全球貿易行的亞洲辦事處

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

全球貿易行為何來到新加坡

全球貿易行來到新加坡的原因，與19世紀代理行（agency houses）來到新加坡的原因相同，第A部分第IV章及第B部分第II章已有描述：這個城市位處區內生產者與世界市場之間。自1960年代起，在新加坡外圍島嶼興建的煉油廠（本部分第II章有所探討）使新加坡成為亞洲石油市場的實物及價格中心。交易員追隨石油而來。一旦煉油、儲存及船用燃料供應業務集中於新加坡，任何想在亞洲買賣石油的貿易行都需要在當地設立交易部門。

第二波浪潮隨着2000年後中國需求上升而來。鐵礦石、煤、銅、大豆及棕櫚油以日益增加的數量流向中國、印度及東南亞。對設於日內瓦或倫敦的貿易行而言，歐洲的工作時間與亞洲買賣雙方的營業時間重疊甚少。新加坡的交易部門可以覆蓋亞洲時區，在中國、印度、印尼及澳洲交易對手的營業時間內與他們交易，並使用同一個城市的銀行及服務提供者。新加坡企業發展局現時指出，全球十大能源貿易商均以新加坡為基地，而全球五大鐵礦石生產商中有三家在新加坡設有業務。[1]

© 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.

第三個因素是公共政策。本部分第I章分析過的環球貿易商計劃（Global Trader Programme）就合資格收入提供5%、10%或15%的優惠稅率，獎勵把大量交易活動、專業員工及策略職能設於新加坡的公司。[2]新加坡企業發展局報告，約有350家全球貿易商紮根新加坡，離岸貿易額達1.9萬億美元，並訂下在2030年前把離岸貿易翻倍的目標。[3]350家全球貿易商與引言所引述的400家商品企業，兩個數字出自同一機構，但衡量的群體不同；這提醒我們，貿易企業的統計取決於定義，正如日內瓦卷就瑞士所顯示的情況一樣。

托克：總部設於新加坡的貿易行

托克（Trafigura）是全球貿易行以新加坡為法律所在地最清晰的例子。該公司於1993年由Claude Dauphin及Eric de Turckheim聯同另外四名創始合夥人成立。[4]其集團母公司為Trafigura Group Pte. Ltd.，是一家新加坡私人公司，總辦事處設於海洋金融中心（Ocean Financial Centre），而日內瓦、休斯頓、蒙得維的亞及孟買則是區域樞紐。[5]日內瓦卷從另一方記錄了同一安排：總部設於新加坡，儘管集團大部分活動在日內瓦進行。[6]

有關數字顯示一家新加坡公司現時所統領業務的規模。托克在2025財政年度錄得收入2,403億美元及淨收入26.7億美元，員工約12,000人。集團由約1,400名員工全資擁有。Richard Holtum於2025年1月出任行政總裁，其前任Jeremy Weir則改任集團主席。Weir的前任是聯合創辦人Claude Dauphin，後者於2015年9月去世。[7]

以新加坡為註冊地並未使集團免受外國法律程序影響。2024年3月28日，托克在美國就向巴西官員付款一事，承認串謀違反《反海外腐敗法》（Foreign Corrupt Practices Act）的反賄賂條文，並同意支付約1.27億美元。2025年1月，瑞士聯邦刑事法院裁定該公司欠缺防止賄賂所需的組織措施，罪名成立，判處罰款330萬美元並命令賠償1.456億美元；托克已就該判決提出上訴。[8]這些案件顯示，無論母公司在何處註冊成立，貿易行都須承受其交易員活動所在的每個司法管轄區的風險。第H部分第V章探討所涉及的執法制度。

© 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.

維多、貢沃、嘉能可及摩科瑞

最大的獨立能源貿易商維多（Vitol）於1966年在鹿特丹成立。其新加坡附屬公司Vitol Asia Pte Ltd於1990年4月成立，自2019年9月10日起由Mike Muller領導。[9]集團平均每日買賣超過730萬桶石油及油品。2025年，集團錄得收入3,430億美元及淨收入42億美元。其最大業務位於日內瓦、休斯頓、倫敦及新加坡，2024年約450名高級合夥人即分佈於這四個城市。[10]維多亦於2025年1月1日完成收購重組後的來寶集團，從而吸納了一家前新加坡上市貿易行的餘下業務。[11]

貢沃（Gunvor）於2000年由Gennady Timchenko及Torbjörn Törnqvist創立，總辦事處設於日內瓦，註冊辦事處設於尼科西亞。新加坡是其主要交易樞紐之一。2025財政年度，貢沃錄得收入1,440億美元及淨收入5.67億美元。[12]嘉能可（Glencore）總部設於巴爾，註冊辦事處設於澤西島，自2011年5月起在倫敦上市，2025年收入為2,475億美元。[13]摩科瑞（Mercuria）於2004年由Marco Dunand及Daniel Jaeggi在日內瓦創立，註冊地為開曼群島。2016年，中國化工（ChemChina）收購該公司12%股權，這是中國國家資本進入獨立貿易行的早期跡象。[14]

這些貿易行有共同的模式。每一家都把其法律實體分佈在多個司法管轄區，把策略管理設於高級合夥人居住的地方，並在時區及市場需要的地方建立區域交易部門。新加坡是這個模式中的亞洲節點。對托克而言，新加坡更成為集團的法律頂層。

農業巨頭：嘉吉、路易達孚及邦吉

大型西方農產品貿易商遵循同一邏輯。路易達孚（Louis Dreyfus Company）於1851年在阿爾薩斯創立，總部設於鹿特丹，並把新加坡及北京列為其主要辦事處。創辦人的家族後人至今仍擁有該公司，而阿布扎比國有控股公司ADQ則持有45%股權。[15]嘉吉（Cargill）約88%由嘉吉家族擁有，2025年收入為1,540億美元。[16]邦吉（Bunge）現時在日內瓦註冊成立，由聖路易斯營運，並於2025年7月完成與Viterra的合併。[17]

© 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.

對這些集團而言，新加坡是其亞洲業務的自然基地。它們在印尼及馬來西亞購買棕櫚油，向中國及東南亞出售穀物及油籽，在區內經營壓榨及精煉廠，並在印度洋及太平洋租用船隻。新加坡企業發展局指出，五大農業綜合企業集團均在新加坡設有業務，並形容新加坡是全球第二大農產品貿易樞紐。[18] 該機構沒有指明最大的樞紐。其排名取決於如何衡量農產品貿易活動。

中型貿易商及專業貿易商

在全球貿易行與亞洲龍頭企業之間，還有大批中型及專業貿易商。有些只買賣單一產品，例如煤、化肥、石化產品、精煉金屬或稻米。另一些只服務單一走廊，例如印尼與中國之間，或海灣地區與南亞之間。許多由大型貿易行的前員工創立，他們帶着一批客戶及專門技能離開。其擁有人往往是來自中國、印度、印尼或歐洲的家族或小型合夥人團體，而其新加坡公司往往是整個業務的營運母公司。

這些企業為樞紐帶來密度。它們使用與大型貿易行相同的銀行、檢驗機構、經紀、船務代理及律師事務所，使服務提供者保持繁忙並攤分其固定成本。它們亦是整個群體中最脆弱的部分。相對於所融資貨物的價值，它們的資本單薄，因而高度依賴銀行信貸。如第H部分第I章所述，2020年後銀行削減商品融資風險承擔時，中型貿易商最先受到影響。部分轉向另類貸款機構、貿易融資基金或較大型夥伴的信貸額度，另一些則合併或結業。

新加坡辦事處的職能

全球貿易行的新加坡辦事處通常結合多項職能。其交易員買賣在亞洲境內或亞洲與其他地區之間運送的貨物，而貨物往往從未經過新加坡。其營運人員租用船隻、安排儲存及調和，並編排交付時間表。信貸及風險團隊評估亞洲交易對手並監察風險承擔。財務團隊與本地銀行洽商信用證及借款基礎融資（第H部分第I章有所探討）。合規人員根據制裁名單篩查交易對手、貨物及船隻，第H部分第IV章說明了這項工作的重要性。

© 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.

環球貿易商計劃把上述大部分實質活動列為享有優惠稅率的條件。因此，辦事處必須在新加坡執行真正的交易、風險及管理職能。在較大型的貿易行，新加坡亦設有區域管理層，亞洲區主管駐守新加坡，向位於日內瓦、倫敦或新加坡本身的集團高層匯報。這個架構賦予新加坡辦事處對亞洲業務真正的決策權，而資本分配及整體風險限額通常仍由集團掌握。

註釋

1. Enterprise Singapore, "Why Singapore: Trade"，enterprisesg.gov.sg（2026年11月瀏覽）："Top 10 global energy traders"以新加坡為基地；"Three of the top five iron ore producers globally"在新加坡設有業務。 ↩
2. Enterprise Singapore, "About the Global Trader Programme (GTP)"，enterprisesg.gov.sg（2026年11月瀏覽）：為期五年"a concessionary tax rate of 5%, 10% or 15% on qualifying income"；申請人承諾進行大量交易活動、聘用專業人才，並設立策略管理、合規及風險管理等策略職能。 ↩
3. Enterprise Singapore, "Why Singapore: Trade"，enterprisesg.gov.sg（2026年11月瀏覽）："~350 global traders anchored in Singapore"；"US$1.9t in offshore trade"；目標是在2030年前"double offshore trade"。 ↩
4. Wikipedia, "Trafigura"（2026年11月瀏覽）："formed in Geneva by Claude Dauphin and Eric de Turckheim in 1993"，其他創始合夥人為Graham Sharp、Antonio Cometti、Daniel Posen及Mark Crandall。 ↩
5. Wikipedia, "Trafigura"（2026年11月瀏覽）：Trafigura Group Pte. Ltd.，總部設於新加坡海洋金融中心，區域樞紐位於日內瓦、休斯頓、蒙得維的亞及孟買。 ↩
6. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitres II et VI：托克的總部設於新加坡，"bien qu'une grande partie de ses activités se déroule à Genève"。 ↩

© 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. Wikipedia, “Trafigura”（2026年11月瀏覽）：“wholly owned by approximately 1,400 of its employees”；Richard Holtum自2025年1月起任行政總裁；接替Claude Dauphin的Jeremy Weir於2025年改任集團主席；Dauphin於2015年9月去世。Wikipedia, “Trafigura”（2026年11月瀏覽），資訊欄：2025財政年度收入2,403億美元，淨收入26.7億美元；員工約12,000人（2025年）。 ↩

8. Wikipedia, “Trafigura”（2026年11月瀏覽）：2024年3月28日承認串謀違反FCPA的反賄賂條文，約1.27億美元；2025年1月瑞士聯邦刑事法院以“not having sufficient systems in place to prevent bribery”裁定罪名成立，罰款330萬美元及賠償1.456億美元；已提出上訴，判決尚未具法律效力。 ↩

9. Wikipedia, “Vitol”（2026年11月瀏覽）：1966年由Henk Viëtor在鹿特丹創立；Vitol Asia Pte Ltd於1990年4月成立，總部設於新加坡；Mike Muller自2019年9月10日起任Vitol Asia行政總裁。 ↩

10. Wikipedia, “Vitol”（2026年11月瀏覽）：最大業務位於日內瓦、休斯頓、倫敦及新加坡；2024年約450名高級合夥人分佈於倫敦、日內瓦、新加坡及休斯頓。Wikipedia, “Vitol”（2026年11月瀏覽）：每日超過730萬桶石油及油品；2025年收入3,430億美元，淨收入42億美元，權益總額291億美元。 ↩

11. Wikipedia, “Noble Group”（2026年11月瀏覽）：“On the 1 January 2025 Noble was fully acquired by Vitol”；Wikipedia, “Vitol”（2026年11月瀏覽）：2025年1月完成收購Noble Resources。 ↩

12. Wikipedia, “Gunvor (company)”（2026年11月瀏覽）：2000年創立；總辦事處設於日內瓦，註冊辦事處設於尼科西亞；新加坡為主要交易樞紐之一；2025財政年度收入1,440億美元，淨收入5.67億美元。 ↩

13. Wikipedia, “Glencore”（2026年11月瀏覽）：總部設於巴爾，註冊辦事處設於澤西島聖赫利爾；2011年5月在倫敦證券交易所上市；2025年收入2,475.35億美元。 ↩

© 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.

14. Wikipedia, “Mercuria Energy Group”（2026年11月瀏覽）：2004年由Marco Dunand及Daniel Jaeggi創立；以日內瓦為基地，另有37個辦事處；註冊地為開曼群島；中國化工於2016年購入12%股權。 ↩

15. Wikipedia, “Louis Dreyfus Company”（2026年11月瀏覽）：1851年在阿爾薩斯創立；總辦事處設於鹿特丹；新加坡及北京為其主要辦事處；“His descendants still own the company to this day”；ADQ列為持有45%股權的擁有人。 ↩

16. Wikipedia, “Cargill”（2026年11月瀏覽），資訊欄：擁有人“Cargill family (88%)”；收入1,540億美元（2025年）。 ↩

17. Wikipedia, “Bunge Global”（2026年11月瀏覽）：“incorporated in Geneva, Switzerland, and headquartered in St. Louis, Missouri”；與Viterra的合併於2025年7月完成。 ↩

18. Enterprise Singapore, “Why Singapore: Trade”，enterprisesg.gov.sg（2026年11月瀏覽）：“The top five agri-business giants globally, making Singapore the world’s 2nd largest agri-trading hub”。 ↩

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. 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.

© 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.