

# 플래티넘 에센셜

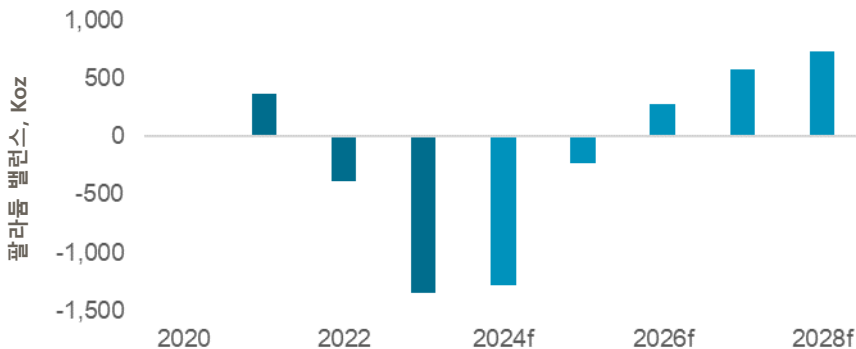
## 팔라듐 수급 전망 업데이트: 공급 감소 및 단기 수요 강세로 공급 부족량 증가가 연장된다

플래티넘 에센셜 이번 호에서는 2024년부터 2028년까지 팔라듐 시장 밸런스의 업데이트된 추정치를 제시한다. 팔라듐은 여전히 시장 잉여 상태로 전환될 것으로 예상되지만 그 시기는 2026년으로 1년 늦춰지고 2024년 공급 부족은 1Moz 이상 증가해 1,281 koz를 기록할 것으로 보인다. 이러한 변화는 공급 문제에 기인하는 것으로 생산업체의 구조조정 및 유지보수로 인해 광산 공급 기대치가 감소하고 재활용 공급 증가가 지연되는 탓이다. 실제로 잉여 상태로의 전환은 전적으로 (2028년까지 1.3 Moz 이상으로 증가하는) 재활용 부문의 대폭적인 증가에 달려 있지만, 이런 전망은 여러 문제의 해결을 전제로 한다. 문제 해결이 지연될 경우 재활용 공급 증가 속도가 곧 느려져 공급 부족이 더 심화되고 지속적으로 되어 결국 공급 잉여는 더욱 지연될 수 있다. 이는 가치에 대한 기대감으로 이어져 팔라듐 가격 상승을 뒷받침할 것이다.

향후 5년간 팔라듐 시장 불균형은 수요 감소보다는 공급 증가, 특히 재활용 부문에 의해 더 크게 좌우될 것으로 보인다. 배기가스 배출 기준이 강화된 시기에 생산되어서 백금족속(이하 PGM)을 많이 함유하고 있는 차량들의 수명이 다해가고 있으며, 이로 인해 2028년까지 연간 팔라듐 재활용 공급량은 1.3 Moz 이상 증가할 것으로 예측된다. 2023년부터 2028년까지 복합연간성장률(CAGR)은 9%로 백금 재활용의 거의 두 배에 달하는 수치이다. 단기적인 공급 부족은 이전 전망보다 심해지며, 시장 잉여 상태로 전환되는 시점은 2025년에서 2026년으로 늦춰지게 된다. 이는 자동차 수요 증가와 광산 공급 감소, 그리고 예상보다 더딘 자동차 재활용 회복세 때문이다. 그럼에도 불구하고 재활용 공급이 크게 증가할 것으로 예상됨에 따라 장기적으로 팔라듐의 가용성이 증가해 2028년에는 725 koz의 팔라듐 잉여를 기록할 것으로 보인다. 그러나 폐차량이 계속 부족하고 규제 문제로 인해 재활용 공급 증가 속도에 상당한 하방 리스크가 있기 때문에, 이런 방해요소가 지속될 경우 단기적인 공급 부족을 증가시키고 잉여로의 전환은 더욱 지연될 수 있다.

이와 대조적으로 백금에 대한 전망은 장기적으로 훨씬 더 건설적이다. 백금 역시 공급면에서 팔라듐과 같은 하방 리스크에 직면해 있고 자동차 내연기관(이하 ICE) 수요가 예상보다 더 오래 높은 수준을 유지할 가능성이 있지만, 백금은 수요 기반이 더 다양하고 신흥 수소 경제로 인해 수요가 크게 성장할 수 있다는 점에서 유리하다. 본 협회에서는 백금 시장이 당분간 공급 부족 상태를 유지할 것이라고 예상한다.

도표 1. 팔라듐 수요는 여전히 탄력적이며, 2026년부터는 재활용 증가 속도에 따라 잉여 상태로 전환될 가능성이 높다.



출처: 2020~2023f년 메탈포커스, 2024f년부터 WPIC 조사

**Edward Sterck**  
Director of Research  
+44 203 696 8786  
[esterck@platinuminvestment.com](mailto:esterck@platinuminvestment.com)

**Wade Napier**  
Analyst  
+44 203 696 8774  
[wnapier@platinuminvestment.com](mailto:wnapier@platinuminvestment.com)

**Jacob Hayhurst-Worthington**  
Associate Analyst  
+44 203 696 8771  
[jworthington@platinuminvestment.com](mailto:jworthington@platinuminvestment.com)

**Brendan Clifford**  
Head of Institutional Distribution  
+44 203 696 8778  
[bclifford@platinuminvestment.com](mailto:bclifford@platinuminvestment.com)

World Platinum Investment Council  
[www.platinuminvestment.com](http://www.platinuminvestment.com)  
Foxglove House, 166 Piccadilly  
London W1J 9EF

2024년 5월 29일

\*WPIC 자체 공급 리서치는 미래 전망 가이드선을 포함한 발표된 공급 데이터에만 근거하며, 조정 사항은 명시되어 있다. 이 리서치는 WPIC의 회사사 또는 메탈포커스(Metals Focus)사의 견해를 대변하지 않는다. 메탈포커스에서는 본 협회의 분기간행물 <플래티넘 쿼털리>를 독립적으로 준비한다. 수요 관련 자료는 공개 자료에 근거하되 WPIC 자체 분석을 포함한다.

도표 2. 팔라듐 수급 요약표.

팔라듐 공급	메탈포커스 추정 <sup>†</sup>			WPIC 팔라듐 추정 <sup>‡</sup>				
	2021	2022	2023	2024f	2025f	2026f	2027f	2028f
정제 광산 생산				가이던스 범위 합계 중간값에서 생산				
- 남아공	2,726	2,238	2,337	2,272	2,408	2,381	2,386	2,404
- 짐바브웨	407	404	410	385	405	452	474	474
- 북미	897	822	844	839	842	842	720	599
- 러시아	2,617	2,790	2,692	2,374	2,731	2,731	2,731	2,731
- 기타	236	234	228	233	233	233	233	233
- 생산업체 재고 변동								
<b>총 광산 공급</b>	<b>6,882</b>	<b>6,487</b>	<b>6,511</b>	<b>6,102</b>	<b>6,619</b>	<b>6,639</b>	<b>6,544</b>	<b>6,440</b>
<b>총 재활용</b>	<b>3,374</b>	<b>2,792</b>	<b>2,496</b>	<b>2,644</b>	<b>3,040</b>	<b>3,406</b>	<b>3,679</b>	<b>3,832</b>
<b>총 공급</b>	<b>10,256</b>	<b>9,280</b>	<b>9,008</b>	<b>8,747</b>	<b>9,659</b>	<b>10,044</b>	<b>10,223</b>	<b>10,272</b>
<b>팔라듐 수요</b>								
자동차	8,033	8,011	8,588	8,450	8,326	8,222	8,096	8,006
장신구	209	224	228	224	224	224	224	224
산업	1,572	1,504	1,457	1,387	1,377	1,357	1,361	1,351
총 투자	76	-70	87	-34	-34	-34	-34	-34
- 바와 코인	23	18	1	1	1	1	1	1
- ETF	53	-88	86	-35	-35	-35	-35	-35
<b>총 수요</b>	<b>9,891</b>	<b>9,669</b>	<b>10,360</b>	<b>10,027</b>	<b>9,893</b>	<b>9,770</b>	<b>9,648</b>	<b>9,547</b>
<b>수급 밸런스</b>	<b>365</b>	<b>-389</b>	<b>-1,352</b>	<b>-1,281</b>	<b>-234</b>	<b>274</b>	<b>575</b>	<b>725</b>

출처: 2021~2023 년 메탈포커스, 기업 가이드스, 2024F 년부터 WPIC

## 주요 전망

이번 <플래티넘 에센셜> 팔라듐 수급 전망 두 번째 편에서는 팔라듐 시장을 이해하기 쉽도록 분석하고 지난 2023 년 9 월에 발표했던 본 협회의 예측과 현재의 전망을 비교한다. 여전히 변동성이 있고 지정학적 불확실성이 크기는 해도, 그 시점 이후로 거시경제 환경이 개선되었다. 인플레이션은 둔화되었지만 중앙은행의 목표치를 계속 상회하고 있어 예상보다 높고 장기적인 금리 환경이 이어지고 있으며, 이는 일반적으로 경질자산이나 소비자 자산에 부정적인 영향을 미친다. 중동에서는 석유 운송 중단 등 최근의 사태로 인해 지역 분쟁이 확대될 우려가 있다. IMF 는 이전에 원유 가격이 10% 상승하면 글로벌 인플레이션이 0.4% 상승할 것이라고 밝힌 바 있다. 분쟁 전염현상의 영향으로 인플레이션을 억제해 온 중앙은행의 긍정적인 영향력이 감소될 수 있고, 이에 따라 금융 비용이 높은 상태에 있는 만큼 자동차 및 산업 성장이 저해될 수 있다.

### 2024 년의 주요 특징

- **팔라듐 밸런스:** 전년 대비 5% 감소하긴 했지만 공급 측면의 차질로 인해 2024 년에도 심한 공급 부족 상태에 머물러 있을 것으로 예상된다.
- **팔라듐 지상재고:** 시장 공급부족이 계속되는데도 팔라듐 선도곡선은 깊은 콘탱고(contango)에 머물러 있어 현재 가격에서 지상재고 공급이 충분하다는 것을 시사한다.
- **자동차 부문 팔라듐 수요:** 2023 년 견조했던 실적에 이어 2024 년에는 주로 수요가 억눌려 글로벌 자동차 생산이 둔화될 것으로 예상된다. 거시경제가 약세를 보이면서 자동차 부문 팔라듐 수요는 -2% 소폭 감소할 것이다.
- **총 광산 공급:** 노르니켈(Nornickel)이 나데즈다(Nadezhda) 용광로 유지보수를 2024 년으로 연기함에 따라 전년 대비 -6% 감소할 것으로 예상된다.

최근 전망에서는 수요와 공급 모두 하향 조정되었다.

- **재활용 공급:** 재활용 공급량은 폐촉매변환기 수거 공급망이 회복되면서 전년 대비 6% 증가할 것으로 예상되지만, 2021년 수준에 비하면 25% 낮은 상태에 머무는 것이다.

**2025년부터 2028년까지의 기간 관련, 지난 예측에 다음과 같은 주요 수정 사항이 적용되었다.**

- **총 광산 공급**은 금속 가격 하락에 따른 광산 구조조정으로 -6% 하향 조정되었다.
- **총 재활용 공급**은 이전 전망치보다 평균적으로 -8% 감소할 것으로 예측된다. 노후차량 폐차량이 2023년에도 계속 감소해 재활용 물량 회복이 지연될 것으로 보인다.
- **자동차 부문 팔라듐 수요**는 예측 기간 동안 평균적으로 -2% 감소할 것으로 보인다. 새로운 배기가스 규제 도입이 늦어지면서 배터리전기차(BEV) 보급률 둔화, 하이브리드화 증가, 역대체 증가의 효과가 상쇄될 것으로 전망된다.
- **산업 부문 수요**는 금속 가격 하락으로 절감이나 대체 속도가 둔화될 것으로 예상되는 가운데 전자기기 팔라듐 수요 상향 조정의 영향으로 평균 5% 증가할 것으로 보인다.

기초적으로 팔라듐 시장의 수급 균형은 변함이 없으며, 예측선상에서 볼 때 연속적인 시장 공급 부족 상태에서 잉여분 증가 쪽으로 중심을 옮겨갈 것이다. 그러나 1차, 2차 공급의 감소로 팔라듐 시장이 공급 부족에서 공급 과잉 상태로 전환되는 시점이 1년 더 늦춰져, 2026년이 소폭의 잉여를 예상할 수 있는 시기가 되었다. 또한 공급 감소 전망은 그 이후 시장 공급 과잉 규모를 감소시킨다.

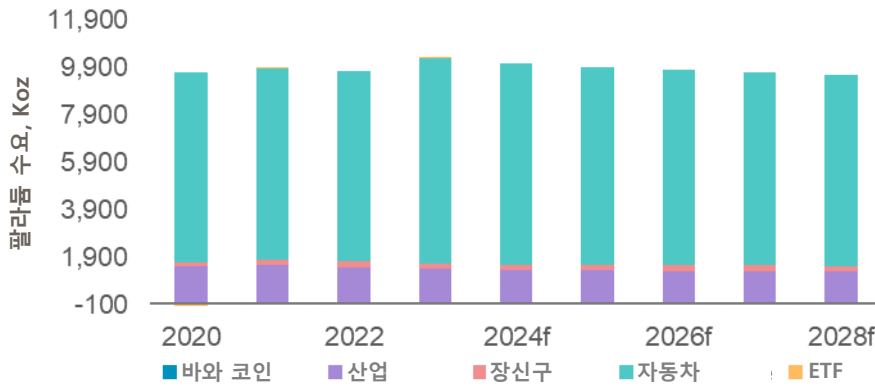
## 결론 – 전년 대비 공급 과잉

지난 2023년 9월에 본 협회에서는 팔라듐 시장이 2025년에 구조적 공급 과잉으로 전환할 것이라고 예측했다. 물론 현재도 여전히 팔라듐 시장이 잉여 쪽으로 움직일 것이라고 예측하지만, 이제 그 전환 시점이 2026년으로 미뤄질 것이라고 보고 있으며, 그 주요인은 자동차 예상보다 느린 재활용 공급 부문의 회복세이다. 자동차 수요가 2028년까지 CAGR -1%로 감소하는 데 그치는 가운데, 순수 내연기관(ICE) 생산량 감소는 백금 대체용 팔라듐 및 하이브리드화 증가로 상쇄되면서 수요는 여전히 탄력적일 것이다. 재활용 공급 증가가 시장 공급 과잉의 핵심 동인으로 (2023년 대비) 2028년까지 연간 총 1.3 Moz 이상 증가할 것이다. 이런 증가가 예상되는 것은 이 기간에 수거될 것으로 예측되는 폐차들이 팔라듐을 많이 사용한 차량들인 데다가, 폐차율의 회복도 이때 맞물려 일어날 것이기 때문이다.

2024년은 3년 연속 (그리고 지난 10년 중 세 번째로 큰 규모로) 공급 부족을 기록할 것으로 예상되지만, 선물 시장의 순 숏포지션(net short position)이 극도로 높은 수준이라는 것은 현재 가격에서 지상재고가 수급 균형을 채우기에 충분하다고 시장이 판단하고 있다는 것을 시사한다. 시장이 공급 과잉으로 돌아서면 결국 백금에서 팔라듐으로 역대체가 일어날 것으로 보인다. 본 협회 방법론에 따르면 팔라듐 공급 과잉 상태가 시작되고 그 가용성이 증가하는 시점은 2026년이다.

이러한 전망에 작용할 수 있는 일부 리스크로는 구동계 전기화의 속도, 1차적 광산 공급 전망, 재활용률 증가 속도와 관련된 불확실성이 있다. 이러한 요인들은 모두 팔라듐 시장이 공급 과잉으로 전환하는 시점을 더욱 지연시키는 요인으로 작용할 수 있다.

도표 3. 팔라듐 수요는 여전히 탄력적이다. (2023~2024년) 총수요는 CAGR 1.4%로 감소하겠지만 전반적으로 2020~2021년 수준과 비슷할 것으로 예상된다.



출처: 2020~2023f년 메탈포커스, 기업 가이드선스, 2024f~2028f년 WPIC 리서치

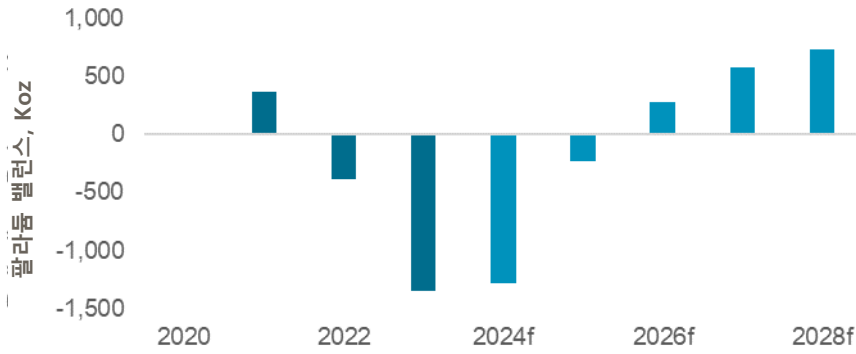
## 리스크가 더 타이트한 공급 전망으로 기울다.

자매금속인 백금과 마찬가지로 계속 억제된 금속 가격으로 인해 1차적 광산 공급에는 하방 리스크가 초래된다. 본 협회 수급 추정치는 광산 공급 수치를 사용하는데, 이는 예측 기간에 해당하는 발표된 기업 가이드선스 범위 중간값의 합계이다. 그러나 생산업체들이 효율성을 높이고 비용을 절감해야 한다는 압박에 직면해 있다는 것은 널리 알려진 사실이며, 이로 인해 많은 PGM 광산업체들이 최근, 그리고 지속적인 구조조정 계획을 발표하고 있다. 2023년에 발표된 데이터에 따르면, 광산 공급의 약 25%가 손실을 보고 있는 것으로 나타났다. 그럼에도 불구하고 랜드화(ZAR)의 가치 하락으로 인해 상위 사분위수는 눈에 띄게 평탄화되어 압박이 일부 완화되었다. 이러한 추세는 수익성 대책이 성공적으로 시행되면 더욱 개선될 것이다.

마찬가지로 본 협회의 모델에는 재활용 공급이 회복될 것이라는 가정이 포함되어 있다. 그러나 런던 플래티넘 주간(London Platinum Week)에서의 핵심 주제가 재활용 업계가 직면한 지속적인 어려움과 생산량 회복 둔화의 가능성이었다. 재활용 업계가 직면해 있는 어려움으로는 (수명이 다한 차량의 감소와 가격 상승을 기대한 일부 폐차장의 사재기로 인한) 폐촉매변환기의 부족과 미국과 중국에서의 규제적 방해 등이 있다.

팔라듐은 2026년에 공급 과잉 상태에 진입하고 잉여분이 계속 증가하여 2028년에는 725 koz에 이를 것으로 예상된다. 백금과 달리 팔라듐에 대한 투자 사례는 상대적으로 약해 보인다. 그러나 공급 측면의 리스크와 더딘 전기화 발전을 고려하면, 복합적인 효과를 감안하는 것이 중요하다. 재활용 공급 1%의 증가가 2028년까지 65 koz에 해당하는 한편, 자동차 수요는 1% 증가할 때마다 80 koz가 증가한다. 2026년 274 koz 정도로 예상되는 시장 공급 잉여량을 고려할 때, ICE 수요 증가에 더해 재활용률이 기대치보다 약간만 낮아도 2026년 잉여량은 사라지고 시장의 긴박감은 지속된다. 현재 기술적으로 전환기에 있으며, 시장 전문가들의 평균적인 의견에도 불구하고 팔라듐 전망이 크게 개선될 가능성은 상대적으로 높다.

도표 4. 팔라듐 밸런스는 2026년에 잉여 상태에 진입할 것이다. 재활용 회복세가 예상보다 늦어지면서 기존 잉여 예측 시기보다 1년이 늦어졌다.



출처: 2020~2023년 메탈포커스, 기업 가이드스, 2024f~2028f년 WPIC 조사

## 전기화 및 배기가스 규제 완화가 탄력적 팔라듐 수요에 다소 방해가 된다.

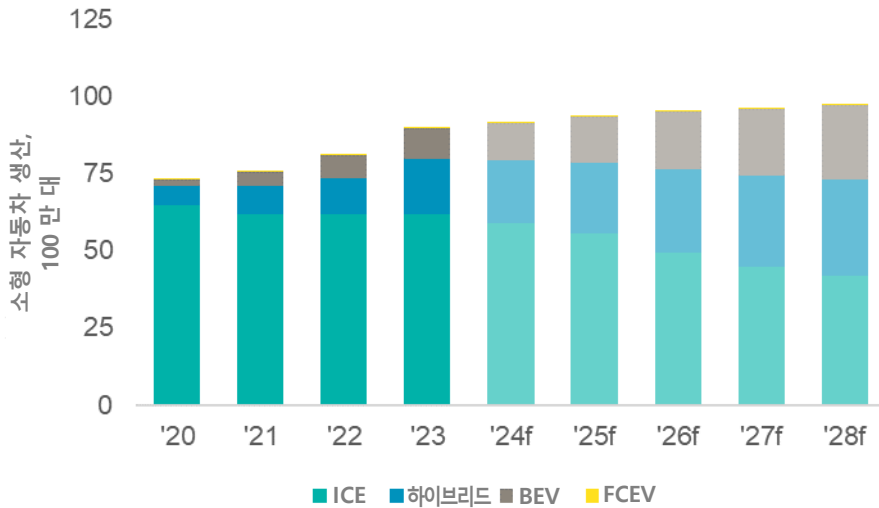
소형 자동차 생산량은 억눌려 있던 소비자 수요로 인해 2023년에 전년 대비 10% 상승한 9천만 대에 달했다. 이런 추세에 힘입어 팔라듐 자동차 수요는 거의 8,600 koz 까지 증가했다. 내연기관(internal combustion engine, ICE) 자동차 생산은 전년 대비 9%의 견조한 성장을 보였는데, 대부분 하이브리드 차량 생산이었고 순수 전기화는 이전 성장률에 비해 둔화세를 보였다. 2023년의 강력한 신차 수요에도 불구하고 지속적인 인플레이션 압박으로 인해 2024년에는 성장이 둔화될 것으로 예상된다. 미국 연방준비제도(연준)의 다섯 차례 금리인하에 대한 당초 예상이 하향 조정되어 2024년에 두 차례일 것이라는 게 전문가들의 컨센서스다. 물론 아직까지 금리인하가 구체화되지는 않았고, 따라서 금리 상승은 장기화될 것으로 보인다. 그러면 신차에 대한 소비자의 구매 욕구는 약화될 것이고, 총 소형차 증가율이 2%에 그칠 것으로 예상된다. 절대 생산량 증가는 오직 배터리 전기차와 하이브리드 차량이 기존 내연기관 차량보다 높은 시장 점유율을 차지하게 된 데 따른 것이다. 순수 ICE 생산은 전년 대비 -4% 감소할 것으로 보인다. 절대 생산량은 배터리전기차(BEV)나 하이브리드전기차(HEV)나 계속 증가하겠지만, 전년 대비 각 차량들의 성장율은 2020년 이후 가장 낮은 수준으로 축소될 것으로 예상된다.

2024년 이후에는 소형 자동차 생산이 크게 증가할 것으로 예측된다. 저금리와 신규 BEV의 지속적인 비용 절감에 힘입어 수요가 증가할 것으로 예상된다. 본 협회 추정으로는 2028년까지 소형 자동차 생산이 거의 9천 7백만 대에 이를 것으로 예상된다. 이러한 성장은 전적으로 BEV 차량에 의한 것이며, ICE 차량의 시장 점유율은 점차 감소하지만 GAGR -1.7%에 불과할 것으로 예상된다. 2028년에는 전 세계 BEV 소형차 시장 보급률이 25%에 달할 것으로 예상된다. PGM 촉매 포함 차량이 밸런스의 대부분을 차지하므로, 이는 예상보다 더 오랜 기간 동안 더 높은 PGM 수요 전망이라고 볼 수 있다. 팔라듐 수요가 급격히 감소할 것이라는 시장의 통념은 매우 과장된 것으로 보인다.

자동차 제조량은 2023년  
예상보다 빠르게 회복되었다.

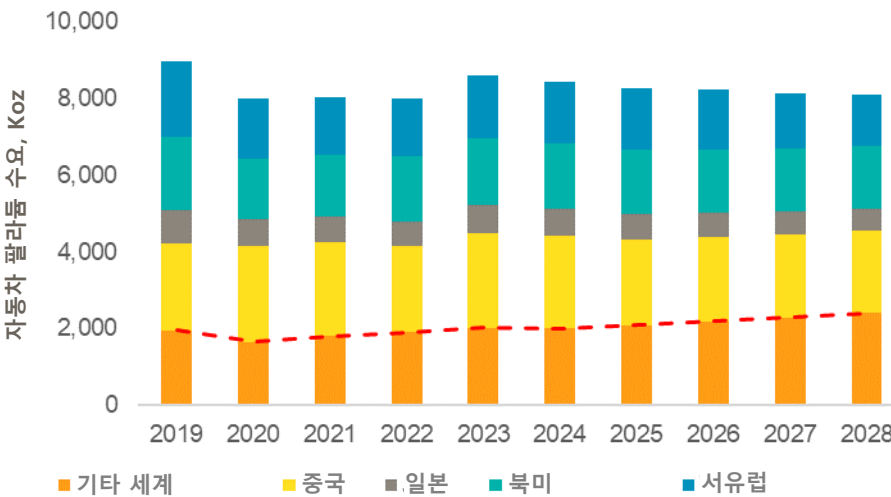
배터리 전기차(BEV) 시장  
점유율은 증가하는 가운데  
내연기관(ICE) 생산은  
단기적으로 탄력적이다.

도표 5. 총 소형차 생산량 증가분을 BEV가 차지하는 가운데, 총 ICE (ICE + 하이브리드) 생산은 예측 기간 동안 점차적으로만 감소한다.



출처: OICA, WPIC 리서치

도표 6. 2023 년은 코로나 이후 자동차 부문 팔라뎀 수요가 정점을 찍은 해이다. 선진 시장에서의 전기화를 기타 세계의 증가량이 상쇄시키면서 수요 감소가 롱테일로 줄어드는 경험을 하게 된다.

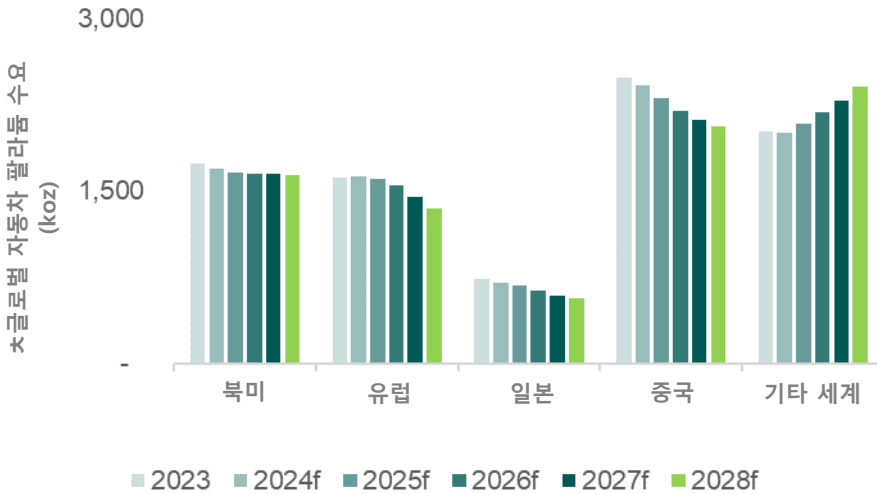


2023 년은 코로나 이후  
마지막으로 최고치를 기록한 후  
롱테일이 이어지는 시기이다.

출처: OICA, WPIC 리서치

중장기적 동인을 구체적으로 살펴보자면, 본 협회의 전망은 자동차 구동계 구성의 지역별 격차에 의해 뒷받침된다. 우리는 자동차 팔라뎀 수요가 2023 년부터 2028 년까지 복합연간성장률(CAGR) -1%로 점차 감소할 것으로 예측하는데, 주원인은 대부분의 지역에서의 구동계 전기화이며, 이는 하이브리드화의 증가와 신흥 시장에서 ICE 포함 차량의 증가로 상쇄되게 된다. 이러한 자동차 수요 변화의 속도는 도표 7 에 나타나듯이 지역에 따라 크게 달라진다. 기타 세계에서의 증가량이 선진 시장의 전기화를 상쇄시키면서 수요 감소는 점차 그 폭이 줄어드는 모양을 띠고 있다.

도표 7. 자동차 팔라뎀 수요는 전 세계적으로는 구조적 감소를 겪는 가운데 지역별로 다양한데, 세계적 감소는 "기타 세계"에서 ICE가 증가하면서 부분적으로 상쇄된다.



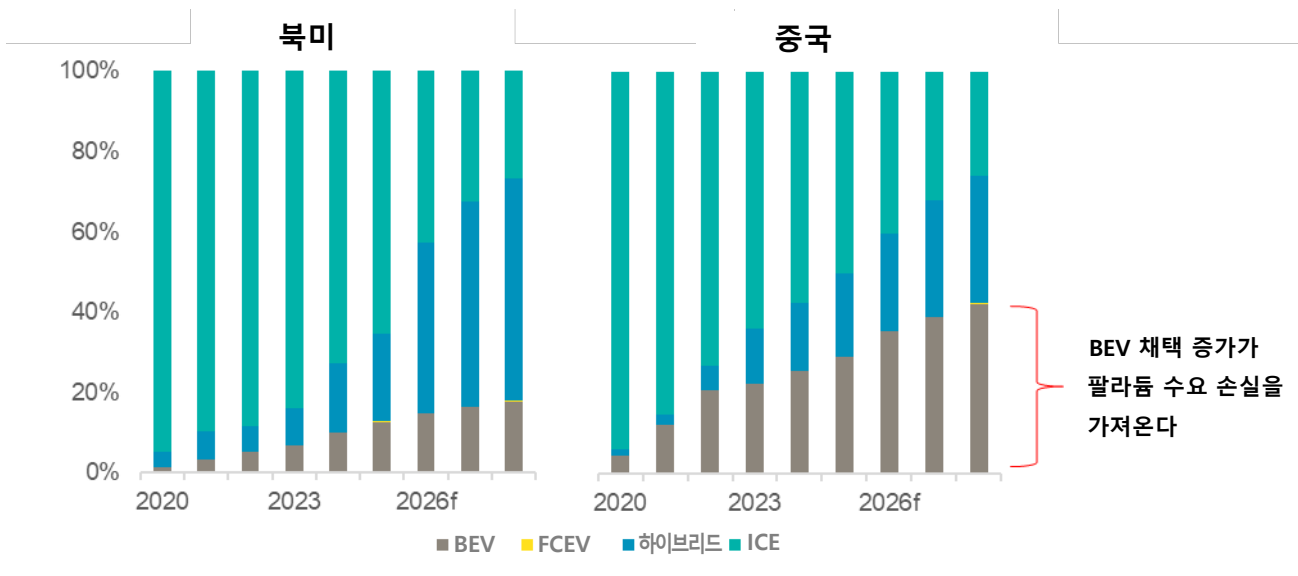
기타 세계에서는 차량 소유에 대한 열망이 팔라뎀 수요 증가로 이어지고 있다.

북미 지역은 순수 전기화에 대해 주저하고 있다.

출처: OICA, WPIC 리서치

다양한 지역의 자동차 소비자는 일반적으로 두 가지 그룹으로 분류할 수 있는데, 바로 BEV 저항자들과 BEV 채택자들이다. 도표 7에서 볼 수 있듯이 팔라뎀 수요는 유럽, 일본, 중국의 주요 자동차 생산 중심지에서 감소하고 있다. 북미는 예외로, 2023년 대비 감소에도 불구하고 비교적 보합세 전망이 예측된다. 이러한 추세는 전기자동차(EV)에 대한 국가별 OEM 업체 및 소비자의 선호도와 관련이 있다. 도표 8을 보면 중국이 BEV 생산을 주도하고 있으며, 시장 보급률이 2023년 22%에서 2028년 42%로 증가하여 예측 기간 동안 팔라뎀 수요가 CAGR 3.7%로 감소할 것으로 보인다. 유럽과 일본도 비슷한 추세를 보이지만, 하이브리드화 수준이 더 높은 보다 다양한 제품군을 보유하고 있다. 처음에는 일본의 OEM 업체들이 전기화를 더디게 추진했다. 하지만 토요타(Toyota), 닛산(Nissan), 스즈키(Suzuki)와 같은 주요 업체들이 명확한 전략을 가지고 새로운 전기차 모델을 글로벌 제품에 도입하고 있다. 예를 들어 마쯔다(Mazda)는 2028년부터 전기차 전체 라인업을 출시할 계획이며, 2030년까지 25~40%의 BEV를 생산한다는 목표이다.

도표 8. 2028년까지 북미는 80% 이상의 구동계 구성이 ICE (하이브리드 포함)로 유지되는 반면, 중국은 약 40%에 그친다.



BEV 채택 증가가 팔라뎀 수요 손실을 가져온다

출처: OICA, WPIC 리서치

한편 북미에서는 2028년까지 차량의 80% 이상이 내연기관(ICE)차로 유지될 것으로 보이는 등 완전한 전기화를 주저하고 있는 것으로 보인다. 대신 자동차 제조업체들은 전통적인 자동차를 선호하는 소비자들의 성향에 맞춰 높은 수준의 하이브리드화를 추구할 것으로 예상된다.

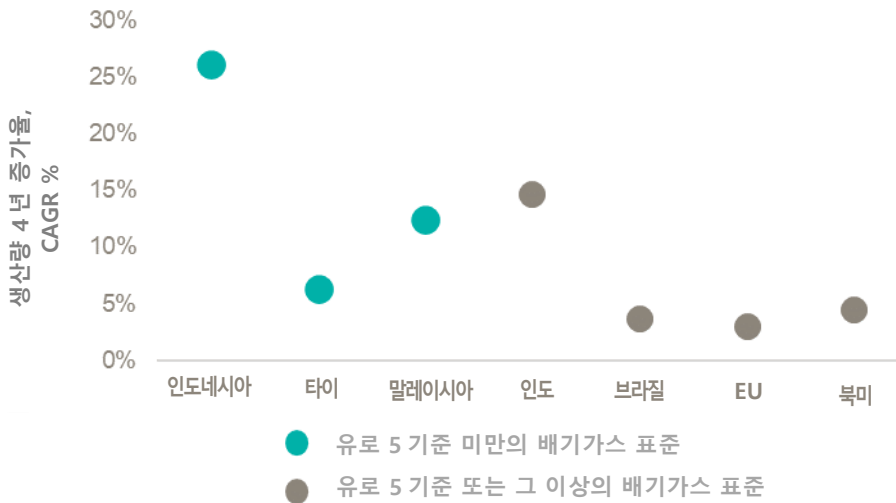
‘기타 세계’의 자동차 팔라뿔 수요는 (2023~2028f년) CAGR 4%로 증가할 것으로 예상된다. 이러한 증가에는 두 가지 동인이 있는데 그 첫째는 인도나 (말레이시아, 인도네시아, 태국 등의) 아세안(ASEAN) 회원국 같은 대규모 아시아 신흥 시장들의 경우 GDP가 증가하고 자동차 소유 및 생산 증가에 대한 열망이 있는 지역이라는 점이다. 자국 내 또는 주변 수출 시장 내 인프라가 뒤쳐진 곳에서는 전기화가 적합하지 않거나 불가능하기 때문에 예측 기간 동안 ICE가 증가하는 쪽으로 기울 것이다. 둘째, 이 지역의 배기가스 규제는 현재 유럽과 미국과 같은 주요 표준 설정 국가에 비해 뒤쳐져 있다. 브라질의 경우 2025년에 L-8 배출 규제를 도입하면서 평균 팔라뿔 탑재량을 증가시키는 데 기여할 것이다.

배기가스 규제 추세는 자동차 팔라뿔 수요 감소에 중요한 역할을 하고 있다. 많은 국가들이 유럽 배출가스 기준인 유로(Euro)를 준수(하거나 유사한 것을 채택)하고 있으며, 일반적으로 (유로 6 기준이 나오면 유로 4에서 유로 5로 넘어가듯이) 다음 기준이 나오면 곧 그 기준으로 업그레이드한다. 유로 7 시행이 지연되고 완화되면서 유럽 자동차 팔라뿔 수요는 부정적 영향을 받았으며, 다른 지역에서의 탑재량에도 영향을 미칠 가능성이 높은 상황이다. ‘기타 지역’ 생산량의 약 40%가 유로 6 기준을 준수한다. 유로 7 규제는 이산화탄소 감축을 우선시하는데, 이는 더 많은 PGM을 써야 하는 질소산화물, 탄화수소, 일산화탄소 배출량 감축을 목표로 하기보다는 배터리전기차(BEV) 및 하이브리드 비율 증가를 통해 달성할 수 있고, 이에 대한 도로 테스트 한도도 변경되지 않았기 때문에, 유로 6 기준을 지키고 있는 국가들의 경우 이런 작은 변화 정도로는 배기가스 배출기준 개정을 늦추거나 아예 개정하지 않기로 할 수도 있다. 과거 새로운 규제가 도입되면 PGM 탑재량이 5~20% 증가해 왔다. 기타 지역에서 생산되는 유로 6 기준 차량이 약 1,000만 대에 달한다는 점을 고려할 때, 이는 연간 100koz를 초과하는 팔라뿔 수요의 상당한 기회 손실로 이어질 수 있다. 사실, 한도에 변경이 생기지 않는다면 PGM의 통합 또는 절감이 발생하여 그 영향이 더 커질 수 있다.

예상보다 덜 엄격한 유로 7 기준 외에도 중장기적으로 배기가스 기준 강화로 인한 잠재적 상승 리스크가 있다. 아세안 회원국에서 소형차 생산이 확대되고 있으며, 현재 많은 국가들이 유로 4 기준을 적용하고 있다. 일부 동아시아 지역의 4년 평균 CAGR 성장률은 5~25%인 반면 (도표 9), EU 및 북미 등의 선진국 시장의 경우 5% 미만이다. 이들 국가가 배출 규제를 재평가하고 있다는 징후가 있지만, 유로 5 또는 유로 6 기준으로의 전환 여부와 개정 시기는 불확실하기 때문에 기본 사례에서 제외시켰다. 현재 유로 4를 따르는 아세안 회원국의 자동차 생산량은 전 세계 자동차 생산량의 20%에 조금 못 미치는 규모이다. 중국이 중국 4(China 4) 단계에서 중국 6(China 6) 단계로 전환하는 동안 중국에서 PGM 탑재량이 누적적으로 약 60% 증가했다는 점을 고려할 때, 차량 생산량 증가와 함께 팔라뿔 수요가 증가할 가능성 또한 매우 높다.



도표 9. 자동차 생산이 발달해 있는 다른 지역 대비 아세안 회원국에서의 자동차 생산이 빠르게 확대되고 있다.



출처: OICA, WPIC 리서치

## 대체에서 역대체로

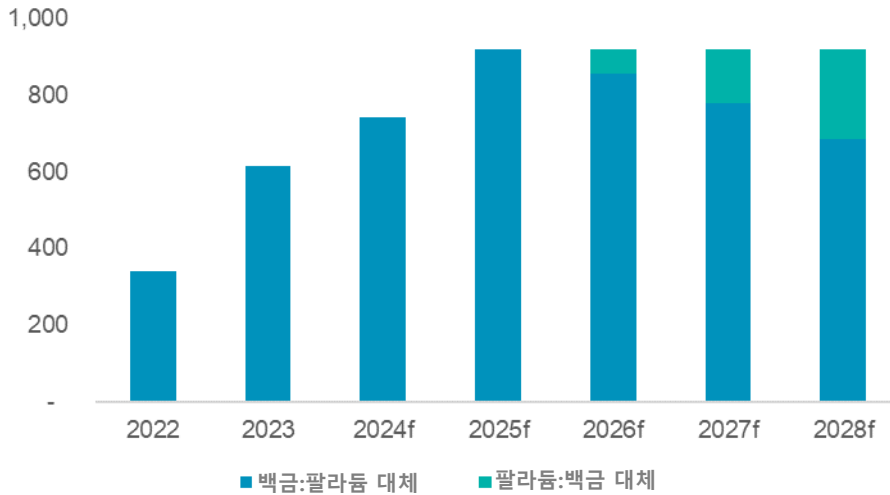
2017년부터 팔라듐은 백금보다 프리미엄이 붙은 가격으로 꾸준히 거래되어 왔으며, 이로 인해 가솔린 차량에서 삼원촉매를 사용하여 1:1 비율로 팔라듐을 백금으로 대체하게 되었다. 그러나 팔라듐의 우위가 이제 끝날 수도 있다. 현재 선물 시장은 팔라듐 관련 주목할만한 섹터지션을 반영하고 있으며, 팔라듐 투자에 대한 부정적인 심리가 만연해 있다. 예전에 팔라듐 5년 전망에서 (백금에서 팔라듐으로의) 역대체 가능성을 제기했던 바 있다. 그 이후 2017년 이래 처음으로 2024년 2월에 백금과 팔라듐이 가격 등가를 이루었고, (본 보고서 작성 시점인) 2024년 5월에 다시 등가를 이루는 것이 관찰되었다.

촉매 설계는 그동안 자동차 모델 수명 기간에 고정되어 있었지만, 규제 요건에 따라 또는 전환 관련 경제적 인센티브가 충분히 커지면 변경될 수도 있다. 러시아 팔라듐 공급망 리스크에 대한 노출을 백금으로 최소화할 수 있기 때문에 서구 OEM 업체들에게 백금은 전략적 가치를 가진다. 따라서 백금과 비교할 때 팔라듐에 상당한 할인이 적용되어야 할 것으로 보인다. 따라서 단기적으로는 대체가 계속될 것으로 예상된다. 그러나 미국과 유럽의 일부 자동차 제조업체에서는 금속 조성의 변화를 수용하기 위해 배기처리장치를 이중으로 인증하고 있는 것으로 알려지고 있다. 또한 중국과 같은 대형 시장의 경우 배기처리 시스템을 조정하는 데 있어서 서구 시장보다 더 빠른 적응 속도를 보이고 있다.

팔라듐 시장이 공급 잉여 상태로 전환되면 가용성이 증가하여 백금을 팔라듐으로 대체하는 경제적 유인이 발생할 것으로 예상된다. 역대체의 정도는 지역별로 다양할 것이며 규제 및 자동차 제조업체의 공급망 리스크 관리의 영향을 받을 것이다. (백금이 다시 팔라듐으로 대체되는) 역대체는 2026년부터 시작될 것으로 예상하며, 이는 2020년 이후 처음으로 팔라듐 시장 공급 잉여를 예상했던 시기와 일치한다. 이 추정 시기는 2차 공급의 더딘 회복으로 인해 이전 전망 시기보다 1년 늦어진 것으로, 2025년까지는 시장이 공급 부족 상태를 유지할 것으로 예상된다.

참고로, 대체는 보통 특정 연도 시장의 15%를 차지하는 데 불과한 신차 플랫폼에서만 발생하기 때문에, 이중 인증을 감안하더라도 팔라듐의 백금 대체 속도는 더딜 가능성이 높다. 실제로 2028년까지 역대체량은 약 230 koz에 불과할 것으로 보인다.

도표 10. 본 협회의 방법론에 의하면 2026년부터 팔라듐 밸런스의 잉여 상태가 지속될 때 역대체가 발생할 것으로 추정된다.



출처: 메탈포커스, WPIC 리서치

## 가격 하락으로 높게 유지되는 산업 수요

총 산업 수요는 2028년까지 -7% 감소해 1,360 koz가 될 것으로 예상되며, 이는 14% 감소할 것이라고 봤던 이전 전망에서 상향 조정된 수치이다. 팔라듐은 방위기술 및 반도체 리드프레임에 사용되는 고신뢰성 다층세라믹커패시터(multi-layer ceramic capacitor, MLCC)에서 중요한 역할을 한다. 그러나 최근 가격 상승으로 인해 전자기기 애플리케이션에서 대체 및 절감을 위한 노력이 활발해졌다. 팔라듐 가격이 하락함에 따라 기존 산업 부문에서 빠져나가는 금속 수요가 둔화되어 시간이 지남에 따라 수요 증가로 이어질 것으로 예상된다. 리드프레임에 대한 수요는 안정적으로 유지될 것으로 예상된다. 전자기기 애플리케이션 부문에서 팔라듐을 가장 가깝게 대체할 수 있는 금속은 금이지만, 너무 높은 금 가격 때문에 (2024년 5월 기준 2배 이상) 대체로의 이동은 거의 불가능할 것으로 보인다.

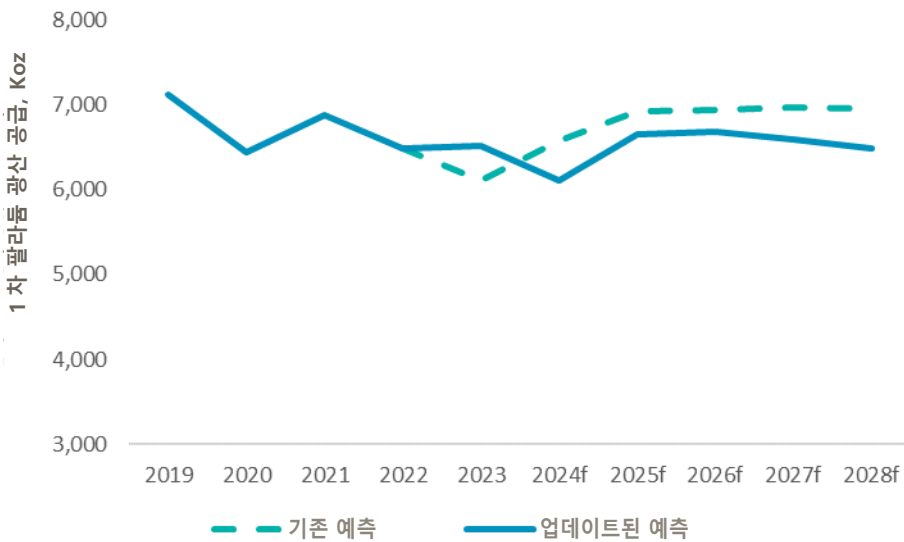
치과 수요는 느린 속도로 계속 감소할 것이다. 인구 고령화와 의료 서비스 접근성 향상에도 불구하고 의료계에서 팔라듐 대신 저렴한 대체제를 선택하면서 증가분이 상쇄된다. 보다 자연스러워 보이는 것과 비용 효율적인 대안을 찾는 경향이 있다.

시계열에서 2023년은 팔라듐의 화학 수요가 487 koz로 최고치를 기록한 해였다. 화학 수요는 주로 팔라듐 기반 촉매에 의존하는 테레프탈산(PTA), 비닐아세트산(VAM), 질산 등의 생산 역량 확충으로 뒷받침된다. 2023년의 급증은 중국의 제 13차 5개년 계획이 정점을 찍고 계획되었던 대량 화학 설비 증설이 완료된 것과 관련이 있다. 중국 경제의 불확실성과 생산 용량의 포화상태를 고려할 때 단기간 내에 추가 증설은 없을 것으로 예상된다. (2024~2028년의) 예측 기간 동안 팔라듐 화학 수요는 CAGR 3%로 감소할 것으로 보인다. 그러나 팔라듐 가격 하락으로 인해 최근 몇 년 동안 팔라듐 대체용 저렴하고 열등한 비금속 촉매를 써왔던 산업 부문에서 팔라듐 촉매 수요가 증가할 수 있다.

# 1 차 공급

우리는 광산 공급에 대한 공개된 가이드언스의 집계된 중간값을 사용한다. 이 방법론에 의하면 총 채굴된 팔라듐 공급은 2024 년에 -6% 감소할 것으로 보인다. 이 수정에는 두 가지 부분이 있다. 첫째로 러시아 노르니켈 나데즈다(Nadezhda) 야금 공장 용광로 수리 연기로 인한 하향 조정으로, 2024 년 현재 진행중이다. 두 번째로는 바스켓 가격 하락과 기업 구조조정 속에서 다수의 광산 업체들이 2023 년 대비 가이드언스를 하향 조정한 것이 반영되었다. 장기적으로는 1 차적 광산 공급 감소를 반영하여 5 개년 전망 기반 가이드언스가 재조정되었다 (도표 11). (2024 년부터 2028 년까지) 5 년 선행 전망 평균인 6,469 koz 는 5 년 후행 평균인 6,687 koz 보다 3% 낮다. 투자 심리의 변화는 비용으로 인한 폐쇄와 개발 연기가 자본이 투입된 고급 프로젝트의 증가로 상쇄되면서 구체화되었다. 아래에서 이러한 서로 겨루는 동인들을 분석하고 전망 관련 리스크를 설명한다.

도표 11. 공개된 가이드언스 예측에 근거해 1 차 광산 공급 전망이 하향 조정되었다.



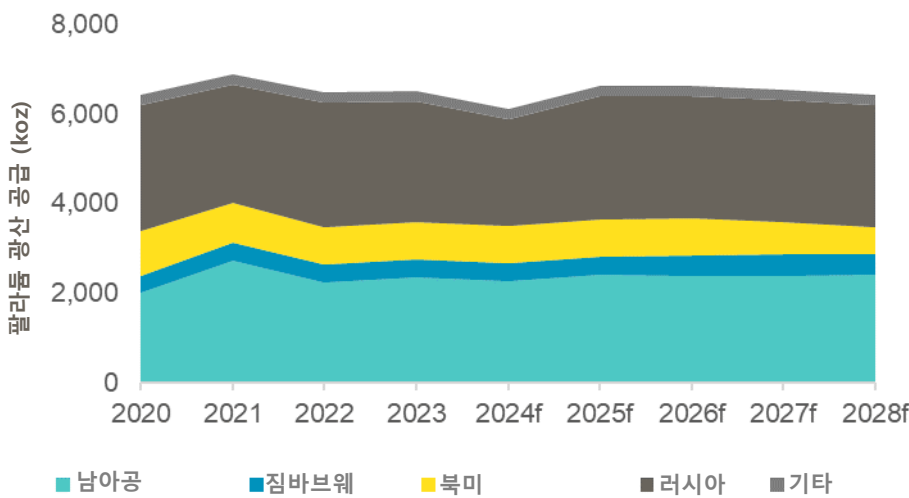
출처: 2020~2023 년 메탈포커스, 기업 가이드언스, 2024f~2028f 년 WPIC 리서치.

노르니켈은 2024 년 완공 예정인 나데즈다 야금 공장의 2 번 용광로 유지보수가 진행중이기 때문에 연간 정제 팔라듐 생산량이 2023 년 대비 12% (319 koz) 감소할 것으로 예상하고 있다. 이 보수 작업은 서방 OEM 전문 기술 없이 진행되고 있지만, 2024 년 가이드언스에 대한 하방 리스크는 제한적인 것으로 평가한다. 특히 나데즈다 제련소와 탈나크(Talnakh) 선광 설비의 분쇄기의 경우 새로운 계약업체를 통해 2023 년에 계획되었던 대로 성공적으로 수리해서 차질이 최소화될 것으로 예상된다.

서방의 제재가 러시아 광산업체에 영향을 미쳐 2023 년 생산량이 3% 감소했지만, 대체 공급업체들이 새로운 채굴 장비로 점진적으로 전환하면서 광산 생산량이 2023 년 4 사분기와 2024 년 1 사분기에 전년 대비 3% 증가하며 반등해 이러한 추세는 대개 진정된 것으로 보인다. 러시아는 서방의 제재가 시행되는 동안에도 가이드언스를 놓치지 않았다. 이를 감안할 때, 러시아 생산량은 장기적으로 점차 정상화되어 바로 전 4 년 평균인 2,731 koz 로 회복될 것으로 예상된다.

지정학적 악재에 대한 노르니켈의 회복력에도 불구하고 장기적인 생산 전망은 잠재적 위험에 직면해 있다. 노릴스크(Norilsk) 니켈은 제재에도 불구하고 2년 연속 꾸준히 가이드언스를 충족시켜 왔지만, 제재가 강화될 경우 시간이 지남에 따라 회사의 운영 능력이 약화될 가능성이 있다. 2024년 4월 노릴스크의 포타닌(Potanin) 대표는 회사 텔레그램(Telegram) 채널을 통해 회사의 구리 부문 제련 용량 일부를 중국으로 이전할 계획을 발표했다. 이 결정은 최근 미국과 영국이 러시아산 비철금속에 부과한 제재 조치에 따른 것이다. 포타닌 대표는 이러한 제재로 인해 최대 20%의 매출 감소가 발생했으며, 결제 문제, 공급 차질, 금속 할인, 재고 누적 등으로 인한 손실을 완화하기 위해 이번 조치를 취하게 되었다고 밝혔다. 구리 사업의 이전으로 PGM 가공이 직접적인 영향을 받지는 않겠지만 제재가 러시아 작업에 점차적으로 미치는 압박은 강조한다. 이러한 압박이 실질적인 운영 차질로 확대될지는 시간이 지나면 밝혀질 것이다.

도표 12. 감소는 주로 미국 팔라듐 조업장에서 취소된 프로젝트 증가로 인한 것이다.



출처: OICA, WPIC 리서치

2024년 남아공 생산업체 가이드언스의 집계된 중간값은 2023년 대비 -2% 감소한 것으로 나타났다. 이러한 감소는 구조조정 계획 발표, 샤프트/섹션 폐쇄, 이전 예측보다 느린 생산량 증가로 인한 것이다. 남아공 주요 PGM 광산업체들은 광산 수익성을 약화시킨 바스켓 가격 대폭 하락에 대응하여 비용 효율성을 높이고 재무상태를 강화하기 위한 구조조정 구상에 착수했다. 여기에는 일부 작업의 규모를 축소하고 폐쇄하기 위한 189A 조(Section 189A) 절차의 시작이 포함되었다. 특히 마리카나(Marikana) 광산의 4B 샤프트, 크룬달(Kroondal) 광산의 시무네(Simunye) 샤프트는 폐쇄된 반면, 롤랜드(Rowland)와 시푸메렐레(Siphumelele)는 비용을 절감하면서 지속 가능한 생산 수준을 달성하기 위해 재배치되고 있다. 또한 세디벨로(Sedibelo)의 필라네스버그 백금 광산(Pilanesberg Platinum Mines, PPM)은 조업을 중단했다. 만약 바스켓 가격이 더 하락할 경우 가이드언스 달성에 하방 리스크가 있을 수 있다. 그러나 최근 광산 폐쇄를 반드시 남아공 광산업체들 관련 광범위한 공급 리스크로만 볼 필요는 없다. 이러한 폐쇄는 주로 수명이 다한 광산에 국한되어 있으며, 낮은 PGM 가격으로 인해 폐쇄가 가속화되고 고비용 보유량만 남은 상태이다. PGM 광산 산업을 전체적으로 살펴보면 재무상태는 견조한 것으로 보이며, 구조조정 노력과 함께 전반적인 랜드화(ZAR) 가치 하락으로 인해 경제성과 비용 곡선에서의 포지셔닝이 개선되었다. (최근 몇 주간 랜드화 강세.)

생산업체 가이드언스의 집계된 중간값을 사용한 (2025~2028 년의) 장기 남아공 팔라듐 공급량은 5 년 예측 기간 동안 6% 반등하여 (2025 년에) 2,408 koz, 평균 2,370 koz 에 달할 것으로 예상된다. 이러한 반등의 원동력은 자본이 투입되고 있는 부이센달(Booyssendal) 및 바포켕 라시모네 백금 광산(Bafokeng Rasimone Platinum Mine, BRPM)과 투리버스(Two Rivers)의 성장 프로젝트이다. 하지만 중장기 가이드언스는 단기 가이드언스보다는 업데이트 빈도가 낮고 업계가 직면한 과제와 구조조정 계획과 관련된 영향 및 리스크를 충분히 고려하지 못할 수 있다. 또한 광산 운영업체들은 기본적으로 낙관적인 전망을 하는 경향이 있기 때문에 실제 전망보다 높은 예상치가 가이드언스에 포함될 수 있다.

북미에서는 인력 감축으로 인해 2024 년 생산량이 팬데믹 이전 수준으로 회복되는 데 어려움이 있을 것이다. 향후 5 년 전망 평균 팔라듐 공급량은 768 koz 이며, 2028 년까지는 599 koz 까지 감소할 것으로 예상된다. 금속 가격 하락으로 인해 시바니(Sibanye)는 이스트 볼더(East Boulder)와 스틸워터(Stillwater)에서 계획했던 확장을 취소하고 대신 현재 수준의 생산량을 유지하기로 했다. 이 광산들은 팔라듐 함량이 매우 높고, 백금족 2 원소(2E)의 78:22 프릴 분할(팔라듐:백금)을 보이기 때문에 현재 팔라듐에 대한 시장 분위기를 고려할 때 이 결정이 단기간에 번복될 가능성은 낮다. 그러나 시바니-스틸워터(Sibanye-Stillwater, SSW)는 잠재적으로 광산 경제성을 개선할 가능성이 있는 미국 자동차 제조업체에 대한 전략적 중요성 때문에 PGM 생산에 대한 IRA 세금 감면 공제를 받으려고 하고 있다.

캐나다 니켈 광산에서 나오는 팔라듐 부산물은 시장에 넘쳐나는 값싼 인도네시아 니켈 광산의 압력으로 인해 구조조정이 진행되면서 감소할 것으로 예상된다. 또한 임팔라 캐나다의 락데질(Lac des Iles) 광산은 구조조정으로 인해 예상 수명이 2027 년으로 단축되었다.

짐바브웨는 2024 년부터 2028 년까지 CAGR 5%로 성장할 것이라는 가이드언스를 제시하며 PGM 사업에 대한 부정적인 분위기 속에서도 예외로 나타난 경우이다. 짐바브웨의 주요 PGM 생산업체인 짐플라츠(Zimplats)는 빔하(Bimha)와 무파니(Mupani) 광산에 있는 저비용 표면 근방 자산에서 생산량을 확대하고 있다. 또한 새로운 선광기, 비금속 제련소, 황산 공장, 110 MW 태양광 발전소 계획으로 2028 년까지 짐바브웨 생산량에 89 koz 추가량이 생길 것으로 예상된다.

## 2 차 공급: 팔라듐 스크랩

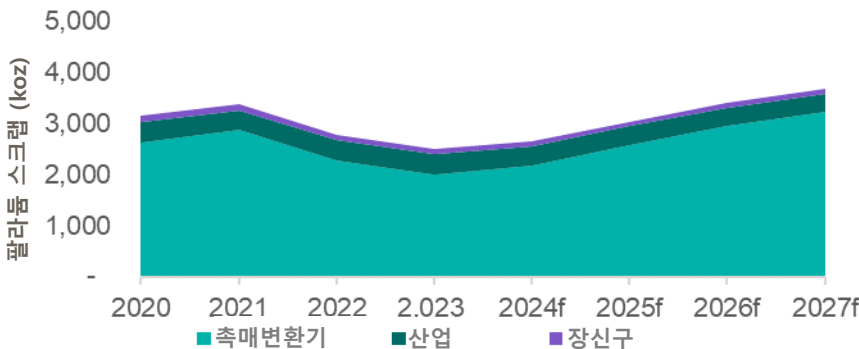
2024 년에는 2 차 팔라듐 스크랩 추가량이 2021 년 이후 처음으로 주목할만한 (6%) 증가세를 보일 것으로 예상된다. 차량 모델, 탑재량, 스크랩화 시점의 평균 차량 연식의 과거 추세를 기반으로 재활용 생산량을 예측하는 방법론이 사용되었다. 본 협회는 PGM 가격 변동에 따른 회수율 변화에 대해 조정하려고 시도하지 않는다. 이는 a) 자동차 파쇄와 스크랩 산업의 경제성이 가격 책정 시기를 단기적으로만 조정할 수 있다고 보고, b) PGM 가격을 예측하지 않기 때문이다.

2차 스크랩의 증가는 주로 촉매변환기 재활용에서 비롯되는 반면, 산업 및 장신구 부문은 감소세를 보이고 있다. 팔라듐 폐촉매변환기는 2021년 2,870 koz로 정점을 찍은 후 2023년 2,004 koz로 감소했다. 이 감소는 미국에서 있었다고 하는 촉매변환기 도난/출처 스캔들, 신차 부족으로 인한 차량 사용 장기화, 주행거리 감소, 원격 근무 패턴 증가 등 코로나 19 이후 추세의 영향과 중국의 규제 제한의 영향을 받았다. 2024년은 이러한 문제가 대체로 완화되어 2차 공급의 구조적 성장을 위한 토대가 마련되는 전환점이 될 것으로 예상된다.

글로벌 2차 공급량은 2028년까지 3,830 koz라는 기록적 수준에 달할 것으로 예상된다. 이는 2023년 대비 1.3 Moz 이상 증가한 수치로, 팔라듐 시장 밸런스 잉여의 주요 원인이다. 서구 시장은 잘 구축된 2차 공급망의 혜택을 받아 차량 재활용률이 꾸준히 유지될 것으로 예상된다. 미국에서는 팔라듐이 많이 함유된 가솔린 차량의 퇴출이 2차 공급 증가에 더욱 기여할 것이다. 한편, 중국의 재활용 부문의 경우, 이 기간 동안 재활용률이 7% 증가할 것으로 예상되어 자동차 스크랩 재활용 공급량이 2023년 199 koz에서 2028년 443 koz로 2.2배 급증할 것으로 전망되는 등 진화를 거듭하고 있다. 이는 부분적으로 중국에서 의미 있는 수준의 PGM, 특히 주로 팔라듐을 포함하는 배출가스 제어 시스템을 갖춘 수명이 다한 차량의 증가를 반영한다. 중국에서 재활용 증가는 전략적인 이유가 있으며 1차 공급에 비해 비용 및 배기가스 배출 관련 이점을 제공한다. 주요 재활용 업체인 바스프(BASF)와 헤레우스(Heraeus)는 신규 시설에 투자하고 있다. 예를 들어 2024년에 중국 저장성 핑후(Pinghu)에 1만톤 규모의 신규 PGM 재활용 시설이 가동될 예정으로 이러한 기회를 활용하고 있다. 그러나 규제적 제약과 최근 시행된 세제 변경은 성장에 걸림돌이 되고 있다.

재활용 업계가 직면한 문제는 해결이 가능하고, 해결될 가능성도 높지만, 해결책이 시행되는 시기와 그에 따른 재활용 공급 증가 속도에는 상당한 리스크가 있다. 조금이라도 해결이 지연되면 팔라듐 시장이 공급 과잉으로 전환되는 시점에 상당한 영향을 미칠 수 있다.

도표 13. 중국에서의 설비 투자 및 전 세계적으로 다량의 팔라듐을 함유한 차량이 수명이 다해 감에 따라 재활용 공급은 사상 최대치인 3,830 koz까지 증가할 것으로 예상된다.



출처: 2020~2023년 메탈포커스, 기업 가이드스, 2024f~2028f년 WPIC 리서치.

## 장신구 및 소매 투자 수요

현재 장신구와 소매 부문은 총 연간 팔라듐 수요의 약 2%를 차지하며 수요에 미미하게 기여하고 있다. 이 비중에는 당분간 비교적 큰 변화가 없을 것으로 예상된다.

## 결론

결론적으로 팔라듐 수요는 급격한 감소에 대한 과장된 시장의 우려 속에 탄력적으로 유지될 것으로 예상된다. 또한 개발도상국 시장이 PGM 수요 증가를 위한 잠재적인 길을 제공하여 구동계 전기화의 영향을 상쇄할 것으로 보인다. 2차 공급은 팔라듐 시장이 구조적 잉여 상태로 전환되는 데 주요 변수가 될 것이다. 따라서 스크랩 공급망의 회복 시기와 범위가 핵심이다. 이러한 불확실성을 염두에 두면 중기적으로 팔라듐 시장 강세와 숏커버링의 여지가 있다.

반대로 백금 투자 사례는 확실히 더욱 강해질 것이다. 재활용 공급 과잉은 팔라듐에 치우친 시각이며, 백금은 다양한 수요 기반과 1차 광산 공급 감소로 인해 2028년 말까지는 시장이 더 타이트해질 것으로 예상된다.

### WPIC는 백금 투자 시장의 발전을 위해 설립되었습니다.

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 백금에 대한 투자 소유권을 늘리기 위해 2014년 남아프리카공화국의 주요 백금족 금속(PGM) 광산업체들이 설립한 단체입니다. 본 협회는 실행 가능한 통찰과 목표 지향적인 개발에 기반하고 있습니다. 이에 분기 간행물 [플래티넘 퀴얼리](#) 및 월간 간행물 [플래티넘 퍼스펙티브](#), [플래티넘 에센셜](#) 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.

WPIC는 투자 조언을 제공하도록 규제되는 단체가 아닙니다. [중요 고지 및 면책 조항](#)을 참조하세요.

**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 그 어떤 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>