

液化天然氣與電力貿易

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

自 2022 年以來，有兩個市場的重要性顯著上升。液化天然氣（LNG）的貨物與石油貨物一樣進行交易，在俄羅斯停止通過管道向歐洲供氣之後，其全球貿易格局發生了重組。已經涉足天然氣業務的日內瓦貿易公司隨即擴大了頭寸，與美國、卡塔爾和非洲的生產商簽訂長期合同，並建立起由液化天然氣運輸船和接收站構成的物流鏈。¹電力長期以來由專業參與者進行交易，如今已成為大型貿易商的一項業務：他們在歐洲市場上買賣電能塊，為可再生能源設施提供融資，並向電網提供靈活性服務。²

這些市場與傳統市場的不同之處在於其對基礎設施（接收站、電網、儲存能力）的依賴，以及比石油更為嚴密的監管。它們使大宗商品貿易更接近公用事業和能源政策，同時也使貿易商面臨新的風險。2022 年價格的極端波動顯示了這些風險的規模：多家能源貿易商不得不獲得特別信貸額度，以應對其套期保值頭寸的追加保證金要求。³第 H 部分將闡述這些事件對融資意味著什麼。

1 註釋

1. Trafigura, 2023 Annual Report：2023 財年交易液化天然氣 1120 萬噸（2022 年為 1300 萬噸，2021 年為 1400 萬噸），天然氣 2390 萬噸；“來自美國、亞洲和中東的液化天然氣進口增加，加上

液化天然氣與電力貿易

來自非洲、阿塞拜疆和挪威的管道供應增加，導致歐洲的貿易流向徹底改變”；Gunvor Group, “Results 2022”：交易量減少至 1.65 億噸（2021 年為 2.4 億噸），主要原因是天然氣交易下降。

2. Trafigura, 2022 Annual Report：與 IFM Investors 各佔 50%的合資企業 Nala Renewables“推進對太陽能、陸上風電和電池儲能的投資，以實現其 4GW 可再生能源目標”；2022 年底可再生能源組合為 2.8GW（2021 年為 1.7GW），投資額為 1.706 億美元；計劃在丹麥建設一座 1 吉瓦的可再生氫工廠；Wikipedia (en), 詞條 “Mercuria”：2021 年以 1.69 億美元收購清潔能源專業公司 Beyond6。
3. Trafigura，2022 年 12 月 8 日新聞稿：與約 140 家銀行的信貸額度總額提高至 730 億美元；Trafigura, 2023 Annual Report：與約 150 家銀行的信貸額度為 750 億美元；歐洲中央銀行（ECB），Financial Stability Review，2022 年 11 月：2022 年年中的初始保證金約為 2021 年底的兩倍；Reuters (hl.co.uk)，2024 年 2 月 26 日，引述一位貿易公司高管的話：“我們都面臨追加保證金要求，紛紛急於向銀行借款”。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-trading-in-liquefied-natural-gas-and-electricity