

2016 IGE/KITA Global Trade Forum

2016년 세계경제 및 금융시장 전망

초판 1쇄 발행 2016년 2월 5일

펴낸이 사공 일

총 팔 송경진

지 원 함상옥

디자인 경성문화사

펴낸곳 세계경제연구원

전 화 02-551-3334~7

팩 스 02-551-3339

등 록 서울시 강남구 영동대로 511

ISBN 978-89-86828-97-9

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

* 잘못된 책은 구입하신 서점에서 바꾸어 드립니다.

2016 IGE/KITA Global Trade Forum

2016년 세계경제 및 금융시장 전망

Allen Sinai

2016 IGE/KITA Global Trade Forum

2016년 세계 경제 및 금융시장 전망

The U.S. and Global Prospects
and Markets in 2016: A Look Ahead

Allen Sinai



앨런 사이나이 (Allen Sinai)

디시전 이코노믹스(Decision Economics) 회장 겸 수석이코노미스트. 리먼브라더스(Lehman Brothers)와 보스턴컴퍼니(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.

2016년 세계 경제 및 금융시장 전망¹⁾

앨런 사이나이(Allen Sinai)

디시전 이코노믹스 회장(Decision Economics)

오늘의 강연 주제는 “2016년이 성장 강화를 위해 고군분투하는 해가 될 것인가?”입니다. 그 대답은 “그렇다”입니다. 미국과 세계 경제는 조금 더 성장할 것입니다. 가격 인플레이션이 다소 있겠지만 여전히 매우 낮은 편이고, 실업률도 하락할 것입니다. 물론 한국 등 이미 완전 고용에 가까울 정도로 실업률이 낮은 나라들은 예외가 될 것입니다. 골치 아픈 지정학적 문제와 예상치 못한 문제가 생겨날 것입니다. 우리는 수년에 걸쳐 이런 일들을 많이 경험해 보았습니다. 요즘 세상이 그렇습니다. 2016년에도 이런 일들이 발생하겠지만, 예측 불

1) 본 글은 2016년 1월 12일 “IGE/KITA 세계무역포럼”에서 앨런 사이나이 디시전 이코노믹스 회장이 강연한 내용을 녹취하여 정리·번역한 것으로 연사의 개인 의견임을 밝혀둔다.

가 합니다. 예상치 못한 문제가 발생했을 때 이를 분석해야 합니다. 예를 들어 최근 주말에 중국에서 잘못된 데이터로 인해 주식 시장이 충격을 받았던 것처럼 말입니다. 8월 이후 두 번째로 주식 시장이 순식간에 7% 폭락했고, 중국 당국이 거래를 중지시켰습니다. 이 충격에서 발생한 여파가 모든 시장에 미쳤습니다.

오늘날 세계는 기술·정보 면에서 놀라울 정도로 연계되어 있습니다. 그리고 돈은 국가마다 다른 자산의 형태로 존재합니다. 이를 일컬어 '다중 자산 다국가 거래 및 투자'라고 합니다. 중국에서 발생한 일이 전 세계에 막대한 영향을 미칠 수 있습니다. 이런 현상을 수궁할 수 있습니까? 위험성 측면에서는 매우 그렇습니다. 중국은 이제 세계 2위의 경제 대국입니다. 인구 13억은 엄청난 규모입니다. 막대한 외환보유고는 최근 통화(방어)에 사용되고 있습니다. 예컨대 실물 구매 측면에서 보면, 한국 수출의 25%가 중국으로 향합니다. 중국이 전 세계에서 사고파는 규모는 어마어마합니다.

10~15년 전에는 그렇지 않았습니다. 1980년대 제가 리먼브라더스(Lehman Brothers) 재직 중에 한국에서 처음 강연할 때만해도 그렇지 않았습니다. 리먼브라더스는 1986년 혹은 1987년경 처음으로 중국 지사를 개소했습니다. 당시 중국은 세계 경제에서 차지하는 비중이 그다지 크지 않았습니다. 이제 중국을 비롯한 개도국이 전 세계 산출량의 1/3을 차지합니다. 그러므로 개도국은 매우 중요합니다. 10~15년 전 개도국의 비중은 지금의 절반에 불과했습니다. 따라서 전 세계 시장이 중국 경제가 둔화하고 있다는 증거에 반응하고, 암울

한 중국 경제로 인한 악재를 두려워하는 것은 당연합니다. 중국은 투명하지 않습니다. 경제 상황이 악화된다고 생각될 때 잘못된 데이터가 나오고, 통화는 현재 가치로도 달러 대비 약 6.59~6.60 정도로 과대평가되어 있는 상황에서 거래자들과 투자자들은 중국에서 발표하는 수치를 믿지 않습니다. 위안화는 과대평가되어 있다고 생각합니다. 위안화는 하락하고 있습니다. 전 세계 시장이 그 충격에 흔들리고 있습니다.

전 세계의 경제와 업계를 살펴볼 때는 이런 충격을 기초로 세계의 진로와 경제 전망을 추론하지 않도록 매우 신중해야 합니다. 자산 가격에 영향을 미치는 많은 불확실성과 금융 시장의 과잉 반응은 밀접한 관련이 있습니다. 불확실성 앞에서는 자산 가격이 심하게 변동하기 마련입니다. 그러므로 저는 애널리스트로서 이를 통찰하면서 중국 경제가 실제로 붕괴하고 있는지 그리고 위안화가 국제통화기금(IMF) 특별인출권(SDR) 바스켓의 5대 통화로 편입된 점을 고려하여 지난 8월 이후 두 번째인 평가절하가 중국 경제의 변화한 환율체제에 맞춰 조정된 것인지에 대해 질문해야 합니다. 이 정보를 기초로 정말 중국 경제가 큰 문제에 봉착했는지 평가해야 합니다. 만약 그렇다면, 중국이 세계 제2대 경제이므로 한국과 일본, 미국, 독일을 비롯한 전 세계 경제가 이를 민감하게 느낄 것입니다. 또 다른 세계 경제 침체가 올 위험이 증가한 것입니다. 시장의 움직임에서 나타나는 노이즈가 선행 지표일 수 있습니다.

그러나 중국에 대한 저의 시각은 그렇지 않습니다. 인민은행(PBoC)

부총재의 성명에도 그런 얘기는 없었습니다. 인민은행의 마(Ma) 부총재는 지난 8월 중국 환율의 움직임은 미국 달러 대비 엄청나게 하락한 여타 아시아 통화에 맞추는 과정에 따른 움직임이라고 언급했습니다. 이는 일종의 따라잡기일 뿐, 경제가 붕괴한다는 신호는 아닙니다. 거래 시장에서는 언제나 무언가가 일어날 가능성이 있기 때문에, 지난 주말에도 그랬듯이 중국 경제가 붕괴할 경우 트레이더들이 할 수 있는 유일한 것은 롱포지션의 주식을 매도하는 일입니다. 실제로 중국에서 엄청난 주식 매도가 일어났습니다. 중국 주식을 매도하고, 중국 경제가 붕괴할 가능성이 있다면 한국, 일본, 미국에서도 주식을 매도해야 합니다. 중국은 세계 제2의 경제대국이므로 중국의 GDP 성장이 4%로 하락한다면 나중이 아니라 지금 당장 주식을 팔아야 합니다. 이것이 바로 트레이더들이 하는 일입니다. 주식을 매도할 때, 그 자금을 어딘가에 재투자해야 합니다. 그래서 독일 국채(German bund), 미국 국채, 아시아에서는 엔화로 자금이 이동합니다. 아시아 내에서 경제적 긴장 상황에서 엔화는 안전한(safe haven) 통화로 간주되기 때문입니다.

만약 당신이 트레이더라면 그날의 수익을 벌어들이기 위해 금을 다소 매입해야 할 수도 있습니다. 트레이더는 매일 수익을 내야 하기 때문입니다. 그렇지 않으면 일자리를 잃습니다. 이런 상황에서는 어떤 일이 일어나는지 이해하는 것이 매우 중요합니다. 위험을 피하고 빠르게 이동하는 패스트 머니(fast money) 등의 현상은 때로 근본적인 무언가가 다가온다는 신호일 수 있습니다. 하지만 대부분은 자금 투자

를 생계로 삼는 사람들이 자금을 빨리 움직여서 하루하루 돈을 버는 것에 불과합니다. 그것을 어떻게 아느냐고요? 리먼브라더스(Lehman Brothers)에서 13년간 일했기 때문입니다. 만약 무언가 무서워 보이고 해를 끼칠 것 같은 것이 있으면 도망칩니다. 이처럼 트레이더는 위험한 일이 생길 것 같다고 느끼는 순간 위험을 회피합니다.

중국의 데이터가 명확하지 않기 때문에 중국에서 발생한 상황에 대한 이유를 제시하고자 합니다. 악재가 데이터의 명확성을 알 수 없으므로 악재가 발생할 가능성에 대해서도 알 수 없습니다. 만약 제가 통화 바스켓을 매매하는 트레이더로서 일본과 한국, 중국에서 보유한 주식을 전혀 매도하고 싶지 않더라도 옆 사람이 매도하리라는 것을 알게 되고, 그 사람이 주식을 매도하고 저는 매도하지 않으면 장이 마감됐을 때 어떻게 될까요? 저는 손해를 보고, 일자리를 잃게 될 것입니다. 얼마 전 일어난 일에는 이런 원인도 있었습니다.

제가 오늘 말씀드리고자 하는 바는 중국 경제가 둔화 및 약화되고 있으니 주의 깊게 살펴봐야 한다는 것입니다. 그러나 중국 경제가 개선되면서 통화에 움직임이 발생하는 것은 중국 통화가 다른 통화 대비 조정되는 과정입니다. 왜냐하면 현재 중국 통화가 지나치게 고평가되어 있기 때문입니다. 통화 가치를 내려 달러 대비 여타 아시아 통화가 평가 절하된 정도에 근접해져야 합니다. 즉, 위안화가 절하될 것이라는 뜻입니다.

얼마나 하락할까요? 올해 중반에 달러 대비 7~7.25위안이 될 것으로 전망합니다. 좀 더 조정이 있는 후에, 우리는 여기에 적응하는

법을 익히게 될 것입니다. 중국 데이터를 보십시오. 중국이 거시경제 측면에서 통화정책과 재정 측면에서 쏟아 붓는 경기부양 규모를 보십시오. 그리고 중국 경제가 느리기는 하지만 궁극적으로 서비스 경제로 이동하고 수출보다는 소비에 주력해야 한다는 당위성을 고려할 때, 중국 경제가 바닥을 치고 상승하면서 이 모든 일이 지나갈 것입니다. 올해 안에 그렇게 될 것입니다. 그때까지는 예전에 벌어졌던 일이 다시 발생할 수도 있습니다. 그러는 동안 중국 정부와 정책입안자들은 최대한 신속하고 투명하게 의혹을 가라앉히고, 모든 사람에게 지금 어떤 상황이고 배경은 무엇인지 설명하는 것이 좋습니다. 그러나 그렇게 되지는 않을 듯합니다. 중국 문화와 세계는 그런 방식으로 운영되지 않습니다. 그러나 중국은 언젠가 시장의 압력에 의해 투명성을 강화할 수밖에 없을 것입니다. 데이터는 개선되고, 이런 노이즈를 경험하지 않을 것입니다. 지금까지 경험한 것 중 일부는 노이즈였습니다.

올해는 성장률을 올리기 어렵습니다. 인플레이션은 있겠지만, 여전히 낮은 수준일 것입니다. 실업률이 낮고 충격적인 일이 발생하지 않는다면, 2016년은 미국과 세계 경제에게 더 좋은 한 해가 될 것이고 2017년에는 더욱 나아질 것입니다. 가장 우려할 사항들은 주식시장 조정, 중국 경제의 성장 둔화와 중국을 둘러싼 불확실성, 최근 사우디아라비아와 이란 간의 분쟁과 같은 지정학적 이변, 마지막으로 유가의 대폭락으로 인한 조정입니다. 유가 폭락은 전 세계의 원유, 에너지, 휘발유 가격을 영구적으로 낮게 고정시킨 근본적인 공급 측면의

충격이었습니다. 이 상태는 영구적일 것으로 보입니다. 지금부터 1년 9개월 정도는 엄청난 영향을 받을 것입니다. 여기에서 파생되는 문제도 많습니다. 아르헨티나, 베네수엘라 그리고 캐나다가 타격을 받았습니다. 중동 경제도 타격을 받았습니다. 사우디아라비아가 고비용 생산자를 제거하기 위해 계속 생산량을 높인다면, 그들은 외부에서 자금조달을 해야 할 것입니다. 일종의 전쟁이 벌어진 것입니다.

반면 미국은 세계 3위의 원유 생산국의 위치를 유지하고 있습니다. 제 견해로는 미국의 기업들이 앞으로도 이를 지속할 것으로 생각합니다. 이들은 원유 가격이 상승할 때까지 생산을 유지하고자 수단과 방법을 가리지 않고 깎고 태우고, 직원을 해고하고, 투자를 삭감해서 비용을 줄이고 있습니다. 그렇게 해서 유가가 상승할 때까지 생산할 것입니다. 그 날이 오면 미국의 관련 기업들과 미국이 부유해질 것입니다. 그래서 사우디아라비아는 예전이나 지금이나 부유하지만, 러시아는 더 이상 부유하지 않습니다. 러시아는 붕괴 상태입니다. 유가가 배럴당 31달러입니다. 올해 전 세계적 문제 중 하나입니다. 내년에는 정치적으로 어떤 문제가 생길지 누가 알겠습니까? 지난해에는 (러시아) 경제가 4% 이상 하락했습니다. 올해는 2~4% 정도 추가로 하락할 것으로 생각합니다. 이런 상태가 얼마나 갈지는 모르겠습니다. 푸틴의 동맹국들도 그것을 허용하지 않을 것입니다. 이는 끔찍한 일이며 무시무시한 상황입니다. 이 모든 것의 원인은 바로 원유입니다.

그러므로 온갖 종류의 경기 침체 영향이 나타날 것입니다. 미국에서 광업이 불황을 겪고 있고 제조업이 침체되었지만, 나머지 미국 경

제는 호조를 보이고 있습니다. 미국 경제에서 광업과 제조업은 과거에는 비중이 컸지만 이제는 그 비중이 아주 작습니다. 예전에 지금과 같은 제조업 데이터가 발표되었다면 침체를 예상하시라고 말씀드렸을 것입니다. 그러나 이제 제조업은 비중이 너무 작습니다. 제조업에 종사하는 사람도 별로 없습니다. 미국의 전체 근로자 중 오직 8.5%가 제조업에 고용되어 있습니다. 10년 전에는 그 두 배였습니다.

현재 미국 경제에서 가장 강세를 보이는 부문은 보건, 레저, 숙박, 교육 및 새로운 것을 포함한 전문 비즈니스 서비스 부문입니다. 이 업종은 모두 서비스 부문입니다. 모두 소프트웨어 프로그래머로 일자리를 찾습니다. 상황이 완전히 변했습니다! 이 현상은 수치로도 알 수 있습니다. 미국 소비자는 미국 경제의 69%를 차지하고, 수출은 13~14%를 차지합니다. 미국 소비자는 우리가 수년 간 지켜보던 펀더멘털(fundamentals)에서 양호한 상황을 보입니다. 놀라울 정도로 양호합니다. 미국 소비자 부문의 규모를 고려할 때, 이는 미국 경제를 물론이고 미국에 수출하는 다른 국가의 주요 강점입니다. 이는 미국이 한국, 일본, 중국, 독일, 유럽 등 국가에게 소비자를 제공하는 것으로 미국으로부터 오는 외적 부양책이며 커다란 보탬이 됩니다. 이런 메커니즘이 작동하고 있으며 미국 소비자들이 떠받치는 한 그럴 것입니다. 물론 다소 위험성이 있지만, 겁먹을 정도는 아닙니다. 일본과 중국, 유로존 국가에서 통화 팽창 정책, 경우에 따라 재정 부양 정책에 의지한다면 이들 나라의 경제가 회복될 것이고, 궁극적으로 이미 명확하게 나타난 양적완화의 결실과 영국과 미국의 양호한 실적이 일본

과 유럽에서 나타날 것으로 생각합니다. 이미 나타나고 있습니다.

중국은 양적완화를 실행하고 있지 않지만, 인플레이션이 매우 낮은 상태에서 통화 팽창 정책을 펼치고 있으므로 부양의 여지가 많습니다. 통화정책은 더욱 강화될 것입니다. 통화 가치가 하락하고 있어, 중국과 경쟁하는 한국을 포함한 다른 나라 기업가들은 이에 만족해야 합니다. 중국에서 진행 중인 종류의 양적완화 정책이 다른 나라에서 지속될 것이라고 기대할 수 없습니다. 그 사실 한 가지만으로도 중국 통화는 가치가 하락해야 합니다. 달러 대비 다른 통화처럼 조정되어야 합니다.

미국 금리는 평균적으로 상승해야 하지만, 일본, 유럽, 중국은 아닙니다. 이들 국가는 미국 소비자로부터 발생하는 부양 효과와 함께 경기 부양 정책을 지속할 것입니다. 한국의 경우 추가적 통화 완화를 할 수도 있다고 생각합니다. 인플레이션이 낮고 원화가 약세를 보이기 때문입니다. 원화 가치는 하락해야 합니다. 약 5% 하락을 추정합니다. 솔직히 말하자면 저는 달러 대비 1,200원 정도에 맞춰지면 좋겠습니다. 어젯밤 (인천)공항 스타벅스(Starbucks) 커피전문점에서 카푸치노를 샀는데, 5달러였습니다. 여전히 비쌉니다. 이게 무슨 일인지 모르겠습니다. 저는 3달러에 살 수 있으리라 생각했습니다. 지금은 일본이 비교적 저렴합니다. 유럽에 가도 미국인에게는 비교적 저렴할 것입니다. 달러 강세로 해외로 나가는 미국인이 더 많아질 것입니다.

우리에게 달러 강세는 중요합니다. 우리는 달러를 최고라고 생각하고, 미국이 세계 주요 산유국이 되었기 때문에 달러를 더 좋아하게

되었습니다. 미국 경제의 내면은 대단히 좋은 상태이고 매우 건전합니다. GDP 통계는 이를 반영하지 못합니다. 그리고 우리는 이를 반깁니다. 미국 통화와 미국 연방준비위원회(Fed·연준)의 금리 인상을 위해서도 그 사실을 반깁니다. 다른 나라에서 금리를 올리지 않을 경우, 이는 달러에 긍정적으로 작용합니다.

저는 여러분이 미국 정치에 대해 어떻게 생각하시는지 잘 모릅니다. 저는 중도 또는 매우 독립적이거나 혹은 중립입니다. 하지만 저에게는 매우 보수적인 공화당 친구들이 몇몇 있는데, 도널드 트럼프(Donald Trump)가 공화당 후보로 지명되면 민주당의 힐러리 클린턴(Hillary Clinton)에게 투표하겠다고 합니다. 그 중 몇 명은 도널드 트럼프가 당선되면 미국을 떠나 정치가 안정적인 한국으로 오겠다고 말하기도 했습니다. 그러나 올해는 선거가 있는 해이기 때문에 미국 재정이 매우 좋은 상태라는 것을 제외한다면 정치에 대해 의견을 표명하기 어렵습니다.

몇 년 만에 처음으로 약간의 재정 부양 정책을 실시했습니다. 성장이 적자 감소에 미치는 영향은 놀라울 정도입니다. 특히, 통화 팽창 정책으로 촉진된다면 말입니다. 부양을 위한 통화 팽창 정책이 효과를 내면 예산에서는 아무런 비용이 들어가지 않습니다. 통화 팽창 정책은 금리를 낮추고, 이는 이자 비용에 들어가는 돈을 절약해줍니다. 또한 이것은 지출이 아닙니다. 예산에서 사전에 비용으로 잡히는 세금 삭감도 아닙니다. 한마디로 ‘공짜’입니다. 유럽이 긴축정책을 실시할 때 이 사실을 알았다더라면 좋았을 것입니다. 이 대신 유럽은 세금을

인상하고, 지출을 줄이고, 정부는 사람들을 해고했습니다. 사람들이 해고되었고, 경제는 침체에 빠져들었습니다. 경제성고가 너무나 부진해서 세입에 손실이 발생했고, 사후적 GDP 목표를 달성하지 못했습니다. 유럽에서 팽창적 통화 정책을 동시에 실행해서 이를 상쇄했다면 어땠을까요? 하지만 국가는 이런 정책을 사용하지 않습니다. 다만 경제학자가 연구실에서나 구상할 법한 해결책입니다.

통화 팽창 정책은 긴축정책의 수많은 부정적 영향을 상쇄할 수 있었을 것입니다. 유럽 데이터를 살펴보면, 제가 본 중에서 가장 형편 없는 거시경제 정책으로 인해 불필요한 침체를 3년이나 거쳤다는 것을 알 수 있습니다. 여기에는 일본의 실수도 포함됩니다. 아주 큰 실책이었습니다. 유럽은 5~6년 사이에 두 번의 경기 침체를 겪었습니다. 미국과 영국은 침체에서 벗어났습니다. 저는 그 이유가 양적완화와 장기적이고 공격적인 통화 팽창 정책에 있다고 말씀드리고 싶습니다. 그러므로 미국 예산은 양호한 상태입니다. 미국의 부채 비율이 내려가고 있습니다. 달러 강세 때문입니다. 달러가 강세가 되면 전 세계 투자자들이 이를 통해 약간의 추가 수익을 얻습니다. 이런 식으로 생각해 보면, 사람들이 유럽에서 값싼 유로를 빌려서 이를 달러 기반 경제에서 매매 및 투자하는 자금원으로 사용한다는 것을 알 수 있습니다.

이제 한국에 대해 간단히 말씀드리고자 합니다. 지난해 경제 성장률 전망은 3%였지만, 한국의 성장률은 이에 못 미쳤습니다. 몇 년 만에 처음으로 저의 한국 성장률 전망이 빗나갔습니다. 이번에는 2% 정

도 성장할 듯합니다.

다음은 성장의 어려움에 대해 말씀드리겠습니다. 전 세계의 데이터는 경제 성장의 어려움을 명확히 보여주고 있습니다. 대부분의 세계 경제와 지역은 엄청나게 성장이 둔화되었고, 2009년 미국에서 경제 회복이 시작된 이후에도 마찬가지입니다. 경제 수치는 아주 미약하고 둔화되었고 취약합니다. 경제와 금융 분야에서 위기가 많았습니다. 성장에 어려움을 겪고 있고, 경제는 약하게 회복되며 약하게 성장합니다. 아마 이런 상태가 영원히 지속될 것이고, 이 상태가 뉴 노멀(new normal)이 될 것입니다.

매우 저명하고 신중한 경제학자 한 명이 이에 대한 근거를 제시했습니다. 경제가 빠르게 성장하도록 하는 것이 정치적 성향입니다. 궁극적으로는 정치가 경제 성장을 좌우합니다. 그렇지 않으면 정권을 쥔 사람들은 투표에서 패배하게 됩니다. 이는 실용적인 방법입니다. 유럽에서 긴축이라는 유감스러운 정책을 실행했을 때처럼 정치가 혼란스럽거나 불안정할 경우, 이런 불안으로 인해 더 나쁜 결과가 나타나게 됩니다. 잘 성장하고 있는 세계의 주요 국가들은 비교적 정치가 안정되어 있습니다. 그것은 매우 중요합니다. 우리가 그 어떤 말로 국가 지도자를 비판해도, 전 세계 주요 선진국의 의회나 대의정치 기구가 아무리 일하기 어렵더라도, 우리는 안정되어 있습니다.

중국을 제외한 신흥국과 개도국은 안정되어 있지 않습니다. 단순히 경제뿐만이 아닙니다. 다른 정치적 이유도 많습니다. 중동은 테러리즘과 전 세계 그 누구도 알지 못했던 상황이 이유입니다. 우리 서방

인들은 중동의 사고방식을 이해하지 못합니다. 그리고 우리는 끔찍하고 비참하며, 무자비한 일들을 목격합니다. 그러면 미국 정계의 무슬림을 배척하자는 주장에서부터 보다 합리적인 입국 확인을 하자는 주장에 이르기까지 다양한 반응이 나옵니다. 그러나 제 입장은 미국 처럼 나라의 발전과 문화에 이민이 매우 중요한 비중을 차지하고, 전 세계에서 온 사람들이 사회와 경제에 기여하는 곳에서는 입국하는 사람을 신중하게 검사하는 방안을 택하는 것이 더 현명한 것 같습니다. 하지만 그러면 안타깝게도 위험을 감수하게 됩니다. 불안하기는 하지만, 그래도 경제는 지속됩니다. 이런 문제가 경제의 근본까지 본질적으로 바꾸어놓지 않는 한, 시장에는 지속적인 매매가 이뤄집니다. 이것은 전 세계의 성장에 어렵게 합니다. 그럼에도 불구하고 크게 보면 기업가들은 이를 극복하고 수익을 내려고 노력합니다. 소비자, 가계는 자기 역할을 하려고 애쓰고, 금융시장 종사자 즉 트레이더들과 투자자들은 최선을 다해 높은 수익을 올리고 앞으로 나아가고자 노력합니다.

지난 4~5년간 미국 데이터를 보면 성장에 어려움을 겪고 있다는 것이 명확히 드러납니다. 실질 GDP 성장률이 평균 2.25~2.5%입니다. 중국에 관한 수치를 봐도 마찬가지입니다. 일본과 한국의 GDP 수치를 봐도 잘 나타납니다. 수년 간 8%의 실질 GDP 성장을 기록한 개발도상국도 아주 두드러지게 이제 3~4% 성장을 바라보고 있습니다. 여기에는 6%에서 바닥을 치고 회복하게 될 중국도 포함됩니다. 왜냐하면 중국은 개도국의 일원으로 분류되기 때문입니다. 중국

을 제외한다면 그 수치는 3~4% 이하가 될 것입니다. 우리 추산에 따르면, 개도국들이 세계 GDP의 33%를 차지합니다. 실질 GDP의 1/3을 차지하므로 신흥국과 개도국은 거시경제 측면에서 영향력을 행사합니다. 그래서 저는 밤에 잠을 자지 않습니다. 세계 어디에서 우리가 분석해야 할 영향력 있고 중요한 데이터가 나올지 모르기 때문입니다. 미국과 유럽의 비중은 과거보다 줄어들었습니다. 몇 년간의 호황을 거친 개도국의 역할과 규모는 성장에 어려움을 초래한 큰 변화입니다.

둘째는 충격입니다. 여기서 '충격'이란 역사상 전례 없는 갑작스러운 사건을 말합니다. 현재 엄청난 충격 세 가지가 나타나고 있는데, 이는 성장을 둔화시키기도 하지만 미래에 대한 가능성을 제공하기도 합니다.

그 중 하나가 유가 충격입니다. 원유 가격은 불과 2년도 지나지 않아서 배럴당 110달러에서 오늘 아침 배럴당 약 31달러까지 하락했습니다. 배럴당 약 80달러가 하락한 것입니다. 하락 폭이 매우 큼니다. 유가 충격에는 승자와 패자가 있습니다. 원유 생산자(석유 기업 및 산유국)는 매우 큰 타격을 입었습니다. 그 충격이 얼마나 큰지, 수입을 원유 가격에 의존하고 있다면 불황이라는 말밖에 떠오르지 않습니다. 미국에서는 광업이 그렇습니다. 그러나 다행히 광업의 비중은 매우 작습니다. 올해는 일자리가 줄어들기만 하고 늘지 않습니다. 세계 경제에서 베네수엘라, 캐나다 일부, 그리고 심지어는 하루 5,000배럴의 원유를 생산하는 중국이 해당됩니다. 당연히 중동의 석유수출국기구

(OPEC)도 원유를 생산하고, 미국의 일부 주들도 원유를 생산합니다. 유가의 하락 원인에는 저조한 글로벌 수요도 있습니다.

그러나 가장 큰 원인은 미국이 초래한 공급 측면의 충격이라고 생각합니다. 미국에서 개발한 셰일 오일 추출 기술인 ‘프래킹(fracking)’이란 기술 변화로 인해 세계 원유시장이 와해되었습니다. 왜냐하면 이제 미국은 하루 총 900만 배럴 이상을 생산하는 주요 산유국으로, 세계 1, 2위인 러시아와 사우디아라비아의 뒤를 이어 세계 3위의 산유국으로 올라섰기 때문입니다. 그러자 갑자기 세계 원유 시장의 공급 측면에 영향이 나타나기 시작했습니다. 제가 생각했던 것처럼 그에 대한 지정학적 반응으로 사우디아라비아는 유가가 하락하자 생산을 줄이는 대신, 저비용 생산국으로서 생산을 확대했고 유가가 하락하리라는 것을 알면서도 계속 생산했습니다. 사우디아라비아는 살아남을 수 있지만 다른 국가들은 그렇지 못합니다. 특히, 미국의 셰일 오일 생산업체들은 살아남기 어렵습니다. 이는 지정학적 반응이지 경제적 반응은 아닙니다. 다만, 게임 이론과 과점 이론을 적용하면 이해할 수 있을지도 모릅니다. 사우디아라비아가 이런 반응을 보였을 때, 저는 우리가 알던 OPEC은 사라졌다고 생각했습니다. 세계 원유시장은 이제 과거와는 판이하게 다릅니다.

지금도 그렇게 생각합니다. 완전히 달라져서, 예전으로 돌아갈 수 없을 것입니다. 결국 규모가 큰 산유국만 살아남게 될 것입니다. 미국과 사우디아라비아는 남을 테지만, 러시아는 확실하지 않습니다. 앞으로 러시아 정치가 어떻게 될지, 이렇게 경제가 붕괴된 상태로 이

런 방식을 얼마나 고수할 수 있을지 확신할 수 없기 때문입니다. 어쨌든 과점 상태에 가까운 원유시장이 형성되고, OPEC의 영향력은 점점 줄어들 것입니다. 석유기업의 전략은 시장에 남는 것입니다. 언젠가 경제가 회복되고 원유 가격이 상승하면, 부유해질 것이기 때문입니다. 사우디아라비아가 일부 문제를 일으키고 있는 예산을 잘 관리하고 유지할 수 있다면, 일부 공급자를 따돌릴 수 있을 것입니다. 지정학이 다시 영향을 미치고 있기 때문입니다. 이란이 더 많은 원유를 공급할 것이고, 이는 앞으로의 전망에 매우 중요합니다. 유가는 배럴당 31달러 정도의 낮은 수준에 머물 것입니다. 이는 전망이 아니라, '가정(what if)'입니다. 올해 안에 배럴당 15~20달러도 불가능하지 않습니다.

처음 유가 충격이 발생했을 때, 우리가 사용하고 있는 기존의 수요·공급 프레임은 배럴당 60달러를 예측했습니다. 하지만 이 수치는 바뀔 수도 있습니다. 매우 역동적인 상황이기 때문에 수치가 변할 수 있습니다. 유가가 60달러로 내려가자 40달러까지 하락할 수도 있다고 생각했습니다. 한 달 전쯤에는 30달러대를 전망했습니다. 아마도 20~40달러 선 안에서 바닥을 칠 것으로 생각됩니다. 현재 유가는 예측하기 매우 어렵습니다. 하지만 유가를 '만약에 이렇다면(what if)'하고 가정하면 유가 충격이 승자와 패자, 생산자, 공급자, 구매자에게 미치는 충격을 예상해볼 수 있습니다. 아시다시피 매우 흥미롭습니다.

미국은 미래를 예상할 수 있는 발자취입니다. 광업은 불황입니다. 텍사스주와 루이지애나주는 형편이 매우 안 좋습니다. 제조업도 침체

되어 있습니다. 원유 및 원자재 가격 하락이 원인 중 하나입니다. 달러가 유가 하락에 일조하였고, 달러 강세가 지속되자 모든 원자재 가격이 하락했습니다. 거래되는 방식이 그렇습니다. 또한, 고용 데이터 측면에서 지난 금요일(1월 8일)에 발표된 고용 보고서는 결과가 매우 좋았습니다. 앞으로 무엇을 예측해야 하는지 정확히 알 수 있습니다. 제조업과 광업은 침체와 불황 속에 허덕이고 있는 반면 가계는 낮은 유가와 휘발유 가격 덕분에 이익을 보고 있습니다. 몇 년 전 저희 동네의 휘발유 가격은 갤런 당 3.60달러였지만 지금은 1.90달러입니다.

우리의 계산에 따르면, 일반적인 가계가 일반적인 차량을 보유하고 일반적인 주행 스케줄을 따른다고 가정할 때, 휘발유에서만 연간 2,000달러 가까이 절약할 수 있습니다. 미국 금리는 0.25% 인상되었습니다. 일반적인 미국 가계는 주택담보대출에 약 800달러를 지출합니다. 이는 저축과 지출에 매우 유익합니다. 추가 자금 흐름과 낮은 인플레이션 덕분에 풀려난 자금이 가계 대차대조표에 나타나고 있습니다. 우리 척도에 따르면, 미국 소비자의 가계 대차대조표는 아마도 역사상 가장 양호한 상태입니다. 미국 가계는 부채 규모를 줄였을 뿐만 아니라, 유가 덕분에 가처분 소득이 늘어나면서 소비도 늘었습니다. 결과적으로 어떻게 되었을까요? 지난 5분기 동안 전체 소비 지출이 전년대비 3% 이상(인플레이션 조정) 증가하였습니다. 여러분에게 제공한 보고서에도 나와 있지만, 전년 대비 2.5%이고 그 이전에는 전년 대비 1.5%였습니다. 소비 지출은 미국 경제의 69%를 떠받치고 있습니다.

이제 미국 경제에 대해 낙관적으로 전망하는 이유를 말씀드리겠습니다. 미국의 총 소비는 12조 달러가 넘습니다. 세계 경제에서 중국보다 많은 비중을 차지합니다. 중국의 GDP는 10조 달러입니다. 미국의 소비는 13조 달러가 넘는 EU와 비등한 규모입니다. 미국의 소비 경제는 세계 경제에 매우 중요합니다. 미국의 소비자는 직·간접적으로 많이 구매합니다. 미국의 소비 덕분에 올해 실질 경제 성장률이 2.9~3.0%에 도달할 수 있기를 희망하고, 또 그렇게 기대하고 있습니다. 이전의 2.4%보다 상승한 수치입니다. 이렇게 경제가 성장하면 미국이 자동차와 전자 제품을 구입하는 한국 등의 지역을 다소 부양시킬 수 있고, 나아가서는 일본과 중국 같이 성장이 둔화된 지역, 그리고 양호한 수치를 보이고 있는 유로존에 어느 정도 부양 효과를 제공합니다.

그러면 이들 국가는 제로 금리와 양적 완화를 통해 중국의 경우처럼 그 지역을 공격적으로 부양합니다. 이 방법은 효과가 있지만, 매우 느리게 나타납니다. 영국과 미국에서는 효과가 서서히 나타났습니다. 효과가 나타나기까지 시간이 오래 걸립니다. 유로존에서 이 정책이 효과가 있었고 효과를 본 나라들은 이를 고수할 것입니다. 유로존도 이 정책을 고수하겠다고 했으니, 중국을 포함한 여러 곳에서 실물 경제 활동의 성과가 개선되고 그로인해 세계 경제 성장이 좀 더 높은 성장 추세로 돌아설 것입니다. 그러나 그 시기는 올해 말이나 내년 초 즈음으로 예상합니다. 올해 세계 경제 성장률은 2.7~2.8%로 전망합니다. 작년은 2.5%였습니다. 역사적으로 미미한 수준이지만, 이 수치에

는 개상국도 포함되어 있습니다. 올해 개도국 성장률은 3~4%에 불과하고, 2017년에는 2.9~3%가 될 것입니다.

미국과 세계 경제가 개선되면서, 매우 낮은 상태이던 인플레이션이 소폭 상승할 것입니다. 그리고 오직 미국과 영국에서만 통화 긴축 정책을 기대할 수 있습니다. 일본과 유럽은 양적완화 정책을 지속한다고 합니다. 중국은 달리 선택의 여지가 없습니다. 한국은 확실하지 않습니다. 한국은 통화 완화정책을 유지하리라고 생각합니다. 성장에 어려움을 겪었지만, 성장률을 높이기 위해 노력할 것입니다. 어떤 사람들은 여전히 어렵다고 하지만 저는 다르게 봅니다. 앞으로 2~3년간 세계 경제가 더욱 확장될 것으로 생각합니다.

유가 충격은 매우 중요한 문제입니다. 미국의 거시경제에서 많이 분석된 외부 충격이기도 합니다. 1973~1975년에 처음 유가가 네 배로 뛰는 충격을 겪고 어떻게 해야 할지 몰라 당황했던 일을 기억합니다. 그러나 유가 하락 덕분에 원유 소비를 하는 경제 부문과 원유 소비국은 성장률 상승과 인플레이션 하락으로 인해 성장률은 오르고 실업률은 하락하게 됩니다. 전 세계와 순원유소비국을 보십시오. 바로 그런 현상이 일어나고 있습니다. 유가 하락은 인플레이션을 낮추는 효과가 엄청납니다. 예컨대 미국을 보십시오. 식품과 에너지를 포함한 전체 인플레이션은 전년 대비 0.4%로 매우 낮습니다. 식품과 에너지를 제외한 근원인플레이션(core inflation)은 1.3%입니다. 약 1%p나 차이가 납니다.

이런 현상은 다른 나라에도 발생합니다. 이는 엄청난 일입니다. 중

양은행은 가격 안정을 목표로 합니다. 전체 인플레이션을 기준으로 목표를 설정합니다. 미국의 경우 인플레이션이 0.4%인데 근원인플레이션은 아닙니다. 근원인플레이션을 살펴보고 목표를 설정합니다. 따라서 통화 완화정책을 더 유지할 것 같습니다. 가격 목표가 약 2%에 설정되어 있기 때문입니다. 그것이 주식시장에는 호재입니다. 그러므로 연초에 주가가 너무 하락했다고 해서 속지 마십시오. 쉽게 상승세를 탈 수 있습니다. 지금 말씀드리는 힘은 주가를 상승세로 높이 끌어올릴 수 있습니다. 저라면 이런 난류를 피하겠습니다. 트레이더들은 당신이 투자자라면 그렇게 하기 때문입니다. 지금의 난류는 위험하지만 진정될 것입니다. 그러면 자본 자산 배분과 주식 측면에서 전 세계적으로 아주 큰 바젠이 있을 것입니다.

이제 미국 소비자의 기저를 형성하는 요소와 몇 가지 위험에 대해 자세히 말씀드리고자 합니다. 우리는 소비를 둘러싼 5~6개의 펀더멘털(fundamentals)을 살펴봅니다. 시간에 따라 총소비가 미치는 정량적 영향을 추정하고, 가장 영향이 큰 것에서부터 작은 것까지 정렬합니다. 가장 비중이 크고 중요한 것은 가처분 소득(인플레이션 조정)입니다. 일자리가 가처분 소득을 좌우합니다. 미국의 고용시장은 탄탄합니다. 특히 서비스 부문에서 임금이 상승하고 있습니다. 보시다시피, 실질 임금도 원활하게 상승 중입니다. 실질 임금은 단기 및 중기 소비 지출을 촉진하는 주요 연료이며, 현재 매우 호조를 보이고 있습니다. 이것이 내년 전망입니다. 2016년 말 미국 실업률을 4.3%로 전망합니다. 이는 연준이 정한 완전고용을 넘어서는 수치입니다. 큰 인플레이

션이 없는 상태에서 이 수치를 달성하는 것이 다소 놀라울 수도 있지만, 유가 하락이 실업률과 인플레이션을 줄입니다. 따라서 엄청난 유가 하락 충격을 감안하면, 일반적으로 발생하는 필립스 곡선(Philips Curve) 반응이 나타나지 않을 것입니다.

두 번째 충격은 달러 충격입니다. 달러 강세는 미국에서 인플레이션을 낮추는 효과가 매우 큼니다. 실질적으로 달러 강세가 성장을 높이고 실업률을 낮추지 못한다고 주장할 수도 있습니다. 그럼에도 불구하고 미국 국내와 해외에서 구매하는 상품, 특히 수입품에 대한 가계 구매력이 높아져서 성장을 높이고 실업률을 낮추는 효과를 낸다고 생각합니다. 수입품 가격이 대폭 하락했습니다. 즉, 아마존(Amazon) 등에서 구매할 때 동일한 상품을 훨씬 저렴한 가격에 구매한다는 뜻입니다. 그러나 수출에는 해가 되므로 성장을 촉진하지는 못합니다. 미국 수출과 제조업에는 해를 입힙니다. 그러나 지금은 제조업 비중이 작아졌고, 수출은 GDP의 13~14%를 차지합니다. 그러므로 달러 가치가 상승하면 구매력도 상승합니다. 소비가 경제의 60%를 차지하고, 수출이 13~14%를 차지하기 때문에 이는 간단한 계산입니다. 이 이야기를 배제하더라도, 달러 강세는 성장을 끌어올리고 실업률을 낮추지는 못하지만 인플레이션은 낮출 것입니다.

전 세계 모든 곳에서 또 다른 충격이 발생하고 있습니다. 달러 강세로 인해 통화 가치가 하락하면서 다른 국가에서 인플레이션이 발생할 가능성이 있습니다. 브라질, 러시아, 베네수엘라의 통화가 붕괴한 것은 유가가 하락하고 경제 상황이 좋지 못해 통화를 매도했기 때문임

니다. 이 국가들은 엄청난 인플레이션을 겪고 있지만, 전 세계를 보면 대체로 인플레이션이 낮고 실업률이 하락하고 있습니다. 이것이 원유 소비국에 유가 충격이 남긴 자취입니다.

저는 기술이 남긴 자취를 일컬어 ‘새로운 신기술(new new technology)’이라고 부르는데, 성장을 촉진하고 실업률과 인플레이션을 낮추는 효과가 있습니다. ‘새로운 신기술’은 무엇일까요? 1990년대의 인터넷 혁명 기술이 아닙니다. 1960년대와 1970년대의 컴퓨터와 칩 혁명도 아닙니다. 새로운 신기술은 이전의 기술 혁명과는 다르지만 우리 모두가 매일 그것을 마주하고 있으므로 그것이 무엇인지 잘 알고 있습니다. 우리는 인터넷으로 업무를 보거나 광고를 시청할 때 이런 ‘새로운 신기술’을 다룹니다. 인터넷 공간이 새로운 쇼핑몰이 되었습니다. 우리는 더 이상 쇼핑몰에 가지 않습니다. 운전해서 나가지도 않습니다. 인터넷에서 쇼핑합니다. 미국에서 사람들이 추수감사절과 크리스마스 시즌에 직접 걷거나 차를 몰고 쇼핑몰에 나가는 대신 얼마나 많이 온라인 쇼핑을 사용하는지 알면 놀라실 것입니다. 정말 믿기 어렵습니다. 저는 이제 아마존(Amazon)에 없는 물건은 거의 구매하지 않고, 그렇지 않다면 적어도 구매 전에 아마존에서 상품을 먼저 확인합니다. 미국의 경이로운 할인 기업인 코스트코(Costco) 역시 멋진 비즈니스 모델입니다. 코스트코는 차량도 임대하기 때문에 여기서 렌터카 가격을 알아 볼 수 있습니다. 그 이후 헤르츠(Hertz)나 애비스(Avis)에 전화문의를 할 수 있지만 그 가격에 맞출만한 가격은 없습니다. 이들 기업은 독보적입니다. 모든 곳에서 이런 현상이 일어나고 있고 수많은

은 기업의 비용과 기능이 대폭 줄어들 것입니다.

가격에 압력을 행사하는 공급자가 매우 많습니다. 거의 모든 사람이 아마존에서 쇼핑을 합니다. 여러분이 600달러에 달하는 아마존 주식을 매입 하셔야 되는지는 별개의 이야기입니다만, 그들은 언제든지 원할 때 돈을 벌 수 있습니다. 제가 '새로운 신기술' 세계에 포함하는 스타벅스도 언젠가 손님이 자리에 앉아서 카푸치노 한 잔을 마시는 대가로 요금을 부과할 것입니다. 왜냐하면 우리가 그곳에서 원격 기술을 갖춘 공간을 임대하고 업무를 보기 때문입니다. 미국에서는 사무 공간이 변하고 있습니다. 이제 소매 의류 상점은 보이지 않습니다. 더 이상 식품 수입업체도 볼 수 없습니다. 그 규모가 놀라울 정도로 거대합니다. 경제학자로서 현재 데이터는 없지만, 이 '새로운 신기술'이 인플레이션을 낮출 것으로 장담합니다. 왜냐하면 이 새로운 신기술은 노동자를 해고하고 노동 규모를 감소시켜 실업률을 낮추기 때문입니다. 만약 제가 회사를 운영하는데, 누군가 "1/10의 비용으로 IT 기능 전체를 클라우드로 옮겨줄 수 있다."고 말한다고 생각해 봅시다. 노동 비용과 퇴직 비용 등 모든 비용을 투자하여, 주주 가치를 극대화하고 월급을 받을 수 있습니다. 따라서 판매업체 3군데에 전화를 걸어서 최저가를 알아보고 그것을 바로 설치하면, 기존의 일자리들은 그대로 사라지게 됩니다.

의료 업계에서는 수술이 로봇화되고 있습니다. 실제로 노동을 하는 사람들이 모두 없어질지도 모릅니다. 미국에서는 211,000개의 일자리가 창출되었고, 2015년에는 270,000개가 되었습니다. 일자리는

많습니다. 대부분의 일자리가 새로운 영역에서 창출되었습니다. 새로운 일꾼들은 소프트 프로그래머들이고, 카센터에서 기계를 고치는 것과는 다른 일을 합니다. 우리는 이런 경험을 예전에도 겪은 적이 있습니다. 실로 '새로운 신기술'은 규모가 막대합니다.

미국 학계에서는 의견이 엇갈립니다. 주식시장을 봐도 이런 흐름을 알 수 있습니다. 왜냐하면 주가는 가격보다 선행하기 때문입니다. 하지만 S&P 500 중 질적으로 '새로운 신기술'군에 속하는 S&P 500 기업을 살펴보면, 여타 다른 S&P 500 기업에 비해 이들의 수익환원 가치가 엄청나게 상승하고 있습니다. 한국이 새로운 신기술을 개발하지 않는 한 이러한 흐름은 한국에 그다지 호재가 아닙니다.

이러한 충격은 인플레이션을 낮춥니다. 성장을 촉진시키고 실업률은 낮춥니다. 미국은 어떤 상황일까요? 놀라울 정도로 낮은 인플레이션을 보이고 있습니다. 실업률도 낮습니다. 연준 입장에서는 완전고용에 가까울지 몰라도, 실제로는 그렇지 않습니다. 실업률은 지금보다 더 낮아질 수 있습니다. 노동시장이나 가격시장에서 인플레이션 현상을 볼 수 없습니다. 지난 해 석유와 에너지 가격 하락으로 인해 인플레이션 지수가 매우 하락했으므로, 다음 몇 개월간은 인플레이션이 상승하는 현상이 나타날 것입니다. 그러나 인플레이션이 낮게 유지될 것으로 전망합니다. 전 세계적으로도 같은 현상이 발생하고 있습니다. 제가 언급한 새로운 신기술 혁신이 거의 모든 곳에서 나타나고 있기 때문입니다. 이 기술 충격은 성장을 촉진시키고, 실업률과 인플레이션을 낮춥니다. 이 세 가지 거대한 충격은 대부분 경기 순환에서 나타

나는 것과는 다른 새로운 종류의 경기 순환을 야기할 것입니다.

마지막으로 연준의 경우, 당초 암시했던 4회가 아니라 2회 금리 인상이 예상됩니다. 그 이유는 연준의 생각보다 인플레이션이 더 낮을 것이기 때문입니다. 연방기금금리는 인플레이션에 따라 조절된다고 생각합니다. 연준의 목표는 2% 인플레이션입니다. 인플레이션이 어떻게 나오든, 당시 연방금리기금을 기준으로 전망을 내놓을 것입니다. 인플레이션의 경우, 4분기까지는 평균 1.5%가 예상됩니다. 3월과 9월에 각각 한 번씩 인상이 있으리라고 생각합니다. 지난 번 연준이 성명을 발표할 때 4회 인상 전망을 암시했습니다. 분기별로 인상하지 않는다는 것만은 확실합니다. 연준에서 이를 언급한 적이 있습니다. 분기별이 아니라, 인플레이션에 따라 인상할 것입니다. 연준이 금리를 소폭 인상해서 연말에 10년 미국 장기 국채 수익률이 우리 예상에 따르면 2.5~2.75%, 연준의 예상에 따르면 3% 정도가 될 것입니다. 만일 그렇게 된다면 전 세계 채권시장이 큰 타격을 입을 것입니다. 하지만 국채 수익률이 낮게 유지된다면 금리는 비교적 낮게 유지될 것이고, 이는 달러 강세에 다소 영향을 미칠 것입니다.

질의
응답



질문

트레이더는 도망갈 때 단지 도망치는 것뿐만 아니라 서로 최대한 빨리 빠져나가려고 해서 균형 목표를 와해할 수밖에 없습니다. 그러면 결국 흐름이 역전되는 또 다른 문제가 생기게 됩니다. 리스크는 얼마나 지속될까요? 이번 오버런이 역전될까요? 위안화가 매우 과대평가되어 있다고 생각하는 근거는 무엇입니까?

답변

트레이더와 트레이더의 반응과 관련해서는 언제나 과잉반응이 나타나기 마련입니다. 트레이더는 모멘텀(momentum)을 매매합니다. 한 번 시작되면, 이들은 모멘텀 외에는 생각하지 않습니다. 과잉 하락하게 됩니다. 근본적인 불확실성과 두려움, 즉 중국에 대한 불확실성이 존재하는 한 암운이 사라질 것 같지는 않습니다.

리스크가 얼마나 지속될지는 사안마다 달라집니다. 2015년 8월에 전 세계 주식시장이 조정되었습니다. 당시 수준으로 볼 때 막대한 가치 손실이 있었지만, 지금은 아직 주식시장 조정이 일어나지 않았습니다. 따라서 환율 조정이 근본적으로 필요하다고 생각합니다. 중국에 대해 좋은 수치가 하나둘 나온다면 흐름은 완전히 역전될 것입니다. 저는 셀러(seller) 때문에 두려운 마음이 듭니다. 중국에서 사람들은 매도를 하고 있습니다. 그들은 현재 중국 상황을 잘 알고 있습니다. 실제로 그들이 중국에 살고, 일하며, 투자하기 때문입니다. 제가 매매를 한다면 그 점에 유의할 것입니다. 저라면 상황이 명확해질 때까지 다시 돌아가는 것을 심사숙고할 것입니다.

통화는 기본 추정치를 웃도는 듯합니다. 저는 달러당 7~7.25위안

을 추정했는데, 7.6위안 정도로 낮게 잡는 전망도 있지만, 그 수준은 과도하다고 생각합니다. 오늘 중국에서 나온 평론에서도 같은 주장이 제기되었습니다. 시장 기반 통화에 대한 조정일 뿐이며, 그 이상은 아니라는 저와 같은 주장을 발표했습니다. 중국도 경제가 악화되고 있다는 사실을 인정하고 있습니다. 하지만 지나치게 침체된 나머지 붕괴하리라는 두려움은 타당하지 않다고 생각합니다. 투자자로서 다시 돌아가 매입할 때는 가치가 조정되리라는 것을 알고 있습니다. 그리고 가격이 매우 낮고 시장의 장기적 전망과 주식시장에 자신감이 있으면 가격이 쌀 때 매입합니다. 저는 언제나 “한 번에 조금씩 진입하고 지켜보는” 전략을 취하고, 얻은 정보에 기초해서 투자해도 안전한지 살펴보라고 권합니다. 저라면 이번에도 그런 전략을 취할 것입니다. 중국은 매매하기에는 위험성 및 베타가 높은 주식 시장입니다. 일반적으로 중국 주식시장이 전략·전술적으로 상승세라는 명확한 확신이 없으면 투자자에게 (투자를) 권고하지 않습니다.

질문 로버트 고든(Robert Gordon) 교수를 언급하셨는데, 구 거시 통계를 보면 박사님이 주장하는 ‘새로운 신기술’에도 불구하고 생산성 증가가 낮습니다. 측정 문제일까요? 아니면 데이터의 시차 때문일까요?

답변 저는 측정의 문제라고 생각합니다. 회사의 기록적인 높은 매출총이익은 아마 점차 하락할 것입니다. 여기서 우리는

미시 측면의 생산성에 대해 알 수 있습니다. 1990년대에는 미시 데이터를 통해 거시 데이터가 틀렸는지 알았습니다. 그 거시 데이터에서 분자는 GDP에서 파생된 항목이고, 경제 구조를 그대로 반영하지 못합니다. 이와 관련된 생각은 미국에서 시작되었습니다. 국립경제연구소(National Bureau of Economic Research)와 소득과 부에 대한 연구회의(Conference on Research in Income and Wealth)는 새로운 경제를 측정하는 방식을 연구하고 있습니다. 그러므로 지금부터 5년만 지나면 대부분 새 데이터가 산출되어 현재 상황을 측정할 새로운 방법이 나타날 것입니다. 그 결과 생산성이 훨씬 더 높았다는 것을 알게 될 것입니다. 제 직업상 그 때까지 기다릴 수는 없습니다. 따라서 보유하고 있는 증거로 판단해야 합니다. 그 중 일부는 입증되지 않은 해석이고, 일부는 분석에 따른 해석입니다. 단지 그것에 관한 적당한 시계열(time series)이 존재하지 않을 뿐입니다. 그래서 늘 논란의 여지가 있는 것입니다. 데이터로는 이를 해결할 수 없습니다. 이 사실은 매우 중요합니다. 세계적인 미국 기술사 전문가인 로버트 고든(Robert Gordon)은 자동차나 항공기, 컴퓨터 등과는 다르다고 말합니다. 그리고 그의 주장은 매우 그럴 듯하게 들립니다. 수년 동안 그가 맞는지 틀린지 알 수 없을 것입니다. 그러므로 지금 내리는 판단은 말하자면 '현재로서 가장 훌륭한 것'입니다.

사공 일 이사장: 사이나이 박사께서 언급하셨듯이 통계적 문제가 있다고 봅니다. 예컨대 중국의 경우, 몇몇 사람들은 공식 통계를 신뢰

할 수 없다고 의심하고 비관주의자들은 석유, 에너지, 전기, 수송 데이터를 가리키며 현재 중국 성장률이 5% 이하일 수도 있다고 주장합니다. 이런 전통적 데이터를 보면 중국 경제가 거시경제 데이터에 나타난 것보다 더 둔화되고 있는 듯이 보일 수도 있습니다. 그러나 중국 서비스 부문은 제조업보다 훨씬 빠르게 성장하고 있습니다. 전통적 수치와 통계자료를 사용할 경우, 현재 중국에서 에너지 집약도, 석유와 전기 소비가 적은 서비스 부문이 빠르게 성장하고 있다는 사실이 반영되어 있지 않아 오해의 소지가 있습니다. 따라서 구 거시경제 통계에는 실제로 측정의 문제가 있다고 생각합니다. 서비스와 사물인터넷(IoT)이 혁신적 변화를 일으키고 있지만, 통계에는 반영되고 있지 않습니다.

사이나이 박사: 경제학자는 일화적 증거(anecdotal evidence)를 보지 않도록 훈련받습니다. 무작위가 아닐 뿐만 아니라 통계적·과학적으로도 도출되지 않았기 때문입니다. 그러나 현실에서는 일화적 정보에서 놀라운 통찰을 얻습니다. 저에게는 분석 프레임워크가 있고, 이를 뒷받침하는 데이터를 찾아낼 수 있습니다. 그리고 거래 고객으로부터도 찾아낼 수 있습니다. 그 데이터는 매우 일화적이며 정확합니다. 그렇다면 일화적 관점을 찾으려면 어디를 봐야 할까요? 저의 경우엔 고용 데이터를 살펴봅니다. 고용하는 기업은 잠재 수입이 있는 곳에서 돈을 벌 수 있으리라고 생각하고 고용합니다. 의료는 미국 비농업 부문 신규 일자리 수(non-farm payroll)의 13.1%를 차지합니다. 10~15년 전

약 7%에서 늘어난 것입니다. 제조업은 전체의 8.5%를 차지합니다. 의료는 미국에서 가장 빠르게 성장하는 부문입니다. 경제에서 중요한 것을 반영합니다. 그래서 저는 고용 데이터의 구조를 분석합니다. 왜냐하면 기업은 돈을 들여 사람을 고용하고 해고합니다. 이것이 야말로 진짜 테스트입니다. 정부가 뒤에서 제공하는 데이터보다 훨씬 엄정하다고 생각합니다.

다른 하나는 주식시장입니다. 주식시장이 과잉 반응할 것입니다. (주식시장에서는) 온갖 비합리적인 일들이 발생합니다. 하지만 S&P 500기업이 나스닥에 상장된 트위터(Twitter), 지금은 알파벳(Alphabet)이란 지주회사로바뀐 구글(Google) 등의 새로운 기업으로 대체되는 것을 볼 때 그런 기업들의 시장 가치와 S&P 500 기업을 비교합니다. S&P 500에서 차지하는 비중은 이렇게 보입니다. 많은 똑똑한 사람들이 가장 똑똑하지는 않다는 것입니다. 가령 월가를 보십시오. 지독했습니다. 모두가 동의합니다. 월가에서 일어난 일은 끔찍했습니다. 하지만 목숨 외에 다른 사람을 위해 돈을 걸 때, 이는 그 무엇보다 중요해집니다. 앨런 그린스펀(Alan Greenspan)은 저에게 언제나 일화적인 데이터로 무언가 할 수 있을 것이라고 말했습니다. 그린스펀 전 의장은 명문대를 졸업하지 않습니다. 때로는 명문대를 졸업한 것이 독이 되기도 합니다. 중요할 수도 있는 문제에 눈을 감게 됩니다. 그린스펀 전 의장은 자신은 일화적 데이터로 무언가 할 수 있다고 믿었고, 저는 “아니요, 그럴 리가 없습니다.”라는 식으로 말했습니다. 하지만 오랫동안 그렇게 하다보면 어떤 틀을 갖게 됩니다. 방금 사공 일 이사장님

께서 중국에 대해 하신 말씀은 매우 흥미로웠습니다. 중국을 방문하시기 때문에 그런 반응을 보이신 것입니다. 아마 이사장님 말씀이 맞을 것입니다.

사공 일 이사장: 작년에 여러 노벨경제학상 수상자 및 저명한 경제학자와의 대화를 통해 이런 통계적 문제를 인식하고 있다는 것을 알게 됐습니다. 가령 마이클 스펜스(Michael Spence) 박사는 로버트 솔로(Robert Solow) 박사가 초년에 실수를 저질렀다고 말했습니다. 앨런 블라인더(Alan Blinder) 박사도 그랬습니다. 생산성에는 변화가 일어나고 있지만, 데이터에는 나타나지 않습니다. 래리 서머스(Larry Summers) 박사의 좀 더 장기적인 장기 침체(secular stagnation)에 대해서는 어떻게 생각하십니까?

사이나이 박사: 경제학자는 데이터를 설명해야 합니다. 따라서 경제학자는 역사를 통해 데이터를 합리화하는 작업에 매우 능합니다. 그리고 우리 직업은 미래를 반영하지 않는 과거 데이터의 패러다임으로 가득합니다. 래리 서머스 박사는 명확하고 매우 논리적인 장기 침체 관점을 표명합니다. 그러나 이는 우리 역사에서 아주 작은 부분일 뿐입니다. 로버트 고든(Robert Gordon) 박사도 같은 의견이지만, 잘못 측정된 생산성을 기준으로 하고 있는 것 같습니다. 서머스의 경우, 총수요 부족을 주장하는데 이는 정부 지출을 확대해서 해결할 수 있습니다. 앞으로 5~10년 후 장기 데이터가 나오면 장기 침체가 있었는

지 여부를 알 수 있을 것입니다. 전 세계적으로 좋지 않은 성장과 저 인플레이션, 과거의 끔찍한 침체에서 비롯된 침체된 확장이 나타나는 이유는 다양합니다. 우리는 위기를 극복하고 있고, 5~8년 넘어서 까지 지속되지는 않을 것입니다. 하지만 우리는 경제학자로서 역사를 합리적으로 분석해야 합니다. 저는 자연실업률 가설(natural rate of unemployment hypothesis)은 믿지 않습니다. 자연실업률은 밀튼 프리드만(Milton Friedman)이 과거 데이터를 합리적으로 해석한 것으로, 그는 여기에 능했고 훌륭한 기여를 했습니다. 그러나 자연실업률은 어디에 존재합니까? 현재 실업률이 5%인데 인플레이션은 가속화되지 않고 하락하고 있습니다. 마지막으로 이런 상황에 처했던 적은 1990년대입니다. 1990년대 하반기에 자연실업률은 6%였습니다. 인플레이션이 가속화되기 전 실업률은 3.9%로 하락했습니다.



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.

The U.S. and Global Prospects and Markets in 2016: A Look Ahead¹⁾

Allen Sinai

Chairman
Decision Economics

The title for today is “Struggling for More Growth: Will This be The Year?” The answer is “Yes”. The US and global economies will have more growth, a little more price inflation that will remain still very low, and declining unemployment rates except in those countries, including Korea, where the employment rates seem to be about as low as they can to get full employment. There will be vexed geopolitics and unforeseen oddball shocks, and we certainly have had lots of those over many

1) This is a transcript of the speech by Dr. Allen Sinai at the IGE/KITA Global Trade Forum on January 12, 2016. The views expressed here are the speaker's.

years. It is the way of the world now. We know they will happen in 2016, but we cannot forecast them. When they happen, we have to analyze them, like the latest stock market shock over a piece of bad data over the weekend out of China. For the second time since August, the stock markets plummeted down 7% in almost no time, and there was a need for the Chinese authorities to shut them down. The ripples from that were felt in all markets.

These days the world is so incredibly tied technologically and informationally. And money is in different assets in different countries. We call that multi-asset, multi-country trading and investment. Something that happens in China can have an immense effect on the world. Does that make sense? In a risk sense, it makes a lot of sense. China is now the second largest economy in the world: 1.3 billion people – that is a lot of people. Huge foreign exchange reserves are being used lately on the currency. And thus in the real sense in terms of purchases for example, 25% of Korean exports go to China. What China sells and buys is just huge in the world.

This was not true 10 or 15 years ago. It certainly was not at all true when I first spoke here for Lehman Brothers back in the 1980s. Lehman, I believe, first opened an office in China in 1986 or 1987. China was not that big in the world economy. The developing world, including China, now is about one third, as we calculated, of global output. And so developing countries are a huge deal. 10 or 15 years ago it was half of that. So it is quite rational for markets around the world to react to evidence of a slowdown in China and fear that something worse is going on because China is murky. China is not transparent. People who trade

and invest do not really believe the numbers that come out of China when they see a piece of bad data in a situation where the economy is thought to be deteriorating, and at the same time, the currency which is overvalued even at today's prices of around 6.59-6.60 to the dollar. We think it is overvalued. The currency comes down. All the markets shake and shudder.

When you look at economies and businesses around the world, you have to be very careful not to take that and extrapolate it into the way of the world, the future of economies around the world. It is germane to financial markets overdone with lots of uncertainties affecting asset prices because that is what happens to asset prices in the face of uncertainty. So I have to, as an analyst, try to look through that and ask the question whether or not the Chinese economy is really collapsing and whether or not the devaluation, the second one now since August, was just a fixing of the currency to match a changed exchange rate regime of the Chinese economy, considering that now the currency is part of a larger basket of five currencies defined by the IMF. With that information, we have to assess if in fact the economy is really in a very big trouble. If it is, since it is the second largest economy in the world, then economies around the world like Korea, Japan, the United States, Germany, etc. will keenly feel that. Yes, that is an increased risk of another global recession. And the noise in movements in the markets may turn out to be prescient.

But that is not the view I have today about China. That certainly is not in the statement of Mr. Ma, who is number two at the People's Bank of China, who said in August that the movement of the Chinese

exchange rate is part of the exchange rate moving into line with other Asian currencies, which have already gone down immensely against the US dollar. It is a kind of a catch up. It is not a sign that the economy is collapsing. In the trading world, since there is always some chance that something can happen, if China's economy collapses, the only thing the trader can do on what went over the weekend is to sell Chinese stocks if they were long. And there were a lot of selling that went on in China as well. If you sell Chinese stocks and if there is a chance that the Chinese economy is going to have a collapsing kind of result, then you have to sell stocks in Korea, in Japan, and in the United States. Because China is the second largest economy in the world, and if Chinese GDP growth falls to 4%, you would better sell now, not later. And that is what traders do. When you do that, you have to take the money and put it somewhere. So it goes to German bunds, to the US treasuries and to the Yen in Asia because the Yen, within Asia, is viewed as a safe haven currency in times of stress.

Perhaps you, as the trader, have to buy some gold to make a little money on the day because traders have to make money every day. Otherwise, they lose their jobs. It is important to understand what goes on in a situation like that. The risk that is avoided and heard, like fast moves of fast money, trading money, sometimes is a sign of something fundamental to come. Most times, it is simply making money on a day by day basis for those who move money that fast in what they do for a living – nothing more than that. How do I know? Well, I lived and worked at Lehman Brothers for 13 years. If something out there looks like it might be scary and is going to hurt, I run away. Traders are risk

averse in the minute something dangerous might happen.

But here is the rationale on what happened in China because we do not know the clarity of the data. We do not know. It is not clear on the chance that something bad is happening. Even if I do not want to sell my stock in China, in Japan, and in Korea all at the same time because I sell a basket of currencies as a trader, I know the guy next to me is going to the sell it, and if they sell and I do not sell, what happens at the end of the day? I have lost money at my P & L (profit and loss). I get fired. That is part of what went on.

What we now want to do and what I am going to say to you today is that the Chinese economy is declining; it is weakening; and it bears watching. However, the moves on the currency with the better of Chinese economy are part of an adjustment in the Chinese currency against other currencies because the Chinese currency is fundamentally too high. It has to move down and approach the depreciation of other Asian currencies, competitors of China, against the dollar, and that means it will go down further.

How much further? We are forecasting 7 to 7.25 on the Chinese currency against the dollar by the middle of this year. And I expect we will see more fixings, and then we will learn to get used to it. Watch the Chinese data. Given the amount of stimulus China is pouring in from the macroeconomic side on monetary policy and fiscal side, and given what should ultimately be a shift, though it is slow, to a services economy and more consumption rather than exports, the Chinese economy would bottom out, move up, and all of this would be behind us. The timing of that would be sometime this year. Between now and

then, the kind of things that went on the other day could go on again. And at the back of it all, the suspicion would be good for the Chinese government and policymakers to allay in being as transparent and quick as possible in telling everybody what is going on and why. I doubt that will happen. That is not the way of the Chinese culture and world, but some day, markets would force that, and China will become much more transparent. The data will be better, and we will not have the kind of noise. A part of what went on is noise.

This year, more growth is a struggle. There is a little more inflation but it is still low. With lower unemployment rates and without oddball shocks, 2016 for the US and the world economies should be a better year than 2015, and 2017 even better. Some of the biggest concerns are stock markets shaking off, the Chinese slowdown and the uncertainty around China, shaking of geopolitics, the latest conflict in Saudi Arabia and Iran, and lastly shaking off the incredibly large declines in crude oil prices, a fundamental supply side shock that has given us oil, energy, and gasoline prices around the world that will stay permanently lower. We believe it is permanent. Now and a year and 3 quarters has immense effects. And there is a lot of trouble from that. Argentina, Venezuela, and Canada are hurt. The Middle Eastern economies are hurt. Saudi Arabia now has to go for some outside financing as the Saudis keep production up to shake out the high cost producers. It is basically a war here.

All the while, the US is maintaining its position as the third largest crude oil producer now in the world, and my belief is that our companies will continue to do that. We see them slashing and burning,

firing people, cutting investment to keep costs down, so they can keep producing for the day when crude oil prices go up, which makes those companies rich; and our country rich just as all oil producing countries have been rich, the Saudis forever, and Russia for a while but no more. Russia is in the state of collapse. It is on US\$31 crude oil a barrel. That is one of the troubled spots of the world this year. Next year, who knows what will happen politically? The economy went down over 4% last year. We think it is going to be down another 2% to 4% this year. We are not sure how long. Even the allies, the buddies of Putin would stand for that. That is terrible. It is a horrible situation. It is all levered by oil.

So there are all kinds of recessionary effects of that. In the United States, mining is in a depression and manufacturing is in a recession, but the rest of the US economy looks great. Those two sectors are tiny in the US economy now. They used to be big. In old days, with the kind of data we are getting in manufacturing, I would be here telling you to expect a recession. Now manufacturing is too small. There are not that many people in manufacturing anymore. 8.5% of our total employed in our country are in manufacturing. Ten years ago it was double that.

The sectors that are the strongest in the US economy now are such things as health care, leisure and hospitality, education, and professional business services, which include all the new stuff. They are all in services. All the people are finding jobs as software programmers. Total transformation! We can see it in the numbers. And the American consumer accounts for 69% of the US economy and exports are 13-14%. American consumer is in great shape on the fundamentals that we watch and have watched for years, astonishingly good shape. It is the

pillar of strength of the US economy, and for other countries the export to the United States, given the size of the consumer sector of the United States. It is a big plus and an external stimulant from the United States to provide the consumer to countries like Korea, Japan, China, Germany and Europe, operating now and so long as the American consumer holds up. And we do see some risks but are not really scared by them. Relying on the monetary, and in some cases fiscal, stimulus in countries like Japan, China, and the Eurozone, we would think that those economies will pick up and that eventually the fruits of quantitative easing, which have shown up clearly, and the performance of the UK and the performance of the United States will show up in Japan and in Europe. It already is.

China is not doing quantitative easing, but having the monetary stimulus of China with a very low inflation, there is plenty of room for stimulation. More is going to keep coming. The currency is going to go down, and business people in Korea and elsewhere that compete with China will have to content with that. We do not expect the kind of easing in monetary policy that is going to continue in China to go on in other countries. On that alone, the Chinese currency needs to come down. It has to align. It has to get in line with other currencies against the dollar.

Interest rates should arise in the United States on average, but not in Japan, Europe, and China where stimulus will continue along with stimulus from the American consumer to lift economies. In Korea, we think there may be some further monetary easing. It is because of low inflation and a weaker currency. The Won should decline. Our estimate

is about 5%. I truthfully like to see it at about 1200 to the dollar. And I bought Starbucks cappuccino last night at the airport, but it was 5 dollars. So it is still expensive. I do not understand what is happening. I thought I might get a bargain at 3 dollars. I go to Japan now, and Japan is relatively cheap. Go to Europe. For Americans, it is probably relatively cheap. So you are going to see a lot more Americans around the world because the dollar is strong.

Strong dollar is a big thing for us. We think the dollar is king and the fact that now we are a major oil producer in the world arena makes me like the dollar more. The inners of the US economy look superb. Inside, it is a healthy economy. The GDP numbers do not do us justice. And we like that. We like that fact for the currency and the raising of interest rates by the Federal Reserve. When other areas of the world do not raise the interest rates, it is positive for the dollar.

I do not know what you think about American politics. I am a middle of the roader or very independent or neutral. But I have some conservative Republican friends Who are very conservative that say if Mr. Trump gets nominated, they will vote for Mrs. Clinton. And some of them have said that if he wins, they are going to leave the country and they are going to come to Korea where the politics are stable. But it is very hard to comment on politics as it is the election year except that our budget has been in a very good shape.

We have done a little bit of the first of fiscal stimulus in years. It is amazing what growth can do to reduce deficits, especially if it is fueled by easy money. Easy monetary policy to stimulate does not cost anything in the budget if it works. It lowers interest rates, which saves money on

interest charges. It is not an expenditure. It is not a tax cut, which costs money ex ante on the budget. It is a freebee. If Europe had only known that when they imposed austerity on Europe! Instead, Europe raised taxes, cut spending, and made the government fire people. Economies fired people and went down on recession. And then the economy did so poorly that they lost revenues and the GDP targets ex post never happened. What would have happened had they only offset that with easier money at the same time? However, the countries do not do that. Only economists do that in the laboratory.

Easy money could have taken care of a lot of the negative effects of austerity. When you look at the data for Europe, you see three unnecessary years of recession from some of the poorest macroeconomic policies I have ever seen, and that includes some of the mistakes of Japan which have been very big. Europe had two recessions in 5-6 years. The US came out of its downturn and the UK came out of its downturn, I would argue, because of quantitative easing and aggressively easy monetary policy with long lags. And so the budget is in good shape in the United States. Our debt ratio is going down. That is positive of the dollar. And in turn, the positive dollar for investors around the world gives a little extra return. If you think that way, we see people borrowing on a very cheap euro out in Europe and using it as a fund source for trading and investing in dollar based economies.

Now I will make a very brief comment on Korea. I think last year the forecast was 3% growth, and Korea did not do that. It is the first time in years that I really missed the Korean growth number. It looks like it is coming in around at 2%.

Now, let's consider the growth struggle. The growth struggle is clear in data around the world. Most of the world economy and global regions have slowed down immensely in growth, and this is true even since the beginning of the recoveries starting in the US in 2009. The numbers are anemic. They are slow. They are weak. There are lots of crises, both economic and financial. Struggle is for growth and weak growth of weak recovery. And this is the way we will forever be, the new normal.

Rationalizations of that are made by a very prominent and thoughtful economist. The political propensity is to grow economies faster. Politics ultimately dictates that. Otherwise, countries vote out, if they have elections, people in power. It is the economical way of things. Or if there is political turmoil or instability as we have had in Europe on the unfortunate policy of austerity, worse results would arise because of that instability. In the major countries of the world that are growing nicely, we have relative political stability. That is very important. No matter how critical we are of those that lead our countries and no matter how difficult whatever congress or parliament or body of politicians that represent the people might be having in the major developed countries of the world, we have stability.

In the emerging and developing world, except for China, we do not have stability. It is not just economics. It is a lot of other political reasons. In the Middle East, it is terrorism and the situation in the world that none of us have ever known. We from the West do not understand the mentality of what is going on. And we see horrific, distressing and terrible things going on. Then come the reactions ranging from

within the US political scene blocking the Muslims out to other more reasoned ones like checking the entrance to a country. But in the place like the United States where immigration has been so important to its development and culture, and where people from all over the world contributed to its society and economy, I would be on the side of careful examination of people who come in. Unfortunately, we then take a risk. It is disconcerting, but you know economies go on. Markets buy and sell unless this stuff fundamentally changes the fundamentals of economics. It is hurting growth around the world. Nonetheless, in a big way, business people move on and try to make a buck. Consumers try to do their job. Households try to do their job, and people in financial markets, the traders and investors, do their best to earn good returns and follow their noses.

The growth struggle has been evident in the US data for the last 4-5 years, with 2.25-2.5% real GDP growth on average. It is evident on the numbers on China. It is evident in the GDP numbers on Japan and Korea. Very prominently in the developing world, where after years of 8% growth in real GDP terms, we are now down to and looking ahead at 3-4% growth. And that includes a Chinese number of bottoming out at 6% before Chinese growth picks up because China is classified as part of the developing world. The number would be less than 3-4% if we axed out China. That lump of countries is now 33% of world GDP on our calculation. It is now at one third of real GDP, so the emerging and developing world is a force in terms of the macroeconomy. Therefore, I do not go to sleep at night because any place in the world can come up with numbers that we have to analyze that can have effects and mean a

lot. The US share and the European share are lower than they used to be. The role and size of the developing world after years of boom is one big change that has brought about the struggle for growth.

The second is the shocks. When I say ‘shock’, I am talking about things that happen that are not much like the history, that seem to come out of the blue, and that are not developing. We have three huge shocks in process conditioning the slow growth, but also offering promise for the future.

One of them is the oil shock. Crude oil prices have come down over the less than two years from US\$110 a barrel to approximately this morning at US\$31. That is a drop of about US\$80 a barrel. That is a huge decline. There are winners and losers. The oil producers – the oil companies and countries – are hit very hard; so hard in fact that you can only think of depression if revenues depend on oil prices. In the United States, that is the mining sector, which thankfully is very tiny. There are job losses this year and no gains. In the world economy, it is places like Venezuela, parts of Canada, and even China that produces 5,000 barrels of oil per day. Certainly, it is the OPEC (Organization of the Petroleum Exporting Countries) in the Middle East and it is the oil producing states in the United States. Then a part of what is forced to decline in oil prices is weak global demand.

The biggest part we think is a supply side shock levered by the United States. The technological change, called fracking in the United States, has disrupted the global oil market because the US is now a major producer in aggregate over 9 million barrels a day, third only behind Russia at #1 and Saudi Arabia at #2. Suddenly, there is a force on the supply side of

the world oil market. The geopolitical reaction to that, though something I actually thought would happen, was that Saudis did not cut production because oil prices came down, but instead they kept production up as the low cost producer and quite predictably they are continuing to produce, understanding that oil prices went down. Saudi could survive it but lots of other countries could not, particularly the shale oil producers in the United States. That is a geopolitical, non-economic response except if you use the game theory and the oligopoly theory. That was Saudi's response to that. When they did that, my reaction was the OPEC as we know is gone. The world oil market will never be the same.

I have that view today. It is not the same. It will never be the same. We will end up with several big suppliers. The US will be there. Saudis will be there. I am not sure about Russia because I am not sure about the future politics of that country and how long they can continue this way with their economy so devastated. Nevertheless, it will be a very oligopolistic kind of oil market and the OPEC will be increasingly a small force. The strategy of companies is to stay there because some day the world economy would come back and oil prices will go up and they will then get rich. If Saudis can hang out on their budget, which is eroding some problems, and stick to it, they will probably end up shaking out some of the suppliers. Because geopolitics is coming back on, Iran is going to contribute more oil, and this is very fundamental to much of the outlook ahead. Oil prices are lower to stay from US\$31 a barrel. This is not a forecast. This is a "what if." US\$15-20 is not impossible sometime this year.

Initially, when this happened, the supply and demand frame that we

use led me to say US\$60. These things change, though. You know they change because it is a dynamic situation. At US\$60 we ended up thinking US\$40. About a month ago, we talked about in the US\$30s. Probably we will bottom out somewhere in the range of US\$20 and US\$40. This is tough to predict. But once we have a “what if” on crude oil prices, we can do the effects of that oil price shock – the winners and losers, the producers, the suppliers, and the buyers. And it is interesting what you see.

The United States is a footprint of what you should expect. Mining is in depression. For instance, Texas and Louisiana are in terrible shape. Manufacturing is in a recession. Now part of it is the oil and commodity prices decline. And part of the oil price decline is the dollar, and all commodities weaken on the stronger dollar. They are traded that way. And so, particularly in the employment data, we had a very strong employment report on last Friday (January 8). We see exactly what we should expect. Those two parts of the economy are doing terribly – recession and depression. The other part of the economy that benefits from lower oil and gasoline prices – the price was US\$1.90 a gallon in my neighborhood, while it was US\$3.60 a couple years ago – is household.

A typical household, we have calculated, saves almost \$2,000 a year just on gasoline on a typical car and typical driving schedule alone. The US interest rates go up 0.25%. It costs a typical US household about US\$800 on the mortgage, very beneficial to both saving and spending. The money that is freed up in terms of extra money flows and lower inflation shows up in the household balance sheet. The measures we use tell us that American consumers’ household balance sheet is in the best

shape, perhaps ever. Not only have American households deleveraged but they also have done more in the oil price freeing up disposable income. So what do we see? The last five quarters we see consumption spending in aggregate rising 3% plus, inflation adjusted year over year, five quarters before. This is in one of the articles we have provided for you: 2.5% year over year, while before it was 1.5% year over year. Consumption spending is ratcheting up 69% of the US economy.

Here is the optimism about the US economy. Consumption in the aggregate in the United States is over US\$12 trillion. That is larger than China in the world economy. China's GDP is US\$10 trillion. And it is almost as large as the EU which is over US\$13 trillion. The consumer economy of the United States is a big deal for the world. We buy a lot, directly and indirectly. So that is our hope and expectation that that part of the US economy would give us 2.9% or 3% real economic growth this year. That is up from 2.4% which in turn provides some stimulus to parts of the world from where America buys such items like automobiles and electronics including Korea and furthermore provides some stimulus to slow growing parts of the world like Japan and China and the Eurozone, which is showing some nice firm numbers now.

Then in turn, they are aggressively stimulating those parts of the world, as in the case of China, through zero interest rates and quantitative easing. It is working. It is very slow. It was slow in the UK. It was slow in the US. There were long lags. In the Eurozone, it is working and those countries would stick to it. They have told us they are going to stick to it, and we will see better results on real economic activity, including China, to give us the global economy on a higher path of

growth, but not until later this year or next year. For the global economy, we measure the growth of 2.7% to 2.8% this year. Last year was 2.5%. It is pretty anemic compared to history but it includes the developing world, which in our estimate is growing just 3-4%, as compared to 2.9-3% in 2017.

With the improvement in the US and global economy, a little bit of rising inflation should come after seeing very low inflation rates. And only in the US and the UK we would expect monetary policy to be tighter. We have been told by Japan and Europe that they will continue easing their monetary policy. There is no other choice for China. Korea is a question mark. I think Korea would stay easy, and we would be working to, after struggling for growth, a better growth. Some might still call it a struggle. I look at it differently. I think it is going to give us another 2-3 years of more global economic expansion.

The oil price shock is a very big deal. It is one external shock that we have analyzed a lot in macroeconomics in the United States. I remember in 1973-1975 I was first confronted with it when oil prices quadrupled, and we could not figure out what to do with it. But what it means for the oil consuming parts of the economy and oil consuming countries is more growth and lower unemployment rates because of more growth and lower inflation rates. You look around the world and all the net oil consuming countries and that is exactly what you see. It is huge in terms of the disinflationary impact. Take the United States for instance. The overall rate of inflation including food and energy is 0.4% year over year, which is very low, and the so-called core, which strips those out, is 1.3%. That is about a percentage point differential.

And you see this in other countries as well. It is huge because central banks target price stability where they have that goal on the overall inflation rate. For the US it is at 0.4%, not the core. They look at the core but they target it. They are going to stay easier longer because they all have price targets around approximately 2%. That is very bullish for stocks. Hence, do not let the stock market fool you at the beginning of the year being too bearish. It is easy for that to happen. This force that I am talking about is extremely bullish for stocks. And I would not get in the way of the turbulence because traders are doing that if you are an investor. It is dangerous but it will settle down and there will be very big bargains all over the world in terms of equity asset allocation and stocks.

I would like to tell you more about the American consumer, what lies underneath, and then a few other risks. We look at five or six fundamentals surrounding consumption. We have estimated the quantitative impact of consumption in aggregate over the years and we have the strongest to the least strong. The biggest and the most important is disposable income, inflation adjusted. Jobs drive that. The US jobs market is strong. Especially in the services sector, wages are going up. As seen, real income is rising nicely. That is the main fuel for short and intermediate term consumption spending, which is flashing strongly positive. That is our expectation for the coming year. We are forecasting the unemployment rate in the US at the end of 2016 at 4.3%, which is beyond the Federal Reserve's measure of full employment. Without a huge inflation going with that, it is a bit of a surprise, but the lower oil prices reduce unemployment and inflation. Thus, we should not expect the Philips Curve reaction we typically have, given the huge

oil price shock.

We have a second shock, which is a dollar shock. The strong dollar is very disinflationary in the United States. You can argue that it does not really increase growth and lower unemployment. Nonetheless, I think it does because it increases the purchasing power in the households quite a lot for what they buy in the US and buy around the world, particularly imported goods. Imported goods prices went down sharply. That means we are paying less for what we buy when we buy on Amazon or anywhere else. But it does not promote growth because it hurts exports. It hurts the US exports and manufacturing. But manufacturing is small now. US exports are 13-14% of the GDP. As the dollar increases, so does the purchasing power. It is simple numbers since consumers are 60% of the economy and exports are 13-14%. Let's put that aside and say that maybe it does not pick up growth and lower unemployment but it would lower inflation.

We have another shock going on everywhere in the world. The lower currencies off the strong dollar can raise inflation in other countries. The collapse and the currencies in Brazil, Russia, and Venezuela resulted in part because of lower oil prices and selling of their currencies because their economies do poorly. They have huge inflation but when you generally look around the world, what you see everywhere is low inflation and in most places unemployment rates is falling. That is the footprint of the oil price shock for oil consuming countries.

The footprint of technology, what I call the “new new technology”, is more growth, lower unemployment rate, and lower inflation. What is the “new new technology”? It is not the technology of the 1990s – the

internet revolution. It is not the computer and chip revolution of the 1960s and the 1970s. It is something different and we all know what it is because we are dealing with it every day. We are dealing with it all over our businesses and advertisements on the internet. The internet and space are the new malls. We do not go to malls. We do not drive. We shop on the internet. I think we are going to be surprised by Christmas in the United States by the extent to which Americans used online shopping over Thanksgiving and the holiday season as opposed to going on foot and by car to the malls. I think it is incredible. I hardly buy anything now that is not on Amazon or at least first checking Amazon before. Costco, a marvelous discount company in the United States, is also a wonderful business model. I can get a rental car price from Costco because I know they rent cars. Then I can call Hertz and Avis and there is no match. This stuff is going on everywhere and the cost and functions of so many companies are going down sharply.

There are so many suppliers that put pressure on the prices. I know almost no one who does not shop on Amazon. Whether you should buy the stock at US\$600 or not is another story. But they can make money any time they want. Someday Starbucks, which I put in the “new new technology” world, will charge us for sitting down and drinking coffee for a cup of cappuccino because we rent space with remote technology and do our work at Starbucks. In the US, you see office space changing. You do not see any retail clothing stores. You do not see food importers now. It is huge and it is unbelievable. We do not have any data for it now as economist, but I would argue that the “new new technology” will certainly lower inflation. It lowers the unemployment rate because

it kicks out people and kicks down the labor force. I run a company and somebody comes in and says “I can put your whole IT function on the cloud at 1/10 of the cost.” When you put in all those labor costs, retirement costs and all of that, I am paid to maximize the shareholder value, I call in three other vendors trying to get the lowest price, and I install it right away and those jobs go right away.

In the medical world, surgery is becoming robotic. We may not have any people working. In the US, we grew jobs to 211,000 and we grew them to 270,000 in 2015. There are a lot of jobs. A lot of them are in the new areas. They are just people who do software programming and do different things than work the machines at some automobile shop. We have been through this before. The “new new technology” is huge.

In our country, the professional academic thinking is mixed. The stock market also tells us because stock market prices are in advance over prices, but if you look at S&P 500 and the portion of the S&P 500 companies that would be called qualitatively the “new new technology”, the capitalized value is growing madly compared to the rest of the companies on the S&P 500. That is not so good for Korea unless Korea is into these kinds of things.

This shock lowers inflation. I think it raises growth and lowers unemployment. And what do we see in the US? We see surprisingly low inflation. We see a low unemployment rate, which for the Federal Reserve looks like it is the full employment, but it really is not. We can go a lot lower. And we do not get the inflation response to labor market or the price market. We will get a response of higher inflation in the next few months because last year, oil and energy took the index down

so much. But our view on inflation is going to run low. When I look around the world, the same thing is happening because the technology I am talking about is going on almost everywhere. It raises growth, lowers the unemployment rate, and lowers inflation. Three huge shocks, unlike what we see in most business cycles, give us a different kind of business cycle.

Finally, for the Federal Reserve, we are expecting two rate hikes, not four, which is implicit in their forecast. The reason for that is we think inflation is going to be lower than what they think, and our belief is the Federal Funds Rate is a function of the inflation rate. The Federal Reserve is getting the 2% inflation. Whatever happens to inflation, we will have to drive our forecast of our Federal Funds Rate at the moment. When looking at inflation, the average 1.5% is expected by the 4th quarter. There will be a hike in March and another hike in September. Implicit in the last Federal Reserve's statement in their own forecast of the rates are four hikes. The one thing I am pretty sure is they will not do it quarter by quarter. They have told us that. They will not do it. It will depend on inflation. Those are very small interest rate hikes that would give us a 10-year Treasury yield at the end of the year if it is our path of 2.5-2.75%, and if it is their path 3% or so. If it does, bond markets around the world would get slammed. However, as long as it stays on the low side, interest rates would stay relatively low, and that would temper somewhat the dollar increase.

Questions
and
Answers



Q When the traders run, they not only run but they try to outrun each other as fast as they can, naturally causing an overrun of whatever the equilibrium target is, which then creates another problem eventually to reverse. So, if you would stretch your risk, how long would that be? And would this particular overrun reverse itself? What are your reasons of thinking that high of overvaluation of RMB?

A For the traders and trader reactions, there is almost always an overreaction. Traders trade momentum. Once it goes, they don't think about any outside the momentum, and it gets overdone on the downside. As long as the fundamental uncertainty and fear stay – the unknown about China, I don't think the cloud goes away.

How long that is depends on every event. In August 2015, it triggered along with the stock market correction around the world. From the levels we were at, a tremendous amount of valuables was lost and there is not yet the stock market correction. So I think the adjustment of exchange rate is fundamentally called for. If we happen to get a good number or two on China, it will totally reverse. What spooks me is of the sellers. There are people in China who sell. They do know something about what is going on in China. They live there; they work there; and they invest there. And so if I trade, that bothers me, so I would be very cautious about going back in until the coast is clear.

On the currency, it looks like it's outrunning its fundamental estimates that we use. I gave you an estimate of 7 to 7.25 per dollar. There are forecasts that are as low as 7.6, which in my view is overdone. And that

has been argued in the commentary out of China today. They argued what I just argued, which is that it's just adjustments for a market based currency and nothing more than that. The economy is weakening. The Chinese acknowledged that. But that fear of it being overdone and collapsing is to me not plausible. As an investor when you go back in and buy, you know valuations will adjust and when they look really low, and if you are confident in the longer run prospect of a market and in equity market, you buy when it looks cheap. The strategy I always suggest is "a little bit at a time, tip-toe back in and watch" to see if the coast is clear in terms of the information that comes out. And that would be the reaction I would have to this. China is a high risk, high beta equity market to buy and sell in. We do not advise it for investors generally unless we are really, really confident that the Chinese stock market is in the bull run both strategically and tactically.

Q You mentioned Professor Robert Gordon. The old macro statistics shows slow productivity gain despite your "new new technology". Is it because of a measurement problem or a time lag involved in the data?

A I do think it is a measurement issue. The profit margins of companies at record highs are probably going to come down a little bit. That tells something about the productivity on the micro side. And in the 1990s it is the micro data that told the story that the macro

data were wrong. The macro data, the numerator is a GDP derived item and doesn't really reflect the structure of the economy as it is. Thinking about this is starting in the US. The National Bureau of Economic Research and the conference on research in income and wealth are taking a look at how you measure the new economies. So I think in a lot of instances 5 years from now, when the new data are produced, and we have new ways of measuring what goes on. We will discover that productivity was a lot better. In the work I do, I cannot wait for that. So you have to make a judgment based on whatever evidence you have. Some of it is anecdotal. Some of it is analytical. We just do not have the right time series on it. And that's part of why we have controversy. You cannot settle by data. I think it is unbelievably huge for the world. Robert Gordon, one of the world's leading experts on US technology history, says it is not like the automobile, the airplanes, the computer, or any of those things, and it sounds very plausible. We will not know for years. So the judgment I make now is it is one of the greatest things since sliced bread.

Chairman SaKong: I tend to believe the statistical problem is in the argument that you have just said. For example in China, some people suspect that official statistics are not really reliable, and pessimists are saying that current Chinese growth rate may be even below 5%, pointing to statistics on oil, energy, electricity, and transportation. So if you look at those traditional data, it may seem that the Chinese economy is slowing more than the macro data show. However, the Chinese service

sector is increasing much faster than manufacturing. If you use the traditional figures and statistics, it may mislead because the statistics have not reflected that now in China the service sector is increasing quickly which is less energy intensive with less oil and electricity consumption. So I think there is really a measurement problem in old macroeconomic statistics. Now services and internet of things really make revolutionary changes, but they are not just showing up.

Allen Sinai: Economists are trained not to look at anecdotal evidence because it is not random and not statistically and scientifically drawn. Yet in the world of reality, I get incredible insights from anecdotal information. I do think I have an analytical framework and I can look for data to support that and from the clients I deal with. They are very anecdotal and are often so right. So where do you turn for evidential views? I end up going to the employment data because companies that hire are hiring because they think they are going to make money where there are prospective revenues. Healthcare accounts for 13.1% of non-farm payroll in the United States, having grown from about 7% 10 to 15 years ago, and manufacturing at 8.5% of the total. Healthcare is the fastest growing sector in the US economy. It is a lot about what the economy is all about. So I look at the anatomy with the employment data because companies put money on the line to hire people, to fire people, and that is a real test. And I think it is more of a discipline than what the data providers do in Washington behind things.

The other is the stock market, and I know the stock market is going to overdo it. All kinds of irrational things happen. But when I see

S&P500 companies being replaced by the new companies such as Twitter, and Google, now called Alphabet that may be on Nasdaq, I look at what the market value is of that lump of companies as opposed to the S&P500. Here is how it looks as the proportion of the S&P500. That says that a lot of smart people are not the smartest. We had Wall Street. It was egregious. We all agree on that. What went on in Wall Street was horrible. But when it comes to putting money down other than one's life for some people, it counts for more than anything. Alan Greenspan always told me in conversations that he thought he could take the anecdotal data and do something with it. He was not trained at one of our leading universities. Sometimes it's bad to have that training. You close your eyes to the stuff that might matter. And he thought he could do that and I kind of said "No, I don't believe you." But I think if you do this enough years, you can put a framework around it. Your comments about China are very interesting to me because you go there and you have a conditioned response. And you are probably right.

Chairman SaKong: I talked with many Nobel laureates and distinguished economists last year and found that they believe in these statistical problems. Michael Spence for example is saying that Robert Solow made a mistake in an earlier period. Alan Blinder recently did, too. And you can see what is happening in the productivity that changed much but it does not show up. What is your view on Larry Summers' secular stagnation which is more of a long term thing?

Allen Sinai: I think economists have to explain the data, and so we are

very good at rationalizing data out of history. And our profession is filled with paradigms that came from data of history that did not hold up in the future. So Larry has an extremely articulate, well-reasoned secular stagnation view, which had only a small segment in our history. And Robert (Bob) Gordon has the same view but for Bob, it is wrapped up in productivity, which I think is mismeasured. And for Larry it is wrapped up in the lack of aggregate demand, which the government can solve by spending more money. So we will have to see what happens 5 or 10 years from now when we have a longer span of data to see whether we had it. There is a lot of reasons why we have had in the world lousy growth, low inflation, and stagnant expansions coming out of the horrible downturns that we had. We are getting beyond that now, which should not stay beyond 5 to 8 years. But we rationalize history as economists. I do not believe in the natural rate. It was Milton Friedman rationalizing the data of history and was a master at it and it was a marvelous contribution. But where is the natural rate? We're at 5% on unemployment and inflation has been decelerating, not accelerating. The last time we ran into this in the 1990s, the second half of the 1990s, the natural rate was 6%. We got down to 3.9% on unemployment before inflation accelerated.



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. Curtis

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

2000

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

2001

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

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

2002

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

2003

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

2004

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

2005

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

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

2006

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

2007

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

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

2008

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

2009

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

2010

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

2011

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

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

2012

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

2013

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

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

2014

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

2015

	Title	Author
15-01	– Will the Global Economy Normalize in 2015?	– Allen Sinai
15-02	<ul style="list-style-type: none"> – The EU Economy in 2015: Will It Take Off? – U.S.-Korea Economic Relations: Partnership for Shared Economic Prosperity – The Hartz Labor Reforms of Germany and the Implications for Korea 	<ul style="list-style-type: none"> – Jeroen Dijsselbloem – Mark W. Lippert – Peter Hartz
15-03	<ul style="list-style-type: none"> – What Makes China Grow? – What can Korea Learn from Europe's Slow Growth? 	<ul style="list-style-type: none"> – Lawrence Lau – 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

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

	Title	Author
97-02	Financial Reform in Korea	Institute for Global Economics
98-01	International Next Generation Leaders Forum [IV]	Institute for Global Economics
98-02	Korean Unification and the Current Status and Challenges for Korea-US Relationship	Il SaKong
98-03	Policy Priorities for the Unified Korean Economy	Il SaKong/ KwangSeok Kim
98-04	The Fifty Years of the GATT/WTO: Past Performance and Future Challenges	Il SaKong/ KwangSeok Kim
99-01	Asian Financial Crisis: Causes and Policy Implications	Il SaKong/ Young Hun Koo
99-02	The Asian Financial Crisis and Korea-US Relations	Institute for Global Economics
99-03	For a Better Tomorrow: Asia-Europe Partnership in the 21st Century	ASEM Vision Group
00-01	Reforming the International Financial Architecture: Emerging Market perspectives	Il SaKong/ Yunjong Wang
00-02	Northeast Asia Forum 2000	Institute for Global Economics
00-03	Proceedings of the Sixth Korea-US 21st Century Council Meeting	Institute for Global Economics
01-01	Building Constituencies for a Global Liberal Trade Agenda	Institute for Global Economics
01-02	Rebuilding the International Financial Architecture (EMEPG 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

	Title	Author
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

	Title	Author
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
95-11	Dilemmas of International Competition	JaeUng Lee
95-12	Overview of the Post-Liberation Korean Economy and Prospects for the Future	KwangSeok Kim

1996

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

1997

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

1998

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

	Title	Author
99-07	Toward Closer Economic Cooperation among Korea, China and Japan in the Age of Globalization	Il SaKong
99-08	WTO New Round – Recent Ministerial Meeting in Seattle and its Prospect	Tae-ho Bark

2000

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

2001

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

Research Reports (Global Economy Series)

1994

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

1995

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

1996

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

1997

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

1998

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

2000

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

2001

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

Specialist's Diagnosis**2004**

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

2005

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

Special Lecture Series**1993**

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

1994

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

1995

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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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. Curtis
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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

No.	Date	Title	Speaker
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
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
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: Harnessing 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

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

1996

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

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

1997

연 번	제 목	저 자
97-01	다국적기업과 동아시아 경제통합	Wendy Dobson
97-02	야태 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: 변영과 안보의 동반자	Stephen W. Bosworth
00-02	글로벌 뉴 이코노미: 도전과 한국의 활로	양수길
00-03	금융감독의 세계적 조류	이용근
00-04	성장하는 아시아와 침체 속의 일본	Kenneth S. Courtis
00-05	세계금융체제의 미래와 우리의 대응	Morris Goldstein
00-06	시애틀 이후의 WTO와 한미 FTA전망	Jeffrey Schott/ 최인범

연 번	제 목	저 자
00-07	다자간 국제경제기구의 미래와 전망	Anne O. Krueger
00-08	남북한 관계: 현황과 전망	Marcus Noland
00-09	Knowledge 시대의 외국인 직접투자 유치	Andrew Fraser
00-10	미국 新행정부 및 의회의 대외·경제정책방향	C. Fred Bergsten
00-11	한미관계: 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 환율달레마	Ronald McKinnon
01-08	新국제질서 속의 유럽과 한국	Pierre Jacquet

2002

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

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

2003

연 번	제 목	저 자
03-01	이라크전 이후의 미국경제와 세계경제	Allen Sinai
03-02	OECD가 본 한국경제	Donald Johnston
03-03	아태 지역에서의 미국의 새 역할	Charles Morrison
03-04	세계경제 전망과 부시행정부의 경기부양책	Phil Gramm
03-05	침체된 독일·유럽 경제가 주는 정책적 교훈과 시사	Hans Tietmeyer
03-06	동아시아 금융협력과 한국	Eisuke Sakakibara
03-07	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	한미 FTA: 지속성장의 활로	Alexander Vershbow
06-04	일본의 대외경제정책과 한일 FTA	Oshima Shotaro
06-05	일본경제 희생과 한국경제	Yukiko Fukagawa
06-06	세계 M&A시장 현황과 전망: 우리의 대응	Robert F. Bruner
06-07	세계인이 보는 한국경제는?	Charles Dallara
06-08	아시아 공통통화와 아시아 경제통합	Eisuke Sakakibara
06-09	미국의 힘은 얼마나 강하며, 중국의 부상은 어떻게 보아야 하는가?	Paul Kennedy/ Bernard Gordon
06-10	- 20년 후의 중국, 어떤 모습일까? - 세계 IT 리더십 경쟁: 승자와 패자	- Richard N. Cooper - George Scalise

2007

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

2008

연 번	제 목	저 자
08-01	국가 미래를 위한 한국의 세계화 전략	Anne O. Krueger
08-02	2008년 미국경제와 세계금융시장 동향	Allen Sinai
08-03	유럽의 경제침체: 우리에게 주는 시사점	Guy Sorman

연 번	제 목	저 자
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 - 다카올 미 연준의 QE 종료가 아시아 금융시장에 미칠 영향 - 중국의 신경제 전략과 한-중 FTA	- Bob Davis - Anoop Singh - Zhang Yunling

2015

연 번	제 목	저 자
15-01	2015년 세계경제, 정상화될 것인가	Allen Sinai
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 · 환경 이슈와 스위스의 경험 - 혼돈의 아시아 경제, 어디로 가는가	- H.E. Doris Leuthard - David L. Asher
15-05	- 중국 경제의 신장태이(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

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
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 (EMEPPG 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

연 번	제 목	저 자
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	남중현
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

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

1995

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

연 번	제 목	저 자
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	다변주의 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	김완순

1997

연 번	제 목	저 자
97-01	노동법개정 難局의 해법: 교섭장구 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
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?	남중현
98-02	패러다임의 대전환 없이는 위기 극복이 불가능하다	송대희
98-03	기업구조조정과 바람직한 은행-기업관계	남상우

연 번	제 목	저 자
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	지하철과업과 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능력구조의 부활	이종윤
00-05	아시아 경제회복, 지속될 것인가?	사공 일
00-06	국제경제환경과 한국경제	조운제
00-07	기업경영 감시를 위한 기관투자자의 역할	이재용
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

연 번	제 목	저 자
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	김종석

1995

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

1996

연 번	제 목	저 자
96-01	국내 선물시장에 대한 구상과 전망	이 선
96-02	일본 산업의 네트워크구조와 그 효율성	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 成長潛在力 展望	김광석
98-02	한국과 ASEAN 諸國 間 무역구조의 변화 추이와 대응 방향	김승진
98-03	국제무역체계의 도전과제	김원순/최낙균
98-04	정보화의 세계적 추세와 우리의 대응방안	박종국

2000

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

2001

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

전문가 진단

2004

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

1994

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

1995

연 번	제 목	저 자
95-01	세계화 전략과 앞으로의 경제운용방향	홍재형

연 번	주 제	연 사
95-02	멕시코 폐소화 위기와 세계 금융시장 동향	Charles Dallara
95-03	세계경제 동향과 미국경제 전망	Allen Sinai
95-04	한국과 미국: 2000년의 세계경제	James Laney
95-05	새로운 게임, 새로운 규칙과 새로운 전략	Lester Thurow
95-06	미국-북한 관계 전망	Robert Scalapino
95-07	미국의 동아시아 정책과 한반도	James A. Baker III
95-08	미일 무역마찰과 한국	Anne O. Krueger
95-09	국제금융제도 무엇이 문제인가?	Stanley Fischer
95-10	세계무역기구 - 새로운 도전	Jagdish Bhagwati
95-11	동북아 경제권 개발 전망	Kanamori Hisao
95-12	러시아 정보제도의 현황과 변화 전망	Vadim Kirpitchenko
95-13	최근의 국제금융시장 동향과 96년도 세계경제 전망	Allen Sinai
95-14	최근 미국 정치동향과 한미 관계	Thomas Foley
95-15	APEC과 세계무역체제	C. Fred Bergsten
95-16	국제금융제도의 현황과 향후 전망	Toyoo Gyohten
95-17	WTO와 세계무역체제	Anne O. Krueger

1996

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

1997

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

1998

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

1999

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

2000

연 번	제 목	저 자
00-01	2000년도 아시아 및 신흥시장 전망	Charles Dallara
00-02	글로벌 뉴 이코노미: 도전과 한국의 활로	양수길

연 번	주 제	연 사
00-03	성장하는 아시아와 침체 속의 일본	Kenneth S. Courtis
00-04	세계금융체제의 미래와 우리의 대응	Morris Goldstein
00-05	기업·금융 구조조정의 향후 정책방향	이용근
00-06	시애틀 이후 WTO와 한미 FTA 전망	Jeffrey Schott
00-07	세계경제체제 변화: 전망과 정책대응	Anne O. Krueger
00-08	남북한 관계: 현황과 전망	Marcus Noland
00-09	지식시대의 외국인 직접투자 유치	Andrew Fraser
00-10	미국 新행정부 및 의회의 경제·대의 정책방향	C. Fred Bergsten

2001

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

2002

연 번	제 목	저 자
02-01	세계화: 혜택의 원동력	Patricia Hewitt
02-02	9·11 테러사태 이후의 세계질서: 문명의 충돌인가?	Francis Fukuyama
02-03	아시아 지역의 통화·금융 협력	Barry Eichengreen
02-04	미국경제와 세계경제: 회복가능성과 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

연 번	주 제	연 사
02-11	미국경제 현황과 세계경제의 앞날	John B. Taylor
02-12	미국의 IT산업 관련정책과 한국	Peter F. Cowhey

2003

연 번	제 목	저 자
03-01	이라크전 이후의 미국경제와 세계경제	Allen Sinai
03-02	2003 세계경제와 한국: OECD의 시각	Donald Johnston
03-03	亞太지역에서의 미국의 새 역할	Charles Morrison
03-04	세계경제 전망과 부시행정부의 경기부양책	Phil Gramm
03-05	세계환율체제 개편과 동아시아 경제	John Williamson
03-06	침체된 독일 · 유럽경제가 주는 교훈과 정책적 시사	Hans Tietmeyer
03-07	동아시아 금융협력과 한국	Eisuke Sakakibara

2004

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

2005

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

연 번	주 제	연 사
05-09	중국의 부상, 어떻게 보아야 하나	Bernard Gordon
05-10	고유가와 세계경제의 앞날	Philip K. Verleger

2006

연 번	제 목	저 자
06-01	2006년 미국경제/세계경제와 금융시장 전망	Allen Sinai
06-02	한미 FTA: 지속성장의 활로	Alexander Vershbow
06-03	일본 경제회생과 한국경제	Yukiko Fukagawa
06-04	세계 IT 리더십 경쟁: 승자와 패자	George Scalise
06-05	세계인이 보는 한국경제는?	Charles Dallara
06-06	일본의 대외경제정책과 한일 FTA	Oshima Shotaro
06-07	20년 후의 중국, 어떻게 될까?	Richard N. Cooper
06-08	세계 M&A 시장 현황과 전망: 우리의 대응	Robert F. Bruner
06-09	한미 관계: 새로운 동반자 시대를 지향하며	Edwin J. Feulner
06-10	아시아 공동통화와 아시아 경제통합	Eisuke Sakakibara
06-11	통일 이후 독일: 경제체제의 교훈	Juergen B. Donges
06-12	급변하는 세계경제환경, 어떻게 대처해야 하나?	Angel Gurría
06-13	동아시아 FTA, 가능한가?: 중국의 시각	Zhang Yunling
06-14	구조적 변화 맞고 있는 세계석유시장과 한국	Fereidun Fesharaki
06-15	변모하는 세계경제와 한국	Anne O. Krueger

2007

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

연 번	주 제	연 사
07-13	국가 미래를 위한 한국의 세계화 전략	Anne O. Krueger

2008

연 번	제 목	저 자
08-01	2008년 미국경제와 세계금융시장 전망	Allen Sinai
08-02	국부펀드(Sovereign Wealth Funds): 인식과 현실	Robert C. Pozen
08-03	유럽의 경제침체: 우리에게 주는 시사점	Guy Sorman
08-04	차기 미국대통령이 풀어야 할 세계적 도전	James A. Baker III
08-05	일본 자본시장의 현재와 전망	Atsushi Saito
08-06	대선 이후 미국의 정치·경제, 어떻게 전개되나?	Phil Gramm
08-07	세계 및 아시아 경제·금융, 어떻게 되나?	Charles Dallara
08-08	한국경제의 경쟁력 강화, 어떻게 하나?	Guy Sorman
08-09	긴장 속의 세계금융시장, 어떻게 되나?	Jeffrey Shafer
08-10	세계금융위기, 달러, 그리고 유가	Martin Feldstein
08-11	09년 한국경제와 세계 및 아시아경제 전망	Subir Lall

2009

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

2010

연 번	제 목	저 자
10-01	위기 이후의 미국 및 세계경제 전망, 그리고 유산과 정책과제	Allen Sinai

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

2012

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

2013

연 번	제 목	저 자
13-01	2013년 세계경제와 미국경제 전망	Allen Sinai
13-02	유로존, 올해는 위기에서 벗어날 수 있나?	Guntram B. Wolff
13-03	유럽국채위기: 과제와 해결책	Andreas Dombret
13-04	세계경제, 언제 회복되나?	John Lipsky
13-05	미국과 중국경제 현황과 전망	David Hale
13-06	일본의 아베노믹스와 외교정책	Hugh Patrick, Gerald Curtis
13-07	한국의 창조경제와 문화	Guy Sorman
13-08	아베노믹스와 일본경제의 미래, 그리고 TPP	Yukiko Fukagawa, Jeffrey Schott
13-09	통일 독일의 경제·정치적 위상: 한국에 대한 시사점	Karl-Heinz Paqué
13-10	외국인이 바라본 중국의 경제정책	Bob Davis
13-11	일본 아베정권의 정치·경제정책이 우리에게 미칠 영향은?	David Asher
13-12	한중일 정치·경제 관계 어디로 가고 있나?	David Philling

2014

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

2015

연 번	제 목	저 자
15-01	2015년 유럽경제, 회복될 것인가	Jeroen Dijsselbloem
15-02	2015년 세계경제, 정상화될 것인가	Allen Sinai
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 저성장에서 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
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	저 자
16-01	2016년 세계경제 및 금융시장 전망	Allen Sinai