נפט: זיקוק, אחסון ומדדי ייחוס אסייתיים למחירים: השלכות מעשיות

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

חוזים המתומחרים לפי הערכות סינגפור

עבור עורכי דין ויועצים, מרכז הנפט מעורר מערכת שאלות מוכרת. חוזים למכירת מוצרי נפט באסיה מפנים כמעט תמיד להערכות Platts, והנוסח המדויק של סעיף התמחור קובע מי נושא בסיכון תנודות המחיר בתקופת התמחור. מחלוקות מתעוררות כאשר הערכה מופסקת או משתנה, כאשר מועד שטר המטען שנוי במחלוקת או כאשר שיבוש בשוק הופך את נקודת הייחוס לבלתי מייצגת. חוזה מנוסח היטב קובע לכן נקודת ייחוס חלופית, את הטיפול בשינויי שיטה ואת אופן קביעת תקופת התמחור.

יש גם להתאים בין הפוזיציות הפיזיות לפוזיציות הנייר. סוחר הקונה מטען המתומחר לפי MOPS ומגדר אותו בעסקאות החלף המסולקות לפי אותה הערכה מוגן רק אם תקופות התמחור תואמות. הבדלים בין מועדי התמחור הפיזיים לתקופת המיצוע של עסקת ההחלף יוצרים חשיפה שיורית, המכונה לעתים קרובות סיכון בסיס (basis risk), שעלולה להיות גדולה בשווקים תנודתיים כמו אלה של מרץ 2026. הסדרי האשראי, האחסון והבדיקה חייבים להשתלב זה בזה, שכן מלווה הממן מטען או מכל מלאי נסמך על מסמכים שהפיקו כמה צדדים עצמאיים. הקריסות של 2020, שפרק II בחלק H בוחן, הפכו את הבנקים לתובעניים הרבה יותר בעניין זה.

© 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.

רשימת בדיקה ליועצים

- זהו בכל חוזה מכירה את הערכת Platts, את תקופת המיצוע ואת מנגנון ההפעלה של התמחור, וקבעו נקודת ייחוס חלופית למקרה שההערכה תשתנה או תושעה.
- התאימו בין תקופות המיצוע של החוזים הפיזיים לאלה של עסקאות ההחלף לגידור, וכמתו את סיכון הבסיס שנותר.
- בדקו אם עיסוק בעסקאות החלף על נפט עם צדדים שלישיים מחייב רישיון שירותי שוק ההון (CMS) לפי חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) או נכנס לגדר פטור, ואם חלות חובות דיווח.
- ודאו שהסוחרים מבינים שהצעות או עסקאות מטעות בחלון של Platts עלולות להיחשב התנהגות פסולה בשוק כאשר הן משפיעות על נגזרים מסולקים או על נגזרים מחוץ לבורסה.
- בחוזי אחסון וערבול, הגדירו מפרטים, דגימה, את חברת הבדיקה ואת התעודה הסופית, והקצו את האחריות למוצר שאינו עומד במפרט או למוצר מזוהם.
- במימון מלאים, אמתו את קבלות המכלים ישירות מול מפעיל המסוף, דרשו בדיקה עצמאית ועקבו אחר המלאי באופן סדיר.
- בהשקעות בבתי זיקוק ובמפעלים כימיים, בנו מודל של מס הפחמן לפי השיעורים שפורסמו עד 2030, של השפעת הקצאות המעבר ושל עלות פרויקטים להפחתת פחמן.
- בדקו את החשיפה לסנקציות ולפיקוח על יצוא לגבי נפט גולמי ומוצרים שמקורם אינו ודאי, כמפורט בפרק IV בחלק H.

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.