Le négoce du gaz naturel liquéfié

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

Des importations par gazoduc au terminal GNL

Singapour ne possède aucun gisement de gaz. À partir des années 1990, elle a importé du gaz naturel par gazoduc depuis la Malaisie, puis depuis l'Indonésie, ce qui a permis à ses centrales électriques de passer du fioul au gaz.[1] La dépendance à l'égard de deux voisins pour la quasi-totalité du combustible du système électrique constituait un risque stratégique, auquel le gouvernement a répondu en décidant de construire un terminal de gaz naturel liquéfié. Selon l'Energy Market Authority (EMA, l'autorité de régulation du marché de l'énergie), le gaz naturel assure encore environ 95 % de la production d'électricité de Singapour.[2]

Le terminal, construit et exploité par la société publique Singapore LNG Corporation (SLNG) sur des terres gagnées sur la mer à Jurong Island, a reçu sa première cargaison commerciale le 7 mai 2013. Il a ouvert avec deux réservoirs et une capacité de traitement de 3,5 millions de tonnes par an. La première cargaison provenait de BG Group, titulaire d'une licence d'importateur l'autorisant à importer et à vendre jusqu'à 3 millions de tonnes par an. Lors de l'inauguration, le ministre compétent a déclaré que le terminal contribuerait à faire de Singapour une plaque tournante régionale du gaz, tandis que SLNG présentait sa vision comme l'établissement de Singapour en tant que plaque tournante du GNL pour la région.[3]

© 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 terminal, infrastructure du négoce

Le terminal s'est agrandi par étapes. Il comprend aujourd'hui trois réservoirs de stockage de 180 000 mètres cubes chacun et un quatrième réservoir de 260 000 mètres cubes, avec deux appontements et une capacité moyenne annualisée d'approvisionnement en gaz de 10 millions de tonnes par an.[4] En octobre 2023, le gouvernement a approuvé la construction par SLNG d'un deuxième terminal d'une capacité pouvant atteindre 5 millions de tonnes par an.[5] Ce deuxième terminal reposera sur une unité flottante de stockage et de regazéification affrétée auprès de Mitsui O.S.K. Lines et amarrée à Jurong Port, avec une capacité de stockage d'environ 200 000 mètres cubes et une capacité de regazéification de 5 millions de tonnes par an. La découpe de l'acier de l'unité a commencé dans un chantier naval coréen en octobre 2025, et sa mise en service est prévue d'ici la fin de la décennie.[6]

Pour une place de négoce, l'importance du terminal dépasse la sécurité d'approvisionnement. Les services de stockage et de rechargement permettent à un négociant de faire entrer une cargaison à Singapour, de la conserver dans un réservoir et de la recharger sur un navire plus petit ou sur un navire à destination d'un autre marché. Les services de fractionnement (break-bulk) et de soutage permettent de livrer du GNL aux navires, activité que le chapitre G.III traite dans le cadre des combustibles marins alternatifs.[7] Un actif physique de ce type donne à une communauté de négociants une raison d'être présente là où il se trouve. Il crée aussi un point de référence pour les prix, puisque les cargaisons peuvent être cotées livrées à Singapour ou chargées à Singapour.

La communauté des négociants

Le gouvernement a associé le terminal à des incitations fiscales. En 2007, il a introduit, dans le cadre du Global Trader Programme, un taux d'imposition spécial de 5 % pour les revenus du négoce de GNL. Ce taux spécial a expiré après le 31 mars 2021. Depuis lors, le GNL est traité comme les autres matières premières éligibles, comme l'explique le chapitre G.I.[8] Il en est résulté une concentration de desks de négoce de GNL. En 2023, Enterprise Singapore a indiqué que plus de 60 sociétés avaient établi des activités de GNL à Singapour. Elle ajoutait que la ville avait

© 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.

négocié du GNL pour environ 240 milliards de dollars US en 2022, soit l'équivalent d'environ la moitié du produit intérieur brut de Singapour, et que les volumes négociés avaient presque doublé entre 2018 et 2022.[9]

Ces chiffres mesurent le négoce géré depuis Singapour, dont la plus grande partie ne transite jamais par le terminal. Un desk singapourien peut acheter une cargaison chargée au Qatar, en Australie ou aux États-Unis et la vendre à un acheteur au Japon, en Chine ou en Inde. La valeur de ces opérations éclipse le volume que Singapour consomme. La plaque tournante du GNL suit donc le modèle de la plaque tournante pétrolière décrite au chapitre G.II, dans lequel le marché physique de Singapour sert d'ancrage à un portefeuille beaucoup plus vaste d'opérations offshore.

Les participants comprennent les branches de négoce des grandes compagnies pétrolières, les maisons de négoce indépendantes, des compagnies d'électricité et des sociétés de commerce japonaises et coréennes, ainsi que des acteurs de portefeuille qui détiennent des contrats à long terme avec des producteurs et revendent des volumes à des acheteurs de la région. Le portefeuille de Pavilion Energy, société de Temasek jusqu'en 2025, illustre cette dernière catégorie. En mars 2025, Shell a achevé l'acquisition de Pavilion Energy, dont le portefeuille comprenait un approvisionnement contractuel d'environ 6,5 millions de tonnes par an, une capacité de regazéification au terminal d'Isle of Grain au Royaume-Uni et une activité de soutage au GNL. L'activité de gaz par gazoduc à Singapour était exclue de l'opération.[10] La vente a fait passer un important portefeuille constitué à Singapour dans le giron d'une major mondiale, qui continue de le gérer depuis Singapour.

Prix et indices de référence

Une place de négoce aspire à fixer les prix. Pour le GNL, le principal indice de référence au comptant en Asie est le Japan Korea Marker (JKM), une évaluation de prix publiée depuis 2009 par l'agence de cotation des prix Platts, qui reflète les cargaisons livrées en Asie du Nord-Est.[11] Comme les évaluations pétrolières de Platts, son processus d'évaluation s'appuie sur les offres d'achat, les offres de vente et les transactions déclarées par les acteurs du marché, dont beaucoup sont établis 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.

Singapour. L'indice de référence est donc produit avec le concours de la communauté singapourienne des négociants, même si ses points de livraison se situent ailleurs.

Singapour a tenté de développer son propre indice de référence. En octobre 2015, le Singapore Exchange (SGX) a lancé, par l'intermédiaire de sa filiale Energy Market Company, un indice hebdomadaire des prix du GNL pour les cargaisons chargées franco à bord (FOB) à Singapour, couramment appelé Singapore Sling, suivi début 2016 de contrats à terme et de swaps fondés sur cet indice.[12] L'indice n'a été que peu utilisé. L'épisode montre qu'un terminal et une communauté de négociants ne suffisent pas à créer un indice de référence, car la liquidité se concentre là où les plus grands acheteurs prennent livraison et là où l'agence de cotation la plus utilisée publie ses évaluations.

Achats centralisés : Singapore GasCo

L'évolution la plus récente concerne la consommation propre de Singapour. Jusqu'en 2025, chaque société de production d'électricité achetait son gaz de manière indépendante. Le 7 mai 2025, l'Energy Market Authority a annoncé la création de Singapore GasCo Pte Ltd, entité entièrement détenue par l'État qui centralise l'achat et la fourniture de gaz naturel au secteur de l'électricité. L'objectif est d'obtenir des économies d'échelle, des conditions contractuelles plus favorables, des sources diversifiées et des contrats de plus longue durée, et donc un approvisionnement et des prix plus stables.[13]

La base juridique est l'Energy Transition Measures and Other Amendments Act 2024, qui a modifié l'Electricity Act, l'Energy Market Authority of Singapore Act et le Gas Act. Les dispositions relatives à l'achat centralisé de gaz sont entrées en vigueur le 1er septembre 2025. Les sociétés de production désignées doivent désormais acheter leur gaz auprès de l'entité centralisée, sauf autorisation contraire de l'Autorité, tandis que l'achat centralisé est devenu une activité soumise à licence en vertu du Gas Act.[14]

© 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.

Pour la place de négoce, la réforme a deux faces. Un acheteur public unique doté d'un mandat à long terme est une contrepartie de grande qualité, et ses appels d'offres peuvent attirer des vendeurs qui négocient eux aussi depuis Singapour. Dans le même temps, une partie du marché intérieur autrefois ouverte à des importateurs concurrents est désormais desservie par une seule entité. La communauté des négociants reste tournée vers la région et vers le monde, là où se trouvent les volumes.

Notes

1. Singapour a commencé à importer du gaz naturel par gazoduc depuis la Malaisie en 1991 et depuis les gisements indonésiens de West Natuna en 2001, puis depuis le Sud de Sumatra en 2003 ; voir Energy Market Authority, *Singapore Energy Statistics* (diverses années). ↩
2. Energy Market Authority et Singapore GasCo, communiqué de presse conjoint « Establishment of Singapore GasCo », 7 mai 2025 (ema.gov.sg, PDF lu en novembre 2026) : « Natural gas today accounts for around 95% of Singapore's electricity generation. » ↩
3. Ministry of Trade and Industry, Energy Market Authority et Singapore LNG Corporation, communiqué de presse conjoint « Singapore's LNG Terminal Starts Commercial Operations », 7 mai 2013 (slng.com.sg, PDF lu en novembre 2026) : le terminal « receives its first commercial cargo and commences commercial operations » ; « initial throughput capacity of 3.5 million tonnes per annum (Mtpa) with two tanks » ; même communiqué : BG Group a été « awarded an LNG importer's licence to import and sell up to 3 Mtpa of LNG » ; S Iswaran : le terminal « will also contribute to the development of Singapore as a regional gas hub » ; vision de SLNG : « establish Singapore as the LNG Hub for the region ». ↩
4. Singapore LNG Corporation, « SLNG Terminal Overview » (slng.com.sg, consulté en novembre 2026) : « three storage tanks of 180,000m3 each, a fourth storage tank of 260,000m3 » ; le terminal « currently operates with

© 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.

two jetties » ; « annualised average gas supply capacity of 10 Mtpa » ; il « began commercial operations in May 2013 ». ↩

5. LNG Prime, « Singapore LNG wins approval for second terminal », 25 octobre 2023 (lngprime.com) : approbation annoncée par le vice-Premier ministre Lawrence Wong lors du dixième anniversaire de SLNG ; capacité pouvant atteindre 5 mtpa. ↩

6. Singapore LNG Corporation, communiqué de presse « SLNG inks agreements with MOL, Jurong Port and Wood for development of second LNG terminal in Singapore », 23 octobre 2024 (slng.com.sg, consulté en novembre 2026) : FSRU affrétée auprès du groupe MOL et accueillie à Jurong Port, stockage de 200 000 m^3 et regazéification de 5 MTPA, opérationnelle « by the end of the decade ». Singapore LNG Corporation, « Construction of the FSRU for Singapore's second LNG terminal begins », 24 octobre 2025 (slng.com.sg, consulté en novembre 2026) : découpe de l'acier au chantier naval de Hanwha Ocean à Geoje ; capacité de stockage indiquée à 204 000 m^3 ; FSRU « on track to enter into service by the end of the decade ». ↩

7. Singapore LNG Corporation, « SLNG Terminal Overview » (ci-dessus), qui mentionne parmi les services du terminal « Storage & Reload Services » et « Break-bulk / LNG Bunkering Services ». ↩

8. Lim Hng Kiang, ministre du Commerce et de l'Industrie, discours au Global Trader Summit 2007, 24 mai 2007 (meti.gov.sg, consulté en novembre 2026) : le programme a été renforcé « to allow a special tax rate of 5%, specifically on LNG trading income ». Nexia, « Singapore extends incentives for international trading businesses », Global Insight, mars 2020 (nexia.com, consulté en novembre 2026) : le taux préférentiel de 5 % sur les opérations de GNL éligibles expire après le 31 mars 2021, le GNL étant ensuite traité comme les autres matières premières éligibles. ↩

9. Lee Pak Sing (Enterprise Singapore), « Singapore – a vital link in the global energy supply chain », *The Business Times*, 4 septembre 2023, republié par JTC le 10 novembre 2023 (jtc.gov.sg, consulté en novembre 2026) : « more than 60 such companies have established LNG operations in Singapore » ; « We

© 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.

traded about US$240 billion worth of LNG in 2022 » ; volumes « almost doubling between 2018 and 2022 ». ↩

10. MarineLink, « Shell Completes Acquisition of Pavilion Energy », 31 mars 2025 (marinelink.com, consulté en novembre 2026) : Shell Eastern Trading a acquis 100 % de Pavilion Energy en vertu d'un accord du 18 juin 2024 avec Carne Investments, filiale indirecte détenue à 100 % par Temasek ; « contracted supply volume of approximately 6.5 million tonnes per annum » ; environ 2 mtpa de capacité de regazéification à 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 », Singapour, 26 février 2018 (via Yahoo Finance, consulté en novembre 2026) : « Platts started its JKM in 2009 » ; l'article cite le Singapore Exchange comme un rival qui peinait à gagner des parts de marché. ↩
12. SGX LNG Index Group (SLInG), lancé en octobre 2015 par l'intermédiaire d'Energy Market Company, avec des produits dérivés fondés sur cet indice à partir de début 2016. ↩
13. Energy Market Authority et Singapore GasCo, communiqué de presse conjoint du 7 mai 2025 (ci-dessus) : Singapore GasCo est « a fully Government-owned entity » créée « 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 nommé directeur général (Chief Executive Officer). ↩
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, consulté en novembre 2026) : les sociétés de production d'électricité désignées doivent acheter leur gaz uniquement auprès d'« a centralised gas entity ('Gasco') », sauf autorisation contraire de l'EMA ; les modifications « provide for centralised gas procurement as a licensable activity » ; la loi est désormais entièrement en vigueur. ↩

© 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