

심플러 경제학

2014년 CPA 경제학 기출문제 해설

장선구(성균관대학교 겸임교수)¹⁾

※ 본 자료는 **ecomania 블로그**(<http://blog.daum.net/ecomania>)에서 다운 받을 수 있습니다.

- 이 자료는 2014년 CPA 경제학 기출문제 해설입니다.
- 최근 CPA 출제 경향을 간략히 정리했습니다.(2013년과 2012년은 추후 정리 예정)
- 문제에는 **중요도, 난이도를 ★의 개수로 구별**하였고, **출제 핵심 포인트**와 문제를 풀 때 이용할 수 있는 **핵심체크**를 간략하게 언급하였습니다.
- 공란이 남는 곳에는 최근에 유사한 기출문제를 **유제**의 형태로 제시하였습니다.
- CPA 경제학은 특히 미시경제학의 경우는 계산문제를 정복하는 것이 중요합니다. 따라서 **계산문제 단기특강**을 할 예정입니다.

(8월, 9월, 10월, 11월, 12월 예정이나 변동이 있을 수 있음)

☞ 강의와 관련된 자세한 사항은 **미래경영아카데미**에 문의바랍니다.

☞ 기타 궁금한 사항은 메일을 주시기 바랍니다. (sunkujang@hanmail.net)

1) 성균관대학교 경제학 박사

국비지원으로 LSE(영국), 틸버그대(네덜란드), 버지니아텍(미국) 학술연수

(현재) 연세대학교 경제학 강의(2008년부터 ~) : 경제학입문, 미시경제학, 거시경제학, 재정학

(현재) 성균관대학교 경제학 강의(2009년부터 ~) : 경제학원론, 미시경제학, 거시경제학

(현재) 미래경영아카데미 경제학·재정학 강의

	2014	2011	2010	2009	2008
	기회비용				
	수요공급곡선이동	수요의 변화와 수요량의 변화		굴절 시장수요곡선	두 시장 영향
수요공급	탄력성	탄력성 0의 형태		공급탄력성 크기 비교	사재기현상 효과
	가격규제			[계산] 노동시장 수요공급과 최저임금(응용, 계산)	[계산] 공급곡선 우측이동시 탄력성 측정
	조세	[계산] 보조금 자증손실			[계산] 가격규제
	효용함수			[계산] 세금부과 크기	[계산] DWL
	무차별곡선	완전보완재 / 완전대체재		서수적 효용함수($U=XY$)	
	예산선				예산선기울기 변화 요인
소비자이론	최적균형	완전대체재 구석해	완전대체재PCC형태 [계산]노동-여가선택	[종합] 예산선과 최적선택	MRS <P 경우 선택
	대체효과	[계산] 시점간 자원배분 모형	[계산]완전보완재최적수준(재화3개) 현시선택판단	[판단]현시선택이론과약공리(숫자)/ 보상수요곡선과보통수요곡선비교/ [표]파세지수와후생비교/ 이자소득세부과효과(기간간대체효과)	현시선택이론
	기대효용이론과 소득보조		[계산] 위험프리미엄	[계산]위험프리미엄/ 보조방식비교	기대효용과 공정보험
	생산함수	[계산] 생산함수 비용함수전환		등량곡선과확장경로(도출)	생산함수 $Q=(X_1+X_2)^{1/2}$
생산자이론	비용함수	비용함수 형태			비용곡선 개요
	생산 비용관계			[이론] 규모, 등량곡선, 한계생산 관계비교	[계산] 비용함수 도출(생산함수에서)
	이윤극대화이론		[계산] TR과 이윤극대화	[계산] 이윤극대화(산출량, 비용함수 구하기)	[계산] 생산함수 → 비용함수 전환
	완전경쟁	완전경쟁시장 특성			시장가격과 기업 수
시장이론	독점시장	독점이윤극대 산출량 독점시장곡선기본특성	규모의경제+AC가격설정 [계산]결합판매잉여	[계산]다공장이윤극대생산량 [계산]두시장독점이윤극대화 [계산]독점조세부과(잉여,이윤계산)	[계산] MC 등 비용곡선 특징
	과점시장	[계산] 베르뜨랑 모형	[계산]꾸르노모형 호텔링정리		완전경쟁과독점시장구조특징/ [계산]3차가격차별
	독점적 경쟁	독점적 경쟁시장 특징			과점특징(베르뜨랑, 꾸르노)
	게임이론	[계산] 10개 굴 나누기 게임	죄인의 딜레마	[응용] 8만원 나누기 게임	진입여부 내쉬균형 사례(전개형)

생산요소
시장

MRP=MFC

노동의 MFC(요소 수요독점)

노동시장

[계산] 노동과 여가 선택

지대

파레토효율성

[계산] 교환의 효율성 소비점

생산의 효율성(MRTS)

일반균형 특징

파레토효율배분/효용가능경계
/에지워드상자(생산의 효율성)

일반균형
시장실패

후생경제 정리

공리주의 SIC

시장실패

시장실패 요인/ 공공재 특성
역선택/[계산]피구세

시장실패개요(코즈정리)
[계산]네트워크양의외부성

보충(정보비대칭)/
외부성과공공재

공공재(사례)/ [계산] 피구세

[계산] 오염시 최적 산출수준

GDP

국민소득 균형식/
GDP포함변수

GDP포함여부
[계산]
GDP(지출,분배,생산측면)

GDP 포함 여부

국민소득관련변수 특징

국민소득
계정이

경제변수

피셔방정식

거시경제변수(실업, GDP)

GDI와 GDP / 소비자물가지수

승수

승수 가장 큰 경우

승수요인

단순모형

[계산]케인즈단순모형과승수/
재정흑자와대부자금시장

경기침체 갭 감소방안

소비함수

[종합] 불확실성과 소비, 투자

미래전망적 소비이론

소비함수
투자함수

투자함수

다양한 투자이론

화폐수요

화폐수요와 통화정책/
통화정책(효과)

금융시장(효율시장가설)

화폐
금융론

화폐공급

본원통화와 통화승수

IS-LM
AD-AS

IS-LM

재정정책 효과적일 때/
통화정책과유동성함정/
통화정책전달경로

유동성함정(더블딥, 확장적통화
정책효과)

IS기울기와이동/
IS-LM효과(법정지급준비율, 투자세액공제)

IS-LM 형태와 정책효과

AD-AS

AD-AS조정과정

신용경색과부동산가격하락분석
루카스공급곡선+적응적기대

[그림]AD-AS상황과정책/
[그림]필립스곡선과공급충격

AD-AS투자심리위축분석/
AD-AS이동효과

AS 이동원인 / 유가상승 효과

학파
이론

고전학파

피셔 효과와 화폐중립성

케인즈학파

단기 AS 우상향 요인

폐쇄경제하의 정부지출효과

효율임금가설

	통합	테일러 준칙				학파주장(합리적기대,공급중시, 새케인즈)
	인플레이션			[종합] 화폐유통속도, 명목이자율	인플레이션,	애그플레이션원인/ [계산] 소비자물가지수 상승률
인플레이션 실업	실업	기대부가 필립스 곡선/ [계산]마찰적실업과매칭모형	실업률갭과 GDP갭 관계	[계산] 실업과 경황인구	필립스곡선(기대와 단기)	실업률 상승원인
	경기변동				GDP 갭	
경기변동 경제성장	경제성장	성장회계방정식/ 솔로우성장모형/ 내생적성장모형		성장회계방정식	성장회계방정식/ 내생적성장이론개론	[통합](솔로, 성장회계)
	국제수지표	직접투자와 증권투자/ 국민소득계정항등식(개방경제)		국제수지 계정		[통합](경상수지,서비스수지)
국제 경제	국제무역	WTO와 개방/ 무역을통한이득/ [계산]수출국후생증가크기	리카도모형과비교우위판단 자유무역후균형가격변화 대국관세부과효과 교역조건(궁핍화성장) HO과요소가격균등화	[표]비교우위(3국가)/ 독점기업수입관세효과/ 수입보조금효과	무역이익(칠레FTA)/관세효과 비교우위(교역조건)/무역(특화)	비교우위/수출수입잉여/ 통합(HO,쿼터,유치산업,관세)
	환율	[계산] 실질환율	개방경제대부자금시장 빅맥지수와구매력평가설	실질환율변화율/ 고정환율제도와정책효과(혼합)/ 변동환율제도하의효과(혼합)	변동환율과경상수지악화요인/ 환율과이자율평형설	변동고정환율제 정책효과
	국제금융	먼델-플레밍 모형		[최신거시]서브프라임모기지/ [최신]글로벌임밸런스/ [종합]경기침체거시정책		통합(일물, 이자율평형,구매력평가)

1	중요도	★★★★	난이도	★
	출제 포인트	수요량의 변화와 수요의 변화		

수요량의 변화는 수요곡선상의 이동과 수요곡선 자체의 이동에 따른 변화로 구분된다. 다음 중 수요곡선 자체의 이동에 따른 수요량의 변화가 아닌 것은?

- ① 미니스커트 유행으로 미니스커트에 대한 수요 증가
- ② 소득수준 증가에 따른 고급 자동차에 대한 수요 증가
- ③ 조류독감 확산에 따른 닭고기에 대한 수요 감소
- ④ 지하철 요금 인상에 따른 택시 서비스에 대한 수요 증가
- ⑤ 채소 가격 상승에 따른 채소에 대한 수요 감소

핵심 체크

정답 ⑤

수요곡선 $Q_X^D = f(P_X, P_Y, M)$ 에서 관심이 있는 P_X 와 Q_X 이외의 다른 요인들은(ceteris paribus) 곡선 자체를 이동시킴

① 유행, ② 소득, ③ 선호, ④ 관련재화의 가격은 수요곡선 자체를 이동시키는 요인이고, ⑤ 채소시장에서 채소의 가격이 채소에 대한 수요에 미치는 영향은 수요곡선 상의 이동이 된다.

출제경향

1. 출제 포인트

- ▶ 출제 포인트는 과거와 달리 크게 달라진 것은 없다. (최근 출제 경향 확인)
- ▶ 그러나 거시는 큰 그림을 그릴 수 있는가를 중점으로 나와, 소비함수, 투자함수, 화폐수요공급 함수 등의 비중은 최근에 계속 낮아지고 있다.

2. 시험 난이도

- ▶ 시험의 난이도를 낮추기 위해서 바로 답이 나오는 단순한 문제가 5개 정도 출제 되었다.
- ▶ 계산문제의 비중이 줄고 난이도가 낮은 계산문제가 출제되었다.

3. 앞으로의 경향 예상

- ▶ 낮추기 싫은게 억지로 낮춘 느낌이 든다. 따라서 내년에는 이정도 보다는 약간 어렵게 출제될 것으로 생각된다.
- ▶ 단순하게 바로 답이 보이는 문제와 개념 수준에 그치는 문제는 지양될 것으로 생각된다.
- ▶ 따라서 난이도 (하)의 문제 5개 정도를 (중) 수준으로 올릴 것으로 보인다. 그결과 전반적인 난이도는 비슷할 것이지만 체감난이도는 높아질 것으로 보인다.

4. 공부 방법

- ▶ 경제학에서 미시는 계산문제를 중심으로 공부해야 하고, 거시는 더 이상 학파와 관련된 학설사적인 내용보다는 큰 그림을 중심으로 한 고전학파와 케인즈 학파의 관점을 이해해야 한다.
- ▶ 미시와 거시 모두 계산문제를 잘 다루면 자신감을 얻을 수 있고, 막판에 정리가 쉽다. 따라서 개인적으로는 좀 빨리 CPA계산문제 특강을 듣는 것을 권한다.

2	중요도	★★★	난이도	★★
	출제 포인트	완전보완재 ‘L’ 자형 무차별곡선		

어느 대학생이王大박 교수와 왕소금 교수의 경제원론 강의 중 하나를 수강신청 했다. 수업 첫 시간에王大박 교수는 중간시험과 기말시험 중 높은 점수를 최종 점수로 부여하고, 왕소금 교수는 두 시험 중 낮은 점수를 최종점으로 부여한다고 발표하였다. 이 학생은 최종 점수에만 관심이 있으며, 높은 최종 점수를 선호한다. 중간시험 점수(x)를 가로축, 기말시험 점수(y)를 세로축에 표시할 때, $(x, y) = (85, 60)$ 에서 이 학생의 무차별곡선의 기울기가 0이었다. 다음 설명 중 옳은 것은? (단, 수강 변경은 없다고 가정)

- ① 이 학생은 왕소금 교수의 강의를 듣고 있다.
- ② 이 학생은王大박 교수의 강의를 듣고 있다.
- ③ 위의 정보로부터 이 학생이 어느 교수의 강의를 듣고 있는지 알 수 없다.
- ④ 이 학생의 무차별곡선은 모든 점에서 수평이다.
- ⑤ 어느 교수의 강의를 듣고 있더라도 $(85, 60)$ 에서 무차별곡선의 기울기는 0이다.

핵심 체크

정답 ①

王大박 교수 기준 평가점수 = $\max[\text{중간점수}, \text{기말점수}] = \max[85, 60] = 85$

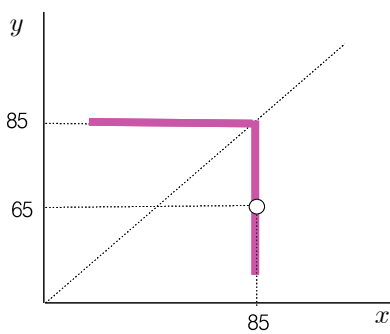
왕소금 교수 기준 평가점수 = $\min[\text{중간점수}, \text{기말점수}] = \min[85, 60] = 60$

王大박 교수의 점수평가 기준은 더 높은 점수를 주는 일명 “엘리트 효용함수”로 무차별곡선의 형태는 ‘ㄱ’자가 된다.

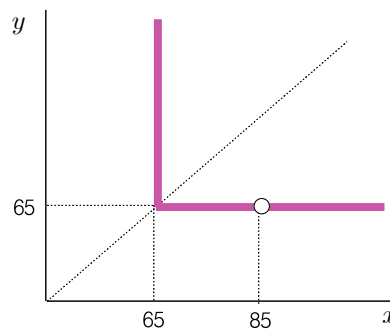
왕소금 교수의 점수평가 기준은 더 낮은 점수를 주는 “최빈자 효용함수”로 무차별곡선의 형태는 ‘L’자가 된다.

간단한 그림을 통해서 보면 현재 $(x, y) = (85, 60)$ 에서 무차별곡선의 기울기가 0이 되는 경우는 ‘L’자 형태인 왕소금 교수의 평가기준에 부합하는 것으로 이 학생은 왕소금 교수의 수업을 듣고 있다.

<王大박 교수기준>



<왕소금 교수기준>



3	중요도	★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	완전대체재 무차별곡선		

어느 소비자에게 라떼와 카푸치노는 **완전대체재**이다. 이 소비자는 효용을 극대화하기 위해 라떼 2잔과 카푸치노 4잔을 마셨다고 하자. 라떼 한 잔 가격은 P_L , 카푸치노 한 잔 가격은 P_C 로 표현한다. 이 소비자의 선호에 대한 다음 설명 중 옳은 것은?

- ① $(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 6\text{천원})$ 이었다면, 라떼 한 잔을 카푸치노 한 잔보다 더 선호했다.
- ② $(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 6\text{천원})$ 이었다면, 라떼 한 잔과 카푸치노 한 잔 중 어느 것을 선호했는지 알 수 없다.
- ③ $(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 6\text{천원})$ 이었다면, 라떼 5잔과 카푸치노 2잔을 마셨더라도 이 소비자의 효용은 극대화되었다.
- ④ $(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 4\text{천원})$ 이었다면, 카푸치노 한 잔을 라떼 한 잔보다 더 선호했다.
- ⑤ $(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 4\text{천원})$ 이었다면, 라떼 한 잔을 카푸치노 한 잔보다 더 선호했다.

핵심 체크

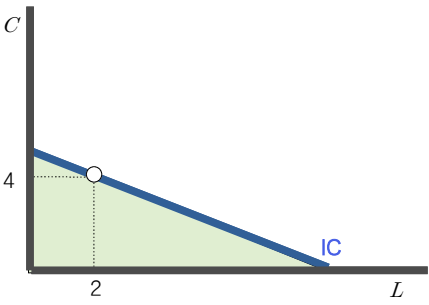
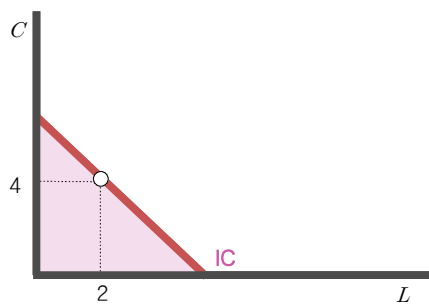
정답 ③

▶ **완전대체재 무차별곡선의 경우 우하향하는 무차별곡선이고, 다음의 두 가지 상황이 가능**

[상황 1] $MRS_{XY} \neq \frac{P_X}{P_Y} \rightarrow$ 구석해 발생

[상황 2] $MRS_{XY} = \frac{P_X}{P_Y} \rightarrow$ 예산선상의 어느 점이나 선택가능

문제에서는 라떼 2잔과 카푸치노 4잔을 소비하기 때문에, 구석해가 아닌 예산선과 무차별곡선이 접한다는 점을 눈치 챌 수 있다.

$(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 6\text{천원})$	$(P_L, P_C) = (4\text{천원}, 4\text{천원})$
▶ 효용극대화 점에서 무차별곡선과 예산선이 접하기 때문에 $\frac{P_L}{P_C} = \frac{4}{6} = MRS_{LC}$을 알 수 있음  효용함수 $U = 4L + 6C$ ①, ② 무차별곡선의 기울기가 완만하므로 라떼(L)보다 카푸치노(C)를 더 선호함을 알 수 있음 ③ 라떼 2잔과 카푸치노 4잔은 라떼 5잔과 카푸치노 2잔과 동일한 효용을 줌 $A(2,4) \rightarrow U_A = (4 \times 2) + (6 \times 4) = 32$ $A(5,2) \rightarrow U_A = (4 \times 5) + (6 \times 2) = 32$	▶ 효용극대화 점에서 무차별곡선과 예산선이 접하기 때문에 $\frac{P_L}{P_C} = \frac{4}{4} = MRS_{LC}$을 알 수 있음  효용함수 $U = 4L + 4C$ ④, ⑤에서 무차별곡선의 기울기가 -1이므로, 라떼 한 잔과 카푸치노 한잔은 동일한 선호를 지님

4	중요도	★	난이도	★
	출제 포인트	다양한 탄력성 개념		

진우는 편의점에서 아르바이트를 한다. 편의점의 시간당 임금이 올랐지만, 진우는 아르바이트 시간을 동일하게 유지하고 있다. 진우의 **노동공급의 임금에 대한 탄력성(ϵ)**은?

- ① $\epsilon = 0$
- ② $0 < \epsilon < 1$
- ③ $\epsilon = 1$
- ④ $-1 < \epsilon < 0$
- ⑤ $\epsilon = -1$

핵심 체크

정답 ③

노동공급이 임금에 아무런 영향을 받지 않고 있으므로 ‘노동공급의 임금탄력성’ 이 0임

※ 공간이 너무 남아서 ‘광고 좀 할게요.’ πππ (구벽)

심플러 경제학

경제학 계산문제 특강 (미시편)

장선구(성균관대학교 겸임교수)* 편저

※ 본 자료는 **ecomania 블로그**(http://blog.daum.net/ecomania)에서 다운 받을 수 있습니다.

- 이 자료는 베스트셀러 중의 하나인 정병열 선생님의 『경제학연습』(제6판)에서 계산문제만 따로 뽑아 정리한 것입니다.
- 미시편과 거시편으로 나누어 있고, 문제 옆에 페이지를 명시하였습니다.
(미시 234 + 거시 124 = 총 358 문제)
- 교재의 볼륨이 너무 방대하여 이론과 문제, 더 나아가서 계산문제가 혼합되어 있어 한 번에 잘 정리가 되지 않는다는 학생들의 권의를 받아들여 **계산문제만 집중적으로 연습할 수 있도록** 구성했습니다.
- 문제에는 **중요도, 난이도**를 ★의 개수로 구별하였고, **출제 핵심 포인트**와 문제를 풀 때 이용할 수 있는 **핵심체크**를 간략하게 언급하였습니다.
- 공간을 두어 중간에 스스로 교재를 가지고 공부하면서 정리할 수 있도록 했습니다.
- 계산문제의 왕도는 끊임없는 연습과 반복만이 **빠르고 정확성**을 높일 수 있게 됩니다.
- 본 자료를 가지고 **계산문제 단기특강**을 **실감으로** 할 예정입니다.

(8월, 9월, 10월, 11월, 12월 저녁 7시부터 10시 30분 단과 개설 예정)

☞ 강의와 관련된 자세한 사항은 **미래경영아카데미**에 문의바랍니다.

☞ 기타 궁금한 사항은 메일을 주시기 바랍니다. (sunkujang@hanmail.net)

* 성균관대학교 경제학 박사
국비지원으로 (USF 영국), 톨버그에이(네덜란드), 보지니(이탈리아) 학업연수
(원저) 연세대학교 경제학 강사(2008년부터 ~) : 경제학원론, 미시경제학, 거시경제학, 재정학
(원저) 성균관대학교 경제학 강사(2009년부터 ~) : 경제학원론, 미시경제학, 거시경제학

5	중요도	★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	완전대체재 무차별곡선의 구석해		

어느 소비자의 효용함수가 $u(x,y)=x+2y$ (x 는 X 재 소비량, y 는 Y 재 소비량)이다. Y 재의 가격은 5천원이다. 효용을 극대화하는 이 소비자는 30만원을 가지고 **Y 재만을 소비**하고 있다. 그런데 이 소비자가 어떤 회원제 마트에 회원으로 가입하면 X 재를 2천원에 구입할 수 있다. 이 때 이 소비자가 회원으로 가입하기 위해 최대한 얼마를 회비로 낼 용의가 있는가?

- ① 0원
- ② 3만원
- ③ 5만원
- ④ 6만원
- ⑤ 10만원

핵심 체크

정답 ④

완전대체재 무차별곡선은 우하향하는 직선으로 구석해가 발생하는 경우 예산선과 헤켈리지 말아야 한다.

(목적식) $Max u = x + 2y$

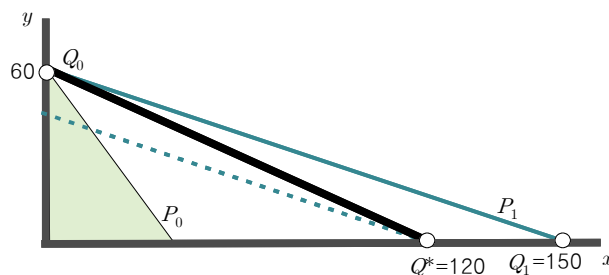
(제약식) $300,000 = p_x x + 5,000y$

효용함수는 우하향하는 직선의 무차별곡선으로 기울기는 $-\frac{1}{2}$

(before) $P_0(p_x, 5000)$ 에서 효용극대화 수량은 $Q_0(0, 60)$ 으로 이때 효용은 $u_0 = 0 + (2 \times 60) = 120$

(after) $P_1(2000, 5000)$ 으로 가격이 변화한 경우에 효용극대화 수량은 $Q_1(150, 0)$ 이 되고

효용은 $u_1 = 150 + (2 \times 0) = 150$ 으로 효용수준이 30증가하게 됨



만일 이전과 동일한 효용인 $u_0 = 120$ 을 유지한다면 $Q^*(120, 0)$ 이면 달성할 수 있고, 이때는 필요한 금액이 $240,000 = (2,000 \times 120) + (5,000 \times 0)$ 이 되므로 회원가입을 위해서 최대 6만원(=30만원-24만원)을 회비로 낼 의향이 있게 된다.

6	중요도	★★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	[계산문제] 노동과 여가의 선택		

어느 소비자가 취침 등 생활에 필수적인 일에 하루 10시간을 쓰고, 나머지 14시간을 노동(L)과 여가($l = 14 - L$)에 배분한다. 이 소비자의 소득은 노동소득뿐이며, 임금은 최초 8시간까지는 시간당 1만원이나, 8시간을 초과하면 초과 시간당 1.5만원을 받는다. 이 소비자는 노동소득을 모두 소비에 사용하며, 소비하는 재화의 단위당 가격은 1만원이다. 이 소비자의 효용함수는 $u(l, C) = l^\alpha C^{1-\alpha}$ ($0 < \alpha < 1$, C 는 재화의 소비량)이다. 다음 설명 중 옳은 것은?

- ① 여가와 소비를 두 축으로 해서 예산제약선을 그렸을 때 예산제약선의 기울기는 일정하다.
- ② 이 소비자의 노동시간은 항상 8시간 미만이다.
- ③ 이 소비자의 노동시간은 항상 8시간을 초과한다.
- ④ α 의 크기에 따라 이 소비자에게 두 개의 최적선택이 존재할 수 있다.
- ⑤ 8시간을 초과할 때 받는 초과 시간당 임금이 상승하면 이 소비자의 노동시간도 항상 증가한다.

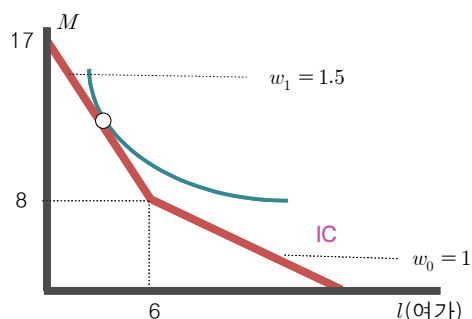
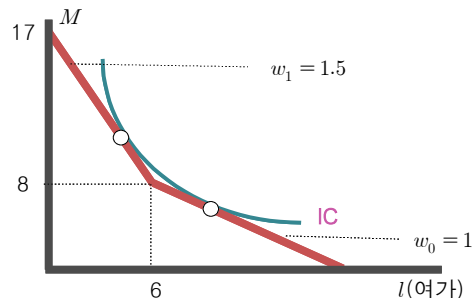
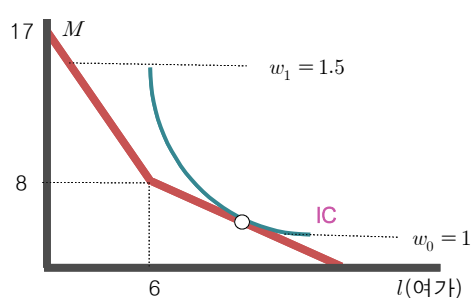
핵심 체크

정답 ④

(목적식) $u(l, C) = l^\alpha C^{1-\alpha}$

(제약식) $M = w(14 - l)$ ($0 \leq l < 6$) $w = 1.5$
 $(6 \leq l < 14) w = 1$

- ① 예산선의 형태는 여가 시간이 6시간(노동시간 8시간)을 기준으로 임금이 다르기 때문에 꺾이는 형태가 된다.
- ②, ③ ‘항상’이란 말은 ‘항상’조심한다. 소비자의 선호를 반영하는 무차별곡선의 형태가 매우 가파른 기울기를 지니게 되면 여가를 선호하므로 8시간 미만 노동하게 되고, 여가보다 소득을 선호하게 되는 완만한 기울기가 되면 8시간을 초과하여 노동하게 된다.
- ④ 무차별곡선의 볼록성 형태(MRS 체감)에 따라서 두개의 균형이 존재할 수도 있다.
- ⑤ 임금이 상승하면 예산선의 기울기가 바뀌기 때문에 ‘항상’ 대체효과와 소득효과가 발생하게 된다.



7	중요도	★★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	[계산] 생산함수를 비용함수로 전환		

기업의 생산함수가 $Y = \min\left\{\frac{L}{2}, K\right\}$ (Y 는 생산량, L 은 노동투입량, K 는 자본투입량)이다. 노동의 단위당 임금이 100, 자본의 단위당 임대료가 50인 경우에 이 기업의 한계비용은?

- ① 50
- ② 100
- ③ 150
- ④ 200
- ⑤ 250

핵심 체크

정답 ⑤

(목적식) $Min TC = wL + rK = 100L + 50K$

(제약식) $Q = \min\left\{\frac{L}{2}, K\right\}$

레온티에프 생산함수를 비용함수로 전환해서 한계비용을 구하는 전형적인(standard)한 문제이다.

$Q = \frac{L}{2} = K$ 에서 $L = 2Q, K = Q$ 를 목적식에 대입하면

$TC = 100(2Q) + 50(Q) = 250Q$ 가 되고, 이때 한계비용 $MC = 250$ 이 된다.

유제 1

어떤 기업의 생산함수는 $Q = L + 2K$ 이다. 여기에서 Q 는 생산량, L 은 노동투입량, 그리고 K 는 자본투입량을 나타낸다. 노동의 단위당 임금이 300, 자본의 단위당 임금이 500인 경우 이 기업의 비용함수 $C(Q)$ 로 알맞은 것은? (CPA 08)

[정답] $C = 500Q$

유제 2

비용을 최소화하는 기업 A의 생산함수는 $Q = \min(2L, K)$ 이다. 노동시장과 자본시장은 모두 완전경쟁시장이고 W 는 임금률, R 은 자본의 임대가격을 나타낸다. $W = 2, R = 5$ 일 때 기업 A의 한계비용(MC)곡선은? (단, Q 는 생산량, L 은 노동투입량, K 는 자본투입량, Q, L, K 는 모두 양(+)의 실수임) (노무사 12)

[정답] $MC = 6$

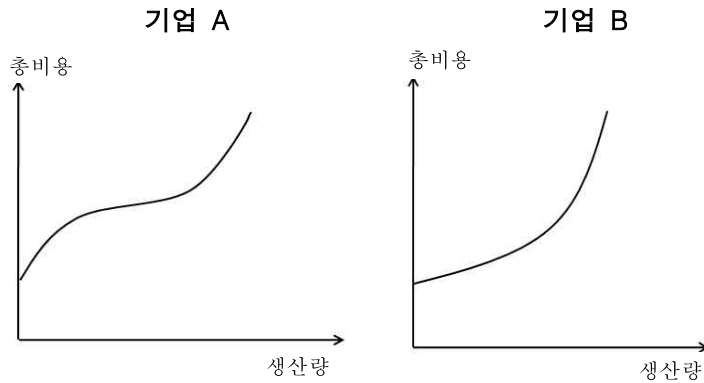
유제 3

어느 기업의 생산량(Q)과 가변생산요소(x)는 단기에 $Q = 2\sqrt{x}$ 의 관계를 갖는다. 가변생산요소는 x 만 존재한다. 이 기업의 단기비용은 가변비용과 고정비용으로 구성되어 있으며, 고정비용은 500이다. 생산요소인 x 의 단위당 비용이 100일 때 이 기업의 단기 비용함수는? (CPA 09)

[정답] $C = 500 + 25Q^2$

8	중요도	★	난이도	★
	출제 포인트	비용함수의 형태		

다음은 기업 A, B의 총비용곡선이다. 이에 대한 설명 중 옳은 것은?



- | 기업 A | 기업 B |
|---------------|-------------|
| ① 한계비용곡선이 우상향 | 평균비용곡선이 U자형 |
| ② 평균비용곡선이 U자형 | 한계비용곡선이 우상향 |
| ③ 평균비용곡선이 우상향 | 한계비용곡선이 U자형 |
| ④ 한계비용곡선이 우상향 | 한계비용곡선이 우상향 |
| ⑤ 평균비용곡선이 U자형 | 평균비용곡선이 우상향 |

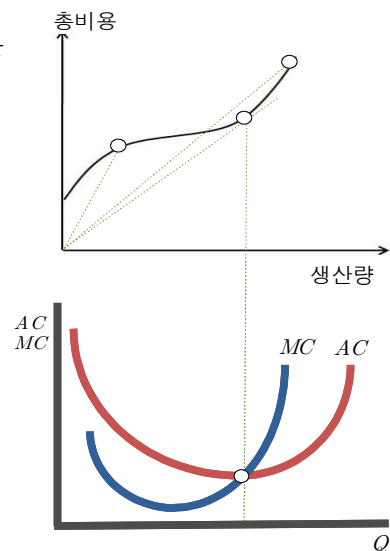
핵심 체크

정답 ②

$AC = \frac{TC}{Q}$ 는 원점에서 기울기

$MC = \frac{\Delta TC}{\Delta Q}$ 는 접선의 기울기

기업 A의 총비용은 일반적인 비용함수의 형태로 원점에서 오목하다 볼록한 형태이다.
기업 A의 평균비용과 한계비용은 모두 U자 형태이다.
반면에 기업 B의 평균비용은 U자 형태이지만, 한계비용은 계속 증가한다.



9	중요도	★★	난이도	★
	출제 포인트	완전경쟁시장의 특성		

완전경쟁시장에 대한 다음 서술 중 괄호 안에 들어갈 말은?

완전경쟁시장의 대표적인 특징은
 첫째, 판매자와 구매자 모두 (가)이고,
 둘째, 판매자와 구매자 모두 제품에 대해 (나) 정보를 가지고 있으며,
 셋째, 이 시장에서는 기업의 (다)이 자유롭다는데 있다.

	(가)	(나)	(다)
①	가격 수용적	불완전한	가격 설정
②	가격 수용적	완전한	진입·퇴출
③	가격 수용적	비대칭적인	제품 차별
④	가격 설정적	불완전한	가격 설정
⑤	가격 설정적	완전한	진입·퇴출

핵심 체크

정답 ②

완전경쟁시장과 불완전경쟁시장의 가장 큰 차이점은 수요곡선의 기울기이다.

완전경쟁시장의 특성을 묻는 기본적인 문제이다. 완전경쟁시장은 시장에서 결정된 가격을 받아들이는 가격수용적 (price-taker)의 특성을 지니고 있고, 제품에 대한 완전정보를 가지고 있으며, 장기적으로 시장에 진입과 퇴출이 자유롭다.

10	중요도	★★	난이도	★
	출제 포인트	독점기업의 이윤극대화 생산량(한계적 접근)		

다음은 어떤 독점기업의 생산량, 한계비용, 한계수입을 나타내는 표이다. 이 기업의 이윤을 극대화하는 생산량은? (단, 고정비용은 없다고 가정)

생산량	1	2	3	4	5
한계비용	200	100	150	200	250
한계수입	200	180	160	140	120

- ① 1
- ② 2
- ③ 3
- ④ 4
- ⑤ 5

핵심 체크

정답 ③

한계적 접근의 개념

이윤극대화를 위한 한계적 접근법에 의하면 $MR > MC$ 인 경우는 생산량을 증대시키고, $MR < MC$ 인 경우는 생산량을 줄여야 한다. 따라서 생산량이 4인 경우에는 $MR < MC$ 이 성립하므로 생산량을 늘리지 않아야 한다.

11	중요도	★★★	난이도	★★
	출제 포인트	독점기업의 이윤극대화 생산량 수준과 가격탄력성		

어느 독점시장에서 수요곡선은 우하향하는 직선이다. 이 독점기업이 현재 가격을 10% 올리면, 이 기업의 총수입은 5% 증가할 것으로 예상된다. 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. 현재 가격에서 수요는 가격에 대해 탄력적이다.
 나. 이 기업이 이윤을 극대화하기 위해서는 가격을 인상하여야 한다.
 다. 현재 이 기업이 이윤을 극대화하지 못하고 있다고 결론 내릴 수 없다.
 라. 이 기업이 현재 가격을 20% 올리면, 이 기업의 총수입은 10% 증가한다.

- ① 가
 ② 나
 ③ 다
 ④ 가, 다
 ⑤ 나, 라

핵심 체크

정답 ②

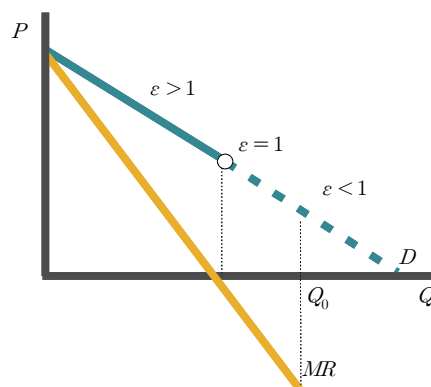
독점기업의 이윤극대화 생산량은 가격탄력적인 영역이다.

독점기업의 이윤극대화 생산량은 수요곡선이 우하향하는 경우에 가격탄력적인 영역에서 생산하게 된다. 그런데 현재 상황은 가격비탄력적이다. 따라서 이윤극대화 생산량보다 더 많은 $MR < 0$ 인 수준에서 생산하고 있다고 봐야 한다. (그림을 통해 쉽게 알 수 있음)

<총수입과 가격탄력성>

$TR = PQ$ 에서 변화율로 나타내면 $\frac{\Delta TR}{TR} = \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Q}{Q}$ 에서 $5\% = 10\% + (-5\%)$ 이므로, 가격탄력성이 비탄력적이라는 것을 알 수 있다.

<독점과 가격탄력성>



- (가) 현재 이 기업은 수요의 가격탄력성은 비탄력적이다.
 (나) 이윤극대화 생산량 수준보다 과다한 상황이므로 생산량을 줄여 가격을 높여야 이윤극대화에 부합한다.
 (다) 현재 이윤극대화를 달성하지 못하고 있다.
 (라) 현재 상황에서 가격을 올리면 총수입은 증가한다는 것은 알 수 있으나 얼마나 증가할지는 모른다.

12	중요도	★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	베르뜨랑 모형		

복점시장에서 경쟁하는 두 기업이 동시에 **가격을 결정**한다고 하자. 이 시장에서 수요의 역함수는 $P = 100 - \frac{1}{2}Q$ (P 는 시장가격, Q 는 두 기업 생산량의 합)이며, 두 기업의 가격이 동일하면 두 기업이 시장수요량을 반씩 나누어 갖는다. 두 기업 모두 고정비용은 없고, 한계비용은 10으로 일정하다. 기업들은 가격을 자연수로만 정할 수 있다. 다음 설명 중 가장 **옳지 않은** 것은?

- ① 두 기업이 모두 가격을 10으로 정하는 것은 내쉬(Nash)균형이다.
- ② 두 기업이 모두 가격을 11로 정하는 것은 내쉬균형이다.
- ③ 모든 내쉬균형에서 두 기업의 이윤은 0이다.
- ④ 한 기업은 가격을 10으로, 다른 기업은 가격을 11로 정하는 것은 내쉬균형이 아니다.
- ⑤ 모든 내쉬균형에서 시장 전체 거래량은 180을 초과하지 않는다.

핵심 체크

정답 ③

베르뜨랑 모형 : 가격경쟁 모형

가격을 전략변수로 하는 베르뜨랑 모형이다. 복점시장에서 상대적으로 낮은 가격을 책정하는 기업이 수요를 모두 가져가게 되는 것으로 만일 두 기업의 가격이 동일하게 되면 수요를 반씩 나누어 가지게 된다. 이 모형의 경제적 함의는 기업의 수는 둘 밖에 존재하지 않더라도 치열한 가격경쟁을 통해서 $P=MC$ 가 되어 완전경쟁시장과 같은 효율적인 균형이 될 수 있다는 것이다. 이를 ‘베르뜨랑 역설’이라고 한다.

- ① 두 기업은 한계비용 10까지 가격을 낮출 수 있게 된다.
- ② 만일 두 기업이 합의해서 한계비용 10까지 낮추지 않고 11로 가격을 책정하면 반씩 시장을 나누게 되고, 이때 이윤은 $\pi = (P - AC)Q = (11 - 10) \times 178$ 이 되고 이를 반씩 나누어가지게 된다. 문제에서 $MC=10$ 으로 일정하고 고정비용이 없다고 했으므로 $MC=AC=10$ 가 된다.
- ③ 내쉬균형가격이 한계비용과 같은 10인 경우에는 이윤이 0가 되지만, ②의 경우와 마찬가지로 가격을 11로 책정하게 되면 양(+)이윤을 누리게 된다.
- ④ 어느 한 기업이 낮은 가격을 부과하게 되면 $P_A < P_B$ 인 경우에 A기업이 모든 시장을 독식하게 된다.
- ⑤ 완전경쟁시장의 효율적인 거래량이 $P=MC$ 에서 180이 되므로, 이를 초과할 수는 없다.

유제 1

과점이론 중 Bertland Model에서 시장수요곡선이 $Q = 240 - 10P$ 라고 할 경우 균형가격 및 균형산출량은 각각 얼마인가? (단, 두 개의 기업만 존재하며 한계비용은 0이다.) (보험 00)

- ① $P=0, Q=240$
- ② $P=10, Q=140$
- ③ $P=20, Q=40$
- ④ $P=16, Q=80$

[정답 및 해설] ①

베르뜨랑 모형에서는 완전경쟁시장의 균형가격과 수량과 일치한다.

13	중요도	★★★	난이도	★★★★★
	출제 포인트	내쉬균형		

10개의 쿼를 두 경기자가 나누어 갖는 게임을 고려하자. 경기자들은 자신이 원하는 쿼의 수를 동시에 적어낸다. 적어낸 수의 합이 10을 초과하면 아무도 쿼를 갖지 못하며, 10 이하이면 각자 적어 낸 수만큼을 갖는다. 경기자들이 자신이 갖는 쿼의 수를 극대화하고자 할 때, 내쉬(Nash)균형을 모두 고르면?

- 가. 두 경기자 모두 5를 적어낸다.
 나. 한 경기자는 6, 다른 경기자는 7을 적어낸다.
 다. 한 경기자는 10, 다른 경기자는 0을 적어낸다.
 라. 한 경기자는 3, 다른 경기자는 6을 적어낸다.

- ① 가 ② 나 ③ 가, 나 ④ 가, 다 ⑤ 나, 라

핵심 체크

정답 ④

스토리로 제공된 내용을 보수행렬로 나타내기

간단하게 보수 행렬을 작성해서 그냥 아무 생각 없이 푸는 것이 최선의 방법이다.

[STEP 1] 두 사람 써낸 쿼의 합이 10을 초과하는 영역을 파악해 보수 0

[STEP 2] 10을 초과하지 않는 경우 각자 써낸 만큼 획득

[STEP 3] 아무생각 없이 내쉬균형의 영역을 찾차 체크 ! 그러면 끝~!

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	1,1	1,2	1,3	1,4	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	0,0
2	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	0,0	0,0
3	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6	3,7	0,0	0,0	0,0
4	4,1	4,2	4,3	4,4	4,5	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0
5	5,1	5,2	5,3	5,4	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	6,1	6,2	6,3	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7	7,1	7,2	7,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8	8,1	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

유제 1

두 경기자가 8만원을 나누어 갖는 게임을 가정하자. 두 경기자는 각각 만원 단위로 자기가 원하는 금액을 동시에 발표한다. 만약 두 경기자가 발표한 금액의 합이 8만원 이하이면, 각자 발표한 금액을 받는다. 반면, 두 경기자가 발표한 금액의 합이 8만원을 초과하면 적은 금액을 발표한 사람이 자신이 발표한 금액을 받고, 많은 금액을 발표한 사람은 나머지 금액만을 받는다. 단, 두 경기자가 발표한 금액의 합이 8만원을 초과하면서 같은 금액을 발표하면 각자 4만원씩을 받는다. 다음 설명 중 옳지 않은 것은? (CPA 10)

- ① 내쉬균형에서는 두 경기자가 발표한 금액의 합이 8만원 미만 이 될 수 없다.
 ② 내쉬균형에서는 두 경기자가 발표한 금액의 합이 8만원을 초과할 수 없다.
 ③ 한 경기자가 6만원을 발표하는 것은 내쉬균형이 될 수 없다.
 ④ 두 경기자가 모두 4만원을 발표하는 것은 내쉬균형 중 하나이다.
 ⑤ 모든 내쉬균형에서는 두 경기자가 각각 4만원씩을 받는다.

	1	2	3	4	5	6	7	8
1	1,1	1,2	1,3	1,4	1,5	1,6	1,7	1,7
2	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6
3	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5	3,5
4	4,1	4,2	4,3	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
5	5,1	5,2	5,3	4,4	4,4	5,3	5,3	5,3
6	6,1	6,2	5,3	4,4	3,5	4,4	6,2	6,2
7	7,1	6,2	5,3	4,4	3,5	2,6	4,4	7,1
8	7,1	6,2	5,3	4,4	3,5	2,6	1,7	4,4

[정답 및 해설] ②

14	중요도	★★	난이도	★
	출제 포인트	독점적 경쟁시장의 단기와 장기균형		

독점적 경쟁시장에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. 단기균형에서 가격이 한계비용과 같다.
 나. 단기균형에서 가격이 한계비용보다 높다.
 다. 장기균형에서 초과이윤이 발생한다.
 라. 장기균형에서 초과이윤이 발생하지 않는다.
 마. 장기균형에서 가격이 평균비용보다 높다.

- ① 가, 다
 ② 가, 라
 ③ 나, 라
 ④ 나, 다, 마
 ⑤ 나, 라, 마

핵심 체크

정답 ③

독점적 경쟁시장 = (단기) 차별화 + (장기) 진입퇴출 자유

(가), (나) 독점적 경쟁시장에서 단기에는 독점과 동일한 형태이므로 균형에서 가격이 한계비용보다 높게 된다.
 (다), (라), (마) 독점적 경쟁시장에서 장기에는 진입과 퇴출이 자유롭게 되므로 초과이윤이 발생하지 않는다. 즉, 가격은 평균비용과 같아져 정상이윤만 누리게 된다.

유제 1

<보기>에서 독점적 경쟁에 관한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면? (국회 11)

- (가) 독점적 경쟁기업은 장기에는 정상이윤만 얻는다.
 (나) 시장진입과 퇴거가 자유롭다.
 (다) 수요곡선이 한계비용곡선에 접할 때 장기균형점에 도달한다.
 (라) 각 기업이 생산하는 재화의 이질성이 높을수록 초과설비 규모가 커진다.
 (마) 상품에 대한 수요는 순수독점기업일 때보다는 덜 탄력적이고 완전경쟁기업일 때보다는 더 탄력적이다.
 (바) 독점적 경쟁기업이 생산하는 재화는 서로 대체성이 높으므로 각 기업이 생산하는 재화 간의 교차탄력성은 0보다 크다.

[정답 및 해설] (가), (나), (라), (바)

- (가) 독점적 경쟁기업은 장기에 초과이윤이 0이고 정상이윤만 얻는다.
 (나) 독점적 경쟁시장에서 독점적이란 의미는 차별성을 지닌다는 것이고, 경쟁적이란 의미는 진입과 퇴출이 자유롭다는 것을 의미한다.
 (다) 수요곡선이 평균비용과 접할 때 장기균형점에 도달한다. $MR=MC$ 가 되어 하는 것이다.
 (라) 재화의 이질성이 높다는 것은 차별성이 높다는 것이고, 시장지배력이 더 커져 수요곡선 기울기가 좀더 가파르게 되어 초과설비 규모는 커진다.
 (마) 수요의 탄력성은 독점보다는 탄력적이지만, 완전경쟁보다는 덜 탄력적이다.
 (바) 독점적 경쟁시장에서는 대체가능한 그러나 차별적인 상품이 많이 존재하므로 교차탄력성은 양(+)이다.

15	중요도	★	난이도	★
	출제 포인트	시장실패 요인		

다음 중 시장실패의 요인을 모두 고르면?

- 가. 독과점의 존재
 나. 공유자원의 존재
 다. 외부경제의 존재
 라. 비대칭 정보의 존재

- ① 가
 ② 나, 라
 ③ 가, 나, 라
 ④ 나, 다, 라
 ⑤ 가, 나, 다, 라

핵심 체크

정답 ⑤

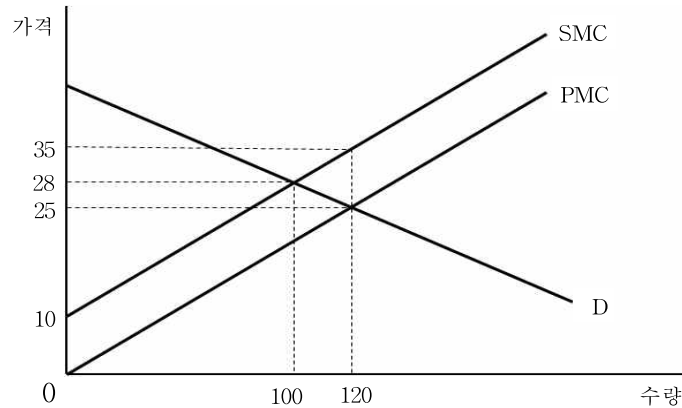
시장실패의 요인

시장실패 요인은 시장의 가격기구가 제대로 작동되지 않는 상황으로 다음과 같은 요인들이 있다.

- ▶ 불완전경쟁시장(독과점)
- ▶ 공공재(비경합성+비배제성)
- ▶ 외부성(사회적 한계비용 ≠ 사적 한계비용)
- ▶ 불완전정보와 비대칭정보(역선택과 도덕적 해이)
- ▶ 실업과 인플레이션
- ▶ 소득불평등

16	중요도	★★★★★	난이도	★★★★★
	출제 포인트	외부경제		

다음은 플라스틱시장의 수요곡선(D), 사적 한계비용곡선(PMC), 사회적 한계비용곡선(SMC)을 나타낸다. 이 시장에 대한 설명 중 가장 옳지 않은 것은? (단, 수요곡선은 플라스틱 소비의 한계편익곡선과 일치)



- ① 이 시장에는 외부불경제가 존재한다.
- ② 정부의 개입이 없는 경우 플라스틱 생산량은 120이 된다.
- ③ 사회적 최적 플라스틱 생산량은 100이다.
- ④ 플라스틱 생산량이 120에서 100으로 감소하면 외부비용은 0이 된다.
- ⑤ 플라스틱에 단위당 10의 세금을 부과함으로써 사회적 최적 생산량을 달성할 수 있다.

핵심 체크

정답 ④, ⑤

$$SMC = PMC + SMD = D (= SMB = PMB)$$

- ① $SMC > PMC$ 이므로 생산측면에서 외부불경제가 존재한다.
- ② 정부의 개입이 없으면 기업은 외부비용을 사적비용에 포함시키지 않게 되므로 $PMC = D$ 인 120에서 생산량이 결정된다.
- ③ 사회적 최적생산량은 $SMC = D$ 인 100에서 생산량이 결정된다.
- ④ 외부비용인 사회적 한계피해액(SMD: Social Marginal Damage)는 생산량이 0가 되어야 사라진다. 완전히 원시 시대로 돌아가야 한다는 것이다. 사회적 최적수준이란 외부비용을 고려한 사회적 후생수준이 극대화된다는 것으로 해석해야 한다. 거시경제학에서 실업률이 0가 되는 상태를 완전고용상태로 인식하지 않는 원리와 동일하다.
- ⑤ 그림을 잘못 그렸다. 출제자가 문제를 너무 쉽게 출제했다고 방심한 나머지 공급곡선과 수요곡선을 정확하게 그리지 않고 대충 숫자를 기입한 것으로 생각된다.

※ 출제자는 공급곡선이 상방으로 10만큼 증가시켰으니 최적 피구세는 10이 된다고 생각한 것이다. (수직축에 가격을 표시하지 않았더라면 이러한 어처구니없는 복수정답이 나오지 않았을 텐데 하는 아쉬움이 있다. 과잉 친절이 오히려 독이 되어 돌아온 경우로 보인다.)

17	중요도	★	난이도	★
	출제 포인트	공공재의 특성		

재화나 서비스는 소비의 경합성과 배제성 여부에 따라 다음 표와 같이 구분할 수 있다. 괄호에 들어갈 예로 가장 적절한 것은?

	배제성	비배제성
경합성	자동차	(가)
비경합성	(나)	국방 서비스

- | | (가) | (나) |
|---|---------------|---------------|
| ① | 혼잡한 유료 도로 | 혼잡한 무료 도로 |
| ② | 혼잡한 무료 도로 | 혼잡한 유료 도로 |
| ③ | 혼잡한 무료 도로 | 혼잡하지 않은 유료 도로 |
| ④ | 혼잡한 유료 도로 | 혼잡하지 않은 무료 도로 |
| ⑤ | 혼잡하지 않은 유료 도로 | 혼잡한 무료 도로 |

핵심 체크

정답 ③

공공재의 특성 = 비경합성 + 비배제성

▶ 비경합성(non-rivalry) : 추가적인 소비의 한계비용이 0라는 것으로 양(+)의 가격을 부과하는 것이 바람직하지 않음

▶ 비배제성(non-excludability) : 무임승차문제(free-rider problem) 발생가능해 양(+)의 가격을 부과하는 것이 불가능

도로가 무료라는 것은 대가를 지불하지 않는다는 의미로 배제할 수 없다는 것을 나타낸다. 그리고 혼잡하다는 것은 경합성이 있다는 말로 해설될 수 있다. 따라서 쉽게 답을 구할 수 있다.

18	중요도	★	난이도	★
	출제 포인트	역선택		

중고차시장에 두 가지 유형(고품질과 저품질)의 중고차가 있고, 전체 중고차 중 고품질 중고차가 차지하는 비율은 p 이다. 고품질 중고차 소유자들은 최소 1,000만원을 받아야 판매할 의향이 있고, 저품질 중고차 소유자들은 최소 600만원을 받아야 판매할 의향이 있다. 소비자들은 고품질 중고차를 최대 1,400만원에, 저품질 중고차는 최대 800만원에 구매할 의사가 있다. 중고차 유형은 소유자들만 알고 있으며 소비자들은 위험 중립적이다. 다음 설명 중 옳은 것은?

- ① $p = 0.2$ 일 때, 모든 균형에서 저품질 중고차만 거래된다.
- ② $p = 0.2$ 일 때, 모든 균형에서 고품질 중고차만 거래된다.
- ③ $p = 0.5$ 일 때, 모든 균형에서 저품질 중고차만 거래된다.
- ④ $p = 0.5$ 일 때, 모든 균형에서 고품질 중고차만 거래된다.
- ⑤ p 에 관계없이, 모든 균형에서 항상 두 유형의 중고차가 거래된다.

핵심 체크

정답 ①

정보의 비대칭으로 인한 문제

- ▶ 역선택(adverse-selection) : 숨겨진 특성, 신호(signaling)와 선별(screening)
- ▶ 도덕적 해이(moral hazard) : 숨겨진 행동, 유인(incentive)

만일 $p=0.2$ 라면 구매자의 기대구입가격 = $(0.2 \times 1,400) + (0.8 \times 800) = 920$

$p=0.5$ 라면 구매자의 기대구입가격 = $(0.5 \times 1,400) + (0.8 \times 800) = 1,100$

판매자가 받고자 하는 가격은 최소한(min)받고자 하는 가격을 의미하는데 고품질과 저품질에 대한 정확한 정보가 부족한 구매자는 기대치를 이용한 평균가격을 지불하려고 한다.

	Buyer(max)	Seller(min)
고품질(p)	1,400	1,000
저품질($1-p$)	800	600

①, ② 이때 $p=0.2$ 가 되면 지불하려는 최대 금액이 920이 되므로 고품질을 소유한 사람들은 시장에서 퇴출하게 된다. 따라서 저품질 중고차만 남게 된다.

③, ④, ⑤ 한편, $p=0.5$ 가 되면 지불하려는 최대 금액이 1,100이 되므로, 두 유형의 소비자들이 모두 남게 된다.

유제 1

성능 좋은 중고차 100대와 성능 나쁜 중고차 100대를 팔려고 한다. 파는 사람은 좋은 차는 600만원 이상, 나쁜 차는 400만원 이상을 받으려고 한다. 중고차를 사려고 하는 사람 역시 200명인데, 이들은 좋은 차일 경우 650만원 이하, 나쁜 차일 경우 450만원 이하를 내려고 한다. 이때 팔려고 하는 사람은 차의 성능을 알지만, 사려고 하는 사람은 차의 성능을 모른다. 그러나 차의 성능을 제외한 모든 정보는 서로 공유하고 있다. 중고차 시장의 균형 가격과 균형거래량에 대한 설명 중 옳은 것은? (CPA 07)

- ① 균형가격은 600만원과 650만원 사이, 균형거래량은 200대이다.
- ② 균형가격은 600만원과 650만원 사이, 균형거래량은 100대이다.
- ③ 균형가격은 400만원과 600만원 사이, 균형거래량은 200대이다.
- ④ 균형가격은 400만원과 450만원 사이, 균형거래량은 200대이다.
- ⑤ 균형가격은 400만원과 450만원 사이, 균형거래량은 100대이다.

[정답 및 해설] ⑤

중고차 구매자가 지불할 용의가 있는 금액의 기대가격은 550만원($=0.5 \times 650 + 0.5 \times 450$)이므로 좋은 차를 가진 사람은 최소한 600만원은 받아야겠다고 생각하므로 시장에서 이탈하게 된다. 따라서 뚱차만 남게 되고, 그 결과 균형가격은 400만원과 450만원 사이에서 결정되고, 거래량은 뚱차만 100대가 된다.

19	중요도	★★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	시점간 자원배분 모형		

어떤 소비자가 1기에 얻은 소득(Y)을 1기와 2기의 소비로 배분하여 효용을 극대화하고자 한다. 이 소비자의 예산제약식은 $C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y$ (C_1 , C_2 는 각각 1기와 2기의 소비량, r 은 실질이자율)이고, 효용함수는 $U(C_1, C_2) = C_1 C_2$ 라고 하자. 1기의 한계소비성향은?

- ① $\frac{1}{2(1+r)}$
- ② $\frac{1}{2}$
- ③ $\frac{1+r}{2}$
- ④ 1
- ⑤ $\frac{1}{1+r}$

핵심 체크

정답 ②

(목적식) $Max U = C_1 C_2$

(제약식) $Y = Y_1 + Y_2 = C_1 + \frac{C_2}{1+r}$

효용극대화를 위해서는 $MRS_{12} = \frac{C_2}{C_1} = (1+r)$ 이 성립한다. 따라서 $C_2 = (1+r)C_1$ 이 되므로, 이를 예산식에 대입하면 $Y = C_1 + \frac{(1+r)C_1}{1+r} = 2C_1$ 이 되어 $C_1 = \frac{1}{2}Y$ 가 성립한다. 소득 증가의 50%인 절반을 소비증대로 연결되므로 1기의 한계소비성향은 $\frac{1}{2}$ 가 된다.

유제 1

소비자 A는 1기와 2기에 걸쳐 소비를 한다. c_1 을 1기의 소비, c_2 를 2기의 소비라고 할 때, 소비자 A의 효용함수는 $U(c_1, c_2) = \min[c_1, c_2]$ 이다. 1기의 소득은 210만원이고, 2기의 소득은 0원이며, 각 기의 소비재 가격은 1원으로 동일하다. A는 1기에 10%의 이자율로 저축하거나 대출을 받을 수 있다. 소비자 A의 행동 중 합리적인 것은?

(갑평 09)

- ① 100만원을 저축한다. ② 110만원을 저축한다.
- ③ 100만원을 대출받는다. ④ 110만원을 대출받는다. ⑤ 저축하지도 대출받지도 않는다.

[정답 및 해설] ①

(목적식) $U(c_1, c_2) = \min[c_1, c_2]$

(제약식) $Y_1 + \frac{Y_2}{1+r} = c_1 + \frac{c_2}{1+r}$

효용함수의 특성상 $c_1 = c_2$ 가 성립하게 되고, 주어진 정보들을 제약식에 넣으면 $c_1 = 110$ 이 된다.

20	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	$(Y - T - C) + (T - G) = I$		

폐쇄경제의 소비(C), 투자(I), 정부지출(G), 조세수입(T)이 다음과 같다.

$$C = 200 + 0.5(Y - T), I = 100, G = 100, T = 100$$

(Y 는 국민소득)

국민소득은 $Y = C + I + G$ 로 결정된다. 정부가 조세수입을 200으로 늘릴 때 정부저축, 민간저축, 국민저축(national saving)의 변화에 대한 설명 중 옳은 것은?

	정부저축	민간저축	국민저축
①	증가	감소	불변
②	감소	감소	감소
③	감소	증가	불변
④	증가	불변	증가
⑤	감소	불변	감소

핵심 체크

정답 ①

$$(Y - T - C) + (T - G) = I$$

$Y = C + I + G$ 에서 $Y - C - G + T - T = I$ 가 되고 이를 정리하면 다음과 같은 균형식을 도출할 수 있다.

$(Y - T - C) + (T - G) = I$ 이 된다. $S_p + (T - G) = I$ 가 되는데 여기서 $I = 100, G = 100$ 으로 고정되어 있으므로, T 가 증가하면 정부저축($S_g (= T - G)$)은 증가하고, 민간저축(S_p)은 감소하게 되고, 총저축인 $S_p + S_g$ 는 불변으로 일정하게 된다.

※ 문제는 직접 풀어보라는 것이 아니고, 항등식을 이용해서 어떤 관계를 가지는가를 파악하라는 것이다.

21	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	GDP에 포함되는 변수		

여러 거시 변수의 측정에 관한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 신종 플루의 유행으로 국내에서 백신 생산이 증가하면 GDP가 증가한다.
- ② 한국의 타이어회사가 중국에서 생산하여 한국으로 수입 판매한 타이어의 가치는 한국의 GDP에 포함된다.
- ③ 수입 농산물의 가격 상승은 GDP 디플레이터에는 영향을 미치지 않지만 소비자물가지수는 상승시킨다.
- ④ 파업에 참가하여 생산활동을 하지 않은 근로자도 취업자에 포함된다.
- ⑤ M2는 M1보다 반드시 크다.

핵심 체크

정답 ②

GDP는 국내에서 생산된 것만 포함하는 속지주의 개념

- ① 국내에서 백신 생산이 증가했으므로 GDP증가
- ② 한국국적이지만, 중국 땅에서 생산되었으므로 중국 GDP에 포함되고 한국 GDP에는 포함되지 않음
- ③ 수입농산물의 가격상승은 GDP에서 수입은 제외되므로 영향이 없고, 소비자에게 수입품도 밀접한 영향을 미치므로 소비자물가지수에는 포함됨
- ④ 파업에 참가하고 있지만 아직 쉰 것은 아니므로 취업된 상태
- ⑤ 유동성을 기준으로 M2는 M1을 포함함

유제 1

국민소득에 포함되는 사항을 모두 고른 것은? (7급 10)

- | | |
|---------------------|----------------|
| (가) 기업의 연구개발비 | (나) 파출부의 임금 |
| (다) 신항만 건설을 위한 국고지출 | (라) 아파트의 매매차익 |
| (마) 로또 복권 당첨금 | (바) 은행예금의 이자소득 |
| (사) 전투기의 도입비 | (아) 주부의 가사노동 |

[정답 및 해설] 가, 나, 다, 바, 사

기업의 연구개발비, 파출부의 임금, 정부지출, 은행의 이자소득, 전투기 도입비는 GDP에 포함된다.

은행의 이자소득은 생산을 위해 필요한 자금으로 발생한 요소소득으로 간주된다.

※ 참고로 GDP에 포함되지 않는 것

▶ 국공채 이자 ▶ 주식가격상승으로 인한 매매차익 ▶ 작년에 생산되었으나 재고로 보유하다 올해 판매된 재화의 가치 ▶ 가정주부 가사노동 ▶ 살던 집을 판매한 돈 ▶ 아파트 매매차익 ▶ 중고차 거래 ▶ 복권당첨금 ▶ 빈곤층에 지원하는 생계보조금 ▶ 수입농산물 구입 ▶ 종교단체에 지출한 헌금 ◀ 개인이 사용할 목저금로 만든 가구

22	중요도	★★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	재정정책의 효과		

IS-LM모형에서 **확장적인 재정정책**이 소득에 미치는 효과에 대한 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. **화폐수요의 이자율 탄력성이 높을수록** 소득증가 효과가 커진다.
 나. **소득세율이 높을수록** 소득증가 효과가 커진다.
 다. **한계소비성향이 높을수록** 소득증가 효과가 커진다.
 라. **민간투자의 이자율 탄력성이 높을수록** 소득증가 효과가 커진다.

- ① 가, 나
 ② 가, 다
 ③ 가, 다, 라
 ④ 나, 다, 라
 ⑤ 가, 나, 다, 라

핵심 체크

정답 ②

[IS곡선] $Y = C + I(r) + G$

[LM곡선] $\frac{M^s}{P} = l_t(Y) + l_s(r)$

재정정책이 효과적이기 위해서는 케인즈의 상황같이 IS는 가파르고, LM은 완만해야 한다.

IS가 가파른 경우는 (라) 투자의 이자율탄력성이 작아서, 투자는 animal spirit에 의존해야 한다. 그리고 LM이 완만하기 위해서는 화폐수요 중에서 투기적 동기 화폐수요가 큰 비중을 차지해야 하고, 그 결과 이자율에 민감하게 영향을 받아야 한다. 따라서 화폐수요의 이자율 탄력성이 커야 한다.

(나) 소득세율이 높아지면 오히려 누출이 커지므로 승수효과는 작아지고, (다) 한계소비성향이 높을수록 승수는 커지므로 소득증가효과가 커진다.

유제 1

IS-LM 모형에서 거시경제정책이 국민소득에 미치는 영향에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은? (단, IS곡선은 우하향하고, LM곡선은 우상향한다.) (CPA 09)

- ① 투자가 이자율에 민감하게 반응할수록 확장적 통화정책은 국민소득을 크게 증가시킨다.
 ② 한계소비성향이 클수록 긴축적 통화정책은 국민소득을 크게 감소시킨다.
 ③ 화폐수요가 소득에 민감할수록 확장적 재정정책은 국민소득을 크게 증가시킨다.
 ④ 화폐수요가 이자율에 민감하게 반응할수록 긴축적 재정정책은 국민소득을 크게 감소시킨다.
 ⑤ 소득세율이 낮을수록 확장적 통화정책은 국민소득을 크게 증가시킨다.

[정답 및 해설] ③

- ① 투자가 이자율에 민감하게 반응하면 IS곡선이 완만하다.
 ② 한계소비성향이 커지면 IS가 완만해진다.
 ③ 화폐수요가 소득에 민감할수록 LM은 가파르게 된다. 따라서 재정정책의 효과는 작아진다.
 ④ 화폐수요가 이자율에 민감할수록 LM은 완만하게 된다.
 ⑤ 소득세율이 낮을수록 IS기울기가 완만해진다.

23	중요도	★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	피셔방정식과 호황의 분위기		

명목이자율을 **상승시킬 수 있는** 요인을 모두 고르면?

- 가. 기대 인플레이션을 상승
나. 투자의 한계효율 하락
다. 시간선효율 상승
라. 국채발행 증가

- ① 가, 라
② 나, 다
③ 가, 다, 라
④ 나, 다, 라
⑤ 가, 나, 다, 라

핵심 체크

정답 ③

피셔방정식 : $R = r + \pi^e$

거시는 직관적인 느낌과 감각을 좀 키울 필요가 있다. 명목이자율이 상승시키는 경우는 경제를 좀더 호황으로 나가기 위한 노력을 의미한다. 지나친 과열을 억제하여 경기를 억누르는 것이 아니다. 따라서 당연히 지금보다 더 나아질 것으로 기대하는 분위기를 조성해야 한다는 것이다. 그렇다면 !

(가) 기대인플레이션이 상승한다는 것은 낙관적이 된다는 것을 의미한다.

(나) 투자의 한계효율 하락은 투자를 했는데 한 단위당 성과인 효율이 떨어진다는 것(망하고 있음)은 뭔가 불길한 징조이다.

(다) 시간선효율은 현재와 미래 중에서 (현재)시간을 얼마나 선호하는가의 정도를 말한다. 당연히 먼 미래보다 현재 좋아지는 상황이므로 (현재) 시간을 더 선호하게 된다.

(라) 국채를 발행이 증가한다는 것은 정부가 뭔가 경제를 끌어올리려는(호황) 시도를 하는 것이다. 국채가격은 하락하고 이자율은 반대 방향이므로 상승하게 된다.

※ 거시는 미시와 달리 약간의 동물적 감각에도 의존해야 한다. 그렇지 않고 위의 4가지 경우를 4가지 (식)과 경로를 통해서 분석하려고 한다면 자칫 큰 그림을 못보고 함정에 빠질 수도 있게 된다. (수업시간에 매우 강조하는 바와 같이 최근에는 경제학 자체가 무용지물이 된다는 의문이 제기되고 있기 때문에, 과거와 같이 학과별 세세한 내용을 잘 몰라도 된다. 전반적인 고전학과와 케인즈 학파의 견해와 관점을 잘 이해하는 것이 더 중요하다.)

(가)의 경우 피셔효과를 알면 쉽게 적용할 수 있고, (나)의 경우 기업의 투자에 관련된 한계효율이론을 알면 풀수 있고, (다)는 시간선효율과 할인에 대한 이론을 알면 되고, (라)는 국채발행으로 국채가격하락과 이자율은 반대로 상승한다는 원리를 적용하면 풀 수 있다. 그렇지만, 이 경우는 좀 쉬운 경우에 해당하고 그렇지 않은 경우에는 서로 상충되는 힘의 역학관계에서 멘탈붕괴를 경험할 수도 있다. 쉬운 이야기로 미시경제학에서 가격이 하락하면 수량이 증가하는가? 어이쿠! 대체효과도 있고, 소득효과도 있는데, 소득효과가 열등재이면 등등으로 빠져들면 너무 지엽적인 측면을 보다가 거시(큰그림)을 놓치게 되는 경향이 있다.

⇒ 해법은 미시는 정형화된 계산문제를 반복해서 풀어봐서 완전히 자신의 것으로 만들어 풀어야 할 문제 수를 늘리지 말고(교재로 사용하는 정병열 선생님 책이면 충분!), 거시는 내용 이론의 숙지보다는 기출된 다양한 형태의 문제를 많이 풀어봐서 객관식의 감각을 키우는 것이 매우 중요하다.

결론적으로 CPA 경제학은 객관식이므로 자꾸 이론을 정리하고 암기하기 보다는 이론 정리는 심플하게 핵심만 가지고, 다양한 문제를 다양한 각도로 많이 생각하고 푸는 것이 자신감을 확보하고 고득점을 이루는 길이라고 생각한다.

24	중요도	★★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	확장적 통화정책과 유동성함정		

경기침체를 극복하기 위해 **확장적인 통화정책을 시행했음에도 불구하고** 경기회복 효과가 크지 않았다고 하자. IS-LM모형을 근거로 할 때 그 이유로 가장 **옳지 않은** 것은?

- ① 화폐유통속도가 크게 하락하였다.
- ② 투자가 이자율에 대해 매우 비탄력적이다.
- ③ 화폐수요가 이자율에 대해 매우 탄력적이다.
- ④ 경제가 유동성함정(liquidity trap)에 빠져 있다.
- ⑤ 한계소비성향이 1에 가깝다.

핵심 체크

정답 ⑤

유동성 함정의 직관적인 이해

확장적인 통화정책이 효과를 발휘하지 못하는 경우는 우선 IS-LM모형에 입각하면 ④유동성 함정에 빠진 경우이다. 즉, LM은 수평에 가깝고, IS는 수직에 가까운 케인즈의 상황이다.

②,③에서 투자가 이자율에 별로 영향을 받지 않고 animal spirit이므로 IS는 가파른 상황이고, 화폐수요의 이자율 탄력성이 매우 크므로 투기적 동기 화폐수요가 큰 비중을 차지해 LM곡선은 완만한 상황이므로 케인즈의 상황을 보여준다.

유동성함정의 상황은 정부가 돈을 풀어 화폐공급을 증가시켰는데, 돈이 돌지 않고 돈의 기능을 잘 하지 못하는 상황이라고 볼 수 있다. 따라서 뭔가 경제가 활기찬 상황보다는 두려워하고, 기피하는 모습이 담겨있다. 결국 경제가 늪지대와 같이 꾸역꾸역 생존감이 전혀 없는 상황이므로 이러한 경우는 화폐의유통속도가 하락하는 상황과 일맥상 통한다.

한편, **한계소비성향이 거의 1에 가깝다는 상황**은 어떤가? 소득이 증가했을 때, 소비로 평평 쓴다는 말이다. 결국 지나치게 경제가 과열된 분위기, 거품이 어느 순간 팍~!하고 꺼질것 같은 상황이다. 유동성함정과는 전혀 어울리지 않는 분위기 이다.

※ 거시경제학은 케인즈가 말한 바와 같이 직관적인 감각과 더불어 호황과 불황이라는 두 상황에 대한 분위기만 어느 정도 가지고 있으면 좀더 재미있고 쉽게 공부할 수 있다. 이를 지나치게 경제학 전공도 아닌데 어려운 수식을 가지고 접근하면 재미없어지고→ 부담되고→ 뒤로 미루고→ 성적 안나오고→암기한것 까먹은것 같아 두렵고→또 재미없어지고...이러다 보면 거시적인 “큰 그림” 이 보이지 않아 숲을 보아야 하는데 나무를 보는 격이 된다. 물론 최근 거시경제학은 미시경제학의 기반을 두고 디테일하고 섬세하게 다루지만, 이것은 어디까지든 거시경제학을 전공하는 학자들을 대상으로 한 이야기 일 뿐이다.

유제 1

IS-LM모형에서 거시경제정책이 국민소득에 미치는 영향에 대한 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은? (단, IS곡선은 우하향하고, LM곡선은 우상향한다.) (CPA 09)

- ① 투자가 이자율에 민감하게 반응할수록 확장적 통화정책은 국민소득을 크게 증가시킨다.
- ② 한계소비성향이 클수록 긴축적 통화정책은 국민소득을 크게 감소시킨다.
- ③ 화폐수요가 소득에 민감하게 반응할수록 확장적 재정정책은 국민소득을 크게 증가시킨다.
- ④ 화폐수요가 이자율에 민감하게 반응할수록 긴축적 재정정책은 국민소득을 크게 감소시킨다.
- ⑤ 소득세율이 낮을수록 확장적 통화정책은 국민소득을 크게 증가시킨다.

[정답 및 해설] ③

화폐 수요와 소득에 민감할수록 거래적 동기화폐수요에 가깝게 되어 고전학파의 가파른 LM이 된다. 따라서 재정정책은 효과적이지 않게 된다.

25	중요도	★★★★	난이도	★★★★
	출제 포인트	테일러 준칙		

중앙은행이 다음의 정책준칙(policy rule)에 따라 명목이자율을 정한다고 하자. 이에 대한 설명 중 가장 **옳지 않은** 것은?

목표 물가상승률 : $\bar{\pi} = 0.03$

$$\text{정책준칙 : } i = 0.05 + 1.5(\pi - \bar{\pi}) + 0.5\left(\frac{Y - \bar{Y}}{\bar{Y}}\right)$$

(i 는 명목이자율, π 는 물가상승률, Y 는 산출량, $\bar{Y}$ 는 잠재산출량)

- ① $\pi = \bar{\pi}$ 이고 산출량 갭이 0이면, 명목이자율은 5%로 정해진다.
- ② $\pi = \bar{\pi}$ 이고 호황이면, 명목이자율이 5%보다 높게 정해진다.
- ③ 디플레이션을 동반한 불황에는 명목이자율이 5%보다 낮게 정해진다.
- ④ $\pi > \bar{\pi}$ 이고 산출량 갭이 0이면, **실질이자율**이 2%보다 낮아진다.
- ⑤ 스태그플레이션(stagflation)일 때에는 $\pi > \bar{\pi}$ 라 해도 **실질이자율**이 2%보다 낮아질 수 있다.

핵심 체크

정답 ④

테일러 준칙의 직관적인 이해

테일러 준칙은 심플하게 설명하면, 물가가 상승하거나 국민소득이 잠재 국민소득을 상회하는 과열되는 분위기가 형성되면 정책 금리를 올려야 한다는 것이다.

이 준칙은 미국 연준이 과거에는 인플레이션만 신경 썼는데 이제는 국민소득의 변화인 실업까지 금리결정에 고려하고 있다는 것을 보여준다.

- ① $\pi = \bar{\pi}$ 과 $Y - \bar{Y} = 0$ 를 식에 대입하면 $i = 0.05$ 가 된다.
- ② $\pi = \bar{\pi}$ 과 $Y - \bar{Y} > 0$ 를 식에 대입하면 $i = 0.05 + \alpha$ 가 된다.
- ③ 디플레이션($\pi < \bar{\pi}$)이면서 불황($Y - \bar{Y} < 0$)이 되면 $i = 0.05 - \beta$ 가 된다.
- ④ $\pi > \bar{\pi}$ 이고, $Y - \bar{Y} = 0$ 이면 $i = 0.05 + \alpha$ 가 되는데, 실질이자율을 r 이라고 하면
 피셔방정식에서 $r = 5\% - 1.5(\pi - \bar{\pi}) = 5\% - 1.5\Delta\pi$ 가 되는데, $\Delta\pi$ 가 얼마나 증가하는가에 따라서 2%보다 높아질 수도 있고, 낮아질 수도 있다.
- ⑤ 스태그플레이션은 인플레이션($\pi > \bar{\pi}$)이면서 불황($Y - \bar{Y} < 0$)인 상황으로 인플레이션은 명목금리를 올리려고 하지만 불황은 명목금리를 내리려고 하므로 어떤 값이 큰가에 따라 달라질 수 있다. (항상 서술어의 '~할 수 있다'라는 출제자의 조심스러운 표현도 참고)

※ 테일러 준칙은 미국 중앙은행이 금리를 어떻게 컨트롤 할 것인가에 대한 기준이 된다. 사실 어떻게 결정되었는지는 비밀이라 알려져 있지 않지만, 스텐포드 대학의 테일러 교수(코세라(www.coursera.com)에 가면 테일러 교수가 강의한 경제원론 강의를 무료로 볼 수 있음)가 간략한 식을 제시했는데, 그 식을 적용해보면 신기하게도 과거에 결정된 금리의 변동추이가 식과 거의 일치하는 것을 알게 되었다. 원래 의도한 것은 아니지만, 차후에는 그 결과 이 원리를 그대로 적용하고 있다는 설이 돌기도 한다.

26	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	AD-AS모형		

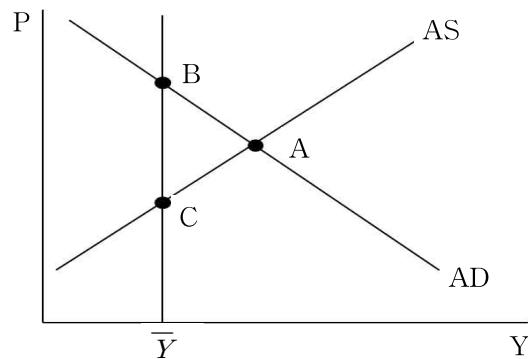
총수요(AD)와 총공급(AS)이 다음과 같다.

$$\text{총수요함수 : } P = a - bY$$

$$\text{총공급함수 : } P = P_{-1} + d(Y - \bar{Y})$$

(P 는 물가수준, P_{-1} 은 전기의 물가수준, Y 는 산출량, $\bar{Y}$ 는 잠재산출량, a, b, d 는 모두 양의 상수)

이 경제의 현재 균형점은 A이다. 정부나 중앙은행이 어떠한 정책대응도 하지 않는다고 가정할 때, 경제의 변화 방향으로 옳은 것은?



- ① 여러 기 후에 B점에 도달
- ② 여러 기 후에 C점에 도달
- ③ 다음 기에 B점에 도달
- ④ 다음 기에 C점에 도달
- ⑤ A점에 계속 머물러 있음

핵심 체크

정답 ①

고전학파의 AS이동을 통한 경기 조정과정

현재 균형상태는 잠재 GDP수준을 상회하는 경기 과열상태이다. 이때 정부와 중앙은행이 재정정책과 통화정책을 통한 AD에 영향을 주지 않게 되면, AS가 조정되어야만 한다. 따라서 B점으로 이동하게 된다.

27	중요도	★★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	기대부가 필립스 곡선		

기대가 부가된 필립스곡선(expectation-augmented Phillips curve)과 관련된 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 중동전쟁으로 원유가격이 급등하면 필립스곡선이 이동한다.
- ② 오쿤의 법칙(Okun's law)과 결합하여 총공급곡선을 도출할 수 있다.
- ③ 1970년대 스태그플레이션(stagflation)을 설명하는데 유용하다.
- ④ 기대 물가상승률이 합리적 기대에 따라 결정되면 예상된 통화정책은 실업률에 영향을 미치지 않는다.
- ⑤ 다른 조건이 같다면 필립스곡선이 가파를수록 희생률(sacrifice ratio)이 크다.

핵심 체크

정답 ⑤

필립스 곡선은 AS곡선을 다른 식으로 표현한 것이다.

- ① 원유가격 상승은 비용이 인상되고 AS가 상방이동하면서 PC도 상방이동한다.
- ② 필립스 곡선은 오쿤의 법칙으로 AS곡선으로 바꿀 수 있다.
- ③ 스태그플레이션은 AS곡선의 상방이동으로 PC가 상방이동하게 된다는 것과 동일하다.
- ④ 합리적 기대가 반영되면 예상된 정부의 정책은 아무런 효과가 없게 된다.
- ⑤ 필립스 곡선이 가파르게 된다면 인플레이션을 낮추기 위해서 필요한 실업률의 증가(GDP 감소)에 미치는 영향은 작아진다. (수직축이 인플레이션을 나타내고 수평축이 실업률을 나타낸다는 암묵적인 전제가 깔려있다.)

유제 1

기대를 반영한 필립스 곡선이 아래와 같을 때 이에 대한 <보기>의 설명 중 옳지 않은 것을 모두 고르면?

(국회 10)

$$\pi = \pi^e - 0.4(u - 4)$$

(π : 실제 인플레이션, π^e : 기대인플레이션, u : 실제 실업률)

- (가) 실제 인플레이션이 기대인플레이션과 동일하면 실제실업률은 4%이다.
 (나) 기대인플레이션이 상승하면 필립스 곡선은 위로 평행 이동한다.
 (다) 잠재 GDP에 해당하는 실업률은 4%이다.
 (라) 실제 실업률이 4%보다 크면 실제인플레이션은 기대인플레이션보다 높다.
 (마) 기대인플레이션이 전기의 실제 인플레이션과 동일하다고 할 때, 실제 인플레이션이 전기에 비해 2%p 감소하기 위해서는 실제 실업률은 8%가 되어야 한다.

- ① 가, 나 ② 나, 라 ③ 라 ④ 마 ⑤ 라, 마

[정답 및 해설] ⑤

(가) $\pi = \pi^e - 0.4(u - 4)$ 에서 $\pi = \pi^e$ 면 $u = 4$

(나) 기대인플레이션이 상승하면 필립스 곡선은 세로축 절편의 증가해 곡선이 위로 이동한다.

(다) 잠재 GDP에 해당하는 실업률은 자연실업률로 $\pi = \pi^e$ 인 경우에 해당한다.

(라) $u > 4$ 가 성립하면, $\pi < \pi^e$ 가 된다.

(마) $\pi = \pi^e - 0.4(u - 4)$ 식에서 $\pi \downarrow = 2\%$ 위해서는 $u = 9\%$ 가 되어야지 $-0.4(u - 4) = -2\%$ 가 된다.

28	중요도	★★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	통화정책의 전달 경로		

확장적 통화정책의 전달경로로서 가능한 것을 모두 고르면?

- 가. 자산가격이 상승하여 소비가 증가한다.
 나. 토빈(Tobin)의 q 가 상승하여 투자가 증가한다.
 다. 자금 수요자와 공급자 사이의 정보 비대칭성 문제가 심화되어 자금 공급이 증가한다.
 라. 국내통화 가치가 하락하여 수출이 증가한다.

- ① 가, 나
 ② 가, 나, 라
 ③ 가, 다, 라
 ④ 나, 다, 라
 ⑤ 가, 나, 다, 라

핵심 체크

정답 ②

통화정책의 전달경로

- ▶ 이자율 경로 : 통화량 증가 → 이자율 하락 → 투자 증가 → 소득증가
- ▶ 자산가격 경로(토빈 q 와 부의 효과)
 : 통화량 증대는 주식수요 증가 → 주가 상승 → 투자와 소비 증가
- ▶ 환율경로 : 통화량 증가 → 이자율 하락 → 환율상승 → 순수출 증가 → 소득 증가
- ▶ 신용경로 : 통화량 증가 → 은행대출 증가 → 투자 증가 → 소득 증가
- ▶ 기대경로 : 통화량 증가 → 기준금리 하락 → 미래 전망 밝음 → 생산, 물가 소득 증가

통화량을 증가시키면 경제가 좋은 방향으로 살아나게 된다. LM곡선이 우측이동하여 이자율은 하락하고, 소득은 증가하고 최종적으로는 AD가 우측이동하게 되므로 물가상승으로 이어진다.

(가) 통화량의 증가는 자산가격(부동산가격)이 상승하게 되고, 소비가 증가한다.

(나) 장미빛 전망이 퍼져나가면서 자산가치 상승은 토빈의 q 도 높여 투자가 증가한다.

(다) 정보의 비대칭성과는 아무런 상관이 없다. 그리고 경기가 살아나는 것과 정보의 비대칭성은 서로 상반되는 개념이다.

(라) 통화량 증가는 국내 원화 가치 하락으로 환율인상으로 연결되어 수출이 증가한다.

유제 1

화폐금융정책이 경제에 미치는 전달경로에 관한 다음 설명 중 적절하지 못한 것은? (노무사 08)

- ① 화폐공급량이 증가하면 채권에 대한 수요가 증가하고 이에 따라 이자율이 하락한다.
 ② 화폐공급량이 증가하면 민간의 자산 증가로 소비재에 대한 수요가 증가한다.
 ③ 화폐공급량이 증가하면 주식가격이 상승하고 투자가 촉진된다.
 ④ 화폐공급량이 감소하면 부동산에 대한 수요가 증가한다.
 ⑤ 화폐공급량이 감소하면 기업은 유동성을 적정 수준으로 유지하기 위해 신규투자를 축소한다.

[정답 및 해설] ④

화폐공급량이 감소하면 돈이 별로 돌지 않아 금융시장이 위축되고, 주가 하락, 주택에 대한 지출 감소로 부동산에 대한 수요가 감소한다.

29	중요도	★★★★★	난이도	★★★★★
	출제 포인트	단기 AS곡선 우상향		

단기에 총공급곡선이 우상향하는 이유, 즉 물가가 상승하면 생산이 증가하는 이유로서 가능한 것을 모두 고르면?

가. 물가가 상승하면 자기 상품의 상대가격이 상승하였다고 오인하여 기업들이 생산을 증가시킨다.
 나. 노동자가 기업에 비해 물가상승을 과소 예측하면 노동공급이 증가한다.
 다. 물가상승에도 불구하고 메뉴비용이 커서 가격을 올리지 않는 기업의 상품 판매량이 증가한다.
 라. 명목임금이 경직적이면 물가 상승에 따라 고용이 증가한다.

- ① 나, 다
- ② 가, 나, 라
- ③ 가, 다, 라
- ④ 나, 다, 라
- ⑤ 가, 나, 다, 라

핵심 체크

정답 ⑤

단기의 AS곡선이 우상향하게 되는 것은 케인즈의 시각을 반영한 것이다.

단기 AS곡선은 우상향하는데 노동시장과 생산물 시장에서의 불완전정보로 인한 경우와 임금과 가격의 경직성으로 인한 두가지 측면에서 설명한다.

	불완전정보	가격경직성
노동시장	노동자 오인모형 (나)	비신축적 임금모형 (라)
생산물시장	불완전 정보모형 (가)	비신축적 가격모형 (다)

(가) **불완전정보모형** : 루카스의 섬모형으로 개별생산자는 물가상승이 전반적인 물가상승에 기인한 것인지 아니면 자신이 생산하는 재화만 가격이 상승한 것인지를 정보의 불완전성으로 알지 못한다는 것이다.

(나) **노동자 오인모형** : 노동자들은 기업에 비해서 정보가 부족하여 명목임금의 변화를 실질임금의 변화로 착각하여 화폐환상에 빠지게 되어 AS가 우상향하게 된다. 이를 비대칭정보 모형이라고도 한다.

(다) **비신축적 가격모형** : 메뉴비용으로 대표되는 것으로 가격을 신축적으로 조정하지 않는 기업이 많을수록 AS곡선은 수평에 가깝게 된다.

(라) **비신축적 임금모형** : 명목임금이 계약기간 내에는 경직적이므로, 물가상승은 실질임금 하락으로 연결되어 노동고용량의 증가가 생산량 증가로 이어진다는 것이다.

30	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	성장회계 방정식		

총생산함수가 $Y = AN^{0.7}K^{0.3}$ (Y, A, N, K 는 각각 실질GDP, 총요소생산성, 노동투입량, 자본투입량)인 국가의 경제성장률은 4%, 노동 증가율은 3%, 자본 증가율은 2%이다. 이 국가의 경제성장 요인을 성장기여도가 높은 순서로 나열한 것은?

- ①자본 > 노동 > 총요소생산성
- ②노동 > 자본 > 총요소생산성
- ③자본 > 총요소생산성 > 노동
- ④노동 > 총요소생산성 > 자본
- ⑤총요소생산성 > 자본 > 노동

핵심 체크

정답 ④

CD생산함수에서 $Y = AL^\alpha K^{1-\alpha}$ 인 경우 성장회계방정식으로 나타내면 다음과 같음

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \alpha \frac{\Delta L}{L} + (1-\alpha) \frac{\Delta K}{K}$$

$Y = AN^{0.7}K^{0.3}$ 을 변화율의 형태로 바꾸면 $\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + 0.7\left(\frac{\Delta N}{N}\right) + 0.3\left(\frac{\Delta K}{K}\right)$ 가 되고, 주어진 값을 대입하면 $\frac{\Delta A}{A} = 1.3\%$ 가 된다. 따라서 $\frac{\Delta N}{N} > \frac{\Delta A}{A} > \frac{\Delta K}{K}$ 가 된다.

유제 1

한 나라의 생산함수가 $Y = A\sqrt{KL}$ 이다. 근로자 1인당 소득증가율은 3%이고, 근로자 1인당 자본증가율은 2%이다. 이때 성장회계에 따르면 기술증가율은 얼마인가? (CPA 13)

[정답 및 해설] 2%

근로자 1인당으로 물어보고 있으므로, 생산함수를 L 로 나누면, $\frac{Y}{L} = \frac{A}{L} \sqrt{\frac{K}{L}}$ 이 되며, 이를 다음과 같이 소문자로 나타내면 $y = ak^{\frac{1}{2}}$ 이 된다. 이를 증가율로 표현하면 $\frac{\Delta y}{y} = \frac{\Delta a}{a} + \frac{1}{2} \frac{\Delta k}{k}$ 가 된다. 주어진 값을 대입하면 $3\% = \frac{\Delta a}{a} + \frac{1}{2} \times 2\%$ 가 되어 기술증가율은 3%가 된다.

유제 2

어떤 거시경제의 생산함수가 $Y = AL^{0.75}K^{0.25}$ 로 표시된다. 경제성장률이 5%, 노동공급의 증가율이 2%, 자본공급의 증가율이 6%인 경우 총요소생산성의 증가율은 얼마인가? (CPA 12)

[정답 및 해설] 2%

성장회계방정식에 의하면 $\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + 0.75\left(\frac{\Delta L}{L}\right) + 0.25\left(\frac{\Delta K}{K}\right)$ 가 되고, 주어진 값을 대입하면 $5\% = \frac{\Delta A}{A} + (0.75 \times 2\%) + (0.25 \times 6\%)$ 가 되어 $\frac{\Delta A}{A} = 2\%$ 가 된다.

31	중요도	★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	솔로우 성장모형		

솔로우(Solow) 성장 모형에서 경제가 균제상태(steady state)에 있었다. 그런데 외국인 노동자의 유입에 대한 규제가 완화되어 **인구 증가율이 높아졌다고** 하자. 초기 균제상태와 비교할 때 새로운 균제상태에 대한 설명 중 가장 **옳지 않은** 것은? (단, 기술 변화는 없다고 가정)

- ① 1인당 소득 증가율의 하락
- ② 1인당 소득수준의 하락
- ③ 총소득 증가율의 상승
- ④ 1인당 자본의 감소
- ⑤ 자본 한계생산성의 증가

핵심 체크

정답 ①

솔로우 성장모형의 균제상태와 황금율 수준

- ▶ 균제상태 : $sf(k) = (n + \delta)k$
- ▶ 황금율 수준 : $f'(k) = n + \delta$

- ① 새로운 균제상태에서 살펴보는 것이므로, 1인당 소득이 균제상태에서 일정하게 되므로, 변화율은 0가 된다.
- ②, ④ 인구증가율이 높아지면 1인당 자본과 1인당 소득은 하락하게 된다.
- ③ 균제상태에서 경제성장률은 인구증가율과 같아지므로, 새로운 균제상태에서는 인구증가율이 높아져 경제성장률인 총소득증가율은 높아진다.
- ⑤ 1인당 자본이 하락하게 되면 자본의 한계생산성은 높아지게 된다.(수확체감 생산함수)

유제 1

솔로우 성장모형에서 일인당 생산함수는 $y = k^{1/2}$, 저축률은 12%, 인구증가율은 1%, 자본의 감가상각률은 2%이다. 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고른 것은? (감평 12)

- (가) 균제상태에서 일인당 산출량은 4이다.
 (나) 자본소득분배율과 노동소득분배율은 같다.
 (다) 균제상태에서 황금률이 달성되고 있다.

[정답 및 해설] (가), (나)

(가) 균제상태에서는 $sf(k) = (n + \delta)k$ 이 성립해야 하므로, 주어진 정보를 대입하면, $0.12k^{1/2} = (0.01 + 0.02)k$ 가 되어 $k^{1/2} = 4$ 가 된다. 따라서 $k = 16, y = 4$ 이다.

(나) 일인당 생산함수를 그냥 생산함수로 전환하면 $\frac{Y}{L} = \left(\frac{K}{L}\right)^{1/2}$ 가 된다. 따라서 $Y = K^{1/2}L^{1/2}$ 가 되어, 1차동차생산함수의 성질을 이용하면 노동과 자본의 소득분배율은 1/2로 같다.

(다) $f'(k) = n + \delta$ 에서 1인당 소비가 극대화가 되는 황금율이 결정된다. $\frac{1}{2}k^{-1/2} = 0.01 + 0.02 = 0.03$ 를 풀면

$k_{GR} = \frac{2,500}{9}$ 가 된다.

유제 2

어떤 폐쇄경제에서 생산함수가 노동과 자본에 대하여 '규모에 대한 수익불변'의 성질을 보이고, 외생적 기술진보 증가율(g), 저축률(s), 감가상각률(δ), 인구증가율(n)이 상수로 주어져 있다고 한다. 이 경제의 단기 및 장기에서 보여주는 모습에 대한 다음 설명 중 옳지 않은 것은? (CPA 12) (※ 구체적인 문제는 생략)

32	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	내생적 성장모형		

다음 중 내생적 성장이론의 주장이 아닌 것은?

- ① 저축률의 상승이 성장률을 장기적으로 높일 수 있다.
- ② 지식의 축적이 성장에 중요한 역할을 한다.
- ③ 자본의 한계생산이 체감하지 않으므로 국가간 소득수준의 수렴(convergence)이 빠르게 발생한다.
- ④ 연구부문의 고용비율이 높아지면 성장률이 장기적으로 높아질 수 있다.
- ⑤ 연구보조금 정책이 성장을 촉진할 수 있다.

핵심 체크

정답 ③

AK모형 : $Y = AK$ (CES생산함수) $\Rightarrow$ (변화율) $\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \frac{\Delta K}{K}$ (단, $\frac{\Delta A}{A} = 0$) $\rightarrow \frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A}$

$$\Delta K = I - \delta K = S - \delta K = sY - \delta K = sAK - \delta K$$

$$\frac{\Delta K}{K} = sA - \delta = \frac{\Delta Y}{Y}, \quad \frac{\Delta k}{k} = \frac{\Delta y}{y} = sA - (n + \delta)$$

- ① 간단한 AK모형에서는 저축률(s)의 증가와 자본의 생산성(A) 증가는 성장률을 높인다. 솔로우 성장모형에서는 저축률은 정상상태에 이르는 동안 과도기적인 현상만 성장률에 영향을 미치나, 내생적 성장모형은 저축은 성장에 지속적으로 영향을 미치고, 따라서 저축률의 증가는 성장률을 높이게 된다.
- ② 지식의 축적은 기술수준에 영향을 주게 되는데, 비경합성과 배제가능성을 특징으로 한다. 이 말은 지식은 한번 만들어지면 그것을 공유하는데 드는 비용이 추가적으로 거의 0가 되어 규모의 경제가 작용하지만, 재산권이나 특허권을 통해 배타적 수익의 향유권을 누릴 수 있게 된다. 따라서 기술진보가 경제 내의 R&D부분에서 이루어지면 1인당 생산수준이 지속적으로 증가하게 되어 성장은 지속된다.
- ③ 자본의 한계생산이 체감하지 않기 때문에
- ④, ⑤ 인구증가로 더 많은 노동력이 R&D로 참여하게 되는 원천이 된다. 솔로우 모형에서 인구증가 효과와 달리 내생적 성장이론에서 인구증가는 'idea'증가의 원천이 된다. 인구는 단지 '손과 발 입'의 소유자에서 '머리와 아이디어'의 소유자가 된다. 또한 연구보조금 정책은 R&D를 촉진시켜 성장을 촉진하는 원동력이 된다.

※ 내생적 성장이론의 등장

경제성장론의 공통관심사는 어떻게 하면 국민경제를 장기적으로 안정상태에서 지속적으로 성장하게 만드는가이다. 여기서 정상상태하의 성장은 노동과 자본이 완전고용된 상태에서 자본주의 경제가 누릴 수 있는 가장 낙관적인 경제성장상태를 제시했다는 점에서 큰 관심을 불러일으켰다. **솔로우 모형의 수렴성 정리는 모든 후진국들에게는 고무적인 결론이었으나 그 기대는 무산되었고**, 한국, 대만, 홍콩, 싱가포르 등 4마리 소룡의 추격은 왜 어떤 나라들은 1인당 GNP가 빨리 증가하고, 어떤 나라들은 느리게 증가하는가에 대해서 관심이 돌려지게 되었다. 그러나 솔로우 모형은 1인당 GNP 성장률의 지속적인 격차는 외생적인 기술진보율의 격차를 가정했을 때만 설명할 수 있게 되었다. 그러나 이러한 가정을 뒷받침하는 근거를 찾아보기는 어려웠다. 이에 기술진보율 대신에 자본축적의 차이, 교육수준의 차이, 정부정책의 차이 등으로 각 나라의 1인당 GNP성장률의 격차를 설명하려고 시도한 이론들이 등장했으니 이를 통칭해 '내생적 성장이론'이라고 한다.

※ 내생적 성장이론과 전통적 성장이론 차이점

현실에서 부국과 빈국의 격차 확대에 의한 양극화는 솔로우 모형의 한계이자, 내생적 성장이론의 공헌이 된다. 전통적인 성장론에서는 경제성장률은 기술진보, 노동인구증가율, 저축률, 자본계수 등 외생적인 요인에 의해서 결정된다고 보았으며, 이들 변수들은 시간이 지나도 변하지 않고, 고정되어 있다고 가정했다. 그러나 시간이 지나면서 이들 변수들은 경제 내적인 요소로 변화된다. 기술진보로 더 좋은 자본을 생산하게 되면 시간이 지나면서 이 더 좋은 자본을 기반으로 다른 기술진보를 이룩할 수 있는 것이다.

33	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	마찰적 실업과 매칭모형		

실업자가 일자리를 구할 확률은 0.8이며, 취업자가 일자리를 잃을 확률은 0.2라고 하자. 실업률이 변하지 않는 장기균형 상태에서의 실업률은? (단, 경제 활동참가율은 100%이고 생산 가능인구는 일정하다고 가정)

- ① 5%
- ② 10%
- ③ 15%
- ④ 20%
- ⑤ 25%

핵심 체크

정답 ④



$$\text{자연실업률은 } u_N = \frac{s}{s+f} = \frac{0.2}{0.2+0.8} = 0.2$$

유제 1

노동시장이 안정상태(실업률이 상승하지도 하락하지도 않는 상태)에 있다. 취업인구의 1%가 직업을 잃고 실업인구의 24%가 매달 새로운 직업을 얻는다면, 안정상태의 실업률은? (단, 경제활동인구는 고정이며, 노동자는 취업하거나 또는 실업상태에 있다.) (7급 11)

[정답 및 해설] 4%

$$s = 0.01, f = 0.24$$

$$u_N = \frac{s}{s+f} = \frac{0.01}{0.01+0.24} = 0.04$$

유제 2

다음 <보기>의 정책들 중에서 장기적으로 실업률을 낮추는데 도움이 되는 것은 ? (감평 07)

- (가) 실업보험 혜택을 늘린다.
- (나) 최저임금 수준을 낮춘다.
- (다) 정부가 직업훈련 프로그램을 운영한다.
- (라) 노동조합을 활성화 한다.
- (마) 통화량과 재정지출을 늘린다.

[정답 및 해설] (나), (다)

(가) 실업보험 혜택이 늘면 실직률이 증가하고, (라) 노동조합이 활성화되면 높은 실질임금을 유지하게 되어 실업이 증가하고, (마) 통화량과 재정지출을 늘려 총수요가 증가하면 일시적으로 실업은 감소하지만, 장기적으로 자연 실업률에는 영향을 주지 못한다.

34	중요도	★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	직접투자와 증권투자		

한국 국적인 민아가 국내 은행에서 대출받은 자금으로 스리랑카에 아이스크림 가게를 연다고 하자. 다음 중 옳은 것은?

- ① 한국의 해외포트폴리오투자(foreign portfolio investment)가 증가하여 한국의 순자본유출(net capital outflow)이 증가한다.
- ② 한국의 해외포트폴리오투자가 감소하여 한국의 순자본유출이 감소한다.
- ③ 한국의 해외직접투자(foreign direct investment)가 증가하여 한국의 순자본유출이 증가한다.
- ④ 한국의 해외직접투자가 감소하여 한국의 순자본유출이 감소한다.
- ⑤ 한국의 해외포트폴리오투자와 해외직접투자가 동시에 증가하여 한국의 순자본유출이 증가한다.

핵심 체크

정답 ③

금융계정 = 직접투자 + 증권투자 + 파생금융투자 및 기타투자

해외직접투자(FDI :Foreign Direct Investment)는 외국계 기업이 직접 공장을 지어 소유와 운영까지 맡는 투자방식으로 10% 이상의 지분을 소유한 경우를 말하고, 해외포트폴리오투자(FPI:Foreign Portfolio Investment)는 자본만 투자하고 운영은 내국인에게 맡기는 방식으로 10% 미만의 지분을 소유한 경우를 말한다. 문제에서는 직접 운영까지 할 것으로 보이므로 해외직접투자로 보아야 한다. 해외로 자본이 나갔기 때문에 순자본유출이 된다.

국제수지는 금융계정과 자본수지로 크게 나눌 수 있다.

▶ **금융계정**은 **직접투자, 증권투자, 파생금융투자 및 기타투자**의 4부분으로 나뉜다. 금융계정을 이렇게 분류하는 것은 국제자본의 유동성이 증가하면서 국제거래의 장단기 구분이 애매해져 과거처럼 장기자본수지와 단기자본수지를 구분해야 할 필요성이 약해졌기 때문이다.

① **직접투자**: 외국에 있는 기업에 대한 경영참여 등과 같이 영속적인 이익을 취득하기 위해 행하는 대외투자

② **증권투자**: 외국과의 주식, 채권, 파생금융상품 거래를 나타냄

※ 단, 동일한 주식투자라고 하더라도 기업의 경영참여를 통해 영속적인 이익추구를 목적으로 했을 때는 직접투자로 계상하고, 단지 투자자본의 가치 증가 또는 이윤획득만 목적으로 했을 때는 증권투자로 기록

항목			비고
경상수지 (재화 및 서비스)	상품수지	상품의 수출입	① 수출 (흑자) 경상수지=순수출>0
	서비스수지	여행, 운수, 보험, 특허	
	소득수지	투자소득, 임금 (생산요소 공급대가)	
	경상이전수지	무상원조, 송금 (대가없이)	
자본수지 (금융자산)	투자수지	직접투자(경영목적)	① 자본유입 (흑자)
		증권투자 (수익목적, 주식과 채권투자)	자본수지=순해외자본유입 > 0
		기타투자	② 금융자산의 매각, 해외민간부채의 증가
준비자산의 증감	기타자본수지	자본이전, 해외거주비, 특허권 구입	
준비자산의 증감		외환보유고의 증감	외환준비자산의 증가(-)
오차 및 누락			

35	중요도	★	난이도	★
	출제 포인트	세계화와 자유무역		

1980년대 이후 정보화, 세계화 추세에 따라 보다 광범위한 분야에 걸친 무역규범의 확립이 시대적 요구사항이 되었다. 이에 1986년 우루과이에서 새로운 다자간 무역협상이 시작되어 1994년에 타결되었는데 이를 우루과이 라운드라고 한다. 이 협상으로 우루과이 라운드 협정(UR 협정)이 체결되고, 이를 관할하며 국제무역분쟁을 해결하는 세계무역기구(WTO)가 1995년에 설립되었다. 다음 중 UR 협정의 기본 방향이 아닌 것은?

- ① 공산품의 관세 인하
- ② 농산물시장의 개방
- ③ 서비스시장의 개방
- ④ 지적재산권의 보호 강화
- ⑤ 수입쿼터제의 전면 확대

핵심 체크

정답 ⑤

출제의도는 GATT와 WTO에 대해서 열심히 공부하라는 것을 의미하는 것이 아님

	GATT	WTO
성격	국제협정(agreement)	법인격 지닌 국제기구(organization)
권한	위반국에 제재 불가	강제적 집행 가능
분쟁해결	분쟁해결은 분야별	분쟁해결전담기구
관세 및 비관세장벽	주로 관세인하 (비관세장벽은 권고)	관세철폐와 인하 비관세장벽 제거
대상	공산품 대상	공산품외 농산물에 규율강화 서비스, 지적재산권, 투자도 대상
규제 강도	반덤핑 남용 및 자의적 운용	보조금 정의 명확 반덤핑 기준과 절차 분명

▶ 남북문제 (UNCTAD) : 선진국과 후진국의 문제 해결

▶ 관세동맹 효과 : 무역창출효과 (+) vs 무역전환효과 (-)

① 무역창출효과 : 관세로 새로운 무역기회가 생김

② 무역전환효과 : 관세로 교역하기 싫은 국가와도 교역해야 함

⑤ 수입쿼터제의 전면 확대는 개방화와 세계화에 배치되는 것이다.

36	중요도	★★★★	난이도	★★★★★
	출제 포인트	무역을 통한 이득		

두 국가 A, B가 옷과 빵만 생산·소비한다고 하자. **자유무역을 하기 전에** 각국은 다음 표와 같이 **생산과 소비를 하고 있었다**. 두 국가가 자유무역을 한 후에 A국은 옷만 300단위를 생산했고, B국은 빵만 300단위를 생산했다고 할 때, 다음 설명 중 옳은 것은?

	옷	빵
A국	100	200
B국	150	50

- ① 두 국가가 자유무역을 통해 얻은 이득의 합은 빵 50단위, 옷 100단위이다.
- ② 교역조건이 '옷 1단위 = 빵 1.2단위'이면서, A국이 교역 이전과 동일한 양의 옷을 소비했다면, A국이 자유무역으로부터 얻는 이득은 빵 40단위, 옷 0단위이다.
- ③ 교역조건이 '옷 1단위 = 빵 1.2단위'이면서, A국이 교역 이전과 동일한 양의 옷을 소비했다면, B국이 자유무역으로부터 얻는 이득은 빵 0단위, 옷 40단위이다.
- ④ 교역조건이 '옷 1단위 = 빵 1.2단위'이면서, B국이 빵 60단위를 소비했다면, B국이 자유무역으로부터 얻는 이득은 빵 10단위, 옷 40단위이다.
- ⑤ A국이 교역 이전과 동일한 양의 옷을 소비했다면, '옷 1단위 = 빵 2단위'도 가능한 교역조건 중 하나였다.

핵심 체크

정답 ②

기회비용을 구해서 기회비용이 작은 부분에 특화하는 것을 찾는 것이 아님에 유의하라.

① 두 국가가 무역을 하기 전에는 두 국가의 옷 생산량의 합은 $250(=100+150)$ 이고, 빵 생산량의 합은 $250(=200+50)$ 이었다. 그런데 무역을 한 후에 옷은 300, 빵은 300 생산되었으므로 옷은 50개, 빵도 50개 생산량이 더 증가하였다.

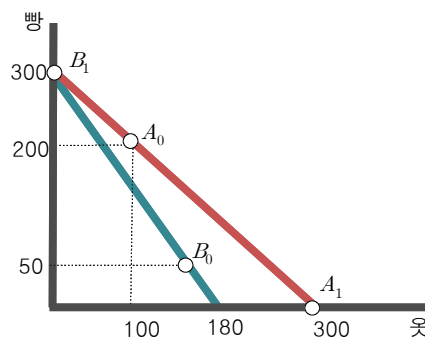
Q	옷	빵
A국	100	200
B국	150	50

⇒

Q	옷	빵
A국	300	0
B국	0	300

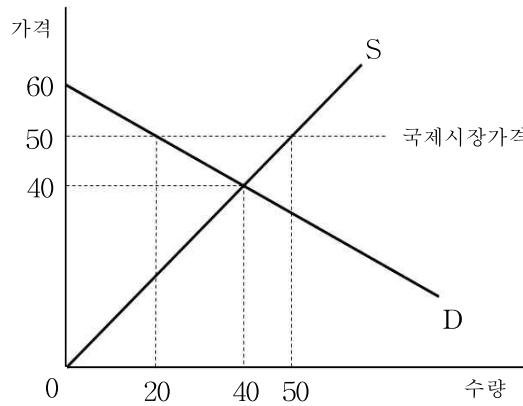
②, ③ 교역조건이 옷1단위 = 빵 1.2단위라면 A국은 옷100단위만 남기고 옷200개를 수출해서 빵 240를 수입하게 되어 이전보다 빵을 40개 더 얻게 된다. B국은 빵 50개를 남겨두고 250개를 수출하여 약 옷208개를 수입하게 된다. 따라서 옷 58개 이득이 된다.

⑤ 교역조건은 두 국가의 생산가능곡선 기울기의 사이에서 이루어져야 하므로 1과 $300/180$ 이 되어야 한다.



37	중요도	★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	수출과 수입국의 후생변화		

A국 밀 시장의 국내 수요곡선(D)과 국내 공급곡선(S)이 다음 그림과 같다. 밀의 국제시장가격은 단위당 50이고 A국의 국제 밀 시장 참여 여부에 영향을 받지 않는다고 하자. 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것은?



- ① 밀의 수출입이 금지되면 A국의 밀 생산량은 40이다.
- ② 밀의 자유무역을 허용되면 A국은 밀을 10단위 수출한다.
- ③ 밀의 자유무역을 허용되면 A국의 국내 밀 가격은 상승한다.
- ④ 밀의 자유무역을 허용되면 A국의 국내 소비자 잉여는 감소한다.
- ⑤ 밀의 자유무역을 허용되면 A국의 총잉여(소비자 잉여와 생산자 잉여의 합)는 150만큼 증가한다.

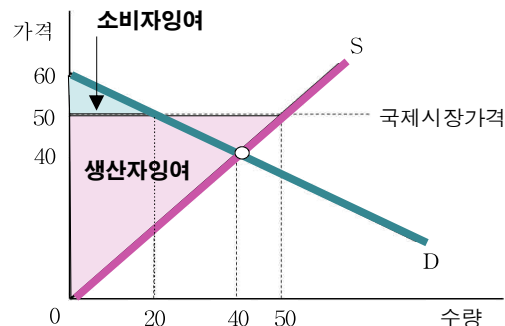
핵심 체크

정답 ②

수출국의 후생변화

A국의 국제 밀 시장 참여여부가 국제시장가격에 영향을 미치지 못한다는 점에서 A국은 **소국**이라는 것을 알 수 있다.

- ① 밀의 수출입이 금지되는 폐쇄경제상황에서는 균형생산량이 40이 된다.
- ②,③ 소국이므로 개방을 하게 되면 **국제시장의 가격을 그대로 수용하게 되므로** 국제가격 50 수준에 맞추어 가격이 상승하게 되면 공급량(50)과 수요량(20)의 차이인 30만큼을 수출하게 된다.
- ④ 개방을 하게 되면 **소비자는 이전가격 40보다 더 높은 가격인 50을 주어야 하므로** 소비자 잉여는 감소하게 된다.
- ⑤ 수출국의 경우 사회적 총잉여는 증가한다.



38	중요도	★★★★	난이도	★★
	출제 포인트	실질환율		

자국통화로 표시한 외국통화 1단위의 가치인 명목환율이 7% 올랐고, 자국과 외국의 물가상승률은 각각 2%와 7%였다고 하자. 실질환율을 외국의 재화서비스 1단위와 교환 가능한 자국의 재화서비스의 양으로 정의할 때, 실질환율의 변화와 그에 따른 자국 수출량의 변화로 옳은 것은?

	실질 환율	수출량
①	불변	불변
②	2% 하락	증가
③	2% 상승	증가
④	12% 하락	감소
⑤	12% 상승	증가

핵심 체크

정답 ⑤

실질환율 $E = \frac{eP_f}{P}$: 자국통화표시 외국상품의 상대가격

▶ 구매력 평가설이 성립하면 실질환율은 항상 1

▶ 실질환율 > 1 이면 달러화가 고평가 되어 외국상품의 가격이 국내 상품보다 더 비쌈

실질환율 $E = \frac{eP_f}{P}$ 을 변화율로 나타내면, $\frac{\Delta E}{E} = \frac{\Delta e}{e} + \frac{\Delta P_f}{P_f} - \frac{\Delta P}{P}$ 가 되어 문제에서 주어진 값을 대입하게 되면 다음과 같이 된다. $\frac{\Delta E}{E} = 7\% + 7\% - 2\% = 12\%$. 따라서 **실질환율이 12% 상승**하게 된다. 실질환율은 실물시장의 수출과 수입에 영향을 주게 되는데, **실질환율 인상은 수출량을 증가**시키게 된다.

유제 1

우리나라와 미국의 인플레이션율이 각각 4%, 5%이고, 달러와 대비 원화가치 하락하여 명목환율이 8% 상승하였다고 하자. 이 경우 달러화 대비 원화의 실질환율은 어떻게 변동하겠는가? (CPA 10)

[정답 및 해설] 9% 상승

$$\frac{\Delta E}{E} = \frac{\Delta e}{e} + \frac{\Delta P_f}{P_f} - \frac{\Delta P}{P} \text{에 대입하면 } \frac{\Delta E}{E} = 8\% + 5\% - 4\% = 9\%$$

유제 2

다른 조건이 일정할 때, 우리나라 총수요의 구성요소 가운데 하나인 순수출과 관련된 설명 중 옳지 않은 것은? (CPA 12)

- ① 우리나라의 국민소득이 증가하면 순수출은 감소한다.
- ② 우리나라와 물가가 다른 나라 물가보다 더 큰 폭으로 하락하면 순수출은 감소한다.
- ③ 원/달러 환율이 하락하면 순수출은 감소한다.
- ④ 우리나라 상품가격이 다른 나라 상품가격보다 비싸지면 순수출은 감소한다.
- ⑤ 다른 나라의 국민소득이 감소하면 순수출도 감소한다.

[정답 및 해설] ②

$$\frac{\Delta E}{E} = \frac{\Delta e}{e} + \frac{\Delta P_f}{P_f} - \frac{\Delta P}{P} \text{에서 실질환율이 상승하여 순수출이 증가한다.}$$

39	중요도	★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	개방경제 국민소득 항등식		

어떤 실질이자율 수준에서 국민저축이 50, 국내총투자가 40, 그리고 순자본유출이 20이라고 하자. 개방경제의 대부자금시장모형에 따른 예측으로 맞는 것은?

- ① 대부자금에 대한 초과수요가 존재하여 실질이자율이 상승할 것이다.
- ② 대부자금에 대한 초과수요가 존재하여 실질이자율이 하락할 것이다.
- ③ 대부자금의 초과공급이 존재하여 실질이자율이 상승할 것이다.
- ④ 대부자금의 초과공급이 존재하여 실질이자율이 하락할 것이다.
- ⑤ 대부자금시장이 균형상태에 있기 때문에 실질이자율이 변하지 않을 것이다.

핵심 체크

정답 ①

$$S - I = NX = NCO$$

자금의 흐름을 금융측면에서 보면 재화와 서비스부분에서 순수출이 흑자($NX > 0$)가 되면 외국에 돈을 빌려주게 되는데, 이 과정에서 자본의 순수출이 발생한다. 돈을 빌려준다는 것은 어떤 형태로든 해외에 투자한다는 것을 의미하고(자산의 구입), 순해외투자가 양(+)가 된다.

해외자산의 순매입과정에서 자본의 해외유출이 발생하기 때문에 순해외투자는 자본의 순수출 또는 **순자본유출(NCO: net capital outflow)**라고 한다.

이처럼 금융부문과 실물부문은 동전의 양면과 같은 모양을 보이는데, 자본의 국제적인 흐름과 재화와 서비스의 국제적인 흐름이 서로 같도록 조정해 주는 가격변수의 역할을 담당하는 것이 '환율'이 된다.

문제에서는 $S - I = NX = NCO$ 에서 ($S - I = 50 - 40$) < ($NX = NCO = 20$)가 된다. 이를 대부자금시장의 모형으로 나타내면 $S(=50) < I(=40) + NX(=20)$ 이 되어 대부자금시장에서 초과수요가 존재하게 된다. 따라서 실질이자율은 상승하게 된다.

유제 1

쌍둥이 적자 이론에 의하면 재정흑자는 경상수지 흑자를 가져올 것으로 예측된다. EU의 경우 1990년대 후반에 재정적자가 크게 감소하였지만, 경상수지 흑자는 거의 같은 수준에 머물렀다. 이에 대한 가능한 설명으로 옳은 것은? (보합 07)

- ① 민간저축의 증가 ② 민간저축의 감소
- ③ 민간투자의 감소 ④ 수입의 감소 ⑤ 수출의 증가

[정답 및 해설] ②

$Y = C + I + G + (X - M)$ 에서 $(Y - T - C) + (T - G) - I = (X - M)$ 이 되므로, $T - G > 0$ 이었다고 해도 민간저축($Y - T - C$)이 크게 감소하거나, 민간투자(I)가 크게 증가하면 경상수지($X - M$)는 거의 같은 수준이 될 수 있다.

유제 2

재정적자가 종종 경상수지 적자를 동반하는 현상에 대한 설명으로 적절한 것은? (감평 05)

- ① 재정적자는 환율의 상승을 초래한다.
- ② 재정적자는 국내 소득을 증가시켜 수입을 증가시킨다.
- ③ 재정적자는 국내 이자율의 하락을 초래한다.
- ④ 재정적자는 자본의 해외유출을 초래한다.
- ⑤ 재정적자는 해외 이자율의 상승을 초래한다.

[정답 및 해설] ② 재정적자($T - G < 0$)가 되면 정부지출 증가로 이자율이 상승하고, 소득이 증가하며, 그 결과 수입증가로 경상수지 적자가 발생한다.

40	중요도	★★★★★	난이도	★★★
	출제 포인트	먼델-플레밍 모형		

자본이동이 완전히 자유롭고 고정환율제도를 채택한 **소규모 개방경제**의 IS-LM-BP모형을 고려할 때, 다음 중 균형국민소득을 감소시키는 것은? (단, IS곡선은 우하향하고 LM곡선은 우상향한다고 가정)

- ① 화폐수요의 감소
- ② 독립투자지출의 증가
- ③ 화폐공급의 감소
- ④ 국제이자율의 상승
- ⑤ 조세삭감

핵심 체크

정답 ④

▶ **고 재 변 금** : 고정환율제도하에서는 재정정책이 효과적이고, 변동환율제도하에서는 금융정책이 효과적

[개방경제하의 IS곡선] $Y = C + I + G + X(E, Y_f) - Q(E, Y)$

[개방경제하의 LM곡선] $\frac{M^S(BP)}{P} = l_t(Y) + l_s(r)$

고정환율제도하에서는 재정정책이 의미가 있고, 변동환율제도하에서는 금융정책이 효과가 있다. 따라서 금융정책인 ① 화폐수요의 감소와 ③ 화폐공급의 감소는 아무런 영향을 미치지 못한다. 한편 ② 독립투자지출의 증가는 국민소득을 증가시키게 되고, ⑤ 조세의 삭감도 국민소득을 증가시키게 된다.

④ 국제 이자율이 상승하게 되면, **고정환율제도이므로 IS는 고정되어 있고**, LM이 움직일 수밖에 없어 국민소득은 감소하게 된다.

