



지난 '93년 국제유가는 공급과잉으로 걸프전 이후 최저 수준을 보였다. 이에 따라 '91년 1월 걸프위기 이후 보여왔던 가격 안정세도 사라지게 되었다. 앞으로 계절적인 가격 변동폭 내에 있는 가격이 추가적으로 하락될 지 의문이다. '93년 상반기까지 세계 원유수출 주간 평균가는 16~20\$/B 범위 내에서 변화를 보여왔다. '93년 연평균 수출가격은 18\$/B를 밑돌았다. 그러나 일부 전문가들은 실제 유가가 12~16\$/B 수준으로 하락했다고 주장하고 있다.

한편 산유국에 좋은 소식은 美國 경제가 성장하고, 부진했던 OECD 국가의 경기가 회복되어 '94년 세계 수요가 증가할 것이라는 전망이다. CIS의 경제발전도 '94년 시장의 호재가 될 것이다. 아직까지 CIS 지역은 새로운 경제체제로의 변화가 순조롭지 않다. 그리하여 석유생산은 감소하나 낮은 국내소비 때문에 CIS의 석유수출은 꾸준히 늘어날 것이다.

지금까지 국제석유시장의 초점은 세계 수요에 대응하는 OPEC 회원국의 생산능력 동향이었다. 그러나 수요가 정체하고, 非OPEC 회원국의 생산이 크게 증

대되어 OPEC(석유수출국기구)에 대한 원유수요는 OPEC의 생산시설과 불균형을 이루게 되었다. 그런데 OPEC는 對OPEC 수요보다 많이 생산하여 '86년처럼 가격폭락을 감수하여야 했다. 가까운 장래에 유가를 결정짓는 하나의 요소로 OPEC의 수요에 대한 적절한 공급 여부를 들 수 있다. 또 다른 변수는 中東지역의 정세이다. 유엔의 이라크 금수 조치가 해제되면 이라크는 2~3백만B/D의 원유를 세계시장에 공급하게 될 것이다.

### 세계 석유수요

세계적인 석유 수요감퇴는 '93년말의 유가 하락을 가져왔다. CIS, 유럽의 경기부진과 日本의 석유 수요는 감소했으나 아시아·태평양지역, 중남미, 中東, 북미 등은 경제성장으로 수요가 증대되었다. 獨逸, 프랑스, 日本은 '93년에 경기침체를 보였고, CIS는 석유 수요가 가장 크게 감소하였다.

'94년에 美國은 본격적인 경기회복기에 접어들고, 日本, 獨逸, 프랑스 등은 약간 나아지는 등 OECD, 국

〈표-1〉 세계 석유 수급전망

(단위: 백만B/D)

		1993					1994				
		1/4분기	2/4분기	3/4분기	4/4분기	計	1/4분기	2/4분기	3/4분기	4/4분기	計
수요	OECD	19.0	18.8	19.5	19.7	19.2	19.5	19.1	19.5	19.9	19.5
	유럽	13.7	13.1	13.6	13.8	13.6	13.9	13.2	13.7	14.0	13.7
	태평양	7.0	5.9	5.7	6.4	6.3	6.9	5.8	5.8	6.5	6.3
	OECD 計	39.7	37.8	38.7	40.0	39.0	40.3	38.1	39.0	40.4	39.5
	非 OECD										
	C. I. S.	6.3	5.6	5.2	5.4	5.6	5.5	5.0	4.8	5.0	5.1
	中國	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0	3.1	3.1	3.0
	아시아	6.9	6.6	6.5	7.1	6.8	7.2	7.0	6.8	7.5	7.1
	中南美	5.4	5.6	5.7	5.7	5.6	5.5	5.7	5.8	5.9	5.7
	中東	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
아프리카	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	
유럽	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	
非 OECD 計	28.6	27.6	27.2	28.2	27.9	28.5	27.9	27.6	28.8	28.2	
수요 計	68.3	65.4	65.9	68.2	66.9	68.8	66.0	66.6	69.2	67.7	
공급	OECD	16.6	16.4	16.6	17.3	16.7	17.4	16.9	16.7	17.2	17.0
	C. I. S.	8.2	8.0	7.7	7.5	7.8	7.3	7.1	7.0	6.8	7.1
	中國	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
	기타非OPEC	11.4	11.5	11.5	11.7	11.5	11.7	11.8	11.8	11.8	11.8
	Processing gain	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
	非 OPEC 計	40.5	40.2	40.1	40.8	40.4	40.8	40.2	39.8	40.2	40.3
	OPEC										
원유	25.1	24.2	24.7	24.8	24.7	24.8	23.6	24.6	26.8	24.9	
NGL	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	
OPEC 計	27.3	26.4	27.0	27.0	26.9	27.0	25.8	26.8	29.0	27.1	
공급 計	67.8	66.6	67.1	67.8	67.3	67.8	66.0	66.6	69.2	67.4	
재고변동	-0.5	1.2	1.2	0.4	0.6	-1.0	-	-	-	-0.3	

〈자료〉 IEA

가들의 경제활동은 개선될 것으로 보이며, 따라서 석유제품 수요도 회복될 것이다. CIS의 수요는 계속 감소하겠지만, 감소폭은 그리 크지 않을 것이다. 非 OECD 아시아, 중남미, 中東의 수요증가는 계속될 것이다. 국제에너지기구(IEA)는 세계수요가 '94년 80만B/D 증가한 67.7백만B/D가 될 것으로 예측했다. OECD 국가의 수요는 50만B/D 증가한 39.5백만B/D가 될 것이며, CIS를 제외한 非OECD 국가의 수요도 80만B/D 증가한 23.1백만B/D로 예상했다. 그러나 CIS의 경우 50만B/D 감소한 5.1백만B/D가 될 것이다.

'93년 세계 수요는 20만B/D 감소한 66.9백만B/D에 달했다. CIS 수요는 130만B/D 감소한 5.6백만

B/D이었다. OECD의 수요는 10만B/D 증가한 39백만B/D 이었으며, CIS를 제외한 非OECD 수요는 1백만B/D 증가한 22.3백만B/D를 기록했다.

'94년 OECD의 석유수요는 1.3% 증가한 39.5백만B/D로 전망된다. 대부분은 北美지역의 증가이며, 북미지역은 1.6% 증가한 19.5백만B/D가 될 것이다. 유럽의 수요는 0.7% 증가한 13.7백만B/D로 예상된다. OECD 아시아 지역은 전년과 비슷한 6.3백만B/D로 전망된다. '93년 OECD 유럽의 수요는 일부 국가의 경기침체로 수요가 감소했다.

### 세계경제의 회복

IMF(국제통화기금)가 추정한 '93년 GDP는 獨逸-

1.6%, 프랑스 -1%, 日本 -0.1% 이었다. 그러나 美國은 2.7%, 캐나다 2.6% 이었다. OECD 전체로는 1.1% 증대된 것으로 추정되었다. 그렇지만 IMF는 '94년에 獨逸 1.2%, 프랑스 1.1%, 日本 2%, 美國 2.6%, 캐나다 3.8%의 성장을 보일 것으로 전망했다. OECD 전체로는 2.2% 성장이다. CIS 지역 이외의 非 OECD 지역의 수요증가는 대부분 아시아 지역에서 기인하며, 석유소비는 4.4% 증가한 7.1백만B/D로 예상된다. 中南美 수요는 5.7% 증대될 것이며, 中東 지역 수요도 3.9백만B/D로 증가할 것이다. 中國의 석유 수요는 10만B/D가 증가한 3백만B/D('93년 20만 B/D 증가)로 예상되고, 아프리카와 동유럽은 약간의 변화가 예상된다. IMF는 '93년 개도국의 평균 경제성장률은 6.1%이며, '94년은 5.5%로 전망했다. '93년 가장 큰 경제성장을 보인 곳은 8.7%를 기록한 아시아지역으로 '94년에는 7.1%가 예상된다. 中東과 동유럽의 '93년 추정 경제성장률은 3.4%이며, '94년에는 4.6% 성장이 전망된다. 아프리카의 경우 '93년은 1.6%, '94년은 2.6% 성장할 것이다. IMF는 CIS의 경제성장률을 '91년 -11.8%, '92년 -17.8%, '93년 -13.7%로 추정했으며, '94년은 -2.4%로 전망했다.

세계 석유수요는 '89년 66백만B/D, '90년 66.4백만B/D, '91년 66.8백만B/D, '92년 67.1백만B/D를 기록했고, '93년에는 66.9백만B/D로 추정된다. '93년 세계의 수요감소는 주로 구소련의 수요감소에 기인한다. 구소련지역의 수요는 '89년 8.8백만B/D, '90년 8.5백만B/D, '91년 8.3백만B/D, '92년 6.9백만B/D, '93년은 5.6백만B/D로 계속 하락('93년은 '89년보다 3.2백만B/D 감소) 하였다. 구소련을 제외한 세계 석유수요는 '89년 57.2백만B/D에서 '93년 61.3백만B/D로 증대되었다.

'92년에 OECD 전체의 수요는 주로 美國의 수요증가 때문에 60만B/D 증가한 38.9백만B/D를 기록했다. OECD 수요는 '89년 37.8백만B/D, '90년 38.1

백만B/D, '91년 38.3백만B/D였다. '88~'91년에는 유럽과 태평양 지역의 수요가 증가했고, 北美은 수요가 감소했다. OECD의 GDP도 '89년 -3.3%, '90년 -2.4%, '91년 0.7%였으나, '92년에는 1.5% 성장을 기록했다.

## '93년의 석유공급

생산시설 증대와 함께 OPEC의 생산은 일관된 안정세를 보였다. 세계 석유 수요를 커버할 수 있는 적절한 생산과 회원국의 재원조달은 점차 어려워지고 있다. 생산시설과 생산증대가 가장 괄목할 만한 국가는 쿠웨이트이고, '93년 중반에 거의 2백만B/D를 생산하였다. 다른 OPEC 회원국도 시설을 증대시켰지만, 시장의 수급균형을 위해 생산증대를 자제하였다. 과거 몇년간 CIS의 생산감소로 OPEC 회원국들은 세계적인 수요 약세에도 불구하고 생산시설 한도에 가까운 생산을 할 수 있었다. 그런데 '93년에는 CIS 생산감소 폭이 크지 않았고, 非OPEC의 생산이 증대되었으며, 세계수요도 그리 크게 증가하지 않았다. 따라서, OPEC의 '93년 4/4분기 쿼터량 24.5백만B/D는 2/4분기, 3/4분기에 형성된 재고와 수요정체를 감안하면 과도한 것이었다. 그러나 OPEC는 생산상한을 낮추는 합의에 도달하지 못하였으며 가격하락이 계속되었다.

IEA는 OPEC 생산을 '93년 1/4분기 25.1백만B/D, 2/4분기 24.2백만B/D, 3/4분기 24.7백만B/D, 4/4분기 24.8백만B/D으로 추정, 연평균 24.8백만B/D로 집계하여 '92년 24.1백만B/D에 비해 생산증가는 70만B/D에 달했다고 밝혔다.

## '94년 석유 공급전망

IEA는 非OPEC 생산이 '93년 40.4백만B/D에서 '94년에 40.3백만B/D로 감소할 것으로 전망했다. 계절적인 변동이 있겠지만, 1/4분기에 40.8백만B/D로 최대, 3/4분기에 39.8백만B/D로 최저를 기록할 것으로 예측했다. 연평균 非OPEC 총 생산은 '90년 42.2

백만B/D, '91년41.8백만B/D, '92년41.1백만B/D, '93년 40.4백만B/D로 계속 감소했다. 대부분은 CIS의 생산감소이다. 구소련의 생산은 '94년에 7.1백만B/D로 '93년7.8백만B/D보다70만B/D의 감소가 전망된다. '89년부터 감소하기 시작한 생산은 동년12.2백만B/D, '90년11.5백만B/D, '91년10.4백만B/D, '92년9백만B/D를 기록했다. CIS를 제외한非OPEC의 생산은 '93년에 32.6백만B/D보다60만B/D 증가한 33.2백만B/D로 전망된다. '89년 이후 연평균 30만B/D씩 증가한 셈이다.

'94년 세계 석유수요 증가와 함께 非OPEC 산유국의 생산감소로 OPEC 원유에 대한 수요는 약간 증가할 것으로 여겨진다. Oil & Gas Journal의 전망에 따르면, OPEC의 원유 및 NGL에 대한 '94년 수요는 '93년 26.9백만B/D보다 20만B/D 증가한 27.1백만B/D로 증가할 것이다(NGL 2.2백만B/D 포함).

석유수요는 CIS의 환경변화에 큰 영향을 받을 것이며, '94년에 CIS의 소비와 생산은 감소할 것이다. 만일 CIS 생산이 수요보다 크게 감소한다면, 수출은 감소할 것이고, 對OPEC 수요는 증가할 것이다. IEA는 '93년 4/4분기에 30~40만B/D의 재고감소를 추정하고 있다. 2/4분기와 3/4분기 동안에 재고는 1.2백만B/D 정도 증가하였다. 그 이후 수요가 일정하여 재고수준을 높이기 위한 수요증대는 없었다. Oil & Gas Journal은 '94년 1/4분기에 재고가 전세계적으로 1백만B/D 감소할 것으로 예측하고 있다. 결과적으로 OPEC 원유에 대한 수요는 '93년말 수준인 24.8백만B/D에 달하고, 생산이 증가하면 가격은 약세를 면치 못할 것으로 예상된다.

세계 수요가 3/4분기에 감소하면 對OPEC 수요는 23.6백만B/D로 감소할 것이다. OPEC는 계절적인 수요감소를 반영하여 새로운 쿼터를 설정해야 할 것이다. 추가적으로 재고를 방출하면 가격은 약세를 보일 것이다. '94년에 이라크와 여타 OPEC 산유국의 공급증대가 있으면, 가격폭락을 방지하기 위해서 시장현실을

반영한 생산쿼터를 설정하여야 할 것이다.

## 원유가격

수요가 약세로 되면서 원유가격은 '93년 2/4분기부터 하락하였고, 재고도 증가하였다. 그리고 4/4분기까지 경기부진이 계속되었고 동절기 수요도 기대한 만큼 증가하지 아니하여 가격은 큰 폭으로 하락하였다. '93년초 세계의 원유수출 평균가는 16.86\$/B이었다. 그렇지만 계속 하락하여 10월 셋째주에는 15.66\$/B를 기록하였다. 12월 셋째주에는 12.72\$/B가 될 정도로 폭락하였다.

'94년의 유가는 몇가지 주요 요인에 의해 결정되었다. 美國의 경기 회복속도와 日本, 獨逸의 경기회복이 세계 수요에 직접적인 영향을 미칠 것이며, 동유럽과 CIS의 정치적, 경제적 변동도 마찬가지이다. 공급불안 요소는 CIS 내의 생산량, 이라크의 수출재개 여부이다. 그러나 OPEC 내부의 생산시설은 꾸준히 증대될 것이며, 새로운 생산은 OPEC 외부에서 가능할 것이다.

## 석유개발

세계적으로 '94년의 탐사 및 시추활동은 원유가격 전망에 따라 변할 것이다. OPEC가 생산을 억제하여 원유가격이 일정하면 탐사활동은 '94년에 약간 활발해질 것이다. 그리고 새로운 탐사와 개발활동 기회는 더 많아질 것이다. 아직도 매장량이 풍부한 많은 국가들이 투자자본과 기술지원을 필요로 한다. '93년에 세계적으로 시추 유정수는 약간 감소하였고, '94년도에 원유가격이 상승하지 않으면 탐사와 시추활동도 '93년과 같은 수준을 보일 것이다. 주요 석유탐사 회사들은 美國 이외의 지역에 생산과 탐사 비용비중을 증대시킬 전망이다. '94년도에는 해외의 탐사 및 생산기회를 확보하기 위하여 활발한 움직임을 보임에 따라 탐사유정수도 증가하게 될 것이다. ●

(OGJ, '93. 1. 31)