חברות מסחר ממשלתיות ולאומיות

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

זרועות המסחר של חברות נפט לאומיות

הקבוצה השלישית של חברות במרכז הסינגפורי שייכת למדינות. חברות נפט לאומיות מסין, ממדינות המפרץ, מהודו ומדרום־מזרח אסיה הקימו חברות בת למסחר בסינגפור. הן משווקות את הנפט הגולמי ואת המוצרים של חברת האם, קונות חומרי גלם לבתי הזיקוק שלה וסוחרות לחשבונן. Unipec, זרוע המסחר של Sinopec, היא אחת מחברות המסחר הממשלתיות הסיניות הפעילות בשוק האסייתי.[1] גם זרועות המסחר של Saudi Aramco, של PetroChina, של Pertamina ושל חברות לאומיות אחרות נוכחות בעיר, אף שמועדי הקמתן והיקפן משתנים ואינם מתפרסמים תמיד.[2]

עבור חברת נפט לאומית, חברת בת למסחר בסינגפור ממלאת כמה משימות בבת אחת. היא מעניקה גישה למרכז התמחור האסייתי ולתהליך ההערכה של Platts הנבחן בפרק II של חלק זה. היא מאפשרת לחברת האם לשווק מטענים למגוון רחב של קונים ולמטב את אספקת בתי הזיקוק. היא גם מעניקה לחברת האם נוכחות בתחום שיפוט שבתי המשפט ומוסדות הבוררות שלו מקובלים על צדדים שכנגד ברחבי העולם, נקודה שאליה חוזרים פרקים II ו־III של חלק F. לבסוף, היא מאפשרת לחברה הממשלתית לגייס סוחרים מהשוק הבינלאומי בשכר בינלאומי, דבר שמטה בארץ המוצא הקשור למשרד ממשלתי עלול להתקשות בו.

© 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.

PetroChina ו־Singapore Petroleum Company

הון ממשלתי סיני נכנס למרכז הסינגפורי גם באמצעות רכישות. Singapore Petroleum Company נוסדה ב־19 במאי 1969 בשם Singapore Petroleum & Chemical Co. Pte Ltd ומחזיקה במחצית מ־Singapore Refining Company, שבית הזיקוק שלה באי ג׳ורונג (Jurong Island) הוא בעל קיבולת של 285,000 חביות ביום.[3] PetroChina רכשה את החברה מ־Keppel Corporation ב־2009. החברה נמחקה מהמסחר בבורסה של סינגפור ב־22 באוקטובר 2009, כאשר PetroChina השלימה את ההשתלטות.[4] העסקה העניקה לחברת נפט לאומית סינית בית זיקוק, רשת קמעונאית ובסיס מסחר בסינגפור. היא גם הראתה את נכונותה של ממשלת סינגפור, באמצעות המכירה בידי קונגלומרט הקשור ל־Temasek, לאפשר לנכסי אנרגיה אסטרטגיים לעבור לבעלות ממשלתית סינית.

China Aviation Oil והלקח של 2004

China Aviation Oil (Singapore) Corporation, חברת בת של China National Aviation Fuel, רשומה למסחר בבורסה של סינגפור מאז דצמבר 2001. היא רוכשת דלק סילוני לשדות התעופה בסין וסוחרת במוצרי נפט באזור.[5] ב־2004 ספגה החברה הפסדים של 550 מיליון דולר ארה״ב מנגזרי נפט ספקולטיביים. המנכ״ל שלה, Chen Jiulin, נעצר והודה באישומים שכללו שימוש במידע פנים, אי־גילוי הפסדים ודוחות כספיים כוזבים. במרץ 2006 נגזרו עליו ארבע שנות מאסר ושלושה חודשים וקנס של 335,000 דולר סינגפורי.[6] החברה חולצה כאשר BP, Temasek וחברת האם הסינית שלה הסכימו להשקיע בה בסך הכול 130 מיליון דולר ארה״ב.[7]

המקרה הפך לנקודת ייחוס בסינגפור. הוא הראה שחברת אם ממשלתית אינה ערובה לניהול סיכונים זהיר בחברת הבת הזרה שלה, ושרישום למסחר בסינגפור מטיל חובות גילוי שסוחר עלול להפר, על כל ההשלכות הפליליות. הוא גם הראה את תפקידה של מדינת סינגפור כמשקיעה מייצבת, שכן Temasek השתתפה בחילוץ. לקחי הממשל התאגידי נדונים בסעיף הבא.

Temasek כבעלים של עסקי מסחר

Temasek, שהתאגדה ב־25 ביוני 1974 לפי חוק החברות (Companies Act 1967) של סינגפור, היא המשקיעה הממשלתית הסינגפורית החשובה ביותר בעסקי סחורות־יסוד.[8] אחזקת הרוב שלה ב־Olam כבר תוארה. באמצעות Pavilion Energy בנתה Temasek גם עסק מסחר ב־LNG שמושבו בסינגפור. ביוני 2024 הסכימה למכור את החברה ל־Shell, שהשלימה את

© 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.

רכישת כל מניותיה ב־31 במרץ 2025. עסקי גז הצנרת של Pavilion בסינגפור הועברו תחילה ל־Gas Supply Pte Ltd, חברת בת נוספת של Temasek, ואילו האחזקות שלה בטנזניה הוחרגו.[9] פרק I של חלק D מתאר את המנדט ואת הממשל התאגידי של Temasek באופן כללי. במגזר המסחר היא פועלת כבעלים סבלניים התומכים באלופות לאומיות בשלב הצמיחה שלהן ומוכרים כאשר קונה אסטרטגי מציע בית טוב יותר או מחיר טוב יותר.

המכירות של Pavilion Energy ל־Shell ושל Olam Agri ל־SALIC מצביעות על אותו כיוון. המשקיעה הממשלתית של סינגפור קיבלה בעלות זרה על עסקי מסחר שסייעה לבנות. סדר העדיפויות של המדיניות הוא שהפעילות, המשרות ופונקציות השוק יישארו בסינגפור. יעד זה מקודם באמצעות תמריצים ותשתיות, הנבחנים בפרק I של חלק זה, ובאמצעות איכות הסביבה המשפטית והפיננסית.

חברות המסחר הכלליות היפניות

ה־*sogo shosha* היפניות יוצרות קבוצה נוספת. Mitsubishi, Mitsui, Itochu, Sumitomo, Marubeni, Toyota Tsusho ו־Sojitz הן חברות מסחר כלליות הסוחרות במגוון רחב של מוצרים וחומרים ומחזיקות השקעות גדולות במשאבים ובתשתיות.[10] הן פרטיות ורשומות למסחר בטוקיו, אך הן עובדות בשיתוף פעולה הדוק עם סוכנויות ממשלתיות יפניות בתחום ביטחון המשאבים, ולכן מבחינת תפקודן הן קרובות לחברות המסחר הלאומיות. כמה מהן מנהלות את המסחר האזורי שלהן בנפט ובמתכות מסינגפור.

חברות הבת שלהן בסינגפור לא היו חסינות מפני כשלי בקרה. בדצמבר 2024 גילה תאגיד Mitsubishi כי יחידת הנפט שלו בסינגפור, Petro-Diamond Singapore, ספגה הפסדים של כ־90 מיליון דולר ארה"ב, או 13.2 מיליארד ין, ממסחר בלתי מורשה בנגזרים בידי סוחר שלכאורה עשה מניפולציה במערכת ניהול הסיכונים שלה מינואר 2024. החברה גילתה את הבעיה באמצע נובמבר 2024 במהלך בדיקה שגרתית של המשרד האמצעי (middle office).[11]

שאלות ממשל תאגידי לסוחרים הקשורים למדינה

סוחרים הקשורים למדינה מעוררים שאלות מיוחדות עבור הצדדים שכנגד ועבור המרכז. החלטותיהם עשויות לשרת יעדי מדיניות של מדינת האם, כגון ביטחון אספקה, תמיכה בבתי זיקוק לאומיים או, במקרים מסוימים, עקיפת סנקציות זרות. פרק IV של חלק H בוחן כיצד מחילה סינגפור את סנקציות האומות המאוחדות וכיצד הגיבה לפלישה הרוסית לאוקראינה, ואילו פרק V של חלק K ממקם שאלות אלה בהקשר של היריבות בין ארצות הברית לסין.

© 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.

עבור בנקים לקשר למדינה יש שני צדדים. ערבות משתמעת של חברת אם חזקה עשויה לשפר את איכות האשראי. באותה עת חברת הבת למסחר עלולה להיות חשופה להכוונה פוליטית, לסנקציות המכוונות כלפי מדינת האם ולסיכון שחברת האם תסיר את תמיכתה כאשר הפסד הופך למביך, כפי שמקרה China Aviation Oil רמז. לכן המלווים מעריכים את חברת הבת על פי הדוחות שלה עצמה ובוחנים בקפידה את תנאיה של כל תמיכה מצד חברת האם.

הערות

1. Unipec (China International United Petroleum & Chemicals Co. Ltd), חברת הבת למסחר של Sinopec, עם זרוע מסחר בסינגפור; "Sinopec," Wikipedia (נצפה בנובמבר 2026), מזכירה את Unipec כחברת בת של Sinopec אך לא את פעילותה בסינגפור. ↩

2. Aramco Trading Company, PetroChina International (Singapore) וישויות המסחר של Pertamina בסינגפור; הנוכחות בסינגפור מבוססת על דיווחים בענף. הערך על Pertamina בוויקיפדיה (נצפה בנובמבר 2026) מונה את Pertamina Energy Trading Limited כחברת בת בלבד. ↩

3. "Singapore Petroleum Company," Wikipedia (נצפה בנובמבר 2026): נוסדה ב־19 במאי 1969 בשם Singapore Petroleum & Chemical Co. Pte Ltd; מחזיקה 50% מ־Singapore Refining Company יחד עם Chevron; קיבולת של 285,000 חביות ביום; Jurong Island. ↩

4. "Singapore Petroleum Company," Wikipedia (נצפה בנובמבר 2026): PetroChina רכשה את SPC מ־Keppel Corporation; נמחקה מהמסחר בבורסה של סינגפור ב־22 באוקטובר 2009, כאשר PetroChina "completed its takeover of the Singapore firm"; PetroChina חברת האם. ↩

5. "China Aviation Oil," Wikipedia (נצפה בנובמבר 2026): רשומה למסחר בבורסה של סינגפור מאז דצמבר 2001; חברת האם China National Aviation Fuel. ↩

6. "China Aviation Oil," Wikipedia (נצפה בנובמבר 2026): המסחר בנגזרים "resulted in US$550 million loss"; Chen Jiulin הודה ב־"insider trading, failure to disclose losses, making false financial statements and conspiring to deceive" את Deutsche Bank. "Chen Jiulin," Wikipedia (נצפה בנובמבר 2026): נגזרו עליו ב־21 במרץ 2006 ארבע שנות מאסר ושלושה חודשים וקנס של 335,000 דולר סינגפורי. ↩

© 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, “China Aviation Oil” (נצפה בנובמבר 2026): BP, Temasek Holdings וCAOH “agreed to invest 130 million”, וכך נמנעה פשיטת רגל, בלי ציון המטבע. דיווחי עיתונות בני הזמן (Xinhua/China Daily, דצמבר 2005 עד מרץ 2006) נוקבים ב־130 מיליון דולר ארה”ב, המחולקים בין CAOHC, BP Investment Asia ו־Aranda Investments (Temasek). ↩

8. Wikipedia, “Temasek Holdings” (נצפה בנובמבר 2026): “Incorporated on 25 June 1974” לפי חוק החברות של סינגפור. ↩

9. MarineLink, “Shell Completes Acquisition of Pavilion Energy”, 31 במרץ 2025 (נצפה בנובמבר 2026): Shell Eastern Trading השלימה את רכישת 100% ממניות Pavilion Energy מ־Carne Investments Pte Ltd, חברת בת עקיפה בבעלות מלאה של Temasek; ההסכם הוכרז ב־18 ביוני 2024; עסקי גז הצנרת בסינגפור הועברו ל־Gas Supply Pte Ltd, חברת בת בבעלות מלאה של Temasek; אחזקה של 20% בבלוקים 1 ו־4 בטנזניה לא נכללה. ↩

10. Wikipedia, “Sogo shosha” (נצפה בנובמבר 2026): “Japanese wholesale companies that trade in a wide range of products and materials”; שבע החברות הגדולות Mitsubishi, Mitsui, Itochu, Sumitomo, Marubeni, Toyota Tsusho ו־Sojitz. ↩

11. Wikipedia, “Mitsubishi Corporation” (נצפה בנובמבר 2026): Petro-Diamond Singapore ספגה הפסדים של כ־90 מיליון דולר ארה”ב (13.2 מיליארד ין) ממסחר בלתי מורשה; הסוחר עשה לכאורה מניפולציה במערכת ניהול הסיכונים של היחידה מינואר 2024; הדבר התגלה באמצע נובמבר במהלך בדיקה שגרתית של המשרד האמצעי; הסוחר פוטר ודווח למשטרה. ↩

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

© 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.

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.