



Korea | Deloitte Anjin LLC & Deloitte Consulting Korea | 2014.12



Deloitte Newsletter

딜로이트 인사이트

‘칭기즈칸’의 터전에서 ‘미네랄 러시’의 땅으로

몽골 광물자원 시장 현황과 한국 진출의 시사점

심상학 상무 / 딜로이트 안진회계법인 재무자문본부 / Mining Sector 리더



몽골 경제 개황 및 특징

‘칭기즈칸’으로 우리에게 잘 알려져 있는 몽골은 러시아와 중국 사이에 위치해 바다를 접하지 않은(Landlocked) 내륙국이다. 국토의 면적이 1,567,000 km²로 세계 19 위이고, 내륙국 중에는 카자흐스탄 다음으로 큰 몽골은 넓은 국토 면적만큼이나 다양하고 풍부한 자원을 보유하고 있다. 몽골의 주력 산업은 광업, 농·목축업, 관광산업 등이지만 실질적으로 광업이 성장의 엔진역할을 하고 있다. 광업은 산업 총생산의 약 60%를 차지하고 있고, 국내총생산의 20%를 차지하는 등 몽골 경제에서 압도적인 비중을 차지하고 있으며, 외국인 직접투자도 광업부문에 집중되고 있다.

한편, 과거 3년간 몽골 경제는 광업개발을 위한 고정자본 투자에 크게 기인하여 11% ~ 17%의 고성장을 이뤘으나, 광물자원 개발을 위한 자본재 수입으로 만성적인 경상수지 적자를 보이고 있다.

국가 개요

GDP	US\$ 11.5bn
경제성장률	11.7%
1인당 GDP	US\$ 4,107
인구 수	2.8백 만 명
면적	1,567,000 km ² (한반도의 7.4배)
물가상승률	9.2%
경상수지	UD\$ -1,425 mn
외국인직접투자	US\$ 2,098mn

광업이 몽골 경제에서 차지하는 비중



세계 10 대의 광물 자원 부국

몽골은 세계 10 대 광물자원 부국으로 6,000 개 이상의 광물자원 매장지에 약 80 여 종의 다양한 광물을 보유하고 있다. 광물 매장량 기준으로는 형석은 세계 3 위(1 억 톤), 구리 13 위(5 억 5000 만 톤), 석탄 10 위(1,750 억 톤 이상), 몰리브덴 11 위(5 억 4,000 만 톤), 우라늄 14 위(7 만 5 천톤)를 기록하고 있다. 아직까지 몽골 영토의 20~25%만 탐사되고, 나머지는 탐사가 이루어지지 않은 미개발 지역이기 때문에 탐사작업이 진행될수록 향후 몽골 광물자원의 잠재적 가치는 더욱 증가할 것으로 기대된다.

몽골 주요 지하 자원 매장량

		세계 순위
구리	5억 5000만 톤	13위
석탄	1,750억 톤 이상	10위
형석	1억 톤	3위
몰리브덴	5억 4,000만 톤	11위
우라늄	7만5천 톤	14위

주요 광물 생산 현황

광물명	2010년	2011년	2012년	2013년
석탄(천 톤)	25,162	32,030	28,561	30,123
구리 정광(천 톤)	357	347	865	533
몰리브덴 정광(톤)	4,677	4,163	7,984	3,869
금(kg)	6,037	5,703	5,995	8,904
형석(천 톤)	727	659	484	162
철광석(천 톤)	3,203	5,678	7,561	6,011
아연 정광(천 톤)	112	105	119	104

미네랄 러시 (Mineral Rush)

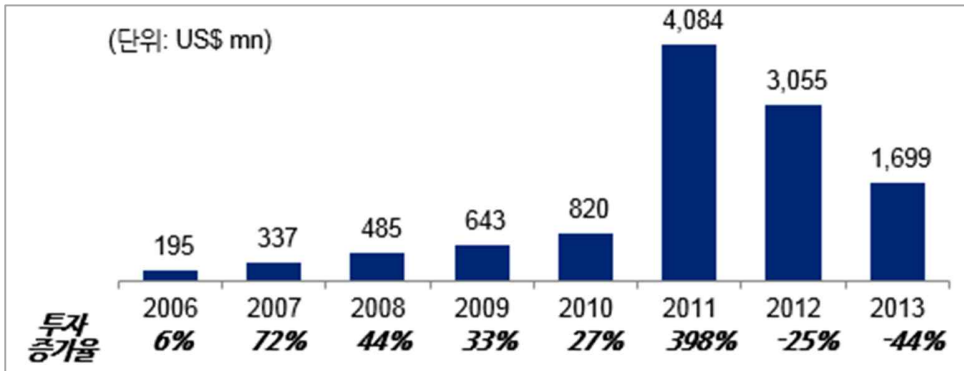
미네랄 러시는 몽골의 광물자원을 개발하기 위해 세계 각지에서 사람들이 몰려드는 현상으로, 국제 원자재 가격이 상승세를 보이기 시작한 2000년 초부터 이미 세계 주요 광물자원개발 기업들은 몽골 광물자원의 잠재적 가치를 높이 평가하고 몽골의 자원개발에 앞다투어 진출하기 시작했다. 그 결과 캐나다와 중국 등 외국기업들은 몽골의 대규모 광산들을 대거 발견하면서 상당한 성과를 거두고 있다.

1990년부터 2013년까지 몽골 광물자원 산업으로의 외국인직접투자(FDI) 규모는 103억 31,00만 달러로 같은 기간 내 몽골 내 외국인직접투자규모의 73%가 광물자원 분야에 투자됐다. 2006년~2011년 동안의 몽골 광물자원 부문에 대한 외국인 직접투자액은 매우 가파르게 증가해왔으며, 이는 국제 시장에서 금과 구리 가격의 상승, 중국 시장에서의 원자재 수요 증대와 가격 상승, 예를 들면 석탄 수요 증가에 기인한 것으로 보인다. 특히 2011년에는 광물가격 급등 시 부과했던 초과이윤세가 폐지되고, 오유통고이 광산 관련 투자가 급증하여 광물자원 분야의 FDI는 전년대비 398%나 증가했다.

한편, 국가별로는 중국이 50% 이상으로 몽골 광물자원 분야에 가장 많이 투자하였으며, 이어서 캐나다(12%), 네덜란드(9%) 순으로 많은 투자를 했다. (1990년 ~ 2010년 누적 기준)

하지만, 최근 들어서는 국제 자원가격의 급락과 함께 투자심리가 위축으로 외국인직접투자의 이탈이 지속되어 2012년, 2013년 광물자원 부문으로의 FDI는 각각 25%, 44% 하락했다. 이에 몽골 정부는 투자환경 및 법제도 개선 등을 통해 위기를 타개하려고 노력하고 있다.

광물자원부문 외국인직접투자 현황



15 개의 전략광산 지정, 외국인 투자 유치 중

자금력 부족으로 인해 탐사되지 않은 부분과 개발을 못 하고 있는 광산이 적지 않은 바, 몽골 정부는 이를 해결하고 새로운 도약을 위하여, 국가 경제 및 사회 발전에 지대한 영향을 미치고 연간 생산규모가 몽골 GDP 의 5% 이상이 되는 15 개의 광산을 전략광산으로 지정하여 외국인 투자 유치를 추진했다. 하지만 국부의 외부 유출을 막기 위한 안전장치를 두고 있는 바, 국가 안보 차원에서 채굴권 승인, 투자보장계약 심의, 정부 지분을 결정 등에 국회의 승인이 필요하도록 하고, 광산 개발방식에 따라 다소 다르지만 정부가 전략광산에 반드시 지분을 보유하도록 법제화하고 있다. ¹⁾

1) 정부예산으로 탐사하여 매장량을 확정된 경우에는 총 지분의 50% 이상을, 민간자본으로 확정된 경우에는 34% 이상 취득

몽골 15 개 전략광산 지도



전략광산에는 구리, 금, 석탄을 비롯해 철, 우라늄, 몰리브덴, 인, 아연, 은 등 주요광물이 고루 포함되어 있으며, 15 개 전략광산 중에서 석탄광산인 타반톨고이, 금과 구리의 오유톨고이, 이미 오래 전에 개발되어 생산 중인 구리광산 에르데네트 3 개 광산이 규모와 경제성 면에서 월등한 것으로 평가된다.

몽골 15 개 전략광산의 주요 광물 매장량 현황

광산명	종류	매장량	광산명	종류	매장량
TavanTolgoi	석탄	60억 톤	Tsagaan Suvarga	동, 폴리브덴	산화물 1,064만톤 (동 0.42%, 폴리브덴 0.011%)
OyuTolgoi	동, 금	광석 27억 톤 (동 2,540만 톤/금 1,028톤)	Erdenet	동, 폴리브덴	광석 12억 톤 (동 0.51%, 폴리브덴 0.012%)
Tomortei	철	광석 2억2,930만 톤 (철 51.2% 함유)	Mardai	우라늄	광석 1,104톤 (산화우라늄 0.119% 함유)
Boroo	금	광석 2만4,500톤 (1톤당 금 1.6g 함유)	Gurvan Bulag	우라늄	광석 16,073톤 (산화우라늄 0.152% 함유)
Dornod	우라늄	광석 28,868톤 (산화우라늄 0.175% 함유)	Buren Khaan	인	광석 1억9,224톤 (오산화인 21.2% 함유)
Nariin Sukhait	석탄	1억 2,550만 톤	Tomortein Ovoo	아연	광석 7만7,000톤 (아연 11.5% 함유)
Baganuur	석탄	6억 톤	Asgat	은	광석 6만4,000톤 (1톤당 은 351.08g 함유)
Shivee Ovoo	석탄	6억4,620만 톤			

최근에는 정부의 재원부족 및 부채한도 규제 등으로 정부 자금의 투입이 어려워지고 있어, 전략광산의 국가 지분 조정 계획 등 국가의 광산 정책 틀이 지분 보유에서 자원세 (resource tax) 부과로의 전환이 예상된다.

아울러 몽골 정부는 이미 지정된 15 개의 전략광산 외에도 추가로 30 개 이상의 광산을 전략광산으로 지정할 예정이며, 이러한 전략광산을 순차적으로 개발할 예정이다.

국내 업체 진출, 아직은 미미한 수준

국내의 몽골 광물자원 분야 투자 현황

구분	광종	사업명	한국지분 (%)	진출년도	누적투자 (US\$)	현황
생산	금	가자르	100	2013	1,350	9,153kg (474천\$) 생산
	유연탄	누르스트룟골	51	2011	22,500	시험생산
	철	캐스케이드	11.8	2013	5,000	생산착수
개발	형석	CW	100	2012	40	-
		IMR 도르노고비	100	2012	2,210	생산준비중
	아마트	100	2012	-	-	
	금	알타이	60	2011	215	채광권 지연
	금	자마르- II	95	2010	1,389	생산준비중
탐사	동	운드르나란	100	2009	3,917	생산준비중
		나린후덕	75.4	2009	39,655	정밀탐사
		에르데넛	51	2006	-	사업청산 협의
	금	오보르한가이	100	2008	9,737	정밀탐사
		웁스 kvp	100	2010	303	광역탐사
		다르항	100	2012	30	광역탐사
		웁스	80	2008	1,011	광역탐사
		토브	100	2008	1,391	자금난, 채굴보류
		호지르투울	51	2008	1,660	자금부족, 지연
		유연탄	가순오부	100	2009	93
	형석	아다마스	1	2008	1,111	추가투자 검토
		도르노고비- II	91	2012	200	타당성 검토
		아이막(도르노고비)	100	2009	165	광업권 갱신 애로
텡스텐	샤르하트	65	2012	300	정밀탐사	
희토류	할젠브르켓데	100	2010	773	광역탐사	

한국은 현재 총 23 개 사업에 대해 금, 유연탄, 철, 형석, 동, 텡스텐 및 희토류 사업에 참여하고 있다. 이 중 9 개 사업이 개발 및 생산 단계에 있으며, 나머지는 탐사 단계의 사업으로, 한국 기업의 실질적인 몽골 자원 확보는 아직 미미한 수준이며, 소규모 광산 개발에 주로 개인이나 중소기업이 진출해 있는 현실이다.

2011 년 7 월 대한석탄공사가 몽골 서북부 웁스 아이막의 훗고르 샤나가(Khotgor Shanaga) 탄광 지분 51%를 1,000 만 달러에 인수하면서 시작된 탄광 개발도 당초 예정되었던 인프라 건설이 뒷받침되지 않아 채산성 악화로 매각 수순을 밟고 있다.

몽골 자원 분야로의 진출 시사점

한국이 광물개발에서 겪고 있는 문제점 중에서 가장 중요한 사항은 한국기업의 리스크 감수 능력 부족과 광물개발에 대한 경험 부족이다. 이는 다른 산업과 비교했을 때 리스크가 큰 광업부문의 특징이 반영된 것으로 기업이 운영해 가는 자금력과 밀접한 관계가 있다고 볼 수 있다.

광산개발을 위해 10 개 이상의 탐사나 조사 작업을 해도 실제로 생산이 가능한, 생산성이 큰 지역이 발견되는 경우는 많지 않은 바, 실제로 몽골에는 아직 많은 지역이 탐사되지 않아 상당 부분이 초기 탐사 단계를 거쳐야 하는 상황이다.

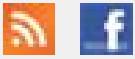
현재 캐나다 아이만호사가 오유톨고이 광산개발을 시작할 수 있었던 이유는 처음으로 매장지를 발견하였고 9 년간 탐사를 지속하였으며, 20 억 달러라는 막대한 자본을 투자하였기 때문이다. 결과적으로 이 개발은 향후 몽골 GDP 의 1/3 을 점할 수 있는 경제성이 매우 큰 국가적 사업으로 자리매김하게 됐다.

몽골은 현재 국가 차원의 광물 개발 프로젝트를 본격적으로 시행하고 있으며, 주요 전략광산의 개발자 선정을 위한 국제입찰을 시행하고 크고 작은 광산에 대한 외국인투자자를 유치할 계획으로, 한국이 여기에 적극적으로 진출한다면 수입선을 다변화하고 보다 안정적으로 광물자원을

조달할 수 있을 것이다. 연간 160 억 달러 이상의 광물자원을 호주로부터 수입하고 있는 한국으로서는 광물자원 확보가 국가적 차원에서 매우 중요한 만큼 앞으로 몽골 광물자원 개발을 보다 활성화할 필요가 있을 것으로 보인다.

몽골이 다양하고 풍부한 자원을 보유한 잠재력이 있는 기회의 땅임은 분명하나, 자원민족주의, 광물자원과 관련된 투자법규나 관련제도 미비, 관료들의 부정부패, 인프라 부족, 열악한 근무환경, 금융부문 취약성 등 몽골은 다른 국가들에 비해 법이나 관련 제도가 아직 정착되어 있지 않아 많은 사업자들이 어려움을 겪고 있다. 몽골 광물자원 개발 시장으로의 진출 시에는 투자 위험 요소들을 신중히 고려할 필요가 있을 것으로 보인다.

[Deloitte Korea](#) | [RSS](#)



[Deloitte Anjin LLC & Deloitte Consulting](#)

서울특별시 영등포구 국제금융로 10
서울국제금융센터 One IFC 빌딩 9층
150-945

딜로이트 투쉬 토마츠와 그 회원사들의 네트워크는 법적으로 독립된 조직입니다. 딜로이트 투쉬 토마츠와 각 회원사의 법적인 구조에 관한 보다 자세한 설명을 원하시면 www.deloitte.com/kr/about 를 방문하여 주시기 바랍니다.

© 2014. For information, contact Deloitte Anjin LLC & Deloitte Consulting