

# 에너지先物去來가 늘고있다

韓國産業經濟技術研究院

에너지의 先物去來가 1979年 이후의 급격한 油價 變動에 영향을 받아 크게 늘어나고 있다. 이에 따라 에너지先物을 거래하는 商品去來所의 수도 증가하고 上場品目도 다양해지고 있다. 輕油, 揮發油 등의 석유제품과 原油를 대상으로 이루어지고 있는 에너지先物去來는 앞으로도 先物市場을 단순한 投機市場으로 보는 그릇된 인식이 불식되고 利用技法에 대한 이해가 깊어지면 더욱 빠른 속도로 늘어날 것으로 기대되고 있다.

先物去來<sup>1)</sup>의 이용자들은 가격변동에 따른 손실을 최소화 할 수 있고 소액의 자금으로 필요한 物量을 미리 확보할 수 있으며 장래의 비용 또는 收入을 확실할 수 있는 등 여러가지 이점을 누릴 수 있다. 따라서 최근 世界石油市場의 공급과잉으로 에너지의 안정공급을 해치지 않으면서 短期去來를 통해 原油를 도입할 수 있는 素地가 커진 우리나라도 原油先物을 중심으로 에너지先物去來를 활용하는 방안을 강구할 필요가 있을 것이다.

지난 1978년 11월 뉴욕 商品去來所(New York Mercantile Exchange, NYMEX)가 최초로 輕油의 先物去來를 시작한 이후 에너지의 先物去來는 계속 급속하

게 증대되어 왔다. 美國市場의 에너지先物去來量은 지난 80년의 하루 65만배럴에서 금년 상반기에는 670만 배럴로 10배 이상 증대되었다. 또한 런던의 國際石油去來所(International Petroleum Exchange, IPE)의 하루 거래량도 81년말의 10萬톤에서 82년말에는 35萬톤으로 늘어났다.

이와 같은 급격한 去來量의 증가에 힘입어 에너지先物을 거래하는 商品去來所는 5개<sup>2)</sup>로 늘어나고 去來品目도 揮發油, 暖房油 및 프로판가스로 다양해졌으며, 금년 3월에는 原油도 去來對象品目に 포함되었다.

이와 같이 에너지의 先物去來가 크게 늘어난 것은 1979년 이후 國際石油價格이 급격하게 변동하여 石油系 에너지의 거래에 따른 위험이 커졌기 때문이다. 先物去來의 이용자들은 先物의 매매를 통해 장래의 收入이나 비용을 사전에 固定시킬 수 있고 連繫売買<sup>3)</sup>를 함으로써 가격변동에 따른 손실을 최소화시킬 수 있기 때문에 先物去來는 가격의 변동과 이에 따른 不確實성이 커질수록 더 성행하는 경향이 있다.

그러나 최근 수년동안 에너지의 先物去來가 급격하게 늘어났음에도 불구하고, 自由世界 전체의 石油製品消費

註: 1) 先物去來란 先物去來所(Future Exchange)에서 特定品目を 一定時期(限月)를 引渡期日로 하여 売買 하였다가 限月에 이를 引渡하거나 또는 限月以前에 清算去來(反対売買)를 통하여 契約을 종결시킴으로써 清算差額을 취득하여 現物價格의 變動에서 오는 損益을 補填하는 것으로서 일종의 價格保險의 기능을 가지는 거래를 말한다.

註: 2) 현재 에너지先物을 거래하고 있는 商品去來所는 美國의 뉴욕商品去來所(去來品目: 휘발유, 輕油, 原油), 시카고商品去來所(휘발유, 輕油, 原油), 달라스의 세계에너지去來所(World Energy Exchange: 原油, 暖房油, 휘발유), 뉴욕原綿去來所(프로판가스) 및 英國의 國際石油去來所(휘발유, 輕油)이다.

註: 3) 連繫売買란 現物去來와 반대방향으로 先物去來를 하는 것을 말한다. 즉 現物을 보유하고 있거나 買入한 사람이 先物을 販賣하거나, 現物을 販賣한 사람이 先物을 매입하는 것이 連繫売買이다. 일반적으로 現物과 先物의 가격은 같은 방향으로 움직이는 경향이 있기 때문에 先物의 引受渡日사이에 가격이 변동해도 連繫売買을 한 사람은 現物 또는 先物去來에서 발생한 損失을 先物 또는 現物去來에서 얻은 이익으로 상쇄할 수 있어 손실을 최소화할 수 있다.

량중에서 先物去來를 통해 조달되는 量은 대단히 미미한 것으로 나타나고 있다. 최근 에너지先物市場의 하루 거래량은 약 800만 배럴로 自由世界 전체 石油製品 소비량의 20% 정도이고, 일단 이루어진 先物去來중에서 實物의 引受渡日 이전까지 清算되지 않고, 실제로 實物의 引受渡가 이루어지는 거래의 비중이 5%에 불과한 것으로 알려지고 있다.

이러한 거래량의 한계와 先物市場에 대한 그릇된 인식 및 先物去來의 利用技法에 대한 이해부족등으로 에너지의 先物去來가 단기간에 非鉄金屬이나 穀物처럼 先物去來의 하나로 정착되기 어려울 것으로 보는 일부 전문가들도 있다.

그러나 대부분의 전문가들은 그와 같은 문제점들은 시일이 지나고 거래량이 늘어나면 자연스럽게 해소될 수 있다고 지적하고, 에너지의 先物去來도 주요한 先物去來의 하나로 정착될 수 있을 것으로 내다보고 있다. 이와 같은 전망의 가장 주요한 근거는 최근 世界石油市場이 공급과잉을 보이고 國際石油價格에 대한 OPEC (石油輸出機構)의 영향력이 줄어들어 에너지의 先物去來가 성행할 수 있는 여건이 조성되었다는 점이다.

지난 70년대에는 世界石油市場이 供給不足현상을 보여 소비자들은 가격보다는 안정공급을重視, 주로 長期供給契約를 통해 필요한 物量을 확보하고자 하였기 때문에 先物去來를 이용할 여지가 별로 없었다. 또한 國際石油價格도 OPEC에 의해 거의 좌우되어 자유경쟁을 통해 適正價格을 결정하는 先物市場이 존재할 필요도 없었다. 뉴욕商品去來所가 지난 1974년에 輕油와 船舶用燃料油의 先物去來를 시작하였다가 실패한 것도 바로 이 때문이었다.

에너지의 先物去來가 정착될 수 있을 것으로 보이는 또 다른 이유로는 既存의 石油製品先物去來에 原油의 先物去來가 추가되어<sup>4)</sup> 原油와 거기서 생산되는 石油製品을 함께 거래하는 이른바 에너지先物의 複合去來가 가

능해짐에 따라 특히 獨立系 精油會社들의 에너지先物去來가 크게 늘어날 것으로 보인다는 점이 지적되고 있다.

지금까지 獨立系 精油會社들은 자기들의 原油生産施設과 石油製品 판매망을 가지고 있지 않았기 때문에 原油의 확보와 石油製品의 판매에 상당한 어려움을 겪었다. 그러나 이제 이들은 에너지先物의 複合去來를 통하여 原油의 확보와 石油製品의 판매문제를 해결할 수 있을 뿐만 아니라 原油先物을 구입하는 동시에 石油製品의 先物을 판매하는 방법으로 장래의 損益을 정확히 알 수 있는 利點을 동시에 누릴 수 있게 되었다.

한편, 에너지先物市場의 관계자들도 현재와 같은 去來制度下에서는 에너지先物市場에 소개하고 있는 北美 및 유럽地域 이외의 국가들이 에너지先物去來를 이용하기 어렵다는 점을 인식하고 에너지先物去來가 전세계적으로 이루어질 수 있는 방안을 강구하고 있다.

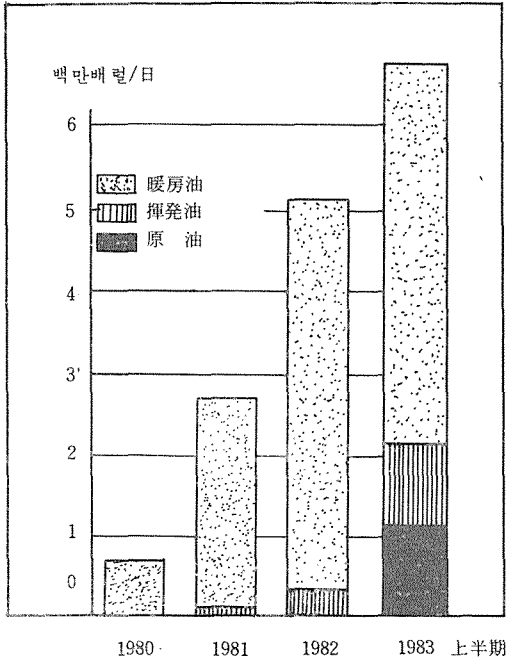
먼저 오는 11월경에 原油의 先物去來를 시작할 예정으로 있는 國際石油去來所는 極東地域을 引受渡地로 하는 先物去來의 도입을 검토하고 있다. 또한 일부에너지先物市場 관계자들 사이에는 현재 에너지의 現物去來가 활발하게 이루어지고 있는 싱가포르에 에너지先物市場을 설립하는 방안도 논의되고 있다. 만약 이러한 구상들이 실천에 옮겨지면, 에너지先物去來가 전세계적으로 이루어져 거래량이 훨씬 더 빨리 늘어날 수도 있을 것이다.

최근 世界石油市場이 공급과잉을 보임에 따라 우리나라도 現物市場을 통한 原油購入比重이 점차 커지고 있다. 그러나 現物市場은 공급이 불안정하고 가격변동에 따른 손실을 피할 수 없는 등의 短點을 가지고 있다. 또한 우리나라는 世界石油市場에 대한 정보에 어둡기 때문에 現物市場의 실제거래가격을 신속하게 알 수도 없는 입장에 처해 있다. 따라서 우리나라는 공급이 확실하며 거래가격이 매일 公示되는 에너지先物市場을 적극 활용할 필요가 있을 것이다.<sup>5)</sup>

註: 4) 지난 3월 30일 美國의 兩大商品去來所인 뉴욕商品去來所와 시카고商品去來所가 原油의 先物去來를 시작하였다. 또한 지난 7월에는 달라스에 있는 世界에너지去來所(World Energy Exchange)가 原油의 先物去來를 시작하였으, 오는 11월에는 런던의 國際石油去來所가 原油의 先物을 거래할 예정으로 있다.

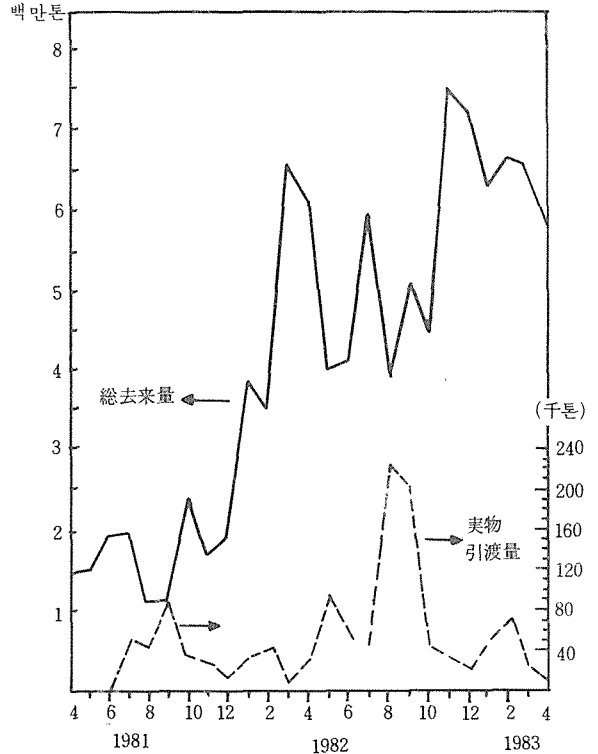
註: 5) 현재 에너지現物去來의 對象油種이 特定油種으로 제한되어 있고, 實物의 引受渡場所도 特定地域으로 정해져 있어, 지금 당장 우리나라가 에너지先物去來를 이용하는 것은 어렵다. 따라서 에너지先物去來의 專門家를 양성하는 등 中長期的인 活用方案을 강구할 필요가 있다. 그러나 현재로서도 에너지先物去來를 전혀 이용할 수 없는 것은 아니다. 예를들면 에너지先物을 購入하였다가 필요한 시기에 그것을 다시 팔아서 그 代金으로 필요한 油種을 적당한 장소에서 現物을 購入하는 방법 등을 생각해 볼 수 있다. 일반적으로 비슷한 油種은 장소에 관계 없이 가격이 비슷한 수준을 보이기 때문에 이렇게 하면 가격변동에 따른 손실을 피하는 효과를 얻을 수 있다.

〈그림-1〉 美国先物市場의 去來量



〈資料〉 Business Week, July 25, 1983

〈그림-2〉 IPE의 月平均去來量



〈資料〉 Petroleum Press Bureau, Petroleum Economist, June 1983

〈表-1〉 프로판가스先物의 去來所와 그 主要内容

	去來規模	價格單位	最低價格變動	하루最大價格變動幅	去來開始日
NYCE <sup>1)</sup>	1,000배럴	US¢/갤런	0.01¢/갤런	当月引渡物3¢/갤런 기타2¢/갤런	81.12.17

〈資料〉 〈表-1〉과 同一

註: 1) New York Cotton Exchange.

〈表-2〉 原油先物의 去來所<sup>1)</sup>와 그 主要内容

	基本去來種	API°	硫黃含有	去來規模	價格單位	最低價格變動	하루最大價格變動幅	實物引渡地	去來開始日
NYMEX <sup>2)</sup>	West Texas Intermediate	40°	0.4%이하	1,000배럴	US\$/배럴	1¢/배럴	1\$/배럴	Cushing Okla.	83.3.30
CBT <sup>3)</sup>	Light Louisiana Sweet	35°	0.5%이하	1,000배럴	US\$/배럴	1¢/배럴	1\$/배럴	Louisiana	80.3.30

〈資料〉 Petroleum Press Bureau Ltd., Petroleum Economist, June 1983.

註1) 지난 7월에는 달라스의 World Energy Exchange도 原油先物去來를 시작했으며, 오는 11월에는 런던의 國際石油去來所도 原油先物을 去來할 예정으로 있음.

2) New York Mercantile Exchange.

3) Chicago Board of Trade.

〈表-3〉揮發油先物の 去來所와 그 主要内容

	種 類	去來規模	價格單位	옥탄価	鉛含有量	最低價格變動幅	하루最大價格變動幅	實物引渡地	去來開始日
NYMEX	鉛이含有된 보통휘발유	1,000배럴	US¢/갤런	89	4.0g/갤런	0.01¢/갤런	2¢/갤런	N. Y Harbour	81. 10. 5
CBT	鉛이含有되지 않은보통 휘발유	1,000배럴	US¢/갤런	91	0.01g/갤런	0.01¢/갤런	3¢/갤런	Texas	81. 12. 7
IPE <sup>1)</sup>	고급휘발유	1,000배럴	US\$/톤 \$	98	0.4g/리터	25¢/톤	±\$30/톤	A-R-A <sup>2)</sup> Range	거래승인은 났으나 아직 거래하지않 고있음.

〈資料〉 〈表-1〉과 同一.

註: 1) International Petroleum Exchange.

2) Amsterdam-Rotterdam-Antwerp Range.

〈表-4〉暖房油<sup>1)</sup>先物の 去來所와 그 主要内容

	去來規模	價格單位	硫黃含有	最大價格變動幅	하루最大價格變動幅	實物引渡地	去來開始日
NYMEX	1,000배럴	US¢/갤런	0.2 %	0.01¢/갤런	2¢/갤런	NY Harbour	78. 11. 4
CBT	1,000배럴	US¢/갤런	0.2 %	0.025¢/갤런	3¢/갤런	Texas	83. 4. 4
IPE	100톤	US\$/톤	0.3 %	25¢/톤	±30\$/톤	A-R-A Range	81. 4. 6

〈資料〉 〈表-1〉과 同一.

註: 1) 輕油 또는 No.2 燃料油로도 알려져 있음.

### 消費国短信

## 세계에너지需要, 2000년에 100~120億톤

### WEC 당초보다 낮게 展望

세계에너지需要는 2000년에 100~120億톤(석유환산), 2020년에 130~180億톤에 달할 것으로 予想된다고 세계에너지會議(WEC)가 修正展望했다. WEC는 종전 세계에너지需要를 2000년에 120~140億톤, 2020년에 180~230億톤으로 展望한 바 있다. WEC의 修正展望에 따르면 에너지構造가 急變, 1978年 總에너지에 대해 40%를 차지하던 石油은 2000년에 30%, 20

20년에 20%로 줄어들며 이에 반해 石炭 및 原子力은 各各 1978年의 25%에서 2000년에는 28%, 2020년에는 32%로 늘어날 것으로 나타났다.

한편 天然가스는 17%, 水力은 6~7%의 現水準을 그대로 維持할 것이며 새로운 에너지源인 太陽力이 2000년에는 3%, 2020년에는 6%까지 增大될 것으로 予想되었다.