Empresas comerciales estatales y nacionales

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

Las filiales comerciales de las compañías petroleras nacionales

El tercer grupo de empresas del hub de Singapur pertenece a Estados. Compañías petroleras nacionales de China, del Golfo, de la India y del Sudeste Asiático han creado filiales comerciales en Singapur. Estas comercializan el crudo y los productos de su matriz, compran materia prima para sus refinerías y negocian por cuenta propia. Unipec, la filial comercial de Sinopec, es uno de los operadores estatales chinos activos en el mercado asiático.[1] Las filiales comerciales de Saudi Aramco, PetroChina, Pertamina y otras compañías nacionales también están presentes en la ciudad, aunque sus fechas de constitución y su tamaño varían y no siempre se publican.[2]

Para una compañía petrolera nacional, una filial comercial en Singapur cumple varias funciones a la vez. Le da acceso al centro asiático de formación de precios y al proceso de evaluación de Platts examinado en el capítulo II de esta parte. Permite a la matriz comercializar cargamentos ante una amplia gama de compradores y optimizar el suministro de sus refinerías. Además, le otorga presencia en una

© 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.

jurisdicción cuyos tribunales e instituciones arbitrales aceptan contrapartes de todo el mundo, cuestión sobre la que vuelven los capítulos II y III de la parte F. Por último, permite a la empresa estatal contratar operadores en el mercado internacional con salarios internacionales, algo que a una sede central vinculada a un ministerio en el país de origen podría resultarle difícil.

PetroChina y Singapore Petroleum Company

El capital estatal chino también ha entrado en el hub de Singapur por la vía de las adquisiciones. Singapore Petroleum Company se fundó el 19 de mayo de 1969 como Singapore Petroleum & Chemical Co. Pte Ltd y posee la mitad de la Singapore Refining Company, cuya refinería de Jurong Island tiene una capacidad de 285 000 barriles diarios.[3] PetroChina adquirió la empresa a Keppel Corporation en 2009. La sociedad dejó de cotizar en la Singapore Exchange el 22 de octubre de 2009, cuando PetroChina completó la toma de control.[4] La operación dio a una compañía petrolera nacional china una refinería, una red minorista y una base comercial en Singapur. También mostró la disposición del Gobierno de Singapur, mediante la venta por parte de un conglomerado vinculado a Temasek, a permitir que activos energéticos estratégicos pasaran a manos del Estado chino.

China Aviation Oil y la lección de 2004

China Aviation Oil (Singapore) Corporation, filial de China National Aviation Fuel, cotiza en la Singapore Exchange desde diciembre de 2001. Adquiere combustible para aviones destinado a los aeropuertos chinos y negocia productos petrolíferos en la región.[5] En 2004 la empresa sufrió pérdidas de 550 millones de dólares estadounidenses en derivados especulativos sobre petróleo. Su consejero delegado, Chen Jiulin, fue detenido y se declaró culpable de cargos que incluían el uso de información privilegiada, la falta de comunicación de pérdidas y la elaboración de estados financieros falsos. En marzo de 2006 fue condenado a cuatro años y tres meses de prisión y a una multa de 335 000 S$.[6] La empresa fue rescatada cuando BP, Temasek y su matriz china acordaron invertir un total de 130 millones de dólares estadounidenses.[7]

© 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.

El caso se convirtió en un punto de referencia en Singapur. Mostró que una matriz estatal no garantizaba una gestión prudente de los riesgos en su filial extranjera y que la cotización en Singapur imponía obligaciones de información cuyo incumplimiento por un operador podía tener consecuencias penales. Mostró también el papel del Estado singapurense como inversor estabilizador, ya que Temasek participó en el rescate. Las lecciones en materia de gobierno corporativo se retoman en el apartado siguiente.

Temasek como propietaria de negocios de comercio

Temasek, constituida el 25 de junio de 1974 en virtud de la Companies Act de Singapur (ley de sociedades), es el inversor estatal singapurense más importante en negocios de materias primas.[8] Ya se ha descrito su participación mayoritaria en Olam. A través de Pavilion Energy, Temasek creó además un negocio de comercio de GNL con base en Singapur. En junio de 2024 acordó vender la empresa a Shell, que completó la compra de todas sus acciones el 31 de marzo de 2025. El negocio de gas por gasoducto de Pavilion en Singapur se transfirió previamente a Gas Supply Pte Ltd, otra filial de Temasek, y sus intereses en Tanzania quedaron excluidos.[9] El capítulo I de la parte D describe con carácter general el mandato y el gobierno corporativo de Temasek. En el sector del comercio actúa como un propietario paciente que apoya a los campeones nacionales durante su fase de crecimiento y vende cuando un comprador estratégico ofrece un mejor encaje o un mejor precio.

Las ventas de Pavilion Energy a Shell y de Olam Agri a SALIC apuntan en la misma dirección. El inversor estatal de Singapur ha aceptado la propiedad extranjera de negocios de comercio que ayudó a construir. La prioridad política es que la actividad, el empleo y las funciones de mercado permanezcan en Singapur. Ese objetivo se persigue mediante incentivos e infraestructuras, examinados en el capítulo I de esta parte, y mediante la calidad del entorno jurídico y financiero.

© 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.

Las sociedades generales de comercio japonesas

Las *sogo shosha* japonesas forman otro grupo. Mitsubishi, Mitsui, Itochu, Sumitomo, Marubeni, Toyota Tsusho y Sojitz son sociedades generales de comercio que negocian una amplia gama de productos y materiales y mantienen grandes inversiones en recursos e infraestructuras.[10] Son privadas y cotizan en Tokio, pero colaboran estrechamente con organismos estatales japoneses en materia de seguridad de los recursos, lo que por su función las acerca a las empresas comerciales nacionales. Varias dirigen desde Singapur su negociación regional de petróleo y metales.

Sus filiales en Singapur no han sido inmunes a fallos de control. En diciembre de 2024, Mitsubishi Corporation reveló que su unidad petrolera de Singapur, Petro-Diamond Singapore, había sufrido pérdidas de unos 90 millones de dólares estadounidenses, o 13 200 millones de yenes, por operaciones no autorizadas con derivados de un operador que presuntamente había manipulado su sistema de gestión de riesgos desde enero de 2024. La empresa descubrió el problema a mediados de noviembre de 2024 durante una revisión rutinaria del middle office.[11]

Cuestiones de gobierno corporativo de los operadores vinculados al Estado

Los operadores vinculados al Estado plantean cuestiones particulares para sus contrapartes y para el hub. Sus decisiones pueden obedecer a objetivos políticos del Estado matriz, como la seguridad del suministro, el apoyo a las refinerías nacionales o, en algunos casos, la elusión de sanciones extranjeras. El capítulo IV de la parte H examina cómo aplica Singapur las sanciones de las Naciones Unidas y cómo respondió a la invasión rusa de Ucrania, mientras que el capítulo V de la parte K sitúa estas cuestiones en el contexto de la rivalidad entre los Estados Unidos y China.

Para los bancos, el vínculo estatal tiene dos caras. Una garantía implícita de una matriz poderosa puede mejorar la calidad crediticia. Al mismo tiempo, la filial comercial puede quedar expuesta a directrices políticas, a sanciones dirigidas contra el Estado matriz y al riesgo de que la matriz retire su apoyo cuando una pérdida

© 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.

resulte embarazosa, como sugirió el caso de China Aviation Oil. Por ello, los financiadores evalúan a la filial según sus propias cuentas y examinan con atención las condiciones de cualquier apoyo de la matriz.

Notas

1. Unipec (China International United Petroleum & Chemicals Co. Ltd), filial comercial de Sinopec, con una rama comercial en Singapur; Wikipedia, «Sinopec» (consultado en noviembre de 2026), menciona Unipec como filial de Sinopec, pero no sus operaciones en Singapur. ↩
2. Aramco Trading Company, PetroChina International (Singapore) y las entidades comerciales de Pertamina en Singapur; presencia en Singapur según informaciones del sector. El artículo sobre Pertamina en Wikipedia (consultado en noviembre de 2026) solo menciona Pertamina Energy Trading Limited como filial. ↩
3. Wikipedia, «Singapore Petroleum Company» (consultado en noviembre de 2026): fundada el 19 de mayo de 1969 como Singapore Petroleum & Chemical Co. Pte Ltd; posee el 50 % de Singapore Refining Company junto con Chevron; capacidad de 285 000 barriles diarios; Jurong Island. ↩
4. Wikipedia, «Singapore Petroleum Company» (consultado en noviembre de 2026): PetroChina adquirió SPC a Keppel Corporation; exclusión de cotización de la Singapore Exchange el 22 de octubre de 2009, cuando PetroChina «completed its takeover of the Singapore firm»; PetroChina, matriz. ↩
5. Wikipedia, «China Aviation Oil» (consultado en noviembre de 2026): cotiza en la Singapore Exchange desde diciembre de 2001; matriz China National Aviation Fuel. ↩
6. Wikipedia, «China Aviation Oil» (consultado en noviembre de 2026): las operaciones con derivados «resulted in US$550 million loss»; Chen Jiulin se declaró culpable de «insider trading, failure to disclose losses, making false financial statements and conspiring to deceive» al Deutsche Bank. Wikipedia,

© 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.

«Chen Jiulin» (consultado en noviembre de 2026): condenado el 21 de marzo de 2006 a cuatro años y tres meses de prisión y a una multa de 335 000 S$. ↩

7. Wikipedia, «China Aviation Oil» (consultado en noviembre de 2026): BP, Temasek Holdings y CAOH «agreed to invest 130 million», evitando la quiebra, sin indicar la moneda. Las informaciones de prensa de la época (Xinhua/China Daily, de diciembre de 2005 a marzo de 2006) indican 130 millones de dólares estadounidenses, repartidos entre CAOHC, BP Investment Asia y Aranda Investments (Temasek). ↩
8. Wikipedia, «Temasek Holdings» (consultado en noviembre de 2026): «Incorporated on 25 June 1974» en virtud de la Companies Act de Singapur. ↩
9. MarineLink, «Shell Completes Acquisition of Pavilion Energy», 31 de marzo de 2025 (consultado en noviembre de 2026): Shell Eastern Trading completó la adquisición del 100 % de las acciones de Pavilion Energy a Carne Investments Pte Ltd, filial indirecta íntegramente participada por Temasek; acuerdo anunciado el 18 de junio de 2024; negocio de gas por gasoducto en Singapur transferido a Gas Supply Pte Ltd, filial íntegramente participada por Temasek; participación del 20 % en los bloques tanzanos 1 y 4 no incluida. ↩
10. Wikipedia, «Sogo shosha» (consultado en noviembre de 2026): «Japanese wholesale companies that trade in a wide range of products and materials»; las siete grandes empresas Mitsubishi, Mitsui, Itochu, Sumitomo, Marubeni, Toyota Tsusho y Sojitz. ↩
11. Wikipedia, «Mitsubishi Corporation» (consultado en noviembre de 2026): Petro-Diamond Singapore sufrió pérdidas de unos 90 millones de dólares estadounidenses (13 200 millones de yenes) por operaciones no autorizadas; el operador presuntamente manipuló el sistema de gestión de riesgos de la unidad desde enero de 2024; descubierto a mediados de noviembre durante una revisión rutinaria del middle office; el operador fue despedido y denunciado a la policía. ↩

© 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