שמן דקלים, דגנים וסחורות רכות

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

שמן דקלים והאלופות שבסיסן בסינגפור

סינגפור כמעט אינה מגדלת מזון, ובכל זאת יושבים בה המטות של כמה מקבוצות המסחר החקלאי הגדולות בעולם. הקשר החל בשמן דקלים. אינדונזיה ומלזיה מייצרות את רוב שמן הדקלים בעולם, ואינדונזיה לבדה אחראית לכמחצית מההיצע העולמי.[1] הקבוצות המגדלות, המעבדות והסוחרות בשמן זה מצאו בסינגפור בסיס ניטרלי בין שתי המדינות המייצרות, עם גישה לשוקי ההון ועם מערכת משפט שהבנקאים שלהן נתנו בה אמון.

Wilmar International היא הגדולה שבהן. היא נוסדה בידי Kuok Khoon Hong ו־Martua Sitorus ב־1 באפריל 1991 כחברת מסחר בשמן דקלים, וצמחה לקבוצה המגדלת, מזקקת, מעבדת ומוכרת שמן דקלים, זרעי שמן, סוכר, אורז וקמח ברחבי אסיה ואפריקה. החברה, הנסחרת בבורסה של סינגפור (SGX) ונכללת במדד Straits Times Index, דיווחה על הכנסות של 73.4 מיליארד דולר ארה"ב לשנת 2022.[2] הארגון מחדש של 2007 הכניס אליה אחזקות של Archer Daniels Midland, קשר המחבר את Wilmar עם אחת מארבע סוחרות הדגנים הגדולות.

© 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.

Golden Agri-Resources, שבשליטת משפחת Widjaja מקבוצת Sinar Mas האינדונזית, היא אלופת שמן הדקלים השנייה הנסחרת בסינגפור. היא נסחרת בסינגפור מאז 1999 ומנהלת מטעים באינדונזיה.[3] הרישום למסחר בסינגפור מעניק לעסק משפחתי אינדונזי גישה למשקיעים בינלאומיים בהון ובחוב, ואילו פעילותו נשארת באינדונזיה. המודל חוזר בכל הענף: ייצור במדינות השכנות, מטה, מימון ומסחר בסינגפור.

Olam והמסחר בסחורות רכות

Olam מייצגת דרך אחרת. ראשיתה ב־1989, כאשר קבוצת Kewalram Chanrai הקימה עסק ייצוא שאינו נפט בניגריה. Olam International Limited התאגדה בסינגפור ב־4 ביולי 1995 ונרשמה למסחר בלוח הראשי של הבורסה של סינגפור ב־11 בפברואר 2005. הקבוצה הפכה לספקית מובילה של קקאו, קפה, קשיו, כותנה, אורז ומוצרים חקלאיים אחרים, שמקורם בעיקר באפריקה, באסיה ובאמריקה הלטינית. Temasek הפכה לבעלת מניות ב־2003 והחזיקה קרוב ל־80 אחוזים לאחר הצעת רכש כללית מרצון ב־2014, ואילו Mitsubishi Corporation רכשה ב־2015 החזקה של 20 אחוזים.[4]

ההיסטוריה של Olam כוללת מבחן לחוסנו של שוק סינגפור. בנובמבר 2012 האשים המוכר בחסר Muddy Waters Research את הקבוצה במינוף מופרז ובהשקעות לא נזילות. Olam כינתה את ההאשמות חסרות בסיס ותבעה בגין הוצאת דיבה, אף שמניותיה ירדו בחדות.[5] הגיבוי של Temasek סייע לחברה לעבור את הפרשה, הממחישה את תפקידו של ההון הממלכתי המתואר בפרק D.I.

בינואר 2020 הודיעה Olam על פיצולה לעסק של רכיבי מזון, ofi, ולעסק חקלאי עולמי, Olam Global Agri, הסוחר בדגנים, בזרעי שמן, בשמני מאכל, באורז ובכותנה.[6] העסק החקלאי, הנקרא כיום Olam Agri, משך כמשקיעה את Saudi Agricultural and Livestock Investment Company (SALIC), זרוע השקעות המזון של קרן ההשקעות הציבורית של ערב הסעודית (Public Investment Fund). ב־27 באפריל 2026 השלימה Olam Group את מכירתם של 44.58 אחוזים נוספים מ־Olam Agri ל־SALIC תמורת כ־1.88 מיליארד דולר ארה"ב, וכך נותרו בידי SALIC 80.01 אחוזים. 19.99 האחוזים הנותרים אמורים לעבור ל־SALIC בתוך שלוש שנים מכוח אופציות מכר ורכש.[7] העסקה ממחישה נושא של חלק I: הון מהמפרץ ומאסיה מחזיק יותר ויותר בבתי המסחר שסינגפור מארחת, משום שביטחון המזון הפך ליעד אסטרטגי של מדינות מייבאות.

© 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.

גומי והבורסה

הגומי מקשר את הסחר החקלאי המודרני לכלכלה הקולוניאלית המתוארת בפרק B.IV. במשך רוב המאה העשרים הייתה סינגפור השוק העיקרי לגומי ממלאיה ומאינדונזיה. הבורסה לסחורות של סינגפור (Singapore Commodity Exchange), המכונה SICOM, פיתחה חוזים עתידיים על גומי ונרכשה בידי הבורסה של סינגפור, שהשלימה את הרכישה ב־30 ביוני 2008 והפכה את SICOM לחברת בת בבעלות מלאה.[8] חוזי הגומי של SGX, המבוססים על דרגות גומי בעלות מפרט טכני, משמשים יצרנים בתאילנד, באינדונזיה ובמלזיה ויצרני צמיגים לגידור החשיפה שלהם. הם מתחרים בחוזי הגומי של שנגחאי ושל אוסקה, המשקפים את הביקוש של קונים סינים ויפנים.

דגנים וביטחון מזון

לכל ארבע סוחרות הדגנים הגדולות, Archer Daniels Midland, Bunge, Cargill ו־Louis Dreyfus, יש פעילות אסייתית בסינגפור. השווקים העיקריים שלהן נמצאים בסין, בדרום־מזרח אסיה ובמזרח התיכון, המייבאים פולי סויה, חיטה ותירס מהאמריקות, מאוסטרליה ומאזור הים השחור. תפקיד המסחר של סינגפור בדגנים בולט פחות מאשר בשמן דקלים, משום שהזרימות הגדולות מנוהלות בחלקן ממטות הקבוצות ובחלקן ממשרדים בסין.

ביטחון המזון מעניק לסינגפור אינטרס ישיר בסחר. העיר מייבאת יותר מ־90 אחוזים מהמזון שלה, והממשלה רואה באמינות שרשראות האספקה עניין אסטרטגי.[9] הגבלות הייצוא שמדינות מייצרות הטילו בעתות משבר מבהירות מדוע. ב־28 באפריל 2022 אסרה אינדונזיה על ייצוא שמן דקלים, צעד שהסירה בחודש שלאחר מכן.[10] הודו ומדינות אחרות הגבילו באותה תקופה את ייצוא האורז והחיטה. עבור סוחרים שבסיסם בסינגפור, צעדים כאלה הם בעת ובעונה אחת סיכון עסקי והזדמנות, שכן סוחר בעל מקורות מגוונים יכול לספק לקונים שמקור האספקה הרגיל שלהם נסגר.

הערות

1. Wikipedia, “Palm oil production in Indonesia” (נצפה בנובמבר 2026): אינדונזיה מייצרת “about half of the world’s supply”; ייצור של 41.5 מיליון טון ב־2018. ↩

2. Wikipedia, “Wilmar International” (נצפה בנובמבר 2026): “Wilmar was founded by Kuok Khoon Hong and Martua Sitorus on 1 April, 1991” כחברת

© 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.

מסחר בשמן דקלים; הכנסות "US$73.40 billion (2022)"; נסחרת כ־"SGX: F34" ורכיב של STI; ארגון מחדש ב־2007 שכלל אחזקות של Archer Daniels Midland. ↩

3. Wikipedia, "Golden Agri-Resources" (נצפה בנובמבר 2026): "listed on the Singapore Stock Exchange since 1999"; Franky Widjaja "of the Sinar Mas family" כמנכ"ל. ↩

4. Wikipedia, "Olam International" (נצפה בנובמבר 2026): קבוצת Kewalram הקימה את Olam Nigeria Plc ב־1989; 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" (לעיל): Temasek רכשה החזקה ב־2003 והחזיקה קרוב ל־80 אחוזים עד דצמבר 2014 לאחר הצעת רכש כללית מרצון, וההחזקה ירדה ל־53.4 אחוזים עד 2020; "In 2015 Mitsubishi Corporation acquired a shareholding of 20%". ↩

5. Wikipedia, "Olam International" (לעיל): בנובמבר 2012 האשים Carson Block מ־Muddy Waters את Olam ב־"deciding to take huge leverage and invest in illiquid positions"; Olam כינתה את ההאשמות "baseless rumour-mongering", תבעה בגין הוצאת דיבה, ומניותיה ירדו ב־21 אחוזים. ↩

6. Wikipedia, "Olam International" (לעיל): בינואר 2020 הודיעה Olam על "division of its portfolio of diverse products into two new operating businesses", "Olam Food Ingredients (OFI)" ו־"Olam Global Agri (OGA)". ↩

7. Olam Group, הודעה לתקשורת "Olam Group announces completion of 44.58% stake sale in Olam Agri to SALIC", סינגפור, 27 באפריל 2026 (olamgroup.com, נקרא בנובמבר 2026): מכירת מנה 1 של 44.58 אחוזים "for US$1.88 billion"; "Olam Agri becomes majority 80.01% owned by SALIC and a 19.99% owned associated company of Olam Group"; אופציות מכר ורכש על 19.99 האחוזים הנותרים הניתנות למימוש עד יום השנה השלישי להשלמה. Wikipedia, "Olam International" (נצפה בנובמבר 2026), מציינת את אוגוסט 2026 כמועד, והודעת החברה אינה תומכת בכך. ↩

8. Wikipedia, "Singapore Exchange" (נצפה בנובמבר 2026): SGX "completed the acquisition of Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM)" ב־30 ביוני 2008, "now is a 100% subsidiary" ש־. ↩

© 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.

9. Singapore Food Agency, הצהרות על תלותה של סינגפור ביבוא של יותר מ־90 אחוזים מהמזון שלה (sfa.gov.sg). ↩

10. Wikipedia, "Palm oil production in Indonesia" (נצפה בנובמבר 2026): אינדונזיה "effectively ban palm oil exports starting 28 April, until further notice". איסור הייצוא האינדונזי הוסר ב־23 במאי 2022. ↩

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.