中継貿易港からトレーディング・ハブへ：グローバル・トレーダー・プログラム

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

シンガポールは、商品が人の手から手へ渡る場所として建設されました。2世紀後の今日、シンガポールはコモディティの所有者が入れ替わる場所となっています。しかも多くの場合、商品はその岸辺に一度も触れません。中国の製鉄所に売却されるオーストラリア産鉄鉱石の貨物、インドへ出荷されるマレーシア産パーム油の荷口、日本に引き渡されるカタール産液化天然ガスの貨物は、船がある外国の港から別の外国の港へ航行している間に、シンガポールのトレーディング・デスクによって売買されることがあります。マリーナ・ベイ近くのオフィスタワーにいるトレーダーは、かつてシンガポール川沿いのエージェンシー・ハウスが担っていた機能、すなわち売買、資金調達、保険、輸送手配を担っています。商品そのものは沖合へ移りました。しかし、商業上の意思決定、契約、信用、リスク管理はこの都市にとどまっています。

© 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.

本章では、こうしたトレーディング・デスクをシンガポールに呼び込んだインセンティブの枠組みを検討します。その中心にあるのがグローバル・トレーダー・プログラム（Global Trader Programme）です。現在エンタープライズ・シンガポール（Enterprise Singapore）が運営するこの税制優遇措置は、シンガポールで実質的なトレーディング活動を行う会社に対し、適格トレーディング所得について軽減税率を付与します。本章はまず、中継貿易港（エントレポ）の遺産と、独立後の工業・精製経済への移行から始めます。続いて、1989年と1990年の前身プログラムから2001年の統合を経て、2026年2月に決定された延長に至るまで、本プログラムの変遷をたどります。さらに、この優遇措置の法的根拠と実体要件を分析し、これを運営する政府機関の役割を説明したうえで、シンガポール経済に占めるコモディティ・トレーディングの比重をどのように測定できるかを問います。最後に、実務上の帰結に関する節とジュネーブとの比較で本章を締めくくります。

ジュネーブに関する姉妹巻は、スイス金融センターの柱の一つとなったコモディティ・トレーディングに一部全体を充てています。[1]両都市は、異なる道筋を経て同じ事業にたどり着きました。ジュネーブがトレーダーを獲得したのは、主に民間の主導、有利な州（カントン）の税制、そしてその周囲に育った銀行、検査会社、海運代理店のネットワークによるものでした。これに対しシンガポールは、法定の税制優遇措置、経済開発機関、そして港の歴史を見据えた長期的な視点が連携する、意図的な公共戦略によってトレーダーを獲得しました。本章末尾の比較が示すとおり、二つの道筋は今や収斂しつつあります。国際的なミニマム課税が税制競争の余地を狭め、実体、人材、法的インフラが決定的な要因として残ったからです。

© 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.

要点

グローバル・トレーダー・プログラムは、1989年の承認石油トレーダー（Approved Oil Trader）プログラムと1990年の承認国際トレーダー（Approved International Trader）プログラムの後継として、2001年6月に開始されました。本プログラムは、承認を受けたグローバル・トレーディング会社に対し、現物取引、仲介、デリバティブ、ストラクチャード・コモディティ・ファイナンスから生じる適格所得について、5%、10%または15%の軽減税率を、通常5年間付与します。標準法人税率は17%です。法的根拠は1947年所得税法（Income Tax Act 1947）第43I条です。承認は実体に左右されます。すなわち、相当規模のトレーディング売上高、現地での事業支出、有資格のトレーディング専門人材、そして戦略、リスク、財務、物流の各機能をシンガポールで遂行することです。15%の税率区分は、グローバル・ミニマム課税を踏まえて2024年2月17日から導入されました。また、2026年度予算は本プログラムを2031年12月31日まで延長し、環境属性証書（Environmental Attribute Certificates）を適格商品に加えました。エンタープライズ・シンガポールは2023年、約400社のグローバル・トレーダーがシンガポールに主要な活動拠点を設け、1万6,000人の雇用を生み出したと報告しています。

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, « Genève, capitale du négoce des matières premières », chapitres I à VI（第G部の序論：コモディティ・トレーディングの歴史、企業、取引、ジュネーブのクラスター、経済的比重、課税に関する6つの章）。 ↩

© 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.

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