

海外情報

○ 베트남의 肥料消費 抑制 要因

肥料使用에 있어서 記錄的인 해가 될것으로 보았던 베트남의 豫測은 이나라 南部 몇몇성을 휩쓸었던 심한 洪水의 結果로 크게 失望을 주었다. 今年 肥料 消費에 또하나의 潛在的인 抑制要因은 빠듯한 信用狀態로 因하여 많은 輸入業者들이 부딪치게 되는 財政的인 困境이다. 11월부터 1月사이의 期間이 쌀 作物 施肥에 最適期이지만 메콩 삼각地域에 있었던 最近의 洪水로 因하여 안지양省의 耕地 2,000ha가 損失된 것으로 推定된다 今年에 지금까지 尿素 輸入量은 總 1百萬톤에 달하는데 이는 1995年 한해의 輸入量 160萬톤과 比較되는 것이다. 代金支拂의 어려움은 全體 民間輸入業者들의 約 70%가 그들의 期限부 어음 信用狀態에 따라 支拂해야 하는 決濟를 할 수 없게 되었으며, 이러한 輸入者들은 베트남의 여러 銀行에 1億달러 이상의 負債를 남기고 있는 것으로 推算된다.

美 달러貨에 對한 베트남 동화의 價値 下落은 1997年の 肥料輸入物量에 關한 不安을 가중시켰다. 베트남 當局의 통화의 評價切下를 택한다면 農民들은 상당한 肥料 값 上昇에 직면하게 될 것이다. 公式的으로 政府는 尿素價格 安全 意向을 밝혔으며 尿素 1Kg가 쌀 2Kg의 價格과 同一한 比率을 維持도록 努力하고 있다.

한편 投資制度에 대한 海外의 批評에 刺戟되어 베트남 政府는 海外投資者들에게 追加로 惠澤을 주기 위하여 일련의 措置들을 講究하고 있다. 특히 投資認許에 所要되는 期間은 급격히 短縮될 것이며 反面에 産業用地에 대한 投資는 獎勵될 것이다. 租稅減免問題도 고려될 것이다 베트남은 工業開發의 速度를 加速化하기를 원하고 있으며 國內資源의 利用을 希望하고 있다. 비록 外國의 投資가 每年 50~60%

의 比率로 增加하고 있지만 많은 外國投資者들은 事業施行과 관련된 頑固性과 官
僚主義를 非難하였다. 合作投資事業은 그 柱式保有 多寡에 상관없이 모든 參與者
들의 전원 合意를 要한다. 外國 通貨의 兌換性에 대한 制限도 海外投資者들에게는
評判이 좋지않다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 러시아 收穫量 低潮

러시아는 7千萬톤 以上の 穀物收穫을 達成하려고 안간힘을 쓰고 있는데 實際 總
收穫量은 이 數値에 未達할지도 모르는데 그 理由는 東部地域은 많은 비로 被害를
입었고 反面에 中部러시아의 一部 地域은 심한 가뭄으로 被害를 입었기 때문이다.
今年 收穫量은 1995年度의 30年內 最低值이었던 6,350萬톤보다는 많을 것이지만
今年初에 公式적으로 豫報했던 7,700萬톤보다는 떨어질 것이다. 1996年들어 지금까
지 平均 收穫量은 ha當 1.64톤으로 推定되었는데 지난해의 ha當 1.46톤보다는 11%
가 增加된 것이다.

대부분의 러시아 穀物 貿易業者들은 1996/97年의 需要를 充足시키기에 充分치 않
을 것이라는 점에 同意하고 있으며 지난해에는 450萬톤을 輸入한데 비하여 當該年
度에는 500萬 ~ 600萬톤의 穀物과 밀을 輸入해야 할 것이라고 말하고 있다. 1997
年의 徵兆도 좋지 않은데 그 理由는 가을철 播種과 봄철 播種을 위한 現場作物이
지난해 水準보다 떨어지기 때문이다. 10月7日까지 겨울作物이 1,150萬 ha에 植栽되
었는데 이것은 지난해 같은 期間의 植栽面積보다 8%가 減少된 것이다. 봄 播種을
위한 準備가 거의 2,590萬ha에서 이루어졌는데 이것은 1995年 10月의 3,160萬ha와
比較된다.

한가지 鼓舞的인 일이 肥料使用의 增加로 생겨났으며 러시아農民들은 9月19日까지
지난해와 거의 같은 量인 132萬톤의 肥料를 使用한 것으로 전해졌다. 그러나 農民
들은 겨울作物에는 단지 5分의1에만 肥料를 使用하였다.

日氣不順으로 因하여 2,500萬톤의 낮은 穀物收穫을 거둔 우크라이나에도 이와 비슷한 失望스러운 事態가 일어나고 있다. 우크라이나 농무부는 1995년의 ha當 2.58톤과는 比較를 이루는 ha當 약 2.02톤의 收穫量을 調整하였다. 지난해의 穀物 收穫量은 公式적으로 3,650萬톤으로 記錄되었다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 印度 ; 러시아의 加里 流入 對應策 苦心

最近 러시아 加里의 大量流入은 印度 肥料部로 하여금 對應策을 취하게끔 만들었다. 이러한 措置는 새로운 價格政策의 形態로 나타났는데 러시아 加里를 差別化하는 것이다. 두 等級의 加里가 지금 印度에서 販賣 될 것인데, 二等給品은 一等給品보다 싸게 Rs150/톤(\$ 4-5/t)에 國內 農民들에게 供給된다. 加里가 一等給品이나 二等給品이냐는 供給되는 製品의 微粒子 크기에 달렸는데 실제로 러시아/벨라루스 加里는 二等給品으로 分類될 것이다. 왜냐하면 이製品은 다른 製品보다 微粒子 크기가 작기 때문이다.

印度의 二重價格策定은 加里 出荷의 10月 ~ 3月 盛需期初에 일치하도록 時期를 맞추었으며 International Potash Co. 와 同社의 印度代理店들로 하여금 Arab Potash Co.와 Dead Sea Works 와 같은 供給者들보다 낮게 C&F로 \$ 4-5/톤으로 팔도록 壓力을 가하게 될 것이다.

비록 肥料部는 印度의 研究機關에 낮은 價格이 農耕學的으로 정당성이 있는지 與否를 決定해 주도록 要請했지만 이 措置는 러시아 加里 輸入代理店과 農務部간에 紛糾가 계속될것으로 널리 認識되고 있다.

이 새로운 政策은 價格에 關하여 구조련의 加里製造業者들에게는 苦痛이 될지 모르지만 輸入業者들은 이 製品이 다른 곳에서 나오는 製品보다 싸기 때문에 다투어 買入할 것으로 믿고 있다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 美國의 肥料業體間的 合併

北아메리카 肥料生産業體들 사이에 合併과 取得 行爲가 끊임없이 계속되고 있다. IMC Global, PCS 및 Agrium Inc. 가 그들의 製品 販賣網을 넓히는데 도움이 되는 小規模 會社들을 사들임에 따라 美國의 會社들중 “ 3大會社 ”가 생겨나기 시작하고 있다. 10月 20日 發表된 契約에서 캐나다의 肥料生産業體인 Agrium 과 Viridian Inc.는 統合會社 資産이 20億 달러에 이르는 柱式 交換을 通하여 合併하기로 同意 하였다. Viridian柱式들은 Viridian 柱式價格에 12-18%의 프리미엄과 동일한 Viridian柱式 1株當 0.975의 Agrium柱式을 받게 될 것이다. Viridian柱式들은 今年末 이전에 合併을 承認토록 要請받을 것이며 會社들은12月31日까지 Agrium의 旗幟아래 運營될 것으로 보인다.

새회사는 現金 約 3億달러, 負債 6億달러, 公稱株主權 8億달러를 갖게 될 것이다. Agrium은 合併이 完了된 後에 얼마의 現金을 使用하여 公開市場에서 同社의 柱式 約 10%를 되살리려고 한다. 이 措置는 運營資本과 固定資本에 貯蓄이 될 기회가 賦與되기 때문에 株主들에게 흥미가 있을 것으로 豫想된다.

Agrium의 榮農內容은 다음과 같다.

- 암모니아 548,000t/a와 尿素 733,000t/a를 生産하는 Caseland 窒素工場.
- Joffre에 있는 417,000t/a 암모니아工場
- 美國 Homestead에 있는 210,000t/a 窒酸암모늄 施設
- 암모니아 440,000t/a 및 尿素 90,000t/a를 生産하는 텍사스주 Borger工場
- 磷酸質肥料 263,000t/a를 生産하는 아이다호州의 Conda 磷酸工場

Agrium은 또한 British Columbia州 Trail에 있는 Cominco에서 生産되는 黃酸암모니아와 MAP를 販賣한다. Viridian資産은 다음 設備容量을 包含하고 있는 Redwater工場團地로 構成되어 있다. 즉 암모니아 880,000t/a, 尿素 600,000t/a, 窒酸암모늄 200,000t/a, 磷酸 300,000t/a, 磷酸암모늄 250,000t/a 및 黃酸암모늄 200,000t/a이다.

Viridian의 Fort Saskatchewan工場들은 암모니아 585,000t/a, 尿素 400,000t/a, 黃酸암모늄 145,000t/a를 生産하는 能力을 가지고 있다.

合併은 美國 및 캐나다 管理當局의 承認을 要하지만 市場觀測通들은 이러한 節次가 거의 自動的으로 이루어질것으로 豫想하고 있다. 그러나 캐나다의 西部 몇개 州에서 販賣力 集中과 關聯하여 몇가지 疑問點이 제기될지도 모르는데 이곳에서는 各各 25%의 市場占有率을 가지고 있다. Agrium의 經營最高責任者인 John Van Brunt는 提案된 合併을 이 會社가 美國市場와 海外市場에서 主要한 勢力을 形成하는 目標의 一環으로 생각하고 이를 觀望하였다. 本論文의 다른 部分에서 言及 한바와 같이 Agrium은 아르헨티나의 肥料市場에 進出하기 위하여 계속 努力하고 있다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 멕시코 國營企業의 株式 賣却 再考

멕시코政部는 많은 觀測者들이 疑問을 품고 있는 問題와 61個 國營石油化學工場에서 管理하고 있는 株式을 賣却하려는 計劃이 消滅되어 가고 있음을 確認 하였다. 멕시코政部는 Pemex工場들이 있는 단지 小數의 株式만이 國內 및 海外投資者들에게 내놓게 되는 원래 計劃이 반복될 수도 있음을 비쳤다.

원래의 計劃에 依하면 Cosoleacaque에 있는 암모니아工場은 民營化를 目標로한 첫 번째의 Pemex資產이었지만 3個會社가 株式 80% 買入을 위한 入札을 한 後(Farmland/Terra, Norsk Hydro, Agroquimicos) 同 賣却은 遲延되었다

새 計劃에 따르면 Pemex 資產은 營業實績 및 製品에 따라 10~15個의 別도 子會社로 들어가게 될것이며 株式의 49% 未滿만 賣却 될것이다.

비록 새 計劃은 民營化의 反對者들에게도 容認되고 있지만(특히 Pemex 勞動組合과 其他 政治人들) 그 計劃은 潛在投資者들에게 人氣가 없는 것으로 證明될지도 모른다. 멕시코 動力部 代辯人은 法律的인 官僚主義도 Pemex 民營化에 障礙가 되고 있음을 是認하였다. “ 가장 큰 障礙 要因은 法律的인 問題이다. 우리는 이 民營

化를 確固하게 推進하고 있지만 언제 실현될지 나도 모르겠다 ” 라고 그는 말했다. 멕시코의 黃酸암모늄 生産業者들은 한편으로는 멕시코안으로 投賣하고 있다는 주장을 놓고 美國의 對應策과 싸우고 있다. Fertirey, Agrogen Nitrados 및 Fertilizantes de Guadalajara는 美國의 5個 輸出會社들 즉 Allied Signal, BASF Corp., DBA Chemical Enterprises, DSM Chemical North America 및 Zipp Industries를 提訴하였다. 멕시코 生産業者들은 美國 製品이 國內市場 占有率에 損失을 가져오게하는 價格에 팔린다고 말한다. 美國 黃酸암모늄 輸入量은 1993年 6月~11월에 48,200톤으로부터 1994年 같은 期間에 59,200톤으로 늘어나서 市場占有率이 2% 下落하는 結果를 招來 하였다. 最終的인 措置가 1997年初에 마련될 것으로 豫想된다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 資本 基盤을 넓히려는 Gazprom

러시아의 개스 巨人 Gazprom은 資本의 새로운 源泉을 찾고 있다. 10월에 러시아會社에 의한 最大의 資本金 調達運動에서 Gazprom은 American Depository Share 는 한 株當 \$15.75의 價格으로 外國投資者들에게 同社의 株式 1%를 내놓았다. 이와같은 價格策定은 Gazprom에게 370億달러의 市場 값어치를 주게 되어 세계에서 가장 귀중한 에너지회사들中的의 하나로 만들게 되며 러시아 株式市場의 國家的 값어치를 두배로 늘려주게 되는 것이다.

Gazprom은 이러한 株式發行으로부터 3億7千3百30萬 달러를 調達하였는데 이 資金은 시베리아의 주요 資源을 開發하는데 쓰일 것이다. 이 株式發行에서 너무 많은 申請者가 몰렸는데 그 株式의 약 절반은 美國投資者들에게 돌아가고 나머지는 西유럽 投資者들이 차지 하였다. Morgan Stanley와 Dresdner Kleinwort Benson이 同株式 發行을 調整하였는데 이는 다른 러시아會社들을 海外投資市場에 參與하는데 刺戟劑가 될것으로 豫想된다.

~~~~~

Gazprom은 同社の 株式 9%를 後에 海外投資者들에게 賣却하려고 하는데 다음번에는 Eurobond(유로債)市場에 내놓아서 追加로 5億달러를 調達하려고 한다. Gazprom의 資金擔當理事 Alexander Semenyaka는 시베리아의 資源을 開發하는데 會社에서 400億달러가 所要되는데 이 資金은 現金流入만으로는 充分하지 못한다고 말했다. 러시아의 資本市場은 開發되지 않아서 Gazprom은 外國의 投資源을 찾게 되는 것이다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

## ○ 모로코 Fertima 株式 公賣

모로코의 肥料流通會社인 Fertima 株式 30% 公賣入札이 10月中旬에 실시 되었다. 이 入札은 모든 個人이나 會社에 開放되었으며 優先權은 모로코의 民營化債券을 轉換함으로써 請約하는 사람들에게 주어 질 것이다.

이 公賣를 通하여 모로코의 國庫에 Dirhams 1億2千萬(\$1,370萬)을 보태게 될 것으로 豫想된다. 일부 分析家들은 1994年의 公賣 試圖가 失敗한 後 入札 價格을 낮출 것을 勸誘하였지만 株當 Dirhams 174(\$1,980만)의 入札價格은 政府가 처음에 이 會社를 査定한 Dirhams 4億(\$4,550萬)과 調和가 되는 것이다. 磷酸生產業體인 OCP는 同賣却에 예민한 關心을 기울이고 있는데 그 까닭은 Fertima가 子會社이기 때문이다. OCP는 關聯 投資者가 株式을 保有 하기를 希望 하고 있다. 株式의 5%는 Fertima 從業員을 通하여 留保될 것이다. Fertima는 市場에 나오는 첫 번째 모로코 國營會社들 中の 하나이며 주로 內部的 意見 不一致로 因하여 民營化가 意圖했던 것보다 느리게 進行 되었다. 1995年에 Fertima는 Dirhams 7億8千7百萬(\$9千萬)의 賣出實績을 올린 것으로 報道되었다. 비록 심한 가뭄으로 因하여 生産量은 低調하였지만 稅金控除前의 利益은 二倍로 늘어나 Dirham 6,800萬이 되었다. 처음에 나온 報道로는 Fertima 賣却이 완전히 請約 될 것임을 示唆하였다.

## ○ 사우디의 肥料部門 擴充 計劃

모든 種類의 肥料 및 關聯 原料部門의 擴充이 계속 사우디아라비아의 經濟 戰略의 一環이 되고 있으며 몇몇 프로젝트가 現在 考慮中에 있다.

5個會社가 Jubail에 Saudi Arabian Fertilizer Co.,(SAFCO)의 암모니아/尿素 工場 團地를 建設하는 入札契約에 參與하는 最終마무리 段階에 와있다. 新設되는 工場 團地는 SAFCO의 現在 施設옆에 位置하게 될 것인바 이곳에는 이미 基盤施設이 되어 있다. 그래서 追加되는 500,000t/a 암모니아工場과 600,000t/a 尿素工場을 建設하는 推定費用은 비교적 낮은 3億달러이다. 製品은 모두 輸出이 될 것이다. 5個入札社는 이태리의 Snamprogetti와 Tecnimont, 日本會社인 Toyo와 Chiyoda 그리고 Mitsubishi Heavy Industries이다. 最終契約은 今年末에 締結될 것으로 豫想되는데 이로써 1997年 中盤부터 建設工事が 시작되어 2000년에는 生産이 開始되는 길을 열어놓게 된다. 이 새로운 施設은 사우디의 尿素生産 容量을 264萬t/a로 끌어 올리게 된다.

Saudi Aramco는 Jubail 근처의 同社 Berri 개스處理工場을 改造하는 一括턴키방식의 프로젝트를 위하여 入札 招請하였다. 6,500萬달러의 이 工事は 現場의 硫黃再生 能力을 690t/d로 끌어올리고 이 工場으로 하여금 Khuff貯藏所로부터 들어오는 개스의 處理容量을 크게 높이게 만들 것이다. 이프로젝트는 천연개스의 漸增하는 需要를 充足시키는 주 개스體系를 擴充하기 위한 Saudi Aramco 計劃의 一部를 構成하는 것이다.

이프로젝트는 세 번째의 Saudi Aramco 硫黃再生工場 建設이 包含된다. 1978년에 이 會社의 以前의 두 硫黃再生工場을 建設한바 있는 Paraons Process Group이 새로운 工場의 엔지니어링 建設을 맡도록 豫定되었다

入札에 參與할 것으로 豫想되는 建設業體들은 美國의 Paraons Corp., Stone & We



~~~~~  
bster Engineering, Prichard Corp., 日本의 JGC Corp. 그리고 캐나다의 SNC Lavalin이다. National Chemical Fertilizer Co.(Ibn AL Baytar)는 同社의 Jubail工場團地에 또 하나의 암모니아工場 建設을 考慮하고 있다.

1,500t/d 工場에 대한 入札公告가 이미 나갔는데 妥當性 檢討가 유리하게 되면 建設工事は 1998년에 시작될 수 있을 것이다. 計劃된 암모니아工場은 다른 工場에 供給을 하고 剩餘物은 輸出하게 될 것이다. Ibn Al Baytar는 265,000t/a 磷酸施設과 977,000t/a 黃酸工場을 위한 檢討에 들어가서 거의 完了段階에 있는데 이 工場들은 이 會社로 하여금 Jubail에 있는 DAP/NPK工場의 容量을 800,000t/a로 增加시킬 수 있게 만들 것이다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 美國의 GSL, 칼륨 抽出 擴張工事 受注

Great Salt Lake Minerals(GSL)은 유타州에서 運營하는 太陽熱集熱器로부터 칼륨 抽出을 擴張하는 230萬달러의 事業을 떠맡고 있다. 이 作業은 9월에 完了될 計劃이었는데 칼륨 生産量을 35%增加 시키게 될 것이다. 追加로 生産되는 物量은 1998年 中盤부터 販賣되며 170,000t/a의 追加 黃酸加里를 生産하는데 쓰이거나 GSL의 運轉資金을 줄이는데 쓰일 것이다. 最近의 이 事業은 1993년에 GSL이 施行한 事業을 補完하는 것인데 1993年の 事業을 生産容量을 440,000t/a로 늘리고 Great Salt Lake 서측에 있는 170,000에이커의 太陽熱蒸發地의 開發을 하고 호수 동측의 마무리 工場까지 鹽水를 運搬하는 21마일의 運河를 建設하는 것이었다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

○ 印度-이란 合作 事業의 밝은 展望

가스價格에 대한 意見 不一致의 結果 때문에 2年동안의 協商이 막다른 골목에



다달은 후 Qeshm 섬에 726,000t/a 尿素工場을 開發하는 印度-이란 合作事業의 展望이 지금은 훨씬 더 밝아 보인다. 이 事業은 Indian Farmers Fertilizer Cooperative(IFFCO)와 Krishak Bharati Coopertive(KRIBHCO)의 印度 콘서시엄을 Iranian Qeshm Free Area Authority 함께 모이게 만들었다. IFFCO와 KRIBHCO는 각각 이 事業體에서 20%의 柱式을 가질 計劃이며 反面에 이란側은 나머지 40%를 갖게 될 것이다.

當事者들은 1994年 3月 合意覺書에 署名하였지만 천연가스 供給條件에 관한 論爭 때문에 그후 벽에 부딪혔다. 現在 이 問題가 解決되었고 모든 當事者들은 事業開始 처음 5年間은 \$0.75/m Btu의 價格으로 合意 하였다.

<Fertilizer International No. 355 November-December 1996>

- ♣ 비겁한 사람은 그네들이 죽기 전에 여러번 죽는다. 용감한 사람은 죽음을 한번밖에 맛보지 못한다. 여태껏 들은 불가사의 주에서 가장 이상한 것이 있다면 사람들이 두려움을 갖는다는 것이다. 죽음이 불가피한 종막으로서 올 때는 올것이 왔다고 생각하면 두려울 것이 없다.

< 셰익스피어 >