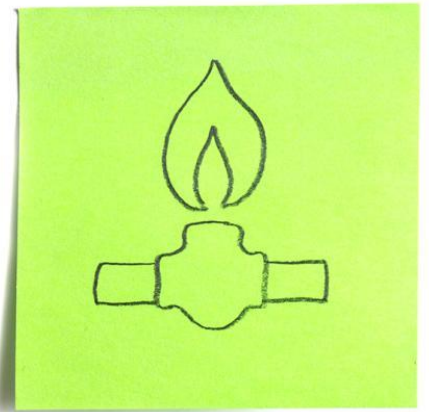
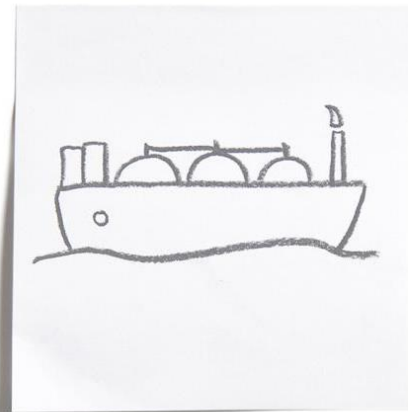
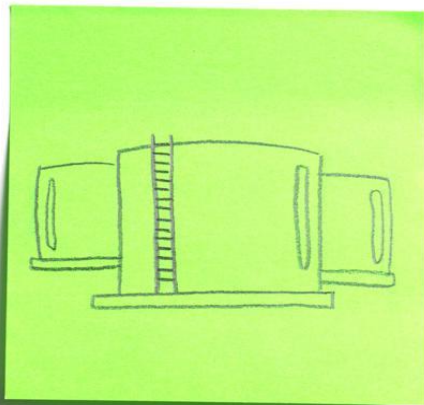


LNG Trading 시장의 새로운 변화 및 기회



딜로이트 안진회계법인
딜로이트 컨설팅

FA M&A Group
이종우 상무

LNG Trading 시장의 새로운 변화 및 기회

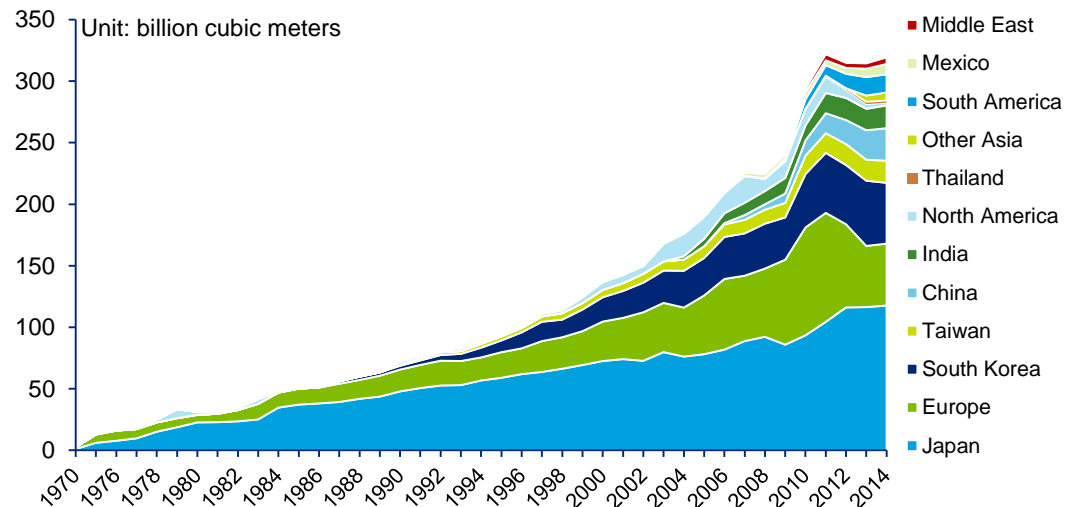
머릿말

천연가스가 과거 40년간 에너지원 중 가장 빠른 속도로 성장한 가운데, 아시아 지역에서의 LNG 수입은 그 증가세가 더욱 높아, 2015년 기준 한국, 일본 및 중국은 세계 LNG 수입량의 56.5%를 차지하고 있다.

한국의 경우 세계 2위의 LNG 수입국으로서 공공부문인 한국가스공사가 대부분의 가스를 독점 수입/유통하고 있는 바, 세계 최대 단일 구매자이자, 가장 큰 비축기지를 보유하고 있다. 도입방식은 전통적으로 일본과 같이 원유가격과 연동된 장기공급계약을 통해 수입/유통 돼왔으며 수출이나 재판매는 없는 상황이다.

그러나 이러한 전통적인 LNG 도입방식은 최근 세계 LNG 시장의 변화에 따라 새로운 변화의 조짐을 보이고 있으며, 기존의 단순 도입이 아니라 새로운 개념의 LNG Trading 시장으로 변화될 것을 예고하고 있다.

[글로벌 LNG 수입 추이]



Source: BP Statistics

LNG 시장의 환경변화

전 세계적 천연가스 순수입국 증가

1964년 최초로 알제리에서 영국으로 LNG가 수입된 이래 LNG 수요는 이후 비약적으로 성장해왔으며, 향후 LNG 수요는 전 세계적으로 2014년 250백만 톤에서 2020년 350백만 톤으로 약 40%가 증가할 것이라고 전망된다.

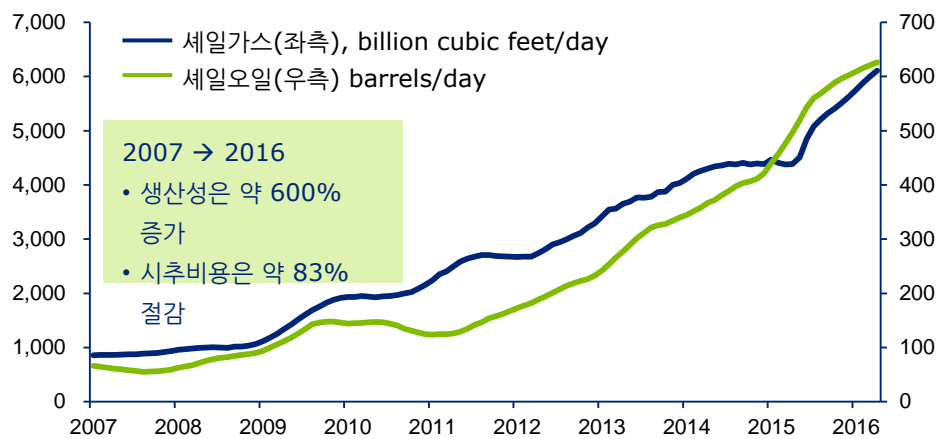
중동지역의 이집트, 요르단, 이스라엘 및 파키스탄, 동남아시아의 말레이시아 및 싱가포르, 동유럽지역의 폴란드 및 리투아니아 등이 최근 3년 동안 LNG 수입국이 됐으며, 인도네시아, 베트남, 필리핀, 콜롬비아, 레바논 등이 2020년까지 순 수입국이 될 것으로 예상하고 있다. 이러한 순 수입국의 증가는 LNG 유통의 다방향화(multi-directional)에 영향을 미칠 것으로 보인다.

셰일가스 개발에 따른 오일 및 가스가격의 일탈

2000년대 후반 미국의 셰일가스 혁명 이후로, 생산비용은 급격히 하락했으며, 시장조사기관들은 중장기적으로 미국의 천연가스 가격은 원유가격보다 낮은 수준에 머무를 것으로 전망하고 있다.

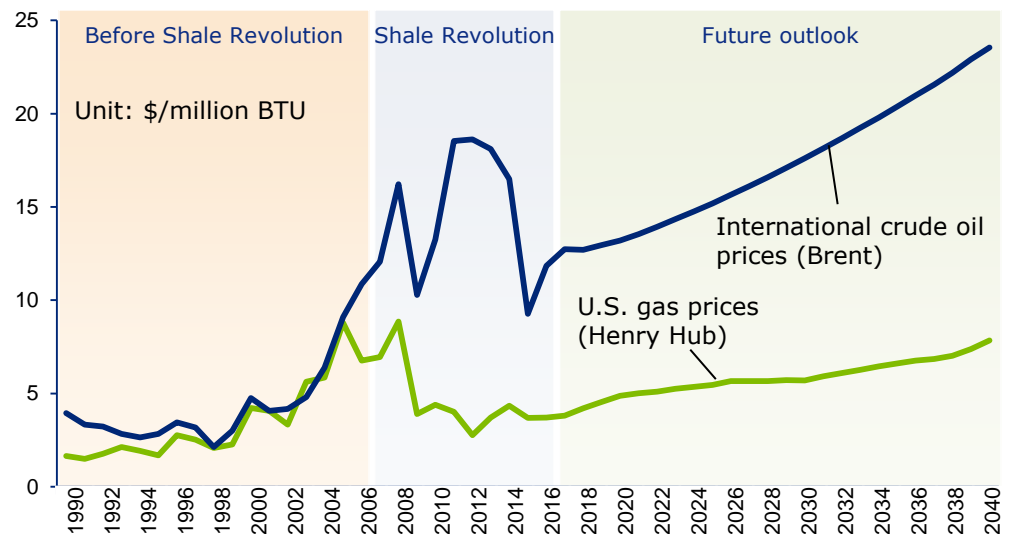
또한 향후 원유가격과 가스가격의 격차가 계속 유지 내지는 심화될 것으로 보이는 바, 기존의 유가 연동 장기계약가격과 가스시장의 현물 spot 가격의 차이는 벌어지게 되고, 국제 LNG Trading을 통한 차액거래(Arbitrage)가 가능하게 된다.

[미국의 셰일오일/가스의 생산량 추이]



Source: Calculated by ANRE based on EIA data, BP Statistics

[미국 셰일가스 및 국제유가의 추이 및 전망]



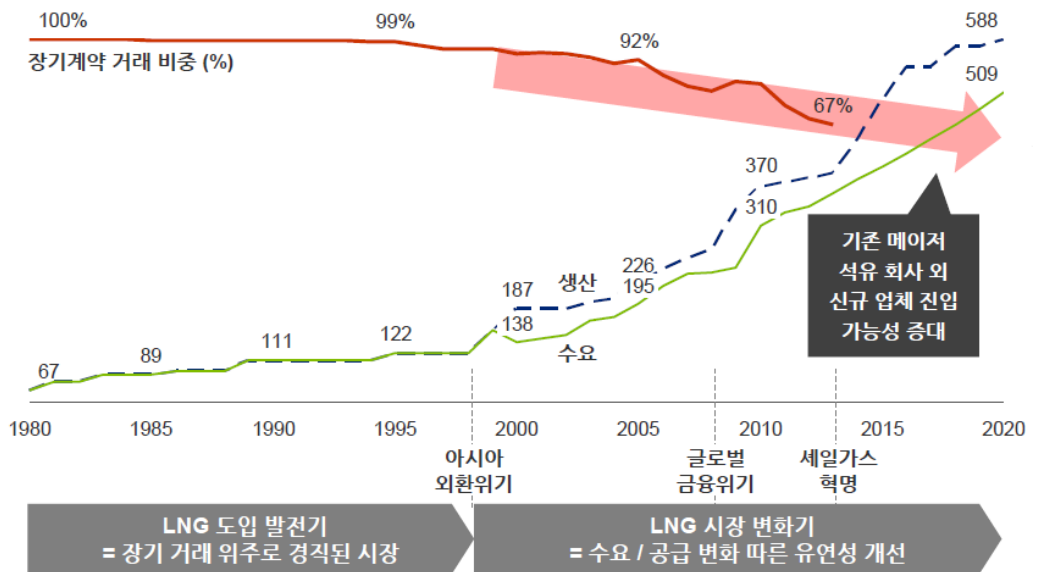
Source: Calculated by ANRE based on EIA data, BP Statistics

LNG 수급의 시장지향적(Market-oriented) 변화 추세

LNG 시장은 장기 공급 계약 중심 발전에 따라 경직된 시장 특징을 보여왔으나, 외환·금융 위기에 따른 수요 Shock 및 세일공급 확대에 따라 거래 유연성이 개선되는 동향을 보이고 있다. 변화의 동인은 장기계약에 묶이지 않은 수요처가 점진적으로 증대하고, 북미 중심의 세일가스 수출 물량 확대에 따른 신규 공급처의 증대에 기인한다.

이에 따라 장기계약 거래 비중은 점차 낮아지고 있으며, 유연한(Flexible) 즉, 거래 가능한(Tradable) LNG 물량의 비중이 증가하는 추세에 있다.

[글로벌 LNG 수급 및 장기계약 비중 추이]



Source: Deloitte Consulting Analysis

아시아, 북미 및 유럽 가스시장의 다방향적 통합화

과거 LNG는 주로 북미시장, 유럽시장 및 아시아 시장이라는 지역적으로 분리된 거래형태를 보였지만, 이러한 거래에도 변화가 일어날 것으로 전망된다.

향후, 북미지역에서의 도착지 제한 조항을 포함하고 있지 않는 대규모 LNG 물량이 급속히 성장하는 아시아 시장에 공급될 것이며, 더 나아가 LNG 수입량을 증가시키고 있는 유럽국가들에 기인해 아시아, 유럽 및 북미의 LNG 시장은 다방향적(multi-directional)으로 거래될 것으로 전망된다. 이러한 다방향적으로 통합된 시장은 글로벌 LNG Trading을 통한 차액거래를 촉진할 것으로 보인다.

결론

이러한 환경변화에 따라 과거의 관행과는 다르게 장기공급계약의 축소에 따른 수급 안정화, 합리적 가격 형성에 따른 가격 안정화 및 투명화가 이루어진 유연한 LNG 시장으로 변화해나갈 것으로 보인다.

[글로벌 LNG 시장의 재편 방향]

과거 LNG 시장	미래 LNG 시장
<ul style="list-style-type: none"> • 대부분 장기공급계약 • 경직적 LNG 계약 관행 • 도착지제한규정에 따른 reselling 제약 • 국제원유가격에 연계된 가격결정 체계 	<ul style="list-style-type: none"> • 장기공급계약의 축소, 거래계약조건 축소, Short-term 및 Spot 계약의 증가 → 유연한 LNG시장 • 다방향화, 도착지제한규정의 완화 또는 폐지, 이에 따른 reselling 및 차익거래 활용 → Trading 활성화 • LNG 수급현황을 반영한 가격체계 → 가격 안정화 및 투명화

이렇듯 매우 유연하고 범세계적인 LNG 시장으로 나아가는 추세에서는, 차액거래를 실현하는 LNG Trading 시장이 필연적으로 활성화된다. 특히 전 세계에서 LNG 수요가 가장 높은 국가 중 하나인 우리나라는 조달협상에서의 교섭력 및 인프라 등이 갖추어지면, 아시아권의 LNG Trading Hub가 될 가능성이 있다.

이러한 목적을 달성하기 위한 실행방안으로 다음과 같이 생각해볼 수 있다.

- 대규모 LNG 소비국가들과의 협력 또는 연합(한국, 일본, 유럽, 중국, 인도는 전 세계 LNG 수입량의 80%를 차지하고 있음)을 통해 LNG 계약에서의 **도착지제한규정의 완화 또는 폐지**
- 주요 아시아 국가들과의 **LNG 수요 확장 및 LNG 시장의 다각화**를 위한 천연가스 프로젝트 개발, 투자 및 협력 강화
- 정부의 벤치마크가격 개발 및 가격지수의 신뢰성을 확보하기 위한 민관의 정보 공유, 동 가격을 실제 LNG 계약에 적용하는 등 **Asia 또는 국내 LNG 수급을 반영하는 Price Discovery Mechanism의 확립**
- 상기 아시아 천연가스 벤치마크 가격 이용, 제3국으로의 reselling, 관련 인프라시설 구비 등의 **유연한 LNG 시장 개발을 위한 정부의 공적 자금 지원**

앞서의 모든 가능한 실행방안을 가속화하고, LNG시장의 변화의 시기를 기회로 만들 수 있다면, 한국은 2020년 중반경에는 LNG Trading Hub로서의 위치를 공고히 할 수 있을 것이다.



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/kr/about for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Deloitte provides audit, consulting, financial advisory, risk management, tax and related services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 150 countries and territories, Deloitte brings world-class capabilities and high-quality service to clients, delivering the insights they need to address their most complex business challenges. Deloitte's more than 220,000 professionals are committed to making an impact that matters..

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the "Deloitte network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.