

□ 국제 유가 평균 50달러 넘어서면, 3% 성장도 어렵다

1. 국제 유가 동향과 전망

○ (동향) 7월 6일 서부 텍사스 중질유(WTI)가 배럴당 60 달러를 돌파하고 두바이유 또한 7월 8일 55 달러를 넘어서는 등 사상 최고치를 기록 중

- 두바이 유가는 '03~'04년에 26%, '04~현재('05.7.15기준) 53% 상승

< 국제 유가 추이 >

(단위 : 달러/bbl, %)

유종	'03	'04	'05.7.6	'05.7.8	'05.7.15	상승률	
						'03~'04	'04~현재
두바이 油	27	34	54.67	55.40	51.98	26	53
WTI 油	31	41	61.15	60.77	58.27	32	42
Brent 油	29	38	58.47	57.41	57.19	31	51

자료 : 산업자원부, IMF, 한국석유공사

주 : 1) 현물가격 기준

2) 2003, 2004년 유가는 연평균 가격

○ (상승 원인) 수급 불일치와 중동 지역 정세의 불안정이라는 구조적인 문제점에 투기적 수요와 자연재해가 겹쳤기 때문

- 수급 불일치 : BRICs를 비롯한, 세계 석유 수요가 급속히 늘어나는 반면, 공급은 OPEC 국가들의 잉여 생산 능력 감소, 베네주엘라, 나이지리아의 정세 불안으로 인한 생산량 감소, 인도네시아의 매장량 고갈 등으로 위축

· OPEC은 6월 15일 빈 회의에서 하루 생산량 50만 배럴 증산 및 고유가 지속시 연말에 50만 배럴을 추가 증산하기로 하였으나 이미 하루 2,900만 배럴을 생산하고 있는 OPEC의 추가 생산여력은 한계에 도달한 것으로 평가

· 미국 에너지정보청(EIA)은 2005년 세계 원유 추가 생산여력을 하루에 약

120만 배럴로 보고 있는데, 이는 '00~'04년 기간 평균 330만 배럴의 약 1/3에 수준임

- 반면, 중국이 미국에 이어 하루 500만 배럴 이상을 소비하는 세계 제2위의 석유소비국으로 급부상하고 있고, 인도, 브라질, 러시아 등도 경제 개발에 박차를 가하면서 수요는 꾸준히 증가하고 있음
- 결국 2004년에는 공급이 수요보다 하루 평균 80만 배럴 많았으나, 2005년 1분기 들어 수요가 공급을 20배럴 초과 (국제에너지기구(IEA) 집계)

- **중동 지역 정세 불안정** : 이라크의 혼란이 장기화되고 이란에서는 이슬람 강경보수파인 마무드 아마디네자드가 대통령에 당선되면서 중동 지역의 긴장 고조

- 이란이 2005년 5월 핵개발을 재개하겠다고 발표한 이후 강경보수파가 집권 하면서 이란의 핵개발과 관련한 이란-미국간 핵문제 협상은 난항에 빠질 가능성이 커졌음
- 이라크 혼란이 장기화 되는 가운데 이란 - 서방세계간의 긴장 고조는 유가에 부정적인 요인임

- **투기적 수요 가세** : 수입국 정부와 정유사들의 사재기 현상과 약 1조 달러로 추산되는 헤지펀드의 투기자금으로 가수요가 증가하면서 수급 상황을 교란

- 전략적 비축유는 유가가 높을 때 방출하고 낮을 때 재고를 늘여 자국 유가를 안정시키는 것이 주 목적임
- 하지만 OECD 국가들의 석유 재고는 5월 현재 26억 5,800만 배럴로, 전년 동기와 비교해서 오히려 1억 3,900만 배럴이 증가한 상태임¹⁾

- **자연재해** : 미국 멕시코만을 강타한 허리케인(데니스)으로 이 지역 석유 생산 시설의 96%가 폐쇄되었음

- 특히 BP²⁾사의 세계 최대 해양 원유굴착설비(썬더 호크³⁾)가 큰 피해를 입

1) 세계에너지기구(IEA) 발표, 한국석유공사 재인용

었을 뿐만 아니라, 멕시코만 지역에서의 원유 시추가 중단되었음

- 멕시코 만에서 7월 12일 현재 폐쇄된 석유생산시설은 전체의 57.2%로 떨어졌지만 이번 사고가 석유 시장의 심리를 크게 위축시키면서 WTI 가격은 배럴당 60달러를 돌파했음

○ (과거와 비교한 현재의 유가 수준) 최근 유가 수준은 명목가격으로 사상 최고치이며, 실질가격으로 환산할 경우 2차 오일 쇼크 수준에는 미치지 못하지만 1차 오일 쇼크와 걸프전 수준을 넘어섰음

- IMF에 의하면 환율과 물가수준을 고려하여 국제 유가를 계산했을때 1970년 배럴당 최저 8 달러에서 2차 오일 쇼크였던 1980년 최고 96 달러까지 상승 (이상 2003년 미 달러 가치 기준)
- 2004년 말 현재의 국제 유가의 실질 평균 가격은 38달러로, 1974년 제1차 오일 쇼크시 40 달러, 1979년 제2차 오일 쇼크시 96 달러, 1991년 걸프전 당시의 45 달러 수준에는 미치지 못하는 것으로 나타났음
- 하지만 지금은 2004년 말 대비 40~50% 상승한 상황이므로 유가의 실질가격은 이미 1차 오일 쇼크나 걸프전 당시 수준을 넘어선 것으로 볼 수 있음

< 시점별 국제 유가 실질 가치 비교 >

(단위 : 달러/bbl, %)

구 분	1차 오일 쇼크 (1974년)	2차 오일 쇼크 (1980년)	걸프전 (1990년)	2004년 말
실질 가격	44	96	45	38

자료 : IMF, "World Economic Outlook, Globalization and External Imbalances", 2005.4.

주 : 1) 2003년 미국 달러 가치 기준

2) WTI, 브렌트유, 두바이유의 단순 평균 가격임

2) 영국 석유회사로 2005년 포천(Fortune)이 선정한 세계 500대 기업 중 2위를 차지하였으며, 세계 4대 석유메이저(엑손모빌, 로얄더치 쉘, BP, 브론텍사코) 중 하나임, 하루 원유생산량은 약 250만 배럴임 (2004년 12월 기준)

3) BP사의 하루 원유 생산능력의 약 10%를 담당할 수 있는 세계 최대 원유 굴착시설로 2005년 말부터 본격적인 가동에 들어갈 예정이었으나 이번 허리케인의 피해로 가동이 수개월 이상 지연될 것으로 예상됨

- (전망) 가장 큰 불안요인인 수급 불일치가 단기간에 해소되기 어려워 2005년 하반기까지 배럴당 45~50 달러(두바이유 기준)가 유지될 가능성이 큰 가운데 중동 지역의 불안 요인, 세계 경기의 둔화시기 및 속도에 따라 가격 변동이 예상됨
- (시나리오 1) 중동지역의 긴장상태가 고조되고 OPEC을 비롯한 산유국들의 추가적 증산이 없는 가운데 미국 및 BRICs 국가들의 석유 수요 증가세가 둔화되지 않을 경우 2005년 하반기 배럴당 평균 60 달러, 연평균 53 달러 예상
- (시나리오 2) 중동지역의 긴장상태가 현재 수준을 유지하고 OPEC을 비롯한 산유국들의 추가적 증산이 없는 가운데 미국 및 BRICs 국가들의 석유 수요 증가세가 둔화된다면 2005년 하반기 배럴당 평균 50 달러, 연평균 48 달러 예상
- (시나리오 3) 중동지역 긴장상태가 완화되고 산유국이 추가적 증산을 실시하는 가운데 세계 경기가 둔화되면서 석유수요의 증가세도 완화될 경우 2005년 하반기 배럴당 평균 40 달러, 연평균 43 달러 예상

< 시나리오별 국제 유가 전망 >

(단위 : 달러/bbl, %)

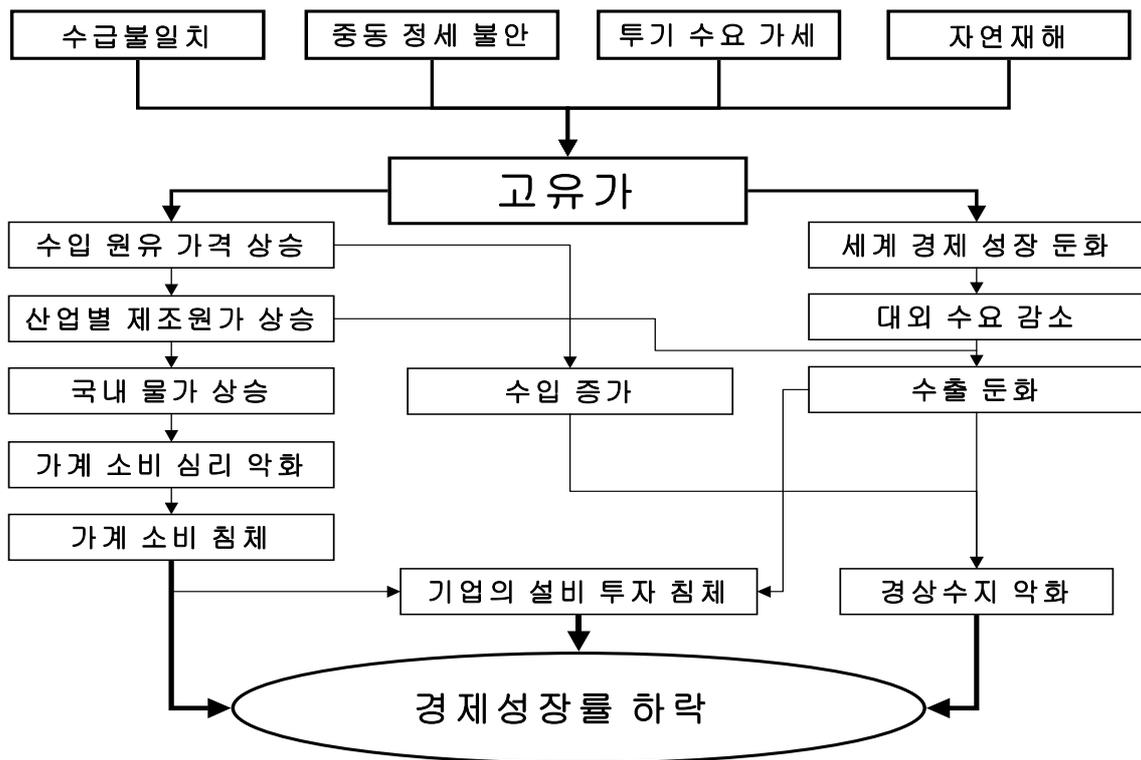
구 분	기본가정	2005				
		1/4	2/4	3/4(F)	4/4(F)	평균
시나리오 1 (고유가)	· 중동지역 정세 불안 심화 · 산유국 추가 증산 불가 · 세계 석유 수요 증가세 지속	41	51	59	61	53
시나리오 2 (기준유가)	· 중동지역 정세 현상 유지 · 산유국 추가 증산 불가 · 세계 석유 수요 증가세 둔화			48	52	48
시나리오 3 (저유가)	· 중동지역 긴장상태 완화 · 산유국 추가적 증산 · 세계 석유 수요 증가세 둔화			39	41	43

주 : CERA (美 캠브리지에너지연구소, Cambridge Energy Research Associates) 의 유가 전망 참조 (2005.6).

2. 고유가가 국내경제에 미치는 영향

- (고유가의 영향) 유가 상승은 기업의 제조원가를 높여 물가상승과 대외수지 악화를 초래하고, 이것이 소비 및 기업의 투자 침체로 이어져 성장을 하락을 초래

< 고유가가 국내 경제에 미치는 영향 >



① 고유가의 산업별 영향

- 고유가로 가장 큰 타격을 입는 산업은 운수 및 보관산업(해운, 항공 제외)이며, 철강, 건설, 조선, 섬유·가죽 산업 등도 수익성 악화가 우려됨
- 전제 : 한국은행의 「2000년 산업연관표」를 이용하여 시나리오별로 2004년 대비 12개 주요 산업의 제조원가⁴⁾ 상승압력을 구하고 그 부담의 가격 반영 정도를 고려하여 고유가가 각 산업에 미치는 영향을 분석
 - 시나리오별로 2004년 대비 원유 도입단가의 상승률에 대한 각 산업의 제조

4) 여기서 제조원가는 각 산업에 투입되는 중간재 가격을 의미함

원가 상승률을 계산

- 2005년 평균 원유 도입단가는 과거 2년간 원유 평균 도입단가와 두바이유 현물 가격의 차이를 이용하였음

< 시나리오별 원유도입단가 상승률 전망 >

	유가		도입단가		상승률
	2004	2005(F)	2004	2005(F)	
시나리오 1	33.6	53	36.3	55.3	52.3%
시나리오 2		48		50.3	38.6%
시나리오 3		43		45.3	24.8%

- 주 : 1) 국제유가는 두바이유 현물가격 기준이며, 기간 중 평균치임
 2) 원유 도입 단가는 최근 2년(2003~2004년)간 두바이유 가격과 원유 도입단가의 차이를 이용해 추정
 3) 소수점 이하는 사사오입하였으므로 약간의 차이가 발생할 수 있음.

- 운수 및 보관(해운, 항공 제외)은 원가 상승압력이 높고 이를 소비자에게 전가하기도 어려워서 고유가 지속시 수익성 악화가 우려됨
 - 또한 국내 시장에서의 업체간 경쟁이 매우 치열하기 때문에 원가 상승 부담을 가격에 반영시키는 것이 상대적으로 어려워 고유가의 충격에 매우 취약함
- 철강, 섬유·가죽, 일반기계, 건설, 조선, 전기·전자산업은 원가 상승압력이 낮지만 원가 상승압력을 소비자에게 전가하기가 어려워 수익성 약화가 예상
 - 2005년 연평균 두바이유 가격이 48달러/bbl을 기록할 경우(시나리오 2) 2004년 대비 제조원가 상승압력은 섬유·가죽 1.1%p, 철강 0.7%p, 일반기계 0.7%p, 건설 0.6%p, 조선산업 0.5%p, 전기·전자 0.4%p로 나타났음
 - 이들 산업은 원유와 관련도가 높은 정유제품 및 석유화학 기초제품의 중간재 투입비중이 1~2%로 낮아(섬유·가죽 2.2%, 철강 1.5%, 일반기계 1.7%, 건설 2.0%, 조선 1.0%, 전기·전자 0.6%) 고유가에 의한 직접적인 부담이 적음
 - 하지만 섬유·가죽, 일반기계, 전기전자의 경우 국내 시장이 경쟁이 심하고, 철강은 장기구매 거래 비중이 높으며, 조선, 건설산업은 수주시 이미 제품 가격이 결정되고 수주에서 인도(완공)까지 기간이 길기 때문에 원가 인상 요인을 가격에 즉시 반영하기가 어려움

- 자동차 및 부분품, 철강, 금융 산업은 원가 상승압력이 낮을 뿐만 아니라 그것을 소비자에게 전가하기도 쉬워서 고유가에 대한 충격이 미미할 것으로 보임
 - 2005년 연평균 두바이유 가격이 48달러/bbl을 기록할 경우(시나리오 2) 2004년 대비 제조원가 상승압력은 자동차 및 부분품 0.8%p, 금융 0.2%p로 나타났음
 - 이들 산업도 원유와 관련도가 높은 정유제품 및 석유화학 기초제품의 중간재 투입비중이 1~2%로 낮아(자동차 및 부분품 1.1%, 철강 1.5%, 전기·전자 0.6%, 금융 1.8%) 고유가에 의한 직접적인 부담이 적음
 - 또한 가격 조정이 타 산업에 비해 비교적 쉬워 원가 상승 부담을 소비자에게 전가시키기도 용이함
 - 하지만 자동차 및 그 부분품은 고유가가 연료비 부담 및 구매 심리 위축을 통해 소비 여건을 악화시키기 때문에 매출에 차질이 생길 것으로 예상됨

- 정유, 해운산업은 원가 상승압력은 높지만, 비용 상승 요인을 판매 가격 인상을 통해 소비자에게 전가하기가 쉬워 이들 산업의 수익성 등에는 부정적 영향을 미치지 않을 전망
 - 시나리오 2(2005년 연평균 두바이유 가격 48달러/bbl) 기준으로 2004년 대비 제조원가 상승압력은 정유산업이 23.6%p, 해운산업이 2.4%p로 나타났음
 - 정유산업은 원유의 투입비중이 85%이며 해운산업은 연료유 비중이 각각 22%로, 투입된 중간재 중 원유나 원유 정제품의 비중이 높은 공통점을 가지고 있음
 - 단 이들 산업도 제품 가격에 비용 인상분을 빠르게 반영할 수 있어 고유가 충격을 완화할 수 있음
 - 특히 정유산업은 전세계적인 정유시설 부족으로 제품유의 가격이 급등하여 유가상승에도 큰 호황을 누리고 있음
 - 하지만 이는 유가 급등으로 인한 제조원가 상승분이 물가상승을 통해 소비자에게 전가되는 것이므로 결국 간접적인 경로를 통해 경제 전반에 부정적 영향을 주게 됨

< 산업별 제조원가 상승압력 >

(단위 : %p)

구 분	제조원가 상승압력	시나리오별 제조원가 상승 압력		
		시나리오 1	시나리오 2	시나리오 3
정유	高	32.0	23.6	15.2
운수 및 보관(해운, 항공 제외)		6.9	5.1	3.3
화학		5.0	3.7	2.4
해운		3.2	2.4	1.5
섬유·가죽제품	低	1.5	1.1	0.7
자동차 및 부품		1.1	0.8	0.5
철강		1.0	0.7	0.5
일반기계		0.9	0.7	0.4
건설		0.9	0.6	0.4
조선		0.7	0.5	0.3
전기전자		0.5	0.4	0.2
금융 (보험 제외)		0.3	0.2	0.1

주 : 1) 시나리오 1 : 두바이유 가격 연평균 53달러/bbl (고유가)
 시나리오 2 : 두바이유 가격 연평균 48달러/bbl (기준유가)
 시나리오 3 : 두바이유 가격 연평균 43달러/bbl (저유가)
 2) 제조원가 상승압력 2%p 이상 높음, 2%p 미만 낮음 (시나리오 2 기준)

< 산업별 제조원가 상승압력 >

구 분		제조원가 상승압력	
		高	低
부담 전가도	高	정유, 해운, 화학	금융, 자동차 및 부품
	低	운수 및 보관(해운,항공제외)	철강, 건설, 조선, 일반기계, 섬유·가죽, 전기·전자

주 : 제조원가 상승의 소비자 전가 정도는 본 연구원 자료 『유가급등이 국내 산업에 미치는 영향』(2004.6)의 설문조사 결과 인용

② 고유가가 경제 전반에 미치는 영향

- (시나리오별 영향) 하반기에 두바이유가 배럴당 평균 50~60달러를 유지한다면(시나리오 1,2) 2005년 경제성장률은 4.0%를 기준으로 0.45~1.2%p 하락요인이 발생하고, 평균 40달러까지 떨어진다면 0.3%p의 상승 요인이 발생
- 전제 : 본 연구원의 추정 결과 두바이유 1 달러 상승시 국내 물가 약 0.15%p 상승 요인, 경상수지 8억 달러 감소 요인, 경제성장률 0.15%p 하락 요인 발생
- 시나리오 1 : 하반기에 두바이유 배럴당 60 달러 수준까지 올라 2005년 평균 유가가 53 달러에 이른다고 가정하면 물가 1.2%p 상승, 경상수지 64억 달러 감소, 경제성장률 1.2%p 하락 요인 발생
- 시나리오 2 : 하반기에 두바이유가 현재 수준인 배럴당 50 달러 선을 유지하여 2005년 평균 유가가 48 달러에 이른다고 가정하면 물가 0.45%p 상승, 경상수지 24억 달러 감소, 경제성장률 0.45%p 하락 요인발생
- 시나리오 3 : 하반기에 국제 유가가 현재보다 약 10 달러 하락한 배럴당 45 달러를 유지하여 2005년 평균 유가가 43 달러까지 하락한다면 물가 0.3%p 하락, 경상수지 16억 달러 증가, 경제성장률 0.3%p 상승 요인 발생

< 국제 유가 상승이 국내 경제에 미치는 영향 >

	경제성장률 변동 요인	국내물가 변동 요인	경상수지 변동 요인
시나리오 1	1.2%p ↓ (2.8%)	1.2%p ↑ (4.6%)	64억 달러 ↓ (76억 달러)
시나리오 2	0.45%p ↓ (3.6%)	0.45%p ↑ (3.9%)	24억 달러 ↓ (116억 달러)
시나리오 3	0.3%p ↑ (4.3%)	0.3%p ↓ (3.1%)	16억 달러 ↑ (156억 달러)

- 주 : 1) 국제유가는 연평균 두바이유 기준임
 2) 국제 유가 1 달러 상승시 국내 물가 약 0.15%p 인상 효과, 경상수지 8억 달러 감소 효과, 경제성장률 0.15%p 하락 효과가 각각 발생한다고 가정 (본 연구원 자료 『유가 급등이 국내 산업에 미치는 영향』 참조)
 3) 변동 기준은 본 연구원의 전망치인 2005년 경제성장률 4.0%(평균 유가 45달러) 기준임
 4) () 내는 시나리오별 유가 전망에 의한 2005년 경제 전망치임

- (과거 오일 쇼크와 비교) 과거 1, 2차 오일 쇼크와 비교했을 때 국제 유가가 우리나라 경제에 주는 영향은 다소 미약할 것으로 예상됨
- 1차 오일 쇼크 : 두바이유 가격이 배럴당 2.9 달러('73)에서 11.0 달러('74)로 3배 이상 급등하면서 물가상승률도 3.2%에서 25%로 급등한 반면 경제성장률은 12.0%('73)에서 7.2%('74), 5.9%('75)로 하락
 - 2차 오일 쇼크 : 두바이유 가격이 배럴당 12.9 달러('78)에서 29.8 달러('79), 35.9 달러('80)로 2년간 세 배 가까이 급등하면서 물가상승률도 14.7%에서 18.3%, 28.7%로 오르고 경제성장률은 9.3%에서 6.8%, -1.5%로 하락
 - 걸프전 : 걸프전의 조기 종결로 유가 급등현상이 일시적인 현상으로 끝나면서 우리나라 경제는 큰 영향을 받지 않았음
 - 두바이 유가는 전쟁 직전인 1990년 7월 배럴당 17.2 달러에서 10월에 35.4 달러까지 급등했으나, 전쟁의 조기 종결로 1991년 2월 12.9 달러까지 하락
 - 현재 상황과 비교 : 과거 1, 2차 오일 쇼크와 같은 성장률의 급락 가능성은 없으나 두바이유가 하반기에 배럴당 평균 50~60 달러를 유지할 경우 경제성장률은 2~3% 대로 떨어져 경기가 둔화될 것임

< 고유가 시기의 국내 주요 거시경제 변수 >

구 분	1차 오일 쇼크			2차 오일 쇼크			걸프전			현재				
	'73	'74	'75	'78	'79	'80	'89	'90	'91	'03	'04	05(F)		
유가 (\$/bbl)	2.9	11.0	10.4	12.9	29.8	35.9	15.8	20.7	16.6	27	34	43	48	53
경제성장률 (%)	12.0	7.2	5.9	9.3	6.8	-1.5	6.7	9.2	9.4	3.1	4.6	4.3	3.6	2.8

자료 : IMF, 통계청, 한국은행.

주 : 1) 국제유가는 두바이유 기준이며, 기간 중 평균치

2) 1차~2차 오일 쇼크, 걸프전은 상품수지, 03~05(F)는 경상수지 기준

3) 2005년 예상치는 타 조건을 고정시켰을 때 유가 변동이 각 거시경제지표에 미칠 것으로 예상되는 변동 효과를 근거로 산출

4) (F)는 전망치.

3. 시사점 및 대응방안

- (시사점) 2005년 하반기에도 고유가 상황이 지속된다면 경제성장률 둔화와 산업별 원가 상승압력 가중으로 국가 경제가 위축될 가능성이 큼
- (대응방안) 원유 대부분을 수입에 의존하는 우리나라로서는 유가를 결정할 수 있는 수단이 없으므로 그 충격을 최소화 시키는 방안을 마련해야 함
 - **정부** : 단기적으로 소비심리의 위축을 최소화 시키고 중장기적으로 에너지 효율성을 제고하는 한편 해외 유전 개발 사업에 적극 참여
 - 소비심리 위축 최소화를 위해 공공요금의 단계적 인상, 원유수입에 대한 관세, 수입부과금, 할당관세의 하향 조정, 휘발유세 인하 등 물가 안정을 위한 방안 검토 및 실시
 - 2002년 기준 우리나라의 에너지원단위⁵⁾는 0.36으로 일본(0.11)보다 3.4배 높으며, 대만(0.29), 싱가포르(0.26), 미국(0.23)과 비교해서도 높은 수준이므로 에너지 저감 기술 개발 적극 지원
 - 외교력 결집 및 기업과 파트너 쉽을 강화하여 해외 유전 확보에 적극 참여
 - 관광, 지식산업과 같이 골똥 없는 산업에 대한 적극적인 육성책 마련
 - **기업** : 단기적으로 헷징 능력 강화 및 불필요한 에너지 소비억제, 장기적으로 제품의 기술 경쟁력 확보가 필요함
 - 세계 경기가 둔화되고 고유가 등 기업 활동의 위험요인이 증폭되고 있으므로 매출액 확대보다는 선물 시장을 통한 헷지전략으로 리스크 관리에 우선
 - R&D에 대한 꾸준한 투자를 통해 기술력을 배양하여 해외 시장에서 유가의 변동에 영향을 받지 않을 우수한 품질과 기술 경쟁력을 배양
 - 불필요하게 소비되는 에너지 줄이기 위한 사내 에너지 절감 대책 수립

이상우 선임연구원 (3669-4014, leesw@hri.co.kr)

5) 에너지원 단위는 실질 GDP 1천 달러 생산 시 투입되는 에너지 소비량을 TOE로 환산한 것(TOE ; 각종 에너지원을 원유 1톤 기준으로 환산한 단위)