

유가상승의 국민경제 파급효과 분석

- 에너지경제연구원 -

시나리오별 주요 파급효과

	비교기준안	시나리오①	시나리오②	시나리오③	시나리오④
油價 시나리오(\$/B)	20.0	22.0	25.0	30.0	40.0
경제성장 변화(% 포인트)					
1990	-	-0.8	-1.4	-2.0	-3.1
1991	-	-0.9	-2.1	-3.7	-10.0
1992	-	-0.0	-0.1	-1.1	-2.2
도매물가 변화(% 포인트)					
1990	-	0.7	1.6	2.6	4.7
1991	-	1.3	3.1	6.5	13.3
1992	-	0.1	0.3	4.0	4.4
원유도입량 변화(백만배럴)					
1990	-	0	0	0	0
1991	-	-5	-12	-23	-46
1992	-	-9	-21	-41	-76
원유도입 추가부담액(백만 달러)					
1990	-	498	1,161	1,991	3,651
1991	-	622	1,519	2,921	5,378
1992	-	605	1,460	2,756	4,906
에너지소비증가율(%)					
1990	12.9	12.6	12.4	12.3	12.1
1991	8.5	8.0	7.4	6.6	3.0
1992	8.3	8.3	8.3	8.1	7.5
에너지소비의 소득탄성치					
1990	1.35	1.44	1.53	1.62	1.88
1991	1.01	1.07	1.16	1.38	-1.92
1992	0.99	1.00	1.01	1.03	1.13

(註) 국제 유가상승 시나리오는 '90년 하반기 기준임.

1. 분석의 배경과 범위

(1) 배경

- 8월초 이라크의 쿠웨이트 침공이후 최근의 세계 석유 시장은 유가상승과 원유공급의 차질에 대한 우려 등 불안한 움직임을 보이고 있음.
- 석유가 국내 에너지소비의 50% 이상을 차지하며, 공급의 전량 수입에 의존하고 있는 우리나라에 있어, 국제유가의 상승은 국내 물가상승, 투자위축, 수출 및 경제성장 둔화등 국민경제 전반에 걸쳐 악성적 파급효과를 미칠 것으로 예상됨.
- 제2차 유가파동 이후 우리나라 경제여건 변화를 감안하여 새로운 유가파동이 올 경우에 국민경제가 받을 영향에 대한 분석은 高油價下에서의 국민경제운용정책 개발 측면에서 필요함.

(2) 범위

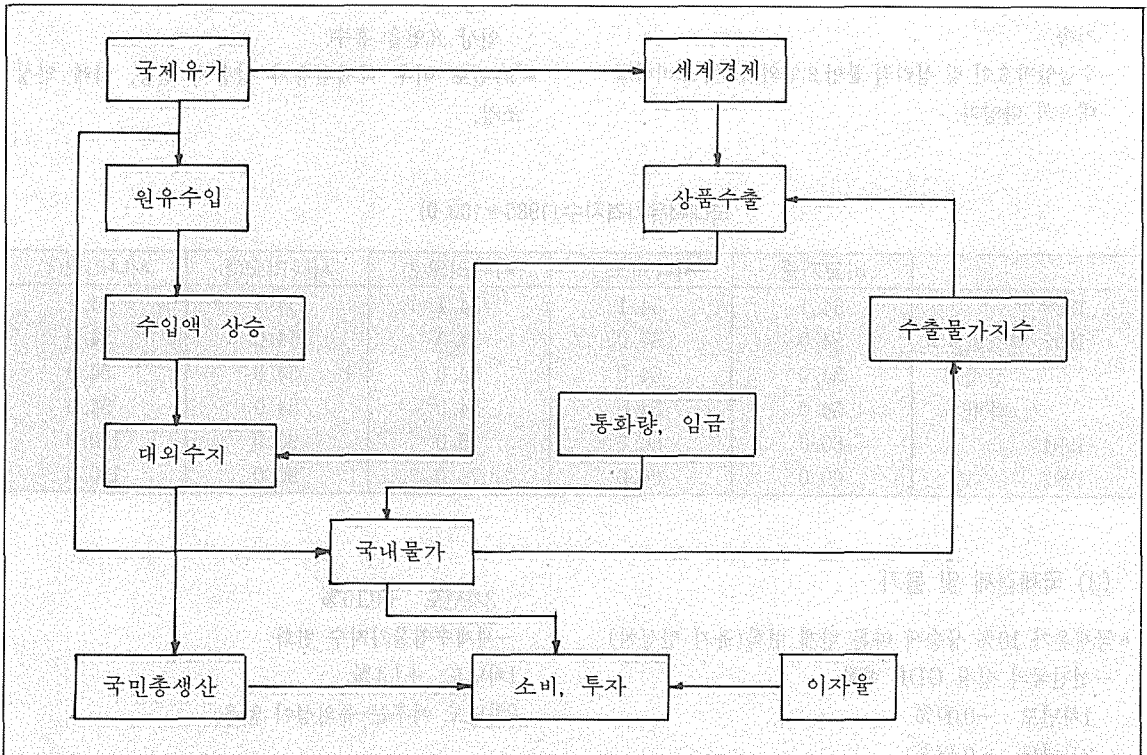
- 국민경제에 대한 유가상승의 파급효과를 민간소비지출, 투자, 수출입, 국민총생산의 수요부문과 국내물가, 석유 및 에너지소비등을 중심으로 파악코자 함.
- 연간 시계열 자료를 이용하여 추정된 巨視計量經濟 분석모형을 토대로 유가 상승에 대한 시나리오별 시뮬레이션(Simulation)을 통하여 유가상승의 부문별 파급효과를 추정·분석함.
- 유가상승 시나리오 별로 1990, 1991, 1992년까지의 파급효과를 분석함.

2. 油價 변동 및 세계경제 시나리오

(1) 페르시아만 사태 전개 및 국제유가

- 국제유가는 현재 페르시아만 사태 변화의 전개 양상에 따라 4개의 시나리오를 고려함.

분석의 흐름도



국제 유가 시나리오 (\$/B)

	비교기준	시나리오①	시나리오②	시나리오③	시나리오④
1989	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7
1990 연평균	18.0	19.5	21.5	24.0	29.0
상반기	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
하반기	18.0	21.0	25.0	30.0	40.0
1991	20.0	22.0	25.0	30.0	40.0
1992	20.0	22.0	25.0	30.0	40.0

- 비교 기준안 : 통상적 수급요인에 87차 OPEC총회의 기준유가 인상 결의의 시장효과 반영
- 이라크의 쿠웨이트 침공전의 유가전망.
- 시나리오① : 분쟁의 평화적 早期 수급(22\$/b)
- 이라크가 경제봉쇄에 굴복, 미국 요구안 대폭 수용, 쿠웨이트에서 철수, 사태종결을 위한 평화적 협상 개시.
- 수급압박요인은 해소되나 심리적 상승요인은 상존.
- 시나리오② : 분쟁의 장기화(25\$/b)
- 이라크, 경제봉쇄에 반발, 쿠웨이트 점령 대처상태 지속.
- 수급압박요인 및 심리적 불안요인의 공존, 소비국별 대응의 다양화.

- 시나리오③ : 분쟁의 확산(30\$/b)
- 중동 전역으로의 전쟁 확대, 상당량의 원유공급설비 파괴, 페르시아만 원유공급 일시 중단
- 충격적 수급 압박요인과 심리적 요인의 상승작용.
- 시나리오④ : 가장적 충격 시나리오(40\$/b)
- 분쟁의 폭발적 확산, 장기화에 대한 극단적 수급위기 상황 발생.

(2) 국내석유제품가격 조정

- '90년도 하반기까지는 현재 가격수준 고수.
- 석유사업기금 및 관세인하를 통해 금년말까지 유가 인상 요인을 흡수.
- '91년도 이후 국제원유가 상승에 연동, 비례 인상 조정.

국내석유가격지수 (1985=100.0)

	비교기준	시나리오①	시나리오②	시나리오③	시나리오④
1989	54.1	54.1	54.1	54.1	54.1
1990 연평균	54.0	54.0	54.0	54.0	54.0
상반기	54.0	54.0	54.0	54.0	54.0
하반기	54.0	54.0	54.0	54.0	54.0
1991	60.0	66.0	75.0	90.0	120.0
1992	60.0	66.0	75.0	90.0	120.0

(3) 국제경제 및 물가

- 국제유가 10% 상승에 따른 한계 변화(유가 탄성치)
- 선진국의 실질 GDP 변화
1차년도 -0.09%
2차년도 -0.43%

- 3차년도 +0.10%
- 세계수입물가지수 변화
1차년도 +1.4%
2차년도 이후는 유의성이 없음.

선진국 경제성장률 (%)

	비교기준	시나리오①	시나리오②	시나리오③	시나리오④
1989	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
1990	2.7	2.6	2.5	2.4	2.1
1991	2.9	2.5	2.0	1.2	-0.2
1992	2.9	2.9	2.9	2.7	2.4

세계 수입물가지수 (1985 = 100.0)

	비교기준	시나리오①	시나리오②	시나리오③	시나리오④
1989	123.2	123.2	123.2	123.2	123.2
1990	127.6	129.1	131.2	133.8	139.0
1991	132.6	134.5	137.3	141.7	149.7
1992	136.0	138.3	141.4	146.2	154.9

3. 국민경제 파급효과 분석

(1) 비교기준안

- 페르샤만 사태의 영향 파악을 위한 비교기준으로서, 이라크의 쿠웨이트 침공이 없었다고 가정할 경우의 가상적인 모의 경제 시나리오임.
- 국제 원유가격이 수급요인에 의해 상승세로 반전하여, '91년도에 20\$/B에 이를 것으로 가정.
- '90년도 하반기 경제는 상반기의 회복세를 지속하여,

연간 9.6% 성장이 예상되며, '91년 이후는 배럴당 2달러의 유가상승에 따른 투자 및 수출 증가세의 소폭 둔화로 1% 포인트 수준의 경제성장률의 감속이 예상된다.

(2) 시나리오①에 의한 효과

- 국내 총수요의 변화
- '90년도 하반기에 유가가 21\$/b~22\$/b로 상승하여 지속될 경우 경제성장률은 기준안 대비 '90년과 '91년에 0.8~0.9% 포인트의 둔화가 예상되며,

(1985 불변 십억원)	GNP	민간소비	투 자	수 출	수 입
'89실적치	119,535	67,537	39,281	46,283	49,698
변화율 추정치 (%)					
1990	9.6	8.4	9.7	14.8	13.2
1991	8.5	8.3	8.3	12.5	12.5
1992	8.3	8.3	8.1	11.0	11.1

	도매물가	수출단가	원유수입량	원유수입액	무역수지
'89실적치	103.2	140.2	296,406	4,929	912
	(1985=100)		(백만배럴)	(백만달러)	(백만달러, 통관기준)
변화율 추정치					
1990	4.8	1.7	12.0	21.2	
1991	4.1	4.5	9.0	21.1	
1992	3.1	4.4	10.0	10.0	

92년에 가서 회복될 전망이다.

- 이는 세계경제의 성장세 둔화로 수출 신장세의 소폭 둔화와 투자 증가세의 위축에 기인함.
- 무역수지의 심각한 악화는 예상되지 않음.

•국내물가

- 도매물가는 '90년에 0.7%포인트, '91년에 1.3%포인트 추가상승이 예상되며, '92년에는 0.1%포인트로 그 효과가 축소될 것으로 예상.
- 수출단가의 추가 상승폭은 '91년에 0.3%포인트

이내로 크지 않을 것으로 예상

•原油 수입

- 해외 유가 상승분을 석유사업기금이 흡수함에 따라, '90년의 원유수입량은 기준안의 경우와 차이가 없을 것이나, 원유수입금액은 5억달러 정도 늘어날 것으로 예상됨.
- 한편, '91년 이후 원유수입량의 증가세는 기준안 대비 연 1~1.4%포인트 소폭 둔화되나 원유수입액의 추가부담은 연 6억달러에 달함.

	GNP	민간소비	투 자	수 출	수 입	도매물가	수출단가	원유수입 물 량	무역수지 (십억달러)
변화율차이 (%point)									
1990	-0.8	-0.2	-0.7	-1.4	-0.2	0.7	0.1	0.0	0.1
1991	-0.9	-0.3	-0.9	-1.8	-0.7	1.3	0.3	-1.4	0.6
1992	-0.0	-0.3	-0.1	0.3	-0.2	0.1	-0.0	-1.0	2.2

(3) 시나리오②에 의한 효과

•국내 총수요의 변화

- '90년도 하반기에 유가가 25\$/b 수준으로 상승할 경우, 경제성장률의 감소폭은 '90년과 '91년에 각각 1.4%포인트와 2.1%포인트에 이를 것으로 예상되며, 3차년도인 '92년의 성장감속효과는 0.1%에 그칠 것으로 예상됨.
- 이는 세계 경제성장률의 위축이 '91년에 더욱 가속되면서 수출신장세가 4.0%포인트 줄어들고, 경기침체로 투자도 1.9%포인트의 성장 둔화를 보이는 데에 기인함.
- 무역수지는 원유수입액의 증대와 수출의 둔화로 '90년과 '91년에 14~18억달러의 적자가 예상됨.

•국내물가

- 도매물가는 '90년에 1.6%포인트, '91년에 3.1%포인트의 추가 상승폭을 보이나, '92년 이후에는 물가파급효과가 진정될 것으로 예상.

•원유 수입

- '90년의 원유수입 물량은 기준안과 동일한 수준을 보일 것이나 수입금액은 11.6억달러의 추가 부담이 예상됨.
- '91년 이후 원유수입량의 감소효과는 '91년 3.5%, '92년 2.4%포인트에 이르나 기준안 대비 원유도입액 추가부담은 연 15억달러 수준에 달할 것으로 예상.

(4) 시나리오③에 의한 효과

•국내 총수요의 변화

- '90년도 하반기 이후 유가가 30\$/b 수준으로 폭등

	GNP	민간소비	투 자	수 출	수 입	도매물가	수출단가	원유수입 물 량	무역수지 (십억달러)
변화율차이 (%point)									
1990	-1.4	-0.3	-1.2	-2.2	-0.1	1.6	0.2	0.0	-1.4
1991	-2.1	-0.7	-1.9	-4.0	-1.4	3.1	0.5	-3.5	-1.8
1992	-0.1	-0.6	-0.4	0.5	-0.4	0.3	0.0	-2.4	0.1

할 경우, 경제성장은 '90년과 '91년에 각각 2.0% 포인트와 3.7% 포인트의 급격한 위축이 예상되며, '92년에도 1.1% 포인트의 성장둔화효과가 지속될 것으로 예상된다.

-이는 즉각적인 세계 경제성장의 둔화세와 함께 수출 감소효과가 '90년에 2.6% 포인트, '91년에는 6.7% 포인트로 급가속되고, 투자도 '92년까지 총 6.4% 포인트의 증가세 둔화를 보이기 때문이다.

-무역수지의 적자가 크게 확대되어 '90년에 23억달러, '91년에 43억달러, '92년에 33억달러에 이를 것으로 예상된다.

• 국내물가

-30\$/b 수준으로의 유가급등에 따른 도매물가의 상승은 '90년에 2.6% 포인트, '91년에는 6.5% 포인트, '92년에도 4.0% 포인트로 상당기간 큰폭의 파급효과가 예상된다.

• 원유 수입

-원유수입 추가부담은 '90년 20억달러, 이후 연 27~29억달러 수준으로 '91년 이후 총도입금액이 100억달러를 넘어서면서 국제수지 악화를 가속시킴.

-한편, 원유수입량은 증가세가 크게 둔화되어 '92년도 도입량은 기준안의 90% 수준에 그침.

	GNP	민간소비	투 자	수 출	수 입	도매물가	수출단가	원유도입 물 량	무역수지 (십억달러)
변화율차이 (%point)									
1990	-2.0	-0.4	-1.7	-2.6	0.4	2.6	0.4	0.0	-2.3
1991	-3.7	-1.1	-3.3	-6.7	-2.0	6.5	1.0	-7.0	-4.3
1992	-1.1	-1.1	-1.4	-0.9	-1.1	4.0	0.7	-4.5	-3.3

(5) 시나리오④에 의한 효과

• 國內 總需要의 변화

-유가가 40\$/b 수준으로 폭등할 경우, 경제성장은 기준안 대비 '90년 3.1% 포인트, '91년 10.0% 포인트 위축됨에 따라 '91년도에는 마이너스의 실질경제성장률을 기록할 것으로 예상된다.

-특히 수출과 투자의 위축이 심화되는 경기침체의 최악의 상황이 예상된다.

-무역수지는 '90년에 34억달러, '91년과 '92년에 각각 70억달러 수준의 적자를 보일 것으로 예상된다.

• 국내물가

-유가폭등에 따른 도매물가의 추가상승은 '90년에 4.7% 포인트, '91년에 13.3% 포인트, '92년에도 4.4% 포인트로 스테그플레이션의 국면이 장기간 유지될 것으로 예상.

• 원유 수입

'91~'92년의 원유수입 추가부담은 연간 49~54억달러로 총도입금액이 125~130억달러에 이를 것으로 예상된다.

-유가의 상승폭이 큼에 따라, '91년중 원유 수입량은 감소세를 보이고, '91년도에도 전년도 수준에 머물 것으로 예상된다. 기준안 대비 원유수입 증가세 감소 폭은 8~14% 포인트에 달함.

	GNP	민간소비	투 자	수 출	수 입	도매물가	수출단가	원유수입 물 량	무역수지 (십억달러)
변화율차이 (%point)									
1990	-3.1	-0.7	-2.6	-3.4	1.3	4.7	0.7	0.0	-3.4
1991	-10.0	-2.7	-9.1	-20.3	-6.9	13.3	2.0	-14.0	-7.3
1992	-2.2	-2.6	-3.1	-2.0	-3.1	4.4	0.7	-8.0	-7.1

4. 요약 및 주요 정책 건의

- 원유가의 상승은 비용상승(Cost Push)에 의한 국내 물가의 상승은 물론 수출 및 투자의 둔화, 무역수지의 악화등 경제전반에 악성적인 파급효과를 미침.
 - 특히, 수출부문의 파급효과가 가장 크게 나타나며,
 - 유가상승폭이 클수록 장기간 지속됨.
- 이러한 파급효과는 '90년도 보다 '91년도에 심하게 나타나는 시차효과를 가지는 것으로 나타남에 따라 금년 하반기 유가 상승시 차기년도의 국민경제 운용에 정밀한 접근이 필요함.
 - 자금 수요압박과 물가안정 대책과 연계된 통화관리 및 금리정책
 - 재정 긴축등

- 석유사업기금의 유가완충 운영의 유연성 필요
 - 국내 유가상승의 억제보다는 상승률 완화 기능과 연계가 바람직함.
- 유가상승시의 단기적 악성 파급효과를 최소화하고 국민경제의 장기성장 잠재력 증대를 위해 에너지 절약대책의 실천 필요성이 보다 강조됨.
 - 에너지효율 규제기준의 국제화를 통한 산업경쟁력 강화.
 - 절약정보의 확산.
 - 에너지·환경 영향 평가제도를 에너지 절약형 산업 구조 개편의 정책도구로 적극 활용.
- 해외자원 개발의 지속적 확대 추진을 통한 에너지 자급도 제고.
 - 해외유전 개발을 통한 중동 원유도입 의존도의 최소화.
 - 천연가스 이용 확대에 대응한 공급능력 확충.

□ 明心寶鑑 □

太公이曰
 勿以貴己而賤人 하고
 勿以自大而蔑小 하고
 勿以恃勇而輕敵 이니라.

〈내가 귀하다고 해서 남을 천하게 여기지 말고,
 내가 크다고 하여 작은 것을 업신여기지 말고,
 용맹을 믿고서 적을 가볍게 여기지 말라.〉

인격이 수양된 사람은 겸손한 마음을 지니고 있다.
 자신의 지위가 높다고 하여 낮은 사람을 천하게 여기지
 않고, 자기의 재산이 많다고 하여 가난한 사람을 업신여

기지 않고, 자기의 용맹이 뛰어나다고 하여 적을 가볍게
 여기지 않는다. 이것이 바로 겸양의 미덕인 것이다.