



□ 3 가?

가(Dubai 油)가 45 3 가 ,
 1.6%p , 가 1.6%p 가 , 85.8

1. 가

○ () 가 (WTI 油)가 40 , 8 6
 43.9

-

Dubai 油 가 8 6 37.9

-

Dubai 油 2003 4 7 22.4 16
 69.2%

< 가 (WTI Dubai 油) >



	2002	2003	2004 4	8.6.
Dubai	26.8	28.4	33.5	37.9
WTI	31.3	32.5	37.4	43.9

:

.

2. 가

○ : OPEC() ,
 ,
 가

- OPEC () : OPEC 가
 ,
 , OPEC
 가 가

- 美 : 가

- Yukos :
Yukos

○ : 가
가 가

- : 가
41 ,
10 20 ,
가 가

- 가 : 가
 ,
가 가
가

3. 가 가

○ 1 (1974 76)

- 1973 , OPEC 가 17%
5%
- : 가 1971 73 2.5
1974 76 11.0 4
가 2.2%p 4.0%p
- : 70 가 ,
가
· 1973 12.3% 1974 7.4% 1976
11.2% , 1 3
0.2%p
· 가 가
5.7%p , 10.8 18.8

< 1 >

		1971~73	1974~76	
가(/)		2.5	11.0	+8.5
	(%)	5.5	3.3	- 2.2
	가 (%)	8.4	4.4	- 4.0
	(%)	8.6	8.4	- 0.2
	가 (%)	9.1	14.8	+5.7
	()	- 10.8	- 18.8	- 8.0

: OPEC, IMF, , . 가 , 1995
: 1. 가 2000 가 ,
2. 가 (Arab Light)油 가 .

○ 2 (1980 82)

- 1978 OPEC 14.5% 가

가

- : 가 1977 79 14.1
1980 82 31.2

. 가 2.4%p 4.3%p

- : 1 70

가

, 가

. 1977 79 8.7% 1980 82 3.9% 4.8%p

, 1980

-2.1%

. 가 16.7%p ,

27.7 40.2

< 2 () >

		1977~79	1980~82	
가(/)		14.1	31.2	+ 17.1
	(%)	4.3	1.9	- 2.4
	가 (%)	5.9	1.6	- 4.3
	(%)	8.7	3.9	- 4.8
	가 (%)	22.2	38.9	+ 16.7
	()	-27.7	-40.2	- 12.5

: OPEC, IMF, , . 가 ,

: 1. 가 2000 가 , 1995 .
2. 가 1981 (Arab Light)油 가
, 1982 OPEC 가(6
가) 가 .

○ 가 가

- OPEC Crude Oil 가 , 2004

가 32.6 가 1982 32.4

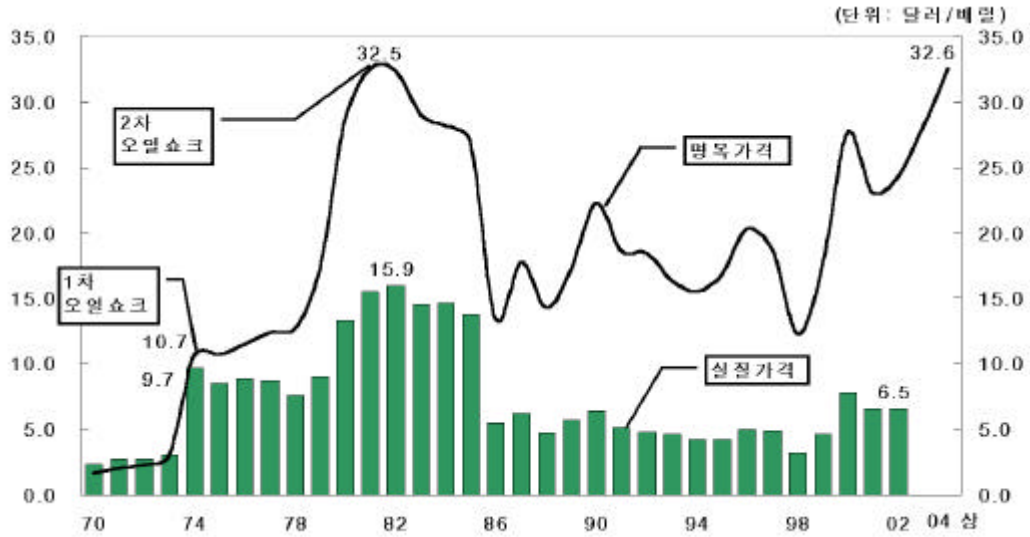
. 가 가 ,
가 (7 8) 2 가 1982

15.9 가

. 가
, 2

. WTI 油 가 50 (Dubai 油
45) , 1 (1974 76) 가 9

< 1970 가 가 >



	1970	1974	1976	1980	1982	1990	2000	2003	2004
가	1.7	10.7	11.5	28.6	32.4	22.3	27.6	28.1	32.6
가	2.4	9.7	8.9	13.3	15.9	6.4	7.8	-	-

: OPEC.

: 1. 가 1981 (Arab Light)油 가
, 1982 OPEC 가(6

가)
2. 가 가 .

4.

○ () 가 가 가 가

- 가 OPEC 가 , 美 가 , 가 , 가

· (1 : 가) OPEC가 , 가 ,

Dubai 油 2004 30

· (2 :) 3 1 2 가 34 36 가

· (3 : 가 가) OPEC 가 , 가 가 40 (2004 45) 3

< 가 >

	가	2004 (/)			(%)
1 ()	· OPEC · 가	31.4	30	30.7	20
2 ()	· 1 2 가 가		35	33.2	30
3 () : 3	· OPEC ·		40	36.9	50

: 가 Dubai 油 , .

- 가 3 OPEC 가 , 美 ,
 가 가 가 1(가)
 가

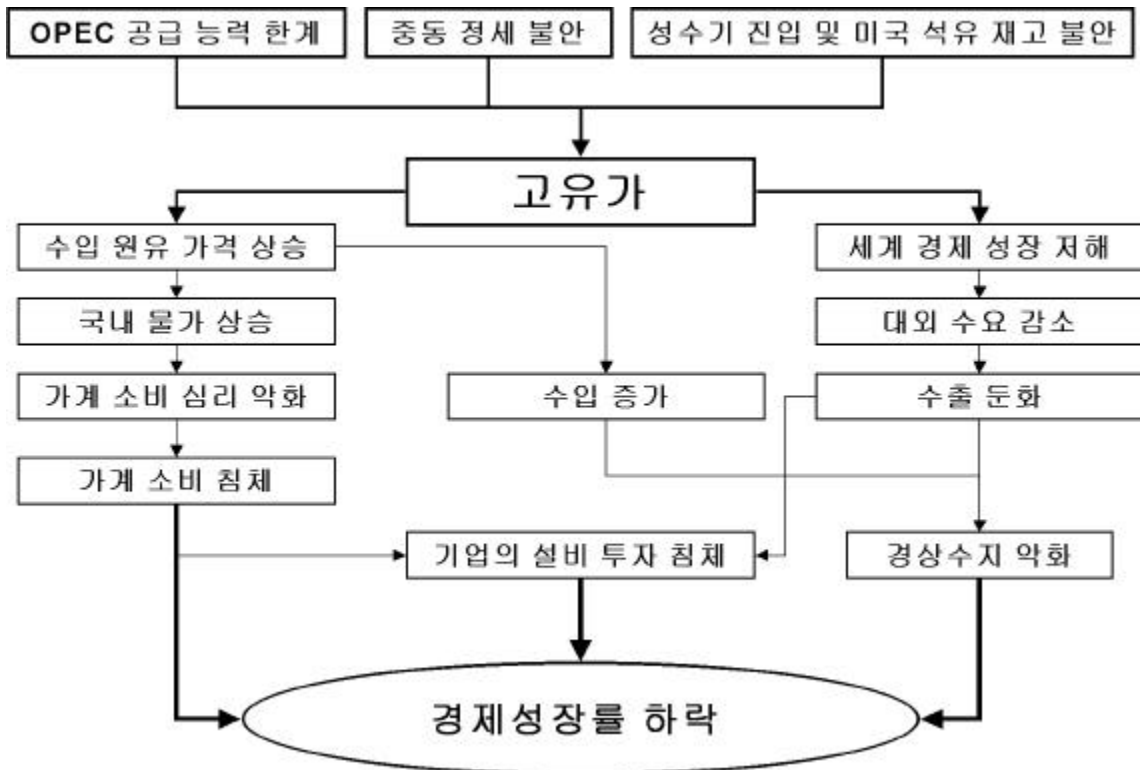
O

- 가가 ' 가-
 (stagflation)' 가

- 가 가

- 가 ,

< 가가 >



- 2 가 (Dubai 油)가 35 0.9%p
 . 가 가 0.9%p ,
 45.8

- 3 3 가 가
 (Dubai 油)가 40 1.2%p
 . 가 가 1.2%p ,
 65.8

- 가 , 가

- 가 가 4 5% ,
 가 가 3 4%
 가

< 가 >

	2004 (/)				가	가	가
	(E)	(E)	가(E)	가			
1	31.4	30	30.7	31.8	- 0.5%p	+ 0.5%p	- 25.0
2		35	33.2	34.4	- 0.9%p	+ 0.9%p	- 45.8
3		40	35.7	36.9	- 1.2%p	+ 1.2%p	- 65.8
(3)		45	38.2	39.4	- 1.6%p	+ 1.6%p	- 85.8

- : 1. 가 Dubai 油 ,
- 2. 가 1 0.15%p , 가 0.15%p ()
 『 가 』)
- 3. 2004 가 2 Dubai 油 가 가 ,

5.

○

-

.2

가

, 1980

,

.

가

,

가

.

가

,

,

가

-

. II

○

-

가

가

,

가

-

가가

가

가 가