가격 평가와 아시아 벤치마크

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

마켓 온 클로즈와 싱가포르 윈도

아시아에서 석유제품이 고정가격으로 판매되는 경우는 드뭅니다. 대부분의 기간계약과 많은 현물거래는 공표된 평가가격을 참조하여 가격을 정하며, 보통 일정한 가격결정기간의 평균을 사용합니다. 아시아에서 지배적인 평가가격은 Platts의 것입니다. Platts는 1909년 워런 C. 플랫(Warren C. Platt)이 클리블랜드에서 창업한 회사로, 현재 S&P Global의 일부입니다. Platts는 1992년 아시아에서 처음으로 마켓 온 클로즈(Market on Close) 방법론을 적용했습니다.[1]

이 방법론은 다음과 같이 작동합니다. Platts 편집자들은 하루 종일 시장 참가자들로부터 매수호가, 매도호가, 체결된 거래를 수집합니다. 트레이더들이 '윈도(window)'라고 부르는 마감 전 30분에서 45분의 마지막 구간 동안 참가자들은 확정 매수·매도호가를 제출할 수 있으며, Platts는 이를 실시간으로 공개합니다. 그 후 Platts는 윈도를 거쳐 살아남은 거래와 호가, 그리고 거래가 없었던 경우에는 관련 제품과의 스프레드를 근거로 마감 시점의 각 제품 가치를 평가합니다. 싱가포르에서 윈도는 현지 시각 16시 30분에 닫히며, 이때 아시아 평가가격이 확정됩니다.[2] 이 설계는 알려진 시점에 실제 거래상대방 사이에서

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

거래된 실제 화물의 가치를 포착하는 것을 목표로 합니다. 윈도에서 거래할 준비가 된 참가자는 가격에 영향을 줄 수 있지만, 자신이 낸 호가에 대해서도 책임을 져야 합니다.

평가가격은 특정 화물을 기술합니다. 전형적인 싱가포르 평가가격은 향후 몇 주 내의 정해진 기간에 싱가포르에서 본선인도(FOB) 조건으로 선적되는, 정해진 크기와 규격의 화물에 관한 것입니다. 옥탄가가 다른 휘발유, 나프타, 항공유와 등유, 황 함량이 다른 경유, 점도가 다른 연료유, 황 함량 0.5%의 선박 연료에 대해 각각 별도의 평가가격이 있습니다.[3] 따라서 각 평가가격은 정해진 장소와 시점에서 정해진 상품의 가치를 확정하며, 계약은 이를 정확하게 참조할 수 있습니다.

아시아 전역의 계약에서 쓰이는 MOPS

MOPS로 알려진 Mean of Platts Singapore는 이러한 싱가포르 평가가격들을 합의된 기간에 걸쳐 평균한 값입니다. Platts 평가가격은 15일에서 30일 후 싱가포르에서 선적되는 실물 화물의 가치를 확정하며, 평균 산정기간은 1주, 1개월 또는 당사자가 합의한 다른 기간이 될 수 있습니다.[4] 예를 들어 계약은 마닐라나 시드니에서 인도되는 경유 화물의 가격을 선하증권 일자 전후 5일간 MOPS 경유 평가가격의 평균에 운임, 품질, 매도인 마진을 반영한 프리미엄을 더한 금액으로 정할 수 있습니다. 프리미엄은 협상으로 정해지고, 기준가격은 싱가포르에서 나옵니다.

MOPS의 영향력은 트레이더와 정유사를 넘어섭니다. 동남아시아, 호주, 남아시아의 연료 수입업체, 항공사, 발전사, 선주들은 MOPS 연동 조건으로 제품을 구매합니다. 역내 여러 정부는 싱가포르 제품 가격을 규제 대상 소매 연료가격이나 보조금 산정의 기준으로 사용합니다.[5] 따라서 싱가포르 평가가격의 변동은 이 도시를 훨씬 넘어선 곳의 소비자 가격과 공공 예산에 영향을 미칩니다. 이러한 영향력은 싱가포르에 그 규모로는 비할 데 없는 역내 경제적 역할을 부여하며, 평가 과정의 무결성이 공익의 문제가 되는 이유를 설명해 줍니다.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

싱가포르가 이런 역할을 하는 이유는 유동성에 있습니다. 벤치마크는 그것이 기술하는 장소에서 충분한 거래가 이루어져 가격이 시장을 반영할 때에만 쓸모가 있습니다. 싱가포르는 정유공장, 저장, 혼합, 벙커링, 그리고 두터운 트레이더층을 한곳에 모아 두고 있어 매일 화물이 사고팔립니다. 다른 아시아 지역에는 더 큰 정유공장이나 더 큰 내수시장이 있지만, 독립적 트레이딩의 밀도가 같은 곳은 없습니다. 역내 계약들이 싱가포르 가격을 참조하게 되면, 헤지나 차익거래를 원하는 모든 참가자에게도 그곳에서 거래할 유인이 생기고, 이는 벤치마크를 더욱 강화합니다.

원유 벤치마크: 두바이, 오만, 머반

아시아용 원유는 다른 벤치마크로 가격이 정해집니다. 아시아 정유사에 판매되는 페르시아만 원유의 대부분은 두바이유와 오만유를 기준으로 가격이 정해집니다. 이들은 대부분의 걸프산 원유 품질을 반영하는 중질·고유황(medium sour) 유종입니다. Platts는 싱가포르에 기반한 마켓 온 클로즈 절차를 통해 두바이유를 평가합니다. 두바이유 생산량이 1990년대 초 하루 약 40만 배럴에서 2004년까지 12만 배럴 미만으로 줄자, Platts는 2001년부터 두바이유 거래에 대해 오만유 인도를 허용했고 2004년부터는 2만 5,000배럴 단위의 부분 화물(partial)을 도입했습니다.[6] Saudi Aramco는 2018년 10월까지 아시아향 공식 판매가격을 두바이유와 오만유의 평균을 기준으로 정했으며, 그 후 오만 평가가격을 두바이상품거래소(Dubai Mercantile Exchange)의 오만 선물계약으로 대체했습니다. 이후 벤치마크의 유동성을 유지하기 위해 인도 가능 유종의 바스켓이 더 확대되었습니다.[7]

경쟁 벤치마크도 등장했습니다. 2013년 설립된 상하이선물거래소의 자회사인 상하이국제에너지거래소(Shanghai International Energy Exchange)는 위안화 표시 원유 선물을 거래합니다.[8] 이 계약은 2018년 3월 26일 출시되었습니다.[9] 아부다비에서는 ICE Futures Abu Dhabi가 2021년 3월 29일 머반(Murban) 원유 선물 거래를 시작했습니다. 국영석유회사 ADNOC는 2021년 6월부터 이 선물계약을 기준으로 머반유의 공식판매가격을 정하고 있습니다.[10] 이러한 변화는

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

제K편 제III장에서 금융 중심지 간 경쟁의 관점에서 살펴봅니다. 싱가포르에게 이는 제품 가격결정에서의 우위가 원유로 자동으로 확장되지는 않는다는 것을 의미합니다.

2026년 호르무즈 위기는 이 벤치마크들을 혹독하게 시험했습니다. 2026년 2월 28일 미국과 이스라엘이 이란에 대한 공습을 시작한 뒤, 호르무즈 해협을 통한 해운은 대부분 봉쇄되었습니다. 브렌트유는 3월 8일 배럴당 100미국달러를 넘어섰습니다. 3월 19일 두바이유는 배럴당 166미국달러로 사상 최고가를 기록했습니다.[11] 두바이유와 브렌트유의 격차는 아시아 원유 벤치마크가 걸프 지역의 공급을 얼마나 직접적으로 반영하는지 보여 주었습니다. 또한 싱가포르에서 평가되는 벤치마크라 하더라도, 그것이 기술하는 원유가 어디서 생산되든 그 실물 가용성에 묶여 있다는 점도 확인되었습니다.

가격보고의 거버넌스

가격보고기관은 오랫동안 출판사로 여겨졌습니다. 정책 당국이 얼마나 많은 계약, 세금, 파생상품이 이들의 평가가격에 의존하는지 깨닫고 나서야 평가가격이 규제상 관심사가 되었습니다. 국제증권감독기구(IOSCO)는 G20의 요청에 따라 2012년 석유 가격보고기관 원칙(Principles for Oil Price Reporting Agencies)을 발표했습니다. 이후 Platts는 매년 Ernst & Young에 원칙 준수 여부에 대한 검토를 의뢰해 왔습니다. 이 원칙은 기관이 방법론을 공개하고 일관되게 적용하며, 이해상충을 관리하고 민원을 처리하도록 요구합니다.[12]

2013년 5월 유럽연합 집행위원회는 Platts에 대한 가격보고 과정에서의 담합 혐의로 여러 석유회사와 Platts의 사업장을 현장조사했습니다.[13] 위반은 인정되지 않았습니다. 그럼에도 이 사건은 자발적으로 보고된 거래 위에 세워진 시장이 참가자들의 정직한 보고 의지와 검증할 수 없는 거래를 배제하는 기관의 경계심에 달려 있다는 점을 보여 주었습니다.

싱가포르는 벤치마크 관련 파생상품 거래를 규제하지만, 가격보고기관 자체에 라이선스를 부여하지는 않습니다. 2018년부터 증권선물법(Securities and Futures Act, SFA)은 금융 벤치마크에 관한 제도를 두고 있으며, 이는 싱가포르

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)이 지정한 벤치마크에 적용됩니다.[14] 역내 계약을 움직이는 석유제품 평가가격은 민간 기관이 자체 방법론과 국제 원칙에 따라 산출합니다. 그럼에도 허위 거래나 오해를 유발하는 호가를 통한 평가가격 조작은, 그것이 MAS가 감독하는 파생상품에 영향을 미치는 경우 다음 절에서 설명하듯 SFA의 시장불공정행위 조항에 해당할 수 있습니다.

주

1. Wikipedia, “Platts” (최종 접속일 2026년 11월): Warren C. Platt는 “started the magazine *National Petroleum News* in Cleveland, Ohio in 1909”; Platts는 “stops accepting new bids and offers 30 to 45 minutes before the close”, 이 구간을 “window”라고 함; “Platts first used the process in Asia in 1992”; 두바이유 생산량은 1990년대 초 하루 약 40만 배럴에서 2004년까지 하루 12만 배럴 미만으로 감소; 2001년부터 두바이유에 대해 오만유 인도 가능; 2004년부터 2만 5,000배럴 단위 부분 화물; Saudi Aramco는 두바이유와 오만유를 “until October 2018, when it replaced Platts Oman with the Oman futures contract of the Dubai Mercantile Exchange” 사용; “at the request of the G20” 발표된 IOSCO 석유 가격보고기관 원칙(2012); Ernst & Young의 연례 준수 검토. ↩

2. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, 현행판: 싱가포르 평가가격은 싱가포르 시각 16시 30분 마감 시점의 시장을 반영함. ↩

3. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, 현행판: 휘발유(92, 95, 97 RON), 나프타, 항공유/등유, 경유(10 ppm, 500 ppm 등), 180 cst 및 380 cst 연료유, 황 함량 0.5% 선박 연료에 대한 싱가포르 FOB 평가가격. ↩

4. Wikipedia, “Mean of Platts Singapore” (최종 접속일 2026년 11월): MOPS는 Platts가 발표하는 싱가포르 기반 석유제품 가격 평가들의 평균임. 이 용어는 그 평균에서 가치를 도출하는 모든 계약 메커니즘을 가리킴. 평가

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

가격은 "15–30 days forward" 실물 상품의 가치를 정함. 평균 산정기간은 1주, 1개월 또는 합의된 기간. ↩

5. 말레이시아의 자동가격결정메커니즘(Automatic Pricing Mechanism)과 인도네시아의 연료가격 산정공식은 MOPS를 제품 원가의 기준으로 사용해 왔음. ↩

6. Wikipedia, "Platts" (최종 접속일 2026년 11월), 위 마켓 온 클로즈 소절에서 인용한 바와 같음: 두바이유 생산량, 2001년부터 오만유 인도 가능, 2004년부터 2만 5,000배럴 단위 부분 화물, 2018년 10월 Saudi Aramco의 변경. ↩

7. Platts는 두바이 기준의 인도 가능 유종에 어퍼 자쿰(Upper Zakum), 알샤힌(Al-Shaheen), 머반을 추가했음. ↩

8. Wikipedia, "Shanghai Futures Exchange" (최종 접속일 2026년 11월): 2013년 설립된 자회사 상하이국제에너지거래소는 원유 선물·옵션과 저유황 연료유를 거래함. 거래소는 중국증권감독관리위원회의 감독을 받음. ↩

9. "Three years on, Shanghai futures ride reform to enrich oil market", *China Daily*, 2021년 3월 27일: "the crude futures started trading at the Shanghai International Energy Exchange on March 26, 2018"; "yuan-denominated crude oil futures contracts". ↩

10. "Murban crude futures start trading at new ICE, Abu Dhabi exchange", *Arab News*, 2021년 3월 29일: 계약은 ICE Futures Abu Dhabi에서 "launched on Monday"; "ADNOC will set the monthly official selling price (OSP) for Murban based on the futures contract". – Intercontinental Exchange, "ICE Announces Update on Murban Crude Oil Futures Ahead of Launch on March 29, 2021" (ir.theice.com): ADNOC 공식판매가격은 "to be based on the ICE Murban Futures Contract from June 2021". ↩

11. Wikipedia, "2026 Strait of Hormuz crisis" (최종 접속일 2026년 11월): "On 28 February 2026, the United States and Israel initiated coordinated airstrikes on Iran"; 해협은 "has been largely blocked by Iran since 28 February 2026"; 브렌트유는 "surpassed US$100 per barrel on 8 March", 최고 126미국달러; "Dubai

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

crude oil prices reached US$166, their highest on record"; 역내 석유 수출은 "were 25 million barrels per day before the war, dropping 60% to around 10 million by 15 March"; 2026년 10월 말 예비 추정치는 호르무즈 물동량을 "approximately 14 million barrels per day, or 82% of pre-war levels"로 봄. ↩

12. IOSCO, *Principles for Oil Price Reporting Agencies*, Final Report FR06/12, 2012년 10월: 방법론, 평가의 품질과 무결성, 이해상충, 민원 및 외부감사. ↩

13. European Commission, MEMO/13/435, 2013년 5월 14일: Platts에 대한 가격 보고 과정에서의 담합 가능성과 타 사업자의 가격평가 과정 배제 가능성에 관한 석유·바이오연료 부문 불시 현장조사. 조사는 이후 결정 없이 종결됨. ↩

14. Clifford Chance, "Major Changes to Singapore Capital Markets Regulatory Framework Implemented", 2018년 10월, 1–2면: Securities and Futures (Amendment) Act 2017은 "introduces a new Part VIAA which provides for the regulatory framework for financial benchmarks"; 시스템적 중요성이 있는 경우 "MAS may designate a financial benchmark as a designated benchmark"; 대부분의 개정은 "operative from 1 and 8 October 2018". 제E편 제I장도 참조. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.