סחר בגז טבעי נוזלי

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

מייבוא בצנרת למסוף LNG

לסינגפור אין שדות גז משלה. משנות התשעים ייבאה גז טבעי בצנרת ממלזיה ובהמשך מאינדונזיה, וכך יכלו תחנות הכוח שלה לעבור ממזוט לגז.[1] התלות בשתי שכנות כמעט בכל הדלק של מערכת החשמל הייתה סיכון אסטרטגי, והממשלה טיפלה בו בהחלטה לבנות מסוף לגז טבעי נוזלי. לפי רשות שוק האנרגיה (Energy Market Authority), הגז הטבעי עדיין אחראי לכ־95 אחוזים מייצור החשמל בסינגפור.[2]

המסוף, שנבנה ומופעל בידי Singapore LNG Corporation שבבעלות המדינה על קרקע מיובשת באי ג'ורונג (Jurong Island), קיבל את המטען המסחרי הראשון שלו ב־7 במאי 2013. הוא נפתח עם שני מכלים וכושר העברה של 3.5 מיליון טון בשנה. המטען הראשון הגיע מ־BG Group, שהחזיקה ברישיון יבואן שאפשר לה לייבא ולמכור עד 3 מיליון טון בשנה. בטקס הפתיחה אמר השר הממונה שהמסוף יתרום לפיתוח סינגפור כמרכז גז אזורי, ואילו SLNG תיארה את חזונה כביסוס מעמדה של סינגפור כמרכז ה־LNG של האזור.[3]

המסוף כתשתית מסחר

המסוף גדל בשלבים. כיום הוא כולל שלושה מכלי אחסון של 180,000 מטר מעוקב כל אחד ומכל רביעי של 260,000 מטר מעוקב, שני מזחים וכושר אספקת גז ממוצע שנתי של 10 מיליון טון בשנה.[4] באוקטובר 2023 אישרה הממשלה את פיתוחו של מסוף שני בידי SLNG בכושר של

© 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.

עד 5 מיליון טון בשנה.[5] המסוף השני יתבסס על יחידה צפה לאחסון ולהחזרה למצב גזי (FSRU) שנחכרה מ־Mitsui O.S.K. Lines ותעגון בנמל ג'ורונג (Jurong Port), עם כ־200,000 מטר מעוקב של אחסון וכושר החזרה למצב גזי של 5 מיליון טון בשנה. חיתוך הפלדה ליחידה החל במספנה קוריאנית באוקטובר 2025, וכניסתה לשירות מתוכננת עד סוף העשור.[6]

עבור מרכז מסחר, חשיבותו של המסוף חורגת מביטחון האספקה. שירותי אחסון והטענה מחדש מאפשרים לסוחר להביא מטען לסינגפור, להחזיק אותו במכל ולהטעין אותו מחדש על כלי שיט קטן יותר או על כלי שיט שיעדו שוק אחר. שירותי פירוק מטען לחלקים קטנים (break-bulk) ותדלוק מאפשרים לספק LNG לאוניות, תחום שפרק G.III דן בו בהקשר של דלקים ימיים חלופיים.[7] נכס פיזי מסוג זה נותן לקהילת מסחר סיבה להיות נוכחת במקום שבו הוא עומד. הוא גם יוצר נקודת ייחוס למחירים, שכן אפשר לתמחר מטענים כנמסרים לסינגפור או כמוטענים ממנה.

קהילת המסחר

הממשלה שילבה את המסוף עם תמריצים פיסקליים. ב־2007 הנהיגה שיעור מס מיוחד של 5 אחוזים על הכנסות מסחר ב־LNG במסגרת תוכנית הסוחר הגלובלי (Global Trader Programme). השיעור המיוחד פקע לאחר 31 במרץ 2021, ומאז LNG מטופל כמו סחורות זכאיות אחרות, כפי שמסביר פרק G.I.[8] התוצאה הייתה ריכוז של דסקי מסחר ב־LNG. ב־2023 דיווחה Enterprise Singapore שיותר מ־60 חברות הקימו פעילות LNG בסינגפור. היא הוסיפה שהעיר סחרה ב־LNG בשווי של כ־240 מיליארד דולר ארה"ב ב־2022, סכום השווה לכמחצית התוצר המקומי הגולמי של סינגפור, ושהיקפי הסחר ב־LNG כמעט הוכפלו בין 2018 ל־2022.[9]

נתונים אלה מודדים סחר המנוהל מסינגפור, שרובו אינו עובר כלל במסוף. דסק סינגפורי עשוי לקנות מטען שהוטען בקטאר, באוסטרליה או בארצות הברית ולמכור אותו לקונה ביפן, בסין או בהודו. ערכן של עסקאות כאלה מגמד את ההיקף שסינגפור צורכת. לכן מרכז ה־LNG הולך בעקבות המודל של מרכז הנפט שתואר בפרק G.II, שבו השוק הפיזי של סינגפור הוא העוגן לספר גדול בהרבה של עסקאות אופ־שור.

בין המשתתפים נמנים זרועות המסחר של חברות הנפט הגדולות, בתי המסחר העצמאיים, חברות תשתית וחברות מסחר יפניות וקוריאניות, ושחקני תיק המחזיקים בחוזים ארוכי טווח עם יצרנים ומוכרים מחדש כמויות לקונים באזור. התיק של Pavilion Energy, שעד 2025 הייתה חברה של Temasek, ממחיש את הקטגוריה האחרונה. במרץ 2025 השלימה Shell את רכישת

© 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.

Pavilion Energy, שתיקה כלל אספקה בחוזים של כ־6.5 מיליון טון בשנה, כושר החזרה למצב גזי במסוף Isle of Grain בממלכה המאוחדת ופעילות תדלוק LNG. עסקי הגז בצנרת בסינגפור הוחרגו מהעסקה.[10] המכירה העבירה תיק משמעותי שנבנה בסינגפור לידי חברת ענק עולמית, המוסיפה לנהל אותו מסינגפור.

מחירים ומדדי ייחוס

מרכז מסחר שואף לקבוע מחירים. ב־LNG, מדד הייחוס האסייתי המוביל לעסקאות מיידיות הוא Japan Korea Marker (JKM), הערכת מחיר שמפרסמת סוכנות דיווח המחירים Platts מאז 2009 ושמשקפת מטענים הנמסרים לצפון־מזרח אסיה.[11] תהליך ההערכה שלה, בדומה להערכות הנפט של Platts, נשען על הצעות קנייה, הצעות מכירה ועסקאות שמדווחים משתתפי השוק, שרבים מהם יושבים בסינגפור. לכן מדד הייחוס מופק בעזרת קהילת המסחר של סינגפור, אף שנקודות המסירה שלו נמצאות במקום אחר.

סינגפור ניסתה לפתח מדד ייחוס משלה. באוקטובר 2015 השיקה הבורסה של סינגפור (SGX), באמצעות חברת הבת שלה Energy Market Company, מדד מחירים שבועי ל־LNG עבור מטענים המוטענים בתנאי FOB בסינגפור, המכונה בדרך כלל Singapore Sling, ובתחילת 2016 באו בעקבותיו חוזים עתידיים ועסקאות החלף (swap) המבוססים עליו.[12] השימוש במדד היה מוגבל. הפרשה מראה שמסוף וקהילת סוחרים אינם יוצרים כשלעצמם מדד ייחוס, שכן הנזילות מתרכזת במקום שבו הקונים הגדולים ביותר מקבלים את המסירה ושבו סוכנות דיווח המחירים הנפוצה ביותר מפרסמת את הערכותיה.

רכש מרוכז: Singapore GasCo

ההתפתחות החדשה ביותר נוגעת לצריכה של סינגפור עצמה. עד 2025 רכשה כל חברת ייצור חשמל את הגז שלה באופן עצמאי. ב־7 במאי 2025 הודיעה רשות שוק האנרגיה על הקמת Singapore GasCo Pte Ltd, גוף בבעלות ממשלתית מלאה המרכז את הרכש והאספקה של גז טבעי למגזר החשמל. המטרה היא להשיג יתרונות לגודל, תנאי חוזה נוחים יותר, מקורות מגוונים וחוזים ארוכי טווח יותר, ובכך אספקה ומחירים יציבים יותר.[13]

הבסיס המשפטי הוא חוק צעדי מעבר האנרגיה ותיקונים אחרים (Energy Transition Measures and Other Amendments Act 2024), שתיקן את חוק החשמל (Electricity Act), את חוק רשות שוק האנרגיה של סינגפור (Energy Market Authority of Singapore Act)

© 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.

ואת חוק הגז (Gas Act). ההוראות בדבר רכש גז מרוכז נכנסו לתוקף ב־1 בספטמבר 2025. חברות ייצור שנקבעו חייבות כעת לקנות את הגז שלהן מהגוף המרוכז, אלא אם הרשות מתירה אחרת, ורכש מרוכז הפך לפעילות טעונת רישיון לפי חוק הגז.[14]

עבור מרכז המסחר יש לרפורמה שני צדדים. קונה ממלכתי יחיד בעל מנדט ארוך טווח הוא צד נגדי באיכות גבוהה, והמכרזים שלו עשויים למשוך מוכרים הסוחרים גם הם מסינגפור. עם זאת, חלק מהשוק המקומי שהיה פתוח בעבר ליבואנים מתחרים משורת כעת בידי גוף אחד. קהילת המסחר נשארת מכוונת אל האזור ואל העולם, שם נמצאים ההיקפים.

הערות

1. סינגפור החלה לייבא גז טבעי בצנרת ממלזיה ב־1991 ומשדות West Natuna באינדונזיה ב־2001, ובהמשך מדרום סומטרה ב־2003; ראו Energy Market Authority, *Singapore Energy Statistics* (שנים שונות). ↩

2. Energy Market Authority ו־Singapore GasCo, הודעה משותפת לתקשורת "Establishment of Singapore GasCo", 7 במאי 2025 (PDF, ema.gov.sg נקרא בנובמבר 2026): "Natural gas today accounts for around 95% of Singapore's electricity generation." ↩

3. Ministry of Trade and Industry, Energy Market Authority ו־Singapore LNG Corporation, הודעה משותפת לעיתונות "Singapore's LNG Terminal Starts Commercial Operations", 7 במאי 2013 (PDF, slng.com.sg נקרא בנובמבר 2026): המסוף "receives its first commercial cargo and commences commercial operations"; "initial throughput capacity of 3.5 million tonnes per annum (Mtpa) with two tanks"; אותה הודעה: BG Group "awarded an LNG importer's licence to import and sell up to 3 Mtpa of LNG"; S Iswaran: המסוף "will also contribute to the development of Singapore as a regional gas hub"; החזון של SLNG "establish Singapore as the LNG Hub for the region". ↩

4. Singapore LNG Corporation, "SLNG Terminal Overview" (slng.com.sg, נצפה בנובמבר 2026): "three storage tanks of 180,000m3 each, a fourth storage tank of 260,000m3"; המסוף "currently operates with two jetties"; "annualised average gas supply capacity of 10 Mtpa"; הוא "began commercial operations in May 2013". ↩

© 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.

5. LNG Prime, “Singapore LNG wins approval for second terminal”, 25 באוקטובר 2023 (lngprime.com): האישור הוכרז בידי סגן ראש הממשלה Lawrence Wong באירוע השנה העשירית של SLNG; כושר של עד 5 mtpa. ↩

6. Singapore LNG Corporation, הודעה לעיתונות “SLNG inks agreements with MOL, Jurong Port and Wood for development of second LNG terminal in Singapore”, 23 באוקטובר 2024 (slng.com.sg, נצפה בנובמבר 2026): FSRU שנחכרה מקבוצת MOL ותעגון בנמל ג׳ורונג, אחסון של 200,000 מ״ק והחזרה למצב גזי של 5 MTPA, פעילה “by the end of the decade”. Singapore LNG Corporation, “Construction of the FSRU for Singapore’s second LNG terminal begins”, 24 באוקטובר 2025 (slng.com.sg, נצפה בנובמבר 2026): חיתוך פלדה במספנה של Hanwha Ocean בג׳ואה (Geoje); כושר האחסון מצוין שם כ־204,000 מ״ק; ה־FSRU “on track to enter into service by the end of the decade”. ↩

7. Singapore LNG Corporation, “SLNG Terminal Overview” (לעיל), המונה בין שירותי המסוף “Storage & Reload Services” ו־“Break-bulk / LNG Bunkering Services”. ↩

8. Lim Hng Kiang, שר המסחר והתעשייה, נאום ב־24 במאי 2007 (meti.gov.sg, נצפה בנובמבר 2026): התוכנית שופרה “to allow a special tax rate of 5%, specifically on LNG trading income”. Nexia, “Singapore extends incentives for international trading businesses”, Global Insight, מרץ 2020 (nexia.com, נצפה בנובמבר 2026): השיעור המופחת של 5 אחוזים על עסקאות LNG זכאיות פוקע לאחר 31 במרץ 2021, ולאחר מכן LNG מטופל כמו סחורות זכאיות אחרות. ↩

9. Lee Pak Sing (Enterprise Singapore), “Singapore – a vital link in the global energy supply chain”, *The Business Times*, 4 בספטמבר 2023, פורסם מחדש בידי JTC ב־10 בנובמבר 2023 (jtc.gov.sg, נצפה בנובמבר 2026): “more than 60 such companies have established LNG operations in Singapore”; “We traded about US$240 billion worth of LNG in 2022”; ההיקפים “almost doubling between 2018 and 2022”. ↩

10. MarineLink, “Shell Completes Acquisition of Pavilion Energy”, 31 במרץ 2025 (marinelink.com, נצפה בנובמבר 2026): Shell Eastern Trading רכשה 100 אחוזים מ־Pavilion Energy לפי הסכם מ־18 ביוני 2024 עם Carne Investments, חברת בת

© 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.

Temasek; "contracted supply volume of approximately 6.5 million tonnes per annum"; כושר החזרה למצב גזי של כ־2 mtpa ב־Isle of Grain; "Pavilion Energy's pipeline gas business in Singapore was not included". ↩

11. Reuters, "Oil like gas: S&P Global Platts bags Asian LNG price benchmark", סינגפור, 26 בפברואר 2018 (דרך Yahoo Finance, נצפה בנובמבר 2026): "Platts started its JKM in 2009"; הכתבה מציינת את הבורסה של סינגפור כמתחרה שהתקשתה לזכות בנתח שוק. ↩

12. SGX LNG Index Group (SLInG), הושק באוקטובר 2015 באמצעות Energy Market Company, עם נגזרים המבוססים עליו מתחילת 2016. ↩

13. Energy Market Authority ו־Singapore GasCo, הודעה משותפת לתקשורת מ־7 במאי 2025 (לעיל): Singapore GasCo היא "a fully Government-owned entity" שהוקמה "to centralise the procurement and supply of gas to power generation companies to reap economies of scale and negotiate for more favourable gas contracting terms, procure natural gas from diverse sources as well as enter into longer term gas contracts"; Alan Heng מונה למנכ"ל. ↩

14. Rahmat Lim & Partners, "Provisions of Energy Transition Measures and Other Amendments Act 2024 on centralised gas procurement in force from 1 September 2025" (rahmatlim.com, נצפה בנובמבר 2026): חברות ייצור חשמל שנקבעו חייבות לקנות גז רק מ־"a centralised gas entity ('Gasco')" אלא אם EMA מתירה אחרת; התיקונים "provide for centralised gas procurement as a licensable activity"; החוק נמצא כעת בתוקף מלא. ↩

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.