

2018년 3월 23일

emerics@kiep.go.kr

사우디아라비아와 이란, 국제유가 두고 의견차 지속...불확실한 유가 전망



국제유가 적정선 두고 사우디아라비아와 이란 사이의 의견차가 계속됨에 따라, 오는 6월 OPEC 정례회의의 주요 의제가 될 전망이다.

- 국제유가 적정선 두고 사우디아라비아와 이란 간에 의견차가 지속되고 있음.
 - 지난 3월 14일, 사우디아라비아는 현재 하루 700만 배럴 규모의 원유 수출량을 4월에도 유지할 것이라고 발표함.
 - 이번 결정은 국제유가 수준을 현재보다 끌어 올리려는 사우디아라비아의 계산이 반영된 것으로 분석됨.
 - 사우디아라비아는 국제유가 인상을 위해 석유수출국기구(OPEC) 회원국들의 감산을 지지함.
 - 2017년 1월 사우디아라비아의 주도 하에 OPEC 및 러시아, 멕시코 등 주요 산유국들은 감산에 합의했으며, 이 합의는 올해 말까지 효력을 발휘함.
 - 유가 하락으로 재정에 큰 타격을 본 사우디아라비아는 정부 예산 적자를 피하기 위해서는 국제유가가 배럴당 70달러 이상 수준에 도달해야 하는 것으로 알려짐.
 - 반면, 비잔 잔가네(Bijan Zanganeh) 이란 석유부 장관은 지난 11일 “국제유가가 상승할 경우 미국 셰일 가스 생산이 더욱 늘어나 산유국들이 타격을 받을 것”이라고 우려하며, “국제유가가 배럴당 60달러 수준을 유지해야 한다,”고 주장함.
 - 이란은 국제유가가 배럴당 57달러 이상만 넘으면 재정 균형을 유지할 수 있는 상황임.
- 이에 감산 합의 유지 문제는 올해 6월에 있을 OPEC 정례회의의 주요 의제로 논의될 것으로 전망됨.

사우디아라비아가 아람코 상장을 앞두고 유가 인상을 바라는 반면, 이란은 현재 수준 유지 입장을 고수함.

□ 특히, 아람코 상장에 앞서 사우디아라비아는 국제유가 인상을 바라는 것으로 분석됨.

□ 사우디아라비아는 아람코 상장에 앞서 기업가치의 고평가를 위해 국제유가 인상을 희망하는 것으로 분석됨.

- 아람코의 기업가치가 약 2,129조 원으로 자체 평가한 사우디아라비아는 아람코 지분 5%를 주식시장을 통해 매각하여 무함마드 빈 살만 왕세자가 이끄는 개혁 조치를 위해 약 107조 원을 확보하고자 함.
- 그러나 사우디아라비아가 희망하는 대로 아람코의 기업가치가 2,000조 원 이상으로 평가되기 위해서는 국제유가가 배럴당 80달러 수준을 넘어야 하지만, 이리나 슬라브(Irina Slav) 석유 및 가스시장 분석 전문가는 현 상황에서 유가가 그 정도 수준까지 인상될 가능성이 희박하다고 전망하며 사우디아라비아가 아람코의 기업가치를 과대평가하고 있다고 분석함.
- 블룸버그의 경제 분석가인 리암 대닝(Liam Denning)은 현재 수준의 유가에서 아람코의 기업가치는 약 1,391조 원 정도에 그칠 것으로 추정함.

□ 사우디아라비아와 이란은 정치적으로 대립하고 있기 때문에 유가에 대한 이견을 좁히기는 쉽지 않을 것으로 전망됨.

□ 잔가네 이란 석유부 장관은 올해 6월에 있을 OPEC 정례회의에서 기존에 회원국들과 주요 산유국들 사이에서 합의된 원유 생산량이 변경되지 않을 것이며, 회원국들 사이에 2019년부터 감산 합의를 완화하는 문제에 대해서 논의할 수도 있음을 시사함.

□ 사우디아라비아는 추가 감산을 통해 유가를 더욱 끌어올려야 한다는 입장을 견지하는 만큼 OPEC 내 주요 생산국인 사우디아라비아와 이란 사이의 적정 국제유가에 대한 이견 차이는 쉽게 좁혀지지 않을 것으로 전망됨.

- 2016년에도 이란이 핵협상 타결 이후 원유생산과 수출을 재개함에 따라 국제유가는 크게 하락했고, 감산을 요구하는 사우디아라비아와 경제 재건에 필요한 자금 조달을 위해 원유 수출을 확대하고자 하는 이란 사이의 긴장 관계가 조성된 바 있음. **EMERiCs**

참고자료

BusinessDay, Five outcomes of the Saudi/Iran clash intimidating OPEC's unity, 2018. 03. 16
 Oil Price, The Truth About Aramco's \$2 Trillion Valuation, 2018. 03. 16
 Arab New, Iran oil minister says OPEC unlikely to change output deal this year, 2018. 03. 15
 Bloomberg, The Saudi Aramco IPO Math Problem: Cash > Barrels, 2018. 03. 15
 Arabian Oil and Gas, Iran, Saudi Arabia oil price division threat, 2018. 03. 13
 Al Jazeera, Iran's political play with the oil giants, 2016. 02. 14

(자료정리: EMERiCs, 자료감수: 김수완 한국외국어대학교 교수)