

# 소비는 누가 하는가?

- 세계에서 가장 빈부격차 심함. 인구의 50%가 중위소득 이하.
- 가처분 소득 증진 시도.
- 농민공들의 소득 증진.
- 자본 소득 증진을 위해 자본 시장 발달 시도.
- 시진핑 집권 이후 자본 시장 개발. 외국에 금융 시장 개방.

## 1. 달러 강세시 한국은행 외환보유고의 역할

- 달러 강세로 인해 달러-원 환율이 올라가고 있을 경우
- 한국은행이 ~~외환보~~이 보유하고 있는 달러를 시장에 풀어(원화를 사들이고)
- 달러가치를 낮추고 환율을 방어하는 방법은 불가능한가?

## 2. 달러 가치 상승과 원유, 금(원자재들)과의 관계

- 금과 달러 가치는 역관계
- 달러 가치와 원유 가격 간의 관계: 대략적인 역관계.  
→ 일반적으로 원유는 달러로 거래됨. 예를 들어 10달러에 석유 100L를 거래할 수 있는 상황에서 달러의 가치가 상승하게 되어 5달러에 원유 100L를 거래하게 된 경우, 원유 가격은 다른 요소의 영향이 없을 때 반 하락하게 된다.
- 2016, 2017년의 경우 달러의 변동이 유가의 변동에 유의미한 영향을 끼치지 못함.  
→ 유가가 매크로 변수보다는 원유 시장의 수급 논리에 큰 영향을 받던 시기.  
→ 공급 원유 공급 과잉의 우려로 달러 가치와 유가가 이동의 상관관계 보임.
- 달러의 변동이 유가에 영향을 끼치는 방법
  - ① 달러의 가치와 유가 간 음의 상관관계
  - ② 원유 수입국 입장  
달러 강세 → 각국 통화 표시 유가의 상승 → 수요 감소 → 유가 하락
  - ③ 산유국 입장  
달러 강세 → 각국 통화 표시 원유 수익 증가 → 원유 증산 → 유가 하락

• 역사적으로 봤을 때,

달러 가치 변동의 영향력 < 원유 시장 수급 논리의 영향력

5번의 경우가 있었음.

- ① 1985-86년 : 플라자 합의로 달러 약세. 사우디 생산량 조절과 포기로 유가 급락.
- ② 1991-92년 : 지속적인 금리 인하로 달러 약세. 걸프전 중전으로 유가 급락.
- ③ 1999-2000년 : 유로화 출범 앞두고 강달러 정책을 시행해 달러 강세. 아시아 외환위기 때 ~~다른 수요 감소 우려로 유가 급락~~ 다른 수요 증가로 유가도 급등.
- ④ 2005년 : 05년 당시 달러 강세. 유가는 중국 등 신흥국의 성장으로 급등.
- ⑤ 2016-17년 : 미 연준 통화정책 정상화로 달러 강세. 원유 생산 합의 기대감으로 유가는 반등. 17년에는 트럼프발 정치 리스크, 금리 인상 기대 높아져 달러 약세. 미국의 산유량 증가에 대한 우려로 유가는 횡보.

⇒ 본인 생각: 일반적으로 달러 가치와 유가는 **음의 상관관계**를 보임. 그러나 (요약) 유가 변동에 있어 환율과 같은 매크로 변수보다는 **원유 시장 수급 논리**가 더 큰 영향을 끼치므로, 원유 수급과 관련된 중대한 이슈가 발생할 경우 다른 방향의 상관 관계를 보일 수 있음.

⇒ 이번 유가 급락의 경우, 코로나19로 인한 경기 침체로 **달러가 <sup>조</sup>강세를 보이고 있어\*** 유가가 크게 하락할 수 있는 상황에서, 사우디의 원유 증산이라는 유가가 하락할 수 있는 **강력한 원유 시장 공급 이슈**까지 겹쳐 발생하여 나타난 것으로 보임.