

생생리포트

- **최근 고유가 추세가
서울 경제에 미치는 영향**
박희석(서울시정개발연구원 연구위원)
한진아(서울시정개발연구원 연구원)

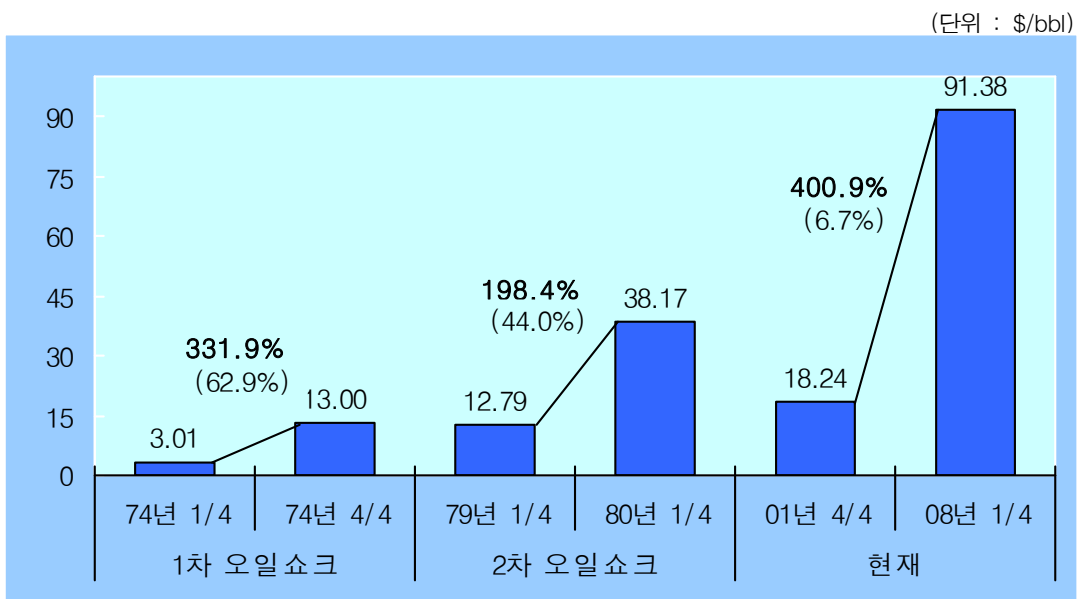
최근 고유가 추세가 서울 경제에 미치는 영향

박희석 연구위원 · 한진아 연구원
 서울시정개발연구원 창의시정연구본부
 hspark@sdi.re.kr · cycle13@sdi.re.kr

I. 최근 국제유가의 급등 원인과 전망

○ 국제유가 超강세 지속

- 연초 사상 처음으로 100\$/bbl(2월19일)대에 진입한 국제유가(WTI 선물기준)는 지속적으로 상승하여 2008년 4월 25일 현재 119.84\$/bbl로 역대 사상 최고치 경신



<그림 1> 제1·2차 오일쇼크와 현재의 국제유가(두바이유 기준) 급등 추이

- 과거 두 차례 오일쇼크 기간을 참조로 현재의 (명목)유가상승 추이를 비교하면 1차 오일쇼크 기간에는 331.9%(연평균 62.9%), 2차 오일쇼크 기간에는 198.4%(44.0%), 현재 400.9%(6.7%)의 상승률 기록(<그림 1> 참조)

○ 최근 고유가 추세는 구조적 요인에 기인

- 과거 국제유가 상승은 시리아이스라엘 중동전쟁과 이란 혁명, 이란이라크 전쟁 등과 같은 정치적 요인으로 상승
- 최근 지속적으로 상승 추세를 보이는 국제유가 미국의 금리인하, 달러화 약세로 인한 투기자금의 석유곡물 등 상품시장으로의 유입, OPEC의 고유가 정책 및 지정학적 불안요인, 중국인도의 석유 소비 급증 등 구조적 요인에 기인함 (<표 1> 참조)

<표 1> 시기별 국제유가 상승 원인

| 원인 및 충격요인 | 제1차 오일쇼크 | 제2차 오일쇼크 | 현재 (2001 4/4~2008 1/4) |
|-------------|--|---|--|
| 원인 | <ul style="list-style-type: none"> • 정치적 요인 <ul style="list-style-type: none"> - 시리아, 이스라엘 간 제4차 중동전쟁으로 미국, 영국, 서독 등에 석유금수조치 단행 - OPEC의 일방적인 원유가 인상과 매달 5% 산유량 감소 결정 | <ul style="list-style-type: none"> • 정치적 요인 <ul style="list-style-type: none"> - 이란혁명과 80년 이란, 이라크 간 전쟁으로 중동정세 불안 - 이러한 원인으로 일시적으로 원유수출 및 생산 감소 | <ul style="list-style-type: none"> • 구조적 요인 <ul style="list-style-type: none"> - 세계 석유시장 공급부족 현상 심화, 산유국의 정정 불안, OPEC 고유가정책 유지, 개도국(중국, 인도 등) 석유수요 증가 - 서브프라임 사태 등 경기불안으로 미국의 추가 금리인하로 달러 가치 하락세 지속 - 달러화 약세로 단기 차익을 노린 국제적 투기자본 가세 |
| 충격요인 및 유가추이 | <ul style="list-style-type: none"> • 공급충격에 의한 가격상승 • 급격한 가격상승 뒤 비슷한 수준 유지 | <ul style="list-style-type: none"> • 공급충격에 의한 가격상승 • 급격한 가격상승 뒤 점진적으로 하락 | <ul style="list-style-type: none"> • 공급 및 수요충격에 의한 구조적 가격상승 • 장기적으로 가격상승세 지속 전망 |

○ 고유가 추이는 2/4분기 중에도 지속

- 최근 유가 급등은 금융시장 불안으로 인한 투기자금의 대거 유입에 따른 것으로 과잉구매(Over-Bought)에 의한 요인이 크게 작용
- 세계 석유시장의 공급부족 현상 지속, 연방 준비은행(FRB)의 금리 인하, 달러화 약세 지속으로 비수기인 2/4분기에도 고유가 추세는 지속¹⁾

○ 유가 전망 시나리오

- 에너지경제연구원은 고유가 시나리오를 기준으로 2/4분기 중 두바이유는 평균 98.79\$/bbl, 연평균 99.47\$/bbl를 유지할 것으로 전망 (<표 2> 참조)

<표 2> 시나리오별 2008년 유가 전망 (두바이유 기준)

(단위 : \$/bbl)

| 시나리오 | 2007년 | 2008년 전망치 | | | | 연평균 |
|------|-------|-----------|--------------|--------|--------|-------|
| | | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 4/4 | |
| 고유가 | 68.43 | 91.77 | 98.79 | 105.52 | 101.84 | 99.47 |
| 기준유가 | | | 87.19 | 84.44 | 81.41 | 86.20 |
| 저유가 | | | 80.11 | 74.77 | 62.93 | 77.39 |

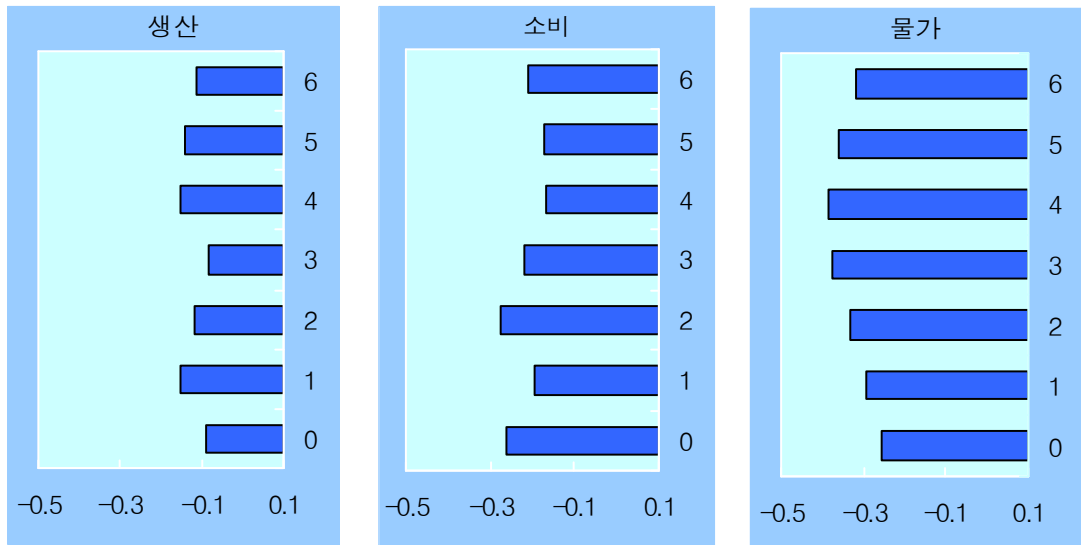
자료 : 에너지경제연구원(2008.3)

1) CERA(Cambridge Energy Research Associates)는 연평균 89.79\$/bbl(2008.02.29)로 전망

II. 고유가가 서울경제에 미치는 영향

○ 국제유가 상승 시 서울의 생산은 1개월, 소비는 2개월, 물가는 4개월의 시차를 두고 영향

- 국제유가 상승은 원유를 중간재로 사용하는 모든 상품가격을 상승시킬 뿐만 아니라 이들 제품을 최종재로 사용하는 관련 제품의 가격 상승에 연쇄적인 영향을 미침.
- 2008년 2월 중 수입 물가지수(2005=100, 원화 기준)는 121.6으로 전년 동월 대비 22.2% 상승하였으며, 특히 원유 등 원자재의 수입 물가지수는 159.6으로 폭등함.
- 국제유가(두바이유)와 서울의 생산, 소비, 물가 간의 교차상관관계(cross-correlation) 분석 결과, 유가 상승은 생산에 1개월, 소비에 2개월, 물가에 4개월의 시차를 두고 서울경제에 영향²⁾

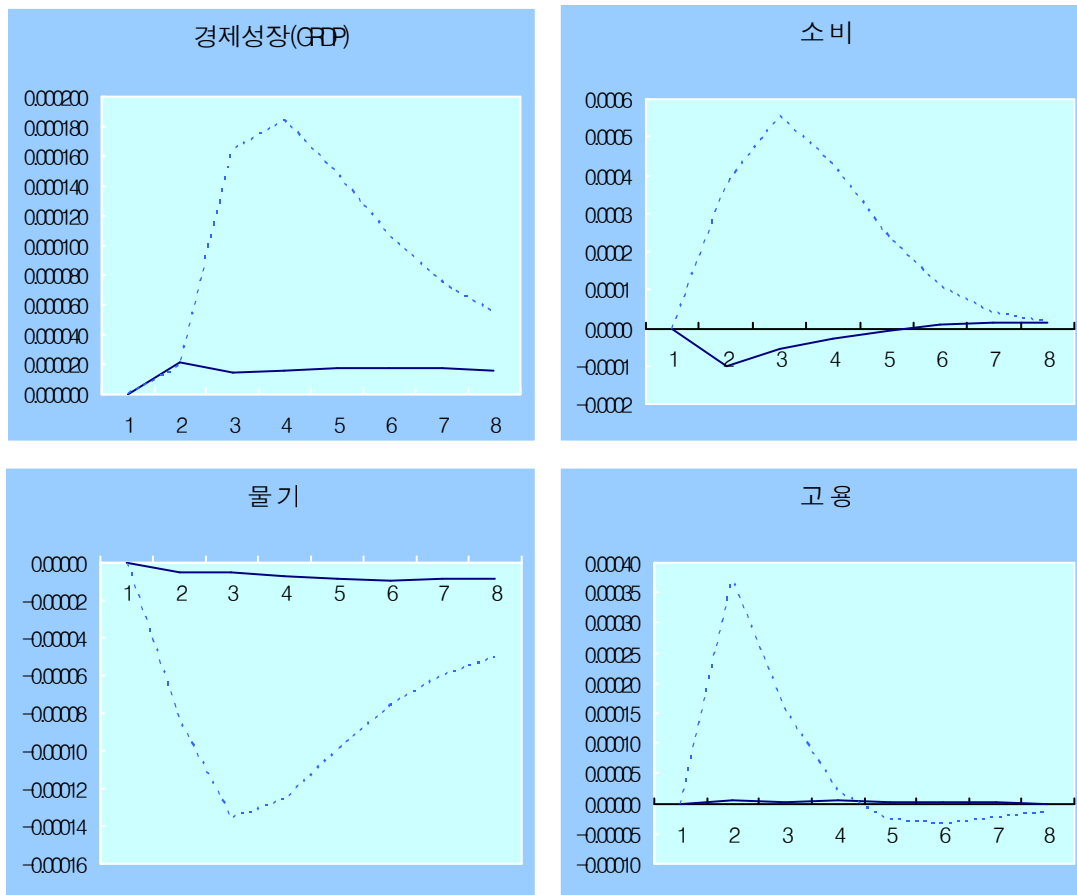


〈그림 2〉 두바이유와 서울의 물가소비생산 간의 교차상관 분석

2) 서울의 생산, 소비, 물가의 변수로 소비자물가지수, 대형소매점·백화점·대형마트의 경상지수 평균, 산업생산지수 등을 사용했으며, 전년 동기 대비 증가율 자료를 이용하여 분석했음.

○ 국제유가 10% 상승 시 서울의 성장 0.38%p 둔화

- 소규모 개방경제 형태의 SVAR모형³⁾으로 고유가 충격의 카운터팩추얼 실험(counterfactual simulation) 결과, 고유가 추세가 장기화되면 서울의 경제성장 저하, 민간소비 감소, 물가상승 압력 가중, 고용 침체 등이 가속화될 것으로 분석(<그림 3> 참조)
- 국제유가 10% 상승 시 서울의 경제성장은 향후 2년간 0.38%p 하락, 소비는 1.52%p 둔화, 물가는 0.38%p 상승, 고용은 0.46%p 침체될 것으로 전망(<표 3> 참조)



주 : 점선은 고유가의 충격이 배제된 카운터팩추얼 실험 결과를 토대로 계산된 충격반응곡선 임

<그림 3> 고유가 충격이 서울의 실물경제에 미치는 영향

3) 서울의 지역내총생산, 취업자 수, 가계소비지출, 소비자물가지수, 종합주가지수, 환율, 금리, 두바이유 등으로 모형을 구성

<표 3> 두바이유 10% 상승 시 향후 2년간 서울의 실물경제에 미치는 영향

(단위 : %P)

| 변수 | 경제성장 | 소비 | 물가 | 고용 |
|------|--------|--------|-------|--------|
| 영향정도 | -0.380 | -1.517 | 0.376 | -0.462 |

주 : 상기 수치는 <그림 3>에서 계산된 두 가지 충격반응곡선(유가 충격이 있을 경우와 없을 경우)을 누적하여 그 차이의 향후 8분기간 평균 값임

III. 유가상승에 따른 서울 휘발유가격 변동 추이

○ 유가 상승에 따른 서울의 휘발유가격 탄력도 전국 대비 1.95배

- 국제유가 상승 시 서울과 전국의 (무연)휘발유의 가격탄력도는 각각 0.076, 0.039로 분석(<표 4> 참조)
- 서울의 휘발유 가격탄력도는 전국 대비 1.95배로 국제유가 상승에 따른 가계부담이 상대적으로 가중

<표 4> 국제유가 상승으로 인한 서울과 전국의 휘발유가격 변화

| 지역 | 회귀분석 결과 |
|----|---|
| 서울 | 서울의 무연휘발유 가격 _t = 0.027 + 0.076두바이유가격 _t (1.985) (3.587) |
| 전국 | 전국의 무연휘발유 가격 _t = 0.032 + 0.039두바이유가격 _t (1.628) (1.856) |

주 : () 안은 t 통계량

○ 서울의 휘발유가격 평균 1,720원대로 전국 16개 시도 중 최고

- 최근 16개 시도별 휘발유가격은 1,660원~1,722원으로 서울은 1,700원대, 부산을 포함한 15개 지역은 1,600원대를 유지 (<표 5> 참조)
- 지난 2000년 3월 대비 휘발유 가격 상승률은 서울(28.8%), 대전(28.6%), 대구(28.2%), 광주(28.1%), 부산(28.1%)의 증가율을 기록

<표 5> 시도별 휘발유 가격 비교

(단위 : 원)

| | 서울 | 대전 | 대구 | 광주 | 부산 | 울산 | 경기 | 전남 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2008년 3월 | 1721.3 | 1667.4 | 1667.1 | 1673.6 | 1663.4 | 1665.7 | 1676.2 | 1671.3 |
| 2000년 3월 | 1225.6 | 1190.8 | 1196.7 | 1203.3 | 1196.2 | 1202.1 | 1213.1 | 1211.1 |
| 상승률(%) | 28.8 | 28.6 | 28.2 | 28.1 | 28.1 | 27.8 | 27.6 | 27.5 |
| | 경남 | 전북 | 충북 | 인천 | 경북 | 충남 | 강원 | 제주 |
| 2008년 3월 | 1661.1 | 1657.5 | 1647.3 | 1669.5 | 1654.5 | 1654.0 | 1655.5 | 1660.6 |
| 2007년 3월 | 1206.4 | 1205.3 | 1198.9 | 1220.3 | 1209.9 | 1222.8 | 1228.3 | 1238.3 |
| 상승률(%) | 27.4 | 27.3 | 27.2 | 26.9 | 26.9 | 26.1 | 25.8 | 25.4 |

주 : 동 기간 중 전국의 무연휘발유가격 상승률은 28.0%