортировка и контроль качества. Хафф описывает, как сингапурские фирмы продавали каучук как по международным сортам, так и по собственным фирменным сортам, которым покупатели научились доверять.[1] Третья функция — формирование цены через еженедельный каучуковый аукцион

© 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.

и ежедневные котировки брокеров. Четвёртая — финансирование: авансы производителям, учёт векселей и финансирование запасов на складах.

Каждая из этих функций сохранилась в современном торговом хабе. Нефтепереработка и хранение нефти, которые рассматриваются в главе II части G, выполняют ту же роль переработки, что когда-то выполнял плавильный завод. Инспекционные компании удостоверяют качество грузов, а азиатские ценовые бенчмарки для нефти и других сырьевых товаров определяются в Сингапуре. Банки торгового финансирования, о которых идёт речь в главе I части H, финансируют грузы и запасы так же, как валютно-обменные банки когда-то финансировали олово и каучук. Современные виды бизнеса возникли гораздо позже, однако они опирались на привычки, навыки и институты, созданные колониальной сырьевой экономикой.

От каучуковых аукционов к SICOM и SGX

Рынок каучука наглядно показывает эту преемственность. За ассоциацией при Торговой палате 1911 года позднее последовала Каучуковая ассоциация Сингапура (Rubber Association of Singapore) — государственный орган, который регулировал и развивал эту торговлю. В мае 1992 года её торговые операции были приватизированы и стали биржей RAS Commodity Exchange, которая сосредоточилась на торговле бумажными контрактами на каучук. В феврале 1994 года она была переименована в Сингапурскую товарную биржу, известную как SICOM.[2] 30 июня 2008 года Сингапурская биржа завершила приобретение SICOM, и та стала её дочерней компанией со стопроцентным участием.[3]

© 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.

Фьючерсы на каучук, которые торгуются на SGX, сегодня служат основным инструментом хеджирования цены натурального каучука. В мае 2019 года биржа запустила первый в отрасли опционный контракт на каучук TSR20, который она назвала мировым эталонным сортом. Перед этим, в 2018 году, через её клиринг прошло более девяти миллионов метрических тонн каучуковых деривативов, на 23 % больше, чем годом ранее.[4] От аукционного зала 1911 года к сегодняшнему электронному фьючерсному рынку ведёт прямая линия.

Практические уроки для сырьевого финансирования

Сырьевая история колонии — нечто большее, чем пролог. Она даёт практикам сегодняшнего торгового и финансового сектора ряд уроков, которые подтверждают кризисы, описанные в частях G и H. Цены на сырьё движутся длинными циклами, поскольку предложение медленно реагирует на цену. Поэтому кредит, выданный на пике цикла, — это тот самый кредит, который не возвращается на дне. Схемы ограничения производства и буферные запасы способны какое-то время поддерживать цены, но, как правило, заканчиваются внезапно. Валюта, привязанная к внешнему миру, защищает инвесторов от валютного риска, хотя и передаёт внешние шоки во внутреннюю экономику без всякой амортизации.

Контрольный список для практиков в сфере сырьевого финансирования и структур, связанных с сырьевыми товарами:

- Проверьте положение заёмщика при низких циклических ценах: наибольшие потери в 1870-х годах, после 1920 и после

© 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.

1929 года принесли кредитные решения, принятые на пике сырьевого цикла.

- Проанализируйте временной разрыв между инвестициями и началом производства. Для древесных культур и рудников он может составлять несколько лет и порождает избыточные инвестиции.
- Оцените зависимость от схем поддержки цен, соглашений производителей или государственного вмешательства и смоделируйте последствия их краха, как показывает оловянный кризис 1985 года.
- Проверяйте наличие, качество и сортность финансируемых товаров с помощью независимой инспекции и складского контроля, ведь обеспечение надёжно ровно настолько, насколько надёжен стоящий за ним товар.
- Определите валюту выручки и валюту обслуживания долга, а также валютный режим каждой из них: фиксированный курс переносит риск с обменного курса на внутреннюю ликвидность.
- Учитывайте риск концентрации на уровне финансового центра. Хаб, зависящий от нескольких сырьевых товаров, как колониальный Сингапур зависел от олова и каучука, разделяет их циклы.

Примечания

1. W.G. Huff, “The Development of the Rubber Market in Pre-World War II Singapore”, *Journal of Southeast Asian Studies*, vol. 24, no. 2, сентябрь 1993 г., с. 285–306, сноски 18–19 (в версии на Cambridge Core), о сортировке для зарубежных продаж, включая

© 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.

американские коды и стандарт fair average quality, а также о том, что сингапурские фирмы продавали товар по собственным сортам. ↩

2. Речь Джорджа Йео, министра торговли и промышленности, 2004 г., Национальный архив Сингапура, пресс-релиз 2004020604: SICOM “first started with the formation of the RAS Commodity Exchange in May 1992” после приватизации Каучуковой ассоциации Сингапура, в то время государственного органа; в феврале 1994 г. переименована в Singapore Commodity Exchange. ↩

3. Wikipedia, «Singapore Commodity Exchange» (дата обращения: ноябрь 2026 г.): 30 июня 2008 г. SGX завершила приобретение Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM), которая стала её дочерней компанией со стопроцентным участием. ↩

4. Hedgeweek, «SGX launches options on global pricing benchmark for natural rubber», 27 мая 2019 г.: 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.

© 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.