トレーディング・ハウス：グローバル・プレーヤーとアジアのチャンピオン

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

コモディティ・ハブを形づくるのは企業です。税制優遇、貯蔵タンク、銀行、裁判所は、取引のための条件を整えます。しかしハブそのものが存在するのは、特定の企業が自社のトレーダー、リスク管理者、資本を一つの都市に置くと決めるからです。シンガポールでは、そうした企業がきわめて多様な顔ぶれを形成しています。ジュネーブやロンドンの大手独立系ハウスのアジア拠点が、シンガポール、マレーシア、インドネシアの起業家が創業した農業グループと並び、中国、湾岸諸国、東南アジアの国営石油会社のトレーディング部門や、日本の総合商社の子会社とも肩を並べています。Enterprise Singaporeによれば、同市には約400のコモディティ関連企業があり、その60%超がアジア系です。[1]

本章では、これらの企業と、シンガポールにおけるその組織のあり方を説明します。本部第I章では、トレーディング・デスクをこの都市に呼び込んだ優遇制度の枠組みをたどり、第II章から第IV章では、石油、バンカー

© 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.

燃料、液化天然ガス、金属、農産物の市場を検討しました。本章では、市場から市場参加者へと視点を移します。まずグローバル・ハウスとそのアジア拠点を、次にシンガポールで成長したアジアの農業チャンピオン企業を、さらに国有・国営のトレーディング会社を取り上げます。続いて所有とガバナンスに関する節を設け、取引相手のためのチェックリストを示したうえで、ジュネーブとの比較で本章を締めくくります。

この場合、比較はとりわけ密接なものとなります。*Genève, place financière internationale*の第G部は、ジュネーブ、ツーク、レマン湖地域のトレーディング・ハウスを5つの類型に分けて描いています。大手独立系、大手農産物商社、統合グループのトレーディング子会社、中堅の専門業者、そして生産国と結び付いた企業です。[2] 同じ企業の多くが両方の巻に登場します。違いは構成比にあります。ジュネーブでは独立系と欧米の大手農産物商社が全体を支配していますが、シンガポールではアジアのグループと国家系トレーダーの比重がはるかに大きくなっています。これは、アジアの需要の中心というこの都市の位置付けを反映しています。

要点

シンガポールには約400のコモディティ関連企業があり、その60%超がアジア系です。Enterprise Singaporeは、世界の上位10社のエネルギー・トレーダーと上位5社のアグリビジネス・グループがこの都市に拠点を置いているとしています。1993年創業のTrafiguraはグループ親会社をシンガポールに置いています。一方、Vitol、Gunvor、Glencore、そして大手農産物商社は、シンガポールのオフィスからアジアのトレーディングを運営しています。1991年にシンガポールで創業したWilmar Internationalと、1995年にシンガポールで設立され2005年に上場したOlamは、アジアを代表する農業チャンピオン企業です。Golden Agri-Resourcesは、インドネシアのプランテーション・グループを代表しています。国家資本は、国営石油会社のトレーディング部門、2009年のPetroChinaによるSingapore Petroleum Companyの買収、China Aviation Oil、テマセクの保有株を通じて存在して

© 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.

います。さらに、2026年4月にOlam Agriの過半数株主となったサウジアラビアのファンドSALICもその一例です。所有形態は、従業員によるパートナーシップや同族支配から株式上場まで多岐にわたります。2004年のChina Aviation Oil、2015年以降のNoble Group、そして2020年の相次ぐ破綻により、ガバナンスは銀行と規制当局にとって中心的な関心事となりました。

注

1. Enterprise Singapore, Keynote address by Managing Director Cindy Khoo at Commodity Trading Week Asia Pacific 2025, 2025年2月19日、第6段落：「a global trade hub with a diverse mix of 400 commodity players, of which over 60% are of Asian origin」。 ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre II, « Une typologie des négociants » : grands indépendants, grands négociants agricoles, filiales de groupes intégrés, négociants moyens et spécialistes, sociétés liées à des États producteurs. ↩

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.

© 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.

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.