

5급공채 경제학 기출책

ECONOMICS

| 황종휴 편저 |

제3판 1쇄(2021.2.4.발행)를 위한 정오표

1. 2019년도 입법고시 제3문, 제4문 _ 문제와 해설 수정보완
(p.86 : 제3문의 해설 교체 / 제4문의 문제 및 해설추가)
2. 2017년도 입법고시 제2문 _ 해설 수정
(p.169 : 제2문의 해설 목차 2.1)의 첫번째 문단 / 목차 2.2)의 첫번째,두번째 문단)
3. 2010년도 입법고시 제1문 _ 그림 교체
(p.507 : 제1문의 해설 목차 2.의 그림[제1문의 6])
4. 기타 자구, 수식 등의 정오사항

(2021.3.25.기준)

기출
제3문

다음의 거시경제모형을 참고로 아래 질문에 답하시오.

[소비함수 $C = C_0 + \beta(1-u)Y$, 투자함수 $I = I_0 - \alpha(1-u)r$ 로 한다. 단 β : 한계소비 성향, α : 양(+)의 값을 갖는 모수, r : 실질이자율, Y : 소득을 나타내며, u 는 불확실성(uncertainty)을 나타내는 지수로 $0 \leq u \leq 1$ 이며 클수록 불확실성이 증대됨.]

- (1) 상기 거시경제 모형에서 생산물시장의 균형을 나타내는 IS곡선의 기울기가 정부지출 승수(k) 및 u 에 따라서 달라짐을 보이되, k, u, α 가 각각 증가될 경우 IS곡선의 기울기는 어떻게 변화하는가? (10점)
- (2) 여기서 구한 IS곡선의 기울기를 기초로 아래의 경우를 설명하시오. 정부가 기준금리를 1.75%에서 1.5%로 인하한다고 하자. 이때 생산물시장에서 불확실성(u)이 증가할 경우(예를 들어, ' $u = 0$ '에서 ' $u = 0.4$ '으로 증대되는 경우)에 금리인하가 생산물시장에서 소득에 미치는 효과는 어떻게 변화하는가? 단, 화폐시장은 고려하지 않는다. (10점)

- (1) 상기 거시경제 모형에서 생산물시장의 균형을 나타내는 IS곡선의 기울기가 정부지출 승수(k) 및 u 에 따라서 달라짐을 보이되, k, u, α 가 각각 증가될 경우 IS곡선의 기울기는 어떻게 변화하는가? (10점)

I. 설문 (1)의 해결

1. IS 곡선 및 기울기의 도출

(1) IS 곡선의 도출

- IS곡선은 생산물 시장에서 실질이자율(r)이 변화할 때 생산물에 대한 총수요(Y)가 반응하는 궤적을 나타낸다.
- $Y = C + I + G = C_0 + \beta(1-u)Y + I_0 - \alpha(1-u)r + G$
- $\therefore IS : Y = -\frac{\alpha(1-u)}{1-\beta(1-u)}r + \frac{1}{1-\beta(1-u)}(C_0 + I_0 + G)$

(2) IS 곡선의 기울기

- IS 곡선의 기울기 = $-\frac{1-\beta(1-u)}{\alpha(1-u)}$

2. 정부지출승수의 크기와 IS의 기울기

- 정부지출 1단위 증가에 대한 Y 의 증가분을 의미하는 정부지출 승수 k 는 아래와 같다.
- $k = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1-\beta(1-u)}$
- 따라서 β 가 크거나 u 가 작을 때 정부지출승수 k 가 커지며,
이 때 IS 곡선의 기울기 ($\frac{1-\beta(1-u)}{\alpha(1-u)}$)는 완만해진다.

3. α 의 크기와 IS의 기울기

- α 는 투자가 실질이자율에 반응하는 정도를 나타낸다. 따라서 α 가 클수록 IS 곡선은 완만해진다.

4. 설문의 해결

	k 증가	u 증가	α 증가
IS 기울기	완만해짐	가팔라짐	완만해짐

(2) 여기서 구한 IS곡선의 기울기를 기초로 아래의 경우를 설명하시오. 정부가 기준금리를 1.75%에서 1.5%로 인하한다고 하자. 이때 생산물시장에서 불확실성(u)이 증가할 경우(예를 들어, ' $u = 0$ '에서 ' $u = 0.4$ '으로 증대되는 경우)에 금리인하가 생산물시장에서 소득에 미치는 효과는 어떻게 변화하는가? 단, 화폐시장은 고려하지 않는다. (10점)

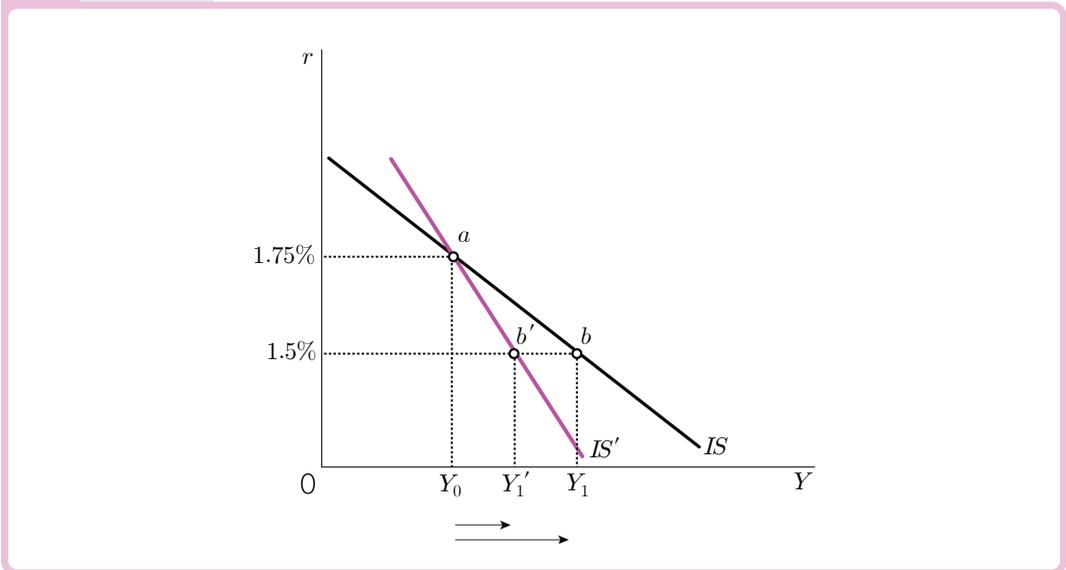
II. 설문 (2)의 해결

1. 불확실성의 증가가 IS 곡선에 미치는 효과

- ① u 의 증가는 소비를 감소시키므로 IS가 좌측으로 이동한다.⁶⁾
- ② u 의 증가시 투자가 이자율에 대해 비탄력적으로 반응하므로 IS가 가팔라진다.

2. 그래프의 도해

그림 제3문의 1



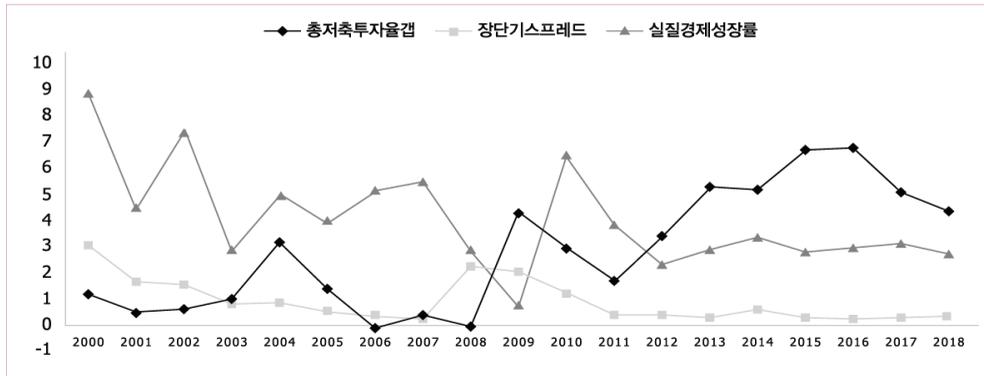
6) 엄밀히 본다면 IS의 수평축 절편은 감소하면서 수직축 절편은 증가한다.

3. 설문의 해결

- IS 의 기울기 변화에 집중하기 위해 최초의 기준금리 1.75% 수준에서 변화 이전 IS 와 변화 이후 IS 가 교차한다고 가정하자. 이 때 불확실성이 증가하여 u 의 크기가 증가하면 투자는 이자율에 대해 비탄력적으로 반응하게 되므로 IS 는 기울기가 가팔라진다.
- 따라서 정부가 기준금리를 1.76%에서 1.5%로 인하할 때 투자의 증가폭은 작아지며, 소득의 증가 정도 역시 작아진다. 즉, 금리정책의 유효성이 감소하는 것이다.

기출
제4문

아래의 [그림] 및 각주 내용을 참고로 하여 다음 질문에 답하시오.



[그림] 우리나라 총저축투자율 갭과 장단기 스프레드 실질경제성장률 관계

[총저축투자율 갭(gap) = 총저축률 - 총투자율, 장단기 스프레드 = 국고채 3년 금리 - 한국은행 기준금리, 상관관계(총저축투자율 갭, 실질경제성장률) = -0.5, 상관관계(장단기 스프레드, 실질경제성장률) = 0.394, 상관관계(총저축투자율 갭, 장단기 스프레드) = -0.42]

- (1) [그림]에서 보는 바와 같이 금융위기 이후(2011년 이후) 총저축투자율 갭지표는 증가하는 추세를 보이고 있는 반면, 장단기 금리 차를 나타내는 장단기 스프레드는 하락하는 추세를 보이고 있다. 어떤 요인들에 의해 총저축투자율 갭은 상승추세를 보이며 장단기 스프레드는 감소추세를 보이는 것인지 설명하고, 자료를 바탕으로 평가해 보시오. (10점)
- (2) 현재의 총저축투자율 갭의 상승추세와 장단기 스프레드의 하락추세가 경기에 미치게 될 영향을 적절한 거시경제이론을 이용하여 설명하시오. (10점)

(1) [그림]에서 보는 바와 같이 금융위기 이후(2011년 이후) 총저축투자율 갭지표는 증가하는 추세를 보이고 있는 반면, 장단기 금리 차를 나타내는 장단기 스프레드는 하락하는 추세를 보이고 있다. 어떤 요인들에 의해 총저축투자율 갭은 상승추세를 보이며 장단기 스프레드는 감소추세를 보이는 것인지 설명하고, 자료를 바탕으로 평가해 보시오. (10점)

I. 설문 (1)의 해결

1. 총저축투자율 갭의 의미

- 설문에 제시된 것처럼 총저축투자율 갭(gap) = 총저축률 - 총투자율 이다. 따라서 총투자율에 비해 총저축의 크기가 변화하거나, 총저축에 비해 총투자율의 크기가 변화할 때 총저축투자율 갭은 변화할 것이다.
- 이 때 저축과 투자는 모두 미래 전망적인 경제행위라는 특징을 가진다. 따라서 총저축투자율 갭은 경제주체의 미래 예상에 의해 영향을 받는다.

2. 장단기 스프레드의 의미

- 설문에 제시된 것처럼 장단기 스프레드 = 국고채 3년 금리 - 한국은행 기준금리 이다. 한국은행 기준금리는 단기금리의 성격을 가지며 국고채 3년 금리는 장기금리의 성격을 가진다.

- 장기금리와 단기금리의 구조에 관한 가설 중 기대가설에 따르면 장기금리는 미래의 예상에 의해 영향을 받는다.
- 즉, 장기금리 = $\frac{1}{2}$ (현재의 단기금리 + 미래의 단기금리에 대한 예상치) 가 되므로 장단기 스프레드는 경제주체의 미래 예상에 의해 영향을 받는다.

3. 설문의 해결

(1) 총저축투자율 갭의 증가추세 요인 ; 경기 위축 예상

- 총저축투자율 갭의 증가는 투자에 비해 저축이 증가하거나 저축에 비해 투자가 감소할 때 발생한다.
- 즉, 경제주체의 미래 경기상황에 대한 기대가 긍정적이지 못할 때 또는 경기 위축이 예상될 때 가계는 미래소득의 감소를 예상하여 현재소비를 줄이는 가운데 저축을 늘리고 기업은 현재 투자규모를 감소시킨다. 이러한 이유로 총저축투자율 갭이 증가하는 것이라고 해석할 수 있다.
- 따라서 총저축투자율 갭은 경기 선행적(leading)이며 경기 역행적(counter-cyclical)이다.

(2) 장단기 스프레드의 하락추세 요인 ; 경기 위축 예상

- 기대가설에 따르면
장단기 스프레드 = 장기금리 - 단기금리 = $\frac{1}{2}$ (미래단기금리 예상치 - 현재단기금리) 이다.
- 따라서 경기 위축이 예상될 때 경제주체는 통화당국이 기준금리(단기금리) 인하로 대응할 것을 예상하므로 장단기 스프레드는 하락하게 된다.
- 따라서 장단기 스프레드는 경기 선행적(leading)이며 경기 순행적(pro-cyclical)이다.

(3) 평가

- 주어진 자료에 따르면 상관관계(총저축투자율 갭, 실질경제성장률) = $-0.5 < 0$, 상관관계(장단기 스프레드, 실질경제성장률) = $0.394 > 0$ 이므로, 이상의 설명은 자료와 부합한다.

(2) 현재의 총저축투자율 갭의 상승추세와 장단기 스프레드의 하락추세가 경기에 미치는 영향을 적절한 거시경제이론을 이용하여 설명하시오. (10점)

II. 설문 (2)의 해결

1. 가계소비의 감소

- 이상에서 살펴본 바와 같이 총저축투자율 갭의 상승추세와 장단기 스프레드의 하락추세는 경기 위축에 대한 민간의 예상을 반영한다.
- 따라서 가계가 미래 전망적 소비자임을 가정한다면 이는 미래소득의 감소로 인식되므로 현재소비가 감소하는 효과가 발생할 것이다.

- 즉, 민간의 최적소비가 다음과 같이 결정된다고 하자.

$$\text{Max } U(C_1, C_2) \quad \text{s.t.} \quad C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}$$

C_1, C_2

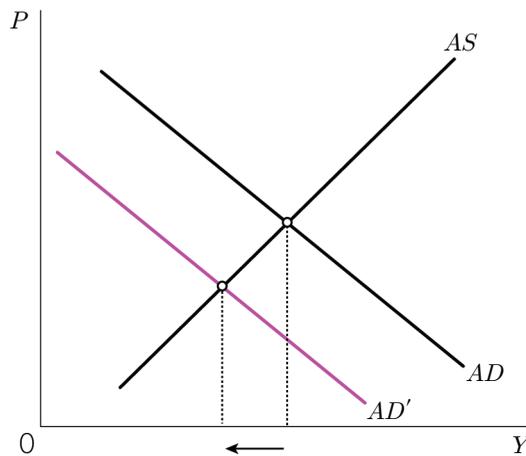
- 따라서 가계의 현재소비는 $C_1 = C_1(PV_Y)$ 가 되며 Y_2 의 감소는 PV_Y 의 감소를 유발하여 C_1 의 감소로 연결될 것이다.

2. 기업 투자의 감소

- 기업의 투자는 지극히 미래전망적이다. 따라서 미래 경기 위축에 대한 기대가 형성되면 기업의 투자는 큰 폭으로 감소한다.
- 미래 경기 위축은 기업의 미래 생산을 감소시킬 것이며 이는 기업의 미래 노동고용을 감소시킬 것이다. 따라서 기업의 미래 MP_K 는 하락할 것이다. 이같은 미래 MP_K 의 하락 예상은 기업의 현재투자를 감소시키는 효과를 가져온다.
- 또한 설문에 제시되지는 않았으나 미래 경기 위축이 예상되는 상황에서 주가의 하락이 발생할 것이며 이는 토빈의 q 를 감소시킴으로써 기업의 투자 감소로 연결될 수 있다.

3. 설문의 해결

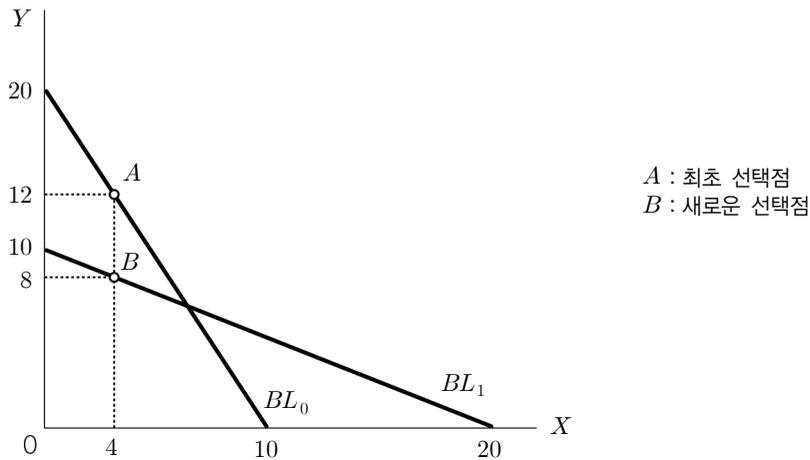
그림 제4문의 1



- 이처럼 소비와 투자에 미래전망성을 반영하여 $AS-AD$ 균형을 묘사하는 경우 이는 AD 의 좌측이동으로 나타날 것이다. 따라서 미래 경기 위축의 예상이 현재의 경기위축으로 연결되는 효과가 발생한다.

(여백)

그림 제2문의 2



2. 설문의 해결

1) 현시선호의 일반공리

- 현시선호의 일반공리란 주어진 가격체계(P_0) 하에서 특정 상품묶음(Q_0)을 다른 상품묶음(Q_1)보다 현시선호 한다면 다른 상품묶음(Q_1)이 이 상품묶음(Q_0)보다 강하게 현시선호되어서는 안됨을 그 내용으로 한다.

2) 설문의 해결

- 최초의 가격체계 하에서 이 소비자는 상품묶음 B 를 선택할 수 있음에도 A 를 선택하였다.
- 따라서 일반공리에 의해 B 가 A 보다 강하게 현시선호 되어서는 안 됨을 알 수 있다.
- 새로운 가격체계 하에서 B 를 선택하는 이유는 A 의 선택이 불가능하기 때문이다.
- 즉, B 를 A 보다 현시선호 한다고 할 수 없으므로 이 소비자의 행동은 일반공리와 충돌을 일으키지 않는다. 그리고 소비자는 덜 선호하는 B 를 선택하였으므로 효용은 감소한다.

(여백)

$$w(1-t) \cdot l = (1-t)w(1-l) + \pi + t \cdot w \cdot (1-l)$$

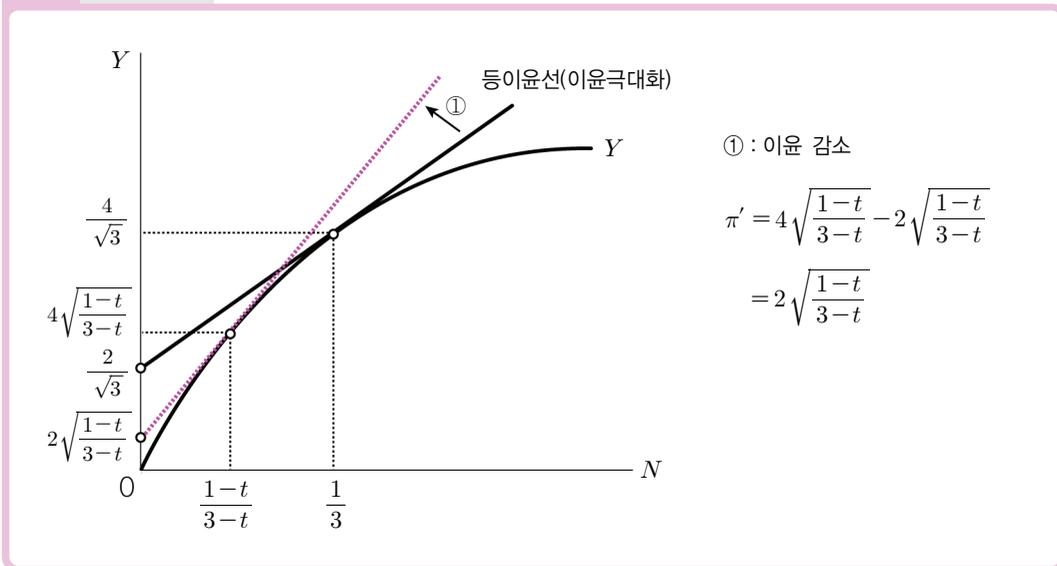
$$w(1-t)(1-N) = (1-t) \cdot w \cdot N + Y - w \cdot N + t \cdot w \cdot N$$

$$w(1-t)(1-N) = Y \quad (\because l = 1-N)$$

- $Y = 4\sqrt{N}$, $w = MP_N = 2N^{-\frac{1}{2}}$ 이므로 $\frac{2}{\sqrt{N}}(1-t)(1-N) = 4\sqrt{N}$
 $2(1-t)(1-N) = 4N$ 이므로 $N^* = \frac{1-t}{3-t}$ 이다.
- 그러므로 $l^* = 1 - N^* = \frac{2}{3-t}$ 이다.
- 즉, 노동공급은 감소하며 여가소비는 증가한다.

2. 정부 정책에 따른 기업 선택의 변화

그림 제1문의 6



3. 주요 변수들의 변화

- ① 노동 : $\frac{1}{3}$ 에서 $\frac{1-t}{3-t}$ 로 감소
 - ② 생산량(소비) : $\frac{4}{\sqrt{3}}$ 에서 $4\sqrt{\frac{1-t}{3-t}}$ 로 감소
 - ③ 이윤 : $\frac{2}{\sqrt{3}}$ 에서 $2\sqrt{\frac{1-t}{3-t}}$ 로 감소
 - ④ 임금 : 상승
- c.f) 효율성 충족 여부
- $MRS_{lc} = (1-t) \cdot w < w = MRT_{lc}$ 이므로 파레토 효율성 조건이 깨짐.

(여백)

#. 기타 자구, 수식 등의 정오사항

페이지 위치	추가·수정 前	추가·수정 後	수정내용
p. 41 목차 IV.2.의 첫번째 문단 1째줄	~ 공장 B의 배출량 = 10 ~	~ 공장 B의 배출량 = 30 ~	수식 수정
p. 55 목차 II.1.의 네번째 문단 1째줄	$- \therefore \frac{B_{t+1}}{Y_{t+1}} - \frac{B_t}{Y_t} = (r - g) \cdot \frac{B_t}{Y_t} + \frac{G_{t+1} - T_{t+1}}{Y_{t+1}}$		수식 수정