Mesurer le poids du négoce des matières premières

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

La croissance du programme

L'indicateur le plus simple de la plaque tournante du négoce est le nombre de sociétés relevant du programme. Les chiffres disponibles montrent une croissance régulière, même s'ils proviennent de sources différentes et ne sont pas strictement comparables. En 1989, les programmes prédécesseurs couvraient 25 sociétés. En mai 2007, plus de 200 sociétés relevaient du Global Trader Programme. Un guide pratique non daté fait état de plus de 270 sociétés titulaires du statut GTP.[1] En 2023, Enterprise Singapore déclarait avoir attiré quelque 400 négociants internationaux qui avaient ancré à Singapour leurs principales activités, dont environ 150 grandes entreprises de l'énergie dans le pétrole, le gaz et le GNL.[2]

Ces chiffres doivent être lus avec prudence. Le chiffre de 400 désigne les négociants internationaux attirés par l'agence, une catégorie qui peut inclure des sociétés titulaires ou non d'un agrément en cours. Le nombre de sociétés détenant un agrément GTP à un moment donné n'est pas publié régulièrement. Les chiffres donnent néanmoins un ordre de grandeur : Singapour accueille plusieurs centaines

© 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.

de sociétés de négoce international dotées d'opérations substantielles, dont les sièges asiatiques ou mondiaux de nombre des plus grands négociants en matières premières du monde.

Le commerce de marchandises et ses limites

Les statistiques du commerce extérieur de Singapour montrent l'ampleur du commerce physique qui transite par le port. En 2025, le commerce total de marchandises s'élevait à 1 397,7 milliards de S$, dont 739,4 milliards de S$ d'exportations et 658,3 milliards de S$ d'importations. Les réexportations, avec 454,8 milliards de S$, représentaient environ 61,5 % des exportations, tandis que les exportations nationales s'élevaient à 284,7 milliards de S$.[3] Le pétrole comptait pour 206,3 milliards de S$ du total, soit environ 15 %. La part de Singapour dans les exportations mondiales de marchandises s'établissait à 2,07 % en 2024.[4]

Ces chiffres mesurent les marchandises qui franchissent la frontière de Singapour. Ils ne saisissent pas le commerce offshore qui constitue le cœur de la plaque tournante du négoce, dans lequel une société établie à Singapour achète une cargaison dans un pays étranger et la revend dans un autre. Le pétrole illustre cet écart. Les réexportations de pétrole ne s'élevaient qu'à 1,7 milliard de S$ en 2025, un chiffre négligeable pour l'une des principales places mondiales du négoce pétrolier.[5] Les cargaisons négociées par les desks singapouriens naviguent pour la plupart directement entre ports étrangers et n'apparaissent donc jamais dans les statistiques douanières. En 2007, le gouvernement estimait le commerce physique offshore à plus de 350 milliards de dollars US pour 2006, à une époque où le commerce extérieur de Singapour atteignait 810 milliards de S$.[6] Aucune série officielle régulière sur le commerce offshore ne semble publiée.

Le commerce de gros dans les comptes nationaux

Les comptes nationaux offrent une meilleure mesure de la valeur créée à Singapour. En 2025, le secteur du commerce de gros a généré 146,5 milliards de S$ d'un produit intérieur brut de 789,5 milliards de S$ à prix courants, soit une part d'environ 18,6

© 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.

%. La part était comparable en 2024, à environ 18,7 %.[7] Le commerce de gros contribue ainsi davantage à l'économie que la finance et l'assurance, dont la part s'élevait en 2025 à environ 13,2 %.

Le commerce de gros est une catégorie plus large que le négoce des matières premières. Il comprend des distributeurs de composants électroniques, de machines, de produits pharmaceutiques et de biens de consommation, dont beaucoup n'ont aucun lien avec les matières premières. Les tableaux publiés des comptes nationaux n'isolent pas le négoce des matières premières en tant que branche distincte. Le négoce des matières premières constitue donc une part importante mais non chiffrée d'un secteur qui génère près d'un cinquième du produit national. Cette mesure saisit certes la valeur ajoutée à Singapour, mais elle ne répond pas à la question que les décideurs publics et l'opinion posent le plus souvent : combien le négoce des matières premières rapporte-t-il ?

La balance des paiements et le commerce de transit

La balance des paiements fournit une indication supplémentaire. Selon les normes internationales relatives aux statistiques de balance des paiements, le commerce de transit (merchanting), c'est-à-dire l'achat et la revente de marchandises qui n'entrent pas dans l'économie déclarante, est enregistré parmi les biens, la marge nette apparaissant comme une exportation.[8] En 2025, la balance des paiements de Singapour enregistrait des exportations de biens de 852,0 milliards de S$ et un excédent sur les biens de 230,4 milliards de S$, alors que les statistiques douanières indiquaient des exportations de marchandises de 739,4 milliards de S$.[9] L'écart entre les deux notions reflète plusieurs ajustements, dont le commerce de transit. Il indique que le négoce offshore génère des recettes nettes substantielles, même si les tableaux publiés ne les identifient pas séparément. Les exportations de services liés au commerce, qui comprennent les commissions perçues par les courtiers et les agents, s'élevaient en outre à 17,9 milliards de S$ en 2025.

Le problème est connu depuis le volume consacré à Genève. En Suisse, les statistiques de la Banque nationale suisse sur le commerce de transit ont longtemps servi de mesure du secteur du négoce, jusqu'à ce que l'Office fédéral de la statistique

© 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.

publie en novembre 2025 une estimation directe de la valeur ajoutée. Les deux mesures différaient d'un facteur trois, avec des recettes nettes du commerce de transit de 58,6 milliards de CHF contre une valeur ajoutée de 19,2 milliards de CHF pour 2024.[10] Singapour n'a pas publié de mesure directe comparable du négoce des matières premières. Une enquête sur la valeur ajoutée des sociétés GTP, du type de celle que le ministre citait pour 2006, permettrait d'indiquer le poids du secteur avec une précision analogue.

Structures des groupes et localisation des bénéfices

Une dernière difficulté tient à la structure des groupes de négoce. Trafigura, fondée en 1993 par six associés, a son siège à Singapour, tandis que Genève reste l'un de ses principaux pôles.[11] D'autres groupes ont leur siège juridique à Genève, ailleurs en Suisse ou dans d'autres pays et dirigent leur négoce asiatique depuis Singapour. La répartition des bénéfices entre ces entités dépend des prix de transfert et des fonctions exercées par chacune. Le chiffre d'affaires d'un groupe, souvent compté en centaines de milliards de dollars, dit peu de chose de la valeur créée en un lieu donné. Le volume consacré à Genève fait la même observation à propos des statistiques suisses.[12]

Les exigences de substance du Global Trader Programme donnent à Singapour une mesure indirecte de ces fonctions. Une société agréée s'engage sur un effectif de professionnels et sur un niveau de dépenses locales, qui correspondent aux fonctions qu'elle exerce à Singapour. Les règles en matière de prix de transfert attribuent ensuite à l'entité singapourienne un bénéfice cohérent avec ces fonctions. Le programme relie ainsi l'incitation fiscale à la substance sur laquelle les règles fiscales internationales fondent la répartition des bénéfices.

Notes

1. Lim Hng Kiang, discours lors du Global Trader Summit 2007, 24 mai 2007 : 25 sociétés en 1989 et « over 200 companies under the GTP » ; Rikvin, « Singapore's Global Trader Programme (GTP) » (rikvin.com, consulté en

© 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.

novembre 2026) : « more than 270 companies have GTP status in Singapore » ; la page ne porte pas de date de publication. ↩

2. Lee Pak Sing, *The Business Times*, 4 septembre 2023, republié par JTC (consulté en novembre 2026) : « EnterpriseSG has attracted some 400 global traders to anchor their key business activities » ; « about 150 major energy players in oil, gas and LNG that have established a presence in Singapore ». ↩
3. Singapore Department of Statistics, Table Builder, « Merchandise Trade By Commodity Section, (At Current Prices), Monthly » (tableau M451001, consulté en novembre 2026) : valeurs mensuelles de janvier à décembre 2025 additionnées par l'auteur ; commerce total de marchandises 1 397,7 milliards de S$; exportations 739,4 milliards de S$; importations 658,3 milliards de S$; réexportations 454,8 milliards de S$; exportations nationales 284,7 milliards de S$; commerce de pétrole 206,3 milliards de S$, dont 34,7 milliards de S$ de soutes pétrolières. ↩
4. Singapore Department of Statistics, Table Builder, « Singapore's Share Of Global Merchandise Trade, Annual » (tableau M451541, consulté en novembre 2026) : part des exportations mondiales de marchandises 2,07 % en 2024, part des importations mondiales de marchandises 1,85 % en 2024. ↩
5. Singapore Department of Statistics, Table Builder, tableau M451001 (consulté en novembre 2026) : réexportations de pétrole (produits pétroliers) de 1,7 milliard de S$ pour la période de janvier à décembre 2025, additionnées par l'auteur. ↩
6. Lim Hng Kiang, discours lors du Global Trader Summit 2007, 24 mai 2007 (meti.gov.sg, consulté en novembre 2026) : le commerce extérieur a progressé de 13,2 % en 2006 pour atteindre 810 milliards de S$, « more than three times our GDP » ; « Physical offshore trade was also significant, amounting to more than US$350 billion in 2006 ». ↩
7. Singapore Department of Statistics, Table Builder, « Gross Domestic Product At Current Prices, By Industry (SSIC 2020), Annual » (tableau M015731, consulté en novembre 2026) : PIB aux prix courants du marché 765 497,5 millions de S$ (2024) et 789 529,2 millions de S$ (2025) ; commerce de gros

© 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.

143 401,4 millions de S$ (2024) et 146 481,0 millions de S$ (2025) ; finance et assurance 99 312,8 millions de S$ (2024) et 104 176,0 millions de S$ (2025) ; parts calculées par l'auteur. ↩

8. International Monetary Fund, *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, 6e éd. (BPM6), Washington DC, 2009, sur l'enregistrement du commerce de transit (merchanting) dans le compte des biens. ↩
9. Singapore Department of Statistics, Table Builder, « Singapore's Balance Of Payments, Annual » (tableau M060181, consulté en novembre 2026) : exportations de biens de 851 991,3 millions de S$ et importations de biens de 621 625,1 millions de S$ en 2025 ; solde des biens 230 366,2 millions de S$; exportations de services liés au commerce 17 932,1 millions de S$ en 2025. ↩
10. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre V, citant la Banque nationale suisse sur des recettes du commerce de transit de 58,6 milliards de CHF (6,7 % du PIB) et l'Office fédéral de la statistique (communiqué du 18 novembre 2025) sur une valeur ajoutée de 19,2 milliards de CHF (2,3 % du PIB) pour 2024, dont 58,4 % à Genève ; « le premier chiffre représente trois fois le second ». ↩
11. Wikipedia, « Trafigura » (consulté en novembre 2026) : fondée en 1993 par six associés fondateurs ; siège à l'Ocean Financial Centre, Singapour ; principaux pôles régionaux à Genève, Houston, Montevideo et Mumbai ; chiffre d'affaires de 240,3 milliards de dollars US pour l'exercice 2025. ↩
12. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre V, sur la confusion entre chiffre d'affaires et valeur ajoutée, sur la distinction entre les entités suisses et les groupes de négoce, et sur la répartition de la valeur ajoutée par les prix de transfert (« selon des règles de prix de transfert »). ↩

© 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