

- 2012년 9월 22일 시행 -
하반기 지방직 7급 경제학원론(D책형)

해설 - 양영준 교수

문 1. 다음 중 광의의 통화(M2)에 포함되는 항목을 모두 고른 것은?

- ㄱ. 현금통화
- ㄴ. 요구불예금
- ㄷ. MMDA(money market deposit account)
- ㄹ. 양도성 예금증서(CD)

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ
③ ㄴ, ㄷ, ㄹ

- ② ㄱ, ㄷ, ㄹ
④ ㄱ, ㄴ, ㄷ, ㄹ

문1. 정답: ④

해설: 협의의 통화 M_1 은 통화의 지급결제기능(거래적 기능과 지불수단으로서 기능)을 중심한 통화지표로 현금통화와 유동성(liquidity)이 아주 높은 금융상품으로 구성된다. M_1 에는 현금통화, 예금취급기관의 요구불예금, 수시입출식 저축성예금, 시장형금융상품인 MMDA와 MMF 등이 포함된다.

광의의 통화 M_2 는 M_1 과 M_1 에 포함된 금융상품과 대체성이 높은 금융상품을 포함하는 통화지표이다. M_2 에는 M_1 , 기간물 정기 예/적금, 실적배당형 상품(금전신탁, Mutual Fund와 같은 수익증권 등), 만기 2년미만의 금융채권(CD, RP, 표지어음 등), 기타(투신사 신탁형증권저축 및 종금사 발행어음) 등이 포함된다.

이상의 결과 제시된 모든 항목이 M_2 에 포함된다.

문 2. A은행의 지급준비 부과대상 예금이 20조원, 실제지급준비금(actual reserves)이 5조원, 초과지급준비금(excess reserves)이 1조원이라면 A은행의 법정지급준비율은?

- ① 15 % ② $16 \frac{2}{3} \%$
③ 20 % ④ 25 %

문2. 정답: ③

해설: 실제 지준금은 법정지준금과 초과지준금의 합이다. 실제지준금이 5조원이고, 초과지준금이 1조원이라면 법정지준금은 4조원이다. 예금이 20조원이고, 법정지준금이 4조원이므로 법정지준율은 $\frac{4}{20} \times 100\% = 20\%$ 이다.

문 3. 중상주의의 정책내용과 거리가 먼 것은?

- | | |
|---------|----------|
| ① 자유무역 | ② 수출 증진 |
| ③ 수입 억제 | ④ 식민지 개척 |

문3. 정답: ①

해설: 중상주의란 고전학파 이전 시기에 영국에서 유행했던 교역이론으로 경화(금, 은과 같은 귀금속)의 유입이 국부의 증가라고 간주했다. 수입을 억제하고, 수출을 증가시켜 경화를 유입시키는 것을 최선이라고 간주했으므로 중상주의의 교역정책은 보호무역주의에 기반하고 있다. 경화를 손쉽게 유입할 수 있는 식민지 개척도 중상주의의 중요한 교역정책 가운데 하나이다. 이들의 이러한 논리는 아담 스미스(A. Smith)의 자유교역이론이 나오며 종말을 고했다.

문 4. 소득분배의 불평등 정도를 나타내기 위해 가장 많이 사용되는 지표는?

- ① 엥겔(Engel) 계수
- ② 샤프 지수(Sharpe's ratio)
- ③ 지니(Gini) 계수
- ④ 빅맥 지수(Big Mac index)

문4. 정답: ③

해설: 엘겔계수는 총지출에서 생활필수품의 비중을 나타내는 지수로 구성원들의 생활수준을 평가하는 후생지표 가운데 하나이다.

샤프지수는 수익률을 위험으로 나눈 값으로 위험 한 단위당 수익률을 나타내는 지수이다. 샤프지수가 높으면 위험을 조정한 후의 수익률이 높다는 것을 의미하므로 위험 대비 수익률이 높은 편드라는 것을 의미한다.

지니계수는 실제분배가 균등분배로부터 얼마나 괴리되었는지로 측정한 불평등지수이다. 지니계수는 계층별 소득의 누적분포를 나타내는 로렌즈곡선이 균등분배 상태의 계층별 소득의 누적분포를 나타내는 균등분배선과 얼마나 괴리된 정도로 측정한다. 지니계수 값이 클수록 실제 분배가 균등분배와 많이 괴리되었으므로 불평등이 심한 것을 의미한다.

빅맥지수는 맥도널드의 대표적인 햄버거인 '빅맥'(Big Mac)의 가격을 이용하여 각 국의 물가수준을 비교하는 가격지수이다. 이코노미스트(The Economist)는 분기마다 빅맥지수를 측정하여 발표하고 있다.

문5. 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고른 것은?

- ㄱ. 교복 수요가 청바지 수요보다 가격 비탄력적이다.
- ㄴ. 수요곡선이 수직선에 가까울수록 가격탄력성은 낮아진다.
- ㄷ. 가격이 낮을수록 사회적 잉여(social surplus)는 증가한다.
- ㄹ. 자유무역은 사회 구성원 모두에게 유리하다.

- | | |
|--------|--------|
| ① ㄱ, ㄴ | ② ㄱ, ㄷ |
| ③ ㄴ, ㄹ | ④ ㄷ, ㄹ |

문5. 정답: ①

지문 ㄱ - 교복은 의무적으로 입도록 정해진 유니폼이므로 대체재가 존재하지 않는다. 반면에 청바지는 다양한 종류가 존재하여 특정 청바지를 대체할 수 있는 대체재가 존재한다. 교복은 청바지에 비해 가격이 변해도 수요량이 변하지 않는 비탄력적인 특징을 갖는다.

지문 ㄴ - 수요곡선이 수직선에 가까울수록 가격이 변해도 수요량의 변화가 적어지므로 수요의 가격탄력성은 작아진다.

지문 ㄷ - 가격이 낮을수록 소비자잉여는 증가하지만 생산자잉여는 감소하므로 가격이 낮아진다고 사회적 잉여가 증가하는 것은 아니다. 사회적 잉여는 수요와 공급이 일치하는 균형에서 극대화되므로 가격이 균형가격보다 높다면 가격이 낮아질수록 사회적 잉여는 증가하지만 가격이 균형가격보다 낮다면 가격이 높아져야 사회적 잉여가 증가한다.

지문 ㄹ - 자유무역이 실시되면 수출재의 생산으로 증가하고, 수입재의 생산을 감소한다. 또한 수입재의 국내가격은 (상대적으로)낮아지고, 수출재의 국내가격은 (상대적으로) 높아진다. 수출재 생산기업의 이윤은 증가하지만 수입재 생산기업의 이윤은 감소한다. 또한 소비자의 수입재에 대한 잉여는 증가하지만 수출재에 대한 잉여는 감소한다. 자유무역이 실시되면 모든 구성원의 이익이 증가하는 것은 아니다.

이상의 결과 ㄱ, ㄴ은 옳지만 ㄷ, ㄹ은 옳지 않다.

문 6. GDP 디플레이터와 소비자 물가지수(CPI)에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 소비자 물가지수(CPI)는 고정된 가중치를 사용하여 도출되고, GDP 디플레이터는 변화하는 가중치를 사용하여 도출된다.
- ② 수입물품의 가격 상승은 GDP 디플레이터에 반영되지 않는다.
- ③ 파세(Paasche) 지수인 소비자 물가지수(CPI)는 생활비 인상을 과대평가하고, 라스파이레스(Laspeyres) 지수인 GDP 디플레이터는 물가 상승률을 과소평가한다.
- ④ 소비자 물가지수(CPI)는 신상품 도입이나 품질 향상을 반영하지 못하므로 인플레이션을 과장할 수 있다.

문6. 정답: ③

해설: 지문 ① - 소비자 물가지수는 라스파이레스 방식으로 측정하고, GDP 디플레이터는 파쉐 방식으로 측정한다. 소비자 물가지수는 기준년도의 가중치를 사용하므로 고정된 가중치를 사용하고, GDP 디플레이터는 측정시점의 가중치를 사용하므로 측정시점에 따라 다른 가중치를 적용하게 된다.

지문 ② - GDP 디플레이터는 명목 GDP를 실질 GDP로 나눈 값이다. GDP는 일정기간 자국내에서 생산된 최종생산물만 대상으로 측정하므로 수입물품의 가격은 GDP 측정에 반영되지 않는다. 따라서 수입물품의 가격은 GDP 디플레이터의 계산에 반영되지 않는다.

지문 ③과 ④ - 라스파이레스 물가지수는 기준년도의 구매량을 기준으로 측정하므로 라스파이레스 생계비지수에 근거하여 생계비가 증가한다면 기준년도에 비해 효용이 증가한다. 이런 특징 때문에 라스파이레스 가격지수(또는 생계비 지수)는 생계비지수를 과대평가한다는 주장이 있다. 또한 라스파이레스 물가지수는 기준 시점의 가중치를 이용하므로 가격이 상승했을 때 다른 낮은 가격의 재화로 소비를 바꾸는 소비의 대체를 반영하지 못해 물가상승률을 과대평가한다. 또한 신상품의 출현과 품질 향상에 따른 가격 상승을 반영하지 못하므로 인플레이션을 과대평가할 수 있다.

이상의 결과 지문 ③은 옳지 않다.

문 7. K국의 국민은 A와 B 두 사람뿐이며, 특정 공공재에 대한 이들 각각의 수요함수는 $P = 10 - Q$ 이다. 해당 공공재의 한계비용은 공급규모와 상관없이 10원으로 일정하다. 해당 공공재의 적정 생산 수준은? (단, P는 해당 공공재의 가격, Q는 해당 공공재에 대한 수요량이다)

- ① 2 단위
- ② 5 단위
- ③ 10 단위
- ④ 15 단위

문7. 정답: ②

해설: 공공재는 비경합성과 비배제성을 가지므로 공공재의 수요함수는 개별 수요함수의 수직합을 통해 도출된다. 두 구성원의 수요함수를 수직합하면 시장 수요함수는 $P = 20 - 2Q$ 이다. 공공재의 적정공급은 구성원의 한계편익의 총합과 한계비용이 같을 때 결정된다. 한계편익의 총합인 시장 수요함수는 $P = 20 - 2Q$ 이고, 한계비용은 10 이므로 적정공급은 $20 - 2Q = 10$ 을 만족하는 $Q^* = 5$ 이다.

문 8. 도덕적 해이에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고른 것은?

- ㄱ. 불완전하게 감시를 받는 대리인이 자기의 이익을 쫓아 행동하는 경향을 말한다.
- ㄴ. 고용의 경우에 도덕적 해이를 줄이기 위하여 감시 감독을 강화하거나 보수지급을 연기하기도 한다.
- ㄷ. 건물주가 화재보험에 가입한 후에는 화재예방설비를 적정 수준보다 부족하게 설치하는 경향을 보이는 것도 도덕적 해이에 속한다.

- ① ㄱ, ㄴ
- ② ㄱ, ㄷ
- ③ ㄴ, ㄷ
- ④ ㄱ, ㄴ, ㄷ

문8. 정답: ④

지문 ㄱ – 도덕적 해이란 불완전 감시에 따른 행동에 대한 정보의 비대칭성이 존재할 때 대리인의 최적 행동을 의미한다. 이때 대리인의 최적 행동이 주인이 원하는 행동과 일치하지 않아야 한다.

지문 ㄴ – 행동에 대한 정보가 비대칭적일 때 발생하므로 행동에 대한 정보를 얻기 위해 감시를 강화하는 것도 도덕적 해이를 완화하기 위한 방안 중 하나이다. 또한 행동에 대한 성과가 명확해질 때까지 보수의 지급을 연기하는 것도 도덕적 해이를 방지하기 위한 방안이라 할 수 있다.

지문 ㄷ – 화재보험에 가입하면 화재발생시 피해의 일부를 보험회사에서 지급해주므로 예방노력

에 따른 이득이 적어진다. 따라서 화재보험에 가입하면 화재보험에 가입하기 전보다 예방노력을 적게 하는 것이 보험가입자에게 유리하다. 보험회사는 건물주의 예방노력을 정확히 알 수 없기 때문에 이를 예방할 수 없다. 가입자의 예방설비의 과소설치는 도덕적 해이에 해당한다. 제시된 모든 지문의 내용이 옳다.

문 9. A기업의 고용량에 따른 노동의 한계생산물이 다음 표와 같다. A기업 제품의 가격이 20만원이고 시장 균형 임금률이 월 300만원일 때, A기업의 이윤극대화 고용량은? (단, 다른 조건은 일정하다)

고용량	1	2	3	4	5	6
한계생산물	10	15	30	25	10	5

- ① 2
- ② 3
- ③ 4
- ④ 5

문9. 정답: ③

해설: 제품의 가격이 일정하므로 한계수입생산물 MRP_L 은 한계생산물가치인 $P \cdot MP_L$ 과 같다. 임금이 월 300만원으로 일정하므로 노동의 한계요소비용은 300만원으로 일정하다. 고용량에 따른 한계생산물가치는 아래 표와 같다.

고용량	1	2	3	4	5	6
한계생산물가치 (단위: 만원)	200	300	600	500	200	100

한계생산물가치가 임금과 같아지는 고용량은 2단위이다. 그러나 3단위의 노동을 고용하면 한계생산물가치가 임금보다 더 높으므로 3단위로 고용을 늘리는 것이 더 유리하다. 또한 4단위로 고용을 늘리면 한계생산물가치가 임금보다 더 높으므로 역시 4단위까지 고용을 늘리는 것이 유리하다. 그러나 5단위로 고용을 늘리면 한계생산물가치가 임금보다 적어지므로 4단위까지 고용하는 것이 최선이다.

이 문제에서 지문 ①을 정답으로 선택할 가능성이 높지만 한계생산물가치가 체감하는 것이 아니라 체증하다 체감하고 있다는 것을 알아야 한다. 한계생산성이 체증하는 구간에서 기업은 무조건 고용을 늘리는 것이 유리하다. 따라서 기업은 한계생산물이 체감하는 경제적 영역에서 선택하는 것이 최선이다. 경제적 영역 가운데 이윤이 극대화되는 고용량은 4단위를 선택하는 것이다.

문 10. 총요소생산성에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고른 것은?

- ㄱ. 총요소생산성의 변화율은 생산량의 변화율에서 생산요소에 각 요소의 몫으로 가중한 생산요소의 변화율을 차감하여 측정한다.

- └. 총요소생산성은 직접 관찰하기 어렵다.
 └. 경제성장에 기여하는 기술수준, 산업구조, 경제제도 등이 포함된다.

- ① ㄱ, ㄴ
- ② ㄱ, ㄷ
- ③ ㄴ, ㄷ
- ④ ㄱ, ㄴ, ㄷ

문10. 정답: ④

해설: 총요소생산성(Total Factor Productivity: TFP)이란 종립적 기술을 나타내는 기술지표이다. 통상 총요소생산성은 직접 관찰이 되지 않으므로 생산에서 다른 요소의 생산기여를 제외하고 남은 잔차로 측정하므로 달리 솔로우 잔차(Solow residuals)라고 한다. 통상 콥-더글라스 생산함수를 이용하여 성장률에서 각 요소의 성장기여도를 차감하는 방식으로 총요소생산성의 변화율을 측정한다. 생산함수가 $Y = AL^\alpha K^{1-\alpha}$ 라면 TFP 증가율은 다음과 같다.

$$\hat{A} = \hat{Y} - \alpha \hat{L} - (1-\alpha) \hat{K}$$

일반적으로 성장률에서 노동과 자본의 기여도를 제외한 나머지이므로 기술뿐 아니라 산업구조, 제도 등이 포함된다. 이런 특징 때문에 TFP는 기술을 과대평가한다는 주장도 있다.

문 11. A기업이 생산하는 X재화에 대한 수요가 가격 비탄력적인 경우, A기업이 X재화의 가격을 인상한다면 A기업의 총수입은?

- ① 감소한다.
- ② 증가한다.
- ③ 일정하다.
- ④ 알 수 없다.

문11. 정답: ②

기업의 총수입의 가격과 생산량의 곱으로 $TR = P \cdot Q$ 이다. 총수입의 변화율은 $\hat{TR} = \hat{P} + \hat{Q}$ 로 나타낼 수 있다. 수요의 가격탄력성이 비탄력적이라면 가격이 상승할 때 양의 값인 가격 상승률 \hat{P} 보다 음의 값인 수요감소율 \hat{Q} 가 더 작다는 것을 의미한다. 가격이 상승하면 총수익변화율은 양의 값을 가지므로 총수익은 증가한다.

문 12. 재정적자를 감소시키기 위한 가장 효과적인 정책 조합은?

- ① 조세감소와 재정지출축소
- ② 조세증가와 재정지출축소
- ③ 조세감소와 재정지출확대
- ④ 조세증가와 재정지출확대

문12. 정답: ②

재정수지는 정부의 조세수입에서 정부의 재정지출을 차감한 값이다. 재정적자를 줄이기 위해서는 조세수입을 늘리고, 지출은 줄여야 한다. 지문 ②인 조세증가와 재정지출축소가 재정적자를 줄이는 효과적인 정책조합이다.

문 13. 우리나라 주식시장에서 외국인의 주식 투자확대로 외국 자본(달러) 유입이 크게 늘어난다면, 어떠한 경제현상을 초래할 가능성이 높은가? (단, 다른 조건은 일정하다)

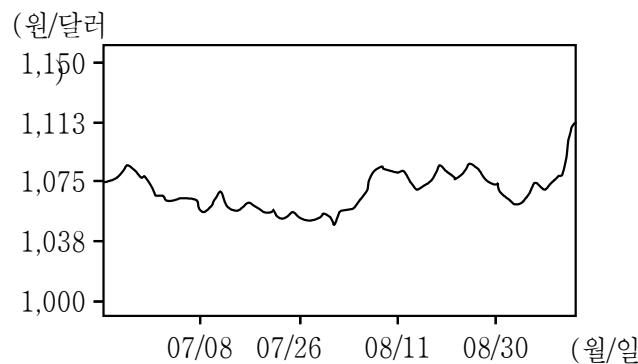
- ① 원/달러 환율상승과 수출감소
- ② 원/달러 환율하락과 수출감소
- ③ 원/달러 환율상승과 수출증가
- ④ 원/달러 환율하락과 수출증가

문13. 정답: ②

외국자본(달러)이 유입되면 달러의 공급이 증가하므로 달러에 대한 환율이 하락한다.

환율이 하락하면 수출가 $\frac{P}{e}$ 는 하락하므로 수출이 감소한다. 반면에 수입가 $e \cdot P^f$ 는 하락하므로 수입은 증가한다.

문 14. 다음 그림은 최근 3개월 간 환율의 추이를 보여주고 있다. 8월 30일 이후의 환율 추이가 지속될 것으로 가정할 경우에 예상되는 것으로 옳지 않은 것은?



- ① 미국 여행시기를 앞당기는 것이 유리할 것이다.)
- ② 달러화에 대한 원화의 가치가 하락할 것이다.
- ③ 미국산 수입 농산물의 국내 가격은 상승할 것이다.
- ④ 국내 기업의 대미 수출품 가격 경쟁력이 약화될 것이다.

문14. 정답: ④

8월30일 이후 환율은 상승 추세를 유지하고 있다.

지문 ① – 환율이 상승하면 외국제품의 국내통화표시 가격이 상승하므로 외국 여행시 비용이 증가한다. 환율이 더 상승하기 전으로 여행시기를 앞당길수록 환율 상승에 따른 비용증가를 피할 수 있다.

지문 ② – 환율이 상승하므로 외국통화(달러) 한단위에 대해 지불하는 국내통화의 양이 증가한다. 이는 달러에 비해 국내통화의 가치가 상대적으로 하락하였다는 것을 의미한다. 이를 평가절하라고 한다.

지문 ③ – 환율이 상승하면 수입품의 국내가격 $e \cdot P^f$ 도 상승한다.

지문 ④ – 환율이 상승하면 수출품의 해외가격 $\frac{P}{e}$ 는 하락하므로 수출품의 가격경쟁력이 높아져 수출이 증가한다.

문 15. 매년 24만원을 받는 영구채(원금상환 없이 일정 금액의 이자를 영구히 지급하는 채권)가 있다. 연 이자율이 6 %에서 8 %로 오른다면 이 채권가격의 변화는?

- ① 108만원 감소한다.
 - ② 108만원 증가한다.
 - ③ 100만원 감소한다.
 - ④ 100만원 증가한다.

문15. 정답: ③

해설: 채권의 가격은 채권보유로부터 얻는 수익의 현재가치와 같다. 매년 24만원을 받는 영구채라면 채권수익은 연 24만원이다.

이자율이 6%일 때 채권의 가격은 $\frac{240,000}{0.06} = 4,000,000$ 원이다.

반면에 이자율이 8%일 때 채권의 가격은 $\frac{240,000}{0.08} = 3,000,000$ 원이다.

이자율이 6%에서 8%로 상승하면 채권가격은 100만원 감소한다.

(참고: 이자율이 r 일 때 영구채의 가격은

$$PV = \frac{24}{1+r} + \frac{24}{(1+r)^2} + \dots = \frac{24}{\left(1 - \frac{1}{1+r}\right)} = \frac{24}{r} \quad \text{만원이다. })$$

문 16. X재화의 시장에 A와 B 두 경쟁 기업만 있다. 각 기업의 광고 여부에 따른 예상 매출액은 다음 표와 같다. 각 기업은 자신의 예상 매출액만 알고 경쟁기업의 예상 매출액은 모른다고 할 때, 주어진 조건 하에서 각 기업의 광고 여부에 대한 설명으로 옳은 것은?
(단, 표의 사선 아래는 A기업, 사선 위는 B기업의 예상매출액이며, 두 기업은 광고 등 주요 전략에 대해 협력관계에 있지 않다)

B기업

		광고함	광고 안 함
A기업	광고함	40	30
	광고 안 함	30	50
		60	20
		50	40

- ① A기업은 광고를 하며, B기업은 광고를 하지 않을 것이다.
 - ② B기업은 광고를 하며, A기업은 광고를 하지 않을 것이다.

- ③ A기업과 B기업 모두 광고를 하지 않을 것이다.
 ④ A기업과 B기업 모두 광고를 할 것이다.

문16. 정답: ④

해설: 이 게임은 비협조게임이며 전략형 게임이다. 전략형 게임에서 가장 최선의 선택은 우월전략을 선택하는 것이다.

기업 A는 기업 B가 광고할 때 광고하는 것이 유리하고, 기업 B가 광고하지 않을 때에도 광고하는 것이 유리하다. 기업 A의 우월전략은 광고하는 것이다.

기업 B는 기업 A가 광고할 때 광고하는 것이 유리하고, 기업 A가 광고하지 않을 때에도 광고하는 것이 유리하다. 기업 B의 우월전략은 광고하는 것이다.

기업 A와 기업 B의 우월전략이 모두 광고하는 것이므로 우월전략균형은 (광고, 광고)이다.

문 17. 원자재가격 상승으로 물가수준이 상승하여 중앙은행이 기준금리를 인상하기로 결정하였다. 원자재가격 상승과 기준금리 인상의 경제적 효과를 단기 총수요-총공급 모형을 이용하여 분석한 것으로 옳은 것을 모두 고른 것은?

- ㄱ. 총수요곡선은 좌측 이동한다.
- ㄴ. 총공급곡선은 좌측 이동한다.
- ㄷ. 총생산은 대폭 감소한다.

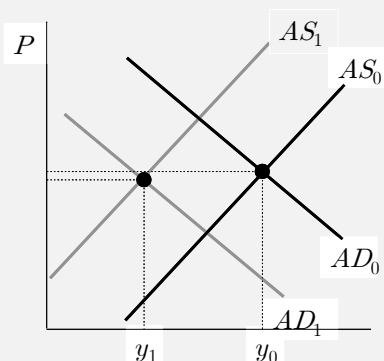
① ㄱ, ㄴ

② ㄱ, ㄷ

③ ㄴ, ㄷ

④ ㄱ, ㄴ, ㄷ

문17. 정답: ④



지문 ㄱ - 중앙은행이 기준금리를 인상하였다면 이는 긴축통화정책을 시행하였다는 것을 의미한다. 기준금리가 인상되면 시중의 채권금리가 인상되어 투자가 감소하므로 총수요가 감소한다. 이 때 AD-AS 모형에서 총수요곡선이 AD₀에서 AD₁으로 좌측 이동한다.

지문 ㄴ - 원자재가격이 상승하면 기업의 생산비용이 증가하므로 총공급이 감소한다. AD-AS모형에서 총공급곡선이 AS₀에서 AS₁으로 좌측 이동한다.

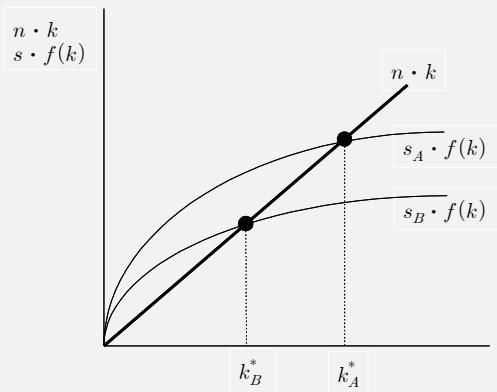
지문 ㄷ - 새로운 균형은 AD₁ = AS₁에서 결정된다. 총수요감소에 의해 산출량이 감소하고, 총공급감소에 의해 산출량이 감소하므로 그림에서와 같이 산출량이 크게 감소한다.

제시된 모든 지문이 옳다.

문 18. 솔로우 성장모형에서 A국의 저축률이 B국의 저축률보다 높을 때, 균제상태(steady state)에서의 A국과 B국에 대한 설명으로 옳은 것은? (단, 두 나라의 생산기술, 기술진 보율, 인구증가율 등 다른 여건은 동일하다)

- ① A국의 경제성장률이 B국보다 높다.
- ② A국의 일인당 국민소득이 B국보다 많다.
- ③ A국의 일인당 국민소득 증가율이 B국보다 높다.
- ④ A국의 일인당 자본량이 B국보다 적다.

문18. 정답: ②



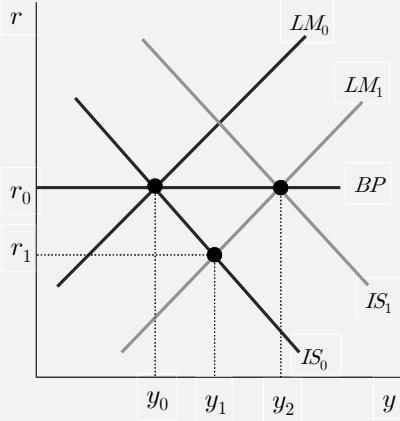
해설: 지문 ①과 ③ – 균제상태에서 일당당 자본증가율은 0이므로 일인당 성장률도 0이다. 저축률이 높은 A국이나 저축률이 낮은 B국이나 일인당 성장률은 0으로 동일하다.

지문 ②와 ④ – 위 그림에서 알 수 있듯이 A국의 일인당 자본량이 B국의 일인당 자본량보다 많다. 이는 A국의 일인당 국민소득이 B국의 일인당 국민소득보다 많다는 것을 의미한다.

문 19. A국은 변동환율제도를 채택하고 자본이동이 완전히 자유로운 소규모 개방경제국이다. IS-LM-BP 분석에서 A국 중앙은행이 화폐공급량을 증가시킬 때, 최종적인 경제효과로 옳지 않은 것은? (단, 국제이자율은 불변이고, IS곡선은 우하향하며, LM곡선은 우상향한다)

- ① 소비가 증가한다.
- ② 투자가 감소한다.
- ③ 무역수지가 개선된다.
- ④ 소득이 증가한다.

문19. 정답: ②



해설: 확대통화정책을 시행하기 전 균형이 $IS_0 = LM_0$ 라고 하자. 확대통화정책을 시행하여 LM곡선이 LM_1 으로 하향이동하였다면 새로운 대내균형은 $IS_0 = LM_1$ 으로 이동한다. 이자율이 국제이자율보다 낮아지므로 자본이 유출되어 환율이 상승한다. 환율이 상승하면 수출가가 하락하여 수출은 증가하고, 수입가가 상승하여 수입은 감소하므로 경상수지가 개선된다.

경상수지 개선으로 순수출이 증가하므로 IS곡선이 IS_1 으로 우측 이동한다.

새로운 대내외균형은 $IS_1 = LM_1$ 에서 결정된다. 이자율은 국제이자율 수준에서 불변이고, 국내소득만 y_0 에서 y_1 으로 증가한다.

소득이 증가하므로 소비가 증가한다.

이자율은 불변이므로 투자는 변하지 않는다.

환율이 상승하여 경상수지(무역수지)는 개선된다.

문 20. 물가수준과 국내총생산(GDP)의 관계를 보여주는 총수요곡선이 우하향하는 이유로 옳지 않은 것은?

- ① 물가수준이 낮아지면 실질임금이 상승하여 노동공급이 증가한다.
- ② 물가수준이 낮아지면 이자율이 하락하여 투자가 증가한다.
- ③ 물가수준이 낮아지면 자국 통화의 가치가 하락하여 순수출이 증가한다.
- ④ 물가수준이 낮아지면 화폐의 실질가치가 상승하여 소비가 증가한다.

문20. 정답: ①(또는 ①과 ③)

해설: 지문 ① – 불완전 정보에서 물가가 낮아지면 실질임금은 하락하여 노동수요가 증가한다. 물가를 정확히 예측하지 못한 노동자는 실질임금이 상승한 것으로 착각하여 노동공급을 증가시킨다. 이상의 결과 고용량이 증가하므로 산출량이 증가한다. 이런 논리는 우상향하는 총공급곡선에 대한 설명이다. 지문 ①은 총수요곡선에 대한 설명이 아닐 뿐 아니라 설명 자체도 틀렸다. 지문 ② – 물가가 낮아지면 실질화폐공급이 증가하여 이자율이 하락한다. 이자율이 하락하면 투자가 증가하므로 총수요가 증가한다. 이는 IS-LM모형을 이용한 총수요곡선을 도출하는 과정을 설명한 논리이다.

지문 ③ – 물가가 낮아지면 수출품의 해외가격 $\frac{P}{e}$ 이 하락하여 수출이 증가하고, 실질환율

$e \cdot \frac{P}{P^f}$ 이 하락하여 수입이 감소하기 때문이다. 순수출이 증가하면 총수요가 증가하므로

총수요곡선이 우하향한다. (지문에서처럼 자국통화의 가치가 하락(또는 환율상승)하여 순수출이 증가하는 것이 아니고 자국 재화의 가격이 상대적으로 하락하여 순수출이 증가한다. 또한 물가가 하락하면 자국통화의 가치가 하락하는 것이 아니라 자국통화의 가치는 상승한다. 즉, 평가절상된다. 엄밀히 말하면 지문 ③은 옳지 않다.)

지문 ④ – 물가가 낮아지면 화폐의 실질가치가 증가한다. 화폐자산의 실질가치가 증가하므로 소비가 증가하여 총수요가 증가한다.

이상의 결과 지문 ①과 ③은 총수요곡선이 우하향하는 이유를 설명하는 논리로 적합하지 않다. 만약 단 하나의 지문만 고르라면 ①을 선택해야 하지만 지문 ③도 옳은 것은 아니다.