

중국 석유화학기업 증시상장 바람

구조조정 관심 이탈 우려 ... WTO 가입 대비한 경쟁력 제고 시급

중국의 2대 석유화학기업 Sinopec과 PetroChina가 2000년 뉴욕 및 홍콩 증권거래소에 주식을 상장했으나 유가의 고공행진에도 불구하고 투자 열기는 식었고, 주식은 초기의 고가에 훨씬 못 미치는 가격에 거래되고 있어 주목받고 있다.

경쟁력 강화에 필요한 대대적인 구조조정이 지지부진했기 때문으로 특히, 석유화학을 포함한 다운스트림 사업에서 가장 심한 것으로 분석되고 있다.

PetroChina의 ADR(American Depositary Receipts) 가격은 2000년 3월 주당 15.70달러에서 급등해 2000년 8월 주당 26.38달러로 최고치를 기록했으나 2001년 8월에는 19달러에 거래됐다. Sinopec의 ADR 가격은 2000년 10월 상장가격 13.57달러에서 곧바로 21.56달러로 치솟은 후 19달러까지 떨어졌다.

중국의 3위 석유화학기업인 China National Offshore Oil(CNOOC)도 2001년 2월 주당 15.70달러가 22달러까지 올랐으나 다시 19달러로 하락하는 등 같은 운명을 맞고 있다. CNOOC는 Shell과의 합작을 통해 석유화학사업을 확장할 계획이다.

하지만, 국제 투자자들의 냉담한 반응에도 아랑곳하지 않고 Sinopec과 PetroChina는 중국의 1-2위 증권거래소에 도 주식을 상장했다. Sinopec은 2000년 8월 Shanghai 증권거래소에 A등급으로 상장했다.

A등급 주식은 국제 증권거래소에 상장된 주식을 매입할 수 없는 중국 국내 투자자들을 위한 것으로 수요가 일반적으로 높고, 특히 은행 금리가 낮고 다른 투자 대체수단이 없어 소액투자자들 사이에 인기가 높다. 또 A등급 주식은 홍콩 증권거래소에 상장된 H등급 주식보다 높은 프리미엄으로 거래되고 있다.

Sinopec의 A등급 26억주는 매입 희망자가 30배나 많은 상황에서 118억원(14억달러)를 끌어 모았는데, 국영 석유·가스 채굴·개발공사 Star Petroleum을 인수하고 중국 남부와 동부의 원유 및 정유제품 수송 파이프라인 건설에 사용할 예정이다.

중국 석유화학기업의 수익현황(2000)

(단위: 10억달러, %)

구 분	매 출		수 익	
	금 액	증감률	금 액	증감률
Sinopec	39.7	37.0	1.95	297
PetroChina	29.2	37.5	6.70	104
CNOOC	2.9	58.0	1.20	564

PetroChina는 수익을 천연가스 프로젝트 자금으로 사용할 예정으로 상장 규모와 시기를 아직 조율하고 있는 중이다. 회사의 발전 상황과 자금조달 필요성으로 보아 A등급 상장이 규모가 중국 최대가 될 것으로 예상하면서 절차를 조속히 마무리해 상장을 추진할 예정이다.

중국은 짧은 시간에 Sinopec과 PetroChina 주식을 수용할 만큼 A등급 주식에 대한 수요가 높고 자금이 충분한 것으로 보고 있다.

그러나 주식시장에 따라 Sinopec과 PetroChina의 구조조정에 대한 관심이 이탈할지도 모른다는 우려도 나오고 있다. 인력감축 등의 비용절감을 통해 마진을 회복해야 하는 절실함을 중국 투자자들보다 국제 투자자들이 더 잘 알고 있는 상황이다.

CNOOC는 외국 파트너와 일한 경험이 Sinopec이나 PetroChina보다 더 많고 구조조정의 중요성에 대해서도 더 잘 인지하고 있는 반면, Sinopec과 PetroChina는 구조조정 프로그램에 착수했으나 아직도 갈 길이 까마득한 것으로 평가되고 있다.

Sinopec은 구조조정 계획의 일환으로 적자를 보고 있는 자회사 여러 개를 통합해 플랜트 설계, 유지·보수, 설

비 등 활동별 특화 사업부를 만들고, 학교나 병원 등 사회적 기능에서 손을 뗄 계획이다. 또 2005년까지 인력의 15%에 해당하는 18만개의 일자리를 없앨 계획으로, 2001년 상반기에 약 2만7000명을 감원했고 2001년까지 연간 코스트를 22억 원 감축할 예정이다.

PetroChina는 2000년 3만8400명을 감원한 데 이어 2001년에는 인력의 3%에 해당하는 1만3900개의 일자리를 없애고, 1998-2002년 연평균 90억 원의 코스트 절감을 목표로 하고 있다. PetroChina의 구조조정 프로그램에는 채산성이 없는 소형 정유공장 폐쇄가 포함돼 있고, 특히 Sinopec이나 CNOOC에 비해 효율성이 낮은 다운스트림 사업 개혁이 시급한 것으로 지적되고 있다.

Sinopec과 PetroChina의 적자 화학사업 정리는 중국이 WTO에 가입하면 화학제품 관세를 낮춰야 할 필요성 때문에 더욱 시급해지고 있다. 관세인하는 특히 가격과 마케팅 부문에서 정부보호의 축소를 의미해 결국 중국 생산 기업들이 가격을 낮추고 수입품과 경쟁해야 할 것으로 예상되기 때문이다.

중국과 세계의 석유화학 가격은 서로 밀접한 연관성이 있어 중국의 비효율적인 생산기업들이 체질 개선이나 가동 중단에 선택에 놓일 것으로 전망된다.

투자자들도 Sinopec과 PetroChina가 철저한 구조조정 계획을 실시하면서 처할 어려움을 알고 있지만 다른 대안이 없다고 주장하고 있다. 지각변동이 사회, 경제, 정치에 미치는 파장이 엄청날 것이기 때문에 사업 전체를 하루아침에 뒤엎지는 않을 것으로 보이지만 느리더라도 꾸준한 구조조정을 요구하고 있다.

Sinopec과 PetroChina의 구조조정은 세계경제 침체, 석유화학 및 석유제품의 가격하락과 맞물려 진행되고 있으며, 2000년 고유가에 힘입어 올렸던 사상 최고의 수익과 매출을 2001년에는 얻지 못할 것으로 전망되고 있다. Sinopec의 자회사 Shanghai Petrochemical과 Yizheng Chemical Fiber는 최근 2001년 상반기 수익 전망에 도달하지 못할 것이라 발표했고, PetroChina의 Jilin Chemical도 유사한 발표를 했다.

PetroChina와 Sinopec은 화학제품 생산 확대 등 보다 장기적인 사업전략을 수립해 석유시장의 변동에 휘둘리지 않도록 해야 한다는 지적이 많다. 중국 석유기업들은 석유 생산이나 정유에 치중하고 있어 변화에 대응할 여력이 없기 때문이다.

CNOOC는 업스트림인 석유·가스 채굴 전문기업이어서 다운스트림인 화학부문으로의 이동 전략이 제대로 수립되지 않고 석유화학 장기전략도 초안을 마련하는 중이어서 위험성이 더욱 크다. 비용이 많이 드는 공급망도 갖추지 않는 등 화학부문 입지 강화에는 많은 노력이 필요해 화학 투자전략은 적극성이 떨어질 것으로 예상되고 있다.

Shell과의 합작 외에 최근 Hainan Fudao Chemical과 Dongfang에 암모니아-요소 플랜트를 건설하기 위한 합작 투자 계약을 체결했다.

CNOOC, PetroChina, Sinopec은 구조조정의 필요성에도 불구하고 석유화학 수입 의존도를 낮추는데 집중 투자하라는 정부의 압력을 받고 있다. 중국은 석유화학제품에 대한 수요가 커 CNOOC, PetroChina, Sinopec이 다른 아시아·태평양 국가의 생산기업과 달리 국내 공급과잉에 대해 우려하지 않고 생산설비를 건설할 수 있는 상황이다.

중국은 플라스틱과 원료 생산능력 확충 계획에도 불구하고 대부분의 폴리머 수입이 2005년까지 급증할 것으로 예상되고 있다. 그러나 중국의 석유화학제품 수입 의존이 나쁜 것이 아니며, PetroChina와 Sinopec이 주기를 타는 석유화학 시장에 대한 위험성을 줄여야 한다는 지적도 제기되고 있다.

석유화학 공급의 성장 가능성은 높지만 가격은 점점 세계 추세의 영향을 많이 받고 있고, 세계 화학시장의 향후 2-3년 전망이 나빠 Sinopec과 PetroChina는 다운스트림 시장에 대한 위험성을 확대시킬 것이 아니라 낮춰야 한다는 지적이다.

<Chemical Daily News 2002/ 01/ 03>