Пальмовое масло, зерно и мягкие товары

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

Пальмовое масло и сингапурские лидеры отрасли

Сингапур почти не производит продовольствия, но в нём находятся штаб-квартиры одних из крупнейших в мире агротрейдинговых групп. Эта связь началась с пальмового масла. Индонезия и Малайзия производят большую часть мирового пальмового масла, причём на одну Индонезию приходится около половины мирового предложения.[1] Группы, которые выращивают, перерабатывают и продают это масло, нашли в Сингапуре нейтральную базу между двумя странами-производителями, с доступом к рынкам капитала и правовой системой, которой доверяли их банкиры.

Крупнейшая из них — Wilmar International. Её основали Kuok Khoon Hong и Мартуа Ситорус 1 апреля 1991 года как компанию по торговле пальмовым маслом. Она выросла в группу, которая

© 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.

выращивает, рафинирует, перерабатывает и продаёт пальмовое масло, масличные культуры, сахар, рис и муку по всей Азии и Африке. Акции компании обращаются на Сингапурской бирже (SGX) и входят в индекс Straits Times Index, а её выручка за 2022 год составила 73,4 млрд долларов США.[2] В ходе реструктуризации 2007 года в группу вошли активы Archer Daniels Midland, и эта связь соединяет Wilmar с одним из четырёх крупнейших зерновых трейдеров.

Golden Agri-Resources, которую контролирует семья Виджайя из индонезийской группы Sinar Mas, — второй лидер отрасли пальмового масла с листингом в Сингапуре. Её акции обращаются в Сингапуре с 1999 года, а сама компания управляет плантациями в Индонезии.[3] Сингапурский листинг открывает индонезийскому семейному бизнесу доступ к международным инвесторам в акции и долговые инструменты, тогда как операции остаются в Индонезии. Эта модель повторяется во всём секторе: производство — в соседних странах, штаб-квартира, финансирование и торговля — в Сингапуре.

Olam и торговля мягкими товарами

Olam представляет другой путь. Её история началась в 1989 году, когда Kewalram Chanrai Group создала в Нигерии экспортный бизнес, не связанный с нефтью. Olam International Limited была зарегистрирована в Сингапуре 4 июля 1995 года и 11 февраля 2005 года прошла листинг на основной площадке Сингапурской биржи. Группа стала ведущим поставщиком какао, кофе, орехов кешью, хлопка, риса и другой сельскохозяйственной продукции, закупаемой в основном в Африке, Азии и Латинской Америке.

© 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.

Темасек стал акционером в 2003 году и после добровольного общего предложения в 2014 году владел почти 80 % акций, а Mitsubishi Corporation в 2015 году приобрела долю в 20 %.[4]

В истории Olam было и испытание устойчивости сингапурского рынка. В ноябре 2012 года игрок на понижение Muddy Waters Research обвинил группу в чрезмерной долговой нагрузке и неликвидных инвестициях. Olam назвала обвинения безосновательными и подала иск о клевете, хотя её акции резко упали.[5] Поддержка Темасека помогла компании пережить этот эпизод, который иллюстрирует роль государственного капитала, описанную в главе D.I.

В январе 2020 года Olam объявила о разделении на бизнес пищевых ингредиентов ofi и глобальный агробизнес Olam Global Agri, торгующий зерном, масличными культурами, пищевыми маслами, рисом и хлопком.[6] Агробизнес, ныне называемый Olam Agri, привлёк в качестве инвестора Saudi Agricultural and Livestock Investment Company (SALIC) — подразделение Суверенного фонда Саудовской Аравии (Public Investment Fund), инвестирующее в продовольственный сектор. 27 апреля 2026 года Olam Group завершила продажу SALIC ещё 44,58 % Olam Agri примерно за 1,88 млрд долларов США, после чего доля SALIC достигла 80,01 %. Оставшиеся 19,99 % должны перейти к SALIC в течение трёх лет по опционам пут и колл.[7] Сделка иллюстрирует одну из тем части I: капитал из стран Персидского залива и Азии всё чаще владеет трейдинговыми домами, которые базируются в Сингапуре, поскольку продовольственная безопасность стала стратегической целью государств-импортёров.

© 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.

Каучук и биржа

Каучук связывает современную торговлю сельскохозяйственными товарами с колониальной экономикой, описанной в главе B.IV. На протяжении большей части XX века Сингапур был главным рынком малайского и индонезийского каучука. Сингапурская товарная биржа, известная как SICOM, развивала фьючерсы на каучук и была приобретена Сингапурской биржей, которая завершила сделку 30 июня 2008 года и сделала SICOM своей стопроцентной дочерней компанией.[8] Контракты SGX на каучук, основанные на технически специфицированных сортах каучука, используют для хеджирования рисков производители в Таиланде, Индонезии и Малайзии, а также производители шин. Они конкурируют с контрактами на каучук в Шанхае и Осаке, которые отражают спрос китайских и японских покупателей.

Зерно и продовольственная безопасность

Все четыре крупнейших зерновых трейдера — Archer Daniels Midland, Bunge, Cargill и Louis Dreyfus — ведут азиатские операции из Сингапура. Их основные рынки находятся в Китае, Юго-Восточной Азии и на Ближнем Востоке, которые импортируют соевые бобы, пшеницу и кукурузу из Северной и Южной Америки, Австралии и Черноморского региона. Торговая роль Сингапура в зерне менее заметна, чем в пальмовом масле, поскольку крупными потоками управляют отчасти из штаб-квартир групп, отчасти из офисов в Китае.

Продовольственная безопасность создаёт у Сингапура прямой интерес к этой торговле. Город импортирует более 90 % продовольствия, и правительство считает надёжность цепочек

© 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.

поставок стратегическим вопросом.[9] Почему это так, показывают экспортные ограничения, которые государства-производители вводят во время кризисов. 28 апреля 2022 года Индонезия запретила экспорт пальмового масла и отменила эту меру в следующем месяце.[10] В тот же период Индия и другие государства ограничили экспорт риса и пшеницы. Для трейдеров, базирующихся в Сингапуре, такие меры — одновременно деловой риск и возможность, поскольку трейдер с диверсифицированными источниками может снабжать покупателей, чей обычный источник закрылся.

Примечания

1. Wikipedia, “Palm oil production in Indonesia” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Индонезия производит “about half of the world’s supply”; производство 41,5 млн тонн в 2018 году. ↩
2. Wikipedia, “Wilmar International” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): “Wilmar was founded by Kuok Khoon Hong and Martua Sitorus on 1 April, 1991” как компания по торговле пальмовым маслом; выручка “US$73.40 billion (2022)”; листинг “SGX: F34”, компонент STI; реструктуризация 2007 года с включением активов Archer Daniels Midland. ↩
3. Wikipedia, “Golden Agri-Resources” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): “listed on the Singapore Stock Exchange since 1999”; Franky Widjaja “of the Sinar Mas family” — главный исполнительный директор. ↩
4. Wikipedia, “Olam International” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Kewalram Chanrai Group создала Olam Nigeria Plc в 1989 году; 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” (см. выше): Темасек приобрёл долю в 2003 году и к декабрю 2014 года

© 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.

после добровольного общего предложения владел почти 80 %, к 2020 году доля снизилась до 53,4 %; “In 2015 Mitsubishi Corporation acquired a shareholding of 20%”. ↩

5. Wikipedia, “Olam International” (см. выше): в ноябре 2012 года Carson Block из Muddy Waters обвинил Olam в “deciding to take huge leverage and invest in illiquid positions”; Olam назвала обвинения “baseless rumour-mongering” и подала иск о клевете, а её акции упали на 21 %. ↩

6. Wikipedia, “Olam International” (см. выше): в январе 2020 года Olam объявила о “division of its portfolio of diverse products into two new operating businesses”, “Olam Food Ingredients (OFI)” и “Olam Global Agri (OGA)”. ↩

7. Olam Group, пресс-релиз “Olam Group announces completion of 44.58% stake sale in Olam Agri to SALIC”, Сингапур, 27 апреля 2026 года (olamgroup.com, PDF, дата обращения: ноябрь 2026 г.): продажа первого транша в 44,58 % “for US$1.88 billion”; “Olam Agri becomes majority 80.01% owned by SALIC and a 19.99% owned associated company of Olam Group”; опционы пут и колл на оставшиеся 19,99 % могут быть исполнены не позднее третьей годовщины завершения сделки. Wikipedia, “Olam International” (дата обращения: ноябрь 2026 г.), указывает датой август 2026 года, что не подтверждается пресс-релизом компании. ↩

8. Wikipedia, “Singapore Exchange” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): SGX “completed the acquisition of Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM)” 30 июня 2008 года, и та “now is a 100% subsidiary”. ↩

9. Singapore Food Agency, заявления о том, что Сингапур импортирует более 90 % продовольствия (sfa.gov.sg). ↩

10. Wikipedia, “Palm oil production in Indonesia” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Индонезия намеревалась “effectively ban palm oil

© 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.

exports starting 28 April, until further notice". Индонезийский запрет экспорта был отменён 23 мая 2022 года. ↩

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

© 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.