

油價전망과 장단기 정책대응

李 煥

(한국개발연구원 선임연구위원)

I. 수급 및 가격동향

지난 1985년 12월부터 급락하기 시작한 油價는 작년도에 비수기인 7월에 배럴당 7.55달러까지 하락하였으나, 다시 반등하여 작년도 OPEC총회이후 18—20달러 수준에서 등락하고 있다. 低油價에 대한 수요반응은 단기에 捕捉하기 어려우나 IEA(International Energy Agency)의 연구결과를 요약하면 다음과 같다.

1986년의 OECD 原油소비는 작년동기와 비교하여 1.7% 증가하였으며, 소비증가폭은 크지 않다고 볼 수 있으나, 1980년 이후 지속된 감소추세가 증가세로, 전환된데 의의가 있다고 볼 수 있다. 그러나 자유세계의 총소비량은 4,660만 b/d로서 1979년 5,240만 b/d의 수준에 미치지 못하고 있는 실정이다. 즉 OECD의 石油製品별 소비증가율(1985년 대비)은 나프타가 2.3%, 휘발유가 2.7%, 中質油(middle distillates)가 2.6%이며, B—C 油가 1.4%를 보여주고 있다.

금년 1/4분기 OECD 石油소비는 전년동기 대비 1.9% 증가하였으나, 2/4분기 수요는 전년동기 대비 거의 변동되지 않을 것으로 추정되며, 이로 인하여 1/4분기 증가분이 差減될 것으로 예상된다. 3/4분기 추정소비는 北美 지역을 하향조정한 반면, 유럽지역을 상향조정함으로써 유럽지역 증가가 北美지역의 감소를 부분적으로 상쇄시킬 것으로 예상된다. 4/4분기 수요는 전년동기 대비 0.7%로 소폭 증가할 것으로 예상된다.

OECD와 開發國의 石油소비는 비슷한 증가세를 보이고 있으며, OECD중 北美과 유럽 역시 유사한 증가수준을 시

현하였고, 價格인하를 통한 OPEC의 시장몫(market share) 확대전략은 큰 성과를 거두지 못한 것으로 분석되었다. 즉 OPEC 산유량은 1985년 4/4분기부터 증가하기 시작하여 1986년 4/4분기에는 1,870만b/d를 기록하였으며 1987년 1/4분기에 이르러 1,710만b/d로 감소함에 따라 OPEC 시장점유율은 1985년 37.8%에서 1987년 1/4분기에 37.9%로 거의 유사한 수준을 보여주고 있다(〈表 1—2〉 참조).

1987년 2/4분기 OPEC의 原油생산은 평균 1,690萬b/d로 추정된다. 지난 6월에 개최된 81차 OPEC총회에서 금년도 3/4분기와 4/4분기의 산유량을 1,660만b/d 수준에서 조정할 것으로 합의하였다. 이 수준은 현재 생산량 1,580만b/d 보다 80만배럴이 증가된 양이며 당초 계획된 4/4분기 생산량 한도인 1,830만b/d보다 170만b/d가 감소되었다. OECD의 2/4분기 原油생산은 주로 北海油田 보수작업으로 1/4분기의 1,680만b/d에서 1,640만b/d로 감소된 것으로 추정되고, 自由世界 石油공급(共産圈 純輸出 및 NGC 포함)은 1/4분기의 4,530만b/d에서 4,660만b/d로 증가한 것으로 추정되고 있다. 美國과 멕시코의 산유량은 소폭으로 감소하였으며, 특히 美國은 自國산유량이 감소하고 수요증가분이 수입으로 충당됨으로써 石油수입의존도가 26.1%에서 31.2% 수준으로 높아지고 있다.

세계의 石油재고는 〈表—3〉에서 보는 바와 같이, 1987년 1월에 28.1억배럴에서 4월에는 26.6억배럴로 1.5억배럴 정도가 축소되어 점차 감소추세를 보여주고 있다. 美國 역시 4월 3일 7.3억배럴에서 5월 8일에는 7.0억배럴로 감소 추세에 있다. OECD의 石油비축량은 [그림—1]에서 보는 바와 같이, 1980년 이후 장기적으로 감소추세를 보이고

〈表-1〉 自由世界の 石油需給

(단위 : 백만B/D)

		1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	2087	1987
消 費	OECD											
	北 美	20.6	19.1	18.1	17.2	17.0	17.5	17.3	17.7	17.8	17.6	17.9
	유 럽	14.4	13.4	12.5	12.1	11.8	11.8	11.6	12.0	12.5	11.5	12.0
	太 平 洋	6.6	6.2	5.9	5.3	5.1	5.3	5.1	5.1	5.6	4.8	5.2
	計	41.6	38.7	36.5	34.6	33.9	34.6	34.0	34.8	35.9	33.8	35.1
	非OECD	10.8	11.0	11.2	11.4	11.3	11.5	11.6	11.8	11.9	12.0	12.0
	消 費 計	52.4	49.7	47.7	46.0	45.2	46.1	45.6	46.6	47.8	45.8	47.1
供 給	OECD	14.7	14.8	15.0	15.5	16.0	16.7	17.2	16.8	17.0	16.5	16.7
	開發途上國	5.3	5.8	6.4	7.2	7.5	8.0	8.5	8.5	8.7	8.7	8.7
	共産圏의 純輸出	1.1	1.2	1.1	1.4	1.6	1.8	1.6	1.9	1.3	2.0	1.9
	Processing Gain	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
	非OPEC 計	22.1	22.8	23.5	25.1	26.1	27.5	28.3	28.2	28.0	28.2	28.3
	OPEC 原油	30.7	26.6	22.4	18.6	17.3	17.2	15.9	17.9	15.7	16.6	
	OPEC NGL	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	
	OPEC 合計	31.6	27.6	23.5	19.8	18.5	18.5	17.2	19.3	17.1	18.0	
	供 給 計	53.7	50.4	47.0	4.9	44.6	46.0	45.5	47.5	45.1	46.2	
需 給 均 衡	OECD 民間在庫變化	0.6	0.4	-0.6	-0.7	-0.7	-0.1	-0.4	0.3	-1.6	-0.6	
	政府在庫變化	0.1	0.1	0.4	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	
	調整量	0.6	0.2	-0.5	-0.1	-0.1	-0.3	0.1	0.5	-1.2	0.9	
	合 計	1.3	0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.1	-0.3	0.9	-2.7	0.4	

〈註〉 1987년도 世界經濟成長率을 2.5%로 가정.

〈資料〉 IEA, Oil Market Report, Jun, 1987.

〈表-2〉 OPEC와 非OPEC의 산유량

(단위 : 百萬B/D)

	世 界 計	OPEC	非OPEC		OPEC 시장점유율 (%)
			小 計	共産圏	
1969	43.820	20.615	23.205	7.400	47.0
1970	48.125	23.120	25.005	8.065	48.0
1971	50.785	24.980	25.805	8.730	49.2
1972	53.540	26.750	26.790	9.335	50.0
1973	58.510	30.745	27.765	10.170	52.5
1974	58.610	30.515	28.095	11.505	52.1
1975	55.680	28.030	27.650	11.825	50.3
1976	60.060	25.615	34.445	12.600	42.6
1977	62.670	31.445	31.225	13.345	50.2
1978	63.085	29.820	33.286	14.115	47.3
1979	65.710	28.770	36.940	14.410	43.8

	世 界 計	OPEC	非OPEC		OPEC 시장점유율 (%)
			小 計	共産圏	
1980	62.585	26.776	35.809	14.805	42.8
1981	58.911	22.491	36.420	14.231	38.2
1982	57.020	19.935	37.085	14.900	35.0
1983	56.705	18.475	33.230	15.060	32.6
1984	57.800	18.345	39.455	15.115	31.7
1985	57.325	17.111	40.214	14.860	29.8
1986	60.186	18.388	44.877	15.309	30.6

〈資料〉 大韓貿易振興公社, 『資源總覽』, 1982; 大韓石油協會, 『石油協會報』, 1985, 10; PIW, March 17, 1986, p. 7; PIW, Apr. 13, 1987, p. 7.

있으며, 단기적으로 정부 및 민간재고량은 1986년 2/4분기부터 증가하다가 4/4분기부터는 감소하고 있다. 1987년

7월 1일에는 426백만톤으로 전년 동기와 동일한 수준을 나타내고 있다.

〈表 - 3〉 세계 및 美國의 石油在庫 現況

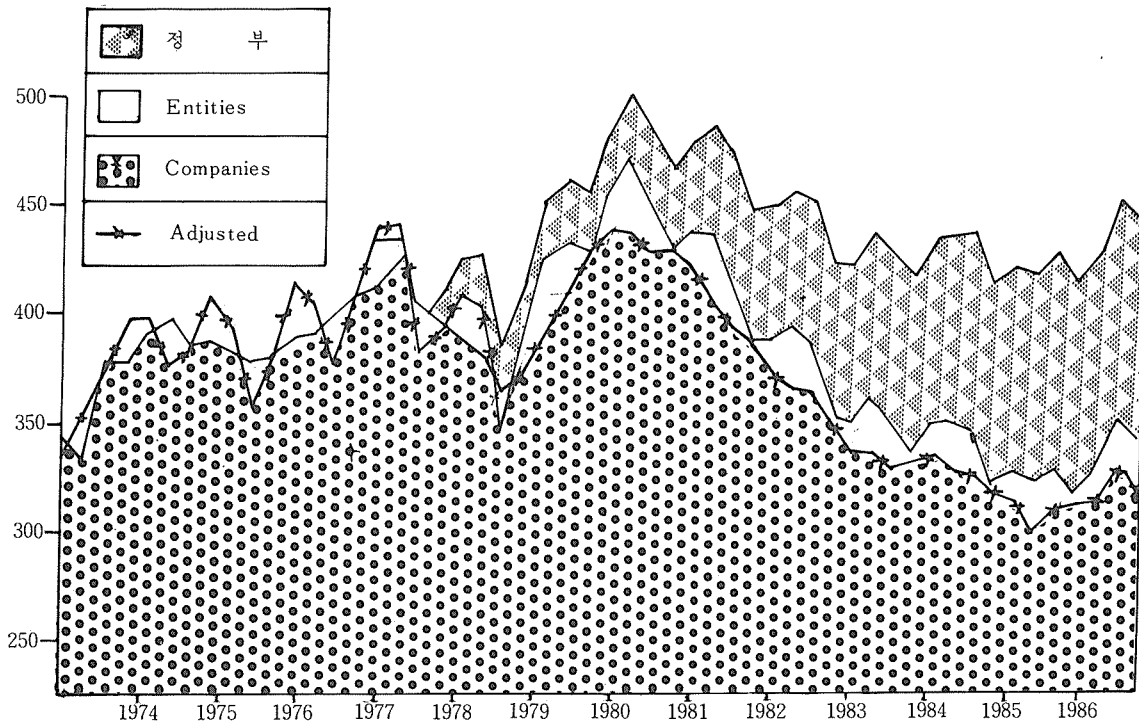
(단위 : 百萬배럴)

	세 계				美 國			
	1987. 1.	2 월	3 월	4 월	1987. 4. 3.	4. 24.	5. 1.	5. 8.
原 油	1,338	1,333	1,306	1,309	337.7	321.7	328.4	329.0
휘 발 유	521	546	541	530	247.9	246.4	243.5	238.6
중 간 유 분	614	591	530	513	107.0	104.0	100.2	97.6
중 유	338	325	312	306	38.3	38.7	38.2	36.8
計	2,811	2,795	2,689	2,658	730.9	710.8	710.1	702.0

〈資料〉 에너지經濟研究院

〈그림 - 1〉 OPCD 石油在庫 변동추이(1974-86)

(百萬M/T)



〈資料〉 IEA, Oil Market Report, March 1987.

국제原油價格은 <表-4>에서 보는 바와 같이 OPEC의 시장점유율 확대정책에 따라 가격경쟁이 유발되면서 1986년 7월 8.82달러(아랍輕質油 기준)까지 하락한 바 있으며, 1986년 8월 OPEC 총회이후 반등하여 油種別로 11-15달

리 사이에서 등락을 거듭하여 왔다. 1986년 12월 총회에서 1987년도 상반기까지의 생산량을 1,580만b/d로 감소하고, 종전과 같이 固定油價制를 채택하면서 油價는 배럴 당 18-20달러 수준에서 안정세를 보이고 있다.

<表-4> 국제 原油價의 변동추이

(단위: \$/B)

	아라비아라이트		아라비안 헤비		非OPEC (현물가격)	
	公式價格	現物價格	公式價格	現物價格	브렌트	WTI
1979	17.84	29.19	17.91	26.73	-	-
1980	29.38	36.01	29.79	33.34	-	-
1981	33.20	34.17	33.85	32.83	-	-
1982	30.71	31.76	26.83	26.50	-	-
1983	29.21	28.73	26.83	26.50	29.69	-
1984	28.75	28.08	27.10	27.26	28.75	-
1985	28.00	27.95	26.00	25.95	26.30	26.35
1986. 1	n. a.	21.30	n. a.	18.96	18.30	18.85
2	n. a.	18.80	n. a.	16.47	16.70	13.30
3	n. a.	16.40	n. a.	14.37	11.00	11.45
4	n. a.	14.13	n. a.	11.73	12.65	13.35
5	n. a.	13.44	n. a.	11.06	13.20	14.30
6	n. a.	10.87	n. a.	9.22	11.50	12.80
7	n. a.	8.82	n. a.	7.46	9.30	11.15
8	n. a.	11.32	n. a.	9.88	14.90	15.90
9	n. a.	12.49	n. a.	11.30	14.05	14.75
10	n. a.	11.94	n. a.	10.78	14.25	15.30
11	n. a.	12.35	n. a.	11.24	14.55	15.00
12	n. a.	13.09	n. a.	12.05	18.15	17.95
1987. 1	n. a.	16.18	n. a.	15.92	18.35	18.75
2	17.52	13.46	16.27	13.25	16.20	16.60
3	"	17.25	"	16.25	18.45	18.80
4	"	17.40	"	16.25	18.25	18.75
5	"	17.55	"	16.35	18.65	18.65

<註> 1979-84년의 가격은 연간평균가격이며, 1985년 이후 가격은 매월말 가격 기준임. 1986년의 Arab Light와 Heavy의 현물가격은 네트백 평균가격임.

<資料> 韓國石油開發公社, 『週間石油뉴스』, 1986.
 大韓石油協會, 『石油協會報』, 1986. 3
 The Asian Wall Street Journal.
 Petroleum Monthly Intelligence, 1987. 3.

〈그림-2〉 현물시세 변동추이



II. 油價의 적정수준

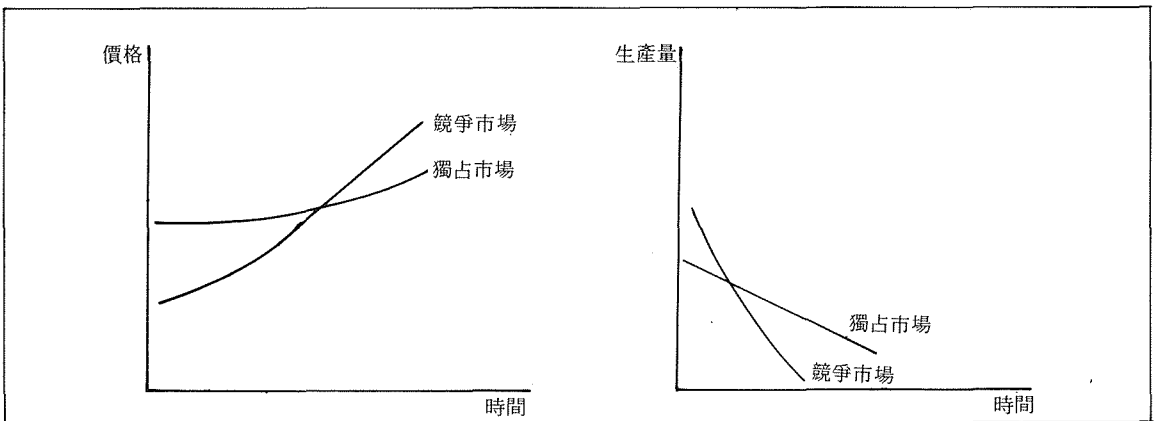
1. 적정수준의 판단기준

시장경제에서 가격은 수요와 공급에 의해 자율적으로 결정되며 가격에 의해 효율적인 자원배분이 이루어진다. 그러나 油價는 OPEC의 가격정책에 의해 많은 영향을 받았으며, 향후에도 경쟁시장에서 자유롭게 결정될 가능성

은 희박할 것으로 보인다. 그렇다면 산유국이나 소비국입장에서 볼 때 공통적으로 합당하다고 생각되는 油價의 적정수준은 얼마일까.

Hotelling의 枯渴資源 가격결정이론에 의하면, 경쟁시장에서 가격이 할인율(discount rate)만큼 매년 증가하게 되며 독점시장에서는 限界收入(marginal revenue)이 할인율만큼 증가한다. 그리고 〈그림-3〉에서 보는 바와 같이, 枯渴資源의 독점가격은 경쟁가격보다 어느 시점까지 높게

〈그림-3〉 枯渴資源의 가격 및 생산



형성되다가 그 이후는 경쟁가격보다 낮게 형성된다.

그리고 독점시장하에서 枯渴資源의 채굴기간은 경쟁시장에서 보다 더 장기간 지속되는 것으로 설명되고 있다. 이와 같은 고갈자원의 가격이론을 가지고 原油市場의 가격결정을 설명하는 것은 매우 힘들다고 본다. 따라서 油價의 적정수준은 原油의 생산국과 소비국에 공통적으로 수용될 수 있는 가격수준으로 상정할 수 있으며 적정가격을 추정하기 위하여 다음과 같은 요소들이 고려될 수 있다고 생각한다.

첫째, 대부분의 原油수입국에서 70년대의 1차 「석유위기」이후 지금까지 에너지절약 및 절약기술 그리고 代替에너지의 연구개발을 위하여 막대한 금액이 투자되었고, 동시에 엄청난 시설투자가 이루어져 왔다. 따라서 油價폭락으로 인하여 연구개발 및 시설투자의 경제성이 상실된다면 소비국 뿐만 아니라, 세계경제의 입장에서 경제적 손실이 너무 크다고 본다. 따라서 적정油價는 이와 같은 기투자분에 대한 경제성의 역전이 발생하지 않는 범위에서 결정되는 것이 바람직하다고 생각할 수 있다.

둘째, 油價폭락이 장기간 계속되어 OPEC의 시장점유율이 상승하고 原油수요가 급증한다면 미래의 어느 시점에서 다시 한번 석유위기가 발생될 수 있는 가능성을 전혀 배제할 수 없을 것이다. 따라서 장기적인 관점에서 볼 때 소비국의 입장에서는 지속적인 油價폭락은 바람직스럽지 않다고 생각할 수 있다.

셋째, 油價가 배럴당 15달러 이하의 수준에서 장기간 형성된다면 생산원가가 높은 한계유전들이 생산을 중단하게 되며 신규유전을 위한 개발투자 역시 격감될 확률이

높기 때문에 장기적으로 OPEC의 힘이 강화되면서 高油價시대의 재현을 예상할 수도 있다. 따라서 이러한 관점에서 油價의 적정수준을 검토할 수 있다.

네째, OPEC은 최근의 油價폭락을 통해서 高油價정책이 장기적으로 OPEC의富를 극대화 하는 접근방식이아님을 체험했다고 판단할 수 있다. 따라서 OPEC의 입장에서 石油代替에너지와 비교하여 石油의 경쟁성이 어느 정도 유지되는 수준에서 가격정책을 모색할 것으로 추리할 수 있다.

다섯째, 英國과 노르웨이를 제외한 대부분의 非OPEC산유국들은 原油수출수입에 대한 의존도가 높다. 따라서 이러한 산유국들은 어떤 형식으로든 OPEC과 협상하면서 합당한 수준에서 油價가 안정되기를 바라고 있다고 추측할 수 있다.

위에서 지적된 여러가지 요소들을 요약하면 산유국 입장은 石油의 경쟁성을 확보하면서 장기적으로 수출수입을 극대화할 수 있는 가격수준을 모색할 것이며, 原油수입국의 입장 역시 장기적으로 油價과동없이 안정된 가격수준에서 수입할 수 있기를 원한다고 볼 수 있다. 결국 산유국과 수입국의 이러한 요구를 수용할 수 있는 線이 결국 적정유가가 아닐까 생각된다.

2. 原油생산비

原油생산비는 산유국별로 상이하며, 동일 산유국내에서도 油田에 따라 심한 차이를 보이고 있다. 변동비 기준으로 原油생산비는 中東, 아프리카, 北海, 美國, 캐나다, 유럽 順으로 올라가고 있으며, OPEC의 한계생산비는 리비

〈表 - 5〉 주요산유국별 石油生産變動費

변동비(\$/B)	생산능력(백만B/D)	생산량(백만B/D)	생 산 지 역
~ 2	15	8	中東
2 ~ 4	15	12	中東, 아프리카, 인도네시아, 北海 등
4 ~ 6	10	10	北海, 미국, 아프리카 등
6 ~ 8	6	6	北海, 미국, 캐나다 등
8 ~ 10	4	4	미국, 캐나다, 아시아, 유럽
10 ~ 12	2	2	미국, 캐나다, 유럽
12 ~ 14	2	2	미국, 캐나다, 유럽
14 ~ 16	2	1	미국, 캐나다, 유럽
計	56	45	

〈資料〉 動力資源研究所

아, 이란, 사우디 아라비아가 배럴당 1달러 이하이며 알제리, 베네수엘라, 나이지리아는 2-5달러 수준이다(〈表 5-6〉 참조).

施設投資額을 일단 sunk cost로 간주하면 油價가 배럴당 16달러 이상 수준에서 대부분의 기존 油田은 가동된다고 볼 수 있다. 신규유전에 대한 탐사개발비의 허용수준은 油

價에 따라 다르다고 볼 수 있으며, 美國 20大 石油會社들의 과거 5년간 탐사개발비는 평균 배럴당 12.661달러로 추정되고 있으며, 산유국에 따라 차이가 있었으나, 油價가 20-25달러 이상일 때 신규유전의 개발이 진행되는 것으로 알려지고 있다.(〈表-7〉 참조).

〈表 - 6〉 OPEC의 限界生産費 추정

(단위 : \$/B)

	1985	1995		1985	1995
이 라 크	0.145	0.159	이 란	0.581	0.671
쿠 웨 이 트	0.110	0.334	알 제 리	2.124	1.527
카 타 르	0.149	0.353	아 부 다 비	1.325	2.592
사우디아라비아	0.924	0.556	베 네 수 엘 라	3.871	3.976
인 도 네 시 아	0.734	0.567	나 이 지 리 아	4.995	4.982
리 비 아	0.481	0.641			

〈註〉 추가시설에 대한 개발·운영비 추정치.

〈資料〉 PIW, August 25, 1986.

〈表 - 7〉 油價수준별 許容 探查開發費

(단위 : \$/B)

油價水準	\$25Oil	\$15Oil	\$10Oil
探查費	2.09	1.07	0.64
開發費	4.25	2.18	1.29
計	6.34	3.25	1.93

〈資料〉 PIW, August 25, 1986.

3. 石油에너지의 경쟁가격

경제적인 有煙炭 및 核에너지와 비교하여 石油에너지의 경제성이 유지될 수 있는 가격수준은 다음과 같다.

石油에너지의 경제성이 우월한 가격수준은 에너지 사용 목적에 따라 다르며 소비국가별로 資源賦存度, 그리고 기술수준에 따라 상이하다고 볼 수 있다. 그러나 개괄적으로

〈表 - 8〉 石油와 有煙炭 및 原子力の break-even가격

動力資源研究所	산업용 보일러	20 \$/B (B-C) Oil
C M B	新規 發電所	14~21 \$/B
D R I	Competitive	20 \$/B
	石油 代替 중지	15 \$/B
Charles River	Competitive	20 \$/B
JIEE	原子力 발전소	16~17 \$/B

〈資料〉 動力資源研究所

石油에너지의 경쟁력이 유지될 수 있는 수준은 18-20 \$/B 수준 이하로 알려지고 있다(〈表-8〉 참조).

Ⅲ. 油價전망

1. 세계石油수급전망

1次 에너지 소비추세를 보면, 石油비중은 1973년 52.2%에서 1984년 43.0%로 감소하였고, 2000년에는 35.8%로 감소추세가 지속될 전망이다(〈表-9〉 참조).

〈表 - 9〉 IEA 국가의 1次에너지 수요(構成比) 전망

(단위 : %)

	1973	1984	1990	1995	2000
固 体 燃 料	20.6	25.4	26.2	27.6	29.3
石 油	52.2	43.0	40.1	37.7	35.8
가 스	20.5	19.7	19.3	19.0	18.0
原 子 力	1.2	5.3	7.5	8.0	9.0
水力, 地熱, 기타	5.7	6.9	6.8	7.3	8.0
計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

〈資料〉 OECD, Energy Policies and Programmes of IEA Countries, 1986.

세계原油수요량은 2000년에 5,360만b/d로 추정되어 1979년수준을 약간 상회하고 있다. 2000년까지 原油소비

는 연간 0.7-1.0% 증가율을 보일 것으로 추정된다. OECD 原油소비는 2000년에 이르러도 1979년 수준을 회복하지 못할 것으로 예상되며, OPEC 공급량은 1990년 2,030만b/d, 2000년 2,660만b/d로 추정되어 공급비중이 53.6%로 높아질 전망이다(〈表-10〉 참조).

IEA에 의하면, 1987년 3/4분기까지의 原油수요는 전년도 동기대비 1.5% 증가할 것으로 예상(1986년도 증가율 2.5%)하고 있다. 분기별 증가율은 1/4분기 20%, 2/4분기 1.0%, 3/4분기 2%로 추정되며, 2/4분기의 수요둔화는 비수기 및 제조비축의 하락에 기인하고 PIW 紙도 IEA와 유사한 추정을 한 바 있으며 그 내용은 〈表-11〉와 같다.

OPEC의 1987년 상반기 原油공급은 OPEC 중립지역(neutral zone)과 이라크의 산유량을 감안하여생산제한량 1,580

만 b/d를 상회한 1,650만b/d로 추정되며 장·단기수요추정을 감안할 때 수요증가로 인한 가격상승요인은 없을 것으로 보인다.

2. 장기油價전망

長期油價展望은 豫測時點, 예측모형, 수급탄력성, 그리고 기본 가정에 따라 많은 차이를 보이고 있으며, 최근 발표된 주요 전망치를 요약하면, 〈表-12〉과 같다. 즉 1986년 이전의 예측치는 전반적으로 高油價를 전망하고 있으며, 1986년 이후의 예측치는 2000년까지 1986년 불변가격으로 30 \$/B를 하회하고 있다.

공급측면에서 장기油價에 영향을 미치는 변수 및 불확실요소로는 신규유전의 발견 및 개발, 기술진보에 따른 新에너지의 출현과 石油代替에너지 부문의 기술혁신, 非OPEC 油田의 고갈 및 감소정도, 原油생산비를 들 수 있다. 그리고 수요측면의 변수 및 불확실 요소로는 에너지 및 石油수요의 증감정도, 에너지 절약기술의 개발, 石油代替에너지의 가격수준을 들 수 있다.

장기적으로 볼 때 油價는 단기유가와 달리 근본적으로 시장의 수급변화에 따라 움직인다고 볼 수 있다. 예를 들어 70년대의 油價상승은 原油수요의 증가에 기인하며 80년대의 油價하락은 근원적으로 1980년 이후의 原油수요감소에 원인이 있다. 따라서 2000년대까지의 장기유가전망은 수요 및 공급부문의 장기추세를 감안해야 할 것이다.

IEA가 추정한 세계 原油수요는 2000년에 5,360만b/d이며 1979년 수요량 5,240만b/d보다 120만b/d 상회한 수준으로서 수요측면에서 가격상승 요인이 발생할 가능성은 희박(〈表-10〉 참조)한 것으로 보인다. 또한 2000년까지 에너지부문에서 기술혁신이 일어날 경우 石油수요는 오히려 하락할 수 있는 가능성을 배제할 수 없다. 그리고 2000년까지 OPEC 시장점유율은 26.6%에서 53.6%로 증가하고 非OPEC공급은 1986년 2,830만b/d에서 2000년 2,500만b/d로 감소할 것으로 전망되고 있으며, OPEC 시장지배력은 90년대에는 회복될 것으로 예상되고 있다.

90년대에 시장지배력을 회복한 OPEC 입장에서 高油價를 획책할 수 있다고 보나 80년대에 경험한 바와 같이 가격반응을 통한 수요감소로 인하여 장기적으로 볼 때, OPEC 이익의 극대화 목표에 상치함으로써 OPEC이 高油價를 재현할 것으로 기대하기는 어려움이 있다. 따라서 原油의 장

〈表-10〉 세계 原油의 수급추정

(단위: 백만B/D)

	1979	1985	1990	2000
세계 原油수요				
OECD	41.6	34.0	35.4	36.4
OPEC	2.3	3.0	3.7	5.5
非OPEC 開途國	8.5	8.6	9.8	11.8
世界 計(共産圈 제외)	52.4	45.6	48.9	53.6
세계 原油공급				
OECD	14.7	17.2	16.3	13.8
OPEC	31.6	17.2	20.3	26.6
非OPEC 開途國	5.3	8.5	10.0	11.2
共産圈	1.1	1.6	1.3	1.0
Processing Gains	1.0	1.0	1.0	1.0
기타(재고변화 포함)	-1.3	0.1	0	0
世界 計(共産圈 제외)	53.7	45.6	48.9	53.6

〈資料〉 OECD, Energy Policies and Programmes of IEA Countries, 1986.

〈表-11〉 PIW 紙의 1987년도 原油수급 추정

(단위: 백만B/D)

	1/4	2/4	3/4	4/4	평균
需 要	47.6	45.9	46.6	47.9	47.0
非OPEC 공급	29.2	29.3	29.5	29.7	29.4
재 고 변 동	-2.6	0.0	+0.4	+0.3	-0.5
OPEC 공급	15.8	16.6	17.5	18.5	17.1

〈資料〉 PIW, Jun. 29, 1987.

〈表-12〉 장기 油價 전망

예 측 기 관	예측년도	불변가격기준년도	1987	1990	1995	2000	
Breton	1985	1985	n. a.	22.2	24.70	28.6	
IEW	1985	1980	n. a.	29.8	n. a.	40.3	
DRI	1986	1986	15.61	17.43	21.68	32.14	
Chevron	低	1985	1986	10-15	n. a.	n. a.	18-22
				20-25	n. a.	n. a.	28-35
MI	低	1984	1983	22	29	37	n. a.
				27	37	50	n. a.
				34	46	66	n. a.
EMF	高	1981	1981	n. a.	64.0	n. a.	86.8
				n. a.	50.6	n. a.	64.2
				n. a.	37.2	n. a.	41.5
Marshalla	高	1985	1983	35.00	30.45	32.45	35.79
				26.74	40.00	45.00	50.00

〈註〉 Breton : Theodore K. Breton, "Low Prices Forecast in Short-term," Petroleum Economist, Dec. 1985.

IEW : Alan S. Manne, International Energy Workshop : Oil Price Projection, Feb. 1986.

DRI : Data Resources Institution, International Oil Bulletin, Summer 1986.

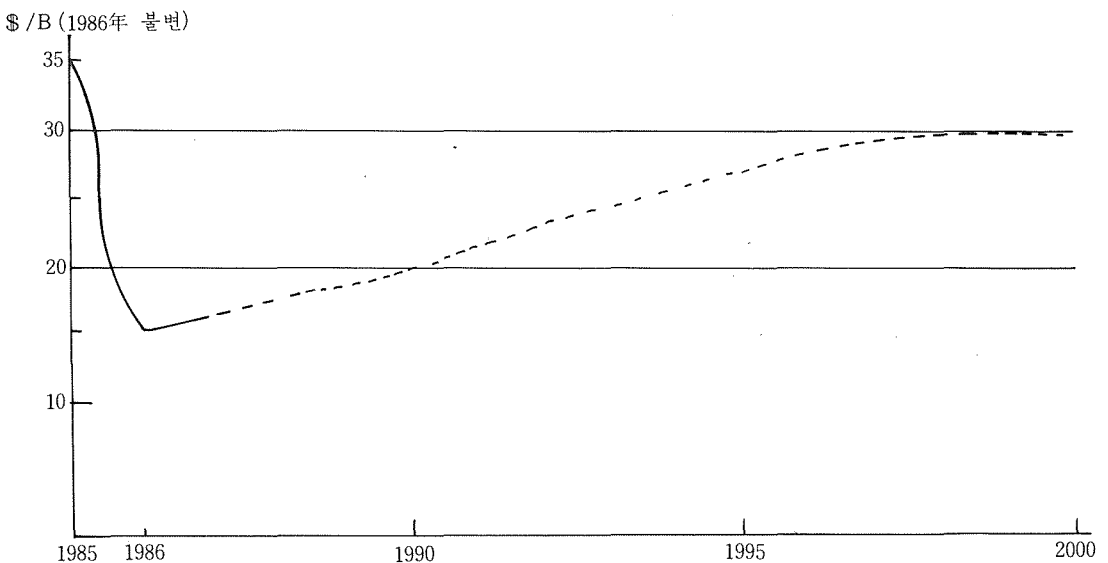
Chevron : Chevron Corporation, World Energy Outlook, June 1986.

MI : Energy Outlook, Marketing Internationals, Washington Group, Jan. 1985.

EMF : Energy Modelling Forum, World Oil, Stanford University, 1981.

Marshalla, Robert A. Marshalla & D.M. Nesbit, "Future World Oil Prices and Production Levels : An Economic Analysis," The Energy Journal, Jan. 1986.

〈그림-4〉 原油의 장기균형가격



기균형가격은 石油代替에너지와 가격경쟁력이 어느 정도 유지되면서 신규유전에 대한 개발투자가 가능한 20-30 \$/B(1986년 불변가격) 수준으로 추정되어 90년까지 20 \$/B 수준을 유지하고 2000년까지 30 \$/B 수준으로 완만하게 상승할 것으로 전망된다.

3. 단기油價전망

단기적으로 볼 때 油價는 시장수급사정의 변화보다는 OPEC의 정책변화에 따른 기대심리가 더 크게 작용하고 있다고 볼 수 있다. 금년도 하반기의 油價는 비수기에 접어들면서 소폭 하락할 것으로 예상되었으나, 보험세를 보이고 있다. 4/4분기에 접어들면서 생산 쿼터의 하향조정으로 인하여 공급과잉현상은 없을 것으로 예상되며, 油價는 강보합세를 보일 것이나, 18-20 \$/B 범위내에서 단기적인 가격순환이 전망된다.

〈表-13〉 단기油價전망

(단위 : \$/B)

예 측 기 관	예측일자	예 측 치
Kuwait (석유장관)	6 / 11	18(87년말까지 유지)
사우디 아라비아	5 / 12	18(87년말까지 유지)
U. A. E.	6 / 15	18(향후 2년간 유지)
이 란	6 / 15	18이상
Venezuela(석유장관)	6 / 15	18(87년말까지 유지)
Wood McKenzie	5 / 22	18(87년)
美 國	5 / 27	18(87년말까지 유지)
Standard 石油社	6 / 11	18(90년대 초까지 유지)

〈資料〉 에너지經濟研究院

단기적 油價변동을 유발하는 변수 및 불확실 요소로는 OPEC의 국별생산 쿼터 준수 여부와 非OPEC의 산유량 및 가격정책, 재고비축 및引出, 그리고 기후 변화 및 이란·이라크戰의 확대 여부를 들 수 있다. 최근 原油시장의 특기할만한 점은 石油가 종래의 獨占財에서 다른 1次商品(primary goods)과 같이 전형적인 價格週期(price cycle)를 갖는 상품으로 전환된 것으로 볼 수 있다.

IV. 요약 및 장단기 정책대응

장기수요전망에 의하면 수요증가로 인한 가격상승 압박은 예상되지 않고 있다. 그러나 90년대에 非OPEC 산유량이 감소하여 OPEC가동률이 높아질 때 가격상승을 예견할 수 있으나, 高油價는 수요감소를 유발하여 장기적으로 OPEC의 이익극대화 정책에 상치되는 것으로 판단된다. 따라서 油價는 他에너지源과 경쟁성이 유지되는 20-30 \$/B 수준에서 장기균형이 이루어질 것으로 보여 1990년까지 20 \$/B수준을 유지하고 2000년까지 30 \$/B 수준으로 완만하게 상승할 것으로 전망된다. 이와 같은 장기유가 전망에 따라 다음과 같은 정책대응을 건의하고자 한다.

- 石油소비절약의 지속적 추진
- 電力부문에서 신규石油發電 시설투자의 억제. 그러나 기존석유발전시설은 中間負荷 및 피크에 적극 활용
- 투자위험이 높은 해외유전개발의 지양
- 戰略石油備蓄의 신축적 운용
- 국내石油製品시장 자율화정책의 적극적 추진

최근 국제原油市場에서 현물거래가 확대되고 OPEC의 시장지배력이 약화됨으로써 原油는 다른 1次商品과 같이 價格週期(price cycle)를 갖는 商品으로 전환되고 있다. OPEC이 公式價制를 채택하였으나 現物市場 비중은 계속 높아질 것으로 예상되며, OPEC과 非OPEC의 산유량 변동과 계절적 요인에 따른 수요변동으로 油價의 단기적 변동은 심화될 것으로 전망된다.

금년도 油價는 油種에 따라 18-20 \$/B수준에서 등락할 것으로 예측된다. 따라서 단기적 가격변동과 시장의 불확실성에 대비한 정책대응은 다음과 같다.

- 油價변동폭을 受容할 수 있는 탄력적 정책입안 및 운용
- 해외石油先物市場의 적극적 활용
- 備蓄油의 신축적 활용
- 精油會社가 값싼 原油를 경쟁적으로 구매할 수 있도록 國內油價의 자율화 추진

바른마음 바른자세 다져지는 신뢰사회