Huile de palme, céréales et produits agricoles tropicaux

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

L'huile de palme et les champions établis à Singapour

Singapour ne produit presque aucune denrée alimentaire, mais elle abrite le siège de certains des plus grands groupes de négoce agricole du monde. Le lien a commencé avec l'huile de palme. L'Indonésie et la Malaisie produisent l'essentiel de l'huile de palme mondiale, et l'Indonésie représente à elle seule environ la moitié de l'offre mondiale.[1] Les groupes qui cultivent, transforment et négocient cette huile ont trouvé à Singapour une base neutre entre les deux pays producteurs, avec un accès aux marchés de capitaux et un système juridique auquel leurs banquiers faisaient confiance.

Wilmar International est le plus grand d'entre eux. Fondé par Kuok Khoon Hong et Martua Sitorus le 1er avril 1991 en tant que société de négoce d'huile de palme, il est devenu un groupe qui cultive, raffine, transforme et vend de l'huile de palme, des oléagineux, du sucre, du riz et de la farine en Asie et en Afrique. Coté au Singapore Exchange et membre du Straits Times Index, il a déclaré un chiffre d'affaires de 73,4

© 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.

milliards de dollars US pour 2022.[2] La restructuration de 2007 a fait entrer des participations détenues par Archer Daniels Midland, lien qui rattache Wilmar à l'un des quatre grands négociants en céréales.

Golden Agri-Resources, contrôlé par la famille Widjaja du groupe indonésien Sinar Mas, est le deuxième champion de l'huile de palme coté à Singapour. Coté à Singapour depuis 1999, il gère des plantations en Indonésie.[3] Sa cotation à Singapour donne à une entreprise familiale indonésienne accès aux investisseurs internationaux en actions et en obligations, tandis que ses activités restent en Indonésie. Le modèle se retrouve dans tout le secteur : production dans les pays voisins, siège, financement et négoce à Singapour.

Olam et le négoce des produits agricoles tropicaux

Olam illustre une autre voie. Son histoire commence en 1989, lorsque le groupe Kewalram Chanrai crée une activité d'exportation hors pétrole au Nigeria. Olam International Limited a été constituée à Singapour le 4 juillet 1995 et cotée sur le marché principal (main board) du Singapore Exchange le 11 février 2005. Le groupe est devenu un fournisseur de premier plan de cacao, de café, de noix de cajou, de coton, de riz et d'autres produits agricoles, achetés en grande partie en Afrique, en Asie et en Amérique latine. Temasek est entré au capital en 2003 et en détenait près de 80 % après une offre publique volontaire en 2014, tandis que Mitsubishi Corporation a acquis une participation de 20 % en 2015.[4]

L'histoire d'Olam comporte une mise à l'épreuve de la résilience du marché singapourien. En novembre 2012, le vendeur à découvert Muddy Waters Research a accusé le groupe d'un endettement excessif et d'investissements illiquides. Olam a qualifié ces accusations d'infondées et a intenté une action en diffamation, mais ses actions ont fortement chuté.[5] Le soutien de Temasek a aidé la société à traverser l'épisode, qui illustre le rôle du capital public décrit au chapitre D.I.

En janvier 2020, Olam a annoncé sa scission entre une activité d'ingrédients alimentaires, ofi, et une activité agro-industrielle mondiale, Olam Global Agri, qui négocie des céréales, des oléagineux, des huiles alimentaires, du riz et du coton.[6]

© 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.

L'activité agro-industrielle, aujourd'hui appelée Olam Agri, a attiré comme investisseur la Saudi Agricultural and Livestock Investment Company (SALIC), branche d'investissement alimentaire du Public Investment Fund d'Arabie saoudite. Le 27 avril 2026, Olam Group a finalisé la cession à la SALIC d'une nouvelle tranche de 44,58 % d'Olam Agri pour environ 1,88 milliard de dollars US, portant la participation de la SALIC à 80,01 %. Les 19,99 % restants doivent passer à la SALIC dans un délai de trois ans en vertu d'options de vente et d'achat.[7] L'opération illustre un thème de la partie I : des capitaux du Golfe et d'Asie détiennent de plus en plus les maisons de négoce que Singapour accueille, car la sécurité alimentaire est devenue un objectif stratégique des États importateurs.

Le caoutchouc et la bourse

Le caoutchouc relie le négoce agricole moderne à l'économie coloniale décrite au chapitre B.IV. Pendant la majeure partie du XXe siècle, Singapour fut le principal marché du caoutchouc malais et indonésien. La Singapore Commodity Exchange, connue sous le nom de SICOM, a développé des contrats à terme sur le caoutchouc et a été rachetée par le Singapore Exchange, qui a finalisé l'acquisition le 30 juin 2008 et fait de SICOM une filiale à 100 %.[8] Les contrats de SGX sur le caoutchouc, fondés sur des qualités de caoutchouc techniquement spécifiées, sont utilisés par des producteurs de Thaïlande, d'Indonésie et de Malaisie ainsi que par des fabricants de pneumatiques pour couvrir leur exposition. Ils concurrencent les contrats sur le caoutchouc de Shanghai et d'Osaka, qui reflètent la demande des acheteurs chinois et japonais.

Céréales et sécurité alimentaire

Les quatre grands négociants en céréales, Archer Daniels Midland, Bunge, Cargill et Louis Dreyfus, ont tous des activités asiatiques à Singapour. Leurs principaux marchés se situent en Chine, en Asie du Sud-Est et au Moyen-Orient, qui importent du soja, du blé et du maïs des Amériques, d'Australie et de la région de la mer Noire.

© 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.

Le rôle de Singapour dans le négoce des céréales est moins visible que dans celui de l'huile de palme, car les grands flux sont gérés en partie depuis les sièges des groupes et en partie depuis des bureaux en Chine.

La sécurité alimentaire donne à Singapour un intérêt direct dans ce négoce. La ville importe plus de 90 % de sa nourriture, et le gouvernement considère la fiabilité des chaînes d'approvisionnement comme un enjeu stratégique.[9] Les restrictions à l'exportation imposées par les États producteurs en temps de crise montrent pourquoi. Le 28 avril 2022, l'Indonésie a interdit les exportations d'huile de palme, mesure qu'elle a levée le mois suivant.[10] L'Inde et d'autres États ont restreint les exportations de riz et de blé au cours de la même période. Pour les négociants établis à Singapour, de telles mesures sont à la fois un risque commercial et une opportunité, puisqu'un négociant disposant d'origines diversifiées peut approvisionner des acheteurs dont la source habituelle s'est fermée.

Notes

1. Wikipedia, « Palm oil production in Indonesia » (consulté en novembre 2026) : l'Indonésie produit « about half of the world's supply » ; production de 41,5 millions de tonnes en 2018. ↩
2. Wikipedia, « Wilmar International » (consulté en novembre 2026) : « Wilmar was founded by Kuok Khoon Hong and Martua Sitorus on 1 April, 1991 » en tant que société de négoce d'huile de palme ; chiffre d'affaires « US$73.40 billion (2022) » ; coté sous « SGX: F34 » et membre du STI ; restructuration de 2007 comprenant des participations d'Archer Daniels Midland. ↩
3. Wikipedia, « Golden Agri-Resources » (consulté en novembre 2026) : « listed on the Singapore Stock Exchange since 1999 » ; Franky Widjaja, « of the Sinar Mas family », directeur général. ↩
4. Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026) : le groupe Kewalram Chanrai a créé Olam Nigeria Plc en 1989 ; Olam International Limited « incorporated in Singapore on 4 July 1995 » ; « On 11 February 2005,

© 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.

Olam International Limited was listed on the main board of the Singapore Exchange. ». Wikipedia, « Olam International » (ci-dessus) : Temasek est entré au capital en 2003 et en détenait près de 80 % en décembre 2014 après une offre publique volontaire, participation ramenée à 53,4 % en 2020 ; « In 2015 Mitsubishi Corporation acquired a shareholding of 20% ». ↩

5. Wikipedia, « Olam International » (ci-dessus) : en novembre 2012, Carson Block, de Muddy Waters, a accusé Olam de « deciding to take huge leverage and invest in illiquid positions » ; Olam a qualifié les accusations de « baseless rumour-mongering » et intenté une action en diffamation, et ses actions ont chuté de 21 %. ↩

6. Wikipedia, « Olam International » (ci-dessus) : en janvier 2020, Olam a annoncé la « division of its portfolio of diverse products into two new operating businesses », « Olam Food Ingredients (OFI) » et « Olam Global Agri (OGA) ». ↩

7. Olam Group, communiqué « Olam Group announces completion of 44.58% stake sale in Olam Agri to SALIC », Singapour, 27 avril 2026 (olamgroup.com, PDF lu en novembre 2026) : cession de la tranche 1 de 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 » ; options de vente et d'achat sur les 19,99 % restants, exerçables au plus tard au troisième anniversaire de la réalisation. Wikipedia, « Olam International » (consulté en novembre 2026), indique la date d'août 2026, que le communiqué de la société ne confirme pas. ↩

8. Wikipedia, « Singapore Exchange » (consulté en novembre 2026) : SGX « completed the acquisition of Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM) » le 30 juin 2008, qui « now is a 100% subsidiary ». ↩

9. Singapore Food Agency, déclarations sur la dépendance de Singapour à l'égard des importations pour plus de 90 % de sa nourriture (sfa.gov.sg). ↩

10. Wikipedia, « Palm oil production in Indonesia » (consulté en novembre 2026) : l'Indonésie allait « effectively ban palm oil exports starting 28 April,

© 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.

until further notice ». L'interdiction indonésienne d'exporter a été levée le 23 mai 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.