棕櫚油、穀物及軟性商品

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

棕櫚油與以新加坡為基地的龍頭企業

新加坡幾乎不出產糧食，卻是全球若干最大農產品貿易集團的總部所在地。這種聯繫始於棕櫚油。印尼及馬來西亞生產全球大部分棕櫚油，單是印尼已佔全球供應約一半。[1]種植、加工及買賣棕櫚油的集團，在新加坡找到一個位於兩個生產國之間的中立基地，既可進入資本市場，又有其銀行信任的法律制度。

豐益國際（Wilmar International）是其中規模最大者。該集團於1991年4月1日由郭孔豐（Kuok Khoon Hong）及Martua Sitorus創立，最初是一家棕櫚油貿易公司，其後發展為在亞洲及非洲種植、精煉、加工及銷售棕櫚油、油籽、糖、米及麵粉的集團。豐益在新加坡交易所上市，是海峽時報指數成分股，2022年收入為734億美元。[2]2007年的重組引入了艾地盟（Archer Daniels Midland）所持權益，令豐益與四大穀物貿易商之一建立聯繫。

© 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.

由印尼金光集團（Sinar Mas）Widjaja家族控制的金光農業資源（Golden Agri-Resources），是第二家在新加坡上市的棕櫚油龍頭企業。該公司自1999年起在新加坡上市，管理印尼的種植園。[3]新加坡上市地位令這家印尼家族企業得以接觸國際股本及債務投資者，而其業務則留在印尼。這種模式在整個行業反覆出現：生產在鄰國，總部、融資及交易在新加坡。

奧蘭與軟性商品交易

奧蘭（Olam）代表另一條路徑。其起點是1989年，當時Kewalram Chanrai集團在尼日利亞開展非石油出口業務。Olam International Limited於1995年7月4日在新加坡註冊成立，並於2005年2月11日在新加坡交易所主板上市。集團成為可可、咖啡、腰果、棉花、米及其他農產品的主要供應商，貨源大多來自非洲、亞洲及拉丁美洲。淡馬錫於2003年成為股東，2014年提出自願全面收購後持股接近80%，而三菱商事則於2015年購入20%股權。[4]

奧蘭的歷史包括一次對新加坡市場承受力的考驗。2012年11月，沽空機構渾水研究（Muddy Waters Research）指控該集團槓桿過高，並投資於流動性不足的資產。奧蘭稱有關指控毫無根據，並提出誹謗訴訟，但其股價仍大幅下跌。[5]淡馬錫的支持協助公司渡過這次事件，說明了第D部分第I章所述國家資本的角色。

2020年1月，奧蘭宣布把業務分拆為食品原料業務ofi，以及買賣穀物、油籽、食用油、米及棉花的全球農業業務Olam Global Agri。[6]這項農業業務現稱Olam Agri，吸引了沙特阿拉伯公共投資基金旗下的食品投資部門沙特農業及畜牧投資公司（SALIC）入股。2026年4月27日，奧蘭集團完成以約18.8億美元向SALIC再出售Olam Agri的44.58%股權，令SALIC持股達80.01%。餘下19.99%股權將根據認沽及認購期權，於三年內轉予SALIC。[7]這宗交易說明了第I部分的一個主題：由於糧食安全已成為進口國的戰略目標，新加坡所容納的貿易公司，愈來愈多由海灣地區及亞洲的資本擁有。

© 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.

橡膠與交易所

橡膠把現代農產品貿易與第B部分第IV章所述的殖民地經濟連繫起來。在二十世紀大部分時間，新加坡都是馬來亞及印尼橡膠的主要市場。新加坡商品交易所（Singapore Commodity Exchange，簡稱SICOM）發展了橡膠期貨，其後被新加坡交易所收購；收購於2008年6月30日完成，SICOM成為全資附屬公司。[8]SGX的橡膠合約以技術分級橡膠為基礎，泰國、印尼及馬來西亞的生產商以及輪胎製造商均用以對沖風險。這些合約與上海及大阪的橡膠合約競爭，後兩者反映中國及日本買家的需求。

穀物與糧食安全

四大穀物貿易商艾地盟（Archer Daniels Midland）、邦吉（Bunge）、嘉吉（Cargill）及路易達孚（Louis Dreyfus）全都在新加坡設有亞洲業務。它們的主要市場是中國、東南亞及中東，這些地區從美洲、澳洲及黑海地區進口大豆、小麥及玉米。新加坡在穀物方面的交易角色不及棕櫚油顯眼，因為大宗貿易部分由集團總部管理，部分由中國的辦事處管理。

糧食安全令新加坡與這項貿易有直接利害關係。新加坡逾90%的糧食依賴進口，政府把供應鏈的可靠性視為戰略問題。[9]生產國在危機時實施的出口限制，正說明箇中原因。2022年4月28日，印尼禁止出口棕櫚油，至翌月才解除禁令。[10]同期，印度及其他國家亦限制米及小麥出口。對以新加坡為基地的交易商而言，這類措施既是業務風險，也是商機，因為貨源多元化的交易商可以供應那些慣常貨源已中斷的買家。

註釋

1. Wikipedia, “Palm oil production in Indonesia”（2026年11月瀏覽）：印尼生產“about half of the world’s supply”；2018年產量為4,150萬噸。 ↩
2. Wikipedia, “Wilmar International”（2026年11月瀏覽）：“Wilmar was founded by Kuok Khoon Hong and Martua Sitorus on 1 April, 1991”，最初為

© 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.

棕櫚油貿易公司；收入“US$73.40 billion (2022)”；上市代號“SGX: F34”，為海峽時報指數成分股；2007年重組，包括艾地盟所持權益。 ↩

3. Wikipedia, “Golden Agri-Resources”（2026年11月瀏覽）：“listed on the Singapore Stock Exchange since 1999”；行政總裁Franky Widjaja“of the Sinar Mas family”。 ↩

4. Wikipedia, “Olam International”（2026年11月瀏覽）：Kewalram Chanrai集團於1989年成立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”（見上註）：淡馬錫於2003年入股，2014年12月經自願全面收購後持股接近80%，至2020年降至53.4%；“In 2015 Mitsubishi Corporation acquired a shareholding of 20%”。 ↩

5. Wikipedia, “Olam International”（見上註）：2012年11月，渾水的Carson Block指控奧蘭“deciding to take huge leverage and invest in illiquid positions”；奧蘭稱有關指控為“baseless rumour-mongering”，提出誹謗訴訟，其股價下跌21%。 ↩

6. Wikipedia, “Olam International”（見上註）：2020年1月，奧蘭宣布“division of its portfolio of diverse products into two new operating businesses”，即“Olam Food Ingredients (OFI)”及“Olam Global Agri (OGA)”。 ↩

7. Olam Group新聞稿“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月閱讀）：第一批出售44.58%股權，“for US$1.88 billion”；“Olam Agri becomes majority 80.01% owned by SALIC and a 19.99% owned associated company of Olam Group”；餘下19.99%股權的認沽及認購期權可於完成交易三周年或之前行使。Wikipedia, “Olam International”（2026年11月瀏覽）所載日期為2026年8月，但公司新聞稿並不支持此說。 ↩

© 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.

8. Wikipedia, “Singapore Exchange”（2026年11月瀏覽）：SGX於2008年6月30日“completed the acquisition of Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM)”，SICOM“now is a 100% subsidiary”。 ↩
9. 新加坡食品局有關新加坡逾90%糧食依賴進口的聲明（sfa.gov.sg）。 ↩
10. Wikipedia, “Palm oil production in Indonesia”（2026年11月瀏覽）：印尼將“effectively ban palm oil exports starting 28 April, until further notice”。印尼的出口禁令於2022年5月23日解除。 ↩

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