

JERA Global Markets

Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power sont deux importantes sociétés japonaises (public utilities) produisant et distribuant de l'électricité.

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. Cette coentreprise implantée à Nagoya 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 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 physique et le négoce papier du charbon.

En avril 2015, une coentreprise dénommée JERA fut créée par Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power. Cette coentreprise prévoyait de mettre en commun leur activité de négoce (le négoce n'était que l'une des composantes d'un projet beaucoup plus ambitieux).

La joint-venture entre Chubu Electric Power et EDFT 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 protocole prévoyait qu'EDF Trading céderait son activité dans le négoce du charbon et obtiendrait en contrepartie 33 % de JERA Trading, la nouvelle filiale commune dédiée au négoce du charbon et à la gestion des actifs charbonniers de Chubu Electric Power et Tokyo Electric Power. Le solde de JERA Trading (67 %) serait détenu par JERA. L'accord a été finalisé en avril 2017 dans les termes prévus en novembre 2016.

La coopération entre JERA et EDF Trading dans le négoce du charbon s'est poursuivie et approfondie. Le 14 décembre 2017, EDF Trading et JERA ont signé un protocole d'accord en vue de rapprocher leurs activités dans le négoce du gaz naturel liquéfié (GNL).

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

Le 2 avril 2019, JERA et EDFT ont finalisé la fusion de leurs activités dans le négoce du GNL et la gestion des actifs gaziers associés à ce négoce. Ces activités sont regroupées et

gérées au sein de JERA Global Markets (JERAGM), la nouvelle dénomination de JERA Trading. À la suite de cette opération, JERA détient (par l'intermédiaire de JERA Trading International, une filiale à 100 % de JERA) 66,67 % de JERA Global Markets et EDFT le complément, soit 33,33 %.

Cet accord signé, la responsabilité du négoce du GNL a été confiée à Sarah Behbehani qui était l'ancienne responsable du négoce à court terme du GNL de Shell. Elle a quitté JERA Global Markets en mai 2020. En janvier 2021, l'activité GNL a été confiée à Jonathan Westby qui officiait préalablement chez Centrica (Co-Managing Director of Energy Marketing & Trading et Managing Director of LNG Trading). Avant Centrica, il avait été Global Head of LNG Trading chez BP.

JERA Global Markets est une société de négoce très spécialisée. En 2021/2022, elle négociait le charbon (environ 60 millions de tonnes annuelles), le GNL (environ 35 millions de tonnes) et le fret associé au transport de ces deux matières premières. Elle le fait pour le compte des centrales électriques de ses actionnaires (EDF Trading et JERA, la coentreprise de Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power). Elle opère également pour le compte de tiers. En 2021, elle regroupait 200/300 employés (les chiffres varient selon les sources). Ses bureaux sont implantés à Londres, Tokyo, Amsterdam (où elle possède un important terminal charbonnier, auparavant détenu en propre par EDF Trading) et Baltimore aux Etats Unis. 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 très active sur les marchés de gros et les marchés papier (marchés dérivés boursiers et marché de gré à gré) du charbon et du GNL. Sur les premiers se fait le négoce physique. Sur les seconds s'effectuent les opérations de couverture en vue de gérer les risques de prix associés au négoce physique du charbon et du GNL (JERAGM est un important acteur sur le marché des swaps (JKM)). Cette société de négoce prend en charge le transport (maritime, par barge et par chemin de fer), la logistique, le stockage et le fret liés à ces deux matières premières. JERAGM opère sur tous les marchés du monde et contribue à la gestion des actifs gaziers et charbonniers de ses maison mères.

La création de JERAGM est le reflet d'une profonde évolution du marché du GNL, une évolution comparable à celle qui a 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) afin de les « flexibiliser. » Comme l'a montré le marché du gaz au

deuxième semestre 2021 et au premier semestre 2022, cette évolution n'est pas sans conséquence.

Depuis 2019, l'activité de JERA Global Markets ne cesse de croître sur le marché du physique et celui des dérivés. Pour l'année fiscale 2021/2022 (1^{er} avril 2021/31 mars 2022), JERA Global Markets a fourni à ses maisons mères (Tokyo Electric Power, Chubu Electric Power et EDF Trading) 4,1 millions de tonnes de GNL achetées sur le marché spot contre 3 l'année précédente (le chiffre de 4,1 est légèrement minoré, car l'information a été 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). 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, celui de JERA était de 18,4 milliards de yen (nippon.com, 2022).

En 2021, les fonds propres de JERA Global Markets atteignaient 900 millions de dollars, auxquels s'ajoutaient 950 millions de facilités fournies par les deux actionnaires (JERA et EDF Trading).

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.

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.

Sources documentaires

JERA Global Markets : Site Internet, Communiqués de presse.

nippon.com, « JERA's purchases of spot LNG rises to 4.1 M T so far in FY 2021/22, » 4 February 2022. Gloystein H., "JERA beefs up into Asian trading giant with EDF's LNG business," *Reuters*, July 3, 2018.

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