

플래티넘 에센셜

향후 2년~5년 백금 수급에 대한 세계백금투자협회(WPIC)의 전망:
다년간 공급 부족이 이어질 것으로 예상

지난 11월 본 협회의 플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)에서 2024년까지의 전망을 다룬 가운데, 플래티넘 에센셜(Platinum Essentials) 이번 호에서는 2025년~2027년 백금 수급 균형 관련 수정된 예측치와 2028년에 대한 첫 예측치를 제시하고자 한다. 2023년에 이어 2024년에도 연속적으로 공급 부족이 전망되는 가운데, 백금 시장은 2025년~2028년까지도 계속 공급 부족 현상을 겪을 것으로 보인다. 공급 부족량은 연간 평균 약 550 koz, 또는 수요량의 대략 7%가 될 것이다.

하방 리스크가 백금 공급에 있어서 여전히 핵심 테마이다. 1차적 광산 공급 리스크는 (가공, 전력 감축, 기상이변 등의) 운영적 측면에서 경제적 측면으로 전환되었다. 본 협회의 광산 공급 예측 방법은 발표된 회사 가이드언스의 중간값을 활용한다. 1차 공급량 예측치는 백금족 금속(이하 PGM) 광산업체들의 공식 발표를 반영하기 위해 본 협회의 이전 보고서 수치에서 약 2%만 감소되었다. 대부분의 생산 가이드언스가 2023년 12월까지의 재무보고서를 반영하지 않는다는 점에 주목하면서 동시에 우리는 PGM 광산 생산량의 25%가 하락한 현물 가격 수준에서 손실을 보고 있다고 추정한다(link). 이는 추가적인 하방 조정이 생길 수도 있음을 시사한다. 차량 보유 기간이 장기화됨에 따라 2023년 재활용 부분 백금 공급 제약 현상은 지속될 것으로 보인다. 수요 측면에서 보면, 자동차 부문은 5년 동안 계속해서 몇 가지 예상 변수를 보이고 있다. 자동차 수요가 예상보다 빠르게 회복되었지만, 2026f년부터 부분적으로 팔라듐이 백금을 대체하고, 유럽에서는 소형 디젤 차량의 점유율이 낮아지고, 소형 차량의 연료전지 채택률이 감소함에 따라 자동차 부문 백금의 장기적인 수요는 감소할 것으로 예상된다.

수정된 예측에는 2025년과 2027년 사이에 백금의 수요와 공급 모두의 감소가 반영되어 있다. 순임팩트는 백금 시장에서 500 koz~612 koz의 지속적인 연간 공급 부족이다. 이전 추정에 비해 공급 부족 예측치는 적지만, 위에서 강조한 바와 같이 공급 관련 추가적인 리스크가 있어서 여전히 중요한 요소이기도 하다 (도표 1).

본 보고서의 모든 추정치는 공식적으로 사용 가능한 정보와 WPIC 자체 분석*에 기반한다. 이 보고서는 본 협회의 분기별 보고서인 플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly, PQ)에 실린 1년 전망을 보완하지만, 완전히 별개의 내용이다. 플래티넘 쿼터리는 메탈 포커스(Metals Focus)사에서 독립적으로 본 협회를 위해 작성하는 자료이다.

도표 1. WPIC 예측에 의하면 2023년부터 백금 공급 부족



출처: SFA (Oxford) 2014~2018, 메탈 포커스(Metals Focus) 2019~2024, 회사 가이드언스, WPIC 리서치 2025~.

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier
Analyst
+44 203 696 8774
wnapier@platinuminvestment.com

Jacob Hayhurst-Worthington
Associate Analyst
+44 203 696 8771
jworthington@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Head of Institutional Distribution
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
Foxglove House, 166 Piccadilly
London W1J 9EF

2024년 1월 17일

*WPIC 자체 공급 조사는 향후 전망 가이드언스를 포함해 공식 발표된 공급 데이터에만 기반하고 있으며, 조정 사항은 명시되어 있다. 여기에는 WPIC, 또는 플래티넘 쿼터리를 독립적으로 작성하는 메탈 포커스의 어떤 회원사의 견해도 반영되어 있지 않다. 수요 데이터의 경우 공식 자료에 근거하지만 WPIC 자체 분석 또한 포함한다.

도표 2. 수요/공급 요약표

	발표된 백금 사분기별 추정치 [†]				WPIC 추정치 [‡]			
	2021	2022	2023f	2024f	2025f	2026f	2027f	2028f
백금 공급								
정제 광산 생산					집계된 가이드선 범위 중간값으로 생산량 산정			
- 남아공	4,678	3,915	3,905	4,099	4,169	4,132	4,142	4,024
- 짐바브웨	485	480	502	506	552	597	619	619
- 북미	273	263	268	302	319	330	334	334
- 러시아	652	663	684	634	624	624	624	624
- 기타	208	201	193	201	201	199	199	199
- 생산업체 재고 변동	-93	43	57	0	0	0	0	0
총 광산 공급	6,204	5,565	5,608	5,743	5,865	5,881	5,918	5,800
재활용								
- 촉매변환기	1,589	1,255	1,048	1,132	1,251	1,323	1,367	1,491
- 장신구	422	372	353	362	339	338	337	339
- 산업용	67	68	70	73	78	93	101	110
총 재활용	2,078	1,696	1,471	1,567	1,668	1,754	1,806	1,940
총 공급	8,282	7,261	7,079	7,310	7,532	7,635	7,724	7,740
백금 수요								
자동차	2,555	2,867	3,262	3,312	3,418	3,321	3,259	3,249
장신구	1,953	1,899	1,852	1,903	1,882	1,916	1,942	1,970
산업용	2,536	2,335	2,652	2,367	2,376	2,581	2,593	2,591
총 투자	-56	-640	385	82	430	430	430	430
- 바와 코인	324	225	305	172	310	310	310	310
- ETF	-241	-558	50	-120	120	120	120	120
- 거래소 보유 재고	-139	-307	30	30	0	0	0	0
총 수요	6,988	6,461	8,150	7,663	8,105	8,247	8,224	8,240
수급 밸런스	1,294	800	-1,071	-353	-573	-612	-500	-500

[†]플래티넘 퀴털리 보고서와 자료는 WPIC를 위해 메탈 포커스(Metals Focus)에서 독립적으로 작성되었다.

[‡]WPIC의 추정과 분석은 공식적으로 사용 가능한 정보에 기반한다.

출처: 메탈 포커스 2021~2024f, 회사 가이드선, WPIC 리서치 2025f~.

개요

WPIC 의 2 년~5 년 백금 수급 예측은 *플래티넘 퀴털리*에 실렸던 추정치와 예측을 보완하기 위한 것이지만, 미래를 더 멀리 내다보고 장기적인 시나리오 분석도 가능하게 한다. *플래티넘 퀴털리* 보고서 내용과 자료는 WPIC 를 위해 메탈 포커스(Metals Focus)에서 향후 1 년(현재는 2024 년)을 기준으로 독립적으로 준비한다. 다시 말해, 이 보고서에 있는 2025 년~2028 년 예측치는 모두 WPIC 의 추정치이며, 광산 공급의 경우만 발표된 회사 가이드선에 기초한다. 특히 WPIC 는 메탈 포커스사가 자사 고객들에게 제공하는, 주요 PGM 에 대한 전망을 담고 있는 별도의 5 년 전망에 포함된 데이터 및 견해는 전혀 사용하지 않았다.

WPIC 에서는 신규 또는 추가 자료를 얻기 위해 국가 및 산업 내 관계를 더 발전시키려는 시도를 하지 않았으며, 수요/공급 모델 개발에 사용된 정보와 출처는 모두 공공도메인에 있다.

본 보고서의 각 모델과 섹션 개발 및 예측에 대한 리스크 분석에 사용한 방법론에 대한 자세한 설명은 부록을 참조하시기 바랍니다.

WPIC 가 발표한

2025 년~2028 년에 대한 수급 전망의 기본 사례는 수급 영역의 각 부문에 대한 시나리오 분석을 실행할 수 있는 기능을 제공한다.

주요 예측

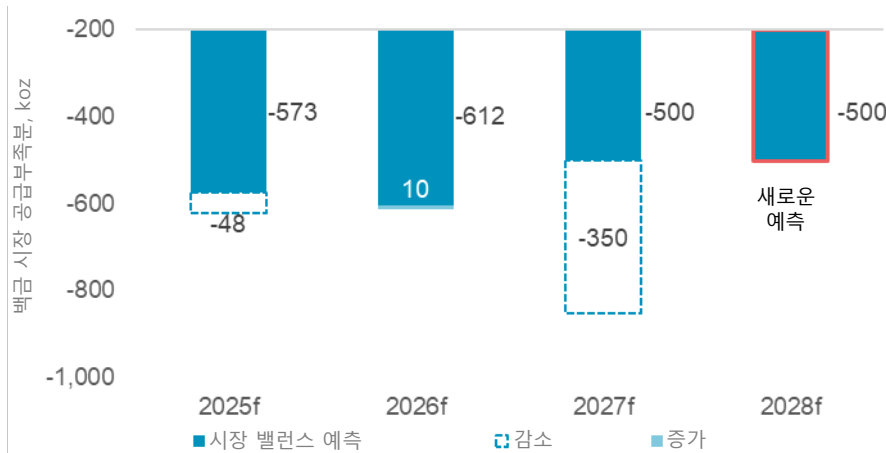
이번 조정된 예측치는 지난 2023년 6월 발행된 수요/공급 플랫폼 에센셜 2년~5년 전망과 비교된다. 그 이후로도 여전히 변동성이 크고 지정학적 긴장의 영향 하에 있기는 하지만 거시경제 오버레이는 개선되었다. 인플레이션이 둔화되고 국가별 인플레이션 목표치를 향해 나아가는 추세 속에서, 중앙은행의 수사적 표현이 시사하는 바는 우리가 최고 금리에 근접했거나 최고 금리에 이르러 있다는 것이다. 하지만 고금리가 언제까지 유지될 것인지에 대한 합의가 형성되지는 않았다. 지역적으로 미국은 연착륙에 성공하기 좋은 상황에 있는 반면, 유럽은 성장이 둔화되고 완만한 경기침체가 나타날 것으로 보인다. 중국의 경우 부채가 많은 부동산 부문 문제로 인해 계속 불확실한 상태에 직면해 있다. 우리의 수정된 2년~5년 전망에는 이처럼 추가적으로 고려해야 할 경제적 사항이 반영되어 있다.

2025년~2028년 전망에 대한 주요 수정 사항은 다음과 같다.

- **1차 공급**은 여러 기업들이 성장 연기 및 구조조정, 생산 유희화 등을 발표하면서 평균 2% (연 135 koz의 백금) 감소했다. 이런 발표는 PGM, 특히 팔라듐 그리고 로듐 같은 금속의 가격 하락으로 인해 야기된 수익성 약화에 기인한다.
- **2차 총 공급**은 기존 차량을 더 오래 보유하고 운행하는 라이프스타일 및 경제성 트렌드로 인해 감소한 폐기물 공급량을 반영하여 평균 6% (연 111 koz의 백금) 감소할 것으로 예상된다.
- **자동차 수요**는 구동계 믹스 부문의 변화가 반영되고 2026년부터 백금을 대체할 팔라듐이 포함되면서 평균 11% 감소할 것으로 예상된다.
- **산업 수요**는 화학 및 유리 부문 백금 수요가 상향 조정되어 석유 및 전자기기 부문의 백금 수요 감소를 상쇄하면서 평균 1% (연 23 koz의 백금) 증가할 것으로 예상된다.
- **항상 순 기준으로 측정되는 투자 수요**는 (WPIC 플랫폼 쿼털리 데이터셋이 시작된) 2013년 이래로 연간 수요의 평균을 내는 방법론에 따라 평균 30 koz 감소할 것으로 예상된다.

최근 2년~5년 전망에서 백금 수요와 공급 모두 예측치가 감소했다.

도표 3. 백금 시장의 공급 부족량 변화는 2027f년에 가장 크게 나타날 것이다.



출처: WPIC 리서치

결론 – 전년 대비 공급 부족

시장 밸런스 전망에 영향을 준 변화의 순 임팩트에 대해 말해 보자면, 공급 부족량이 대체적으로 안정적으로 유지되었지만, 부족량의 지속적 증가를 전망했던 기존 예측과 비교해 볼 때는 그 양이 여전히 상당하다. 백금 시장의 공급 부족량은 2025 년과 2028 년 사이에 평균 7%(연간 503~613 koz)를 기록할 것으로 예상된다. 연이은 백금 시장의 공급 부족으로 수요 강세와 공급 제약이 두드러지면서 백금 투자 사례는 여전히 매력적이다. 시장 공급 부족으로 인해 2023 년 말에 백금의 지상보유고가 23 주치 수요에서 2028 년 말에는 6 주치 수요로 감소하여, 데이터 기록이 시작된 이래 최저 수준이 될 것으로 예상된다. *(과거 데이터)*

하방으로 기운 공급 측면 리스크

공급 부족이 지속될 것이라는 전망에 대해 확신하는 가운데, 부족량이 예상보다 심화될 가능성이 있다. 우리는 공개된 광산업체 생산 가이드스를 집계해 중간치를 계속해서 사용하고 있다. 앰플라츠(Amplats)와 타리사(Tharisa)의 2023 년 12 월 연말 업데이트를 제외하면, 대체적으로 가이드스들은 2023 년 6 월 재무보고서 이후에 마지막으로 업데이트되었다. PGM 가격은 2023 년 하반기 내내 하락 추세를 보였으며, 채굴된 생산량 중 손실을 발생시키는 온스의 비중이 점점 더 커지고 있다. 2022 회계연도 보고된 비용(링크)을 사용해 WPIC 에서 추정하기로는 PGM 1 차 공급량의 약 25%, 즉 연간 백금 생산량 중 130 만 온스 가량이 손실을 발생시킨다고 추정한다. 시바니-스틸워터(Sibanye-Stillwater), 앰플라츠, 임플라츠(Implats), 타리사, 웨시즈웨(Wesizwe), 세디벨로(Sedibelo) 등 여러 생산업체가 수익성 개선을 위한 조치를 발표했다. 가격 하락이 장기화될 경우, 수익성이 낮은 공급 부문에서 구조조정이 이루어지고 그렇게 되면 2 년~5 년 내 공급 부족이 심화될 수 있다. 다른 곳에서는 이런 위험이 당분간은 줄어든 것으로 보이지만, 남아공 전력난 악화, 러시아 생산량에 대한 제재로 인한 공급 위험이 있다. 2023 년 하반기 남아공에서 에너지 가용성이 개선되었고 노르니켈(Nornickel)에서도 정상화된 생산량이 기록되었지만, 이런 리스크를 항상 염두에 두어야 한다. 최근, 2023 년 12 월 주요 7 개국(G7)은 2024 년 1 월부터 러시아산 다이아몬드에 대한 수입 금지 조치를 시행하기로 했다. 이에 더해 영국은 러시아산 상품 수입에 제재를 가하고 있다. 팔라듐은 아직 제재 대상에 포함되지 않은 상태이다.

수년째 공급 부족이 지속되는 가운데 백금 수요를 맞추기 위해서는 누적보유고의 공급이 필요할 것이다.

공급리스크가 공급 부족에 미치는 영향에 대해 고려해 볼 필요가 있다. 광산 공급량 1%의 변화는 백금 60 koz 에 해당하며, 이는 2025 년~2028 년의 기간 시장 공급 부족량 550 koz 에서 +/-11%의 변화를 의미한다.

도표 4. 백금 공급 부족량의 폭은 공급 증가로 인해 2024 년에 좁혀졌다가 2025 년부터 다시 커질 것으로 보인다.



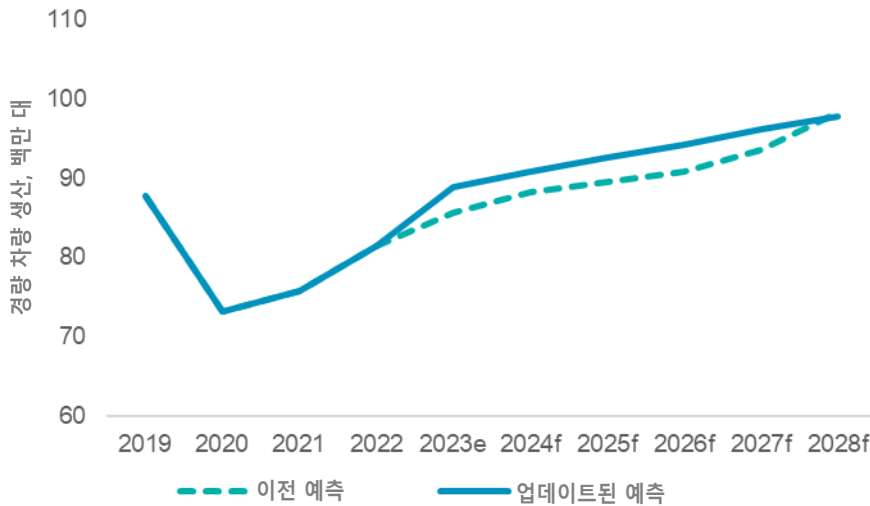
출처: SFA (Oxford) 2014~2018, 메탈 포커스 2019~2024f, 회사 가이드스, WPIC 리서치 2025f~2028f.

자동차 부문에 가장 민감한 백금 수요 전망

경량 자동차 생산량은 전년 대비 8% 증가하여 2023년에 8천 9백만 대를 기록하면서 연초 예상을 뛰어넘었다. 이러한 증가로 코로나 19와 반도체 부족으로 인해 억눌려 있던 자동차 수요가 거시적 여건 악화와 지속되는 지정학적 요인을 상쇄할 것이라는 예측이 확인되었다. 자동차 부문의 회복 속도가 예상보다 빠르고 2024f년 수요가 9.1백만 대에 이를 것으로 기대됨에 따라 (경상용차를 포함한) 경량차 생산량 예측치는 2025f년~2027f년에 연간 2백만~3백만 대로 상향 조정되었다(도표 5).

자동차 생산량이 예상보다 빨리 회복되었다.

도표 5. 자동차 생산은 2020년~2022년 코로나 팬데믹 및 공급망 장애로부터 빠르게 회복되었다.

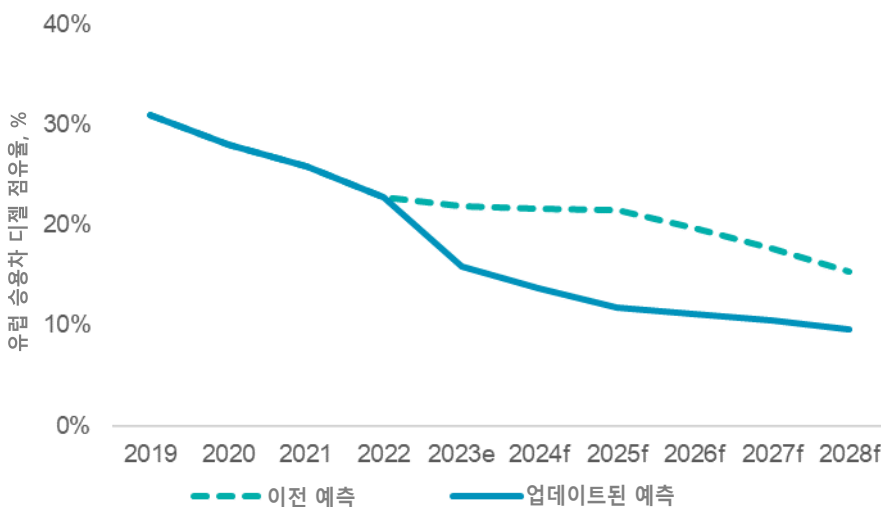


출처: 국제자동차제조업자기구(OICA), WPIC 리서치

절대적인 생산량 증가에도 불구하고, 자동차 부문 백금 수요는 2025년~2027년 연 평균 423 koz 감소할 것으로 예상된다. 자동차 부문 백금 수요 감소의 세 가지 주요 원인은 1) 유럽에서 디젤 차량의 시장 점유율 감소, 2) 팔라듐이 백금을 대체하기 시작, 3) 경량 수소연료전지차 시장 보급률 하향 조정이다.

디젤 보급률 감소 추세가 2023년 가속화되었다.

도표 6. 유럽에서 디젤의 시장 점유율이 2023년 내내 감소하여 현재 배터리 전기차(BEV)와 비슷한 수준이다.



출처: 유럽자동차제조업협회(ACEA), WPIC 리서치

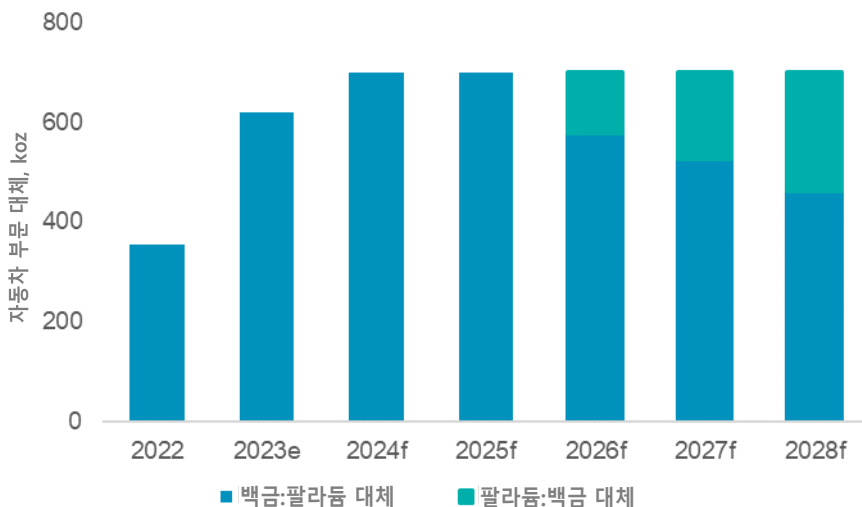
유럽자동차제조업협회(ACEA)의 승용차 등록 데이터에 따르면 유럽 디젤 차량의 시장 점유율이 지속적으로 감소하고 있다. 2023년 10월까지의 데이터를 보면 올해 들어 디젤의 시장 점유율이 2022년 17%에서 2023년 13.9%까지 떨어졌다. WPIC의 예측으로는 자동차 부문에서 광범위한 회복으로 유럽 전역에서의 디젤의 시장 점유율 하락이 완화될 것으로 보인다. 따라서 수정된 디젤 시장 점유율 전망은 단기적인 하락을 가속화하는 동시에 중기적인 시장 점유율 손실은 축소한다(도표 6). 디젤 생산량 감소가 2025년~2027년 사이에 연간 약 -210 koz의 백금 수요, 또는 총 감소분의 절반을 차지한다.

2023년 팔라듐 대체용 백금의 양은 620 koz로 추정된다.

본 협회의 최신 **플래티넘 퀴털리**에서는 팔라듐 대체용 백금이 2023년에 620 koz, 2024f년에는 700 koz에 이를 것으로 예측한다. 2023년에 팔라듐 가격이 38% 하락하면서, 신차 모델에서 팔라듐을 백금으로 대체하는 것에 대한 경제적 인센티브가 줄어들고 있다. 온스 당 가격차가 2022년 3월 최대치였던 1,880 달러(USD)에서 80 달러(USD)까지 줄어들었기 때문이다. 게다가 2025f년부터 팔라듐 시장 밸런스가 잉여 추세로 전환되고(링크) 백금 시장 밸런스의 경우 2023년부터 공급 부족량이 누적됨에 따라 신차 모델에서 팔라듐 대체용 백금의 사용은 더욱 늦춰지는 방향으로 인센티브가 작용할 것으로 보인다. 이러한 요인들로 인해 초기에는 느리게 일어나긴 해도 최근의 대체 추세를 반전시키는 경제적 인센티브가 발생할 것으로 예상된다. 현재 수정된 자동차 전망에 따르면 백금 대체용 팔라듐이 2026f년 125 koz에서 2028f년에 240 koz까지 증가할 것으로 예상된다(도표 7). 신차 플랫폼에서 촉매변환기를 인증하는데 걸리는 리드타임이 길다는 것은 그만큼 백금이 대체되는 전환점에 이르기까지 백금의 이익이 대부분(일반적으로 7년인) 그 모델 차량의 수명 주기 내내 차량 내에 묻혀 있게 될 것이 확실해진다는 것이 여기에서 중요하다.

수요/공급의 상대적 불균형에 근거해 볼 때 2026년부터 팔라듐이 백금을 대체하는 현상이 생길 것으로 추정된다. 그러나 러시아 팔라듐 관련 리스크에 대한 인식으로 인해 서방 자동차 제조업체들 사이에서는 백금에 대한 선호가 지속될 수 있다.

도표 7. 팔라듐 대체용 백금의 사용이 2025년 약 700 koz으로 정점을 찍고, 2026년부터는 백금을 대체용 팔라듐이 사용되기 시작할 것이다.



출처: 메탈 포커스 2022~2024f, WPIC 리서치 2025f~.

수소연료전지차 업데이트

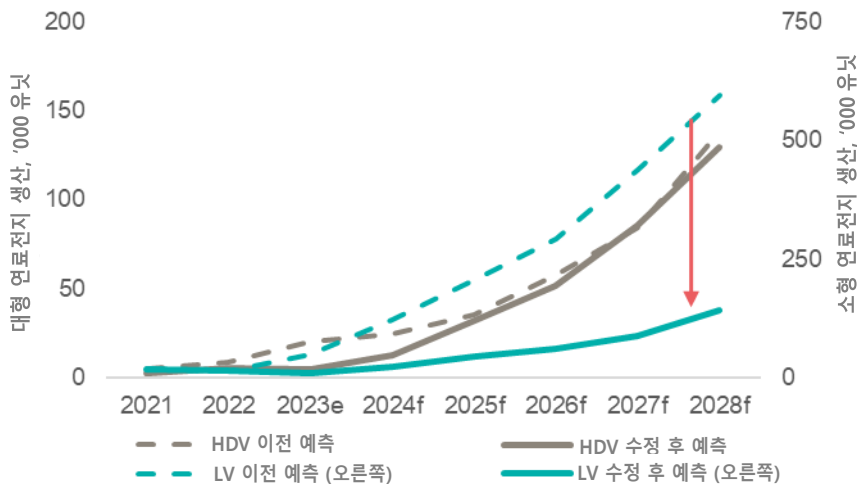
수소 경제의 경우, 지난 12개월 동안 정책적 지원이 명확해짐에 따라 큰 진전이 있었다. 업스트림 녹색 수소 생산을 보면서 국제에너지기구(IEA)는 계획된 수전해 용량의 예측치가 2035년까지(1년 전과 비교할 때) 74% 증가한 800 GW에 이를 것이라고 상향 조정했다. 수소 프로젝트 건이 증가하는 것은 세계의 탈탄소화에 있어 수소의 역할에 대한 신뢰가 높아지고 있다는 것을 시사한다. WPIC 추정대로, 수소연료전지차(이하 FCEV) 시장에서의 백금 수요는 2023년에 15 koz~20 koz 정도였으며, 이는 자동차 부문 총 백금 수요의 0.5%를 차지하는 수치이다. 2028f년까지, FCEV 부문 백금 수요는 약 300 koz에 이를 것으로 전망되며, 이는 5년 내 최대 20배 증가한 수치가 될 것이다(도표 9).

FCEV의 수요 증가는 배출가스 제어 시스템 관련 자동차 부문 백금 수요가 감소하는 현상을 부분적으로 완화시킨다. 그러나 FCEV가 승용차의 탈탄소화에 의미 있는 역할을 할 가능성은 낮아 보이는데, 그 이유는 다음과 같다.

- 연료전지 생산 능력에 대한 상향식 분석에 따르면 2030f년까지 설치 용량이 79 GW에 이를 것으로 보인다. 연료전지는 더 높은 가동률을 달성할 수 있기 때문에 배터리 기술에 비해 대형 운송 및 물류의 탈탄소화에 더 적합한 상황이다. 초기에는 생산능력의 증가 속도가 더 느리기는 하지만, 연료전지 관련 장기적 HDV 예측을 이전 추정치와 함께 유지해 왔다. WPIC 예측으로는 연료 전지 스택의 4분의 3 이상업용 애플리케이션에 사용될 것이며, 나머지 용량은 연료 전지가 시스템 중량상의 이점을 주는 일부 틈새 승용 애플리케이션에 사용될 수 있을 것으로 보인다. 이는 생산될 수 있는 경량 차량의 수를 2030년까지 연간 약 20만 대 수준에서 암묵적으로 제한하는 것으로, 이는 이전 예측에 비해 약 75% 감소한 수치이다(도표 8).
- 탈탄소화 기술 대체재가 없는 부문(예: 철강)의 경우, 배터리 전동화를 대안으로 쓸 수 있는 경량 운송 부문에 비해 청정 수소 활용에 대한 인센티브가 더 클 것이다. 따라서 부족한 청정 수소 공급량은 탄소 배출량을 줄이기 어려운 부문에 우선적으로 사용될 가능성이 높다.
- 배터리 기술이 승용차 연료전지를 대체할 수 있다. 기술 발전, 충전 가용성 향상, 정부 보조금, 신모델 출시 등에 힘입어 배터리 전기차(이하 BEV)의 시장점유율은 2020년 이후 4배 증가하여 2023년에는 12%에 달할 것으로 예상된다. 아직 미흡한 점이 있지만, BEV는 시장 선점 효과를 통해 현재 승용차 탈탄소화를 위해 필수적인 경로로 자리잡았다.

수소 경제는 크게 발전하고 있으나, FCEV를 사용하는 경량 수송 부문은 예측 기간 동안 틈새 최종 용도가 될 가능성이 높다.

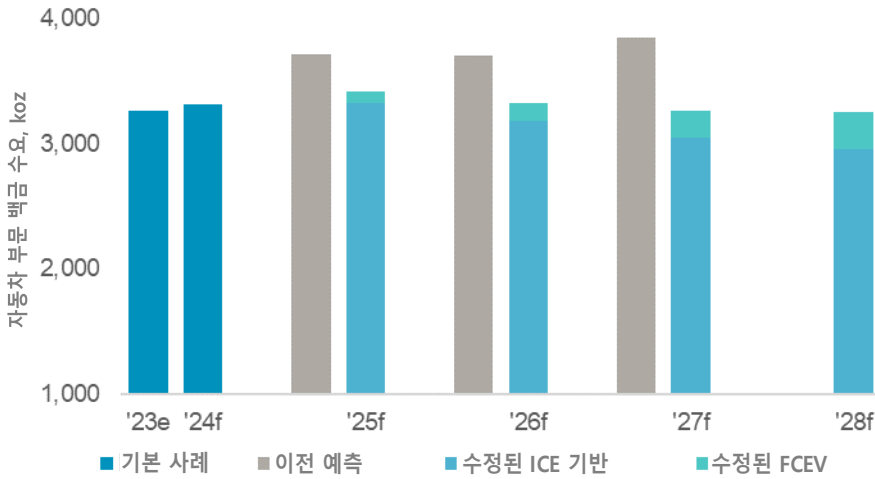
도표 8. 시장 역학 관계의 변화로 인해 향후 5년 동안 경량 FCEV 생산이 증가할 가능성이 낮아졌다.



출처: 국제에너지기구, 회사 자료, WPIC 리서치

자동차 백금 수요에 대한 논의의 초점은 자동차 백금 수요 예측 하향 조정에 영향을 미치는 주요 동인에 두었다. 즉, 디젤 보급률, 역대체율, 경량 FCEV 채택률 등이 그 주요 동인들이었다. 그러나 이번 전망에는 위에서 언급했던 더 빨라진 자동차 수요 회복 속도, '유로 7'(Euro 7) 배기가스 규제 완화, 수정된 BEV 보급률 전망 등이 추가로 반영되었다. 이 요인들은 각각 백금 수요 증가에 미치는 영향이 (연간 50 koz 미만으로) 적고, 누적적으로 서로 상쇄된다.

도표 9. FCEV에서의 백금 수요 증가가 내연기관(ICE) 기반 자동차 부문 백금 수요의 점진적 감소를 상쇄한다.



출처: 메탈 포커스 2023~2024f, WPIC 리서치 2025f~.

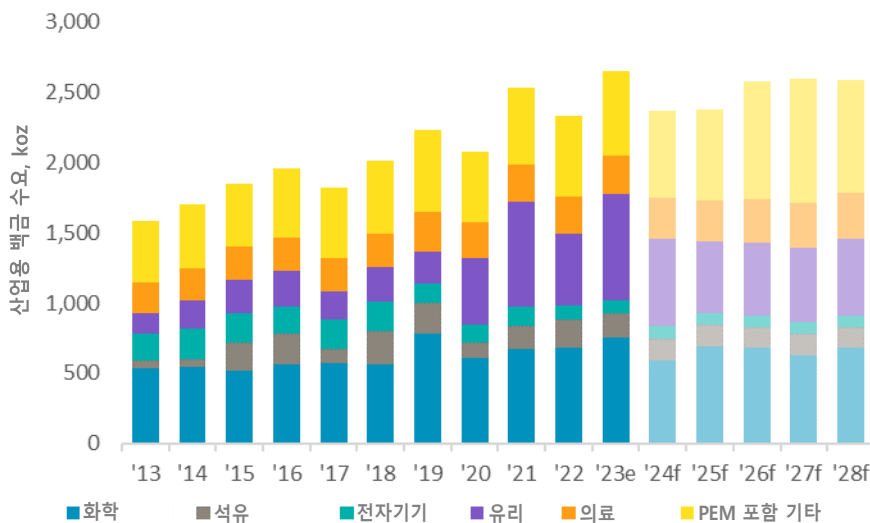
자동차 백금 수요 추정에 내재된 변수들 모두 예측 리스크를 높이는 쪽으로 작용한다. 하지만 BEV 보급률이 증가하는 상황에서 자동차 백금 수요가 급감할 것이라는 추론은 과장이다. 이 논의에서 주목할 만한 점은 가격 대비 이용 가능성, 리튬의 가용성, 내연기관 차량(ICE) 금지법안 연기 등으로 인해 2030년 BEV 보급률 전망이 34%에서 32%로 하향 조정되었다는 것이다. 자동차 백금 예측 하향 조정이 실제적이긴 해도 그 폭이 상당한 가운데, 자동차 백금 수요가 2025년~2028년 평균 330만 온스로 2023년과 2024년 수요 추정치와 같은 수준임을 강조할 필요가 있다.

BEV 시장 점유율이 증가해도 자동차 부문 백금 수요는 회복력을 유지할 것이다.

산업 부문 백금 수요는 잠시 주춤하겠지만 기초요건은 여전히 매력적

산업 백금 수요 예측은 2025년~2027년 평균 1%(약 23 koz) 상향 조정되었다. 이 평균치에는 산업 백금 수요에 이루어진 단기적 하향 조정이 숨겨져 있지만, 이는 다시 중기적 수요 상승으로 상쇄된다. 산업용 백금은 유리 및 화학제품 시장에서 생산설비 증설로 인해 2023년에 사상 최고 수준인 2,652 koz까지 도달했었다. 현재의 경제적 오버레이와 설비 증설 시점의 영향에 대한 근사치를 반영하면 산업 수요는 2024년~2025년에 완화될 것으로 예상된다.

도표 10. 산업 부문 백금 수요는 2013년부터 2023e년까지 CAGR 5.3%라는 견조한 성장세를 보이며 글로벌 GDP의 거의 두 배에 달했다.



출처: SFA (Oxford) 2013~2018, 메탈 포커스 2019~2024f, WPIC 리서치 2025f~.

2026f년부터는 금리가 현재 수준보다 낮아질 가능성이 높아짐에 따라 투자 환경이 정상화되면서 산업용 백금 수요가 회복될 것으로 WPIC는 전망한다. 좀 더 세분화하여 살펴보면, 산업용 백금 수요 예측 내에서 다음과 같은 추정들이 두드러진다.

- '기타' 부문은 양성자 교환막(이하 PEM) 수전해 프로젝트들이 시운전되고 확장되기 시작함에 따라 2026f년부터 산업용 백금 수요의 가장 큰 비중을 차지할 것으로 예상된다.
- 2023년에 이루어진 상당한 생산역량 확충과 로듐 대체용 백금의 사용으로 혜택을 누렸던 유리 부문 백금 수요는 2025f년에 기준을 재설정하고 저점에 이르겠지만, 과거에 비하면 여전히 높은 수준이다. 그럼에도 불구하고 건축 경량화가 유리섬유 시장 점유율 증가에 있어서 여전히 핵심 추세이기 때문에, 백금 수요는 이후에 다시 증가세로 돌아설 것이다. 특히 풍력 터빈 용량이 2022년과 2030년 사이에 CAGR 9.5% 증가하여 유리섬유 수요를 뒷받침할 것으로 예상된다.
- 백금은 화학제품 최종 시장에서 공정 효율성을 지원하고 에너지 소비를 줄여준다. 그러나 화학 시장 내에서 백금 수요는 WPIC의 2년~5년 전망 범위 내에서 박스권에 머물 것으로 예상된다. 중국의 화학 공장 증설 속도도 5개년 국가 전략에 따른 이전 증설을 감안할 때 이제 둔화될 것으로 예상된다. 또한 팔라듐 가격 하락으로 인해 대체 기회가 발생할 수 있다.
- 석유 및 전자기기 최종 시장에서는 화석연료 정제와 기계식 디스크 드라이브가 각각 시장 점유율을 잃으면서 연 3% 정도의 구조적 감소세를 유지할 것으로 예상된다.
- 의료 부문 백금 수요는 인구 고령화와 더 많은 애플리케이션에 PGM이 사용되면서 향후 5년 동안 CAGR 3% 증가할 것으로 예상된다. 의료 시장에서의 수요 증가는 석유 및 전자기기 시장에서의 수요 감소로 상쇄될 것으로 보인다.

산업 부문 백금 수요가 2013년부터 2023년 사이에 CAGR 5% 이상 증가했다.

재활용 공급 장애는 예측했던 것보다 더 지속될 것

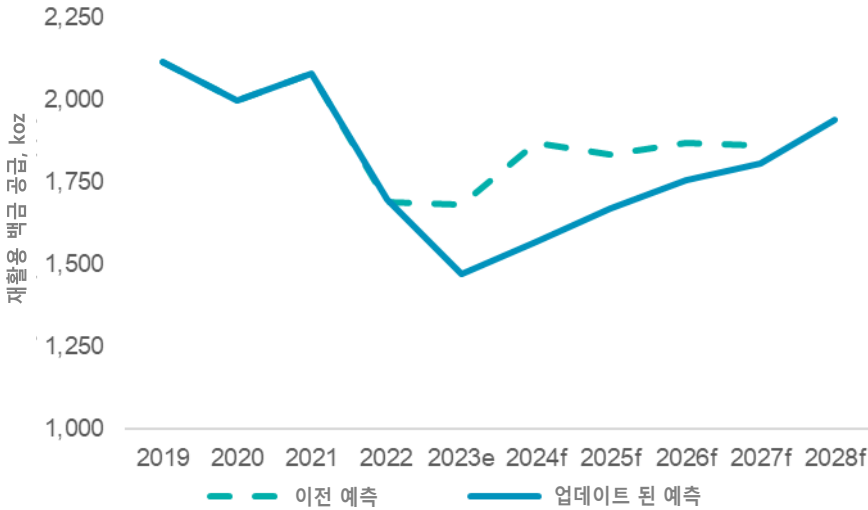
2021년과 2023년 사이에 재활용 백금 공급량은 29% 감소했다. 공급량이 2024f년에 7% 회복되어 160만 온스를 기록할 것으로 예측되지만 이는 지난 10년 공급량 평균보다 17% 낮은 수준이다. WPIC의 최근 *플래티넘 퍼스펙티브*에서 라이프스타일의 변화 및 경제성, 단기적 촉매 비축 등을 자동차 재활용 부문 저변에 있는 트렌드로 강조한 바 있다. 요약하자면 1) 재택근무가 많아진 라이프스타일로 인해 연간 주행거리가 5% 정도 감소했고, 2) 차량 금융 비용이 차량 가격 상승과 고금리로 인해 2020년 이후로 22% 정도 증가하면서 차량 보유 기간이 장기화되고 있다.

차량이 폐차되기 전까지 더 오래 운행되고 있기 때문에, 촉매변환기에 백금이 사용되는 시점과 재활용으로 백금이 회수되는 시점 사이의 시간을 약 14년으로 늘렸다. 차량 보유기간의 장기화에 더해, 보고서에 의하면 폐촉매변환기가 회수되는 경우 재활용 업체들이 향후 가격 상승을 기대하며 현재의 낮은 현물 가격(PGM 바스켓이 올해 들어 -40%)에서 폐촉매변환기를 비축하고 있을 수 있다고 한다. 2028년에 이르는 예측 기간 동안 일부 변수가 정상화될 가능성이 높기에 이에 맞춰 예전 예측에 비해 자동차 재활용에 대한 하향 조정폭을 축소하여 모델링했다. 또한 2027f년까지 자동차 부문의 재활용 전망치 하향 조정은 장신구 및 산업 부문에서의 다음과 같은 요인으로 인한 재활용 전망치 상향 조정으로 대부분 상쇄될 것으로 보인다.

- 장신구 재활용은 백금 장신구 수요의 완만한 회복으로 함께 증가할 것이고,
- 전자기기 및 석유 애플리케이션에 사용되는 백금은 하락세에 있는 이 시장 내 폐쇄형 순환시스템 재활용 용량 감소로 인해 개방형 순환시스템 재활용 쪽으로 점점 더 활용되고 있다.

라이프스타일 변화와 경제성 고려로 인해 차량 사용기간이 장기화되고 있다.

도표 11. 재활용 백금 공급 예측치는 자동차 사용량과 경제성 요인으로 인해 하향 조정되었다.



출처: 메탈 포커스 2019~2024f, WPIC 리서치 2025f~.

채굴 – 하방으로 기운 리스크

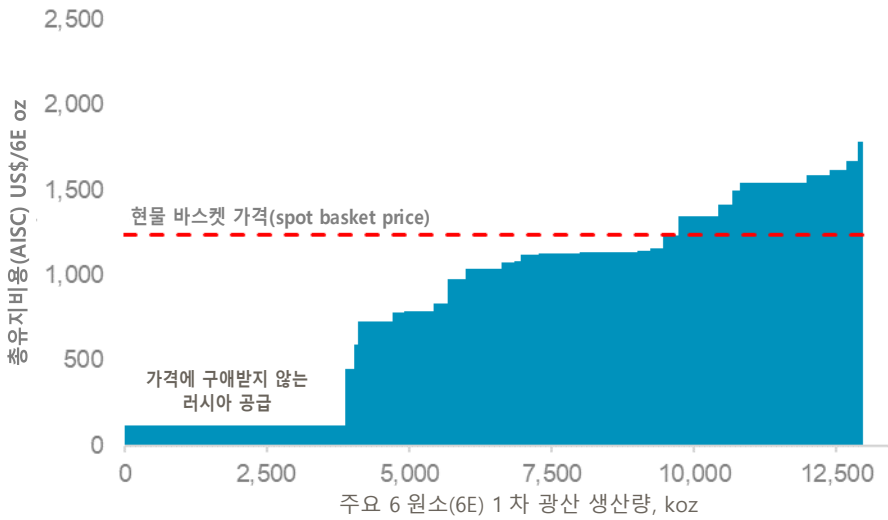
본 협회는 광산 공급량 예측 대신 PGM 광산업체들이 발표한 공개된 가이드스 범위의 중간값을 사용한다. 장기 가이드스는 일반적으로 연간 실적 또는 연례 투자자의 날에 1년에 한 번만 업데이트된다. 따라서 가이드스는 단기적인 변화와 발생한 문제들에는 뒤처질 수 있다.

지난 2년간 광산 공급 리스크의 원인은 기상 이변뿐만 아니라 처리 용량의 제약, 전력 감축, 케이블 도난을 비롯한 기타 범죄 같은 문제에 있었다. 대체로 운영상의 문제였던 이 요인들로 인해 2022년~2023년 평균 광산 공급량이 2015년 이후 평균 광산 공급량보다 6% 낮아졌다.

2023년 한 해 동안 운영상의 리스크는 감소된 것으로 보였다. 에스콤(Eskom)의 순환 단전 빈도수가 2023년 하반기에 감소했으며, 제련소들이 계획되었던 또는 계획에 없었던 유지보수 가동중단에서 복귀했다. 이처럼 문제가 줄어들면서 채굴된 백금 총 공급량은 2024f년에 2% 증가할 것으로 예측된다. 하지만 (문제가 완전히 제거된 것은 아니더라도) 운영상의 어려움이 완화됨에 따라 2023년 한 해 동안 경제적인 문제들이 상당히 증가했다. 로듐과 팔라듐 가격의 하락으로 인해 2023년에 PGM 바스켓 가격이 40% 정도 하락했다. 이런 가격 하락으로 인해 채굴 수익성이 감소했으며 약 **25%의 1차적** PGM 공급이 현재 바스켓 가격과 2022년 비용 기준으로 마이너스 현금 마진을 기록하고 있는 것으로 추정된다.

낮은 PGM 가격으로 인해 여러 광산 운영이 비경제적이게 되었다.

도표 12. 현물 PGM 가격에서 광산 공급의 4분의 1 이 네거티브 마진을 내고 있다.



출처: 회사 자료, 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치, 2022 비용 곡선, 현재 바스켓 가격은 온스 당 \$1,250(USD).

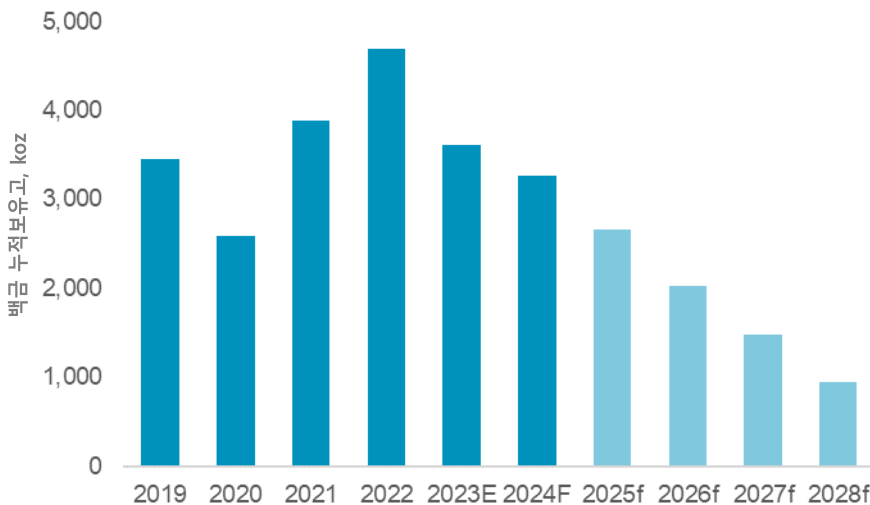
시바니-스틸워터, 앰플라츠, 임플라츠, 타리사, 웨시즈웨, 세디벨로는 가격 하락에 구조조정 계획 발표로 대응하였다. 여기에는 성장 프로젝트 연기, 인원 감축, 일부 광산을 관리 및 유지보수 상태로 두는 등의 조치들이 포함된다. 확인된 발표로는 앰플라츠의 성장 계획 연기, 카로(Karo)의 광산 개발 연기, 웨시즈웨의 구조조정 및 세디벨로의 유휴화 등이 있다. 이전 가이던스 추정치와 비교해 볼 때, 채굴된 백금 공급 전망은 2025f 년에 약 3% (190 koz) 감소하여 2027f 년까지는 약 1% (76 koz) 감소할 것으로 예상된다. 그러나 손실을 발생시키는 백금의 양이 연간 130 온스로 추정되는 가운데 PGM 바스켓 가격의 하락세가 장기화되면 광산업체들의 구조조정 압력이 높아져 광산 공급이 하향 조정될 위험을 높일 수 있다.

생산능력 감축은 일반적으로 PGM 광산업체들이 취하는 마지막 수단이다.

누적보유고

2023 년을 비롯해 그 이후에도 상당한 공급 부족이 예상됨에 따라 시장은 수요 요건을 충족시키기 위해 누적보유고에서 많은 양을 끌어올 것으로 예상된다. 2028 년 말까지 누적보유고는 6 주분의 수요량까지 떨어질 것으로 예상되며, 이는 기록을 시작한 이래 가장 낮은 수준일 가능성이 높다.

도표 13. 백금 시장 공급 부족으로 인해 누적보유고가 감소할 것이다.



출처: 메탈 포커스 2019~2024f, WPIC 리서치 2025f~ 및 2012 년 이전 누적보유고 추정치

문제는 현재 백금 가격에서 수요 요건을 충족시킬 만큼 충분한 누적보유고가 확보될 수 있을 것인가, 아니면 백금을 시장으로 끌어들이 수 있을 만큼 가격이 높아져야 할 것인가 하는 점이다.

2025년~2028년에 백금은 평균 550 koz의 공급 부족을 기록할 것으로 예측된다.

결론 – 2025년~2028년 수요/공급 밸런스

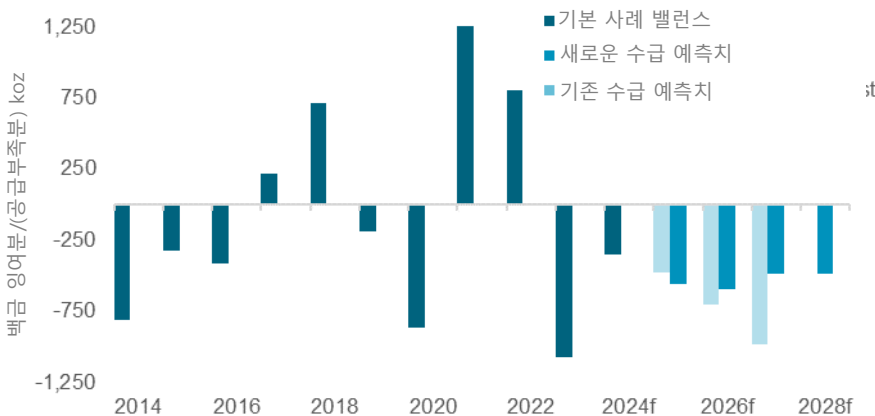
2025년부터 2027년까지의 수급 전망 업데이트를 내놓고, 2028년에 대한 첫 전망을 제시하면서 다음과 같은 세 가지 고려사항을 강조하고자 한다.

첫째, 백금 시장은 이 기간 동안 연속적으로 공급 부족을 기록할 것으로 예상된다. 상대적으로 비탄력적인 수요를 감안할 때, 부족분을 채우기 위해 시장은 누적보유고를 감소시킬 수밖에 없을 것이다. 공급 부족을 충족하는 데 필요한 누적보유고를 끌어들이는 데 필요한 백금 가격이 어느 정도일지, 그리고 누적보유고의 약 80%가 중국에 있어 사실상 공급이 불가능한 이 상황이 금속의 흐름과 가격에 어떤 영향을 미칠지에 대해서는 밝혀진 바가 없다.

둘째, ICE 차량 수요가 길게 이어지는 롱테일(long tail) 현상을 보이고, 산업용 백금 수요가 계속 강세를 보이고, 수소 경제 부문의 점진적 성장 전망도 견조한 가운데 백금 수요는 탄력적이다. 백금 수요 전망치를 대폭 하향 조정했음에도 불구하고, 백금 시장의 공급 부족이 2025년부터 2028년에도 여전히 수요의 평균 7%(약 550 koz) 수준이라는 점은 백금 투자 사례의 매력을 부각시킨다.

마지막으로, 2023년 PGM 가격의 급락은 2022년 비용 기준으로 주요 PGM 공급의 약 25%가 마이너스 마진을 내고 있다는 것을 시사한다. 가격 약세가 이대로 지속되면 공급 측에서는 이미 상당한 규모의 백금 시장 공급 부족 상태를 더 심화시킬 수도 있는 대응을 하도록 압박 받을 수도 있다. 그렇게 되면 백금 투자 사례는 더 강화되게 되는데, 그 이유는 단기적으로는 수요가 대체적으로 비탄력적일 가능성이 높으므로 지속적인 백금 공급을 유도하려면 더 높은 가격이 필요하다는 것을 의미하기 때문이다.

도표 14. 집계된 가이드선의 중간 및 하단 지점에서의 수급 밸런스



공급 리스크가 공급 부족 상태를 심화시킬 수 있기 때문에 백금의 평균 공급 부족량은 2025년~2028년에 550 koz를 기록할 것으로 추정된다.

출처: 메탈 포커스 2019~2024f. SFA (Oxford) 2014~2018, 발표된 회사 가이드선, WPIC 리서치 2025f~2028f.

WPIC 는 백금 투자 시장의 발전을 위해 설립되었습니다.

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 백금에 대한 투자 소유권을 늘리기 위해 2014 년 남아프리카공화국의 주요 백금족 금속(PGM) 광산업체들이 설립한 단체입니다. 본 협회는 실행 가능한 통찰과 목표 지향적인 개발에 기반하고 있습니다. 이에 [플래티넘 퀴털리](#), [플래티넘 퍼스펙티브](#) (월간), [플래티넘 에센셜](#) (현재 월간) 등을 통해 투자자들이 충분한 정보에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 정보를 제공합니다. 또한 투자자, 상품, 투자 경로, 지역적 특성에 따라 백금 투자 가치사슬을 분석할 뿐만 아니라 시장 효율성을 강화하며 모든 다양한 조건 하에 있는 투자자들에게 비용 효율이 높은 더 다양한 상품을 제공하기 위하여 파트너 업체들과 협력하고 있습니다.

WPIC 은 투자 자문 제공 관련 규제를 받는 기관이 아닙니다. 자세한 사항은 [고지 및 면책조항](#)을 참조하세요.

부록 I – 전망 관련 리스크

- 작은 변화도 수급 균형에 큰 영향을 끼칠 수 있다. 예를 들어, 광산 총 공급이 5%만 변해도 2025 년~2028 년 수급 균형이 연간 평균 293 koz 까지 변동될 수 있다.
- 본 전망에 가장 큰 리스크는 상품 전반에 영향을 끼치는 거시경제적 요소에 기인한다. 경제 성장 둔화와 인플레이션이 복합적으로 작용하여 백금이 포함된 상품 및 제조 과정에서 백금이 사용되는 상품에 대한 소비자 수요에 끼치는 영향이 주된 리스크다.
- 수송수단에 사용되는 구동계의 변화가 여전히 불확실한 상태에 있다. 배터리 전기차 시장 점유율 증가가 백금 수요에 부정적인 영향을 미칠 수 있다. 비용 문제 및 느린 충전 인프라 출시, (주행거리 등에서) 기능 동등의 부족 등의 문제와 기저효과를 감안할 때 배터리 차량의 시장 점유율 상승은 2020 년~2023 년에 비해 둔화될 것으로 보인다.
- 경기 침체 환경이 산업과 장신구 부분 수요에 미치는 영향은 예상했던 것보다 더 심각할 수 있다.
- 투자 수요는 잠재적으로 가장 큰 리스크가 있는 부분이다. 바와 코인 수요 및 거래소 재고 수요에 대한 전망에 대해서는 매우 확신하고 있지만, 상장지수펀드(ETF) 상품의 투자 회수 모멘텀이 지속될 위험은 상당히 잠재되어 있다. 그러나 수요/공급 균형이 확실히 공급 부족으로 전환되면 추가적인 '순' 매도는 억제하는 역할을 할 것이다.

부록 II – WPIC 전망 방법론

전문

WPIC 의 백금 수급 모델은 *플라티넘 퀴털리*에 제시한 연간 전망을 보완하기 위한 것이며, 수요와 공급의 특정 양상에 대한 장기 시나리오 분석의 기반을 마련하기 위해 보다 긴 기간을 다룬다. *플라티넘 퀴털리*와 데이터는 메탈 포커스가 WPIC 을 위해 개별적으로 준비한다.

WPIC 은 자료나 정보를 얻기 위해 국가나 산업계에서 새로운 관계를 맺으려는 시도를 하지 않았으며, 수급 모델 구축에 사용된 정보와 그 출처는 모두 공공 도메인에 있다.

우리는 백금의 각 수요 분야에 대한 세분화된 견해를 갖추고 있지만, 보수적이며 간략화된 방식으로 접근한 전망을 제시하려 한다. 이는 우리가 가장 정확한 기본 사례를 기초로 시나리오를 분석할 수 있게 하며 이후 발행할 보고서에 더욱 상세한 모델링과 세분화된 결과를 담을 수 있게 해줄 것이다

부문별 차별화된 방법론

2025 년-2028 년 WPIC 의 백금 수급 방법론은 다음과 같이 만들어졌다:

정제 채광 공급: WPIC 의 정제 채광 공급 전망은 각 기업이 향후 생산에 대해 공개한 가이던스에 철저히 기반하고 있다. 이는 WPIC 구성원과 비구성원 모두에게 해당된다.

기업들의 장기 가이드스 조정은 주로 연 1 회, 연말에 이루어지는 편이며, 주로 회계연도 말이나 연례 투자자의 날(주로 12 월)에 한다. 우리는 공급 전망을 설정할 때 공개적으로 발표된 기업 가이드스의 중간값을 집계하여 사용하지만, 장기 가이드스의 업데이트 빈도가 낮으므로 최근의 사건이 반영되지 않을 수 있다. 예를 들어, 2023 년 말에 접어들면서 다수의 기업들이 팔라듐과 로듐 가격 하락에 대응하여 작업 및 개발 프로젝트를 중단했는데, 장기 가이드스에는 이 내용이 아직 업데이트되지 않았을 수 있다.

백금족 금속(PGM) 광산업체들은 일반적으로 가이드스에 각자 채굴한 광체에 포함된 PGM의 조합을 제시하며 이는 6 종이나 4 종, 2 종을 기준으로 하며 각각 6E, 4E, 2E 라고 표기한다. 즉, 조합 금속 수에 따라 백금, 팔라듐, 로듐, 루테튬, 이리듐, 금으로 구성된 6E 와 백금, 팔라듐, 로듐, 금으로 구성된 4E, 백금과 팔라듐으로 구성된 2E 로 나뉜다. 가이드스에 백금에 대한 특별한 언급이 없는 경우에는 해당 기업의 과거 생산 비율을 활용해 정제 백금 가이드스를 계산했다. 개별 PGM 광산업체가 정제된 채광 가이드스를 제공하지 않았거나 가이드스 범위에 2026 년이 포함되지 않았을 경우에는 백금 채광이 확인할 수 있는 가이드스 혹은 생산 데이터의 마지막 해와 같은 수준에 머무를 것이라고 예측했다. 본 협회는 가채광량이나 매장광량, 광산의 수명을 연장시킬 능력이 있는지의 여부, 용광로나 귀금속 및 비금속 정제 역량의 한계, 주요 프로젝트를 마무리할 때 발생할 수 있는 기술적 난관이나 소요되는 시간, 그리고 PGM 가격 변동이 광산 공급량에 끼칠 수 있는 영향 등에 대해 공정성을 유지해 왔다.

재활용 부문 공급: 자동차 재활용은 누적 세계 연간 차량 등록 데이터를 구매하고 상세한 지역별 폐차율을 구해 지역별로 생산되는 차량당 평균 백금 사용량에 적용하는 것으로 추산할 수 있다. 우리는 많은 비용이 소모되는 이러한 과정을 밟는 대신 공개된 지역별 평균 차량 수명 데이터를 활용해 생산년도에 발생한 백금 수요 중 차량의 수명이 다해 재활용되는 물량이 차지하는 비율을 구하는 보다 간소화된 방식을 사용했다. 우리는 이렇게 구한 비율의 평균을 지난 20 년의 데이터에 적용해 전망치를 계산한다. 장신구와 산업 부문의 재활용률 예측치는 지난 10 년 간의 추세에 기반한 수치다.

자동차 부문 수요: 자동차 관련 수요 전망은 WPIC의 구동계 전망과 촉매변환장치의 백금 사용량, 그리고 각기 다른 지역의 차종별 엔진 크기 차이 예상을 종합해 도출한 것이다. 자동차 생산과 구동계에 대한 예측은 과거 생산량과 추세, 그리고 발표된 규제와 전동화 진행 속도에 대한 WPIC의 견해, 그리고 ICE 차량의 단종 등에 기반했다. 향후 촉매변환장치의 백금 사용량은 공공 도메인에 속했거나 발표된 데이터로 추산할 수 있는 기존의 백금 사용량에 배기가스 배출 기준 강화나 가솔린 엔진에 사용되는 팔라듐 대체재로서의 백금 사용률 등 다양한 지역의 규제 변화에 따른 영향에 대한 WPIC의 견해를 반영해 도출한 것이다. FCEV 관련 백금 수요는 자동차 관련 수요 전망에 개별 항목으로 추가되었다.

장신구 부문 수요: 장신구 관련 전망은 최근 보인 과거 지역별 추세에 기반하여 향후 전망을 예측한 것으로, 중국의 백금 장신구 수요 둔화 추세와 인도의 완만한 성장세 회복을 어느 정도 감안한 것이다.

산업 부문 수요: 산업 수요 예측은 개별 하위 산업의 과거 추세에 기반한 것이다. 이 경우 도출되는 추세는 생산역량 확충 시기에 따라 큰 변동을 보이는 현실의 산업 수요와는 달리 상대적으로 안정적인 모습을 보이게 된다. 하지만 지난 다년간의 추세는 산업 수요의 높은 변동성과는 별개로 매우 일관적인 모습을 보여왔으며, 미래를 예측하기 위해 활용할 수 있는 훌륭한 지표가 되었으며, 여기에 각 산업 하위 범주 내에서 나타나는 연간 변동성을 합산하면 서로 균등해지는 경향이 있다. 백금의 산업적 수요는 장기적으로 세계 경제 성장과 가장 연관이 깊은 분야다. 지난 30년 간의 산업 관련 백금 수요의 연평균성장률은 글로벌 경제 성장률을 크게 앞지르는 모습을 보였음에도 불구하고, 좀 더 최근 트렌드에 기반한 우리 예측은 글로벌 성장률에 더 가깝다. 고정형 연료전지와 수전해 설비 수요 전망은 다른 산업 분류에 포함되었다.

투자 부문 수요: 우리는 전세계 상품 파트너들의 견해와 투자자들과의 정기적인 교류로 백금의 투자 수요에 대한 세분화된 통찰을 얻었으나, 지난 10년 간의 수요 평균을 전망의 기준으로 삼기로 결정했다. 이는 2019년과 2020년 사이 극단적으로 치솟았던 글로벌 ETF 수요와 2020년과 2021년 그와 비슷할 정도로 강세를 보였던 바와 코인 수요가 끼친 극적인 영향을 완화하기 위해서다. 또한 가격 변동이 심한 경우 투자 수요가 받을 수 있는 영향도 포함하지 않았다. 예를 들어, 만약 시장에서 우리 예측대로 계속해서 공급 부족이 심화된다면, 투자자들은 시장에서 사용할 수 있는 금속의 부족 현상 때문에 백금 가격이 상승할 것으로 기대할 수 있다. 그리고 백금 현물이나 ETF를 구매해 백금에 대한 노출도를 높이려 들 수 있다. 이런 전개는 공급 부족을 더욱 심화시킨다. 우리는 이런 반복적인 과정을 선택하기보다, 순환을 반영하는 대신 10년 평균치에 기반한 미래 투자 수요 전망을 유지하기로 결정했다. 또한 거래소 재고의 흐름은 일반적으로 본질상 단기적이기에 거래소 보유분의 순 변화를 0으로 가정하고 실물 시장에서의 비정형적인 변화를 다루었으며, 주요하게는 눈에 보이는 재고와 보이지 않는 재고 사이의 움직임을 반영하고자 하였다.

중요 고지 및 면책 조항: 본 문서는 교육을 목적으로 한 일반 간행물입니다. 발행처인 WPIC은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것과 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하는 것, 그리고 금융기관과 시장 참여자들과 협력해 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하는 것입니다.

본 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 이 간행물에 언급된 증권 혹은 상품과 연관된 어떠한 종류의 거래도 권유 혹은 주선할 의도가 없으며, 그에 관련된 충고를 제시하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니고 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며 미국법이나 영국 금융서비스 시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독원(FCA, Financial Conduct Authority)에 등록되어 있지 않습니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여져서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 투자와 법률, 세무, 또는 회계 전문가와 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 발행처와 콘텐츠 제공자가 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처와 메탈 포커스는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있고, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있으며, 발행처와 콘텐츠 제공자는 이 간행물이 제공하는 정보에 기반해 발생한 손해 혹은 손실에 그 어떠한 책임도 지지 않습니다. WPIC의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC에 있습니다. 그 이외의 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속 혹은 연계되거나 관련되어 있지 않으며 후원 또는 승인을 받거나 기반을 두지 않습니다. WPIC은 제 3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC Research MiFID II Status

세계백금투자협회(The World Platinum Investment Council, WPIC)는 제 2차 금융상품투자지침(MiFID II) 규정에 따라 콘텐츠와 서비스에 대한 내외부의 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 해당 회계감사/법무부서에 다음과 같은 사항을 강조하고자 합니다.:

WPIC의 리서치는 명백히 소규모 비금전적 혜택 범주(Minor Non-Monetary Benefit Category)에 포함되며 모든 자산운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC은 금융상품 관련 사업을 운영하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 “소규모 비금전적 혜택 범주”로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>