

電気事業連合会：電力レポート(2013年4月)

※「電力中央研究所電気新聞ゼミナール」(2013年3月25日掲載)

<http://criepi.denken.or.jp/jp/serc/denki/pdf/20130325.pdf>

2013.4.9

「LNG(液化天然ガス)のより安価な調達に向けて何をすべきか？」

東日本大震災以降、我が国の原子力発電所の大半が停止している中、電力会社の燃料費急増が問題になっている。こうした状況を受けて、事業者のLNG取引における価格交渉力が弱く、LNGを高値で購入しているとの指摘があり、オールジャパンで共同購入を進めるべきだ、米国で増産され始めたシェールガスを輸入するべきだなど、様々な提案が出されている。果たして、こうした方策はLNGの安価な入手に有効なのであろうか。LNGの特性やLNG取引実務者への調査を基に、実効性を検証してみたい。

#### □LNG取引の実態と交渉の可能性

LNG生産プロジェクトにおいては液化プロセスに膨大な投資を必要とし、その回収を確実にするため、LNG取引は20年程度の長期売買契約が中心となる。原油と異なり、LNGが自由に取引される大規模な市場は成立しておらず、価格は売主と買主間の相対交渉で決められる。このため、ここでの交渉力が価格決定に大きな影響力を及ぼす商品と認識するべきである。価格決定には、従来、原油価格にリンクする「オイルリンク方式」が採用され、買主と売主はリンクの係数を交渉することになっている。

このとき、LNG取引で買主は常に有利な立場で価格交渉ができるわけではない。長期契約の期間中、定期的(例えば5年ごと)に行われる価格見直し時は、LNGを購入すること、オイルリンクという価格決定方式はすでに確定しており、見直し価格はLNGの市況に応じて、オイルリンクが調整されるに留まる。このため、現実には交渉力が発揮可能なタイミングは、LNGの新規プロジェクト立ち上げ時に限られている。

#### □交渉力強化に欠かせない電源の多様化

では、新規プロジェクト立ち上げ時という限られたタイミングにおいて、買主が交渉力を強化する要因は何があるか。一般的には大量購入すると割引が効く。ただし、購入量が多すぎても、売主に足元を見られてしまう可能性もある。一番、交渉力を発揮しうる購入量としては、売主がプロジェクトを立ち上げ可能な生産設備系列単位(例えば年500万トン)が参考になる。

また、オールジャパン体制による共同購入は、買主各社の戦略や思惑の違いから

意思決定に時間がかかるなど、実際には問題点も多い。購入量が多ければ良いとは限らないのであれば、オールジャパンである必要性もない。プロジェクト立ち上げ可能量を上回りつつ、燃料調達戦略を相互に補完し合える数社によるコンソーシアム体制が交渉力を強化する上では望ましい。

買い手側が価格交渉力を強化するためには、条件次第では契約や交渉を破棄できるための材料や選択肢をなるべく多く確保しておくこそが、最も重要である。中でも、電力会社にとっては電源の多様化がその最大手段であり、この点でわが国の原子力発電保有が交渉力に与える影響は大きい。

#### □影響大きい日本政府のエネルギー政策

一方、米国のシェールガスを輸入すべきとの意見がある。厳密には、シェールガス革命により需給が緩和している米国の天然ガス由来のLNG輸入である。これは米国のガス価格指標であるヘンリーハブ(HH)価格にリンクして値付けされ、液化や輸送の設備・運用にかかる費用を加えたものが輸入価格となる。米国からのLNG輸入も供給源の多様化となり、交渉力強化につながるだろう。

ただし、ここで留意すべき点がある。米国政府の輸出許可が出た場合、日本でも2017年ごろに米国産LNGの輸入開始が見込まれる。しかし、現時点で安価に推移するHH価格が2017年時点においても安価であり続ける保証はない。HH価格は市場価格であり、米国の国内事情に応じて変動する。実際、2006年ごろのように、オイルリンクのLNG価格よりHH価格が高かった時期もある。HH先物価格は2008年をピークに下落傾向にあったが、2012年4月以降は上昇に転じている。HHリンクのLNG輸入は、供給源の多様化や輸入価格変動リスクの緩和、従来のオイルリンク方式打破にプラスとなるものと考えられるべきであり、それで現在、日本が抱えるエネルギー問題を解決できるとするのは安易に過ぎる。

実は、LNG価格に最も影響するのは、今後のLNG需給の見通しである。新規プロジェクトのみならず、全ての契約価格に影響する。この意味で、原子力発電所の再稼働、需要側の高効率化など、わが国のエネルギー政策によるアナウンスメント効果は非常に大きい。LNG輸入価格の低減に向けて、日本政府の役割はきわめて重要であるといえる。

以上