棕榈油、谷物与软商品

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

棕榈油与以新加坡为基地的龙头企业

新加坡几乎不种植粮食，却是全球若干最大农业贸易集团的总部所在地。这种联系始于棕榈油。印度尼西亚和马来西亚生产了全球大部分棕榈油，仅印度尼西亚一国就约占全球供应量的一半。[1]种植、加工和贸易棕榈油的集团在新加坡找到了一个介于两个生产国之间的中立基地，这里既能进入资本市场，又有其银行家所信赖的法律制度。

丰益国际（Wilmar International）是其中规模最大的一家。它由郭孔丰（Kuok Khoon Hong）和Martua Sitorus于1991年4月1日创立，最初是一家棕榈油贸易公司，后来发展成为一个在亚洲和非洲种植、精炼、加工和销售棕榈油、油籽、糖、大米和面粉的集团。该公司在新加坡交易所上市，是海峡时报指数成分股，2022年公布的收入为734亿美元。[2]2007年的重组引入了Archer Daniels Midland持有的权益，由此把丰益与四大粮商之一联系在一起。

© 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.

金光农业资源（Golden Agri-Resources）由印度尼西亚金光集团（Sinar Mas）的Widjaja家族控制，是第二家在新加坡上市的棕榈油龙头企业。它自1999年起在新加坡上市，在印度尼西亚经营种植园。[3]新加坡上市地位使一家印尼家族企业得以接触国际股权和债务投资者，而其业务仍留在印度尼西亚。这一模式在整个行业中反复出现：生产在邻国，总部、融资和贸易在新加坡。

奥兰与软商品贸易

奥兰（Olam）代表了另一条路径。它起步于1989年，当时Kewalram Chanrai集团在尼日利亚建立了一项非石油出口业务。奥兰国际有限公司（Olam International Limited）于1995年7月4日在新加坡注册成立，并于2005年2月11日在新加坡交易所主板上市。该集团成为可可、咖啡、腰果、棉花、大米及其他农产品的主要供应商，货源主要来自非洲、亚洲和拉丁美洲。淡马锡控股于2003年成为股东，在2014年提出自愿全面收购要约后持股接近80%；三菱商事则于2015年收购了20%的股份。[4]

奥兰的历史中包含了一次对新加坡市场韧性的考验。2012年11月，卖空机构浑水研究（Muddy Waters Research）指控该集团杠杆过高、投资缺乏流动性。奥兰称这些指控毫无根据，并提起诽谤诉讼，但其股价仍大幅下跌。[5]淡马锡的支持帮助公司渡过了这一事件，这说明了第D部分第I章所述国家资本的作用。

2020年1月，奥兰宣布将业务分拆为食品配料业务ofi和全球农业综合业务Olam Global Agri，后者经营谷物、油籽、食用油、大米和棉花贸易。[6]这项农业综合业务现称Olam Agri，吸引了沙特阿拉伯公共投资基金旗下的食品投资机构——沙特农业和畜牧投资公司（SALIC）入股。2026年4月27日，奥兰集团完成向SALIC再出售Olam Agri 44.58%股权的交易，作价约18.8亿美元，使SALIC的持股达到80.01%。其余19.99%的股权将依据认沽和认购期权

© 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.

在三年内转让给SALIC。[7]这笔交易体现了第I部分的一个主题：来自海湾地区和亚洲的资本日益拥有新加坡所承载的贸易公司，因为粮食安全已成为进口国的战略目标。

橡胶与交易所

橡胶把现代农产品贸易与第B部分第IV章所述的殖民地经济联系起来。在20世纪的大部分时间里，新加坡是马来亚和印度尼西亚橡胶的主要市场。新加坡商品交易所（Singapore Commodity Exchange，SICOM）开发了橡胶期货，后被新加坡交易所收购；新交所于2008年6月30日完成收购，SICOM成为其全资子公司。[8]新交所的橡胶合约以技术分级橡胶为基础，为泰国、印度尼西亚和马来西亚的生产商以及轮胎制造商所用，以对冲其风险敞口。它们与上海和大阪的橡胶合约相互竞争，后者反映的是中国和日本买家的需求。

谷物与粮食安全

四大粮商，即Archer Daniels Midland、邦吉（Bunge）、嘉吉（Cargill）和路易达孚（Louis Dreyfus），都在新加坡设有亚洲业务。它们的主要市场在中国、东南亚和中东，这些地区从美洲、澳大利亚和黑海地区进口大豆、小麦和玉米。新加坡在谷物贸易中的角色不如在棕榈油贸易中显眼，因为大宗流量部分由各集团总部管理，部分由其在中国的办事处管理。

粮食安全使新加坡与这一贸易有着直接的利害关系。新加坡90%以上的粮食依赖进口，政府把供应链的可靠性视为一项战略关切。[9]生产国在危机中实施的出口限制说明了其中的原因。2022年4月28日，印度尼西亚禁止棕榈油出口，并于次月取消了这一措施。[10]同一时期，印度和其他国家也限制了大米和小麦出口。对以新加坡为基地的贸易商而言，这类措施既是商业风险，也是机会，因为货源多元化的贸易商可以向惯常货源中断的买家供货。

© 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.

注释

1. Wikipedia，“Palm oil production in Indonesia”（2026年11月访问）：印度尼西亚生产“about half of the world’s supply”；2018年产量为4150万吨。 ↩
2. Wikipedia，“Wilmar International”（2026年11月访问）：“Wilmar was founded by Kuok Khoon Hong and Martua Sitorus on 1 April, 1991”，最初是一家棕榈油贸易公司；收入“US$73.40 billion (2022)”；上市代码为“SGX: F34”，是海峡时报指数成分股；2007年重组，包括Archer Daniels Midland的权益。 ↩
3. Wikipedia，“Golden Agri-Resources”（2026年11月访问）：“listed on the Singapore Stock Exchange since 1999”；“of the Sinar Mas family”的Franky Widjaja担任首席执行官。 ↩
4. Wikipedia，“Olam International”（2026年11月访问）：Kewalram Chanrai集团于1989年设立Olam Nigeria Plc；Olam International Limited“incorporated in Singapore on 4 July 1995”；“On 11 February 2005, Olam International Limited was listed on the main board of the Singapore Exchange.”。Wikipedia，“Olam International”（见上注）：淡马锡于2003年入股，2014年12月在提出自愿全面收购要约后持股接近80%，至2020年降至53.4%；“In 2015 Mitsubishi Corporation acquired a shareholding of 20%”。 ↩
5. Wikipedia，“Olam International”（见上注）：2012年11月，浑水公司的Carson Block指控奥兰“deciding to take huge leverage and invest in illiquid positions”；奥兰称这些指控为“baseless rumour-mongering”，提起诽谤诉讼，其股价下跌21%。 ↩
6. Wikipedia，“Olam International”（见上注）：2020年1月，奥兰宣布“division of its portfolio of diverse products into two new operating businesses”，即“Olam Food Ingredients (OFI)”和“Olam Global Agri (OGA)”。 ↩

© 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.

7. Olam Group新闻稿“Olam Group announces completion of 44.58% stake sale in Olam Agri to SALIC”，新加坡，2026年4月27日（olamgroup.com，PDF，2026年11月阅读）：第一批出售44.58%股权，“for US$1.88 billion”；“Olam Agri becomes majority 80.01% owned by SALIC and a 19.99% owned associated company of Olam Group”；其余19.99%股权的认沽和认购期权可在交割三周年当日或之前行使。Wikipedia，“Olam International”（2026年11月访问）所载日期为2026年8月，但公司新闻稿并不支持这一日期。 ↩

8. Wikipedia，“Singapore Exchange”（2026年11月访问）：新交所于2008年6月30日“completed the acquisition of Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM)”，SICOM“now is a 100% subsidiary”。 ↩

9. 新加坡食品局关于新加坡90%以上粮食依赖进口的声明（sfa.gov.sg）。 ↩

10. Wikipedia，“Palm oil production in Indonesia”（2026年11月访问）：印度尼西亚将“effectively ban palm oil exports starting 28 April, until further notice”。印度尼西亚的出口禁令于2022年5月23日取消。 ↩

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.