

JERA Global Markets

Tokyo Electric Power (TEPCO) et Chubu Electric Power sont deux importantes sociétés japonaises produisant et distribuant l'une et l'autre de l'électricité. Avec la contribution d'EDF Trading, la filiale de négoce d'EDF, ces trois *public utilities* sont à l'origine d'une importante et très originale société de négoce.

La présence à Tokyo de Japan EDF Trading (une filiale à 100 % d'EDF Trading et membre du Tokyo Commodity Exchange) a très probablement facilité la création de JERA Global Markets.

1. L'émergence d'une improbable société de négoce

Le 13 novembre 2007, un accord signé entre Chubu Electric Power et EDF Trading (EDFT) avait abouti à la création d'une *joint-venture* dénommée Chubu Energy Trading. Implantée à Nagoya, cette coentreprise avait pour objectif de fournir à Chubu Electric Power du charbon acheté sur le marché *spot* afin de compléter les accords de fourniture à long terme qui avaient été signés par l'entreprise japonaise avec des producteurs de charbon. Cet accord s'appuyait sur l'expérience et la compétence d'EDF Trading dans le négoce du charbon (charbon physique et charbon papier échangé sur les marchés dérivés de gré à gré).

Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power sont deux grandes sociétés japonaises (*public utilities*). Réunies, ces deux entreprises produisaient 30 % de l'électricité consommée au Japon. En avril 2015, Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power ont créé JERA. Cette coentreprise prévoyait de mettre en commun les activités de négoce et le transport du fioul utilisé pour produire l'électricité des deux sociétés japonaises (le négoce et le transport du fioul n'étaient qu'une composante d'un projet beaucoup plus ambitieux).

La *joint-venture* entre Chubu Electric Power et EDF Trading ayant donné satisfaction à la partie japonaise, un protocole d'accord fut signé le 11 novembre 2016 entre EDF Trading et JERA (la coentreprise créée en avril 2015 par Chubu Electric Power et Tokyo Electric Power). Ce nouveau protocole prévoyait qu'EDF Trading céderait son activité dans le négoce du charbon et obtiendrait en contrepartie 33 % de JERA Trading, une nouvelle filiale commune dédiée au négoce du charbon et à la gestion des actifs charbonniers de Chubu Electric Power et

de Tokyo Electric Power. Les 67 % de JERA Trading qui n'étaient pas détenus par EDF Trading le furent par JERA. L'accord a été finalisé en avril 2017 dans les termes prévus par le protocole d'accord du 11 novembre 2016.

Il faut être honnête, il y avait un certain scepticisme quant au bon fonctionnement de cette société « The question is whether Japan's conservative utility culture can or wants to keep western gung-ho traders on their books (a senior trader with a major commodity merchant, has said). Il ne faut pas se le cacher, faire cohabiter « a more aggressive trading style (EDF Trading) into a traditional power firm (JERA) » n'était pas évident. En fait, tout s'est bien passé.

Ayant bien fonctionné pour le négoce du charbon, la coopération entre JERA et EDF Trading s'est approfondie.

Le 14 décembre 2017, EDF Trading et JERA ont signé un nouveau protocole en vue de rapprocher leurs activités dans le négoce du gaz naturel liquéfié (GNL) et de les regrouper au sein de JERA Trading.

JERA et EDF Trading ont signé le 3 juillet 2018 un accord visant à fusionner leurs activités dans le négoce du GNL. A cette époque, JERA achetait environ 30 millions de tonnes annuelles de GNL (JERA était l'un des plus importants acheteurs de GNL dans le monde) et EDF Trading 7 millions. Ce regroupement a donné naissance à un acteur en mesure de concurrencer les autres grands négociants de gaz naturel liquéfié (Shell Trading, TotalEnergies Trading & Shipping, BP Trading et, dans une moindre mesure, Gunvor, Vitol et Trafigura).

Le 2 avril 2019, JERA et EDF Trading ont finalisé la fusion de leurs activités de négoce du GNL et la gestion des actifs gaziers associés à ce négoce. Ces activités furent regroupées et gérées au sein de JERA Global Markets, la nouvelle dénomination de JERA Trading.

À la suite de cette opération, JERA détenait et détient toujours (par l'intermédiaire de JERA Trading International, une filiale à 100 % de JERA) 66,67 % de JERA Global Markets (JERAGM) et EDF Trading le complément, soit 33,33 %. "We were not looking for a partner that has large volumes but a partner that has know-how and experience to carry out various trading operations." Izumi Kai, JERA, general manager of the trading business development unit.

Le quartier général de JERAGM est à Singapour. A cette époque, la société de négoce regroupait environ 300 employés. Outre Singapour, les trois autres bureaux stratégiques sont Tokyo, Londres et Houston.

Lors de la création de JERA Global Markets :

- . les fonds propres de la société de négoce atteignaient 900 millions de dollars,
- . les actionnaires avaient fourni une facilité financière de 950 millions de dollars,
- . Standard & Poor's avait accordé la note A avec une perspective stable,
- . l'équipe en charge du charbon en négociait 60 millions de tonnes annuelles.

Cet accord signé, la direction du négoce de GNL a été confiée en octobre 2018 à Sarah Behbehani, l'ancienne responsable du négoce à court terme du GNL de Shell où elle dirigeait une équipe de 8 opérateurs (A cette époque Shell Trading était le plus important négociant de GNL au niveau mondial ; il l'est toujours aujourd'hui en 2026). Cette greffe n'a pas pris. Sarah Behbehani a quitté JERA Global Markets en mai 2020. En janvier 2021, l'activité GNL a été confiée à Jonathan Westby qui officiait à cette époque chez Centrica (Il était Co-Managing Director of Energy Marketing & Trading et Managing Director of LNG Trading). Avant Centrica, il avait été Global Head of LNG Trading chez British Petroleum.

La création de JERAGM est le reflet d'une profonde évolution du marché du GNL, une évolution comparable à celle qui avait caractérisé le marché du pétrole dans les années 1975/1985 : essor du marché spot, développement des transactions à moyen terme (allant jusqu'à 3/5 ans), évolution et modification des contrats d'approvisionnement à long terme (signés avec les fournisseurs de GNL) en vue de les « flexibiliser. » Comme l'a montré le marché du gaz au deuxième semestre 2021 et pendant l'année 2022, cette évolution ne fut pas sans conséquence.

2. Les résultats et les performances de JERA Global Markets

JERA Global Markets (JERAGM) est une société de négoce spécialisée. En 2026, elle regroupait environ 400 employés. Son quartier général est à Singapour (environ 190 employés). Les autres bureaux sont à Londres (environ 100 employés), Tokyo (environ 50 employés), Houston aux Etats Unis et Brisbane en Australie.

JERAGM fournit peu d'informations sur ses résultats. Nous avons cependant glané quelques données chiffrées et des performances qui méritent d'être signalées.

En 2021/2022, JERAGM négociait le charbon (environ 60 millions de tonnes annuelles) et le GNL (environ 35 millions de tonnes). Cette société de négoce avait également en charge le fret associé au transport de ces deux matières premières.

JERAGM intervient sur les principaux marchés du charbon et du GNL en Asie, en Europe, aux Etats Unis, au Moyen Orient et en Afrique.

JERAGM est active sur les marchés de gros (les marchés de matières premières physiques) et les marchés financiers de matières premières (marchés dérivés boursiers et marchés dérivés de gré à gré).

Sur les marchés de gros se pratique le négoce physique du charbon et du GNL. Sur les marchés financiers (souvent dénommés les marchés papier) s'effectuent les opérations de couverture en vue de gérer les risques de prix associés au négoce physique du charbon et du GNL. S'y pratiquent également des opérations strictement financières, pour l'essentiel des opérations d'arbitrage.

JERAGM prend également en charge le fret, le transport, la logistique et le stockage liés à ces deux matières premières. JERA Global Markets contribue également à la gestion des actifs gaziers et charbonniers de ses deux maisons mères.

JERAGM travaille pour ses maisons mères et pour le compte de tiers (des acheteurs et des vendeurs de GNL et de charbon localisés en Australie, en Asie du Sud Est, au Moyen Orient et aux Etats Unis). JERAGM gère les cargaisons physiques de charbon et de GNL, les risques de prix et la logistique (toujours délicate et couteuse dans le cas du GNL). JERAGM accède à d'importantes capacités de stockage et à des usines de liquéfaction et de regasification implantées en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Pour donner un ordre de grandeur (les chiffres sont toujours à prendre avec précaution), JERAGM aurait effectué 400 voyages entre 2019 et 2022, ce qui impliquerait qu'une quinzaine de méthaniers étaient en permanence sur les mers et les océans pour transporter le GNL négocié par ses soins.

L'activité de JERA Global Markets n'a cessé de croître sur les marchés physiques et les marchés dérivés. Pour l'année fiscale 2021/2022 (1^{er} avril 2021/31 mars 2022), JERA Global Markets a fourni à Tokyo Electric Power, Chubu Electric Power et EDF Trading 4,1 millions de tonnes de GNL achetées sur le marché *spot*, ce qui représente environ 60 cargaisons (le chiffre de 4,1 est légèrement minoré, car l'information fut divulguée le 4 février 2022, deux mois avant la fin de l'année fiscale 2021/2022. Le montant de GNL fourni à EDF n'a pas été

précisé). Avec les transactions pour le compte de tiers, ce sont près de 300 cargaisons de GNL qui furent négociées en 2021 et 2022.

Autre information intéressante, sur la période avril/décembre 2021, le profit net de JERA Global Markets s'est élevé à 61,2 milliards de yen. Pendant la même période, le profit de JERA (sa maison mère) était de 18,4 milliards de yen (nippon.com, 2022).

En 2024/2025, JERA Global Markets accédait à 15 terminaux et 6 hubs gaziers localisés en Europe (Grande Bretagne, France Pays Bas, Belgique et Espagne).

Sur le strict plan financier, l'activité de JERA Global Markets a réduit de plusieurs points de pourcentage le prix d'achat du charbon par rapport à celui des accords à long terme qui assuraient auparavant l'approvisionnement du Japon.

A l'horizon 2030, la présence de JERA Global Markets devrait réduire de 80 à 50 % la part des accords à long terme dans l'approvisionnement en GNL de JERA. Cette réduction se ferait au profit des transactions effectuées par la société de négoce.

En septembre 2023, à la suite de la décision prise par les Autorités néerlandaises de décarboner les activités du port d'Amsterdam, JERAGM a vendu à Rhenus Logistics son terminal charbonnier dont la capacité de stockage était de 2,6 millions de tonnes. Cet ancien actif logistique d'EDF Trading est désormais dédié à des activités non polluantes par son nouveau propriétaire.

En octobre 2023, JERAGM a signé un accord commercial avec ADNOC Gas. Ce contrat d'une durée de 2 ans prévoyait la livraison annuelle de 400 000 tonnes de GNL. Cet accord a permis de renouer les liens établis en 1977 entre les Emirats et Tokyo Electric Power.

A côté des accords signés par JERAGM avec ADNOC Gas, des contrats beaucoup plus volumineux ont été signés par la maison mère de JERA Global Markets.

. Premier exemple. En avril 2023, JERA a signé un contrat avec Venture Global LNG, une importante société américaine dont les capacités de liquéfaction opérationnelles et potentielles sont de 70 millions de tonnes (potentielles car en 2025 certaines usines étaient en construction ou en développement). Le contrat signé par JERA avec Venture Global LNG prévoyait la livraison pendant 20 ans d'un million de tonnes annuelles de GNL.

. Deuxième exemple, JERA a signé un contrat d'achat/vente de même nature avec Oman LNG (achat de GNL par JERA/vente par Oman LNG).

. Troisième exemple, un accord a été signé par JERA avec le nouvel opérateur russe de Sakhalin 2.

. Quatrième exemple, en juin 2025, JERA a signé un contrat d'achat sur 20 ans de 5,5 millions de tonnes annuelles avec NextDecade et Commonwealth LNG.

. Cinquième exemple, en décembre 2025, JERA a signé un contrat de fourniture de GNL avec la société indienne Torrent Power pour lui livrer chaque année à compter de 2027 et pendant 10 ans des cargaisons de GNL qui alimenteront la production de 2.730 mégawatts d'électricité.

Il est très probable que d'autres engagements de même nature ont été signés par JERA ou JERA Global Market (et le seront dans l'avenir). Bien évidemment, quand ils sont signés par la maison mère, les contrats sont mis en œuvre par JERAGM, la filiale de négoce.

3. Le financement de JERA Global Markets

Dans le financement de JERA Global Markets, il faut distinguer le financement par les actionnaires du financement par des emprunts bancaires.

31. Le financement des actionnaires

En 2024/2025 les fonds propres de JERA Global Markets atteignaient 4 milliards de dollars. Ils avaient été apportés par les deux actionnaires (JERA et EDF Trading) et libérés (paid up) à hauteur de 500 millions.

32. Le financement par des emprunts bancaires

En octobre 2023, JERA Global Markets a obtenu un financement de 900 millions de dollars bénéficiant d'une garantie de Nippon Export and Investment Assurance. Cet emprunt sursouscrit à 180% était la première facilité syndiquée obtenue par JERAGM.

JERAGM a signé le 7 octobre 2024 une facilité de crédit renouvelable d'un an de 1 495 millions de dollars fournie par un syndicat de 30 banques internationales dont 10 nouveaux prêteurs. Les établissements arrangeurs et les teneurs du livre étaient : Australia and New Zealand Banking Group, Bank of China, Development Bank of Singapore, BS Bank, Deutsche Bank, Mitsubishi UFG Financial Group, Natixis et Standard Chartered. Cette facilité a été sursouscrite à hauteur de 180 %

En octobre 2025, JERA Global Markets a obtenu une facilité de crédit renouvelable de 1,8 milliard de dollars. Le syndicat bancaire regroupait 32 institutions financières dont 4 nouveaux prêteurs. Ce financement était sursouscrit à hauteur de 200 %.

33. Le verdict des agences de notation

. Le 7 décembre 2018, Standard and Poor's a attribué la note A moins, avec perspective stable à JERA, la maison mère de JERA Global Markets.

. Nouveau succès, le 16 octobre 2019, l'agence de notation japonaise Rating and Investment Information (R&I) a rehaussé de A à A+ avec perspective stable la note de crédit de JERA Global Markets, une note à nouveau rehaussée en AA moins avec une perspective stable en octobre 2024.

4. La confirmation du succès d'une improbable société de négoce

Après les tensions et la volatilité des prix de l'énergie (pétrole, gaz, GNL, électricité) des années 2022 et 2023, de nombreuses restructurations sont apparues dans le monde du négoce.

L'une des plus discrètes fut l'accord annoncé le 27/03/2025 par JERA et EDF Trading. Cet accord révélait que les activités de négoce de l'électricité jusqu'alors autonomes de JERA et d'EDF Trading sur le marché japonais allaient être intégrées dans JERA Global Markets. Cette décision était une nouvelle preuve du succès de la coopération établie depuis 2008 entre JERA et EDF Trading. Elle est opérationnelle depuis le 1^{er} avril 2025. Le négoce de l'électricité sur le marché japonais regroupe une équipe d'une cinquantaine de professionnels localisée à Tokyo.

Cerise sur le gâteau, le 15 décembre 2025, un communiqué du Tokyo Commodity Exchange (TOCOM) annonçait que JERA Global Markets était accueilli comme membre du marché de l'électricité du TOCOM.

5. Quelques informations chiffrées concernant JERA Global Markets

Chiffre d'affaires (Net sales)

Année fiscale 2023/2024 3 710,7 billions de yen

Année fiscale 2024/2025 3 355,9 billions de yen

Profit brut/Profit d'exploitation (Operating profit)

Année fiscale 2023/2024 563,4 billions de yen

Année fiscale 2024/2025 240,7 billions de yen

Profit net

Année fiscale 2023/2024 399,6 milliards de yen

Année fiscale 2024/2025 183,9 milliards de yen

Fonds propres

2024 4 milliards de dollars

Notation de JERA Global Markets par Rating and Investment Information (R&I)

Notation initiale : A+ avec perspective stable

Octobre 2024 : AA moins avec perspective stable

Octobre 2025 : AA moins avec perspective stable

Sources documentaires

JERA Global Markets : Site Internet, Communiqués de presse.

*

LNG Prime Staff, « JERA Global Markets closes \$1,495 billion credit facility to support LNG business,” LNG Prime, October 7, 2024.

nippon.com, « JERA’s purchases of spot LNG rise to 4.1 M T so far in FY 2021/22, 4 February 2022.

Owen W., “JERA Global Markets’ LNG business becomes operational,” *LNG Industry*, 03 April 2019.

Reuters Staff, “Japan’s JERA signs first long-term LNG export deal with India’s Torrent Power,” *Reuters*, December 8, 2025.

Reuters Staff, “Two Japan energy companies seek US approvals for Venture Global’s CP2 LNG,” *Reuters*, December 8, 2023.

Reuters Staff, “Abu Dhabi’s sign 2 year-LNG supply deal with Japan’s JERA,” *Reuters*, October 18, 2023.

Reuters Staff, “US Venture Global announces 20-year LNG supply deal with Japan’s JERA,” *Reuters*, April 28, 2023.

Reuters Staff, “Sarah Behbehani joins JERA Trading as head of LNG,” *Reuters*, October 22, 2018.

Tsukimori O., “Japan’s JERA to integrate EDF Trading’s LNG business into joint venture,” *Reuters*, December 14, 2017.

Tsukimori O., Gloystein H., “JERA beefs up into Asian trading giant with EDF’s LNG business,” *Reuters*, July 3, 2018.

Venture Global LNG, “Venture Global announces 20-year LNG Sales and Purchase Agreement with JERA,” *Venture Global LNG Press release*, April 28, 2023.

Vukmanovic O., “Shell’s top trader moves to Japan’s JERA : sources,” *Reuters*, July,19, 2018.