

2015 IGE/KITA Global Trade Forum



Will the Global Economy
Normalize in 2015?

**2015년 세계경제,
정상화될 것인가**

앨런 사이나이
Allen Sinai

2015 IGE/KITA Global Trade Forum

2015년 세계경제, 정상화될 것인가

초판 1쇄 발행 2015년 2월 12일

펴낸이 사공 일

편 집 송경진

디자인 경성문화사

펴낸곳 세계경제연구원

전 화 02-551-3334~7

팩 스 02-551-3339

등 록 서울시 강남구 영동대로 511

ISBN 978-89-86828-89-4

* 이 책은 저작권법에 따라 보호받는 저작물이므로 무단 전재와 복제를 금합니다.

* 잘못된 책은 구입하신 서점에서 바꾸어 드립니다.

2015 IGE/KITA Global Trade Forum

2015년 세계경제, 정상화될 것인가

Allen Sinai

2015년 세계경제, 정상화될 것인가
Will the Global Economy Normalize in 2015?

Allen Sinai



Allen Sinai

Allen Sinai is the developer of the Sinai-Boston Large-Scale Macroeconomic Model of the US Economy. He has been the President of Decision Economics, Inc. since 1996. For many years, Dr. Sinai has consulted with US Congress and executive branches of the government. He has taught as a professor at many universities including MIT and NYU. He has served as President of the North American Economics and Finance Association (NAEFA) and continues to interact with many central banks and bankers of the world.

Will the Global Economy Normalize in 2015?¹⁾

Allen Sinai

President & Global Chief Economist
Decision Economics

I am delighted to come back to Korea where things have been good for so long. They are going to get better. That is one message of this morning's remarks. I think it can get better for Korea and the world. Better times are ahead. It is hard to see that here in the near term when so much is going on around the world, including conflict between Russia and the West, plunging oil prices, gyrating financial markets, currencies getting unfixed, the Swiss move²⁾ in the last few days, the question about the Eurozone whether it will hold together, and then the normal

1) This is a transcript of a speech by Dr. Allen Sinai at the 'IGE/KITA Global Trade Forum' on January 20, 2015. The views expressed here are the speaker's.

2) When the Swiss National Bank announced that it would no longer hold the Swiss franc at a fixed exchange rate with euro, there was a fluctuation in stock markets all over the world.

business cycle process that used to go on in every economy.

For this year, there are a couple of things to keep in mind. One is that oil prices have plummeted hugely by almost 60% in a very short time. That sets up movements in finance and economies around the world where many are hinged to oil and to the energy sector for tremendous weakness and volatility. So, this is a historical black swan-like event. It is what we call a tail risk. Suddenly, although it was not processed for quite some time, in June and in current time crude oil prices went down hugely, jumbling and shaking up not only economies and markets but the geopolitics of the Middle East in ways that you cannot quantify on models. Just from this alone, you should expect much more volatility in financial markets and surprises in economies' performance and inflation. Results said that would be non-linear because this event is a non-linear event.

Thinking in terms of averages, the standard trend goes out the window when you have this kind of a historical movement. Last time crude oil prices fell this much was during the period of 1985-86. Other conditions were different. Huge shockwaves resulted in a lot of surprises. In the 1970s, we had quite a surge in oil prices between 1973 and 1975 from very low single digit level growth, doubling over 1978 to 1980. Always when crude oil is involved, you end up in geopolitics because oil and natural resources are one of the strategic prices in the world. We have to understand that for Russia, for Saudi Arabia, for the OPEC countries, and now for the United States, oil is a jewel. There is no country that should not care about having a big piece of that jewel because wealth follows the producers of oil. The share of wealth went

to Saudi Arabia and the OPEC countries when they raised oil prices during the 1970s. The wealth has shifted to Russia. The billionaires shifted to Russia as it became the No. 1 producer of crude oil. Now, wealth is shifting to the United States as the US joins the world's biggest oil producers in the world. Russia and Saudi Arabia are in the game of oil strategic price.

Second, an unusual aspect of today's world from a business cycle point of view is plunging currencies against the dollar and the huge strength of the dollar. I have never seen, in all the years, trends in the currency markets as pronounced as what is going on now. Why is that? It is because so many central banks now have an inflation target. They are used to having an inflation target. Central banks now run the currencies. Currency movements are a byproduct of central banks pursuing inflation targets. And they are all behind the inflation targets. The European Central bank is with inflation of -0.5% year-over-year and a target of 2%. Japan, with inflation rate of ex-food and ex-tax increases of 0.7% year-over-year, is aiming for 2%. The US is with inflation now headed for under 1% year-over-year and a target of 2%. The UK is okay on inflation targets. So is Canada. But for those countries that are behind, the way of the world in this business cycle is for central banks to announce an inflation target in the aftermath of the 2008-2009 financial crisis. Since zero interest rates did not work and pumping funds to the banking systems did not work, they started using quantitative easing to directly affect asset prices to get economies back up and running and price inflation to come back with lags.

The letting go of the currencies in the name of pursuing the

inflation targets, in other words, currency movements as a byproduct of shooting for an inflation target where central banks print money, is pushing the currencies to fall against major other currencies like the dollar. And it is very new. The currency traders have open territory for the Yen, for the Euro, and a little bit for the Won but not that much because the Won is not a target currency. In the aftermath of what the Swiss National Bank did, there would be other non-Euro currencies that will be sold by the traders because it is easy pickings. No one, no policymaker is going to interfere with these currency movements if they are being done or they are a byproduct of an attempt to achieve an inflation target.

Inflation targets are new. The United States installed an inflation target in 2012. So it is new. The currency movements as a byproduct of pursuing inflation targets by central banks are new, countries do not have to intervene anymore to drive the currencies down, and they just spend money. The kind of movements of currencies that we have seen and are likely to see are: a very strong uptrend in the US dollar, down on the Yen against the US dollar, down on the Euro against the US dollar, and a little bit down on the Won against the US dollar with the Won relatively stronger against the Yen. They are very pronounced. They are creating and they will create waves in financial markets, volatility, and surprises.

There are three reasons to tell you that I am not sure about the forecast accuracy this year. There are very unusual economic events going on: collapse of oil prices, tremendous strength of the dollar, tremendous and fast weakness of the past couple of years in the Yen,

accelerating weakness in the Euro, and inflation targets by central banks in terms of running economies. That already has created, is creating, and will create a lot of surprises and volatility. On top of that, you add a wave of low inflation not seen in decades for most of the world and then you have a recipe of unusual things going on that makes the hazardous work of forecasting even more difficult. I think last year Decision Economics had a very good year of forecasting. We kind of nailed the US economy. We came very close, if not almost, to a decent point on the Korean economy last year; maybe we were a little stronger than Korea is ending up with, but very close. We certainly did not expect inflation would be this low. We thought interest rates would rise but they went down. Overall, we really did get the US economy and world stock markets quite right on. Decision Economics did amazingly well on the currencies which are probably the hardest thing to forecast. I promise that we will not do as well this year.

Having warned you in advance, a theme of my talk today are volatility, surprise and all kinds of things unexpected which are supposed to occur. Those are the basis of what I told you exist out there because they are off the map and unusual. Your mindset should be away from thinking in the box to thinking outside the box and being sensitive to surprises of various kinds. So, I would like to talk about the basic prospects for the US and the world. It is sanguine. It is a very nice outlook.

In the US and the global business cycle seems to have nice outlook despite all of the problems such as weakness of Japan, troubles in the Eurozone, slower growth in China, the developing and emerging

world doing a lot worse in growth than they used to, and lots of credit issues underneath. China is slowly trying to fix what is wrong underneath the Chinese economy – too much margin debt and excessive exuberance by individual investors. That is part of restriction in lending that China just did because the Chinese stock market went down 17%. But I think the right thing for policymakers and regulators to do is to shake what we see in China out. They cannot let that kind of behavior underneath the shadow banking system such as too much property lending, and excessive real estate building construction. It has to be squeezed out. China is easing monetary policy to try to hold the growth rate up. I think that is the right track for China. So Decision Economics is bullish on China from a stock market point of view. We are thinking the Chinese economy will do better next year than this year of about 7% growth. But the basic prospect for the US and the world is positive and sanguine.

Now I want to go into some of the risks taken to the analysis of some of the things that might go wrong. The US seems to be in one of a normal business cycle expansion now. The US is normalizing monetary policy by the Federal Reserve. By normal, I mean, the kind of performance growth, jobs growth, and income growth in financial performance that you see in the normal US economic upturn. We think that the US expansion normalized in the 2nd half of 2013. Our description of what was coming since then was that the US was finally out of what I call the Reinhart-Rogoff world, an empirical world where they showed a number of countries that went through financial crisis taking anywhere from 6-7 years to 10 years to work their way out

of it. Rather than think about the US in that light, about a year or so ago, I began to talk about “Forget it. That’s history. It’s gone.” Look ahead. The US is lifting up. Business cycle-wise, the US looks more normal and its growth rate will pick up. It did in the 4th quarter of 2014. The 4th quarter looks like 2.7%.

The reason I am telling you about some of these good forecasts is because I really have my superstitions about this year of forecasting. That is pretty much what Decision Economics said. It did not show up that way until we revised the real GDP data of the 3rd quarter. There was a pickup in growth and we are projecting a 3.6% real GDP growth in the US this year and 3.9% in 2016. Those growth rates of real GDP include the estimated facts of the huge decline in oil prices. Lower oil prices, net worth over time, help the US economic growth. Because of the low inflation, the Federal Reserve, which has a 2% inflation target for the first time in its history, has to figure out how to normalize monetary policy when inflation is declining and moving away from the 2% target. That is tough. That is going to be something the Federal Reserve will wrestle with all year, never before having to deal with that except in the 1990s when there was a short period of time when something like this happened.

Based on the assumption that crude oil prices are permanently lower and that the decline is mainly a supply side shock exigency, the US growth rate of 3.6% is still a very good growth rate before the oil shock of 3.3% and in 2016, 3.9% against what we would have forecasted 3.6% or 3.7%. It is not decisive on inflation, on the overall consumption price deflator. That is the inflation indicator the Federal

Reserve watches to make monetary policy and to calibrate at least up to now. The Federal Reserve calibrates, making the price stability target of 2%. We are estimating inflation of about $1\frac{1}{4}$ this year on the overall index, which could go lower, and next year, $1\frac{1}{2}$ to $1\frac{3}{4}$. Not until 2017 do we see the inflation rate in the US getting back close to the 2% target. If they keep that calibration, 2% is the ingrained price target for lots of countries.

The US is the only place where the central bank has a dual objective. In the US case, it is full employment and price stability. The Federal Reserve has changed the definition of full employment as an unemployment rate of 5.2% to 5.5%. We stand at 5.6% now. But they add something called 'slack'. There are about 7 indicators to define slack. So, full employment would be not only the unemployment rate getting into the current estimated range but also slack diminishing in the labor market, for example, a lot fewer part time workers who really want to work full time. That is one of the indicators that need to improve before the Federal Reserve will conclude there is full employment.

Another indicator which is important is wage inflation. In the US and a number of other countries, wage remunerations are very low. So, the Federal Reserve will wait to see wage inflation pick up quite a bit before it thinks the labor market is really tight. The inflation goal is 2%. But, with the oil shock, we are forecasting an unemployment rate at 4.8% in the US in December 2015. That is below the full employment rate of unemployment. Without the oil shock we would have been forecasting 5% or 5.1%.

So, the macroeconomic performance statistics of the US, which would have been good anyway, will be even better if the big decline in crude oil prices stays. The shock is permanent. The effects of lower crude oil prices work their way through markets and through the energy sector and affect a number of countries. The US is a net consumer of oil. We are producing in excess of 9 million barrels a day of crude oil. We are the 3rd largest oil producer now. When you put in natural gas, the US is arguably No. 1 in the world. That is an extraordinary change for a country that was hardly in the game production-wise for so many years.

What happened? It is called 'fracking', a technological innovation which allow the suppliers and the drillers to drill horizontally into shale rock to get oil and gas out and to add production. The US is ahead once again in technological innovation that has made a huge difference. What has it done? It has vaulted the United States into the big 3 of oil producers. If the US can only get its consumption of energy down, it someday might end up as a net supplier of oil with a much bigger production figure. It is going to be 5 years out and 9 million barrels a day. Someday oil prices will go back up. Think of all the wealth that will shift to the US, away from others who will not be in the big 3 or 4 of the oil producers. The US is the new kid on the block in oil production.

This is the part of the supply side of oil. Along with geopolitics of Saudi Arabia in an attempt to get more market share, it has increased the supply of oil relative to weak demand because the world economy is weak at this time. That started oil prices going down last June. The

traders picked up by that. Oil prices, depending on the measure, of 110 dollars a barrel is a fiction because it could easily be 50 dollars a barrel. There is a huge premium in there that goes beyond the main supply. Oil is a very tradable investment item. And it went down like a black swan-like event. But where did it come from? It came from disruptive technology, a US invention. Technology somehow manages to do better than anywhere else in the world time and again. We need to be bailed out. We could be bailed out by technological innovation. Computers, the internet revolution of the 1990s, the move to web and internet based production and servicing are technological innovations that exist in the US. Fracking, the technological breakthrough in the production of oil the US created has vaulted us into the supply side of the oil. It makes me argue that this is a permanent decline in the price of oil.

From that, we have to work our way to figure out what it means for economies. Net oil consumers like Korea benefit for lower oil prices of this magnitude. That is why I said that if the figures that I will give you for our view on Korea this year are wrong, it could be better. You could get surprised. Inflation which already is low in Korea could be lower and that could be a surprise in Korea. So oil is a big lever. Our view is that the oil price decline is permanent. There will be more supply sometimes relative to demand. Lower oil prices take some suppliers out of business. They will reduce supply. But the American companies that are now in the shale oil production business are very good in finding ways to cut cost lower for given points. They will stay in the game. They are already firing employees left and right to keep

cost down. But they are still producing shale oil. They are not going out of business.

Countries that are in the oil producing game and some of the OPEC countries what we used to call the cartel will be out of the business in our view. It would be amazing that Venezuela does not go bankrupt. Russia, the biggest net oil and gas supplier in the world, is a big question mark. These declines in crude oil prices hit Russia very hard. The Russian economy is already in a lot of trouble internally but also from the sanctions the Western world has imposed on the political problems with President Putin. We are estimating the Russian economy of this year to be down anywhere from 5% to 10%. That is a depression. It will be down again next year by 3% to 5%, raising the question of what will happen and whether Russia will go bankrupt. By that I mean default on debt and the value. While the market has devalued Ruble already, it is down massively against other currencies. Russia has tried to defend that with reserves by raising interest rates. But that is not working. The real question geopolitically is “What does a cornered Vladimir Putin do?” with the Russian empire crumbling around him. Does he get more warlike? Does Russia shut down a couple of million barrels a day of oil to raise prices? Think what they can do, the biggest supplier in the world suddenly cutting back, and Iran, Iraq, Nigeria, the Middle East countries, and smaller producers of oil hurt badly by this huge oil price decline.

Back of it all is that the following hypothesis and assumption could be wrong. It is an assessment of the geopolitics of oil. Regarding the role of Saudi Arabia, if I am Saudi Arabia, looking ahead for the

future and who will be big producers of oil, seeking for strategic price of oil which will bring them wealth, I think I would have to assume there would be three big oil producers – Saudi, Russia and the US – and get rid of or shake out the high cost lower production countries, so that I along with a couple of other big oil producers dominate the price structure and can set it. I think that is the strategy of Saudi Arabia. It is geopolitical. It is economic. It is an understanding, in my view, by Saudi Arabia of the prize of big share in oil. It is a very wealthy area. It does not always filter down to people. They are not going to let go of it easily. This is part of the strategy and the game. It is what we call, in terms of industry structure, the movement toward an oligopolistic structure with several big sellers setting prices and a lot of little producers.

But there are going to be casualties. Venezuela was a casualty and it is not clear what will happen to Iran, a small but good size oil producer. China is a producer of oil. They will be the losers. In the United States, States of Texas, Oklahoma, Alaska, and Louisiana are huge casualties of the decline in oil prices. Those banks and financial institutions that have paper outstanding to any of the energy companies, regions where energy businesses have been booming but now are collapsing, anyone with debt out to Russia will be the losers. No one should touch the Ruble. Russia might just devalue it even more. Stay away from all of that driven by oil prices until this all shakes out. There are winners. Japan is a winner; Korea is a winner; the US is a winner; Canada is kind of a loser; and a big oil producer, Mexico is a loser. Brazil is losing out a little bit.

In the countries that we analyze, given this huge decline in oil prices and the assumption that it stays and the thinking behind it that I have shared with you today, we are expecting and working through numbers to see surprises in growth all around the world as part of what goes on. Because lower oil prices are a net benefit to the world economy at large, it is part of a trend which over time will produce more growth for the world economy, less inflation, more jobs, and lower unemployment rate. And the less inflation will allow central banks to stay easier and longer to cut interest rates where they might have cut them before or where they are going to tighten and raise interest rates like the United States to do it more gently than they would otherwise. Low interest rates always help because they help stock markets. And strong stock market helps consumption and the economy.

So, we are net positive on the oil price collapse and the US prospect of a normal business cycle expansion of 3% to 4%. The Federal Reserve in looking at that and getting close to full employment will start to raise interest rates sometime around the middle of this year. But the rate increases by the US will be slow because inflation is going to be far away from the 2%. With the dual objective, the Federal Reserve will be conflicted. The economy will suggest because of where we are against full employment, the Federal Reserve ought to raise rates. But inflation moving down in a way from 2% will suggest that the Fed should not raise interest rates. Normalizing monetary policy to the now rather promising US business cycle upturn and higher growth rate does say that the US should have positive rates. In fact, of all that is going on in the US economy everything looks

normal. But it does not look normal with zero interest rates. It is really in the odd to have zero interest rates when you have an economy that is really kind of cooking.

Now for the world this year, the US is a big deal. Because the US lifts up in growth and because the US buys so much from around the world, it is going to help pull up with lags other parts of the world. So we are now back to a more normal situation in the world business cycle where the US is the engine of growth. That is a theme for us. Last year, we thought the US would be the engine of growth. We expected Japan to do better, and indeed it did. We thought China would move sideways, and indeed it has. We thought the Eurozone and Europe would pick up a little bit, and indeed it did. We did think the developing countries would grow more slowly. Overall, in 2014, we had a disappointing year.

The rest of the world did not perform as well as I thought they might have. So, other parts of the world need more stimuli. Japan gave its economy another dose of extra stimulus through an increased amount of quantitative easing a couple of months ago. The ECB and the Eurozone have finally come around to the only way monetary policy can work this time through asset prices and quantitative easing. Quantitative easing works. It works for the UK. The US performance statistics makes it clear that quantitative easing has worked for the US. We believe it is working for Japan. But you cannot see it easily yet in Japan in part because fiscal restraint on tax increase weakened it and in part because it takes so long for the improvement on asset prices, in other words, a lower currency, a better stock market, and lower interest

rates. The US economy is lifted, and the UK economy is lifted. In the US, even without oil, we would not have a pickup in inflation.

There are long lags between an economy that lifts up and off and price inflation. Part of commodity price deflation is keeping inflation rates low. We are in the middle of it. While we are in the middle of this process, it will not look like it is working. In Japan, I thought of it that it is not working. Quantitative easing is helping only the upper income stratum of society. That is true. That is how it works. Later on, after the asset price changes work their way through the economy and you get a lift up in economy. It is the economy then that picks up jobs for ordinary people. Only then, they begin to realize that it might be working. The same thing was true in the US but I do not think that there are many people in the US, analysts or otherwise, do quite get this, let alone ordinary people. They will think that quantitative easing has not worked in the US. The evidence is crystal clear that it has worked. It is crystal clear it worked in UK. It is working in Japan. In our view, we are in the middle of the process.

It will work in Europe if they really do it and stick to it. We will see later this week what the ECB has in store for us in terms of quantitative easing. Mr. Draghi is very smart. I have never seen the central bank head get as much out of the market as he does by talking. It is amazing. But they really have to deliver on the goods and buy sovereign debt in some form or fashion, along with the other measures they are using to get that economy going. They should overdo it, in my view. They should do 700 billion dollars of sovereign debt purchases, not 600 billion dollars. It is a tough call because some

of the bonds they will be buying are the bonds that really have yields so low. German bonds are 0.4 %. So, because of the expectation of this, interest rates in Europe are falling. Long dated securities, short term rates in some countries are going negative. Thus, putting funds and banks in some countries means you have to pay banks to hold the money. Unprecedented! That will be more pronounced depending on the program to be announced by Mr. Draghi this Thursday. 700 billion dollars seems to be beyond what they are planning. They should buy a whole range of securities including the government bonds to get maximum benefit out of it. But here is how quantitative easing works in an area like that and in an area like Japan, through the exchange rate.

In any country, where central banks are easing to stimulate economies, the asset prices are interest rates, price of short to long term bonds, stock market, and the currency. In the US, we think the work is really done by interest rates and the stock market because of the nature of our economy. Lower dollar did help but exports in the US are a relatively small part of the GDP. In the US it is all around consumer. Consumer by the way in the US is 12 trillion dollar which is larger than all of the European Union. So, with American consumer, it lifts the growth rate in aggregate, starting to tilt up nowhere nearby where they used to be. There is a lot of room for faster growth. Think what that will mean for the rest of the world and for where American consumers buy, including Korea, Japan, China, and Europe. With a strong dollar, America may actually come out to Korea and other countries more than they have in the past.

Last year, I thought Tokyo was relatively cheap. I never thought I

would say that because Yen was on the move last year. Now it is even going to be cheaper. For Japan and for Europe, the main lever of impact is through the currency. So, to really get something going in the economy the currency has to fall a lot. The same is true in Japan. Hence, quantitative easing where it is done has a big effect on the currency. On the Yen, our view remains a major downtrend in the end. This view began at about 75 to 80 on the Yen. Our forecast for dollar to Yen is 130 to 135. It is for 9 months down the road, not right away. But heading that direction, we are expecting another dose of quantitative easing. We are forecasting that by the Bank of Japan. We will see if that happens. The reason is the Japanese economy is still not doing well on inflation. It is moving in the wrong direction against their 2% target. They have that 2% target. To get it, they are going to have to pump even more funds into the system. Yes, it is a fiscal action. In Europe, our view on dollar to Euro is parity, one for one. That is about a 1-year view. For the Eurozone economy to get up and running inside easy money, it is going to have to work, so that it drives Euro way down against the dollar or other currencies.

On the dollar side, the US looks great. The best place now on a trend basis to put funds looks like dollar. The US is growing nicely. Inflation is low. We are about to reach full employment. The central bank is going to raise rates. Other parts of the world will not raise rates. The US budgets are less. Federal budget deficit was 2.8% of the GDP. Four years ago, it was 10% of the GDP. Can you believe it? There is no structural budget deficit problem right now. People are beginning to feel better in the US. And in the political system in

the US, there are signs that we may get some agreement out of this Democratic President of last two years if some things could get through. The dysfunctionality of Washington is still there but it is better. You want Euro and Yen as your home base currency to be in cash. So you put it in cash, 0.3% or something like that on long dated securities.

You know the Yen is going down because everybody in Japan knows the country wants it to go down. Nobody is getting in the way of that. That may change this year. Getting in the way of it you are losing money. Where do you go? Are you putting in 10-year treasuries or fund which deals with US treasuries of 1.8% to 2%? And you get the kicker from the dollar. That is a hefty return for cash. What can be safer now than the US paper? We see the home bias of keeping money at home in Japan shifting and money coming out of Japan to other parts of the world. It is something that we have not seen in 30 years - the Yen's downtrend, uptrend for the dollars, and uptrend for the Swiss Franc and to a certain point safe haven currencies.

There is nobody in the way to stop that. No policy makers are saying that these currency moves are gone too far, too fast. The minute anybody says it, that will have vicious reversals in the movements of the currencies in the opposite directions and that will reverberate through financial markets and add to the volatility. I think that is going to have to happen sometime this year because otherwise, the currencies will overshoot and create a bunch of problems. So we are looking for Japan to pick up later this year or next year, another dose of easier money of quantitative easing. For the Eurozone growth

rate, it was 0.8% last year and it will be 1.3% to 1.5% this year. Japan grew 0.4% last year and is expected to pick up to 1.3% to 1.5%. The UK will maintain the growth rate of 2.5% to 3%. The US will pick up. The US is helping other economies export to the US within other economies' easier money through QE - that is Japan and Europe. China is continuing to ease money. With lags, the world economy should do better and in 2016. In 2015, the world economy will grow up to 2.9%-3% from last year's 2.5%, and in 2016, to 3.2% to 3.5%.

Better time is ahead. It is the theme as far as financial markets go and asset prices and asset allocation investments are concerned. This view of improving US or improved US economy that helps other parts of the world and improving the global economy over the next 1-3 years means on a relative value basis in terms of total returns is that we are very overweight in equities. The volatility here at the beginning of the year is huge. What I am saying now is a trend view. That has been our view of equities quickly in United States since before March 2009. Because with growing economy should come with growing earnings, interest rates are going to stay low. Fundamental valuation says stock markets go up. Last year the relative value performance in the broad asset class equities was far greater, even though the total return on fixed income was up because interest rates came down. This is a risky view, but our view is to have 85% allocated to the broad asset class equities. We would apply that to the world against a neutral benchmark of 55%.

Look beyond what is going on in the volatility today in longer run. We are buyers and investors in equities as an asset class. We are

underweight in fixed incomes. That does not mean we think interest rates anywhere going up. Indeed, they will go down some more. But on the relative value basis from the investment point of view, we are underweight in fixed income. We now allocated a little money to cash because for the first time in 7 years in the US we are going to have a little return on cash. But certainly allocate zero cash in the country like Japan. The Eurozone rates are zero and central banks have quantitative easing. As an investor, you have to put in equities in Europe and Japan.

Korea looks good to us. We estimated that Korea had 3.5% last year. I recall I might have been a little higher than that, and 3.4% and 3.7% in 2015 and 2016, respectively, because the whole global economy, China, and Japan would be doing well, pulling up through exports of Korea. Korea's inflation in 2014 looks like it was 1.3%. Like lots of other countries, inflation is running low. Because of the oil, we are estimating 0.5% to 1% inflation average for 2015. It will become higher but still low in 2016. The unemployment rate looks like 3.3% in 2014. We are estimating it to be 3.2% in 2015 and 3% in 2016. That looks like full unemployment on the surface. Now I know there is a lot of part time workers' unhappiness in Korea about how they are doing. These are enviable statistics.

On the Won, currently, I think the exchange rate is about 1,077 won and will go down 2% or maybe as much as 5% against dollar. So that is 1,100, maybe as low as 1,125 to the dollar. It is pretty stable. We are expecting the Bank of Korea to manage monetary policy to help keep the Won stable. And at least for me this is why the stock market has done poorly for last 3 years. So far this year, Korean stock market

is down for 1.4%. I think it is a relative value. There are just other places where money goes, we are overweight in Korea. It worked for us last year. The Korean stock market was down about 5% in 2014. Our forecasts are macro business cycle driven. So we do not know the company situation in Korea all that well.

With all things considered, the best is yet to come.

Questions
and
Answers



Q When we look back, there was a huge decline in the oil price in the 1980s, a decline of about 40% from the peak. And the oil price remained low for almost 14 months from 1988 to 1989, the longest in history. How long do you expect that the low oil price situation will continue this time? Another question is whether it is a right time to buy gold or not.

A It is a real war between the Saudi and the shale oil producers of the United States. 110 dollars a barrel and 100 dollars a barrel was way out of WACC (Weighted Average Cost of Capital) in the deflationary world. So a range of \$25 to \$60 makes more sense. I think they are down for a long time. Whether we bounce back up later on this year and bounce back down or have another big downturn is very hard to call at this point. I would both be surprised with the downside and the upside. In intermediate terms, there is a lot of volatility. But again here is really a problem for everything in forecasting this year for so many businesses and investors because of the power of crude oil and natural gas as an energy resource in the markets and the economy and for those who are owners of them. We went stable with oil prices in the 105-115 dollars range for 3 years. That is rare for this asset price. We should not expect that, going forward.

Whether or not it is right time for buy gold? We were bullish on gold for 11 years. We got bullish on gold when it was 350 dollars an ounce. The forecast we had was it would go up to 1,900 dollars. We forecasted 2,200 dollars and it did not get there. We got bearish on gold because it is a hedge against currency devaluation and a hedge against inflation. It

always holds its value. With the prospect for the US going to raise rates of dollars, gold did not look like a good deal. So we have been neutral to bearish on gold, most of the time bearish, for 3-4 years. However, right now, at these levels, gold has appeal because the currencies are going way down and inflation is tilting down somewhat mysteriously around the world. As you know, it is very volatile. We would be neutral to gold and tactically positive because of the chaos going on in the world.

Q I want to hear some pessimistic point of views from you. I think there are chances that Russia and Greece may go default. With the increase of US interest rates, I think there would be an exodus of dollars from emerging economies. Do you see any possibility of another global financial crisis?

A Whether or not there might be another global finance crisis in part from the currencies and movements of moneys and dollars flowing out of some developing countries? I think not all emerging economies will be affected, but certainly Venezuela, Russia, Mexico, and some of the frontier countries in the Middle East will be. And emerging Europe and emerging Asia will not be affected because they are not hit by the oil prices and they are actually helped. I think we are seeing tremendous movements of moneys out. You know that from the currencies. And Ruble collapsed. The question is whether the exposures to countries who are highly indebted in the percentage of GDP and who have a lot of dollar based debt or Swiss franc based debt now or such that financial institutions would be

harmed in great deal and that in turn will cramp through contagion and give us a global financial crisis. We do not think so but we think certain places will have that. The economics of how Russia impacts the world economically are really fairly small, centered around a bunch of neighboring countries. The eastern European countries are tied more to the trade of Europe and Western Europe than they are to Russia. It is pretty contained. The problem lies on what Russia does in its response to these troubled times. But market movements come and go. If European economies, somehow, all things considered, slide in growth, we would be worried about that because that is over 20% of the world economy. Not all the EMG countries are going to have the problems. I will not discourage anybody from thinking about the default of Russia. I would actually encourage that, though it is a low probability. As far as Greece goes, that is another issue of whether the Eurozone holds together. I never thought it could. There are signs of potential Eurozone breakup. That will create chaos in markets. Without political union, I have never thought it could work. We do not have political union in Europe and I think we never will. So, the costs and benefits of the Eurozone breakup would be a tier of economically strong countries versus a tier of weak countries. Euro for a smaller set of countries always makes a lot more economic sense in the eventual result for me than anything else. But we will see we have an election in Greece now. We will have tough negotiations with the center of Europe. They sunk 240 billion euro into Greece. That was a business mistake but politically I think we understand why they did that. They ought to be willing to let Greece go. Greece would be better off and

Italy would be better off, in my view, economically if they had control over their own destiny which they do not now. Certainly, the UK is very smart to be thinking about leaving the EU and staying out of the Eurozone.

Q Now the U.S. is producing 9 million barrels of oil a day, and there has been wide speculation in the press including the Financial Times that Saudi Arabia was playing a chicken game¹), hoping that many of the inefficient producers will go out of business, especially the shale producers in the United States. In your opinion, out of 9 million barrels, how many of them are able to continue to produce at the price of \$50 and how many cannot continue? Second, the world is now doing the devaluation game in the name of quantitative easing. What could be the potential problems and how dangerous is that?

A I completely agree with you what is going on is competitive devaluation. The cover is aiming at inflation targets through quantitative easing. But the effects are the same and other countries' currencies are being taken down as part of that competitive devaluation which is going to mute the gains to any country that comes from trade because the currency goes down and to cause even more attempts to do the same. That is a part of the view on Japan

1) Chicken game refers to a situation in which there is a competition for a shared resource and the contestants can choose either conciliation or conflict

and another round of QE by Japan. That is a risky business. What is different is central banks are running the currencies now in this way. It has never been true in history.

The world is getting out of hand. There are dislocations already from these pronounced moves in the currencies and potential unexpected effects from them which have to do with, for example, a country that has dollar debt and whose currency is coming down. It is even worse if that country is an oil producer. That country is a candidate for big trouble. Big trouble is not just economics and finance. It could also be political inside the country, a source of instability which I would fully expect to happen. They are not going to change their ways. This QE and the blessing of G20 that whatever happens to the currency is okay as long as you are in pursuit of inflation targets which would not change until G20 changes. G20 will not change its view until we get some tremendous instability and fall out. I would be alert to that. I think it is already happening. While that goes on, you will see volatility and certain factors in markets from the investment side. You need to be sensitive to it.

Will it really matter for economies? Not in terms of the business cycles we see. It could delay the upturn, but it would not really make a huge difference to the innards of the business cycle in terms of the longer term trends. But it will fake you out. And it is new. It is different. That means it could spoil things. So we have to watch that.

On the Saudi game, the ability of producers to stay in the game is 50 dollars a barrel. I doubt that the Saudi have a number in mind but it is reported. The target price of the Saudi Arabia is 110 dollars per barrel. And the breakeven point is lower than most. Saudi do spend a fair

amount of money in their economy. In pursuing that long run price, I think Saudi play hardball for long time. That is the subjective view. It is a view on geopolitics of oil. I have analyzed in my career 15 ups and downs of oil prices of economics which are fairly straightforward but not totally so. But it is a little bit different this time and the geopolitics are even worse than that in terms of what goes on. We are using in our calculations a trend number of 60 dollars per barrel. That could be plus or minus 30 dollars. That is a kind of variation that exists and we have to watch it as it goes. As an exogenous factor, we look and see what that does for various economies. Right now, the numbers I gave you are a little higher because we are running at 45 dollars a barrel or so. We will get to see a lot of positive effects. We have seen a lot of supply side effects which gets to the supply side 9 million barrels a day. Again this is another subjective assumption.

US based companies are really good at getting cost down. If the prize is a piece of the oil market in the long run, they are going to fire people left and right. They are going to cut cost everywhere. But they are going to try and keep production up and lower the breakeven point of producing in the new way. The new way now is about 30% of the 9 million barrels a day, probably that would be 50% in a couple of years. We think the US supply will be stable to higher, but it will not go down materially. We are watching out how the companies are behaving. If you look at a number of companies, they are firing right away right and left to get cost down, which is the biggest cost. It is a murder for people in the energy sector. The energy sector profits in the S&P 500 are going to get slammed initially. We are not suggesting to anybody that there is a

bargain level because we do not know where oil prices will go. But we do have confidence in the US suppliers. We would be able to fend this off. We do not know though that Venezuela, Nigeria, Algeria, and even Iran may behave different politically because of this and in the geopolitics of the West versus Russia. Who is to say? Without saying it, the US is not happy about the stranglehold on Russia of this move down in oil prices in the hope that Vladimir Putin will be more agreeable. He has been silent on oil. I do not know what a cornered tiger does. He is a tiger. That is another uncertainty. Looking all these optimistic forecasts and the amount of volatility, the possibility of things that can go wrong would be very high.

Q How is the ‘third arrow’ of Abenomics, structural reforms tied up with mid to long term growth in Japan?

A When Japanese policymakers asked me “what do we have to do?”, I was telling them for years “You’ve got to get the currency down. That is the only way out.” With long lags, they finally took that advice. They did it not the way I told them they should, which is by the Ministry of Finance intervening to show the government was behind the decline of the currency. But they cleverly did it through devising an inflation target, installing the Bank of Japan, blessed by the United States and Ben Bernanke because the US did it first. In Japan, this is in part pointed to the third arrow. I continue to believe that Japan will emerge from its 2 to 5 years range back. That is heavily dependent on political assumption. So far, I see everything

clicking in the way it has to click in. It made a mistake in fiscal policy and Japan is fixing it. Japan has a small amount of fiscal stimulus. It is going to cut corporate taxes. Japan should cut individual taxes but they would not want to do that because they need money for aging population. But they should do it because the growth they get will help them bring them tax revenues and finance the old population. Japan should ease the monetary policy more. It is a freebie on the budget. It costs nothing on the budget to do more quantitative easing. It keeps interest rates low and interest charges in the budget less. There is no hit to the budget. Yes, it is a fiscal action but there is no hit to the budget. These are the things we should do. Roughly, they are moving in that direction. The private sector of Japan is going to be very slow. It is slow for the big move up in the Japanese stock market to translate itself into more consumer spending. Right now, I would say the third arrow is in process. We cannot see it clearly but it will come. That is a forecast and assumption. Japan, over the next year to three years from now, it is going to be a lot better. The demands from Japan of what it buys from Korea will be part of very nice growth pace for Korea, relatively speaking. That is what we are projecting.



앨런 사이나이(Allen Sinai)

Sinai-Boston 거시경제모델의 설계자이자 Decision Economics 회장 겸 글로벌 수석이코노미스트. 다년간 미국 정부와 의회에 자문했으며 북미경제금융학회 회장 역임. MIT를 비롯한 미국 주요 명문대에서 강의

2015년 세계경제, 정상화될 것인가¹⁾

앨런 사이나이(Allen Sinai)

디시전 이코노믹스 회장 겸 글로벌 수석 이코노미스트

한국에 다시 돌아오게 되어 기쁩니다. 한국은 오랜 기간 좋은 상황 가운데 있었고, 앞으로 더 좋아질 것입니다. 이것이 오늘 강연에서 제가 전하고자 하는 메시지입니다. 저는 한국과 세계의 상황이 더 나아질 수 있다고 생각합니다. 더 좋은 시기가 도래할 것입니다. 러시아와 서방의 갈등, 유가 폭락, 제자리를 맴도는 금융 시장, 통화 변동성 상승, 지난 며칠에 걸친 스위스의 움직임²⁾, 유로존의 해체 가능성, 모든 경제에서 발생하는 일반적인 경기 순환 과정 등 세계 도처에서 수많

1) 이 글은 2015년 1월 20일 『IGE/KITA Global Trade Forum』에서 앨런 사이나이(Allen Sinai) 디시전 이코노믹스 회장의 강연을 녹취·번역하여 정리한 것으로 연사 개인의 견해를 밝혀둔다.

2) 스위스 중앙은행(SNB)이 고정환율제를 전격 폐지하자 전 세계 주식시장은 요동쳤다.

은 사건들이 벌어지고 있는 지금의 단기적 시점에서는 그러한 상황을
알아보기 어렵습니다.

올해는 몇 가지 염두에 둘 것이 있습니다. 첫째, 매우 짧은 시간에
60% 가까이 폭락한 유가입니다. 세계 경제와 금융은 유가와 에너지
부문에 밀접한 연관 관계를 가지고 있습니다. 이는 결정적인 약점과
변동 요인으로 작용하며, 이번 유가 폭락 사태로 인하여 세계 경제와
금융은 크나큰 영향을 받게 될 것입니다. 유가 폭락 사태는 그 누구도
예측 할 수 없었던 사건(Black Swan)이며 발생할 확률 또한 매우 희박
한 리스크 요인(Tail Risk)입니다. 한동안은 이런 과정이 없었지만, 6월
과 현재의 유가 폭락은 경제와 시장뿐만 아니라 경제모형에서 수량화
할 수 없는 방식으로 중동의 지정학 정세까지 뒤흔들고 있습니다. 이
것만으로도 금융시장의 변동성이 비약적으로 상승하고, 경제 성과와
인플레이션에 예상치 못한 일이 발생할 것을 예상해야 합니다. 이런
사건은 비선형적이므로 결과도 비선형적일 것입니다.

평균적으로, 이런 역사적 움직임이 나타날 때는 일반적 경향은 쓸
모가 없습니다. 마지막으로 유가가 이만큼이나 폭락했던 때는 1985-
1986년입니다. 물론 유가 외의 상황들은 현재와는 달랐지만, 엄청난
충격의 여파로 인해 예상치 못한 일이 많이 일어났습니다. 1970년대
의 경우, 1973-1975년 사이 유가가 폭등하였으며, 1978-1980년에는
기존의 한 자리 수 성장률과는 대조적으로 2배 가까운 상승을 보였습
니다. 석유와 천연자원은 세계의 전략적 가격 중 하나이므로 유가가
관련될 때는 언제나 지정학적 문제가 발생합니다. 러시아와 사우디아

라비아, 석유수출국기구(OPEC) 국가, 이제는 미국에 이르기까지 석유는 귀중한 보석입니다. 석유 생산국에는 부가 따라다니기 때문에 이 대단한 보석을 가지고 싶어 하지 않는 국가는 없습니다. 1970년대에 사우디아라비아와 OPEC 국가들이 유가를 올렸을 때, 그만큼의 부가 이 나라들에게 갔습니다. 그 부는 러시아로 이동했습니다. 러시아가 최대 원유 생산국이 되면서 수 많은 억만장자들이 생겨나게 되었습니다. 오늘날에는 미국이 세계 최대 석유 생산국 대열에 합류하면서 미국으로 부가 이동하고 있습니다. 또한 러시아와 사우디아라비아는 국제 유가를 둘러싼 전략적 대결을 벌이고 있습니다.

둘째, 경기 순환 측면에서 오늘날 세계의 특이한 측면은 달러에 비해 통화 가치가 폭락하는 현상과 달러의 엄청난 강세입니다. 저는 이제껏 살면서 지금처럼 통화 시장의 추세가 이토록 확연히 보이는 것은 처음 봅니다. 왜 이러한 현상이 일어나는 것 일까요? 이는 많은 중앙은행이 인플레이션 목표를 설정하기 때문입니다. 이 중앙은행들은 인플레이션 목표를 설정하는 데 익숙해졌습니다. 이제 중앙은행이 통화를 움직입니다. 통화 변동은 중앙은행이 인플레이션 목표를 좇는 과정에서 생기는 부산물입니다. 그리고 중앙은행들은 모두 인플레이션 목표를 따라잡지 못하고 있습니다. 유럽중앙은행은 인플레이션율이 연 -0.5%이지만 목표는 2%입니다. 일본은 식품과 세금을 제외한 인플레이션 상승률이 0.7%이지만, 목표는 2%입니다. 미국 인플레이션율은 연 1% 이하를 향해가고 있지만, 목표는 2%입니다. 영국은 인플레이션 목표를 잘 따라가고 있습니다. 캐나다도 마찬가지입니다.

2008-2009 금융위기의 여파로 저 인플레이션을 겪고 있는 국가들은 이러한 경기 상황 하에서는 인플레이션 목표를 제시해야 합니다. 제로 금리와 은행 시스템에 자금을 쏟아 붓는 것 모두 효과가 없었기 때문에 그들은 자산 가격에 직접적으로 영향을 주기 위한 방편으로 양적 완화를 선택하였습니다. 그들은 양적 완화를 통하여 경제를 회생시키고 물가상승률을 점차 정상화하고자 합니다.

인플레이션 목표를 좇는다는 명목으로 통화를 푸는 것, 즉, 중앙은행의 화폐발생에 부수적으로 발생하는 통화 움직임이 달러와 같은 다른 주요 통화 대비 통화 가치를 떨어뜨리고 있습니다. 이는 매우 새로운 현상입니다. 외환 달러는 엔화와 유로를 대량 매도하고 있습니다. 원화의 경우, 투자대상 통화(target currency)가 아니기 때문에 화폐가치 하락폭이 크지는 않습니다. 스위스 은행이 취한 조치의 여파로, 수월하게 돈을 벌 수 있기 때문에 외환 달러들은 다른 비유로권 국가들의 통화도 매도할 것입니다. 인플레이션 목표를 달성하기 위한 것이거나, 그러한 시도의 부산물이라면 누구도, 어떤 정책입안자도 이런 통화 움직임에 개입하지 않을 것입니다.

인플레이션 목표는 새로운 현상입니다. 미국은 2012년에 인플레이션 목표를 도입했습니다. 중앙은행이 인플레이션 목표를 좇으면서 부수적으로 발생하는 통화 변동도 새로운 현상입니다. 국가들은 이제 통화를 내리기 위해 개입해야 할 필요가 없고 그저 재정 지출을 늘리기만 하면 됩니다. 현재까지의 환율 변동을 살펴보면 달러의 강세, 달러 대비 엔화와 유로 가치의 하락을 확인 할 수 있었습니다. 달러 대

비 원화 가치 또한 소폭 하락하였으나 엔화에 비하여서는 상대적으로 강세를 보이고 있습니다. 위와 같은 추세는 앞으로도 당분간 지속 될 가능성이 높습니다. 이러한 추세는 매우 확연히 나타나고 있습니다. 이런 통화 움직임은 금융 시장에 파장을 일으키고, 변동성과 갑작스러운 사태를 발생시키고 있으며, 앞으로도 그럴 것입니다.

이러한 세 가지 이유로 올해 전망이 정확한지 확신할 수 없습니다. 유가가 붕괴하고, 달러가 어마어마한 강세를 보이고, 최근 몇 년간 엔화가 엄청나게 빠른 속도로 약화되고, 유로 하락이 가속화되고, 중앙은행이 경제 운용 측면에서 인플레이션 목표를 설정하는 등 매우 이례적인 경제적 사건들이 일어나고 있습니다. 이러한 현상들은 많은 예상치 못한 사건과 변동성을 일으켰고, 일으키고 있으며, 앞으로도 일으킬 것입니다. 게다가 수십 년간 나타나지 않았던 저인플레이션의 물결까지 거의 전 세계적으로 가세하고 있어서 이례적인 사건이 일어날 것은 자명한 일입니다. 그래서 경제 전망이라는 위험한 작업이 더욱 어렵게 되었습니다. 지난 해 디시전 이코노믹스(Decision Economics)는 전망 적중률이 매우 좋았습니다. 미국 경제는 정확히 맞혔습니다. 한국 경제는 정확히까지는 아니라도 상당히 정확하게 경제 성장률을 맞혔습니다. 실제 성장률보다 약간 높게 예상했을 수는 있지만 매우 근접했습니다. 인플레이션이 이렇게 낮을 것으로는 예상하지 못했습니다. 금리가 올라갈 것으로 예상했는데 하락했습니다. 전반적으로 미국 경제와 세계 주식 시장 전망은 상당히 적중했습니다. 디시전 이코노믹스(Decision Economics)는 가장 어려운 통화 전망에서

도 놀라울 정도의 적중률을 보였습니다. 올해는 그만큼 적중하기 어려울 것입니다.

미리 경고를 드렸으니 오늘 강연 주제를 말씀드리겠습니다. 제가 말씀드린 바와 같이 잘 나타나지 않고 흔치 않은 일이 발생하였기 때문에 변동성과 뜻밖의 온갖 예상치 못한 사건들이 일어날 것입니다. 여러분은 틀에 박힌 사고방식에서 벗어나서 창의적으로 사고해야 하고 다양한 종류의 예기치 못한 일들에 민감해져야 합니다. 따라서 오늘은 미국과 세계의 기본 전망에 대해 말씀 드리겠습니다. 한마디로 말하자면 낙관적이고 매우 전망이 좋습니다.

일본의 약화, 유로존 내의 갈등, 중국의 저성장, 개발도상국과 신흥국가들이 예전보다 훨씬 못한 성과를 보이고 기저에 많은 신용 문제가 있음에도 불구하고 미국과 세계 경기는 낙관적입니다. 중국은 과도한 증권담보대출, 개인 투자자들의 과도한 투기 심리 등의 경제 기저에 깔려있는 문제점들을 해결하기 위해 노력을 기울이고 있습니다. 중국 증시의 17%에 달하는 폭락 이후로 제도 개선의 필요성이 제기 되었으며 이러한 노력의 일환으로 중국 정부는 대출 제한을 강화하게 되었습니다. 그러나 증시가 하락하기 전에 이미 50%가 상승한 상태였습니다. 중국경제의 정상화를 위하여 정책입안자와 규제기관들은 중국의 현 상황에 안주해서는 안 됩니다. 그들은 은행 이외의 금융중개기관들을 기반으로 한 과도한 자산 대출, 과도한 부동산 건설 등을 좌시해서는 안 됩니다. 그림자 은행을 몰아내야 합니다 중국은 팽창 통화 정책을 사용하여 성장률을 유지하려고 노력 중입니다. 저

는 중국이 올바른 길로 가고 있다고 생각합니다. 따라서 우리 디시전 이코노믹스는 주식 시장 측면에서는 중국이 낙관적이라고 전망합니다. 중국 경제는 내년에 약 7%의 성장률을 보일 것이라 예상되며, 내년에는 올해보다 더 나아질 것입니다. 그러나 미국과 세계의 기본 전망은 긍정적이며 낙관적이라 할 수 있습니다.

잘못될 수 있는 분석에 따른 위험들을 말씀드리겠습니다. 미국은 현재 정상적인 경기 확장 주기에 들어갈 것으로 예상됩니다. 미국 연방준비제도(Federal Reserve)는 통화 정책을 정상화하고 있습니다. 정상이란 일반적인 미국 경제 상승기에 볼 수 있는 경제 성장과 일자리 증가, 기업 순이익의 증가를 뜻합니다. 미국의 경제확장이 2013년 하반기에 정상화되었다고 생각합니다. 그 이후로 미국이 마침내 이른바 ‘라인하르트-로고프(Reinhart-Rogoff)’ 국면에서 빠져나왔습니다. ‘라인하르트-로고프’란 금융 위기를 겪은 다수의 국가들이 이를 극복하는데 실질적으로 6-7년 혹은 10년이 걸린다는 것을 의미합니다. 저는 미국은 위기를 보다 더 빠르게 극복할 수 있을 것이라 생각했으며 1년 전 혹은 그 이전부터 “위기는 이미 지나갔다.”라고 주장해 왔습니다. 미국 경기는 상승세에 놓여 있습니다. 미국 경제는 정상화된 것으로 보이며 경제 성장률 또한 상승할 것입니다. 이와 같은 추세는 2014년 4분기에 구체화되었으며, 당시 경제 성장률은 2.7%로 추정됩니다.

이런 낙관적인 전망을 하는 이유는 올해 전망에 대해 믿는 바가 있기 때문입니다. 이는 디시전 이코노믹스의 예상과도 상당히 일치합니다.

다. 3분기 실질 GDP 데이터를 수정할 때까지는 이와 같은 사실을 알아차리지 못했습니다. 3분기 실질 GDP 성장률은 증가하였으며, 올해 미국 실질 GDP 전망은 3.6%, 2016년 전망은 3.9%입니다. 실질 GDP에는 유가 폭락도 반영되어 있습니다. 시간에 따른 순 유가 하락치가 미국 경제 성장을 도왔습니다. 사상 최초로 인플레이션 목표를 2%로 잡은 연방준비제도는 저인플레이션으로 인해 물가상승률이 하락하고 2% 목표에서 멀어져 갈 때 통화 정책을 정상화하는 방법을 고안해야 했습니다. 이는 어려운 일입니다. 올해 내내 연방준비제도는 이 문제와 씨름해야 할 것입니다. 이는 잠시나마 이런 비슷한 현상이 일어났던 1990년대를 제외한다면 그동안 유래 없던 일입니다.

유가 수준이 현 상황을 유지하고 유가 하락의 주된 원인이 공급 충격 때문이라고 가정할 경우, 미국 경제 성장률이 3.6%이면 오일 쇼크 이전 성장률이 3.3%였던 것과 비교하여 매우 양호한 수준입니다. 2016년 성장률 전망이 3.9%인 것도 매우 양호한 편입니다. 원래라면 3.6%나 3.7%를 전망했을 것입니다. 인플레이션이나 전반적인 소비자 물가 디플레이터에 대해서는 결정적이지 않습니다. 적어도 지금까지는 연방준비제도가 통화 정책을 세우고 보정하기 위해 주목하던 인플레이션 지표입니다. 연방준비제도는 보정을 거쳐서 물가 안정 목표를 2%로 만듭니다. 전체적으로 올해 인플레이션이 1.25%가 될 것으로 예상하고 있지만, 더 낮아질 수도 있습니다. 내년은 1.5%나 1.75%로 잡고 있습니다. 2017년까지는 미국 인플레이션율이 2% 목표에 근접하지 못할 것입니다. 연방준비제도가 그 정도 기준을 유지한다면, 많

은 국가에서 물가 목표를 2%로 삼게 될 것입니다.

미국은 중앙은행이 이중 목표를 추구하는 유일한 나라입니다. 미국 중앙은행의 목표는 완전 고용과 물가 안정입니다. 연방 준비제도는 완전 고용의 정의를 5.2-5.5%의 실업률로 바꾸었습니다. 현재 미국의 실업률은 5.6%입니다. 그러나 연방준비제도는 '유휴(slack)'라는 것을 추가했습니다. 유휴를 정의하는 지표는 7가지가 있습니다. 그러므로 완전 고용은 실업률을 현재 추정 범위에 도달시키는 것뿐만 아니라, 노동 시장에서 유휴를 낮추는 것도 포함됩니다. 예를 들어, 전 일제로 일하고자 하는 시간제 노동자를 유휴 노동자라 할 수 있습니다. 이는 연방준비제도가 완전 고용이라는 결론을 내리기 전에 개선해야 하는 지표 중 하나입니다.

또 다른 중요한 지표는 임금 인플레이션입니다. 임금은 매우 낮은 수준으로 형성되어 있습니다. 그래서 연방준비제도는 임금 인플레이션이 올라가기 전까지는 노동 시장에 수요가 매우 높다고 생각하지 않을 것입니다. 연방준비제도는 임금 인플레이션이 상당히 올라간 후에야 노동 시장의 수요가 매우 높다고 판단할 것입니다. 인플레이션 목표는 2%입니다. 그러나 오일 쇼크의 영향으로 인하여 디시전 이코노믹스는 2015년 12월 미국 실업률을 4.8%로 전망하고 있습니다. 이는 완전 고용보다 낮은 수치입니다. 오일 쇼크가 없었더라면 우리는 미국 실업률을 5-5.1%로 전망했을 것입니다.

그러므로 미국 거시 경제 성과 통계는 어쨌거나 좋았겠지만, 유가 폭락이 지속된다면 더 나아질 것입니다. 유가 하락으로 인한 충격은

영구적입니다. 유가 하락은 시장과 에너지 부문을 거쳐 여러 국가에 영향을 미칩니다. 미국은 석유 순소비국입니다. 미국은 일일 900만 배럴 이상의 원유를 생산하고 있습니다. 미국은 이제 세계 3위 석유 생산국이 되었습니다. 천연 가스 생산량까지 포함하면, 미국은 세계 최대 생산국 반열에 오를 것입니다. 매우 오랜 기간 동안 석유나 천연 가스를 거의 생산하지 않았던 국가치고는 대단한 변화입니다.

무슨 일이 일어났을까요? 공급업체와 시추업체가 세일 암석을 수평으로 뚫어서 석유와 가스를 추출하고 생산을 추가할 수 있는 ‘프래킹(fracking)’이라는 기술 혁신이 발생했습니다. 미국은 다시 한 번 엄청난 변화를 일으킨 기술 혁신을 이끌고 있습니다. 프래킹은 미국을 3대 석유 생산국으로 올려놓았습니다. 에너지 소비를 낮출 수만 있다면, 미국은 언젠가는 엄청난 양의 에너지를 생산하는 순생산국 반열에 들게 될 수도 있습니다. 5년간 일일 900만 배럴을 생산할 것입니다. 언젠가 유가는 오르게 될 것입니다. 3대, 4대 석유 생산국에 들지 못하는 국가와 비교해서, 원유가 미국에 얼마나 많은 부를 가져다 줄지 생각해보십시오. 미국은 석유 생산국에서 무섭게 떠오르는 신인입니다.

사우디아라비아는 시장 점유율을 높이기 위해, 현재 세계 경제 약화에 따른 줄어든 수요에 맞추어 석유 공급량을 늘렸습니다. 그 결과 지난 6월에 유가가 하락하기 시작했습니다. 원유 트레이더들은 이와 같은 현상을 알아차렸습니다. 척도에 따라 배럴당 110달러까지 올라가는 유가는 거품이 많습니다. 왜냐하면 배럴당 50달러까지 쉽게 낮

출 수 있기 때문입니다. 본래 공급을 넘어서는 엄청난 프리미엄이 붙습니다. 석유는 시장성이 좋은 투자 품목입니다. 그러나 국제유가는 블랙 스완 같은 현상을 일으키며 가격이 폭락했습니다. 원인이 무엇 일까요? 미국이 개발한 와해성 기술(disruptive technology), 즉, 업계를 재편하고 시장을 대부분 점유할 만한 획기적 기술 때문입니다. 미국은 수 차례 전 세계 그 어느 곳보다 우수한 기술을 개발했습니다. 미국은 곤경에서 빠져나와야 합니다. 우리는 기술 혁신을 통하여 곤경에서 빠져나올 수 있었습니다. 미국은 컴퓨터와 1990년대의 인터넷 혁명, 웹과 인터넷 기반 생산, 서비스로의 이동과 같은 기술 혁신을 일으켰습니다. 미국이 일으킨 석유 생산의 기술 혁신, 프래킹 덕분에 미국은 석유 생산을 대폭적으로 늘릴 수 있었습니다. 그 결과, 유가는 영구적으로 하락하게 될 것입니다.

여기서 우리는 유가의 영구적 하락이 경제에 어떤 영향을 미치는지 알아내야 합니다. 한국과 같은 석유 순소비국은 이 정도 규모의 유가 하락에서 이익을 얻습니다. 그래서 제가 말씀드릴 올해 한국 경제 성장 전망이 잘못되었고, 더 올라갈 수 있다는 것입니다. 한국은 인플레이션이 이미 낮은 편이나 더 낮아지게 되는 예상치 못한 일이 발생할 수 있습니다.

그러므로 석유는 경제 성장에 있어 커다란 지렛대 같은 역할을 할 것입니다. 저희는 유가 하락이 영구적이라고 봅니다. 어찌면 수요보다 공급이 더 늘어날 수도 있습니다. 유가가 하락하면 몇몇 공급자가 시장에서 퇴출될 수 있고 공급이 하락할 것입니다. 그러나 세일 석유

생산 사업에 뛰어든 미국 기업은 손익분기점까지 손쉽게 비용을 낮출 수 있을 것입니다. 이들은 시장에 머물 것입니다. 벌써부터 많은 기업들은 구조조정을 통하여 비용을 낮추고 있습니다. 그러나 그들은 여전히 셰일 석유를 생산하고 있고, 시장에서 퇴출되지 않을 것입니다.

석유 생산 시장에 있던 국가와 카르텔이라고 부르던 OPEC 국가 중에서 몇몇이 시장에서 퇴출될 것입니다. 베네수엘라가 파산한다고 해도 이상하지 않습니다. 세계 최대 석유와 가스 순공급국인 러시아는 어떻게 될지 알 수 없습니다. 유가 폭락으로 인해 러시아는 큰 타격을 입었습니다. 러시아 경제는 내부적인 문제들과 더불어 푸틴 정권에 대한 서방국들의 제재로 인해 이미 많은 어려움을 겪고 있습니다. 올해 러시아 경제 성장률은 5-10%까지 하락할 것입니다. 경기 침체가 오는 것입니다. 내년에는 3-5%까지 하락하여 러시아의 향방과 파산 여부가 문제시 될 것입니다. 즉, 채무불이행과 화폐 가치 문제를 의미합니다. 이미 시장에서 루블 가치가 하락했지만, 다른 통화에 대해서도 엄청나게 하락했습니다. 러시아는 금리를 인상하여 외환보유고로 통화를 방어하려고 시도했지만 효과가 없었습니다. 진짜 지정학적 문제는 러시아 제국이 무너져가면 “궁지에 몰린 푸틴이 무엇을 할 것인가?”입니다. 좀 더 호전적이 될까요? 유가를 올리기 위해 하루 석유 생산량을 몇 백만 배럴 정도 줄일까요? 러시아가 무엇을 할 수 있는지 생각해봅시다. 세계 최대 석유 생산국이 갑자기 공급량을 줄이고, 이란과 이라크, 나이지리아, 중동국가, 소규모 석유 생산국이 유가 폭락으로 엄청난 타격을 입는다고 생각해봅시다.

이를 뒷받침하는 가설과 가정은 석유의 지정학적 평가이기도 하며 물론 잘못된 것일 수도 있습니다. 사우디아라비아의 역할에 대해 말씀드리겠습니다. 제가 거대 석유 생산국이자 석유의 전략적 가격을 추구하며 그 중 많은 몫을 가져가기를 원하는 사우디아라비아라면, 미래를 생각할 때 대규모 석유 생산국을 3곳(사우디아라비아, 러시아, 미국)으로 가정하고 가장 비용이 높으면서도 생산량이 낮은 국가를 퇴출시켜서 자신과 몇몇 다른 대규모 석유 생산국이 가격 구조를 독식하고 가격을 정하고 싶어 할 것입니다. 저는 그것이 사우디아라비아의 전략이라고 생각합니다. 이는 지정학적이자 경제적 전략입니다. 사우디아라비아는 이를 대규모 석유 생산국으로서 갖는 특권이라고 생각할 것입니다. 사우디아라비아는 매우 부유한 지역이고, 이런 부가 항상 국민에게까지 돌아가지는 않습니다. 이들은 그런 부를 쉽게 놓치지 않을 것입니다. 이는 전략과 게임의 일부입니다. 산업 구조 측면에서 소수의 대규모 판매자가 가격을 설정하고 많은 소규모 생산자가 존재하는 과점 구조로 이동하는 것입니다.

그러나 유가 하락에는 피해자가 생겨나기 마련입니다. 베네수엘라가 그 피해자이고, 작은 나라이지만 상당히 큰 규모로 석유를 생산하는 이란이 어떻게 될지는 명확하지 않습니다. 중국 또한 석유 생산국 중 하나이며 이런 국가들이 패배자가 될 것입니다. 미국에서는 텍사스, 오클라호마, 알래스카, 루이지애나가 유가 하락으로 인해 큰 피해를 입었습니다. 에너지 기업에게 채권을 발행한 은행과 금융기관들, 에너지 사업이 호황을 누렸으나 지금은 붕괴하고 있는 지역들, 러시

아에 채권이 있는 사람들이 패배자가 될 것입니다. 러시아가 루블 가치를 더욱 떨어트릴 수 있기 때문에 그 누구도 루블에 손대서는 안 됩니다. 러시아가 루블 가치를 더욱 떨어트릴 수 있습니다. 모든 것이 정리될 때까지는 유가로 인해 초래된 모든 것에서 멀찍이 떨어져 있어야 합니다. 반면 승자도 있습니다. 일본과 한국, 미국이 승자입니다. 캐나다는 패자 쪽입니다. 대규모 석유 생산국인 멕시코도 패자입니다. 브라질은 약간 손해를 보고 있습니다.

엄청난 유가 폭락과 이런 폭락세가 지속된다는 가정, 오늘 말씀드린 의견을 고려하면, 앞으로 전 세계적으로 놀라운 성장률 증가가 수치로 나타날 것으로 전망됩니다. 유가 하락은 세계 경제 전반에는 순이익이므로 시간이 지날수록 세계 경제 성장률은 향상되고, 인플레이션은 하락하고, 일자리는 늘어나고, 실업률은 낮아지는 경향이 나타날 것입니다. 인플레이션이 하락하면 중앙은행은 예전이라면 불가능했을 만큼 낮은 금리를 쉽고 오래도록 유지하거나 미국처럼 수축 정책으로 바꾸어 금리를 올리더라도 평소보다 더 부드럽게 실행할 수 있습니다. 낮은 금리는 언제나 주식 시장을 돕기 때문에 도움이 됩니다. 주식 시장은 소비와 경제를 돕습니다.

그러므로 유가가 붕괴하더라도 결과적으로는 이익이고, 미국은 3-4%로 정상적인 경기 확장이 있을 전망입니다. 연방준비제도는 이를 지켜보고 완전 고용에 가까워지면 올해 중순경에 금리를 올리기 시작할 것입니다. 그러나 인플레이션이 2% 목표에서 멀어지고 있기 때문에 미국은 금리를 천천히 인상할 것입니다. 이중 목표가 존재하

므로 연방준비제도는 갈등에 빠지게 됩니다. 완전 고용 측면에서는 금리를 올려야 합니다. 그러나 인플레이션이 2% 이하로 하락하면 금리를 올리지 말아야 합니다. 다소 미국 경기 전망이 밝아지고 성장률이 올라가는 지금 통화 정책을 정규화하려면 제로 금리 국면을 벗어나야 합니다. 사실, 지금 미국 경제가 돌아가는 상황을 보면 모든 것이 정상처럼 보이지만 제로 금리는 정상이 아닙니다. 경제가 매우 호조를 보이는 상황에서 제로 금리는 이상한 일입니다.

올해 세계 경제에서 미국이 큰 영향을 미칠 것입니다. 미국 성장률이 올라가고, 미국의 수입 규모와 대상 국가는 전 세계적이기 때문에 뒤쳐져 있는 세계 다른 지역을 끌어올리는 데 도움을 줄 것입니다. 이제 세계 경기는 미국이 성장 엔진 역할을 하는 정상에 가까운 수준으로 회복되었습니다. 이것이 디시전 이코노믹스의 주요 주제입니다. 작년에 저희는 미국이 성장 엔진이 될 것으로 생각했습니다. 일본이 더 나아질 것으로 전망했고, 실제로 그렇게 되었습니다. 중국이 비슷한 성장률을 보일 것으로 예측했고, 실제로 들어맞았습니다. 유로존과 유럽이 약간 호전될 것으로 생각했고 그렇게 되었습니다. 개발도상국은 성장이 더욱 둔화될 것으로 생각했습니다. 전반적으로 2014년은 실망스러운 해였습니다.

세계 다른 지역은 예상보다 성과가 좋지 않았습니다. 그러므로 이런 지역에 더 강한 부양이 필요합니다. 일본은 몇 달 전 양적 완화 금액을 늘려서 추가 부양을 실시했습니다. 유럽중앙은행(ECB)과 유로존은 마칩내 자산 가격과 양적 완화를 통해서만 통화 정책이 효과를 받

취한다는 것을 깨달았습니다. 양적 완화는 효과가 있습니다. 영국에서도 효과가 있었습니다. 미국 성장 통계를 보면 양적 완화가 효과가 있다는 것이 명확히 드러납니다. 일본에도 효과가 있다고 생각합니다. 그러나 세금 인상에 대한 재정 제약으로 효과가 약화되기도 했고 자산 개선이 있기까지, 즉, 환율이 하락하고 주가가 오르고 금리를 낮춘 효과가 나타나기까지 오랜 시간이 걸리기 때문에 일본에서는 아직 양적 완화의 효과가 명확히 나타나지 않았습니다. 미국 경제가 부양되었고, 영국 경제가 부양되었습니다. 미국은 석유를 생산하지 않더라도 인플레이션이 상승하지 않았을 것입니다.

경기 부양과 침체, 가격 인플레이션 사이에는 큰 시차가 있습니다. 원자재 물가 디플레이션으로 인해 어느 정도 인플레이션율이 낮게 유지되고 있습니다. 지금은 그 과정에 있습니다. 결과가 나오기 전까지는 효과가 명확히 나타나지 않을 것입니다. 일본의 경우 양적 완화의 효과가 없다고 생각했었습니다. 양적 완화는 오직 고소득층에만 도움을 줍니다. 맞는 말입니다. 양적 완화는 그런 식으로 작동합니다. 자산 가격이 바뀐 후에 경제로 효과가 파급되고, 경제가 부양됩니다. 그리고 경제가 부양되어야 일반 국민의 일자리가 늘어납니다. 그때서야 양적 완화의 효과를 체감할 수 있게 됩니다. 미국에서도 마찬가지로 일반 국민은 커녕 분석가조차 이를 깨닫는 사람이 별로 없습니다. 이들은 미국에 양적 완화가 효과가 없었다고 생각할 것입니다. 효과가 있다는 증거는 명확합니다. 영국에서도 그 효과가 있음이 명확합니다. 일본에서도 효과를 발휘하고 있습니다. 제 생각에 양적 완화는 아

직 진행 중에 있습니다.

본격적으로 양적 완화를 실시하고 고수한다면 유럽에서도 효과가 나타날 것입니다. 이번 주말에 유럽중앙은행이 어떤 양적 완화를 준비하고 있는지 알게 될 것입니다. 마리오 드라기(Mario Draghi) 유럽중앙은행 총재는 영리합니다. 말만으로 마리오 드라기 총재만큼 시장에서 많은 효과를 얻어내는 중앙은행 총재는 보지 못했습니다. 이는 놀라울 정도입니다. 그러나 지금 사용하고 있는 다른 경제 부양 정책과 함께 어떤 형태로든 자산과 국가 부채를 매입해야 합니다. 과도하다 싶을 정도로 매입해야 한다고 생각합니다. 6,000억 달러가 아니라, 7,000억 달러의 국가 부채를 매입해야 합니다. 유럽중앙은행이 매입하게 될 채권 중에는 수익률이 절대적으로 낮은 것들이 있기 때문에 힘든 결정이기는 합니다. 독일 국채는 0.4%입니다. 이런 기대감으로 인해 유럽의 이자율이 하락하고 있습니다. 장기 증권의 경우, 일부 국가에서 단기 금리가 마이너스로 내려가고 있습니다. 따라서 어떤 국가에서는 자금을 은행에 넣으려면 예치 비용을 내야 합니다. 이는 전례 없던 일입니다. 이번 목요일에 드라기 총재가 어떤 프로그램을 발표하느냐에 따라 이런 현상이 두드러지게 나타날 것입니다. 유럽중앙은행은 7,000억 달러보다 작은 규모로 양적 완화를 준비하는 듯합니다. 국채를 포함한 모든 증권을 사들여야 최대한 이익을 얻을 수 있습니다. 그러나 유럽 지역과 일본 지역의 양적 완화는 환율을 통해 작동합니다.

중앙은행이 경제를 부양하기 위해 팽창 정책을 쓰는 국가라면 자

산 가격은 금리와 장단기 채권 가격, 주가, 통화가 됩니다. 미국의 경우, 경제의 특징으로 인해 금리와 주가를 통해 경기가 부양되었습니다. 달러가 하락한 것이 도움이 되기는 했지만, 미국은 수출의 GDP 비중이 비교적 작습니다. 미국은 소비자가 중심입니다. 미국 소비시장은 12조 달러 규모이며 이는 유럽연합 전체보다 큰 수치입니다. 미국은 소비 경기 개선으로 전체 경제 성장률을 올렸습니다. 경제 성장률이 올라가기는 하지만 예전에는 한참 미치지 못합니다. 더 높은 성장을 달성할 여지가 많이 남아 있습니다. 세계 다른 지역이나, 한국과 일본, 중국, 유럽 등지와 같은 주요 수입 대상 국가들에 어떤 영향을 미칠지 생각해보십시오. 달러가 강세를 보이면 한국과 다른 국가로의 여행객 또한 과거에 비해 증가 할 것입니다.

지난 해, 저는 도쿄 물가가 비교적 싸다고 생각했습니다. 지난 해 엔화가 변동하고 있었기 때문에, 제가 이런 말을 하게 될 줄은 몰랐습니다. 지금은 엔화가 더 하락하고 있습니다. 일본과 유럽의 경우, 주로 영향을 미치는 동인은 통화입니다. 그러므로 경제를 활성화시키려면 화폐 가치가 큰 폭으로 하락해야 합니다. 일본도 마찬가지입니다. 그러므로 양적 완화의 실행은 통화에 큰 영향을 미칩니다. 엔화의 경우, 엄청난 하락세를 유지할 것입니다. 달러 대비 엔화 환율이 약 75-80엔일때 이런 생각을 시작했습니다. 달러 대비 엔화 환율은 130-135엔이 될 것으로 전망합니다. 9개월째 하락세를 유지하고 있는데, 곧바로는 아니지만 그 방향으로 나아가고 있습니다. 일본중앙은행이 한 번 더 양적 완화를 할 것으로 전망됩니다. 그러나 일본 경

제의 물가상승률이 아직까지는 더디기 때문에 일본 정부가 정말로 양적 완화를 할 것인지는 더 지켜봐야 할 것 입니다. 일본 경제는 2% 목표에서 반대로 움직이고 있습니다. 일본의 인플레이션 목표는 2%인데, 이를 달성하려면 경제 체제에 대한 정부 차원의 대규모 지출이 필요할 것입니다. 유럽의 경우, 달러 대비 유로 환율은 1:1로 비등할 것입니다. 올해 1년 전망이 그렇습니다. 유로존 경제가 저금리 정책 속에서 다시 털고 일어서려면 달러나 다른 통화 대비 유로를 끌어내려야 합니다.

달러 측면에서, 미국은 낙관적입니다. 지금 추세로는 자금을 투자하기 가장 좋은 통화 자산은 달러입니다. 미국은 호조를 보이며 성장하고 있습니다. 인플레이션이 낮고, 완전 고용을 달성하기 직전입니다. 중앙은행은 금리를 인상할 것입니다. 다른 나라에서는 금리를 인상하지 않을 것입니다. 미국 예산은 줄어들었습니다. 재정 예산 적자는 4년 전 GDP의 10%수준에서 올해 2.8%까지 감축되었습니다. 이걸 믿을 수 있습니까? 지금은 구조적 예산 적자 문제가 없습니다. 미국인들은 점차 숨통이 트이고 있습니다. 정책 시스템의 경우, 지난 2년간 어떤 안건을 통과시키고자 할 때면 이 민주당 대통령에게서 합의를 이끌어 낼 수 있다는 신호가 나타나고 있습니다. 워싱턴 정계의 기능 장애는 여전하지만, 나아졌습니다. 국내 통화로서 유로와 엔화는 현금으로 보유하고 싶어 합니다. 그래서 현금으로 수익률이 0.3% 정도인 장기 증권에 투자합니다.

엔화가 하락하는 이유는 일본에 있는 모든 사람이 정부가 엔화 절

하를 원한다는 것을 알기 때문입니다. 이와 같은 하락세를 막을 수 있는 사람은 아무도 없습니다. 올해는 이런 성향이 바뀔 수도 있습니다. 그러나 엔화에 투자하게 되면 현재로서는 손실을 볼 수 밖에 없습니다. 그렇다면 과연 어디에 투자해야 하는 것일까요? 10년 만기 채권이나 미국 채권을 1.8-2.0%에 거래하는 펀드에 넣겠습니까? 그러던 와중에 뜻밖에 달러가 상승하고 있습니다. 두둑한 현금이 돌아오고 있습니다. 지금 미국 달러보다 더 안전한 자산이 어디 있습니까? 국내에 편향되어 묶여 있던 일본 자금이 세계 다른 지역으로 이동하고 있습니다. 엔화가 하락세를 보이고, 달러와 스위스 프랑, 비교적 안전한(safe haven) 통화가 상승세를 보이는 것은 30년 만에 처음 나타나는 현상입니다.

이런 추세를 막을 사람은 아무도 없습니다. 이런 통화가 너무 극단적으로, 빠르게 움직이고 있다고 말하는 정책입안자들도 없습니다. 누가 이런 말을 꺼내는 순간, 통화가 급격히 역방향으로 움직이기 시작하고 금융 시장을 흔들고 변동성을 증가시킬 것입니다. 아마 올해 그런 일이 일어날 것입니다. 그렇지 않으면 통화가 오버슈팅(overshooting)되어 여러 가지 문제를 일으키기 때문입니다. 올해나 내년 즈음 일본은 한 번 더 양적 완화를 단행해서 경기를 부양시킬 것으로 전망합니다. 유로존 성장률은 지난해에는 0.8%였고, 올해는 1.3-1.5%입니다. 작년에 일본은 0.4% 성장하였고, 올해는 1.3-1.5% 성장할 것으로 전망됩니다. 영국은 2.5-3% 성장을 유지할 것입니다. 미국은 호전될 것입니다. 미국은 일본과 유럽의 양적 완화 정책을 통해

다른 국가들의 대미국 수출을 돕고 있습니다. 중국은 통화 완화 정책을 지속할 것입니다. 약간 시차를 두고 세계 경제가 2016년에 호전될 것입니다. 세계 경제는 작년에 2.5% 성장했지만, 올해는 2.9-3%, 2016년에는 3.2-3.5% 성장할 것입니다.

좋은 시절이 오고 있습니다. 금융 시장과 자산 가격, 자산 배분이 있어 이는 주요 주제가 될 것입니다. 미국이나 미국 경제가 호전되면서 향후 1-3년 동안 다른 지역과 세계 경제가 회복되도록 도울 것이라는 의견은 곧 상대 가치를 기준으로 할 때 총 수익 측면에서 주식 비중이 매우 크다는 의미입니다. 올해 초에 나타나고 있는 변동성은 어마어마합니다. 저는 지금 추세를 말씀드리는 것입니다. 우리는 2009년 3월 이전부터 미국 주식에 대해 그렇게 전망했습니다. 경제가 성장하면, 수익이 증가하고 금리는 낮게 유지되기 때문입니다. 기본적 가치 평가(fundamental valuation)에서 주가가 오를 것이라는 결과가 나왔습니다. 지난해 광범위한 자산군을 막론하고 주식에서 상대 가치 수익률은 고정 소득에 대한 총 수익이 올랐는데도 불구하고 금리가 내려서 훨씬 높아졌습니다. 위험한 전망이지만, 광범위한 자산군에 있는 주식에 85%를 할당해야 한다고 봅니다. 중립적 벤치마크를 55%로 놓고 세계에 이를 적용해야 합니다.

현재 변동성에 어떤 움직임이 있을지 장기적으로 살펴보겠습니다. 저희는 투자와 주식 구매에 있어 자산군을 나눠 투자합니다. 저희는 고정 수익 자산에 낮은 비중으로 투자하고 있습니다. 그렇다고 해서 금리가 오를 것으로 생각하고 있는 것은 아닙니다. 사실, 금리는 더

내려갈 것입니다. 저희가 고정 수익 자산에 낮은 비중으로 투자하는 근거는 상대 가치 평가법에 따른 것입니다. 또한 7년만에 처음으로 현금에서도 약간이나마 수익을 기대할 수 있게 되었고 이에 따라 저희는 현금에도 일부 자금을 투자하게 되었습니다. 그러나 일본과 같은 나라에서는 당연히 현금에 자금을 할당하지 않습니다. 유로존 금리는 제로이고 중앙은행은 양적 완화 정책을 펼치고 있습니다. 유럽과 일본의 경우, 투자자로서 여러분은 주식에 투자해야 합니다.

한국 전망은 낙관적입니다. 작년에는 한국경제 성장률을 3.5%로 추정했습니다. 당시에는 조금 더 높게 예상했던 것 같습니다. 2015년과 2016년 한국 경제 성장률은 각각 3.4%, 3.7%가 될 전망입니다. 이는 세계 경제와 중국, 일본이 회복되고, 수출이 한국을 견인할 것이기 때문입니다. 2014년 한국 인플레이션은 1.3%로 판단됩니다. 다른 국가들과 마찬가지로 한국 인플레이션도 하락하고 있습니다. 석유로 인해 2015년 평균 물가상승률은 0.5-1%로 추정하고 있습니다. 2016년에는 물가상승률이 올라가겠지만, 여전히 낮은 수준을 유지할 것입니다. 2014년 실업률은 3.3%로 판단됩니다. 2015년과 2016년 실업률은 각각 3.2%, 3%가 될 것입니다. 이는 겉으로 보기에는 완전 고용 상태인 것처럼 보입니다. 한국에 많은 시간제 노동자들이 처우에 불만을 가지고 있다는 것을 알고 있습니다만, 이는 부러워할 만한 통계 수치입니다.

원화의 경우, 환율이 약 1,077원인데 달러 대비 2%, 최대 5%까지 하락할 것입니다. 1,100원, 아니면 최대 1,125원까지 원화 가치가 하

락할 수 있습니다. 환율은 상당히 안정적입니다. 한국은행이 원화를 안정적으로 유지할 통화 정책을 펼치리라 생각합니다. 저는 이러한 이유에서 증권 시장이 지난 3년간 부진을 면치 못했다고 생각합니다. 올해 들어 현재까지 한국 주식 시장은 1.4% 하락했습니다. 물론 이것은 상대적인 가치입니다. 다른 시장에도 자금이 흘러가고 있고, 저희는 한국에 대한 자금 투자 비중이 높습니다. 작년에 우리는 효과를 보았습니다. 2014년에 한국 주식 시장은 약 5% 하락했습니다. 우리 전망은 거시 경기 중심이라서, 한국의 기업 상황은 잘 알지 못합니다.

이 모든 것을 고려할 때, 앞으로 경기가 절정에 오를 것이라 예상됩니다.

질의
응답



질문

과거를 돌아보면, 1980년대에 최고점 기준으로 40% 가량 유가가 폭락한 적이 있었습니다. 그리고 유가는 1988-1989년까지 거의 14개월간 낮은 수준을 유지했습니다. 이는 역사상 최장기간이었습니다. 이번에는 유가 하락세가 얼마나 지속되리라고 생각하십니까? 두 번째로 지금이 금을 매입하기에 적기인지 궁금합니다.

답변

사우디아라비아와 미국 셰일 석유 생산자 사이에 전쟁이 벌어지고 있습니다. 디플레이션이 오는 세상에서 배럴당 110달러, 100달러는 가중평균자본비용(weighted average cost of capital)을 한참 벗어난 것입니다. 제 생각에는 25-60달러 범위가 더 이치에 맞습니다. 유가는 오래도록 하락세를 유지할 것으로 생각됩니다. 지금 시점에서 올해 유가가 반등했다가 하락할지, 추가로 폭락할지 단정하기는 어렵습니다. 유가 변동은 상승과 하락을 막론하고 주목할만한 변화가 될 것입니다. 중기에는 변동성이 클 것입니다. 그러나 원유와 천연 가스가 에너지 자원으로써 시장과 경제, 그 소유주에게 미치는 영향력으로 인해 여러 기업과 투자자들이 올해를 전망하는 데 모든 면에서 애를 먹고 있습니다. 3년간 유가는 105-115달러로 안정을 유지했습니다. 유가에는 드문 현상입니다. 앞으로 이런 일을 또 기대해서는 안 됩니다.

금을 매입하기 적기인지 물으셨는데, 11년 동안 금값이 오를 것이라고 생각했습니다. 온스당 350달러일 때도 낙관적이었고, 1,900달

러까지 오를 것으로 전망했습니다. 2,200달러를 전망했지만 그 선까지 도달하지는 못했습니다. 우리가 금값이 하락할 것으로 보는 이유는 통화 가치 하락과 인플레이션에 대한 대비책이기 때문입니다. 금은 언제나 가치를 유지합니다. 미국이 달러 금리를 올린다고 생각하면, 금은 그다지 좋은 투자방편이 아닙니다. 앞으로 3-4년간 금은 대부분 하락세를 유지하면서 현상 유지와 하락을 오갈 것입니다. 그러나 지금 이 정도 수준이라면 금은 매력적입니다. 전 세계적으로 이상하게도 통화와 인플레이션이 하락하고 있기 때문입니다. 아시다시피 지금은 변동성이 매우 큽니다. 세계가 혼란스러우므로 금에 대해서는 중립을 유지하고, 전략적으로 매입할 것입니다.

질문

박사님께 비관적인 전망을 들어보고 싶습니다. 저는 러시아와 그리스가 파산할 가능성이 있다고 생각합니다. 미국이 금리를 올리면, 신흥경제국에서 달러 엑소더스(exodus)가 발생할 것입니다. 세계적인 금융위기가 발생할 가능성이 있다고 생각하십니까?

답변

통화가 움직이고, 일부 개발도상국에서 자금과 달러가 유출되어 다시 금융 위기가 올 것으로 생각하는지 질문하셨는데, 제 생각에는 모든 신흥경제국이 영향을 받지 않겠지만 베네수엘라와 러시아, 멕시코, 중동의 일부 변경 국가는 확실히 영향을

받을 것이라 생각합니다. 신흥 유럽국과 신흥 아시아 국가는 유가에 타격을 입지 않고, 오히려 도움을 받았기 때문에 영향을 받지 않을 것입니다. 막대한 양의 자금이 빠져나가고 있습니다. 이는 통화에서 발생하는 움직임입니다. 그리고 루블이 붕괴했습니다. 문제는 과연 GDP에서 달러 혹은 스위스 프랑을 기반으로 부채 비율이 높은 국가나 혹은 해당 통화 기반 부채 비율이 높은 금융기관들이 막심한 손해를 입고 이와 같은 현상들이 이어져 세계적인 경제위기가 올 것인가에 관한 것입니다. 저희는 이와 같은 일은 벌어지지 않을 것이라 생각하고 있으나 국지적으로는 그런 현상이 발생할 것입니다. 러시아 경제가 세계에 미치는 영향은 상당히 작고, 주변 국가들에만 국한됩니다. 동유럽 국가들은 러시아보다 유럽과 서유럽 무역과 연관성이 높습니다. 영향은 상당히 제한적입니다. 러시아가 곤경 속에서 어떻게 대처할 것인지가 관건이라고 할 수 있습니다. 그러나 시장 움직임은 변하기 마련입니다. 모든 변수를 고려할 때 만약에 유럽 국가의 성장률이 하락한다면, 우리는 걱정을 하게 될 것입니다. 이는 유럽이 세계 경제의 20%를 차지하기 때문입니다. 모든 신흥시장 국가에 문제가 발생하지는 않을 것입니다. 러시아의 채무불이행 가능성으로 사람들을 낙담시키고자 하는 생각은 없습니다. 사실, 러시아가 채무불이행을 선언할 가능성은 매우 낮을 것이라고 낙관적으로 말씀드리고 싶습니다. 그리스의 경우, 유로존 통합 유지에 관한 문제가 있습니다. 저는 유로존이 해체되리라고는 생각해보는 적이 없습니다만, 유로존의 해체 가능성을 암시하는 신호가 보이고 있습니다. 유로존이

해체되면 시장이 혼란에 빠질 것입니다. 저는 정치 동맹 없이는 절대 통화 동맹이 기능하지 못할 것이라고 생각해왔습니다. 유럽은 정치 동맹이 없고, 앞으로도 없을 것입니다. 그러므로 유로존 해체의 비용 편익은 경제 강국 계층과 경제 약소국 계층 사이에서 나뉠 것입니다. 저는 언제나 최종적인 결과 측면에서 작은 규모로 국가들이 모여서 유로를 도입하는 것이 경제적으로 가장 이치에 맞다고 생각했습니다. 그러나 지금 그리스에서 선거를 하고 있습니다. 그리스는 중앙 유럽과 힘든 협상을 하게 될 것입니다. 이들은 그리스에 2,400억 유로를 쏟아 부었습니다. 사업적으로는 실수지만, 정치적으로는 이해가 갑니다. 유럽은 그리스를 놔줘야 합니다. 그리스나 이탈리아가 지금과 달리 스스로 경제적 운명을 결정할 수 있게 되는 것이 나올 것으로 생각합니다. 확실히, 영국이 유럽연합을 떠날 생각을 하고 유로존에 들어가지 않은 것은 매우 영리한 결정이었습니다.

질문

미국이 하루에 900만 배럴씩 석유를 생산하고 있고, <파이낸셜 타임스(Financial Times)>를 비롯한 언론에서 사우디아라비아가 비효율적인 생산자들, 특히 미국 셰일 석유 생산자들이 시장에서 퇴출되기를 바라며 치킨게임¹⁾(chicken game)을 벌이고 있다는

1) 어느 한 쪽이 양보하지 않을 경우 양쪽이 모두 파국으로 치닫게 되는 극단적인 게임 이론.

추측이 널리 퍼지고 있습니다. 900만 배럴을 기준으로 할 때, 50달러에 계속 생산을 할 수 있는 곳은 얼마나 되고, 생산할 수 없는 곳은 얼마나 되겠습니까? 둘째, 세계적으로 양적 완화라는 이름 하에 통화 가치 하락(devaluation) 경쟁이 진행되고 있습니다. 잠재적 문제와 위험은 무엇이라고 생각하십니까?

답변

저 또한 경쟁적인 통화 가치 하락이 진행되고 있다는 의견에 전적으로 동의합니다. 겉으로는 양적 완화를 통해 인플레이션 목표를 달성하겠다는 취지이지만, 효과는 같습니다. 경쟁적으로 통화 가치를 하락시키면서 다른 국가의 통화도 하락하고 있고, 통화 하락으로 인해 어느 국가도 무역으로 얻는 이득을 취할 수 없게 되고, 통화를 하락시키고자 하는 시도가 더욱 증가할 것입니다. 일본에서 다시 한 번 양적 완화를 할 때 이런 현상이 발생할 것으로 예상합니다. 이는 위험한 일입니다. 다만, 이런 식의 통화 운용이 중앙은행에 의해 통제되고 있다는 점은 독특하다고 할 수 있습니다. 이는 역사상 전례 없는 일입니다.

세계는 통제 불능이 되고 있습니다. 통화에서 이미 이런 움직임으로 인해 혼란이 발생하고 있고, 예컨대 달러 부채가 있는 국가와 통화 가치가 하락하는 국가에 예상치 못한 영향이 발생할 가능성이 있습니다. 그리고 해당 국가가 석유 생산국이라면 그 영향의 정도가 더욱 심각할 것입니다. 그런 국가는 큰 곤경에 빠질 가능성이 있습니다. 큰 곤경이란 경제와 금융 문제뿐만이 아닙니다. 국내 정치에서도

큰 문제가 발생할 수 있습니다. 국내 정치의 혼란은 불안의 원인이고, 충분히 불안이 발생할 가능성이 높습니다. 중앙은행이 방식을 바꾸지는 않을 것입니다. G20이 변하기 전까지는 이런 양적 완화와 인플레이션 목표를 추구하는 한 통화에 무슨 일이 일어나든 괜찮다는 G20의 용인이 바뀌지 않을 것입니다. G20은 엄청난 불안이 발생해서 부정적 결과가 나타날 때까지는 견해를 바꾸지 않을 것입니다. 저라면 방심하지 않을 것입니다. 이미 불안이 일어나고 있다고 생각합니다. 이런 추세가 지속되는 한, 시장의 투자 측면에서 변동성과 특정 요인이 나타날 것입니다. 여기에 민감해야 합니다.

이런 현상이 경제에 중대한 영향을 미칠까요? 눈에 보이는 경기에서는 영향이 없을 것입니다. 경제 호전을 지연시킬 수는 있겠지만, 장기적 추세로 볼 때 경기 내부에는 그다지 큰 차이가 없을 것입니다. 그러나 여러분을 속일 수는 있습니다. 이는 새롭고, 기존과는 다른 현상이므로 일이 잘못될 수 있습니다. 그 점은 경계해야 할 부분입니다.

사우디아라비아의 게임과 관련하여, 석유 생산국이 게임에서 버틸 수 있는 한계는 배럴당 50달러입니다. 사우디아라비아가 어떤 수치를 염두에 두고 있을 것 같지는 않지만, 알려진 바는 있습니다. 사우디아라비아가 목표로 하는 국제유가는 배럴당 110달러입니다. 예산의 손익분기점은 대부분의 다른 국가보다 낮습니다. 사우디아라비아가 자국 경제에 상당량의 자금을 지출하고 있기는 합니다. 사우디아라비아는 장기 가격을 추구하면서 오랫동안 강경한 자세를 취하는

듯합니다. 이걸 석유의 지정학으로 본 주관적인 생각입니다. 저는 경제학자로서 15년간 경제 속에서 유가의 등락을 분석했습니다. 유가는 상당히 반응이 정직하게 나타나는 편이지만, 아주 그렇지는 않습니다. 이번에는 약간 양상이 다르고, 지정학적 상황은 더욱 안 좋습니다. 계산해본 결과, 배럴당 60달러 추세라고 나왔습니다. 30달러 안팎으로 변동이 있을 수 있습니다. 이런 편차가 존재하므로 상황을 지켜봐야 합니다. 외생적 요인의 경우, 유가가 다양한 국가에 어떤 영향을 미치는지 살펴보았습니다. 현재 여러분에게 말씀드린 수치는 약간 높은 편입니다. 왜냐하면 유가가 배럴당 45달러 정도이기 때문입니다. 앞으로 많은 긍정적 효과를 보게 될 것입니다. 공급 측 영향도 많이 나타날 것이고, 공급이 일일 900만 배럴에 도달할 것입니다. 이것도 역시 주관적 가정입니다.

미국 기업들은 비용 절감에 뛰어납니다. 장기적으로 석유 시장을 일정량 점유할 수 있다면, 여기저기서 인력을 해고하기 시작할 것입니다. 모든 곳에서 비용을 줄일 것입니다. 그러나 그들은 새로운 방식으로 생산을 높이 유지하고 생산의 손익분기점을 낮추려 할 것입니다. 지금은 일일 900만 배럴의 약 30%이지만, 몇 년 이내에 50%가 될 것입니다. 미국은 안정적으로 공급을 높이고 있지만, 실질적으로 내려가지는 않을 것입니다. 우리는 기업의 행동을 주의 깊게 살펴보고 있습니다. 기업 수를 보면, 비용을 낮추기 위해 가장 큰 비용인 인력을 가차 없이 해고하고 있습니다. 에너지 부문의 살인이라고 할 수 있습니다. S&P 500의 에너지 부문 이익은 처음에는 대

폭 하락할 것입니다. 유가가 어떻게 될지 모르니 헐값 수준이 어디라고 말씀드릴 수는 없지만, 미국 공급업체가 공격을 막아낼 것으로 확신합니다. 그러나 베네수엘라나 나이지리아, 알제리, 나아가 이란이 유가 하락으로 인해 정치적으로 어떻게 나올지는 모르겠습니다. 서방과 러시아가 대치하는 지정학이 어떻게 될지 누가 알겠습니까? 당연히 미국은 블라디미르 푸틴(Vladimir Putin) 대통령이 좀 더 고분고분하게 되기를 기대하며 유가 하락으로 러시아를 옥죄는 것을 달가워하지 않습니다. 푸틴 대통령은 석유에 대해서는 침묵을 지켰습니다. 궁지에 몰린 호랑이가 어떤 행동을 보일지는 모르겠습니다. 푸틴은 호랑이이고, 또 다른 불확실성입니다. 이런 낙관적 전망과 변동성 규모를 모두 고려할 때, 일이 잘못될 가능성이 매우 높습니다.

질문

아베노믹스의 '세 번째 화살' 구조 개혁은 일본의 중장기 성장과 어떤 연관이 있습니까?

답변

일본 정책입안자들이 “어떻게 해야 할까요?”라고 물었을 때, 저는 몇 년 전부터 “통화가치를 절하해야 합니다. 그 수밖에 없습니다.”라고 답했습니다. 아주 오랜 시간이 지나서야 일본이 결국 그 조언을 받아들였습니다. 재무장관이 개입해서 정부가

통화 가치 하락을 주도하고 있다고 보여줘야 한다는 제 조언은 듣지 않았지만, 인플레이션 목표를 만들고, 일본은행을 나서고, 양적 완화를 먼저 시작한 미국과 벤 버냉키(Ben Bernanke) 전 총재의 축복을 받아서 영리한 방식으로 해냈습니다. 어느 정도는 세 번째 화살을 겨냥한 것이기도 합니다. 저는 일본이 2-5년 내에 회복될 것이라는 믿음을 버리지 않았습니다. 정치적 가정에 따라 크게 달라지겠지만, 지금까지는 모든 것이 적절히 작용하고 있습니다. 일본이 재정 정책에서 실수를 했고 현재 수정하고 있습니다. 일본은 약간 재정 부양을 하고 있습니다. 일본은 법인세를 삭감할 것입니다. 개인 과세를 낮춰야 하지만, 노령화 때문에 돈이 필요하므로 개별 과세를 낮추려 하지는 않을 것입니다. 그러나 개인 과세를 낮추어 경제가 성장하면 세입이 들어올 것이고, 노령 인구를 뒷받침할 자금이 생기므로, 그렇게 해야 합니다. 일본은 통화 정책을 더 완화해야 합니다. 통화 완화 정책은 예산의 덤과 같습니다. 예산을 하나도 들이지 않고 양적 완화를 할 수 있습니다. 금리를 낮게 유지하고 예산의 이자 부담금을 줄입니다. 예산에는 타격이 전혀 없습니다. 네, 재정적 조치이지만 예산에 타격은 없습니다. 이렇게 해야 합니다. 대략적으로 그 방향으로 나아가고 있습니다. 일본의 민간 부문은 매우 둔화될 것입니다. 일본 주식 시장이 상승해서 더 많은 소비 지출로 이어지기 위한 둔화입니다. 지금으로서는 세 번째 화살이 나아가는 중이라고 말씀드리겠습니다. 확실히 보이지는 않지만, 다가올 것입니다. 그것이 제 전망이자 가정입니다. 일본은 내년과 지금으로부터 3년 뒤까지

훨씬 호전될 것입니다. 상대적으로 말해서, 한국 제품들에 대한 일본의 수요는 한국의 성장 속도에 긍정적인 영향을 끼칠 것이라고 전망합니다.



세계경제연구원 출간물 및
특별강연 시리즈 목록

IGE Publications

Occasional Paper Series

1993

	Title	Author
93-01	Clintonomics and the New World Order: Implications for Korea-US Relations	C. Fred Bergsten
93-02	The Uruguay Round, NAFTA and US-Korea Economic Relations	Jeffrey Schott

1994

	Title	Author
94-01	Korea in the World: Today and Tomorrow	Paul Kennedy
94-02	US-Japan Technological Competition and Implications for Korea	Ronald A. Morse
94-03	The Problems of the Japanese Economy and their Implications for Korea	Toyoo Gyohten
94-04	Changing US and World Economies and their Market Prospects	Allen Sinai
94-05	Prospects for New World Monetary System and Implications for Korea	John Williamson
94-06	The Promises of the WTO for the Trading Community	Arthur Dunkel

1995

	Title	Author
95-01	Mexican Peso Crisis and its Implications for the Global Financial Market	Charles Dallara
95-02	The World Economic Trend and US Economic Outlook	Allen Sinai
95-03	New Games, New Rules, and New Strategies	Lester Thurow
95-04	The United States and North Korea Future Prospects	Robert Scalapino
95-05	US Foreign Policy toward East Asia and the Korean Peninsula	James A. Baker III
95-06	US Trade Tension with Japan and their Implications for Korea	Anne O. Krueger
95-07	Prospects for Northeast Asian Economic Development: Japan's Perspective	Hisao Kanamori

1996

	Title	Author
96-01	Trends of International Financial Market and Prospects of Global Economy in 1996	Allen Sinai
96-02	Future European Model: Economic Internationalization and Cultural Decentralization	Jørgen Ørstrøm Møller
96-03	Evolving Role of the OECD in the Global Economy	Donald Johnston
96-04	The Political Context and Consequences of East Asian Economic Growth	Francis Fukuyama
96-05	Korea's New Global Responsibilities	A. W. Clausen

1997

	Title	Author
97-01	East Asia in Overdrive: Multinationals and East Asian Integration	Wendy Dobson
97-02	American Security Policy in the Asia Pacific – Three Crisis and How We Dealt with Them	William Perry
97-03	Public Sector Reform in New Zealand and its Relevance to Korea	Donald Hunn

1998

	Title	Author
98-01	Global Cooperations and National Government: Why We Need Multilateral Agreement on Investment	Edward Graham
98-02	Korean-American Relations: The Search for Stability at a Time of Change	W. Anthony Lake
98-03	Korea: From Vortex to Hub of Northeast Asia	Donald P. Gregg
98-04	German Unification: Economic Consequences and Policy Lessons	Juergen B. Donges
98-05	Globalization and versus Tribalization: The Dilemma at the End of the 20th Century	Guy Sorman

1999

	Title	Author
99-01	Economic and Political Situation in North Korea and Security in Northeast Asia	Marcus Noland
99-02	The International Financial Market and the US Dollar/ Yen Exchange Rate: An Overview and Prospects for the Future	Kenneth S. Courtis

	Title	Author
99-03	Prospects and Policy Recommendations for the Korean Economy and Other Asian Economies	Donald Johnston/ Hubert Neiss
99-04	Reflections on Contrasting Present-day US and Japanese Economic Performances	Hugh Patrick
99-05	Challenge for the World Economy: Where Do the Risks Lie?	Rudiger Dornbusch

2000

	Title	Author
00-01	North Korea-US Relationship: Its Current Condition and Future Prospects	Stephen W. Bosworth
00-02	Global New Economy: Challenges and Opportunities for Korea	Soogil Young
00-03	Global Trend in Financial Supervision	YongKeun Lee
00-04	Asia Grows, Japan Slows: Prospects for the World Economy and Markets	Kenneth S. Curtis
00-05	The Future of International Financial System and its Implications for Korea	Morris Goldstein
00-06	Prospects for Millennium Round Trade Negotiations and Korea-US Free Trade Agreement	Jeffrey Schott/ InBeom Choi
00-07	Prospects for the Multilateral Economic Institutions	Anne O. Krueger
00-08	Avoiding Apocalypse: The Future of the Two Koreas	Marcus Noland
00-09	Attracting FDI in the Knowledge Era	Andrew Fraser
00-10	The Economic and Foreign Policies of the New US Administration and Congress	C. Fred Bergsten
00-11	Korea and the US: Partners in Prosperity and Security	Stephen W. Bosworth
00-12	The Outlook for Asia and Other Emerging Markets in 2000	Charles Dallara/ Robert Hormats
00-13	Relationship between Corporation and Finance: Current Status and Prospects	Youngkeun Lee
00-14	How Should Korea Cope with Financial Globalization	James P. Rooney

2001

	Title	Author
01-01	The US Economy on the Brink? Japan on the Edge? Implications for Korea	Kenneth S. Curtis
01-02	The Economic Policy of the Bush Administration toward Korea	Marcus Noland

	Title	Author
01-03	Overcoming 3Cs	Jeffrey D. Jones
01-04	High Tech, The Consequences for our Relationship with Technology on our Lives and Businesses	John Naisbitt
01-05	Korea and the IMF	Stanley Fischer
01-06	The Status of Korea's Restructuring: An Outlook over the Next 10 Years	Dominic Barton
01-07	The World Dollar Standard and the East Asian Exchange Rate Dilemma	Ronald McKinnon
01-08	Europe's Role in Global Governance and Challenges to East Asia	Pierre Jacquet

2002

	Title	Author
02-01	Managing Capital Inflows: The Chilean Experience	Carlos Massad
02-02	Globalization and Korea: Opportunities and Backlash and Challenges	Martin Wolf
02-03	The US-Japan Economic Relationship and Implications for Korea	Marcus Noland
02-04	US Global Recovery: For Real? -Prospects and Risks	Allen Sinai
02-05	Globalization: A Force for Good	Patricia Hewitt
02-06	The World after 9/11: A Clash of Civilization?	Francis Fukuyama
02-07	Hanging Together: On Monetary and Financial Cooperation in Asia	Barry Eichengreen
02-08	The Global Economy Rebounds – But How Fast and For How Long? Issues and Implications for Korea and Asia	Kenneth S. Courtis
02-09	The US Economy and the Future of the Dollar: An Outlook for the World Economy	Marcus Noland
02-10	The Doha Round: Objectives, Problems and Prospects	Jagdish Bhagwati
02-11	The Outlook for Korea and the Global Economy 2002-2003	Paul F. Gruenwald
02-12	The US and World Economy: Current Status and Prospects	John B. Taylor
02-13	9/11 and the US Approach to the Korean Peninsula	Thomas C. Hubbard
02-14	The Outlook for US Economy, the Dollar and US Trade Policy	C. Fred Bergsten
02-15	New Challenges and Opportunities for the Global Telecommunications and Information Industries	Peter F. Cowhey

2003

	Title	Author
03-01	The US and World Economy: After the Iraq War	Allen Sinai
03-02	Korea in the OECD Family	Donald Johnston
03-03	The New Role of the US in the Asia-Pacific	Charles Morrison
03-04	The Global Economic Outlook and the Impact of President Bush's Economic Stimulus Package	Phil Gramm
03-05	Europe and Germany in Transition, Where Will the Economies Go?	Hans Tietmeyer
03-06	Regional Financial Cooperation in East Asia	Eisuke Sakakibara
03-07	The Global Exchange Rate Regime and Implications for East Asian Currencies	John Williamson

2004

	Title	Author
04-01	General Outlook on the US and World Economy in 2004	Allen Sinai
04-02	Korea after Kim Jong-il	Marcus Noland
04-03	US-Japan Relations and Implications for Korea	Hugh Patrick/ Gerald Curtis
04-04	China's Economic Rise and New Regional Growth Paradigm	Zhang Yunling
04-05	The Case for a Common Currency in Asia	Robert Mundell
04-06	A Foreign Businessman's Observations on Korean Economy and Other Things	William C. Oberlin

2005

	Title	Author
05-01	US Trade Policy after the 2004 US Election	Peter F. Cowhey
05-02	Asia in Transition and Implications for Korea	Dominic Barton
05-03	Post-Election US and Global Economies: Market Prospects, Risks, and Issues	Allen Sinai
05-04	The Korean Economy: A Critical Assessment from the Japanese Perspective	Yukiko Fukagawa
05-05	The Blind Man and the Elephant: Competing Perspectives on Global Imbalances	Barry Eichengreen
05-06	Mutual Interdependence: Asia and the World Economy	Anne O. Krueger
05-07	The Impact of China and India on the Global Economy	Wendy Dobson

	Title	Author
05-08	Economic Integration between East Asia and Asia-Pacific	Robert Scollay
05-09	Moody's Perspective on Korea's Ratings	Thomas Byrne

2006

	Title	Author
06-01	Oil Prices, Ben Bernanke, Inflation, and the Fourth Energy Recession	Philip K. Verleger
06-02	US and Global Economy and Financial Market Prospects: Picking up Steam	Allen Sinai
06-03	Korea-US FTA: A Path to Sustainable Growth	Alexander Vershbow
06-04	Japan's Foreign Policy for Economy and Japan-Korea FTA	Oshima Shotaro
06-05	Japan's Economic Recovery: Implications for Korea	Yukiko Fukagawa
06-06	M&A in the 21st Century and its Implications	Robert F. Bruner
06-07	Korea's Growing Stature in the Global Economy	Charles Dallara
06-08	Asian Economic Integration and Common Asian Currency	Eisuke Sakakibara
06-09	Measuring American Power in Today's Complex World and China "Rising": What Lessons for Today from the Past?	Paul Kennedy/ Bernard Gordon
06-10	– Whither China? – The Global Scramble for IT Leadership: Winners and Losers	– Richard N. Cooper – George Scalise

2007

	Title	Author
07-01	Korea and the United States – Forging a Partnership for the Future: A View from Washington	Edwin J. Feulner
07-02	Germany: Understanding for the Underperformance since Reunification	Juergen B. Donges
07-03	Seismic Shifts, the World Economy, and Financial Markets in 2007	Allen Sinai
07-04	Changing Economic Environment: Their Implications for Korea	Angel Gurría
07-05	The Feasibility of Establishing an East Asian FTA: A Chinese Perspective	Zhang Yunling
07-06	The Global Oil and Gas Market: Paradigm Shift and Implications for Korea	Fereidun Fesharaki

	Title	Author
07-07	The Changing World Economy and Implications for Korea	Anne O. Krueger
07-08	The Longest Recovery of the Japanese Economy: Prospects and Challenges	Yukiko Fukagawa
07-09	Digital Networked Economy and Global Corporate Strategy	Ben Verwaayen
07-10	Moving Forward on the KORUS FTA: Now for the Hard Time	Jeffrey Schott
07-11	The Korean Economy and the FTA with the United States	Barry Eichengreen
07-12	– The Outlook for East Asian Economic Integration: Coping with American Protectionism, Chinese Power, and Japanese Recovery – Economic Outlook for Korea and the Region	– David Hale – Jerald Schiff
07-13	– Why the US Will Continue to Lead the 21st Century? – The Outlook of the Indian Economy from Business Perspective: Implications for Korean Business	– Guy Sorman – Tarun Das

2008

	Title	Author
08-01	Successes of Globalization: the Case of Korea	Anne O. Krueger
08-02	The US “Risk” to Asia and Global Expansion	Allen Sinai
08-03	Europe’s Slow Growth: A Warning for Korea	Guy Sorman
08-04	Global Challenges that Will Confront the Next US President	James A. Baker III
08-05	Current Status and Prospects of the Japanese Capital Markets	Atsushi Saito
08-06	Economic and Political Outlook for America and their Implications to the World	Phil Gramm
08-07	The Outlook of the Regional and Global Economic and Financial Situation: Perspectives on International Banking	Charles Dallara
08-08	Can South Korea Still Compete?	Guy Sorman
08-09	– Sovereign Wealth Funds: Perceptions and Realities – Global Financial Markets under Stress	– Robert C. Pozen – Jeffrey R. Shafer

2009

	Title	Author
09-01	Global and Regional Economic Developments and Prospects, and the Implications for Korea	Subir Lall
09-02	Competing in an Era of Turbulence and Transition	Deborah Wince-Smith
09-03	US and Global Economic and Financial Crisis: Prospects, Policies, and Perspectives	Allen Sinai
09-04	US Trade Policy in the Obama Era	Jeffrey Schott
09-05	Beyond Keynesianism	Justin Yifu Lin
09-06	– Current Crisis and the Impact on Developing Countries – Lessons from the Current Economic Crisis	– Danny Leipziger – Anne O. Krueger
09-07	– Obama, Can It Work? – The US–Korea Economic Partnership: Working Together in a Time of Global Crisis	– Guy Sorman – Jeffrey Schott

2010

	Title	Author
10-01	The EU in Transition in the New Global Paradigm: Opportunities for Korea	Jean-Pierre Lehmann
10-02	Aftermath of the 'Crises': US and Global Prospects, Legacies, and Policies	Allen Sinai
10-03	The Global Economy: Where Do We Stand?	Anne O. Krueger
10-04	– Japan and Korea in Globalization and its Backlash: Challenges and Prospects – An Overview of China: Economic Prospects and Challenges	– Yukiko Fukagawa – Danny Leipziger
10-05	– Emerging Markets and New Frontiers – Asia in the Global Economy	– Mark Mobius – Dominique Strauss-Kahn
10-06	Rebalancing the World Economy	Paul A. Volcker

2011

	Title	Author
11-01	After the Crisis: What Next in 2011 and 2012?	Allen Sinai
11-02	Safety and Economics of Nuclear Power	SoonHeung Chang
11-03	A Special Lecture on the Rebalancing of the Chinese Economy	Yu Yongding
11-04	Reshaping the Global Financial Landscape: An Asian Perspective	Institute for Global Economics

	Title	Author
11-05	– Economic Outlook and Future Challenges in Developing Asia – Europe's Financial Woes	– Haruhiko Kuroda – Richard N. Cooper
11-06	– Can the G20 Save Globalization and Multilateralism? – Markets, Economic Changes, and Political Stability in North Korea	– Danny Leipziger – Marcus Noland

2012

	Title	Author
12-01	US and Global Economy and Financial Markets in Turmoil: What Lies Ahead?	Allen Sinai
12-02	– Advancement and Education of Science and Technology University and Economic Growth – Prospects of the Eurozone Crisis and its Implications for the Global Economy	– Nam Pyo Suh – Hans Martens
12-03	– The US Elections in 2012 and the Future of US Asia-Pacific Policy – Current Economic Affairs and the Financial Market – An Optimist View on the Global Economy	– Charles Morrison – Charles Dallara – Guy Sorman
12-04	– FTAs, Asia-Pacific Integration and Korea – The Eurozone Crisis: Update and Outlook	– Peter A. Petri – Nicolas Véron
12-05	– China's New Leadership and Economic Policy Challenges – Can the WTO Be Resuscitated? Implications for Korea and the Asia Pacific	– Andrew Sheng – Jean-Pierre Lehmann

2013

	Title	Author
13-01	After the Crisis: What Next in 2011 and 2012?	Allen Sinai
13-02	The Eurozone Crisis and its Impact on the Global Economy	Guntram B. Wolff
13-03	– The European Sovereign Debt Crisis: Challenges and How to Solve Them – The Global Outlook: Grounds for Optimism, but Risks Remain Relevant	– Andreas Dombret – John Lipsky
13-04	– The State and Outlook of the US and Chinese Economy – Japan's Abenomics and Foreign Policy	– David Hale – Hugh Patrick/ Gerald Curtis

	Title	Author
13-05	<ul style="list-style-type: none"> – The Creative Economy and Culture in Korea – Abenomics, Future of the Japanese Economy and the TPP 	<ul style="list-style-type: none"> – Guy Sorman – Yukiko Fukagawa/ Jeffrey Schott
13-06	<ul style="list-style-type: none"> – Unified Germany in Europe: An Economic Perspective – Chinese Economic Policymaking: A Foreigners' Perspective 	<ul style="list-style-type: none"> – Karl-Heinz Paqué – Bob Davis
13-07	<ul style="list-style-type: none"> – The Outlook for Japan under Abenomics and Abenationalism – After the Pax Americana (Korea–China–Japan Political and Economic Relation: Whither to?) 	<ul style="list-style-type: none"> – David Asher – David Filling

2014

	Title	Author
14-01	U.S. and Global Economics–Poised for Better Times	Allen Sinai
14-02	<ul style="list-style-type: none"> – Abe in the Driver's Seat: Where is the Road Leading? – The Secret of Germany's Performance: The Mittelstand Economy 	<ul style="list-style-type: none"> – Gerald Curtis – Peter Friedrich
14-03	<ul style="list-style-type: none"> – The Eurozone Economy: Out of the Doldrums? – The Global Economy 2014 	<ul style="list-style-type: none"> – Karl-Heinz Paqué – Martin Feldstein
14-04	Philanthropy and Welfare	Guy Sorman
14-05	<ul style="list-style-type: none"> – Global Trade Environment and the Future of the World Economy – From BRICs to America 	<ul style="list-style-type: none"> – Roberto Azevêdo – Sung Won Sohn
14-06	<ul style="list-style-type: none"> – Risks and Opportunities in the Global Economic Recovery – Abe's Labor Reform and Innovative Strategies 	<ul style="list-style-type: none"> – Charles Dallara – Yukiko Fukagawa
14-07	– China's Economy and Anti-Corruption Drive	– Bob Davis
	– US Fed's QE Ending & Asian Financial Markets	– Anoop Singh
	– China's New Economic Strategies and the Korea–China FTA	– Zhang Yunling

2015

	Title	Author
15-01	Will the Global Economy Normalize in 2015?	Allen Sinai

Proceedings and Reports

	Title	Author
94-01	The Global Economy and Korea	Il SaKong
94-02	The Political Economy of Korea-US Cooperation	Il SaKong/ C. Fred Bergsten
95-01	International Next Generation Leaders Forum [I]	Institute for Global Economics
95-02	International Next Generation Leaders Forum [II]	Institute for Global Economics
95-03	Korea-US Cooperation in the New World Order	Il SaKong/ C. Fred Bergsten
96-01	The Multilateral Trading and Financial System	Il SaKong
96-02	Korea-US Relations in the Globalization Era	Il SaKong/ C. Fred Bergsten
96-03	International Next Generation Leaders Forum [III]	Institute for Global Economics
96-04	Is the Korean Semiconductor Industry in a Trap and Can It Get Out?	Institute for Global Economics
97-01	Major Issues for the Global Trade and Financial System	Il SaKong
97-02	Financial Reform in Korea	Institute for Global Economics
98-01	International Next Generation Leaders Forum [IV]	Institute for Global Economics
98-02	Korean Unification and the Current Status and Challenges for Korea-US Relationship	Il SaKong
98-03	Policy Priorities for the Unified Korean Economy	Il SaKong/ KwangSeok Kim
98-04	The Fifty Years of the GATT/WTO: Past Performance and Future Challenges	Il SaKong/ KwangSeok Kim
99-01	Asian Financial Crisis: Causes and Policy Implications	Il SaKong/ Young Hun Koo
99-02	The Asian Financial Crisis and Korea-US Relations	Institute for Global Economics
99-03	For a Better Tomorrow: Asia-Europe Partnership in the 21st Century	ASEM Vision Group
00-01	Reforming the International Financial Architecture: Emerging Market perspectives	Il SaKong/ Yunjong Wang
00-02	Northeast Asia Forum 2000	Institute for Global Economics
00-03	Proceedings of the Sixth Korea-US 21st Century Council Meeting	Institute for Global Economics

	Title	Author
01-01	Building Constituencies for a Global Liberal Trade Agenda	Institute for Global Economics
01-02	Rebuilding the International Financial Architecture (EMEPPG Seoul Report)	Emerging Markets Eminent Persons Group
03-01	The New World Order and Korea [I]	Institute for Global Economics
03-02	The New World Order and Korea [II]	Institute for Global Economics
03-03	The New World Order and Korea [III]	Institute for Global Economics
03-04	IGE's 10th Anniversary International Conference	Institute for Global Economics
04-01	How to Facilitate Business Start-ups	Institute for Global Economics
08-01	Globalization and Korean Financial Sector	Institute for Global Economics
09-01	Lessons from the Recent Global Financial Crisis: Its Implications for the World and Korea	Institute for Global Economics
10-01	G20 Reform Initiatives: Implications for the Future of Financial Regulation	Institute for Global Economics
10-02	G20 Seoul Summit and Development Agenda	Institute for Global Economics
12-01	New Global Financial Regulatory Regime in the Making: Impact on Asian Financial Markets and Institutions	Institute for Global Economics
12-02	Culture, Korean Economy and the Korean Wave	Institute for Global Economics
12-03	Asia in the New Global Financial Scene	Institute for Global Economics
13-01	Fostering Hidden Champions: Lessons from German Experiences	Institute for Global Economics
13-02	Unification and the Korean Economy	Institute for Global Economics
13-03	The 20-Year Report of Activities	Institute for Global Economics
14-01	Leadership & Policy Priorities	Institute for Global Economics

IGE Brief+

2012

	Title	Author
12-01	Culture Industry, Service Trade and the Korean Economy	Chong-Hyun Nam
12-02	Korea-Japan Economic Integration: Trend and Prospect	Jongyun Lee
12-03	The Eurozone Crisis and Challenges for Korea	Jung-Taik Hyun
12-04	Korea's Presidential Election 2012: Why Is It More Critical This Time?	Il SaKong
12-05	Financial Consumer Protection and the Financial Ombudsman Service	JaeUng Lee
12-06	We Must Be Prepared for the Korean Unification	Il SaKong

2013

	Title	Author
13-01	New World Economic Order and Forward-looking Korea-Japan Relationship	Il SaKong
13-02	Financial Reform and China's Political Economy	Yoon-Je Cho

2014

	Title	Author
14-01	No Future for a Society that isn't Alarmed at Attacks against Police	Il SaKong
14-02	To Make the 3-Year Agenda for Economic Reform Successful	Il SaKong
14-03	Reinventing Korea for a Trustworthy Nation	Il SaKong
14-04	Reemergence of China: Challenges and Opportunities	Il SaKong

Global Economic Horizons

1994

	Title	Author
94-01	Challenges of a Nomadic World	Jacques Attali
94-02	Globalism vs. Regionalism	YoungSun Lee
94-03	Prospects for the Chinese Market	Wan-soon Kim

	Title	Author
94-04	How to Prepare for the 21st Century	Paul Kennedy
94-05	Death of Money/Post Capitalist Society	GiTaek Hong/ HanGwang Joo
94-06	Asia-Pacific Economic Cooperation in the Post-UR Era	Yoo Jae Won
94-07	Environment and Trade	Seong-Lin Na/ SeungJin Kim
94-08	Structural Adjustment in Japan and the Korean Economy	JongYoon Lee
94-09	Changes in the Global Economic Environment and Options for Korea	Il SaKong
94-10	Market Opening and Management Policy in Korea	JongSeok Kim

1995

	Title	Author
95-01	Korea's Economy and its New Global Responsibilities	Il SaKong
95-02	Globalization and Competition Norm of the Enterprises	Wan-soon Kim
95-03	What is Globalization?	ByungJoo Kim
95-04	Korea and the US: The Year 2000 in the Global Economy	James Laney
95-05	Will the World Economy Collapse?	ChukKyo Kim
95-06	Possibility of Continuously Strong Yen and Korea's Countermeasures	Jin-Geun Park
95-07	Globalization and the Korean Economy: Boom or Bubble?	BonHo Koo
95-08	Preferential Trade Agreements and Policy Measures	Chong-Hyun Nam
95-09	Historical Consciousness and Korea-Japan Relations	WonTack Hong
95-10	Japan's Industrial Network Organizations and its Efficiency	JongYoon Lee
95-11	Dilemmas of International Competition	JaeUng Lee
95-12	Overview of the Post-Liberation Korean Economy and Prospects for the Future	KwangSeok Kim

1996

	Title	Author
96-01	The Domestic Futures Market: Its Planning and Prospects	Sun Lee
96-02	Will the Era for Medium-sized Firms Be Opened?	Dong-Gil Yoo
96-03	On the Collective Bargaining System of Korea	MooGi Bae
96-04	Globalization and Transformation of Businesses	Cheong Ji
96-05	Liberalization of the Financial Markets in Korea	YoungCheol Park
96-06	Multilateralism vs. Regionalism: Can It Be Compatible?	SeWon Kim
96-07	Risks and Effectiveness of the Financial Derivatives	SangKee Min
96-08	Recent Economic Crisis and Policy Measures	KwangSeok Kim
96-09	Economic Development, Policy Reform and the Establishment of Competition Order	SeongSeob Lee
96-10	The Role of Government in Transition	ByeongJu Kim
96-11	New Agenda of the WTO	WanSoon Kim

1997

	Title	Author
97-01	How to Solve the Labor Law Revision?	SooGon Kim
97-02	Why a Low Economic Growth Rate is Desirable	ChukKyo Kim
97-03	Lessons from the Hanbo Crisis	JaeUng Lee
97-04	Economic Management in the Era of Globalization	DeokWoo Nam
97-05	A True Story of Company Growth: Lessons from the Hanbo Crisis	Cheong Ji
97-06	North Korea's Food Crisis and Collective Farming	PalYong Moon
97-07	Korea's Financial Sector Reform	KeSop Yun
97-08	An Aging Population and the Budget Crisis	Jong-Gi Park
97-09	Korea's Response Strategies Based on a General Model of Foreign Exchange Crisis	JinGeun Park
97-10	How to Open an Era of Ventures	Dong-Gil Yoo

1998

	Title	Author
98-01	Has Korea's Economic Miracle Ended?	Chong-Hyun Nam
98-02	The Impossibility of Overcoming a Crisis without a Grand Paradigm Shift	DaeHee Song

	Title	Author
98-03	Corporate Restructuring and Desirable Relationships between Banks and Corporations	SangWoo Nam
98-04	A Search for New Corporate Governance and Roles of Outside Directors	Yeong-gi Lee
98-05	Suggestions for Breaking the Circle of High Investments and High Savings	YeongTak Lee

1999

	Title	Author
99-01	Prospects and Agenda for Pension Reform	Jong-Ki Park
99-02	The Subway Strike and Review of Issues Regarding Full Time Unionists	Soo-Gon Kim
99-03	Financial Restructuring and Financing for Small- and Medium-sized Firms	JunGyeong Park
99-04	Environmental Policy Agenda for the 21st Century	Jong-Ki Kim
99-05	How to Deal with Income Distribution Problems in Korea	KwangSeok Kim
99-06	Fallacy and Reality in Productive Social Welfare System	Kwang Choi
99-07	Toward Closer Economic Cooperation among Korea, China and Japan in the Age of Globalization	Il SaKong
99-08	WTO New Round – Recent Ministerial Meeting in Seattle and its Prospect	Tae-ho Bark

2000

	Title	Author
00-01	The Prospect and Policy Alternatives for the Korean Economy 2000	Joon-Kyung Kim
00-02	What Happened to the Debate on the Global Financial Architecture?	Il SaKong
00-03	The Recent Financial Crisis and Korea's Economic Future	Il SaKong
00-04	Revisit of High Cost with Low Efficiency	JongYun Lee
00-05	Is Asia's Recovery Sustainable?	Il SaKong
00-06	The International Economic Environment and Korean Economic Development	Yoon-Je Cho
00-07	The Role of International Investors in the Evolution of Corporate Governance in Korea	JaeUng Lee
00-08	US Restructuring Experience and Lessons	YeongSe Lee

2001

	Title	Author
01-01	A Perspective of Korean Industries and Strategies for Industrial Development	DoHoon Kim
01-02	Reconsidering Working Five Days a Week	Young-bum Park

Research Reports (Global Economy Series)**1994**

	Title	Author
94-01	The Task of Asia-Pacific Economic Cooperation in the Post-UR Era and Policy Options for Korea	JaeWon Yoo
94-02	Current Discussions on Environment – Trade Relations and its Implications for Korean Trade	SeungJin Kim/ SeongRin Na
94-03	Japan's Structural Adjustments to a Strong Yen and Strategies for the Korean Economy	JongYun Lee
94-04	Market Opening and Management Policy in Korea	JongSeok Kim

1995

	Title	Author
95-01	Foreign Direct Investment in Korea: Its Current Status and Policy Recommendations	HanGwang Joo/ SeungJin Kim
95-02	Receptivity of Business Process Re-engineering in Korean and Japanese Firms	JaeGyu Lee
95-03	The World Trade Organization Regime and Korea's Strategy	JiHong Kim

1996

	Title	Author
96-01	The Domestic Futures Market: Its Planning and Prospects	Sun Lee
96-02	Japan's Industrial Network Organization and its Efficiency: A Case Study of the Automobile Industry	JongYun Lee

1997

	Title	Author
97-01	Romania's Economic Situation and Major Reform Issues	GwangSeok Kim/ ByeongJi Kim/ IlDong Koh

1998

	Title	Author
98-01	Sources of Korea's Economic Growth and Future Growth Potentials	KwangSeok Kim
98-02	Trade Patterns between Korea and ASEAN Countries: Their Changes and Korea's Response	SeungJin Kim
98-03	The Global Trading System: Challenges Ahead	WanSoon Kim/ NakGyun Choi
98-04	International Trends in the Information Society and Korea's Strategy	JongGuk Park

2000

	Title	Author
00-01	Financial Crisis and Industry Policy in Korea	YeongSe Lee / YongSeung Jeong

2001

	Title	Author
01-01	Korea's Industrial and Trade Policies: Their Evolution from 1961 to 1999	KwangSeok Kim
01-02	Technology Transfer and the Role of Information in Korea	YeongSe Lee

Specialist's Diagnosis**2004**

	Title	Author
04-01	A Critical Assessment of Korea's FTA Policy	Chong-hyun Nam
04-02	A Foreign Businessman's Observation on the Korean Economy and Other Things	William C. Oberlin

2005

	Title	Author
05-01	Korea in the World Economy: Challenges and Prospects	Il SaKong

Special Lecture Series

1993

No.	Date	Title	Speaker
93-01	Feb 11	Clintonomics and the New World Order: Implications for Korea-US Relations	C. Fred Bergsten
93-02	Mar 18	The Uruguay Round, NAFTA and US-Korea Economic Relations	Jeffrey Schott
93-03	Apr 9	The Economy and Financial Markets: Outlook and Issues	Allen Sinai
93-04	Jun 22	Economic Outlook for the Pacific and Implications for Korea	Lawrence Krauss
93-05	Nov 4	Challenges of a Nomadic World	Jacques Attali

1994

No.	Date	Title	Speaker
94-01	Jan 5	Korea in the World: Today and Tomorrow	Paul Kennedy
94-02	Mar 22	US-Japan Technological Competition and Implications for Korea	Ronald A. Morse
94-03	Mar 25	The Problems of the Japanese Economy and their Implications for Korea	Toyoo Gyohten
94-04	Apr 18	Changing US and World Economies and their Market Prospects	Allen Sinai
94-05	Jun 28	Prospects for East European Economy and Implications for Korea	Ronald Freeman
94-06	Sep 6	Prospects for New World Monetary System and Implications for Korea	John Williamson
94-07	Oct 18	Prospects for New Trade Order and Implications for Korea	Arthur Dunkel
94-08	Dec 15	Financial Reform for the New Economy: Evaluations and Prospects	Jaeyoon Park

1995

No.	Date	Title	Speaker
95-01	Jan 26	Strategies for Globalization and Future Economic Policy	JaeHyong Hong
95-02	Jan 27	Mexican Peso Crisis and its Implications for the Global Financial Market	Charles Dallara

No.	Date	Title	Speaker
95-03	Mar 6	The World Economic Trend and US Economic Outlook	Allen Sinai
95-04	Mar 29	Korea and US: The Year 2000 in the Global Economy	James Laney
95-05	Apr 11	New Games, New Rules, and New Strategies	Lester Thurow
95-06	Apr 21	The United States and North Korea Future Prospects	Robert Scalapino
95-07	May 18	US Foreign Policy toward East Asia and the Korean Peninsula	James A. Baker III
95-08	Jun 14	New World Trade Regime in the Post-UR Era and its Implications for Korea	Anne O. Krueger
95-09	Jun 20	International Financial System after Mexico and Recent Currency Crisis	Stanley Fischer
95-10	Jul 19	The World Trade Organization – New Challenges	Jagdish Bhagwati
95-11	Sep 1	Prospects for Northeast Asian Development and the Role of Korea	Hisao Kanamori
95-12	Oct 17	Russian Intelligence System: Past Performance and Future Prospects	Vadim Kirpitchenko
95-13	Oct 19	Trends of the International Financial Market and Prospects of Global Economy	Allen Sinai
95-14	Nov 7	Current US Political Trends and their Implications for US-Korea Relations	Thomas Foley
95-15	Nov 13	APEC and the World Multilateral Trading System	C. Fred Bergsten
95-16	Nov 28	International Monetary Regime – Current Status and Future Prospects	Toyoo Gyohten
95-17	Dec 6	WTO and the World Trading System – Where Do We Go from Here?	Anne O. Krueger

1996

No.	Date	Title	Speaker
96-01	Jan 25	Challenges for the Global Trading System	Robert Lawrence
96-02	Feb 1	Trade Policies of the New Economy	Jaeyoon Park
96-03	Feb 26	Technology Issues in the International Trading System	Sylvia Ostry
96-04	Mar 19	Information Era: Korea's Strategies	Sukchae Lee

No.	Date	Title	Speaker
96-05	Apr 9	Future European Model: Economic Internationalization and Culture Decentralization	Jørgen Ørstrøm Møller
96-06	Apr 23	Evolving Role of the OECD in the Global Economy	Donald Johnston
96-07	May 7	New Issues for the Multilateral Trading System: Singapore and Beyond	Chulsu Kim
96-08	May 17	Financial Globalization and World Economy: Implications for Korea	Paul A. Volker
96-09	May 21	Cooperation or Conflict? – A European Perspective on East Asia's Place in the Global Economy	Martin Wolf
96-10	May 23	East Asia in Overdrive: Multinationals and East Asian Integrations	Wendy Dobson
96-11	May 28	Japan's Banking Difficulties: Causes and Implications	Hugh Patrick
96-12	Jun 29	The Political Context and Consequences of East Asian Economic Growth	Francis Fukuyama
96-13	Jul 9	President Clinton's First Term and Prospects for a Second: Implications for Korea	Robert Warne
96-14	Sep 17	Global Free Trade: A Vision for the Early 21st Century	C. Fred Bergsten
96-15	Oct 22	Korea's New Global Responsibilities	A. W. Clausen
96-16	Nov 26	The Free Trade Area of Clinton's Second Term: Implications for APEC and Korea	Richard Feinberg

1997

No.	Date	Title	Speaker
97-01	Feb 25	Economic management in the Era of Globalization	Duckwoo Nam
97-02	Mar 18	German Unification: Economic Consequences and Policy Lessons	Juergen B. Donges
97-03	May 27	American Security Policy in the Asia Pacific– Three Crisis and How We Dealt With Them	William Perry
97-04	Jun 10	Global Cooperations and National Government: Why We Need Multilateral Agreement on Investment	Edward Graham

No.	Date	Title	Speaker
97-05	Jul 8	Public Sector Reform in New Zealand and its Relevance to Korea	Donald Hunn
97-06	Sep 18	Korean-American Relations: The Search for Stability at a Time of Change	W. Anthony Lake
97-07	Oct 21	Korea: From Vortex to Hub of Northeast Asia	Donald P. Gregg
97-08	Dec 9	The Japanese Economic Slump and Currency Crises in Other East Asian Economies	Ronald McKinnon

1998

No.	Date	Title	Speaker
98-01	Jan 14	Globalization and versus Tribalization: The Dilemma at the End of the 20th Century	Guy Sorman
98-02	Feb 3	Asian Currency Turmoil and Japan's Role	Takatoshi Kato
98-03	Feb 5	The Asian Financial Crisis and Challenges Facing Korea: From An American Perspective	Charles Dallara
98-04	Apr 28	The Significance of the European Economic Monetary Union: in Europe and Beyond	Tue Rohsted
98-05	Jun 23	Asian Currency Crisis: What Has Happened?	Anne O. Krueger
98-06	Sep 17	How to Reform Public Sector Management	Nyum Jin
98-07	Dec 4	Economic Outlook for 1999: Asia and Korea	Hubert Neiss
98-08	Dec 11	North Korea in Global Perspective	Marcus Noland

1999

No.	Date	Title	Speaker
99-01	Feb 11	Korea in the World Economy: An OECD Appreciation of its Newest Member	Donald Johnston
99-02	Mar 5	Prospects for US Stock Exchanges and US Economy	Richard A. Grasso
99-03	Apr 6	The International Financial Market and the US Dollar/Yen Exchange Rate: An Overview and Prospects for the Future	Kenneth S. Courtis
99-04	May 19	Reflections on Contrasting Present-day US and Japanese Economic Performances	Hugh Patrick

No.	Date	Title	Speaker
99-05	Jul 22	Challenge for the World Economy: Where Do the Risks Lie?	Rudiger Dornbusch
99-06	Oct 5	How Should Korea Cope With Financial Globalization	James P. Rooney
99-07	Dec 2	Global Financial Market: Current Status and Prospects	Robert Hormats
99-08	Dec 14	North Korea-US Relationship: Its Current Condition and Future Prospects	Stephen W. Bosworth

2000

No.	Date	Title	Speaker
00-01	Jan 19	The Outlook for Asia and Other Emerging Markets in 2000	Charles Dallara
00-02	Feb 15	Global New Economy: Challenges and Opportunities for Korea	Soogil Young
00-03	Feb 29	Asia Grows, and Japan Slows- Prospect for the World Economy and Markets	Kenneth S. Courtis
00-04	Mar 28	The Future of International Financial System and its Implications for Korea	Morris Goldstein
00-05	Apr 26	Policies toward Continued Corporate and Financial Reform	Youngkeun Lee
00-06	May 26	Prospects for Millenium Round Trade Negotiations and Korea-US Free Trade Agreement	Jeffrey Schott
00-07	Jun 23	Prospects for Multilateral Economic Institutions	Anne O. Krueger
00-08	Jul 13	Avoiding the Apocalypse: The Future of the Two Koreas	Marcus Noland
00-09	Sep 14	Attracting FDI in the Knowledge Era	Andrew Fraser
00-10	Nov 10	The Economic and Foreign Policies of the New US Administration and Congress	C. Fred Bergsten

2001

No.	Date	Title	Speaker
01-01	Feb 6	The US Economy on the Brink? Japan on the Edge? Implications for Asian and the World Economy	Kenneth S. Courtis

No.	Date	Title	Speaker
01-02	Feb 27	Economic Policy of the Bush Administration toward Korea	Marcus Noland
01-03	Apr 26	Jeffrey Jones' Evaluation of Korean Business and Economy: Overcoming Three 'C's	Jeffrey D. Jones
01-04	Jun 5	High Tech, The Consequences of our Relationship with Technology on our Lives and Businesses	John Naisbitt
01-05	Jul 9	Korea and the IMF	Stanley Fischer
01-06	Jul 19	Outlook on Korea Over the Next Ten Years	Dominic Barton
01-07	Sep 4	The World Dollar Standard and the East Asian Exchange Rate Dilemma	Roland McKinnon
01-08	Oct 9	Europe's Role in Global Governance and Challenges to East Asia/Korea	Pierre Jacquet
01-09	Nov 6	Globalization and Dangers in the World Economy	Martin Wolf
01-10	Nov 16	Preventing Financial Crises: The Chilean Perspective	Carlos Massad
01-11	Nov 20	The New US-Japan Economic Relationship and Implications for Korea	Marcus Noland

2002

No.	Date	Title	Speaker
02-01	Jan 9	Globalization: A Force for Good	Patricia Hewitt
02-02	Jan 16	The World After 9/11: A Clash of Civilizations?	Francis Fukuyama
02-03	Feb 22	Hanging Together: On Monetary and Financial Cooperation in Asia	Barry Eichengreen
02-04	Apr 16	US and Global Recovery: For Real? Prospects and Risks	Allen Sinai
02-05	May 7	The Global Economy Rebounds – But How Fast and For How Long? Issues and Implications for Korea	Kenneth S. Courtis
02-06	Jun 14	The US Economy and the Future of the Dollar	Marcus Noland
02-07	Jul 10	The Doha Round: Objectives, Problems and Prospects	Jagdish Bhagwati

No.	Date	Title	Speaker
02-08	Sep 24	The Outlook for Korea and the Global Economy 2002-2003	Paul F. Gruenwald
02-09	Oct 11	The Outlook for US Economy, the Dollar and US Trade Policy	C. Fred Bergsten
02-10	Oct 22	9/11 and the US Approach to the Korean Peninsula	Thomas C. Hubbard
02-11	Oct 24	The US and World Economy: Current Status and Prospects	John B. Taylor
02-12	Dec 3	New Challenges and Opportunities for the Global Telecommunications and Information Industries	Peter F. Cowhey

2003

No.	Date	Title	Speaker
03-01	Apr 8	The US and World Economy: After the Iraq War	Allen Sinai
03-02	May 30	2003 Global Economy and Key Economic Issues: From the OECD's Perspectives	Donald Johnston
03-03	Jun 10	The New Role of the US in the Asia-Pacific	Charles Morrison
03-04	Jul 4	Global Economic Outlook and the Impact of President Bush's Economic Stimulus Package	Phil Gramm
03-05	Oct 28	The Global Exchange Rate Regime and Implications for East Asian Currencies	John Williamson
03-06	Nov 4	Europe and Germany in Transition, Where Will the Economies Go?	Hans Tietmeyer
03-07	Nov 21	Regional Financial Cooperation in East Asia	Eisuke Sakakibara

2004

No.	Date	Title	Speaker
04-01	Feb 3	An Outlook for the US and World Economy in 2004	Allen Sinai
04-02	Apr 7	Korea After Kim Jong-il	Marcus Noland
04-03	Apr 21	A Foreign Businessman's Observations on Korean Economy and Other Things	William C. Oberlin

No.	Date	Title	Speaker
04-04	Jun 1	– The US Election, US–Japan Relations, and Implications for Korea – US Economic Performance, Japanese Economic Performance, and Implications for Korea	– Gerald Curtis – Hugh Patrick
04-05	Jul 13	China's Economic Rise and New Regional Growth Paradigm	Zhang Yunling
04-06	Oct 14	The Case for a Common Currency in Asia	Robert Mundell
04-07	Nov 2	Impact of the Presidential Election on US Trade Policy	Peter F. Cowhey
04-08	Dec 7	Asia in Transition and Implication for Korea	Dominic Barton

2005

No.	Date	Title	Speaker
05-01	Jan 18	Post-Election US and Global Economies and Markets Prospects, Risks, and Issues	Allen Sinai
05-02	Mar 2	The Korean Economy: A Critical Assessment from the Japanese Perspective	Yukiko Fukagawa
05-03	Apr 12	A Rating Agency Perspective on Korea	Thomas Byrne
05-04	May 10	The Impact of China and India on the World Economy	Wendy Dobson
05-05	May 31	Visions of East Asian and Asian–Pacific Integration: Competing or Complementary	Robert Scollay
05-06	Jun 30	Mutual Independence: Asia and the International Economy	Anne O. Krueger
05-07	Sep 1	The Blind Man and the Elephant: Competing Perspectives on Global Imbalances	Barry Eichengreen
05-08	Oct 13	Measuring American Power in Today's Complex World	Paul Kennedy
05-09	Oct 28	China "Rising": What Lessons for Today from the Past?	Bernard Gordon
05-10	Nov 15	Oil Prices, Ben Bernanke, Inflation, and the Fourth Energy Recession	Philip K. Verleger

2006

No.	Date	Title	Speaker
06-01	Jan 23	US Global Economy and Financial Market Prospects: Picking up Steam	Allen Sinai
06-02	Feb 14	Korea-US FTA: A Path to Sustainable Growth	Alexander Vershbow
06-03	Mar 28	Japan's Economic Recovery: Policy Implication for Korea	Yukiko Fukagawa
06-04	Apr 18	The Global Scramble for IT Leadership: Winners and Losers	George Scalise
06-05	May 10	Korea's Growing Stature in the Global Economy	Charles Dallara
06-06	Jun 20	Japan's Foreign Policy for Economy and Japan-Korea FTA	Oshima Shotaro
06-07	Jun 30	Whither China?	Richard N. Cooper
06-08	Jul 20	M&A in the 21st Century and its Implications	Rpbert F. Bruner
06-09	Sep 1	Korea and the US - Forging a Partnership for the Future: A View from Washington	Edwin J. Feulner
06-10	Sep 12	Asian Economic Integration and Common Asian Currency	Eisuke Sakakibara
06-11	Sep 15	Germany: Understanding the Economic Underperformance since Reunification	Juergen B. Donges
06-12	Sep 21	Changing Economic Environment and their Implications for Korea	Angel Gurría
06-13	Oct 12	The Feasibility of Establishing an East Asian FTA: A Chinese Perspective	Zhang Yunling
06-14	Nov 9	The Global Oil and Gas Market: Paradigm Shift and Implications for Korea	Fereidun Fesharaki
06-15	Nov 29	The Changing World Economy and its Implications for Korea	Anne O. Krueger

2007

No.	Date	Title	Speaker
07-01	Jan 9	Seismic Shifts, the World Economy, and Financial Markets in 2007	Allen Sinai
07-02	Feb 13	The Longest Recovery of the Japanese Economy: Prospects and Challenges	Yukiko Fukagawa
07-03	Mar 9	Digital Networked Economy and Global Corporate Strategy	Ben Verwaayen

No.	Date	Title	Speaker
07-04	May 3	The Outlook for East Asian Economic Integration: Coping with American Protectionism, Chinese Power, and Japanese Recovery	David Hale
07-05	May 8	Key Trend in the 2008 US Presidential Campaign	Stephen J. Yates
07-06	May 11	Strengthening Korea's Position in the Global Economy	Charles Dallara
07-07	Jun 21	Moving Forward the KORUS FTA: Now for the Hard Time	Jeffrey Schott
07-08	Aug 24	The Korea Economy and the FTA with the United States	Barry Eichengreen
07-09	Oct 4	Why the US Will Continue to Lead the 21st Century?	Guy Sorman
07-10	Oct 19	The Outlook of the Indian Economy from Business Perspective: Implications for Korean Business	Tarun Das
07-11	Oct 25	Globalization, Diversity and Recruitment of Business Talents	Ben Verwaayen
07-12	Nov 8	Economic Outlook for Korea and the Region	Jerald Schiff
07-13	Dec 14	Successes of Globalization: the Case of Korea	Anne O. Krueger

2008

No.	Date	Title	Speaker
08-01	Jan 15	The US "Risk" to Asia and the Global Expansion	Allen Sinai
08-02	Mar 25	Sovereign Wealth Funds: Perceptions and Realities	Robert C. Pozen
08-03	May 14	Europe's Slow Growth: A Warning for Korea	Guy Sorman
08-04	May 30	Global Challenges that Will Confront the Next US President	James A. Baker III
08-05	Jun 10	Current Status and Prospects of the Japanese Capital Market	Atsushi Saito
08-06	Jun 18	Economic and Political Outlook for America and their Implications to the World	Phil Gramm

No.	Date	Title	Speaker
08-07	Sep 17	The Outlook of the Regional and Global Economic and Financial Situation: Perspectives on International Banking	Charles Dallara
08-08	Sep 23	Can South Korea Still Compete?	Guy Sorman
08-09	Oct 17	Global Financial Markets under Stress	Jeffrey Shafer
08-10	Nov 4	Current Global Financial Crisis, the Dollar, and the Price of Oil	Martin Feldstein
08-11	Dec 9	Global and Regional Economic Development and Prospects, and the Implications for Korea	Subir Lall

2009

No.	Date	Title	Speaker
09-01	Jan 13	Competing in an Era of Turbulence and Transition	Deborah Wince-Smith
09-02	Feb 3	US and Global Economic and Financial Crisis: Prospects, Policies, and Perspectives	Allen Sinai
09-03	Feb 24	Current Crisis and the Impact on Developing Countries	Danny Leipziger
09-04	Feb 25	US Trade Policy in the Obama Era	Jeffrey Schott
09-05	Mar 19	Obama, Can It Work?	Guy Sorman
09-06	Apr 15	Lessons from the Current Economic Crisis	Anne O. Krueger
09-07	Jun 23	Beyond Keynesianism	Justin Yifu Lin
09-08	Jul 21	The US-Korea Economic Partnership: Working Together in a Time of Global Crisis	Jeffrey Schott
09-09	Aug 20	Prospects for Investment after the Current Economic Crisis: The Role of IFC and Developing Countries	Lars H. Thunell
09-10	Oct 15	Is a Double-Dip a Realistic Possibility?	SungWon Sohn
09-11	Dec 8	The EU in Transition in the New Global Paradigm: Opportunities for Korea?	Jean-Pierre Lehmann

2010

No.	Date	Title	Speaker
10-01	Jan 21	Aftermath of the 'Crisis': US and Global Prospects, Legacies, and Policies	Allen Sinai

No.	Date	Title	Speaker
10-02	Apr 8	Japan and Korea in Globalization and its Backlash: Challenges and Prospects	Yukiko Fukagawa
10-03	Apr 22	Emerging Markets and New Frontiers	Mark Mobius
10-04	May 18	An Overview of China: Economic Prospects and Challenges	Danny Leipziger
10-05	Jul 13	Asia in the Global Economy	Dominique Strauss-Kahn
10-06	Aug 31	The Global Economy: Where Do We Stand?	Anne O. Krueger
10-07	Oct 15	How Close Are We to a Double-Dip and Deflation?	SungWon Sohn
10-08	Nov 5	Rebalancing the World Economy	Paul A. Volcker

2011

No.	Date	Title	Speaker
11-01	Jan 20	After the Crisis: What Next in 2011 and 2012?	Allen Sinai
11-02	Feb 24	Economic Outlook and Future Challenges in Developing Asia	Haruhiko Kuroda
11-03	Mar 23	Europe's Financial Woes	Richard N. Cooper
11-04	Apr 28	Safety and Economics of Nuclear Power	SoonHeung Chang
11-05	May 24	Can the G20 Save Globalization and Multilateralism?	Danny Leipziger
11-06	Jun 29	Markets, Economic Changes, and Political Stability in North Korea	Marcus Noland
11-07	Aug 30	A Special Lecture on the Rebalancing of the Chinese Economy	Yu Yongding
11-08	Dec 31	Global Economic Turbulence and Investment Implications	SungWon Sohn

2012

No.	Date	Title	Speaker
12-01	Jan 19	US and Global Economy and Markets Turmoil: What Lies Ahead?	Allen Sinai
12-02	Mar 13	The US Elections in 2012 and the Future of US Asia-Pacific Policy	Charles Morrison

No.	Date	Title	Speaker
12-03	Jun 22	Advancement and Education of Science and Technology University and Economic Growth	NamPyo Suh
12-04	Jul 17	Prospects of the Eurozone Crisis and its Implications for the Global Economy	Hans Martens
12-05	Sep 14	Current Economic Affairs and the Financial Market	Charles Dallara
12-06	Sep 18	An Optimist View on the Global Economy	Guy Sorman
12-07	Oct 11	FTAs, Asia-Pacific Integration and Korea	Peter A. Petri
12-08	Oct 29	The Eurozone Crisis: Update and Outlook	Nicolas Veron
12-09	Nov 21	China's New Leadership and Economic Policy Challenges	Andrew Sheng
12-10	Dec 7	Can the WTO Be Resuscitated? Implications for Korea and the Asia Pacific	Jean-Pierre Lehmann

2013

No.	Date	Title	Speaker
13-01	Jan 10	The US and Global Economies after the US Election and in the New Year	Allen Sinai
13-02	Jan 17	The Eurozone Crisis and its Impact on the Global Economy	Guntram B. Wolff
13-03	Feb 8	The European Sovereign Debt Crisis: Challenges and How to Solve Them	Andreas Dombret
13-04	Mar 22	The Global Outlook: Grounds for Optimism, but Risks Remain Relevant	John Lipsky
13-05	Apr 3	The State and Outlook of the US and Chinese Economy	David Hale
13-06	Apr 9	Japan's Abenomics and Foreign Policy	Hugh Patrick/ Gerald Curtis
13-07	Apr 30	The Creative Economy and Culture in Korea	Guy Sorman
13-08	May 21	The Japanese Economy and Trans-Pacific Partnership (TPP)	Yukiko Fukagawa/ Jeffrey Schott
13-09	Jun 27	Unified Germany in Europe: An Economic Perspective	Karl-Heinz Paqué
13-10	Jul 19	Chinese Economic Policymaking: A Foreigner's Perspective	Bob Davis
13-11	Sep 27	Japanese Politics and Abenomics Implications for Korea and the World	David Asher

No.	Date	Title	Speaker
13-12	Nov 15	Korea-China-Japan Economic and Political Relations: Wither to?	David Philling

2014

No.	Date	Title	Speaker
14-01	Jan 7	U.S. and Global Economies – Poised for Better Times?	Allen Sinai
14-02	Jan 14	Swiss Made	R. James Breiding
14-03	Feb 20	Abe in the Driver's Seat: Where is the Road Leading?	Gerald Curtis
14-04	Feb 26	The Secret of Germany's Performance: The Mittlestand Economy	Peter Friedrich
14-05	Mar 5	The Eurozone Economy: Out of Doldrums?	Karl-Heinz Paqué
14-06	Mar 17	The Global Economy 2014	Martin Feldstein
14-07	Apr 3	Philanthropy and Welfare	Guy Sorman
14-08	May 16	Global Trade Environment and the Future of the World Economy	Roberto Azevedo
14-09	May 23	From BRICs to America	SungWon Sohn
14-10	July 24	Risks and Opportunities in the Global Economic Recovery	Charles Dallara
14-11	Sep 12	Abe's Labor Reform and Innovative Strategies	Yukiko Fukagawa
14-12	Sep 26	a's Economy and Anti-Corruption Drive	Bob Davis
14-13	Oct 17	US Fed's QE Ending & Asian Financial Markets	Anoop Singh
14-14	Nov 14	China's New Economic Strategy and the Korea-China FTA	Zhang Yunlingng

2015

No.	Date	Title	Speaker
15-01	Jan 15	The EU Economy in 2015: Will It Take Off?	Jeroen Dijsselbloem
15-02	Jan 20	Will the Global Economy Normalize in 2015?	Allen Sinai

세계경제연구원 간행물

Occasional Paper Series

1993

연 번	제 목	저 자
93-01	Clintonomics and the New World Order: Implications for Korea-US Relations	C. Fred Bergsten
93-02	The Uruguay Round, NAFTA, and US-Korea Economic Relations	Jeffrey Schott

1994

연 번	제 목	저 자
94-01	21세기 준비 어떻게 할 것인가	Paul Kennedy
94-02	미국과 일본 간의 기술경쟁과 한국에 미칠 영향	Ronald A. Morse
94-03	일본경제, 무엇이 문제인가	Toyoo Gyohten
94-04	미국경제와 세계경제: 현황과 전망	Allen Sinai
94-05	국제환율제도 이대로 좋은가	John Williamson
94-06	The Promises of the WTO for the Trading Community	Arthur Dunkel

1995

연 번	제 목	저 자
95-01	멕시코 폐소화 위기와 세계금융시장 동향	Charles Dallara
95-02	세계경제 동향과 미국경제 전망	Allen Sinai
95-03	새로운 게임, 새로운 규칙과 새로운 전략	Lester Thurow
95-04	미국·북한관계 전망	Robert Scalapino
95-05	미국의 동아시아 정책과 한반도	James A. Baker III
95-06	미일 무역마찰과 한국	Anne O. Krueger
95-07	동북아경제권 개발 전망: 일본의 시각	Hisao Kanamori

1996

연 번	제 목	저 자
96-01	Trends of International Financial Market and Prospects of Global Economy in 1996	Allen Sinai
96-02	유럽연합(EU)의 앞날과 세계경제	Jørgen Ørstrøm Møller
96-03	세계경제와 OECD의 역할	Donald Johnston

연 번	제 목	저 자
96-04	동아시아 경제성장의 정치적 배경과 영향	Francis Fukuyama
96-05	국제사회에서의 한국의 새 역할	A. W. Clausen

1997

연 번	제 목	저 자
97-01	다국적기업과 동아시아 경제통합	Wendy Dobson
97-02	아태 지역에 대한 미국의 안보정책	William J. Perry
97-03	뉴질랜드의 공공부문 개혁	Donald Hunn

1998

연 번	제 목	저 자
98-01	범세계적 기업과 다자간 투자협정	Edward M. Graham
98-02	변화 속의 안정: 새로운 한미 관계의 모색	W. Anthony Lake
98-03	한국: 동북아의 새로운 협력 중심으로	Donald P. Gregg
98-04	경제적 측면에서 본 독일 통일의 교훈	Juergen B. Donges
98-05	세계화와 종족화: 20세기 말의 딜레마	Guy Sorman

1999

연 번	제 목	저 자
99-01	북한의 정치·경제 상황과 동북아 안보	Marcus Noland
99-02	엔-달러 환율과 국제금융시장	Kenneth S. Courtis
99-03	한국과 아시아 경제: 전망과 정책대응	Donald Johnston/ Hubert Neiss
99-04	미국과 일본경제의 비교평가	Hugh Patrick
99-05	세계경제: 도전과 전망	Rudiger Dornbusch

2000

연 번	제 목	저 자
00-01	한미관계: 변명과 안보의 동반자	Stephen W. Bosworth
00-02	글로벌 뉴 이코노미: 도전과 한국의 활로	양수길
00-03	금융감독의 세계적 조류	이용근
00-04	성장하는 아시아와 침체 속의 일본	Kenneth S. Courtis
00-05	세계금융체제의 미래와 우리의 대응	Morris Goldstein
00-06	시애틀 이후의 WTO와 한미 FTA전망	Jeffrey Schott/ 최인범

연 번	제 목	저 자
00-07	다자간 국제경제기구의 미래와 전망	Anne O. Krueger
00-08	남북한 관계: 현황과 전망	Marcus Noland
00-09	Knowledge 시대의 외국인 직접투자 유치	Andrew Fraser
00-10	미국 新행정부 및 의회의 대외·경제정책방향	C. Fred Bergsten
00-11	한미관계: 변영과 안보의 동반자	Stephen W. Bosworth
00-12	2000년 국제금융 및 신흥시장 전망	Charles Dallara/ Robert Hormats
00-13	기업·금융 관계: 현황과 전망	이용근
00-14	금융세계화, 어떻게 대처하나	James P. Rooney

2001

연 번	제 목	저 자
01-01	2001년 미국, 일본경제와 아시아	Kenneth S. Courtis
01-02	부시행정부의 對韓 경제정책과 한국의 대응	Marcus Noland
01-03	3C를 극복하자	Jeffrey D. Jones
01-04	하이테크와 비즈니스, 그리고 세계경제	John Naisbitt
01-05	한국과 IMF	Stanley Fischer
01-06	한국경제의 향후 10년	Dominic Barton
01-07	세계 달러본위제도와 동아시아 환율딜레마	Ronald McKinnon
01-08	新국제질서 속의 유럽과 한국	Pierre Jacquet

2002

연 번	제 목	저 자
02-01	금융위기 再發 어떻게 막나: 칠레의 경험을 중심으로	Carlos Massad
02-02	세계경제의 기회와 위험	Martin Wolf
02-03	美·日 경제현황과 한국의 대응	Marcus Noland
02-04	미국경제와 세계경제: 회복가능성과 위험	Allen Sinai
02-05	세계화: 혜택의 원동력	Patricia Hewitt
02-06	9·11테러사태 이후의 세계질서: 문명의 충돌인가?	Francis Fukuyama
02-07	아시아지역의 통화·금융 협력	Barry Eichengreen
02-08	세계경제, 회복되나?	Kenneth S. Courtis
02-09	미국경제와 달러의 장래	Marcus Noland
02-10	도하라운드: 문제점과 전망	Jagdish Bhagwati
02-11	2003 한국경제와 세계경제 전망	Paul F. Gruenwald
02-12	미국경제 현황과 세계경제의 앞날	John B. Taylor

연 번	제 목	저 자
02-13	9·11사태와 미국의 한반도정책	Thomas C. Hubbard
02-14	미국 경제, 달러 및 대외통상정책 방향	C. Fred Bergsten
02-15	미국의 IT산업 관련 정책과 한국	Peter F. Cowhey

2003

연 번	제 목	저 자
03-01	이라크전 이후의 미국경제와 세계경제	Allen Sinai
03-02	OECD가 본 한국경제	Donald Johnston
03-03	아태 지역에서의 미국의 새 역할	Charles Morrison
03-04	세계경제 전망과 부시행정부의 경기부양책	Phil Gramm
03-05	침체된 독일·유럽 경제가 주는 정책적 교훈과 시사	Hans Tietmeyer
03-06	동아시아 금융협력과 한국	Eisuke Sakakibara
03-07	세계화환율체제 개편과 동아시아 경제	John Williamson

2004

연 번	제 목	저 자
04-01	2004 미국경제와 세계경제 전망	Allen Sinai
04-02	김정일 이후의 한반도	Marcus Noland
04-03	미국 대통령 선거와 韓·美·日관계	Hugh Patrick/ Gerald Curtis
04-04	중국경제의 부상과 동북아 지역경제	Zhang Yunling
04-05	아시아 화폐단일화, 가능한가?	Robert Mundell
04-06	외국기업인의 눈에 비친 한국경제	William C. Oberlin

2005

연 번	제 목	저 자
05-01	대통령선거 이후의 미국 통상정책, 어떻게 되나	Peter F. Cowhey
05-02	아시아 경제·무역환경, 어떻게 전개되나?	Dominic Barton
05-03	제2기 부시 행정부의 경제정책과 세계경제 및 시장 전망	Allen Sinai
05-04	일본의 시각에서 본 한국경제의 활로	Yukiko Fukagawa
05-05	세계경제, 무엇이 문제인가	Barry Eichengreen
05-06	세계 속의 한국경제: 역할과 전망	Anne O. Krueger
05-07	중국과 인도가 세계경제에 미치는 영향	Wendy Dobson
05-08	동아시아와 아태지역 경제통합	Robert Scollay
05-09	국제신용평가기관이 보는 한국	Thomas Byrne

2006

연 번	제 목	저 자
06-01	고유가와 세계경제의 앞날	Philip K. Verleger
06-02	2006년 미국경제/세계경제와 금융시장 전망	Allen Sinai
06-03	한미 FTA: 지속성장의 활로	Alexander Vershbow
06-04	일본의 대외경제정책과 한일 FTA	Oshima Shotaro
06-05	일본경제 희생과 한국경제	Yukiko Fukagawa
06-06	세계 M&A시장 현황과 전망: 우리의 대응	Robert F. Bruner
06-07	세계인이 보는 한국경제는?	Charles Dallara
06-08	아시아 공통통화와 아시아 경제통합	Eisuke Sakakibara
06-09	미국의 힘은 얼마나 강하며, 중국의 부상은 어떻게 보아야 하는가?	Paul Kennedy/ Bernard Gordon
06-10	- 20년 후의 중국, 어떤 모습일까? - 세계 IT 리더십 경쟁: 승자와 패자	- Richard N. Cooper - George Scalise

2007

연 번	제 목	저 자
07-01	한미관계: 새로운 동반자 시대를 지향하며	Edwin J. Feulner
07-02	통일 이후 독일: 경제체제의 교훈	Juergen B. Donges
07-03	2007년 세계경제와 금융시장의 지각변동	Allen Sinai
07-04	급변하는 세계경제환경, 어떻게 대처해야 하나	Angel Gurría
07-05	동아시아 FTA 가능한가?: 중국의 시각	Zhang Yunling
07-06	구조적 변화 맞고 있는 세계석유시장과 한국	Fereidun Fesharaki
07-07	변모하는 세계경제와 한국	Anne O. Krueger
07-08	되살아나는 일본경제: 전망과 과제	Yukiko Fukagawa
07-09	디지털 네트워크 경제와 글로벌 기업 전략	Ben Verwaayen
07-10	한미 FTA: 미국의 시각	Jeffrey Schott
07-11	한미 FTA와 한국경제의 미래	Barry Eichengreen
07-12	- 동아시아 경제통합, 어떻게 보나 - 한국경제 및 동아시아경제 전망	- David Hale - Jerald Schiff
07-13	- 21세기는 여전히 미국의 세기가 될 것인가? - 인도경제 전망과 한국 기업	- Guy Sorman - Tarun Das

2008

연 번	제 목	저 자
08-01	국가 미래를 위한 한국의 세계화 전략	Anne O. Krueger
08-02	2008년 미국경제와 세계금융시장 동향	Allen Sinai

연 번	제 목	저 자
08-03	유럽의 경제침체: 우리에게 주는 시사점	Guy Sorman
08-04	차기 미국 대통령이 풀어야할 세계적 도전	James A. Baker III
08-05	일본 자본시장의 현재와 전망	Atsushi Saito
08-06	대선 이후 미국의 정치·경제, 어떻게 전개되나?	Phil Gramm
08-07	세계 및 아시아 경제·금융 전망	Charles Dallara
08-08	한국경제의 경쟁력 강화, 어떻게 하나?	Guy Sorman
08-09	- 국부펀드: 인식과 현실 - 긴장 속의 세계금융시장, 어떻게 되나?	- Robert C. Pozen - Jeffrey R. Shafer

2009

연 번	제 목	저 자
09-01	2009년 한국경제와 세계 및 아시아 경제 전망	Subir Lall
09-02	혼란과 전환기의 경쟁력 강화: 과제와 전망	Deborah Wince-Smith
09-03	위기 속의 미국 및 세계 경제와 금융: 전망과 정책대응	Allen Sinai
09-04	미국 오바마 행정부의 통상정책	Jeffrey Schott
09-05	하강하는 세계경제와 케인지언 정책 처방의 실효성	Justin Yifu Lin
09-06	- 세계금융위기가 개도국에 미치는 여파와 대응 - 최근 세계경제위기의 교훈과 전망	- Danny Leipziger - Anne O. Krueger
09-07	- 미국 오바마 행정부의 경제 및 대외정책, 어떻게 되나? - 한미 경제 파트너십: 세계적 위기에 어떻게 협력할 것인가	- Guy Sorman - Jeffrey Schott

2010

연 번	제 목	저 자
10-01	새로운 세계질서 속에 변화하는 EU: 한국의 기회는?	Jean-Pierre Lehmann
10-02	위기 이후 미국 및 세계경제 전망, 그리고 유산과 정책 과제	Allen Sinai
10-03	세계경제, 어떻게 볼 것인가?: 진단과 전망	Anne O. Krueger
10-04	- 세계화 파고 속의 한국과 일본경제: 도전과 전망 - 중국 경제의 虛와 實	- Yukiko Fukagawa - Danny Leipziger
10-05	- 신흥국 자본시장과 뉴 프런티어 - 세계경제와 아시아의 역할	- Mark Mobius - Dominique Strauss-Kahn
10-06	세계경제의 재균형	Paul A. Volcker

2011

연 번	제 목	저 자
11-01	위기 이후의 세계경제와 한국경제: 2011년 및 2012년 전망	Allen Sinai
11-02	원자력 발전의 안전성과 경제성: 한국의 선택은?	장순홍
11-03	중국 경제의 재(再)균형	Yu Yongding
11-04	세계금융질서의 개편: 아시아의 시각	세계경제연구원
11-05	- 아시아 경제의 발전전망과 도전과제 - 유럽의 국가채무위기: 평가와 전망	- Haruhiko Kuroda - Richard N. Cooper
11-06	- 기로에 선 세계화와 다지주의, 그리고 G-20 - 북한의 시장과 경제, 그리고 정치적 안정성, 어떻게 변화하고 있나?	- Danny Leipziger - Marcus Noland

2012

연 번	제 목	저 자
12-01	혼돈 속의 세계경제와 금융시장: 분석과 2012년 전망	Allen Sinai
12-02	- 카이스트의 혁신 - 유로위기 해결책은 없나	- 서남표 - Hans Martens
12-03	- 2012년 미국의 대선과 향후 아태정책 전망 - 세계경제 및 금융시장 현황 - 그래도 세계경제의 미래는 밝다	- Charles Morrison - Charles Dallara - Guy Sorman
12-04	- FTA와 아태지역 통합 그리고 한국 - 유로위기 언제 끝나나?	- Peter A. Petri - Nicolas Véron
12-05	- 중국의 새 리더십과 경제정책 - 국제통상질서의 현황과 WTO의 미래	- Andrew Sheng - Jean-Pierre Lehmann

2013

연 번	제 목	저 자
13-01	2013년 세계경제와 미국경제 전망	Allen Sinai
13-02	유로존, 올해는 위기에서 벗어날 수 있나?	Guntram B. Wolff
13-03	- 유럽국채위기: 과제와 해결책 - 세계경제, 언제 회복되나?	- Andreas Dombret - John Lipsky
13-04	- 미국과 중국경제 현황과 전망 - 일본의 아베노믹스와 외교정책	- David Hale - Hugh Patrick/ Gerald Curtis
13-05	- 한국의 창조경제와 문화 - 아베노믹스와 일본 경제의 미래, 그리고 TPP	- Guy Sorman - Yukiko Fukagawa/ Jeffrey Schott
13-06	- 통일 독일의 경제·정치적 위상: 한국에 대한 시사점 - 외국인인 바라본 중국의 경제정책	- Karl-Heinz Paqué - Bob Davis

2014

연 번	제 목	저 자
14-01	2014년 세계경제, 나아질 것인가?	Allen Sinai
14-02	- 아베정권은 어디로 가고 있나? - 중견기업: 순항하는 독일경제의 비결	- Gerald Curtis - Peter Friedrich
14-03	- 유럽경제, 살아날 것인가? - 2014년 세계 경제의 향방은?	- Karl-Heinz Paqué - Martin Feldstein
14-04	복지향상과 기부문화	Guy Sorman
14-05	- 세계무역 환경과 세계경제의 미래 - 브릭스(BRICs)에서 미국으로	- Roberto Azevêdo - Sung Won Sohn
14-06	- 세계경제 회복, 위기인가 기회인가 - 아베 정권의 노동개혁과 혁신전략은 성공할 것인가	- Charles Dallara - Yukiko Fukagawa
14-07	- 중국경제 현황과 시진핑의 반부패운동 - 다가올 미 연준의 QE 종료가 아시아 금융시장에 미칠 영향 - 중국의 신경제 전략과 한-중 FTA	- Bob Davis - Anoop Singh - Zhang Yunling

2015

연 번	제 목	저 자
15-01	2015년 세계경제, 정상화될 것인가	Allen Sinai

보고서(책자)

연 번	제 목	저 자
94-01	The Global Economy and Korea	사공 일
94-02	탈냉전시대 韓美 정치·경제 협력 관계	사공 일/ C. Fred Bergsten
95-01	International Next Generation Leaders' Forum [I]	세계경제연구원
95-02	International Next Generation Leaders' Forum [II]	세계경제연구원
95-03	새로운 韓美 협력체제의 모색	사공 일/ C. Fred Bergsten
96-01	The Multilateral Trading and Financial System	사공 일
96-02	세계화시대의 韓·美관계	사공 일/ C. Fred Bergsten
96-03	International Next Generation Leaders' Forum [III]	세계경제연구원
96-04	세계 반도체산업의 발전전망과 한국의 대응전략	세계경제연구원
97-01	Major Issues for the Global Trade and Financial System	사공 일
97-02	한국의 금융개혁	세계경제연구원

연 번	제 목	저 자
98-01	International Next Generation Leaders' Forum [IV]	세계경제연구원
98-02	한반도 통일 및 韓美관계의 현황과 과제	사공 일
98-03	Policy Priorities for the Unified Korean Economy	사공 일/김광석
98-04	The Fifty Years of the GATT/WTO: Past Performance and Future Challenges	사공 일/김광석
99-01	아시아 금융위기의 원인과 대책	사공 일/구영훈
99-02	아시아 금융위기와 한미 관계	세계경제연구원
99-03	For A Better Tomorrow: Asia-Europe Partnership in the 21st Century	ASEM Vision Group
00-01	Reforming the International Financial Architecture: Emerging Market Perspectives	사공 일/왕윤중
00-02	동북아시아포럼 2000	세계경제연구원
00-03	제6차 한미 21세기 위원회 보고서	세계경제연구원
01-01	세계 자유무역 의제를 위한 여건조성	세계경제연구원
01-02	Rebuilding the International Financial Architecture (EMEPG 서울보고서)	Emerging Markets Eminent Persons Group
03-01	새로운 국제질서와 한국의 대응(I) - 새로운 세계질서: 기회와 도전	세계경제연구원
03-01	새로운 국제질서와 한국의 대응(II) - 세계경제 및 주요국 경제의 앞날	세계경제연구원
03-01	새로운 국제질서와 한국의 대응(III) - 한국경제의 진로	세계경제연구원
03-02	세계경제연구원 개원 10주년 국제회의	세계경제연구원
04-01	창업활성화, 어떻게 하나	세계경제연구원
08-01	세계화 시대의 한국 금융산업	세계경제연구원
09-01	최근 세계금융위기, 어떻게 대처할 것인가?	세계경제연구원
10-01	G20 개혁과제: 향후 금융감독 및 규제방향	세계경제연구원
10-02	G20 서울정상회의와 개발의제	세계경제연구원
12-01	새로운 글로벌 금융규제체제: 아시아 금융시장 및 금융기관에 미치는 영향	세계경제연구원
12-02	문화와 한국경제, 그리고 한류	세계경제연구원
12-03	새로운 글로벌 금융시대, 아시아의 미래	세계경제연구원
13-01	중견기업 육성: 독일의 경험에서 배운다	세계경제연구원
13-02	통일과 한국경제	세계경제연구원
13-03	세계 속의 한국 경제 길잡이	세계경제연구원
14-01	리더십과 정책의 우선순위	세계경제연구원

IGE Brief+

2012

연 번	제 목	저 자
12-01	문화산업과 서비스교역 그리고 한국경제	남종현
12-02	한일 간 하나의 경제권 형성과 그 추진방향	이종윤
12-03	유럽 경제위기와 한국의 과제	현정택
12-04	이번 대통령 선거, 왜 더욱 중요한가	사공 일
12-05	금융소비자 보호 정책과 금융 ombudsman 제도	이재웅
12-06	통일 준비 해둬야	사공 일

2013

연 번	제 목	저 자
13-01	새로운 세계경제 질서와 미래지향적 한일관계	사공 일
13-02	금융개혁과 중국의 정치경제	조윤제

2014

연 번	제 목	저 자
14-01	경찰관이 폭행당해도 놀라지 않는 사회는 미래 없다	사공 일
14-02	경제개혁 3개년 계획 성공하려면	사공 일
14-03	품격 있는 나라를 향한 정부개조	사공 일
14-04	중국의 재부상과 한국: 도전과 기회	사공 일

세계경제지평

1994

연 번	제 목	저 자
94-01	유목적 세계의 도전	Jacques Attali
94-02	세계주의와 지역주의 混在	이영선
94-03	기회와 위협으로서의 中國	김완순
94-04	21세기 준비, 어떻게 할 것인가	Paul Kennedy
94-05	화폐의 종말/자본주의 이후의 사회	홍기택/주한광
94-06	UR 이후 아태 경제협력의 과제와 한국의 선택	유재원
94-07	환경과 무역	나성린/김승진
94-08	円高에 따른 일본의 산업구조 조정과 한국경제의 대응	이종윤

연 번	제 목	저 자
94-09	세계경제환경 변화와 우리의 선택	사공 일
94-10	개방화에 따른 기업정책의 방향	김중석

1995

연 번	제 목	저 자
95-01	한국경제의 위상에 걸맞은 국제적 역할: 도전과 기회	사공 일
95-02	기업의 세계화와 경쟁 규범	김완순
95-03	무엇이 세계화인가	김병주
95-04	한국과 미국: 2000년의 세계경제	James Laney
95-05	세계경제는 좌초할 것인가	김적교
95-06	엔화강세 지속가능성과 우리의 대응	박진근
95-07	세계화와 한국경제: 호황인가 거품인가	구분호
95-08	확산되는 특혜무역협정과 정책과제	남종현
95-09	역사인식과 한일 관계	홍원탁
95-10	일본산업의 네트워크 구조와 그 효율성	이종윤
95-11	국제경쟁력의 갈등	이재용
95-12	해방 후 우리 경제 반세기의 회고와 전망	김광석

1996

연 번	제 목	저 자
96-01	국내 선물시장의 구상과 전망	이 선
96-02	중소기업시대 열릴 것인가	류동길
96-03	단체교섭제도有感	배무기
96-04	세계화와 기업의 변신	지 청
96-05	우리나라 금융시장개방의 추진방향	박영철
96-06	다변주의의 對 지역주의, 兩立은 가능한가?	김세원
96-07	派生金融商品의 위험과 효용	민상기
96-08	최근 경제위기감의 실체와 대응방향	김광석
96-09	경제발전, 제도개혁, 경쟁질서의 확립	이성섭
96-10	轉機를 맞이한 정부의 기능	김병주
96-11	WTO의 새로운 협상체	김완순

1997

연 번	제 목	저 자
97-01	노동법개정 難局의 해법: 교섭창구 단일화를 前提한 複數勞組허용	김수곤

연 번	제 목	저 자
97-02	감속성장, 왜 바람직한가	김적교
97-03	韓寶사태의 敎訓	이재웅
97-04	세계화 시대의 경제운영	남덕우
97-05	기업성장의 虛實: 韓寶事態에서 얻는 敎訓	지 청
97-06	북한의 식량난과 집단농장체제	문팔용
97-07	한국의 금융개혁	윤계섭
97-08	高齡化社會의 도래와 財政危機	박종기
97-09	外換危機의 일반모형을 감안한 우리의 대응 방향	박진근
97-10	벤처기업시대를 열어가려면	유동길

1998

연 번	제 목	저 자
98-01	한국의 經濟奇蹟은 끝난 것인가?	남종현
98-02	패러다임의 대전환 없이는 위기 극복이 불가능하다	송대희
98-03	기업구조조정과 바람직한 은행-기업관계	남상우
98-04	새로운 기업 지배구조의 모색과 사외이사의 역할	이영기
98-05	고투자-고저축 고리의 단절을 위한 제언	이영탁

1999

연 번	제 목	저 자
99-01	연금개혁의 전망과 과제	박종기
99-02	지하철과업과 다시 보는 노조전임자 문제	김수곤
99-03	금융구조조정과 중소기업금융	박준경
99-04	21세기를 향한 환경정책과제	김종기
99-05	소득분배 문제의 실상과 대응방향	김광석
99-06	“생산적 복지”정책의 허와 실	최 광
99-07	세계화시대의 韓中日 經濟協力 強化 方案	사공 일
99-08	시애틀 WTO 각료회의의 결렬과 향후전망	박태호

2000

연 번	제 목	저 자
00-01	2000년 경제전망 및 향후 과제	김준경
00-02	세계금융체제에 관한 논의, 어떻게 되고 있나	사공 일
00-03	아시아 금융위기와 한국경제의 미래	사공 일
00-04	高비용 低능률구조의 부활	이종윤
00-05	아시아 경제회복, 지속될 것인가?	사공 일

연 번	제 목	저 자
00-06	국제경제환경과 한국경제	조운제
00-07	기업경영 감시를 위한 기관투자자의 역할	이재웅
00-08	미국의 구조조정 경험과 교훈	이영세

2001

연 번	제 목	저 자
01-01	한국산업의 경쟁력 위기와 향후 진로	김도훈
01-02	주 5일 근무제 도입 신중해야	박영범

연구보고서(세계경제 시리즈)

1994

연 번	제 목	저 자
94-01	UR이후 아태 경제협력의 과제와 한국의 선택	유재원
94-02	환경-무역관계가 한국 무역에 미치는 영향	김승진/나성린
94-03	円高에 따른 일본의 산업구조조정과 한국경제의 대응	이종운
94-04	개방화에 따른 기업정책의 방향	김종석

1995

연 번	제 목	저 자
95-01	국내 외국인직접투자 현황과 정책대응	주한광/김승진
95-02	비즈니스 리엔지니어링 기업: 한·일 기업의 수용 가능성 비교	이재규
95-03	WTO 체제와 우리의 대응	김지홍

1996

연 번	제 목	저 자
96-01	국내 선물시장에 대한 구상과 전망	이 선
96-02	일본 산업의 네트워크구조와 그 효율성	이종운

1997

연 번	제 목	저 자
97-01	루마니아의 경제현황과 주요개혁과제	김광석/김병주/ 고일동

1998

연 번	제 목	저 자
98-01	우리 경제의 成長要因과 成長潛在力 展望	김광석
98-02	한국과 ASEAN 諸國 間 무역구조의 변화 추이와 대응 방향	김승진
98-03	국제무역체계의 도전과제	김원순/최낙균
98-04	정보화의 세계적 추세와 우리의 대응방안	박종국

2000

연 번	제 목	저 자
00-01	한국의 금융 위기와 산업 정책	이영세/정용승

2001

연 번	제 목	저 자
01-01	우리나라의 산업·무역 정책 전개 과정	김광석
01-02	한국에서의 기술이전과 정보의 역할	이영세

전문가 진단**2004**

연 번	제 목	저 자
04-01	한국 FTA정책의 虛와 實	남중현
04-02	외국 기업인의 눈에 비친 한국경제	William C. Oberlin

2005

연 번	제 목	저 자
05-01	세계 속의 한국경제: 과제와 전망	사공 일

세계경제연구원 특별강연

1993

연 번	주 제	연 사
93-01	클린턴 행정부의 경제정책과 한미 경제관계	C. Fred Bergsten
93-02	UR 및 NAFTA의 장래와 한국의 대응	Jeffrey Schott
93-03	국제환경 변화와 세계경제 장·단기 전망	Allen Sinai
93-04	태평양지역 경제전망과 한국의 대응	Lawrence Krauss
93-05	21세기 세계구도 변화와 한국	Jacques Attali

1994

연 번	제 목	저 자
94-01	21세기 준비 어떻게 할 것인가?	Paul Kennedy
94-02	미국과 일본 간의 기술경쟁과 한국에 미칠 영향	Ronald A. Morse
94-03	일본경제 무엇이 문제인가?	Toyoo Gyohten
94-04	미국경제와 세계경제 현황과 전망	Allen Sinai
94-05	동구권 경제전망과 한국의 진출방안	Ronald Freeman
94-06	국제환율제도 이대로 좋은가?	John Williamson
94-07	새로운 국제무역질서와 한국의 대응	Arthur Dunkel
94-08	新경제의 금융개혁: 평가와 전망	박재운

1995

연 번	제 목	저 자
95-01	세계화 전략과 앞으로의 경제운용방향	홍재형
95-02	멕시코 폐소화 위기와 세계 금융시장 동향	Charles Dallara
95-03	세계경제 동향과 미국경제 전망	Allen Sinai
95-04	한국과 미국: 2000년의 세계경제	James Laney
95-05	새로운 게임, 새로운 규칙과 새로운 전략	Lester Thurow
95-06	미국-북한 관계 전망	Robert Scalapino
95-07	미국의 동아시아 정책과 한반도	James A. Baker III
95-08	미일 무역마찰과 한국	Anne O. Krueger
95-09	국제금융제도 무엇이 문제인가?	Stanley Fischer
95-10	세계무역기구 - 새로운 도전	Jagdish Bhagwati
95-11	동북아 경제권 개발 전망	Kanamori Hisao
95-12	러시아 정보제도의 현황과 변화 전망	Vadim Kirpitchenko
95-13	최근의 국제금융시장 동향과 96년도 세계경제 전망	Allen Sinai

연 번	주 제	연 사
95-14	최근 미국 정치동향과 한미 관계	Thomas Foley
95-15	APEC과 세계무역체제	C. Fred Bergsten
95-16	국제금융제도의 현황과 향후 전망	Toyoo Gyohten
95-17	WTO와 세계무역체제	Anne O. Krueger

1996

연 번	제 목	저 자
96-01	세계경제의 도전과 한국	Robert Lawrence
96-02	新경제의 통상정책	박재운
96-03	다자간 무역체제 하의 기술협약과 한국	Sylvia Ostry
96-04	정보화 시대: 한국의 대응	이석채
96-05	EU의 앞날과 세계경제	Jørgen Ørstrøm Møller
96-06	세계경제와 OECD의 역할	Donald Johnston
96-07	다자간 무역체제 하의 새로운 과제	김철수
96-08	금융세계화와 세계경제	Paul A. Volcker
96-09	세계경제와 동아시아경제: 협력인가, 갈등인가?	Martin Wolf
96-10	다국적 기업의 세계화 전략과 동아시아 경제통합	Wendy Dobson
96-11	위기에 처한 일본의 은행부문: 원인과 시사점	Hugh Patrick
96-12	동아시아 경제성장의 정치적 배경과 영향	Francis Fukuyama
96-13	클린턴 행정부의 업적과 재선 전망 및 한국에 미칠 영향	Robert Warne
96-14	세계무역 - 21세기 비전	C. Fred Bergsten
96-15	국제사회에서의 한국의 새 역할	A. W. Clausen
96-16	제2기 클린턴 행정부의 통상정책	Richard Feinberg

1997

연 번	제 목	저 자
97-01	세계화 시대의 경제운용	남덕우
97-02	경제적 측면에서 본 통독의 교훈	Juergen B. Donges
97-03	아태 지역에 대한 미국의 안보정책	William Perry
97-04	범세계적 기업과 다자간 투자협정	Edward Graham
97-05	뉴질랜드의 공공부문 개혁	Donald Hunn
97-06	한미 관계: 변화 속의 안정	W. Anthony Lake
97-07	한국: 동북아의 새로운 협력 중심으로	Donald P. Gregg
97-08	일본의 경제침체와 동아시아 통화위기	Ronald McKinnon

1998

연 번	제 목	저 자
98-01	세계화와 국가의 주체성	Guy Sorman
98-02	아시아 통화위기와 일본의 역할	Takatoshi Kato
98-03	한국의 통화·금융위기: 미국의 시각	Charles Dallara
98-04	유럽 단일통화(Euro)와 세계금융 질서	Tue Rohsted
98-05	아시아 통화위기: 원인과 전망	Anne O. Krueger
98-06	국가경영혁신, 어떻게 할 것인가?	진 념
98-07	99년의 아시아와 한국경제 전망	Hubert Neiss
98-08	최근 북한 경제상황과 향후 전망	Marcus Noland

1999

연 번	제 목	저 자
99-01	세계 속의 한국경제와 OECD	Donald Johnston
99-02	미국의 경제현황과 주식시장 전망	Richard A. Grasso
99-03	국제금융시장과 달러/엔 환율 전망	Kenneth S. Courtis
99-04	미국과 일본 경제의 비교평가	Hugh Patrick
99-05	세계경제: 도전과 전망	Rudiger Dornbusch
99-06	한국의 금융세계화, 어떻게 해야 하나?	James P. Rooney
99-07	국제금융시장 전망: 미국경제와 금융시장을 중심으로	Robert Hormats
99-08	한미관계: 변영과 안보의 동반자	Stephen W. Bosworth

2000

연 번	제 목	저 자
00-01	2000년도 아시아 및 신흥시장 전망	Charles Dallara
00-02	글로벌 뉴 이코노미: 도전과 한국의 활로	양수길
00-03	성장하는 아시아와 침체 속의 일본	Kenneth S. Courtis
00-04	세계금융체제의 미래와 우리의 대응	Morris Goldstein
00-05	기업·금융 구조조정의 향후 정책방향	이용근
00-06	시애틀 이후 WTO와 한미 FTA 전망	Jeffrey Schott
00-07	세계경제체제 변화: 전망과 정책대응	Anne O. Krueger
00-08	남북한 관계: 현황과 전망	Marcus Noland
00-09	지식시대의 외국인 직접투자 유치	Andrew Fraser
00-10	미국 新행정부 및 의회의 경제·대의 정책방향	C. Fred Bergsten

2001

연 번	제 목	저 자
01-01	2001년 미국, 일본 경제와 아시아	Kenneth S. Courtis
01-02	부시행정부의 對韓정책과 한국의 대응	Marcus Noland
01-03	내가 본 한국기업과 한국경제: 3C를 극복하자	Jeffrey D. Jones
01-04	하이테크와 비즈니스, 그리고 세계경제	John Naisbitt
01-05	한국과 IMF	Stanley Fischer
01-06	한국경제의 향후 10년	Dominic Barton
01-07	세계 달러본위제도와 동아시아 환율딜레마	Ronald McKinnon
01-08	新국제질서 속의 유럽과 한국	Pierre Jacquet
01-09	세계경제의 기회와 위협: 긴급진단	Martin Wolf
01-10	금융위기 再發, 어떻게 막나: 칠레의 경험을 중심으로	Carlos Massad
01-11	21세기 미일 경제관계 전망과 한국의 대응과제	Marcus Noland

2002

연 번	제 목	저 자
02-01	세계화: 혜택의 원동력	Patricia Hewitt
02-02	9·11 테러사태 이후의 세계질서: 문명의 충돌인가?	Francis Fukuyama
02-03	아시아 지역의 통화·금융 협력	Barry Eichengreen
02-04	미국경제와 세계경제: 회복가능성과 위험	Allen Sinai
02-05	세계경제, 회복되고 있나?	Kenneth S. Courtis
02-06	미국경제와 달러의 장래	Marcus Noland
02-07	도하라운드: 문제점과 전망	Jagdish Bhagwati
02-08	2003년 한국경제와 세계경제	Paul F. Gruenwald
02-09	미국경제, 달러 및 대외통상 정책 방향	C. Fred Bergsten
02-10	9·11 사태 1주년과 미국의 한반도 정책	Thomas C. Hubbard
02-11	미국경제 현황과 세계경제의 앞날	John B. Taylor
02-12	미국의 IT산업 관련정책과 한국	Peter F. Cowhey

2003

연 번	제 목	저 자
03-01	이라크전 이후의 미국경제와 세계경제	Allen Sinai
03-02	2003 세계경제와 한국: OECD의 시각	Donald Johnston
03-03	亞太지역에서의 미국의 새 역할	Charles Morrison
03-04	세계경제 전망과 부시행정부의 경기부양책	Phil Gramm
03-05	세계환율체제 개편과 동아시아 경제	John Williamson
03-06	침체된 독일·유럽경제가 주는 교훈과 정책적 시사	Hans Tietmeyer

2004

연 번	제 목	저 자
04-01	2004년 미국경제와 세계경제 전망	Allen Sinai
04-02	김정일 이후의 한반도	Marcus Noland
04-03	외국기업인의 눈에 비친 한국경제	William C. Oberlin
04-04	미국 대통령선거와 韓美日 관계 - 미국 대통령선거와 韓美, 韓日 관계 - 미국 경제와 일본경제, 그리고 한국경제	- Gerald Curtis - Hugh Patrick
04-05	중국경제의 부상과 동북아 지역경제	Zhang Yunling
04-06	아시아 화폐 단일화, 가능한가?	Robert Mundell
04-07	대통령선거 이후의 미국 통상정책, 어떻게 되나	Peter F. Cowhey
04-08	아시아 세계무역환경, 어떻게 전개되나?	Dominic Barton

2005

연 번	제 목	저 자
05-01	제2기 부시행정부의 경제정책과 세계경제 및 시장 전망	Allen Sinai
05-02	일본의 시각에서 본 한국경제의 활로	Yukiko Fukagawa
05-03	국제신용평가기관이 보는 한국	Thomas Byrne
05-04	급부상하는 중국과 인도 경제	Wendy Dobson
05-05	동아시아와 아태지역 경제통합	Robert Scollay
05-06	세계 속의 한국경제: 역할과 전망	Anne O. Krueger
05-07	세계경제, 무엇이 문제인가	Barry Eichengreen
05-08	미국의 힘은 얼마나 강한가?	Paul Kennedy
05-09	중국의 부상, 어떻게 보아야 하나	Bernard Gordon
05-10	고유가와 세계경제의 앞날	Philip K. Verleger

2006

연 번	제 목	저 자
06-01	2006년 미국경제/세계경제와 금융시장 전망	Allen Sinai
06-02	한미 FTA: 지속성장의 활로	Alexander Vershbow
06-03	일본 경제회생과 한국경제	Yukiko Fukagawa
06-04	세계 IT 리더십 경쟁: 승자와 패자	George Scalise
06-05	세계인이 보는 한국경제는?	Charles Dallara
06-06	일본의 대외경제정책과 한일 FTA	Oshima Shotaro
06-07	20년 후의 중국, 어떻게 될까?	Richard N. Cooper
06-08	세계 M&A 시장 현황과 전망: 우리의 대응	Robert F. Bruner

연 번	주 제	연 사
06-09	한미 관계: 새로운 동반자 시대를 지향하며	Edwin J. Feulner
06-10	아시아 공동통화와 아시아 경제통합	Eisuke Sakakibara
06-11	통일 이후 독일: 경제체제의 교훈	Juergen B. Donges
06-12	급변하는 세계경제환경, 어떻게 대처해야 하나?	Angel Gurría
06-13	동아시아 FTA, 가능한가?: 중국의 시각	Zhang Yunling
06-14	구조적 변화 맞고 있는 세계석유시장과 한국	Fereidun Fesharaki
06-15	변모하는 세계경제와 한국	Anne O. Krueger

2007

연 번	제 목	저 자
07-01	2007년 세계경제와 금융시장의 지각변동	Allen Sinai
07-02	되살아나는 일본경제: 전망과 과제	Yukiko Fukagawa
07-03	디지털 네트워크 경제와 글로벌 기업전략	Ben Verwaayen
07-04	동아시아 경제, 어디로 갈 것인가?	David Hale
07-05	2008년 미국 대통령선거, 어떻게 될 것인가?	Stephen J. Yates
07-06	세계 속의 한국경제, 위상강화 어떻게 하나?	Charles Dallara
07-07	한미 FTA: 미국의 시각	Jeffrey Schott
07-08	한미 FTA와 한국경제의 미래	Barry Eichengreen
07-09	왜 21세기에도 미국의 세기가 될 것인가?	Guy Sorman
07-10	인도경제 전망과 한국기업	Tarun Das
07-11	세계화시대의 기업 인재 확보	Ben Verwaayen
07-12	2008년 한국경제와 동아시아 경제 전망	Jerald Schiff
07-13	국가 미래를 위한 한국의 세계화 전략	Anne O. Krueger

2008

연 번	제 목	저 자
08-01	2008년 미국경제와 세계금융시장 전망	Allen Sinai
08-02	국부펀드(Sovereign Wealth Funds): 인식과 현실	Robert C. Pozen
08-03	유럽의 경제침체: 우리에게 주는 시사점	Guy Sorman
08-04	차기 미국대통령이 풀어야 할 세계적 도전	James A. Baker III
08-05	일본 자본시장의 현재와 전망	Atsushi Saito
08-06	대선 이후 미국의 정치·경제, 어떻게 전개되나?	Phil Gramm
08-07	세계 및 아시아 경제·금융, 어떻게 되나?	Charles Dallara
08-08	한국경제의 경쟁력 강화, 어떻게 하나?	Guy Sorman
08-09	긴장 속의 세계금융시장, 어떻게 되나?	Jeffrey Shafer

연 번	주 제	연 사
08-10	세계금융위기, 달러, 그리고 유가	Martin Feldstein
08-11	09년 한국경제와 세계 및 아시아경제 전망	Subir Lall

2009

연 번	제 목	저 자
09-01	혼란과 전환기의 경쟁력 강화: 과제와 전망	Deborah Wince-Smith
09-02	위기 속의 미국 및 세계경제와 금융: 전망과 정책대응	Allen Sinai
09-03	세계금융위기가 개도국에 미치는 여파와 우리의 대응	Danny Leipziger
09-04	미국 오바마 행정부의 통상정책	Jeffrey Schott
09-05	미국 오바마 행정부의 경제 및 대외정책, 어떻게 되나?	Guy Sorman
09-06	최근 세계경제위기와 우리의 교훈	Anne O. Krueger
09-07	하강하는 세계경제와 케인지언 정책처방의 실효성	Justin Yifu Lin
09-08	최근 세계경제위기와 한미 협력관계: 과제와 전망	Jeffrey Schott
09-09	경제위기 이후 세계의 투자 전망: IFC와 개도국의 역할	Lars H. Thunell
09-10	과연 더블딥 경제침체는 올 것인가?	손성원
09-11	새로운 세계 질서 속에서 변화하는 EU: 한국의 기회는?	Jean-Pierre Lehmann

2010

연 번	제 목	저 자
10-01	위기 이후의 미국 및 세계경제 전망, 그리고 유산과 정책과제	Allen Sinai
10-02	세계화 파고 속의 한국과 일본경제: 도전과 전망	Yukiko Fukagawa
10-03	신흥국 자본시장과 뉴 프론티어	Mark Mobius
10-04	중국 경제의 虛와 實: 과제와 전망	Danny Leipziger
10-05	세계경제와 아시아의 역할	Dominique Strauss-Kahn
10-06	세계경제, 어떻게 볼 것인가?: 진단과 전망	Anne O. Krueger
10-07	더블딥과 디플레이션의 가능성은 얼마나 될까?	손성원
10-08	세계경제의 재균형	Paul A. Volcker

2011

연 번	제 목	저 자
11-01	위기 이후의 세계경제와 한국경제: 2011년 및 2012년 전망	Allen Sinai
11-02	아시아 경제의 발전전망과 도전과제	Haruhiko Kuroda
11-03	유럽국가의 채무위기: 평가와 전망	Richard N. Cooper
11-04	원자력발전의 안전성과 경제성: 한국의 선택은?	장순홍
11-05	기रो에 선 세계화와 다자주의, 그리고 G20	Danny Leipziger
11-06	북한의 시장과 경제, 그리고 정치적 안정성, 어떻게 변화하고 있나?	Marcus Noland
11-07	중국경제 재균형에 관한 특강	Yu Yongding
11-08	격동 속의 세계경제: 전망과 투자전략	손성원

2012

연 번	제 목	저 자
12-01	혼돈 속의 미국경제와 세계경제 그리고 금융시장, 어떻게 되나?	Allen Sinai
12-02	12년 미국의 대선과 향후 아태 정책 전망	Charles Morrison
12-03	과학기술 연구대학의 발전과 교육, 경제성장	서남표
12-04	유로 위기: 해결책은 없나?	Hans Martens
12-05	세계경제 및 금융시장 현황	Charles Dallara
12-06	그래도 세계경제의 미래는 밝다	Guy Sorman
12-07	FTA와 아태지역통합, 그리고 한국	Peter A. Petri
12-08	유로 위기: 언제 끝나나?	Nicolas Véron
12-09	중국의 새 리더십과 경제정책	Andrew Sheng
12-10	국제통상질서의 현황과 WTO의 미래	Jean-Pierre Lehmann

2013

연 번	제 목	저 자
13-01	2013년 세계경제와 미국경제 전망	Allen Sinai
13-02	유로존, 올해는 위기에서 벗어날 수 있나?	Guntram B. Wolff
13-03	유럽국채위기: 과제와 해결책	Andreas Dombret
13-04	세계경제, 언제 회복되나?	John Lipsky
13-05	미국과 중국경제 현황과 전망	David Hale
13-06	일본의 아베노믹스와 외교정책	Hugh Patrick, Gerald Curtis
13-07	한국의 창조경제와 문화	Guy Sorman

연 번	주 제	연 사
13-08	아베노믹스와 일본경제의 미래, 그리고 TPP	Yukiko Fukagawa, Jeffrey Schott
13-09	통일 독일의 경제 · 정치적 위상: 한국에 대한 시사점	Karl-Heinz Paqué
13-10	외국인이 바라본 중국의 경제정책	Bob Davis
13-11	일본 아베정권의 정치 · 경제정책이 우리에게 미칠 영향은?	David Asher
13-12	한중일 정치 · 경제 관계 어디로 가고 있나?	David Philling

2014

연 번	제 목	저 자
14-01	2014년 세계경제, 나아질 것인가	Allen Sinai
14-02	스위스 메이드	R. James Breiding
14-03	아베정권은 어디로 가고 있나	Gerald Curtis
14-04	중견기업: 순항하는 독일 경제의 비결	Peter Friedrich
14-05	유럽경제, 살아날 것인가?	Karl-Heinz Paqué
14-06	2014년 세계경제의 향방은?	Martin Feldstein
14-07	복지향상과 기부문화	Guy Sorman
14-08	세계무역 환경 변화와 세계경제의 미래	Roberto Azevêdo
14-09	브릭스(BRICs)에서 미국으로	Sung Won Sohn
14-10	세계경제 회복, 위기인가 기회인가	Charles Dallara
14-11	아베의 노동개혁과 혁신전략은 성공할 것인가	Yukiko Fukagawa
14-12	중국경제 현황과 시진핑의 반부패운동	Bob Davis
14-13	다가올 미 연준의 QE 종료가 아시아 금융시장에 미칠 영향	Anoop Singh
14-14	중국의 신경제전략과 한중 FTA	Zhang Yunling

2015

연 번	제 목	저 자
15-01	2015년 유럽경제, 회복될 것인가	Jeroen Dijsselbloem
15-02	2015년 세계경제, 정상화될 것인가	Allen Sinai

무역에 관한 모든 애로,
무역협회를 두드리세요!



▶ 무역애로신고 ▶ 통번역서비스 지원 ▶ 기업 방문 컨설팅 ▶ 무역 분야별 상담



무역에 관한 모든 것, 트레이드 콜센터 1566-5114

 세계경제연구원
Institute for Global Economics

2015 IGE/KITA Global Trade Forum

2015년 세계경제, 정상화될 것인가 (Will the Global Economy Normalize in 2015?)



9 788986 828894
ISBN 978-89-86828-89-4