

<설명자료>

국제곡물시장 분석과 해외곡물시장정보체계 구축 및 운영(2β차연도)

연구자: 한국농촌경제연구원

- 연구위원: 성명환(☎ 02-3299-4366, mhsung@krei.re.kr)
- 부연구위원: 한석호(☎ 02-3299-4279, shohan@krei.re.kr)
- 부연구위원: 권대흠(☎ 02-3299-4330, daeheum@krei.re.kr)
- 충북대학교수: 윤병삼(☎ 02-0000-0000, @)
- 전문연구원: 승준호(☎ 02-3299-4267, jhseung@krei.re.kr)
- 초청연구원: 윤재웅(☎ 02-3299-4336, jwoong01@krei.re.kr)
- 위촉연구원: 신인애(☎ 02-3299-4189, gresia@krei.re.kr)
- 위촉연구원: 권나경(☎ 02-3299-4189, naijong@krei.re.kr)
- 선임전문원: 한근수(☎ 02-3299-4266, rainmker@krei.re.kr)

□ 연구의 배경

- 2012년 국제곡물가격이 큰 폭으로 상승하며 세계 4위(2010/11 USDA 기준)의 곡물수입국인 우리나라에 큰 부담으로 작용하게 되었음. 수입곡물의 급격한 가격상승은 국내 물가상승에 크게 기여하게 되는데 2010년 하반기 밀, 옥수수, 콩의 평균가격은 전월 대비 각각 51%, 42%, 20% 상승하였고 이는 시차를 두고 국내 물가에 반영되어 2011년 상반기 배합사료 11%, 제분 31%, 제당 30% 의 물가상승 요인으로 작용하였음.
- 현재 우리는 해외관련기관으로부터 해외곡물시장에 관한 많은 정보를 수집하고 있으나 단편적인 자료에 불과하며 따라서 해외시장정보를 지속적으로 모니터링 할 수 있는 시스템을 운영할 필요성이 있음. 또한 수집된 자료를 체계적으로 분석하고 요약하여 보급할 수 있는 방안도 함께 마련되어야 함.
- 급격한 가격변동의 원인으로 금융자본의 대량유입으로 인한 국제상품선물시장의 금융화가 곡물가격의 상승이 의심되고 있어 이에 대한 면밀한 분석과 대응방안 마련이 필요한 시점임. 또한 가격변동성의 대응방안으로 해외곡물선물시장 활용이 있는데 국내는 참여가 미미한 수준으로 수입자는 가격변동성에 그대로 노출되어 있는 경우가 대부분임. 따라서 국내수입자의 상품선물

활용을 위해서 이를 저해하는 요인을 파악하고 활성화할 방안을 마련할 필요가 있음.

□ 해외곡물시장정보시스템 구축 및 운영

- 해외곡물시장정보 홈페이지는 크게 메인화면과 서브화면으로 구성되어 있음. 메인화면은 밀/옥수수/대두/쌀 가격그래프, 일일시황, 해외곡물시장 뉴스 및 브리핑, KREI 발간물, 각종계시판, 해외곡물시장여건을 한번에 확인하도록 하고 서브화면에서는 세계곡물 가격동향, 세계곡물 수급동향, 세계곡물 수급전망, 세계곡물 관련 정보로 나누어 전달함.
- 세계곡물 가격 동향 서브화면에는 2008년부터 밀/옥수수/대두/쌀의 근월물 선물가격과 선물거래량을 그래프로 제공하고 있다. 세계곡물 수급 동향은 미 농무부 PSD Online 자료를 이용하여 검색하는데 지도를 이용하는 방법과 테이블을 이용하는 방법을 통해 정보활용도를 달리하였음. 세계곡물 수급 전망은 KREI-KOWGOS(Korean World Grain Outlook System)로 분석하여 매달 발간하는 국제곡물 관측 월보를 제공하고 있음. 세계곡물 관련 정보는 일일시황, 해외곡물시장 뉴스 및 브리핑, 해외곡물 동향 및 정책, 국내곡물 동향, 기상 동향, 해외곡물시장 동향 계간지 계시판이 포함되어 있음.
- 해외곡물시장 여건정보에는 주요국 환율정보, 유가, 원당·원면, 커피 선물가격, 선임지수, FAO 식량가격지수와 곡물가격지수, CRB지수와 골드만삭스상품지수, 국내곡물수입단가, 곡물선물 순매수포지션(비상업)자료를 유관기관으로부터 제공받아 그래프화하여 제공하고 있음.

표. 해외곡물시장정보 홈페이지 DB

제공주기	자료명	세부사항	출처
일간	곡물 선물가격	밀/옥수수/대두/쌀 근월물 가격, 총거래량	시카고선물거래소(CBOT)
	일일시황	CBOT 장 마감 시황	시카고선물거래소(CBOT)
	뉴스 및 브리핑	해외곡물시장 이슈 요약·정리	토크슨이터
	환율정보	원/달러, 달러/유로, 중국원/엔화	한국은행
	국제유가	WTI, Brent, Dubai	에너지경제연구원
	원당, 원면 선물가격	근월물 정산가 가격	뉴욕상품선물시장 (ICE Futures U.S)
	선임BDI 지수	Baltic Dry Index	한국해양수산개발원

	CRB지수, 골드만삭스상품지수		톰슨로이터
주간	선물포지션(비상업)	밀/옥수수/대두	미국 상품선물거래위원회
월간	FAO 식량가격지수 곡물가격지수		FAO
	국내수입단가	밀/옥수수/대두	농수산물 무역정보 kati.net
연간	수급동향	밀/옥수수/대두/쌀	미농무부 PSD Online

표. 국제곡물 관측월보 콘텐츠

구분	내용
국제곡물 가격 동향	곡물선물가격 월별평균, 평년가격
곡물시장에 영향을 미치는 요인	세계기후 현황 및 전망
	거시경제적 요인
	곡물선물 순매수 포지션(비상업)
국제수급전망	밀, 옥수수, 대두
국내시장전망	곡물가격전망
	밀, 옥수수, 대두 수입단가
	배합사료 생산자 물가지수, 가공식품 소비자 물가지수
	국제 곡물가격 변동에 따른 국내가격 상승률

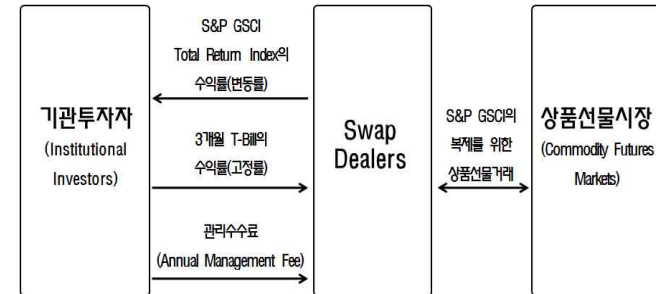
그림. 해외곡물정보시스템 메인 및 서브화면



□ 해외곡물선물시장 실태분석

- IT버블 이후 투자자를 잃은 국제투기자본이 주식과 유사하고 포트폴리오 효과를 극대화할 수 있는 상품시장에 대량 유입됨. 이러한 자본은 주로 상품지수에 투자되는데 2002년에 200억 달러 미만이었으나, 2008년에는 2,500억 달러 이상으로 12배가 넘게 급증하였으며 이는 전 세계 선물거래소에서 거래되는 상품 선물계약의 명목가액 대비 약 25%~35%에 해당하는 것임.
- 기관투자자의 자금을 상품지수와 연결시키는 스왑딜러는 헤징을 위해 상품선물을 매입하게 되는데 이러한 요인이 국제곡물가격을 상승시킨 요인으로 파악되고 있음. 특히 2000년 상품선물현대화법이 제정되면서 스왑딜러는 투기적 거래한도로부터 면제되었음.

그림. 상품지수 스왑의 개요



- 금융자본의 상품선물의 대규모 매수는 가격변동성 확대, 현·선물 간의 괴리로 인한 수렴방해(헤징방해), 정보공개의 어려움이 있음. 따라서 정책적으로 이러한 스왑딜러에 대한 엄격한 투기적 거래한도 적용이 필요하고 투기자본 감시 및 국제적인 감독기관 공조가 필요함. 또한 정보의 투명성 확보를 위해 더욱 엄격한 정보공개규정이 요구됨

□ 해외곡물선물시장 활용방안

- 가격변동성을 헤징하기 위해서는 해외곡물선물시장을 활용할 필요가 있음. 그러나 우리나라는 현물구매 빈도가 높고 대기업의 경우 구매량의 20~30% 정도만을 선물거래로 조달하는 것으로 파악됨

- 곡물조달 시 해외선물거래의 가장 큰 어려움은 선물거래의 목적 및 헤징의 메커니즘에 대한 인식부족으로 선물거래의 투기적인 성격만을 강조하는 경우임. 또한 헤징 목표가격 설정, 해외선물거래 파이낸싱, 인력부족, 공동구매관행, 정보부족 등의 문제가 있음
- 해외곡물선물시장을 활용을 활성화하기 위해서는 헤징에 대한 정확한 메커니즘을 이해하고 목표가격을 정하는 것이 필요하며 이점을 임원진과 실무자가 이해할 수 있도록 교육프로그램을 개발·보급해야 함. 다만 레버리지 효과와 마진콜의 위험을 고려하면 헤징을 위한 선물거래는 장기적이고 주기적인 선물매매 및 지속적인 모니터링이 수반되기 때문에 안정적이고 전문적인 선물전문금융기관의 도움이나 전담부서를 통한 운영이 바람직함.
- 현물거래의 추정치로 선물가격의 실효성이 투기적 거래에 의해 의심되는 상황에서 현지가격 및 베이스 정보를 추적하고 투기자본의 움직임을 구별, 추적할 수 있는 데이터 베이스가 필요. 또한 다른 외부요인(환율, 유가, 운임, 이자 등)과의 연계성을 분석하여 향후 곡물가격 정보를 전망할 수 있는 곡물정보시스템 운영이 필요함.