Les bureaux asiatiques des maisons de négoce mondiales

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

Pourquoi les maisons mondiales sont venues à Singapour

Les maisons de négoce mondiales sont venues à Singapour pour la même raison que les agency houses (maisons de commerce et de commission) du XIXe siècle, décrites au chapitre IV de la partie A et au chapitre II de la partie B : la ville se trouvait entre les producteurs de la région et les marchés du monde. À partir des années 1960, les raffineries de pétrole construites sur les îles au large de Singapour, examinées au chapitre II de cette partie, ont fait de la ville le centre physique et le centre de formation des prix du marché pétrolier asiatique. Les traders ont suivi les barils. Une fois le raffinage, le stockage et le soutage concentrés à Singapour, toute maison désireuse de négocier du pétrole en Asie devait y disposer d'un desk.

La deuxième vague est venue avec l'essor de la demande chinoise après 2000. Le minerai de fer, le charbon, le cuivre, le soja et l'huile de palme affluaient en volumes croissants vers la Chine, l'Inde et l'Asie du Sud-Est. Pour une maison de négoce établie à Genève ou à Londres, la journée de travail européenne recoupait mal les horaires des acheteurs et des vendeurs asiatiques. Un desk à Singapour pouvait couvrir le fuseau horaire asiatique, traiter avec des contreparties chinoises,

© 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.

indiennes, indonésiennes et australiennes pendant leurs propres heures d'ouverture et s'appuyer sur les banques et les prestataires de services d'une seule ville. Enterprise Singapore indique aujourd'hui que les dix plus grands négociants mondiaux en énergie sont établis à Singapour et que trois des cinq plus grands producteurs de minerai de fer y sont présents.[1]

Le troisième facteur a été la politique publique. Le Global Trader Programme (programme des négociants internationaux), dont le chapitre I de cette partie a analysé les taux réduits de 5, 10 ou 15 % sur les revenus éligibles, récompensait les sociétés qui installaient à Singapour une activité de négoce substantielle, du personnel qualifié et des fonctions stratégiques.[2] Enterprise Singapore fait état d'environ 350 négociants mondiaux ancrés dans la ville et de 1 900 milliards de dollars US de commerce offshore, avec l'objectif déclaré de doubler ce commerce offshore d'ici 2030.[3] Le chiffre de 350 négociants mondiaux et celui de 400 acteurs des matières premières cité en introduction proviennent de la même agence, mais mesurent des populations différentes. Ils rappellent que le dénombrement des sociétés de négoce dépend des définitions, comme le volume genevois l'a montré pour la Suisse.

Trafigura : une maison dont le siège est à Singapour

Trafigura est l'exemple le plus net d'une maison mondiale qui a fait de Singapour son domicile juridique. L'entreprise a été fondée en 1993 par Claude Dauphin et Eric de Turckheim avec quatre autres associés fondateurs.[4] Sa société mère est Trafigura Group Pte. Ltd., une private company singapourienne dont le siège se trouve à l'Ocean Financial Centre, tandis que Genève, Houston, Montevideo et Mumbai servent de plateformes régionales.[5] Le volume genevois a constaté le même montage vu de l'autre côté : le siège est à Singapour, bien qu'une grande partie de l'activité du groupe soit menée à Genève.[6]

Les chiffres montrent l'ampleur de l'activité que dirige désormais une société singapourienne. Pour l'exercice 2025, Trafigura a publié un chiffre d'affaires de 240,3 milliards de dollars US et un résultat net de 2,67 milliards de dollars US, avec environ 12 000 collaborateurs. Le groupe est entièrement détenu par environ 1 400

© 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.

de ses salariés. Richard Holtum est devenu directeur général en janvier 2025, tandis que son prédécesseur Jeremy Weir prenait la fonction de Group Chairman. Weir avait succédé au cofondateur Claude Dauphin, décédé en septembre 2015.[7]

Le domicile singapourien n'a pas protégé le groupe des procédures étrangères. Le 28 mars 2024, Trafigura a plaidé coupable aux États-Unis d'entente en vue d'enfreindre les dispositions anticorruption du Foreign Corrupt Practices Act, en lien avec des paiements à des agents publics brésiliens, et a accepté de payer environ 127 millions de dollars US. En janvier 2025, le Tribunal pénal fédéral suisse a reconnu l'entreprise coupable de ne pas avoir pris les mesures d'organisation nécessaires pour prévenir la corruption. Il lui a infligé une amende de 3,3 millions de dollars US et ordonné une créance compensatrice de 145,6 millions de dollars US, dans un jugement dont Trafigura a fait appel.[8] Ces affaires montrent qu'une maison de négoce est exposée à toutes les juridictions dans lesquelles ses traders agissent, quel que soit le lieu de constitution de sa société mère. Le chapitre V de la partie H examine les régimes de poursuite en cause.

Vitol, Gunvor, Glencore et Mercuria

Vitol, le plus grand négociant indépendant en énergie, a été fondé à Rotterdam en 1966. Sa filiale singapourienne, Vitol Asia Pte Ltd, a été créée en avril 1990 et est dirigée par Mike Muller depuis le 10 septembre 2019.[9] Le groupe négocie en moyenne plus de 7,3 millions de barils de pétrole et de produits par jour. En 2025, il a publié un chiffre d'affaires de 343 milliards de dollars US et un résultat net de 4,2 milliards de dollars US. Ses principales implantations se trouvent à Genève, Houston, Londres et Singapour, les quatre villes où étaient établis environ 450 associés seniors en 2024.[10] Vitol a également absorbé les restes d'une ancienne maison cotée à Singapour en finalisant, le 1er janvier 2025, l'acquisition du groupe Noble restructuré.[11]

Gunvor, fondé en 2000 par Gennady Timchenko et Torbjörn Törnqvist, a son siège opérationnel à Genève et son siège statutaire à Nicosie. Singapour est l'une de ses principales plateformes de négoce. Pour l'exercice 2025, il a publié un chiffre d'affaires de 144 milliards de dollars US et un résultat net de 567 millions de dollars

© 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.

US.[12] Glencore, dont le siège est à Baar et le siège statutaire à Jersey, est cotée à Londres depuis mai 2011 et a publié un chiffre d'affaires de 247,5 milliards de dollars US pour 2025.[13] Mercuria, fondée à Genève en 2004 par Marco Dunand et Daniel Jaeggi, est domiciliée aux îles Caïmans. En 2016, ChemChina a acquis une participation de 12 % dans la société, signe précoce de l'entrée des capitaux publics chinois dans les maisons indépendantes.[14]

Ces maisons suivent un même schéma. Chacune répartit ses entités juridiques entre plusieurs juridictions, place sa direction stratégique là où vivent ses associés seniors et établit des desks de négoce régionaux partout où le fuseau horaire et le marché l'exigent. Singapour est le nœud asiatique de ce schéma. Pour Trafigura, elle est aussi devenue le sommet juridique du groupe.

Les grands négociants agricoles : Cargill, Louis Dreyfus et Bunge

Les grands négociants agricoles occidentaux ont suivi la même logique. Louis Dreyfus Company, fondée en Alsace en 1851 et dont le siège est à Rotterdam, compte Singapour et Pékin parmi ses principaux bureaux. Les descendants de son fondateur détiennent toujours la société, tandis que la holding publique d'Abou Dhabi ADQ en détient 45 %.[15] Cargill, détenue à environ 88 % par la famille Cargill, a publié un chiffre d'affaires de 154 milliards de dollars US pour 2025.[16] Bunge, aujourd'hui constituée à Genève et dirigée depuis Saint-Louis, a finalisé sa fusion avec Viterra en juillet 2025.[17]

Pour ces groupes, Singapour est la base naturelle du volet asiatique de leurs activités. Ils achètent de l'huile de palme en Indonésie et en Malaisie, vendent des céréales et des oléagineux à la Chine et à l'Asie du Sud-Est, exploitent des usines de trituration et de raffinage dans la région et affrètent des navires à travers l'océan Indien et le Pacifique. Enterprise Singapore indique que les cinq plus grands groupes agroalimentaires sont présents dans la ville et présente Singapour comme la deuxième place mondiale du négoce agricole.[18] L'agence ne nomme pas la première. Son classement dépend de la manière dont on mesure l'activité de négoce agricole.

© 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.

Négociants de taille moyenne et spécialistes

Entre les maisons mondiales et les champions asiatiques se trouve une large population de négociants de taille moyenne et de spécialistes. Certains négocient un seul produit, comme le charbon, les engrais, les produits pétrochimiques, les métaux raffinés ou le riz. D'autres desservent un seul corridor, par exemple entre l'Indonésie et la Chine ou entre le Golfe et l'Asie du Sud. Beaucoup ont été fondés par d'anciens collaborateurs des grandes maisons, partis avec un portefeuille de clients et une compétence spécialisée. Leurs propriétaires sont souvent des familles ou de petits groupes d'associés venus de Chine, d'Inde, d'Indonésie ou d'Europe, dont la société singapourienne est fréquemment la société mère opérationnelle de l'ensemble de l'activité.

Ces entreprises donnent à la place sa densité. Elles recourent aux mêmes banques, inspecteurs, courtiers, agents maritimes et cabinets d'avocats que les grandes maisons, ce qui occupe les prestataires de services et répartit leurs coûts fixes. Elles constituent aussi la partie la plus vulnérable de cette population. Leurs fonds propres sont minces au regard de la valeur des cargaisons qu'elles financent, ce qui les rend fortement dépendantes du crédit bancaire. Lorsque les banques ont réduit leurs expositions au financement des matières premières après 2020, comme le décrit le chapitre I de la partie H, les négociants de taille moyenne en ont ressenti les effets les premiers. Plusieurs se sont tournés vers des prêteurs alternatifs, des fonds de financement du commerce ou les lignes de crédit de partenaires plus grands, tandis que d'autres ont fusionné ou fermé.

Ce que fait le bureau de Singapour

Le bureau singapourien d'une maison mondiale réunit généralement plusieurs fonctions. Ses traders achètent et vendent les cargaisons qui circulent à l'intérieur de l'Asie ou entre l'Asie et d'autres régions, souvent sans que les marchandises ne touchent jamais Singapour. Ses opérateurs affrètent des navires, organisent le stockage et le mélange et planifient les livraisons. Une équipe crédit et risques évalue les contreparties asiatiques et surveille les expositions. Une équipe financière négocie les lettres de crédit et les facilités de type borrowing base (crédit adossé à

© 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.

une base d'actifs) avec les banques de la ville, examinées au chapitre I de la partie H. Le personnel de conformité contrôle les contreparties, les cargaisons et les navires au regard des listes de sanctions, une tâche dont le chapitre IV de la partie H décrit l'importance.

Le Global Trader Programme exige une grande partie de cette substance comme condition de ses taux réduits. Le bureau doit donc exercer dans la ville de véritables fonctions de négoce, de gestion des risques et de direction. Dans les grandes maisons, Singapour accueille aussi la direction régionale, de sorte que le responsable de l'Asie siège dans la ville et rend compte à un dirigeant du groupe à Genève, à Londres ou à Singapour même. Cette structure confère au bureau singapourien un véritable pouvoir de décision sur le portefeuille asiatique, tandis que l'allocation du capital et les limites de risque globales restent en général du ressort du groupe.

Notes

1. Enterprise Singapore, « Why Singapore: Trade », enterprisesg.gov.sg (consulté en novembre 2026) : « Top 10 global energy traders » établis à Singapour ; « Three of the top five iron ore producers globally » y sont présents. ↩
2. Enterprise Singapore, « About the Global Trader Programme (GTP) », enterprisesg.gov.sg (consulté en novembre 2026) : « a concessionary tax rate of 5%, 10% or 15% on qualifying income » pendant cinq ans ; les candidats s'engagent sur des activités de négoce significatives, des professionnels qualifiés et des fonctions stratégiques telles que la direction stratégique, la conformité et la gestion des risques. ↩
3. Enterprise Singapore, « Why Singapore: Trade », enterprisesg.gov.sg (consulté en novembre 2026) : « ~350 global traders anchored in Singapore » ; « US$1.9t in offshore trade » ; objectif de « double offshore trade » d'ici 2030. ↩
4. Wikipedia, « Trafigura » (consulté en novembre 2026) : « formed in Geneva by Claude Dauphin and Eric de Turckheim in 1993 », avec Graham Sharp,

© 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.

Antonio Cometti, Daniel Posen et Mark Crandall comme autres associés fondateurs. ↩

5. Wikipedia, « Trafigura » (consulté en novembre 2026) : Trafigura Group Pte. Ltd., dont le siège est à l'Ocean Financial Centre, Singapour, avec des plateformes régionales à Genève, Houston, Montevideo et Mumbai. ↩
6. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitres II et VI : le siège de Trafigura est à Singapour, « bien qu'une grande partie de ses activités se déroule à Genève ». ↩
7. Wikipedia, « Trafigura » (consulté en novembre 2026) : « wholly owned by approximately 1,400 of its employees » ; Richard Holtum directeur général depuis janvier 2025 ; Jeremy Weir, successeur de Claude Dauphin, prend la fonction de Group Chairman en 2025 ; décès de Dauphin en septembre 2015. Wikipedia, « Trafigura » (consulté en novembre 2026), infobox : chiffre d'affaires de 240,3 milliards de dollars US et résultat net de 2,67 milliards de dollars US pour l'exercice 2025 ; environ 12 000 collaborateurs (2025). ↩
8. Wikipedia, « Trafigura » (consulté en novembre 2026) : plaidoyer de culpabilité du 28 mars 2024 pour entente en vue d'enfreindre les dispositions anticorruption du FCPA, environ 127 millions de dollars US ; condamnation par le Tribunal pénal fédéral suisse en janvier 2025 pour « not having sufficient systems in place to prevent bribery », amende de 3,3 millions de dollars US et créance compensatrice de 145,6 millions de dollars US ; appel interjeté, jugement non encore entré en force. ↩
9. Wikipedia, « Vitol » (consulté en novembre 2026) : fondé à Rotterdam en 1966 par Henk Viëtor ; Vitol Asia Pte Ltd créée en avril 1990, avec siège à Singapour ; Mike Muller directeur général de Vitol Asia depuis le 10 septembre 2019. ↩
10. Wikipedia, « Vitol » (consulté en novembre 2026) : principales implantations à Genève, Houston, Londres et Singapour ; en 2024, environ 450 associés seniors établis à Londres, Genève, Singapour et Houston. Wikipedia, « Vitol » (consulté en novembre 2026) : plus de 7,3 millions de barils par jour de pétrole et de produits ; chiffre d'affaires 2025 de 343 milliards de dollars US,

© 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.

résultat net de 4,2 milliards de dollars US, fonds propres totaux de 29,1 milliards de dollars US. ↩

11. Wikipedia, « Noble Group » (consulté en novembre 2026) : « On the 1 January 2025 Noble was fully acquired by Vitol » ; Wikipedia, « Vitol » (consulté en novembre 2026) : acquisition de Noble Resources finalisée en janvier 2025. ↩
12. Wikipedia, « Gunvor (company) » (consulté en novembre 2026) : fondé en 2000 ; siège opérationnel à Genève, siège statutaire à Nicosie ; Singapour l'une des principales plateformes de négoce ; chiffre d'affaires de l'exercice 2025 de 144 milliards de dollars US, résultat net de 567 millions de dollars US. ↩
13. Wikipedia, « Glencore » (consulté en novembre 2026) : siège à Baar, siège statutaire à Saint-Hélier, Jersey ; cotée au London Stock Exchange depuis mai 2011 ; chiffre d'affaires 2025 de 247,535 milliards de dollars US. ↩
14. Wikipedia, « Mercuria Energy Group » (consulté en novembre 2026) : fondée en 2004 par Marco Dunand et Daniel Jaeggi ; établie à Genève avec 37 autres bureaux ; domiciliée aux îles Caïmans ; ChemChina a acquis une participation de 12 % en 2016. ↩
15. Wikipedia, « Louis Dreyfus Company » (consulté en novembre 2026) : fondée en 1851 en Alsace ; siège à Rotterdam ; Singapour et Pékin parmi ses principaux bureaux ; « His descendants still own the company to this day » ; ADQ indiquée comme propriétaire de 45 %. ↩
16. Wikipedia, « Cargill » (consulté en novembre 2026), infobox : propriétaire « Cargill family (88%) » ; chiffre d'affaires de 154 milliards de dollars US (2025). ↩
17. Wikipedia, « Bunge Global » (consulté en novembre 2026) : « incorporated in Geneva, Switzerland, and headquartered in St. Louis, Missouri » ; la fusion avec Viterra a été finalisée en juillet 2025. ↩
18. Enterprise Singapore, « Why Singapore: Trade », enterprisesg.gov.sg (consulté en novembre 2026) : « The top five agri-business giants globally, making Singapore the world's 2nd largest agri-trading hub ». ↩

© 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.

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