石油：精製、貯蔵、アジアの価格ベンチマーク：実務上の帰結

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

シンガポールの評価値に基づいて価格が決まる契約

弁護士やアドバイザーにとって、石油ハブは一定の典型的な論点を生み出します。アジアにおける石油製品の売買契約は、ほぼ例外なくPlattsの評価値を参照しており、価格条項の正確な文言によって、価格決定期間中の価格変動リスクを誰が負うかが決まります。紛争が生じるのは、評価値が廃止または変更された場合、船荷証券の日付が争われた場合、あるいは市場の混乱によって参照価格が実態を反映しなくなった場合です。そのため、よく練られた契約は、代替参照価格、方式変更の取扱い、価格決定期間の確定方法について定めています。

現物ポジションとペーパー・ポジションの整合も必要です。MOPSで価格が決まるカーゴを購入し、同じ評価値で決済されるスワップでヘッジするトレーダーが保護されるのは、価格決定期間が一致している場合に限られます。現物の価格決定日とスワップの平均期間との差は、しばしばベーシス・リスクと呼ばれる残余エクスポージャーを生み、2026年3月のような

© 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.

変動の激しい市場ではそれが大きくなり得ます。信用、貯蔵、検査の取決めも相互に適合していなければなりません。カーゴやタンク在庫に融資する貸し手は、複数の独立した当事者が作成する書類に依拠しているからです。第H部第II章で検討する2020年の破綻以降、銀行はこの点ではるかに厳格になっています。

アドバイザー向けチェックリスト

- 各売買契約において、Plattsの評価値、平均期間、価格決定のトリガーを特定し、評価値が変更または停止された場合の代替措置を定めること。
- 現物契約とヘッジ用スワップの平均期間を一致させ、残るベーシス・リスクを定量化すること。
- 第三者との石油スワップ取引に、証券先物法（Securities and Futures Act）に基づく資本市場サービスライセンス（CMSライセンス）が必要か、それとも適用除外に該当するか、また報告義務が適用されるかを確認すること。
- Plattsのウィンドウにおける誤解を招く呼値や取引は、清算済みデリバティブまたは店頭デリバティブに影響を及ぼす場合、市場不正行為に該当し得ることを、トレーダーに理解させること。
- 貯蔵契約とブレンディング契約において、規格、サンプリング、検査会社、最終的な証明書を定め、規格外製品または汚染された製品に関する責任を配分すること。
- 在庫に融資する際は、タンク受領証をターミナル運営者に直接確認し、独立した検査を求め、在庫を定期的にモニタリングすること。
- 製油所や化学プラントへの投資については、公表されている2030年までの税率に基づく炭素税、移行期の排出枠の効果、脱炭素化プロジェクトの費用をモデル化すること。

© 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.

・第H部第IV章で述べるとおり、出所が不確かな原油・製品について、制裁および輸出管理に関するエクスポージャーを確認すること。

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

© 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.