§§

해외정보

ㅇ 요소 국제가격 동향(Ⅰ)

모든 기록에서 가격 약세를 알리는 시장 지표와 함께 2주일 동안 가격 불안정이 계속된 이후, 이번 주에 들어서서는 세계 시장에서 일어나는 활동이 거의 없는 상태가 되었다.

Yuzhnyy에서는 가격 변동이 계속되면서, 판매상과 바이어들의 태도는 냉담해졌다. 판매상의 가격에 대한 생각은 지난주에 톤당 208~212달러/fob대에서 현재 톤당 205~207달러/fob 대까지 떨어져 있다.

즉시불 현물환 포지션은 여전히 톤당 210달러 수준이며, 판매상들은 이 가격으로 제한적인 최종 잔고가 부족한 무역업체들을 잡으려고 하고 있다.

무역업체들은 금주 초에 톤당 202~203달러에 입찰을 하여 생산업체들의 의지를 시험하고 있지만, 무역업체들의 그와 같은 입찰은 긍정적인 반응을 얻지 못했다. 생산업체들은 적극적으로 활동하지는 않았지만 계속해서 재고를 건전한 상태로 유지하고 있었으며, 지배적인 시장 가격으로 생각되는 것에 앞서 움직일 수밖에 없는 제한적인 압박을 받고 있다고 주장하고 있다.

롱 포지션(매수 포지션)을 유지하는 무역업체들의 경쟁은 앞으로도 계속해서 더욱 심해질 것이 틀림없으며, 무역업체들은 현재 진행 중인 협상과 앞으로 진행될 입찰에서 숏 포지션(현물환 포지션)을 취할 것을 심각하게 고려하고 있다.

금주의 FSU 물량의 가격이 적절한 수준에서 결정된 것으로 보고된 새로운 거래는 없었지만, 시장에서는 추가 하락 추세로 가격이 조정되고 있다.

인도의 새로운 입찰 발표에 이어 아시아 지역의 다른 시장에서는 물론이고 스리랑카와 네팔에서도 입찰을 발표했다.

이러한 아시아 시장에서 움직임이 보다 활발해 지는 몇 가지 징후가 나타나고 있다.

그럼에도 불구하고 FSU 요소에 대한 전망은 여전히 어두운 상태이며, 톤당 200달러/fob의 벽이 오랫동안 유지되지는 않을 것으로 생각된다.

§§

라틴 아메리카 시장에서는 차츰 활동이 줄어들고 있는데, 그 이유는 수입업자들이 계속해서 가격이 추가로 조정될 것이라고 예상하고 '관망'하는 자세를 취하고 있기 때문이다.

페루와 브라질에서 벌어진 협상에서는 무역업체들이 선물 시장에 관해서 어떤 생각을 하고 있는지 분명하게 나타나고 있다.

두 시장에서 무역업체들이 최근의 상황에 대해서 제시한 견적 네트백은 톤당 200달러 fob보다 훨씬 낮았다.

AG 부문에서는 8월 16일로 예정된 요소에 대한 MMTC 입찰에서 생산업체들의 의지가 시험을 받게 될 것이다.

AG 사업을 위한 경쟁은 모든 부문에서 격렬해질 가능성이 있으며, 그러한 경쟁으로 인해 AG 생산업체들은 현재의 프릴에 대한 fob 가격을 상당히 할인하지 않을 수 없을지 모른다. 또한 요소를 이용해서 생산된 제품이 여전히 FSU 제품 및 다른 원료를 이용해서 만들어진 재료와 비교해서 경쟁력이 있다는 것을 입증해야 할 것이다.

조만간 인도와 이란, 스리랑카, 방글라데시, 파키스탄에서 제시할 요구 사항이 가격을 톤당 220~225달러 fob로 충분히 안정시킬 수 있거나 아니면 가격을 더 끌어올릴 가능성도 있을 것이라는 희망은 현재까지는 근거가 없는 것으로 생각될 것이다.

Qafco가 공급 원료 문제가 있음에도 생산을 계속하고 있기 때문에, 그래뉼 비료의 제품 이용 가능성은 지난주에 예상했던 것에 비해 악화되지는 않았다.

현재 미국의 바지 수요는 극히 미미하다.

많은 시장 참여자들은 가격이 계속해서 내려갈 것이라고 예측하고 있다. 하지만 무역업체들이 실질적인 숏 포지션을 취할 수 있을 만큼 대담하다는 근거는 어디에도 없다.

금주 초 수입업체들은 계속해서 220달러/st fob 뉴올리온스 이상을 제시하고 있으며, 일부 판매상들은 톤당 222~223달러 fob였던 지난주의 거래와 일치하는 오퍼를 고려하는 것조차 거절하고 있다.

중국 재료에 대한 가격도 이번 주에는 신규 수요가 없는 상태이다.

영어 표시가 있는 포대에 담긴 제품은 톤당 200~204달러 fob대로 떨어졌으며, 중국어 표시가 있는 포대에 담긴 제품은 현재 톤당 190달러 fob 후반에서 매물로 나와 있다.

< fertilizer Week 2004/8/13 >

§§§

o 요소 국제가격 동향(Ⅱ)

이번 주에는 유럽의 휴가철이 끝나기 때문에, 몇 주일 동안 비정상적으로 활발했던 활동이 계속된 이후 요소 거래 활동은 그 움직임이 둔하다.

인도에서는 MMTC가 AG 입찰자들에게 만기 연장을 요구한 다음에 수정 오퍼의 기간이 만료되도록 했으며, Yuzhnyy에서 포지션을 취하는 무역업체들은 인도에서 진보적인 힘을 위해 지원하고 있다는 징후를 전혀 발견하지 못했다.

무역업체들은 현재의 대체 비용보다 훨씬 낮은 수준에서 취한 포지션을 바꾸는 것에 두려움을 느끼고 있다. 그렇기 때문에 서구의 바이어들은 조용히 기다리면서 가격이 이전의 최고 수준을 실현하는 상황을 주목하는 것에 만족하면서 앞으로의 거래를 기대하고 있다.

그러한 무역업체들 사이에서 일어나는 경쟁과 소비자 이익의 결핍으로 인해 현재 Yuhnyy 생산업체들은 8월 선적 기간 동안 남아 있는 물량에 대해 가격 목표를 수정하지 않을 수 없었다.

생산업체들과 계약 보유자들은 이제 금주 초에 요구하던 톤당 212~215달러 fob에서 내린 톤당 208~210달러 fob대에서 오르내리고 있다.

청구 가격의 하락에도 불구하고 즉시불 포지션과 선물 포지션에 대한 관심은 극히 미미하며, 이번 주에 신규 계약 거래가 있었다는 보고는 전혀 없었다.

이전의 견적에서는 톤당 205달러 fob가 지난 수주일 동안의 급격한 가격 상승 후에는 불가피하게 일어날 수밖에 없을 가격 조정의 하한을 의미할 수 있다고 예측했지만, 그러한 생각이 유지될 가능성은 없다.

현재의 수치들을 통해 수요와 공급의 균형이 크게 변하지 않는 한 앞으로의 가격 수준이 톤당 200달러 fob 아래로 떨어질 것이라는 점을 알 수 있다.

지난주에 톤당 230달러 cfr로 브라질에 들여올 추가 물량에 대한 결론을 내린 바이어들은 이제 목표를 크게 바꿔서 톤당 230달러 cfr 또는 그 이하로 목표를 정하고 있으며, Yuzhnyy에서 얻는 fob 수익을 톤당 200달러 fob 이하로 생각하고 있다.

성 페테스부르크의 물량은 현재 톤당 209~210달러 fob에서 제공되고 있으며, 이는 Yuzhnyy의 가격 약세를 반영하는 것이다. 그와 함께 판매상들이 주저하지 않고 더 낮은 수준에서 입찰을 할 것이라는 뚜렷한 징후가 나타나고 있으며, 최종 제품의 가격이 톤당

§§§

208달러가 되었다는 보고도 있다.

발트해 지역의 다른 항구에서 나오는 재료의 양은 상대적으로 부족한 상황이지만, 추가 판매가 톤당 214~216달러 fob에서 이루어지기를 바라는 판매상들의 희망은 근거가 없는 것으로 생각된다. 그 이유는 무역업체들이 나머지 8월분 물량에 대해 톤당 210달러 fob를 초과해서 생각하기를 주저하기 때문이다.

인도가 MMTC로서 긴급한 구매 결정을 내리지 않고 수정 오퍼의 기간이 종료되는 것을 인정했기 때문에, AG 프릴 가격은 안정적인 약세 기조를 유지하고 있다. 생산업체들은 계속해서 최소 톤당 225달러 fob의 가격을 요구하는 강경한 자세를 유지하고 있다.

하지만 무역업체들은 그들이 언급한 가격에 전혀 관심을 보이지 않으면서, 지역 시장에서는 다른 제조업체가 만드는 재료들을 낮은 cfr 수준의 가격으로 입수할 수 있다고 주장하고 있다.

이란의 GTC는 이번 주에 2x25,000t에 대한 신규 입찰서를 제출할 것으로 예상되었지만, 현재는 입찰 날짜를 늦춘 것으로 생각된다. 이것은 AG의 의향을 약간은 누그러뜨린 것으로 생각된다. 하지만 AG 생산업체들은 시장이 잠시 휴식을 취하고 있는 것에 불과하며, 가격은 인도와 방글라데시의 요구가 충족되지 않은 것 외에 확고한 기반을 얻을 수 있을 것이라는 믿음을 견지했던 것으로 보인다.

아시아의 입상 비료 시장은 8월 3일에 마감된 9월 18~22일 광양에 대한 인도를 위한 10,000t에 대한 남해 입찰에서 시험을 받았다.

최초 오퍼는 8곳의 입찰자에게서 받았다. 8월 4일의 재입찰에 이어서, 5,000톤에 대한 두 개의 판정서는 각각 중국에서 생산되는 재료에 대해 톤당 232달러 cfr의 공동 가격으로 효성과 영우에 발생되었다. 이러한 가격은 톤당 약 20달러에 가격이 정해진 지역 화물과 함께 톤당 약 21달러의 fob 가격을 나타내었다.

입찰의 경쟁이 중국과 인도네시아에서 생산된 제품에 국한된 반면에, 결정된 가격은 그 외에도 그래뉼 재료에 대한 AG 목표 수준이 톤당 235~240달러 fob의 가격을 크게 웃돌았음을 나타내고 있다.

태국의 Sabic은 계약 협상에서 톤당 약 240달러 cft를 받아냈으며, 이 중에서 순수익은 톤당 220달러 fob이었다.

§§

미국의 입상 비료 바지는 223~224달러/st에서 유효한 것으로 알려진 오퍼와 함께 225달러/st fob 아래로 떨어졌다.

무역업체들은 시장의 가격이 약간 침체한 이유는 대부분 이익 실현 때문이라고 생각하고 있다.

일부 시장 참여자들은 지난달의 서남부 비료 회의보다 훨씬 앞서 나아갔으며, 현재는 약 20달러/st의 이익을 실현하고 있다.

< fertilizer Week 2004/8/13 >

o Oswal의 DAP 공장, 생산능력 이하로 가동

공장 가동과 밀접한 관계에 있는 모든 자료에 따르면, OCFL(Oswal Chemicals and Fertilizers)은 지금까지 인도의 파라디프에서 생산능력의 30~58% 수준으로 DAP 공장을 가동했다.

Oswal DAP 공장의 생산능력은 연간 192만톤이다. 하지만 공장설비는 생산능력을 줄여 가동되어 왔으며, 여러 가지 문제로 인해 2003년 3월에서 9월 10일 사이에 완전히 폐쇄되었다.

공장에서는 인산 펌프 및 황산과 암모니아 설비의 누출에서 공장 가동상의 어려움, 생물과 환경상의 여러 가지 문제, 부적절한 원료 목록에 이르는 여러 가지 문제가 발생했다.

생산능력을 완전히 가동할 경우, 파라디프를 가동하려면 연간 약 3백만톤의 인광성이 필요하다. 그렇지만 지난해 OCFL의 인광석 수입량은 2002년의 170만톤에 비해 겨우 535,000톤에 불과했다.

올해 7월까지 OCFL에 인도된 인광석은 모두 852,000톤을 겨우 넘었다.

상업 생산을 시작한 2000년 3월에 파라디프 공장은 주로 중국산 인광석을 사용했다. 하지만 OCFL이 그해 6월에 요르단의 JPMC와 장기 공급 계약을 체결하면서 곧 요르단의 인광석을 사용하기 시작했다.

OCFL은 2000년에 네 곳의 중국 기업과 연간 총 2백만톤의 인광석에 대한 공급 계약을 처음으로 체결했으며, 각 공급업체는 32~34%의 인산질 등급 광석을 연간 50만톤씩 공급했다.

§§§

인도 생산업체와 첫 번째 중국 공급업체 사이에 합의된 최초 가격은 톤당 1%의 인산질에 대해 1달러였다.

그렇지만 해당 사업에 대해 경쟁하는 중국 공급업체들이 늘어나면서, OCFL은 중국의 인광석을 낮은 가격으로 협상하는 데 성공해서 32%의 인산질 등급 광석에 대해 톤당 26달러, 34%의 인산질 등급 광석에 대해 톤당 28달러로 정했다.

OCFL과 JPMC은 1,000ppm의 염소 및 9%의 이산화규소와 함께 100만~130만의 68/70 BPL Run(ROM) 광석에 대해 톤당 28달러 fob 아카바에 장기 공급 계약을 체결했다.

그렇지만 이 거래는 총 276,000톤에 달하는 5척의 선적물량 밖에 출하되지 않은 상태에서 2000년 10월에 중지되었다.

OCFL은 당시에 자신이 인도 받은 요르단의 광석에 대해 "수용 불가능한 미세입자 함량"이라는 클레임을 제기했다.

JPMC는 자신의 입장에서 인도 생산업체에 공급된 재료는 계약상의 사양을 충족했다고 주장했다.

양 계약당사자들이 자신들의 견해차를 해결한 2001년 7월에는 출하가 재개되었지만, 2002년 10월에는 양 계약당사자들이 계약 가격에 대해 합의하지 못함으로써 거래가 다시 중지되었다.

OCFL은 지난해 토고의 국제비료그룹(공식적으로는 Office Togolais des Phosphates)과 5년 동안 연간 75만톤의 77% BPL 최소 광석(minimum rock)을 공급하는 계약을 체결하였다.

두 기업은 톤당 30달러 fob Kpeme 가격에 합의했다.

생산업체도 이집트의 Al Nasr Mining Co.과 연간 50만톤의 31.5% 인산질 최소 광석을 톤당 25달러 fob의 가격에 공급하는 계약에 서명했다.

2004년 1월까지 14개월 동안, 인광석 수출에 대한 중국 정부의 제한 조치 때문에 중국의 인광석 공급이 중단되었으며 화물비용의 상승으로 인해 수입 토고산 광석의 가격이 지나치게 비싸졌다.

그 후 OCFL은 JPMC와의 공급 계약을 재개하려고 했다.

인도 생산업체와 요르단의 공급업체는 2004년 1월부터 2005년 4월까지 1개월에 1 파나

§§

맥스 선적을 기준으로 100만톤을 선적한다는 새로운 공급 계약에 합의했다.

OCFL은 이전의 계약에서 일람불 신용장에 따라 선적하기로 합의한 것과 동일한 등급의 광석에 대해 톤당 32.50달러 fob 아카바의 가격에 동의했다.

OCFL은 또한 2004년 7월에 후버에 본사를 둔 공급업체와 2004년 7월에서 11월 사이에 40만톤의 할당량을 출하하는 것에 대한 기본 계약을 체결해서 연간 20만톤의 최소 32% 인산질 등급 광석에 대해 톤당 32달러 fob에 공급할 수 있도록 했다.

OCFL은 회사에서 최고 수준의 조절 시설을 설치한 파라디프항에 정박 장소가 있었다. 그 결과 OCFL은 파나맥스 선박의 경우 20,000t/d, 핸디맥스의 경우 15,000t/d의 하역속도를 보장할 수 있었다.

이런 점이 회사에서 가장 경쟁력 있는 화물을 확보하는 데 도움이 되었다는 것에 의심할 여지가 없었다. 그렇지만 토고에서 파라디프까지 화물을 운송하는 데 소요되는 비용이 지나치게 비쌌기 때문에, OCFL은 2004년 1월 이후로 1 미터톤의 토고산 광석에 대한 수입을 중단하게 되었다.

현재 중국에서 파라디프까지 화물을 운송하는 비용과 요르단에서 파라디프까지 운송하는 비용은 모두 톤당 12~14달러 정도이다.

2004년 1/4분기에 화물 운송비용이 정점에 이르자, OCFL은 요르단에서 파라디프까지 화물을 운송하는 데 톤당 28달러의 높은 비용을 지불할 수밖에 없었다.

< fertilizer Week 2004/8/13 >

o 모로코의 OCP와 IPCC가 합작 투자와 함께 힘차게 출발

모로코의 Office Cherifien des Phosphates와 이란의 Petrochemical Commerical Co(IPCC)는 자신들의 상업적 협력 및 합작 투자를 강화하기 위한 계획을 진행하고 있다.

OCP 대표이사인 Mourad Cherif와 IPCC의 사장인 Mr. Ehtiati는 6월 19~20일에 이란의 테헤란에서 계약서 초안에 서명했다.

이 계약서 초안에 따르면, OCP는 연 20만톤의 인광석과 연 5만~10만톤에 달하는 인산을 IPPC에 수출할 것이다. 그 대신에 OCP는 연간 10만톤의 이란산 유황과 20만톤의 이란산 암모니아를 수입할 것이다. 이것이 모로코로 수출되는 첫 번째 이란산 암모니아가 될

것이다. 유황 수출은 지금까지 간헐적으로 이루어졌었다.

두 기업은 또한 모로코산 인광석과 이란산 유황을 사용하는 합작 투자 인산공장의 건설 및 이란에 세워져 주로 DAP를 생산하는 인산 공장의 건설을 위한 타당성 검토를 하는 데에도 합의했다.

DAP 공장에서는 건설이 제안된 모로코의 합작 투자 공장에서 나오는 인광석과 이란에서 생산되는 암모니아를 사용할 것이다.

후자의 이와 같은 투자와 관련하여, Cherif와 이란의 상업부 부장관은 이란의 정부무역공사(GTC)와 함께 6월에 동시에 OCP와 GTC 사이에 맺어진 기존의 쌍방협력을 공고히 하는데 합의하였다.

OCP는 정기적으로 GTC에 인산 비료를 공급하는 업체이다.

50 : 50의 비율로 연 375,000톤 능력의 인산 공장을 모로코에 세울 합작투자회사를 세우기 위한 모로코 생산업체와 파키스탄의 Fauji Fertilizer Bin Qasim에 이루어진 거래 및 마라케치에서 열린 IFA 회의에서 OCP와 브라질의 Bunge가 밝힌 양 당사자들의 장기적인 전략적 동맹에 대한 발표가 있었으며, OCP와 IPCC의 거래는 그에 이어 이루어진 것이다. 이와 같은 후자의 거래에 따라, OCP는 라틴아메리카 지역을 위한 Bunge의 인산 제품 수입 요구량의 약 70%를 공급할 것이다.

그 외에도 양 당사자들은 자신들의 전략적 협력 관계를 모로코와 브라질에서 인산 제품을 생산하는 과정에서 가능한 합작투자까지 확대하려는 의도를 나타냈다.

< fertilizer Week 2004/8/13 >

o 중국의 CNOOCC, 하이난 그래뉼 요소 공장 개조를 연구

FW에 따르면, 중국의 국영역외석유화학회사(CNOOCC)는 현재 중국 하이난 섬에 있는 자신의 그래뉼 비료 공장에서 생산량을 늘리기 위한 타당성 연구를 실시하고 있다.

회사에서는 하이난 섬의 생산능력을 연 152만톤까지 연간 18만 톤 정도를 늘려 현장에 세워질 세계적인 규모의 새로운 멜라민 공장이 흡수할 요소의 일부를 대체하는 것을 목표로 하고 있다.

DSM 멜라민과의 합작투자로 건설될 예정인 연 12만톤 규모의 멜라민 설비는 2007년에

는 조업을 시작할 것으로 예상되며, CNOOCC의 그래눌 비료 복합단지에서 연간 약 36만톤의 요소를 흡수할 것이다.

CNOOCC는 멜라민 공장에서 회귀되는 암모니아와 이산화탄소를 재처리해서 요소 생산능력을 늘리기 위한 계획들을 주목하고 있다.

DSM 멜라민 대변인은 FW에게 "우리는 회귀되는 양 중에서 연간 약 18만톤의 요소를 제조할 수 있을 것으로 기대하고 있다"고 했다.

DSM 멜라민과 CNOOCC는 지난 주 자신들이 1억 달러의 비용으로 세계 최대의 멜라민 설비를 건설하기 위해 70 : 30의 비율로 투자를 했다고 발표했다.

대부분의 멜라민은 수요량이 연 15%가 늘어나고 있는 중국 시장에서 판매될 것이다

CNOOCC 국유 기업인 중국국영역외석유회사(CNOOC)가 지분 전체를 보유하고 있는 자회사이다.

< fertilizer Week 2004/7/30 >

o EuroChem, 우크라이나의 러시아 질산암모늄에 대한 소송에서 승리

우크라이나로 수입되는 러시아 질산암모늄에 대한 제한 조치는 러시아의 EuroChem이 2년 동안 우크라이나의 경제부에 항의한 결과로 해제되었다.

경제부는 회사에 대해 7월 15일 자신들이 조사를 끝내고 우크라이나로 들어오는 러시아산 질산암모늄 인도분에 대해 제한 조치를 부과하지 않기로 결정했음을 밝히는 경제부에서 공식 통보를 했다.

EuroChem는 이번 주에 발표된 성명서에서 경제부에 항의를 한 것은 러시아 생산업체가 유일했다고 했다. EuroChem에 따르면, 러시아에는 연평균 600만톤을 생산하는 네 개의 주요 질산암모늄 제조업체들이 있으며, 그 중에서 295,000톤은 2002년에 우크라이나로 수출되었다.

지금까지는 Agrochemical Corporation Azot와 EuroChem가 최대 질산암모늄 생산업체들이었으며, 그 다음으로 Acron과 Kemerovo가 뒤를 이었다.

EuroChem은 자신들이 항의함으로써 차츰 우크라이나의 경제부에서 러시아의 질산암모늄 수입품이 지역 생산업체들에게 전혀 위협이 되지 않는다고 확신하게 되었다고 했다.

§§

우크라이나는 2002년 12월에 처음으로 그러한 문제에 대한 철저한 조사를 실시했으며, 2003년 4월에는 러시아 질산암모늄 수입품에 대해 40.3%의 세금을 부과할 것을 권고했다.

그렇지만 경제부에서는 EuroChem의 추가 항의가 있자 한 달 후에 결정을 수정했다.

경제부는 지역의 생산업체들이 입는 손해는 전혀 없다고 선언했지만, 러시아산 인도물량이 향후에 우크라이나의 질산암모늄 산업에 피해를 줄 가능성이 있다고 했다.

그에 따라 경제부에서는 러시아산 질산암모늄 수입품 전량에 대해 1년 동안 감시조치를 실시한다고 선언했다. 2004년 6월 3일에 감시 기간이 끝나자, 경제부에서는 러시아산 질산암모늄 수입품이 우크라이나의 국내 질산암모늄 산업에 대해 전혀 피해를 주지 않았음을 발견했으며, 더 이상은 우크라이나로 인도되는 러시아산에 대해 감시를 실시하기 않을 것이다.

< fertilizer Week 2004/7/30 >

o 테라, 미시시피 화학 매입 계약 체결

Terra Industries와 미시시피 화학 주식회사는 Terra가 약 26,800만달러에 달하는 MissChem의 발행 주식을 전량 취득한다는 최종 계약을 체결했다.

거래 약인(約因)에는 현금이 포함되며, 16,100만달러의 부채와 10,700만달러의 주식을 떠맡을 것이다.

회사에서는 Terra의 주가와 결산 조정에 따라 최종 가치가 결정될 것이라고 했다. 두 기업의 이사회에서는 그와 같은 거래를 만장일치로 승인했다.

미시시피 화학의 파산 소송에서 일반채권자 공식 위원회와 미시시피 화학의 최대 일반채권자, 대출자들에게 담보를 잡힌 점유채무자(DIP)도 그와 같은 거래를 지원했다.

미시시피 화학과 그의 국내 자회사들은 현재 미국파산법의 11장에 따라 운영되고 있다. 그 결과 구매 계약 및 회사의 구조조정에 대한 관련 수정계획은 미시시피의 남부지방에 적용되는 미국 파산법의 승인 및 기타 관련 규정의 승인을 받아야 한다.

계약의 부대 조항에는 MissChem이 우선 증권 및 산업수익회사채 보유자들의 요구에 대해 보상을 하기 위해 자신의 인 사업을 매각하고 그러한 부채 보유자들이 다른 보상을 대신하여 인 사업을 수용하도록 납득시킨다는 것이다.

§§§

§§§

§§§