

2017 IGE Distinguished Lecture Forum

대변혁 속의 2017
– 미국과 세계 경제·금융 전망

Big Changes, Big Effects
– U.S. and Global Economic and
Financial Prospects 2017

Allen Sinai



앨런 사이나이

Allen Sinai

디시전 이코노믹스(Decision Economics) 회장 겸 수석 이코노미스트. 리먼브라더스(Lehman Brothers)와 보스턴 컴퍼니(Boston Company)에서 수석이코노미스트를 역임함 (1983-1996). 계량 경제학 모델링 신기술의 선구자이며, 미국 행정부, 의회 등에 활발한 자문을 하고 있음. 미시간대학교 (University of Michigan) 경제학부를 졸업하고 노스웨스턴대학교 (Northwestern University)에서 박사 학위를 취득함.

대변혁 속의 2017

- 미국과 세계 경제·금융 전망¹

앨런 사이나이

디시전 이코노믹스(Decision Economics) 회장

오늘 강연에서 저는 2016년 미국 대선과 더불어 외부충격, 대변혁 속의 미국 및 세계 경제 전망에 관해 말씀 드리겠습니다. 외부충격이라는 것은 예측하지 못했던 무언가가 일어나고 그것이 영구적인 것이라면 경제 및 금융 체제와 이들의 상호 작용에 영향을 미치게 될 것임을 뜻하는 기술적인 단어입니다. 경제 및 금융 시스템과 이들의 상호작용은 외부충격이 오가지 않는 한 경기순환적 현상입니다. 2016년 미국 대선은 뜻밖의 예측하지 못한 사건이며, 여러 방면에서 큰 변혁을 몰고 오고 있으며 앞으로도 몰고 올 것으로 분석됩니다.

미국과 세계 역사상 외부충격의 다른 예로는 1970년대 오일쇼크를 들 수 있습니다. 1973-75년에 유가는 네 배 가량 상승했고, 정치적 요인으로 야기된 1979년과 1988년의 오일쇼크에서는 유가가 두 배 가량 상승한 바 있습니다. 그 후 몇 년은 유가가 다른 방향으로 움직였습니다. 2년 전 유가는 배럴당 110 달러에서 많게는 30 달러 이하로 하락했습니다. 충격이었습니다. 충격

¹ 본 글은 2017년 1월 19일 IGE Distinguished Lecture Forum에서 앨런 사이나이(Allen Sinai)박사가 강연한 내용을 녹취한 것입니다. 이 견해는 강연자 개인의 의견이므로 본원의 견해와 다를 수 있습니다.

이 발생하면 시스템에 영향을 미치는 것들에게 나타나는 반응이 있습니다. 그러나 오일쇼크의 경우 근본적으로 시스템 밖에서 발생했고 그래서 외부충격이라고 부릅니다.

2016년 미국 대선은 정말 길었던 것 같습니다. 이런 외부 충격이 나타나서 시스템을 강타했습니다. 이는 예측되지 못한 상황입니다. 충격은 지속적이고 모든 것을 변화시킬 수 있는 까닭에 모든 예측이 쓸모 없게 됐습니다. 그리고 충격의 함의는 대단한 불확실성에 둘러싸여 있습니다. 1973-74년 당시 배럴당 아주 낮게는 3-4 달러에서 네 배 정도 상승한 유가의 영향이 이후 수년간 세계 정치, 경제 및 체제에 쌓였습니다. 저는 이번 미국 선거가 상당수의 미국인이 오랜 기간 기대하던 바가 이뤄진 것이라고 봅니다. 변화! 워싱턴의 변화! 바로 워싱턴의 변화입니다!

수많은 미국인들이 미국 국민들의 이익을 위해 제대로 작동하지 않았다고 생각한 미국 시스템의 한 부분 말입니다. 미국 중앙정부에 관한 얘기라고 볼 수 있습니다. 이러한 상황에 부합하는 중앙정부는 세계 다른 곳에도 존재합니다. 하지만 미국의 미래가 어떤 모습이며, 미국의 미래와 세계 속에서 미국의 위상은 어떠한 지에 대한 조사 결과는 수년간 극단적으로 비관적이었습니다.

저뿐 아니라 많은 이들이 공감하는 바이지만 2008년 뛰어난 수사와 영감을 지닌 버락 오바마가 대통령으로 선출됐습니다. 오바마는 미국 정치를 바꾸고 중산층과 미국인을 위해 더 나은 사회를 만들 변화를 이끌겠다고 했습니다. 희망과 영감을 주는 연설에 사람들은 눈물을 글썽일 정도로 감동받았습니다.

선의를 가진 좋은 사람이며 훌륭한 가족을 둔 사람이 워싱턴에서 8년을 지낸 후 2016년 미국 선거인단은 변화를 가져올 사람을 선출했습니다. 그 변화는 주로 미국 시스템 안에서 실제로서의 워싱턴의 기능에 관한 것입니다.

저는 여론조사에서 나타난 미국인들의 불만에 관해 골똘히 생각해 봤습니다. 미국인들은 행복해 보였습니다. 거리에서도 레스토랑에서도 미국인들은 기본적으로 행복해 보입니다. 그러나 미래에 대해, 세계 속에서 미국의 위상에 대해 그들은 만족스럽지 못합니다. 소위 말하는 1% 상류계층 엘리트들은 행복합니다. 모든 게 좋습니다. 지구 온난화를 얘기할 정도로 정신적, 시간적 여유가 있습니다. 자신들이 하는 일, 버는 돈, 지출하는 돈, 축적하는 부와 심지어 교육 측면에 있어서도 자녀를 좋은 학교에 보낼 수 있는 여유가 있는 이들이 불평등을 영속시키고 있지만, 그래도 이들에게는 불평등에 관해 반추해볼 시간이 있습니다. 미국 사회에는 엄청난 소득 불평등이 존재합니다. 소득과 부 그리고 교육에 있어서 상대적 불평등이 있습니다. 많은 미국인들이 이른바 엘리트층과 기득권층 그리고 부유층이 공유하는 것을 공유하지 못하고 있습니다. 따라서 그들은 불행했고, 현재도 불행합니다. 그런 사람들 덕분에 트럼프가 대통령에 당선된 것입니다.

여러분 저는 지금 미국 북동부 지역인 보스턴 지역에 거주하고 있습니다. 저는 디트로이트에서 자랐습니다. 러시아/폴란드계 이민자인 저의 아버지는 무학자입니다. 노동자로 일했지만 저를 대학에 보낼 정도로는 충분히 버셨습니다. 저희는 가난한 편이었습니다. 저는 똑똑한 아이였고 미시간주립대에 입학했습니

다. 제 4년 학비로 1만 달러가 들었습니다. 제가 남학생 클럽(fraternity) 기숙사 생활을 했기 때문에 당시로서는 조금 높은 비용이었습니다. 제 아버지는 제게 그런 기회를 마련해 주시려고 정말 열심히 일하셨습니다. 저는 운이 좋았습니다. 저는 똑똑하고 열정이 있었으며 야심에 차 있었습니다. 저는 경제학 박사학위를 받았고 거의 우연하게 오토 엑슈타인(Otto Eckstein) 교수와 함께 데이터 리소스 회사에서 일하게 됐습니다. 저와 제 가족 그리고 제 손자들에게 일어난 이런 모든 일이 바로 ‘아메리칸 드림(American Dream)’입니다.

아메리칸 드림과 그에 대한 기대가 이제는 일어나지 않고 있습니다. 트럼프가 이상한 정치의 해에 모든 악조건에도 불구하고 대통령이 된 것도 바로 이런 이유 때문입니다. 엘리트, 기득권층, 워싱턴의 관료들, 핵심 세력, 미디어, 하버드대 법학교수들, 저명한 경제학자들, 노벨상 수상자들 및 저를 포함한 저의 친구들은 이것을 이해하지 못했습니다. 저는 디트로이트에서 자랐기 때문에 이제는 이해할 수 있습니다. 저는 저에게 아메리칸 드림에 동참할 수 있는 기회를 마련해주려고 노력한 가난한 가족 환경에서 자랐기 때문에 본능적으로 이 문제를 이해합니다. 다시 말해 밑바닥에서 시작해 푹푹하고 열심히 일해 저의 가족이 저보다 훌륭한 교육 기회를 가지고 저보다 더 잘살 수 있는 기회를 갖도록 하는 아메리칸 드림 말입니다. 저를 비롯한 많은 이들이 아메리칸 드림을 실천하며 살아왔습니다. 그러나 지금은 더 이상 그렇지가 못합니다.

트럼프가 왜 당선되었는지를 말해준다고 생각하고 제가 배운

실례를 하나 말씀 드리겠습니다. 지금까지 알아 온 그의 모습이 어떤 것인지보다는 그가 당선된 이유를 이해하는 것이 중요합니다. 그리고 나서 앞으로 들어설 트럼프 행정부의 어젠다 중 하나인 거시경제 정책의 일부 즉 트럼프노믹스에 대해 소개하겠습니다. 참고로 그 부분은 한국에 상당히 긍정적으로 작용할 것이라 생각합니다.

왜냐고요? 자료를 살펴본 후 저는 미국 경제는 L자 무회복 단계에서 벗어나 상승할 것이라 이야기하기 시작했습니다. V자 회복은 결코 없었습니다. 저희가 예측한 바로는 그렇지 않았습니다. 여기에는 많은 기술적 이유들이 있습니다. 그리고 나서 저는 훨씬 더 나은 상황을 예측하기 시작했습니다. 자료는 아주 더디게 나옵니다. GDP성장을 관점에서 볼 때 2017년 실질 GDP성장률은 약 2.5%~2.75%로서 상황은 더 괜찮습니다. 트럼프노믹스 이전 지난 5-6년 동안은 약 2% 정도였습니다. 이는 확실한 상황 반전입니다. 미국 소비도 아주 좋았습니다. 경제 여러 부문들이 매우 역동적으로 성장하고 있습니다. 실업률은 최악이었던 10%에서 4.9%로 낮아졌습니다. 가장 어려웠던 시기 이후로 1,500만 개의 일자리가 생겨났습니다. 이들 중 상당수는 파트타임 일자리인데 통계에 포함됩니다. 그렇지만 데이터와 수치들은 좋아 보입니다.

여론조사에 따르면 미국인들이 미래에 대해 느끼는 분위기는 그야말로 끔찍했습니다. 기술적인 경제학자로서 저는 이 부분에 대해 각성하게 됩니다. 제가 깨닫게 된 점 중 하나는 제가 잘못된 방식으로 생각하고 있었다는 것입니다. 한국에도 비슷한 프로

그램이 있을 것 같습니다만 저는 일전에 전화 연결을 해서 상담을 하는 라디오 프로그램에 출연한 적이 있습니다. 물론 전화를 주시는 분들 중에는 대체로 불만족스럽거나 다소간 주류 사고방식에서 벗어난 사람들이 많습니다. 하지만 저는 일반인들이 어떻게 생각하는지를 알 수 있기 때문에 이 프로그램을 좋아합니다. 그 때 저는 미국 경제가 얼마나 좋아지고 있는지에 대해 이야기하고 있었습니다. 상당히 긍정적인 예측을 하고 있었죠. 그런데 한 분이 전화를 하셔서 제 말이 완전히 잘못되었다고 말했습니다. 그 때까지 그 프로그램에서 전화를 걸어 도전적으로 제 생각에 반대하며 제가 정말 이상하다고 말하는 사람은 없었습니다. 저는 대체로 평범한 사람들의 입장에서 사물을 바라보았기 때문입니다. 저는 그들에게 비전문적인 언어로 이야기할 수 있고, 그런 방식을 선호합니다. 그리고 택시운전사, 식당종업원, 세일즈맨 등 누구와도 대화를 나누고 그들의 상황이 어떠한지, 그들은 어떤 생각을 가지고 있는지 묻습니다.

작년 여름에 저는 마서스 반야드(Martha's Vineyard)라는 미국 고급휴양지에서 트럼프 지지자인 척 행동을 한 적이 있습니다. 그곳에서 가게를 운영하는 주인이 제가 트럼프 지지자인 것을 알고는 자신도 트럼프 지지자라고 열정적으로 얘기했습니다. 저에게 자신의 솔직한 생각을 이야기한 것이죠. 그는 트럼프 지지자였습니다. 그 때 저는 무언가를 배웠습니다. 저는 그런 식으로 정보를 얻고 또 그렇게 하는 것을 즐깁니다.

다시 좀 전의 이야기로 돌아가서 전화를 한 그 분은 “상황은 너무 힘듭니다. 당신의 이야기는 옳지 않아요. 제 임금은 5년째

인상되지 않고 있습니다.” “그렇군요,” 라고 제가 말했습니다. W(wage: 임금)는 분자이고 P(price: 가격)는 분모입니다. 경제학자들이 생각하는 개념상 실질 임금이란 임금이론에 대해 생각하는 방식을 말합니다. 미국에는 인플레이션이 없습니다. 따라서 전화를 한 사람은 사실상 예전만큼 잘 살고 있지만 명목임금률이 상승하지 않았기에 그 사실을 인식하지 못한 것이었습니다.

“이것은 돈에 의한 착각이다.”라고 저는 속으로 생각했습니다. 실제 세상은 우리 경제학자들이 생각하는 실질임금에 의한 세상이 아니라 돈에 의한 착각의 세상입니다. 그래서 그 분이 마음이 상했던 것입니다. 마치 강렬한 빛이 제 머리를 강타한 것과 같았습니다.

오바마 대통령이 머물며 골프를 치던 마서스 반야드는 부유층이 사는 곳입니다. 그곳에 집을 소유하는 데에는 많은 비용이 듭니다. 집값이 지금보다 낮을 때 많은 사람들이 그곳에 집을 소유했습니다. 제가 전에 골프를 치던 곳으로 골프를 치러 갔을 때 비밀정보부 요원들이 모든 이들을 검문한 적이 있습니다. 세 사람의 요원이었는데 그 중 한 사람은 검은 개를 데리고 있었습니다. 저는 대통령이 골프 코스에 와 있기 때문에 그 검은 개가 폭탄탐지견일 거라 추측했습니다. 나머지 두 사람은 제 자동차 후드와 트렁크를 살펴보고는 저를 검문했습니다. 개를 데리고 있던 키가 크고 건장한 남자가 제게 다가왔고 그 개는 제 주변을 돌며 냄새를 맡았습니다. 그리고 나서 그 남자가, “오늘 골프를 치십니까?”라고 제게 물었고 테니스 코스에 있던 저는 “아니요, 저는 프로 테니스 선수와 공을 칩니다.” 라고 대답했습니다. 프로 테니스

선수와 테니스를 하는 것은 그냥 테니스를 치는 것보다 더 많은 비용이 듭니다. 그리고 저는 그 클럽으로 들어왔습니다. 제가 그에게 “여기서 뭘 하고 계십니까?”라고 물었고, 그는 “제가 하는 일을 하고 있습니다. 이곳에 들어오는 사람들을 검문하고 있습니다.”라고 말했습니다. 그래서 제가 “당신은 무슨 일을 하십니까? 이 섬에 사십니까 아니면 이 섬에서 일을 하십니까?”라고 물었습니다. 제가 차 운전석에 앉아 있었기 때문에 그는 제게로 걸어와 몸을 굽히고는 제 눈을 바라보며 말했습니다. “부유하고 유명한 사람이라야 이 섬에 살 수 있습니다.” 그래서 제가 그의 눈을 바라보며, “맞습니다. 그것 참 한심한 일이지요.”라고 말했습니다. 부자가 아니고서는 이 섬에 살 여유가 없는 것입니다. 제가 유명한지는 모르겠습니다. 제가 유명하다고 생각지는 않습니다. 제가 부자라고도 생각지 않습니다. 그러나 그의 말이 일리가 있습니다. 그리고 나서 그는 “저는 세 자녀를 대학에 보냈습니다. 저는 한평생 열심히 일했습니다. 대학등록금은 아이 한 명당 10만 달러가 들었습니다. 다 사내 애들이죠. 그 중 하나가 취직이 됐는데 아주 별로인 직장입니다. 나머지 둘은 아직 일자리를 못 찾았습니다.”라고 말했습니다.

제가 이 대화에서 무엇을 배웠겠습니까? 이 두 가지 일화를 통해 볼 때 우리 같은 경제학자들이 물가 대비 임금을 실질임금이라고 생각하는 것이 잘못됐다는 것입니다. 일반인들은 자기의 시간당 임금이 오르지 않으면, 기분이 나빠집니다. 그리고 “부자와 유명인들만 이 곳에 살 수 있다.”라는 말을 통해 저는 무엇을 배웠을까요? 바로 불평등입니다. 그는 분개하고 있는 것입니다.

그리고 제가 그와 그의 가족, 그리고 아메리칸 드림에 대해 무엇을 알게 되었을까요? 그는 아메리칸 드림이 이루어지지 않았다는 것에 실망했습니다. 일자리를 찾지 못하면 그에게 기대 살아야 할 두 장성한 자녀가 있는 것입니다. 정말 현실에 눈을 뜨게 된 계기였습니다. 개를 데리고 있었던 그 남자가 바로 미국의 서민입니다. 저는 지난 3-6개월 동안 저는 여러 곳을 다니며 여러 사람들을 만나고 이야기를 나눴습니다. 제가 자동차 산업의 중심지였던 디트로이트에서 자란 까닭에 이를 공감할 수 있습니다. 한국 자동차 산업도 호황과 불황이 있기 때문에 여러분들도 자동차 산업의 성쇠가 얼마나 중요한지 잘 아실 거라 생각합니다. 주기적인 경기 변동을 겪으며, 자동차 산업이 불황일 때에는 침울함을 느꼈습니다.

트럼프 대통령은 웬지 이 점에 주목했습니다. 제가 말씀 드린 그런 사람들과 워싱턴에 대한 불만을 트럼프가 알아차린 것입니다. 그들은 미국 정부가 그들의 말에 귀를 기울이지 않는다고 생각합니다. 그들은 여전히 잘 살지 못하기 때문에 그렇다는 것입니다. 클린턴 선거 캠페인은 여름 대부분의 시간을 어디에서 보냈습니까? 선거 전에도 마찬가지입니다. 클린턴은 보노와 함께 부유층과 유명인들과 함께 노래하는 무대에 있었습니다. 도널드 트럼프는 어디에 있었을까요? 그는 아이오와, 위스콘신, 미시건 등 16개 주를 순회하며 일반인들을 만났습니다. 트럼프는 도대체 어떻게 그것을 알았을까요? 그러나 그는 그랬습니다. 그는 정부에 대해 분개하는 민심을 자극했습니다. 임금이 인상되지 않은 사람들의 마음을 움직였고, 테러리즘으로 인해 미국이 쇠퇴해가

고 있다고 믿는 이들에게 신성한 미국인이라는 말로 그들의 마음을 움직였습니다. 또한 미국 전역에서 목격되는 터무니없는 불평등과 기득권층과 엘리트 계층이 아닌 이들의 마음을 사로잡았습니다. 참 놀라운 일이죠. 트럼프는 개인적으로 제 스타일이 아니고 제가 손자손녀에게 그의 스타일을 따라가라고 말해주고 싶지도 않습니다. 트럼프는 롤 모델이 될 스타일도 아니고 국제사회에서의 위상도 마찬가지로일 것 같습니다만 어쨌든 그가 대통령에 당선되었습니다.

현재 미국 사회 계층의 문제점은 무엇일까요? 다음과 같은 문제일 것입니다. 미국에서 현재 대학 교육에 얼마의 비용이 드나요? 제가 대학에 다닐 때에는 4년 동안 만 달러 정도 들었습니다. 투자 대비 결과를 보세요. 우리 부모님이 투자한 데 대한 결실을 보실 때까지 살아계시면 좋았을 텐데 안타깝습니다. 부모님께서 살아계신다면 제가 재정적으로 보탬이 될 수 있을 것이고 두 분이 자신의 투자에 대한 성과를 확인하며 좀 더 나은 삶을 사실 수도 있었을 텐데 말입니다. 골프 코스에서 저와 얘기를 나눴던 분이 전제했던 4년 학비인 10만 달러가 현재는 20만 달러가 되었습니다. 20만 달러는 맞벌이를 통해 연간 20만~30만 달러를 버는 가족에게는 저축해야 할 상당히 큰 돈입니다. 두 자녀 가정에서는 50만 달러 정도는 따로 모아놔야 합니다. 큰 금액입니다. 현재 젊은 가족이 첫 주택을 장만하는 데에는 얼마가 들까요? 제 경우에는 4만 5천 달러가 들었습니다. 마서스 반야드에 집을 짓는 데에는 15만 달러가 들었습니다. 지금은 집값이 150만 달러가 됩니다. 마서스 반야드에서 주택을 구입하려면 백

만 달러 이하로는 찾아보기 힘듭니다. 초라하게 살 것이 아니라면 말이죠. 따라서 미국의 가족이 첫 주택을 장만하는 데 드는 초기 비용은 그야말로 엄청납니다. 맞벌이 가정은 어떨까요? 그들의 경우에는 데이케어나 보모를 고용하는 비용도 생각해야 합니다. 그 비용은 연간 2만 5천 달러, 4만 달러 혹은 5만 달러입니다. 그리고 학생들은 대학에 들어가면 학비 부담을 위해 학자금 대출을 받아야 하는 실정입니다. 그 후 졸업을 하고는 일자리를 구하지 못합니다. 그래도 대출받은 학자금은 해결해야 합니다. 낮은 금리라고 하더라도 어쨌든 갚아야 합니다. 은퇴에 있어서는 어떠할까요? 현재 미국에서는 개인이 각자의 은퇴 후를 책임지고 있습니다. 회사는 은퇴 생활을 돌봐주지 않습니다. 왜 그럴까요? 은퇴 비용을 감당하려고 하지 않기 때문입니다. 회사들은 주가가치를 극대화하고자 합니다. 그것이 회사가 바라는 바입니다. 은퇴비용은 근로자들이 401k의 형태로 마련하는 것입니다. 한국 상황은 제가 잘 모르겠지만 미국 상황은 이렇습니다. 그리고 헬스케어 부문에 있어서는 오바마케어 전후와 오바마케어 하에서의 헬스케어 비용, 보험료는 상당했습니다. 국민들은 정말 쥐어짜이고 있는 것입니다. 중산층에게 재정적 압박이 가해졌습니다. 이 문제가 더 나아질 때까지 중산층은 계속해서 불행할 것입니다.

어떤 이유에서건 제 생각에 도널드 트럼프는 단절된 사람들에게 다가간 것 같습니다. 그는 이제 대통령입니다. 평범하지 않은 역사적 상황입니다. 미국 경제 역사상으로도 유례없는 선거입니다. 예상치 못한 외부 사건은 미국과 더불어 전 세계 경제 및 금

용 시스템을 강타했습니다. 세계 최대 경제국이자 전 세계 모든 국가들과 국제적으로, 외교적으로 연계돼 있는 미국의 중요성으로 인해 이제는 트럼프의 말에 따라 누구든 동맹 혹은 협상된 동맹이 될 수 있습니다.

그렇다면 현 시점에서 제가 여러분께 무엇을 도와드릴 수 있을까요? 저는 이와 같은 외적 사건이라는 맥락 하에서의 대변력과 그 영향에 대해 말씀 드릴 수 있겠습니다. 하지만 먼저 이제는 미래에 대한 여러분의 생각을 깨끗이 지우고 새로운 시각에서 트럼프 행정부를 바라보아야 한다는 말씀을 드리고 싶습니다. 왜냐하면 정치, 제도, 관행, 절차 및 행정부 자체에 큰 변화가 있을 것이며, 제 생각에는 미국 경제에도 큰 영향을 미칠 것이기 때문입니다. 전혀 없던 일들이 일어나고 실행될 것입니다. 세계와 다른 국가와의 관계도 크게 달라질 것입니다. 트럼프 대통령의 개인적 스타일은 우리가 본 만큼 계속될 것입니다. 따라서 원점으로 돌아가 제로베이스에서 모든 요소를 두루 살펴보아야 합니다. 그 방법도 그리 나쁘지는 않습니다. 저는 여러분들이 무엇을 기대해야 할지에 대한 일종의 가이드를 드릴 수 있겠습니다.

먼저 대통령 당선자의 참모진 지명과 트럼프 대통령 자체를 살펴볼 필요가 있습니다. 흥미로운 조합의 참모진 지명입니다. 비서실장, 국가안보국장 및 워싱턴 정가의 의회 출신이 이끄는 국가 기관 두 군데를 제외하고는 대체로 워싱턴에서 일한 경험이 없는 이들입니다. 이들은 기업가나 금융인들로서 관료나 직업 정치인도 아니고 혹은 정계에 있는 인물들도 아닙니다. 사실상 주요 지명자 각각은 워싱턴 정가의 운영 방식에 대해 비판적

이거나 워싱턴 정가의 비협조에도 불구하고 승리하고 잘하고 있는 인물들입니다. 대표적인 케이스로는 금융위기 당시 모기지(mortgage)로 어려움을 겪고 있는 은행을 사들여 큰 돈을 번 인물인 재무장관 임명자 너친(Mnuchin)이 있습니다. 월스트리트의 일부인 골드만삭스도 미국을 기만했습니다. 참 흥미로운 일이 아닐 수 없습니다.

수년간 워싱턴 정가를 살펴본 결과 우리가 이를 이해할 수 없는 이유를 알게 되었습니다. 워싱턴 정가의 목표가 이익 혹은 주주 가치의 극대화에 있지 않기 때문입니다. 열심히 일한 하루에 대한 정당한 대가를 받는 것이 모든 미국인들이 바라는 바입니다. 자신의 시간을 투자하고 그에 대한 임금을 받으며, 나가서 가족과 함께 좋은 시간을 보내는 것이 많은 금융 기관, 정직한 금융회사 체제 내에 존재하지 않습니다. 특히 최근 정계 입문 단계부터 정치인들의 목표는 재선과 재선을 위한 자금을 마련하는 것입니다. 그리고 상대방의 집권을 막기 위해 노력합니다. 그러나 이것이 지역 유권자들이 지역민의 대표로 그들을 워싱턴에 보낸 것이 아닙니다. 세계적인 문제들을 해결하고 무역 동맹을 맺고 테러의 위협으로부터 안전하게 보호하라고 워싱턴에 보냈습니다. 그렇지만 그들의 목표가 다른 까닭에 그들의 행동들도 다릅니다.

여러 해 동안 저는 “제가 그렇게 해야 한다면 저는 전원을 해고시키고 처음부터 모두 다시 시작할 것입니다.”라고 위엄 있게 말하곤 했습니다. 마치 도널드 트럼프가 말하는 것 같죠? 그래도 제 진심이 그렇습니다. 트럼프는 워싱턴에 입성하며 워싱턴 기득권 사람들을 임명하지 않고 있습니다. 그 부분에는 장단점이 있

습니다. 워싱턴이 전과 같지는 않을 것이기에 신선한 측면도 있습니다.

첫 번째 대변혁은 트럼프가 4년 임기를 마치게 된다면 영구적인 것이 될 것입니다. 많은 민주당원 지인들이 그가 탄핵되는 것을 보고 싶어 하는데 제 생각에 그런 일이 일어날 것 같지는 않습니다. 그가 4년 임기를 채우면 그가 재선될 것으로 생각하는 이는 없습니다. 모르겠습니다. 두고 볼 일입니다. 미국인들의 임금이 상승하고 일자리가 늘면, 실업률은 4% 이하가 되고 인플레이션은 아마도 높을 것입니다. 사람들이 행복하고, 테러로부터 안전해지며, 세계에서 미국의 위상이 올라간다는 인식도 생긴다면, 이것이 모든 미국인들이 원하는 바입니다. 트럼프는 이 사실을 잘 이해하고 있는 사람입니다.

따라서 워싱턴 정가는 더 이상 예전 같지 않을 것입니다. 예상치 못한 일을 예상해야 합니다. 행정부의 예측불가능성을 기대하셔야 할 것입니다. 엄청나게 중대한 정책의 변화가 있을 것입니다. 대법관도 상당히 보수적인 인물이 임명될 것입니다. 일년 반 후의 중앙은행인 연준은 지금과는 아주 다른 양상을 보일 것입니다. 올해 트럼프는 연방준비제도이사회에 두 명의 신임 이사를 임명하게 됩니다. 임명되는 이들은 저의 좋은 친구들인 벤 버냉키, 재닛 옐런, 스탠리 피셔 등과 같은 인물들은 아닐 것입니다. 신임 이사들을 학계가 아닌 기업인들, 특히 금융인들일 것입니다. 아마도 우리에게 익숙하지 않은 인물들일 것입니다. 그리고 내부 정보가 있는 건 아니지만 제가 추측하기로 연준의장도 그럴 것 같습니다. 이것이 지금 미 행정부를 책임지고 있는 분의 스타

일입니다. 지금 워싱턴은 오바마와 같은 사람들, 사상가들, 그리고 사회적 관심을 갖는 이들이 아닌 기업인들이나 금융인들로 채워지고 있습니다. 이들은 기업인들입니다. 기업인들은 학자들처럼 생각하는 사람들이 아닙니다. 탁상공론만 하는 이들과는 다른 사고방식을 갖고 있습니다. 그들은 이미 어제 실행에 옮겼기를 바라는 행동가들입니다. 조직문화에는 큰 변화가 있을 것입니다. 미국 에너지부에 현재와 동일한 수의 사람들이 남아있게 된다면 놀라운 일이 될 것입니다. 앞으로 한동안 데이터 운용을 관할하는 부서에 학구적인 경제학자들이 워싱턴 정부와 무언가 관련이 있다면 놀랄 만한 일일 것입니다. 저는 보스턴에 있는 지인들에게 이런 말을 하고 있습니다. “잊어버려. 워싱턴에서 자네를 찾지 않을 거야. 자네 의견을 물을 일도 더는 없을 거야. 중서부 지역이나 존재조차도 몰랐던 지역 출신의 사람들이 그곳에 있을 걸세.” 현재 일어나고 있는 일들은 문화 전반에 있어 어마어마한 변혁입니다. 이것은 충격입니다. 미 행정부를 대하는 나라들과 국민들은 충격에 빠질 것입니다. 분명 예전과 같지 않을 것입니다. 현재로서는 세부적인 사항에 대해서 제가 드릴 말씀이 없습니다. 정부에서 아직 결정이 되지 않았기 때문입니다. 하지만 이것 하나는 분명합니다.

트럼프 대통령의 자문위원회는 저명한 기업인들과 금융인들로 구성됐습니다. 이들 중에는 제이미 다이먼, 블랙록 회장인 래리 핑크, 헤지펀드 업계에서 해서는 안 되는 차입금리(carried interest)의 신봉자인 스티브 슈왈츠만 등과 같은 헤지펀드 거물도 포함됩니다. 실리콘밸리 팀은 피터 틸이 이끌고 있습니다. 트

럼프는 반드시 자신의 생각에 동의하는 사람만으로 주변을 채우고 있지는 않습니다. 청문회와 법정증언에서 세션스 대법관 지명자는 물고문이 불법이라고 말했습니다. 트럼프는 그렇게 말하지 않았습니다. 세션스는 “우리는 이슬람교도의 입국을 허가해야 한다”라고 말했습니다. 그는 대법관이며, 법정에서 선서를 합니다. 상무장관 지명자는 79세 혹은 80세의 억만장자인 월버 로스입니다. 80세에 미 행정부로 들어가는 것은 큰 돈을 벌기 위해서가 아닙니다. 차이를 만들기 위해 워싱턴으로 가던 때가 있었습니다. 로스는 상무장관이고 그는 좋은 사람입니다. 그러나 그는 어떤 일을 한 사람일까요? 그는 회사들을 사들이고 해체하고 수많은 사람들을 해고했습니다. 그리고 많은 돈을 벌었습니다. 그리고 재무장관 지명자 너친이 있습니다. 너친은 기자회견에서 “부자들이 감세를 통해 생긴 돈을 모두 가져갈 수 없을 것입니다. 세금 공제와 면세를 없앨 것입니다. 그래서 그들은 큰 감세를 누리지 못하게 될 것입니다. 세금은 크게 인하될 것이고, 이로 인해 인센티브 효과가 있을 것입니다.”라고 말했습니다. 이 또한 트럼프가 얘기하지 않은 것들입니다.

따라서 앞으로 어떤 일이 일어날지 지켜보는 것은 흥미로운 것입니다. 한 가지 확실한 것은 지금까지와는 다른 태도를 가진 다른 사람들로 구성된 정부가 될 것이라는 점입니다. 그들이 워싱턴에 입성하고 시간이 지나면, 적어도 4년 동안은, 어쩌면 10여 년 동안 다를 것입니다. 이것은 큰 변화입니다. 그리고 물론 의회는 제도와 입법부에 큰 영향을 주게 될 것입니다.

그리고 우리는 경제에 있어서 친성장 접근을 하게 될 것입니

다. 오늘 이 자리에서는 트럼프의 경제 정책 즉 트럼프노믹스와 앞으로 어떠한 경제 상황이 발생하게 될 것인지를 연관해서 논의 하도록 하겠습니다. 앞으로 1년에서 3년 정도 동안의 예측과 더불어 리스크도 함께 말씀 드리겠습니다.

트럼프노믹스를 정의하자면 이는 거시경제정책으로서 무역, 이민, 의료, 교육 등에 관한 정책을 일컫습니다. 이는 경제학 그 이상입니다. 지금까지 드러난 윤곽으로 볼 때 오바마 행정부 하의 중점이 되는 사회적 이슈들인 지구온난화, 교육, 기술 전환, 불평등 등에는 거의 관심을 두지 않습니다. 불평등의 문제를 어떻게 다룰 것인가에 관해서는 전혀 얘기가 없습니다. 사회적 이슈는 수많은 미국인들에게 매우 중요한 문제입니다.

현 시점에서 가장 쉽고 분명한 트럼프노믹스의 거시경제 정책에 대해 보겠습니다. 참고로 이민정책은 전체 규정의 일부이자 트럼프노믹스의 우산 안에 있습니다. 이민정책은 경제적 효과가 있을 뿐 아니라 역사적으로 독특한 미국적인 것이기도 합니다. 독특한 미국적인 것은 개방된 국경을 의미하고 또한 미국의 이민자들이 이곳에서 거주하고 일하며 헌신적인 미국인이 됐다는 점입니다. 또한 세계 그 어느 곳에도 존재하지 않는 교육 및 다른 기회들을 제공하는 시스템을 의미합니다. 일종의 미국의 기적이 라고도 일컬을 수 있습니다.

정책적 측면에서 트럼프의 경제 계획은 상당히 큰 규모의 재정경제정책입니다. 폴 라이언(Paul Ryan) 하원의장이 이끄는 공화당 하원 지도부가 표방하는 “더 나은 미국(A Better

America)”의 계획 및 문서와 그렇게 동떨어진 것이 아닙니다. 아주 비슷한 내용입니다. 공화당 하원은 트럼프 정부의 경제 계획만큼 큰 비용 지출을 원하지는 않습니다. 현재 미국에는 인프라에 대한 투자가 필요하다고 보는 공화당과 민주당의 지지층이 있습니다. 트럼프 경제 계획에 따르면 인프라에 상당한 규모의 자금을 할당하는 것이 포함돼 있고, 연방 정부 지출 측면에서도 군비증강을 위해 상당한 자금이 할당돼 있습니다. 미국은 테러와 더불어 전 세계적으로 벌어지고 있는 모든 상황에 대해 두려움을 갖고 있기 때문에 그렇게 되기 쉬울 것입니다.

따라서 트럼프 행정부는 한국과 우호적인 관계를 맺게 될 것이라 봅니다. 북한은 한국의 안보를 위협하고 있고, 미국 서부해안에 도달할 수 있는 미사일 구축을 통한 핵무기 위협으로 인해 트럼프 대통령은 북한을 더 눈여겨볼 것입니다. 트럼프는 안보와 안전이라는 메시지를 미국인들의 심리에 전달하고자 하는 것입니다. 트럼프는 모든 연설에서 이 같은 세력을 즉시 전멸시켰다는 의지를 피력하고 있습니다. 따라서 국제 관계의 측면에서 볼 때 미국은 한국의 강력한 동맹국이 될 것임을 뜻합니다.

문서상으로 트럼프의 경제 계획은 10년에 걸쳐 연간 5,870억 달러, 총 56조 달러의 규모입니다. 엄청난 금액입니다. 저희는 용이한 분석을 위해 이 금액을 연간 5,000억 달러로 축소했습니다. 1,000억 달러는 연방 정부 매입 - 인프라에 500억 달러, 군비에 500억 달러로 볼 수 있습니다. 미 의회의 예산처리 과정에서 승인이 되면 - 그렇게 될 것이라는 데 별 의심이 없지만, 그렇게 되면 미국 경제는 매년 1,000억 달러의 적자 재정 정부 지출

에 따른 경기 부양이 발생할 것입니다. 이러한 상황이 1년, 2년 혹은 3년 이상 지속될 것입니다. 그 자체만으로 실질 경제성장률은 매년 0.5% 가량 상승할 것입니다. 최근 실질 성장률은 저조하거나 마이너스 성장이었습니다. 지난 5년간 미국 경제는 겨우 연 2%의 성장을 달성했습니다. 연방정부 매입으로부터의 지출이 변화를 가져올 것입니다.

세금감면에 있어서는 주로 세율인하인 4천억 달러의 세금 감축은 트럼프 계획에 따른 법인세율은 35%에서 15%로 축소될 것입니다. 폴 라이언 하원의장의 “더 나은 미국” 계획에 의거하면 미국 역사상 가장 큰 법인세 감면인 20%로 떨어질 것입니다. 미국 업계에는 다른 변화들도 있습니다. 차입금리를 없애고자 하는 유권자도 있습니다. 전체 자본지출을 완전히 쏟아 부을 것입니다. 이자 공제 가능성이 더 이상 자본을 같은 수준으로 유지하는데 도움이 되지 않을 것입니다. 이 모든 것이 일어날지는 모르겠습니다.

국경세에 관한 논의가 있는데 법인세 기금을 마련하기 위해 미국으로 들어오는 모든 수입품에 대한 35%의 세금은 세율감면에 이익을 준다는 것입니다. 아마도 이는 실현되기 힘들 것입니다. 그 세금 안은 물론 일본과 한국을 포함한 아시아에게 가장 우려가 되는 부분입니다. 왜냐하면 미국에 수출하는 모든 국가들에게 있어 미국은 가장 큰 고객이기 때문입니다. 모든 대미 수출품에 대한 35%의 세금은 미국의 관점에서 볼 때 이러한 물건들을 사거나 생산하여 미국으로 다시 돌려보내는 것에 악영향을 미칠 것입니다. 실제로 그럴 것입니다. 이는 미국에서 더 많은 제품을

만들어내고 더 많은 제품을 소비하고 미국을 더 위대하게 만들자는 생각입니다. 가능한 생각입니다.

대통령은 어느 날 이런 얘기를 하고 다른 날 대통령이 또 다른 이야기를 합니다. 그가 한 마지막 얘기는 “너무 복잡하다”는 것이었습니다. 트럼프 대통령이 깊이 있는 독서가는 아니라는 이야기가 있습니다. 그 말이 맞는 것 같습니다. TV나 친구들이나 인터넷을 통해 뉴스를 접한다는 것은 많은 것들에 대해 잘 알지 못한다는 것을 의미합니다. 따라서 그에게 이상적인 파트너는 폴 라이언 하원의장입니다. 라이언 하원의장은 예산, 세금을 비롯한 금융 전반에 관해 제가 아는 어느 경제학자보다 더 많이 알고 있기 때문입니다. 트럼프 대통령과 폴 라이언 하원의장은 파트너로서 개인 및 법인 세금 삭감을 슬램 덩크처럼 통과시킬 것입니다.

이제 개인세 감세에는 7등급 대신 3등급 요율을 적용하며 세법이 간소화됩니다. 최상위 요율은 39%에서 33%로서 중산층 가족의 경우 약 20만 달러 정도가 됩니다. 많은 조세지출, 즉 주로 부유층의 항목별 공제가 단계적으로 삭감되거나 단계적으로 없어지게 됩니다. 따라서 고소득 가계의 세율 적용 실제 절대 수입은 아주 높습니다. 여전히 많지만 그래도 저소득 가계의 경우 상대적으로 더 낮게 됩니다. 고소득 가계의 총세율은 그 세율들만큼 크지는 않을 것입니다. 그러나 낮아진 세율 덕분에 인센티브 효과는 남아있을 것입니다. 그러므로 일하고 생산하고 저축해야 할 더 많은 인센티브가 있는 것입니다. 우리는 그 점을 기억해야 합니다. 여기에서 세계 개혁 부분은 감세수익금의 불평등한 분배를 지금처럼 불평등하게 하지는 않을 것입니다. 물론 여전히 불

평등하겠지만 덜 불평등하게 될 것입니다. 세율 인하로 어느 정도 금전적 여유가 생긴다 하더라도 20만~30만 달러 소득의 중산층 가계는 그 돈을 모두 지출하게 될 것입니다. 학비 마련을 위해 저축을 하기도 하지만 금전적으로 풍족하지 않습니다. 이 같은 벌이에도 궁핍하기는 마찬가지입니다. 그들이 지금까지 못해 왔던 미래를 위한 자금 마련과 저축을 해야 하기 때문입니다. 이것이 중산층이 느끼는 압박입니다.

더 부유한 사람들은 투자를 할 것입니다. 많은 금액을 지출하지는 않을 것입니다. 그러면 그 돈은 어디로 갈까요? 금융중개기관들을 통해 금융기관으로 가게 됩니다. 예를 들면 그 돈은 미국으로 유학 온 한국 학생의 지원금으로 사용되고 그 학생이 애플에서 큰 인기를 얻는 앱을 개발해서 일확천금을 이루게 될지도 모를 일입니다. 고소득 가정에서는 고위험 고수익의 투자은행과 금융중개기관 등을 통해 여러 갈래로 돈을 모아 놓습니다. 경제상황이 좋을 때에는 수익이 날 것입니다. 하지만 미국의 많은 스타트업들에 가는 자금이 이제는 은행에서 나오지 않습니다. 대신 금융중개기관, 사모펀드, 벤처자금 및 고소득 가정의 저축에서 자금을 얻습니다. 자금이 경제로 유입되기는 하지만 즉시 소비되지는 않습니다. 3~5년 후에 자금이 활용되면 구글, 페이스북 등과 같은 많은 일자리를 창출하는 새로운 기업이 생겨날 것입니다. 자금의 상당 부분은 부유층의 저축에서 생겨난 것입니다. 경제학자들은 이를 그다지 높이 평가하지 않습니다. 이러한 현상은 “낙수효과(trickle-down)”라고 합니다. 동일한 소비효과는 아니더라도 개인세 감세로 인한 자금의 대부분은 소비를 진작시킬 것

입니다. 큰 규모의 가처분소득의 투입이 경제로 유입될 것이기 때문입니다. 그리고 대부분은 소비될 것입니다.

따라서 경제는 더욱 빠르게 성장하고 인플레이션은 더욱 빨리 상승할 것입니다. 또한 연준(Fed)은 다른 때보다 더 빨리 금리 인상을 고려해야 할 것입니다. 물론 이러한 고려를 할 시점이 되면 연준은 지금과는 달라져 있을 것입니다. 그 때 연준은 필요한 만큼의 혹은 시장이 요구하는 만큼의 금리 인상을 하지 않을지도 모릅니다. 실업률은 더 낮아질 것입니다. 노동인구는 증가할 것입니다. 성장률의 증가로 인해 판매수익은 빠르게 증가할 것입니다. 이것은 소득을 말합니다. 금리가 인상되더라도 주식시장이 이와 같은 수입을 대체하고 주가는 오를 것입니다. 한국, 미국을 비롯한 전 세계 주식시장이 계속해서 최고치를 갱신할 것입니다. 이것은 새로운 계획입니다. 충격입니다. 예전에는 일어날 것 같지 않았던 현상기도 합니다.

저는 공화당 의회와 트럼프와 폴 라이언의 동맹을 통해 이 사안이 꽤 빨리 통과되리라 생각합니다. 결국 가장 중요한 것은 세상 최고의 세일즈맨의 한 사람인 도널드 트럼프가 대통령에 당선되었다는 사실입니다. 그는 영업사원입니다. 판매를 위해 무엇이든 합니다. 그것이 세일즈맨이 하는 일입니다. 기업을 잘 운영해나가기 위해서는 훌륭한 영업사원이 필요합니다. 수익을 내기 위해서라면 그들은 항상 윤리교과서에서 가르치는 대로만 행동하지는 않습니다. 주식시장이 더 활성화되면 자본이익 세수가 생겨날 것이고, 따라서 연간 5,000억 달러의 계획은 실행 이전만큼 사후적으로 보면 그렇게 비싼 계획이 아닙니다. 경제가 더욱 빠

르게 성장하면 시간이 지남에 따라 경제성장으로 인한 추가 세수가 생겨날 것입니다.

더 많은 노동인구가 생겨나고 그들의 수입이 생겨남에 따라 소득세 수령액과 사회보장세 수령액이 늘어날 것입니다. 기업 부문으로부터 세금 수령액도 증가할 것입니다. 이로 인해 순 세금 청구액은 낮아집니다. 그러나 경제상황이 더 나아지면 늘어난 소득과 판매에 대한 세금을 내게 됩니다. 역사적으로 이런 종류의 세금 감면이 있었을 때 어떤 일이 일어났는지를 살펴보면 가장 놀라운 것은 주식시장 상황 개선으로 인한 자본이익 세수의 증가입니다. 특별소비세 세수는 약간 증가하고 더 많은 노동인구와 실업률 감소를 위한 공공이전지출이 있습니다.

게다가 면세에 10%의 세금이 부과될 것이고, 미국으로 자금을 송금하는 기업들이 2,000-2,500억 달러 가량을 모을 수 있을 것으로 추정됩니다. 따라서 트럼프 계획의 순수 비용은 보기만큼 크지는 않지만 적자 재정입니다. 더 많은 재무부의 이슈들이 있을 것이고, 금리는 분명 인상될 것입니다.

따라서 큰 성장 부양기제는 인플레이션을 높일 것입니다. 성장과 인플레이션의 증가로 인해 금리 또한 높아질 것입니다. 연준은 다른 조치를 취하기보다는 금리를 인상시키게 될 것입니다. 따라서 적자 규모는 더 커질 것입니다. GDP는 더 빠른 속도로 증가하고 GDP 대비 적자비율은 그리 빠른 속도는 아니지만 높아질 것입니다. 현재 GDP 성장률은 3%인데 더 성장할 여지가 있습니다.

저희 (*Decision Economic*)의 2017년 성장 전망은 바뀌었습니다. 첫째, 2016년의 성장률은 2-2.1% 정도였는데 트럼프노믹스라는 외부충격을 제외한 2017년의 성장률은 2.6% 정도로 추정했습니다. 성장이 호전된 것입니다. 미국경제는 이번 대선과 트럼프의 계획이 있기 이전에 이미 호전되고 있었습니다. 둘째, 트럼프노믹스 이전에는 2.9% 성장을 예상했지만 내년 성장률은 3-3.5%로 예상하고 있습니다. 내년 2.9%의 성장은 연준이 예측한 2018년도의 약 2%에 대한 컨센서스 전망치를 훨씬 넘어선 것입니다. 트럼프노믹스 계획이 비교적 빨리 통과될 것이라 가정하면 확실히 예측가들의 예측이 올라갈 것입니다. 2019년에는 3-4%의 성장률을 보이며 미국 경제는 호황을 누릴 것입니다. 경제 성장은 2019년에도 지속될 것입니다.

이전에 실업률이 4.3-4.4%로 내려갈 것이라 추정했지만, 지금은 4% 이하가 될 것으로 생각합니다. 인플레이션은 올라가기 시작했거나 혹은 2% 목표에 접근하고 있습니다. 전년대비 소비자물가지수(CPI)는 2%이며 소비자 디플레이터는 1.5%입니다. 올해나 내년 말에 인플레이션은 아마 2.5%에 이를 것 같습니다. 이는 미국 연준의 2% 한도를 넘어선 것이지만 지금으로부터 일년 반 후에 연준이사회의 6명의 새로운 인물이 자리를 차지하게 됩니다.

올해 워싱턴에서 연준이사회의 두 명의 신입 이사가 임명될 것입니다. 한 자리는 리치몬드 연방준비은행을 떠나는 래커(Lacker) 이사의 자리이고 다른 한 자리는 애틀란타 연방준비은행을 떠나는 록하트(Lockhart) 이사의 자리입니다. 이 자리

에 대한 임명은 지역 연준의 지역이사회를 통해 이루어지지만 워싱턴이 이에 영향을 줄 것입니다. 옐런 의장의 임기는 내년 1월에 끝이 납니다. 저는 옐런 의장이 재임명되지 않을 것이며 심지어는 임기가 남아 있더라도 연준을 떠나 다른 곳으로 옮겨갈 것으로 추측합니다. 최고의 중앙은행 총재이자 세계 최고의 인품을 가진 스탠리 피셔(Stanley Fischer)는 어느 중앙은행의 총재도 될 수 있습니다. 그러나 피셔 부의장은 연준을 떠날 것입니다. 그러나 피셔 부의장은 새로 오게 될 중앙은행 이사들과 그의 팀원들과 그리 편안하지만은 않을 것 같습니다. 새로 오는 이들은 버냉키 전 연준 의장, 재닛 옐런 의장 혹은 저와 같은 학자들이 아닐 것이기 때문입니다. 저는 기본적으로 학자입니다. 새로 연준에 합류할 인사들은 기관 출신도 아니고 노벨상 수상자들도 아닙니다. 그들은 기업인들입니다. 그들은 항상 세부사항을 두고 다투는 경제학자들을 고리타분하다고 생각합니다. 기업인들은 그런 인내심이 없습니다. 우리 경제학자들은 또한 느린 편입니다. 지식인이었던 오바마 대통령은 이 문제에 관대했습니다. 래리 서머스(Larry Summers)와 크리스티나 로머(Christina Romer) 간의 토론을 다룬 저서에 따르면 오바마 대통령조차도 경제학자들에 대한 인내심이 한계에 다다랐다고 합니다. 그것이 우리 경제학자들의 생리이자 유전인자입니다. 경제학자들은 길게 말하고 서둘러 말을 끝내는 법이 없습니다. 따라서 제가 볼 때 이 팀은 아주 다른 사람들로 구성될 것이고 백악관경제자문위원회 또한 마찬가지일 것입니다. 국가경제위원장은 골드만삭스 출신인데 골드만삭스 사람들은 사람들을 한데 모으는 데 탁월한 능력을 발휘합니다. 콘(Cohn) 국가경제위원장도 그렇습니다. 그는 국가

경제위원회를 잘 이끌어 나갈 것입니다.

최종 결정은 누가 하고 그들이 누구인가에 관해서는 최종적으로 큰 변화가 있으며 그것은 바로 예측불가능하고 불확실하다는 것으로 끝을 맺어야 할 것 같습니다. 큰 영향을 가져올 큰 변화가 있을 것이며 모든 것에 해당될 것입니다. 최종 결정을 대리할 사람이 대통령이 아닐 것이며 자신이 무슨 생각을 하는지 사람들에게 알리고 싶어하지 않을 것입니다. 자신이 많은 사안들에 대해 잘 모르기 때문입니다. 워싱턴 정가와 업계 그리고 시장에서 볼 수 있는 것은 예측불가능성과 불확실성입니다. 워싱턴을 이끄는 사람의 성향을 보았을 때는 그러하기 때문입니다. 트럼프가 임명한 그의 주변 사람들은 그렇지 않습니다. 대통령은 지금까지 제가 봐왔던 대통령들과는 다른 유형의 사람입니다. 예외가 있다면 아마도 로널드 레이건(Ronald Reagan) 대통령을 들 수 있는데, 레이거노믹스(Reaganomics)는 여러 측면에서 미국의 행로를 대대적으로 변화시켰습니다. 현재의 대통령과 이번 대선은 국내 정치 역사상 일어났던 일들 중 가장 특이한 경우라고 할 수 있습니다.

무역과 보호주의에 대해 몇 가지 말씀 드리겠습니다. 무엇보다도 중국과 멕시코가 목표라고 할 수 있습니다. 미국은 오랫동안 중국과 중국의 무역관행에 관해 정치적인 불만을 가져왔고 트럼프는 이미 이에 대한 자신의 의향을 표시했습니다. 중국과 약세인 중국 통화, 값싼 제품의 생산 등 경쟁에 관한 문제입니다. 무역 이슈에 있어서는 중국이 주요 표적이 되고 있으며 무역 강경노선에 있어 한국이나 일본과는 상관이 없습니다.

국경세는 수출을 하는 모든 이들, 모든 국가에 있어 위협을 상징하는 붉은 깃발입니다. 저는 국경세를 부과하지 않았으면 하는 바람입니다. 국경세는 보복과 보호주의, 무역전쟁을 초래할 것입니다. 국경세로 인해 좋은 결과가 있을 거라고 생각하는 경제학자는 아무도 없습니다. 또 다른 표적은 멕시코인데 많은 미국 회사들이 북미자유무역협정(NAFTA) 때문에 그리고 미국으로 다시 판매되는 제품들을 값싼 비용으로 생산하기 위해 멕시코에 자리를 잡고 있기 때문입니다. 이로 인해 많은 일자리들이 멕시코로 가게 되고, “미국을 다시 위대하게 재건”하고 “제품을 미국에서 생산해 미국 근로자들을 돕겠다”라는 약속을 한 사람에게 멕시코는 분명 표적이 되는 나라입니다. 멕시코에 장벽을 쌓게 되든 아니든 간에 “멕시코 만리장성” 혹은 “도널드 트럼프 장벽”(도널드 트럼프는 벽을 세운다면 자신의 이름을 붙일 것입니다)은 벽을 세우기 위해 꽤나 긴 국경이 될 것입니다. 중국의 만리장성만큼 길지는 않더라도 말입니다. 전기 장벽은 아닐 것 같습니다. 미국 내에서 이민은 커다란 사회적 이슈이며 우리는 앞으로 어떻게 진행될지에 대해 지켜봐야 할 것 같습니다. 현재로서는 여러 엇갈린 견해들이 나오고 있습니다.

그렇지만 한국의 입장에서는 무역과 보호주의가 가장 큰 이슈가 될 것입니다. 현 시점에서 거시정책의 거시 부양, 감세와 연방 정부지출의 증대는 미국 경제를 충분히 부양시킬 것이고, 따라서 수요 측면에서 한국과 같은 나라로부터 구입을 하는 것이 한국의 수출에 피해를 줄 수 있는 조치들보다도 더 중요할 것입니다. 거시 파고는 매우 클 것입니다. 미국이 받는 충격과 그 충격에 대한

미국 경제의 대응이 전 세계에는 외부충격이 됩니다. 한국 경제의 미래를 예측하는 이들 중 그 누구도 현재와 같은 상황과 미국과 한국에 대한 거시경제적 부양의 잠재적 효과에 관해 생각해보지 않았고 우리는 이제 이를 알아내야 합니다.

그러나 이는 중국 경제 전반과 캐나다 및 독일 경제 전반에는 도움을 줄 것이고, 상황이 좋은 이들 경제는 이미 상황이 좋습니다. 세계 경제는 상승세에 있습니다. 이런 상황을 감안할 때 경기예측가로서 저는 한국 경제가 GDP 기반으로 봤을 때 2017년과 2018년 성장세가 2-2.5% 범위에서 성장한 2016년보다 높을 것으로 봅니다. 그리고 2018년에는 3%까지 오를 것으로 봅니다.

인플레이션은 매우 낮지만 상승할 것입니다. 낮게 유지되고 있는 금리도 오를 것입니다. 통화 관련, 트럼프 계획은 분명 미 달러에 긍정적인 영향을 미칠 것입니다. 강한 성장, 높은 금리 그리고 적자 재정 경기 부양이 있을 것입니다.

미국 달러화에 악영향을 미칠 것은 미국의 안정에 대한 불확실성입니다. 이 문제는 대통령에게 다시 귀결됩니다. 국가 정상이 예측불가능하고 무슨 일을 할지 무슨 말을 할지 그리고 전 세계 다른 나라들과의 관계를 어떻게 설정해 나갈지 모를 대통령이 이끄는 나라에 투자하겠습니까? 충돌이 있을까요? 어딘가에서 전쟁을 보게 되고 말까요? 결국 중국과 대충돌을 하게 될까요? 러시아에 대한 서곡에는 무슨 일이 있을까요? 이 계획이 지금부터 향후 5년간 만들어낼 부채로 인플레이션을 띄우게 될까요? 새로운 연준 이사들의 임명으로 인해 독립적이지 못한 중앙은행이 될까

요? 그래서 중앙은행이 인플레이가 3%, 4%, 심지어 5%까지 뛰게 놔둘까요?

선거 승리라는 미명하에 남미 국가들에게 어떤 일이 있어났습니까? 아직 먼 얘기지만 전 세계: 여러 곳에서 일어나고 있는 것을 목격해 온 시나리오입니다. 아시아에서도 있었습니다. 권력을 가진 이들은 권력에 머무르기를 원합니다. 그래서 지출하고, 세금을 낮추며, 옳은 일을 하고 있다고 생각합니다. 그리고 사람들은 기분 좋게 느낍니다. 그리고 어느 날 갑자기 견잡을 수 없는 인플레이가 생겼다는 것을 깨닫게 됩니다. 표면적으로 호황 상태를 만들어내기 위해 생긴 부채의 실질 가치를 줄이기 위해 그렇게 만든 겁니다. 그리고 통화 가치가 폭락합니다. 통화 가치를 고정시켜 그런 상황을 정지시키면 무너지지는 않습니다. 그러나 완전히 멈출 수는 없습니다. 언젠가 통화 가치가 폭락하고 수년 전 베네수엘라, 칠레 등과 같은 남미 국가에서 발생한 일이 생깁니다.

우울한 전망은 훨씬 오래 갈 것 같습니다. 그러나 향후 1~3년간은 거시 부양 덕분에 외부 충격과 현재까지의 상황 전개는 긍정적입니다. 인플레이가 높아지고 이는 한국 경제에 도움이 될 것입니다. 미국이 한국을 그 자체로 그리고 무역 관련 일로 어렵게 하는 일은 없을 것으로 생각합니다. 트럼프 행정부는 한국이 북한과 어떤 충돌 관계에 있더라도 한국을 지지할 것입니다. 워싱턴에 입성할 사람들이 그 외 다른 선택이나 시각을 가질 것으로 보지 않습니다. 감사합니다.



대변혁 속의 2017 - 미국과 세계 경제·금융 전망
질의 응답

Q

도널드 트럼프 대통령 당선인의 목표는 기본적으로 두 가지인 것으로 보입니다. 첫째, 설명하셨듯이 워싱턴을 변화시키는 것입니다. 두 번째는 중국, 러시아, EU 그리고 북대서양조약기구(NATO) 등과의 관계 같은 기존의 국제 질서를 무시하는 것입니다. 심각한 우려가 있습니다. 말씀하셨듯이 트럼프 당선인은 미국으로 수입되는 모든 것에 대해 최대 35-40%에 이르는 국경세를 부과하겠다고 약속했습니다. 그러나 제가 알고 있는 이는 기술적으로 불가능합니다. 왜냐하면 미국은 국제무역기구(WTO) 회원국일 뿐 아니라 모든 WTO 회원국은 인하된 관세율을 제안했습니다. 미국의 경우, 매우 낮습니다. 실질 관세율이 있습니다. 따라서 실질 관세율과 인하 관세율 사이에서 관세율 조정이 가능합니다. 현재 미국의 인하 관세율은 35%보다 훨씬 낮습니다. 따라서 35-40% 국경세는 거의 불가능합니다. 도널드 트럼프 당선인이 어떻게 이 문제를 다룰 수 있을지 여쭙고 싶습니다. 미국이 WTO를 탈퇴할까요?

A

“어떤 것도 당연하다고 생각하지 마십시오.”가 제 답변입니다. WTO 탈퇴와 협약 위반은 트럼프가 할 수 있는 일의 범주 안에 있습니다. 무엇이든 할 것입니다. 그것이 현재까지 우리가 봐 온 것입니다. 그 문제에 대해서라면 저는 가능성을 배제하지 않겠습니다. 대중의 의견 그리고 모두에게 그런 관세를 부과한다는 것은 너무나 파괴적이어서 어디에선가 어떤 식으로든 누군가가 그렇게 말할 것입니다. 그리고 그 전략은 일부 특정 국가에 집중돼 있는데 이는 전혀 이해가 되지 않습니다. 이 문제에 관해 트럼프가 가장 최근에 한 말은 이 문제가 너무 복잡

하다는 것입니다. 너무 복잡해서 트럼프가 이것을 내팽개칠 확률이 큼니다. 트럼프는 이 문제를 이해하지 못합니다. 국제기구 멤버십에 대해 지나치게 걱정합니다. 현 시점에서는 그것이 증거입니다. 지금까지 제가 관찰한 것에 대한 저의 반응을 말씀드린 것입니다. 그리고 저는 “신임 대통령은 어떤 것이라도 할 수 있을 것이다”라고 말씀드립니다. 대통령 주변 인물들, 가령 재무부 장관은 국경세에 동의하지 않을 것입니다. 그리고 또 한사람 동의하지 않을 이가 경제학자인 윌버 로스(Wilbur Ross)입니다. 그러나 트럼프는 경제학자들에게 귀 기울이지 않을 것입니다. 따라서 신경 쓰십시오. 걱정하셔야 합니다. 그러나 저는 그런 일은 일어나지 않을 것이라고 추측합니다.

Q 2019년까지 미국 경제가 4% 성장할 것으로 예측하셨습니다. 미국의 잠재성장률이 증가했다는 것을 가정한 것입니다. 규제완화가 트럼프노믹스의 한 부분입니다. 그 문제에 대해선 말씀하시지 않았는데요.

A 2019년 4% 성장은 저희의 전망입니다. 상당한 수요 증가를 의미합니다. 문제는 경제의 공급 측면이 어떻게 되느냐입니다. 따라서 그런 수요라는 것은 어느 정도의 자본 지출을 의미합니다. 그러면 자본금이 늘고, (아마 생산성은 아니겠지만) 노동력도 늘어나 잠재성장률을 높이는 경향이 있습니다. 그리고 말씀하신 규제완화에 대해 말씀드리자면 규제완화는 어젠다에 들어갈 것이고 규제는 빠질 것입니다. 은행들은 리스크금융업을 늘릴 수 있고 이는 잠재 성장을 돕는 기업 활동을 대개 증대시킵니다. 저희는 현재 미국의 잠재성장률을 1.5%로 추산하고

있습니다. 이 잠재성장률이 2~2.5%까지 올라갈 수 있습니다. 그러나 3~4%가 되려면 상당한 인플레이가 발생해야 함을 의미합니다. 놀랄 정도의 인플레이 증가가 있을 수 있습니다.



금리도 높아질까요?



네, 금리가 높아질 것으로 생각합니다. 미국의 채권투자 시장은 별로 좋지 않습니다. 아주 분명했습니다. 10년물 채권이 5%까지 높아질 수 있습니다. 이것은 인플레이를 확대하려는 정치적인 사건입니다. 트럼프의 경제 정책이 인플레이션을 조장하는 것입니다. 적자재정 정책입니다. 그러면 미국의 노동시장이 이미 완전고용 상태임을 감안할 때 명목임금이 상승하고 노동비용이 상승할 것이 거의 분명합니다. 기업은 이윤 폭을 유지하기 위해 가격을 설정하려고 할 것입니다. 만약 세율 인하와 정부 지출 덕분에 수요가 충분하다면, 기업은 가격 상승을 단행할 것입니다. 그리고 기습적으로 놀라게 하고 장기적으로 정말 해가 될 수 있는 것은 지나친 인플레이입니다.

그러면 문제는 “연준(Fed)이 독립적인 중앙은행으로서 인플레이를 차단할 수 있을 것인가”입니다. 내년엔 대통령은 연준 이사 6명의 자리를 직간접적으로 임명할 수 있습니다. 연준의 현재 물가목표인 2%가 내년엔 꼭 그러란 법이 없다는 것입니다. 물가목표를 변경할 수 있습니다. 2% 목표가 사라질 수도 있습니다. 전세계 거의 모든 중앙은행의 물가목표치가 2%인데 설정이 그랬던

것처럼 그냥 그렇게 사라질 수도 있습니다. 미국뿐 아니라 일본을 포함한 다른 나라에서도 말입니다. 현재 제로 금리를 목표로 하는 일본의 금리가 지금부터 2-4년 후에는 지금보다 훨씬 높아질 것입니다.

그러면 다음 질문은 “주식시장이 어떻게 호황을 누릴 수 있을 것인가”입니다. 주식시장은 언제나 좋습니다. 금리 상승 초기에 금리를 끌어올리는 것이 향상된 판매량과 확고한 가격에서 기인한 향상된 실적이라면 인플레이가 그렇게 높아지면 주식시장은 당연히 좋습니다. 그러면 중앙은행들은 “막아야 한다. 유용 자금을 차단해야 한다”라고 할 것입니다. 그리고 민간 부문의 부채는 지나치게 확대됩니다. 바로 이때가 다음 경기 침체의 초기 단계를 보게 되는 시기입니다. 무슨 일이 일어납니까? 인플레이를 통해 부채를 없앨 수 있을까요?

금리가 상승하면 어떻게 됩니까? 장기 채권이 5% 금리가 된다면 이자 빚과 미국의 부채를 생각해 보십시오. 이태리처럼은 아니겠지만 상당한 부채가 될 것입니다. 주권국이 문제를 안게 되는 데는 수년의 시간이 걸립니다. 미국의 채권 시장은 빠릅니다. 그리고 이런 문제에 대해 걱정할 즈음에는 트럼프는 더 이상 대통령이 아닐 것입니다. 트럼프 경제 정책의 구체 계획은 아직 나오지 않았습니다. 저는 장기적 시각에서 말씀드리고 있지만 실 시간 과정에서는 아주 미세한 초단위로 시장은 가격을 상승시킬 것입니다. 이미 그런 현상이 나타나고 있습니다. 일이 진전되면서 현실이 어떤 가정 하에 일어난다면 시장은 그것을 가격에 포함시킬 것입니다. 그것을 이용하기 위해 미국 금리는 상당히 상승할 것입니다.

Q

2017-19년 미국 경제에 대해 긍정적인 전망을 하셨습니다. 미국 주식시장은 2008-09년 이후 꾸준한 상승세에 있습니다. 2008년 글로벌 금융위기 같은 위기가 재발될 가능성이 있다고 보십니까? 그렇다면 언제로 보십니까?

A

2008년 같은 상황은 없을 것입니다. 미국과 세계의 대침체로 이어진 과도한 금융부실의 축적은 지금은 없습니다. 그러려면 몇 년이 더 걸릴 것입니다. 미국 경제를 부문별로 그리고 금융 상황 측면에서 어떤지를 아주 면밀하게 살펴봐야 할 수 있을 것입니다.

그러나 한편으로 미국 주식시장과 한국 주식시장을 포함한 다른 나라의 주식시장이 당장은 아니더라도 계속해서 최고점을 경신할 것으로 봅니다. 이것은 고금리의 제약에도 불구하고 기업 실적을 올릴 거시경제적 물결 때문입니다. 금리는 미국에서 먼저 오르고 다른 나라들이 뒤따를 것입니다.

지금 상황은 2008년 같은 상황이 아닙니다. 미국 경제 경기사이클 밖에 있는 것이 우려되는 바입니다. 걱정되는 것은 미국 내 정치의 사고입니다. 우려되는 것은 국제 지정학적 풍토와 폭력의 발생입니다. 제가 우려하는 바는 트럼프 대통령과 행정부가 외교적으로 어떻게 여타 세계와 연계할 것인가와 국제 외교에 미숙한 대응의 결과로 충돌이 있을 것인가를 둘러싼 불확실성입니다. 전 세계의 외교관들은 도널드 트럼프처럼 작동하지 않기 때문입니다. 함께 협력할 수 있을까요? 모르겠습니다. 역사는 사고, 전쟁과 충돌로 점철돼 있기 때문에 그리고 그런 사건들이 경제와 시장에 영향을 미치기 때문에 걱정됩니다.

따라서 제가 긍정적이고 낙관적으로 집어낸 것은 거시경제 정책 부문입니다. 이미 그런 경험이 있습니다. 작은 형태의 레이저 노믹스입니다. 1980년대 미국에는 5년간의 경제 호황이 있었습니다. J. F. 케네디 대통령이나 린든 존슨 대통령 시기 동안보다도 더 큰 경기부양이었습니다. 세금 인하로 큰 호황을 누렸습니다. 대부분 정부지출 이전지출이었던 오바마 경제정책은 별 효과가 없었습니다. 그런 후 재정긴축에 들어갔습니다. 따라서 정부지출이 실질적이고 정부가 GDP를 끌어올리기 위해 실제로 그 돈을 지출한다면 세금 축소가 매우 효과적이라는 여러 과거 사례가 있습니다. 어떤 나라라도 일정 기간은 그렇게 합니다. 이런 정책 프로그램들은 최소한 일 년 이상을 바라보고 이행됩니다. 지속될 것입니다. 따라서 트럼프가 이런 정책들이 모두 통과되도록 한다면 고성장의 가능성은 상당히 높습니다. 그러나 국제 지정학과 정치의 세계는 매우 불안합니다.

Q 트럼프노믹스의 거시경제 영향에 초점을 집중하시고 트럼프노믹스의 분배적 측면에 대해서는 별다른 언급을 안 하셨습니다. 역진적인 세금 인하와 일부 지출 정책 프로그램의 아이러니는 분배적 측면을 향상시키는 것이 아니라 더 악화시킬 수 있다는 점입니다. 트럼프를 지지한 사람들 특히 저교육, 저소득 공장노동자들을 실망시킬 수 있습니다. 그렇게 되면 몇 년 후 사회적, 정치적 반향이 있을 수 있습니다. 트럼프의 정치 과정에서 어떻게 해결할 수 있을까요?

A 명목임금이 오르고 실업률이 3.5-4%가 되면 노동자들도 생활이 더 나아졌다고 느낄 것이기 때문에 불평등

에 대해 그다지 알아채지 못할 것입니다. 그러나 이런 프로그램에는 불평등을 줄일 어떤 내용도 없기 때문에 불평등은 더욱 악화될 것입니다. 저는 ‘부자 대 빈자’ 문제에 매우 비관적이며 상대적 불평등이 지속적으로 악화될 나라의 미래에 대해 매우 우려하고 있습니다. 그러나 단기적으로 2-3년 후 (차기 대선은 4년 후입니다) 자식 교육에 10만 달러를 들였으나 아이들이 아직 무직이라고 불평했던 그 신사의 임금이 높아지고 아이들이 취직을 하고 상당히 행복하다면 그 남자도 행복할 것입니다. 그러면 그들은 트럼프나 트럼프 같은 사람에게 다시 투표할 것입니다. 상대적 불평등은 지속될 것이고 후일 미국에 주요 문제로 다시 대두될 것입니다.

제 마음은 몇 갈래 트랙을 달립니다. 단기, 중기 그리고 장기 트랙을 배회합니다. 트럼프 지지자들의 시각은 미국이 전 세계 비해 10년, 15년 그리고 20년 간 상대적으로 쇠퇴했다는 것입니다. 미국은 온갖 종류의 그런 신호와 증상을 보입니다. 정말 자존감이 떨어진 사람들에 부응하고 하고 싶은 대로 표현하는 연예인 같은 장사치를 선출한 것은 정말 나쁜 신호입니다. 트럼프의 정책은 인플레이가 높아지면서 부채가 더 쌓이게 됩니다. 그러나 중앙은행은 독립적인 중앙은행이 아닐 수 있습니다. 3% 인플레이를 허용할 지도 모릅니다. 제가 만약 재선을 바라는 정치인이라면 사람들의 기분을 좋게 하려고 최선을 다할 것입니다. 그게 제가 하는 방식이고 그게 바로 전 세계 모든 나라의 정치인들이 해온 방식이며 그래서 그것을 막기 위해 독립적인 중앙은행이 있는 것입니다.

자, 지금은 어느 나라가 떠오르고 있습니까? 저는 여전히 계속해서 중국과 아시아라고 믿고 있습니다. 유럽은 물론 아닙니다. 유럽은 아닙니다. 유럽연합(EU)을 떠난 영국은 충격을 받았습니다. 비전통적으로 들릴 수도 있습니다. 제가 어떤 면에서는 세계주의자입니까? 네 그렇습니다. 그러나 제가 만약 영국인이라면 저도 홀로 갈 것입니다. 왜냐하면 저는 프랑스인도 아니고 유럽에서 형편없는 일을 한 트로이카(Troika)가 제 나라의 정책을 운용하길 원치 않기 때문입니다. 긴축정책은 끔찍합니다. 그래서 제가 영국인이라면 EU를 떠나는 것에 투표했을 것입니다. 솔직히 영국이 올바른 일을 했다고 생각합니다. 제 모든 친구들이 “앨런, 왜 그래? 뭐가 문제야? 브렉시트는 세계화를 파괴할 거야. 유로존을 파괴할 거라구”라고 말합니다. 그러나 저는 유로존은 이론적으로는 하나의 금리와 하나의 환율을 유지해야 한다고 생각합니다. 세계화가 우리가 당초 계획한 방향으로 진전했나요? 세계화의 올바른 방향과 역사와 사건들 속에서 조금 변모되고 조금 수정된 것에 대해 논의해왔습니다. 이태리를 봅시다. 이태리가 유로존의 일원이 된 이후 더 나아졌습니까? 유로존은 그리스 구제 금융에 2,600억 달러를 썼습니다. 그리고 여전히 그래야 합니다. 저는 이런 일이 이해되지 않습니다. 단일 환율과 단일 금리 하에서 어느 나라에 부채 문제가 생기면 긴축을 받아들여야 합니다. 그러나 정치는 긴축을 받아들이지 않을 것입니다.

제가 보기에 이런 메커니즘은 작동하지 않습니다. 무엇이 새로 진입하고 무엇이 퇴출됐습니까? 래리 서머스 전 재무장관과는 대립되겠지만, 장기침체(secular stagnation)는 퇴출되고 성

장이 새로 진입했습니다. 미국의 미디어는 퇴출입니다. 트위터가 새로 진입했습니다. 규제는 퇴출되고 규제완화가 새로 진입했습니다. 명백히 예측가능성은 퇴출되고 예측불가능성이 새로 대두됐습니다. 세계화는 퇴색되고 미국 국가주의가 새로 대두됐습니다. 여기 매우 흥미로운 세계의 역학 관계가 있습니다. 그것은 바로 우리가 대응해야 할 상호연계된 세상에 우리 자신을 어떻게 대비시키냐는 것입니다. 무역과 무역 관계가 많은 부분을 차지하고 있습니다. 그렇게 하지 않는다면 큰 실수를 저지르는 것입니다. 북대서양조약기구(NATO)에 대한 트럼프의 언급을 봅시다. NATO는 내야 할 분담금만큼 내지 않았습니다. 그러나 NATO는 세계 안보에 정말 중요합니다. 무슨 말을 할 수 있겠습니까? 그러나 아시다시피 미국은 모든 것에 상당한 분담금을 내고 있습니다. 따라서 누군가가 어떤 나라들은 살인을 저지르고도 빠져나간다고 해도 너무 이상하지 않습니다. 영국은 EU의 값을 치르고 싶지 않았습니다. 일부 영국인들이 EU를 탈퇴하고자 하는 이유 중 일부였습니다. 여러분이 분담금을 내는 그룹의 일부 국가군의 정책과 규제가 여러분을 옥죄다면 탈퇴에 투표하는 것이 그렇게 이해가 되지 않는 것은 아닙니다. 앞으로 어떤 일이 일어날지 지켜볼 일입니다.



우선 말씀하신 대로 미국 경제가 번창하면 4년 후 트럼프의 재선 가능성은 얼마나 높을까요? 둘째, 요즘 한국 경제는 미국보다 중국 경제에 더 의존하고 있습니다. 이 미중 대립의 시기에 앞으로 중국 경제를 어떻게 보시는지요?



중국 경제를 보겠습니다. 저희는 중국 경제를 매우 면밀히 관찰하고 있습니다. GDP 성장률은 바닥을 쳤습니다. 곧 성장률이 나오겠지만 저희는 작년 성장률을 6.7%로 보고 있습니다. 향후 2-3년간 성장률이 6.25-6.5% 정도로 낮지는 않을 것입니다. 내년은 7%로 전망합니다. 일종의 허수이지만 중국 경제가 바닥을 치고 조금씩 상승하고 있다는 증거입니다. 역동성 면에서 하향 모멘텀 즉 하향 성장 경로는 정말 멈춘 것이기 때문에 한국에게는 큰 이득이 될 것입니다. 저희는 중국의 경제 성장률을 한 때 11-12%에서 6.5% 수준까지 떨어뜨렸고 이제는 다시 성장률을 상향하고 있습니다.

미국과의 무역 관계는 대립각을 세우고 있습니다. 결국 전 세계가 중국과 그리고 중국은 전 세계와 무역을 할 수밖에 없습니다. 저는 미국 소비자가 탄탄할 것이고 상당한 세금 인하를 받기 때문에 한국 경제에 대해 낙관적입니다. 그리고 미국은 한국 수출에 직간접적으로 큰 부분을 차지하기 때문입니다. 저금리가 유지되고 정치 불안도 사라질 것이기 때문에 저는 한국에 대해 낙관적입니다. 한국은 최악의 상황은 지났습니다. 북한의 불확실성 때문에 한국에 대해 우려하지만 미국이 한국의 곁을 지킬 것이기 때문에 위안이 됩니다.

아시아 시장은 전에 없이 경쟁이 극심할 것입니다. 저는 한국 경제의 경쟁력과 생산 능력 그리고 기술력에 깊은 인상을 받았습니다. 따라서 한국 경제는 내년에 0.2-0.3%포인트 정도 추가 성장할 것이고 그 이후에는 성장률이 더 높아질 것으로 봅니다. 그것이 아시아에 대한 저희의 분석입니다. 일본을 포함한 아시아가

세계 경제 성장률을 끌어올릴 것으로 봅니다.

일본도 전환하고 있습니다. 일본 경제는 그다지 잘하고 있지는 못하지만 앞으로 나아질 것입니다. 그리고 일본이 디플레이션에서 벗어나 낮은 수준의 인플레이션으로 올라설 것으로 생각합니다. 양적완화도 종료될 것으로 봅니다. 더 이상은 안 할 것입니다. 그러나 일본에서 상당한 재정 부양이 있을 것입니다. 미국에서도 상당한 재정 부양이 있을 것입니다. 캐나다도 마찬가지입니다. 그리고 유럽에서는 긴축을 확 줄일 것입니다. 따라서 유럽에서도 약간의 재정 부양이 있을 것입니다. 그것이 성장을 끌어올릴 것입니다. 저는 사람들에게 성장과 기업 활동에 대해 신중하라고 강하게 촉구하지만 낙관적으로 생각합니다.

저는 불안했습니다. 트럼프가 선거에서 이길 수 있을 것으로 생각했습니다. 그러나 (트럼프에 대해) 만족스럽지 못했기 때문에 처음부터 그 얘기를 하지는 않았습니다. 트럼프가 이길 것이라는 말을 하지 않았습니다. 그러나 선거일 트럼프가 승리할 것이 확실해진 시점에 저는 제 고객들에게 “주식을 사고, 달러를 사세요. 그리고 채권을 파세요”라고 말했습니다. 그것이 거래였습니다. 그리고 이것이 여전히 추세입니다. 트럼프가 재선된다 하더라도 놀랄 일이 아닐 것입니다. 수차례 행운이 따랐던 경기 예측가에게 전망을 물으신 것입니다. 저는 전망에서 지는 것을 정말 원치 않습니다. 제 예측이 틀리면 저는 밤잠을 이룰 수가 없습니다. 견딜 수가 없습니다. 저는 트럼프가 사람들이 생각하는 것보다 더 오랜 기간 건재할 것으로 생각합니다. 그리고 그의 실적은 긍정적인 측면에서 많은 사람들을 놀라게 할 것입니다. 그러

나 저는 현재 미국 대통령과는 달리 훌륭한 웅변가이자 품위를 지녔던 위대한 정치가이자 지도자인 윈스턴 처칠 전 영국 총리가 말한 “마음을 바꾸는 것은 미덕이다”는 말을 언급하겠습니다. 저는 경기 예측가이며 순간의 예고에 그 전망을 바꿀 권리가 있습니다.



Allen Sinai

Allen Sinai is CEO, Co-Founder and Chief Global Economist and Strategist of Decision Economics. Previously, he was Chief Economist at Lehman Brothers and the Boston Company (1983-96). Prior to Lehman, Dr. Sinai was Chief Financial Economist at Data Resources, Inc. (1971~83), a pioneer in new techniques of econometric modeling. Dr. Sinai has also been a non-partisan adviser and consultant to multiple facets of the U.S. Government including past Presidential Administrations, House and Senate Committees. He meets regularly with fiscal and monetary policy leaders globally including Japan, Europe, and Asia, on current matters relating to the economy, macroeconomic policy and financial markets. He holds a Ph.D. in Economics from Northwestern University and an A.B. from the University of Michigan.

Big Changes, Big Effects

– U.S. and Global Economic and Financial Prospects 2017¹

Allen Sinai

Chairman, Decision Economics

I wanted to talk to you today about the US and global prospect and the big changes, the external shock, the US election of 2016. External shock in the work I do is a technical term for something that happens unforeseen, unexpected that, if permanent, will affect economic and financial systems and their interactions. It is a business cycle event unless it comes and goes. The election of 2016 in the United States is without a doubt in my view analytically an external event that is unforeseen, unexpected and is going to bring in and is bringing in big, big changes in a number of dimensions with big, big effects.

Other examples of external shocks in the US and world history include the oil price shocks in the 1970s; in 1973-75, the quadrupling of oil prices, politically driven in 1979 and 88, the doubling of oil prices; and in subsequent years we

¹ This is the transcript of the speech by Dr. Allen Sinai at the IGE Distinguished Lecture Forum on January 19, 2017. The views expressed here are the speaker's.

had oil price shocks went the other way. A few couple of years ago, oil prices fell from \$110 a barrel to as low as under \$30 a barrel. That was a shock. There were responses to the shocks to things that go on in the system. But when they happened, they were essentially outside the system, which is why we call it an external shock.

The election of 2016 in the United States, I think, was really long and coming. And when you see one of these external shocks, yes, it hits the system. It was not forecasted. All forecasts go out the window because the shock is permanent and will change things. And tremendous uncertainties surround the implications of the shock. But even the oil price quadrupling from very low \$3-4 a barrel in 1973-74 was building in the world system, politics and economics for years. This election in the United States is to me what a very large part of America has been looking for a long time. Change! Change in Washington! Change in Washington!

A part of the American system that so many Americans have thought was not functioning in the interests of the people. We probably could just say that about the US central government. There are central governments elsewhere in the world that might fit that description. But in America, the polls of what Americans think, how they think their future will be, future of the US, and the place of the US in the world have been extremely pessimistic for years.

In 2008, and this is my opinion but shared by many, we elected Barack Obama and he has inspiration in his rhetoric that was of change, change in Washington, societal change that would make America better for the American middle class and for Americans in general; uplifting, inspirational speeches would bring tears to the eyes of the people.

In 2016 after 8 years of someone who went to Washington, who meant well, a good man, a good family, tried hard and once again the American electorate has elected someone to bring change. And the change is largely into the functioning of Washington as an entity in the US system.

I puzzled over the unhappiness shown in the polls of America's in the surveys. Americans seem happy. You walk in the streets and go to restaurants. They basically seem happy. But they are not about the future, standing in the world. And in particular, the so-called "American middle class" is unhappy. The elites, the upper echelons of our country, the so-called 1% are happy. Things are fine. They have time to think about global warming. They have time to ruminate about inequality even though those in the upper 1% are perpetuating the inequality by what they do, how much they earn, how they spend their money, the wealth that they accumulate, and even in education, they send their kids to good schools because they can afford it. We have tremendous inequality in the United States of income, relative inequality in income, wealth and education. But a big part of the United

Sates is not sharing in the kinds of things that the so-called elites, the entrenched, the rich are sharing in. And they have been unhappy, and they are unhappy and Mr. Trump was elected because of them.

Now, my friends and colleagues, I live in the Northeast part of the States, in the Boston area, that you know so well. I grew up in Detroit, Michigan. My father had no education. He was an immigrant from Russia/Poland. He worked as a laborer and earned enough money so I could go to college. We were on the poor side. I just happened to be a bright kid and I went to the University of Michigan. My college education cost my parents \$10,000 for 4 years. That was high because I lived in a fraternity and that cost money. My father worked very hard to provide that opportunity for me. And I got lucky. I was bright, I was energetic, and I was ambitious. I went on to get a PhD in economics and somehow managed to, almost accidentally, end up with Data Resources with Otto Eckstein. And all kinds of things that happened to me, my family and grandchildren, it's the American Dream.

The American Dream and the expectation of it for a lot of Americans are not happening now. And that is why in my opinion Mr. Trump against all odds in a bizarre political year ended up winning. Those in the elite, the establishment, the bureaucracy in Washington, inner circles, the media, my good friends in the Boston area, Harvard law professors, prominent economists, Nobel prize winners, and myself, they

didn't get it. Now I think I got it because I grew up in Detroit. And I have the instincts of a poor person from a family that managed to provide to me an opportunity to take part in what is wonderful about America, that is, to come from nowhere, bright, hardworking and to achieve and to see your family, your kids and your grandchildren do better and have wonderful educational opportunities than I did. I have lived the American Dream and so many of us in the United States. But that is not the case now.

Let me give you an example of what I have learned and think that tells why Mr. Trump got elected. It's important to understand why it happened than to look at the man what we have learned so far. Then I take you through part of the agenda of the incoming Trump Administration, the macro policy part, of what we can call Trumponomics. By the way, that's very positive for Korea, that part of it.

Why? I read the data. I began to talk about the US economy lifting up out of the rut, the L-shaped non-recovery. V never happened. We did forecast and that would not happen. A lot of technical reasons for that. But then I began to forecast a much better situation. And even data has been slow in coming. In GDP growth terms, a better situation, something like 2.5%, maybe 2.75% real GDP growth in 2017 and this was before Trumponomics against 2% a year for the last 5-6 years. That's a definite pickup. And the data on the consumer have looked very good. Areas of the US economy are growing very

dynamically. The unemployment rate has come down to 4.9% from 10% at its worst. Since the worst times, 15 million jobs have been created. A lot of them are part time jobs and they get counted in the data. But still, the data and the numbers have looked good.

And the mood of America in terms of how they feel in the future in the polls has been awful. So here's what happened to me and woke me up as a technical economist. One of the things that made me realize was that I was thinking in the wrong way. I was on a radio program and people call in on the radio program. You must have them here in Seoul. Of course, those calling are usually unhappy types of people and a little bit off the mainstream of thinking. But I love that because you hear "what ordinary people are thinking." I was talking about how the US economy was getting better. I was very optimistic about the prospect. But a caller called up and said I was totally wrong. That was the first time on that program on call-ins that anybody challenged me, disagreed and said I was all wacked. Because most of the time my look-at things was in the thinking of ordinary people. I can talk to them in the non-technical language. I love that. I talk to everybody – taxi drivers, waitresses, salespeople and ask them how things are going and what they think.

In the summer, in a very upscale part of the world, Martha's Vineyard, I pretended I was a Trump supporter. I learned that someone who ran a shop once he knew I was Trump

supporter, a shop owner, he went red on him because he was a Trump supporter. He told me what he really thought. He was a Trump supporter. I really learned something. This is how I gather information. I love doing that.

Well, the caller calls up and says: “Things are terrible. You’re wrong. I haven’t had an increase in wages in 5 years.” And I said, “Well, yeah.” W (wage) is the numerator. P (price) is the denominator. Real wages are what we economists think conceptually the way to think about wages. And in the United States, we have no inflation. So, he really was just as well off as he was before but he didn’t feel it because he had not seen an increase in W , in the nominal wage rate.

And I thought to myself, “This is money illusion.” The real world is a world of money illusion, not what we economists think it should be which is real wages. It’s money illusion. That’s why he felt badly. It’s like a bright light hit me in the head.

On Martha’s Vineyard where President Obama was residing, playing golf at the club where I play golf, it is an upscale place. It costs a lot of money to own homes there. A lot of people owned homes when it was cheaper. And I went to the golf club where I was playing and was stopped by secret service people who checked everybody. There were three of them. There was a big, tall man with a black dog. I assumed it a bomb sniffing dog as the President was on the golf course. The other two looked under the hood and the

trunk of my car, checked me out and the big, tall man with the dog walked over to me and the dog sniffed around. And the man said to me, "Are you playing golf today?" I was in tennis course, so I said, "No, I'm hitting with a tennis pro." Hitting with a tennis pro cost more money than just playing tennis. And I was coming in to this club. So I talked to him, "What are you doing?" He said, "I'm doing what I'm doing. I'm checking out people who come in." And I said, "What do you do? Do you live on the Island and work on the Island?" He walked over to me and stooped down as he is a tall guy as I was seating in the driver's seat and looked me in the eye and said, "Only the rich and famous can afford to live on this Island." And I looked him in the eye and said, "You're right. And that's terrible." People can't afford to live here unless they're rich. I don't know about famous. I don't regard myself that way. I don't regard myself rich. Then he had a point. Then he said, "You know, I put three kids through college. I've worked hard all my life. College cost \$100, 000 for each of these kids. These are all boys. One of them has a job. That's a terrible job. And the other two do not have a job."

What did I learn from that conversation? Well, from these two anecdotal stories, I learned that we economists when we think $W > P$ as real wages are wrong. As for ordinary people, if they don't see an increase in their wage, the dollars per hour they earn, they feel lousy. And what did I learn from a man that tells me "only the rich and famous can live here"? That's inequality. He resents it. And what did I learn about

him, his family and the American Dream? He's disappointed it hasn't happened. He's got a couple of kids who are still living off his work if they can't find a good job. Eye opening! That's an ordinary American, that guy who came up to me with a dog. If you look and talk, I ran into that everywhere in the last 3-6 months I was looking. And because I grew up in Detroit, it resonated because Detroit was the auto center of the world when I grew up. You in South Korea understand the ups and downs of the auto industry and how important the auto industry's ups and downs are and have been to South Korea. The ups and downs, cyclical and depression happiness when the auto industry was doing poorly, I felt it.

Now somehow Mr. Trump picked that up. He picked up the unhappiness about Washington and the kind of people I mentioned. They don't think Washington listens to them and Washington doesn't because they're still not doing well. Where was Mrs. Clinton's campaign in most of the summer? Neither, too, before the election! She was on stage with Bono, with all the rich, famous people, singing. Where was Donald Trump? He was flying around in that plane to 16 different states like Iowa, Wisconsin, and Michigan talking to ordinary people. How in the world did he pick it up? But he did. So he touched the resentment about Washington, he touched all the people who haven't had an increase in wages, he touched with what he said all the scared Americans because of terrorism, all the Americans who look at the US and in its place in the world and think "We're declining", and he touched all those

people who are not part of the establishment and the elite and observed the inequality in an egregious way that shows up all over America. It's amazing. And despite his personal style, which is not my personal style nor is his personal style anything I'm going to tell my grandson to emulate, he's not a role model in his personal style and I doubt the international community will find him to be so, that's how he got elected.

Now what's the problem with the American class? It's the following: how much does it cost to go to college in the United States now? For me, it was \$10,000 for 4 years. Look at the return on their investment. I wish my parents were alive to see that. I could give them some financing, so they could live better than they lived because of the return on the investment. The \$100,000 for that gentleman who talked to me on the golf course premises is now \$200,000 for a good 4-year school. \$200,000 for a family that earns \$200,000-300,000 a year, both working, is a lot of money that has to be put away. With two kids, you're talking half a million dollars to put away. Big money. How much is the cost of the first house for a young family now? Well, our first home cost us \$45,000. For the home on Martha's Vineyard, we paid \$150,000, for we built it. It's worth \$1.5 million now. For somebody who now buys a home on Martha's Vineyard, you can't get in there for less than \$1 million unless you live shabbily. So the entry cost for a first house for the American family is huge. What about the two working families? They have to deal with day care and they have to deal with nannies.

It's \$25,000, \$40,000 or \$50,000 a year. Students go to college; they have to borrow money to finance it. Then they go out and they can't find a job. And then they are settled with that. Even though it's low interest, you have to pay that. What about retirement? We do our own retirements in the United States now. Companies don't do it. Why don't companies do it? Well, they don't want to bear the expenses. They want to maximize shareholder values. That's what they want to do. Retirement expenses are done by us, employees, in the form of 401k. I don't know how you do it in South Korea but that's the case in the United States. And healthcare costs, insurance premiums under Obamacare before, during and after, have been huge. Wow, they're squeezed. The middle class is squeezed. They're going to be unhappy until it gets better.

That, I think for some reason, is how Donald Trump has tapped into the disconnected. He is the President. It is an unusual historical circumstance. The election is like no other in the US economic history. And it is an external unforeseen event that has hit the economic and financial system of the United States and the world because of the importance of the United States as the number one largest economy in the world, tied in through the rest of the world internationally and diplomatically all kinds of alliances and all kinds of negotiated alliances, all of which now are in the words of the President, up for grabs.

So what can I help you with at this point? One, I can talk

about some of the big changes and big effects in the context of this external event. But the first thing I would say is “You’ve got to wipe the slate of what you think about the future pretty much clean” because it is so big in politics, institutions, in the practice, in the process, and in Washington, in my view, it will have major effects on the US economy. Things will happen and be done that we’ve never seen before. Relationships with the world and other countries will be different. And the personal style of the President will continue as much as we have seen it. So you’ve gotta go to square one and think about everything in a zero base way. It’s not quite that bad. I think I can give you some guidance as to what you should look for.

What we see first are the appointments of President-elect and to be President Trump. An interesting set of appointments. By and large, except for the military people that have been appointed, heads of chief of staff and national security agency and a couple of people in charge of agencies that are Congress people that have been in Washington, the bulk of the crew of the appointees have never worked in Washington. These are business people and financial people, they’re not bureaucrats and they are not lifer politicians and they’re not part of the political system. Virtually, every one of the major appointments is either someone who is critical of Washington on how it operates or has managed to win and do well despite Washington. That’s the case of the Secretary of Treasury, Mr. Mnuchin, who made a lot of money during the financial crisis by buying the banks that were in trouble of

mortgages. Even Goldman Sachs as part of Wall Street kind of took America for a ride. That's very interesting.

Now for years, I've looked at Washington. And I finally figured out why we don't understand Washington. It's because the objective of Washington is not to maximize profits or shareholder value. The objective of Washington is not to do an honest day's work for an honest day's pay which is what most American workers are all about. Put their time, get paid and go out and have a good time with the family is not in the case of a lot of financial institutions, honest financing enterprise in the system. The objective of Washington from the minute the politicians get there, especially in recent years, has been to start running for reelection, raise money to run for reelection, then go out and do it, and to prevent the other party from winning. That's not why I sent my representatives to Washington. I sent them to solve problems, world problems, to set trade alliances and to make us safe from terrorism. That's what it has come to. Their objective is different, so their behavior is different.

So in somewhat majestic way over many years I have said, "Wow, if I had to do, I have to start it all over again and I have to simply fire them all." That sounds like Donald Trump, doesn't it? Well, that's the way I have felt. He's going in and he is not bringing in anyone that is an entrenched Washington person. That's good and it's bad. There'll be a fresh look. Washington will not be the same.

So, the big change #1, it's permanent if he's there for 4 years. I know a lot of my Democratic friends would like to see him impeached, but I don't think that will happen. If he's there for 4 years, no one thinks he will be reelected. I don't know. We'll see. If the wages of Americans are going up, they're working, we have an unemployment rate down under 4% and inflation may be high. And if people are happy and we're secured from terrorism and there's a sense that America is on the way up in the world, I think that's about all that a lot of Americans would like to see happen. This is the guy who understands that.

So Washington will not be the same. You have to expect the unexpected. You gotta expect unpredictability out of the Executive branch. You have to expect policy changes of huge momentous importance. In the United States we expect, certainly, the appointment of the Supreme Court to be very conservative. As for the Federal Reserve, the central bank as we know it, a year and a half from now will be very different. President Trump has two appointments on the (*Fed*) Board in Washington this year. They won't be any of my good friends like Ben Bernanke, Janet Yellen, and Stanley Fischer. They won't be the academics. They will be business types; they'll be banking types. It will probably be the people whose names are unfamiliar. Then the Chair of the Federal Reserve – these are my predictions, by the way, I have no inside information. It's the style of the business person who now is in charge of Washington. Washington has been taken

over by business people and financial people, not by Obama-like people, not by thinkers, not by socially concerned people. These are business people. They don't think like academics; they don't think like people who debate and then don't do anything. They want to see things happen yesterday. There's a huge change in the culture going on. I would be amazed if we have the same number of people in the Department of Energy that we have now. In the Department that houses data operations, I would be amazed if academic economists have anything to do with Washington anymore for quite a while. I'm telling my friends in the Boston area, "Forget it. You're not going to be tried in down there and your opinions won't be asked anymore. It's going to be people from the Midwest and places that you don't think should exist." It's a tremendous difference in the whole culture of what is going to happen. And it is a shock. It is a shock. And those countries and people who deal with Washington are in for a shock. It just isn't going to be the same. Now I can't tell you exactly in the details in the programs because they haven't formed it yet. But I am absolutely sure of this.

The advisory committees that have been formed by President Trump are made up of very prominent business and financial people, very good people like Jamie Dimon, Larry Fink of Black Rock, and a hedge fund giant Steve Schwarzman who is a fan of carried interest which is a loophole that the hedge fund people shouldn't get. A Silicon Valley group of people, technology people, is headed by

a maverick, Peter Thiel. He's surrounded himself with people who don't necessarily think the way he does. In the testimonies and hearings, Mr. Sessions said water boarding is illegal. Mr. Trump has not said that. Mr. Sessions said, "We should let Muslims in." This is Attorney-General. He's under oath. Secretary of Commerce, Mr. Wilbur Ross, 79 or 80 year old billionaire. You know you don't go to Washington to make another billion if you're 80 years old. There was a time you go to Washington to make a difference. He's Secretary of Commerce. I think he's a good guy. But what did he do? He bought, tore the companies apart, fired a lot of people and made a lot of money. Then you have the Secretary of Treasury, Mr. Mnuchin. He said in a press conference, "You know, the rich aren't going to get all those dollars from tax cuts because we're going to take away their exemptions and their deductions. So they are not going to get a big tax cut. They're going to get a big cut in tax. And that will provide incentive effects." Mr. Trump has not said that.

So, it'll be interesting to see what goes on but there's no doubt that it's a different crew of people with different attitude. When they go to Washington, as time goes by, Washington will not be the same for at least 4 years and probably for decades. This is a huge change. And of course, the Congress has a big effect on our institutions and legislation.

And we're going to get in economics a pro-growth

approach. And here, I can talk about more specifically about the Trump's economic plan, Trumponomics and relate what is likely to happen in the economy as we integrate it into our forecast of the next 1-3 years as well as take account of the risks of what goes on.

So let me define Trumponomics for you as it's a macroeconomic policy. It is a policy on trade, immigration, healthcare, education, etc. It's bigger than economics. The outlines of what we have seen so far indicate very little, essentially no attention to the societal issues that occupied the Obama administration, such as global warming, education skill set conversion, inequality, etc. Nothing going on that's going to deal with the problem of inequality. Societal issues are significant to a lot of Americans.

Let me deal with the macroeconomic policies because that's the easiest and clearest at this point to deal with, the Trumponomics part. Immigration, by the way, is also part of the whole rubric and the umbrella of Trumponomics. It has economic effects but also deals with something that is very historically unique to the United States. They are very open borders; immigrants in our country have lived, worked and become dedicated Americans; and a system that has allowed us the educational opportunity and other opportunities that I have found have not existed anywhere else in the world. It's kind of the American miracle.

On the policy, the Trump economic plan is a very big

fiscal economic plan. It is not far off a document and plan of the House Republican leadership spearheaded by Paul Ryan called “A Better America.” They are very close. The House Republicans don’t want to spend as much money as the Trump economic plan will spend. But in the United States now there is a constituency among Republicans and Democrats that we need to do something about infrastructure. And in the Trump plan, there is a sizable amount of funds allocated to infrastructure and there is on the federal government spending side a sizeable amount of funds allocated in the plan to be beefing up the military. That will be easy to do because America is scared of terrorism and of everything that’s going on around the world.

And that by the way means that the Trump administration will be a friend of South Korea. Because North Korea not only threatens your security but a renegade country like North Korea with nuclear weaponry threatening to build a missile that can reach the west coast of the United States is something that President Trump will have to pay attention to. I believe he wants to deliver security and safety to the psychology of the American people. He says it in all his speeches that he’s going to wipe it out immediately. It means the US will be a strong ally of South Korea on the international side.

This economic plan of Trump on paper is \$587 billion a year over 10 years. That’s \$5.6 trillion. That’s a lot. We have

downsized it a little bit to make it analytically manageable to \$500 billion a year. \$100 billion is federal government purchases – \$50 billion infrastructure and \$50 billion military. If this is approved in the budget process of the US congress – I don't think there is much doubt in my mind that it will be, then we're going to see \$100 billion dollars a year roughly of deficit financed government spending stimulus in the United States economy. That's going to go on for more than a year or two or three. That will raise real economic growth about 0.5% a year all by itself. We have had flat to negative in real terms. For last five years the US economy has grown only 2% a year. Spending out of the federal government purchases side will make a difference.

On the tax cut side, about \$400 billion a year of tax reduction, principally tax rate reduction, the corporate statutory tax rate on the Trump plan would go to 15% from 35% and on Paul Ryan's "A Better America" plan, it would go to 20%, the biggest tax cut for corporations in the history of the United States. There are other changes to American business. There is a constituency to eliminate carried interest. All the capital expenditures would be fully expensed. Interest deductibility would no longer be allowed to help level out the capital. I'm not sure all these things would happen.

And a border tax is talked about, a 35% tax on all imports that come to the United States to raise money to fund the corporate tax profits tax rate reduction. That one probably

won't happen. That tax proposal, I'm finding, is the most worrisome issue in Asia; certainly in Japan and also in Korea. Why? Because for all countries that export to the United States, the US is the biggest customer for so many countries. A 35% tax on what is sent to the United States is really going to damage from the point of view of the US buying these goods or producing and shipping back to the States. It's really going to damage that. The idea of that is for the United States to make more stuff in America and buy more stuff in America and make America great again. It could happen.

One day the President says one thing; another day the President says another thing. The last thing he said was: "It's too complicated." He is reported not to be a deep reader. I could believe that. To get his news from TV, friends or the internet means just not to be well informed on lots of things. So I think an ideal partner for him will be Paul Ryan because Paul Ryan knows the budget, taxes, and everything about finance better than any economist I know. He is Speaker of the House. So Mr. Trump and Paul Ryan as a partnership to me make passing big tax cuts for individuals and corporations a slam dunk.

Now the tax cuts for individuals involve simplifying the tax code, three rates instead of seven. The top rate goes from 39% to 33% and down to middle class families of \$200,000 or so. It does involve elimination or phasing out of a lot of tax expenditures, the itemized deductions that mainly rich people

take. So the actual number of absolute dollars on the tax rates is very high for the high income families. Still more, but less for lower income families. The net for the high income families will not be as big as those tax rates. But the incentive effects will remain because of the lower tax rates. So there are more incentives to work, more incentives to produce, and more incentive to save. We need to remember that. The tax reform part of it is going to make the unequal distribution of proceeds of the tax cuts not as unequal, still be unequal, but not as unequal. I think the middle class families whose tax rates get reduced and get some money are going to spend most all of it. Those are families of \$200,000-300,000. They will save some for college but they are pressed. Even earning that kind of money, they are pressed. Because look at what they have to save to put away for the future that they didn't have to do before. That's a squeeze on the middle class.

More wealthy people will invest the money. They won't spend much of it. Where does it go? It goes into financial institutions through financial intermediaries. And it might fund some student that comes from South Korea to study in the United States developing an app who could strike it rich if it's a big app that works on Apple. High income families put their money away to a bunch of flows through places like financial intermediaries and investment banks who are promising big returns and there are big risks. But in a good economy, the returns will probably be there. The money doesn't come from banks anymore in the United States for a

lot of start-ups. It comes from the financial intermediaries, private equity fund, and venture capital, basically coming from saving of high income families. So it makes its way into the economy, but it just isn't spent right away. In 3, 4, 5 years if the money works, you'll have a new company with a lot of jobs, a Google, a Facebook, etc. A lot of the funding came from rich people who saved that money. Economists don't really appreciate this. It's called "trickle-down". It just doesn't give the same spending impact but the bulk of the funds of those tax cuts for individuals is going to raise consumption because large injection of disposable income will come into the economy. Most of it will be spent.

So the economy will grow faster; inflation will rise faster than it would have; the Federal Reserve will have to think more about raising interest rates sooner than they would have otherwise. Of course, by the time they get around to this, it will be a different Federal Reserve. Then they may not raise interest rates as much as they should or as much as the market wants. The unemployment rate will be lower. There will be more people working. Because growth is higher, revenues from sales will grow faster. That's earnings. Even though interest rates are rising, the stock market will replace those earnings and the stock market will go up and the US stock market and stock markets around the world, including the Korean stock market, will make repeated new highs. This program is new; it's a shock, and it wasn't on the horizon before.

I am assuming it gets passed fairly fast by Republican Congress and alliance between Trump and Paul Ryan. At the end of the day, one of the best salespersons in the world, Donald Trump won the election. He's a salesperson. Let's face it. He does whatever he has to do to make the sale. That's what salespeople do. And if you run a business and you want to do well, you want a good salesperson. They don't always do things the way the ethics book says, they're supposed to do in the name of making money. A better stock market will bring in some capital gains tax receipts, so the \$500 billion a year program is not as expensive ex post as it is ex ante. When the economy grows faster, the economy's growth generates some additional tax receipts as time goes by. There are some more income tax receipts because there are more people out working and earning money. There are some more social security tax receipts because more people are working and paying social security. There are some more tax receipts out of the corporate sector. So, their net tax bill goes down. But in a better economy, they end up paying taxes on the better earnings and the better sales.

If you look at the history of what's happened when we had these kinds of tax cuts, the thing that is the most surprising is the increase in capital gains tax receipts because of the better stock market. And it's a little bit of excise tax receipts increase and then the transfer payments to the public for more people working and the lower unemployment rates go down.

In addition, there is going to be a 10% tax on those forgiveness taxes and those companies that repatriate funds into the United States, we estimate, can raise about \$200-250 billion. So the net cost of the Trump program is not as big as it looks, but it is deficit financed. There will be more Treasury issues, and without a doubt, interest rates will go up.

Thus big growth stimulator is going to raise inflation; the growth and rise in inflation will cause interest rates to go up. The Federal Reserve will have to raise the interest rates, probably more than they would have otherwise. We will have bigger deficits. Now, the GDP will grow faster, so the deficit to GDP ratio is likely to go up, but not all that fast. We have now 3% of GDP [growth], so we have room to grow.

Here is how we have changed our forecast for growth in 2017. Without an external shock, the Trump victory (Trumponomics) that I have described, we had 2.6% as our estimate for 2017 and the growth in 2016 was somewhere around 2-2.1%. That is an improvement. The US economy was already improving before this election and this plan. Second, next year we are forecasting 3-3.5% growth; before Trumponomics, 2.9% (6/10 of a percentage point increase). The 2.9% of next year is already far above the consensus for next year in the Federal Reserve's forecast, which is in the order of 2% for 2018. Obviously, I think those forecasters and forecasts are going to have to come up, particularly under the

Trumponomics plan, assuming it is passed relatively soon. For 2019, 3-4% growth; a booming US economy. Expansion is still going on in 2019.

Before we were estimating the unemployment rate would get down to 4.3-4.4%, but now, I think it will end up under 4%. Inflation has started moving up or approaching the 2% target. CPI is 2% year over year, and the consumption deflator is 1.5% year over year. By the end of this year and next year, inflation will probably be 2.5%. Yes, that will violate the 2% limit of our central bank but we are going to have 6 new people on the central bank board by a year and half from now.

Two appointments this year to the board in Washington; Mr. Lacker is leaving the Federal Reserve Bank of Richmond; Mr. Lockhart is leaving the Federal Reserve Bank of Atlanta. Those appointments are made by regional boards of the regional banks, but Washington will have an effect on that. Ms. Yellen's term is up at the end of next January. My guess is that she will not be reappointed and though she has time in her term, she will probably move on to something else. Our good friend, Stanley Fischer, one of the best central bankers and human beings in the world in my opinion, could be the head of any central bank. I think he will leave. In my opinion, he will not feel comfortable with the crew of central bankers that will come in because the ones that come in will not be academics and they will not be like Bernanke or Janet Yellen or me. I am basically an academic. They probably will not be

from the institutes and there will not be Nobel Prize winners. These are business people. Economists bore them. They fight all the time about details. Business people have no patience for that. We [economists] are too slow. Obama was fine with that because he was an intellectual guy. According to the books with some of the discussions between Larry Summers and Christina Romer, even he [Obama] ran out of patience. That is what we economists do; it is in our DNA. We talk too long, we do not hurry up and finish. Therefore, in my opinion, this will be a very different crew of people and so will be the Council of Economic Advisers. The head of the National Economic Council is a Goldman [Sachs] guy and Goldman [Sachs] people are very good at getting people together. Mr. Cohn is quite good; he will do well at the National Economic Council.

As for who makes the final decisions and what they are, I am going to close with a final big change, notion that it is the unpredictability and uncertainty. That is a big change with big effects. It applies to everything. I do not think this is someone, the President, who is going to delegate the final call and I do not think he is going to want people to know what is in his mind and head because, in part, I do not think he knows on a lot of issues. So what you get when you look at Washington, in the market, and in business is unpredictability and uncertainty because so far that is the personality of the man in charge. The people around him that he has appointed are not like that. The President is a different

kind of president than anybody I have ever seen, with the exception maybe of Ronald Reagan – Ronald Reagan and Reaganomics which totally changed the course of America in so many ways. This President and the way it [the election of current President] has happened is the most unusual political event happening on the national political scene that I have ever seen in history.

A couple words on trade and protectionism. In my opinion, more than anything, China and Mexico are the targets. The United States have been politically unhappy with China and their trade practices for a long time and that is already telegraphed by President Trump. It is [about] the competition that comes from China, its weak currency, and production of cheap goods all over the place. I think China is the main target in this part of the world of trade issues and toughness on trade does nothing to do with South Korea and Japan.

A border tax, of course, is a red flag to everybody, every country that is in the export business. My hope is that they don't do that. That invites retaliation, trade wars, and protectionism. No economist thinks anything good could come out of that. The other target is Mexico and that is because so many American companies are located in Mexico because of NAFTA and for other reasons [in order] to cheaply produce goods that are sold back to the United States. So a lot of jobs go down to Mexico and, for someone who has promised to "make America great again", "we are going

to produce it here and we are going to help the American worker,” Mexico is an obvious target. Now whether they will build up a wall, “the Great Wall of Mexico” or the “Donald Trump Wall” (Donald Trump will have his name on it if they build it), that is quite a long border to build a wall on; not as long as the Great of Wall of China, but quite long. An electronic fence, I doubt it. Immigration is a very big societal issue in the United States and we will see how that goes. There are a lot of mixed opinions.

However, I think trade and protectionism are the biggest issues for you. On our work, at this point, the macro stimulus of the macro policy, lower taxes, and more Federal government spending lift the US economy enough, so that what we buy from the demand side from a country like South Korea will outweigh whatever measures might occur to hurt the exports of South Korea. The macro wave, and that is why I emphasize it, is very big because that shock to the US and the US economy's response to it is an external shock to the world. No one forecasting the future of the South Korean economy was thinking of anything like what is going on now and the potential effects of that macro economic stimulus on the US and then on South Korea and we have to figure that out.

But it is going to help the overall economy of China, the overall economy of Canada, the economy of Germany and then those economies who do better are already doing better.

The world economy is picking up. That makes me think when I look at South Korea and its economy as a forecaster that the economy on the GDP bases will be stronger in 2017 and 2018 than it was in 2016 within a 2-2.5% range and it will be getting up to 3% by 2018.

As for inflation, which is very low, it will be up. Interest rates, which are being held down, will be up. As for the currency, the implication of the Trump plan, without a doubt, is positive to the US dollar. Stronger growth, higher rates, and deficit finance stimulus.

What hurts the [US] dollar is going to be uncertainty about the stability of the United States. It will be back on the President. Do you put your money in a place where you have an unpredictable head of state and do not know what he is going to do or say and how his relationships with the rest of the world are going to play out? Are we going to have a clash? Are we going to end up in a war somewhere? Are we going to end up having a huge clash with China? What is going to happen to these overtures to Russia? Will the United States end up inflating its way out of the debt that we are going to create with this plan for five years from now? Will the appointments to the Federal Reserve give us a central bank that is not independent and that will let inflation go up to 3%, 4% and 5%?

What has happened in Latin America in the name of winning elections? I think that is further down the road

but that is a scenario that I have seen happening in a lot of parts of the world. You have seen it in Asia. People in power want to stay in power; they spend, they give people lower taxes, they think they are doing the right thing, people feel good, and then suddenly one day they wake up and they have runaway inflation. They have let it happen to take down the real value of the debt that was being created to create a superficially strong situation and then the currency collapses. And while they stop that by fixing the currency, it will not collapse. But you cannot stop it completely. Someday the currency collapses and you have things going on like in Venezuela, in Chile and in Latin America many years ago.

Dismal prospect is much longer run but I have to say it is on our radar screen. However, for the next one to three years, because of that macro stimulus, the external shock and the way things are so far unfolding are positive. It means higher inflation and it will help the South Korean economy. And I doubt that America will try to punish South Korea all by itself and anything it has to do with trade. My guess is that the administration will stand with South Korea in any conflict situation with North Korea. I cannot picture any other choice or any other view coming out of the people who are going to come into Washington. Thank you.



QA

Big Changes, Big Effects

- U.S. and Global Economic and Financial Prospects 2017

Questions and Answers



I understand that Donald Trump's policy objectives basically have two kinds of facts. First, changing Washington, as explained. And next is to disregard the current international order such as the relationship with China and Russia, the European Union and NATO. We have serious concerns. As you explained, Trump has committed to border tax on all kinds of imports into the United States as high as 35-40%. But to my understanding, it is technically impossible because the United States is a member country of WTO and all member countries of WTO have proposed concessionary tariff rates. In case of the US, it is very low. Also, we have the actual tariff rate. So you can adjust your tariff rate between actual and concessionary tariff rates. But currently the US concessionary rate is much lower than 35%. So it is almost impossible. I would like to ask you how Donald Trump can handle this issue. Will the US exit from the WTO?



My answer is “take nothing for granted.” Exit from the WTO and violating the agreement is perfectly within the realm of possibility with Trump. You know he will do anything. So far that is what we have seen. As a matter of thinking about it, I would not rule that out. I think it is more likely not to happen because of the weight of opinion and charging everybody who exports to the United States, that kind of tax is so disruptive that somewhere, somehow, and somebody will tell them that. And the strategy is more focused on certain countries, which makes very little sense. The latest comment on that was that he thought it was too

complicated. He is more likely to throw it out because it is too complicated. And he does not understand it than that he is too worried about membership in an international organization. That is the evidence at this point. I am reacting to what I have been observing so far and I am saying to you “anything is possible with this new President.” People around him, for instance, Secretary of Treasury would not agree with the border tax and another one not to agree would be Wilbur Ross, an economist. But he is not going to be paying attention to economists. So, be worried. You should be worried. But my guess is it does not happen.

Q You predicted 4% growth of the US economy by 2019. That assumes that the potential growth rate of the US economy has been ramped up. Deregulation is one of the aspects of Trumponomics. You have not touched upon this issue.

A 4% growth rate in 2019 is our forecast. It means a lot of demand growth. The question is what happens to the supply side of the economy. So that kind of demand means we will have some capital spending; so the capital stock will go up, the labor force will go up, maybe not productivity, but both of those tend to raise potential growth. Then, your point about deregulation. Deregulation is in and regulation is out. The banks will be able to do more risk financing which normally involves more entrepreneurial activity which can help potential output. We estimate

potential output growth in the United States at 1.5% right now. It could go to 2-2.25%, but against 3-4%, given where we are now, that means a lot more inflation. We could be surprised at the upside on inflation.



Higher interest rates?



Yes, I think it is the higher interest rates. It is a bear market in fixed income in the US. We have been loud and clear on that. 10-year-old could be as high as 5%. This is an inflationary political event. The program is inflationary; it is deficit financed. We are already close to full employment in labor market that almost guarantees that nominal wages will go up and the labor cost will go up. Companies will try to price to maintain margins. If demand is strong enough thanks to the tax cuts and government spending, they will get price increases and the blind side surprise and real harm, in the long run, could be too much inflation.

Then the question is: “Will the Fed be there as an independent central bank to stop it?” The President has six appointments directly or indirectly in the next year or so and the 2% price stability view of our Federal Reserve does not have to be that in two years from now. They could change that. It could be gone. Despite the fact that almost every central bank in the world has a 2% target, it can go just as it came. Not just in the US but in other countries as well,

including Japan. 2, 3 or 4 years from now, I think, those Japanese interest rates are going to be a lot higher than they are now, but not over the next year because the Japanese are targeting zero percent interest rate.

The next question is: “How can the stock market do well?” It always does well. If what drives interest rates higher in initial stages of rises of interest rates is better earnings, which come from better sales volume and firmer prices, it is when the inflation gets so high. Then the central banks say: “We have got to stop it. The availability of funds is shut off.” And the private sector gets overextended in debt. This is when we begin to see the beginning of the stages to a next recession. What happens? Maybe we inflate away the debt?

What happens when interest rates go up? If they do to 5% long bond, think of the interest debt and the debt in the United States. It will not be like in Italy, but we could then have. But this is years out a sovereignty have problems. The US bond market will be early and when you are worried about stuff like this, remember, he is not even in Office. We have not seen the details of the plan. I am describing in a long time, but in nanoseconds relative to real time process, the markets do advance price. We have some of that already. But as events unfold, if the reality happens on some hypothesis, then markets will price that. US interest rates are going to go up a lot to put upon it.

Q You gave us a positive economic outlook of the United States for 2007-19. The US stock market has been on the steady increase since 2008-09. Do you see any possibility of recurrence of a crisis like the one we had in 2008? If so, when could it be?

A No, not the 2008 situation. I think the financial excesses that took years to build up contributed to the Great Recession of the US and the world are not present now. We have some years to go before there will be. That comment involves quite a lot of looking inside the US economy, sector by sector, and where we are in terms of financial conditions.

On the other hand, we think the US stock market and other stock markets, including the South Korean stock market, will keep making repeated new highs, not necessarily today or tomorrow, because of the macro wave, which will raise business earnings against the restraint of higher interest rates. Interest rates will go up first in the United States and then in other countries later.

No, the conditions are not in place for anything like the 2008 happening. What is worrisome is outside the US economic business cycle. What is worrisome is the accident of politics in the US. What is worrisome is the international geopolitical landscape and violent things that can happen. What is worrisome to me is the uncertainty around how the President and his administration will diplomatically relate to

the rest of the world and whether we will have collisions and clashes as a result of a very clumsy approach to international diplomacy. The diplomats of the world do not operate the way Donald Trump does. Are they going to be able to work with them? We do not know. I worry about that because history is filled with accidents, wars and conflicts and you know those do affect economies and markets.

So the part I have picked that is positive and optimistic is the macro policy part. We have an experience with that. It is a smaller form of Reaganomics. In the 1980s we had five years of boom. It is a bigger stimulus than during [John Fitzgerald] Kennedy – [Lyndon Baines] Johnson’s [period]. We had a big boom from the tax cuts. Democrats had three years of strong growth in 2003-2006 with tax cuts. Obamanomics which is mostly government spending transfer payments did not really work. Then we went to fiscal restraint. So there is a lot of history that the tax reductions are very powerful, if government spending is real and the government actually spends the money to raise the GDP. Any country does it for at least a while. These programs are meant to be for more than just a year. So the higher growth, I think, is pretty high odds if he all gets passed. But the world of international geopolitics and politics is hugely uncertain.



You focused on macroeconomic impacts of Trumponomics, but did not say much on distributional aspect of Trumponomics. The irony is that

quite so regressive tax cuts and some of the spending programs as well may have again worsened, not improved, the distributional aspect. That may disappoint those people who have supported him, particularly low-educated, low-wage blue collar workers. Then it may have some societal and political repercussions in few years to come. How will that work out in the political process of Trump?



If nominal wages are rising and we have an unemployment rate of 3.5-4%, those workers will not notice inequality as much because they will feel they are better off. But the inequality will get worse because there is nothing in these plans specifically to reduce inequality. I am pessimistic on “rich versus poor” and very concerned about the future of a country where relative inequality continues to get worse. But in the short run, 2 or 3 years, the next election is 4 years from now, if the wages of that gentleman who complained about his kids not having a job after spending US\$100,000 on education are higher and if the kids have a job and seem pretty happy, he will be happy. Those votes will stay with Mr. Trump or somebody like him. The relative inequality will continue and go on and someday come back to the United States again.

You see, my mind runs on several tracks, I roam on the short-term, medium-term and the longer run. And my view on the longer run sweep of history has been for years, still is and I could argue, that his election supporters' view that

the US relative to the world on a 10, 15 and 20 year horizon is in relative decline. And we show all kinds of signs and symptoms of that. The election of a celebrity salesperson who caters to the people who are really feeling badly and expresses himself the way he does is really a bad sign. The program is going to create more debt if we get a lot more inflation. But the central bank may not be an independent central bank. They may allow 3% inflation. If I am a politician and want to get reelected, I want to make sure that people feel good. That is how I play the game, that is the way politicians in countries all over the world have played the game, and that is why we have independent central banks to stop that.

Now, who is ascending in the world? I continue to believe that it is China and the Asian world. It certainly is not Europe. It is not Europe. The UK has a shock, now that it has left the EU. This may sound unconventional. Am I a globalist in some ways? Yes. But if I am a Brit, I am going to go alone because I am not French, I am different from the French and I do not want those people, the Troika, to run my policy, who did a miserable job in Europe. Austerity was terrible. So if I were a Brit, I would have voted to be out and, frankly, I think they did the right thing. All my friends say: "What is the matter with you, Allen? It is going to destroy globalization. It is going to destroy the eurozone." But I think that the eurozone in theory should hold together one interest rate and one currency exchange rate. Is globalization the way we designed it in the way it has evolved and we have actually talked about

it the right way or some tweaking of it and modifying of it in the course of history and events. Look at Italy. Is Italy better off being part of the eurozone? The eurozone spent \$260 billion to bail out Greece and they still need to keep doing that. I do not understand it. It cannot work when you have one exchange rate, one interest rate and a country gets in debt and then has to swallow austerity that politics will not take it.

These kinds of mechanisms to me do not work. What is in, what is out? To be confrontational to Larry Summers, secular stagnation is out, growth is in. US media, as we know it, is out. Twitter is in. Regulation is out. Deregulation is in. Certainty, predictability is out. Unpredictability is in. Globalization is out. Nationalism for the US is in. Here is the very interesting dynamic for the world. It is how having geared ourselves to a globalized intertwined world that we are going to react to. So much of that is trade and trade relations. It is a big mistake not to do that, but some of the pacts and countries. The Trump comments about NATO. You know what? NATO has not really paid as much as it should. But NATO is incredibly important to the security of the world. What can you say? But you know the US pays a big share of everything. So it is not odd as somebody says some of the countries are getting away with murder. The UK does not want to pay the bill of the European Union. It is one of the reasons some of the people in Britain wanted to leave. You are paying a bill to a group of countries whose policies and

regulations constrain you and it is not so un-understandable that people voted to leave. We will see what happens.

Q First, once the US economy is going to prosper as you expected, then how high is the chance Donald Trump is going to be reelected four years later? Second, the Korean economy is more relying on the Chinese economy nowadays than the US. In all this confrontational period between the US and China, how do you think the Chinese economy is going to go on, going forward?

A Let me go over to the Chinese economy. We monitor the Chinese economy very closely. The GDP growth has bottomed out. We think there is going to be a number soon and we think that is going to be 6.7%. Over 2-3 years we are not going to be as low as 6.25-6.5%. We are forecasting 7% next year, year over year. Now that is a kind of phony number but it does say that the Chinese economy is bottomed out and it is beginning to pick up a little bit. That is a big plus for South Korea because the downward momentum, the downward growth path, in a dynamic sense has really stopped. We went from 11-12% in the measure of GDP down to about 6.5% and we seem to be lifting up.

Trade issues with the US are in confrontation. I think the rest of the world will end up trading with China and China with the rest of the world. The US will fail if it tries to do China in a trade. We might try to do that. So I am optimistic about the South Korean economy because US consumer is

going to be strong and get a big tax cut. And the US is the big part directly or indirectly of the exports towards for South Korea. I am optimistic because interest rates are low and the political instability here is going to fade; you have been through the worst of it. I worry about South Korea because of uncertainty of North Korea, but there is solace because I think the US will stand by South Korea.

As to your markets in Asia, there is going to be as toughly competitive as ever. And I am impressed by the competitiveness and production capabilities and capabilities in technology of the South Korean economy. So we have a growth rate up 0.2 or 0.3 percentage point next year as a forecast and higher the year after. That is our view on Asia and we are looking at the global region of Asia, including Japan, to lift the global growth rate.

Japan is turning as well. The Japanese economy is not doing well but is going to do better. And we are thinking Japan will move out of deflation to low inflation. We think the quantitative easing is over there. And Japan is not going to do any more. But there is a big fiscal stimulus in Japan, there is a big fiscal stimulus coming in the US, there is a fiscal stimulus coming in Canada, and there is some much less austerity in Europe. So maybe there is some fiscal stimulus coming from there. That is going to lift growth, so I have to strongly encourage people on growth and activity in business to be careful but think optimistically.

I was uneasy. I thought Trump could win. I said it from the beginning because of the unhappiness. I did not really forecast, saying he was going to win. But the minute it was clear on that election night that he was going to win, my comments to clients were: "Buy stocks, buy the dollar and sell bonds." That was a trade. Those are still the trends. You know it would not surprise me if he got re-elected. You ask for a forecaster who has gotten lucky on a lot of forecasts. I do not really want to lose on a forecast. I do not sleep at night if the forecast is wrong and it is almost irresistible. I think he is going to be around rather longer than people think and the performance results are going to surprise a lot of people on the positive side. But I will say what Winston Churchill, who was a great statesman and leader whose eloquence and grace unlike our current President, said: "Changing one's mind often is a virtue." I am a forecaster, so I reserve the right to change that forecast on a moment's notice.



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. Courtis
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. Courtis
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

	Title	Author
05-07	The Impact of China and India on the Global Economy	Wendy Dobson
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 Winco-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	- The Creative Economy and Culture in Korea - Abenomics, Future of the Japanese Economy and the TPP	- Guy Sorman - Yukiko Fukagawa/ Jeffrey Schott
13-06	- Unified Germany in Europe: An Economic Perspective - Chinese Economic Policymaking: A Foreigners' Perspective	- Karl-Heinz Paqué - Bob Davis
13-07	- The Outlook for Japan under Abenomics and Abenationalism - After the Pax Americana (Korea-China-Japan Political and Economic Relation: Whither to?)	- David Asher - David Filling

2014

	Title	Author
14-01	U.S. and Global Economics-Poised for Better Times	Allen Sinai
14-02	- Abe in the Driver's Seat: Where is the Road Leading? - The Secret of Germany's Performance: The Mittelstand Economy	- Gerald Curtis - Peter Friedrich
14-03	- The Eurozone Economy: Out of the Doldrums? - The Global Economy 2014	- Karl-Heinz Paqué - Martin Feldstein
14-04	Philanthropy and Welfare	Guy Sorman
14-05	- Global Trade Environment and the Future of the World Economy - From BRICs to America	- Roberto Azevêdo - Sung Won Sohn
14-06	- Risks and Opportunities in the Global Economic Recovery - Abe's Labor Reform and Innovative Strategies	- 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
15-02	- The EU Economy in 2015: Will It Take Off?	- Jeroen Dijsselbloem
	- U.S.-Korea Economic Relations: Partnership for Shared Economic Prosperity	- Mark W. Lippert
	- The Hartz Labor Reforms of Germany and the Implications for Korea	- Peter Hartz
15-03	- What Makes China Grow?	- Lawrence Lau
	- What can Korea Learn from Europe's Slow Growth?	- Guy Sorman

	Title	Author
15-04	- Global Energy and Environmental Issues and Switzerland - The Emerging New Asian Economic Disorder	- H.E. Doris Leuthard - David L. Asher
15-05	- The Chinese Economy: Transition towards the New Normal - Germany's Industry 4.0: Harnessing the Potential of Digitization	- Huang Yiping - Matthias Machnig
15-06	- Four Global Forces Changing the World - Turbulence in Emerging Markets and Impact on Korea	- Dominic Barton - Sung-won Sohn
15-07	- Observations on the Korean Economy and North Korea's Economic Potential - Perspectives on China's Economy and Economic Reform	- Thomas Byrne - Huang Haizhou

2016

	Title	Author
16-01	- The U.S. and Global Prospects and Markets in 2016: A Look Ahead	- Allen Sinai
16-02	- The Key Themes and Risks of the Global Economy in 2016 - The U.S. in the Global Economy	- Hung Tran - Anne Krueger
16-03	- The Prospects and Impact of the U.S. Election and Economy - The US and Northeast Asia in a Turbulent Time	- Martin Feldstein - Gerald Curtis
16-04	- The U.S. Presidential Election and Its Economic and Security Implications - The World Economy at a Time of Monetary Experimentation and Political Fracture - Allies in Business: The Future of the U.S.-ROK Economic Relationship	- Marcus Noland & Sung-won Sohn - Charles Dallara - Mark Lippert

2017

	Title	Author
17-01	- Big Changes, Big Effects - U.S. and Global Economic and Financial Prospects 2017	- 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

	Title	Author
00-03	Proceedings of the Sixth Korea-US 21st Century Council Meeting	Institute for Global Economics
01-01	Building Constituencies for a Global Liberal Trade Agenda	Institute for Global Economics
01-02	Rebuilding the International Financial Architecture (EMEPEG 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

2016

	Title	Author
16-01	Korea in the Rapidly Changing World and Surroundings	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
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

	Title	Author
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	PaYong 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
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

	Title	Author
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

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
97-05	Jul 8	Public Sector Reform in New Zealand and its Relevance to Korea	Donald Hunn

No.	Date	Title	Speaker
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
99-05	Jul 22	Challenge for the World Economy: Where Do the Risks Lie?	Rudiger Dornbusch

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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 Middlestand 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	Jul 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
15-03	Apr 24	What Makes China Grow?	Lawrence Lau
15-04	Apr 28	U.S.-Korea Economic Relations: Partnership for Shared Economic Prosperity	Mark W. Lippert
15-05	May 5	The Hartz Labor Reforms of Germany and the Implications for Korea	Peter Hartz
15-06	Jun 2	What can Korea Learn from Europe's Slow Growth?	Guy Sorman

No.	Date	Title	Speaker
15-07	Jul 9	Global Energy and Environmental Issues and Switzerland	Doris Leuthard
15-08	Sep 11	The Emerging New Asian Economic Disorder	David L. Asher
15-09	Sep 21	The Chinese Economy: Transition towards the New Normal	Huang Yiping
15-10	Oct 13	Germany's Industry 4.0: Hamessing the Potential of Digitization	Matthias Machnig
15-11	Oct 29	Four Global Forces Changing the World	Dominic Barton
15-12	Nov 12	Turbulence in Emerging Markets and Impact on Korea	Sung-won Sohn
15-13	Nov 17	Observations on the Korean Economy and North Korea's Economic Potential	Thomas Byrne
15-14	Dec 10	Perspectives on China's Economy and Economic Reform	Huang Haizhou
15-15	Dec 15	Population Aging and Economic Growth in the East Asia and Pacific Region	Sudhir Shetty Philip O'Keefe

2016

No.	Date	Title	Speaker
16-01	Jan 12	The U.S. and Global Prospects and Markets in 2016: A Look Ahead	Allen Sinai
16-02	Feb 23	The Key Themes and Risks of the Global Economy in 2016	Hung Tran
16-03	Mar 2	The U.S. in the Global Economy	Anne Krueger
16-04	May 16	The Prospects and Impact of the U.S. Election and Economy	Martin Feldstein
16-05	May 24	The US and Northeast Asia in a Turbulent Time	Gerald Curtis
16-06	Jun 1	Allies in Business: The Future of the U.S.-ROK Economic Relationship	Mark Lippert
16-07	Sep 20	How Ready Are We for the Fourth Industrial Revolution?	Doh-Yeon Kim
16-08	Oct 21	The World Economy at a Time of Monetary Experimentation and Political Fracture	Charles Dallara
16-09	Nov 10	The U.S. Presidential Election and Its Economic and Security Implications	Marcus Noland & Sung-won Sohn

2017

	Title		Author
17-01	Jan 19	Big Changes, Big Effects - U.S. and Global Economic and Financial Prospects 2017	Allen Sinai

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

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
96-04	동아시아 경제성장의 정치적 배경과 영향	Francis Fukuyama

연 번	제 목	저 자
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: 번영과 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 한미FTA전망	Jeffrey Schott/ 최인범
00-07	다자간 국제경제기구의 미래와 전망	Anne O. Krueger
00-08	남북한 관계: 현황과 전망	Marcus Noland

연 번	제 목	저 자
00-09	Knowledge 시대의 외국인 직접투자 유치	Andrew Fraser
00-10	미국 새행정부 및 의회의 대외·경제정책방향	C. Fred Bergsten
00-11	한미관계: 변명과 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 만나: 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
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	세계환율체제 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	한미FTA: 지속성장의 활로	Alexander Vershbow
06-04	일본의 대외경제정책과 한일 FTA	Oshima Shotaro
06-05	일본경제 회생과 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	한미FTA: 미국의 시각	Jeffrey Schott
07-11	한미FTA와 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
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 다자주의, 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 QE종료가 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
15-02	- 2015년 유럽경제, 회복될 것인가? - 공동 번영을 위한 한미 경제 파트너십 - 독일 하르츠 노동개혁과 한국에 대한 시사점	- Jeroen Dijsselbloem - Mark W. Lippert - Peter Hartz
15-03	- 중국 경제의 앞날을 내다보며 - 유럽의 저성장에서 우리는 무엇을 배워야 하는가?	- Lawrence Lau - Guy Sorman
15-04	- 글로벌 에너지(중점)환경 이슈와 스위스의 경험 - 혼돈의 아시아 경제, 어디로 가는가	- H.E. Doris Leuthard - David L. Asher
15-05	- 중국 경제의 신장타이(新常态)는 무엇인가 - 디지털화를 활용한 독일의 산업혁명 4.0	- Huang Yiping - Matthias Machnig
15-06	- 세상을 바꾸는 네 가지 글로벌 흐름 - 격변하는 신흥시장과 한국에 미칠 영향	- Dominic Barton - Sung-won Sohn
15-07	- 내가 본 한국, 한국 경제, 그리고 북한 경제의 잠재력 - 중국의 경제개혁과 향후 전망	- Thomas Byrne - Huang Haizhou

2016

연 번	제 목	저 자
16-01	2016년 세계경제 및 금융시장 전망	- Allen Sinai
16-02	- 2016년 세계 경제의 주요 이슈와 리스크 - 미국의 경제·정치 상황이 세계 경제에 미치는 영향	- Hung Tran - Anne Krueger
16-03	- 미국 경제와 대선이 세계 경제에 미칠 영향 - 미국 대통령 선거가 동북아에 미칠 지정학적 영향과 전망	- Martin Feldstein - Gerald Curtis

연 번	제 목	저 자
16-04	- 미국 새 행정부의 경제와 안보 정책 - 통화정책 실행과 정치 분열기의 세계 경제 - 한미 경제 협력: 현황과 전망	- Marcus Noland & Sung-won Sohn - Charles Dallara - Mark Lippert

2017

연 번	제 목	저 자
17-01	대변혁 속의 2017 - 미국과 세계 경제 금융 전망	- 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
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

연 번	제 목	저 자
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 옴부즈맨 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	조운제

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

2016

연 번	제 목	저 자
16-01	세계와 주변 여건은 급변하는데...	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	이중윤
94-09	세계경제환경 변화와 우리의 선택	사공 일
94-10	개방화에 따른 기업정책의 방향	김종석

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

연 번	제 목	저 자
95-03	무엇이 세계화인가	김병주
95-04	한국과 미국: 2000년의 세계경제	James Lancy
95-05	세계경제는 좌초할 것인가	김적교
95-06	엔화강세 지속가능성과 우리의 대응	박진근
95-07	세계화와 한국경제: 호황인가 거품인가	구본호
95-08	확산되는 특혜무역협정과 정책과제	남종현
95-09	역사인식과 한일 관계	홍원탁
95-10	일본산업의 네트워크 구조와 그 효율성	이종윤
95-11	국제경쟁력의 갈등	이재웅
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 협상의제	김원순

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
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

연 번	제 목	저 자
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 없는 위기 극복이 불가능하다	송대희
98-03	기업구조조정과 바람직한 은행-기업관계	남상우
98-04	새로운 기업지배구조의 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	지하철파업과 다시 보는 노조전임자 문제	김수곤
99-03	금융구조조정과 중소기업금융	박준경
99-04	21세기를 향한 환경정책과제	김중기
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	이중윤
00-05	아시아 경제회복, 지속될 것인가?	사공 일
00-06	국제경제환경과 한국경제	조운제
00-07	기업경영 감시를 위한 기관투자가의 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	이종윤
94-04	개방화에 따른 기업정책의 방향	김중석

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	이종윤

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 成長潛力 展望	김광석
98-02	한국과 ASEAN 諸國 間 무역구조의 변화 추이와 대응 방향	김승진

연 번	제 목	저 자
98-03	국제무역체계의 도전과제	김완순/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	남종현
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	제 목	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

연 번	제 목	연 사
93-05	21세기 세계구도 변화와 한국	Jacques Attali

1994

연 번	제 목	연 사
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	연 사
95-01	세계화 전략과 앞으로의 경제운용방향	홍재형
95-02	멕시코 폐쇄화 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
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	연 사
96-01	세계경제의 도전과 한국	Robert Lawrence
96-02	新경제의 통상정책	박재윤
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	연 사
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	법세제적 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	연 사
98-01	세계화와 국가의 주체성	Guy Sorman
98-02	아시아 통화위기와 일본의 역할	Takatoshi Kato
98-03	한국의 통화·금융위기: 미국의 시각	Charles Dallara

연 번	제 목	연 사
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	연 사
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: 번영과 안보의 동반자	Stephen W. Bosworth

2000

연 번	제 목	연 사
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 한미FTA 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 · 대외 정책방향	C. Fred Bergsten

2001

연 번	제 목	연 사
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

연 번	제 목	연 사
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 만나: 칠레의 경험을 중심으로	Carlos Massad
01-11	21세기 미일 경제관계 전망과 한국의 대응과제	Marcus Noland

2002

연 번	제 목	연 사
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 위협	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	연 사
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
03-07	동아시아 금융협력과 한국	Eisuke Sakakibara

2004

연 번	제 목	연 사
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	연 사
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	연 사
06-01	2006년 미국경제/세계경제와 금융시장 전망	Allen Sinai
06-02	한미FTA: 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	제 목	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: 경제침체의 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	연 사
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	한미FTA: 미국의 시각	Jeffrey Schott
07-08	한미FTA와 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	연 사
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	제 목	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	연 사
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 더블딕 경제침체는 올 것인가?	손성원
09-11	새로운 세계 질서 속에서 변화하는 EU: 한국의 기회는?	Jean-Pierre Lehmann

2010

연 번	제 목	연 사
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	더블딕과 디플레이션의 가능성은 얼마나 될까?	손성원
10-08	세계경제의 재균형	Paul A. Volcker

2011

연 번	제 목	연 사
11-01	위기 이후의 세계경제와 한국경제: 2011년 및 2012 년 전망	Allen Sinai

연 번	제 목	연 사
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	연 사
12-01	혼돈 속의 미국경제와 세계경제 그리고 금융시장, 어떻게 되나?	Allen Sinai
12-02	12년 미국의 대신과 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	연 사
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
13-08	아베노믹스와 일본경제의 미래, 그리고 TPP	Yukiko Fukagawa, Jeffrey Schott
13-09	통일 독일의 경제 · 정치적 위상: 한국에 대한 시사점	Karl-Heinz Paqué

연 번	제 목	연 사
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	연 사
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	증견기업: 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	연 사
15-01	2015년 유럽경제, 회복될 것인가	Jeroen Dijsselbloem
15-02	2015년 세계경제, 정상화될 것인가	Allen Sinai
15-03	중국 경제의 앞날을 내다보며	Lawrence Lau
15-04	공동 번영을 위한 한미 경제 파트너십	Mark W. Lippert
15-05	독일 하르츠 노동개혁과 한국에 대한 시사점	Peter Hartz
15-06	유럽의 저성장장에서 우리는 무엇을 배워야 하는가?	Guy Sorman
15-07	글로벌 에너지·환경 이슈와 스위스의 경험	Doris Leuthard
15-08	혼돈의 아시아 경제, 어디로 가는가	David L. Asher
15-09	중국 경제의 신창타이(新常态)는 무엇인가	Huang Yiping
15-10	디지털화를 활용한 독일의 산업혁명 4.0	Matthias Machnig
15-11	세상을 바꾸는 네 가지 글로벌 흐름	Dominic Barton

연 번	제 목	연 사
15-12	격변하는 신흥시장과 한국에 미칠 영향	Sung-won Sohn
15-13	내가 본 한국, 한국 경제, 그리고 북한 경제의 잠재력	Thomas Byrne
15-14	중국의 경제개혁과 향후 전망	Huang Haizhou
15-15	동아태지역 국가의 인구 노령화 문제와 경제성장 전망	Sudhir Shetty Philip O'Keefe

2016

연 번	제 목	연 사
16-01	2016년 세계경제 및 금융시장 전망	Allen Sinai
16-02	2016년 세계 경제의 주요 이슈와 리스크	Hung Tran
16-03	미국의 경제·정치 상황이 세계 경제에 미치는 영향	Anne Krueger
16-04	미국 경제와 대선이 세계 경제에 미칠 영향	Martin Feldstein
16-05	미국 대통령 선거가 동북아에 미칠 지정학적 영향과 전망	Gerald Curtis
16-06	한미 경제 협력: 현황과 전망	Mark Lippert
16-07	제4차 산업혁명, 우리의 준비는	Doh-Yeon Kim
16-08	통화정책 실험과 정치 분열기의 세계 경제	Charles Dallara
16-09	미국 새 행정부의 경제와 안보 정책	Marcus Noland & Sung-won Sohn

2017

연 번	제 목	연 사
17-01	대변혁 속의 2017 - 미국과 세계 경제 금융 전망	Allen Sinai

