

10-14-3-1

G20 가

-

-

이 준 호



한국법제연구원  
KOREA LEGISLATION RESEARCH INSTITUTE

G20 가

- -

The Study on the Legal System of Exit  
Strategy in G20  
- Introductory Report -

연구자 : 이준호(부연구위원)  
Lee, Joon-Ho

2010. 10. 20.

# 국문 요약

①

, ② 가

, ③

, ④

,

.

가

가 가

G20 가

가

“

”

,

가

, ① “

”

② “

”

가

,

G20 가

가

,

가

가

.

,

가

, 가

.

가

,

.

.

※

:

,

,

, G20

,

## Abstract

The meanings of the research on the “Exit Strategy” are the researches on ① the cause and effect of the global financial crisis, ② the trend of the financial stability of capital market in G20 countries, ③ the support and the action of the Government, ④ the legislation of the policy. That meaning is the seeking to reasonableness of the regulation in financial system. At the same time, the subject of the this report is that the regulations in financial system of regions and G20 countries are surveyed individually, and the international cooperative action against the global financial crisis. Now, the remarkable issue is “the Exit Strategy after Global Financial Crisis” in G20 Summit. Two issues in “Exit Strategy” are ① the timing in exit Strategy, ② the financial stability of capital market after exit Strategy. These issues have relation to the international cooperation of the “exit strategy”. Presently, as each countries have the different stage of economic recovery, the international cooperation of the “exit strategy” is unavailable and each countries of G20 will launch the policy. These two issues are discussed differently and separately in G20 countries. Especially, many countries have considered the situations of themselves and developed the distinguishing policy and legislation. G20 Countries differentiate each other from the timing and methods in “Exit Strategy” and take advantage of the interest rate reconciliation by central bank. We need the research on the validity of these policy and legislation, and review the efficiency of financial regulation reform.

※ Key Words : global financial crisis, exit Strategy, international cooperative action, G20 summit, financial regulation system.

# 목 차

.....	3
Abstract .....	5
1 .....	9
1 .....	9
2 .....	20
2 .....	23
1 .....	23
I. ....	23
II. ....	25
2 .....	30
I. ....	30
II. ....	32
III. ....	32
IV. ....	37
3 .....	40
I. ....	40
II. ....	41
III. ....	43

3		47
1		47
I.		47
II.		52
III.		... 57
2		63
I.		63
II.	가	71
III.		73
IV.		76
3		78
I.		78
II.		86
4		89
I.		89
II.		93
III.		95
4		101
		105

# 제 1 장 서 론

1

①

, ② 가

, ③

, ④

,

가

가 가

. G20 가 가 “

”

,

가 , ① “ ” ②  
“ ”  
가 , G20 가 가

, 가

가

가

,

2

가

,

, BIS

,  
G20 가 , G20 4 ,  
5

,  
“ ” , G20 가  
가  
G20  
가

,  
,

,  
G20 가  
G20 가 G7 가 .  
가 가  
가

가  
G20

, G20 가 가

, G20 가



1

, 가  
가 ,

, G20

G20 가 , ,

, , 2010 G20

, 가

※ 가

	가	
1		가
2		6 G20 “ ” 3 , ,
3		가
4		, 가

	가	
5		G20 , , “ ” G20 .

2. EU

EU 가  
 가 ,  
 ,  
 가 가 . EU  
 가  
 ,  
 . EU 가  
 EU  
 ,  
 . , , ,  
 ,  
 , 가  
 (Red Line) , G20  
 ,

2008

, G8 G20  
 , G8 G20  
 G20 가  
 , G20  
 G20  
 가  
 EU G20 가 2010  
 EU 가  
 가  
 ※ 가

	가	
1		FSA FSMA

	가	
2		2011 G20
3		2008 , G20
4		G8 , G20 가
5		, 가 G20

3. .

.

가 ,

. , G20 가

가

가

.

G20

.

가

,

.

, G20 가

(OPEC)

,

, G20

가

.

가

가

,

가

, IMF

가

가 G20

,

,

G20

,

,

.

,

가

가

.

,

,

,

.

,

.

가

가

가 ,

가

가



, G20

“ , , ” 3

G20

가

가

( )  
가

2012

가

G20 가

가

가

, G20 가 가  
가 , G20

가

가

가

,  
 G20 가 가  
 . , G8  
 G20 G20

G8 가 가  
 , G20  
 , , , 가 가  
 ,  
 , G20  
 , 가 ,

※ . 가

	가	
1		, , 3 ,
2		, ( ) 가 .

	가	
3		G20 가 가 , G20
4		, , 가 가 ,
5		G20 가 ,
6		G20 가 가

2

- G20 가
  - G20 가
  - G20 가
  - G20 가
  
- G20 가
  - G20 가

- G20 가
- G20 가
- G20 가

□

- G20 가

□



## 제 2 장 출구전략의 쟁점과 현황

### 1

#### I.

(Exit Strategy) , 1970

,

.

(plan to unwind)

가 .1)

1)

가

(liquidity)

, , , , 가

가

. , , , 가

2009 4

G20(G7 + , , ,

, , , ) - , , ,

, , , ,

. “ . 1930

, 2 ”

① ,

② , ③

, ④

, ⑤ ⑥

가 .2) ,

,

가 가 ( double dip 가 ) ,

,

가 .

가 . ,

가

가

(Exit Strategy)

(

)

---

2) OECD, The Financial Crisis: Reform and Exit Strategies, 2009.

10 5.25% → 2.0% 3.25%p , RP 2008 , RP (RP) 27 17 262.7

## II.

### 1.

2/4 가 가 2009 3/4 3.2%( 0.9%) 가 가 KOSPI

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

, 가

가

가

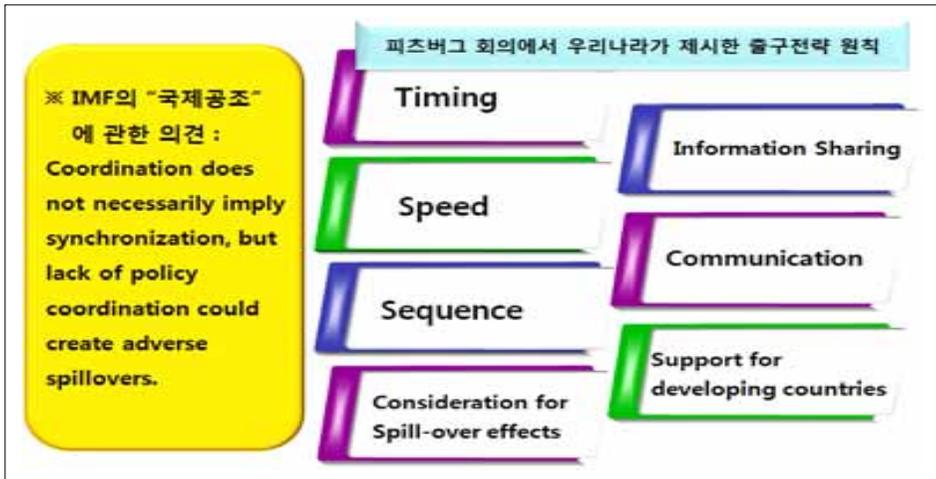
가

가

가 가 가

1  
 ,  
 2  
 가  
 가  
 가  
 3%

2. 가  
 (1)  
 가  
 가  
 가  
 가  
 (date dependent)



(2) 7

① Timing

1930 1990  
(dire consequences) , 가  
“  
(criteria) IMF가

② Speed

(abrupt) (gradually)  
(adaptively)

③ Sequence

가 가  
(efforts towards fiscal consolidation)

④ Consideration for spill-over effects

(systemically important) 가

,

.

⑤ Information sharing

G20 가

,

가

, IMF

(surveillance)

⑥ Communication

communication

,

가

⑦ Support for developing countries

가

가

,

(adverse effects)

.

2

I.

IMF

① ‘ , ②  
 ,  
 .4) , OECD 가  
 가 가 가  
 가  
 ,  
 가

.5)  
 2009  
 .6)  
 GDP 2009 2010  
 1 8.1% .  
 가 4 10.9%  
 , 1 11.9% .  
 가

---

4) IMF, "Global Economic Prospects and Principles for Policy Exit," November 2009.

5) Smaghi(2009), Exit Strategies: The International Demension, November 20, 2009.

6) “ , , Weekly, (2010.6)”

가  
가

가



가

가

가 ,

가

가

4.25%

(0~0.25%)





가 , 가 ,

가 ,

G20 가 (stimulus packages) . G20 가 2008 2009 2009 GDP

2.0%, 2010 GDP 1.6%

(fiscal sustainability) G20 가 가 .

가 가가 가

. , 가 가 가 가

2. (Monetary Policy)

가

(unconventional) (quantative easing)

(roll back)

가 .

3. (Financial Sector Policy)

( (MBS) )

가

가  
(excess reserve)

가

가

가

G20 가

가

가가

(distortion)

(moral hazard)

①

②

(1)

2008 10 ~2009 5  
50%가

2009

가 , 가  
가 ,  
가  
가  
가  
가 .

(2)

가  
가 , 가  
가 ,  
가 가 ,  
가 가  
가 가  
가 .



, 가

가

2.

IMF 3

4가

가

가

80%

가  
가

가

가

가

가

가

2008

2008 ~2012

가 96

. 2010

가

가

가  
5% , 가 10% 가

가

3. ( )

1997

가 가

가 , 2009 3

, 5 , 가 OECD 가

8.5%

SOC

3

I.

B/S

가

(exit strategy)

. IMF

7

가

가

가

B/S

가



,  
 . 12  
 0.0~0.25%, ECB가 5 1.0%, 10 0.1%,  
 3 0.5%  
 ,  
 ,  
 ,  
 ( , ABS( ), ( ),  
 (ECB) (ECB,  
 ) , 90 ( Primary Credit) 12  
 (ECB LTRO) ,  
 ,  
 (TAF)  
 (TSLF) (PDCF)  
 ,  
 , 3  
 MBS  
 (SLS DWF, SLS DWF )  
 ( CP , AMLF)  
 SPV( CPFF, MMIFF)  
 ( APF)  
 ( ,  
 APF), ( TALF GSEs ,

ECB    CB    )    (

2008.12    2    3  
ECB  
가

III.

1.

2008    . 2009    11    가  
82.0%    85.4%, ECB  
27.6%    26.2%    . ECB    2009    5  
LTRO    가 1    7    2008  
가

2.

가  
2009    11    CP  
95%    82%  
MBS,    가  
1.1    (12.2 ), ECB    255    (11

2

), 15 (12.3 ) ,  
7 2009 11 7.4 .

3. 가

ECB 가 2009 3 3 가  
APF 12.3 1,830  
2008.12.19 ~09.11 2  
19 가 . 11.20 가  
12.1

3,000

가 (10 )

4. B/ S

B/ S . 11  
B/S 2.2% 5.3%  
ECB(15.8%) (18.2%)

5.

가

, 가

,

.

2010 1/ 4

B/ S

가 ,

가

.

가

가 가

가

RP ,

가

가

가

2006. 6

가

※
① : ,

② :  
 CP, , ABS

③ : 가  
 (commitment)  
 가

1.  
 ( ) , ,  
 ( ) 가 가

2.  
 ( ) 가 , ,  
 가  
 ( ) , 가 ,

3.  
 ( ) ,  
 ( ) 가 가  
 가 , 가  
 ,  
 가 가 ,

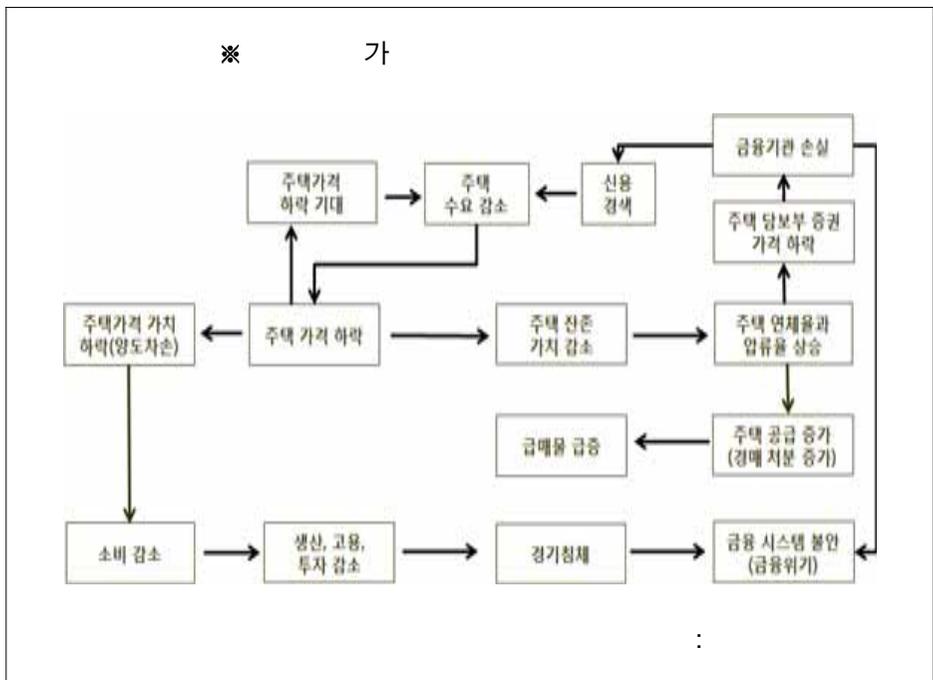
4. RP  
 ( ) RP  
 ( ) ,

# 제 3 장 금융위기 이후의 출구전략과 금융시장안정화

## 1

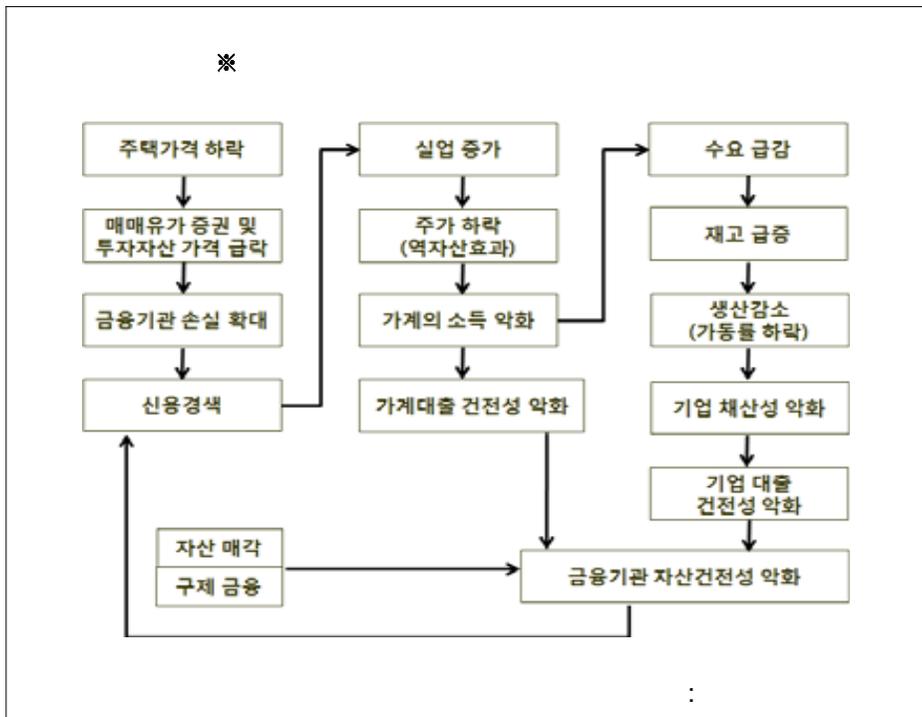
### I.

2008



가 가 가

가



, G-20  
가  
가  
가 가  
가

가  
G-20 BCCI ,  
(Barings) 9),  
G-7 가 1999 “ (Financial Stability  
Forum)” .10) G-20

, 가  
IT  
가  
. 2000 12 6.5% 가 2003 1 2004 5  
1.0%

가  
가 .11)

9) 1995.2.24. 가  
(trader)가

10) H. Tietmeyer, International Cooperation and Coordination in the Area of Financial  
Market Supervision and Surveillance, Feb. 11, 1999.



2004 (Securities and Exchange Commission: SEC)가

(Consolidated Supervised Entities: CSE)

15

20-30

CDS

2004

(Federal Reserve Board: FRB)가

가

가

가

가

가 가

가

가

가가

가

2008 10

12

/

가

5 가

가 , , , .

가 가

가 , 2009 4 가

가 가 가 50%

가 가 가 .

가 2008

가 가 .

II.

1. 가가

(non-performing loan toxic asset)

가 .12) 가 ,

---

12) “ , Review, (2010.5)”

, ,  
 ,  
 (marginal product of capital) 가  
 , , 가  
 가  
 (direct financing)  
 ,  
 (financial intermediaries) (indirect financing) ,  
 가 가  
 가  
 ,  
 .

2. : 가

가 , ,  
 ,  
 , , ,  
 , , 가 ,  
 ,

, , (Mortgage Backed Securities) 가

3.

20

, , 가 ,

, , , 1980

, , 가 , 2000 ,

가 . 가

가 , (moral hazard)

4.

, ,  
 , ,  
 “ (Herd Behavior Strategy)”  
 (Herd Behavior Strategy)  
 (arbitrage profit) , (transaction cost)  
 , 가 , 가  
 , “ (self-fulfilling crisis)”가  
 가 , (price-leader)가  
 가

5.

20 , ,  
 가 , 가  
 , 가  
 가 , 가  
 2 ,  
 , 가

가  
 , 가  
 . 1972 ,  
 , 가  
 ,  
 가  
 ,  
 , 0 가  
 ,  
 , (Herd Behavior Strategy)  
 ,  
 (self-fulfilling crisis)가 가  
 가 ,  
 , 가,  
 , 가 (sovereign default  
 crisis) 가 .

6. 가

, ,  
 , ,  
 , ,  
 , 가  
 , 가  
 가 ,  
 가 가

, 가 ,  
 , 가 .  
 가  
 , 가 .

Ⅲ.

.13)

가 가 가  
 가

· ,  
 (counterparty  
 risk) 가

, , AIG,  
 (SIFI)

13)

, “ ,

, (2010.6)”

가

(TBTF)11)

가

(negative externality)

가 . IMF

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.

가 ,

‘ 가 가 ’

가

가,

가

가,

가

가

가

,

가

가

가

가

가 가 .

( ) , PEF,

SIV 가 .

(SIFI) (bank levy)

가

가 가 .

가 (fiduciary duties)

가

가 , IMF ,

가 (AMF, Asia Monetary

Fund) , RMB(Renminbi)

가

가 가 .

가

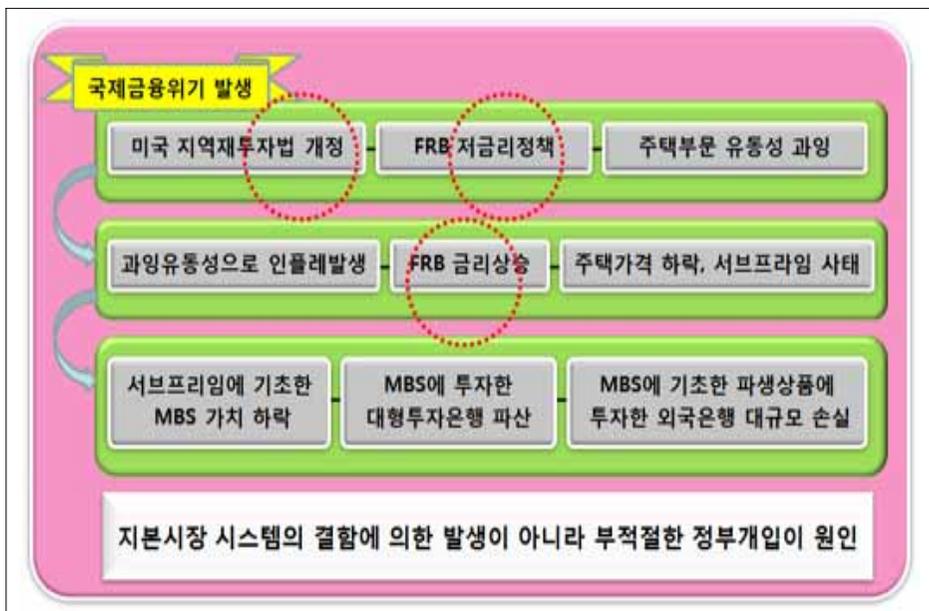
3

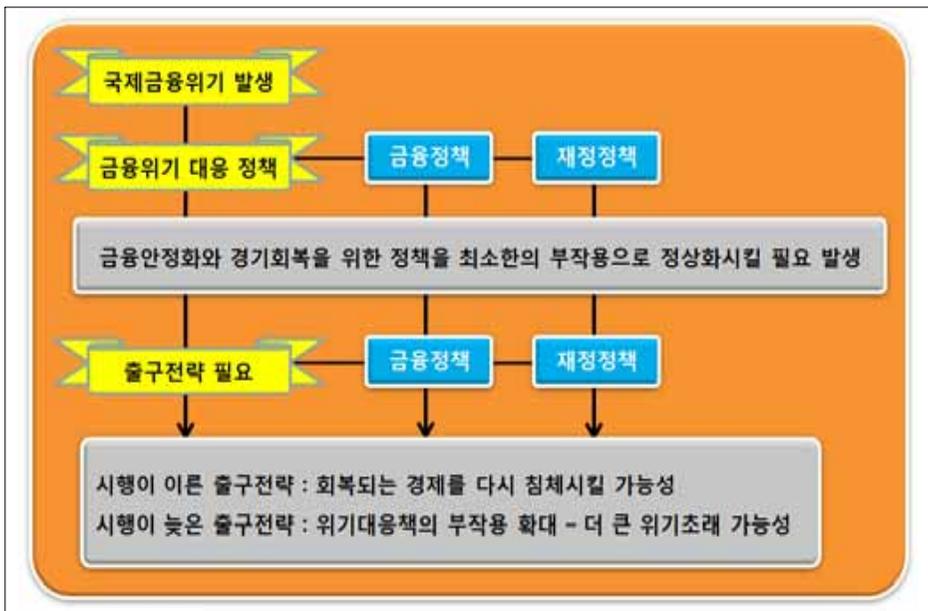
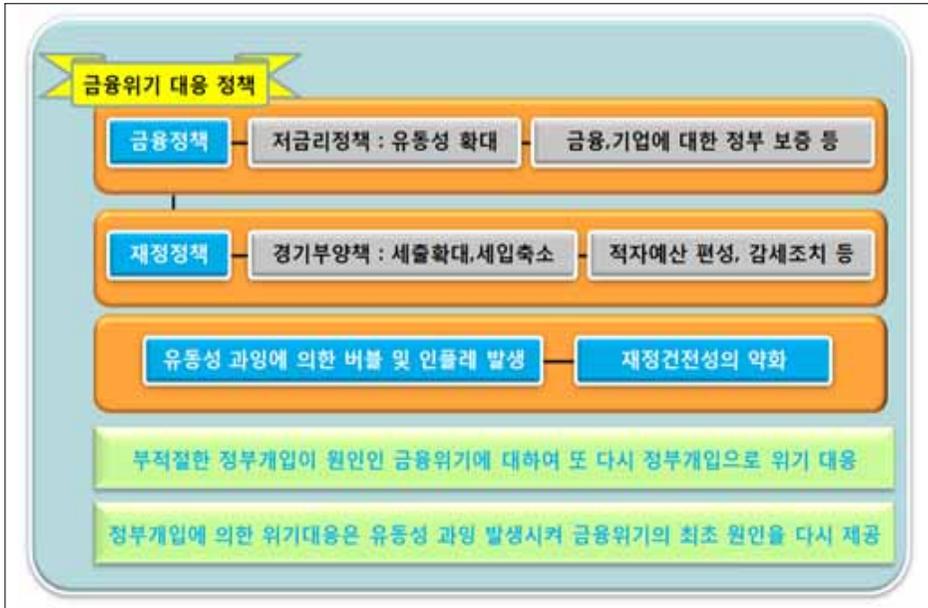
1.

2.

3.

가 (system)





2

I .

1.

1980

.<sup>14)</sup> 1970

MMF

1980

가

1986

. 1999

GLB法

가

가

14) , “ . , (2010.7)” .



2. 가

, EU,

2009 6 ‘ (Financial Regulatory Reform)’ . 2010

1 ‘ (Volcker Rule)’ 가 .

(2009 12 ) (2010 5 )

2010 6

2009 3 ‘ (Turner Review)’ , EU ‘

가

. EU ‘

, G20

. - G20

15) (FSF: Financial Stability Forum)

15) 가 가 2008 11 G20 G20  
가 가 ,  
가 가 , IMF

, IMF FSB

가 . 2009 4

‘09-’10 5  
(standstill)

(FSB: Financial Stability Board)

(BIS: Bank of International Settlement)

「FSB」

1. FSB

가. FSB

- '09.4 G20 FSF\* FSB
- '09.6 FSB
- \* (Financial Stability Forum) : '99.4 G7

나. FSB

- (Plenary), (Steering Committee) 3 (Standing Committee)
- \* , 2 ( , 가 ) 가 , '10.10.20

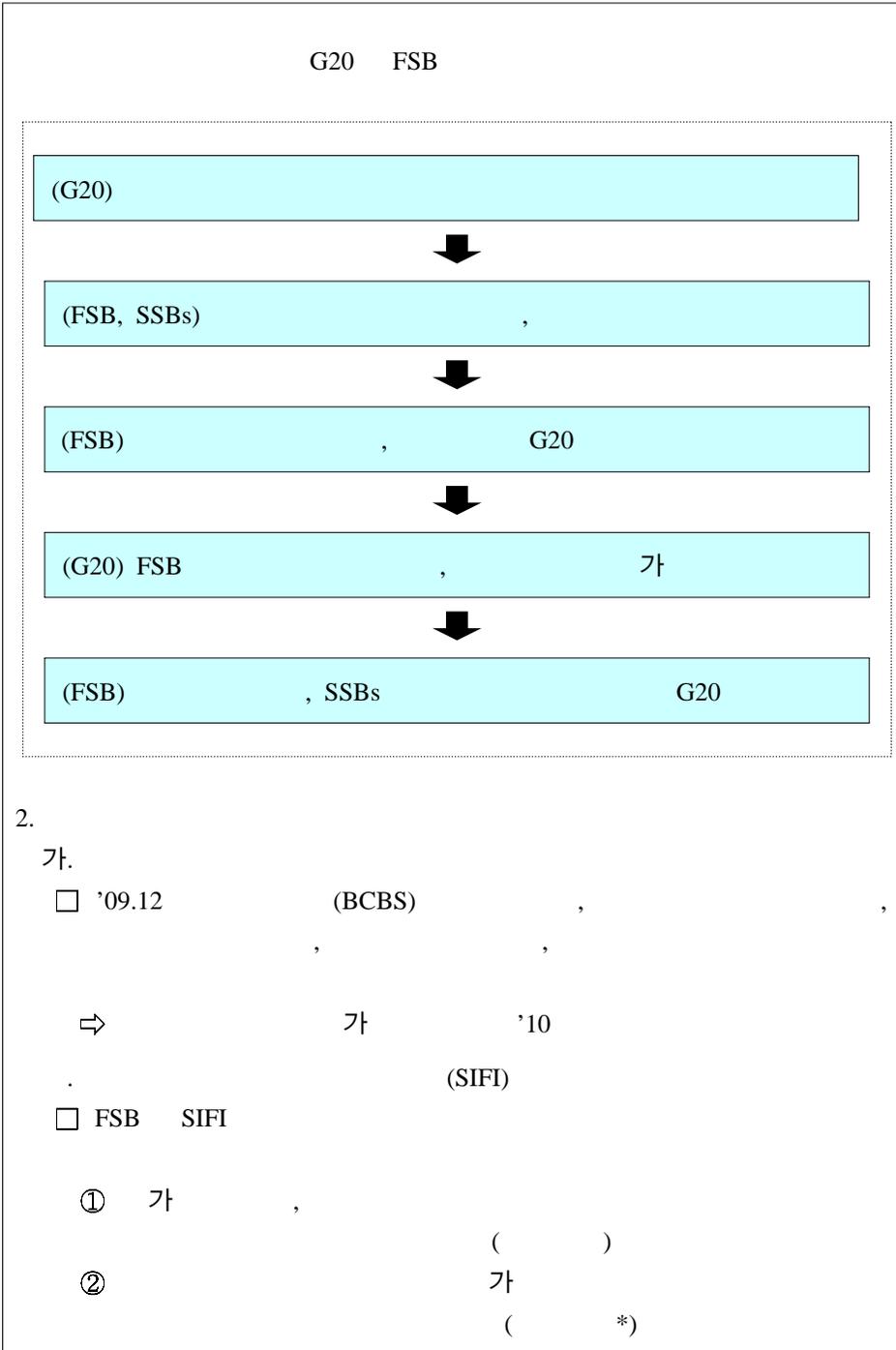
1.1 , SDR 25 , IMF 5 25

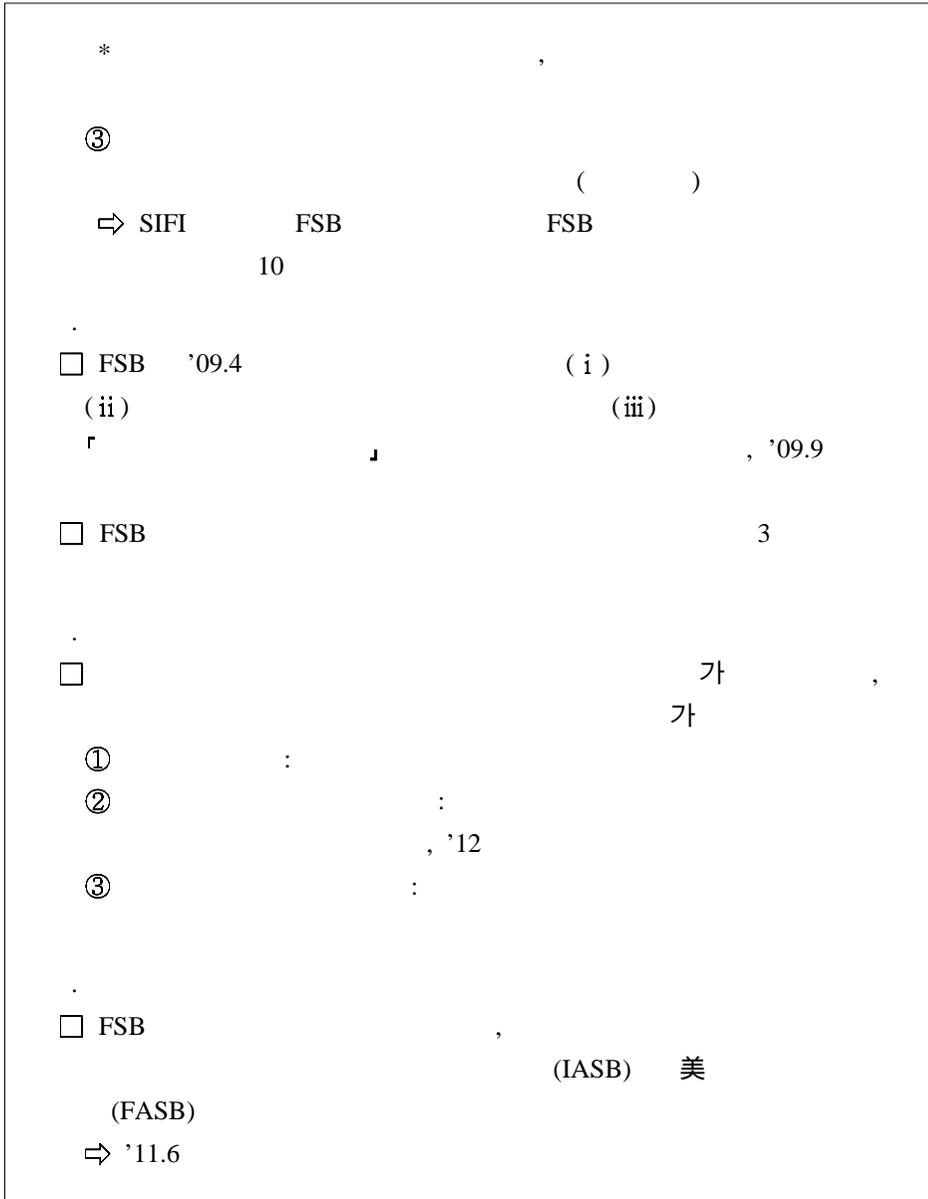
2013.1 2011.2 , 2011 IMF, 2010

IMF

FSB(Financial Stability Board) IMF

(2009)





(BCBS: Basel Committee on Banking Supervision) 2009 6 G20 가 , 가 27 .

2009 12 가 , , 가 , . , 가 . 21 .

가 CDO 가 .

3. : 가 가 가 .

가

가

①

, ②

③

①

:

,

②

:

③

:

가

가

가

II. 가

1. 가

“

,

,

,

,

“

16)

,

“

”

,

.

,

,

가

가

가

가

,

가

,

,

16)

“ (2010.5)”

Review,

2. G20

G20

(Financial Stability Board)

(cross-border externality in financial regulation)

가 ,

3.

(European Systemic Risk Board)

“ (Asian Financial Stability Dialogue)”

가 .

가 .

### Ⅲ.

#### 1.

BCBS(Basel Committee on Banking Supervision) G20, FSB  
 .17)  
 II ,  
 , ,  
 . BCBS  
 (capital  
 buffer) BIS  
 가 ,  
 .  
 가 BCBS .  
 . BCBS  
 . BCBS  
 .  
 (incurred losses) BCBS (expected  
 losses) - (forward-looking) -

---

17) , “ ,  
 (2010.8)”

가

가

가 . 1999 12

가 . 2006  
200% . 2006  
EU 58.6%

가

2.

(Financial Stability)

(Financial Stability

Committee)

(Court of Directors)

가

EU 2009 12

EU

ESRB(European Systemic

Risk Board) ESFS(European System of Financial Supervisors)

. ESRB , ESFS

. ESRB (ECB: European Central Bank)

가 . ESRB

가

ESRB

EU

, ,

- EBA

(European Banking Authority), EIOPA(European Insurance and Occupational Pensions Authority), ESMA(European Securities and Markets Authority) -

ESFS

가

ESFS

가 . ESMA

가

가

2009 10

12

(Financial Services Oversight Council)

(the Secretary of the Treasury)

( )

CFPA(Consumer Financial Protection Agency)가

가 (GAO) (FRB) 가  
2009 11 (Christopher J. Dodd)가  
AFS(The Agency for Financial Stability) 가  
가

(OCC) 4 (FDIC), (OTS),  
(FIRA: Financial Institutions Regulatory Administration)

IV.

, 가 가  
가  
가

, , 가 , .

가 .

가 , , (IMF) ,

가 , , , .

가 , IMF ,

가 ,

가

가(overvaluation)가 , 가 . 가

가

가 .

가  
가 .

가 .

3

I .

1.

, , ,  
,

. 가 .

가

가

,

(back to basic)

가

, PEF

,

,

.18)

---

18)

“(2010.4)”

2.

(1)

leverage ratio) (gross

가 가

(2) 가

가 ,

가 가  
가

3

, 가

(3)

가

가

. G20

가  
가

가

가

가

(4)

가

가

가

가

(5)

가

가

,  
,  
(Consumer  
Financial Protection Agency, CFPA)

•  
,  
,  
CFPA  
가 가  
가  
가  
가

3.

(decoupling), ,

(1)

, 가 , 가

3

가

가

가

가

3

(2)

가

가 가

가 가

가

가

가

가

가

(3)

80

(wind down),  
 (too-big-to-fail cross border institutions)  
 (resolution regimes),  
 FSB

(4) 가

가 가  
 가 가  
 가 가

4.

가  
 가





가 . M&A  
 가 가  
 50 , M&A 가  
 . 1~2  
 . 가

II.

1.

2008 IMF  
 (BIS), (OECD), (FSF)  
 ,  
 가 (scattered)  
 가  
 가 ,19)  
 IMF

---

19) , “ ,  
 (2009)”

G20

(FSAP) , FSB FSB IMF 가  
 FSB IMF ,  
 G20 IMF- (FSB)-  
 가 .

2. IMF

IMF

(1)

IMF G20 75  
 3  
 5 , ,

(New Agreements to Borrow) IMF  
 IMF  
 가 39  
 100

IMF가

,  
가

가 .

, IMF 2,830 SDR

가 .

(2)

IMF

(self-insurance)

IMF (Flexible Credit Line)

,

( )

(3) (FSAP)

IMF (FSAP)

1999

,

가

가 .

FSAP G20 G20 가 FSAP  
 , IMF  
 G20  
 가 FSAP 가 가

(4) FSB

G20 IMF FSB가 ,  
 가 가 . FSB  
 IMF가 가  
 (Exit Strategy)

4

I .

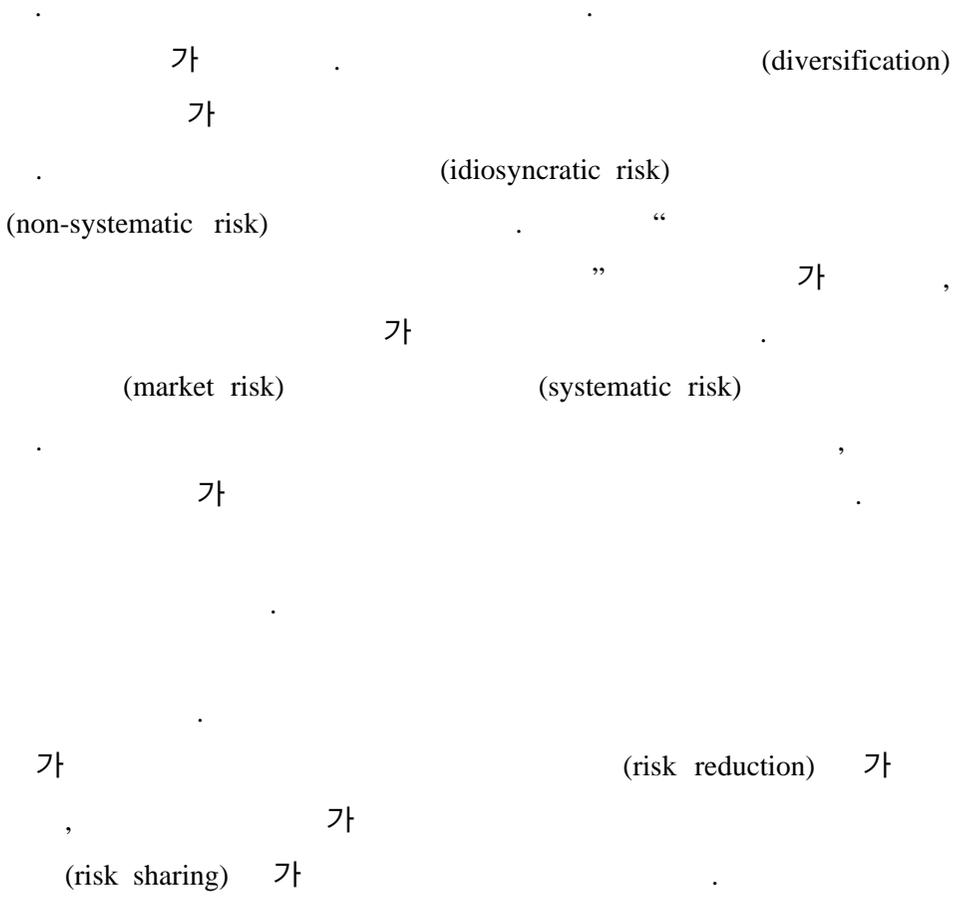
1.

“ (systemic risk)  
 ” , “

”  
가

.20)

2.




---

20) , “ , Weekly, (2010.3)”

3.

가 . 가 ,  
 가 ,  
 가 가  
 .21) 가  
 . (contagion) , ( )  
 ) ( )  
 (interlinkages) (interdependencies)  
 가 .  
 (herding) , (fad) (strategy)

---

21) (systemic risk) (systematic risk) 가  
 가 .  
 가 ,  
 ” , “ 가 ”  
 ” , “ 가 가 (market failure)  
 , “ 가 ” . “  
 (correlation)”  
 가 ,  
 가 가  
 가 가  
 가 가  
 가 ,  
 . ( )

가

가

가

가

가

가

(

)

(

)가

가

가

가

(correlation)

3.

(capital adequacy)

(deposit insurance),

(interest

rate ceilings),

(leverage ratio requirements)

(liquidity requirements),

(reserve requirements),

(restrictions on services

and product lines)

가

,  
 .  
 ,  
 .  
 BIS  
 .  
 가  
 (procyclicality)  
 ,  
 (time consistency)  
 ,  
 .  
 가  
 가  
 가  
 가  
 .  
 (dynamic reserve), (contingent capital),  
 (capital insurance)

II .

(financial stability)

,  
 .22) , ,  
 \_\_\_\_\_  
 22) , “ . ,  
 (2010.6)”

. ,

.

. ,

, ,

,

.

가

(monetary stability)

가

. ,

.

,

.

. ,

가

가

가

가

(systemic financial risk)

가  
가  
crisis) (systemic  
가

III.

(macro-prudential policy)

가

policy) (micro-prudential

가 가 가 가

/ ( ) (surveillance) (early warning)

가 (lender of last resort)

가 ,

가가 ,

. ,

,

. , ‘ ,

가

. 가

,

(counter-cyclical)

가 .

가 , 가 가

.

,

. ,

.

가

가 , , ,

(discretion)

·

, 가

가 .

BIS , ,

·

·

가 ,

·

가

, ,

·

가

·

가 , 가

KIKO

가 . ,

가

·

·

·

.

# 제 4 장 결 론

가 , 가

2010 1/ 4 B/ S

가 , 가

가 가 가 RP ,

가 , 2008 IMF (BIS), (OECD), (FSF)

가 (scattered) 가

가 .

IMF

,

G20

, FSB FSB IMF 가

(FSAP) ,

FSB IMF

G20 IMF- (FSB)- 가

가 .

.

가

가 가 가

가

가 .

,  
 ,  
 G20 가 가  
 G20  
 가  
 가  
 가  
 G20 가  
 가  
 가  
 가  
 가  
 가  
 가  
 G20 가  
 가

## 참 고 문 헌

- , Weekly 2010-13 , 2010. 3.
- , G20 , ,  
455 (2009-30), 2009. 11. 2.
- , Review 29 , 2010. 4.
- , , 19 11 , 2010. 3.  
, , 2009. 11. 30.
- , , 2010. 2.
- , , 2010. 3.
- , , Weekly Focus, 2010. 1. 11.
- , , 2010. 8.
- , G20 , ,  
weekly 2009-38 , 2009.9.
- , , 2010. 1. 25.
- , ,  
Issue Paper, 2010. 7. 8.

, ,  
24 2 , 2010. 6.  
• , ,  
, VIP 2010-08, 2010. 8.  
, ,  
, 42 , 2009. 11.  
• , ,  
, 51 , 2010. 5.  
• , , ,  
Monthly Report, 2010. 9.  
, , SERI  
296 , 2010. 6. 8.  
, ,  
2 , 2010. 1. 4.  
, ,  
, 2010-02, 2010. 3.  
———, , ,  
KERI 10-07, 2010. 7. 15.  
, , FSB , 2009. 8  
, ,  
2009-73 , 2009. 12. 10  
• • , , ,  
VIP 2009-03, 2009. 12.

, 학 ,  
 , 18 47 , 2009. 11.  
 . . , ,  
 , 15 3 , 2009.  
 , 가, ,  
 Weekly 2010-03, 2010. 1.  
 , LG , LGERI  
 , 2010. 1. 20  
 , , 2010. 5.  
 , ,  
 , KIF 19 14 , 2010. 4.  
 , (Exit Strategy) , ,  
 KiRi Weekly, 2009. 7. 13.  
 , 2009 KIF , 2010. 4.  
 , , Weekly  
 2010-25 , 2010. 06.  
 , , CEO  
 Information 734 , 2009. 12. 9.  
 , -  
 G20 , , 2010. 3.  
 , , 2009. 12.

- Ad van Riet, Euro Area Fiscal Policies and the Crisis, European Central Bank, 2010. 4.
- Alexandr Hobza, Quantifying the Potential Macroeconomic Effects of the Europe 2020 Strategy, European Commission, 2010.
- Ansgar Belke, Financial Crisis, Global Liquidity and Monetary Exit Strategies, University of Duisburg Essen, 2010.
- Cally Jordan, Diversity and Resilience - Lessons from the Financial Crisis, Canadian Law and Economics Association Meeting, 2009. 10.
- E. Philip Davis, Policy Efficacy in the Crisis, Exit Strategies and the Return of Growth, ECFIN conference on the UK Economy, European Commission, 2010. 6.
- European Commission, Public finance in EMU 2010, European Commission, 2010.
- European Network on Debt and Development, From London to Pittsburgh - Assessing G20 Action for Developing Countries, European Network on Debt and Development, 2009. 9.
- European Union Committee, The Future of EU Financial Regulation and Supervision, European Union Committee, 2009. 6.
- FSB, Improving Financial Regulation - Report by the FSB to G20 Leaders, FSB, 2009. 9.
- G20 Working Group, Enhancing Sound Regulation and Strengthening Transparency, G20 Working Group, 2009. 3.
- \_\_\_\_\_, G20 Working Group on Reinforcing International Cooperation

- and Promoting Integrity in Financial Markets, G20 Working Group, 2009. 3.
- IMF, Financial System Stabilized, but Exit, Reform, and Fiscal Challenges Lie Ahead, IMF, 2010. 1.
- \_\_\_\_\_, Global Economic Prospects and Principles for Policy Exit, IMF, 2010. 5
- \_\_\_\_\_, Greece - First Review Under the Stand-By Arrangement, International Monetary Fund, 2010. 9.
- \_\_\_\_\_, Central Banking Lessons from the Crisis, International Monetary Fund, 2010. 5.
- Makoto Minegishi, Monetary Policy Responses to the Crisis and Exit Strategies, OECD, 2010. 2.
- Mathias Dewatripont, Macroeconomic Stability and Financial Regulation - Key Issues for the G20, CEPR, 2009.
- Martin Melecky, Macroprudential Stress-Testing Practices of Central Banks in Central and South Eastern Europe, Worldbank, 2010. 9.
- OECD, Finance, Competition and Governance - Strategies to Phase out Emergency Measures, OCED, 2009. 4.
- \_\_\_\_\_, The Financial Crisis - Reform and Exit Strategies, OECD, 2009
- Peter Sanfey, South-eastern Europe - Lessons from the Global Economic Crisis, European Bank, 2010. 2.
- Rossella Calvi, Assessing Financial Integration - A Comparison between Europe and East, European Commission, 2010.

Staff of the International Monetary Fund, G20-Global Economic Prospects and Policy Challenges, International Monetary Fund, 2010. 4