

001. 8월 4일부터 증권사에 결제 서비스가 도입돼 증권사 고객들은 통장을 활용해 은행에서와 마찬가지로 필요한 돈을 손쉽게 이체할 수 있게 됐다. 증권회사가 MMF(머니마켓펀드) 등 실적 배당 단기금융상품에 결제 기능을 결합해 판매하고 있는 이 상품은? 2011.01.14

- ① CMA(종합자산관리계좌)
- ② MMMF(단기금융자산투자신탁)
- ③ MMDA(시장금리부 수시입출식예금)
- ④ MMT(콜론형 특정금전신탁)
- ⑤ MMW(머니마켓랩)

해 설 : 2009년 2월 자본시장법 시행으로 금융산업에서 영역 파괴가 확산되고 있다. 특히 증권사 결제계좌 시대가 열리면서 결제 서비스의 은행 독점 시대가 종언을 고하게 됐다. 증권사 CMA에 지급결제 기능이 추가됨에 따라 증권사 고객은 은행에 갈 필요 없이 전자금융, 타행환, 자동화기기 서비스, 지로 납부 등 다양한 금융 서비스를 받을 수 있게 됐다.

정답 ①

002. 2008년 9월 15일 미국 투자은행 리먼 브러더스의 파산은 글로벌 금융위기를 가져왔다. 금융위기는 경제적 충격뿐만 아니라 경제 주체의 행동양식도 바꿨다. 금융위기로 달라진 세계 경제·금융산업의 모습과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 금융위기 이전 금융산업의 자율성을 최대한 보장했던 '최소 규제 원칙'이 폐기됐다.
- ② G20 회의를 통한 각국의 경제정책 공조가 강화되고 신흥국의 영향력이 확대됐다.
- ③ 글로벌 투자은행의 규제차익(regulatory arbitrage) 가능성이 증대됐다.
- ④ 상업은행과 투자은행의 결합 모형이 확산되며 금융 중개 기능이 강화됐다.
- ⑤ 달러화 기축통화체제를 IMF의 SDR 등으로 대체해야 한다는 논의가 활발해졌다.

해 설 : 금융위기 이전 글로벌 금융회사들은 국내에서 은행과 비은행 간 규제강도의 차이, 국제적으로는 국가 간 규제 형태의 상이함을 이용해 영업기회를 확대하고 조세를 회피해 수익을 극대화했다. 하지만 금융위기 이후 국제적 공동감시단이 구성돼 규제차익 가능성이 축소됐다.

정답 ③

003. 2008년 9월 금융위기를 계기로 시작된 세계 주요 20개국(G20) 정상회의가 국제 경제협력력을 위한 최고협의체(Premier Forum)로 자리 잡았다. 다음의 설명 중 가장 옳지 않은 것은? 2011.01.17

- ① 세계통화기금(IMF) 역할이 강화되면서 IMF의 대주주격인 미국은 국제 경제정책 공조에 관한 주도권을 유지하게 됐다.
- ② 유럽의 영향력이 퇴조했고 IMF 안에서의 기득권도 위축될 전망이다.
- ③ G8 중 유일한 아시아 회원국이었던 일본은 중국과 한국의 G20 참여로 영향력이 강화됐다.
- ④ 한국은 금융안정위원회(FSB) 가입은 물론, 2010년 제5차 G20 정상회의를 개최하며 국제적 위상이 높아지게 됐다.
- ⑤ 미국과 함께 G2라 불리는 중국은 IMF 지분 확대 등 국제 무대에서 발언권을 키우는 계기를 마련했다.

해 설 : 출범 1년을 맞은 G20 체제에서 가장 역할이 위축된 국가는 유럽과 일본이다.

G8체제에서 유일한 아시아 회원국이었던 일본은 아시아에서의 리더십이 약화되면서 세계경제의 균형회복(rebalancing)이라는 짐을 지게 됐다.

정답 ③

004. 2009년 2월 한국은행은 기준금리 인하를 단행하였다. 이에 대한 사람들의 반응 중 옳지 않은 것은? 2009.08.13

- ① 케임브리지학파의 현금잔고수량설에 따르면 금리 인하가 현금잔고 수요를 감소시킬 것이다.
- ② 저축의 기대수익률이 낮아지면 소비나 다른 투자처를 찾게 될 것이므로 경제 내의 총저축 감소가 예상된다.
- ③ 케인스학파의 견해를 따르면 지속적인 기준금리의 인하는 경제를 유동성 함정에 빠지게 할 수도 있다.
- ④ 기준금리 인하는 유동성 증가로 이어져 실물자산의 가격이 상승할 것이다.
- ⑤ 화폐보유의 기회비용이 감소하였기 때문에 경제주체의 화폐보유량이 늘어날 것이다.

해 설 : 우리나라의 정책금리는 2008년 3월부터 '콜금리'에서 '한국은행 기준금리'로 변경되었다.

금융통화위원회에서 기준금리가 결정되면 한국은행은 매주 목요일마다 7일물 환매조건부채권(RP) 매매를 시행해 시중의 자금을 조절한다.

화폐의 보유는 금리를 포기하는 것이기 때문에, 금리가 높을수록 화폐를 보유하는 기회비용이 높은 것이다. 따라서 기준금리 인하는 시중금리 인하로 귀결돼 총저축을 감소시키고 경제주체의 화폐보유량, 경제의 유동성이 증가할 것이다.

그러나 케인스학파의 이론에 따르면 지속적으로 금리가 하락하면 금리를 아무리 낮추어도 투자나 소비 등의 실물경제에 아무런 영향을 미치지 못하는 상태에 빠지게 되는데 이를 유동성 함정(liquidity trap)이라고 한다. 유동성 함정의 대표적 사례로 1990년대 일본의 장기불황이 종종 언급된다. 현금잔고수량설은 물가, 통화량, 소득 사이의 관계를 나타내며 금리와 직접적 관련이 없다. 따라서 금리 인하와 현금잔고 수요의 관계는 현금잔고수량설에서 명시적으로 나타나지 않는다.

정답 : ①

강성진 교수 고려대 경제학과

005. CEO 인센티브 최적 조건 +1 2010.01.12

소유와 경영이 분리된 A기업 이윤은 전문경영인의 노력 수준과 경영 여건에 의해 다음 표와 같이 결정된다고 한다. 이 기업이 전문경영인에 대해 0.3×(이윤-5억원)의 보너스를 지급하려는 계획을 세웠으며 전문경영인의 효용은 보너스에서 노력비용을 차감해서 측정할 수 있다고 할 때 가장 옳은 설명은? 단, 노력비용은 최대 노력일 경우에는 5000만원, 최소 노력일 경우에는 없다.

전문경영인의 노력과 경제 여건에 따른 A기업의 이윤		
구 분	호 황	불 황
최대 노력	10억원(0.8)	4억원(0.2)
최소 노력	10억원(0.2)	4억원(0.8)
※ 괄호 안은 확률		

- ① 보너스 계획은 전문경영인이 최대 노력을 기울일 인센티브를 제공한다.
- ② 실적이 안 좋은 경우 전문경영인은 이미 지급받은 보수의 일부를 반납해야 하므로 다른 기업으로 가려고 할 것이다.
- ③ 보너스 계획을 고려할 때 전문경영인은 최소 노력을 기울이는 것이 유리하다.
- ④ 보너스 계획에 의하면 전문경영인이 어떤 노력 수준을 택하든 차이가 없다.
- ⑤ 전문경영인은 이런 보너스 계획보다 스톡옵션을 선호할 것이다.

해 설 : 전문경영인의 보너스는 이윤에 연동된 성과의존적인 금액이다. 이때 중요한 것은 전문경영인이 노력 수준에 따라 자신이 얻는 기대 효용이다. 노력 수준에 따라 예상되는 그의 기대 효용을 구하면 다음과 같다.

최대 노력인 경우 효용은 $0.8 \times (1\text{억}5000\text{만원} - 5000\text{만원}) + 0.2 \times (-3000\text{만원} - 5000\text{만원}) = 6400\text{만원}$. 최소 노력인 경우 $0.2 \times (1\text{억}5000\text{만원} - 0) + 0.8 \times (-3000\text{만원} - 0) = 600\text{만원}$. 따라서 보너스 계획은 전문경영인에게 최대 노력을 기울일 인센티브를 제공한다. 최대 노력인 경우 기대 효용이 최소 노력인 경우의 기대 효용보다 크기 때문이다.

정답 : ①

이영환 교수 동국대 경제학과

006. ELW 내재가치 판단하는 방법 2010.07.30

다음은 2010년 7월 27일 주식워런트증권(ELW) 종목 중 가장 거래량이 많았던 '대우0504KOSPI200콜'에 대한 민감도를 포함한 투자지표에 관한 정보다. 이에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

현재가	괴리율	패리티	델타	감마	세타	베가
180	35.43	97.23	0.2835	0.0324	-15.3379	20.1325

- ① ELW 현재가는 이론가보다 낮다.
- ② 행사가격은 기초자산의 현재가격보다 높다.
- ③ 현 시점에서 만기에 ELW가 행사될 확률은 28.35%이다.
- ④ 다른 모든 조건이 동일하다면 7월 28일 이 종목의 가격은 165가 될 것이다.
- ⑤ KOSPI200지수의 변동성이 1% 오른다면 이 종목의 가격은 200이 될 것이다.

해 설 : 옵션가격은 하루에도 수백 배까지 변할 수 있다. 따라서 기초자산가격이나 잔존기간, 금리 변화에 대한 옵션가격의 변화를 나타내는 민감도계수 같은 투자지표를 잘 활용해야 한다.

이 ELW 종목의 경우 패리티가 100보다 작으므로 행사가격이 기초자산의 현재가격보다 높다. 패리티(parity)는 ELW의 내재가치를 알 수 있는 지표로 콜ELW의

경우 기초자산의 주식가격을 행사가격으로 나누어 산출한다. 현재가는 괴리율과 이론가의 곱을 이론가와 합하여 산출하므로 이 종목의 경우 현재가가 이론가보다 높다.

잔존기간 변화에 대한 옵션가격 변화는 세타(theta)로 측정되며 1일이 경과함으로써 발생하는 시간가치 하락은 -15가 된다. 델타(delta)는 기초자산가격 변화에 대한 옵션가격의 변화를 나타내는 민감도로 현 시점에서 만기 시 ELW가 행사될 가능성으로 해석되기도 한다. 베가(vega)는 기초자산 가격 변동성의 변화에 대한 옵션가격의 변화로 1% 증가 시 가격은 20만큼 상승할 것이다.

정답 ①

이준서 교수 동국대 경영학부

007. EU에 개방된 법률시장 어떤 영향. 2011.12.13

최근 발효된 한·유럽연합(EU) 자유무역협정(FTA)에 따라 국내 법률시장이 개방되면서 기업 인수·합병(M&A) 및 금융·보험 국제 중재 등 전문 분야에 강한 외국계 로펌이 국내로 들어올 것으로 예상되는데 이러한 경우 발생할 수 있는 상황으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 법률서비스 선택 폭이 더 커질 수 있다.
- ② 중요한 영업기밀이나 핵심기술 등이 노출될 수 있다.
- ③ 법률서비스 비용은 지금보다 크게 낮아질 가능성이 높다.
- ④ 국내 대형로펌 인력 중 상당수가 외국계로 빠져나갈 수 있다.
- ⑤ 국내 로펌이 세계시장 진출을 위한 경쟁력을 키우는 계기가 될 수도 있다.

해설 : 지난 7월 1일 발효된 한·EU FTA에 따라 국내 법률시장도 개방이 되었다. 미국계 로펌과 함께 세계 법률시장을 양분하고 있는 EU권역 내 대형 로펌 상당수가 물밑에서 활발한 정치작업을 벌이며 국내에 진출할 준비를 하고 있다.

이러한 외국계 로펌들은 일찍부터 해외 중심으로 사업을 벌여 해외 사무소가 많은 데다 기업 M&A 및 금융·보험 국제 중재 등 전문 분야에 강해 이들이 국내로 들어올 경우 한국 법률시장에 대대적인 지각 변동을 가져올 것으로 보인다.

외국 로펌들이 기업 M&A, 은행·금융·보험, 건설·운송, 국제 중재 분야 등에서 국내 로펌보다 비교우위를 보이고 있다는 점에서 로펌 고객인 국내 기업들에는 법률서비스 선택 폭이 지금보다 훨씬 커질 수 있다.

하지만 외국 로펌들의 수준 높은 법률 서비스에는 비용 상승 우려가 뒤따른다. 국내 로펌보다 10배 가까이 비싼 외국계 로펌이 국내에 들어온다면 한국 시장 고객만을 위해서 가격을 낮추지는 않을 것으로 보고 있다. 또한 외국계 로펌에 대응하기 위해서는 국내 로펌도 충분한 시간과 인력을 준비해야 하기 때문에 덩달아 비용 상승이 있을 것으로 보고 있다.

국내 기업들이 해외 로펌에 법률자문을 맡기는 과정에서 중요한 영업 기밀이나 핵심 기술 등이 노출될 가능성도 배제할 수 없으며, 외국 기업들이 국내에 진출한 해외 로펌들을 징검다리 삼아 국내 대기업과 중소기업들을 상대로 소송을 제기할 것이라는 염려도 나오고 있다.

기업 M&A나 기업공개(IPO), 금융 등 자문영역을 개척해온 국내 대형 로펌은 법률시장 개방에 작지 않은 타격을 입을 것으로 예상되며, 국내 젊은 변호사 중 상당수가 외국계로 빠져나갈 것에 대해서도 걱정하고 있다. 외국 로스쿨에서 변호사 자격을 딴 이들이 외국 로펌의 주요 영업대상이 될 것이며, 이들이 외국계 로펌의 한국 진출 교두보 노릇을 하게 되면 외국 로펌들이 탄탄한 인적 네트워크를 바탕으로 국내 시장을 급속히 잠식할 것으로 내다보고 있다.

하지만 법조계 안팎에선 향후 국내 대형 로펌들이 우수한 인적 자원을 확보하고 서비스 경쟁력을 확보한다면 오히려 외국 로펌과 공존하며 전체 시장도 키우고 세계시장 진출 계기가 될 것이라고 전망하고 있다. 또 한국에 진출하지 않는 외국 로펌 등과 제휴로 능력을 키워 법률시장 개방에 맞대응해 가면 국내 로펌도 경쟁력이 있을 것으로 보고 있다.

정답 ③

박승룡 연구원 경제경영연구소

008. FTA의 부작용 '스파게티 접시'가 뭐지? 2011.10.27

FTA는 다양한 경제적 효과를 가져오는데 FTA의 다양한 효과 중 자그디시 바그와티 교수가 주장한 '스파게티 접시(Spaghetti bowl)' 효과의 설명으로 옳은 것은?

- ① FTA 미체결 국가 간 통관절차가 길어 무역거래 비용이 증가하는 현상
- ② FTA에 영향을 받는 자국 내 정치적 이해관계가 복잡하게 얽힌 현상
- ③ FTA를 통해 관세가 낮아짐으로써 교역량이 크게 늘어나는 현상
- ④ FTA 체결로 가격이 낮아진 역내 국 제품이 기존 제품을 대체하는 현상
- ⑤ FTA 체결 건수가 많아져 국가별 원산지 규정을 충족하기 어려워지는 현상

해설 : 자유무역협정(FTA)의 사전적 정의는 국가 간 무역장벽을 완화해 무역자유화로 이뤄진 지역 경제 통합이다. 즉 특정 국가 간 배타적인 무역특혜를 서로 부여하는 느슨한 형태의 지역 경제 통합이고 주로 상품 분야의 무역자유화 또는 관세 인하에 중점을 두는 경우가 많다. 그러나 세계무역기구(WTO) 체제의 출범(1995년)을 전후하여 FTA의 적용 범위도 크게 확대되어 대상 범위가 점차 넓어지고 있다. 상품의 관세 철폐 외에도 서비스 및 투자 자유화까지 포괄

하는 것이 일반적인 추세다. 그 밖에 지적재산권, 정부조달, 경쟁정책, 무역구제제도 등 정책의 조화부문까지 협정의 대상 범위가 점차 확대되고 있다. 다자간 무역 협상 등을 통하여 전반적인 관세수준이 낮아지면서 다른 분야로 협력영역을 넓혀가게 된 것도 이 같은 포괄범위 확대의 한 원인이라고 할 수 있다.

FTA 효과로는 크게 '무역창출' 효과와 '무역전환' 효과를 들 수 있다. 무역창출 효과는 FTA 체결로 관세가 철폐돼 역내 국(체결국) 간 비교우위에 따른 특화와 자원의 효율적 사용으로 기존보다 교역량이 크게 늘어나고 역내 국의 후생(welfare)이 증가하는 긍정적인 효과를 말한다. 반면 무역전환 효과란 역내 국 간 관세 철폐로 생산비가 낮은 역외 국으로부터 수입하던 상품이 생산비가 더 높은 역내 국으로 수입처가 전환되면서 발생하는 일종의 부정적 효과를 의미한다.

또 다른 효과로는 미국 컬럼비아대 자그디시 바그와티 교수가 사용한 스파게티 접시(Spaghetti bowl) 효과를 들 수 있다. 이는 동시다발적 FTA 체결의 비효율성을 지적한 용어다. 즉 많은 나라와 동시에 FTA를 맺게 되면 마치 스파게티 접시 속 국수 가닥처럼 나라마다 다른 원산지 규정과 통관절차, 표준 등을 확인하는 데 시간과 비용이 더 들어가게 돼 거래비용 절감이라는 애초의 협정체결 효과를 반감시키는 현상을 말한다.

FTA를 통해 특혜관세를 적용받으려면 실제 구비·증명해야 할 서류가 만만치 않기 때문에 우리나라도 동시다발 FTA 체결에 따른 '스파게티 접시 효과'를 우려하는 목소리가 나오고 있다. 이와 관련된 대표적인 사례로는 1994년 북미자유무역협정(NAFTA) 발효 후 원산지 증명 서류를 제대로 구비하지 못해 거래의 벌금을 낸 포드사를 들 수 있다.

정답 ⑤

김재진 선임연구원 경제경영연구소

009. GDP가 복지지표로 미흡한 까닭은? 2012.02.29

매경테스트 예제

GDP가 경제적 복지를 반영하는 지표로서 불완전한 이유를 설명한 다음 항목 중에서 가장 설득력이 떨어지는 것은?

- ① 가사노동 가치가 포함되지 않고 있다.
- ② 경제적 불평등 심화는 GDP에는 반영되지 않는다.
- ③ 생산 과정에서 발생하는 환경오염의 사회적 비용이 반영되지 않고 있다.
- ④ 범죄율이 높아져 경찰력 증가와 장비 구입이 많아지면 GDP는 늘지만 삶의 질은 떨어진 것이다.
- ⑤ GDP는 모든 생산 활동 자료를 수집하는 전수조사가 아니고 추계하는 것이기에 신뢰성이 낮다.

해 설 : 환경오염 등과 같은 외부성을 발생시키면서 생산된 재화의 가치는 사회적 비용을 반영하지 못하는 문제가 있으며 시장에서 거래되지 않는 가사노동이나 여가의 가치가 GDP에 고려되지 않는다.

경찰장비 구입 증가는 GDP 증가로 나타나지만 복지 측면에서 삶의 질은 하락한 것이며 경제적 불평등 심화는 복지에 영향을 줄 가능성이 높지만 GDP에는 나타나지 않을 수 있다. 그러나 전수조사가 아닌 추계 방법이기 때문에 발생하는 문제는 GDP의 불완전성이라고 보기 어렵다.

정답 ⑤

곽노선 교수 서강대 경제학과

010 GDP·GNI 변동 올바른 해석은 +1 2009.12.17

다음은 한국은행이 발표한 최근 국민소득에 관한 자료다. 이에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

구분	2008년			2009년		
	연간	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기
실질 GDP	2.2	0.2(3.1)	-5.1(-3.4)	0.1(-4.2)	2.6(-2.2)	3.2(0.9)
명목 GDP	5.0	-0.5(6.0)	-3.4(-0.8)	0.0(-1.6)	4.7(0.7)	3.4(4.5)
실질 GNI	-0.8	-3.6(-2.7)	-1.6(-5.4)	-0.2(-4.7)	5.6(0.5)	0.4(4.0)

※전기 대비 증감률. 괄호 안의 숫자는 원계열 전년 동기 대비 등락률. 실질지표들은 2005년 연쇄가격 기준.

가. 2008년 GDP 디플레이터 상승률은 2.8%다.

나. 실질 국외 순수취 요소소득 증가율에 큰 변화가 없었다면 2008년 교역조건은 전년에 비해 악화되었다고 할 수 있다.

다. 2009년 4분기 국내총생산은 전기 대비 증가율이 낮더라도 기저효과로 인해 전년 동기 대비 증가율은 높게 나타날 가능성이 크다.

라. 잠재성장률이 연간 5%라면 2009년 3분기 국내총생산 증가율은 전기 대비 성장률로 판단할 때 이에 미치지 못하는 수준이다.

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

해 설 : 2008년 4분기 성장률이 낮았기(마이너스) 때문에 2009년 4분기 GDP가 3분기와 비슷한 수준을 유지한다고 하더라도 전년 동기 대비 GDP 증가율은

높게 나타날 것이며 이를 기저효과라고 한다.

GNI는 교역조건 변화를 반영해 국민소득의 실질적인 구매력을 나타내는 지표다. 2009년 3분기 전기 대비 성장률은 3.2%로, 이는 연율로 환산하면 12%가 넘는 증가율이므로 잠재성장률보다 훨씬 높은 수준이지만 기저효과로 인한 것이며 경기가 회복되는 국면으로 이해해야 한다.

정답 : ③

곽노선 교수 서강대 경제학부

011. IFRS 따른 영업이익의 변화 2011.06.15

일반적으로 회계정보가 유용성을 갖기 위해 필요한 질적 특성으로는 이해가능성, 목적적합성, 신뢰성, 그리고 비교 가능성이 제시된다. 아래 국제회계기준(IFRS)의 적용과 관련한 기사를 읽고 회계기준 변경으로 영향을 받는 회계정보의 질적 특성으로 가장 올바르게 짚지어진 것을 고르면?

"○○이노베이션의 올 1분기 영업이익이 예상을 뛰어넘는 1조1933억 원을 달성한 것도 ...회계 기준 변경으로... 원유 재고를 평가하는 기준이 달라졌기 때문이다. ○○이노베이션은 이 기준을 나중에 들여온 원유를 먼저 출고되는 것으로 계산하는 '후입선출법'을 쓰다가 재고를 평균해서 계산하는 '총평균법'으로 바꿨다... △△오일은 ○○이노베이션과 같은 정유업종이지만 '총평균법'이 아닌 '선입선출법'을 재고 평가 방식으로 적용하기 시작했다. △△오일과 ○○이노베이션을 엄밀하게 같은 잣대로 비교하기 힘들어진 것이다. 원유 값이 오를 경우 일반적으로 매출원가는 선입선출법이 총평균법보다 적다."

- | | |
|----------------|----------------|
| ① 이해가능성, 목적적합성 | ② 목적적합성, 신뢰성 |
| ③ 신뢰성, 비교가능성 | ④ 이해가능성, 비교가능성 |
| ⑤ 이해가능성, 신뢰성 | |

해 설 : 회계정보의 질적 특성 중 이해가능성은 정보 이용자가 정보를 쉽게 이해할 수 있도록 재무제표 정보가 제공되어야 한다는 의미이다. 목적적합성은 재무제표 정보가 정보 이용자로 하여금 과거의 평가를 확인 혹은 수정하도록 도와주는 확인 가치를 갖추거나 과거, 현재 그리고 미래의 사건을 평가하는 데 도움이 되는 예측 가치를 갖추어야 한다는 의미이다.

신뢰성은 재무제표 정보가 중대한 오류가 없고 표현하고자 하는 경제적 거래를 충실하게 표현하여야 한다. 비교가능성의 경우에도 기간별 비교가능성과 기업 간 비교가능성을 모두 포함한다. 한 기업의 기간별 비교가능성을 제고하기 위하여 기간별로 일관된 방법이 적용되어야 한다.

정답 ④

유승원 교수 고려대 경영학과

012. J커브 효과 2011.01.20

환율이 상승(원화가치는 하락)해도 단기적으로 수출은 늘지 않고, 수입은 늘어나면서 무역수지가 악화되다 중장기적으로 개선되는 것을 'J커브 효과'라고 한다. 다음 J커브 효과에 대한 설명 중 가장 잘못된 것은?

- ① 원화가 달러당 1000원에서 1100원이 되면 해외상품 수입단가는 올라간다.
- ② 원화가 달러당 1000원에서 1100원이 되면 한국 상품 수출경쟁력은 올라간다.
- ③ 원화 가치가 하락하는 추세에 있다면 한국 수출기업은 당장 수출물량을 더 늘리려고 할 것이다.
- ④ 일본 엔화에 대한 원화 가치가 하락하면 가격측면만 볼 때 대일 수출은 늘고 대일 수입은 줄어야 한다.
- ⑤ 일본 엔화에 대한 원화 가치가 하락해도 중간 부품이나 자본재의 대일 의존도가 높아 대일 수입은 줄지 않는다.

해 설 : 원화 가치가 하락하는 추세라면 수출기업으로서는 수출을 서두를 필요가 없다. 달러당 원화 환율이 1000원에서 1050원으로 갈 때 수출해서 수출대금(1달러당 1050원)을 받는 것보다 1100원으로 갈 때까지 기다려서 수출대금을 받는 것이 유리하기 때문이다.

정답 ③

013. K-IFRS 유형자산 측정 방법은 +1 2010.01.21

한국채택 국제회계기준(K-IFRS)에 의거한 유형자산의 가치측정 모형에 대한 다음의 설명 중 적절하지 않은 것은?

- ① 유형자산을 재평가할 경우에는 개별 유형자산에 대하여 개별적으로 재평가 여부를 결정하여 평가한다.
- ② 원가모형은 유형자산의 원가에서 감가상각누계액과 손상차손누계액을 차감한 금액을 장부가액으로 하는 방법이다.
- ③ 재평가모형을 적용함으로써 유형자산의 장부금액이 증가하는 경우에는 재평가잉여금을 기타포괄손익으로 인식하고, 반대로 장부금액이 감소하는 경우에는 당기비용(재평가손실)으로 인식한다.
- ④ 재평가모형을 최초로 적용할 경우에는 최초 적용 연도의 유형자산 장부금액을 공정가치로 수정하고, 이후 보고기간 말에 자산의 장부금액이 공정가치와 중요한 차이가 나지 않도록 주기적으로 재평가를 수행한다.

매경테스트 예제

다음은 주식의 가격인 주가에 대한 설명이다. 이 중 옳은 설명을 모두 고르면?

- ㉠ 영업이익이 높을수록 대체로 주가가 강세다.
- ㉡ 주가수익비율(PER)이 가급적 높은 것이 좋다.
- ㉢ 고가 주는 보통 인기가 많기 때문에 더 오를 가능성이 크다.
- ㉤ 경영 실적이 좋은 기업의 주식은 실적 발표 전부터 주가가 오르는 경우가 많다.

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉠, ㉡ ④ ㉡, ㉢ ⑤ ㉢, ㉡

해 설 : 주가의 방향은 주로 해당 기업의 실적과 관련이 깊다. 실적이 좋은 기업은 그렇지 못한 기업에 비해 주가가 많이 올라간다. 기업 실적은 일반적으로 매출, 영업이익, 당기순이익을 기준으로 판단할 수 있다.

이 중 영업이익은 매출액에서 매출원가를 뺀 매출총이익에서 상품을 판매하는 데 들어가는 전반적인 비용과 직원들의 급여 등이 포함된 판매비와 관리비를 제하고 남은 돈을 말한다. 영업이익이 매출액에 얼마만큼의 비율인지를 나타낸 것을 매출액영업이익률 또는 영업이익률이라고 한다. 영업이익은 해당 기업의 주된 업무, 즉 기업 영업활동 자체를 평가하는 수익성 지표로 많이 활용된다.

주식을 평가할 때 사용하는 또 다른 주요 지표로 주가수익비율(PER)이 있다. PER는 주가를 주당순이익(EPS · Earnings Per Share)으로 나눈 수치다.

예를 들어 회사 주가가 10만원이고 이 회사의 EPS가 1만원이라면 PER는 10이 된다.

투자자들은 PER를 기준으로 주식 한 주가 1년 동안 벌어들이는 돈에 비해 주식이 얼마나 높게 팔리는가를 가늠할 수 있다. 보통 PER가 높으면 주가가 상대적으로 고평가됐다고 판단한다. 반대로 낮은 PER의 주식이 향후 주가 상승의 가능성이 높다.

하지만 PER는 그 자체만으로 고평가나 저평가를 판단하는 절대 수치가 아니다. 동종 산업뿐만 아니라 경쟁 기업과의 상대적 비교를 통해 종합적으로 평가해야 한다.

또 주가에는 미래에 대한 전망이 반영돼 있다. 보통 투자자들은 실적이 발표될 때까지 기다리지 않고 해당 기업의 실적을 예상해 미리 주식을 사고판다.

실제 주식시장에서 전문가들이 사용하는 PER도 현재 확정된 실적을 사용하지 않고 미래 전망치를 기준으로 계산된다. 따라서 실적 전망이 좋은 기업은 실적을 발표하기 전부터 투자자들에게 인기가 많아 주가가 오른다.

주가는 결국 인기에 따라 가격이 오르기도 하고 내리기도 한다.

어떤 이유로든 투자자들에게 인기가 많은 주식은 주가가 크게 오르지만, 반대로 미래 전망이 불투명하거나 예상보다 못한 실적 등의 이유로 인기가 시들해지면 큰 폭으로 주가가 하락할 수도 있다.

정답 ③

김재진 선임연구원 경제경영연구

017. PPL, 광고보다 자연스럽게 소비자 '눈도장' 2012.12.21

매경테스트 예제

영화나 드라마에 상품을 노출시키는 PPL광고가 마케팅의 주요 수단으로 떠오르고 있다. PPL광고의 장점으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㉠ 광고비용이 TV광고에 비해 저렴
- ㉡ 소비자에게 자연스럽게 제품을 인식
- ㉢ 원하는 시간에 반복적으로 브랜드 노출
- ㉤ 전하고자 하는 메시지를 직접적으로 전달

1. ㉠, ㉡ 2. ㉠, ㉢ 3. ㉡, ㉢ 4. ㉡, ㉤ 5. ㉢, ㉤

해 설 : 기생충을 주제로 했던 흥행작 영화 '연가시'에서는 실제 존재하는 기업과 제품이 영화의 중요한 요소로 등장해 화제가 됐다. 최근 드라마나 영화를 보면 이처럼 특정 제품이 여과 없이 나오는 것을 종종 볼 수 있는데, 이같이 영화나 드라마 속에 특정 제품을 등장시켜 홍보하는 것을 PPL(Product in Placement)이라고 한다.

기업은 협찬을 대가로 방송이나 영화 속에 자사의 제품을 홍보할 수 있는 것이다.

공공재 성격의 일반 TV에서는 PPL에 제약이 있다. 일반 방송 프로그램에서 PPL은 전체 방송시간의 5%, 전체 화면의 4분의 1 이하로만 허용된다.

하지만 영화는 공공재가 아니기 때문에 PPL의 정도가 더 노골적이다. 단순 이미지 제공을 넘어 실명 제품이 노출되거나 극중 주요 소품으로 등장하기도 한다.

PPL은 크게 현물을 협찬해 제품을 노출시키는 방식과 제작비를 지원하는 대신 브랜드를 노출시키는 방식 두 가지로 이뤄진다. 정확한 광고 효과를 계산하기

는 어렵지만 PPL이 작품 속에 잘 녹아들면 보는 사람에게 해당 기업 이미지를 좋게 하거나 협찬한 제품을 널리 인식시키는 장점이 있다.

하지만 지나친 PPL은 오히려 작품 감상을 방해해 제품에 대한 좋지 않은 인식을 심을 수 있는 단점도 존재한다. 따라서 그동안 PPL은 작품 흐름에 방해가 되지 않을 정도로만 협찬 제품을 노출하거나 좋은 이미지를 심어줄 수 있는 작품에만 이뤄졌다.

하지만 최근에는 노골적으로 브랜드 실명을 노출하거나 나쁜 이미지를 심을 수 있는 작품에도 협찬하는 등 그 정도가 과감해지고 있다.

영화 '연가시'에서 약덕 기업으로 등장하는 제약사가 바로 그와 같은 사례다.

PPL이 주목받는 이유는 자연스러운 브랜드 노출 효과에 있다. TV광고처럼 원하는 시간에 직접적으로 전하고자 하는 메시지를 설명하진 않지만 극중 이야기로 자연스럽게 다가갈 수 있어서 소비자에게 부담감 없이 브랜드를 인식시킬 수 있다. 또 비용도 TV광고보다 상대적으로 저렴하다.

더불어 해당 드라마나 영화가 흥행하게 되면 덩달아 PPL 제품 인지도가 상승해 매출 상승에 도움이 된다. 영화 E.T. 속 허쉬 초콜릿이 대표적인 사례다. 영화에서 E.T.가 허쉬 초콜렛을 먹는 장면이 있는데, 영화가 크게 성공하자 이 제품 판매량도 크게 상승했다.

정답 ①

김재진 선임연구원 경제경영연구소

018. SPAC 투자법 아시나요? 2010.03.23

최근 기업인수목적회사(SPAC : special purpose acquisition company)에 대한 관심이 높아지고 있다. 다음 중 SPAC에 대한 설명으로 가장 옳은 것은?

- ① 공모 시 주식 이외에 워런트도 발행할 수 있다.
- ② 개인투자자들과 스폰서의 공모가격은 동일하다.
- ③ 지분인수나 자산인수, 합병 등 M&A 방식에 제한이 없다.
- ④ 공모 후 3년 이내에 기업인수를 하지 못하는 경우 해산되어야 한다.
- ⑤ 합병 전까지 공모자금의 90% 이상을 안전자산에 예치하여야 하므로 원금보장이 이루어진다.

해설 : 기업인수목적회사(SPAC)란 기업의 인수·합병(M&A)을 목적으로 설립되는 서류상의 회사로 기업공개(IPO)를 통해 개인투자자로부터 자금을 조달해 특정 기간에 비상장회사를 합병한다. 운영회사의 전문가가 성장성이 높은 비상장회사를 발굴해 M&A하고 투자자들은 주가가 상승하면 주식시장에서 주식매매를 통해 이익을 실현할 수 있다.

90년대 이후 SPAC이 판매되고 있는 미국과 달리 한국은 이제 걸음마 단계로 미국 제도와는 상당한 차이를 보이고 있다.

일단 합병 결함 시한의 경우 미국은 공모 후 24개월인데 비해 한국은 3년으로 기간이 비교적 길고, 공모 시 미국은 주식 이외에 워런트도 발행할 수 있지만 한국은 주식만을 발행하고 있다.

또한 M&A 방식도 미국은 제한을 두고 있지 않지만 한국은 합병방식만을 허용하고 있다. SPAC은 M&A가 성공하는 경우에만 수익을 창출할 수 있으므로 최근 공모나 매매 과열 현상에 주의가 필요하다.

합병이나 해산 전까지 공모자금의 90% 이상을 안전자산에 예치하여 원금보장을 추구하고 있으나 이는 공모주 투자자에게만 해당되며 개인투자자들은 발기인이라고 할 수 있는 스폰서에 비해 몇 배 이상의 공모가를 지불해야 한다.

정답 : ④

이준서 교수 동국대 경영학과

019. SSM 확산, 시장에 미치는 영향은? 2012.03.15

매경테스트 예제

최근 기업형 슈퍼마켓(SSM)이 빠르게 확산되고 있다. 이러한 현상에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 골목상권의 생존을 위협하는 요인으로 작용한다.
- ② 시장경제 질서의 왜곡을 완화시켜 주는 효과가 있다.
- ③ 소비자들에게 쇼핑의 편리함과 다양한 선택을 준다.
- ④ 저렴한 납품가와 자체상표(PB) 제품 등으로 가격 경쟁을 한다.
- ⑤ 지방자치단체는 SSM에 대해 거리와 영업시간 등의 제한을 가하고 있다.

해설 : 대기업 계열 할인점과 기업형 슈퍼마켓(SSM)이 급격히 늘어나면서 기존 골목상권의 터줏대감이었던 지역 재래시장과 소규모 슈퍼마켓이 생존 위기에 봉착했다. 경쟁과 효율성의 관점에서 이들 대기업 유통업체의 경쟁적인 골목상권 진입은 소비자에게 원스톱 쇼핑의 편리함과 다양한 선택의 즐거움을 동시에 주고 있다.

반면 지방자치단체와 정치권은 이 같은 흐름이 지역 상권 붕괴로 이어지고 있다며 거리와 영업시간 등의 제한을 두는 등 규제를 하고 있다. 먼저 경제적 효

기출문제

다음 표는 1년 동안의 가계 수입과 지출이다. 이에 대한 설명으로 옳바르지 않은 것은?

(단위 = 만원)		
내역	수입	지출
근로소득	3,000	
재산소득	800	
식비		1,000
의복비		600
통신비		400
사회보험비		300
세금		200
합계	3,800	2,500

- ① 총수입은 3800만원이다. ② 총지출은 2500만원이다.
③ 소비지출은 2000만원이다. ④ 비소비지출은 500만원이다.
⑤ 가처분소득은 2800만원이다.

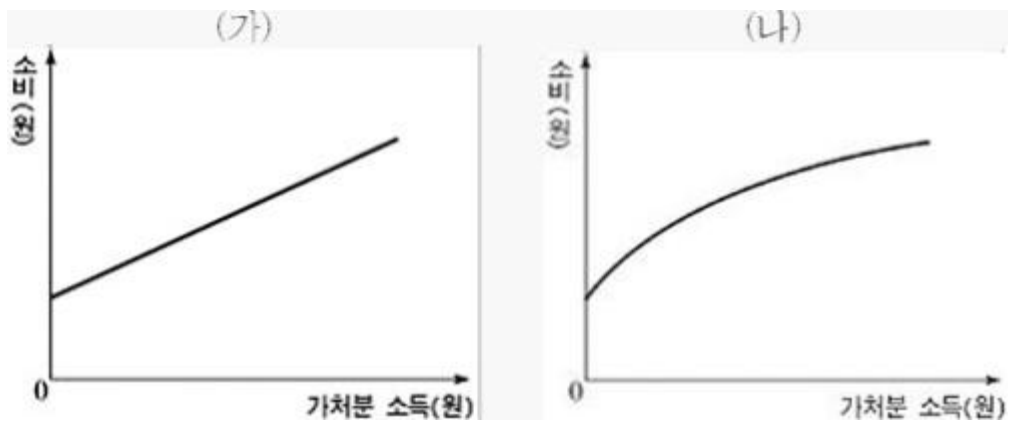
해설 : 가계의 총수입은 근로소득 300만원과 재산소득 800만원을 합친 3800만원이다. 총지출은 소비지출과 비소비지출을 합한 금액이다. 소비지출은 생활에 필요한 재화나 용역을 구입한 금액으로 식비, 의복비, 통신비가 포함된다.

비소비지출은 생활비 이외의 지출로 세금, 사회보장비가 포함된다. 따라서 총지출은 2500만원이다. 가처분소득은 개인이 자유롭게 소비 또는 저축할 수 있는 소득을 말한다. 이는 총소득에서 비소비지출을 차감한 것으로 3300만원이다.

정답 ⑤

023. 가처분소득과 소비와의 관계 2011.01.18

일반적으로 소득이 늘면 소비가 증가하겠지만, 늘어난 소득액을 몽땅 소비하는 데 지출하지는 않을 것입니다. 소득이 너무 적은 사람일 경우에는 늘어난 소득액을 몽땅 소비할 수 있다고요? 그럴 수 있겠지만, 그 사람의 장래는 어려울 수도 있을 것입니다. 그림 (가), (나)는 가처분소득과 소비와의 관계를 보여주고 있습니다. 이에 대한 옳은 설명만을 <보기>에서 있는 대로 골라 보세요.



<보기>

- ㄱ. (가)의 경우 가처분소득에서 소비가 차지하는 비중이 일정하다.
 ㄴ. (나)의 경우 국민들의 저축률을 높이는 결과를 가져온다.
 ㄷ. (가), (나) 모두 가처분소득 수준이 소비에 영향을 미침을 보여 준다.
 ㄹ. (가)는 재정 정책이 유효함을 보여주나 (나)는 그렇지 못하다.

- ① \neg, \supset ② \neg, \geq ③ \perp, \supset ④ \neg, \perp, \geq ⑤ \perp, \supset, \geq

해설 : 그림 (가)의 경우 직선 모양을 띠고 있는데, 이는 소득이 증가함에 따라 소비도 일정 비율로 증가함을 의미합니다(기울기가 일정함). 그림 (나)의 경우는 소득이 증가함에 따라 소비가 증가되는 비율이 감소하고 있음을 보여 줍니다.

- ㄴ. 게임 참여자의 최적반응전략을 찾아 이루어진 균형이다.
- ㄷ. 열등전략을 연속적으로 소거하여 하나의 균형이 구해지면 이는 내시균형이다.
- ㄹ. 모든 참여자에게 약우월전략이 있을 경우에는 약우월전략을 선택한 균형만이 내시균형이 된다.
- ㅁ. 게임 참여자에게 모두 강우월전략이 있다면 각각 강우월전략을 선택하여 이루어진 균형은 내시균형이다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㅁ

해 설 : 내시균형은 서로 상대방의 특정전략에 따라 나의 최선의 전략을 찾아 형성된 균형이다.

만약 상대방의 어떤 전략에도 관계없이 나에게 더 큰 보수를 주는 전략인 강우월전략이나 나에게 적어도 동일하거나 더 좋은 보수를 주는 약우월전략이 있다면 이를 선택하여 형성된 균형도 내시균형이 된다. 열등전략을 연속적으로 소거하여 구해진 하나의 균형은 우월전략균형이며 이는 내시균형이 된다. 다만 약우월전략이 있는 경우 약우월전략이 아닌 전략도 내시균형전략이 될 수 있으며 게임에 따라 내시균형은 여러 개 존재하거나 (순수전략) 내시균형이 존재하지 않을 수 있다.

정답 ③

김현숙 교수 숭실대 경제학과

027. 겨울철 전력난 해법은? 2011.04.14

올겨울 혹한으로 인해 전력에 대한 수요가 급증해 최대수요 대비 전력예비율이 5% 이하로 감소했다. 다음 중 전력산업의 효율성을 개선하기 위한 바람직한 노력과 거리가 먼 것은?

- ㄱ. 전기절약 캠페인을 대대적으로 시행한다.
- ㄴ. 전력에 부과되는 기금이나 세금을 올린다.
- ㄷ. 소비절약을 위해 전기요금 누진제를 강화한다.
- ㄹ. 전기를 저장할 수 있는 신기술 개발을 위해 투자한다.
- ㅁ. 다른 에너지원에 비해 가격이 저렴하고 생산비용 이하로 제공되는 전력서비스에 대한 소매요금을 상승시킨다.

① ㄱ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 전력산업의 효율성은 수요에 따라 필요한 전력량을 최저의 비용으로 생산하거나 전력 소비, 생산과 관련한 사회후생을 극대화하는 것으로 정의할 수 있다.

전력요금은 현재 원가에 미치지 못해 과소비를 초래하고 있으므로 소매요금을 상승시키는 것은 바람직하다. 또한 과소비를 줄이기 위해 전기절약 캠페인을 하거나 전기사용량의 변동성을 감소시키기 위해 전기를 저장하기 위한 건전지 개발 기술 등에 투자하는 것도 피크시간의 수요를 저장된 전기로 만족시켜 가격을 안정화할 수 있으며 과도한 예비력 보유의 부담을 덜어줄 수 있다.

전기요금에 부과되는 기금이나 세금을 올리면 사중손실이 증가해 사회후생을 감소시키며, 지나친 전기요금 누진제 역시 소비자에게 바람직하지 않다.

정답 ②

김현숙 교수 숭실대 경제학과

028. 경기 잠깐 회복 후 긴 침체 빠지는 '브로큰 윙' 2011.12.13

글로벌 금융위기 이후 복잡해진 경기 현상을 나타내는 다양한 경기 곡선이 사용되고 있다. 이 중 브로큰 윙(Broken Wing)에 대한 설명으로 가장 올바른 것은?

- ① 경기 침체 후 회복이 장기보다는 단기적으로 이뤄지는 현상
- ② 경기 침체 후 회복이 어렵고 장기간 침체에서 빠져 나오지 못하는 현상
- ③ 경기 침체 후 단기 부양책으로 잠시 회복세를 보이다 다시 장기 침체에 빠지는 현상
- ④ 바로 경기 회복이 되지 않고 바나나 모양처럼 완만하게 이뤄지는 것을 나타내는 현상
- ⑤ 바닥을 향해 떨어진 공이 튀어오르듯 경기가 바닥을 경험한 뒤 급속히 회복되는 현상

해 설 :



경기 곡선은 경기변화에 대한 여러 전망과 함께 경기의 복잡한 움직임을 쉽게 표현하기 위해 사용되고 있다. 2008년 금융위기 이후 세계 경제 회복과 관련한 전망이 나오면서 경기 곡선도 다양하게 파생됐다. 경기 곡선은 모양에 따라 주로 알파벳으로 표현하는데 각각의 구분은 경기침체 후 회복세의 양상에 따른다.

대표적인 예로 L형, U형, V형 등이 있다. V자형은 경기침체 후 단기적으로 회복하는 것을 나타내고 U자형은 장기적인 완만한 회복을 나타낸다. 반면 L자형은 침체가 오랫동안 지속되는 장기 침체를 나타내는 것으로 주로 부정적인 경기 전망에 쓰인다.

최근 언론에 가장 많이 언급된 경기 관련 용어는 더블딥(Double Dip)이다. 즉 침체가 두 번 온다는 것인데, 이는 침체 후 회복세를 보이는 듯하다가 한번 더 침체를 맞는 상황을 의미한다. 이는 두 번의 침체 후 본격적인 회복세로 접어든다는 의미의 W자형 회복 패턴과 비슷하다.

더블딥 상황을 보다 구체적으로 나타낸 말이 브로큰 윙(Broken Wing)이다. 브로큰 윙은 글자 그대로 '부러진 날개'를 말한다.

브로큰 윙은 L자형과 W자형의 중간 형태로 글로벌 경제가 단기에 회복되더라도 장기 침체에 빠질 가능성이 높다는 점을 시사한 말이다.

다시 말해 침체에 빠진 경제 상황이 정부의 다양한 경기부양 정책으로 단기에는 회복되는 것처럼 보이다가 마치 새의 날개가 꺾이듯 다시 장기 침체에 빠지게 되는 상황을 의미한다.

최근 미국 경제 지수들이 악화되고, 중앙은행으로부터 자금을 긴급하게 수혈받는 유럽 은행들이 나오면서 글로벌 경제가 브로큰 윙 상황으로 들어갈 수 있다는 전망이 확산되고 있다.

①은 V자형, ②는 L자형, ④는 바나나형 또는 나이키형, ⑤는 N자형 경기곡선에 대한 설명이다.

정답 ③

김재진 선임연구원 경제경영연구소

029. 경기불황 때 경기를 살리기 위해서는? 2012.05.03

매경테스트 예제

경기가 불황일 때 정부와 중앙은행이 경기를 살리기 위해 선택하는 정책이 아닌 것은?

- ① 물가인하 ② 세금 감면 ③ 통화공급 확대
④ 재정지출 확대 ⑤ 정책금리 인하

해 설 : 불황일 때 정부와 중앙은행은 불황에서 벗어나기 위하여 재정지출 확대, 세금 감면, 통화공급 확대, 정책금리 인하 등의 정책을 추진한다. 예를 들어 최근 글로벌 경제위기 이후 우리나라와 주요 국가들도 이런 정책을 폈다. 일반적으로 불황의 결과 총수요의 감소로 디플레이션이 일어난다. 물가인하는 불황 때 선택하는 정책으로 보기 어렵다.

정답 ①

030. 경기회복에 효과적인 경제정책 +1 2010.02.17

정책당국이 소비 수요 및 투자 수요가 이자율에 민감하지 않음을 발견했다고 가정할 경우 거시경제 정책의 유효성에 관한 다음 설명 중에서 옳은 것을 모두 고르면?(단, 물가 수준과 국민소득 평면에 그려진 단기 총공급곡선은 우상향한다.)

- 가. 유가 상승으로 경기가 침체됐을 경우 경기 회복을 위한 정책으로는 재정 정책이 통화 정책보다 효과적이다.
나. 확장갭(인플레이션갭)이 존재할 경우 정부 지출 축소가 이자율 인상보다 효과적이다.
다. 동일한 크기의 유가 상승에 대하여 소비와 투자 수요가 이자율에 민감하지 않을수록 물가 상승 효과가 크다.
라. 물가 수준과 국민소득 평면에 그려진 총수요곡선의 기울기는 소비와 투자 수요가 이자율에 민감하지 않을수록 완만해진다.

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

해 설 : 최근 낮은 이자율에서도 기업들의 투자 심리가 좀체 살아나지 않고 있다. 소비 수요 및 투자 수요가 이자율에 민감하지 않을 때는 이자율에 민감할 때에 비해 총수요곡선의 기울기가 급하게 된다. 유가 상승 충격으로 경기 침체가 발생했을 때 이자율 경로를 통한 통화 정책은 소비 수요와 투자 수요에 영향을 주기 어렵기 때문에 재정 정책이 총수요를 증대시키는 효과가 크다.

확장 갭이 존재할 경우 이자율 인상보다는 정부 지출의 축소가 보다 직접적으로 총수요를 감소시키는 효과가 있다. 소비 수요 및 투자 수요가 이자율에 비탄력적일 때 총수요곡선의 기울기가 급한 경우이므로 동일한 크기의 유가 상승에 대해 물가 상승효과가 커진다.

정답 : ③

곽노선 교수 서강대 경제학부

031. 경상수지의 결정요인 +1 2009.12.01

올해 우리나라 경상수지 흑자가 400억 달러를 넘어설 것으로 전망되고 있다. 경상수지의 결정요인에 대한 다음의 설명 중 가장 옳지 않은 것을 고르면.

- ① 민간저축 증대는 경상수지를 개선시킬 수 있다.
- ② 투자수요 증가는 민간저축, 정부저축 또는 경상수지의 악화에 반영될 수 있다.
- ③ 정부지출 증가는 재정수지와 경상수지를 함께 악화시킬 수 있다.
- ④ 정부저축 증가는 투자수요에 반영될 수 없다.
- ⑤ 민간저축 증가는 투자수요에 반영될 수 있다.

해 설 : 최근 버냉키 FRB 의장의 연설에 관심이 쏠리면서 원·달러 환율이 추가로 절상될 것이라는 예상도 나오고 있다. 아시아 국가의 엄청난 경상수지 흑자가 글로벌 불균형을 심화시키고 있다고 보고 미국이 완화해달라고 요구할 것이란 전망이다. 경상수지는 민간저축, 투자수요 그리고 조세수입과 정부지출의 차이인 정부저축으로 표시될 수 있다. 민간저축 및 정부저축의 증가는 경상수지를 개선시킬 수 있으며, 투자수요 증가는 민간저축, 정부저축 또는 경상수지의 적자에 반영될 수 있다. 재정수지 적자는 경상수지 적자를 초래할 수 있으며 민간저축과 정부저축의 증가는 투자수요에 반영될 수 있다.

정답 : ④

김영재 교수 부산대 경제학과

032. 경쟁에서 이기는 전략 4요소. 2012.01.12

매경테스트 예제

경영전략이란 '최소한 경영자원을 배분하여 기업에 경쟁우위를 창출·유지시켜 줄 수 있는 주요한 의사결정'이라고 정의할 수 있다. 한마디로 경쟁에서 이기는 방법을 뜻한다. 다음 중 기업이 경쟁에서 승리하기 위한 성공적 전략의 4요소로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 분명하고 일치된 목표
- ② 효과적인 전략 수행
- ③ 최고경영자 직관과 경험
- ④ 경쟁 상황에 대한 정확한 이해
- ⑤ 자신과 경쟁자의 경영자원에 대한 객관적 평가

해 설 : 경영전략이란 분야 최근 경향은 최고경영자가 전략을 수립하면 하부조직이 이를 수행한다는 이분법적 논리에서 벗어나 기업조직 전반적으로 전략적 사고능력을 갖추어야 기업 성과가 높아진다는 사실을 강조한다. 이러한 전략적 사고능력은 경영전략 요소들에 대한 분석과 이해를 통해 배양될 수 있다. 경영 전략은 통상적으로 최소한 경영자원과 경쟁 상황을 가정한다. 만일 경영자원이 희소하지 않거나 경쟁이 없는 상황이라면 전략적 의사결정을 내릴 필요가 없다. 그러나 대부분 기업은 경쟁 상황에서 시간, 자금 등 최소한 경영자원을 배분해야 하는 의사결정에 직면하고 있다. 따라서 기업이 경쟁에서 승리하기 위해서는 분명하고 일치된 목표, 경쟁 상황에 대한 정확한 이해, 자신과 경쟁자의 경영자원에 대한 객관적 평가, 효과적인 전략 수행이 필수불가결한 요소들이다.

정답 ③

김창수 교수 서강대 경영학부

033. 고객관계관리 어떻게 활용되나? 2010.05.06

고객관계관리(CRM)에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 고객과의 장기적인 관계를 구축하는 활동이다.
- ② 단기적 영업실적 향상을 위한 고객 관련 제반 시스템이다.
- ③ 신규 고객 유치와 기존 고객 유지를 추구한다.
- ④ 기술을 기반으로 한 영업, 마케팅 및 대고객 서비스 영역을 자동화하고 개선시키는 프로세스다.
- ⑤ 다양한 경로를 통해 고객 정보를 지속적으로 수집하고 이를 바탕으로 고객의 행동을 분석 및 예측하여 효과적이고 효율적인 고객 관리에 활용하는 과정이다.

해 설 : CRM은 고객관리에 필수적인 요소, 즉 기술 인프라스트럭처, 시스템 기능, 사업 전략, 영업 프로세스, 조직의 경영능력, 고객과 시장에 관련된 영업 정보 등을 고객 중심으로 정리 및 통합하여 고객과의 장기적인 관계를 구축하고, 기업 및 조직의 지속적인 운영, 확장, 발전을 추구하는 고객 관련 제반 프로세스 및 활동을 의미한다.

CRM의 구체적인 과정은 신규 고객 유치 단계, 장기적인 고객 관계 유지 단계, 평생 고객화 단계의 세 단계로 이루어진다.

마케팅을 프로세스로 정의 내리는 것과 마찬가지로 CRM을 고객 관련 제반 프로세스 및 활동으로 정의하는 것은 중요하다. CRM을 단순히 시스템으로 해석할 때 그 효과는 기업에 거의 없음은 여러 경험적·실증적 연구에서 확인된 바 있다.

정답 : ②

김상용 교수 고려대 경영대학

034. 고령화시대 소득의 변화는? 2011.06.02

우리나라 출산율이 세계 최저수준을 기록하고 있는 데다 빠른 속도로 고령화가 진행되고 있어 국가경제에 심각한 부담을 주고 있다. 저출산과 고령화에 대한 설명으로 틀린 것끼리 짝지어진 것은 ?

- ㄱ. 인구의 고령화가 진전될수록 저축률은 높아진다.
- ㄴ. 인구의 고령화는 1인당 노동생산성에 영향을 미친다.
- ㄷ. 저출산과 고령화로 1인당 자본량과 소득은 감소할 수 있다.
- ㄹ. 출산율을 높이기 위해 중앙정부보다는 지방정부가 출산 가정에 보조금을 지급해야 한다.
- ㅁ. 출산율은 변화가 없는 반면 고령화는 앞으로 더욱 심해질 것으로 예상된다면 미래 1인당 소득은 감소할 것이다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㅁ ④ ㄱ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 비경제활동인구로 분류되는 고령 인구의 증가로 인해 경제활동 가능 인구가 감소하면 이는 경제 전체적인 생산량을 줄이게 된다. 경제활동 인구가 부양해야 하는 고령 인구에 대한 부담이 커지면서 개인에게 돌아가는 1인당 자본량과 소득은 오히려 감소할 수 있다.

결국 인구의 고령화는 일하지 않는 인구의 빠른 증가로 인해 1인당 국민소득의 증가율을 둔화시키고 1인당 국민소득을 감소시키게 될 것이다. 청년, 장년, 고령 인력의 노동생산성이 다르다는 전제하에 경제활동 가능 인구 중 고령 인력의 비중 증가는 1인당 노동생산성에 변화를 가져온다. 일반적으로 고령화가 진전될수록 부양해야 할 노년 인구가 증가해 저축률은 하락한다. 고령화는 개인 저축률뿐만 아니라 정부의 저축률도 떨어뜨린다.

출산율을 높이기 위해 제공하는 보조금은 탄생한 아이가 성장해 중앙정부와 지방정부에 내게 되는 기대 세금의 현재가치에 의해서 결정돼야 한다. 즉, 아이가 자라 중앙정부나 지방정부에 낼 것으로 예상되는 세금의 현재가치보다 작거나 같은 액수로 보조금 크기가 결정돼야 한다. 일반적으로 중앙정부에 납부하는 세금이 지방정부에 납부하는 세금보다 더 크다.

저출산 고령화는 고령 인력의 비중 증가를 통해 평균 노동생산성에 직접적인 영향을 미칠 뿐만 아니라 저축 및 투자행태의 변화를 통해 경제의 장기성장에 영향을 미치게 된다.

정답 ④

이기석 교수 경희대 경제학과

035. '고용 없는 성장' 원인과 해결 2011.01.20

'고용 없는 성장'은 성장률에 비해 고용 증가가 떨어지는 현상을 의미한다. 최근 일자리 문제와 관련되어 실업증가의 원인으로 거론되는 '고용 없는 성장'에 대한 다음의 설명 중 적절하지 않은 것을 고르시오.

- ① 노동집약적 산업의 해외생산기지화는 '고용 없는 성장'의 주요 원인이다.
- ② 공장자동화를 통한 산업구조의 고도화는 '고용 없는 성장'의 원인이 된다.
- ③ 근본적으로 노동시장의 유연성이 높아지면 '고용 없는 성장'을 해결할 수 있다.
- ④ 기업의 투자 확대가 소비에 선행돼야 채용이 늘어나고 고용문제를 해결할 수 있다.
- ⑤ 서비스업보다 제조업을 육성해야 고용창출 효과가 크고 '고용 없는 성장'을 해결할 수 있다.

해 설 : '고용 없는 성장'이란 생산이 늘어남에도 불구하고 고용은 많이 늘어나지 않아 고용증가가 성장률에 비해 현저히 떨어지는 현상을 의미한다. '고용 없는 성장'의 주요 원인으로는 산업구조 고도화에 따른 공장자동화, 노동집약형 산업체들의 해외 투자 확대 등이 손꼽힌다. 제조업보다는 서비스업이 고용창출 효과가 훨씬 크게 나타나기 때문에 고용 증대를 위해서는 서비스업을 육성하는 것이 더욱 효과적인 방법이다. 고용문제를 해결하기 위해서는 투자 확대도 선행돼야 한다.

정답 ⑤

- ① 성장 배경이 유사한 사람들로 구성된 경영진일수록 의사 결정 속도가 느릴 것이다.
- ② 경영진이 보유하고 있는 자사 주식이 많을수록 기업 가치와 무관한 확장을 선호할 것이다.
- ③ 교육 수준이 높은 사람들로 구성된 경영진일수록 공격적인 인수·합병(M&A)을 선호할 것이다.
- ④ 마케팅 전문가가 많이 포함되어 있는 경영진은 생산 공정보다 제품 개발 측면의 혁신을 강조할 것이다.
- ⑤ 회사에서 근무한 기간이 긴 사람들로 구성된 경영진일수록 적극적으로 신규 사업 진출을 추진할 것이다.

해 설 : 기업도 사람으로 구성된 조직인 만큼 주요 의사 결정자들의 사회적·심리적 특성을 좌우하는 연령, 전공, 출신 지역, 성장 과정, 전문 분야 등이 기업의 전략적 선택에 직간접적으로 영향을 미치게 된다. 도널드 햄브릭 교수 등이 주창한 상위계층이론(upper echelons theory)은 CEO를 포함한 최고경영진을 함께 일하는 한 팀(top management team)으로 보고, 그 구성적 특성을 바탕으로 기업 행태를 예측하거나 경영진을 재구성하는 데 활용할 수 있다고 본다. 마케팅 전문가는 연구개발이나 제조·생산 관련 전문가에 비해 고객이나 시장에 대한 지식과 정보를 많이 갖고 있어 투입물(예, 생산공정)보다는 산출물(예, 신제품)에 초점을 맞추어 기업 성과를 높이려는 성향을 갖는다. 동질적인 성장 배경을 갖고 있는 경영진은 관점이나 사고방식이 비슷하고 의견차가 크지 않아 의사 결정 속도가 빨라지는 경향이 있다. 경영진의 주식 보유는 재직 기업에 대한 주인의식을 높여 주주가지 중심 경영을 도모하는 효과가 있다.

한 회사에 근무하는 기간이 길어지면 새로운 도전보다는 기존 방식에 더 충실하려는 성향을 나타내는 사례가 많다. 교육 수준과 인수·합병(M&A) 선호 경향 간에는 특별한 관계가 있다고 보기 어렵다.

정답 ④

이지한 교수 카이스트 경영대학원

040. 공급의 제한과 독점적 이익 2011.04.06

다음은 독점적 이익을 누리기 위한 지대추구(rent seeking) 행위에 대한 예다. 가장 거리가 먼 것은?

- ① 로스쿨 설립에 반대한 법조인
- ② 화물연대를 결성한 화물차 운전자들
- ③ 큰아들에게 보유 주식을 몽땅 증여한 원로 기업인
- ④ 분식집이 옆에 들어서는 것을 방해하는 중국 음식점 주인
- ⑤ 기획사를 설립해 출연을 조절하고 몸값을 높은 유명 연예인들

해 설 : 공급이 제한적이면 공급자들은 독점에 가까운 이익을 누릴 수 있다. 이에 공급자들은 최대한 공급 제한적인 상황을 만들기 위해 노력한다.

로스쿨 출신 변호사 공급 증가에 반대하고, 연예기획사를 만들어 출연 횟수를 줄이고, 화물연대를 만들어 운행을 줄이고, 분식집이 인근에 들어서는 것을 막으면 현재의 공급 제한적인 상황을 유지할 수 있다. 이를 지대추구행위라 한다.

정답 ③

041. 공급자 조세부과의 효과. 2011.12.22

상품시장에서 수요곡선과 공급곡선이 균형을 이루고 있다. 상품 단위당 일정 금액의 세금을 공급자에게 부과할 때 나타나는 효과로 옳은 것을 고르면?

	소비자 잉여	생산자 잉여	사회적 후생
①	감소	감소	감소
②	감소	불변	증가
③	감소	증가	증가
④	증가	감소	불변
⑤	증가	불변	감소

해 설 : 공급자에게 조세를 부과하면 조세부과액만큼 공급곡선이 상향 이동하므로 공급이 감소하게 된다. 공급자는 조세액 중 일부를 가격 인상을 통해 소비자에게 전가하므로 소비자잉여와 생산자잉여가 모두 감소한다. 그리고 사회적 순후생 손실이 발생하면서 사회적 후생 감소를 초래한다.

정답 ①

042. 공매도 어디까지 허용되나 +1 2009.10.14

지난해 세계적인 금융위기로 각국 정부는 공매도를 규제한 바 있다. 한국도 지난해 10월부터 공매도를 금지했으나 최근 주식시장이 회복세를 보이면서 지난 6월부터 비금융주에 한해 공매도를 허용하였다. 공매도에 대한 설명 중 옳은 것을 모두 고르나?

- a. 공매도는 추가하락이 예상될 경우 사용하는 투자전략이다.
- b. 공매도는 대주 또는 대차거래와 정확하게 일치하는 개념이다.
- c. 국내시장에서 공매도의 대부분은 외국인투자자에 의해 시행된다.
- d. 국내에서 무차입공매도(naked short selling)도 허용되고 있다.

- ① a, b ② a, c ③ a, d
- ④ b, c ⑤ b, d

해설 : 공매도(short sale)란 먼저 주식을 빌려 매도한 후에 해당 주식을 매입하여 되값아 이익을 실현하는 투자전략이다. 예를 들어 A주식의 현재가치가 1만원이고 추가하락이 예상되는 경우 투자자는 A주식을 빌려 매도한다. 이후 예상대로 8000원으로 하락했다면 시장에서 A주식을 매입해 증권사에 주식을 상환하면 2000원의 이익을 실현할 수 있는 것이다. 공매도는 크게 주식을 차입한 후에 매도주문을 내는 차입공매도(covered short selling)와 주식을 보유하고 있지 않은 상태에서 매도주문을 내는 무차입공매도(naked short selling)로 구분할 수 있는데 국내에서는 차입공매도만을 허용하고 있다.

한편 실무에서는 대주 또는 대차거래와 혼용해서 사용되는데 정확하게는 기관과 개인투자자 간의 주식 대여는 대주거래로, 기관 간 주식대여는 대차거래로 불린다.

공매도는 이같이 대여한 주식을 실제로 주식시장에서 매도하는 행위를 일컫는 것으로 단순히 주식대여 관계를 나타내는 대주, 대차거래와는 엄밀한 의미에서는 다른 개념이다. 2006년부터 지난해 9월 말까지 총공매도금액 62조원 중 외국인투자자의 거래규모가 55조원으로 나타났다.

정답 : ②

이준서 교수 동국대 경영학부

043. '공유지의 비극' 해법은... 2010.10.25

다음 중 공유지의 비극(the Tragedy of the Commons)에 대한 옳은 설명으로 짝지어진 것은?

- ㄱ. 정부의 보조금을 통해 문제를 해결할 수 있다.
- ㄴ. 개인에게 재산권을 확립시키면 문제를 해결할 수 있다.
- ㄷ. 개인의 인센티브와 사회의 인센티브가 충돌하여 발생한다.
- ㄹ. 비경합성(non-rivalry)은 충족하나 비배제성(non-excludability)은 충족하지 않는다.
- ㅁ. 공공재와 같은 성격을 지닌 재화의 소비가 지나치게 많이 발생하는 데서 생기는 폐해다.

- ① ㄱ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㅁ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해설 : 마을에서 공동으로 운영하는 목초지는 누구의 소유도 아니므로 지나치게 많은 양들이 풀을 뜯어 먹어 결국 황폐화된다는 공유지의 비극은 1968년 개릿 하딘이 제기한 것으로 배제성이 없는 공유지에서 한정된 목초 소비에 경합성이 나타나면서 발생한 문제로 개인의 인센티브와 사회의 인센티브가 충돌하여 발생하는 것이다. 따라서 공유자원은 배제성도 없고 경합성도 없는 공공재와는 다르다.

일반적으로 공유지의 비극 문제는 개인의 재산권을 확립하거나 정부가 직접 개입하여 양(sheep)의 수를 제한하는 방식으로 해결할 수 있다.

정부가 보조금을 제공하는 방식은 양(+)의 외부성이 큰 재화의 생산이나 소비를 증가시키려고 할 때 흔히 이용하는 방식으로 공유지의 비극을 해결하는 일반적인 방식은 아니다.

2009년 노벨 경제학상 공동 수상자인 엘리너 오스트롬은 미국 메인주 연안의 바닷가재잡이 어부들의 사례를 들어 자발적으로 지역주민들이 공유 자원을 관리하여 어장을 유지하는 방식도 가능함을 피력했다.

정답 ②.

김현숙 교수 숭실대 경제학과

044. 공짜티켓 공연의 기회비용은? 2010.05.20

하얀이는 오늘 저녁 요즘 인기 절정인 가수 L양 공연을 볼 수 있는 공짜 티켓을 한 장 얻었다. 그런데 이 티켓은 다른 사람에게 양도하거나 팔 수 없다. 한편 세계적으로 명성이 높은 베를린 필하모니가 같은 시간에 예술의전당에서 연주회를 한다. 베를린 필하모니 연주회 티켓 가격은 10만원이다. 하얀이는 이 연주회에도 관심이 있는데, 이를 위해 기꺼이 18만원까지 지불할 의사가 있다. 그런데 하얀이는 이 두 개 공연 중 하나를 선택해야 한다. 어느 것을 택하든 다른 추가 비용은 없다고 할 때 하얀이가 오늘 저녁 L양 공연을 보러 가기로 한다면 기회비용은 얼마인가?

- ① 0원 ② 8만원 ③ 10만원
- ④ 18만원 ⑤ 28만원

해 설 : 기회비용은 '포기한 차선의 기회에 대한 가치'로 정의된다. 이와 같이 기회비용은 유한한 자원을 여러 가지 용도에 사용할 수 있을 때에 성립한다. 이런 의미에서 기회비용은 미래 지향적이며 의사 결정을 하는 데 기준이 되는 비용 개념이다.

똑같은 시간대에 하는 두 개 공연 가운데 하나를 선택해야 할 때 하얀이에게 최선의 선택은 L양 공연을 보러가는 것이고 차선의 선택은 베를린 필하모니 연주회에 가는 것이다. 그런데 하얀이에게 베를린 필하모니 연주회의 가치는 자신이 지불할 의사가 있는 18만원에서 티켓 가격 10만원을 공제한 값인 8만원이다. 따라서 L양 공연을 보러 가는 데 대한 기회비용은 8만원이다. 기회비용은 정의는 간단하다. 그렇지만 현실에 적용해 기회비용을 측정할 때는 가끔 혼란이 발생한다. 특히 정부가 주도하는 여러 가지 국책사업에 대해 기회비용을 정확하게 측정하는 것이 간단하지 않을 때도 흔히 있다. 최근 쟁점이 되고 있는 4대 강 정비사업도 그런 예 가운데 하나다. 이런 문제를 기회비용 관점에서 접근하면 불필요한 논쟁을 종식시킬 수 있을 것이다.

정답 : ②

이영환 교수 동국대 경제학과

045. 과도한 인플레이션과 시장 왜곡 2014.03.14

기출문제

최근 선진국들이 경기 부양을 위해 여러 정책을 펴고 있다. 일각에서는 이 같은 부양책 때문에 인플레이션이 심화될 수 있다고 우려한다. 다음 중 인플레이션이 발생했을 때 나타날 수 있는 문제점이 아닌 것은?

- ① 화폐의 가치측정 기능이 저해돼 시장에 혼란이 발생한다.
- ② 이자소득에 과세되는 세금이 상대적으로 감소한다.
- ③ 제품의 상대가격이 바뀌어 자원 배분이 왜곡돼 시장 전체의 효율성이 감소한다.
- ④ 자금을 빌려준 사람과 빌린 사람 사이에 의도치 않은 소득 재분배가 발생한다.
- ⑤ 현금을 인출하기 위해 은행에 가는 횟수가 늘고, 가격을 조정하는 데 따른 부대비용이 발생한다.

해 설 : 정부의 경기 부양 정책은 경제성장률을 높이고 실업률을 개선하는 순기능이 있지만 동시에 과도한 인플레이션을 낳기도 한다.

인플레이션이 발생하면 시장 가격이 제 기능을 수행하지 못해 시장에서 자원의 배분이 왜곡되고 경제의 효율성이 떨어진다. 또 물가가 급격히 상승하면 사람들은 현금을 인출하기 위해 은행을 방문하는 횟수가 늘어 소위 말하는 '구두창 비용'이 발생한다.

기업의 경우 가격을 조정하고 공지하는 '매뉴 비용'을 부담해야 한다. 인플레이션이 발생하면 임금과 이자는 그에 맞춰 상승한다. 이는 물가 상승에 따라 명목 소득이 증가한 것이다. 이에 따라 물가 상승 전보다 더 많은 세금을 납부하게 된다.

정답 ②

최병일 연구원

046. 과점 기업의 특성 이해 2011.01.17

2. 매경이는 신문 기사를 읽다가 다음과 같은 어느 기업 전략회의 내용을 봤어요. 이 기업이 참여하고 있는 시장의 특성이 무엇인지 찾아보세요.

·게임 이론을 적용하여 상대 기업 전략에 따른 대응방안을 모색하도록 한다.
·상대 기업의 가격 전략을 좇았을 때 손익을 계산해 본 후 대응 전략을 모색한다.
*게임 이론: 경쟁 주체가 상대편 대처 행동을 고려하면서 자기 이익을 효과적으로 달성하기 위해 수단을 합리적으로 선택하는 행동을 분석하는 이론

- ① 상품 차별화 전략이 자주 사용된다.
- ② 개별 기업이 직면하는 수요 곡선은 수평선이다.
- ③ 진입 장벽이 없어 장기적으로는 완전 경쟁이 가능해진다.
- ④ 가격차별을 통해 이익을 극대화하는 전략이 나타나기도 한다.
- ⑤ 공급자 간 담합을 통해 시장 가격을 인위적으로 형성할 수 있다.

해 설 : 시장은 참여 기업의 수나 상품의 동질성 여부, 진입 장벽의 존재 유무 등에 따라 다양한 형태로 구분할 수 있어요. 이러한 여러 기준에 따라 시장은 크게 완전경쟁시장, 독점적 경쟁시장, 과점시장, 독점시장으로 나누어 설명되곤 하지요. 그런데 제시된 기업 전략을 보면 경쟁하고 있는 상대 기업의 전략에 매우 민감하게 반응하면서 게임이론을 적용하여 자신의 기업 전략을 수립하거나, 아예 상대 기업의 가격 전략을 묵시적으로 따라 가는 암묵적인 담합을 시도하는 내용을 담고 있어요. 이처럼 상대방의 반응을 고려해 행동 방향을 결정해야 하는 전략적 상황이 존재하는 시장을 과점시장이라 하지요. 과점시장은 소수의 기업만이 공급을 담당하므로 경쟁 기업이 가격을 내릴 경우 즉각적으로 판매량 감소를 가져올 수 있으므로 상대 기업의 전략을 보고 행동을 하게 되지요. 이런 과점 기업은 소수의 공급자들끼리 담합할 경우 인위적으로 가격을 올려서 부당 이익을 보으로써 자원 배분의 효율성을 떨어뜨리고, 소비자에게 피해를 주기도 한답니다.

- ① 상품 차별화 전략은 독점적 경쟁시장에서 주로 나타납니다.
- ② 개별 기업이 직면하는 수요곡선이 수평선인 경우는 완전경쟁시장이지요. 완전경쟁시장에서 개별 기업은 동일한 가격에 많은 수요가 존재하는 시장에 참여하게 되니까요.
- ③ 진입 장벽이 없어 장기적으로는 완전경쟁이 가능해지는 시장은 독점적 경쟁시장입니다.
- ④ 가격차별을 통해 이윤을 극대화하는 전략은 독점기업이 존재하는 상품 시장에서 나타납니다.

정답 ⑤

047. 과점시장(oligopoly)에 대한 설명으로 옳은 것은? 2011.10.27

과점시장(oligopoly)에 대한 설명으로 가장 옳은 것은?

- ① 진입장벽이 낮은 편으로 가격경쟁이 치열하다.
- ② 기업들 간에 형성된 암묵적 담합은 카르텔보다 결속력이 강하다.
- ③ 수량경쟁하에서 시장의 균형가격은 기업의 한계비용과 같아진다.
- ④ 경쟁심화로 인해 각 기업은 다른 기업에 대해 독립적인 의사결정을 내리게 된다.
- ⑤ 암묵적 담합이 이루어진 경우 과점시장에서 가격과 생산량은 비교적 고정적이다.

해설 : 과점시장은 진입장벽이 높은 편이며, 기업들로 하여금 합의에서 이탈하게 할 수 있는 요인이 많다. 과점시장에서 기업은 상대방의 전략을 고려하여 의사결정을 내리게 된다.

정답 ⑤

048. 광고(advertising)와 판매 촉진(sales promotion)에 관한 설명 중 가장 옳바르지 않은 것은? +1 2009.10.27

- ① 광고는 보통 신문, 잡지, 라디오, 텔레비전 등 매스미디어를 통해 집행된다.
- ② 판매 촉진은 크게 소비자 판촉(consumer promotion)과 중간상 판촉(trade promotion)으로 나뉜다.
- ③ 광범위하게 분산되어 있는 많은 고객에게 신속하게 접근하기 위해선 판매 촉진보다 광고가 유리하다.
- ④ 광고는 판매 촉진에 비해 판매 증진 효과를 정확히 측정하기 용이하다.
- ⑤ 단기적인 판매 증대를 위해선 광고보다 판매 촉진이 효과적이다.

해설 : 매출 증진 등을 위해 기업이 활용할 수 있는 두 가지 대표적인 촉진(promotion) 도구로 광고와 판매 촉진이 있다.

광고는 전통적으로 여러 촉진 도구 중 가장 중요하게 취급되던 수단이다. 광고는 주로 신문, 잡지, 라디오, TV 등 매스미디어를 통해 이뤄지기 때문에 지역적으로 널리 분산돼 있는 고객에게 신속하게 내용을 전달하는 데 적절한 수단이다.

그러나 광고는 그 효과를 정확히 측정하기 어렵다는 단점을 갖고 있다. 즉 매스미디어 특성상 일부 고객만 선별해 광고하는 것이 어렵다는 것이다. 또한 소비자는 광고 내용을 기억하기 때문에 광고에 따른 판매 효과는 장기적이다.

반면 판매 촉진은 소비자 구매 또는 판매원 효율성을 단기적으로 증진할 목적으로 제공되는 추가 인센티브 형태를 가진 촉진 도구다. 판매 촉진 효과는 단기적이고 그 효과가 크기 때문에 효과 측정이 상대적으로 용이하다.

판매 촉진은 크게 소비자를 대상으로 한 소비자 판촉(consumer promotion)과 중간상을 대상으로 한 중간상 판촉(trade promotion)으로 나눌 수 있다. 쿠폰, 리베이트, 보너스 팩, 세일, 경품행사, 사은품 등이 대표적인 소비자 판촉 수단이라면 중간상 판촉으로는 인센티브, 콘테스트, 판매원 파견, 판촉물 제공 등이 있다.

정답 : ④

김병도 교수 서울대 경영대

049. 광고효과 어떻게 측정하나 2011.06.30

기업이 광고를 할 때 의도한 대로 효과가 나타나고 있는지를 측정하는 것은 매우 중요한 일이다. 광고 효과의 측정에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 기업은 제품의 인지도 제고, 소비자들의 태도 변화, 매출 증대 등의 목표를 달성하기 위해 광고를 사용한다.
- ② 심장박동수, 혈압, 동공의 확대 정도, 발한도 등과 같은 신체적 변화를 측정해 광고 효과를 추정할 수 있다.
- ③ 과거의 광고비 지출과 매출의 관계를 통계학적인 모형을 통해 알아냄으로써 광고의 효과를 추정할 수 있다.
- ④ 광고의 효과 측정 중 판매 효과는 광고가 소비자들에게 얼마나 의사전달을 제대로 하고 있는가를 측정하는 것이다.
- ⑤ 광고가 실린 잡지, 신문, TV 프로그램 등을 보여주고 전에 본 적이 있는 내용이 어떤 것들이냐 물어봄으로써 재인(recognition)을 측정하여 광고의 효과를 추정할 수 있다.

해 설 : 기업은 제품의 인지도 제고, 소비자들의 태도 변화, 매출 증대 등의 목표를 달성하기 위해 광고를 사용한다. 광고의 효과 측정은 커뮤니케이션 효과와 판매 효과로 크게 분류될 수 있다.

커뮤니케이션 효과는 광고가 소비자에게 얼마나 의사전달을 제대로 하고 있는가를 측정하는 것이다. 광고 효과 측정의 또 다른 종류는 판매 효과 측정인데, 광고의 커뮤니케이션 효과 측정보다는 어려움이 많다. 광고 이외에도 다양한 변수들에 대하여 영향을 받기 때문이다. 과거의 광고비 지출과 매출의 관계를 계량경제학 및 통계학적인 모형을 통해 알아냄으로써 광고의 효과를 추정하는 방법이다.

정답 ④

김상용 교수 고려대 경영대

050. 광고·PR의 효과적 활용방법 2010.06.11

통합적 마케팅 커뮤니케이션(IMC·Integrated Marketing Communications)에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 효과적인 IMC 과정을 위해서는 피드백 채널이 유지되어야 한다.
- ② 고객을 설득하는 과정으로서 촉진(promotion)전략의 핵심 개념이다.
- ③ 촉진 수단 중 어느 하나만을 단독 사용할 때 마케팅 믹스 전략은 큰 효과를 거둔다.
- ④ 소비자들은 메시지를 자의적으로 변형하여 수용하는 경향이 있기 때문에 IMC가 필요하다.
- ⑤ 소비자들은 선택적으로 주의를 기울이기 때문에 IMC는 소비자가 접하는 자극들 모두를 관리해야 한다.

해 설 : 광고, 판매촉진, PR 등 다양한 커뮤니케이션 수단들에 대한 전략적인 역할을 비교·검토하고, 명료성과 정확성 그리고 커뮤니케이션 효과를 최대한 거둘 수 있도록 이들을 통합하는 총괄적인 계획을 수립하는 과정이 IMC다. 따라서 어떤 촉진믹스 요소 하나에만 전적으로 의존하기보다는 다른 요소와 함께 통합적으로 사용하는 것이 바람직하다. 특히 마케팅 커뮤니케이션 과정을 둘러싼 환경에는 상당한 잡음이 존재한다.

따라서 소비자들은 모든 자극에 주의를 기울이지 못할 뿐 아니라 자신이 듣고 싶어하는 것을 듣는 경향이 있어 메시지를 자의적으로 변형하여 수용하기도 한다. 바로 이런 이유에서 매체를 통해 메시지를 보낼 때는 소비자가 수신한 메시지에 대해 어떤 반응을 하는지 알아낼 수 있도록 피드백 채널을 유지해야 한다.

정답 : ③

김상용 교수 고려대 경영대

051. 구글의 모토롤라 인수. 2011.12.13

인터넷 검색엔진이나 스마트폰 운영체제(OS)와 같은 소프트웨어 개발을 주력 사업으로 하는 구글이 단말기 제조업체인 모토롤라 모빌리티를 인수하기로 한 전략적 배경과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 모토롤라 단말기를 대상으로 한 성능 시험 등 연구개발 협력을 통해 구글의 스마트폰 운영체제인 안드로이드의 기능 향상을 도모할 수 있다.
- ② 전통 깊은 휴대폰 단말기 제조업체인 모토롤라를 인수함으로써 등 여타 스마트폰 제조업체와의 관계를 돈독히 할 수 있다.
- ③ 스마트폰의 운영체제 개발과 단말기 제조를 모두 수행함으로써 구글의 스마트폰 운영체제인 안드로이드에 대한 안정적인 수요처를 확보할 수 있게 된다.
- ④ 모토롤라가 보유한 특허를 바탕으로 첨단 기술 기업들과의 특허 전쟁에서 유리한 위치를 확보할 수 있다.
- ⑤ 소프트웨어와 하드웨어 기술을 보다 긴밀하게 연계 발전시킴으로써 인터넷 검색광고 사업에서도 고객 접점과 사용자 편의를 증대시킬 수 있다.

해 설 : 지난 8월 구글이 13조원이 넘는 막대한 자금을 들여 모토롤라 모빌리티를 인수하기로 함으로써 거대 IT기업 간의 주도권 싸움이 더욱 가열될 전망이다. 동일한 오너십 아래에 있는 소프트웨어 업체와 하드웨어 업체 간의 긴밀한 상호 협력은 신사업 전개를 촉진하는 기반이 될 수 있다. 또한 모토롤라가 보유하고 있는 특허는 특허 전쟁에서 구글에 큰 힘을 실어주는 자산이 될 수 있다. 다만, 여타 스마트폰 제조업체들이 구글과 모토롤라의 결합을 잠재적인 위협으로 인식해 안드로이드 채택을 자제하고 자체 OS 개발에 더욱 주력하게 될 가능성도 있다.

정답 ②

이지환 교수 KAIST 경영대학원

052. 구매력평가설과 환율 결정 +1 2009.11.10

다음은 환율 결정에 대한 기본적 이론인 구매력 평가설에 대한 설명이다. 이 중에서 가장 올바른 설명은?

- ① 한국에서 3%의 물가상승이, 미국에서 2%의 물가상승이 발생했을 경우, 구매력 평가설에 따르면, 원·달러 환율(1달러와 교환되는 원화금액)은 원화에 비해 달러화는 1%의 평가 절상이 발생하여 환율은 1% 상승한다.
- ② 구매력 평가설은 단기 환율 변동에도 적용할 수 있다.
- ③ 구매력 평가설은 물가수준의 국가 간 차이에 초점을 두기 때문에 비교역재가 많고 무역장벽이 높은 경우에도 적용되는 데 문제가 되지 않는다.
- ④ 구매력 평가설은 현재의 물가뿐만 아니라 예상물가도 명시적으로 다루고 있다.
- ⑤ 구매력 평가설은 일물일가의 법칙과는 무관한 개념이다.

해설 : 구매력 평가설(Purchasing power parity theory)은 동일한 재화를 구매하기 위해 지급되는 양국의 화폐 비율이 환율이라고 설명한다. 따라서 우리나라에서 3%의 물가 상승이 발생하고, 미국에서 2%의 물가 상승이 발생했다면, 물가 상승 전에 비해 동일한 재화 구입 시 각각 3%, 2% 더 많은 원화와 달러 화를 지불해야 한다.

때문에 원화와 달러화 모두 그 가치는 절대적으로 감소했지만, 원화 가치가 더 많이 하락했으므로 달러화가 1% 평가 절상되었다. 환율을 미화 1달러에 대한 원화량으로 정의했다면, 달러화의 1% 평가 절상은 환율의 1% 상승으로 나타날 것이다.

구매력 평가설은 장기의 환율변동에만 적용할 수 있다. 단기 환율변동의 기본이론으로는 이자율 평가설이 있다. 구매력 평가설은 국가 간 차원에서 일물일가의 법칙에 근거를 두고 있다. 따라서 국가 간 비교역재가 많고 무역장벽이 높은 경우에는 이 이론을 적용하는 데 문제가 된다. 그리고 구매력 평가설은 국가 간 물가수준 차이에 근거할 뿐 예상물가 변수는 고려 대상이 아니다.

정답 : ①

하성근 교수 연세대 경제학과

053. 구매력평가설에 근거하여 각국의 물가수준을 비교하는 지수에는 빅맥지수(Big Mac Index), 스타벅스의 카페라테지수(Caffe Latte Index) 등이 있다. 다음의 설명 중 옳지 않은 것은? 2009.08.13

- ① 빅맥은 교역재가 아니기 때문에 두 나라 사이의 빅맥지수가 환율의 차이를 완전하게 설명할 수 없다.
- ② 빅맥지수나 카페라테지수가 설명력을 가지는 이유는 구매력평가설에 의해서 두 나라 화폐 사이의 실질환율이 두 나라의 물가지수를 반영하기 때문이다.
- ③ 미국의 건축재정은 우리나라의 빅맥지수를 하락시킬 것이다.
- ④ 스타벅스와 같은 글로벌 기업은 카페라테지수에 근거하여 각국의 가격을 조정하는 의사결정이 필요할 것이다.
- ⑤ 로컬시장에는 다양한 경쟁자들이 존재해 모든 나라에서 일물일가의 법칙(law of one price)이 성립할 수 없다.

해설 : 빅맥은 식품품이면서 보관이 용이하지 않은 재화이므로 교역재로 볼 수 없다.

실제로도 완제품 햄버거를 교역하는 예는 거의 찾아볼 수 없다. 따라서 교역재가 아닌 빅맥이 국제무역에 따라 변하는 환율의 차이를 완전하게 설명하는 것은 어렵다.

구매력평가설에 의하면 두 나라 사이의 실질환율, 즉 국내 재화와 외국 재화의 교환비율은 1이어야 한다. 두 나라의 물가지수는 명목환율에 반영되게 된다.

미국의 건축재정은 미국의 물가상승이 우리나라에 비해 상대적으로 적을 것임을 암시한다. 즉, 달러화의 가치가 상대적으로 상승할 것이므로 원화로 표시된 우리나라의 빅맥을 달러화로 표시하면 하락하게 될 것이다.

또한 맥도널드나 스타벅스와 같은 글로벌 기업은 빅맥지수, 카페라테지수 등을 세계 각국의 가격조정을 위한 의사결정에 활용하고 있다.

글로벌 기업은 로컬시장에서 다양한 경쟁자들을 만날 수 있으며 경쟁자의 수나 시장점유율 등은 로컬시장마다 다르다. 모든 나라의 로컬시장은 서로 다른 다양한 조건에 놓여 있으므로 일물일가의 법칙이 완전하게 성립할 수 없다.

정답 : ②

강성진 교수 고려대 경제학과

054. 구제역이 쇠고기 수요에 미친 영향. 2011.04.14

다음 중 우하향하는 쇠고기 수요곡선을 좌측으로 수평이동하게 하는 효과가 있는 사건들을 모은 것은?

- ㄱ. 쇠고기 값 상승
 - ㄴ. 소 사육농가 감소
 - ㄷ. 경기 침체에 의한 소득 감소
 - ㄹ. 쇠고기의 대체재인 돼지고기 값 하락
 - ㅁ. 소와 돼지 구제역의 확산 및 대대적 살처분
- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄴ, ㄷ, ㄹ
 ④ ㄴ, ㄹ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ, ㅁ

해설 : 우하향하는 수요곡선이 좌측으로 수평이동한다는 것은 모든 가격 수준에서 수요량이 감소하는 것을 의미한다. 이런 경우는 (1)전반적 소득의 감소 때문에 모든 가격 수준에서 수요량이 감소하는 경우 (2)돼지고기와 같은 쇠고기의 대체재 가격이 하락해 상대적 선호도가 감소하는 경우 (3)쇠고기에 대한 나쁜 선입관이 형성돼 쇠고기에 대한 선호도가 감소한 경우 등을 들 수 있다. 소 사육농가의 감소는 사육 소의 수가 감소하였음을 의미하는 것으로 우상향하는 쇠고기 공급곡선이 좌측으로 수평이동하는 경우를 의미하고 수요곡선과는 상관이 없다.

쇠고기 값의 상승은 수요곡선의 수평이동과는 상관없이 수요량만을 감소시키는 효과가 있다. 쇠고기의 대체재인 돼지고기 값의 하락은 수요자들이 쇠고기 값에 비해 저렴하게 된 돼지고기를 선호하게 만들어 모든 가격 수준에서 쇠고기 수요를 감소시키게 된다. 즉 수요곡선이 좌측으로 수평이동하게 된다.

경기 침체에 의한 소득의 감소는 소득 감소에 의해 모든 재화에 대한 수요가 모든 가격 수준에서 감소할 것이므로 쇠고기 수요곡선도 좌측으로 수평이동할 것이다.

소와 돼지 구제역의 확산 및 소와 돼지의 대대적 살처분은 사육 소의 수를 감소시켜 공급곡선을 좌측으로 수평이동하는 효과가 있다. 동시에 쇠고기 소비자 들은 심리적 불안감이 커져 쇠고기의 대체재를 선호하게 된다. 이에 따라 쇠고기에 대한 수요곡선도 좌로 수평이동하게 된다.

정답 ⑤

이기석 교수 경희대 경제과

055. 국가 간 환율에 따른 차익거래 +1 2010.02.25

바나나 한 묶음이 독일에서는 3유로, 미국에서는 5달러고 외환시장에서 환율이 1유로에 2달러라고 하자. 환율이 당분간 현 수준에서 고정된다고 할 때 다음 중 옳은 설명은? 단, 바나나 한 묶음 수량과 품질은 미국과 독일에서 동일하다.

- ① 독일에서 바나나를 사서 미국에서 팔면 이익이 된다.
이런 거래는 독일에서 바나나 가격의 인상을 불러올 수 있다.
- ② 독일에서 바나나를 사서 미국에서 팔면 이익이 된다.
이런 거래는 독일에서 바나나 가격의 인하를 불러올 수 있다.
- ③ 미국에서 바나나를 사서 독일에서 팔면 이익이 된다.
이런 거래는 미국에서 바나나 가격의 인상을 불러올 수 있다.
- ④ 미국에서 바나나를 사서 독일에서 팔면 이익이 된다.
이런 거래는 미국에서 바나나 가격의 인하를 불러올 수 있다.
- ⑤ 미국에서 바나나를 사서 독일에서 팔면 이익이 된다.
이런 거래는 두 시장의 바나나 가격에 영향을 미치지 않는다.

해 설 : 환율이 1유로에 2달러라고 했기 때문에 바나나 한 묶음 가격이 독일에서는 6달러여서 독일의 바나나 가격이 미국보다 비싼 셈이다. 이렇게 동일한 상품에 대해 두 시장에서 가격 차이가 나타날 때 차익거래가 발생된다.

이 문제에서는 독일에서 바나나 가격이 비싸고 미국에서 싸므로 미국에서 사서 독일에서 팔면 차익을 취할 수 있다.

명목환율이 당분간 고정될 것이라고 했기 때문에 차익거래자들 행위로 환율이 조정되지 않고, 양국 바나나 시장에서 수요와 공급의 증감에 의한 가격 조정을 발생시킬 것이다. 따라서 미국에서 바나나 수요가 증가하고 독일에서는 바나나 공급이 증가하게 될 것이므로 미국에서는 바나나 가격이 상승하고 독일에서는 하락할 수 있다.

정답 : ③

김영재 교수 부산대 경제학과

056. 국가신용등급이 뛰면 이자비용은 확 줄어. 2012.12.27

매경테스트 예제

세계적 신용평가 회사들이 최근 잇따라 우리나라의 국가신용등급을 올렸다. 국가신용등급이 올랐을 때 나타나는 효과와 가장 거리가 먼 것은?

- ① 해외로부터의 자금조달 비용이 절감된다.
- ② 주식·채권 시장에서 외국인 투자가 늘어난다.
- ③ 우리나라의 국가부도 위험이 낮아졌다고 볼 수 있다.
- ④ 공공기관이나 시중은행, 대기업 신용등급이 상승한다.
- ⑤ 국가신용등급이 오르면 실물경기도 호황으로 전환된다.

해 설 : 국가신용등급이 오르면 여러 가지 변화가 나타난다. 우선 해외에서 자금조달 비용이 절감된다.

통상 우리 정부나 기업들이 해외에서 자금을 조달할 때는 미국 재무부 증권(TB) 금리나 런던은행 간 금리인 리보 같은 글로벌 기준금리에 추가 금리(가산금리·Spread)를 덧붙여 빌려온다.

부도 위험이 낮으면 적은 이자를 내고, 높으면 더 많은 이자를 지급해야 한다. 이는 신용이 낮은 사람이 은행에 더 높은 이자를 내는 것과 똑같은 이치다.

기획재정부에 따르면 국가신용등급이 1등급 상승하면 연 이자비용이 약 4억 달러 감소한다. 올해 6월 말 현재 외화표시채무(외화증권 발행·차입금)는 약 2700억 달러인데 신용등급 상승으로 가산금리가 15bp(1bp=0.01%) 줄어드는 효과를 본다는 전제로 산출한 효과다.

국가신용등급이 오르면 우리나라의 공공기관이나 시중은행, 대기업의 신용등급도 상승할 가능성이 높아진다. 개별 기관의 신용등급이 올라가지 않더라도 국가 브랜드 가치가 상승하면서 조달 금리가 낮아지는 효과를 얻는다.

자금 조달도 수월해진다. 금융감독원에 따르면 최근 시중은행 중장기 차입 차환율은 지난달에 비해 급증했다. 차환율이란 새롭게 차입한 외화자산을 만기 도래한 외화자산으로 나눈 값인데, 100%가 넘으면 신규 차입액이 만기 도래액보다 많다는 것을 의미한다. 간접적 효과도 있다. 신용등급이 상향되면 주식·채권 시장에서 외국인 투자가 늘어나고 하락하면 그 반대다. 또 상승하면 부도 위험을 알려주는 신용부도스왑(CDS) 프리미엄이 하락한다.

하지만 국가신용등급이 상승했다고 당장 내수가 살아나거나 수출이 호조를 보이는 것은 아니다. 또 신용등급은 대표적 후행지표로 앞으로 우리 경제가 회복세를 보일 것이라는 뜻도 아니다. 국제 신용평가 회사들의 신용등급 상향 조정은 우리 경제에 대해 '문제가 없다'기보다 문제 해결 능력을 높이 평가한 것으로 볼 수 있다.

정답 ⑤

057. 국내 도입되는 헤지펀드는? 2011.06.02

국내에도 조만간 역외헤지펀드가 아닌 국내법 적용을 받는 한국형 헤지펀드가 도입될 전망이다. 다음 중 헤지펀드에 대한 설명으로 옳은 것을 고르면?

- ㄱ. 모집 방식은 공모로 이루어진다.
- ㄴ. 목표수익률은 벤치마크 대비 초과수익률이다.
- ㄷ. 개방형 펀드로 주기적으로 자금 인출이 가능하다.
- ㄹ. 공매도나 차입 투자 등을 통해 펀드를 운영할 수 있다.
- ㅁ. 주식·채권뿐 아니라 파생상품이나 실물 등에도 투자한다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄴ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ
- ④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ, ㅁ

해설 : 헤지펀드란 금융시장 규제에서 벗어나 소수 자산가 또는 기관투자자들을 대상으로 자금을 모집하여 고위험을 감수하고 절대수익률을 추구하는 펀드를 일컫는다.

금융위원회가 최근 관련 규제를 정비해 국내 법에 따라 설립되는 한국형 헤지펀드를 올해 안에 도입하기로 함에 따라 헤지펀드에 대한 관심이 높아지고 있다.

헤지펀드는 통상적인 펀드에 부과되는 차입이나 공매도에 대한 규제를 받지 않아 다양한 투자전략을 시행할 수 있고 주식·채권뿐 아니라 파생상품이나 실물 등 투자 대상도 확대할 수 있다는 특징을 가지고 있다. 또한 주기적 자금 인출이 가능한 개방형으로 운영되고 있으며 목표수익률은 시장 흐름과 관계없는 절대수익률을 추구한다.

운용보수와 성과보수가 부과되고 모집 방식은 사모로 이루어지며 투자기간은 통상 단기다.

정답 ⑤

이준서 교수 동국대 경영학과

058. 국민연금 주주권행사, 정부의 경영간섭 될 수도... 2012.06.20

매경테스트 예제

최근 국민연금이 주주권 행사를 확대하면서 논란이 일고 있다. 다음 보기 중 국민연금의 주주권 행사를 반대하는 측 주장을 모두 고르면?

- ㉠ 정부의 기업 경영 간섭 우려
- ㉡ 기업의 사회적 책임에 대한 축소 우려
- ㉢ 기존 최대주주와 충돌로 인한 기업가치 훼손
- ㉣ 안정적 재원 유입으로 경영진의 도덕적 해이 우려

- ① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉢ ④ ㉡, ㉣ ⑤ ㉢, ㉣

해설 : 국민연금은 연금 가입자 노후 소득을 일정 부분 보장해 주기 위해 국가가 도입한 것으로, 자영업자나 특수연금 가입자가 아니면 의무적으로 국민연금에 가입하도록 되어 있는 사회복지제도다.

국민연금은 가입자가 매달 일정 금액을 납부하기 때문에 엄청난 기금이 모인다. 1988년부터 쌓기 시작한 국민연금 기금은 2011년 말 349조원에 이른다.

하지만 사람들이 점점 더 오래 살게 되어 연금 수령기간은 늘어나는 데 비해 출산율이 떨어지면서 일할 사람은 줄어들어 연금이 빠르게 고갈되어 간다는 것이 국민연금의 큰 고민거리다. 결국 중요한 것은 이 기금이 고갈되지 않도록 투자구조를 짜고 효과적으로 굴려 투자 수익률을 높이는 것이라 할 수 있다. 이런 이유로 국민연금은 전체 기금 348조 원 중 61조원을 주식에 투자하고 있다.

그러나 주식 투자는 단순히 시세차익을 통한 수익 증대만이 전부는 아니다. 주식에는 주주 권리라는 것이 포함되어 있다. 많은 기업에 적잖은 지분을 보유한

주주는 회사가 잘못된 방향으로 가고 있다면 이를 거부할 수 있는 권리가 있다. 따라서 국민연금은 주주로 있는 회사와 관련한 중요한 안건에 의결권을 행사하는 것은 일반적인 일이라고 할 수 있다. 하지만 국민연금이 주주권을 행사하는 데 대해 걱정하는 목소리도 크다.

하지만 국민연금이 투명하게 운용되고 언론 등을 통해 제대로 감시하면 문제가 되지 않고 오히려 재벌...(해설이 생략되고 정답예시가 없다.)

- 25 -

래세를 통칭하며, 국제 투기자본 유출입 때문에 각국 통화가 급등락 하는 것을 방지하기 위한 금융거래세는?

- ① 토빈세 ② 버핏세 ③ 소로스세 ④ 핫머니세 ⑤ 금융투기세

해 설 : 노벨 경제학상 수상자인 제임스 토빈 교수가 1978년 처음 주장해 '토빈세'로 불린다. 그는 모든 국가가 외환거래에 대해 일정 세율로 거래세를 부과 하면 국제 투기자본 유출입으로 각국 통화가 급등락 하는 것을 막을 수 있다고 주장했다.

정답 ①

062. 국제회계기준 공시는 어떻게 하나 2011.10.27

국제회계기준(IFRS)은 재무제표를 통한 정보의 전달뿐 아니라 주식으로 공시되는 정보의 전달도 중요시하고 있다. 이는 과거에 비해 기업 환경의 복잡성 등으로 인하여 시장이 기업에 요구하는 공시의 질과 양이 증가되었기 때문이다. 이 같은 국제회계기준 공시의 원칙으로 적절한 것끼리 짝지어진 것은?

- ㉠ 의사결정에 유용할 것으로 예상되는 정보는 모두 공시해 투자자가 취사선택하도록 한다.
㉡ 정보의 정확성을 확보하기 위해 내부정보 중 불확실성이 내재된 정보는 불확실성이 없어진 후 공시한다.
㉢ 회계정보는 경제적으로 제공해야 하며, 저렴한 가격으로 공시할 수 있다면 이를 이용하는 공시 정책을 수립해야 한다.
㉣ 회계처리 방법의 차이로 발생하는 공시정보의 차이는 투자자를 오도할 수 있으므로 회계처리 방법의 단일화가 필요하다.

- ① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉠, ㉣
④ ㉡, ㉢ ⑤ ㉡, ㉣

해 설 : 회계정보는 되도록 빠르게 공시되어 사적인 정보 이용을 통한 일부 투자자의 혜택을 방지하여야 한다.

따라서 유용한 정보는 빠르게 그리고 모두 충분히 공시되어야 한다. 회계처리 방법의 차이로 인한 상이한 정보는 경제적 실체를 반영하지 않으므로 회계처리 방법이 명확히 공시되는 한 투자자를 오도하지 않는다. 마지막으로 정보의 제공은 경제적으로 이루어져야 한다.

정답 ②

유승원 교수 고려대 경영대

063. 국회의원 김충직은 참모 손오공에게 주식시장을 활성화시킬 수 있는 법안 마련을 지시하였다. 손오공이 마련한 법안 가운데 주가가 상승할 것으로 기대되는 법안을 고르시오. +1 2009.08.03

(법안 가) 부동산 취득 및 채권 발행의 전면 금지
(법안 나) 주식의 현물 증여에 대한 상속세 폐지
(법안 다) 국민연금 적립액의 50%를 주식적립 의무화
(법안 라) 주식 공매도 전면 허용 확대

- ① (법안 가), (법안 나), (법안 다)
② (법안 나), (법안 다), (법안 라)
③ (법안 가), (법안 나), (법안 라)
④ (법안 가), (법안 다), (법안 라)
⑤ (법안 가), (법안 나), (법안 다), (법안 라)

해 설 : 본 문제는 거시경제적인 자금의 흐름을 시험하기 위한 것이다. 부동산과 채권은 모두 주식의 대체 투자자산이다. 따라서 부동산 및 채권시장을 통한 거래를 전면 금지한다고 한다면 시장의 유동성은 주식시장으로 몰려 주가지수를 상승시킬 가능성이 높다.

또한 주식의 현물 증여에 대한 상속세를 폐지할 경우에 상속세가 존재할 경우보다 주식의 기대수익률이 높아져 주식수요가 늘어날 것이다. 또한 국민연금 적립액의 50%를 주식적립 의무화하는 경우, 주식이 시장에서 매매되거나 거래되는 상황과는 큰 상관없이 주식보유를 일정 수준 유지해야 하기 때문에 주식시장의 수급측면에서 긍정적인 영향을 미칠 수 있다. 공매도(short selling)란 현재 주식을 보유하고 있지 않은 상태에서 해당 주식에 대해 매도주문을 내는 것을 지칭한다.

결제 일에 해당 공매도 주식 매입자에게 해당 주식을 양도하면 공매도포지션을 정리하게 된다. 향후 주식시장의 약세장이 전개될 경우 공매도를 통해서 시세 차익을 얻을 수 있다.

공매도 허용 자체가 주가 상승의 직접적인 원인이기보다는 공매도 거래의 증가는 시장참여자들의 주식시장방향에 대한 기대를 나타내준다고 볼 수 있다. 참고로 작년 전 세계적인 금융위기로 금융당국에 의해 중지되었던 주식 공매도가 올해 6월부터 재개되었고, '개인공매도'라 불리는 대주대차거래도 다시 활성화 되고 있다.

상기한 법안 중 (가), (나), (다)는 주식에 대한 수요를 증가시키므로, 시행 시 주가가 상승할 것으로 기대할 수 있다.

정답 : ①

064. 규모의 경제 발생 근원이 아닌 것은 2011.06.02

기업은 규모가 확대되면 제품단가가 감소하면서 가격적인 측면에서 경쟁력을 갖게 된다. 이를 규모의 경제라고 하는데 자동차나 통신, 제약 산업이 규모의 경제를 누리는 대표적인 산업이다. 규모의 경제를 발생시키는 근원으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 판매를 위한 기업의 명성효과
- ② 생산 증가에 따른 원재료 투입효과
- ③ R&D투자, 설비투자 등 기술의 경제성
- ④ 공장 컨베이어 벨트를 통한 노동의 경제성
- ⑤ 구매력 증가에 따른 교섭력 강화와 자본비용 절감

해 설 : 규모의 경제는 각종 생산요소의 투입량을 증가시킴으로써 이익이 증가되는 현상을 말한다. 대량생산에 의하여 1단위당 비용을 줄이고 이익을 늘리는 방법이 일반적인 사례인데, 이는 생산 증가에 따라 기 투입된 고정비의 분산효과로 이해할 수 있다. 최근에는 설비 증강, 기술 발전에 따른 시간의 단축으로 생산비를 낮추는 데 주안점을 두고 있다.

규모의 경제가 발생하는 근원은 다양하다. 가장 기본적으로 공장의 컨베이어 벨트 등을 통한 노동의 경제성을 들 수 있다. 기업의 명성과 브랜드를 이용하여 적은 비용으로 효율적인 판매도 가능하다. 또 기업의 규모가 클수록 구매력 등이 커짐으로써 교섭력과 자본비용에서 유리한 고지를 점할 수 있다.

그러나 원재료 투입은 생산량에 따라 증가하므로 생산량이 늘수록 재료비도 동시에 같은 규모로 증가한다. 규모의 경제는 원재료와 같은 변동비가 아니라 설비투자와 같은 고정비가 생산량에 따라 절감되는 효과이다.

정답 ②

065. 그룹숙제 무임승차 학생 방지하려면? 2011.01.20

학생들에게 그룹별로 같이 공부해 숙제를 풀어내도록 하는 그룹별 과제 부여는 무임승차자(free rider) 문제를 발생시킬 수 있다. 맞는 설명은?

- ㄱ. 실력이 뛰어난 학생일수록 무임승차할 확률이 높다.
- ㄴ. 그룹에 속한 학생들 간의 실력이 똑같으면 무임승차자 문제가 발생할 확률이 높다.
- ㄷ. 무임승차 학생 수와 그룹 전체 학생 수의 비율은 그룹에 속한 전체 학생 수와 무관하다.
- ㄹ. 숙제점수를 시험성적과 정비례하여 부여한다고하면 무임승차 문제를 완화할 수 있다.
- ㅁ. 무임승차자가 발견될 경우 그룹 전체 학생들의 점수를 감점한다고 공표하는 것이 무임승차한 학생의 점수만 감점하는 것보다 효율적으로 무임승차자 문제를 완화할 수 있다.

- | | | |
|--------|--------|--------|
| ① ㄱ, ㄴ | ② ㄴ, ㄷ | ③ ㄷ, ㄹ |
| ④ ㄹ, ㅁ | ⑤ ㄱ, ㅁ | |

해 설 : 그룹 소속 모든 학생이 동일한 점수를 받을 경우 경제학의 기본원리인 '최소의 노력으로 최대의 효과'를 보고자 하는 노력이 자연스럽게 발생한다. 그룹에 속한 학생 수가 증가할수록 무임승차자 수는 학생 수의 증가보다 더 크게 증가할 수 있다. 만약 숙제 점수를 시험성적과 정비례하여 부여한다고 공표하면 무임승차자 수를 줄일 수 있을 것이다. 무임승차자가 발견될 경우 그룹 전체 학생들에게 페널티를 부과한다고 공표하면 자체적으로 감독 노력을 할 것이기 때문에 무임승차자 수는 감소할 것이다. 그룹에 속한 학생들의 실력에 큰 차이가 존재하면 실력이 낮은 학생들은 아예 포기하고 무임승차자가 될 확률이 높을 것이다.

정답 ④

이기석 교수 경희대 경제학과

066. 글로벌 기업에 걸맞은 인사정책 2010.06.04

한 글로벌회사 임원들은 최근 글로벌 인사관리 정책에 대한 개선방안을 논의했다. 임원들의 주장에 대한 설명으로 가장 옳지 않은 것은?

- 임원 A : "해외법인의 주요 관리직에는 모두 본사 직원을 파견합시다."
 임원 B : "본사에서 파견하는 주재원은 최소화하고 해외법인의 주요 직책은 그 나라 사람에게 맡깁시다."
 임원 C : "본사든 해외법인이든 주요 직책을 국적에 상관없이 전체 회사에서 가장 적합한 사람에게 맡깁시다."

- ① A의 정책은 본사 주도 아래 글로벌 전략을 효율적으로 추진하는 데 유리하다.

- ② A의 정책은 글로벌 거점 간 정보와 역량의 원활한 이전에 차질을 빚을 수 있다.
- ③ B의 정책은 현지국의 특수한 문화를 반영해 전략을 수립하는 데 유리하다.
- ④ B의 정책은 문화장벽으로 인해 본사와 해외법인 간 관계가 약해질 우려가 있다.
- ⑤ C의 정책은 인재관리를 가장 효과적으로 할 수 있으나 비용이 많이 든다.

해 설 : 임원 A의 주장은 민족중심적(ethnocentric) 인사정책으로 본사의 경영정책과 기업문화에 익숙한 관리자를 많이 파견했던 과거 일본, 한국계 대기업들의 예가 대표적이다. 임원 B의 주장은 다국중심적(polycentric) 인사정책으로 편협적인 문화관을 극복하고 주재원 파견비용을 줄일 수 있는 반면, 본사와 자회사 간의 유기적 소통이 저해될 수 있다. 임원 C의 주장은 세계중심적(geocentric) 인사정책으로 국적에 관계없이 인재를 발굴하여 적재적소에 배치할 수 있는 반면, 각국의 까다로운 이민정책 등으로 이주 및 교육에 높은 비용이 수반될 수 있다.

정답 : ②

이지환 교수 카이스트 경영대학원

067. 글로벌 환경 변화에 기업의 대응 전략은? 2012.03.15

매경테스트 예제

다음은 올해 글로벌 환경 변화에 영향을 미칠 것으로 예상되는 요인과 이에 대한 기업의 전략적 대응 방향을 짚은 것이다. 가장 적절하지 않은 것을 고르면?

- ① 지구 온난화-친환경 기술에 기반한 공정혁신
- ② 천연자원의 고갈-핵심 원자재 공급자와의 전략적 제휴
- ③ 각국 경제의 상호의존성 증대-해외 직접투자 대상 지역 분산
- ④ 정보 및 지식 확산의 가속화-경쟁우위 원천이 되는 지적재산의 보호
- ⑤ 인구구조의 고령화-실버세대 등 새로운 소비자층을 대상으로 한 제품 개발

해 설 : 외부환경 변화의 추세를 파악하는 것은 기업전략 수립의 중요한 기초가 된다. 고령화와 같은 인구구조의 변화는 과거와는 다른 계층이 소비 주도 세력으로 부상할 가능성을 증대시키기 때문에 기업은 이에 적합한 제품을 개발할 필요가 있다.

기후 변화는 환경 문제와 관련하여 기업 활동에 대한 정부 규제나 사회적 압력을 가중시킬 전망이다. 소셜미디어 등 새로운 경로를 통한 커뮤니케이션 활성화는 기술과 같은 지적재산의 유출 가능성을 높일 수 있다.

천연자원의 고갈로 인한 원자재난이 심화될수록 안정적인 공급처를 확보하는 노력이 중요해진다. 세계 경제가 연동되어 한 방향으로 움직이는 경향이 나타날수록 지역별 분산투자의 효과는 약해지게 된다.

정답 ③

이지환 교수 KAIST 테크노경영대학원

068. 글로벌기업의 윤리경영 도입 이유 2010.04.29

후발개도국에 진출한 글로벌 기업의 임직원들은 아래의 예처럼 윤리적으로 문제가 될 수 있는 선택을 하게 되는 상황을 맞는 경우가 종종 있다고 한다. 이 같은 상황을 발생시키는 요인으로 볼 수 있는 것은?

- 현지 필수 조직이 출사했지만 기존 거래 업체에 비해 낮은 가격을 제시하는 업체와 원자재 구매 계약을 체결했다.
- 생계수단이 없는 아이에게 일자리를 제공한다는 명분으로 11세 소녀를 현지 신발 공장에 고용하기로 했다.

- ① 진출 대상국 정부의 규제 완화
- ② 회사가 요구하는 과도한 성과 목표
- ③ 본국과 진출 대상국 경제 수준의 커다란 격차
- ④ 현지법인의 자본금 증자
- ⑤ 현지법인에 대한 최고경영진의 지대한 관심

해 설 : 기업의 어떤 행위가 윤리적인지 아닌지에 대해서는 종종 명확한 잣대가 존재하지 않는 예가 많다. 더구나 기업이 후진국에 진출하는 경우에는 본국과 진출 대상국에서 통상적으로 적용되는 윤리적 기준이 달라 윤리적 딜레마에 빠질 수 있다. 예를 들어 필수 조직의 자본으로 설립된 회사라도 해당 기업이 직접 불법을 자행하지 않으면 그 기업과 거래 관계를 맺는 것은 문제가 없다는 판단을 내릴 수 있다. 또한 생계수단을 제공한다는 명분으로 유아 노동 착취를 정당화할 가능성도 있다. 기업에서 임직원에게 무리한 성과 목표를 제시하면 임직원들이 경제적 목표를 지나치게 우선한 탓에 나중에 윤리적 문제가 발생돼 기업의 사회적 평판을 떨어뜨릴 수 있는 판단을 할 소지가 있다.

정답 : ②

이지환 교수 카이스트 경영대학원

다섯 회사가 발행한 회사채의 발행조건이 표와 같을 때 시장금리 변화에 따른 채권 간 비교 설명으로 가장 올바른 것은?

채권	표면이자율	만기	만기수익률
A	9%	3년	7%
B	9%	5년	7%
C	5%	5년	7%
D	5%	5년	6%
E	9%	7년	7%

- ① 금리가 1% 상승할 때 채권들의 가격하락폭은 1% 하락할 때의 가격 상승폭보다 작다.
- ② 금리 1% 하락때 채권 A의 가격은 채권 B의 가격보다 더 많이 상승한다.
- ③ 금리 1% 상승때 채권 B의 가격은 채권 C의 가격보다 더 많이 하락한다.
- ④ 금리 1% 하락때 채권 C의 가격은 채권 D의 가격보다 더 많이 상승한다.
- ⑤ 금리 1% 상승때 채권 A·B의 가격 차는 채권 B·E의 가격차 보다 더 작다.

해 설 : 채권 가격은 이자율과 반비례 관계에 있다.

즉 이자율이 상승하면 채권 가격은 하락하고, 이자율이 하락하면 채권 가격은 상승한다. 그런데 채권의 발행조건에 따라 이자율 변화에 따른 가격 변화 폭은 달라진다.

- ①의 경우 채권 가격은 이자율 상승에 대해 채금적으로 감소하고 이자율 하락에 대해서는 채증적으로 증가한다. 즉 이자율의 변화에 대한 채권가격 변동은 볼록한 비선형적 관계를 가지고 있다. 이에 따라 채권 가격은 이자율의 상승보다 하락에 더 민감하게 변동한다.
- ②의 경우 채권 가격은 만기가 길수록(B) 이자율 변화에 더 민감하게 반응한다. 이는 만기가 길수록 채무 불이행에 대한 불확실성이 커지기 때문이다.
- ③의 경우 표면이자율이 낮을수록 (C) 이자율 변동에 더 민감하게 반응한다. 이는 표면이자율이 낮은 경우 상대적으로 만기에 더 많은 자금이 지급되기 때문이다.
- ④는 시장 이자율의 변화 폭이 만기 수익률에서 차지하는 비율을 고려할 때 D가 C보다 더 크므로 D가 이자율 변화에 대해 더 민감하게 반응한다.
- ⑤는 만기가 길수록 채권 가격은 이자율 변화에 채금적으로 변동하므로 채권 A와 B의 차이가 B와 E의 차이보다 더 크다.

정답 : ①

이준서 교수 동국대 경영학과

070. 금산분리는 '경제력 쏠림현상' 막기 위한 것 2012.11.30

매경테스트 예제

최근 경제민주화 바람으로 주목받고 있는 이슈 중 하나로 기업이 은행 등 금융회사를 자회사로 갖지 못하게 하는 제도는?

- ① 금산분리 ② 은행분리 ③ 정경분리
④ 순환출자금지 ⑤ 출자총액제한

해설 : 최근 정치권을 중심으로 경제민주화에 대한 논란이 일면서 금융자본과 산업자본을 분리시키자는 금산분리가 주목받고 있다. 금산분리는 쉽게 말해 산업자본이 금융자본을 지배할 수 없도록 하자는 것으로 어떤 지주회사가 산업자본으로 분류되면 금융 자회사나 금융 손자회사를 보유하지 못하도록 한 것이다.

마찬가지로 금융자본인 금융지주회사는 비금융 자회사나 비금융 손자회사를 거느리지 못하지만, 보험지주회사나 금융투자지주회사가 비금융 자회사나 손자회사를 보유하는 것은 예외로 인정하고 있다.

원래 금산분리는 1930년대 미국 경제대공황 때 시작됐다. 그 당시 미국은 주가 대폭락과 심각한 경제 불황에 직면했는데, 이는 상업은행들의 방만한 경영과 은행들을 규제할 제도적 장치 부재가 그 원인이라는 목소리가 높았다. 이 때문에 미국은 투자은행과 상업은행을 분리시키는 법을 제정했다.

국내에서 논의되는 금산분리는 금융자본과 산업자본의 분리로 상업은행과 투자은행을 분리한 미국과는 그 성격이 조금 다르다. 국내에서 금융과 산업으로 분리시키는 것은 경제력 집중과 시스템 리스크 때문이다.

경제력 집중 측면에서 볼 때 산업자본이 금융자본까지 지배하게 되면 자연스럽게 경제력 집중이 일어나게 되고, 산업자본이 계열사 지원 수단으로 금융을 악용할 소지가 발생하게 된다. 또 은행에 들어 있던 자금이 어느 특정 산업자본 쪽에 쏠려 있다가 큰 위기 상황이 발생했을 때 예금자들의 뱅크런(예금 인출 사태)을 야기할 수 있다.

또 대기업이 금융기업을 사금고화한다는 염려도 있다. 생명보험사들 자산이 100조원에 육박하는데, 고객들 돈을 대기업집단의 대주주가 지배하는 것은 문제

074. 금융산업에 감독기구 왜 필요할까? 2011.11.18

최근 저축은행 사태로 금융감독시스템에 대한 논란이 일고 있다. 합리적이고 효과적인 금융감독의 필요성이 높아지고 있는데, 다음 보기 중 금융감독기구가 필요한 이유로 가장 올바르게 짚지어진 것은?

- ㉠ 제조기업의 수출금융 지원
- ㉡ 예금자와 투자자 보호
- ㉢ 안정적인 금리정책 결정
- ㉣ 공정한 금융거래관행 확립

- ① ㉠, ㉡
- ④ ㉡, ㉣

- ② ㉠, ㉣
- ⑤ ㉢, ㉣

- ③ ㉢, ㉣

해 설 : 금융업은 효율적인 자금 유통을 위한 다양한 사업들을 파생시키는 산업으로 자금 수요와 공급을 중개하며 제조업을 비롯한 여러 산업에 큰 영향을 미친다. 그러나 금융은 때로는 정부 통제를 벗어나 자기 스스로 힘으로 역사의 수레바퀴를 굴리기도 하고 미국 서브프라임 모기지 사태와 같이 인간의 끝없는 탐욕이나 어리석음과 결합해 사회를 위기로 몰아넣기도 한다. 이는 국민적 합의로 형성된 국가질서에 금융이 정해진 궤도 위를 달리도록 규제해야 할 필요성을 잘 보여준다.

만약 금융업을 국가 관리 없이 자유롭게 운영하도록 한다면 어떤 일이 일어날까? 이는 불법 대부업체의 살인적 고금리 횡포를 보면 쉽게 예측할 수 있다. 은행도 크게 다르지 않다. 최근 가계부채가 급증하여 국가경제에 부담이 있음에도 불구하고 은행들이 과열 영업경쟁에 빠져 계속해서 대출을 늘리다가 당국의 시정명령을 받았다.

정부 입맛대로 금융을 통제해 금융시장 왜곡을 발생시키는 관치금융은 사라져야 하지만, 금융의 무분별한 운영과 도덕적 해이를 막기 위해서도 정부의 합리적인 규제는 필요하다. 만약 정부 규제가 없다면 불법 금융업자의 횡포가 만연해 건전한 금융환경을 유지하기가 어려워지고 결국 그 피해는 서민들에게 돌아간다. 이러한 부작용을 막기 위해 합리적이고 통찰력 있는 정부의 감독기구가 필요한 것이다.

우리나라에서는 금융감독원이 금융사에 대한 감독업무를 담당하고 있다. 금융감독원은 건전한 신용질서와 공정한 금융거래 관행을 확립하고 예금자와 투자자 등 금융 수요자를 보호하기 위해 '금융감독기구 설치 등에 관한 법률'에 의거해 설립된 행정기관이다.

최근 부산저축은행 사태를 통해 금융감독원 직원들 비리가 드러나면서 금융감독기구 존재에 대한 회의적인 목소리가 높아졌다. 이는 금융감독시스템 구축과 실제 작동 사이에 큰 간극이 있음을 보여준다. 정부와 관련 기관은 감독시스템에 대한 신뢰 회복을 위해서라도 이러한 간극을 메울 수 있는 납득할 만한 효과적인 실행 방안을 적극적으로 내놓아야 할 것이다.

정답 ④

김재진 선임연구원 경제경영연구소

075. 금융소득종합과세는 '금융부자' 상대로 한 누진세 2012.09.11

매경테스트 예제

금융소득종합과세란 금융소득뿐만 아니라 근로소득, 사업소득 등과 합해 전체 소득을 기준으로 부과하는 세금을 말한다. 이에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 이 세금은 금융 부자를 타깃으로 한 일종의 누진세다.
- ② 금융소득이 있는 사람은 금융소득종합과세의 대상이 된다.
- ③ 종합과세의 기준금액을 낮춰 과세를 현실화하려는 방안이 추진되고 있다.
- ④ 종합과세를 적용받지 않는 상품들이 많이 나와 실효성을 거두지 못하고 있다.
- ⑤ 부부합산 연간 금융소득이 8000만원을 초과하는 경우 이 세금의 과세 대상이 된다.

해 설 : 금융시장 발달과 함께 도입된 세금이 바로 금융소득종합과세다. 여기서 금융소득은 금융자산의 저축·투자에 대한 대가로 얻는 소득을 말한다.

은행이나 보험회사 등의 예금과 적금 등에서 받는 이자소득과 주식 및 출자금에서 발생하는 배당소득이 여기에 해당된다. 이 밖에 채권 등의 환매조건부 매매차익이나 저축성 보험을 중도 해지하면서 받는 보험금에서 보험료를 뺀 차익도 금융소득에 해당한다.

그렇다고 금융소득이 있으면 모두 종합과세 대상인 것은 아니다. 우리나라 세법은 개인별로 연간 금융소득이 4000만원이 안 되면 은행 등 금융회사에서 원천징수한 세금을 납부하는 것으로 납세의무가 마무리된다.

예를 들어 이자소득이 4000만 원 이하로 발생할 경우 금액의 15.4%(소득세 14% + 지방세 1.4%)를 징수하게 된다. 이후 이 소득자는 더 이상 납세의무를 지지 않는다. 이러한 과세 방식을 '분리과세'라고 한다. 하지만 개인의 연간 금융소득이 4000만원을 초과하게 되면 다른 종합소득과 합산해 최대 38.5%에 달하는 높은 누진세율로 과세하도록 하고 있다. 이렇게 과세하는 방식이 '금융소득종합과세'인 것이다.

이에 따라 4000만 원 이하는 분리과세와 마찬가지로 원천징수 세율을 통해 세금을 매기고, 대신 4000만원을 넘는 금액에 대해선 종합소득세에 합산한다. 예를 들어 금융소득이 5000만원이라면 4000만원을 넘는 1000만원에 대해 종합소득세율이 적용된다.

금융소득종합과세는 외환위기와 함께 잠시 유보됐다가 2001년 다시 모습을 드러냈다. 부부합산 금융소득이 4000만 원 이상이 되면 종합과세 대상이 됐다. 이후 2002년 8월 헌법재판소에서 위헌결정을 내리면서 부부합산제는 폐지되고 개인별 소득 기준으로 환원됐지만 사실상 부부합산 기준 8000만원으로 기준이 너무 높아 제도의 실효성을 거두지 못하고 있다는 지적이 끊이지 않았다.

또한 비과세나 분리과세 금융상품이 늘어나게 되고 부자들이 종합과세 적용을 받지 않는 금융상품으로 분산시키는 방법 등으로 이 세금을 얼마든지 회피할 수 있게 됐다.

최근 들어 정치권이 금융소득종합과세 기준을 2000만~3000만원으로 낮추는 안을 추진하는 것도 이 같은 흐름과 무관하지 않다. 하지만 부동산 등 대체 투자처도 마땅치 않은 상황이어서 새로 종합과세 대상에 편입되는 금융 부자들의 불만이 상당하다.

정답 ②

076. 금융안정의 사회적 효과 2011.06.30

글로벌 금융위기 이후 금융시스템 안정에 대한 중요성이 강조되고 있다. 금융의 공공재적 특성에 관한 아래의 서술 중 맞는 것을 모두 고르면?

- 가. 금융안정의 편익에 특정개인을 배제할 수 없으므로 금융은 비배제성을 지니고 있다.
- 나. 금융안정과 제공에는 비용이 수반되지만, 일반적으로 금융안정의 혜택만 누릴 뿐 그 부담은 지지 않는다.
- 다. 금융이 안정적인 경우 양의 네트워크 외부성이 부분적으로 발생하지만, 개별거래자의 사적 편익보다 훨씬 큰 사회적 편익은 제공할 수 없다.
- 라. 금융시스템이 안정적일 경우 한 개인의 금융행위가 누리는 편익과 다른 개인의 금융행위에 의한 편익이 동시에 발생할 수 있으므로 금융은 비경합성을 지니고 있다.

- ① \neg, L, \perp ② L, \perp, \supset ③ \neg, L, \supset
④ \neg, \perp, \supset ⑤ \neg, L, \perp, \supset

해설 : 금융이 안정적인 경우 한 개인의 금융행위로 인한 편익이 발생하더라도 다른 개인의 금융행위에 의한 편익이 동시에 발생할 수 있으므로 금융은 비경합성을 지닌다.

또한 국방의 경우처럼 금융안정의 편익에 특정개인을 배제할 수 없으므로 금융은 비배제성을 함께 지니고 있다.

사회 전체적으로 금융활동이 빈도와 규모면에서 어느 일정한 수준을 초과하여 보편화되면 금융거래의 흐름은 또 다른 금융흐름을 초래하는 양의 네트워크 외부성이 나타나 개별거래자의 사적 편익보다 훨씬 큰 사회적 편익은 제공할 수 있다.

정답 ③

김영재 교수 부산대 경제학과

077. 금융위기 때 본원통화와 화폐 공급 변화 2009.09.03

글로벌 금융위기에 직면하여 각국 중앙은행은 은행 시스템에 대규모 지급준비금을 공급했지만 은행들은 이를 대부분 초과 지급준비금으로 보유하였다. 그리고 가계나 기업들은 불확실성 때문에 이전보다 훨씬 많은 현금을 보유하는 행태를 보였다. 이때 보원통화와 환표 공급의 변화를 바르게 설명한 것은?

- ① 본원통화와 화폐 공급 모두 크게 증가한다.
- ② 본원통화는 거의 변화 없고, 화폐 공급만 크게 증가한다.
- ③ 본원통화는 크게 증가하고, 화폐 공급 증가는 미미하다.
- ④ 본원통화와 화폐 공급 모두 거의 변화 없다.
- ⑤ 본원통화는 감소하지만 화폐 공급은 증가한다.

해설 : 본원통화는 현금 통화와 은행 시스템의 지급준비금의 합으로 정의된다. 따라서 중앙은행에 의해 대규모 지급준비금이 공급되었으므로 본원통화는 증가한다. 하지만 위기 시에 은행들은 대출 부실화를 두려워하여 위기 극복을 위해 투입된 돈을 대부분 초과 지급준비금으로 보유하게 된다. 그리고 민간 경제 주체도 위기에 대응해 현금 보유를 확대해 간다. 이러한 은행과 경제주체들의 복지부동 행태가 예금과 대출의 연쇄적인 흐름을 억제해 통화 공급의 승수적 과정을 감소시키면 본원통화가 크게 증가하더라도 전체 화폐 공급은 미미하게 증가하거나 변화하지 않게 된다.

정답 : ③

하성근 교수 연세대 경제학과

078. 금융위기 때 통화승수 변화는? 2010.05.13

금융위기가 발생하면 금융기관에 대한 신뢰가 하락한다. 이에 따라 예금 대비 현금보유비율(현금/예금)이 상승하고, 예금인출 요구의 증가 가능성에 대비하기 위하여 은행의 초과지급준비율이 상승한다고 가정할 경우 다음 중 가장 적절한 설명은?

- ① 중앙은행이 어떤 변화도 취하지 않는다면 통화승수가 증가한다.
- ② 과거 대공황기 초기에도 통화승수가 줄자 통화량이 급감해 침체가 심화됐다.
- ③ 두 요인은 다른 방향으로 작용하기 때문에 통화승수는 늘고 통화량은 감소한다.
- ④ 두 요인은 다른 방향으로 작용하기 때문에 통화승수는 줄고 통화량은 증가한다.
- ⑤ 최근 국제금융위기 기간 동안에 본원통화 증가율에는 큰 변화가 없었지만 통화량 특히 M2 증가율이 크게 상승했다.

해 설 : 금융위기에 신용경색이 발생하는 주요 이유는 은행을 비롯한 금융기관들에 대한 신뢰가 하락하여 유동성(현금성 자산)에 대한 수요가 높아져 사람들의 현금/예금 비율이 높아지고 이를 대비하기 위하여 은행들의 지급준비율이 상승하기 때문이다. 현금/예금 비율의 상승과 지급준비율의 상승은 모두 통화승수를 하락시키고 통화량을 감소시킨다. 대공황기의 초기에는 이러한 상황이 매우 심각하여 금본위제를 따르고 있었던 많은 선진국들은 본원통화를 크게 변화시킬 수 없었기 때문에 통화승수가 크게 감소함에 따라 통화량이 크게 감소하게 되어 경기침체가 더욱 악화되었다. 최근 국제금융위기 기간에는 대공황의 경제정책 실패를 거울삼아 본원통화를 크게 확대하였는데 유동성에 대한 선호가 높아져 M2 증가율은 크게 증가하지 않았다.

정답 : ②

곽노선 교수서강대 경제학부

079. 금융위기 후 기업의 승자독식 추세 +1 2009.11.17

지난해 글로벌 금융위기 이후 많은 기업들이 쓰러진 반면 경쟁에서 살아남은 기업들은 시장점유율을 빠르게 높여 '승자독식' 추세가 심화되고 있다. 절대적인 시장점유율을 차지하고 있는 A사가 크게 뒤처져 있는 B사와의 격차를 벌리며 점점 더 앞서 나갈 가능성이 있다고 보는 이유로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① A사는 자사 제품에 익숙해져 B사 제품으로의 전환을 꺼리는 기존 고객들을 대상으로 지속적인 반복 구매를 유도할 수 있다.
- ② A사는 안정적인 현금흐름을 기반으로 B사에 비해 훨씬 낮은 이자로 자금을 차입할 수 있다.
- ③ A사는 광범위한 기존 고객군의 네트워크에 힘입어 B사에 비해 훨씬 적은 비용으로 제품 혁신을 추구할 수 있다.
- ④ A사는 B사보다 판매량이 크므로 동일한 규모의 광고비나 판매촉진비를 지출하더라도 제품 단위당 비용은 훨씬 적게 든다.
- ⑤ A사는 B사보다 원자재 구매량이 크므로 원자재 공급업체로부터 가격할인을 훨씬 더 받을 수 있다.

해 설 : 글로벌 금융위기 이후 목격되고 있는 시장지배력 집중 경향에 관한 사고력을 묻는 문제. 화장품, 음식료, 중장비 등 많은 산업에서 소비자는 자신에게 생소한 제품을 새로 구매하기보다 익숙한 제품을 반복 구매하는 경향이 있어 시장점유율이 높은 제품일수록 또다시 선택될 가능성이 높다. 선도기업은 또한 금융권으로부터의 신뢰, 공급업체에 대한 교섭력, 제품 단위당 마케팅 비용 감소 등 다각적인 측면에서 높은 수익성을 실현할 수 있는 기반도 갖고 있다. 하지만 현재 절대적인 시장지배력을 갖고 있다고 해서 제품이나 공정 혁신도 적은 비용으로 추구할 수 있다고 보기는 어렵다. 예컨대 기존 고객 기반을 믿고 의존한 나머지 전통적인 개념을 깨는 혁신을 통해 새로운 시장을 창출하는 기업들에 역전당하는 사례가 종종 생긴다. 당분간 승자독식이 심화될지언정 영원한 승자가 있기는 어려운 것이다.

정답 : ③

이지환 교수 카이스트 경영대

080. 금통위의 기준금리 인상 요인 +1 2009.12.17

다음은 최근에 발표된 금융통화위원회의 결정 내용이다. 이와 관련된 설명 중 가장 옳지 않은 것은?

<2009년 12월 10일 금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정 시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(2.00%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 했다.>

- ① 소비자물가가 예상했던 것보다 빠르게 상승하고 있다면 기준금리를 인상할 것이다.
- ② 세계경제 상황 호전 등으로 수출 및 내수와 생산 활동이 더 개선된다면 기준금리를 인상할 것이다.
- ③ 원유를 비롯한 원자재 가격 등의 상승으로 수입물가가 크게 상승하고 있다면 기준금리를 인상할 것이다.
- ④ 원·달러 환율의 급속한 하락을 완화하는 것이 목표라면 기준금리를 인상할 것이다.
- ⑤ 시중에 지급준비금이 부족하여 콜금리가 기준금리 수준보다 상승하면 한국은행은 국채 또는 통화안정증권을 공개시장 매입한다.

해 설 : 금융통화위원회의 통화정책 결정문을 보면 통화정책의 방향이 어떻게 수립되어 집행되는지를 파악할 수 있다. 수입물가의 상승은 물가상승으로 이어져 금리 인상의 요인이 된다. 원·달러 환율이 급속히 하락하여 원화 가치가 급격히 상승할 때 이를 완화하는 통화정책은 기준금리를 인하여 금융자본의 해외이탈을 촉진하는 것이다.

정답 : ④

곽노선 교수 서강대 경제학부

081. 기대 인플레이션과 사회적 비용의 관계 2012.07.05

매경테스트 예제

완만하면서 기대된 인플레이션의 사회적 비용에 대한 설명으로 틀린 것끼리 짝지은 것은?

- ㄱ. 인플레이션 때문에 가격표를 수시로 교체해야 하는 비용, 즉 메뉴비용(menu costs)이 증가한다.
- ㄴ. 기대된 인플레이션은 단기계약보다 장기계약을 선호하게 만들어 자원배분의 왜곡을 초래한다.
- ㄷ. 인플레이션은 소비자들이 신용카드보다 현금 사용을 선호하게 만들어 세금포탈의 불법행위가 증가하게 한다.
- ㄹ. 메뉴비용이 커서 1년 동안 가격을 변경시킬 수 없는 기업의 경우 연초의 판매량은 적고 연말의 판매량은 많게 나타나 자원배분 비용이 증가한다.
- ㅁ. 인플레이션 때문에 화폐보유의 기회비용이 증가함으로써 사람들은 화폐보유량을 줄이는 대신 자주 은행이나 현금인출기를 이용하게 된다. 따라서 시간비용과 구두가죽비용(shoe leather cost)이 증가한다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄱ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 상품을 구매한 후 신용카드로 결제하여 현금지급을 늦추는 경우 인플레이션 때문에 현금으로 구매하였을 때보다 실질구매가격이 하락하여 신용카드 사용을 선호하게 만든다. 기대된 인플레이션 하에서는 계약의 장·단기를 불문하고 인플레이션의 영향을 모두 반영할 수 있기 때문에 계약기간에 대한 선호가 있을 수 없다.

인플레이션이 일어나는 경우에는 기업이 수시로 자신들이 공급하는 재화나 서비스의 가격표를 교체해야 한다. 즉, 음식점은 메뉴판을 새로 만들어야 하고, 백화점은 카탈로그를 다시 인쇄해야 하는 메뉴비용이 증가하게 된다. 인플레이션은 또 명목이자율을 상승시켜 화폐보유의 기회비용을 증가시키고 사람들이 화폐보유량을 줄이게 한다. 화폐보유량은 줄었으나 현금 사용 금액은 변하지 않았다면 더 자주 은행을 방문해야 하고 현금인출기를 이용해야 한다.

정답 ②

082. 기름 값 상승과 원화강세 관계는? 2012.04.04

매경테스트 예제

최근 기름 값이 상승하면서 휘발유 가격이 역대 최고가를 기록했다. 다음 중 기름 값을 상승시킨 요인으로 옳지 않은 것을 고르면?

- ① 경기 회복세 ② 원화가치 상승
- ③ 불안정한 중동 정세 ④ 정유사들의 과점 구조
- ⑤ 물류비와 인건비 상승

해 설 : 최근 기름 값이 거침없이 치솟으면서 휘발유 값이 ㄹ당 2000원을 넘어서었다. 중동 정세 불안으로 국제 유가가 상승하다 보니 여기에 연동해서 휘발유나 경유 등 국내 기름 값도 큰 폭으로 오른 것이다. 고유가는 서민경제에 큰 부담을 준다.

국제 유가는 날씨, 경제 동향, 석유 채고, 산유량, 지정학적 요인, 투기자금 등에 복합적으로 영향을 받는다. 2008년 국제 유가가 배럴당 150달러에 달했을 때 국내 휘발유 가격은 ㄹ당 1900원 수준에 머물렀다. 이 당시에는 휘발유 값 중 약 47%에 해당하는 유류세를 정부가 10% 인하해서 그만큼 휘발유 가격을 낮췄다. 요즘 또다시 고유가 논란이 커지자 정부는 유류세 인하를 고려하고 있다.

환율도 기름 값에 상당한 영향을 미친다. 원유를 전량 수입하는 한국으로서는 환율이 하락해야, 다시 말해 원화값이 올라야 상대적으로 저렴하게 원유를 많이 들여올 수 있다. 요즘 환율은 달러당 1120원 수준으로 2008년 7월보다 높은 편이라 국내 휘발유 가격 상승 요인으로 작용한다. 아울러 정유업계는 물가 상승 등으로 인해 전반적으로 석유제품 물류비와 인건비 등 제반 비용도 올랐다고 설명한다.

과점구조로 인해 경쟁이 부족한 부분을 고집기도 한다. 이로 인해 국제 가격 상승분이 고스란히 국내 가격에 반영된다는 얘기도. 일본은 석유시장 경쟁촉진과 고정 유류세를 통해 안정적으로 가격을 유지하는 반면 한국은 현물·선물시장이 별도로 없는 데다 정유회사 과점구조로 인해 경쟁이 미흡해 불안정한 구조라고 지적하고 있다.

그런데 기름 값이 고공행진하고 있는데도 국내 휘발유 소비량은 되레 증가 추세다. 최근 석 달(2011년 10월~2012년 1월)만 놓고 보면 휘발유 소비량은 전년 같은 기간보다 13%나 늘었다. 이 같은 휘발유 소비량 증가도 기름 값 상승에 큰 몫을 하고 있는 것이다. 정부도 가급적 기름 소비를 줄이는 방향으로 유도하고 개인도 대중교통을 이용하는 노력 등이 필요한 때다.

정답 ②

박승룡 연구원 경제경영연구소

083. 기업 A와 기업 B는 같은 도시에서 아이스크림을 생산하는 사업자들로 이 도시에는 다른 아이스크림 생산 기업이 없다. 이 두 기업의 아이스크림 생산기술은 동일하여 같은 비용함수를 가지고 있다. 이 두 기업으로 구성된 복점시장(duopoly)에서 아이스크림 균형 생산량과 균형 가격에 대한 다음 설명 중 옳바른 것을 모두 고르시오. +1 2009.11.24

예제 문제

최근 기업 가치와 기업경쟁력의 원천으로 재조명받는 무형자산에 대한 설명 중 옳은 것을 고르면?

[보 기]

- ㄱ. 산업재산권, 개발비, 특허권 등이 무형자산에 포함된다.
- ㄴ. 기업이 보유하고 있는 물리적 형체가 없는 자산은 모두 포함한다.
- ㄷ. 물리적 실체가 없는 자산으로 잔존가액은 이사회 합의를 원칙으로 한다.
- ㄹ. 무형자산 상각기간은 특수한 사례를 제외하고는 20년을 초과하지 않는다.
- ㅁ. 무형자산 상각이 복잡할 때는 정률법을 사용하도록 한다.

① ㄱ, ㄴ

② ㄱ, ㄹ

③ ㄴ, ㄷ

④ ㄷ, ㅁ

⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 기업의 무형자산은 기업 경영에 유용하나 물리적 형태가 없는 자산으로 영업권·광업권·특허권·실용신안권·공업소유권 등이 있다. 무형자산 조건으로는 식별 가능하고 기업이 통제 가능해야 하며 미래에 경제적 효익이 있어야 한다. 무형자산 상각에 있어서 잔존가액은 없는 것을 원칙으로 한다. 일반적으로 상각기간은 20년을 초과하지 않는다. 상각방법으로는 합리적인 상각 방법을 정할 수 없을 때는 정액법을 사용한다.

정답 ②

086. 기업 간 외부효과가 미치는 영향. 2013.01.04

매경테스트 예제

하천 상하류에 A와 B 두 기업이 존재한다. A가 하천에 폐수를 방류하고 B가 그 하천의 물을 사용하고 있어 B가 피해를 보고 있다. 이때 발생할 수 있는 일로 적절하지 않은 것은?

- a. A는 부정적인 외부 효과를 유발한다.
- b. A와 B가 인수·합병을 통해 외부성을 내부화할 수 있다.
- c. B에 맑은 물에 대한 소유권을 부여하면 외부성이 제거된다.
- d. A는 현재 사회적으로 적절한 생산량보다 더 많은 양을 생산한다.
- e. A에 조세를 부과하는 것은 정부 실패를 유발하므로 적절하지 않은 방법이다.

① a, b

② a, c

③ b, c

④ c, e

⑤ d, e

해 설 : A의 폐수 방류 행위는 B에 직접적인 피해를 가하고 있으며 이는 부정적인 외부 효과다. 외부성을 유발하는 기업과 외부성으로 인해 피해를 보는 기업을 합병하면 외부성을 내부화할 수 있다. 코스정리(Coase theorem)에 따르면 A와 B 어느 기업에든 맑은 물에 대한 소유권을 부여하면 협상을 통해 외부성을 해결할 수 있으나 사라지는 것은 아니다.

오염 유발자인 A의 경우 사적인 한계비용곡선이 사회 전체의 한계비용곡선보다 낮아서 사회적으로 적절한 수준을 초과해 생산하게 된다. A에 조세를 부과하면 사회적으로 적절한 생산을 유도할 수 있으며, 이때의 조세를 피구세(Pigouvian tax)라고 한다.

정답 ④

087. 기업 재고와 경기 변동. 2011.12.22

기업의 재고 변동과 경기 변동에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 재고 감소는 경기회복의 여러 징후 중 하나로 꼽힌다.
- ② 기업의 재고 확충은 경제성장률을 높이는 효과가 있다.
- ③ 기업의 재고 확충 속도가 줄어들면 경제성장 기여도는 축소된다.
- ④ 재고가 상당히 높은 수준에 도달한 경우 경제성장률이 과대평가돼 있다고 볼 수 있다.
- ⑤ 생산이 호조를 지속하는 가운데 재고가 감소하고 출하가 증가하면 향후 생산 감축 조정이 발생할 가능성이 높다.

해 설 : 생산이 호조를 지속하더라도 재고가 증가하고 출하가 하락하면 생산 감축 조정이 발생할 가능성이 높다.

정답 ⑤

088. '기업가정신'의 핵심은? 2012.03.15

매경테스트 예제

기업경영의 핵심으로 언급되고 있는 기업이 정신(entrepreneurship)을 나타낸 말로 가장 적절한 것을 고르면?

- ① 시장 내 경쟁구도를 세밀히 분석하는 자세
- ② 적대적 인수·합병에 적극적으로 대응하는 자세
- ③ 위험을 무릅쓰고 새로운 가치를 만들려는 자세
- ④ 효율적 자원 활용을 최우선 기업 목표로 삼는 자세
- ⑤ 보다 안정적인 기업 운영을 위한 관리형의 경영 자세

해 설 : 세계 경제가 위기에 빠지면서 최근 기업이 정신이 다시 강조되고 있다. 기업이란 어떤 사업을 구상해 회사를 설립하는 사람으로, 기업이 정신이란 현상 유지를 하기보다 새롭게 도전함으로써 이 세상에 존재하지 않는 새로운 가치를 창출하고 성공을 일구려는 기업가의 의지를 말한다. 최근 기업이 정신은 기업경영의 핵심으로 언급되고 있다.

사실 기업이 정신이란 말은 많이 사용되고는 있지만 아직까지 공통적인 정의는 확립되지 않았다.

기업가 정신을 최초로 정립한 학자는 오스트리아 태생으로 영국의 케인스와 함께 20세기 대표 경제학자로 일컫는 쉘페터다. 그는 새로운 제품이나 생산 방법을 개발하거나 신시장을 개척하는 혁신가를 기업가로 보았고 혁신을 통해 '창조적 파괴(creative destruction)'에 나서는 기업이 자제나 의지를 기업이 정신이라고 정의했다.

케인스는 1936년 출간한 '고용, 이자 및 화폐의 일반이론'에서 적극적인 행위를 하기로 하는 결정의 대부분은 '애니멀 스피리츠(animal spirits)', 즉 가만히 있 기보다는 행동으로 나서는 충동의 결과라고 설명했다. 기업 설립이 장래의 이익을 이성적으로 따지기보다는 야성적인 충동에서 시작된다는 얘기로 이런 자세 나 정신이 있어야 기업가가 될 수 있다는 의미다. 학자 사이에서 기업이 정신에 대한 정의가 조금씩 차이는 있지만 이를 종합하면 도전정신을 갖고 새로운 영역을 개척하는 것이라고 정의할 수 있다.

한마디로 기업이 정신은 위험을 무릅쓰는 도전정신이 그 핵심이다.

위험을 무릅쓰고 좋은 상품을 만들기 위해 끊임없이 노력하는 자세, 현재의 자원이나 능력에 구애 받지 않고 한정된 자원 속에서 새로운 기회를 찾아 도전하 는 의지, 혁신을 통해서 새로운 창의를 발휘하거나 새로운 혁신을 가져오는 등 새로운 사업을 만들어나가는 의지가 바로 기업이 정신인 것이다.

정답 ③

김재진 선임연구원 경제경영연구소

089. 기업가치 평가하는 방법. 2010.03.23

기업의 가치를 측정하는 기업 가치평가(valuation)는 주가의 과대 과소 여부 판단, 가치중심 경영에 있어 중요한 역할을 한다. 다음 기업 가치평가 방법에 대 한 설명으로 가장 거리가 먼 것은 ?

- ① 배당할인법(DDM)은 자본비용이 성장률보다 높은 경우에 한하여 사용할 수 있다.
- ② 주가수익비율(PER)을 이용한 상대가치법에서 비교 대상은 동종업계의 유사 규모 기업이나 관련산업의 최저 PER여야 한다.
- ③ 잉여현금흐름법(FCF)을 이용할 경우 기업잉여현금흐름(FCFF)에서 장기부채를 차감하면 주주잉여현금흐름(FCFE)을 구할 수 있다.
- ④ 경제적부가가치법(EVA)에서 경제적 부가가치는 투자자본이익률(ROIC)에서 가중평균자본비용(WACC)을 차감한 스프레드에 투자자본(IC)을 곱해서 산출할 수 있다.
- ⑤ EV/EBITDA를 이용한 상대가치법에서 EV는 보통주와 우선주 가치의 합을, EBITDA는 영업이익에서 유형자산에 대한 감가상각비와 무형자산에 대한 감모상 각비를 더한 것을 의미한다.

해 설 : 기업가치 평가 방법은 크게 현금흐름할인법(DCF : discounted cash flow)과 상대가치법(multiples)이 있다.

현금흐름할인법은 측정되는 현금흐름의 대상에 따라 잉여현금흐름법(FCF), 경제적부가가치법(EVA), 배당할인법(DDM)으로 구분될 수 있고 상대가치법은 관련 가치 지표에 따라 주가수익비율(PER), 주가매출액비율(PSR), 주가순자산비율(PBS) 등 주주상대가치법과 EV/EBITDA, TIC/EBITDA 등 기업상대가치법이 있다.

주가수익비율(PER)을 이용한 상대가치법에서 비교 대상은 동종업계의 유사 규모 기업이나 관련산업의 평균 PER여야 한다.

정답 : ②

이준서 교수 동국대 경영학과

090 기업공개가 기업에 미치는 영향 2011.01.20

증시 활황은 기업을 주식시장에 상장하는 기업공개(IPO)를 촉진한다. 기업공개가 기업에 미치는 영향에 대해 가장 올바르게 설명한 것은?

- ① 스톡옵션 등을 이용해 신규자본 유치 가능

- ② 장기자본조달로 기업 재무구조 취약성 증대
- ③ 전문경영인 체제에 의한 효율적인 경영 도모 가능
- ④ 지분구조가 취약한 기업은 적대적인 인수·합병(M&A) 방어에 유리
- ⑤ 소유권 분산에 따라 대주주의 경영권 강화 및 의사결정의 신속성 향상

해 설 : 기업은 기업공개(IPO)를 통해 필요한 자금을 장기간 조달할 수 있다. IPO는 기업의 재무구조를 개선시킬 수 있고 사회적 공신력을 향상시킬 수 있는 장점이 있다. 스톡옵션 등의 인센티브를 통해 우수한 인력을 유치할 수 있고 전문경영인 체제를 도입하여 효율적으로 기업을 운영 가능하게 하지만, 소유권 분산으로 인한 대주주의 경영권이 약화되고, 지분의 분산으로 인해 의사결정이 지연되는 단점이 있다. 또한 지분구조가 취약한 기업의 경우 기업공개를 통해 적대적 M&A 의 가능성이 높아질 수도 있다.

정답 ③

091. 기업들의 어떤 불공정 행위를 적발하기 위해 활용되는 제도인가? 2012.11.08

매경테스트 예제

다음에서 설명하는 제도는 기업들의 어떤 불공정 행위를 적발하기 위해 활용되는가?

"부당한 이익을 같이 취하고 혼자 속 빠지는 것은 형평성에도 어긋나며, 너무 뻔뻔하지 아니한가? 게다가 이러한 제도(leniency)는 악용의 소지가 존재한다. 예를 들어 부당 행위를 주도한 A대기업이 이익을 취한 뒤 다른 중소기업체들을 배신하고 공정거래위원회에 자진 신고해 과징금을 전액 감면받은 일은 이 제도의 맹점을 단적으로 드러낸다."

- ① 덤핑 ② 카르텔 ③ 콘체른 ④ 트러스트 ⑤ 끼워 팔기

해 설 : 리니언시(leniency·담합 자진신고자 감면)는 '제재 감면'이라는 '당근'을 줘서 카르텔(담합) 기업들의 자수를 유도하게 하는 제도다. 부당 공동행위에 대한 조사의 효율성을 높이기 위해 마련됐으며, 미국·유럽 등 선진국에서도 일반화됐다.

정답 ②

092. 기업들의 전략적 제휴 2011.11.18

둘 이상 기업들이 서로 협동을 통한 공통된 목표 또는 공통의 이익을 효과적으로 달성하기 위한 전략을 통틀어 전략적 제휴(Alliance)라고 한다. 많은 기업이 전략적 제휴를 추구하고 있는데 그 이유와 가장 거리가 먼 것은?

- ① 새로운 시장 진입의 도구로 사용할 수 있다.
- ② 개발이나 제조에 관련된 비용을 줄일 수 있다.
- ③ 파트너가 가지고 있는 기술이나 경영방식을 배울 수 있다.
- ④ 파트너가 기업의 지식을 빼내가려는 의도를 예방할 수 있다.
- ⑤ 인수·합병을 결정하기 전 전략적 제휴를 통해 파트너가 가진 기술이나 노하우를 좀 더 정확히 이해할 수 있다.

해 설 : 전략적 제휴를 할 때 가장 큰 문제 중에 하나가 바로 파트너의 기회적 행동이다. 기회적 행동이란 파트너가 본인들의 중요 지식이나 기술은 공유하려 하지 않고 상대방 기업의 지식이나 기술을 얻어가기 위한 행동 등을 통틀어 말한다. 예를 들어 삼성과 애플은 전략적 제휴를 하고 있었지만 서로 간 이익을 위해 현재는 법정에 서 있는 상태다. 그래서 전략적 제휴를 통해 성공하지 못할 것 같으면 기업들은 전략적 제휴보다는 직접 개발 또는 M&A(인수·합병)를 통해 필요한 것을 얻는다. 각 기업이 이득의 크고 작음에 따라 '늘' 기회적인 행동이 가능하기 때문에 예측·예방이 거의 불가능하다.

정답 ④

박진규 교수 중앙대 경영학과

093. 기업보유 금융자산의 회계처리 2010.04.15

기업이 보유한 금융자산의 회계처리에 관한 다음의 설명 중 옳은 것은?

- ① 만기보유 금융자산은 만기 시까지 취득원가로 보고한다.
- ② 단기매매 금융자산은 매매주기가 짧아 매도 시까지 취득원가로 표시한다.
- ③ 매도가능 금융자산은 공정가치로 평가하고 평가손익을 대차대조표 자본항목에 반영한다.
- ④ 관계기업 투자주식은 보유기간 중 시가로 평가하며 별도로 연결재무제표를 작성하여야 한다.
- ⑤ 증권형 금융자산은 피투자기업의 발행주식 중 50% 이상을 취득한 경우 관계기업투자주식으로 구분한다.

해 설 : 기업이 보유한 금융자산은 보유 목적에 따라 장단기 투자 목적인 소극적 투자대상 금융자산과 타 기업의 지배가 목적인 적극적 투자대상 금융자산

으로 구분된다. 소극적 투자대상으로 취득한 금융자산은 (1) 단기매매를 통한 시세차익을 얻은 목적으로 보유하는 단기매매 금융자산, (2) 해당 금융자산을 만기까지 보유할 의도가 있는 채무형 금융자산인 만기보유 금융자산, 그리고 (3) 기타 소극적 투자대상인 매도가능 금융자산으로 분류된다.

단기매매 금융자산이나 매도가능 금융자산은 공정가치로 평가한다. 만기보유 금융자산은 취득원가로 계상하고 액면가액과 취득금액이 다른 경우에는 그 차액을 유효이자율법에 의해 상각하여 취득원가에 상각액을 가감한 금액을 보고한다.

적극적 투자대상으로 보유한 피투자기업의 주식은 관계기업투자주식으로 분류하며, 일반적으로 지분율 20% 이상을 보유하면 적극적 투자대상으로 간주한다.

관계기업투자주식은 피투자기업의 순자산 변동에 따라 보유주식의 평가금액을 가감하는 지분법으로 회계처리하며 평가손익은 손익계산서에 보고한다. 만일 피투자기업의 의결권 주식 중 50% 이상을 보유한 경우에는 투자기업과 피투자기업을 하나의 경제적 실체로 간주하며 연결재무제표를 작성해야 한다.

정답 : ③

유승원 교수 고려대 경영학과

094. 기업의 경영전략 2011.01.18

‘적과의 동침’이라는 말을 들어본 적이 있나요? 최근 기업들 간에 ‘적과의 동침’을 하는 장면이 자주 목격되고 있습니다. ‘적과의 동침’을 통해 윈-윈 전략을 추구하겠다는 생각이지요. 다음은 이와 관련한 두 경영 전략의 사례를 보여주고 있습니다. 각 사례에 나오는 경영 전략 (가), (나)에 대한 옳은 설명을 <보기>에서 골라 보세요.

(가) A사는 컴퓨터를, B사는 프린터를 전문적으로 생산하는 업체이다. 그런데 두 회사가 전략적으로 제휴하기로 합의하고, 두 회사의 기술력을 결합하여 프린터가 내장된 노트북컴퓨터를 개발하였다.

(나) 전자제품 시장을 놓고 경쟁하고 있는 C사와 D사가 연구개발, 마케팅, 생산 등의 노하우를 상호 제공하기로 합의하였다. 특히 이 두 회사는 급증하고 있는 수요에 대비하여 새로운 LCD 생산 라인에 약 20억달러를 합작 투자하였다.

<보기>

- ㄱ. (가)는 대체재를 생산하는 기업 간에 나타난다.
- ㄴ. (나)는 규모의 경제 실현에 기여한다.
- ㄷ. (가), (나) 모두 기업 혁신을 추구한다.
- ㄹ. (가), (나) 모두 ‘무엇을 생산할 것인가’와 관련한 전략이다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㄷ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㄹ

해설 :

- ㄱ. 대체재를 보완재로 바꾸어야 합니다. 컴퓨터와 프린터는 보완 관계에 있습니다.
- ㄴ. 급증하고 있는 수요에 대비하여 두 기업이 하나의 생산라인에서 LCD를 생산할 경우 규모의 경제가 나타날 수 있습니다. 규모의 경제란 생산 요소의 투입량을 증대(생산 규모의 확대)시킴에 따라 생산비가 절감되거나 이익이 증가되는 것을 말합니다.
- ㄷ. (가)는 새로운 제품의 개발, (나)는 새로운 생산 방법을 찾아내는 것으로 모두 기업 혁신에 해당합니다. 기업 혁신이라 함은 기업이 미래의 불확실성 속에서도 장래를 정확하게 예측하고 변화를 계속 모색해 나가는 것을 뜻합니다. 구체적으로는 새로운 기술, 새로운 생산 조직, 새로운 원료, 새로운 상품의 개발, 시장 개척 등 항상 앞질러 새로운 경영 활동으로 나타납니다.
- ㄹ. (가)는 ‘무엇을 생산할 것인가’, (나)는 ‘어떻게 생산할 것인가’와 관련한 전략입니다.

정답 ③

095. 기업의 글로벌제휴 사례와 효과 +1 2009.11.17

기업들이 일부 사업 또는 기능의 성과 향상을 위해 해외기업과 전략적 협력관계를 맺는 사례가 늘고 있다. 이 같은 글로벌 제휴 사례와 효과에 대한 설명으로 가장 옳지 않은 것은?

- ① 독일 Volkswagen은 중국계 자동차회사들과 합작법인을 설립해 외국기업의 단독투자를 허용하지 않는 중국 정부의 규제를 피했다.
- ② 미국 Corning은 TV브라운관 공장을 일본 Asahi와의 합작법인으로 전환해 TV브라운관 사업에 대한 통제력을 높였다.
- ③ 미국 GM은 일본 Toyota와 NUMMI라는 합작 자동차공장을 설립해 신차 개발에 들어가는 막대한 투자 위험을 줄였다.
- ④ 독일 Siemens, 일본 Toshiba, 미국 IBM은 256M DRAM을 공동 개발해 독일, 일본, 미국 시장에서의 신제품 진입시간을 단축시켰다.
- ⑤ 비디오산업에서 일본 JVC는 VHS 방식을 채택하려는 전 세계 회사들에 자유롭게 라이선스를 허용해 Sony의 Beta를 누르고 산업표준화 경쟁에서 우위를 점했다.

해 설 : Volkswagen 사례는 진출 대상국의 규제 장벽을 넘기 위해 현지 기업과 합작을 추진한 경우다. GM과 Toyota의 합작투자자는 막대한 자본지출을 수반하는 자동차산업에서 양사간 공조를 통해 투자위험을 감소시킨 경우다.

Siemens, Toshiba, IBM은 신기술 경쟁이 치열한 DRAM 분야에서 신제품을 공동으로 개발한 뒤 각 파트너가 강점을 갖고 있는 자국 시장에 빠르게 출시하는 전략을 취했다. JVC의 VHS는 Sony의 Beta에 비해 기술적으로 뛰어나지 못했지만 JVC는 VHS 방식을 기반으로 비디오테이프를 제작하려는 기업들과 개방적인 라이선싱 계약을 맺음으로써, 산업표준화 경쟁에서 Sony를 이길 수 있었다.

Corning은 한때 주력이었던 TV 브라운관 사업이 사양기에 접어들자, 이 사업을 Asahi와의 합작투자 형태로 일단 전환해 놓고 향후 저개발국 등에서 수요가 증대될 경우 이 사업에 대한 투자를 다시 늘리기로 했다. 합작법인을 설립하면 파트너와의 공동경영 체제로 바뀌게 되므로 자사의 통제력은 약화된다.

정답 : ②

이지환 교수 카이스트 경영대

096. 기업의 사회적 책임 수행 +1 2009.10.20

기업의 사회적 책임 수행(CSR·Corporate Social Responsibility) 측면에서 바람직하지 않은 결정은?

- ① 기업지배구조를 개선하기 위해 이사회에서 사외이사 비율을 높이기로 했다.
- ② 종업원 복리후생비를 절감해 올해 이익을 늘려서 내년 초에 주주들에게 배당금을 더 지급하기로 했다.
- ③ 탄소지표를 만들어 공장에서 발생하는 탄소 배출량을 상시 측정·관리하면서 줄여 나가기로 했다.
- ④ 기업의 장기적 성장을 위해 기술혁신을 위한 연구개발(R&D) 투자액을 늘리기로 했다.
- ⑤ 장학재단을 설립·운영해 국내외 우수한 학생들에게 매년 장학금을 수여하기로 했다.

해 설 : 기업은 주주, 종업원, 소비자, 채권자, 협력업체, 지역사회 등과 관계를 맺게 되고 규모가 거대해지면서 기업 행위가 사회에 미치는 영향이 커지게 된다. 최근 대두되고 있는 이해관계자 지향적 접근에 따르면 기업은 의사결정 시 기업 행위에 직접 또는 간접적으로 영향을 받을 가능성이 있는 모든 이해관계자를 고려해야 한다.

기업에서 사외이사는 주주와 이해관계가 상충될 수 있는 경영진을 감시·견제함으로써 경영 투명성을 제고하는 역할을 하게 되므로, 사외이사 비율 제고는 주주와 잠재적 투자자를 보호하는 데 크게 도움이 될 수 있다.

탄소 배출량을 줄이려는 노력은 지역사회는 물론이고 범세계적 환경에도 큰 영향을 미치는 공해 문제에 기업들이 적극적으로 대처해야 한다는 요구에 부합한다.

기술혁신을 통한 R&D 투자 증액은 일견 기업 자신만을 위한 것으로 보일 수 있으나 기업 본연적인 기능이 지속적인 성장으로 이윤을 창출하는 것인 만큼 이를 통해 경제 활성화와 인류 발전에 기여하는 것 역시 사회적 책임 수행과 맥을 같이한다. 장학금 수여는 기업이 창출한 이윤을 사회에 환원하는 기부행위의 전형적인 유형 가운데 하나다.

배당금 증액은 주주에 대한 환원을 늘린다는 측면에서 바람직한 측면이 있지만 복리후생비를 절감해 그 재원을 마련할 경우 또 다른 주요한 이해관계자인 종업원의 사기를 저하시키고 나아가 기업 성과에도 부정적인 영향을 미칠 가능성이 크다.

정답 : ②

이지환 교수 카이스트 경영대

097. 기업의 소유와 경영이 분리됨으로써 나타나는 현상 2013.01.28

매경테스트 예제

다음 중 기업의 소유와 경영이 분리됨으로써 나타나는 현상으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 기업 자본의 증권화
- ② 전문 경영인의 출현
- ③ 노동조합 운동의 위축
- ④ 대리인 문제 발생 가능
- ⑤ 경영 기능의 고도화·전문화

해 설 : 소유와 경영의 분리는 전문경영인 출현으로 경영 기능의 고도화·전문화를 가져왔고 자본의 증권화로 투자금 확보를 용이하게 했다. 다양한 주주 구성원들의 요구는 기업이 과거에 고려치 않았던 다양한 사외 문제들에 대해 관심을 갖게 하는 계기가 되었다.

정답 ③

098. 기업의 이윤극대화 2010.07.08

기업의 이윤 극대화와 비용 극소화에 대한 설명 중 옳지 않은 것을 고르면?

101. 기업의 최적 생산요소는 +1 2009.10.23

기술적 한계 대체율 체감의 법칙(diminishing marginal rate of technical substitution)을 만족하는 생산함수를 가진 기업 비용 최소화를 위한 생산요소 최적 선택의 특성 중에서 올바른 것은?

- (ㄱ) 생산요소 수요에 있어서 상대 가격이 올라간 생산요소의 투입량은 반드시 감소한다.
- (ㄴ) 생산요소 수요에 있어서 상대 가격이 올라간 생산요소의 투입량은 반드시 증가한다.
- (ㄷ) 생산요소 수요에 있어서 상대 가격이 올라간 생산요소의 투입량은 증가할 수도 있고 감소할 수도 있다.
- (ㄹ) 규모 수익 불변인 생산함수를 가진 기업은 요소가격이 일정할 때 생산량이 늘어나게 되면 모든 생산요소를 생산량 증가율만큼 늘려서 생산하게 된다.
- (ㅁ) 규모 수익 체증인 생산함수를 가진 기업은 요소가격이 일정할 때 생산량이 늘어나게 되면 생산요소 투입의 구성비가 변한다.

- ① ㄱ, ㄹ
- ② ㄴ, ㄹ
- ③ ㄷ, ㄹ
- ④ ㄱ, ㅁ
- ⑤ ㄴ, ㅁ

해 설 : 기술적 한계 대체율이 체감하는 생산함수란 등량곡선(iso-quant)이 원점에 대해 볼록인 생산함수를 의미한다. 이러한 등량곡선에 대해서 비용 최소화 문제를 푼다면 기술적 한계대체율과 요소 가격의 비가 같아지는 점에서 최적점이 얻어진다. 따라서 요소가격이 변하여 한 요소의 상대가격이 다른 요소에 비해 비싸진다면 기술적 한계대체율도 같이 변하여야 하는데 원점에 대해 볼록한 등량곡선으로 인해 상대가격의 변화 방향과 투입요소에 대한 수요 변화는 항상 반대 방향으로 움직이게 된다.

규모 수익 불변인 생산함수는 요소가격이 불변인 상태에서 생산량이 변한다면 투입요소 구성비는 변하지 않으므로 모든 투입요소를 생산량 변화율만큼 변화시키는 것이 최적 의사결정이 된다.

마지막으로 규모 수익 체증인 생산함수도 동차성(homogeneity)은 성립이 되므로 요소가격이 불변이라면 생산량 변화는 동일한 투입요소 구성비를 유지하면서 단지 투입 규모를 증가시켜 대응하는 것이 최적 의사결정이 된다.

정답 : ①

이인호 교수 서울대 경제학부

102. 기업의 판매 전략 사례 2013.12.05

예제

Q. 다음은 각 기업의 판매 전략 사례다. 성격이 다른 하나는?

- ① 심야에만 물건 가격을 할인해 주는 의류상가
- ② 선착순 100명에게만 음식을 판매하는 식당
- ③ 국내외 시장에서 다른 가격으로 책을 판매하는 출판사
- ④ 올해 수능을 본 학생들에게 입장료를 10% 할인해 주는 놀이공원
- ⑤ 신문에 인쇄된 쿠폰을 가져오면 물건 가격을 할인해 주는 슈퍼마켓

해 설 : 가격차별이란 기업이 같은 상품을 구매자에 따라 다른 가격으로 판매하는 것을 말한다. 기업들은 주로 판매량이나 소비자 특징을 기준으로 시장을 구분해 가격차별 정책을 시행한다. 경제학에서는 판매량에 따라서 다른 가격으로 상품을 판매하는 것을 '2급 가격차별'이라고 한다.

일반적으로 가장 흔한 가격 차별은 소비자 특징에 따라 시장을 구분하는 '3급 가격차별'이다.

정답 ②

103. 기업이 '사업 다각화' 나서는 이유는? +1 2009.09.30

다음 중 기업이 신규 사업으로의 다각화 전략을 추구하는 이유로 가장 적합하지 않은 것은?

- ① 성장 추구 ② 위험 분산 ③ 범위의 경제 추구
④ 시장지배력 강화 ⑤ 해외시장 진입

해 설 : 사업 다각화란 기업이 기존에 운영하고 있던 사업 이외의 다른 사업에 진출해 사업 범위를 넓히는 행위를 말한다. 이유에는 여러 가지가 있는데, 기업들이 동일한 사업으로 다각화를 할 경우에도 그 이유는 서로 다를 수 있다.

첫째, 기업의 지속적인 성장을 추구하기 위해서다. 또한 미래의 유망 사업에 미리 진입하면 선발 기업의 이점을 누릴 수 있기 때문에 다각화 전략을 채택하기도 한다.

둘째, 위험을 분산하기 위한 목적에서 신규 사업에 투자하기도 한다. 기업이 한 가지 사업에만 몰두할 경우 그 사업에 전적으로 의존하는 데 따른 위험에 노출된다. 경영진은 이런 위험에 대비하기 위해 다각화를 추구하기도 한다.

셋째, 범위의 경제를 실현하기 위해서다. 비펜(Bic Pen)의 사례를 보자. 비펜은 원래 일회용 볼펜만 생산하는 회사였지만 자신만의 플라스틱 사출성형 기술과 유통경로 이점을 잘 파악하여 일회용 라이터 사업에도 뛰어들었다. 일회용 라이터를 만들기 위해 동일한 사출성형 기술이 요구되고, 유통경로 또한 비슷하기 때문에 비펜은 일회용 라이터 생산을 통해 한계비용과 평균비용을 절감할 수 있었다.

넷째, 시장지배력을 강화하기 위한 목적으로 다각화를 추진하기도 한다. 다각화된 기업은 자체 사업부가 뭉쳐 공동으로 대규모 구매나 자금조달을 하거나 유통채널을 장악함으로써 시장지배력을 행사할 수 있다. 또한 경쟁력이 떨어지는 사업부가 수익성이 높은 사업부의 보조를 받아 약탈적 가격정책으로 경쟁사를 제압할 수도 있다.

해외시장 진입은 통상적으로 동일 사업에서의 지역적 다변화를 의미한다.

정답 : ⑤

이지환 교수 카이스트 경영대학

104. 기업이 공동브랜드를 쓰는 이유는 2010.10.27

브랜드 자산 활용에 관한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 마케팅 비용 절감과 관리 효율성 측면에서 브랜드 자산 활용은 증가하고 있다.
② 공동브랜드는 여러 하위 제품군을 아우른다는 뜻에서 '우산 브랜드'라고 불린다.
③ 공동브랜드는 기업 브랜드와 유사하게 여러 제품 범주에 걸쳐 공통적으로 사용되는 브랜드다.
④ 신제품 실패로 인한 파급효과 위험부담이 크거나 혹은 이를 피하고자 할 때는 브랜드 확장 전략이 효과적이다.
⑤ 한 가지 제품이 시장에서 어떤 사건으로 인하여 브랜드 이미지가 나빠졌을 때 그러한 부정적 영향은 공동브랜드를 사용하는 다른 제품들에도 부정적인 영향이 파급될 수 있다.

해 설 : 브랜드 자산을 적절히 활용한다면 기업은 마케팅 비용을 절감하고 관리 효율성을 높일 수 있다. 이러한 브랜드 자산 활용 방법에는 공동상표 전략과 브랜드 확장전략이 대표적이다. 기업들이 공동브랜드를 사용하는 이유는 공동브랜드로 제품 간 구체적인 연상작용을 소비자들에게 형성하게 하여 신제품에 대한 소비자들 수용 가능성을 높이는 효과 등 마케팅 효율성을 개선할 수 있기 때문이다. 물론 공동브랜드 전략에 따른 단점도 있다. 하나의 제품에서 비롯된 부정적인 이미지가 공동브랜드를 사용하고 있는 다른 제품에도 악영향을 미칠 수 있다. 이러한 위험요인을 피하기 위해 공동브랜드 대신 개별브랜드 전략을 선택하는 기업도 있다. 그렇다고 해서 개별브랜드 전략을 취하는 기업이 브랜드 자산을 활용하지 않는 것은 아니다. 공동브랜드 전략이든 개별브랜드 전략이든 많은 기업은 잘 관리된 높은 자산가치를 갖는 자신의 브랜드를 새로운 제품군으로 진출할 때 브랜드 확장전략을 통해 적극 활용하고 있다. 즉 이미 잘 알려진 성공적인 브랜드를 새로운 제품군에서 신제품 출시에 활용하는 것이다.

정답 ④

김상용 교수 고려대 경영대

105. 기업이 기존 사업과 가까운 영역에 투자하는 경우 2011.04.06

주요 대기업이 올해 사상 최대 규모의 투자를 계획하고 있다. 기업들은 신규 투자를 할 때 생소한 영역보다는 기존 사업과 비교적 가까운 영역에 투자를 하는 경향을 보이는데, 그 이유와 가장 거리가 먼 것은?

- ① 고객군이 중복될 가능성이 높다.
② 연구개발 활동을 공유할 여지가 크다.
③ 신규 사업이 부진할 경우 퇴출하기가 쉽다.

- ④ 기존 브랜드의 이미지가 활용될 가능성이 높다.
- ⑤ 임직원이 신규 사업의 특성에 익숙해지기 쉽다.

해설 : 기업은 기존 사업과의 연관성이 높은 분야로 새로 진출한다면 다양한 시너지 효과를 누릴 수 있다. 기존 연구개발 활동과 성과를 공유할 수 있고, 고객 군이 중복될 수 있으며, 임직원의 경우도 해당 사업 특성에 빠르게 익숙해질 수 있는 장점이 있다. 그러나 사업의 부진으로 퇴출 결정시 기존 사업에 미칠 수 있는 부정적인 영향이나 사업부문 간 상호의존성 등으로 인해 퇴출이 오히려 더 어려울 수 있다.

정답 ③

106. 기업투자 단기성과 평가지표는? +1 2010.01.21

다음은 투자 부문의 단기적 성과평가에 사용하는 측정방법에 관한 설명이다. 타당한 설명을 모두 고르면?

- ㄱ. 투자수익률은 투자자본을 각 투자 부문이 얼마나 효과적으로 사용했는지 표시하기 위하여 투자자본 대비 이익의 비율로 계산한다.
- ㄴ. 잔여이익의 계산은 투자자본의 최소필수자본비용을 포함하고, 이로 인해 투자 부문 경영자의 의사결정이 기업 전체의 이익에 반하는 경우가 발생할 수 있다.
- ㄷ. 경제적 부가가치는 투자자본의 크기 결정에 있어서 단기부채를 고려하여 가중평균세후자본비용을 측정하여 계산된다.

- ① ㄱ
- ② ㄱ, ㄴ
- ③ ㄴ, ㄷ
- ④ ㄱ, ㄷ
- ⑤ ㄱ, ㄴ, ㄷ

해설 : 기업의 투자 부문(investment center)별 단기 성과평가에 사용 가능한 지표는 투자수익률(return on investment), 잔여이익(residual income), 경제적 부가가치(economic value added) 등이 있다. 투자수익률은 '이익/투자자본'으로 계산되며, 투자자본이 얼마나 효과적으로 운용되었는지 나타낸다.

그러나 투자수익률은 계산식에서 투자자본의 자본비용을 직접적으로 고려하지 않음으로써 경영자가 의사결정 시 투자자본의 자본비용이 아닌 투자 부문의 현재투자수익률을 평가기준으로 사용하는 문제를 발생시킬 수 있다.

잔여이익은 '이익-(투자자본×최소필수자본비용)'으로 계산되므로 최소필수자본비용이 계산에 포함돼 있어 위에 설명한 투자수익률과 같은 문제는 발생하지 않는다.

경제적 부가가치는 '세후 이익-(투자자본×가중평균세후자본비용)'으로 계산되며, 특히 다른 평가지표와는 달리 투자자본의 결정시 총자산에서 (이자 미발생) 단기부채를 차감하여 계산한다.

정답 : ④

유승원 교수 고려대 경영학과

107. 기준금리 인상의 영향 2011.04.06

금융통화위원회가 기준금리를 0.25%포인트 인상한다고 발표했다. 이에 대한 논평으로 가장 옳지 않은 것은?

- ① 인플레이 기대심리 확산으로 물가를 잡기 위한 조치다.
- ② 기업투자 활성화에는 부정적인 영향을 미칠 수 있다.
- ③ 대출을 많이 받은 개인은 이자 상환 부담이 커진다.
- ④ 중앙은행이 경기 부양을 가속화하기 위한 정책이다.
- ⑤ 외국자본 유입 증가로 달러 대비 원화가치는 상승(환율은 하락)할 것이다.

해설 : 기준금리란 통화정책의 목표가 되는 단기금리를 말한다. 기준금리를 올리면 물가 상승을 억제하고 경기를 진정시키는 효과를 기대할 수 있다. 또한 기준금리를 인상하면 은행 대출금리도 높아지기 때문에 기업과 가계의 이자 부담이 증가하고 투자에 부정적인 영향을 미치게 된다. 금리가 인상되면 높아진 이자율을 따라 외국자본이 유입되어 원화 수요가 늘어나게 된다. 이에 따라 원화 가치가 올라가고 달러 대비 원화환율은 하락한다.

정답 ④

108. 남녀 데이트에도 내시균형이? 2010.03.26

상대방의 특정 전략에 대해 자신에게 최선의 보수를 제공하는 전략을 선택하여 이루어지는 균형을 내시균형(Nash Equilibrium)이라고 한다. 이에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ㄱ. 내시균형은 반드시 한 개만 존재한다.
- ㄴ. 카르텔을 둘러싼 게임을 반복하게 되면 협정을 준수하는 전략이 내시균형이 될 수 있다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대 경제학과

113. 노동시장에 대한 언급으로 옳은 것은? 2012.11.22

매경 테스트 예제

노동시장에 대한 언급으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㉠ 최저임금제는 일종의 가격하한제이다.
- ㉡ 최저임금제는 모든 노동자의 복지에 바람직하다.
- ㉢ 시장균형임금보다 최저임금이 높게 설정되면 실업이 발생한다.
- ㉣ 근로자는 노동수요를 결정하며, 기업가는 노동공급을 결정한다.
- ㉤ 노동수요자와 노동공급자가 모두 한 명씩만 존재한다면 완전경쟁 노동시장에서 설정되는 임금보다 더 높은 임금이 설정된다.

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉢, ㉣ ④ ㉢, ㉤ ⑤ ㉣, ㉤

해 설 : 노동수요를 결정하는 것은 기업가이며, 노동공급을 결정하는 것은 근로자이다. 최저임금제는 일종의 가격하한제이며 시장임금보다 최저임금이 높게 되면 노동의 초과공급으로 실업이 발생한다. 또한 최저임금제로 인해 실업이 발생하면 실업자는 직업을 구할 수 없으므로 일부 노동자의 복지에는 해가 될 수 있다.

정답 ②

114. 노벨경제학상 수상자의 합리적인 경제 주체란? 2011.12.22

2011년 노벨경제학상 수상자 중 한 명인 토머스 사전트 교수의 '합리적 기대 가설(Rational Expectation Hypothesis)'에 대한 일반적인 설명 중 옳지 않은 것은 무엇인가?

- ① 시장의 자율성을 존중한다.
- ② 정부의 시장 개입에 긍정적이다.
- ③ 결과적으로 정부의 정책은 그 효과가 크지 않다.
- ④ 경제주체는 활용가능한 모든 정보를 활용하여 미래를 예측한다.
- ⑤ 경제주체들의 정부에 대한 믿음이 강할수록 경제정책은 효과가 크다.

해 설 : 올해 2011년 노벨경제학상을 수상한 토머스 사전트 교수의 '합리적 기대 가설'의 기본적인 내용에 대한 문제로서 중급 거시경제학을 수강한 학생들은 손쉽게 답할 수 있는 문제다.

'합리적 기대 가설'은 소비자, 기업 등의 경제주체가 모든 정보를 이용하여 미래 경제상황을 합리적으로 예측한다고 가정한다. 따라서 정부 정책의 변화와 그 효과를 예측하고 미리 대응하므로 재정·금융정책은 실물경제에 영향을 주지 못할 수 있다.

따라서 경제주체들이 정부 정책에 대한 믿음이 강할수록 정부 정책의 효과는 커지게 된다. 합리적 기대론자들은 시장의 자율기능을 중시하여 정부의 개입에 부정적이다.

정답 ②

김세완 교수 이화여대 경제학과

115. 다른 조건이 같다면 다음 사례들 가운데 정부의 공공 부채 또는 암묵적 부채를 증가시키는 요인들로 맞게 고른 것은?

- (가) 은퇴자들의 수명 연장
- (나) 실질 국내총생산(GDP)의 성장률 증가
- (다) 현행 공공 부채의 이자를 갚기 위한 정부의 차입
- (라) 사회보장비의 삭감
- (마) 맞벌이 부부에 대한 근로소득세 경감
- (사) 첨단기업 투자세액공제 확대

- ① (가) (나) (다) (라)
- ② (나) (다) (라) (마)

- ③ (가) (다) (마) (사)
- ④ (다) (라) (마) (사)
- ⑤ (나) (다) (라) (사)

해 설 : 실질 국내총생산(GDP) 성장률의 증가는 조세수입의 증가를 의미하며 정부지출이 고정되어 있다면 공공 부채 규모를 줄이는 요인이 된다. 사회보장비 삭감은 정부지출을 줄이므로 공공 부채의 규모는 작아질 것이다. 나머지 사례는 공공 부채의 규모를 증대시킨다.

정답 ③

116. 다음 사례들과 관련된 경영학적 개념을 설명한 것으로 중 가장 잘못된 표현은?

- 높이 8850m 에베레스트를 최초로 등정한 사람은 영국인 에드먼드 힐러리(Edmund Hillary)다. 두 번째는 누구지?
- 소니 '워크맨'은 미니 카세트의 대명사였다.
- 폴라로이드(Polaroid)는 카메라 이름이 아니라 원래 미국 기업 이름이다.
- 베트남에서는 오토바이를 '혼다'라고 부른다.

- ① 고객 심리 속에 명성과 이미지라는 진입장벽을 형성한다.
- ② 경험 효과를 더 누릴 수 있다.
- ③ 경쟁자보다 초기 연구개발(R&D) 비용이 적다.
- ④ 시장 선점의 이익을 누릴 수 있다.
- ⑤ 유통망 등과 같이 희소 자원을 선점할 수가 있다.

해 설 : 시장 선점자의 이점(first mover advantage)을 설명한 것이다. 시장을 선점함으로써 기업은 특정 이미지를 제일 먼저 각인시킬 수 있다. 이는 후발 경쟁자에 대해 진입장벽으로 작용한다. 또 경쟁자보다 먼저 경험을 쌓을 수 있고 유통망을 사용하여 시장을 장악하는 기회도 포착한다. 그러나 초기에는 많은 연구개발비를 투자하기 때문에 시장 진입에 실패하면 막대한 손실을 입기도 한다.

정답 ③

117. 다음 설명하는 위험을 가장 적절하게 표현하는 용어는? 2011.01.17

This is the risk that an organization does not pay out on a credit derivative, credit default swap, credit insurance contract, or other trade or transaction when it is supposed to. Even organizations who think that they have hedged their bets by buying credit insurance of some sort still face the risk that the insurer will be unable to pay, either due to temporary liquidity issues or longer term systemic issues.

- ① liquidity risk
- ② counterparty risk
- ③ over the counter risk
- ④ systematic risk
- ⑤ transaction risk

해 설 : 이 문제에서 설명하는 거래상대방 위험(counterparty risk)은 장외 파생상품 거래 상대방의 계약 의무 불이행에 따른 위험으로 신용위험(credit risk)의 일종이다. 거래 상대방의 부도위험(default risk)과 같은 의미를 갖는다. 파생상품은 추가, 금리, 환율 등에 의해 가치가 결정되는 금융상품이다. 장내 파생상품과 달리 장외 파생상품은 계약 이행을 거래 당사자 쌍방 신용도에 의존하기 때문에 거래 상대방 위험이 크다.

정답 ②

118. 다음 중 M&A(기업 인수합병)를 시도하는 회사의 관점에서 추진 절차에 대해 가장 적절하게 설명한 것은? 2011.01.14

- ① M&A를 시도하는 전략적 목표와 타당성을 사전에 명확히 하고 실무적 절차를 추진해야 한다.
- ② 같은 기업을 타깃으로 인수를 시도하는 경쟁사가 많을수록 가격 협상에서 유리하다.
- ③ 비상장기업을 인수하려 하는 경우에는 수익가치보다 자산가치 위주로 기업가치를 평가해야 한다.
- ④ 우호적인 방법보다는 적대적인 방법을 취하는 것이 추진 효과를 높일 수 있다.
- ⑤ 문화 통합 단계에서는 피인수기업의 문화를 우리 회사 문화에 동화시켜야 한다.

- ① 동료보다 일찍 출근해서 사무실 정돈하기
- ② 점심시간에 일찍 들어와서 부서로 온 전화 받기
- ③ 개인 돈으로 주요 고객 접대하기
- ④ 퇴근길에 옆 동네 사는 동료를 내 차로 데려다 주기
- ⑤ 퇴근 후에 신입사원에게 업계 현황 가르쳐 주기

해설 : 조직시민행동이란 개인 본연의 직무는 아니지만 전반적인 조직 성과를 제고하는 데 기여하는 직무의 행동을 일컫는 개념이다. 즉, 직무기술서 상에 명시되어 있지는 않지만 양심적인 시민으로서 타인에 대한 배려와 조직에 대한 애정에 기반한 시민의식의 자발적 발현을 통해 협력적인 분위기를 고취하는 행동이다.

데니스 오건 교수가 처음 조직시민행동이라는 용어를 사용하기 시작한 이후, 조직 성과를 좌우하는 중요한 변수라는 관점에서 많은 연구가 이뤄졌다. 예를 들어, 영업 부서는 판매실적, 생산 부서는 생산량 및 품질을 극대화하는 것이 가장 중요한 직무이나, 조직에 대한 충성과 성실 봉사, 원만한 인간관계 조성, 남에 대한 배려와 도움 등과 같은 조직시민행동을 최대한 진작시킬 수 있다면 궁극적으로 조직 전체의 성과를 향상시킬 수 있기 때문이다.

보기에서 (1), (2)는 성실행동, (4), (5)는 이타행동의 대표적인 예다. 고객 접대는 전형적인 개인 직무의 일환이고 그 성과에 대한 보상이 개인에게 바로 주어질 여지가 크기 때문에, 개인 돈을 지출한다 하더라도 조직시민행동으로 보기 어렵다.

정답 ③

122. 다음 중 지속가능경영(sustainability management)에 대한 설명으로 가장 잘못된 것은? 2009.08.04

- ① 고객은 미래의 고객도 포함한다.
- ② 경영목표는 중장기성과를 중시한다.
- ③ 리스크 관리는 책임 위주로 이루어진다.
- ④ 경제 성과를 위주로 환경, 사회적 가치를 개별적으로 관리한다.
- ⑤ 재무적 성과뿐 아니라 비재무적 성과에 대해서도 함께 고려한다.

해설 : 지속가능경영이란 기업이 경영에 영향을 미치는 경제적, 환경적, 사회적 이슈들을 종합적으로 균형 있게 고려하면서 기업의 지속가능성을 추구하는 경영활동이다.

즉 기업들이 전통적으로 중요하게 생각했던 매출과 이익 등 재무성과뿐 아니라 윤리, 환경, 사회문제 등 비재무성과에 대해서도 함께 고려하는 경영을 통해 기업의 가치를 지속적으로 향상시키려는 경영기법이다.

따라서 경제, 환경, 사회적 가치가 지속가능경영의 3대 축(TBL : Triple Bottom Line) 역할을 하며 지속가능경영은 사회책임경영, 윤리경영, 이해관계자경영 등으로도 불리고 있다.

지속가능경영은 기존의 재무성과 위주의 경영에 비해 중장기적 성과를 중시하고 미래고객을 포함하며 정보공개를 전라적으로 실시하고 커뮤니케이션도 기업 외부로 확대하는 경향을 보인다. 기업의 지속가능성 여부를 판단하기 위해 외국에서는 많은 지수들이 개발되고 있으며 이 중 가장 대표적인 것이 다우존스 지속가능성 지수(DJSI)이다.

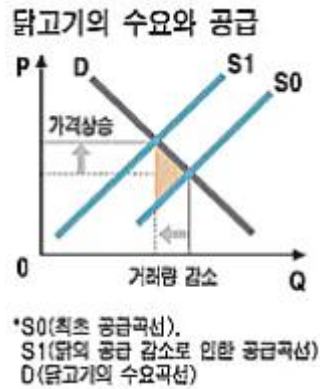
DJSI World에는 지난 6월 말 현재 포스코, SK텔레콤, 삼성SDI 등 국내 3개사를 포함해 전 세계 317개 기업이 편입되어 있으며 국내에서도 오는 10월 한국판 다우존스 지속가능성 지수(DJSI-Korea)가 발표될 예정이다. (난도 中)

정답 : ④

이준서 교수 동국대 경영학과

123. 다음에서 (가) (나) (다) (라)에 들어갈 용어로 바르게 짝지어진 것은?

<보기> 양계장과 부화장 주변에 있는 공장의 소음으로 인해 병아리 부화율이 낮아지고 사망률이 높아졌다. 이 같은 현상은 장기적으로 닭고기에 대한 (가) 곡선의 (나) 이동으로 닭고기 거래량을 (다)시키고 닭고기 가격을 (라)시킬 것이다.



- ① (가)공급, (나)오른쪽, (다)증가, (라)상승
- ② (가)공급, (나)왼쪽, (다)증가, (라)하락
- ③ (가)공급, (나)왼쪽, (다)감소, (라)상승
- ④ (가)수요, (나)왼쪽, (다)감소, (라)상승
- ⑤ (가)수요, (나)왼쪽, (다)감소, (라)하락

정답 : ③

124. 다음에서 설명하는 관세로 가장 올바른 것은? 2012.06.26

매경테스트 예제

다음에서 설명하는 관세로 가장 올바른 것은?

정부는 최근 중국 등에서 수입되는 품목에 대해 6개월 또는 1년간 관세를 인하하기로 결정했다. 이들 제품은 중국에서 수입되는 비중이 커서 '차이나플레이션(중국발 인플레이션)'을 억제하는 효과도 기대된다. 이 같은 관세제도는 물가안정 등을 위해 기본관세율의 40%포인트 안에서 관세율을 한시적으로 인하해 주는 탄력관세의 일종이다.

- | | | |
|--------|--------|--------|
| ① 긴급관세 | ② 상계관세 | ③ 할당관세 |
| ④ 특혜관세 | ⑤ 덤핑관세 | |

해 설 : 할당관세는 일정 기간 일정 물량의 수입품에 대해 관세율을 일시적으로 낮춰 주는 제도다.

정답 ③

125. 다음은 가격에 대한 대화다. 보기 중에서 옳은 진술을 한 사람만으로 짝지어진 것은? 2009.08.03

교수 : 시장에서 가격은 어떠한 기능을 수행합니까?

학생A : 개별 경제주체에 합리적인 행동을 하도록 정보를 전달합니다.

학생B : 사회 전체의 자원을 효율적으로 배분합니다.

학생C : 사회구성원의 소득 수준은 생산요소가 가격에 결정합니다.

학생D : 자원의 희소성이 높을수록 생산된 재화 가격은 하락합니다.

- | | | |
|-----------|--------------|-----------|
| ① A, B, C | ② B, C, D | ③ A, C, D |
| ④ A, B, D | ⑤ A, B, C, D | |

해 설 : 가격은 시장에서 기업이나 개인들이 필요로 하는 정보를 요약하여 전달해주는 신호체계 역할을 한다. 따라서 가격에는 각 경제주체가 합리적으로 행동하게 하는 수요 및 공급에 대한 정보가 포함되어 있다. 각 경제주체들이 이러한 신호체계를 이용하여 서로에게 이익이 되는 거래의 기회를 창출해 냄으로써 다양한 욕구를 충족시킬 수 있다. 또한 각 상품은 시장에서 팔고자 하는 수량(=공급량)과 사고자 하는 수량(=수요량)이 일치하는 방향으로 조정이 자연스럽게 이루어진다. 이러한 과정을 통해 한 경제에 부존되어 있는 자원이 여러 분야에 적절하게 배분될 수 있다. 물론 여기서는 수요와 공급의 변화가 가격 체계에 신속하게 반영되고, 그 결과 가격 체계가 신속적으로 변동함으로써 정확한 신호 역할을 수행한다는 사실이 전제되어야 한다.

생산요소시장에서 생산요소의 가격이 어떻게 결정되는가에 따라 생산요소를 제공한 주체의 소득이 결정된다. 생산요소라 하면 보통 노동과 자본을 일컫는데, 예를 들어 임금이 상승하면 노동을 공급하는 주체에게 돌아가는 임금소득이 많아진다. 이처럼 생산요소시장에서의 수요와 공급에 의해 결정되는 생산요소 가격은 요소 제공자에게 귀속되는 소득, 다시 말해 소득분배 문제와 직결되어 있다.

자원의 희소성이라 함은 인간의 욕구에 비해 이를 충족시켜 줄 자원이 상대적으로 부족한 현상을 의미한다. 만약 우리의 무한한 욕구를 충족시켜 줄 만큼 자원이 풍부하게 존재한다면 그러한 자원을 이용하는 대가로 가격을 지불할 필요가 없다. 반면, 부존량이 유한한 자원의 경우 그 자원을 이용하기 위해서는 반드시 일정한 가격을 지불해야 하며 이러한 재화를 우리는 경제재라고 한다.

자원의 희소성 여부는 항상 고정된 것은 아니다. 예를 들어 예전에는 물이 거의 가격을 지불하지 않아도 되는 재화였다. 하지만 오염이 심해진 지금은 깨끗한 물의 희소성이 높아졌고, 수요하고자 하는 양만큼 공급이 불가능하게 되면서 생수라는 형태의 이름으로 훨씬 비싼 가격을 지불해야만 마실 수 있게 되었다. 따라서 희소성이 높을수록 그 재화에 대한 가격이 하락한다는 학생 D의 진술은 옳은 진술이 아니다.

정답 : ①

강성진 교수 고려대

126. 다음은 가격차별에 대한 대화이다. 보기 중에서 옳은 진술을 한 사람만으로 짝지어 진 것은?

- 교수 : 가격 차별의 예로 어떠한 것을 들 수 있습니까?
- 학생 A : 비행기의 비즈니스 석과 이코노미 석의 경우, 같은 좌석임에도 차별적으로 가격을 받기 때문에 가격차별입니다.
- 학생 B : 놀이공원에서 공원의 입장료와 놀이 기구의 이용료를 따로 받는 것도 가격 차별입니다.
- 교수 : 그럼 구체적으로 어느 경우에 가격 차별이 일어납니까?
- 학생 C : 반응함수가 나타나는 과점적 시장구조에서 쉽게 발생합니다.
- 학생 D : 만약 규모의 경제가 발생할 경우, 쉽게 발생합니다.

- ① 학생A, 학생 B ② 학생A, 학생 C ③ 학생B, 학생 D
- ④ 학생B, 학생 C ⑤ 학생C, 학생 D

해 설 : 가격차별이란 동일한 재화에 대해서 서로 다른 가격을 받는 것을 의미한다. 따라서 가격차별여부는 재화의 동일성을 전제로 한다. 비행기의 이코노미석과 비즈니스석은 서로 다른 재화이므로 가격차별이 아니다. 공원에서 입장료와 시설 이용료를 따로 받는 것은 2부 가격차별에 해당한다. 또한 가격차별은 독점의 형태에서 주로 발생한다. 반응곡선은 과점형태에서 나타나며, 규모의 경제는 독점의 강력한 원인이 된다.

출제 의도: 가격차별의 개념 이해 및 응용

정답 ③

127. 다음은 공개시장 조작 정책 실시 후 한국은행의 대차대조표다. 다른 조건이 일정할 때 이 표의 내용과 효과를 설명한 것 가운데 가장 옳은 것은?

한국은행의 대차대조표	
자 산	부 채
국채 500억원 증가	지급준비금 500억원 증가

- ① 한국은행이 국채를 매각했다.
- ② 실세 금리를 상승시키는 요인이 됐다.
- ③ 시중 통화공급이 증가했다.
- ④ 시중은행 지급준비율이 인상됐다.
- ⑤ 환율에는 영향이 전혀 없다.

해 설 : 공개시장 조작에 나선 한국은행이 국채를 매입하면 시중 통화공급이 늘어난다. 통화공급이 증가할 경우 실세 금리는 하락한다. 한은의 국채 매입과 동시에 은행지준율이 인하된다면 통화공급 효과는 증폭된다. (난이도 上)

정답 ③

128. 다음은 모 대학 경제동아리에서 한 학생이 발표한 내용이다. 다음 중 옳은 진술로만 구성된 것은? +1 2009.08.03

현재, 오염으로 인한 환경파괴는 매우 심각한 수준에 도달했다. (A) 오염은 제삼자의 경제적 후생을 낮추는 부정적 외부효과를 지닌다. (B) 이는 시장실패의 한 예이며, (C) 이때 재화 생산의 사회적 비용은 항상 사적 비용을 초과하므로 (D) 정부 개입을 통해 외부효과를 내부화할 수 있다.

- ① (A), (B), (C) ② (B), (C), (D) ③ (A), (C), (D)
 ④ (A), (B), (D) ⑤ (A), (B), (C), (D)

해 설 : 재화와 서비스를 생산하는 과정에서 발생하는 오염은 거래 당사자가 아닌 제삼자의 경제적 후생 감소를 유발하며 이를 부정적 외부효과(negative externality)라고 부른다. 반면 제삼자의 경제활동이 당사자의 경제적 후생을 증가시키는 것을 긍정적 외부효과(positive externality)가 발생했다고 일컫는다. 이러한 외부효과가 존재하면 시장에서 형성되는 가격은 해당 재화의 생산·소비에 따른 비용과 이익을 충분히 반영하지 못한다.

환경오염과 같은 부정적 외부효과가 존재할 때는 기업의 이윤 극대화에 기준이 되는 사적(private) 한계비용과 사회적인 관점에서 평가한 사회적(social) 한계비용이 일치하지 않아 사회적으로 바람직한 시장균형이 달성되지 못하게 되는데 이는 시장실패(market failure)의 한 예다. 정부 개입을 통해 부정적인 외부효과가 시장 기구를 통하여 해결 가능하도록 만드는 것을 외부효과의 내부화라고 한다.

하지만 생산 과정에서 오염이 발생한다고 해서 사회적 비용이 항상 사적 비용을 초과하는 것으로 볼 수는 없다. 왜냐하면 기술파급효과(technology spillover effect)와 같은 긍정적 외부효과를 지니는 재화도 존재하고, 오염을 유발하는 재화가 기술파급효과를 동시에 지니고 있다면 재화 생산의 사회적 비용이 항상 사적비용을 초과한다고 볼 수는 없기 때문이다.

정답 : ④

강성진 교수 고려대

129. 다음은 어느 회의장에서 발표된 정책적 제언이다. 이 가운데 참인 진술은?

- ① 경제위기로 고통받는 농어민을 도와주기 위해서는 농수산물에 대한 가격지지 정책을 시행하는 것이 최선이다.
 ② 한·미 FTA로 농민들의 소득 감소가 예상된다. 농민들의 소득보전을 위해서 농작물의 산출량을 증대시키는 신품종 개발이 시급한 과제이다.
 ③ 경쟁시장에서 관행적으로 지급되는 급여 이상으로 최저임금을 인상하는 것은 상대적으로 젊은 계층 및 비숙련 계층의 실업률을 높일 수 있는 만큼 신중해야 한다.
 ④ 담배 수요곡선이 선형이라면 가격탄력성이 일정하기 때문에 정책변화에 따른 거래량을 판단하기 쉬워 가격 조절을 통한 국민건강에 대한 정책 효과를 쉽게 알 수 있다.
 ⑤ 서민들의 주거 안정화를 위하여 관련법을 통한 전세와 월세 가격의 제한을 적극적으로 추진할 필요성이 있다.

해 설 : 농수산물에 대한 가격지지 정책은 생산자의 소득을 증대시킬 뿐만 아니라 공급량도 증대시킨다.

또한 농작물은 일반적으로 비탄력적인 수요를 가지고 있다. 따라서 산출량 증대로 인한 소득 증가보다 가격 하락으로 인한 소득 감소가 더 클 수도 있다.

담배와 관련한 논의의 경우 선형 수요곡선이라도 구간별로 탄력성이 다르므로 탄력성이 일정하다는 주장은 틀린 것이며, 수요곡선이 선형인지 또는 비선형인지가 아니라 탄력적인지 비탄력적인지로 접근하는 것이 타당하다.

주택임대료에 대하여 법률로 상한선을 설정하면 주택보유자들은 주택의 질을 낮게 하여 소득을 보전하려는 유인을 가지게 되고, 주택의 공급 역시 감소한다. 경쟁적인 시장에서 균형가격 이상으로 최저임금을 설정하는 것은 노동에 대한 수요량을 감소시키고 공급량을 늘려, 기존의 취업자마저 실업자로 만들 우려가 존재한다. 이 같은 문제는 비숙련 계층에 불이익을 줄 수 있다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대

130. 다음은 한국학원들의 미국시장 진출과 관련된 기사이다. 위 내용과 같이 기업들의 해외시장진출에 대해서 설명한 것 중 옳은 것은?

한국식 입시학원 미국서도 통하네!
 (생략) 워싱턴 포스트는 최근 워싱턴DC 인근 버지니아주와 메릴랜드주에 한국에서 진출한 학원들이 큰 인기를 끌고 있다고 보도했다. 한국식입시준비학원 들은 타 현지 학원들과 다르게 한국식의 독특한 관리방법으로 학생들에게 짧은 기간 안에 각종 시험을 준비하는 데 탁월한 성과를 올리도록 도와준다고 소개했다.(생략) - 매일경제 2009년 7월 7일자 각색

- ① 경쟁기업들이 과점적 경쟁의 결과 동일산업의 기업들이 특정국에 집중적으로 몰린다
- ② 이 제품은 현재 A국가에서는 시장이 포화이고 표준화가 이뤄졌지만, B국가에서는 아직 도입이 되지 않았다
- ③ 기업은 해외시장 진출 고려 시, 외국인비용을 상쇄할 만 한 경쟁우위가 있는지 살펴봐야 한다 .
- ④ 이 지역은 정치적으로 안정되어 있고, 이 지역으로 진출할 기업에게 세제 감면도 주고 있다
- ⑤ Agent는 신뢰할 수 있는 곳을 찾아야 하고, 그렇지 못하면 추가 비용이 발생할 수 있다

해 설 : 본 문제는 기사내용에서 한국에서 진출한 한국학원들이 미국 현지에서 자신들의 강점을 가지고 성공적으로 운영을 하고 있다는 내용이고, 기업이 해외시장 진출 시 소요되는 외국인비용을 상쇄할 만한 독점적 우위가 있기 때문에, 해외직접투자를 한다는 Hymer의 독점적 우위이론을 유추하도록 하는 문제이다. ① 은 과점적 대응, ② 국제제품수명주기 이론, ④ 입지특우우위 로 수정, ⑤은 직접수출에 대한 내용이다.

정답 ③

131. 다음의 (가), (나), (다)에 들어갈 용어로 적절한 것으로만 짝지어진 것은?

- (가) - 일정기간 동안에 한 나라의 국경 안에서 생산된 모든 최종 생산물의 시장가치
- (나) - $(\text{명목GDP} / \text{실질GDP}) * 100$
- (다) - 잠재 GDP와 실제 GDP의 차이를 나타낸다.

- ① (가) - GDP, (나) - GDP 갭, (다) - GDP 디플레이터
- ② (가) - GNP, (나) - GDP 디플레이터, (다) - GDP 갭
- ③ (가) - GDP, (나) - GDP 갭, (다) - GDP 디플레이터
- ④ (가) - GDP, (나) - GDP 디플레이터, (다) - GDP 갭
- ⑤ (가) - GNP, (나) - GDP 디플레이터, (다) - GDP 갭

해 설 : 국내 총생산은 일정 기간 동안 한 국가에서 생산된 재화와 용역의 시장 가치를 합한 것을 의미하며 보통 1년을 기준으로 측정한다. GDP 디플레이터는 국민소득의 실질화를 위하여 국민소득을 추계한 다음 사후적으로 계산되는 종합적인 물가지수로서 경상가격 GDP를 불변가격 GDP로 나누어 산출된다. 즉, 'GDP 디플레이터 = 경상시장가격 GDP / 불변시장가격 GDP × 100

GDP갭(gap)이란 잠재GDP(물가상승률을 가속화시키지 않으면서 달성할 수 있는 최대 생산능력)과 실질GDP의 격차를 말한다. 총생산 갭이라고도 한다.

출제의도 : 거시경제 변수의 개념 이해

정답 : ④

132. 다음의 기업 사례들을 가장 올바르게 나타내는 경영전략 용어는?

- 노키아는 미국에서 시장 지배력을 만회하기 위해 마이크로소프트(MS)와 모바일 소프트웨어 부문에서 협력을 강화하기로 했다.
- 프린터 사업을 강화 중인 삼성전자는 프린터용 종이를 주문자상표부착생산(OEM) 방식으로 조달해 자사 프린터 고객에게 판매한다.
- LG전자는 호텔, 병원, 공공기관 등을 이용하는 사람들이 디스플레이를 쉽고 편리하게 볼 수 있도록 서비스하는 기업 간 거래(B2B) 부서를 신설했다.

- ① 아웃소싱(Outsourcing)
- ② 서비스 지향 구조(Service Oriented Architecture)
- ③ 정보기술 서비스 관리(IT Service Management)
- ④ 제조업의 서비스화(Servitization)
- ⑤ 통합제품 개발(Integrated Product Development)

해 설 : 서비타이제이션(Servitization)은 제품과 서비스의 결합이나 서비스의 상품화, 기존 서비스와 신규 서비스의 결합을 포괄하는 개념이다. 자동차에 유비쿼터스 환경을 구현해 주는 정보기술과 농촌 체험마을 관광 상품 등이 대표적 사례다.

정답 ④

133. 다음의 보기 중에 성격이 다른 하나는? 2011.01.13

- ① 현금 및 현금성 자산
- ② 매출채권
- ③ 유가증권

- ④ 미수금
- ⑤ 선수금

해 설 : 기업재무회계에서 계정에 대해서 구분 가능한 지 묻는 문제로 ⑤번을 제외한 항목은 대차대조표 상 유동자산에 속하는 계정이고, ⑤번 선수금은 유동부채에 속하는 계정이다.

정답 ⑤

134. 다음의 사례를 뜻하는 경제학적 용어는 무엇인가?

몇 년 전 유럽 국가들이 주파수 경매를 실시했다. 보다폰 등 유럽 통신회사들은 독점적인 주파수 대역을 얻기 위해 수십억 달러를 지불했다. 이들은 이후 자신들이 주파수 대역에 대해 실제 가치보다 훨씬 많은 돈을 지불했다는 사실을 깨달았다. 하지만 새로운 이동통신 서비스를 제공하는 데 필요한 기본설비를 갖추는 것이 여전히 이익이 된다는 사실에는 변함이 없었다. 기업들은 때로 '이미 엮질러진 우유를 놓고 우는 것은 아무 소용이 없다'는 격언을 받아들여야 한다. (크루그먼의 경제학, 김재영·박대근·전병헌 옮김, 227~228쪽)

- ① 기회비용 ② 평균비용 ③ 변동비용
- ④ 매몰비용 ⑤ 고정비용

해 설 : 매몰비용은 이미 발생했고 회수가 불가능한 비용으로 미래의 비용이나 편익에 아무런 영향을 미치지 못한다.

정답 ④

135. 다음의 설명을 읽고 무엇에 대한 설명인지 고르시오. 2011.01.13

- 불확실성의 시대엔 여성적 충동과 자신감으로 []를 살려야 경제에 활력을 불어 넣을 수 있다. (로버트 실러 교수)
- 위험과 불확실성 아래에서 이익 또는 성장을 위해 혁신적인 경제적 조직을 형성하는 것
- 새로운 것에 도전하는 통찰력 있고 혁신적인 경영자들에게서 찾을 수 있다
- 어원은 17세기 프랑스어 'entrepredre'에서 찾을 수 있다

- ① 기업가정신
- ② 변혁적 리더십
- ③ 관리적 리더십
- ④ 벤처정신
- ⑤ 도전정신

해 설 : 해당 설명은 기업가 정신에 대한 설명으로 영어로는 'entrepreneurship' 이라고 한다. 최근 경제위기에 대응하여 안으로는 경쟁력을 확보하고 밖으로는 새로운 성장동력을 찾기 위해서 기업가 정신이 강조되고 있다.

정답 ①

136. 단기 경제상황 예측에 도움 되는 지표는? 2009.09.03

앞으로 경기가 어떻게 될 것인지를 나타내는 몇 가지 지표나 지수를 찾아볼 수 있다. 다음 중 가까운 장래의 경기 상황 예측에 유용한 선행지표로 적절하지 못한 것은?

- ① 구인구직비율 ② 총유동성(M₂, 실질, 말잔)
- ③ 장·단기 금리차 ④ 산업생산지수
- ⑤ 자본재 수입액(실질)

해 설 : 기업들이 미래 경제 상황을 좋게 예측할 때는 투자를 늘려 생산설비를 확장하려 할 것이다. 이에 따라 고용을 늘리게 되면 구인구직비율이 증가하게 된다.

또 자본재에 대한 투자도 늘려 기계설비 등 자본재 수입도 늘어나게 되므로, 구인구직비율과 자본재수입액은 경기선행지표로 사용될 수 있다.

한편 늘어난 투자는 신규 대출과 예금액 증가로 이어져 승수효과를 통해 총유동성 역시 증가한다. 기대가설에 따르면 장기 금리는 현재 단기금리와 미래 단기금리에 대한 기대치의 평균값이라고 간주될 수 있다.

만약 경제주체들이 앞으로 경제 상황이 나아진다고 예상하면 미래 단기금리에 대한 기대치가 높아질 것이다. 이에 따라 장기 금리는 올라가 장·단기 금리차는 확대된다. 따라서 장·단기 금리 스프레드는 경기선행지수로 활용할 수 있다.

하지만 생산은 자본재 투자나 출하에 비해 경기에 둔감한 경향이 있다.

이는 기업들이 경기가 하강할 때는 신규 투자나 출하는 즉각적으로 조절할 수 있지만 상대적으로 생산은 급격히 줄이기 어렵기 때문이다. 이에 따라 산업생산지수는 경기동행지수의 구성지표로 사용된다.

정답 : ④

하성근 교수 연세대 경제학과

137. 단기 금융시장에서 A, B 두 나라 예금이 완전 대체관계에 있다고 가정할 때 A국의 예금 금리가 연 3%, B국의 예금 금리는 연 5%일 경우, B국 통화에 대한 A국 통화가치의 예상되는 변화는?

(가) 은퇴자들의 수명 연장
(나) 실질 국내총생산(GDP)의 성장률 증가
(다) 현행 공공 부채의 이자를 갚기 위한 정부의 차입
(라) 사회보장비의 삭감
(마) 맞벌이 부부에 대한 근로소득세 경감
(사) 첨단기업 투자세액공제 확대

- ① (가) (나) (다) (라)
② (나) (다) (라) (마)
③ (가) (다) (마) (사)
④ (다) (라) (마) (사)
⑤ (나) (다) (라) (사)

해 설 : 실질 국내총생산(GDP) 성장률의 증가는 조세수입의 증가를 의미하며 정부지출이 고정되어 있다면 공공 부채 규모를 줄이는 요인이 된다. 사회보장비 삭감은 정부지출을 줄이므로 공공 부채의 규모는 작아질 것이다. 나머지 사례는 공공 부채의 규모를 증대시킨다.

정답 ③

138. 달라진 재무제표 용어 이해하기 2010.06.22

- ㄱ. 재무제표를 작성하는 목적은 기업의 이해관계자들에게 의사 결정에 도움이 되는 재무정보를 제공하는 데 있다.
ㄴ. 자본변동표는 해당 기간에 채권자 지분·소유주 지분 변동을 상세히 보여준다.
ㄷ. 재무상태표(혹은 대차대조표)는 기업이 해당 기간에 수행한 수익창출 활동의 결과를 요약·보고하는 재무제표다.
ㄹ. 포괄손익계산서는 해당 기간 중 재무성과를 보고하는 재무제표며, 특히 이해관계자에게 유용한 순이익 정보를 제공한다.
ㅁ. 현금흐름표는 해당 기간 중 영업활동, 투자활동, 재무활동 결과로 발생하는 현금흐름상 변동 내용을 보고하는 재무제표다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄴ, ㄹ ③ ㄴ, ㄷ, ㅁ
④ ㄱ, ㄹ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 재무제표는 기업과 관련된 다양한 이해관계자의 경제적 의사 결정에 유용한 정보를 제공하는 것을 목적으로 한다. 재무제표는 재무상태표, 포괄손익계산서, 자본변동표, 현금흐름표, 그리고 주석 등 다섯 가지를 포함한다.

재무상태표는 일정 시점(기말)에 기업이 보유하고 있는 자산, 부채, 자본 등 구성내용을 표시하는 재무제표다.

이는 기업이 보유한 자원(자산)과 이러한 자원에 대한 채권자의 청구권리(부채, 채권자 지분) 그리고 주주의 청구권리(자본, 소유주 지분)를 표시하게 된다. 포괄손익계산서는 해당 기간(회계기간) 중 기업의 경영 성과, 즉 수익성에 대한 정보를 제공하는 재무제표다. 재화 혹은 용역 제공 등에 따른 수익창출 활동의 결과(수익)와 이러한 수익창출을 위하여 희생된 경제적 자원의 소비(비용)를 표시하여 순이익을 계산하게 된다.

정답 : ④

139. 당신은 최근 주식시장이 강세장을 보임에 따라 주식형 펀드 가입을 고려하고 있다. 펀드 선택에 있어 가장 중요하게 생각하는 것은 과거 6개월간 수익률의 변동성이 반영된 샤프지수(Sharpe ratio)라고 한다면 다음 중 어느 펀드를 선택하여야 할 것인가? 단 이 기간 동안 종합주가지수 상승률은 35%였고 무위험 자산 수익률은 5%였다. +2 2009.08.04

펀드	수익률	수익률의 표준편차	베타
A	5%	0.1	0.5
B	20%	0.1	0.8
C	30%	0.3	1.2
D	45%	0.3	1.5
E	50%	0.5	2.0

- ① A ② B ③ C
④ D ⑤ E

해설 : 펀드 선택 시 일반적으로 가장 중요하게 생각하는 것이 과거의 수익률이다. 하지만 중요한 것은 고려해야 할 수익률이 단순수익률(raw return)이 아니고 위험조정 수익률(risk adjusted return)이어야 한다는 사실이다.

즉 단순수익률이 높더라도 만약 수익률의 등락폭이 크다면 실제 투자수익률이 과거의 수익률을 달성할 확률은 높지 않다. 따라서 수익률의 변동성을 감안한 위험조정 수익률을 계산해 펀드 선택에 활용할 필요가 있는 것이다.

수익률의 변동성은 표준편차나 베타를 통해 계산되며 변동성이 높으면 위험하다고 할 수 있다.

위험조정수익률의 종류는 샤프지수, 트레이너지수(Treynor ratio), 쟈슨의 알파(Jensen's alpha), 정보비율(information ratio), 확실성등가(certainty equivalence), 추적오차(tracking error) 등 여러 가지가 있으며 펀드평가사에서는 이 같은 위험조정 수익률에 대한 정보를 알려주고 있다. 이 중 가장 대표적인 것이 샤프지수로서 펀드수익률에서 무위험수익률을 차감한 값을 수익률의 표준편차로 나누어 구할 수 있다. 즉 샤프지수는 위험 단위당 무위험자산을 초과해서 얻을 수 있는 수익률이 얼마인지를 나타내주는 지표라고 할 수 있다. 문제에서는 8펀드의 샤프지수가 1.5로 가장 높다.

만약 트레이너지율을 근거로 펀드를 선택한다면 D펀드를 구입해야 할 것이다. 트레이너지수는 샤프지수와 유사한 것으로서 펀드수익률에서 무위험수익률을 차감한 값을 베타로 나누어 구할 수 있다. (난도 上)

정답 : ②

이준서 교수 동국대 경영학과

140. 대기업·중소 '개방적·수평적 협력' 시대. 2011.12.13

글로벌 경쟁 심화로 이제는 단일 기업을 넘어 산업 생태계 전체의 경쟁력이 더 중요해지고 있다. 산업의 경쟁력을 향상시키고 대·중소기업 간 양극화를 해결할 수 있는 방안으로 가장 올바르게 짚지어진 것은?

- ㄱ. 대기업과 협력사 간 공동의 연구개발
ㄴ. 계열사와 거래 확대로 규모의 경제 실현
ㄷ. 가격 경쟁력을 위한 생산성 향상에만 집중
ㄹ. 중소기업 포함, 기업 네트워크 전체의 능력 육성

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄹ ③ ㄴ, ㄷ
④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㄹ

해설 : 과거 기업의 경쟁력은 기업 외부보다는 내부의 역량 확보가 관건이었다.

기업은 철저히 외부와 담을 쌓아 기술 유출을 막고 동시에 생산성 향상에 집중하면서 경쟁력을 확보해 가는 시절이 있었다. 그러나 21세기에는 전혀 다른 양상으로 경쟁 방식이 변해가고 있다.

글로벌화의 여파로 소비자들의 수요와 산업 기술의 변화가 빨라지면서 단일 기업 혼자 모든 것을 해내기가 어려워졌다. 특히 기술의 경우 산업 간 경계를 넘어 융·복합화가 일어나고 있어 과거의 경쟁 방식을 고집하다가 더 이상 경쟁력을 확보할 수 없다.

애플의 아이폰 사례는 산업 생태계의 경쟁력이 강력한 진입 장벽임을 보여준다. 애플의 가장 큰 경쟁력은 바로 콘텐츠 역량이다. 애플은 하드웨어와 소프트웨어 산업을 융합시키고 협력 기업도 만족할 수 있는 수익배분 모델로 상호 윈윈의 비즈니스 네트워크 환경을 완성했다. 애플은 이렇게 확보한 콘텐츠와 네트

노키아의 실적 약화와 모토로라의 구글에의 인수는 산업 환경의 흐름을 제대로 인식하지 못한 기업들의 결말을 보여준다. 애플처럼 산업 내 생태계를 만들어 가지 못하면 거대 기업이라도 살아남기가 어렵다는 의미다. 이러한 사례는 우리나라에 시사하는 바가 크다.

최근 동반성장에 대한 분위기는 이러한 불합리를 극복하고 경쟁력 있는 산업 생태계를 만들기 위해 꼭 필요하다. 경쟁력 있는 협력사가 없다면 대기업의 성장과 생존에도 한계가 올 수 있다.

기업의 내부 기술 역량과 생산성 향상은 여전히 유효한 경쟁 전략이다. 그러나 생산성 향상만을 목표로 무리하게 협력업체를 압박했던 도요타의 추락은 생산에만 국한된 방식으로는 한계가 있음을 보여준다. 단순 효율보다는 동반성장의 창조적 협업이 더 중요해진 시대다.

김재진 선임연구원 경제경영연구소

A. 중소기업에 새로운 부품 개발을 요청하고 완료되면 구매하겠다고 약속했다가 생산계획이 변경되었다는 이유로 구매를 취소
B. 납품업체인 중소기업에 그 회사가 보유한 특허를 별다른 대가 없이 공유하지 않으면 거래를 중단하겠다고 통보
C. 거래하고 있는 중소기업 직원에 내놓은 기술개발 아이디어를 은밀히 활용하여 독자적으로 사업화
D. 현금 보유액이 충분한데 중소기업에 대출 지급을 어음 결제로 처리하고 어음 기간을 일방적으로 연장
E. 납품업체인 중소기업에 원가계산서를 제시를 일방적으로 요구하고 그에 따라 납품단가 인하를 주기적으로 요구

- 이지환 교수 KAIST 테크노경영대학원

하지만 분산된 주주들은 경영진을 엄격하게 감독할 유인을 갖지 못한다.

정답 ②

143. 대부업체의 대출 승인율이 훨씬 낮은 까닭 2012.07.30

매경테스트 예제

서민경제가 어려워져 높은 금리에도 불구하고 대부업체를 이용하는 사람이 늘고 있다. 다음 중 대부업체에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 리스크 관리가 부족한 업체들은 쉽게 이익을 올리지 못한다.
- ② 대출승인율이 높아 신용등급이 낮아도 쉽게 대출받을 수 있다.
- ③ 저축은행이나 캐피탈사에서 돈을 빌려 대출을 내준다.
- ④ 금융사 정보망에 공유되지 않는다는 점이 경쟁력에도 작용된다.
- ⑤ 대부업체는 금융업으로 분류되지 않아 금융채를 발행하지 못한다.

해설 : 대부업체는 예금을 받지 못하고 돈을 빌려주지만 하는 회사다. 대출을 내주는 재원은 대부분 저축은행이나 캐피탈사에서 빌려와 고객에게 대출을 내준다.

대부업체는 이들로부터 10%대 금리에 돈을 빌려오면서 평균 연 35% 이상 금리로 대출을 내준다. 대출이자에서 차입(예금)이자를 뺀 순이자마진이 무려 25%를 넘는다. 하지만 대부본 6개월 안팎의 단기 대출인 데다 리스크 관리에 소홀하면 연체율이 급등하기 때문에 쉽게 이익을 올릴 수 있는 것은 아니다.

실제로 리스크 관리 능력이 부족한 소형 대부업체들은 해를 거듭하면서 숫자가 급격하게 줄고 있다.

대부업체 광고를 보면 '누구나 간단한 절차로 빠르게' 돈을 빌릴 수 있다고 강조한다. 그러나 실제로는 대부업체가 돈을 빌리기 쉬운 곳이 아니다.

오히려 돈 빌리기가 가장 까다로운 곳이 대부업체다. 대부업체 대출 승인율은 10% 중후반으로 모든 금융사 가운데 가장 낮다. 10명 중 8~9명은 대출을 거절 당한다는 말이다.

대부금융협회의 소비자금융CB에 따르면 대부업체에서 대출받은 고객의 74%가 7등급 이하 저신용자들이다. 특히 신용등급 7~9등급에 고객이 집중해 있다. 신용등급이 낮다는 것은 돈을 잘 갚지 않고 연체할 확률이 높다는 것을 의미한다. 이런 고객들에게 대출을 내주려니 자연스럽게 고객성향을 정밀하게 분석하는 기술이 발달해 있다.

대부업 대출이 '보이지 않는 대출'인 것도 대부업체 경쟁력으로 작용하고 있다. 대부업은 금융업으로 분류되지 않아 금융사 정보망에 공유되지 않는다.

대부업체에 대출이 있더라도 은행이나 저축은행에서는 이를 알기 힘든 것이다. 이 때문에 은행에서 대출이 가능한 1~5등급도 대부업체를 이용하는 사례가 적지 않다. 저축은행들은 대부업을 금융업으로 인정해 신용정보를 공유해야 한다고 주장한다.

지금 상황에서는 대부업체가 일반적으로 유리하다는 이유에서다. 한편으로는 대부업체도 금융업 편입을 희망하는 측면도 있다. 금융업으로 인정받으면 금융채를 발행할 수 있어 지금보다 조달금리가 내려가기 때문이다.

정답 ②

144. 대손충당금과 순자산의 관계는 2011.01.20

다음은 대손충당금과 관련한 신문기사다. 이에 대한 설명으로 타당한 것을 모두 고르면?

PF대출 부실의 경우 저축은행들이 대출 심사 의무를 게을리한 채 무모하게 사업을 진행한 영향이 크다. PF대출은 일반 대출보다 대손충당금 적립 의무가 강하게 부여된다. 이 과정에서 충당금이 많이 쌓이면 저축은행으로선 손실이 증가한다. 이를 피하기 위해 저축은행들이 PF대출을 일반 대출로 분류하는 일이 횡행했다. 이를 통해 저축은행이 감추 손실은 900억원에 달했다.

7. 대여금이나 매출채권은 발생 당시에는 교환가격으로 장부에 자산으로 기록되지만, 회계 기말에는 자산 손상이 발생했는지를 검토해 손상 차손을 인식해야 한다.
- 나. 대여금과 매출채권 자산에 손상 차손이 발생했을 때 대손상각비라는 비용을 인식하고, 자산의 장부금액은 대손충당금이라는 차감계정을 사용해 자산에서 차감한다.
- 다. 대여금이나 매출채권 회수가 확실히 불가능할 때 대손확정액이 미리 설정했던 대손충당금 잔액을 초과하지 않는다면 손익계산서에 비용으로 처리하지 않는다.
- 라. 손실이 확실하고 대손확정액이 대손충당금잔액을 초과하지 않으면 대손충당금 잔액에서 대손확정액만큼 차감하고 동시에 관련 자산을 제거하여 순자산이 감소한다.

- ① \neg, \perp
② \sqsubset, \geq
③ \neg, \perp, \sqsubset
④ \neg, \sqsubset, \geq
⑤ $\neg, \perp, \sqsubset, \geq$

해설 : 금융자산을 취득한 이후에 가치가 객관적으로 크게 감소하고 단기적으로 회복할 수 없다고 추정되면 회수 가능액을 계산하여 장부금액과 회수 가능

액의 차이를 손상차손으로 인식해야 한다. 예를 들어 채권 회수기간이 단기인 단기대여금이나 매출채권은 장부금액과 회수 가능액의 차이를 대손상각비라는 계정으로 인식하고 대손충당금이라는 평가계정을 설정하게 된다.

회수가 가능한 금액을 결정하기 위하여 채권의 최초 발생일 후 경과기간을 몇 개 집단으로 구분하여 집단마다 과거 손실 경험에 근거한 차별적 손실률을 적용하는 연령분석법을 실무에서 사용한다.

손상차손이 인식되는 시점에서 대손상각비라는 비용을 인식하고 그 액수만큼 대손충당금을 설정하므로 이 대손충당금 잔액이 충분하면 실제 거래처가 파산하여 채권 회수가 불가능하더라도 그에 대한 비용 계상이 없다.

이때 대손 확정 시점에 대손충당금을 줄이고 동시에 관련 채권을 제거하는 분개만을 하게 되므로 장부상 순자산 감소도 없게 된다. 다만 확정된 대손금액이 대손충당금 잔액을 초과할 때는 초과금액만큼을 대손상각비 계정을 사용해 당기 비용으로 인식하고, 동시에 순자산도 감소하게 된다.

정답 ③

유승원 교수 고려대 경영대

145. 대체가격을 결정하는 요인은 +1 2009.12.15

다음 상황에서 (주)AB가 최소 사내대체가격을 결정하기 위하여 필요한 중요한 정보가 아닌 것은?

(주) AB는 아파트용 창문을 생산·판매하는 회사로 창틀을 생산하는 A부문과 유리를 창틀에 부착하여 창문을 완성하는 B부문으로 구성되어 있다. A부문과 B부문은 이익책임단위로 평가되며, 이를 위하여 A부문이 생산하고 B부문에서 소비되는 창틀에 대한 최소 사내대체가격을 책정하고자 한다.(※ 여기서 (주)라 함은 주식회사의 준말이다.)

- ① A부문이 생산한 창틀의 생산능력
- ② A부문이 생산한 창틀의 외부시장 판매가격
- ③ A부문이 생산한 창틀의 고정제조원가
- ④ A부문이 생산한 창틀의 변동제조원가
- ⑤ A부문이 생산한 창틀의 외부시장 수요

해 설 : 기업 규모가 커지면서 부문별 성과 평가의 중요성도 커진다. 이와 관련해 판매 부문을 이익책임단위로 평가하기 위해 사내대체를 매출로 인식하게 되는데 이때 중요한 것이 사내대체가격의 결정이다. 사내대체가격을 결정하는 방법은 시장가격 기준, 원가 기준, 협상 등 여러 가지가 있으나 어떠한 기준을 적용하더라도 기본적으로 알아야 하는 기준이 최소 사내대체가격이다. 판매 부문이 사내대체와 관련한 제품을 생산할 충분한 여유생산능력을 보유한 경우에는 사내대체와 관련한 기회원가는 존재하지 않는다. 따라서 판매 부문의 생산능력과 외부시장 수요를 비교하여 생산능력이 외부시장 수요를 충족시키고 추가적인 사내대체를 충족하기 위한 여유생산능력이 있는지 확인해야 한다. 생산량과 관계없이 일정하게 발생하는 고정제조원가는 최소 사내대체가격 결정과 관련하여 중요한 결정 요인이 되지 않는다.

정답 : ③

유승원 교수 고려대 경영학과

146. 대표적 고용 통계 '실업률'의 함정. 2011.12.22

통계청은 다양한 고용 및 실업률 통계를 작성하고 있다. 이와 관련된 설명으로 옳지 않은 것을 고르면?

- ① 일시 휴직 중인 사람은 취업자로 분류한다.
- ② 비경제활동인구란 취업도 실업도 아닌 상태에 있는 사람을 말한다.
- ③ 설문조사가 이뤄지는 시점으로부터 지난 4주간 구직활동을 했으면 실업자로 분류된다.
- ④ 경제활동인구란 만 15세 이상 인구 중 취업자와 구직활동을 한 실업자를 더한 숫자다.
- ⑤ 가족의 일터에서 18시간 미만 무급으로 일하고 있는 사람도 구직 의사가 없으면 실업자에 포함된다.

해 설 : 최근 실업률 통계를 두고 말이 많다. 고용률이 낮으면 실업률이 당연히 높아야 하는데 우리나라 실업률은 낮게 나온다며 고용통계가 잘못됐다는 주장도 나오고 있다. 한국개발연구원(KDI)은 실업 설문조사 방식을 바꾸면 실업률이 현재보다 1.4%포인트 오른다는 샘플 결과를 발표하기도 했다. 이에 통계청은 우리나라의 경제활동인구 조사는 국제노동기구에서 제시하는 국제 기준에 부합한다고 반박하기도 했다.

통계청에서 발표하는 실업률 통계가 어떻게 만들어지는지 살펴보자. 통계청은 매월 15일을 전후로 일주일 간 표본조사 대상인 전국 3만2000여 가구를 대상으로 경제활동인구를 조사해 각종 고용 통계를 낸다. 만 15세 이상인 사람이 조사 대상이고 여기서 군인, 공익근무요원, 교도소 수감자, 전투경찰 등은 제외된다. 이 중 실업률을 계산하는 데 필요한 경제활동인구라는 개념을 살펴보면 만 15세 이상 인구 중 조사 기간에 실제 수입이 있는 일을 한 취업자와 일을 하지 않았지만 구직활동을 한 실업자를 더한 숫자를 말한다.

반면 비경제활동인구란 취업도 실업도 아닌 상태에 있는 사람을 가리킨다. 한마디로 수입이 있는 일을 하지 않으며 취업할 의사가 없는 사람이다. 실업자 조사에 필요한 설문조사는 '지난 일주일간 일을 했는가'라는 질문을 시작으로 무려 32개에 달하는 항목이 있다. 이 항목에 따르면 일은 안 했지만 일시 휴직 중인 사람은 취업자로 분류하고 있다.

또한 취업자로 분류됐다고 하더라도 가족의 일터에서 무급으로 일한 사람은 다시 18시간 이상 일했는지 여부를 확인한 뒤 구직활동과 취업 의사 설문을 거

박승룡 연구원 경제경영연구소

정답 ⑤

정답 ⑤

- ③ 독점사업자의 한계수입은 가격과 같으므로 독점사업자의 공급곡선은 한계비용곡선과 같다.
- ④ 독점사업자의 한계수입곡선은 독점사업자에게 주어진 수요곡선보다 아래에 있는데 그 이유는 독점사업자가 판매량을 늘리면 모든 판매량에 대해 낮은 가격을 받기 때문이다.
- ⑤ 독점사업자의 최적 공급량은 사회적인 최적 공급량보다 작다.

해설 : 독점사업자의 최적 생산량 조건은 한계수입이 한계비용과 같아지는 것인데 이 조건은 완전경쟁사업자를 비롯한 모든 기업의 이윤극대화 조건이다.

한편 이 조건은 독점사업자일 때 약간의 유도과정을 거쳐 $가격 \times (1-1/\text{수요탄력성}) = \text{한계비용}$ 이라는 식으로 변형된다. 이 식 좌변의 괄호 안의 식이 0보다 커야 하고 이것에서 독점사업자의 최적 생산량에서 수요탄력성은 1보다 작아야 한다는 결론을 얻을 수 있다. 독점사업자의 최적 생산량은 한계수입곡선이 한계비용곡선을 만나는 데서 결정되는데 사회적인 최적 생산량은 수요곡선과 한계비용곡선이 만나는 데서 결정되므로 독점사업자의 최적 생산량은 사회적 최적 생산량보다 작아진다.

정답 : ③

이인호 교수 서울대 경제학부

150. 독점시장과 완전경쟁시장 2010.06.08

독점시장과 완전경쟁시장에 대한 설명으로 적절하지 않은 것끼리 짝지어진 것은? (단, 장기는 모든 투입요소가 변동 가능한 상태를 의미하며, 단기는 적어도 한 가지 투입요소가 변동 불가능한 상태를 의미한다.)

- 장기 완전경쟁시장의 균형생산량은 독점시장의 생산량보다 항상 크거나 같다.
- 완전경쟁시장과 독점시장 두 경우 모두 한계비용과 한계수익이 같은 생산량에서 기업의 이익이 극대화된다.
- 단기 완전경쟁시장에서 가격이 평균 가변비용(AVC)보다 높더라도 평균비용(AC)보다 낮다면 생산을 중단하게 된다.
- 단기 완전경쟁시장에서 기업의 회계적 이익은 손실과 이익이 발생할 수 있지만, 장기 완전경쟁시장에서 기업의 회계적 이익은 0이다.
- 독점시장에서는 기업이 가격차별을 할 수 있으며, 일반적으로 가격차별을 할 경우 그렇지 않은 경우(순수독점가격)보다 생산량이 더 많다.

- [illegible]

해설 : 장기 완전경쟁시장에서는 균형이 장기평균비용의 최소점에서 이루어지며 가격도 장기평균비용 수준으로 하락하여 초과이윤이 0이 된다. 그러나 여기서의 이윤은 경제적 이윤으로써 생산과정에서 투입된 자본을 포함하는 모든 자원의 기회비용을 뺀 나머지를 뜻하는 것이며, 회계적 이윤을 뜻하는 것은 아니다.

단기에서는 가격이 평균비용보다 낮은 경우 기업은 손실을 보게 되지만, 가격이 가변비용보다 높을 때는 생산하는 것이 생산하지 않는 것보다 더 적은 손실이 발생하기 때문에 생산하는 것이 유리하다. 이러한 이유로 평균 가변비용을 생산중단가격으로 부른다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대 경제학과

151. 독점적 경쟁과 완전경쟁시장 +1 2009.12.24

다음은 독점적 경쟁시장과 완전경쟁시장을 비교한 설명이다. 옳은 것을 모두 고르면?

- (가) 독점적 경쟁시장의 공급자와 완전경쟁시장 공급자는 모두 장기적으로 양(+)의 경제적 이윤을 얻을 수 없다.
 (나) 독점적 경쟁시장과 완전경쟁시장 공급자가 직면하는 수요곡선은 모두 수평선이다.
 (다) 두 시장 모두 많은 공급자가 존재하므로 광고를 통해 시장점유율을 높이려는 시도는 효과가 없다.
 (라) 두 시장에서 모두 시장가격과 한계비용은 일치한다.
 (박) 독점적 경쟁시장의 공급량은 사회적 최적 공급량보다 늘 적다.

- ① 가, 나 ② 가, 바 ③ 나, 다
④ 다, 라 ⑤ 나, 라

해설 : 독점적 경쟁시장은 다소 차별화된 재화를 파는 공급자가 매우 많은 시장으로 예를 들면 DVD, CD시장, 음식점 등을 들 수 있다. 독점적 경쟁시장은 공급자가 많다는 점 외에도 완전경쟁시장과 유사한 측면을 지니고 있는데 그것은 시장의 진입장벽이 없다는 것이다. 이로 인해 기존 기업들이 이윤을 창출하면 새로운 기업이 시장에 진입하게 되고, 손실이 발생하면 퇴출하는 현상이 발생해 장기적으로는 경제적 이윤이 0이 된다는 점에서는 완전경쟁시장과 동일하다.

완전경쟁시장에서 많은 공급자가 동질적인 재화를 제공하는 것과 달리 독점적 경쟁시장에서는 차별적인 재화를 제공하기 때문에 우하향하는 수요곡선에 직면하게 되고 경제적 이윤이 0이 되기 위해서는 가격과 평균비용이 동일해야 하므로 (이윤 = 총수입 - 총비용 = (가격 × 수량) - (평균비용 × 수량)) U자형의 평균비용의 우하향하는 곡면에서 수요곡선과 평균비용곡선이 접하게 된다.

평균비용이 우하향하는 공급량에서 한계비용은 평균비용보다 낮으므로 가격이 한계비용보다 높다. 또한 공급량은 평균비용의 최저점에서 생산하는 완전경쟁 시장보다 더 적다.

정답 : ②

152. 돈 되는 모든 업무 다 하는 '투자 백화점' IB 2011.10.27

은행이나 보험회사 등이 특화상품을 판매하는 '전문점'이라면 IB(투자은행)는 돈을 벌기 위한 모든 업무를 하는 '투자백화점'이라고 볼 수 있다. 다음 중 IB에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 기업의 인수·합병(M&A) 등의 거래를 중개한다.
- ② 자금 수요자와 투자자를 연결해주는 역할을 한다.
- ③ 상업은행에 비해 주로 '고위험·고수익' 상품을 판매한다.
- ④ 최근 헤지펀드를 위한 '프라임 브로커'의 도입이 검토되고 있다.
- ⑤ 소액투자자는 예금자보호법에 따라 일정 금액까지 보호를 받는다.

해설 : 금융위원회가 펴낸 금융사전을 보면 'IB란 유가증권을 발행해 장기자금을 조달하려는 자금수요자(주로 기업)와 자금공급자인 투자자를 연결해 주는, 소위 중개 기능을 주 업무로 하는 증권인수업자(Underwriting house)를 말한다'고 되어 있다. 업무영역이 다양하고 점점 진화하다 보니 요즘에는 '돈을 벌기 위한 모든 업무를 한다'고 정의하는 전문가들도 많다.

은행은 상대적으로 낮은 금리로 고객 예금을 받아 좀 더 비싼 금리에 대출해 주는 게 주 업무이며 이러한 금리의 차이를 통한 수익이 80~90%를 차지하지만, IB는 이보다 하는 일이 다양하다.

우리나라에서는 증권사의 기업금융·자기자본 투자 파트를 주축으로 하면서 은행·보험사의 비슷한 부서들까지 합쳐놓은 것과 비슷하다고 보면 된다.

은행이 도산하면 예금자보호법에 따라 일정 한도 안에서 고객 돈을 예금보험공사 등 정부가 매워주지만 IB가 취급하는 유가증권의 경우 원칙적으로 예금보장이 안 된다. 단순히 말해서 은행은 '저위험·저수익' 예금을, IB는 '고위험·고수익' 유가증권을 파는 곳이라고 보면 된다.

IB는 기업이 회사채를 발행하거나 유상증자 또는 기업공개(IPO)를 통해 증시에서 자금을 조달하려고 할 때 투자자들을 끌어모아 주면서 수수료를 챙기는 일을 한다. 기업의 M&A 등 덩치가 큰 거래를 중개하기도 한다. 이는 경영에 참가하기보다는 주로 나중에 비싼 값에 되팔기 위해서다. 요즘에는 고객 주식 자체 중개(내부 주문 집행), 부동산 프로젝트파이낸싱(PF) 등의 거액 대출, 자회사를 통한 헤지펀드 운용 등 새로운 영역으로 확대되고 있다.

또한 우리나라 증권사들이 세계적 투자은행들과 어깨를 나란히 하기 위해서는 대형 IB를 키워야 한다는 데 공감하고 있기 때문에 정부에서 일정 요건을 갖춘 증권사에는 몇 가지 IB업무를 신규 허용해 주려고 하고 있다. 그 대표적인 것이 프라임 브로커(Prime Broker)다. 이는 아직 논의 중이나 자기자본 3조원 이상인 대형 증권사 등에 자격을 주는 방안을 검토 중이다. 프라임 브로커는 헤지펀드를 위한 '종합 도우미' 또는 '주거래 은행'이라고 보면 되며 우리 말로 '전담 중개업자'라고 부른다.

정답 ⑤

153. 디자인을 만난 경영 2011.06.02

최근 많은 기업들이 디자인의 중요성을 인식하면서 디자인 경영에 대한 관심이 높아지고 있다. 미국에서는 애플사가, 우리나라는 기아자동차와 현대카드가 디자인 경영의 대표적인 사례로 꼽히고 있다. 다음 중 디자인 경영에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 경영에 디자인적 사고를 도입하자는 것이다.
- ② 창조성 혹은 창조 경영과도 밀접한 관련이 있다.
- ③ 전문경영인들은 디자인에 대한 스스로의 안목을 믿어야 한다.
- ④ 조직의 구성원들이 디자인에 대한 이해를 높이는 것도 필요하다.
- ⑤ 제품 기획 개발의 초기부터 디자인 전문가의 의견이 반영돼야 한다.

해설 : 디자인 경영은 디자인이 기업의 장기적인 목표 달성에 유용한 수단임을 널리 인식하고, 기업의 목표 달성을 위해 기업활동의 모든 단계에서 디자인 자원을 통합하며, 디자인을 하나의 공식적인 기업활동으로서 실행하는 것을 의미한다. 디자인 경영은 다양하게 정의될 수 있다. 이는 기본적으로 '디자인'과 '경영'이라는 이질적으로 보이는 개념이 결합한 데에서 기인하기도 한다. 디자인 경영은 디자인적 사고를 조직 내에 도입하여 의사결정 과정에서 디자인적 사고가 역할을 할 수 있도록 하자는 것이다.

또 전문경영인이 그들 자신의 디자인적 안목을 과신하거나 디자인에 관련하여 독단적으로 최종 결정을 내리는 것은 바람직하지 않을 수 있다. 물론 전문경영인의 안목이 높아 제품 디자인을 모두 혼자서 결정할 수도 있지만, 이보다는 다양한 구성원과 전문가들 의견을 반영하는 것이 더욱 효과적일 것이다. 우리나라의 일부 대기업들이 반성해 볼 대목이다.

정답 ③

김재범 교수 성균관대 경영학과

154. '뜨거운 감자' ELW는 2011.06.15

담합 기업들 간 신뢰구조를 깨뜨린다는 점에서 리니언시는 분명 유용한 제도다. 그러나 제도 시행 후 예상치 못한 부작용이 확인되고 있다. 바로 기업과 정부의 모럴해저드다. 공정위가 가장 먼저 현장을 방문한 기업이 대개 리니언시 1순위 기업이 된다. 그런데 공정위는 리니언시 선택순 원칙과 달리 사전 현장조사를 대기업 위주로 먼저 나간다. 대어를 낚고자 하는 공정위의 욕심에 담합 연루 기업들은 리니언시 신청의 기회를 공평하게 얻지 못한다.

리니언시로 면책된 대기업들이 향후 또다시 담합을 시도하는 모럴해저드도 존재한다. 대기업이 각 업종에서 막강한 시장지배력을 갖는 한국 내수시장의 특성 때문이다. 단적으로 지하철, 전력선 등 정부가 발주하는 입찰계약에서 대기업들의 상습 담합이 현실화하고 있다.

이처럼 담합을 주도한 대기업들이 오히려 리니언시로 면죄부를 얻어 빠져나가는 사태가 자주 발생되자 비판 여론이 일고 있다.

※ 리니언시란?

먼저 담합 사실을 자진 신고한 기업에 과징금을 면제하거나 감면해주는 제도를 말한다.

정답 ①

159. 리더십 이론은 지속적으로 진화를 거듭하고 있다. 현대적 리더십 이론에 대한 다음 예시 중 가장 잘못된 것은?

- ① 히틀러와 같이 명령, 신성, 영웅주의, 본보기를 가지고 조직을 이끌어가는 것은 카리스마적 리더십이다.
- ② 아이아코카 회장이 파산에 몰린 크라이슬러를 회생시키기 위해 국회에 구제금융을 요청하면서 연봉을 1달러만 받았다고 한 것은 거래적 리더십이다.
- ③ 오바마가 미국 사회 비전과 목표 의식을 제시하고 동기 부여를 통해 국민 삶의 근본적인 변화를 추구하는 것은 변혁적 리더십이다.
- ④ 칭기즈칸과 같이 부하에게 전권을 주어 현지 왕을 임명하게 하고 인접국가와 전쟁을 치를지 여부 등 모든 권한을 위임하는 것은 수퍼 리더십이다.
- ⑤ 간디와 같이 감성, 위임, 헌신으로 조직을 지도하는 것은 서번트 리더십이다.

해설 : 기존에 연구된 여러 가지 리더십 이론을 새로운 상황 변화에 따라 재조명한 것이 현대적 리더십 이론으로 카리스마, 변혁적, 거래적, 슈퍼, 서번트 리더십 등이 있다.

카리스마 리더십이란 카리스마적 권위에 기초하는 리더십으로 구성원들이 리더가 갖는 어떤 특성을 실제보다 큰 것처럼 느끼게 함으로써 리더를 믿고 따르게 하는 것을 말한다. 변혁적 리더십은 문화 자체를 변혁시키고 집단의 욕구 체계를 바꾸려는 리더십으로 비전을 설정할 뿐 아니라 성취에 대한 자신감 고취로 조직에 대한 몰입을 강조한다. 거래적 리더십은 리더가 원하는 결과와 구성원들이 원하는 보상 간에 교환(또는 거래)이 효율적으로 달성되도록 하는 것으로 성과·보상 체계를 강조하는 리더십이다.

서버트 리더십은 타인을 위한 봉사에 초점을 두고 자신보다는 종업원, 커뮤니티를 우선으로 그들 욕구를 만족시키기 위해 헌신하는 리더십을 말한다. 위 예제에서 (2)번은 변혁적 리더십을 의미한다.

정답 : ②

이준서 교수 동국대 경영학과

160 리콜은 제품결함 피해 막는 '소비자 보디가드' 2013.01.28

기업이 결함이 있는 제품을 자발적으로 회수해 교환 또는 수리 등을 해주는 것으로, 정부의 강제적인 집행보다는 기업의 자발적 시행이 권고되는 이 제도는?

- ① 리콜제 ② 무상교환제 ③ 제품수리제
④ 제조물책임제 ⑤ 애프터서비스제

해설 : 최근 미국에서 현대차의 연비 문제가 논란이 되면서 리콜에 대한 관심이 높아지고 있다. 리콜(Recall)제도는 제품에 결함이 있을 때 그 제품을 만든 기업이 제품을 회수해 수리해주거나 교환해 주는 제도다. 리콜은 사업자 스스로 시정조치를 하는 자발적 리콜이 있고 정부의 권고나 명령에 의한 리콜도 있다.

리콜은 기업에 양날의 검이다. 리콜을 잘해 다시 반석 위에 오른 기업이 있는가 하면 부정적 영향을 벗어나지 못해 결국 파산에 이른 기업도 있다. 한번 팔려 나간 제품을 회수하는 것은 기업으로서 여간 부담이 아닐 수 없다. 제품의 신뢰성, 더 나아가 기업 브랜드에도 악영향을 미칠 수 있기 때문이다. 그러다 보니 기업은 자발적 리콜을 머뭇거리게 된다.

타이어 제조사 '파이어스톤'이 이런 경우다. 자사의 타이어가 장착된 차량의 횡전 문제로 불거진 리콜에 소극적으로 대처하다 된서리를 맞았다. 이 회사는 소비자의 비난은 물론 엄청난 리콜 비용을 감당치 못해 결국 파산을 맞았다. 반면 1982년 '존슨 앤드 존슨'사의 타이레놀 사건은 대표적인 리콜의 긍정적 사례다. 당시 타이레놀에 독극물을 주입해 8명이 숨지는 범죄사건이 발생했는데 존슨 앤드 존슨은 정부의 권고보다 더 적극적인 회수 조치를 시행했다. 이로 인해 이 회사는 당시 약 2억4000만 달러의 막대한 손해를 봤지만 사정될 뻔 한 타이레놀 브랜드를 지켜내 지금까지 큰 매출을 올리고 있다.

결국 리콜에 있어 중요한 것은 진정성이라 할 수 있다. 과거와 달리 회사 대응에 대한 소비자들의 피드백은 매우 빨라졌다. 대응 시기를 놓치면 이래저래 비난을 면하기 어렵게 된 것이다. 따라서 기업엔 큰 비용에 따른 부담감으로 미적거리는 것보다 오히려 한 발 빠른 조치가 경제적 비용을 줄이는 효율적인 방법이 될 수 있다.

정답 ①

161. 마을 다리 건설비 부담 해법은 2011.01.20

이장으로 새로 당선된 최모씨는 이 마을 숙원사업인 다리를 건설하려고 주민들과 회의를 했다. 군에서는 지방비가 부족해 마을 주민들이 건설비(일종의 세금)를 내야만 한다. 최씨는 마을 주민들에게 다리 건설을 위해 지불할 용의가 있는 금액을 써 내라고 했다. 다음 중 틀린 것을 고르면?

- ㄱ. 지역 주민이 얻는 한계편익의 총합이 한계비용보다 크다면 건설될 수 있다.
- ㄴ. 비용을 지불하지 않고 다리를 이용할 사람이 반드시 발생한다.
- ㄷ. 지방공공재 소비수준 결정 방식은 사적 재화 소비수준 결정방식과 동일하다.
- ㄹ. 모든 사람이 다리 건설로 인해 얻게 되는 편익을 사실대로 보고하도록 만드는 방법이 존재한다.
- ㅁ. 자기 편익수준에 따라 건설 여부가 결정되는 사람은 꼭 건설비를 내야 한다.

① ㄱ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 마을 다리는 일종의 지방공공재로 공공재 제공 수준은 공공재에서 얻는 거주민의 한계편익 합이 한계비용과 동일한 수준에서 결정된다. 이는 사적 재화를 생산하는 기업이 한계수익과 한계비용에 따라 생산량을 결정하는 것과 다르다. Groves&Clarke 메커니즘에 따르면 다리 건설 여부가 자신이 보고한 값에 따라 결정되는 사람(pivotal player)은 반드시 세금을 내도록 되어 있다.

정답은 ②

김현숙 교수 숭실대 경제학과

162. 마이클 포터의 경영전략과 관련된 설명 중 틀린 것은? 2011.01.13

- ① 생산성 프론티어란 기업이 주어진 환경에서 최상의 기술과 효율성을 이용하여 최대한 달성할 수 있는 가치들 연결한 선이다
- ② 원가우위전략과 차별화 전략을 동시에 추구할 수 없다
- ③ 생산성 프론티어를 넘어서는 경우는 새로운 기술혁신에 의해서이다.
- ④ 전략의 실행 시 'stuck in the middle' 경우를 경계해야 한다
- ⑤ 전략은 독특하고 가치 있는 포지션을 만들어 내는 것이다

해 설 : 원가우위전략과 차별화 전략은 서로 배타적이지 않고 보완적인 것으로 이해될 수 있다. JIT시스템을 도입한 도요타 자동차의 경우가 대표적인 사례다. 비용은 절감하면서도 불량과 품질 면에서 차별화를 성공하였다.

정답 ②

163. 마이클 포터의 경쟁우위 전략은 2011.04.06

경영전략의 대가'로 불리는 하버드 경영대학원 마이클 포터 교수가 주장하는 '기업의 경쟁우위 확보전략'을 모두 고르면?

- ㄱ. 특정 산업, 지역, 혹은 고객에 집중
- ㄴ. 가격은 비싸지만 차별되는 제품이나 서비스를 제공
- ㄷ. 경쟁자보다 전반적으로 저렴한 제품이나 서비스를 공급
- ㄹ. 끊임없이 새로운 제품을 개발하거나, 서비스를 제공하거나 시장을 개척

① ㄱ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ
④ ㄱ, ㄴ, ㄷ ⑤ ㄴ, ㄷ, ㄹ

해 설 : 포터가 제시한 기업의 경쟁전략은 경쟁자보다 낮은 원가 혹은 차별화라는 두 가지 경쟁우위 요소와 경쟁의 범위를 시장 전체로 볼 것인지 혹은 특정시장으로 할 것인지의 복합적인 의사 결정으로 볼 수 있다.

시장 전체를 목표로 삼을 경우 경쟁기업보다 더 낮은 가격의 원가 우위 전략을 구사하여 가격 측면에서 경쟁자를 따돌릴 수 있다. 반대로 차별화 전략을 선택하여 프리미엄 가격에 독특하다고 인식되는 차별화된 가치를 제공하여 소비자를 만족시킬 수 있다.

또 전체 시장 대신 특정 시장이나 틈새시장을 발굴하여 그곳을 집중적으로 공략하는 집중화 전략을 구사할 수도 있다.

포터 교수는 이들 전략 중 한 가지를 선택하고 지속적으로 집중한다면 기업은 경쟁우위를 가질 수 있고 장기적으로 진입장벽을 구축하지만, 한 번에 둘 이상의 전략을 선택해 이도 저도 아닌 전략에 머무는 것(stuck in the middle)은 좋은 전략이 아니라고 주장했다.

정답 ④

164. 마일리지 혜택의 마케팅 효과. 2011.12.22

마일리지 프로그램에 대한 설명으로 가장 옳지 않은 것은?

- ① 혜택이 적으면 소비자들에게 알리기가 쉽지 않다.
- ② 기업이 고객에 관한 상세한 정보를 얻는 좋은 기회다.
- ③ 추가 매출액이 발생하지만 언젠가 소진해야 하는 서비스 비용이다.
- ④ 제품 사용 촉진뿐 아니라 로열티(충성도)를 고취시키는 마케팅이기도 하다.
- ⑤ 고객보상 프로그램은 기존의 고객을 유지하고 새로운 고객 유치를 촉진하기 위한 마케팅 도구다.

해 설 : 고객보상 프로그램은 기존 고객 유지와 신규 고객 유치를 위한 마케팅 도구 중 하나다. 마일리지 포인트의 혜택을 크게 하는 것이 소비자에게 매력적으로 보이겠지만 기업에 부담이 되고 적은 적립금의 액수는 소비자에게 혜택을 알리기가 쉽지 않다. 마일리지를 쌓는 것만큼이나 쓰는 것도 중요하다. 왜냐하면 기업 입장에서 마일리지는 추가 매출액 발생 없이 언젠가는 소진해야 하는 서비스 비용이기 때문이다. 마일리지 프로그램을 통해서 기업은 고객에 관한 상세한 정보를 얻을 수 있을 뿐 아니라 고객이 구매하고 있는 제품 및 서비스에 대한 고객 충성도를 고취시키는 데도 효과적이다.

정답 ③

김상용 교수 고려대 경영학과

165. 마일리지 · 쿠폰제공은 득? 실? 2010.04.01

편의상 '판촉'이라 부르는 판매촉진(sales promotion)은 고객이 특정 상품을 구입하도록 인센티브를 제공하는 것이다. 다음 중 판매촉진과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 고객 데이터베이스를 구축할 수 있고 고객 이탈을 방지하는 데 효과적인 판촉은 마일리지 프로그램이다.
- ② 경쟁사 제품 대신 자사 상품을 시험 구매하거나 반복 구매하도록 유도하기 위한 할인쿠폰은 효과적인 판촉 수단이다.
- ③ 소비자들 사이 특정 상품을 구매하도록 유도하기 위해 소매 점포 내에 눈에 잘 띄게 진열해 놓는 것도 소비자 판촉 중 하나다.
- ④ 기업이 직간접으로 관련이 있는 여러 집단들과 좋은 관계를 구축하고 유지함으로써 이미지를 높이고 구매를 촉진하는 활동이다.
- ⑤ 도매업자나 소매업자를 대상으로 인센티브를 제공하는 거래처 판촉 또는 유통업체 판촉도 함께 시행한다.

해 설 : 판매 촉진에는 제조업체가 소비자를 대상으로 하는 소비자 판촉과 중간상을 대상으로 하는 거래처 판촉, 유통업체 판촉을 포함하는 중간상 판촉이 있다. 소비자 판촉에는 할인쿠폰, 보너스팩, 보상판매, 샘플, 사은품, POP, 마일리지 프로그램 등 다양한 기법이 있으며, 각 기법이 목표하는 효과도 상이하다. 기업이 여러 집단과 좋은 관계를 유지하며 이미지를 높이고 구매를 촉진하기 위해 벌이는 활동은 PR(Public Relations)에 관한 설명이다.

정답 : ④

김상용 교수 고려대 경영학부

166. 마케팅 조사방법의 선택 +1 2009.10.07

마케팅 연구자가 수행하려는 프로젝트에 대해 충분히 이해하지 못하는 경우 어떤 연구디자인을 사용하는 것이 타당한가?

- ① 인과관계 연구디자인(causal research design)
- ② 탐색적 연구디자인(exploratory research design)
- ③ 시계열적 디자인(time-series design)
- ④ 횡단면 디자인(cross sectional design)
- ⑤ 결론적 연구디자인(conclusive research design)

해 설 : 마케팅 조사에서 보통 사용하는 연구디자인(research design)에는 크게 탐색적 연구(exploratory research), 기술적 연구(descriptive research), 인과관계 연구(causal research)의 세 종류가 있다. 탐색적 연구는 조사목표나 가설에 대한 명확한 이해가 부족한 경우 수행하는 연구다. 탐색적 연구의 연구 결과는 잠정적이고 후속 연구가 필요한 경우가 대부분이다.

또한 필요한 정보가 명확히 정의되지 않은 상태에서 조사를 수행하기 때문에 조사과정의 체계가 잘 잡혀 있지 않고 데이터 분석은 정성적 기법을 사용하는 경우가 많다. 탐색적 연구의 예로는 전문가 조사, 파일럿 조사, 이차적 데이터 분석, 표적집단 면접법(focus group interview 또는 FGI) 등을 들 수 있다. 기술적 연구를 인과관계 연구와 함께 결론적 연구(conclusive research)라 한다.

결론적 연구는 특정 가설을 검증하거나 특정 관계를 규명하는 일을 목표로 한다. 필요한 정보가 사전에 명확히 정해져 있기 때문에 조사과정은 체계가 잡혀 있고, 데이터 분석도 정량적인 기법을 주로 사용한다. 결론적 연구의 연구결과는 보통 마케팅 의사결정에 직접 사용한다. 기술적 연구는 마케팅 연구에서 가장 널리 사용하는 연구로 시장 특성을 묘사하거나 마케팅 변수간 관계를 규명하기 위해 활용하는 연구다. 인과관계 연구는 어떤 마케팅 현상의 원인과 결과,

그 인과관계 존재 여부를 검증하기 위한 연구다.

정답 : ②

김병도 교수 서울대 경영학부

167. 마케팅 효과 높이는 데이터베이스 활용 2012.06.26

매경테스트 예제

데이터베이스 마케팅에 관한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 마케팅 기획의 실행에 대한 정확한 측정과 통제를 가능하게 한다.
- ② 시장 세분화의 정확도를 향상하여 마케팅 믹스를 결정함에 있어서 어려움을 경감시켜준다.
- ③ 인터넷, 모바일 등 IT의 발전은 데이터베이스 마케팅의 고객에 대한 정확한 이해를 방해한다.
- ④ 데이터베이스 마케팅의 목적 중 하나는 고객과의 관계 구축을 통한 고객 평생가치의 극대화이다.
- ⑤ 고객 특성을 실제 구매행동과 연결시킴으로써 과학적인 분석을 위한 시장모형을 원활하게 한다.

해 설 : 데이터베이스 마케팅이란 고객과의 거래 및 의사 소통을 원활하게 하기 위해 고객, 제품, 원료 공급자, 유통업자 등에 대한 정보를 체계적으로 수집, 보관, 관리하고 이를 마케팅 의사결정에 활용하는 것이다. 데이터베이스 마케팅의 목적으로는 고객과의 관계 구축을 통한 고객 평생가치의 극대화, 새로운 유통채널 및 서비스 수행체제의 구축, 장기 전략의 수립, 마케팅 리서치의 자동화, 매출 증가, 비용 절감 등을 들 수 있다. 인터넷, 모바일 커뮤니케이션 등의 IT 발전은 데이터베이스 마케팅의 고객에 대한 보다 정확한 이해를 가능하게 하여 마케팅의 효율성을 높이는 데 공헌하고 있다.

정답 ③

168. 마케팅기법과 통계모형 분석 2011.01.17

다음 중 마케팅기법과 통계모형이 가장 부적절하게 연결된 것은?

- ① 시장 세분화-군집 분석(cluster analysis)
- ② 포지셔닝(positioning)-다차원 척도법(multidimensional scaling)
- ③ 브랜드 선택 모형-로짓 모형(logit model)
- ④ 제품 구성 속성의 효용 분석-컨조인트 분석(conjoint analysis)
- ⑤ 표적고객 선정-해저드 모형(hazard model)

해 설 : 마케팅 연구자는 의사결정을 보다 과학적으로 수행하기 위해 다양한 통계모형을 활용한다. 대표적인 것이 시장 세분화, 포지셔닝, 브랜드 선택 모형, 효용 분석, 해저드 모형 등이다.

시장 세분화란 표적시장 고객을 몇 개의 유사한 고객집단으로 분류하는 작업이다. 세분화의 간단한 예로 고객을 남성과 여성 두 집단으로 나누는 것을 들 수 있다. 군집 분석(cluster analysis)은 이런 시장 세분화 작업을 보다 과학적으로 접근하는 데 사용되는 대표적인 통계기법이다.

포지셔닝이란 경쟁사 대비 자사 브랜드 위치를 결정하는 일이다. 소비자는 보통 제품을 구매할 때마다 각 대안을 평가하진 않는다고 한다. 구매 의사결정을 단순화하기 위해 각 제품을 2~3차원상 점으로 표시한 포지셔닝 지도(positioning map) 또는 인지 지도(perceptual map)를 기억 속에 그려 놓는다. 소비자 머릿속의 포지셔닝 지도를 도출하기 위해 가장 널리 쓰이는 통계적 기법이 다차원 척도법(MDS·multidimensional scaling)이다.

브랜드 선택 모형은 소비자가 주어진 대안 중 어떤 브랜드를 구매할 것인지 예측하는 모형이다. 대부분 브랜드 선택 모형의 경우 소비자는 자신의 효용을 극대화하는 대안을 선택한다는 '합리적 소비자'를 가정하고 있다. 로짓(logit) 모형은 브랜드 선택과 같이 종속변수가 범주형인 경우 널리 사용되는 통계적 모형이다.

소비자의 효용 분석도 중요하다. 컨조인트 분석법(conjoint analysis)은 각 속성의 효용, 즉 부분가치(part-worth)를 도출하는 데 널리 쓰이는 통계적 기법이다.

해저드 모형(hazard model)은 구매 시점이나 고객이탈 시점 등을 예측하는 데 사용되는 통계적 기법으로, 표적고객 선택과 특별한 관계는 없다.

정답 ⑤

169. 마트서 묶음치약 왜 더 싼까 2010.03.26

마트에 치약을 사러 간 지혜는 치약을 낱개로 파는 경우보다 네 개 묶음으로 파는 치약의 개당 가격이 더 낮은 것을 보고 경제 교과서에서 배운 가격차별을 떠올렸다. 다음 중 가격차별에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

ㄱ. 독점기업이 가격차별을 하면 소비자 잉여는 감소한다.

- (가) 창의성 개발, 적성에 맞는 업무, 잠재 능력 발휘
 (나) 과업 성취로 인한 승진, 부서원들의 인정, 책임 및 권한 증대
 (다) 생필품 구입을 위한 일자리, 비와 추위를 피할 수 있는 거처
 (라) 협력적인 부서 분위기, 팀원 간 인간적인 배려 및 일체감
 (마) 정년 보장, 오·폐수 처리시설 완비

- ① (다)-(라)-(마)-(가)-(나)
 ② (다)-(마)-(라)-(나)-(가)
 ③ (마)-(다)-(가)-(라)-(나)
 ④ (마)-(다)-(라)-(가)-(나)
 ⑤ (다)-(나)-(라)-(마)-(가)

해 설 : 매슬로가 제시한 개인의 욕구 5단계는 △생리적 욕구 △안전의 욕구 △소속 욕구 △자존 욕구 △자아실현의 욕구 순이다.

정답 ②

173. 매출수익률 높이기와 박리다매 전략 2010.06.22

다음 보기는 한 중견 기업의 A사업부와 B사업부 영업상태를 요약한 표다. 두 사업부 경영성과를 평가하는 내용으로 가장 거리가 먼 것은?

A사업부·B사업부의 경영실적 (단위=천달러)		
구 분	A사업부	B사업부
매출	450,000	450,000
매출원가	320,000	370,000
판매관리비	110,000	68,000
총자산	150,000	80,000

- ① A사업부가 B사업부에 비하여 투자수익률이 낮다.
 ② A사업부가 B사업부에 비하여 매출총이익이 높다.
 ③ A사업부는 B사업부에 비하여 박리다매 영업을 하고 있다.
 ④ A사업부가 B사업부에 비하여 이익마진율을 나타내는 매출수익률이 높다.
 ⑤ A사업부가 B사업부에 비하여 자산수익률을 나타내는 자산회전률이 낮다.

해 설 : 투자중심점의 평가방법 중 하나인 투자수익률은 일반적으로 이익을 총자산으로 나누어 계산한다. 이러한 투자수익률은 2개의 재무비율로 구분하여 매출수익률과 총자산회전률의 곱으로 계산될 수 있다.

매출수익률은 매출액을 기준으로 이익 규모를 평가하는 지표로서 이익마진을 나타낸다. 반면에 총자산회전율은 기업이 보유한 자산이 매출 창출에 기여하는 정도를 표시하게 된다. A사업부는 B사업부에 비하여 매출수익률은 높은 반면 총자산회전율이 낮게 나타난다.

그 결과로 A사업부 투자수익률은 B사업부에 비하여 낮게 평가된다. 따라서 B사업부는 A사업부에 비하여 이익 마진은 적은 반면 총자산 대비 매출 규모가 큰 박리다매형 영업전략을 택하고 있는 것으로 평가된다. A사업부 투자수익률을 높이는 방안으로는 B사업부와 같이 박리다매형 영업전략으로 전환을 하거나 혹은 매출수익률을 지금보다 더 높일 수 있는 방안을 모색할 필요가 있다.

정답 : ③

유승원 교수 고려대 경영대

174. 매출이 수익으로 인식되는 시점 +1 2009.12.15

다음은 한 기업의 물품거래 내역이다. 회계상 수익인식 기준에 근거하여 매출 수익이 기록되는 날짜는 언제인가 ?

벤처회사 (주)가나다는 2009년 12월 15일 고객과 제품 A의 판매와 관련한 양해각서(MOU)를 체결하고, 2009년 12월 28일 본계약을 체결했다. 계약서상 (주)가나다는 2010년 1월 23일까지 제품을 고객에게 인도하기로 했으나 주문 폭주로 인해 고객의 양해하에 제품의 실제 인도는 2010년 1월 30일에 이루어졌다. 고객은 구매대금을 2010년 2월 15일에 현금으로 지급했다.

- ① 2009년 12월 15일 ② 2009년 12월 28일

- ③ 2010년 1월 23일 ④ 2010년 1월 30일
 ⑤ 2010년 2월 15일

해 설 : 현행 회계기준에 따르면 수익과 비용의 인식은 현금의 수취 또는 지급 시점과는 관계없이 수익과 비용의 발생 시점을 기준으로 인식하는 발생주의(accrual basis) 회계를 채택하고 있다.

이에 따라 수익은 자산 증가나 부채 감소와 관련해 경제적 효익이 증가하고 이를 신뢰성 있게 측정할 수 있을 때 인식하게 되고, 비용은 자산 감소나 부채 증가와 관련하여 경제적 효익이 감소하고 이를 신뢰성 있게 측정할 수 있을 때 인식하게 된다. 구체적으로 수익은 수익 창출에 따른 경제적 효익의 권리를 획득할 정도로 기업이 자신의 의무를 완료(가득기준)하고, 자신의 제품이나 서비스를 현금 또는 현금청구권과 교환한 경우(실현주의) 인식하게 된다. 일반적으로 수익은 현금 수취 여부와 관계없이 제품을 인도하거나 용역을 제공한 판매 시점에서 위의 두 가지 조건이 충족된 것으로 본다.

정답 : ④

유승원 교수 고려대 경영학과

175. 명품은 가격 올라도 살수밖에... 2011.07.20

자유시장경제하에서 재화 가격이 단기적으로 조정되지 않는 경우를 쉽게 관찰할 수 있으며 이를 '가격 경직성'이라고 한다. 다음 항목 중 가격경직성의 이유가 아닌 것들로 짝지어진 것은 ?

- ㄱ. 제품을 인터넷으로만 판매하고 있는 경우.
 ㄴ. 제품 생산에 소요되는 원료 가격이 경직적인 경우.
 ㄷ. 수요곡선의 이동을 초래한 원인에 대한 정보가 불완전한 경우.
 ㄹ. 수요자들이 다른 점포와의 가격 비교가 쉽지 않은 경우.
 ㅁ. 명품 업체들의 상품처럼 다른 제품과 확연히 구분되는 디자인이나 모양으로 차별화가 이루어졌을 경우.
- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ
 ④ ㄹ, ㅁ ⑤ ㄱ, ㅁ

해 설 : 루이비통이나 구찌 등 명품 업체들의 제품은 다른 업체들의 제품과 확연히 구분되는 디자인이나 모양을 하고 있기 때문에 제품에 대한 고객들의 충성도가 높다. 독점적 경쟁의 시장구조하에서 재화 가격은 수요와 공급이 아닌 재화의 생산자에 의해 결정된다. 다른 점포와의 가격 비교가 쉽지 않은 경우 생산자들은 가격을 일정하게 유지함으로써 고객들의 탐색비용을 절약해 줄 수 있다.

원료 가격이 경직적이라고 산출물 가격이 경직적일 이유는 없다. 인터넷으로만 제품을 판매할 경우 메뉴 비용(menu cost)이 낮아 가격변동이 용이하다.

정답 ①

이기석 교수 경희대 경제학

176. 명품은 비쌀수록 잘 팔린다는데... 2011.12.22

제품의 소비와 관련해 '베블렌(Veblen) 효과'란 마케팅 용어가 있다. 다음 중 베블렌 효과에 대한 설명으로 가장 올바른 것은?

- ① 제품의 기능을 다변화시켜 기존 소비가 확대되는 것을 말한다.
 ② 제품의 가격이 올랐지만 그 제품의 수요는 변함없는 것을 말한다.
 ③ 일반 제품과는 다른 생필품의 가격과 수요 변화 움직임을 말한다.
 ④ 제품의 소비가 증가하면 오히려 그 제품의 수요가 줄어드는 것을 말한다.
 ⑤ 홈쇼핑 등 제품 구매 시한이 임박하면 소비가 몰려 급증하는 것을 말한다.

해 설 : 일반적으로 제품 가격과 소비는 반비례 관계다. 가격이 오르면 수요가 줄고 가격이 내리면 수요가 증가한다. 이것이 수요-가격곡선 이론인데 두 곡선은 반대 방향으로 이동하기 때문에 두 곡선이 교차하는 한 점에서 가격과 수요가 결정된다. 그러나 이런 일반적인 경제이론이 무시되는 경우를 볼 수 있다. 특히 소위 명품 브랜드라 불리는 고가의 럭셔리(luxury) 제품 시장에서는 이런 현상이 종종 발생한다.

유명 럭셔리 제품은 가격이 비쌀수록 더 잘 팔린다. 특히 우리나라에 진출한 럭셔리 브랜드들은 가격이 비싸지 않으면 잘 팔리지 않는다. 일본을 포함한 아시아 지역 중 명품 브랜드 가격이 가장 비싼 국가가 우리나라다.

또 명품 브랜드 구입에 대한 사람들의 호감도 역시 다른 국가들보다 훨씬 높게 나타난다. 이런 분위기 때문에 국내에 진출한 럭셔리 브랜드 3사의 매출은 최근 10년 사이 10배나 성장했고 국내 시장 규모는 2006년 이후 매년 12%의 높은 성장세를 보이며 2010년 기준 약 45억달러에 달하는 것으로 조사됐다.

명품 브랜드의 사례처럼 제품 가격의 상승과 소비자 구매 욕구의 정비례 관계를 설명하는 개념으로 '베블렌 효과'가 있다. 가격이 오를수록 오히려 소비가 촉진되는 것으로 제품 가격이 오르는 데도 일부 계층의 과시욕이나 허영심 등으로 수요가 줄어들지 않는 현상을 의미한다. 럭셔리 브랜드 제품의 가격을 계속 높게 책정하는 것은 사람들의 과시욕망을 이용한 일종의 마케팅 전략이라 할 수 있다.

사람들의 과시욕구나 허영심과 관련한 또 다른 현상도 있다. 특정 상품에 대한 소비가 증가하면 그에 대한 수요가 오히려 줄어드는 현상이다. 이를 '스nob (snob) 효과'라고 하는데 소비자들은 다수의 소비자가 구매하지 못하는 제품에 호감을 느낀다는 것이다. 스nob은 '속물'이라는 뜻으로 다른 사람과 구별되려고 값비싼 의상을 입고 과시하는 사람을 가리킨다. 한 마리 백로처럼 남과 다른 나만의 개성을 추구하는 소비행태를 빗대 '백로 효과'라고도 한다.

사람들의 소비행태를 설명하는 또 다른 개념으로 밴드왜건(bandwagon) 효과도 있다. 밴드왜건은 대열의 앞에서 행렬을 선도하는 악대차(樂隊車)가 사람들의 관심을 끄는 것에서 유래했다.

정답 ②

김재진 선임연구원 경제경영연구소

177. 명화의 가격 어떻게 결정되나? 2012.01.04

세계적으로 유명한 그림은 경매시장에서 값이 천정부지로 뛰어오르는 경우가 많은데 작가 외에도 그림 값에 영향을 미치는 여러 가지 요인들이 있다. 다음 중 그림 값을 결정하는 요인으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 보존 상태에 따라 달라진다.
- ② 그림의 소재와 질에 따라 달라진다.
- ③ 작가의 연차와 그림의 크기에 따라 달라진다.
- ④ 그림이 가로배열이나 세로배열이냐에 따라 달라진다.
- ⑤ 그림에 담겨 있는 사연이나 시대상황에 따라 달라진다.

해 설 : 그림 값을 결정하는 데에는 많은 요인이 있다. 이 중 가장 큰 요인으로 그림을 그린 작가를 들 수 있다.

작가의 유명세는 그림 값의 결정적인 요인이 되는데 작가별로 편차가 큰 이유는 간단하다. 세계인들이 모두 알고 소장하고 싶어 하는 작가는 극소수인 반면 그렇지 않은 작가는 상대적으로 너무 많기 때문이다.

그림 값에 영향을 미치는 다른 요인을 살펴보면 그림의 소재나 질을 들 수 있다.

같은 작가가 비슷한 시기에 그린 작품임에도 가격 차이가 나는 건 이 때문이다. 바꾸어 말하면 같은 작가가 그린 그림이라도 사람들이 선호하는 그림이 있다는 의미다. 아름다운 젊은 여인 그림이 그렇지 않은 그림보다 비싼 건 어찌 보면 당연한 일이며, 같은 누드화라 하더라도 외설적인 흐트러진 자세보다는 정갈한 자세가 비싸고 세로로 그린 그림보다는 가로 그림이 비싸다. 거실 벽에 걸기가 용이하기 때문이다. 또한 사람들은 얇게 칠한 그림보다는 두껍게 칠한 그림을 좋아하며 어두운 그림보다는 밝은 그림이 잘 팔린다. 이런 요소들 외에도 보존 상태와 희소가치가 그림 가격을 좌우함은 물론 작품에 담긴 사연이나 유행 등도 가격에 영향을 미친다.

그 밖에 기대 수익 같은 투기적 요소들도 가격 상승에 일조한다. 화랑이나 경매를 통해 거래할 수 있는 작가들은 이름이 알려진 소수의 작가들이며 알려지지 않은 대부분의 작가들은 주로 이해관계를 가진 지인들에게 그림을 판매한다. 이런 작품은 구매자와 작가가 협의해 가격을 결정하게 된다. 미술작품은 적정 가격이라는 것이 정해지기 힘들다.

몇 년차 작가가 그린 얼마만 한 크기의 그림인가는 그림 값의 결정 요인에 포함되지 않는다. 기본적으로 가격은 작가 자신이 정하기 때문이다. 그래서 호가와 실제 팔리는 가격에 상당한 차이가 나기도 한다.

그림을 상품이라고 가정한다면 가장 복잡한 가격구조를 가진 상품이라고 볼 수 있다. 무게나 크기, 재료만으로 가격을 매길 수 없는 예술작품이기 때문이다. 그래서 미술시장은 수요와 공급의 원리만으로는 설명할 수 없는 부분이 있다는 것을 염두에 두어야 한다.

정답 ③

박승룡 연구원 경제경영연구소

178. 모바일시대 대처 못한 MS 2011.08.24

스티브 발머가 마이크로소프트의 CEO로 재직할 지난 10여 년간 경쟁사인 애플, 오라클, 휴렛팩커드의 주가는 큰 폭으로 치솟았으나 마이크로소프트의 주가는 주당 25달러에서 거의 제자리걸음을 하고 있다. 마이크로소프트가 이 같은 정체현상을 겪고 있는 이유로 가장 적절치 않은 것은?

- ① 과거의 주력 제품에 대한 지나친 집착
- ② 신제품 및 기술 개발에 대한 투자 부족
- ③ 경영진의 창의적인 의사결정능력 미흡
- ④ 환경의 중요한 변화에 대한 능동적인 대처 미흡
- ⑤ 조직의 거대화에 따른 조직문화의 역동성 상실

해 설 : 마이크로소프트의 부진에 대해서는 다양한 견해가 있으나, 많은 전문가들은 회사의 모든 전략과 실행이 지나치게 윈도우와 오피스 제품에 집착해 인터넷 시대, 모바일 컴퓨팅의 급속한 부상과 같은 정보통신시장의 결정적인 변화에 적극적이고 능동적으로 대처하지 못했다는 점을 꼽고 있다.

조직의 규모가 커지면서 창의적이고 역동적인 의사결정이 어려워졌고, 이것이 마이크로소프트의 다양한 노력에도 불구하고 혁신적인 제품이나 서비스를 만들기 힘들게 하고 있다. 실제로 마이크로소프트는 매년 수조 원에 달하는 연구개발비를 다양한 기술 및 새로운 제품개발에 투자하고 있다.

정답 ②

조국현 교수 하와이대 경영학과

179. 모방 소비와 과시 소비 2011.01.18

지난 동계올림픽에서 김연아 선수는 우리 국민들에게 큰 기쁨을 주었습니다. 그리고 김연아 선수가 한 귀고리도 날개돋친 듯 팔렸는데요. 여러분이라면 김연아 선수가 한 귀고리를 사겠습니까? 아니면 개성을 유지하기 위해 사지 않겠습니까? 그림 (가), (나)에는 이와 관련한 소비 행태가 나타나 있습니다. 이에 대한 설명으로 옳은 것을 찾아보세요.



- ① (가)에 나타난 소비 행태는 수요의 가격 탄력성을 보다 탄력적으로 만든다.
- ② '친구 따라 강남간다.'는 속담은 (나)와 같은 소비 행태를 설명하는 데 유용하다.
- ③ (가)에는 속물 효과, (나)에는 편승 효과가 나타나 있다.
- ④ 고급 스포츠카를 한정 판매하는 전략은 (나)보다 (가)의 소비 행태와 관련이 있다.
- ⑤ (가), (나) 모두 어떤 재화에 대한 개인의 수요가 다른 사람의 수요와 관계없이 독립적임을 보여 준다.

해 설 : 그림 (가)에서는 다른 사람들이 귀고리를 하고 있으니 자신도 귀고리를 하고자 합니다. 이렇게 자신에게 꼭 필요하지 않은 데도 불구하고 남들이 하니까 무작정 따라 하는 모방 소비를 편승 효과(band-wagon effect)라고 부릅니다. 그림 (나)에서는 상품이 필요해서 구입하기보다는 남에게 자신을 드러내기 위한 과시 소비를 하는 것으로 볼 수 있습니다. (나)에는 속물 효과(snob effect)가 나타나 있습니다.

- ① 특정 재화에 대한 어떤 사람의 수요가 그 재화를 구입하는 다른 사람의 수요에 영향을 받는 것을 네트워크 외부효과라고 합니다. 편승 효과가 발생하면 다른 소비자의 수요량이 증가함에 따라 어떤 개인의 수요량도 증가합니다.
- ② 우리 속담에 '친구 따라 강남 간다'는 말이 있듯이 우리 주변에도 친구들과 어울리다 보면 자신이 원치 않는 소비(모방 소비)를 하는 경우가 있죠. (나)를 (가)로 고쳐야 합니다.
- ④ 고급 스포츠카를 한정 수량만 제작하는 판매전략은 속물 효과를 이용한 전략입니다.
- ⑤ (가), (나) 모두 어떤 재화에 대한 개인의 수요가 다른 사람의 수요에 영향을 받는 사례에 해당합니다.

정답 ①

180. 무섭게 뛰는 물가 잡으려면 2011.06.02

2011년 1분기에 우리나라의 물가상승률은 전년 동기 대비 약 5%에 이르고 있다. 이에 정부는 물가를 억제하기 위한 정책을 시행하고 있다. 일반적으로 물가를 안정화시키는 정책방향이 아닌 것은 ?

- ① 이자율의 인상
- ② 통화공급의 감소
- ③ 원화가치의 하락
- ④ 재정지출의 감소
- ⑤ 공개시장조작을 통하여 중앙은행이 채권을 매각

해 설 : 이 문제는 거시경제학에서 총수요-총공급이론과 화폐금융론을 이해한 학생들은 쉽게 답할 수 있는 문제다.

이자율의 인상은 총수요를 감소시켜 재화와 서비스에 대한 수요가 감소하므로 물가를 하락시키는 효과가 있다. 통화공급의 감소는 일반적으로 이자율을 상승

시키는 효과가 있으므로 결과적으로 물가를 안정시키는 효과가 있다. 재정지출의 감소 역시 일반적으로 재화와 서비스에 대한 수요를 감소시키고, 총소득을 감소시켜 물가를 감소시키는 효과가 있다. 중앙은행이 공개시장조작(open market operation)을 통하여 채권을 매각하는 경우 시장에서 통화를 흡수하게 되므로 통화공급 감소, 이자율 상승, 물가안정의 효과가 있다. 하지만 원화가치가 하락하는 경우, 일반적으로 수입물품의 가격이 상승하여 물가를 상승시키는 효과가 있다.

정답 ③

김세완 교수 이화여대 경제학과

181. 무역보험은 해외시장 리스크 예방하는 것. 2012.12.21

매경테스트 예제

‘무역보험제도’에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 한국무역보험공사(K-sure)가 무역보험제도를 전담 운영하고 있다.
- ② WTO 체제에서 용인되는 수출지원 정책수단으로 금융사의 BIS 비유 개선에 효과적이다.
- ③ 일반 상품의 돈 때일 위험을 담보해줄 뿐만 아니라 플랜트, 선박, 자원개발 등 수십억 달러에 이르는 대형 프로젝트에 금융을 제공한다.
- ④ 거래 상대방의 계약 파기 등 신용위험과 해당국의 전쟁·내란 또는 환거래 제한 등 비상위험은 물론 수출입 기업의 운영위험까지 책임진다.

해설 : 최근 전 세계적인 경기불황으로 인해 수출이 원활하지 않자 정부가 대책 마련에 나섰다. 수출 확대를 지원하는 진흥책으로, 단기적으로는 우리 상품을 홍보하는 무역전시회도 열고 사절단도 파견하는 등 해외 마케팅을 강화하는 방법이 있다. 또 다른 대책으로 새로운 시장을 개척하는 방안이 있다.

하지만 중국, 미국, 유럽연합(EU) 등 큰 수출시장이 막히면 지금처럼 어려워질 수 있는데 새로운 수출시장을 개척하는 것을 수출 다변화 정책이라고 한다.

새로운 시장을 개척하는 데는 많은 위험이 있다. 그 나라 정치가 불안해서 전쟁이라도 일어나거나 상인들의 신용이 좋지 않아 물건을 주고 돈을 때일 염려도 있는데 그때 활용할 수 있는 것이 무역보험이다.

사람들은 혹시 발생할지도 모를 사고에 대비해 생명보험이나 손해보험에 가입하는데 이와 마찬가지로 수출이나 수입 등 무역거래를 할 때 드는 보험이 무역보험이라고 생각하면 된다. 수출입 기업들은 무역보험 가입을 통해 거래 상대방으로부터 돈 때일 위험에 대비하는 것이다.

무역보험은 수출입 거래를 할 때 거래 상대방의 파산이나 대금 지급 등의 신용위험, 해당 국가의 전쟁 등으로 인한 비상위험 때문에 회수하지 못한 수출대금 또는 수입용 선금, 수출입금융을 제공한 금융사가 회수하지 못한 대출금을 보상해주는 공적 신용제도다.

WTO 체제하에서 용인되는 정부의 수출 지원 수단으로 1992년부터 한국무역보험공사(K-sure)에서 전담 운영하고 있다. 무역보험은 정상적인 무역거래를 전제로 신용위험, 비상위험을 책임지지만 수출입 기업의 내부적인 운영위험은 책임지지 않는다.

무역보험을 잘 활용해 신흥시장을 많이 개척하면 우리 기업들의 무역 영토도 넓어지고 전 세계에서 진행되는 플랜트나 자원개발 프로젝트에 안심하고 많이 참여할 수 있다.

정답 ④

182. 무인도 금광개발과 운송 위험관리 2010.06.30

자원개발 업체인 A사는 우리나라 근해 무인도에서 금광을 개발해 100억 원 상당 금을 확보했다. A사는 이 금을 본사로 반입하려 한다. A사는 배를 이용해 금을 운송하려는데 배가 침몰하면 금을 모두 잃게 된다. 그런데 무인도 주변은 파고가 높아 배가 침몰할 확률이 20%나 되는 것으로 알려져 있다. A사는 금을 배 한 척에 모두 운송할 수도 있고 여러 척에 나누어 운송할 수도 있다. 여러 척에 나누어 운송하면 배 운명은 독립적이며 운송비는 무시할 수 있다 할 때 다음 중 옳은 것은?

- ① 배 한 척으로 운송하나 여러 척으로 운송하나 A사 기대수익은 80억 원, 위험 척도인 표준편차는 40억 원으로 일정하다.
- ② 배 한 척으로 운송할 때와 비교해 배 숫자를 늘릴수록 기대수익과 위험 척도인 표준편차가 모두 점점 작아진다.
- ③ 배 한 척으로 운송할 때와 비교해 배 숫자를 늘리더라도 기대수익은 80억 원으로 일정하지만 위험 척도인 표준편차는 점점 작아진다.
- ④ 배 한 척으로 운송할 때와 비교해 배 숫자를 늘릴수록 기대수익은 80억 원 이하로 점점 작아지고 위험 척도인 표준편차는 점점 커진다.
- ⑤ 배 한 척으로 운송할 때와 비교해 배 숫자를 늘릴수록 기대수익은 80억 원 이상으로 점점 커지고 위험 척도인 표준편차는 점점 작아진다.

해설 : 배가 침몰해 금을 모두 잃는 것은 비체계적 위험, 즉 분산 가능한 위험에 해당한다. 마코위츠(H Markowitz)가 개발한 포트폴리오 이론의 핵심은 여러 개 자산에 분산투자함으로써 일정한 위험 아래서 기대수익을 극대화하는 것이다.

또는 이것은 일정한 기대수익 아래서 위험을 최소화하는 것이라고도 할 수 있다. 배 몇 척을 이용하더라도 기대수익은 80억원으로 일정하지만 배 숫자가 증가할수록 표준편차는 점점 작아진다.

정답 : ③

이영환 교수 동국대 경제학과

183. 무형자산의 감가상각 기간은? +1 2013.12.05

예제

Q. 최근 기업가치, 기업경쟁력의 원천으로 무형자산의 중요성이 강조되고 있다. 다음 보기에서 무형자산에 대한 올바른 설명을 모두 고르면?

<보 기>

- ㉠ 영업권, 연구개발비(R&D), 특허권 등이 무형자산에 포함된다.
- ㉡ 무형자산의 잔존가액은 이사회에 합의에 따라 산정한다.
- ㉢ 기업이 보유하고 있는 물리적 형태가 없는 자산은 모두 포함된다.
- ㉣ 무형자산 감가상각 기간은 특수한 사례를 제외, 20년을 초과하지 않는다.

- ① ⑦, ③ ② ⑦, ② ③ ③, ③ ④ ③, ② ⑤ ③, ②

해설 : 무형자산은 기업 경영에 유용하나 물리적 형태가 없는 자산으로 영업권, 광업권, 특허권, 라이선스, 저작권 등이 대표적인 예다. 무형자산을 소유한 기업은 다른 기업들로부터 해당 자산을 사용하지 못하도록 제한할 수 있는 배타적인 권한이 있어야 하고, 자산을 활용해 미래에 기업의 수익을 증가시키거나 원가를 절감할 수 있어야 한다. 일반적으로 무형자산의 잔존가액은 '0'으로 본다. 무형자산의 감가상각 기간은 법령으로 인한 예외적인 규정이 없는 한 20년을 초과할 수 없다. 합리적인 감가상각 방법을 정할 수 없을 때에는 정액법을 사용한다.

정답 ②

184. 물 값이 상대적으로 낮을 땐 과소비 부를 수도... 2012.05.03

매경테스트 예제

물은 예나 지금이나 삶을 유지하는 데 필수적인 존재다. 물로 생명을 유지하고 사위와 빨래를 하고 또 벵사를 짓고 반도체를 생산하고 발전기를 돌려 전기를 만든다.

최근 물 사용량이 증가하면서 물관리 비용이 크게 상승하고 있다. 다음 중 물 사용량을 증가시키는 요인으로 볼 수 없는 것은?

- ① 상대적으로 저렴한 물 값 ② 다수의 수력발전소 건설
③ 세계적으로 증가하는 인구 ④ 도시화·산업화 등 경제성장
⑤ 지구온난화로 인한 기후변화

해설 : 최근 물 산업이 크게 성장하고 있다. 상수도, 하수도, 해수담수화시설, 재이용수(수처리를 통해 오·폐수 재이용), 생수 등 물에 대한 수요가 늘어나면서 그와 관련된 산업도 폭발적으로 늘어나고 있다. 앞으로 50년 후, 100년 후에는 물이 석유나 다이아몬드보다 비싸지는 것 아니냐는 이야기마저 나온다.

인류가 극심한 물 부족 현상을 겪을 것이라는 전망에 따라 물에 대한 생각과 태도가 변하고 있다. 공짜라고 여겼던 물이 경제학과 비즈니스 대상으로 부각되고 있는 것이다.

한국의 일반 가정에서 국민 한 사람이 사용하는 수돗물 양은 하루 평균 176ℓ, 수돗물의 평균요금(1ℓ 전국 평균 요금 0.61원)으로 계산하면 107원가량 된다.

만약 수돗물을 생수 가격으로 올리다면 물을 마음껏 소비하는 사람들은 극소수 부자밖에 없을 것이다. 사람들이 자연스럽게 돈을 내고 생수를 사먹는 일은 불과 20년밖에 되지 않았다. 수돗물도 공짜처럼 쓸 날이 생각보다 빨리 끝날지도 모를 일이다. 최근 전 세계적으로 물 시장이 성장하고 있는 근본적인 이유도 물 부족 때문이다. 지구상에 존재하는 물 총량 중 담수는 2.5%에 불과하며 빙하 등을 제외하고 현실적으로 쉽게 이용할 수 있는 양은 0.01% 수준이다. 이마저도 지구온난화에 따른 가뭄현상 심화로 더 줄어들고 있다.

게다가 도시화 산업화로 한 사람이 사용하는 물 사용량은 점점 늘어나고 있다. 유엔에 따르면 인구가 늘어나는 양에 비해 물 사용량은 1.6배 더 빠르게 증가하고 있다.

이를 해결하기 위한 방법 중 하나가 우리가 다룰 수 있는 물의 양을 확보하는 것이다. 수자원 확보를 위한 가장 기본적인 방법은 댐이나 저수지 등의 물 그릇을 마련하는 것인데 댐은 생활용수 공급뿐 아니라 홍수 조절, 수력발전소로 활용하는 등 여러 쓰임새가 있다.

즉, 댐 건설을 통한 수력발전소의 건설은 물을 효과적으로 사용할 수 있도록 해주는 것이다.

깨끗한 물을 공급받으려면 그만큼 많은 인프라스트럭처와 에너지가 필요하다. 수처리 시설, 저수지를 건설하는 것은 물론 바닷물을 식수로 전환하기 위해 새로운 플랜트를 지으려면 많은 비용이 든다.

깨끗한 물을 필요로 하는 사람은 점점 많아지고 사람들의 물 사용량도 크게 늘어나면서 물 공급비용 또한 크게 늘어나고 있다. 물을 아껴쓰는 습관이 필요하다.

정답 ②

박승룡 연구원 경제경영연구소

185. 물가상승 감안 때 실질금리는? 2010.05.04

저금리 시대가 장기화하면서 실질금리에 대한 관심이 높아지고 있다. 명목금리와 실질금리에 대한 다음 설명 중 가장 옳은 것을 고르면?

- ① 실질금리와 명목금리는 상호 독립적으로 움직인다.
- ② 실질금리보다 명목금리가 실물투자에 더 큰 영향을 미친다.
- ③ 실질금리는 명목금리에서 예상물가상승률을 빼고, 실질경제성장률을 더한 것과 같다.
- ④ 경기 활황기에는 총수요 증가로 물가상승률이 높으므로 실질금리가 일시적으로 하락할 수 있다.
- ⑤ 경기 불황기에는 소비, 투자 등 경제 내 총수요 감소로 물가와 명목금리는 하락하나 실질금리는 반대로 상승한다.

해 설 : 피셔방정식에 따르면 명목금리는 실질금리와 예상물가상승률의 합으로 표시된다.

즉 실질금리는 명목금리에서 예상물가상승률을 뺀 것이다. 따라서 경기 회복기에 소비, 투자 등 총수요 증가로 물가가 상승하면 일시적으로 실질금리가 하락하는 현상을 나타낼 수 있다. 일본은 명목금리가 매우 낮은 상황이므로, 경기 회복에 따른 물가 상승으로 일시적으로 실질금리가 음(-)이 될 수 있다.

한편 경기 불황기에는 총수요 감소로 물가와 명목금리가 하락하며, 실질금리도 투자의 한계수익률 감소로 하락할 수 있다. 그리고 실질금리는 소비자의 시간 선호율과 투자의 한계수익률 등 실질변수 등에 의존하고 있으나, 명목금리는 물가상승률을 반영하고 있으므로 명목금리와 실질금리는 물가상승률을 매개로 의존적인 관계를 지니고 있다.

정답 : ④

김영재 교수 부산대 경제학과

186. 물가안정과 환율의 관계는? 2014.04.01

기출문제

아래 설명에서 빈칸에 들어갈 용어로 가장 적합한 것은?

최근 전 경제부총리 A씨가 한 세미나에 참석해 한국 경제정책 방향에 대해 한마디 했다. "나라면 물가를 안정시키기 위해 (A) 대신 (B)을(를) 선택하겠다. (B)을(를) 내리면 수출에 지장이 있을 것이라는 염려가 있지만 지금까지 많은 기업이 높은 (B)와(과) 낮은 (A) 덕분에 수출 증가에 많은 도움을 받았고, 그동안 이익도 많이 내서 견딜힘이 있다."

(A)	(B)
① 금리	환율
② 금리	주가
③ 임금	환율
④ 임금	주가
⑤ 부동산값	주가

해 설 : 중앙은행이 해야 하는 중요한 기능 중 하나는 물가를 안정적으로 유지하는 것이다. 높은 물가 상승은 소득 불균형 정도를 악화시킬 수 있고, 시장 불확실성이 증가해 기업 투자를 위축시킬 수도 있다. 중앙은행은 이러한 인플레이션 부작용을 방지하기 위해 통화량 같은 거시변수들을 조절하는 '물가안정' 정책을 실시한다. 중앙은행은 일반적으로 인플레이션을 방지하기 위해 시중에 유동성을 감소시키는 정책을 사용한다. 채권시장에서 국공채를 매각해 통화량을 감소시키거나 기준금리를 인상하는 정책이 그것이다.

그러나 우리나라는 전체 경제에서 해외 부문이 차지하고 있는 비중이 높은 만큼 환율 변화에 따라 물가가 민감하게 반응한다. 따라서 정부는 원·달러 환율을 인하여 물가를 안정시킬 수 있다. 가령 원화 가치가 상승해 원·달러 환율이 하락하면 원재료를 수입에 의존하던 석유·철강 관련 제품들 원가가 낮아져 상품 가격을 인하시킬 수 있다. 그러나 물가 안정을 위해 원화 가치를 상승시키는 (명목환율 하락)환율정책은 수출경쟁력을 약화시키는 부정적인 영향을 감수해야 한다.

정답 ①

최병일 연구원 경제경영연구소

187. 물가와 환율에는 어떤 관계가? +1 2014.01.16

기출문제

다음 구매력 평가설(Purchasing Power Parity)에 대한 설명 중 옳바른 것을 [보기]에서 모두 고르면?

[보기]

- ㉠ 거래비용과 비교역재가 없어야 성립한다.
- ㉡ 환율결정에 가장 큰 요인은 국가 간 자본이동이다.
- ㉢ 빅맥지수와 카페라테지수는 구매력 평가설을 활용한 대표적인 사례다.
- ㉣ 상대적으로 물가 상승률이 높은 국가의 통화가치는 상대적으로 하락한다.

① ㉠ ㉡ ② ㉠ ㉢ ③ ㉠ ㉣ ④ ㉡ ㉢ ⑤ ㉡ ㉣

해설 : 구매력 평가설은 환율 결정에 있어서 각국 화폐의 구매력이 가장 중요한 요인이 된다는 이론이다. 예를 들어 동일한 자동차가 미국에서는 2만 달러에 판매되고, 한국에서는 2000만원에 판매된다면 외환시장에서 원·달러 환율은 1000원이 된다는 것이다. 이는 글로벌 단위로 시장의 범위를 확장하더라도 여전히 일물일가의 법칙이 성립한다는 가정을 전제하고 있다. 따라서 구매력 평가설을 현실에 적용하기 위해서는 거래비용과 비교역재 존재 여부를 고려하지 않는다. 물가가 상승했다는 것은 화폐의 가치가 떨어졌다는 것을 의미한다. 그러므로 구매력 평가설에 따르면 특정 국가의 물가가 상승하면 해당 국가의 화폐가치는 하락한다.

정답 ②

최병일 연구원 경제경영연구소

188. 미국 연방준비제도가이사회는 'Operation Twist' 정책 이란? 2012.09.19

매경테스트 예제

최근 미국 연방준비제도가이사회는 'Operation Twist' 정책을 연장하기로 결정했다. 이 제도에 대해 잘못 설명한 것은?

- ① 제로금리 정책 기초하에서 동원할 수 있다.
- ② FRB가 보유하는 채권의 평균 만기를 연장한다.
- ③ 장기 금리를 구성하는 기간프리미엄을 낮춘다.
- ④ 단기 채권 매각에 따른 단기 금리의 상승 가능성도 상존한다.
- ⑤ 양적완화와 같이 시중에 돈이 풀려 인플레이션 유발 가능성이 높다.

해설 : 만기가 짧은 국채를 사들이는 양적완화의 경우 시중에 돈이 풀려 인플레이션을 유발할 가능성이 높지만 Operation Twist는 FRB의 자산규모를 늘리지 않기 때문에 인플레이션 유발 가능성이 낮다.

정답 ⑤

189. 미래 일정 시점에 특정 주식이나 주가지수를 사전에 정해진 조건으로 매수하거나 매도할 수 있는 권리가 부여된 유가증권을 무엇이라고 하나? +1 2009.08.03

- ① ELW ② ETF ③ ELS
- ④ ELD ⑤ ELF

해설 : ELW(Equity Linked Warrant)는 주식워런트증권이라고 하며 증권에 부가된 권리를 사고파는 상품이다.

권리 유형은 증권을 살 수 있는 권리인 콜(call) 워런트와 팔 수 있는 권리인 풋(put) 워런트가 있고 기초자산으로는 주식과 주가지수가 있다.

ELW는 개별주식옵션 또는 주가지수옵션과 본질적인 특성은 동일하지만 결제가 현금으로만 이루어지고 유동성 공급업자(LP)가 존재하여 시장 조성자 역할을 하며 기본예탁금이 필요 없고 거래소에 상장된다는 차이점을 가지고 있다. 즉 겉모습은 주식 형태를 보이지만 실제 내용은 옵션인 유가증권이다.

ELW는 국내에서 2005년 12월부터 판매되기 시작했고, 일평균 거래대금 기준으로 지난 5월 현재 6725억원을 기록하며 홍콩에 이어 세계 2위 거래 규모를 보이고 있다. 시장 규모는 7월 17일 기준으로 상장종목 3109개, 거래형성 종목 1611개, 콜워런트 2561개, 풋워런트 548개, 기초자산이 개별주식인 워런트 2424개, 주가지수인 워런트 685개를 각각 기록하고 있다.

ETF(Exchange Traded Fund)는 상장지수펀드라고 하며 지수(index)펀드를 주식시장에 상장시킨 상품으로 주식과 동일하게 실시간 매도 매수가 가능하다. ETF는 일반 펀드에 비해 투자의사 결정 시점과 환매·매입 시점이 동일해 두 시점 간 차이에 따른 불이익을 제거할 수 있으며 보수율이 낮아 수수료를 줄일 수 있다는 장점이 있다.

ELS(Equity Linked Security)와 ELD(Equity Linked Deposit), ELF(Equity Linked Fund)는 모두 개별주식이나 주가지수 변동에 연계해 수익률이 결정되는 상품이다. ELS는 추가연계증권, ELD는 추가연계예금, ELF는 추가연계펀드로 불린다.

ELS는 증권사가 발행하는 것으로 대부분 자금을 채권에 투자하고 일부를 주식이나 파생상품에 투자하여 원금을 유지하면서 주식이나 파생상품을 통해 추가 이익을 실현하는 금융상품이다. 대표적인 ELS 유형으로는 사전에 정한 주가지수에 도달했을 때 수익이 확정되는 녹아웃(knock-out)형과 일정 기간마다 주가가 일정 수준에 도달했을 때 조기에 상환되는 조기상환형이 있다.

ELD는 정기예금과 주가를 연동한 상품으로 일반적으로 원금보장형 상품이며 은행이 취급하고 있다.

ELF는 ELS를 자산운용사가 운용하는 펀드로 만든 상품으로 만기수익률은 운용실적에 따른 배당으로 결정된다.

정답 : ①

이준서 교수 동국대

190. 미시적 마케팅이 가장 효과적인 시장은? 2014.04.01

매경TEST 예제

다음 중 특정 지역의 선호나 개인의 취향 등을 반영하는 마케팅이 가장 효과적인 시장은?

- ① 경쟁이 없고 선호가 다양한 시장
- ② 경쟁이 없고 선호가 동질적인 시장
- ③ 경쟁이 심하고 선호가 분산된 시장
- ④ 경쟁이 심하고 선호가 밀집된 시장
- ⑤ 경쟁이 심하고 선호가 동질적인 시장

해 설 : 특정 개인이나 지역의 기호를 만족시키는 제품이나 마케팅 전략을 미시적 마케팅이라고 한다.

이러한 마케팅은 과거 고객의 수가 많지 않던 산업재에 제한적으로 사용됐지만, 최근 빅데이터 출현 등 정보기술의 비약적인 발달로 인해 일반 소비재 분야에서도 널리 활용되고 있다. 특히 경쟁이 치열하고 소비자 선호도가 분산된 시장에서 매우 효과적이다.

정답 ③

191. 美연준, 기준에 이자 지급한 배경. 2010.04.06

2008년 금융위기가 발생한 이후 미국의 연방준비은행은 획기적인 양적 완화 정책을 전개했다. 그러다 최근 경기가 다소 개선될 조짐을 보이자 미국 은행들이 보유하고 있는 지급준비금(이자 기준)에 대해 이자를 지급하기로 했다. 이에 대한 설명 중 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 기준에 대한 이자 지급으로 연방준비은행의 수지가 악화된다.
- ② 기준에 대한 이자 지급으로 금융회사의 수지가 개선되고 안정화된다.
- ③ 기준에 대한 이자 지급은 통화총량을 증가시켜 인플레이션을 증가시킬 수 있다.
- ④ 금융위기 이후 양적 완화 정책으로 본원통화가 급증하고 기준은 크게 늘어났다.
- ⑤ 본원통화의 확대 정책은 통화총량을 크게 증가시키지 못하였다. 그 주된 이유 중 하나는 금융위기로 통화승수가 감소하였기 때문이다.

해 설 : 금융위기 충격에서 경제가 어느 정도 벗어나게 되자 그간 펼쳐온 양적 완화 정책을 통한 본원통화의 증가가 통화총량 증가로 연결되기 시작했다. 그러나 아직 위기에서 완전히 벗어나지 못한 상태임을 고려하면 정책 금리를 인상해 본격적인 통화 환수에 나서기에는 어려운 상태다. 이에 따라 은행들이 너무 적극적으로 대출에 나서는 것을 억제하기 위해 기준에 이자를 주는 정책을 최근 도입하게 됐다. 이 정책으로 미국 통화당국은 본원통화 증가에 따른 통화총량 확대를 어느 정도 억제할 수 있을 것으로 기대된다.

정답 : ③

하성근 교수 연세대 경제학과

192. 박물관·극장 학생할인 이유는? 2011.01.20

기업은 시장점유율을 높여 이익을 극대화하기 위해 시간, 지역, 구매 특성, 제품에 따라 가격 차별화를 시도하고 있다. 다음 중 가격 차별화 전략에 관한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

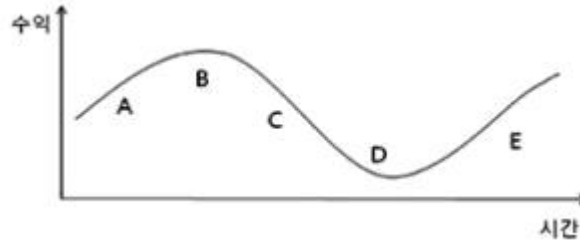
- ① 대량 구매를 하는 소비자들은 일반적으로 가격에 비탄력적이므로 대량 구매자에게 할인요금을 적용한다.
- ② 여행상품에서 볼 수 있는 성수기와 비수기에 따른 가격 차별화는 이용시간에 따른 가격 차별화 전략 사례다.
- ③ 박물관이 학생에게 할인을 해주는 이유는 학생들 유보가격(박물관 이용을 위해 기꺼이 지불하려는 가격)이 일반인보다 더 낮기 때문이다.
- ④ 여학원에서 영어회화, 문법을 동시에 수강하면 할인해 주는 것은 묶음 가격에 따른 가격 차별화 전략 사례다.
- ⑤ 체인점 가운데 경쟁사 점포에 인접한 점포의 가격을 낮게 책정한다면 지역에 따른 차별화 전략을 시행한 것이다.

해 설 : 마케팅 수단으로서 가격 차별화 방법은 시간을 중심으로 한 차별화 전략, 지역을 중심으로 한 차별화 전략, 구매자와 구매 특성 관련 차별화 전략, 그리고 제품과 관련하여 차별화하는 전략(제품 디자인에 의한 가격 차별화 전략, 묶음가격에 의한 차별화 전략) 등 네 가지로 구분할 수 있다. 일반적으로 대량 구매자는 가격에 탄력적이므로 할인요금을 적용하는 이유가 된다. 또한 이들은 구매량이 많기 때문에 판매업체 간 가격 경쟁을 야기하기도 하고, 한 번에 구매하는 양이 증가함에 따라 단위운송과 주문처리비용이 감소하기 때문에 대량 구매자의 단위비용이 낮아서 할인요금을 적용하는 이유도 있다.

정답 ①

193. 반도체기업 수익 사이클 분석 2011.01.20

반도체나 디스플레이 산업은 주기적으로 공급 과잉과 부족 현상을 반복하는 전형적인 장치산업이다. 이러한 산업에서 기업의 수익 사이클을 나타낸 아래 그래프에 대한 설명 중 옳지 않은 것은?



- ① A : 제품에 대한 수요가 증가하면서 생산 설비 확대와 투자 활성화
- ② B : 활발한 수요를 충족시킬 수 있는 수준으로 공급이 늘어나고 기업 수익 극대화
- ③ C : 경기 침체나 생산설비 과잉으로 공급이 수요보다 많아지면서 제품 가격이 떨어짐
- ④ D : 생산설비에 많은 투자를 했던 기업 수익성이 악화되면서 신규로 진입하는 기업들이 늘어남
- ⑤ E : 제품 수요가 회복되면서 기업들의 설비 투자가 다시 늘어남

해 설 : 반도체나 디스플레이 산업은 대규모 생산설비를 기반으로 한 B2B 산업이다. 가전, PC, 휴대폰 업체 등 전방에 있는 수요처에서 경기에 따라 물량 구매를 급격히 조절하면 반도체나 디스플레이의 공급 과잉 혹은 부족을 초래하기 일췌다. 또한 업체들이 수요와 가격 상승 국면에서는 경쟁적으로 설비를 확장하여 매출과 수익성 증대를 꾀하지만, 경기 침체와 공급 과잉에 의한 가격 하락 국면에서는 설비 투자의 후유증으로 문을 닫는 기업이 속출하곤 한다. 경쟁력이 취약한 기업들이 퇴출되고 이후 수요가 회복되면 다시 제품 가격이 상승하고 이에 따라 산업의 수익성이 호전되며 신규 기업 진입이나 기존 기업의 투자도 늘어난다.

정답 ④

이지환 교수 KAIST 테크노경영대학원

194. 배당투자의 요건과 절차는 +1 2010.01.07

2009년 12월에는 연말을 앞두고 배당을 겨냥한 주식투자가 많았다.다음 중 배당에 대한 설명으로 가장 잘못된 것은?

- ① 12월 결산 법인의 경우 2009년 12월 29일에 해당 주식을 매입했다면 배당을 받을 수 있다.
- ② 비상장법인으로부터 받은 현금배당은 15.4%의 배당소득세를 납부해야 한다.
- ③ 배당은 이사회에서 결의한 후 주주총회 의결을 통해 결정되며 분기별 배당도 가능하다.
- ④ 배당 성향은 순이익 중 배당금이 차지하는 비율을, 배당수익률은 배당금을 시가로 나눈 것을 의미한다.
- ⑤ 주식배당의 경우 재원은 이익잉여금이다.

해 설 : 배당 절차는 배당락일→배당기준일→배당발표일→배당기준일 순서로 이루어진다. 배당기준일이란 배당을 받기 위해 해당 주식을 보유하고 있어야 하는 마지막 일자로 대개 사업연도 말일이 해당된다.

회사는 배당기준일로부터 주총마감일까지 주주명부를 폐쇄하여 주주의 소유권을 형식적으로 이전시키지 못하게 하고 있다. 따라서 12월 결산법인의 경우 2009년 12월 31일이 배당기준일이 되는데 일반적으로 마지막 날은 주식시장이 폐장하므로 실제 배당기준일은 12월 30일이 된다.

배당락(ex-dividend)이란 배당기준일 하루 전으로 배당기준일 현재 주주로 주주명부에 등재될 수 없어 배당을 받지 못하는 첫 번째 날짜가 된다. 즉 우리나라의 경우 거래 2일 후에 결제가 이루어지므로 12월 30일 현재 주주명부에 기재되기 위해서는 28일 마감 시까지 주식을 보유해야 하며 배당락인 29일에 주식을 매입하는 경우에는 배당을 받을 수 없다. 배당은 주총 의결을 거쳐 발표하며 주총 후 1개월 안에 지급하도록 되어 있다.

정답 : ①

이준서 교수 동국대 경영학과

195. 병의원 포괄수가제는 입원비 '정찰제' 2012.10.17

매경테스트 예제

다음은 정부와 의료계 간에 논쟁이 일고 있는 7월 시행 '포괄수가제'에 대한 설명이다. 옳은 설명은?

- ① 모든 중증 질환에 적용이 가능하다.
- ② 의료 행위별로 비용을 산정하게 된다.
- ③ 미리 책정된 진료비를 매기는 방식이다.
- ④ 입원환자 의료비 부담이 증가할 수 있다.
- ⑤ 보험이 되는 급여 항목 진료에만 적용된다.

해설 : 지난 7월 1일부터 전국 병·의원에서 포괄수가제가 시행되었다. 포괄수가제란 입원비 정찰제라고 할 수 있다. 포괄수가제를 실시하면 환자 부담은 줄어든다. 보험이 되는 급여 항목과 보험이 안 돼 환자가 진료비 전액을 내는 비급여 항목을 구분하지 않고 수술 진료비 전체에 보험을 적용하기 때문이다.

이전 방식은 진찰료, 검사비, 입원료, 약값 등을 각각 더해 비용이 책정되는 행위별 수가제인 반면 포괄수가제는 특정 의료행위에 들어가는 총비용을 패키지로 묶어 정해진 가격만 부담하게 하는 방식이다. 환자가 입원해서 퇴원할 때까지 발생하는 모든 진료를 하나로 묶는다 해서 '포괄', 진료비라는 뜻인 '수가'라는 단어가 합쳐진 용어인 셈이다.

포괄수가제는 모든 질병에 적용되는 것은 아니다. 보건복지부는 포괄수가제 대상이 되는 질병 군을 모두 7가지 수술 입원환자로 제한했다. 수술 종류는 백내장수술, 편도수술, 맹장수술, 탈장수술, 치질수술, 제왕절개분만, 자궁수술이다.

하지만 의사협회는 처치가 많이 필요한 응급환자나 생명이 위험한 환자는 오히려 병원에서 치료를 꺼릴 것이라는 이유로 이 제도에 반대해왔다. 포괄수가제 아래서는 제공한 의료 서비스만큼 진료비를 받을 수 없어 환자를 진료할수록 병원이 손해를 보기 때문에 결국 환자들은 하향 평준화된 진료를 받는다는 주장이다.

이러한 의료계 주장에 대해 복지부는 "환자 상태와 질병 중증도에 따라 질환이 세분돼 있어 의사가 가장 적합한 치료 방법을 선택할 수 있다"고 반박했다. 같은 제왕절개수술이라도 태아가 쌍둥이인지, 산모 건강 상태가 어떨지에 따라 가격이 다르게 책정된다는 것이다.

또한 포괄수가제를 적용하는 7개 질환 중증도 그 특성에 따라 수술 종류를 78개로 구분했고 의료기관이 대학병원인지 동네의원인지 등을 고려해 다시 312개 가격으로 세분화해 부작용을 최소화했다고 주장했다.

정답 ③

196. 보너스 등 기업 보상체계의 목적 +1 2010.01.14

기업의 임직원은 근로에 대한 대가로 경제적 혹은 비경제적 보상을 받게 된다. 조직의 경영자가 구성원에 대한 다양한 보상을 통해 추구할 수 있는 궁극적인 목적으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 성과 목표 부여
- ② 필요 인재 확보 및 유지
- ③ 역량 개발 촉진
- ④ 구성원간 동질감 형성
- ⑤ 업무 성과에 대한 책임의식 부여

해설 : 기업과 같은 조직에서 제공하는 보상은 피고용자가 계약에 따라 근로행위를 제공하고 고용자에게서 반대급부로 받는 경제적, 비경제적 대가를 통칭하는 것이다.

보상의 유형 가운데 대표적인 것은 흔히 급여로 불리는 보수로, 고정급(정액급)과 변동급(성과급)으로 대별된다. 현금이나 유가증권으로 지급되는 급여 외에도 주거·식비·차량 제공, 자금 대출, 승진·발탁, 교육훈련, 안식휴가, 상급자의 인정 등도 광범위한 보상의 유형으로 볼 수 있다.

공정한 평가와 적절한 보상은 조직에 필요한 인재를 유지하고, 나아가 경쟁사에 빼앗기지 않고 지속적으로 유지할 수 있게 해준다. 또한 구성원이 자신의 보상 수준을 높이기 위해 필요한 역량을 파악하고 스스로 증진시키는 노력을 기울이도록 유인을 제공한다.

산업이나 직종별로 정도의 차이는 있지만, 역량과 업무실적을 개인별 보상 수준에 차등 반영해야 한다는 데 대해서는 대체로 공감대가 형성돼 있기 때문에 구성원 간에 동질감보다는 위화감이 조성될 가능성이 커지고 있다고 볼 수 있다. 따라서 경영자는 조직 분위기와 구성원 사기가 저하되지 않도록 공정한 평가시스템과 기업문화 관리에 항상 주의를 기울일 필요가 있다.

정답 : ④

이지한 교수 카이스트 경영대학원

197. 보완재·대체재·가격탄력성... 2010.06.01

두바이산 원유가격이 상승하자 A재와 B재의 가격이 상승하였다. 두 재화의 가격 상승에 따라 A재의 판매수입은 감소하고 B재의 판매수입은 증가하였다. 또한 두 재화와 밀접한 관련이 있는 X재의 판매수입은 감소하였다. 단, X재는 원유를 투입 요소로 사용하지 않는 재화다. 다음 중 각 재화에 대한 설명으로 옳은 내용은?

- ㄱ. A재와 B재는 대체재이다.
- ㄴ. B재에 대한 수요는 가격에 비탄력적이다.
- ㄷ. X재는 A재에 대한 보완재이다.
- ㄹ. X재는 B재에 대한 대체재이다.

ㄱ. X재의 공급이 감소하여 판매수입이 감소한 것이다.

- ① ㄱ, ㄷ
④ ㄴ, ㄱ

- ② ㄴ, ㄷ
⑤ ㄹ, ㄱ

- ③ ㄱ, ㄹ

해설 : A재와 B재는 투입 요소로 사용되는 원유 가격 상승으로 인해 공급곡선이 상향 이동하고 이에 따라 제품 가격이 상승한다. 따라서 두 재화의 수요량은 감소하게 된다. 수요의 가격 탄력성이 큰 A재는 가격 변화율에 비해 수요량 변화율이 더 크므로 가격에 판매수량을 곱하여 산출되는 판매수입은 감소한다. A재와 B재의 관계는 두 재화 중 한 재화의 가격 변동이 다른 재화에 어떤 영향을 주는지에 대한 정보가 있어야 추론이 가능하므로 두 재화 사이 관계는 알 수 없다.

X재는 원유 가격에 직접 영향을 받지 않으므로 공급곡선 이동에 따른 가격의 상승 요인은 존재하지 않는다. 그럼에도 X재의 판매수입이 감소한 것은 수요가 감소했기 때문이다. 따라서 X재는 A재와 B재에 대한 보완재이다.

정답 : ②

김현숙 교수 송실대 경제학과

198. 보험가입 후 사고확률 높아진다? 2011.01.20

경제주체 간 정보의 비대칭성으로 인해 일어나는 현상 중 도덕적 해이(moral hazard)에 관한 것을 고르시오.

- ㉠ 악화가 양화를 구축하는 현상
㉡ 보험 가입 이후 자동차 사고의 확률이 더 높아진 K군
㉢ 정부의 저소득층 소득 지원으로 인해 구직을 하지 않는 P씨
㉣ 신입 직원 채용 때 능력이 있는 사람과 그렇지 못한 사람을 구별하지 못한 A사
㉤ 중고차 시장에서 구매자가 자동차 품질을 제대로 알지 못하여 평균적인 가격을 제시할 때 좋은 품질의 자동차는 시장에 나오지 못하는 현상

1. ㉠, ㉡
4. ㉢, ㉤

2. ㉢, ㉣
5. ㉣, ㉤

3. ㉠, ㉣

해설 : 경제주체 간 정보의 비대칭성으로 발생하는 두 가지 큰 문제는 정보의 비대칭성으로 인해 경제주체의 행동을 일일이 감시하지 못하거나 경제주체의 인센티브가 변하여 발생하는 도덕적 해이(moral hazard)와 상대방에 대한 정보가 부족하여 거래를 하는 상대가 바람직하지 못한 경우일 가능성이 높은 역선택(adverse selection)이다.

도덕적 해이의 전형적인 예로는 보험 가입자가 보험 가입 이후 사고 예방을 위해 노력을 하지 않게 되어 사고율이 높아지는 경우가 대표적이다.

또 주주 입장을 반영하지 않은 경영자의 행위, 저소득층에 대한 정부의 소득 지원으로 인해 일할 능력이 있음에도 불구하고 일하지 않는 사람이 발생하는 경우 등도 이 같은 사례로 볼 수 있다.

도덕적 해이를 막기 위해 보험에서 완전보상을 제공하지 않거나, 경영주에게 실적에 비례하여 보수를 지급하거나, 정부는 일하는 근로자에 대해 소득을 보전해주는 세액공제를 실시하는 EITC(Earned Income Tax Credit) 도입 등의 유인 구조를 설계하게 된다.

역선택의 전형적인 예는 중고차 시장에서 질이 좋지 않은 차만 거래되거나 신입 직원 채용 때 학력이나 점수만을 고려할 때 진짜 실력 있는 사람을 발견하지 못한 경우, 과거 영국에서 제대로 된 화폐는 집에 보관하고 무거운 적어진 은화만 시장에서 유통된 경우가 해당한다.

정답 ②

김현숙 교수 송실대 경제학과

199. 본원통화와 M1·M2 증가율이 다른 이유 2010.07.22

서브프라임 모기지 부실로부터 촉발된 글로벌 금융위기 기간에 통화량 증가율은 다음 표와 같이 나타났다. 이에 대한 추론 중에서 옳은 것을 모두 고르면? (단 본원통화 공급 증가율은 일정했다고 가정하자.)

- 가. 2009년 3, 4월에는 이전에 비해 M1통화증수가 커지고 M2통화증수는 작아졌다.
나. 2009년 3, 4월에는 현금화하기 쉬운 자산의 형태로 화폐를 보유하는 경향이 강해졌다.
다. 2008년 12월에는 전달보다 사람들의 현금/예금 보유 비율이 높아졌거나 은행들의 초과지급준비율이 높아졌다.

- ① 가
② 나, 다
③ 가, 나
④ 가, 다
⑤ 가, 나, 다

해설 : 통화 당국이 본원통화를 공급하면 예금과 대출 과정을 통하여 통화가 창출되기 때문에 통화량은 민간부문의 현금/예금 보유 비율이나 은행들의 초과지급준비율에 따라 달라진다. 2009년 3, 4월에 M1 통화증가율은 높아진 반면 M2 통화증가율은 감소한 것은 민간부문의 현금성 통화 보유 경향이 강해진 것을 의미하며 본원통화 증가율이 일정하다는 가정하에서 M1 통화증수는 커지고 M2 통화증수는 작아졌다고 할 수 있다.

- ① 특정 부서가 아닌 회사 전체에 오랜 기간에 걸쳐 축적된 조직문화
- ② 현재 성과뿐 아니라 미래사업 전개에도 기틀이 될 수 있는 연구개발 능력
- ③ 여러 제품에 공통적으로 활용이 가능해 다양한 시장에 진출 가능하게 해주는 원천기술
- ④ 기업 성과에 기여하고 메커니즘이 명료하여 누구든 쉽게 이해할 수 있는 고객관리 시스템
- ⑤ 마케팅, 연구개발, 생산, 물류, A/S 등 여러 활동을 원활하게 조정할 수 있는 경영진

해 설 : 현재 성과가 아무리 뛰어난 기업이라도 다른 기업에 비해 차별적인 우위를 누릴 수 있게 해주는 핵심역량이 뒷받침되지 않으면 중장기적으로 발전을 지속하기 어렵다. 핵심역량은 외부시장에서 조달하기 어려운 기업 고유의 자원 및 능력으로, 다양한 제품이나 서비스에 활용 가능하고, 오랜 기간에 걸쳐 축적되며, 현재뿐 아니라 미래 성과에도 효과적으로 활용 가능한 것일수록 기업 성과에 더 긍정적으로 공헌할 수 있다.

또한 가치사슬상 한두 가지 활동 영역에서 뛰어난 것도 중요하지만 여러 활동을 조정해 전체 시스템이 유기적으로 작동할 수 있게 하는 경영능력도 중요하다.

우량 기업의 특정 관행이 성과에 기여하는 인과관계가 명확할 경우, 경쟁사에 의한 벤치마킹과 모방도 용이하기 때문에 지속적으로 핵심역량으로서의 가치를 유지하기 어렵다.

정답 ④

이지환 교수 카이스트 경영대학원

203. 불황 때 신입사원 임금은? 2011.12.13

인사이드(insider)-아웃사이드(outsider) 이론은 불황에도 기업이 새로 고용되는 신입사원에게 낮은 임금을 지급할 수 없는 현상을 설명하는 경제이론이다. 이에 대한 설명 중 맞는 것끼리 짝지은 것은?

- ㄱ. 임금의 경직성을 설명하는 이론 중 하나다.
- ㄴ. 이 이론에 따르면 불황기에 기업은 고용을 줄인다.
- ㄷ. 이 이론에 따르면 고용이 시장균형 고용보다 증가한다.
- ㄹ. 이 이론에 따르면 신입사원의 임금이 실제 시장균형 임금보다 높아진다.
- ㅁ. 기업의 자세한 정보를 취득할 수 있는 인사이드는 그렇지 못한 아웃사이드보다 주식에 투자해 돈을 벌 확률이 높다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄷ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 인사이드-아웃사이드 이론에서 인사이드란 어떤 기업에 고용돼 이미 일을 하고 있는 노동자를 일컫는다. 반대로 아웃사이드란 이 기업에 새로 취업하기를 원하는 노동자를 말한다.

인사이드는 새로 모집한 신입사원(아웃사이드)을 대상으로 직업훈련을 시켜야 하는데, 이들이 직업훈련에 의해 인사이드인 자신들과 똑같은 생산성을 갖게 되면, 기업은 더 높은 임금을 받고 있는 자신들의 임금을 낮춰야 한다고 압력을 가할 것으로 예상된다.

결국 인사이드는 임금협상 능력이 크게 희소될 것을 우려해 새로 고용되는 아웃사이드의 이해가 자신들의 이해와 일치하지 않는 한 그들을 훈련시키기를 거부한다.

이 경우 기존 인사이드의 불만을 떨쳐버리고, 인사이드의 협상력을 계속 유지시키려면, 기업이 아웃사이드에게도 인사이드와 같은 임금을 제공하여야 한다.

즉, 시장균형 임금보다 더 높은 임금을 제공해야 한다. 시장균형 임금보다 높은 임금을 신입사원에게 지급하므로 고용은 감소하게 된다.

정답 ③

이기석 교수 경희대 경제학과

204. 불황기 경상수지 흑자의 원인은? 2010.03.11

2009년 글로벌 금융위기에 따른 불황에도 불구하고 우리나라는 대규모의 경상수지 흑자를 기록했다. 2009년 경상수지 흑자의 원인과 효과에 대한 설명 중 적절하지 않은 것을 모두 고르면?

- a. 상품수출이 전년 대비 크게 증가해 경상수지 흑자에 기여했다.
- b. 상품수입이 전년 대비 크게 감소해 경상수지 흑자에 기여했다.
- c. 경상수지 흑자가 지속된다면 환율 상승(원화가치 하락) 압력이 커질 것이다.
- d. 경상수지 흑자가 증가하면 순해외자산도 증가한다.
- e. 국내총저축이 감소하면 항상 경상흑자는 감소한다.

- ① 브랜드의 인지도를 높이고 호의도를 강화하는 방법으로 광고가 많이 활용된다.
- ② 소비자들의 신제품에 대한 위험을 감소시켜 주는 역할을 브랜드가 한다.
- ③ 브랜드 인지도는 크게 브랜드 회상(recall)과 브랜드 인식(recognition)으로 나뉜다.
- ④ 많은 기업들이 자신의 브랜드 자산(brand equity)을 활용하기 위해 개별 상표전략을 쓴다.
- ⑤ 기업명이나 브랜드 또는 기업들의 특징을 시각적으로 보여 주기 위하여 사용하는 것이 로고나 심벌이다.

김상용 교수 고려대 경영대

210. 비용 많이 들어도 쉽게 못 끝내는 특허소송 2012.10.02

매경테스트 예제

삼성전자와 애플 간 특허 공방이 거세다. 양사 간 특허분쟁에 대한 설명 중 올바른 것을 모두 고르면?

- ㉠ 삼성전자가 '안드로이드' 진영을 견제할 목적으로 시작했다.
- ㉡ 삼성전자는 애플에 견줄 만한 기업이란 인식을 확산시킬 수 있었다.
- ㉢ 애플은 통신기술 특허에 대한 로열티를 요구하고 있다.
- ㉣ 패소 시 손해배상은 물론 기존 제품을 대폭 수정해야 한다.

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉢ ④ ㉡, ㉣ ⑤ ㉢, ㉣

해 설 : 삼성전자와 애플은 전 세계 9개국에서 30여 건에 대해 특허전쟁을 치르고 있다. 2011년 4월 15일 애플은 캘리포니아 법원에 삼성전자가 자사 기술 특허 7건과 디자인 특허 3건 등을 침해했다고 주장하며 첫 공격에 나섰다. 초반 양사는 애플이 주도권을 잡은 듯했다. 하지만 삼성전자가 반격을 시작하고 소송에 적극적이었던 당시 애플 CEO 스티브 잡스가 사망하면서 판세는 균형을 보이며 양 사 간에 합의가 이뤄지는 듯했지만 삼성전자가 최근 추가 소송을 제기하면서 특허분쟁은 불확실성이 더 높아졌다.

양측은 법원에서 서로 자기 특허를 인정해 달라고 하는 동시에 상대 기업 특허는 보편적인 기술이기 때문에 인정하면 안 된다고 주장하고 있다. 소송이 어떤 결말을 맺을지 아직 알 수 없지만 분쟁에서 패소한 측은 기존 제품을 대폭 수정해야 하고 패소에 따른 막대한 손해배상금 지불이 불가피하다. 또 브랜드 이미지에도 타격을 입을 수 있다.

이런 큰 위험이 존재하지만 왜 두 기업은 소송에 열을 올릴까? 우선 애플이 삼성전자를 공격한 이유는 스마트폰 운영체제(OS)가 애플 'iOS'와 구글 '안드로이드'로 양분된 상황에서 애플이 빠른 성장세로 시장을 잠식하는 안드로이드 진영에 위기감을 느꼈기 때문이다. 그래서 삼성전자를 비롯한 HTC, 모토로라 등 구글 안드로이드 진영에 자사 강점인 디자인이나 휴대폰용 소프트웨어 등과 관련한 특허소송을 제기한 것이다.

대신 삼성전자는 애플이 상대적으로 약한 통신기술(3G)에 강점을 가졌기 때문에 통신기술 특허로 맞소송을 했다. 삼성전자는 거대 IT기업 애플과 대등한 소송전을 전개하면서 전 세계 소비자에게 '애플과 어깨를 나란히 하는 글로벌 기업'이란 인식을 심어주는 효과를 봤다. 그리고 만약 삼성전자가 법원에서 통신기술 특허를 인정받게 된다면 애플에서 로열티(특허사용료)도 받아낼 수 있다. 이래저래 이 소송은 삼성전자가 손해만 보는 장사는 아닌 셈이다.

현재 삼성전자는 애플에 자사 통신기술 특허에 대한 로열티를, 애플은 반대로 삼성전자에 유저 인터페이스(UI) 특허에 대한 로열티를 요구하고 있다. 하지만 특허 범위와 로열티 규모에 대한 양 사 간 견해 차이가 커 합의가 어려운 것으로 알려졌다.

정답은 ④

211. 사내모집의 장·단점은? 2014.04.01

매경TEST 예제

최근 기업들은 외부에서 직원을 채용하는 것보다 조직 내부의 인력을 대상으로 사내 모집하는 경향이 강해지고 있다. 사내 모집의 장단점에 해당하지 않는 것은?

- ① 신속한 충원과 충원비용의 절감
- ② 능력 검증에 대한 정확한 평가 가능
- ③ 훈련과 조직문화 적응시간의 단축
- ④ 직원들 사이에 과대 경쟁 유발 가능
- ⑤ 불합격된 사람들의 불만 요인이 없음

해 설 : 사내 모집은 기존의 조직 구성원이 지원하기 때문에 지원자에 대한 정확한 평가가 가능하고, 지원자 또한 모집하는 직무를 잘 이해하고 있어서 직무에 대한 비현실적인 기대감을 최소화하는 장점이 있다. 이는 직무에 대한 훈련비용과 기업문화에 적응하는 시간을 줄여주고, 채용 과정을 외부 모집보다 신속하게 진행할 수 있게 한다. 하지만 내부의 과당 경쟁이 일어날 경우 조직 분위기가 저하될 수 있고, 불합격된 사람에 의해 불만 요인이 발생할 수 있다는 단점도 있다.

정답 ⑤

212. '사업 가능성' 담보로 자금 지원하는 PF 2011.06.30

프로젝트의 사업성을 보고 돈을 대주는 것을 PF(프로젝트 파이낸싱)라고 한다. 다음 중 PF에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ① 보통 특수목적법인(SPC)을 설립해 프로젝트를 추진한다.

- ② 대개 대출기간은 비교적 단기이며, 금리는 낮다.
- ③ 사업에 차질이 생기면 사업자와 금융회사가 동반 부실해질 수 있다.
- ④ 대형 사업은 대출이 아닌 투자 개념의 공모형 PF 형태를 보인다.
- ⑤ 프로젝트파이낸싱 자체보다 금융회사가 담보를 요구하는 '한국형 PF'가 문제가 되고 있다.

해설 : 금융회사는 일반적으로 담보와 신용을 근거로 대출을 해주지만 PF는 프로젝트의 가능성을 보고 사업 자금을 지원한다. PF의 직접적 주체가 되는 특수목적법인(SPC)을 설립하고 금융회사들은 모기업이 아닌 SP에 대출해 자금을 지원한다.

PF는 많은 리스크를 가지고 있다. 공사 완공 리스크, 시장(판매) 리스크, 프로젝트 운영 리스크 등의 위험을 안고 있다.

사업에 차질이 생겼을 때 프로젝트 회사는 사업가로서 신용을 떨어뜨리게 되고, 대주단과 출자자는 대출금과 출자금을 회수할 수 없게 된다.

그런 위험을 줄이기 위해 프로젝트 회사와 대주단, 시공사는 끊임없이 공사 진척도와 현금 흐름, 시장 전망 등을 고쳐나가면서 위험을 관리하는데, 이를 리스크 케줄링이라고 한다.

PF 대출은 비교적 장기간에 걸쳐 자금 대출이 이뤄진다. 대출기간이 만료되면 대부분 대출 연장을 하기 때문에 대출기간을 비교적 장기라고 볼 수 있다. 하지만 부실화가 초래된 이후 금융회사는 대출 연장에 대한 담보를 설정하는 등 신중한 자세를 보이게 된다.

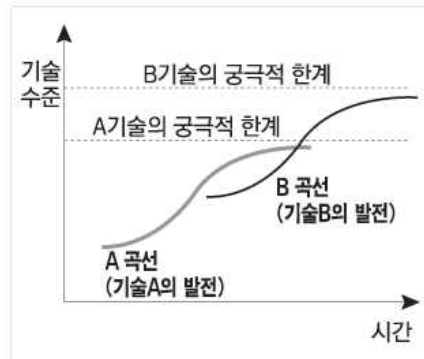
PF 리스크를 줄이기 위한 대안으로 나온 것이 시행사가 PF 대출을 받고 시공사가 보증을 해주는 변형 PF다. 대출을 해주는 은행로서는 보증이 있기 때문에 이 같은 변형 PF를 선호할 수밖에 없다. 그러나 이는 결과적으로 부동산 거품과 부실을 부추기는 부작용을 가져 왔다.

PF 본질은 '사업의 가능성'만을 따져 보고 돈을 대주는 위험 선호적 투자의 일종인 셈이다. 최근 논란이 되는 PF 부실화는 위험성과 사업성을 평가하고 책임져야 할 금융회사들이 위험을 건설사와 시행사에 미뤘기 때문에 발생했다고 볼 수도 있다.

정답 ②

213. 사업위험 큰 급진적 연구개발 2010.07.08

아래 그래프는 기존 기술A의 점진적 개선과 새로운 기술B의 등장에 따른 급진적 혁신을 나타낸 것이다. 이에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?



- ① A곡선 안에서의 상승은 점진적 연구개발을 통해 가능하며, 이는 낮은 위험과 적은 보상이라는 특징을 갖는다.
- ② A를 대체하는 B기술의 개발과 같은 급진적 혁신은 중소벤처기업보다 대기업에서 쉽게 이루어질 수 있다.
- ③ A나 B곡선 상에서는 점진적 기술혁신을 통해 성능 향상이 가능하지만 궁극적으로는 기술적 한계를 지닌다.
- ④ B와 같은 새로운 혁신기술은 기존 기술의 강력한 대체재가 되어 경쟁환경 변화에 중요한 변수로 작용할 수 있다.
- ⑤ A곡선에서 B곡선으로 이동하는 것은 급진적 연구개발을 통해 가능하며 높은 위험과 높은 보상이라는 특징을 갖는다.

해설 : 급진적 연구개발은 특정 사업목적을 달성하기 위해 큰 위험부담을 감수하고 기업 내부 또는 외부에서 새로운 지식을 창안하는 것을 뜻한다. 실패에 수반될 수 있는 높은 위험을 감수해야 하나 성공했을 경우 높은 보상을 받는 특징이 있다. 새로운 시도를 하는 데 있어 인력, 시스템, 파트너 등 사업의 유연성에서 뛰어난 벤처 및 중소기업이 상대적으로 급진적 연구개발에 유리한 특성을 갖고 있다.

정답 : ②.

이지환 교수 카이스트 경영대학원

214. 삼겹살 값 오를 때 목살 수요는? 2010.03.04

다음 중 수요의 법칙과 관련이 없거나 어긋나는 내용을 고르면?

- ㄱ. 환율 변동으로 여행경비가 상승했지만 해외여행자 수가 증가했다.
- ㄴ. 마트에서 파는 돼지고기 중 삼겹살의 값이 급등하면 목살이 더 잘 팔린다.
- ㄷ. 고가의 유기농 화장품에 대한 수요가 늘어나자 저가 화장품의 소비량이 감소했다.
- ㄹ. 커피 가격이 상승하자 커피크림의 가격은 하락했다.
- ㅁ. 소득 증가로 인해 다이어트에 대한 수요가 급격히 증가했다.

- ① ㄱ, ㄷ
④ ㄴ, ㅁ

- ② ㄴ, ㄹ
⑤ ㄱ, ㅁ

- ③ ㄷ, ㄹ

해설 : '수요의 법칙'이란 어떤 상품의 가격이 하락함에 따라 그 상품에 대한 수요량이 증가하는 것을 말한다.

환율 문제로 여행경비가 상승한 것은 서비스에 대한 가격이 상승한 것인데 여행자 수가 감소하지 않고 증가했으니 수요의 법칙에 어긋난다.

돼지고기 삼겹살 부위의 값이 증가하면 삼겹살의 수요량은 감소하고, 따라서 대체재 관계에 있는 목살의 수요는 증가할 수 있다. 고가 유기농 화장품의 수요가 소득 증가나 미용에 대한 선호의 변화 등으로 인해 증가하면 대체재인 저가 화장품에 대한 수요는 감소한다. 따라서 가격이 동일할 경우 저가 화장품의 소비량은 감소하게 된다.

커피 가격의 상승은 커피에 대한 수요량을 감소시키고, 보완재 관계에 있는 커피크림의 수요가 함께 감소한다. 따라서 예전과 동일한 수요량을 유지하기 위해서는 커피크림의 가격이 하락해야 한다. 소득 증가로 인한 다이어트 수요 증가는 다이어트라는 상품이 정상재임을 의미하지 수요의 법칙과는 직접적 관계가 없다.

정답 : ⑤

김현숙 교수 숭실대 경제학과

215. 삼성 미래전략실 부활 의미는 2011.01.20

최근 삼성그룹이 컨트롤 타워를 부활시킨 것을 계기로 총괄경영본부(headquarters)에 대한 관심이 다시 커지고 있다. 총괄경영본부가 소속 기업그룹의 성과에 긍정적으로 기여할 수 있는 역할에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 인재 풀을 구축하여 인력을 각 계열사 적재적소에 배치
② 변화하는 환경에 맞춰 전체 사업 포트폴리오를 재조정
③ 각 계열사가 보유한 자원을 결합하여 신규사업 개발 또는 외국시장 개척 프로젝트 주도
④ 우량한 계열사로 하여금 부실한 계열사를 지원하도록 유도
⑤ 연구개발, 브랜드 관리, 임직원 교육, 법률 자문 등 다수 계열사에 공통적으로 필요한 서비스를 통합 제공

해설 : 기업그룹은 통상적으로 서로 상이한 사업을 영위하는 계열사들로 이뤄지며, 따라서 일반적으로 규모가 크고 복잡성이 높다. 이에 따라 전체 그룹 조직을 총괄하는 별도 조직을 두고 컨트롤 타워 기능을 수행하도록 하는 사례가 많다.

기업그룹에서 총괄경영본부에 기대하는 긍정적인 기능은 해당 기업그룹이 추구하는 전략적 방향성, 각 계열사 자원과 능력, 경영 환경 변화 등에 따라 상이하게 나타날 수 있다.

하지만 때로는 전체 기업그룹이나 개별 계열사의 경제적·사회적 성과와 무관하게 그룹 외형을 유지 또는 확장하거나 총수 지배력을 강화하기 위해 특정 계열사 자원을 남용하여 기업가치를 저해할 소지도 없지 않다.

계열사별 이사회 독립성 제고를 통한 부당내부거래 감시 장치 강화와 같은 기업집단 지배구조 개선 노력은 그와 같은 부작용에 대한 사회적 염려를 완화시키기 위한 방안 가운데 하나라 할 수 있다.

정답 ④

이지한 교수 카이스트 경영대학원

216. 삼성생명 등 증시 달구는 공모주란 2010.05.25

최근 삼성생명 주식 상장으로 공모주 청약에 대한 관심이 높아지고 있다. 다음 중 공모주에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 상장일 상한가와 하한가를 결정하는 기준가격은 공모가다.
ㄴ. 주당 액면가는 100원 이상으로 정할 수 있다.
ㄷ. 인수 금융회사가 발행증권 미소화분을 인수하는 것을 모집주선(best effort)이라고 한다.
ㄹ. 공모주 청약을 받기 전 기관투자자에게 희망매수가격과 수량을 조사하는 것을 수요예측(book building)이라고 한다.
ㅁ. 일반투자자에 대한 공모주식 비율은 전체 중 20% 이상이다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ
④ ㄴ, ㄷ, ㅁ

- ② ㄱ, ㄷ, ㄹ
⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

- ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ

해설 : 최근 삼성생명 등 대형 생명보험사 상장으로 올해 공모주 청약에 40조원이 물리면서 공모주에 대한 관심이 뜨거워지고 있다.

상장 첫날 상한가가 기준이 되는 가격은 공모가가 아닌 시초가가 된다. 주당 액면금액은 대개 500원 또는 5000원이지만 최소 100원 이상으로 정할 수 있다. 공모주 배정은 우리사주조합에 20%, 일반투자자에 20% 이상 할 수 있으며 잔여분은 고수익 펀드나 기관투자자에게 배정할 수 있다.

수요예측이란 공모가격 결정에 중요한 역할을 하는 것으로 공모 전 기관투자자나 금융투자사를 대상으로 투자설명회 등을 실시한 후 희망매수가격과 수량을 조사하는 것을 말한다. 미납입된 청약분에 대해 인수 금융회사가 인수하는 것을 잔액인수(stand-by)라고 하며 모집주선이란 인수 기관이 유가증권 모집이나 매출에 대해 위탁은 받지만 발행예정증권의 미청약분에 대한 책임은 발행기관이 지는 것을 말한다.

정답 : ⑤

이준서 교수 동국대 경영학부

217. 삼성생명 등 증시 달구는 공모주란 2010.05.25

최근 삼성생명 주식 상장으로 공모주 청약에 대한 관심이 높아지고 있다. 다음 중 공모주에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 상장일 상한가와 하한가를 결정하는 기준가격은 공모가다.
- ㄴ. 주당 액면가는 100원 이상으로 정할 수 있다.
- ㄷ. 인수 금융회사가 발행증권 미소화분을 인수하는 것을 모집주선(best effort)이라고 한다.
- ㄹ. 공모주 청약을 받기 전 기관투자자에게 희망매수가격과 수량을 조사하는 것을 수요예측(book building)이라고 한다.
- ㅁ. 일반투자자에 대한 공모주식 비율은 전체 중 20% 이상이다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ
- ④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 최근 삼성생명 등 대형 생명보험사 상장으로 올해 공모주 청약에 40조원이 몰리면서 공모주에 대한 관심이 뜨거워지고 있다.

상장 첫날 상한가가 기준이 되는 가격은 공모가가 아닌 시초가가 된다. 주당 액면금액은 대개 500원 또는 5000원이지만 최소 100원 이상으로 정할 수 있다. 공모주 배정은 우리사주조합에 20%, 일반투자자에 20% 이상 할 수 있으며 잔여분은 고수의 펀드나 기관투자자에게 배정할 수 있다.

수요예측이란 공모가격 결정에 중요한 역할을 하는 것으로 공모 전 기관투자자나 금융투자사를 대상으로 투자설명회 등을 실시한 후 희망매수가격과 수량을 조사하는 것을 말한다. 미납입된 청약분에 대해 인수 금융회사가 인수하는 것을 잔액인수(stand-by)라고 하며 모집주선이란 인수 기관이 유가증권 모집이나 매출에 대해 위탁은 받지만 발행예정증권의 미청약분에 대한 책임은 발행기관이 지는 것을 말한다.

정답 : ⑤

이준서 교수 동국대 경영학부

218. 상장지수펀드의 장단점 +1 2009.09.23

최근 증권시장의 활황세에 힘입어 상장지수펀드(ETF)의 인기도 나날이 높아지고 있다. 상장지수펀드에 대한 다음의 설명 중 가장 잘못된 것은?

- ① 주가지수를 추종하므로 수동적 투자전략이라고 할 수 있다.
- ② 주식형 펀드와 달리 환매가격을 투자자가 결정할 수 있다.
- ③ 인덱스펀드에 비해 보수 및 운용수수료가 싸다.
- ④ 상장지수펀드 중 공매도나 대주 개념의 ETF도 존재한다.
- ⑤ 일반펀드와 같이 발행시장만이 존재한다.

해 설 : 상장지수펀드(ETF:Exchange Traded Fund)란 주가지수(코스피200) 등 각종 유가증권 지수와 연동하여 운영되는 인덱스펀드를 주식시장에 상장한 상품이다.

ETF는 분산투자를 통한 투자위험의 감소를 추구하는 동시에 주식시장에서의 거래를 통해 간편함과 높은 유동성을 확보하고 있다.

ETF는 일반펀드 또는 인덱스펀드와 비교해 보수나 수수료가 훨씬 낮다. 일반 주식형 펀드의 경우에는 보수 및 수수료가 2~3%, 인덱스 펀드는 1% 내외인데 비해 ETF는 0.3~0.6%에 불과하다. 일반 펀드의 경우 설정 시에는 당일 증가, 환매 시에는 익일 증가로 판매가격이 결정되는 반면 ETF는 투자의사결정 시점과 설정 및 환매시점의 가격이 그대로 적용된다.

이와 함께 ETF는 현물로 설정, 해지되기 때문에 펀드와 같은 환매나 해지수수료가 존재하지 않아 전술적 투자가 가능하다. 특히 인버스ETF가 지난 16일부터 판매되기 시작했는데 이는 지수 하락 시 오히려 이익을 얻게 되어 일종의 공매도 또는 대주의 개념과 유사한 것이다. ETF는 일반펀드와는 달리 ETF가 설정, 해지되는 발행시장과 주식같이 매매되는 유통시장 등 두 개의 시장이 존재한다.

정답 : ⑤

이준서 교수 동국대 경영학과

219. 생각보다 물건 값이 싼 경우 '거래효용' 발생 2012.06.26

④ 가, 다, 라

⑤ 나, 다, 라

해설:

예제 1. GDP는 최종 생산물의 가치를 계산하거나 또는 부가가치의 합계로 계산될 수 있는데 최종 생산물의 가치는 시리얼 1억3000만원에서 수입액 3000만원을 제외한 1억원과 새로 구입한 기계 1000만원을 합하여 1억1000만원이 된다. 생산 단계별 부가가치는 밀가루 생산 단계에서 2000만원, 과일 생산 3000만원, 시리얼 생산 단계에서 5000만원, 기계 생산에서 1000만원이 되어 합계 1억1000만원이 된다.

정답 ②

예제 2. 소비는 시리얼 1억3000만원 중에서 수출 3000만원, 재고투자 1000만원을 제외한 9000만원이며 투자는 기계 구입 1000만원과 재고투자 1000만원을 합한 2000만원이다. 소득은 A가 1500만원, B가 500만원, C가 3000만원, D가 3000만원, E가 2000만원, F가 1000만원이다. 순수출은 0이므로 모든 소득을 합하면 소비와 투자의 합과 동일하다.

정답 ④.

곽노선 교수 서강대 경제학과

221. 서울시는 시내 교통 혼잡을 줄이기 위해 혼잡통행료를 부과하는 방안을 검토했다. 백화점으로 몰리는 쇼핑객들이 차량을 운행하면서 교통 혼잡과 대기오염이라는 외부효과를 유발하므로 백화점에 차량을 몰고 가는 대가로 4000원의 혼잡통행료를 부과하겠다는 구상이다. 하지만 이 같은 아이디어는 실효를 거두기 힘들다. 다음 보기 중 그 이유를 올바르게 제시한 것은?

- (가) 외부효과까지 감안한 최적 생산량과 피해액이 얼마인지 경제적 판단이 힘들다.
(나) 세금을 얼마만큼 부과해야 하는지 제대로 계산하기 어렵다.
(다) 백화점이 고객의 혼잡통행료를 대신 내주는 경우 효과는 0에 그칠 수 있다.
(라) 자동차 생산업체에 오염배출권을 부과하는 제도와 병행 실시해야만 효과가 있다.

① (가)

② (가) (나)

③ (가) (나) (다)

④ (가) (나) (라)

⑤ (가) (나) (다) (라)

해설: 외부효과란 생산이나 경영활동에서 의도와는 상관없이 사회에 피해를 끼치거나 반대로 혜택을 제공하는 효과를 말한다. 교통혼잡을 일으키는 백화점이 그 대표적인 예다.

나쁜 외부효과가 많이 생기고 좋은 외부효과가 적게 나타나는 것은 일종의 시장 실패다. 이에 국가가 개입할 여지가 생긴다. 직접 생산을 통제하기보다는 외부효과가 발생하는 만큼 세금을 부과하는 정책이 채택되기도 한다. 이는 경제학자 피구가 고안한 것으로 피구세라 불린다.

환경 부담금은 그 대표적인 사례다. 하지만 피구세는 측정이 힘들며 조세 전가가 이루어지기 쉽고 탄력적이지 못한 것이 단점이다.

정답 ③

222. 석유파동과 인플레이션의 관계 2010.04.28

물가와 각종 경제지표와의 관계에 대한 설명 중 옳지 않은 것을 모두 고르시오.

- a. 물가지수는 크게 소비자물가지수, 생산자물가지수, GDP디플레이터로 나눌 수 있다.
b. 정부 지출 증가는 총공급을 증가시켜 물가를 하락시킨다.
c. 석유 파동과 같은 공급 충격은 총공급곡선을 변동시켜 총생산량을 감소시킬 뿐만 아니라 인플레이션도 발생시킨다.
d. 디플레이션은 경기가 침체하여 초과 공급이 발생하는 경우에만 나타난다.
e. 물가(또는 예상물가)가 상승하면 명목이자율도 상승하는 경향이 있다.

① a, c

② b, e

③ c, d

④ b, d

⑤ c, e

해설: 정부 지출 증가는 총수요 곡선을 우측으로 이동시켜 초과 수요를 발생시킨다. 이에 따라 균형물가 수준은 상승하며, 이를 수요견인 인플레이션이라고 한다. 석유 파동은 기업의 생산비용을 증가시키는 공급 충격이며 총공급곡선을 좌측으로 이동시켜 초과수요를 발생시킨다. 비용 상승으로 인한 총공급곡선의 이동은 총생산량도 감소하고 균형물가 수준도 상승하는 스테그플레이션을 발생시키며 이를 비용인상 인플레이션이라고 한다.

- ③ 성과 목표 설정 시 직원들의 의견 반영
- ④ 다른 산업 분야의 성과관리시스템 분석
- ⑤ 회사의 전략과 성과관리시스템의 연관성

해 설 : 성과관리시스템은 회사의 전략을 구현하기 위해 조직 구성원들이 구체적으로 무엇을 해야 하는지를 인도하는 역할을 한다. 직원들 의견을 반영해서 적절한 성과 목표를 세우고, 그 목표를 달성했는지를 객관적이고 공정하게 평가해서 직원들에게 충분한 동기 부여가 될 수 있는 적절한 수준의 보상을 주는 것이 성과관리시스템의 핵심 요소다. 각 산업 특성에 따라 성과관리시스템은 많은 차이가 있다.

정답 ④

조국현 교수 하와이대 경영학

226. 성장과 환경보전 상충될 때에는? 2010.06.04

다음 그림은 기업 성장과 환경보전의 상충(trade-off)적 속성을 나타낸 것이며, α 는 현재 기술 수준에서 가능한 최대 효율곡선이다. 이에 대한 설명으로 가장 적합하지 않은 것은?

- ① A에서 B로의 이동은 효율성 개선을 의미한다.
- ② 기술혁신은 효율곡선 α 를 β 로 움직일 수 있다.
- ③ A에서 D로의 이동은 환경보전과 성장이 동시에 달성되는 경로다.
- ④ B에서 C 또는 D로의 이동은 환경보전을 일부 희생하고 성장을 추구하는 경우다.
- ⑤ α 에서 β 로의 효율곡선 확장은 성장과 보전 가운데 하나를 희생하지 않고 다른 하나를 증진시킬 여지를 높인다.

해 설 : 어떤 기업이 A의 상황에 있다는 것은 현재 효율성이 낮은 상태다. 예컨대 A에서 B로 이동하면 성장이나 환경보전 양 측면에서 모두 개선이 가능하다. 더 효율적인 오염배출 장치나 자원 재할용을 통해 성장과 환경보전을 모두 증진시키는 경우다. 기업이 α 와 같은 효율곡선상에 있다면 이미 효율성은 극대화되어 있어 B에서 C로의 이동은 성장을 위해 환경보전을 일부 포기해야 가능하다.

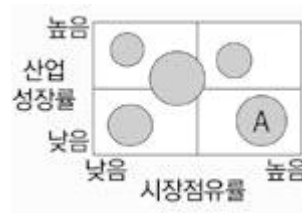
A에서 D로의 이동은 성장은 실현되지만 환경보전은 오히려 희생되는 경우다. 기술혁신은 효율곡선 자체를 원점에서 더 멀리 이동시키는 힘으로 작용하여, 성장과 환경보전의 상충 관계를 극복할 수 있는 기반을 제공한다.

정답 : ③

이지환 교수 카이스트 경영대학원

227. 성장세 꺾인 시장지배기업 전략은 2010.10.25

특정 기업의 사업부들을 산업성장률과 시장점유율에 따라 배치한 아래 그림에서 A에 해당하는 사업부에 대한 전략적 판단으로 가장 타당한 것은?



- ① 점진적으로 사업 철수
- ② 공격적인 기술개발 투자
- ③ 납품업체를 압박하여 원가 절감
- ④ 경쟁사의 동향을 주시한 후 대처
- ⑤ 현금 창출을 극대화해 차세대 사업 육성에 사용

해 설 : 다수의 사업을 영위하는 기업에서는 사업부별 전망과 성과에 따라 자원을 적절히 배분하는 전략적 의사결정이 대단히 중요하다.

보스턴 컨설팅 그룹이 일찍이 고안한 BCG 매트릭스는 산업별 성장성과 자사의 시장점유율이라는, 간단하면서도 중요한 두 지표를 바탕으로 사업 포트폴리오를 관리하는 틀로 사용되고 있다.

그림에서 A사업부의 경우 성장세는 둔화돼 있지만 이 기업이 지배적인 시장점유율을 유지하고 있어 이익 창출의 주요 원천이 되는 소위 '캐시카우(cash cow)'에 해당한다.

이런 사업에서는 기대효과가 낮은 기술개발 등에 투자하기보다는 기존의 시장지배력을 심분 활용한 매출 극대화도 현금흐름을 증대시키고 이를 그림 상단에 있는 성장 산업군에 투입하는 것이 바람직하다.

정답 ⑤

228. 세계경제 흔들는 그리스 재정위기 원인은? 2011.12.22

최근 유럽발 재정위기로 인해 세계 경제가 큰 어려움을 겪고 있다. 유럽 재정위기의 시발점이 된 그리스의 재정위기에 대한 원인으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 무리한 유로 단일통화의 편입 문제
- ② 경제력 뛰어넘는 과도한 복지정책
- ③ 실질환율의 저평가로 인한 경상수지 적자 누적
- ④ 국가신용등급 하락, 국채금리 상승 등으로 위기 초래
- ⑤ 제조업이나 고부가가치 첨단산업이 없는 특유의 산업구조

해설 : 최근 발생한 유럽위기를 두고 그리스발 위기라고 부르고 있다. 2009년 말 기준으로 그리스 인구는 1126만명에 경제 규모(GDP)가 3300억달러에도 채 못미친다. 그리스는 2011년 유로존 회원국이 되면서 값비싼 유로화가 주는 혜택만을 생각한 채 정부와 개인이 흥청망청 빚잔치를 벌이면서 10여 년 만에 위기를 맞았다. 그리스 위기는 유로화에 기반을 둔 유로존 44개국 전체의 위기가 되었다.

그리스 재정위기의 원인으로는 장기간 높은 수준으로 지속되어 왔던 사회복지 지출과 방만한 재정위기를 들 수 있다. 그리스는 1970년대 이후 상당 기간 사회주의 정권이 집권하였으며 분배를 강조하는 적극적 복지정책을 추진하였다.

이 과정에서 과도한 복지정책이 강조돼 그리스의 경제력을 뛰어 넘는 수준이 되어 재정적자가 심해지고 국가 부채 규모가 증가했다. 이 같은 상황에도 재정 부담을 완화시키기 위한 공공기업 개혁, 연금제도 개혁 정책 등이 효과적으로 추진되지 못하고 있다.

무리한 유로 단일통화권의 편입 문제 역시 그리스의 재정 악화를 부추기고 있는 요인이다. 유로존에 가입하기 위해서는 국가 부채에 대한 일종의 자격 기준을 갖춰야 한다. 그리스는 세계적 투자은행(IB)인 골드만삭스와와 채권스왑계약을 체결한 바 있는데 이와 같은 일종의 분식회계를 통해 유로존 편입 자격을 얻은 것이다. 이는 채권이자 이자상환부담 가중을 가져와 재정 부담을 악화시키는 결과를 초래했다.

그리스의 재정위기 발생에는 유럽통화동맹의 결정적인 모순이 작용했다. 유로화를 사용하는 유럽통화동맹은 단일환율이 적용되면서 산업 경쟁력이 낮은 그리스는 상대적으로 실질환율이 고평가되어 경상수지 적자가 지속적으로 누적됐다.

정답 ③

박승룡 연구원 경제경영연구소

229. 세계적인 금융위기와 관련해 AIG는 미국 정부에서 공적자금 1730억 달러를 지원받아 이 중 900억 달러를 자사 신용부도스왑(CDS) 관련 결제에 사용한 것으로 드러났다. 신용부도스왑에 대한 다음 설명 중 가장 잘못된 것은? +1 2009.08.03

- ① 기초자산의 이전 없이 신용위험만을 분리하여 거래가 이루어진다.
- ② 신용위험을 매입하는 금융기관은 추가적인 자금공급 여력을 창출할 수 있다.
- ③ 신용연계증권(CLN), 합성담보부증권(CDO) 등과 신용파생상품으로 분류된다.
- ④ 각국 정부의 외화채권 CDS프리미엄은 국가 신용이 반영된 지표로 활용된다.
- ⑤ 거래는 장외에서 이루어진다.

해설 : 신용파생상품(credit derivatives)이란 대출금, 채권 등과 같이 차입자 또는 발행자 신용에 따라 가치가 변동하는 기초자산의 신용위험을 분리하여, 이를 거래 상대방에게 이전하고 그 대가로 프리미엄을 지급할 수 있도록 설계한 파생상품이다.

신용파생상품 거래에서는 신용위험을 넘기고 프리미엄을 지급하는 보장 매입자와 신용위험을 떠안으면서 그 대가로 수수료를 수취하는 보장 매도자가 거래 상대방이 된다.

신용부도스왑(CDS • credit default swap)이 대표적인 신용파생상품이다. CDS는 보장 매입자가 보장 매도자에게 정기적으로 일정한 프리미엄을 지급하고 대신 계약 기간 중 기초자산에 신용사건이 발생했을 때 보장 매도자에게서 손실액을 보상받도록 설계돼 있다.

이때 보장 매입자는 신용리스크 이전에 따른 위험자산 감소로 필요 자기자본 규모가 줄어들게 되어 추가적인 자금 공급 여력이 창출된다. 보장 매도자는 신용위험 매입 시 수입수수료가 예대마진 또는 채권투자 수익률보다 높아 새로운 수익원으로 활용이 가능하다.

각국 정부가 발행하는 외화표시 채권에 대한 CDS 프리미엄은 해당 국가 신용이 반영된 지표로 활용되기도 한다. 지난해 말 외화 유동성 위기 시 한국 5년 만기 외평채 CDS 프리미엄 추이에 많은 사람들이 촉각을 곤두세운 일을 기억할 것이다. CDS 외에 보장금액 전액을 채권 형태로 발행해 보장 매도자가 매입하는 신용연계증권(CLN • Credit Linked Notes)과 다수의 대출, 채권 등 기초자산에 내재된 신용위험을 이전받아 이를 기초로 발행하는 선 • 후순위 채권인 합성담보부증권(합성CDO • synthetic collateral debt obligation) 등 신용파생상품이 있다. 전 세계 CDS 규모는 지난해 11월 약 40조~60조 달러로 전 세계 GDP 규모와 비슷한 것으로 추정되고 있다. 국내시장은 아직 규모가 크지 않아 2008년 기준으로 신용파생상품 거래 규모가 4조6000억 원으로 분석됐다.

정답 : ②

이준서 교수 동국대

230. 세금 없이 자본이 국경을 넘나들면 '역외탈세' 2012.11.22

매경테스트 예제

최근 우리나라의 역외탈세 규모가 상당하다는 주장이 나와 논란이 됐다. 다음 중 소득에 대해 세금이 거의 부과되지 않아 역외탈세 등 목적으로 자금이 흘러 들어가는 곳은?

- ① 세금공제국 ② 세금이탈국 ③ 조세우회국
④ 조세포탈처 ⑤ 조세피난처

해 설 : 최근 영국 조세정의네트워크라는 시민단체가 1970년대 이후 주요 국가들의 자본 유출 규모를 추정 발표해 큰 파문이 일었다. 우리나라 사람들이 스위스나 케이맨 군도 같이 탈세나 자금 출처를 밝히지 않아도 되는 곳, 이른바 조세피난처로 빼돌린 자금 규모가 중국과 러시아에 이어 세계 3위라는 것이다.

조세피난처는 말 그대로 전 세계 역외탈세 자금을 끌어들이기 위해 세금이 아예 없거나 매우 적게 부과하는 나라나 지역을 말한다. 조세피난처가 주목받는 이유는 역외탈세의 창고 구실을 하기 때문이다.

역외탈세란 국내에서 발생한 소득에 대해 세금을 내지 않고 해외로 빼돌리거나, 해외에서 발생한 소득을 국내에 신고하지 않은 채 갖고 들어오는 것을 말한다. 과거 국가 간 교류가 적었던 시절에는 이런 탈세가 쉽지 않았다. 하지만 글로벌 단일경제 체제가 가속화되고 국가 간 자본 이동이 자유로워지면서 세금 관리가 어려워졌다.

또 납세 정보와 관련해 국가별 국제청 간 정보 교류가 제대로 이뤄지지 않다 보니 역외탈세 길을 열어주게 된 것이다. 보통 세금 징수 기준은 '거주지'다. 예를 들어 우리나라에 살면서 싱가포르에 있는 회사를 운영하는 사람에 대한 소득세는 우리나라와 싱가포르 중 누가 매길까. 세법에서는 소득이 발생하는 곳을 '원천지국'(싱가포르), 세금 납부자가 사는 곳을 '거주지국'(우리나라)이라고 한다.

경제협력개발기구(OECD) 등 세계적인 추세는 거주지국에 세금을 내는 쪽으로 의견이 모아지고 있다. 하지만 거주지에 대해 전 세계적으로 통용되는 기준이 없고 모호하다는 것이 단점이다. 특히 탈세 혐의자는 국내 체류일수를 조작하고 외국 영주권 등을 동원해 국내 거주자가 아니라고 주장할 가능성이 있다. 따라서 이를 해결하기 위해 국제공조가 필수다. OECD는 다자간 조세행정공조협약을 통해 국가 간 조세 정보를 교환하거나 체납 징수를 돕는 방안을 추진 중이다.

정답 ⑤

231. 세입 예산안에 대한 이해 2011.01.18

정부가 쓰는 돈은 어디에서 나올까요? 국민의 주머니 속에서 나온다고요? 맞습니다. 국민이 내는 세금이 정부 활동의 재원이 됩니다. 아래 표는 2010년 우리나라의 세입 예산안입니다. 이에 대한 분석이나 해석으로 옳은 것을 찾아보세요.

2010년 세목별 세입 예산안 (단위=억원)

세 목	2009년		2010년 예산
	예 산	전 망	
총 국세	1,640,017	1,646,382	1,710,537
소득세	362,553	339,222	369,879
근로소득세	148,697	133,222	141,532
종합소득세	73,057	59,185	59,010
양도소득세	63,323	72,776	89,162
법인세	322,270	361,303	354,015
상속증여세	37,573	22,569	27,015
부가가치세	456,369	463,320	486,688
교통에너지	122,368	111,758	116,950
관세	89,649	87,421	97,701
교육세	42,944	40,663	45,426
종합부동산세	14,882	11,836	10,461
농어촌특별세	40,190	37,642	41,029
기타 세목	151,219	170,584	161,373

※ 2010년에 세율에는 변화가 없다고 가정한다. 전망치는 2009년도 최종 수입액으로 본다.

- ① 부가가치세나 법인세 수입 예상으로 보아 경기 침체가 우려된다.
- ② 누진세율이 적용되는 세목의 세수액은 전체 세입의 3분의 1을 초과한다.
- ③ 세액이 가장 큰 조세는 소득 재분배 효과가 가장 큰 특성을 가지고 있다.
- ④ 근로 소득세 추이로 보아 근로자들의 수입이 크게 증가될 것으로 예상된다.
- ⑤ 특정 목적 달성을 위한 세금은 전체 조세 수입에서 차지하는 비중이 매우 높다.

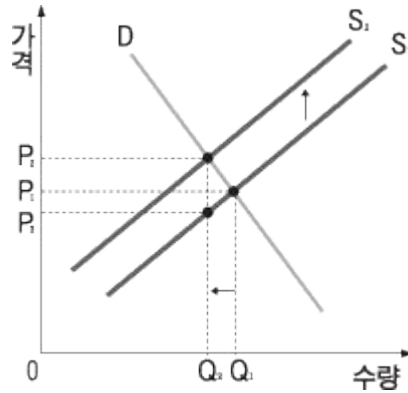
해 설 : 우리나라에서 국민들에게 부과하는 조세 중 소득세는 주로 근로소득자나 개인사업자가 내는 세금이며, 법인세는 법인 등록을 한 기업 등이 부담하는 세금입니다. 부가가치세는 생산과정에서 발생한 부가가치에 대한 세금 부과입니다. 이러한 세금들에 대해 자세히 살펴보기로 해요.

- ① 표에서 2010년 예산에 부가가치세 수입을 전년도에 비해 증가한 것으로 예상하고 있는 것은 생산 활동이 활발할 것으로 본다는 의미이며, 법인세는 약간 감소하고 있는데, 이 두 항목을 종합하여 본다면 경기 침체를 예상하는 것은 아니라고 할 수 있네요.
- ② 누진세 부과 가능한 세목은 주로 직접세이므로 소득세, 법인세, 상속세가 포함되는데 전체 세수액의 절반가량 되므로 세수의 3분의 1을 초과하였습니다.
- ③ 예산안에서 세액이 가장 큰 조세 항목은 부가가치세인데, 이는 간접세로 일반 서민들이 소비 활동을 할 때 물건값에 포함되어 세금을 부담하므로 소득 재분배 효과가 없지요. 오히려 저소득층이 많이 사용하는 제품에 부가가치세가 부과될 경우 역진세적 성격을 갖는 경우도 있어요.
- ④ 근로소득세는 전년도 전망보다 약간 증가하고 있으므로 근로자들의 수입이 크게 증가한다고 보기는 어렵네요.
- ⑤ 교통에너지나 교육세, 농어촌특별세 등은 목적세로 특정 목적에 사용하기 위해 징수하는 세금인데, 전체 세입 예산 중에서 큰 비중을 차지하고 있지는 않습니다.

정답 ②

232. 세입·세출 통해 정부 살림살이 배워요 ① +1 2009.09.10

정부가 자동차에 부과되는 특별소비세율을 인상하는 조치를 단행할 경우 기업들은 자동차 생산을 줄이고 가계는 자동차를 더 적게 살 것입니다. 이렇게 세금의 부과는 경제 주체의 행동에 영향을 주게 됩니다. 아래 그림은 어느 재화에 판매세(재화를 팔 때에 부과되는 세금)를 부과했을 때, 시장에서의 변화를 보여주고 있습니다. 이에 대한 옳은 분석을 찾아보세요.



- ① 소비자가 지출하는 총금액은 증가한다.
- ② 제품 하나당 부과된 세금은 $P_2 - P_1$ 이다.
- ③ 정부의 조세 수입은 $(P_2 - P_1) \times Q_2$ 가 된다.
- ④ 세금의 부과는 공급량의 변화를 초래한다.
- ⑤ 소비자 잉여와 생산자 잉여 모두 감소한다.

해설 : 조세 부과의 효과

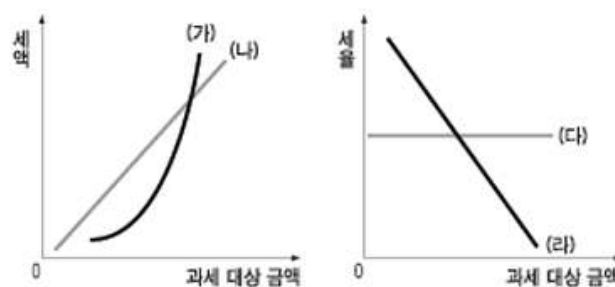
정부가 부과하는 세금은 가격과 기업 등 경제 주체의 행동에 영향을 주는 요인으로 작용합니다. 정부가 어느 재화에 대해 판매세를 부과하면 해당 재화의 시장 가격은 상승해($P_1 \rightarrow P_2$) 이는 소비자에게 부담이 됩니다. 즉 소비자가 지불하는 금액이 세금 부과 이전보다 높기 때문에 소비자 잉여는 감소합니다. 생산자의 경우를 살펴 볼까요? 세금 부과 이전 재화를 하나 팔면 생산자 수입은 P_1 이 되지만, 세금 부과 후에는 시장 가격인 P_2 에서 세금을 뺀 나머진 P_3 가 됩니다. 생산자가 받는 금액이 낮아지기 때문에 생산자 잉여 또한 감소합니다.

- ① 세금 부과 전 소비자의 총지출액은 $P_1 \times Q_1$, 세금 부과 후 소비자의 총지출액은 $P_2 \times Q_2$ 입니다. 가격은 올랐으나 거래량은 줄었기 때문에, 소비자의 총지출액이 증가했는지, 감소했는지는 알 수 없습니다.
- ② 제품 하나당 부과된 세금은 $P_2 - P_3$ 입니다.
- ③ 정부의 조세 수입은 $(P_2 - P_3) \times Q_2$ 가 됩니다.
- ④ 세금의 부과로 공급 곡선이 좌측으로 이동했습니다. 즉, 세금 부과는 공급량의 변화를 초래하는 것이 아니라 공급의 변화를 초래합니다.

정답 : ⑤

233. 세입·세출 통해 정부 살림살이 배워요 ② 2009.09.10

물건을 살 때 가게에서 주는 영수증을 살펴 보세요. 구입 금액의 10%에 해당하는 부가세가 있음을 발견할 수 있을 겁니다. 아래 그림은 과세 대상 금액에 따라 세액과 세율이 달라지는 세금 구조를 보여 주고 있습니다. (가)~(라)의 세금에 대한 옳은 설명은.



- ① (가)는 조세 전가성이 높은 세금에서 주로 나타난다.
- ② (나)의 예로는 상속세나 증여세를 들 수 있다.
- ③ (가)는 과세의 공평성을 높이거나 (라)는 그렇지 않다.
- ④ (나)는 누진세, (다)는 비례세이다.
- ⑤ (라)는 (다)에 비해 조세 저항이 거의 나타나지 않는다.

해설 : 누진세와 비례세 및 역진세

세율이 어떻게 적용되느냐에 따라 조세는 크게 누진세와 비례세, 역진세로 분류할 수 있습니다. 누진세는 과세 대상 금액이 커질수록 높은 세율을 적용하는 조세이고, 비례세는 과세 대상 금액에 관계없이 동일한 세율을 적용하는 조세이며, 역진세는 과세 대상 금액이 커질수록 세율이 낮아지는 조세를 말합니다. 제시된 그림에서 (가)는 누진세, (나), (다)는 비례세, (라)는 역진세에 해당합니다. 누진세는 과세의 공평성을 높일 수 있다고 합니다. 납세자의 경제적 능력에 맞게 세금을 내는 게 공평하다고 보기 때문입니다. 이와 달리 (라)와 같은 역진세는 가난한 사람이 부유한 사람에 비해 높은 세율이 적용되기 때문에 공평 과세의 원칙을 저해하는 세금이라고 할 수 있습니다.

- ① (가)는 누진세입니다. 주로 누진세율이 적용되는 세금은 직접세이며, 직접세의 경우 납세자와 담세자가 일치하기 때문에 조세 전가성이 높지 않습니다.
- ② (나)는 비례세입니다. 상속세나 증여세와 같은 직접세는 주로 누진세율이 적용되고, 부가가치세나 개별 소비세와 같은 간접세는 주로 비례세율이 적용됩니다.
- ④ (나)와 (다)는 비례세를 서로 다르게 나타냈을 뿐입니다.
- ⑤ (라)와 같은 역진세는 저소득층에서 조세 저항이 나타날 수 있습니다.

정답 : ③

234. 세입·세출 통해 정부 살림살이 배워요 ③ +1 2009.09.10

여러분이 영국의 관광 명소를 방문하게 된다면 건물 규모에 비해 창문의 수가 지나치게 적은 건물들을 볼 수 있을 것입니다. 어떤 일이 있었기 때문일까요? 아래 글은 이에 대한 해답을 주고 있습니다. ㉠~㉤에 대한 설명으로 옳지 않은 것을 찾아 보세요.

1696년 영국에서 만들어진 ㉠창문세는 납세자가 소유한 집의 창문 수에 따라 내야 하는 세금의 크기를 정했다. 사람의 머리 수대로 세금을 부과하는 ㉡인두세라면 모를까, 하필이면 사는 집 창문의 숫자를 세어 세금을 매겼는지 궁금하지 않을 수 없다. 당시만 해도 창문은 일종의 사치품이었으며, 부유한 사람일수록 창문이 많은 집에서 살았다. 따라서 창문세는 ㉢그리 나쁜 조세가 아니었다. ㉣사람들은 조세 부담을 피하려고 창문의 수를 극도로 줄인 집을 지으려 했다. 이렇다 보니 ㉤당시 지은 집들을 보면 건물 크기에 비해 창문 수가 턱없이 적은 모습을 하고 있었다.

- ① ㉠은 직접세이다.
- ② ㉡에는 비례세율이 적용된다.
- ③ ㉢은 소득 재분배의 공평성을 높일 수 있음을 의미한다.
- ④ ㉣을 통해 사람들은 경제적 유인에 반응함을 설명할 수 있다.
- ⑤ ㉤은 세금 부과가 자원 배분의 비효율성을 초래하였음을 의미한다.

해설 : 창문세의 의의

17세기 말엽 영국에서 부자들은 가난한 사람에 비해 창문이 많은 집을 가지고 있었습니다. 당시 영국 정부는 사람들의 소득을 정확하게 판별하기 어려웠기 때문에 창문의 숫자를 납세 능력의 지표로 파악하고 창문세를 고안한 것입니다. 이 창문세는 경제력에 따라 부과되었으므로 공평 과세의 원칙에 충실한 세금이라고 할 수 있습니다. 그러나 국가가 의도한 바와 달리, 집들의 창문을 막아 버리거나 창 없는 집을 건축하는 결과를 가져왔습니다. 창문세가 어두운 집들을 만든 것입니다. 인두세는 사람의 머리수대로 부과되는 세금을 말합니다. 따라서 인두세는 납세자가 돈이 많은지, 적은지를 고려하지 않고 부과한다고 할 수 있습니다. 소득이 많은 자와 소득이 적은 자를 구별하지 않고 똑같은 액수의 세금을 부과한다면 소득이 많은 자보다 적은 자에게 높은 세율이 적용되는 결과를 빚습니다. 이는 역진세를 의미합니다. 따라서 인두세에 비례세율이 적용된다는 진술은 옳지 않습니다.

- ① 창문세는 납세자가 소유한 집의 창문 수에 따라 내야 하는 세금의 크기를 정하고, 납세자가 세금을 부담하므로 직접세입니다.
- ③ 당시만 해도 창문은 일종의 사치품이었으며, 부유한 사람일수록 창문이 많은 집에서 살았습니다. 따라서 창문세는 경제적 능력에 비례한 과세라고 할 수 있으며, 이는 창문세가 소득 재분배의 기능을 수행하였음을 보여줍니다.
- ④ 사람들은 창문의 수를 줄여 조세 부담을 피하려고 하였습니다. 이렇게 사람들은 경제적 유인에 반응합니다.
- ⑤ 창문세의 부과로 사람들은 통풍도 잘 안 되고 컴컴한 집에 살게 되었습니다. 즉, 세금 부과가 자원 배분의 비효율성을 초래하고 있습니다.

정답 : ②

235. 세입·세출 통해 정부 살림살이 배워요 ④ +1 2009.09.10

증여세의 최고 세율은 50%가 됩니다. 30억 원을 증여받으면 15억 원의 세금을 내야 한다는 것이죠. 물론 4억6000만원이 누진 공제되기 때문에 실제 내는 세금은 10억4000만원입니다. 아래 표는 누진세율이 적용되는 어느 세금의 세율 체계를 나타내고 있습니다. 이에 대한 분석으로 옳은 것을 찾아보세요.

과세 대상 금액 구간	세율(%)
1,200만원 이하까지	7
1,200만원 초과 4,600만원 이하 부분	16
4,600만원 초과 8,800만원 이하 부분	25
8,800만원 초과 부분	34

- ① 과세 대상 금액이 증가함에 따라 세액은 비례적으로 늘어난다.
- ② 과세 대상 금액이 늘어나면 세액도 반드시 늘어나는 것은 아니다.
- ③ 동일한 과세 대상 금액 구간에서 소득이 많을수록 세율이 높아진다.
- ④ 과세 대상 금액이 3000만원인 자가 부담하는 세액은 480만원이다.
- ⑤ 과세 대상 금액 8000만원에서 세액이 차지하는 비율은 25%가 되지 않는다.

해 설 : 소득세의 세율 구조

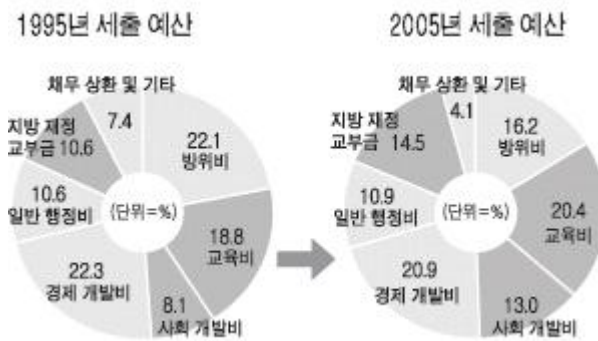
누진세율이 적용되는 대표적인 세금으로는 소득세가 있습니다. 소득세는 누진세율이 적용되죠. 그러나 과세 대상 금액이 증가함에 따라 세율이 비례적으로 높아지는 것은 아닙니다. 우리나라 소득세는 과세 대상 금액 구간을 나눈 후 각 구간에서는 동일한 세율을 적용하고 구간별 과세 대상 금액이 올라갈수록 높은 세율을 적용합니다. 과세 대상 금액이 8000만원이면 1200만원까지는 7% 세율이 적용되고, 1200만원 초과 4600만원 이하 부분의 3400만원은 16% 세율이 적용됩니다. 또 4600만원 초과분 3400만원은 25% 세율이 적용됩니다. 따라서 과세 대상 금액 8000만원인 납세자가 납부해야 할 세액은 1478만원(1200만원 × 7% + 3400만원 × 16% + 3400만원 × 25%)이 됩니다. 1478만원은 8000만원의 약 18%에 해당합니다. 따라서 과세 대상 금액 8000만원에서 세액이 차지하는 비율은 25%가 되지 않습니다.

- ① 과세 대상 금액이 증가함에 따라 세액이 비례적으로 늘어나는 것은 비례세율의 특징입니다.
- ② 구간별 과세 대상 금액이 올라갈수록 세율이 높아질 뿐만 아니라 동일한 과세 대상 금액 구간에서도 세율이 일정하므로, 과세 대상 금액이 늘어날수록 세액은 반드시 늘어나게 됩니다.
- ③ 동일한 과세 대상 금액 구간에서는 소득의 많고 적음에 관계없이 동일한 세율이 적용됩니다.
- ④ 과세 대상 금액이 3000만원인 자가 부담하는 세액은 372만원(1200만원 × 7% + 1800만원 × 16%)입니다.

정답 : ⑤

236. 세입·세출 통해 정부 살림살이 배워요 ⑤ +1 2009.09.10

중앙정부는 한 해에 얼마만큼의 돈을 쓸까요? 2009년도에는 대략 256조원의 돈을 쓰기로 예정돼 있습니다. 그 많은 돈을 모두 어디에다 쓸까요? 아래 그림은 중앙정부가 돈을 어디에 쓰는지 보여 주고 있습니다. 이 그림을 근거로 1995년 세출 예산과 비교한 2005년 세출 예산의 특성에 해당하는 것을 찾아 보세요.



- ① 방위비가 줄었다.
- ② 큰 정부를 지향하였다.
- ③ 흑자 재정이 실현되었다.
- ④ 복지 지출의 비중이 늘었다.
- ⑤ 지방 재정의 자립도가 높아졌다.

해 설 : 세출 예산의 내용

재정 지출의 목적에 따라 정부의 지출(세출)은 경제 개발비, 교육비, 방위비, 사회 개발비, 일반 행정비, 지방 재정 교부금, 채무 상환과 기타 등으로 분류할 수 있습니다. 복지 지출과 관련된 비용은 사회 개발비와 교육비를 들 수 있습니다. 그런데 사회 개발비와 교육비의 비중은 각각 4.9%포인트, 1.6%포인트 늘었습니다.

- ① 전체 예산에서 방위비 비중이 준 것은 사실이나 방위비의 절대액수가 줄었는지는 알 수 없습니다. 즉 전체 예산의 크기를 알 수 없기 때문에 절대 액수의 변화는 추론할 수 없습니다.
- ② 복지 지출 관련 비용의 비중은 늘고 경제 개발 관련 비용의 비중은 줄었습니다. 큰 정부 또는 작은 정부 중 어느 것을 지향하였다고 단정적으로 말할 수 없습니다.

우리나라 2010년 세출 예산안 (단위=조원)

구 분	2009년	2010년	증감 (B-A)
	추경안 포함 예산(A)	예산안 (B)	
1. R&D	12.7	13.6	0.9
2. 산업·중기·에너지	20.8	14.4	-6.4
3. SOC	25.5	24.8	-0.7
4. 농림수산물	17.4	17.2	-0.2
5. 보건·복지·노동	80.4	81.0	0.6
6. 교육	39.2	37.8	-1.4
7. 문화·체육·관광	3.6	3.7	0.1
8. 환경	5.7	5.4	-0.3
9. 국방(일반 회계)	29.1	29.7	0.6
10. 통일·외교	3.0	3.4	0.4
11. 공공질서·안전	12.4	12.9	0.5
12. 일반공공행정	51.6	49.5	-2.1
계	301.8	291.8	-10.0

- ① 재정 건전성이 크게 강화되었군.
- ② 경기 침체를 크게 우려하고 있군.
- ③ 교육 분야에 대한 지출을 늘리려 하는군.
- ④ 전년 총예산 대비 증가된 예산을 편성하였네.
- ⑤ 국방 지출보다 통일·외교 지출의 전년 대비 증가율이 더 높군.

해설 : 세출 예산은 주로 기능별로 분류하는데, 이에는 경제개발비, 교육비, 방위비, 사회개발비, 일반행정비, 지방재정교부금 등이 있어요. 제시된 예산표는 이를 좀 더 세분화하여 나타냈네요. 자 그럼 표를 살펴볼까요.

- ① 전년도에 비해 전체 예산액은 약 10조원 감소하였네요. 그런데 이처럼 예산액이 감소하였다 할지라도 제시된 표를 통해서만 세입을 알 수 없기 때문에 재정건전성이 강화되었는지 여부를 판단할 수가 없어요.
- ② 산업, 중기, 에너지 분야와 SOC 분야의 예산이 줄어든 것으로 보아 정부가 경기 침체에 대비한 적극적인 재정 지출을 계획하고 있다고 볼 수는 없습니다.
- ③ 교육 분야에 대한 지출은 오히려 1조4000억원 정도 감소하였네요.
- ⑤ 국방 지출은 전년도보다 6000억원 증가하였고, 통일·외교 지출은 4000억원 증가하였습니다. 하지만 전년도 대비 증가율은 국방 분야가 약 2%, 통일·외교 분야는 약 13.3%이므로 통일·외교 지출의 전년 대비 증가율이 국방 지출보다 더 높습니다.

정답 ⑤

239. 소득분배이론에 대한 설명 중 적절하지 않은 것을 고르시오. +1 2009.10.29

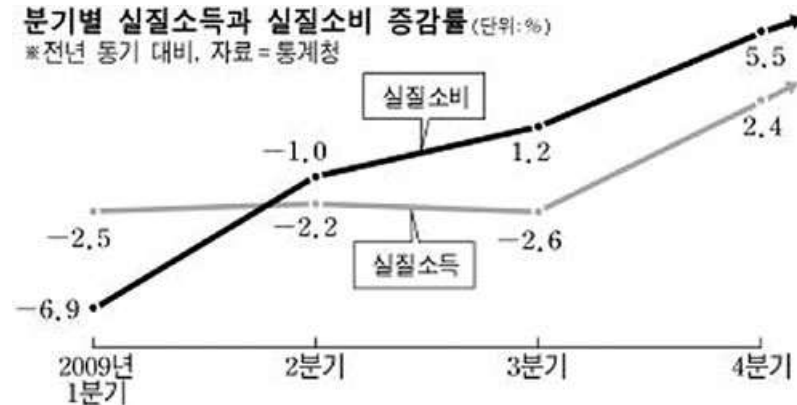
- a. 로렌츠 곡선은 모든 가계를 저소득층부터 배열한 후 x축의 누적 인구 비율, y축의 누적 소득 점유비율 간 조합을 그래프로 나타낸 것이다.
- b. 지니계수는 소득분배의 불평등 정도를 나타내는 지수며 0과 1 사이 값을 가진다.
- c. 로렌츠 곡선이 완전균등 분배선과 일치한다면 지니계수는 1이다.
- d. 빈곤율은 전체 인구 중에서 최저생계비 이하 소득을 가지는 인구 비중이다.
- e. 두 국가 지니계수가 동일하다면 두 국가 로렌츠곡선 모양은 반드시 동일하다.

- ① a, c
- ② b, c
- ③ a, d
- ④ b, e
- ⑤ c, e

해설 : 로렌츠 곡선은 x축의 인구 누적비율과 y축의 누적 소득 점유비율 간 조합을 나타낸 그래프다. 지니계수는 그림에서 $A/(A+B)$ 로 나타내며 반드시 0~1 값을 가지며 불평등 정도가 커질수록 지니계수도 커진다.

242. 소비와 국민경제 2011.01.18

그림은 '가계의 소비가 국민 경제에 끼치는 영향'을 주제로 한 수행평가를 준비하는 과정에서 매경이가 어느 경제신문에서 수집한 자료예요. 이 자료를 보고 모둠 구성원들이 보인 반응 중에서 타당한 것을 찾아보세요.(단, 그림은 전국 가구를 대상으로 하여 조사한 것임)



- ① 2009년 4분기의 물가는 하락하였어.
- ② 경기 회복기에 나타나는 상황과 유사해.
- ③ 2009년에는 부(-)의 저축이 이루어졌어.
- ④ 2009년 실질 소득은 전년보다 증가하였어.
- ⑤ 실질 소비의 규모는 지속적으로 증가하였어.

해 설 : 그림에 따르면 실질 소득 증가율은 2009년 3분기까지 마이너스(-)를 기록하다가 4분기에는 플러스(+)를 기록하였습니다. 그리고 실질 소비 증가율은 2분기까지는 마이너스(-)를 기록하다가 3분기부터 플러스(+)로 바뀌었을 뿐만 아니라 증가율도 크게 높아지고 있습니다. 실질 소득 증가율과 실질 소비 증가율이 마이너스(-)를 기록할 때는 경기 침체기라고 볼 수 있으며, 4분기에 플러스(+)로 전환되었다는 점에서 경기가 점차 회복되고 있다고 말할 수 있습니다.

- ① 2009년 4분기의 명목 소득 증가율이 실질 소득 증가율보다 낮다면 물가는 하락하였다고 말할 수 있습니다. 그러나 명목 소득 증가율이 주어져 있지 않기 때문에 물가의 상승 또는 하락 여부는 말할 수 없습니다.
- ③ 2009년의 실질 소득 증가율과 소비 증가율만 주어져 있을 뿐 절대 액수는 주어져 있지 않습니다. 따라서 부의 저축이 이루어졌는지 말할 수 없습니다. 소득의 절대 액수가 소비의 절대 액수보다 적을 때 부(-)의 저축이 이루어집니다.
- ④ 2009년 3분기까지 실질 소득의 증가율이 마이너스(-)를 기록하다가 4분기에 처음으로 플러스(+)로 전환되었습니다. 실질 소득은 전년보다 감소했을 가능성이 큼니다.
- ⑤ 실질 소비의 증가율은 지속적으로 높아졌습니다. 그러나 증가율이 지속적으로 커졌다하더라도 그 규모도 지속적으로 증가하였다고 말할 수는 없습니다. 예를 들어 2008년 2분기의 실질 소비가 1000만원, 3분기의 실질 소비가 800만원이라고 가정해 봅시다. 2분기의 실질 소비 증가율이 -1%이므로 2분기의 실질 소비는 990만원(1000만원-1000만원×1%)이 됩니다. 3분기의 실질 소비 증가율이 1.2%이므로 3분기의 실질 소비는 809만6000원(800만원+800만원×1.2%)이 됩니다. 실질 소비 증가율은 높더라도 전년도 실질 소비 규모가 작으면 실질 소비 규모가 작을 수도 있습니다.

정답 ②

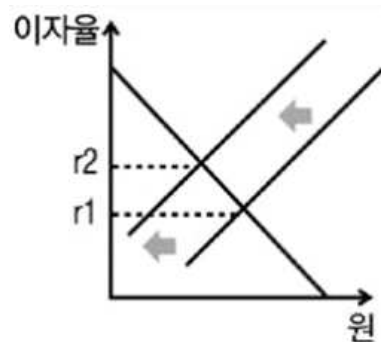
243. 소비율 급증이 경제에 미치는 영향 2011.01.20

다음 그래프는 1985년부터 2005년까지 미국 소비율(소비지출/소득) 변화를 보여주고 있다. '고전학파' 이론에 따르면 이런 소비율의 급격한 증가가 미국 경제에 가져올 변화와 가장 거리가 먼 것은?



- ① 기업 투자가 감소한다.
- ② 과소비가 일어나게 된다.
- ③ 균형이자율은 하락한다.
- ④ 저축율이 감소한다.
- ⑤ 장기적으로 경제 성장에 부정적인 영향을 미친다.

해 설 :



저축률 + 소비율 = 1이 된다. 즉 그 정의로 보면 소득은 소비나 저축 등 두 가지로만 이용되는 것이다. 따라서 그래프에서 미국에서처럼 소비율이 급하게 증가하면 저축률은 반대로 급하게 감소하게 된다. 저축률 감소는 총저축 감소를 가져오고, 기업 투자 감소로 이어진다. 투자 감소는 장기적으로 경제 성장에 부정적인 영향을 주게 된다. 그래프를 보면 2000년 이후 소비율이 1의 값을 넘게 된다.

이는 미국 내에서 광범위하게 과소비가 이루어지고 있음을 알 수 있다.

저축 감소는 오른쪽 그래프에서와 같이 금융시장의 자금 수요·공급 관계에서, 자금 공급곡선을 왼쪽으로 이동시키고, 균형이자율은 상승하게 된다.

정답 ③

김세완 교수 이화여대 경제학과

244. 소비자 감성 마케팅 기법 2011.01.17

다음 중 기업들이 소비자 감성을 파고들어 이름만 들어도 서비스나 사용법을 알 수 있도록 하는 마케팅 기법을 고르면?

- ① 니치 브랜딩(niche branding)
- ② 이미지 메이킹(image making)
- ③ 스토리 디자인(story design)
- ④ 스토리텔링(storytelling)
- ⑤ 브랜드 타게팅(brand targeting)

해 설 : 스토리텔링 마케팅은 제품 특징을 소비자와 대화하듯이 풀어내거나 이름만 들어도 사용법을 알 수 있도록 하는 기법이다. 단순한 메시지보다 이야기를 잘 기억하는 사람 뇌 구조를 공략한다.

게다가 이야기는 감성을 파고들어 소비자에게 친근하게 접근한다.

정답 ④

245. '소비자 눈' 통한 비교가 합리적 소비 도와 2012.10.29

매경테스트 예제

제품이나 서비스에 대한 신뢰성 있는 다양한 정보들을 공개해 소비자들이 구매할 때 참고할 수 있도록 도와주는 정보지는?

- ① 바이어페이퍼(Buyer Paper)
- ② 바이어리포트(Buyer Report)
- ③ 컨슈머페이퍼(Consumer Paper)
- ④ 컨슈머아티클(Consumer Article)
- ⑤ 컨슈머리포트(Consumer Report)

해설 : 정보기술의 발달로 인해 소비자들은 이제 언제 어디서나 인터넷을 통해 구매하고자 하는 제품에 관한 정보를 검색하는 것이 가능해졌다.

하지만 제품 정보가 많아졌다고 해서 구매가 편리해진 것은 아니다. 인터넷이 발달함에 따라 가격비교, 사용 후기, 파워블로거, SNS 등 수많은 정보 매개체가 등장했지만 소비자 구매활동은 점점 더 어려워지고 있다. 이는 인터넷을 통해 제공받는 제품 정보가 매우 주관적이거나 특정 기업 후원 마케팅 활동일 수 있어 정보 신뢰성에 의문이 갈 때가 많기 때문이다.

그래서 공신력 있는 기관이 공정하고 정확한 실험을 바탕으로 제공하는 정보를 얻고 싶어 하는 소비자 요구가 많다.

'컨슈머리포트(Consumer Report)'가 등장하고 높은 호응을 얻는 이유다. 미국 영국 독일 등 주요 국가에서는 소비자들이 제품이나 서비스를 구매할 때 참고할 수 있는 각종 정보들이 공개적으로 나오고 있다. 그중에서도 가장 대표적인 것이 미국 컨슈머리포트다.

컨슈머리포트는 1936년 미국 비영리단체인 소비자연맹이 창간했고 구독료와 기부금만으로 운영된다. 연 29달러인 컨슈머리포트 월간지는 연간 구독자가 410만 명에 달하고 30달러인 웹은 회원이 330만 명에 달한다.

컨슈머리포트는 외부광고를 받지 않고 제품이나 서비스 샘플을 제공받지 않으며, 기업이 평가 결과를 광고에 이용할 수 없도록 한 이 세 가지 원칙을 지키면서 철저한 독립성과 객관성, 공정성을 유지하고 있다. 이것이 컨슈머리포트가 탄탄한 독자층과 권위를 얻을 수 있었던 이유다. 정보의 불균형(비대칭성)은 시장에 질 나쁜 제품이 넘쳐나게 하는 역선택 문제를 가져오고 궁극적으로 시장실패를 초래한다. 이러한 문제점을 해결하기 위해서는 믿을 수 있는 중개인이 중요하다.

예를 들어 중고차 시장에서 신뢰성 있는 자동차 전문가가 소비자와 판매자 사이를 중개해 둘 간에 존재하는 정보 불균형을 해소하고 합리적인 가격을 산출하듯이 컨슈머리포트는 바로 그런 중개인 기능을 하는 것이다.

우리나라에서도 지난 3월 21일 공정거래위원회와 한국소비자원이 미국 컨슈머리포트를 벤치마킹한 'K-컨슈머리포트'를 출범시켰다.

정답 ⑤

김재진 선임연구원 경제경영연구소

246. 소비자 정보수집 관찰법의 장단점 +1 2009.12.30

마케팅 연구자가 소비자에게서 자료를 수집하는 방법으로 질문법과 관찰법이 있다. 다음 설명 중 가장 옳지 않은 것을 고르면?

- ① 관찰법은 소비자에게 묻지 않고 실제 행위를 측정하기 때문에 취득 정보의 왜곡(bias) 가능성이 낮다.
- ② 소비자의 웹서핑 행태를 도출하기 위해 웹 로그파일을 분석하는 방법이 관찰법 중 한 예라 할 수 있다.
- ③ 관찰법은 관측된 행위의 이유를 설명하기 어려운 때가 많다.
- ④ 관찰법은 질문법에 비해 정보 수집에 보다 적은 노력과 시간이 소요된다.
- ⑤ 관찰법은 종종 소비자 동의 없이 자료를 수집하기 때문에 개인 프라이버시 침해 등 법적·윤리적 문제를 야기할 수 있다.

해설 : 질문법은 설문지나 면접을 통해 소비자에게 직접 질문을 하여 자료를 수집하는 방법이다. 반면 관찰법은 소비자 행위를 관찰하고 기록함으로써 정보를 수집하는 방법이다.

관찰법의 최대 장점은 소비자의 실제 행위를 측정하기 때문에 취득된 정보가 보다 정확하다는 점이다. 관찰법의 단점으로는 종종 관측된 행위의 이유를 알기 어렵다는 점이다. 예를 들어 어떤 소비자가 특정 브랜드의 요거트를 구매했을 때 우리는 소비자 자신이 그 브랜드를 좋아해서 구매했는지 아니면 다른 가족 구성원을 위해 구매했는지 알 수 없다. 반면 질문법을 통하면 이와 같은 정보를 손쉽게 얻을 수 있다.

정보 수집에 많은 노력과 시간이 소요된다는 점 역시 관찰법의 단점으로 지적할 수 있다.

정답 : ④

김병도 교수 서울대 경제학과

보통 현 집을 새 집으로 바꾸게 되면 그 가치는 크게 상승한다. 노후된 아파트가 재건축을 통해 새 아파트로 탈바꿈하면서 큰 차익이 발생한다. 이 때문에 과거 재건축 사업은 부동산 투기 요인이 된다는 비판이 일면서 사회문제로 대두되기도 했다.

하지만 최근 재건축 시장은 시가총액이 약 2조원이나 빠지면서 뜨거운 감자로 떠오르고 있다. 전통적으로 부동산 경기를 끌어올리는 호재 중 하나였던 재건축이 서울시의 재건축 억제 정책으로 그 힘을 잃어가고 있다. 이는 부동산 경기침체와 맞물려 재건축 정책에 대한 논란으로 확대되고 있다.

가장 논란이 되고 있는 서울시 재건축 정책은 '소형 평형 의무건립비율'을 높이는 것이다. 서울시는 이 안이 받아들여지지 않으면 정비계획도 승인하지 않겠다는 강도 높은 정책도 내놓았다.

이 정책에 대해 해당 주민들은 현재 사유재산권 침해라며 반대하고 있다.

이 정책은 아파트 기대 면적을 줄임과 동시에 금융비용 부담도 함께 지워 재건축 아파트 구매자의 매매 욕구를 줄여줄게 한다. 구매자 입장에서 언제 승인될지 모르는 재건축 아파트를 위해 차입한 자금의 이자 비용을 계속 부담할 수 없는 노릇이다. 이 정책으로 인해 최근 서울시 재건축 아파트 가격이 갈수록 하락하는 추세다.

정부에서는 재건축을 포함한 전반적인 부동산 시장을 활성화시키기 위해 다양한 대책을 내놓았다. 작년 12월 국토해양부가 다주택자 양도세 증과세 폐지 등 여러 정책을 내놓았지만 이도 서울시 입장 변화 앞에서 별 효과를 거두지 못하고 있는 실정이다.

정답 ②

김재진 선임연구원 경제경영연구소

250. 손자병법(孫子兵法)은 인류 역사상 가장 오래된 병서 중 하나로, 기업 경영과 같은 비군사 분야에서 전략적 사고의 틀을 마련하는 데도 종종 응용되어 왔다. 손자병법에서 가장 유명한 편(篇) 가운데 하나인 모공(謀功)편에 있는 다음 구절에서 괄호 안을 채울 수 있는 단어를 순서대로 적당하게 나열한 것은?

전쟁을 해야 하는지 전쟁을 해서는 안 되는지 알면 승리한다. (A)을/를 갖고 대소규모의 부대를 운용하면 승리한다. 장수와 병사 상하 간에 동일한 (B)을/를 가지면 승리한다. (C)한 상태에서 미리 헤아리지 못한 적과 대적하면 승리한다. 장군의 능력이 뛰어나 군주가 (D)하러 하지 않으면 승리한다. 이 다섯 가지가 승리를 예측하는 길이다. 고로, 적을 알고 나를 알면 백번 싸워도 위태롭지 않다.

- ① 자원 - 신념 - 통제 - 관여
- ② 신념 - 자원 - 준비 - 결정
- ③ 권위 - 지식 - 불안 - 통제
- ④ 식견 - 욕망 - 준비 - 통제
- ⑤ 욕망 - 식견 - 예측 - 결정

해설 : 기원전 6세기께 중국 춘추전국시대의 무관인 손무(孫武)가 저술한 손자병법은 병법이론과 군사규율에 대해 체계적으로 정리한 고전으로, 기업 경영 차원에서의 경쟁과 전략에 관해서도 많은 시사점을 제공한다.

각각 뚜렷한 주제를 갖고 있는 13편에 걸쳐 총 6000여 자로 쓰여져 있으며 이 가운데 제3편 모공편에서 제시한 "싸우지 않고 이기는 것이 최선(不戰而屈人之兵, 善之善者也)"이라는 구절은 널리 알려져 있다.

이와 함께 "지피지기(知彼知己, 自戰不殆)"를 강조하면서 정확한 정세 판단, 리더의 식견, 상사와 부하의 공유가치, 철저한 사전준비, 자율과 권한위임 등이 승리를 좌우한다고 설파했다.

정답 : ④

이지환 교수 KAIST 테크노경영대학원

251. '솔로 성장이론'이란? +1 2010.01.19

솔로 성장 이론에 대한 설명 중 적절하지 않은 것을 모두 고르면?

- a. 솔로 성장이론은 기술 수준이 모형 내부에서 이루어지기 때문에 내생적 성장이론으로 불린다.
- b. 정부가 저축률을 상승시키는 정책을 실시하면 단기적으로는 GDP 성장률이 높아지지만 장기적으로 균제 상태가 되면 저축률 상승으로 인한 GDP 성장률 상승 효과는 사라진다.
- c. 기술 수준 변화가 없으면 균제 상태에서 GDP 성장률은 인구증가율과 일치한다.
- d. 1인당 소비가 극대화되는 균제 상태를 황금률(Golden Rule)이라고 부르며, 이 상태에서는 기술 변화와 상관없이 1인당 자본이 항상 증가한다.
- e. 양국 간 기술 진보율이 일치하지 않으면 장기적으로 두 국가 1인당 GDP 성장률은 수렴할 수 없다.

① a, d

② a, e

③ b, d

④ c, e

⑤ c, d

해설 : 솔로 성장이론은 기술 결정에 관련된 내용이 모형에 포함되어 있지 않고 외부에서 주어지는 것으로 간주하기 때문에 외생적 성장이론이라고 부른다. 저축률이 상승하면 자본이 초기 수준보다 증가하기 때문에 생산량이 증가하지만 균제 상태가 이루어지면 GDP 성장률은 인구증가율과 기술진보율의 합과 일치하게 된다. 따라서 저축률 상승으로 인한 GDP 성장률 상승 효과는 사라진다.

균제 상태에서 기술진보율이 0이라면 GDP 성장률은 인구증가율과 일치한다. 그러나 기술진보율이 양(+)일 때는 GDP 성장률이 인구증가율과 기술진보율을 합한 값과 같아지며 1인당 GDP 증가율은 기술진보율과 일치하게 된다. 따라서 두 국가 기술진보율이 다르다면 장기적으로 두 국가 1인당 GDP 성장률은 수렴하지 않고 다르게 나타난다.

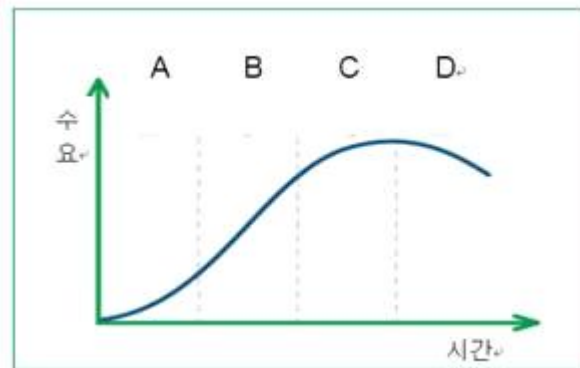
황금률도 균제 상태기 때문에 기술진보율이 양(+)일 때에만 1인당 자본이 증가하게 된다.

정답 : ①

강성진 교수 고려대 경제학과

252. 쇠퇴기에 접어든 산업의 특징은? 2009.12.22

아래와 같은 제품수명 주기상 D구간에 접어든 산업에서의 상황에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?



- ① 투자를 중단하고 비용은 최소화하여 현금유입을 극대화하는 “수확전략”을 추구하는 기업들이 늘어난다.
- ② 산업 전체의 매출액이 감소하기 때문에 신규진입보다는 인수·합병(M&A)이 활발하게 일어난다.
- ③ 지배적인 시장점유율을 갖고 있는 기업은 일시적 가격인하 등을 통해 경쟁자들을 무너뜨리는 “선도전략”을 구사할 수 있다.
- ④ 일반적으로 철수장벽이 낮을수록 이 단계에 있는 기업들에게는 더 불리하다.
- ⑤ 글로벌 관점에서 보면, 이 단계에 이른 제품의 생산은 후발개도국이 주로 담당한다.

해설 : 제품에 대한 수요가 도입기, 성장기, 성숙기를 지나 쇠퇴기에 접어든 소위 “사양산업”에서의 시장 상황을 묻는 문제.

사양산업에서는 제품에 대한 수요가 포화 상태에 이른 만큼, 기업들이 신규 투자보다는 비용 절감에 치중하고, 각기 강점을 갖고 있는 시장에서 매출을 최대한 올려 그 동안의 투자로부터 현금을 수확하려고 시도한다.

사양산업에서는 한계에 이른 기업들이 선도 기업들에게 인수·합병(M&A)되는 사례가 많아 지는데, 살아남은 기업들은 이를 통해 높아진 시장지배력과 규모의 경제를 기반으로 수익성을 개선할 수 있다.

선도 기업들은 일시적으로 자사의 이윤도 저하되는 것을 감수하면서도 공격적으로 제품가격을 떨어뜨림으로써, 성과가 낮은 경쟁사들을 궁지에 몰아 넣어 퇴출시키거나 인수·합병(M&A)하는 전략을 구사하기도 한다.

일반적으로 신제품은 혁신이 일어난 선진국에서 처음 생산되다가, 기술이 표준화되고 원가 경쟁이 심화됨에 따라 후발선진국, 개발도상국, 후발개도국으로 생산기지가 이전되는 경향이 나타난다.

사양산업에 있을지라도 고정자산 처분애로, 신규사업 발굴실패, 수직 계열화, 경영자의 집착 등으로 기업들이 쉽게 철수하지 못하는 경우가 종종 있다. 이런 철수장벽이 높을수록 낮은 성과에도 불구하고 할 수 없이 남아있는 기업들 간에 이전투구가 벌어질 가능성이 높아진다.

정답 : ④

이지환 교수 카이스트 경영대학원

253. 수소車, 자원 무한해도 가솔린車 대체 힘들어 2012.10.02

매경테스트 예제

자동차 회사들은 석유자원의 고갈에 대비해 차세대 자동차 만들기에 여념이 없다. 다음 중 차세대 자동차에 관한 설명으로 옳지 않은 것을 고르면?

- ① 하이브리드 자동차는 유해가스가 발생하지 않는다.
- ② 수소 자동차는 연료효율이 높으나 폭발의 위험이 있다.
- ③ 전기차는 아직 가솔린 자동차만큼 성능을 내지 못하고 있다.

- ④ 자동차 메이커들은 가격을 낮춘 수소자동차를 개발하고 있다.
- ⑤ 전기차는 오염물질 배출이 없으나 잦은 배터리 충전의 단점이 있다.

해 설 : 요즘 기름 값이 너무 비싸지자 '하이브리드카(Hybrid Car)'에 대한 얘기가 많이 나온다.

하이브리드란 성질이 다른 여러 가지 요소를 하나로 섞어 가치를 높여주는 것을 뜻한다. 자동차의 경우 일반 자동차 엔진에 전기자동차 배터리 엔진을 함께 장착해 기름을 덜 먹고 배기가스를 줄인 차세대 자동차를 말한다. 이 차는 저속에선 전기로, 고속에선 기름으로 가기 때문에 연비가 좋다는 장점이 부각되고 있다.

그러나 전기를 쓰지 않는 고속에서는 유해가스가 발생한다. 여전히 기름을 쓰는 차이기 때문이다. 전문가들은 하이브리드카가 궁극적 대안이 될 수 없다고 지적한다.

그래서 글로벌 자동차업체들은 전기차를 만들고 있다. 전기차는 순수 전기로만 차가 움직이기 때문에 공기에 해가 되는 배기가스를 배출하지 않는다. 문제는 전기차의 핵심인 배터리를 만드는 과정에서 환경오염이 발생하고 다 쓴 배터리도 처치가 곤란하다는 점이다. 게다가 전기차는 아직까지 가솔린차만큼 성능을 내기 어렵다.

현재 전기차와 하이브리드카가 벌이는 전쟁에선 일단 하이브리드카가 우세한 상태다. 현재 하이브리드카는 전 세계 자동차 시장의 20%를 차지하고 있다. 그러나 이에 비해 전기차 판매 실적은 초라한 편이다.

자동차업계는 가솔린차처럼 연료효율성은 높으면서 자연친화적인 차를 찾는 데 주력해왔다. 그리고 많은 전문가들이 수소를 대안으로 꼽기 시작했다. 수소는 연료 자체가 깨끗하고 계속적인 순환이 가능해 친환경적이다. 더구나 수소는 석유나 석탄 같은 화석연료와 달리 고갈 위험성이 없는 무궁무진한 자원이다.

일부 자동차업체는 이미 수소차를 상용화 수준으로 개발한 상태다. 그러나 수소차가 높은 효율성과 친환경성에도 불구하고 본격적으로 생산하기 어려운 이유로는 안전성과 비싼 차 값을 들 수 있다.

수소는 효율이 좋은 에너지원이지만 폭발 위험이 어느 자원보다 크기 때문이다. 수소는 천연가스보다도 4배나 폭발 범위가 넓고 비교적 낮은 온도에서 불이 붙기 시작하는 등 위험 요소가 많다. 하지만 최근 폭발 위험을 크게 낮추고 생산가격도 대폭 낮춘 수소차들이 개발되기 시작하면서 수소차는 새로운 시장으로 주목받고 있다.

정답 ①

※ [출처] [매경TEST] 수소車, 자원 무한해도 가솔린車 대체 힘들어 (매일경제랑놀자!! - 시사경제&경영 UP고 & 매경TEST JOB자)

254. 수요-공급 불균형 때 가격은? 2012.06.26

매경테스트 예제

사과의 수요곡선과 공급곡선은 다음과 같이 가격(P)의 함수로 나타낼 수 있다.

(수요곡선 : $Q_d = 120 - P$, 공급곡선 : $Q_s = 5P$. 단 Q_d 는 수요량, Q_s 는 공급량, P는 가격을 의미한다.)

이때 사과의 가격이 시장에서 15원 수준이라고 가정하면 다음 중 옳은 것은?

- ① 시장에는 30개만큼 사과의 초과수요가 발생한다.
- ② 시장에는 30개만큼 사과의 초과공급이 발생한다.
- ③ 시장에는 초과수요가 발생하지만 그 양은 측정할 수 없다.
- ④ 시장에는 초과공급이 발생하지만 그 양은 측정할 수 없다.
- ⑤ 시장은 균형 상태에 있다.

해 설 : 이 문제는 시장의 균형에서 벗어났을 때, 그 상태를 초과수요나 초과공급으로 수량화하여 표현하는 능력에 대한 것이다. 경제원론을 공부한 학생은 쉽게 답할 수 있다.

문제에서 사과시장의 가격(P)은 15라고 가정했으므로 각각 수요함수와 공급함수에 대입하면 수요량(Q_d)은 105이고, 공급량(Q_s)은 75로 간단히 계산된다.

따라서 가격이 15일 때, 사과시장에는 수요량이 공급량을 초과하는 초과수요가 존재하며, 초과수요는 $105(\text{수요량} : Q_d) - 75(\text{공급량} : Q_s) = 30$ 이 된다.

반면 시장의 균형 상태에서는 수요와 공급이 일치한다. 따라서 가격(P)의 함수로 표현된 수요량(Q_d)과 공급량(Q_s)을 일치시키면, $Q_d = 120 - P = 5P = Q_s$ 의 조건에서 균형가격(P^*)이 도출된다. 균형가격(P^*)은 20으로 간단히 계산된다. 계산된 균형가격(P^*)의 값을 수요곡선식이나 공급곡선식에 대입하면 균형거래량(Q^*) 100이 계산된다.

정답 ①

김세완 교수 이화여대 경제학과

255. 수요의 가격 탄력성 2011.01.20

맥도널드는 몇 년 전 햄버거와 음료, 감자칩 등을 묶어서 하나씩 사먹을 때보다 가격이 5%가량 저렴한 세트메뉴 'value meal'을 미국 내 몇몇 도시에 시범적으로 선보였다. 그 결과 대부분 매장에서 매출이 늘어나는 효과를 거뒀다. 이 같은 현상은 어떤 의미를 갖는가?

- ① 세트메뉴는 열등재다.
- ② 상품들의 가격에 대한 수요가 탄력적이다.
- ③ 상품들의 가격에 대한 수요가 비탄력적이다.
- ④ 주어진 정보로는 수요의 가격탄력성을 알 수 없다.
- ⑤ 상품들의 가격에 대한 수요가 단위탄력적(가격탄력성이 1)이다.

해설 : 가격 인하로 매출이 늘었다는 것은 맥도널드 메뉴에 있는 상품들의 가격에 대한 수요가 탄력적이라는 의미다.

정답 ②

256. 수요의 탄력비탄력성 2011.12.13

다음 (A), (B)에 들어갈 단어로 옳은 것은? K식당은 최근 식자재값 상승으로 김치찌개 가격을 5000원에서 6000원으로 인상했다. 하지만 김밥 가격은 1500원에서 1000원으로 인하했다. 그 결과 김치찌개와 김밥 매출액이 모두 증가했다. 이때 김치찌개에 대한 수요는 (A)이며, 김밥에 수요는 (B)라고 말할 수 있다. (A) (B)

- ① 탄력적, 탄력적 ② 탄력적, 비탄력적
- ③ 비탄력적, 탄력적 ④ 비탄력적, 비탄력적
- ⑤ 알 수 없음, 탄력적

해설 : 수요가 가격탄력적이면 가격 인하로 매출액이 증가하고, 수요가 가격비탄력적이면 가격 인상으로 매출액이 증가한다.

정답 ③

257. 수입+자본유출 = 수출+자본유입 2010.10.25

국제적 자본 이동에 관한 다음 설명 중에서 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. 대부시장이 균형을 이루면, 국민저축은 국내투자자와 순자본유입(net capital inflow)의 합과 같다.
- 나. 명목환율이 외환시장에서 자유롭게 결정된다면, 순수출이 증가함에 따라 순자본유출은 감소한다.
- 다. 국민저축에 변화가 없는 상황에서 국내투자가 감소하였다면, 순해외투자는 증가해야 한다.
- 라. 수입과 자본유출의 합은 수출과 자본유입의 합과 일치한다.

- ① 라 ② 가, 나 ③ 나, 라 ④ 다, 라 ⑤ 가, 나, 다

해설 : 대부시장에서 자금의 공급은 국민저축과 외국으로부터의 순자본유입이며 자금의 수요는 국내투자자다. 균형에서는 국민저축과 순자본유입의 합이 국내투자와 일치하게 된다. 외환시장의 개입이 없다면 순수출의 증가는 순자본유출의 증가와 일치하게 된다. 순해외투자는 순자본유출을 의미하므로 국내투자가 감소하였을 때 국민저축에 변화가 없다면 순해외투자는 증가할 것이다. 수입과 자본유출은 달러에 대한 수요를 의미하고 수출과 자본유입은 달러에 대한 공급을 의미하므로 외환시장의 균형에서는 수요와 공급이 일치한다.

정답 ④.

곽노선 교수 서강대 경제학부

258. 수출입 기업들의 '튼튼한 지킴이' 무역보험 2013.01.25

매경테스트 예제

최근 A전자는 중동의 한 바이어로부터 제품을 수입하겠다는 의사표현을 받았다. 하지만 중동지역 첫 수출이어서 최근 해당 지역의 불안한 정세가 마음에 걸렸다. 제품을 보낸 후 갑작스럽게 파산하거나 해당 국가에 전쟁이 일어나면 제품 대금을 못 받을 수 있기 때문이다. 이때 A전자는 무슨 보험에 가입하여야 하는가?

- ① 재보험 ② 손해보험 ③ 무역보험 ④ 생명보험 ⑤ 해상보험

해 설 : 경제활동을 하면서 개인과 기업들은 예측할 수 없는 각종 사고로부터 끊임없는 위협을 받는다. 이러한 사고에는 지진·풍수해 등과 같이 절대적으로 방지할 수 없는 것도 있고, 교통사고·화재 등과 같이 상대적으로 방지할 수 없는 것도 있다.

보험제도는 적극적으로 이러한 사고 발생을 방지하고자 하는 것이 아니라, 소극적으로 사고 발생으로 인한 경제적 수요를 충족시키는 것을 목적으로 한다.

같은 종류의 사고를 당할 위험성이 큰 개인·기업들끼리 미리 금전을 각출하여 공통 준비재산을 형성하고, 사고를 당한 대상이 재산적 손실을 보상받는다.

무역보험은 정상적인 수출입 거래 시 거래 상대방의 파산, 해당 국가 전쟁 등 사유로 회수하지 못한 수출대금 또는 수입용 선급금이나 수출입 금융을 제공한 금융기관이 회수하지 못한 대출금을 보상해주는 공적 신용제도다. 현재 WTO 체제 아래에서 용인되는 정부의 수출 지원으로 1992년부터 'K-sure' 한국무역보험공사에서 전담 운영하고 있다.

무역보험은 실제로 수출 한국의 중요한 역할을 수행하고 있다. 지난 7월 나온 연구보고서에 따르면 지난해 무역보험으로 인한 수출 증가는 우리나라 총수출액 중 8.1%인 420억달러였다. 지난해 우리나라 총수출액(5552억달러)의 약 한 달치와 맞먹는 수치인 셈이다.

해상보험은 선박으로 물품을 운송하는 도중에 발생하는 사고로 선박 및 물품에 손해를 입었을 때 이를 보상하는 보험으로 손해보험의 일종이다. 손해보험은 보험회사가 우연한 사고(보험사고)로 생기는 손해를 보상할 것을 약정하고, 보험계약자가 이에 보험료를 지불할 것을 약정하는 보험으로 자동차보험·생명보험 등이 속한다. 또 재보험(reinsurance)은 보험회사가 자신의 책임 전부 또는 일부를 다른 보험회사에 전가하는 보험이다.

정답은 ③

259. 스마트폰으로 변진 디스플레이 전쟁. 2012.01.04

최근 디스플레이 산업은 자동차, 반도체 등과 함께 우리나라 주력 수출상품으로 꼽히고 있다. 디스플레이 산업에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 현재 TV나 모니터 등 디스플레이는 점차 CRT로 대체되는 추세다.
- ㄴ. 애플 아이폰4에 장착된 레티나 디스플레이는 LG디스플레이가 제공했다.
- ㄷ. 아몰레드(능동형 유기발광다이오드)는 모토로라가 세계 최초로 양산했다.
- ㄹ. 디스플레이란 일반적으로 TV, 컴퓨터, 휴대전화 등 전자기기에 부착된 화면을 일컫는다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㄷ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㄹ

해 설 : 1990년대 후반까지는 CRT라 불리는 브라운관 TV나 모니터가 주류를 이뤘지만 차츰 디스플레이가 대형화·고성능화되면서 브라운관 TV나 모니터 제품은 이제 역사의 뒤안길로 사라져 가고 있다. 기존 브라운관 제품을 대체한 평판 TV와 LCD 모니터는 2000년대 이후 각각 평균 72%와 58%로 무서운 성장세를 보이며 우리나라 전기전자 제품 수출의 새로운 주력으로 부상하게 된다.

우리나라 디스플레이 산업은 삼성과 LG 경쟁 속에서 성장했다고 할 수 있다. 양사 모두 1994년 PDP 사업을 본격화하면서 디스플레이 산업에 뛰어들었는데, TV와 컴퓨터 모니터 등의 화면 크기(inch)부터 화질까지 양사가 치열한 경쟁을 펼쳤다. 이들의 경쟁은 고스란히 우리나라 디스플레이 산업 경쟁력과 제품의 우수성으로 연결됐다. 최근 스마트폰이 출시되면서 경쟁의 장은 이제 TV에서 모바일 제품으로 옮겨가고 있다. 2007년 삼성전자가 세계 최초로 능동형 유기발광다이오드, 즉 AMOLED(아몰레드)를 본격 양산해 햅틱 아몰레드와 갤럭시 폰에 각각 적용시키면서 시장에서는 아몰레드와 LCD의 대결 구도가 형성되고 있다.

특히 아몰레드는 종이처럼 유연한 특성을 지니고 있어 둘둘 말아 주머니에 넣고 다닐 수 있는 플렉시블(flexible) 디스플레이 개발의 길을 열었다는 평가를 받는다. 등글게 말아도 화질 왜곡이 없고 잔상이 없는 동영상 재생할 수 있어 미래 IT제품 패러다임을 이끌 것으로 기대된다. 또한 두께를 1mm 이하로 줄일 수 있기 때문에 투명 디스플레이 핵심 기반으로 활용할 수도 있다.

그러나 아몰레드는 해상도가 높아질수록 단위 면적당 증착시켜야 할 소자 개수가 늘어나 대량생산이 어렵다는 단점이 있다. 현재 모바일 디스플레이용 아몰레드 시장은 삼성전자와 삼성SDI가 모바일용 디스플레이 소자 생산을 위해 합작 형태로 출범한 '삼성모바일디스플레이'가 대부분을 차지하고 있다.

삼성 갤럭시S2에 적용된 슈퍼 아몰레드 플러스(Super AMOLED PLUS) 해상도가 1인치당 217픽셀인데, 애플 아이폰 4에 장착된 레티나 디스플레이는 326픽셀로 해상도가 높다. 아이폰 4에 적용된 레티나 디스플레이는 우리나라의 LG디스플레이가 공급했다.

정답 ④

김재진 선임연구원 경제 경영연구소

260. 스키장워터파크 많은 강원도 물 값 비싸. 2012.01.18

매경테스트 예제

겨울철 레저의 대명사로 자리매김한 스키장은 이용가격이 비싼 편이다. 이는 스키장 운영에 대한 비용이 이용요금에 반영됐기 때문인데 이에 대한 설명으로 옳지 않은 것은.

- ① 질 좋은 눈에 대한 투자는 비용 상승으로 이어진다.
- ② 일기예보에 따라 눈을 만드는 데 드는 비용이 달라진다.
- ③ 국제 유가 하락으로 기름 값이 안정되면 비용 하락 요인이 된다.
- ④ 스키장이 앞 다뤄 신설하는 온천 및 워터파크 등이 비용의 상승을 부추긴다.
- ⑤ 물 값에도 규모의 경제가 작용해 수요가 많은 강원도 지역의 단위 당 물 값이 상대적으로 싸다.

해설 : 겨울철을 맞아 스키장을 이용하는 사람이 부쩍 늘어났다. 스키장 역시 더욱 많은 사람을 유치하기 위해 여러 부문에 투자하고 있다. 하지만 이런 투자는 스키장 이용요금에 반영될 여지가 있다. 스키장 비용에 영향을 미치는 부분을 살펴보고자 하자.

우선 눈의 질을 들 수 있다. 인공적으로 만들어진 눈은 자연 설에 비해 입자가 작고 단단하기 때문에 화학첨가제를 가미한다. 또한 제설장비를 들여오는 데 필요한 가격도 상상을 초월한다. 요즘 뜨고 있는 날씨 조건과 상관없이 눈을 찍어내는 제빙기는 보통 대당 가격이 5억 원 선에 이른다. 이러한 제빙장비를 수십 대씩 들여 놓아 장비 가격만 해도 수백억 원에 달한다.

이렇듯 눈에 대한 투자는 매년 눈덩이처럼 불어나고 있다. 스키장마다 눈을 만드는 순수비용만 시즌 기준 10억 원대에 달한다.

눈을 만드는 비용 역시 제설기를 돌리는 동력 비에 사람을 쓰는 인건비까지 포함하면 하루 평균 제설에 들어가는 돈만 1500만원에 달한다.

일기예보 역시 비용에 큰 연관이 있다. 인공눈은 만들려면 적당한 기상 조건이 전제돼야 하는데 그 조건이 영하 3도, 습도 50~60% 수준이다. 스키장들은 이런 날씨 대에 집중적으로 눈을 만들어낸다. 스키장으로서 자연설이 많이 쌓이면 좋겠지만 여건은 그렇지 않다. 기온이 뚝 떨어지면 오히려 메말라 버리고 영상권에 들 땐 비를 뿌린다. 일기예보에 따라 눈을 만드는 양을 결정하기 때문에 그에 따른 비용이 달라진다.

최근에는 스키장들이 앞 다뤄 워터파크 시설을 갖추면서 시설 확장에 열을 올리고 있다. 이에 필요한 물을 대기 위해 온천수를 개발해도 하수처리비 명목으로 지방자치단체에 내는 세금도 무시할 수 없는 수준이다. 이 역시 비용 상승에 한 역할을 하고 있는 것이다.

물 값은 수요와 공급의 경제학 원칙에 따른다. 공급이 달리고 수요가 많은 곳은 당연히 물 값이 비싸진다. 상수도요금은 지역마다 요금이 다르다. 전국에서 가장 물 값이 비싼 곳은 강원도 정선이다.

전국 평균 상수도요금은 1000ℓ당 604원 선인 데 반해 정선은 1426원 수준으로 지역 평균의 2배가 넘는다.

동계올림픽이 열리는 평창은 1094원, 영월 1072원 등 강원도 지역 물 값이 비싼데 그만큼 수요가 많다는 것이다. 물 값 비용 역시 무시하지 못할 수준인 것이다.

정답 ⑤

박승룡 연구원 경제경영연구소

261. 스테그플레이션 발생 때 정부 경제정책 +1 2009.10.09

갑작스런 국제유가 상승으로 A국에서 총생산이 줄어들고 물가가 높아지는 스테그플레이션이 발생하였다. 아래 글은 이에 대한 대책으로 중앙은행 총재와 재무부 장관이 나눈 대화다. 대화에 대한 논평으로 적절하지 않은 것은?

<보기>

중앙은행 총재 : “무엇보다도 서민 생활안정을 위해 이자율을 올려 물가를 안정시키는 일이 급선무입니다.”

재무부 장관 : “물가안정도 중요하지만 경기침체 완화를 위해 재정을 확대하는 정책이 필요합니다.”

- a. 이자율을 높이는 정책은 총수요를 감소시키는 결과를 가져오기 때문에 실업률을 높이게 할 것이다.
- b. 재정확대 정책은 경기침체를 완화시킬 수 있으며, 또한 자연산출량도 증가시킬 수 있는 정부정책이다.
- c. 재정확대 정책은 생산비 상승을 물가에 전가시키기 때문에 현재보다 물가수준이 더욱 높아질 것이다.
- d. 경기침체와 인플레이션을 동시에 해소하기 위해서는 두 정책을 동시에 추진해야 한다.

- ① a, d ② b, c ③ a, b ④ b, d ⑤ a, b, c

해 설 : 이자율을 높이는 정책은 투자 지출과 소비 지출을 감소시키기 때문에 총수요를 감소시키고 (단기) 균형산출량이 줄어 물가를 억제시키는 효과를 가져온다. 이에 따르는 단기 균형산출량 감소가 노동 수요를 감소시킬 수 있으므로 실업률을 높이는 부정적인 방향으로 노동시장에 영향을 미칠 수 있다.

재정 확대 정책은 총수요를 늘리기 때문에 경기 침체를 완화시킬 수 있지만 자연 산출량을 높이는 효과를 가져오는 것은 아니다. 자연 산출량은 장기적으로 자연실업을 상태에서 달성할 수 있는 산출량을 의미하며 재정 확대 정책은 장기적인 관점에서 자연실업률을 낮추는 효과를 가져오지는 않는다.

재정 확대 정책은 총수요를 확대시켜 산출량 감소를 상쇄하는 정책으로서 단기적으로는 산출량 감소를 상쇄할 수 있지만 생산량 감소를 막기 위해 늘린 총수요 때문에 물가 수준은 스태그플레이션 상태 때 물가보다 더 높게 된다. 또한 높아진 물가 수준에서 균형이 이루어져 오랫동안 높은 물가에 대한 부담을 감수해야 한다. 따라서 재정 확대 정책은 생산비 상승을 생산량 감소에 전가시키는 것이 아니라 물가에 전가시키는 결과를 가져온다.

재정 확대 정책을 통해 총수요를 늘리더라도 이자율을 높이는 정책이 다시 총수요를 줄이기 때문에 두 가지를 동시에 사용하는 경제 정책은 아무런 효과를 가져오지 않는다. 따라서 경기 침체와 인플레이션을 동시에 해결할 수 없다.

정답 : ④

강성진 교수 고려대 경제학과

262. 스티브 잡스의 혁신 방식식 2011.06.02

포천지 최근호에 의하면, 스티브 잡스가 이끄는 애플은 올해에도 세계에서 가장 혁신적인 회사로 뽑혔다. 애플을 이처럼 혁신적인 회사로 만든 스티브 잡스의 경영원칙에 해당하지 않는 것은?

- ① 끊임없는 실험정신
- ② 제품의 모든 측면에서 완벽을 추구
- ③ 철저하게 소비자들의 의견에 기반한 신제품 개발
- ④ 최고 역량을 가진 직원들이 주도하는 엘리트주의
- ⑤ 위대한 제품을 만듦으로써 우주에 족적을 남기겠다는 열정

해 설 : 스티브 잡스는 기능과 디자인을 포함해서 제품의 모든 것이 완벽해야만 한다고 믿는 완벽주의자로 잘 알려져 있다. 그는 이처럼 완벽한 제품을 만들어내기 위해서, 각 분야에서 최고 역량을 가진 소수 사람들로 이루어진 팀을 중심으로 일하는 것을 선호한다.

대부분 회사들이 소비자들의 의견에 기반을 두고 신제품을 개발하는 market-driven 방식을 따르는 반면, 스티브 잡스는 소비자들이 좋아할 것이라는 스스로의 확고한 신념에 따라 신제품을 개발하는 market-driving 방식을 신봉한다. 기술 자체가 엄청나게 빠른 속도로 발전하는 상황에서, 과연 무엇이 가능한지를 소비자가 제대로 알 수도 없을 뿐만 아니라, 실제로 만들어진 제품을 직접 사용해 보기 전에 자신이 그 물건을 좋아할지 안 좋아할지 어떻게 알 수 있겠느냐는 논리다. 그래서 혹자는 스티브 잡스를 애플의 원맨 포커스그룹(One-Man Focus Group)이라고도 부른다.

정답 ③

조국현 교수 하와이대 경영학과

263. 시그마 등 품질경영 성공하려면 2011.01.20

6시그마, 무결점(Zero Defects)운동 등 품질에 대한 기업들의 관심이 높아지고 있다. 이러한 품질경영에 대표적인 사례로 전사적 품질관리(Total Quality Management) 운동을 들 수 있는데, 다음 중 이 운동을 성공적으로 이행할 원칙은?

- ① 팀워크와 권한 위임을 강화한다.
- ② 불량률 0% 달성을 위해 노력한다.
- ③ 모든 제조 과정에서 두 번씩 점검한다.
- ④ 품질검사에 따로 인력을 두지 않는다.
- ⑤ 품질에 있어서는 기술이 핵심이 되어야 한다.

해설 : 전사적 품질관리 운동은 6시그마, 무결점, 품질관리 프로그램 등 다양한 방법론으로 발전했다. 이 운동의 핵심 성공 원칙은 다음의 네 가지로 요약할 수 있다.

첫째, 처음부터 제대로 잘해서 추가적인 비용이 드는 재작업이나 제품 리콜을 사전에 제거한다.
둘째, 고객과 조직 구성원들에게서 듣고 배우도록 한다.
셋째, 지속적인 개선 노력이 일상적인 업무가 되도록 한다.
넷째, 팀워크, 신뢰, 상호존중을 쌓도록 한다.

이 네 가지 원칙에서 볼 수 있듯이 이 운동의 결정적인 요소는 기술보다는 사람이다.

정답 ①

조국현 교수 하와이대 경영학과

264. 시너지 효과 vs 승자의 저주... '야누스의 얼굴' M&A 2011.10.27

인수·합병(M&A)은 '시너지 효과'와 '승자의 저주'를 가져다주는 야누스의 얼굴을 갖는다. M&A의 장점으로 올바르게 짝지어진 것은?

- ㉠ 모기업 현금흐름이 악화되는 위험의 분산 가능
- ㉡ 기존 거래처 및 영업망 확보로 손쉬운 시장 진출
- ㉢ 규모의 경제나 범위의 경제를 활용할 기회 제공
- ㉣ 조직문화 통합에 대해 신설 투자보다 적은 부담

- ① ㉠, ㉡
- ② ㉠, ㉢
- ③ ㉡, ㉣
- ④ ㉢, ㉣
- ⑤ ㉣, ㉣

해설 : 일반적으로 M&A는 둘 이상의 기업이 법률적으로 하나의 기업이 되는 것과 다른 기업의 주식이나 자산을 전부 또는 일부를 매입해 경영권을 획득하는 두 가지 경우를 의미한다.

M&A는 크게 우호적인 M&A와 적대적인 M&A로 나눌 수 있다.

우호적 M&A는 목표 기업과 전략적인 합의를 통해 이뤄지지만 적대적 M&A는 목표기업 의사에 반해 위임장 대결을 하거나 주식을 공개적으로 시장가보다 높게 구매해 최대주주가 되는 공개매수 등에 의한 방법을 말한다.

일반적으로 M&A는 다양한 장점이 있다. 우선 기업이 M&A에 성공할 경우 단시간에 새로운 시장에 진출할 수 있게 된다. 기업이 새로운 시장에 진출하려면 여러 요소가 필요하다. 브랜드, 명성, 제품을 모두 알려야 하고 공장도 설립해야 하며 많은 시간과 자본이 필요하다. 하지만 사업 영역을 확보한 기존 기업을 M&A하면 시장 진출에 필요한 시간을 크게 줄일 수 있다. 뿐만 아니라 기존 사업과 시너지 효과가 있는 분야를 M&A해 기존 사업도 강화할 수 있다. 예를 들어 한 전자회사가 세계적인 마케팅·리서치회사를 인수하면 이 전자회사는 리서치회사의 마케팅 능력을 이용해 판매를 극대화할 수 있다.

그러나 M&A에는 단점도 존재한다. 우선 모기업의 자금 사정을 무시한 채 무리한 M&A를 추진할 경우 모기업이 부실해질 위험이 있다. 금호그룹의 대우건설 인수는 무리한 M&A가 그룹 전체를 위험에 빠뜨리는 이른바 '승자의 저주'의 대표적 사례로 꼽을 수 있다.

최근 CJ가 치열한 인수전을 통해 대한통운을 인수했음에도 주가가 인수 후 이를 동안 20% 가까이 하락한 것은 CJ가 제시한 인수가격이 피인수 기업의 적정 가격보다 더 높다는 분석이 있었기 때문이다.

또 다른 단점으로는 피인수된 조직을 성공적으로 기존 조직에 통합시키는 작업이 결코 쉽지 않다는 것이다. 자칫 통합에 실패해 경영 노하우와 역량이 있는 피인수 기업의 핵심 인재들이 조직에서 이탈한다면 추진했던 M&A 자체가 무의미해질 수 있다. 이로 인해 최근 피인수 기업과의 인수 후 통합이 인수 자체보다 더 중요한 문제로 부상하고 있다.

정답 ③

265. 시장 구분에 따른 가격차별 전략 2011.04.06

다음 중 나머지 4개와 거리가 먼 가격차별 전략은?

- ① 심야에만 물건 값을 할인하는 동대문 의류 매장
- ② 한국과 미국에서 다른 가격을 책정하는 자동차회사
- ③ 신문에 인쇄된 쿠폰을 오려 가면 가격을 깎아주는 백화점
- ④ 자신의 판매점보다 슈퍼마켓에서 사과 가격을 더 높게 책정하는 유통 기업
- ⑤ 성인에게는 정상 가격을 받지만 학생에게 10% 할인 혜택을 주는 음반 가게

해 설 : 가격차별을 묻는 문제. ① ② ④ ⑤는 선형적으로 소비시장을 분리할 수 있는 상황이다. 각각 지역, 시간대, 소비자 연령, 유통 경로를 근거로 시장이 구분됨. 이 같은 시장 구분에 따라 가격을 차별하는 상황이다. 반면 ③은 선형적인 시장 구분이 불가능해 기업이 어떤 장애물을 치고 이를 넘어오는 소비자와 그렇지 않은 소비자를 구분하는 가격차별 상황이다.

정답 ③

266. 시장 선발전입자의 이점 2011.08.24

시장에 가장 먼저 진입한 선발전입자(first mover)는 후발주자에 비해 많은 이점을 누릴 수 있다. 다음 중 이 같은 이점과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 산업의 리더로서 명성을 쌓을 수 있다.
- ② 산업의 기술표준을 세울 기회를 잡을 수 있다.
- ③ 학습효과를 이용해 원가 우위를 빨리 달성할 수 있다.
- ④ 새로운 시장이 안정될 때까지 위험부담을 줄일 수 있다.
- ⑤ 제품을 긍정적으로 평가하는 구매집단으로부터 높은 수익을 올릴 수 있다.

해 설 : 선발전입자는 산업표준을 선점하거나 해당 산업의 리더라는 인상을 심어줄 수 있다. 먼저 진입한 만큼 학습효과가 커서 이를 활용한 원가 우위를 달성할 수도 있다. 또 시장 초기라 해도 제품에 대해서 긍정적으로 생각하는 구매집단이 존재한다면 이로 인한 수익도 올릴 수 있다. 그러나 새로운 시장을 개척하고 인프라를 구축해야 하는 만큼 높은 위험을 감수하는 것이 단점이라 할 수 있다. 이는 반대로 후발주자의 이점이 될 수 있다.

정답 ④

267. 시장과 시장가격의 기능 2011.01.17

1. 시장 경제 체제에서 시장과 시장 가격은 모든 경제 문제를 해결하는 기준이자 원칙이 되지요 그럼 다음 사례를 통해 시장과 시장 가격이 어떤 기능을 하는지 <보기>에서 골라 보세요.

기업과 가계는 정부의 명령이나 계획이 없이도 스스로 생존을 위해 경제적 의사 결정을 한다. 예컨대 기업은 생산한 물건을 얼마에 팔 것인지를 시장 내 수요량 변화를 보고 결정하며, 때로는 가격 변화를 보고 기존 제품을 지속적으로 생산할 것인지 아니면 새로운 제품 생산을 고려할 것인지 결정하기도 한다. 소비자들은 소비로 인해 얻게 될 만족감과 시장 가격을 비교하면서 가격이 지나치게 비싸지면 해당 제품 소비를 줄이고 시장에서 합리적 가격의 새로운 대체재를 찾아 소득 범위 안에서 합리적 소비 생활을 하기도 한다. 이처럼 시장은 사회 전체적으로 어떤 상품을 더 생산하고 어떤 상품을 덜 생산할 것인지, 각 상품 생산에 노동과 자본은 얼마나 투입될 것인지를 결정해준다.

- ㄱ. 사회적 분업을 가능케 한다.
- ㄴ. 자원이 효율적으로 사용되도록 배분시킨다.
- ㄷ. 거래 비용을 감소시켜 소비의 효율성을 높여준다.
- ㄹ. 사회 전체적으로 분배의 형평성을 확보할 수 있게 한다.

- 해설 :** 자본주의시장 경제 체제에서 시장은 희소한 자원을 어디에 사용하여 사람들의 만족을 극대화시킬 것인지를 알려주는 역할을 한다는 것을 알고 있지요. 예컨대 기업은 시장에서 결정된 각 제품의 가격을 통해 무엇을 생산할 것인가를 결정하고, 노동과 자본의 가격을 통해 투입할 생산요소를 결정합니다. 소비자들도 시장가격을 통해 소비할 제품을 결정하지요. 이는 기업의 생산을 결정에도 영향을 미치게 되는데, 이러한 과정은 시장과 시장가격이 자원의 효율적 배분을 유도한다는 것을 의미하지요. 또한 제1순위의 내용과 같이 사회 전체적으로 어떤 제품을 얼마나 생산하고, 거기에 노동력은 어떻게 배분할지가 시장가격을 통해 결정됩니다. 이는 사회 전체적으로 볼 때 사회 복을을 가능하게 하는 것이지요. 다시 말해 사회가 어떤 제품을 얼마나 생산하여 서로 교환할지 등을 정부가 정해주지 않아도 시장을 통해 해결된다는 말이지요.

정답 ④

가. 이 채권의 이표이자율은 6%다.
나. 1년 후 이 채권의 가격은 1000만원보다 낮아질 수 없다.
다. 이 채권은 만기가 3년인 이표채다.
라. 2년 후 1년 만기 이자율이 6%라면 2년 후 채권의 가격은 1000만원이다.

- 곽노선 교수 서강대 경제학부

– 256 –

⑤ 세분집단의 수를 너무 많이 설정하는 것은 바람직하지 않다. 세분시장별로 차별화된 마케팅 프로그램을 수행하기 위해선 자원이 필요하기 때문이다.

해 설 : ① ② ⑤ 항목은 효과적인 세분화를 위한 조건을 설명한 것으로 모두 옳바르다. 마찬가지로 ③은 타기팅의 가장 중요한 원칙이라 할 수 있다. 반면 ④의 세분화 변수에 대한 설명은 옳바르지 않다. 대표적인 시장 세분화 변수에는 지리적 변수(도시, 우편번호 등), 인구통계적 변수(나이, 성별, 직업 등), 사이코그래픽 변수(취미 등의 라이프스타일 변수), 행위적 변수(예 : 제품에 대한 태도, 사용빈도, 편익 등)가 있다. 마케팅 관리자는 보통 각 세분집단에 속한 고객의 구매행위가 동질적인 방식으로 시장을 세분화하기 원한다.

정답 : ④

김병도 교수 서울대 경영학과

270. 시장실패가 발생할 때 정부의 역할은 2011.01.20

후생경제학의 제1정리에 따르면 일반경쟁균형(알라스균형) 상태에 있는 경제는 파레토 효율적인 자원배분이 이루어진다. 하지만 현실에서는 여러 가지 문제로 시장실패가 발생하는데 이에 대한 적절하지 않은 설명으로 짝지어진 것은?

- ㄱ. 시장실패는 자원배분이 효율적으로 이루어지지 못하는 것으로 정부의 시장 개입에 필요충분조건이 된다.
- ㄴ. 공해문제 등 외부 불경제 문제는 정부 개입 없이 개인 간 교섭에 의해서도 효율적으로 해결할 수 있다.
- ㄷ. 시장실패 문제가 해결되어 시장균형이 파레토 최적 상태가 된다면 소득분배와 빈곤 문제는 자동적으로 해결된다.
- ㄹ. 공공재가 시장 기능에 의하여 파레토 효율적인 수준에서 제공되고 있다면 소비자들끼리 그 공공재의 한계효용은 서로 같지 않을 수 있다.
- ㅁ. 외부 불경제가 발생하면 생산물에 대해 조세를 부과하는 것보다 생산 감소를 위해 지급하는 보조금이 더 큰 비효율을 초래할 수 있다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㅁ ④ ㄷ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 시장실패에 따라 정부가 시장에 개입하면 오히려 자원배분이 더 비효율적이 될 수도 있으므로 시장실패가 정부의 시장 개입에 대한 필요조건은 되지만 충분조건까지 되는 것은 아니다. 모든 개인이 동일한 양의 공공재를 소비하더라도 각 개인이 한 단위의 공공재를 추가적으로 소비할 때 얻는 편익은 서로 다른 것이 일반적이다. 시장균형이 파레토 최적이라도 소득분배나 빈곤 등 형평성 문제는 여전히 존재할 수 있다. 외부 불경제를 시정하기 위해 생산에 대해 조세를 부과하거나 보조금을 지급하는 방법이 있다. 오염배출 수준을 줄이기 위해 보조금을 지급한다면 보조금 지급 재원을 조세를 통해 조달해야 하는데, 조세를 징수하는 과정에서 비효율성이 발생할 수 있다. 외부성의 사적 해결 방법에는 기업 간 합병 또는 외부성과 관련된 재화에 법적·제도적 재산권 설정이 있다.

정답 ②

강성진 교수 고려대 경제학과

271. 시장실패와 대책 2011.01.18

수요와 공급 법칙에 의한 시장 가격은 여러 가지 조건과 기능이 충족될 때만 제대로 작동이 가능합니다. 그 조건들을 알아보면서 각 조건에 맞지 않을 때는 어떤 문제가 있는지 살펴볼까요. 아래 ㉠~㉢과 관련된 설명으로 옳지 않은 것을 찾아보세요.

㉠ 조건 1. 다수 수요자와 공급자가 비교적 동질적 상품을 취급하는 경쟁 시장이 존재해야 한다.

㉡ 조건 2. 시장 참여자 모두에게 정확한 정보가 공유되어야 한다.

㉢ 조건 3. 생산에 따른 비용이나 편익이 의도하지 않은 사람에게 가지 않도록 시장 가격이 형성되어야 한다.

- ① 위 조건이 충족되지 못하면 자원의 낭비가 나타난다.
- ② ㉠이 충족되지 못하면 독과점의 폐해가 나타날 수 있다.
- ③ 자동차 보험 가입자의 난폭 운전은 ㉡의 문제와 관련이 된다.
- ④ ㉢이 충족되지 못하면 정부가 보조금을 주거나 벌금을 부과하기도 한다.
- ⑤ ㉠, ㉢과 달리 ㉡의 불충족에 대한 정부 개입 과정에서는 정부 실패가 나타난다.

해 설 : 완전경쟁시장이 완벽하게 작동하기에는 조건이 매우 까다롭지요. 그래서 학자들은 종종 완전경쟁시장은 이론적 시장에 불과하고 현실 세계에서는 그 사례를 찾기가 어렵다고 하지요. 그럼에도 시장의 특성을 파악하기 위해 완전경쟁시장의 조건들은 필요하지요. 자, 그림 각각의 조건에 대해 살펴볼까요.

조건 1은 다수의 수요자와 다수의 공급자가 존재하지 않을 경우 독과점이 생기는 경우도 있습니다.

조건 2는 자동차보험의 경우 보험회사는 보험 가입자에 대한 정보가 불완전하기 때문에 때로는 도덕적 해이가 나타나는데, 보험에 가입할 때는 모범 운전자인 것처럼 한 사람이 보험 가입 후에는 함부로 운전을 해도 보험회사는 알지 못하게 되지요.

조건 3은 외부 효과에 관한 것으로 외부 불경제가 발생하면 벌금을, 외부 경제가 발생하면 보조금을 지급하기도 합니다. ㉔ ㉕에서 불완전경쟁에 대한 정부의 규제가 강화 경우에도 정부실패가 나타날 수 있습니다.

정답 ⑤

272. 시장의 역할에 대한 견해 파악 2011.01.18

3. 신문이나 경제 서적을 읽다보면 다음 (가) (나)와 같은 시장 경제를 둘러싼 상반되는 주장을 종종 볼 수 있죠. 이에 대해 옳게 설명한 것을 찾아보세요.

(가) 1달러의 부조금을 재분배하는데, 50센트는 적절한 사용을 연구·설계·입안하는데 들어가고, 30센트는 이를 행정적으로 수행하고 감독하는데 사용되어 최종적으로 부조 대상 시민에게 전달되는 금액은 20센트다.
(나) 재정 지출의 조정은 총수요를 경제 상황에 맞게 증감시켜 경기 변동 폭을 줄이는데 효과적이다. 총공급이 총수요를 자동적으로 이끌어 낸다는 고전적 원리는 현대 자본주의에는 적용할 수 없는 시대가 도래하였다.

- ① (가)는 외부 불경제 사례에 해당한다.
- ② (가)는 '선 분배, 후 성장' 정책의 지지 근거가 된다.
- ③ (나)는 시장의 자동 조절 기능에 대해 신뢰하지 않는다.
- ④ (가)와 달리 (나)는 규제 완화 정책의 시행 근거가 된다.
- ⑤ (가)와 (나)는 모두 시장 가격을 통한 자원 배분이 가장 효율적이라고 본다.

해설 : (가)의 주장 내용은 정부가 시장에 개입할 경우 실제로 정부 자체를 운영하는 비용이 과다하여 자원 배분의 효율성을 떨어뜨린다는 점을 강조하는 '정부실패'의 구체적 사례에 해당합니다. 반면에 (나)는 시장이 자동적으로 경기 변동을 해결하지 못하므로 정부가 적절하게 경제에 개입해야 한다는 주장입니다. 따라서 (가)는 시장경제의 자유로운 경쟁을 강조하므로 선성장정책을 지지할 것이고, (나)는 정부의 경제에 대한 적극 개입을 주장하므로 시장의 자동조절 능력을 인정하지 못하는 경우에 해당하겠네요. (나)의 경우는 시장가격으로 자원을 배분할 때 효율적이지 않을 수 있음을 전제하는 주장에 해당할 거예요.

정답 ③

273. 시중금리의 '바로미터' 기준금리 2011.01.20

정책금리인 한국은행 기준금리에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 매 분기마다 결정된다.
- ㄴ. 금융통화위원회가 결정한다.
- ㄷ. 익일을 콜금리 결정 시 사용되는 금리다.
- ㄹ. 금융회사 예·적금과 대출금리 변동에 영향을 미친다.
- ㅁ. 한국은행과 금융회사의 7일물 환매조건부증권(RP) 매매 시 적용되는 금리다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ ④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해설 : 금융통화위원회는 통화정책 목표인 물가 안정을 달성하기 위해 매월 1회 정책금리를 결정한다. 현재 정책금리는 한국은행 기준금리를 사용하고 있으며 이는 한국은행과 금융회사들 간 환매조건부증권(RP) 매매 시 적용하는 금리다.

즉 한국은행은 기준금리를 7일물 환매조건부증권 매매 시 고정입찰금리로, 7일물 환매조건부증권 매입 시 최저입찰금리로 사용하고 있다. 금통위는 물가 동향, 국내외 경제 상황, 금융시장 여건 등을 고려해 기준금리를 정하고 있다.

기준금리가 중요한 이유는 시중 모든 금리에 바로미터로 기능하기 때문이다. 즉 한국은행 기준금리는 초단기 금리인 콜금리에 즉시 영향을 미치며, 이어 중장기 시장금리와 금융회사 예·적금과 대출금리 등 변동으로 이어져 결국 실물경제에 파급효과를 미치게 되는 것이다.

정답 ⑤

이준서 교수 동국대 경영학과

274. 식당에서 낸 팁은 GDP에 포함될까? 2011.01.20

다음 국내총생산(GDP)에 대한 설명 중 옳은 것끼리 짝지어진 것은?

- ㄱ. 음식점에서 신용카드로 주는 팁은 GDP에 포함되지 않는다.
- ㄴ. 중고품 시장에서 거래된 재화의 가치는 GDP에 포함되지 않는다.
- ㄷ. 군인이 국가 방위를 위해 제공하는 서비스는 GDP에 포함되지 않는다.
- ㄹ. 전업주부들이 집에서 하는 노동에 대한 가치는 매년 추정되어 GDP에 포함된다.
- ㅁ. 자신이 소유한 집에서 살더라도 그 주택이 제공하는 서비스 가치를 추정하여 GDP에 포함시킨다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㅁ ④ ㄷ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 국내총생산(GDP)은 '일정 기간 동안 한 나라의 국경 안에서 생산된 모든 최종 생산물의 가치'로 정의된다. 음식점에서 팁으로 내는 금액은 그 증거가 있으면, 즉 현금이 아닌 신용카드로 지불했다더라도 GDP에 포함된다.

귀속가치를 계산할 필요가 있는 또 다른 주요 항목은 주택서비스다.

이 서비스 가치는 정확히 측정할 수 없기 때문에 시장에서 실제로 거래되는 임대가격을 이용하여 모든 주택에서 생산되는 주거서비스를 계측하고 이를 모두 GDP에 포함시킨다.

GDP는 최종재 가치만을 포함시키기 때문에 중고품 시장에서 거래된 재화의 가치는 GDP에 포함되지 않는다.

정답 ③

이기석 교수 경희대 경제학과

275. 신규 사업 타당성 분석 고려사항은? 2011.04.14

어떤 기업이 신규 사업 진출을 위해 여러 가지 투자방안을 검토하고 있다. 이처럼 신규 사업 투자분석을 하면서 현금흐름을 추정할 때 포함시켜야 할 항목끼리 올바르게 짝지어진 것은?

- ㄱ. 차입금에 대한 이자비용 지급
- ㄴ. 영업을 시작하기 위해 원재료 구입
- ㄷ. 공실이던 건물을 신규 투자 안을 위해 사용
- ㄹ. 신규 사업의 타당성 검증을 위해 시장조사비 지출
- ㅁ. 초코아이스크림의 신규 생산으로 기존에 판매하던 딸기아이스크림의 매출 감소분

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ
④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 현금흐름을 추정할 때 포함시켜야 할 항목으로는 잠식비용, 기회비용, 추가적 운전자본 투자액 등이 있다. 고려하지 말아야 할 항목으로는 매출비용, 이자비용 등이 있다.

차입금에 대한 이자비용 지급은 금융비용으로 투자 안을 평가할 때 현금흐름을 자본비용으로 할인해 투자가치를 추정하므로 금융비용을 현금유출로 포함하게 되면 비용의 이중계산이 될 수 있다. 영업을 위한 원재료 구입은 추가적인 운전자본 투자액이다. 공실이던 건물 사용은 실질적인 현금유출은 발생시키지 않지만 그 자원을 해당 투자 안이 아닌 다른 투자 안에 사용할 경우 얻게 되는 이득의 손실분, 기회비용으로 고려해야 한다.

시장조사비는 매출비용을 의미하는 것으로 과거에 발생한 비용으로 현재 시점의 투자안 채택 여부에 영향을 줄 수 없는 비용이다. 신규 투자 때문에 기존 현금흐름이 감소하는 경우 잠식비용이 된다.

정답 ④

이준서 교수 동국대 경영학과

276. 신규창업 성공의 비결은 2010.04.29

신규 창업은 기업이 자신의 성취는 물론 사회 발전에 기여하는 새로운 가치 창출의 첫걸음이 될 수 있다. 다음 중 신규로 회사를 창업하여 성공하는 데 필요한 요소로 가장 적합하지 않은 것은?

- ① 판매하려는 제품이나 서비스의 잠재 고객이 존재해야 한다.
- ② 사업의 구체화와 전개 과정에서 도움을 받을 수 있는 인맥이 있어야 한다.
- ③ 사업의 비전과 목표를 공유하는 동업자가 있어야 한다.
- ④ 경쟁력의 원천이 되는 기술이나 노하우를 갖고 있거나 살 수 있어야 한다.
- ⑤ 사업에 필요한 자본을 보유하고 있거나 외부에서 조달할 수 있어야 한다.

해설 : 많은 창업자들이 빠지기 쉬운 함정 가운데 하나는 자신이 생각한 아이디어의 기발함과 독특함에 스스로 매료된 나머지 그것을 구매하려는 의사를 가진 고객층이 충분히 존재하는가에 대한 냉정한 검토 없이 뛰어드는 것이다. 아무리 기업이 개인의 역량이 뛰어나더라도 아이디어 획득에서부터 제품 또는 서비스 출시에 이르기까지 다양한 단계에서 다른 사람들의 도움 없이 독자적으로 성공하기는 어렵다.

동업자들과 팀을 이뤄 창업을 하면 자본이나 역량을 서로 보완할 수 있는 장점이 있지만 통제력 분산이나 의사결정 지연과 같은 단점도 있으므로 공동 창업을 반드시 성공 요인으로 보기는 어렵다. 현대와 같은 자유경쟁 시장에서, 그것도 신생기업이 성장 기틀을 마련하려면 기술이나 노하우와 같은 경쟁력 원천의 확보가 절대적으로 중요하다.

기업가가 자체적으로 창업 자본을 마련할 수 없더라도 금융회사나 엔젤투자자 등을 통해 외부에서 조달할 수 있는 길이 열려 있다.

정답 : ③

이지환 교수 카이스트 경영대학원

277. 신세계 기업분할의 목적은 2011.06.15

대형 유통회사인 신세계는 최근 백화점(신세계) 부문과 할인점(이마트) 부문을 나눠 2개의 별도 회사를 설립했다. 이와 같은 기업 분할을 추진하는 목적과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 각 사업 영역에서 성공에 필요한 전문성을 강화할 수 있다.
- ② 연관성 있는 사업 간에 범위의 경제를 추구하는 데 유리하다.
- ③ 회사별 사업구조가 단순해져 투자자들이 인식하는 투명성을 증대시킬 수 있다.
- ④ 거대 기업을 유지하는 데 따른 비효율을 방지하고 의사결정 속도를 높일 수 있다.
- ⑤ 회사별 자율 책임경영 체제를 확립하여 성과에 대한 평가와 보상을 명확히 할 수 있다

해설 : 최근 기업 인수·합병(M&A)이 많이 늘고 있지만, 그와 역방향으로 회사의 특정 사업부문을 분리하는 기업 분할도 종종 이뤄지고 있다. 사업영역이 상이한 부문을 분리하여 독립적인 회사로 운영할 경우, 특정 영역에서의 전문성을 높이고, 보다 철저한 자율 책임경영을 유도할 수 있으며, 조직의 슬림화를 통해 의사결정의 신속화를 도모할 수 있다.

회사별 사업구조가 단순해지면, 여러 사업을 영위하는 기업에 비해 투자자들의 관찰과 예측이 쉽기 때문에 기업 분할 후 주가가 상승하는 경우도 많다. 이 밖에 경영권 승계, 대주주 간 갈등 해소, 재무구조 개선 등을 목적으로 기업을 분할하는 경우도 있다. 범위의 경제는 한 기업이 다수의 사업을 할 경우 각 사업을 별도 기업이 각각 수행할 때보다 평균비용이 적게 드는 현상을 말한다. 이를 실현하기 위해서는 상이한 사업부문 간 교류와 협력이 필요한데, 독립적으로 존재하는 조직 간에는 원활한 상호작용이 상대적으로 쉽지 않기 때문에 기업 분할을 통해 범위의 경제 효과를 높일 수 있다고 보기는 어렵다.

정답 ②

이지환 교수 카이스트 경영대학원

278. 실업률 0% 라면 고용률은 얼마나? 2012.07.30

예제

다음은 고용률과 실업률에 대한 설명이다. 옳은 설명을 모두 고르시오.

- a. 실업률이 0%일 때 고용률은 100%다.
- b. 주부와 학생은 고용률 통계에 포함될 수 있다.
- c. 고용률은 경제활동인구 대비 취업자 수 비율을 의미한다.
- d. 경제활동인구 변화로 실업률이 감소하더라도 고용률은 변하지 않을 수 있다.
- e. 일할 능력은 있으나 구직활동 자체를 포기한 사람이 늘어나면 고용률은 하락한다.

- ① a, b ② a, c ③ b, d ④ c, e ⑤ d, e

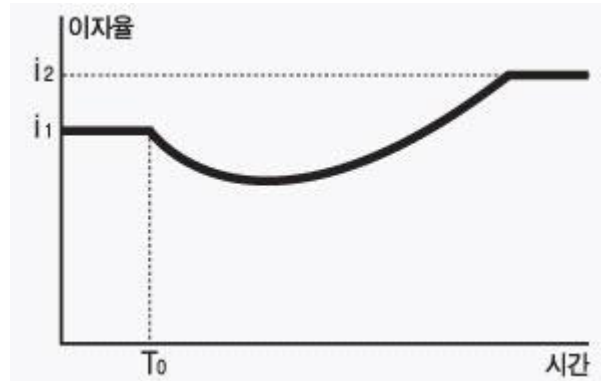
해설 : 고용률은 취업자 수를 생산가능 인구(경제활동인구 + 비경제활동인구)로 나눈 값인 반면 실업률은 경제활동인구 대비 실업자 수의 비율이다. 일할 능력은 있으나 구직활동을 단념한 사람은 비경제활동인구로 구분되기 때문에 고용률에는 변화가 없다.

만일 실업자 수가 0이고 실업률이 0%라 하더라도 고용률은 비경제활동인구까지 포함하여 계산하므로 100%가 아닐 수 있다.

정답 ③

285. 아래 그림은 T_0 의 시점에서 통화 공급의 증가율이 상승했을 때 이자율의 변화를 나타낸 것이다. 이 그림에 대한 적합한 설명이 될 수 있도록 빈칸에 알맞은 말을 고르시오 +1 2009.10.15

<보기>



유동성 효과가 소득 효과, 기대인플레이션 효과 그리고 물가 효과의 합보다 (), 기대인플레이션의 변화에 대해 이자율은 () 조정되었다

- ① 작고, 신속히 ② 크고, 신속히 ③ 크고, 천천히
④ 작고, 천천히 ⑤ 그림을 보서는 알 수 없다.

해설 : 유동성 효과(liquidity effect)는 유동성 선호 가설의 틀에서 다른 모든 조건이 일정할 때 화폐 공급의 증가가 돈의 가치를 낮춰 이자율이 낮아진다는 효과를 말한다. 반면 소득 효과, 기대인플레이션 효과, 물가 효과는 화폐 공급의 증가가 오히려 이자율을 높이는 효과다.

구체적으로 소득 효과란 화폐 공급의 증가가 국민 소득과 재산을 증가시켜 높아진 소득수준에 반응해 이자율을 상승시키게 된다는 효과다. 기대인플레이션 효과란 화폐 공급이 증가했을 때 미래에 물가가 더 오를 것으로 예상해 기대인플레이션을 높여서 형성하며, 이에 따라 이자율이 상승하게 되는 것을 말한다. 마지막으로 물가 효과는 화폐 공급의 증가가 경제 내 전반적인 물가 수준 상승을 초래하고 이는 화폐 수요를 증가시켜 이자율이 상승하게 되는 것을 말한다.

그림을 보면 T_0 시점에 통화 공급 증가율의 상승이 일어나자 초기에는 이자율이 하락했지만 궁극적으로는 초기의 i_1 보다 더 높은 i_2 수준에서 균형이자율이 결정되었다. 이는 결과적으로 통화 공급 증가가 이자율을 더 높게 된 것으로 유동성 효과보다 소득, 물가, 기대인플레이션 효과가 더 크다는 것을 시사한다.

한편 새로운 균형이자율 수준에 도달하기까지 시간 경과가 있으므로 기대인플레이션의 변화에 대해 이자율은 천천히 조정되고 있음을 알 수 있다.

정답 : ④

하성근 교수 연세대 경제학과

286. 아이디어형으로 본 소비자 심리 2011.01.17

소비자가 어떤 브랜드가 존재함을 인지하고 구매하기까지의 과정을 연구한 이론으로 '아이다' 모형이 있다. 다음 중 '아이다' 모형의 구성요소와 순서를 바르게 나열한 것은?

- ① 인식 또는 주의-관심-욕구-행위
② 인식 또는 주의-욕구-관심-행위
③ 관심-인식 또는 주의-욕구-행위
④ 관심-욕구-인식 또는 주의-행위
⑤ 욕구-관심-인식 또는 주의-행위

해설 : 기업은 광고를 통해 판매를 늘리려고 노력한다. 그러나 아무리 치밀하고 훌륭하게 집행한 광고라도 항상 기대한 만큼의 매출증대 효과를 내는 것은 아니다. 광고는 최종 판매에 영향을 미치는 여러 마케팅 요소 중 하나이기 때문이다.

즉 성공적인 광고 캠페인을 수행한 경우라도 경쟁사가 가격인하를 단행하거나 엄청난 물량의 대응 광고를 한다면 판매가 오히려 감소할 수도 있다는 것이다. 그러므로 광고 목표를 설정하거나 광고 효과를 평가하는 데 있어 최종 판매액만을 사용하는 것은 바람직하지 않다. 소비자는 광고를 처음 보고 최종 구매를 하는 시점까지 인지, 태도, 구매의도 등 여러 심리적인 단계를 거친다. 그러므로 보다 순수한 광고효과를 평가하기 위해선 이런 중간단계의 심리적 변화를 측정하는 것이 필요하다.

광고가 구매라는 고객 반응을 유도할 때까지의 과정을 연구한 몇몇 이론들이 있다. 가장 오래된 모형은 20세기 초 스트롱(Strong)이 제시한 아이다(AIDA) 모형이다. 광고에 처음 노출된 소비자는 주의(attention), 관심(interest), 욕구(desire), 행위(action)의 네 단계를 거쳐 제품을 구매한다고 스트롱은 주장했다. 즉 성

공적인 광고는 소비자 주의를 집중시키고 그들의 관심을 유발해야 한다. 또한 광고는 제품·서비스의 구매 욕구를 자극해야 하며 실제로 구매가 이뤄지도록 유도해야 한다.

아이다 모형으로부터 우린 광고효과를 구매 척도만으로 측정하는 것보다 구매 전 여러 단계에서 관측할 수 있는 인지, 태도, 구매의도를 병행해 측정할 필요가 있음을 알 수 있다.

정답 ①

287. '아이보리 비누'로 본 브랜드 확장 +1 2010.01.27

다음은 브랜드 확장(brand extension)과 관련된 설명이다. 그 설명으로 가장 부적절한 항목을 선택하라.

- ① 브랜드 확장의 예로 P&G가 아이보리 비누를 확장해 아이보리 세탁제라는 신제품을 도입한 사례를 들 수 있다.
- ② 인지도가 높은 모(母)브랜드를 활용해 확장 제품의 광고비용을 절감할 수 있다.
- ③ 너무 많은 제품으로 확장하는 경우 모(母)브랜드의 이미지가 혼란스러워질 수 있다.
- ④ 확장 브랜드가 실패한 경우 모(母)브랜드의 명성이 손상될 수 있다.
- ⑤ 모(母)브랜드와 확장하려는 제품 범주와의 연관성이 낮을수록 브랜드 확장 성공 가능성이 높아진다.

해설 : 브랜드 확장(brand extension)이란 기존의 성공적인 상품명에 새로운 제품 범주의 신제품 상품명에 사용하는 마케팅 전략이다. 프록터앤드갬블(P&G)이 아이보리 비누를 확장해 아이보리 세탁제라는 신제품을 도입하는 경우가 그 예다.

새로운 브랜드를 도입하는 데는 막대한 마케팅 투자가 필요하다. 브랜드 확장을 통해 투자비용을 최소화하면서 신제품을 소비자에게 신속하게 인식시킬 수 있다.

그러나 브랜드 확장에는 위험이 따른다. 브랜드 확장이 실패하면 동일한 상품명에 가진 다른 제품에 대한 소비자의 태도에도 부정적 영향을 준다. 또 너무 많은 제품으로 확장하는 경우 모(母)브랜드 이미지가 혼란스러워질 수 있다는 점을 고려해야 한다.

브랜드 확장을 할 때는 모(母)브랜드와 확장하려는 제품 범주와의 연관성을 조사해야 한다. 예컨대 소니(SONY)라는 브랜드는 하이테크 이미지를 갖고 있기 때문에 소니 우유류의 브랜드 확장은 바람직하지 않다는 것이다.

정답 ⑤

김병도 교수 서울대 경영대

288. 양국 모두에 유리한 교역조건은? 2011.01.20

재화	A국	B국
쌀	8	10
자동차	4	25

A국과 B국에서 각 재화 1단위 생산에 필요한 투입 노동량이 다음과 같다고 가정하자. 양국의 교역에 대한 다음 설명 중 옳지 못한 것끼리 짝지어진 것은 ?

- a. A국은 쌀 생산과 자동차 생산 모두에 있어서 절대우위가 있다.
- b. A국은 자동차 생산에 비교우위가 있고 B국은 쌀 생산에 비교우위가 있다.
- c. B국이 자동차 한 단위 생산할 때 기회비용은 0.4다.
- d. A국과 B국은 무역을 통해 모두 이득을 보게 된다.
- e. 쌀로 표시한 두 상품의 교역조건은 2.5다.

- ① a, b ② a, c ③ c, e ④ d, e ⑤ c, d

해설 : A국은 B국에 비해 쌀과 자동차 생산에 필요한 노동량이 낮기 때문에 두 재화 모두에 있어서 절대 우위가 있다. A국은 쌀을 1단위 생산하기 위해서 2, 자동차 1단위 생산에 0.5의 기회비용이 든다. 마찬가지로 B국은 쌀과 자동차 1단위 생산에 각각 0.4와 2.5의 기회비용이 발생한다. 따라서 A국과 B국은 각각 자동차 생산과 쌀 생산에 비교우위가 있다. A국과 B국은 각각 저렴한 기회비용으로 비교우위 상품을 생산해 수출하고 비교열위 상품을 수입함으로써 모두 이득을 보게 된다.

자유무역이 이뤄질 때 교역조건은 양국의 국내가격비 사이에서 결정되며 쌀 생산의 기회비용이 국내가격비를 나타내 교역조건은 0.4~2에서 결정된다.

289. 어느 도시에 세탁소와 매연을 배출하는 공장이 서로 붙어 있다. 세탁소의 생산성은 공장의 매연 배출량이 늘수록 줄어듦과 공장의 생산성은 매연 배출량에 따라 늘어난다. 정부는 매연 배출권을 세탁소 혹은 공장에 주는 것이 사회적으로 바람직한가를 고려하고 있다. 단 두 기업은 매연 배출량에 따른 생산성 비용에 대해 아무런 추가 비용 없이 매연 배출량에 대한 거래를 할 수 있다. 맞는 설명으로 짝지어진 것은? +1 2009.10.01

- 가. 매연 배출로부터의 공장의 한계생산성 증가가 그로부터 발생하는 세탁소의 한계생산성 감소보다 크다면 공장이 매연 배출권을 갖는 것이 사회적으로 더 바람직하다.
- 나. 매연 배출로부터의 공장의 한계생산성 증가가 그로부터 발생하는 세탁소의 한계생산성 감소보다 크다면 세탁소가 매연 배출권을 갖는 것이 사회적으로 더 바람직하다.
- 다. 정부가 매연 배출권을 누구에게 주는가는 궁극적으로 매연 발생에 영향을 주지 않는다.
- 라. 두 기업의 매연 배출량에 대한 흥정에 많은 추가적 비용이 든다면 정부가 매연 배출권을 누구에게 주는가에 따라 사회적 후생이 달라진다.
- 마. 두 기업이 매연 배출량에 대한 흥정을 추가적 비용 없이 할 수 있다면 정부가 매연 배출권을 만들지 않아도 두 기업이 알아서 잘할 수 있다.

- [illegible]

해설 : 코스의 정리(Coase theorem)에 따르면 자원에 대한 소유권이 정의가 되어 있고 자원 이용단계에서 아무런 비용 없이 흥정을 할 수 있다면 외부효과로 인해 초래되는 비효율성은 시장에서 스스로 해결할 수 있다.

문제에서는 정부가 매년 배출권이라는 자원에 대한 소유권을 정해주고 이어서 자원 배분에 대한 **홍정**이 추가적 비용 없이 이루어진다고 가정하였으므로 공장 혹은 세탁소가 매년 배출권을 갖느냐와 무관하게 사회적으로 효율적인 매년 배출량이 결정되어진다. 그러나 매년 배출권이 정부에 의해 만들어져 배분이 된 다음 자원 이용단계에서 **홍정**에 비용이 든다면 누가 매년 배출권을 갖느냐는 매년 배출량을 결정하는 데 중요한 영향을 미친다. 또한 정부가 시초에 매년 배출권을 만들어 내지 않는다면 누가 원래 주인인지가 확실치 않으므로 효율적인 자원배분을 이룰 수 없다.

정답 : ③

이인호 교수 서울대 경제학부

290. 언제 어디서나 접속 '클라우드 컴퓨팅' 2011.10.27

최근 기업들이 사무실에 PC 본체를 없애고 모니터만으로 업무를 보거나 인터넷에 접속된 단말기만 켜면 책상 앞 PC에 뜨는 것과 똑같은 바탕화면을 불러오는 클라우드 컴퓨팅 시스템을 도입하고 있다. 클라우드 컴퓨팅 시스템에 대한 장점과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 정보 유출 가능성이 줄어든다.
- ② 데이터 소실 염려가 적어진다.
- ③ 해킹 시에도 쉽게 복구가 가능하다.
- ④ IT 제반 사항에 대한 운영비를 절감할 수 있다.
- ⑤ 바이러스 침입을 효과적으로 차단할 수 있다.

해설 : 클라우드 컴퓨팅(cloud computing)이란 대형 통신 사업자가 운영하는 데이터센터 서버컴퓨터에 자신이 이용하는 이메일이나 사진, 동영상, TV 프로그램 등을 저장해 놓고 스마트폰·태블릿PC·노트북컴퓨터로 언제 어디서나 접속해 이용할 수 있는 서비스다. 온갖 콘텐츠가 인터넷(데이터 서버)에 구름처럼 모여 있다는 뜻으로 클라우드란 용어를 사용한다.

클라우드시장을 성공시킨 일등공신은 스마트폰과 애플리케이션 스토어 확산이다. 스마트폰과 태블릿PC로 이동 중에 값싸게 영화를 즐기고, 가상 장터에서 이들 콘텐츠를 내려 받아 집이나 사무실에서 보던 드라마를 이동 중 스마트폰으로 이어서 보고, 다시 집으로 들어와 스마트 TV로 이어보는 시대가 열리고 있다. 이처럼 모바일(Mobile)과 클라우드(Cloud)가 결합한 '모빌라우드(Mobiloud)'가 탈(脫)PC 시대를 이끌고 있는 것이다.

클라우드 컴퓨팅 덕에 디지털 라이프나 비즈니스 생태계 모두 풍요로워지고 있지만, 해결해야 할 숙제가 많고 클라우드 컴퓨팅이 안고 있는 역기능도 만만치 않다. 가장 큰 문제는 개인정보가 한꺼번에 유출될 가능성이다. 대형 IT 회사들이 구축한 데이터센터는 중소기업 서버보다는 보안이 철저하다. 하지만 한번 해킹당하면 막대한 피해를 본다. 여기에 개인 신상과 신용카드 정보가 서비스를 제공하는 사업자 데이터센터에 저장돼 있어 해킹을 당해도 바로 문제점을 찾을 수 없다는 점도 심각한 문제다. 또한 글로벌 IT 업체들 서버가 미국 등지에 있어 피해를 봐도 아시아 업체들은 정보 접근권을 행사할 수 없다. 바로 데이터 주권을 쥔다는 이야기인데, 데이터센터를 가진 사업자가 세계를 지배하는 '빅브라더'가 될 수도 있다. 클라우드 컴퓨팅이 정제된 IT 산업을 살릴 기회의 창이 되는 동시에 데이터 주권을 모두 내줄 수 있는 위기가 될 수도 있는 것이다.

박승룡 연구원

가. 금리 인하는 국내 자본 유출을 초래해 자국통화 가치를 떨어뜨릴 수 있다.
나. 외국 자본이 국내에 유입되면 자국통화 가치 상승과 함께 국내 금리를 인상시킬 수 있다.
다. 일반적으로 자본 이동에 대한 제약 때문에 자국과 외국 간 금리 차이는 환율의 기대변화율과 다르다.
라. 국가 간 자본 이동에 제약이 없다면 자국과 외국 간 금리 차이는 환율의 기대변화율과 일치한다는 것이 이자율 평가식이다.

- 해설 :** 이자율 평가식은 국가 간 자본 이동에 제약이 없을 때 외국과 자국에 대한 투자수익률이 일치된다는 것으로 자국과 외국 간 금리 차이는 환율의 기대변화율과 같다. 그러나 현실적으로 자본 이동에 대한 제약, 즉 거래비용이 발생하므로 자국과 외국 간 금리 차이는 환율의 기대변화율과 괴리를 나타내고 있다. 또한 외국 자본 유입은 외환시장에서 자국 통화 수요를 증가시켜 자국통화 가치를 상승시키고, 동시에 국내 자금 공급 증가로 국내 금리를 떨어뜨릴 수 있다. 이와 유사하게 자국 금리 하락은 국내 자본 유출로 인한 외국 통화의 수요 증가로 자국 통화 가치를 떨어뜨릴 수 있다.

김영재 교수 부산대 경제학과

- ① 농산물 가격이 상승하면 영겉계수가 올라간다.
- ② 영겉계수는 대체로 후진국에서 높은 경향이 있다
- ③ 영겉계수 상승에 따른 부담은 저소득층이 상대적으로 더 커진다.
- ④ 영겉계수를 낮추려면 농수산물 유통 과정을 보다 합리화해야 한다.
- ⑤ 영겉계수가 13.3%로 집계됐다면 GDP 가운데 13.3%가 식·음료품을 사는 데 쓰였다는 뜻이다.

정답 ⑤

분 무형자산은 식별 가능하다.

무형자산 취득원가는 자산 취득에 직접 지출한 원가와 해당 자산을 본래 의도한 목적으로 사용 가능하게 하기 위해 지출한 부대원가 모두를 합하여 결정된다. 그러나 브랜드 이미지나 영업용 특허를 통하여 확보한 고객 명단 등 기업 내부에서 창출된 영업권은 지출된 원가(취득원가)를 신뢰성 있게 측정할 수 없고 기업이 통제하고 있는 식별 가능한 자원이 아니기 때문에 무형자산으로 인식하지 않는다.

정답 : ③

유승원 교수 고려대 경영학과

297. 옆집 개 덕에 도둑걱정 덜었네. 2011.12.13

다음 중 무임승차 문제(free rider problem)에 해당하는 것을 고르면?

- ㄱ. 정인과 수진은 영종도에 가서 아름다운 낙조를 아무런 비용을 내지 않고 같이 감상했다.
- ㄴ. 미순은 저소득층 취업 모로서 정부에서 만 0~1세에게 제공하는 양육수당을 매월 받고 있다.
- ㄷ. 가온과 준영은 학교에서 협약을 체결한 동네 치과에서 일반 치과의 2분의 1 가격으로 충치를 치료했다.
- ㄹ. 진희네는 옆집 찬희네의 개가 항상 누군가 대문 앞을 지나가면 크게 짖기 때문에 개를 안 키워도 도둑 걱정이 없다.
- ㅁ. 미림전기는 전력공급 예비력이 부족한 것을 알고 많은 돈을 들여 전기저장 원천기술을 개발했다. 그런데 경쟁기업인 신한전기는 이를 기초기술이라 하여 대가를 내지 않고 이용하고 있다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄷ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 무임승차 문제는 어떤 재화나 서비스를 소비하여 이득을 보았음에도 불구하고 이에 대한 대가를 지불하지 않는 경우를 말한다.

낙조 감상에는 아무런 비용도 들지 않으므로 무임승차 문제가 발생하지 않았고, 미순에게 제공한 양육수당은 정부가 세금으로 제공한 것으로 가난한 미순에게 도움이 되지만 동시에 세금을 낸 사람들도 빈곤이 줄어든 사회에서 살 수 있기 때문에 모두에게 이득이 될 수 있다. 무임승차 문제의 예는 옆집 강아지로 인해 도둑을 예방할 수 있는 경우와 타 기업이 개발한 원천기술을 아무런 대가 없이 사용하는 경우다.

정답 ⑤

김현숙 교수 숭실대 경제학과

298. 예산수립과 실적평가 2012.07.30

매경테스트 예제

다음은 최근 외국의 저명 저널에 발표된 연구결과를 요약한 내용이다. 이 연구결과가 설명하는 현상은 무엇인가?

CD, DVD를 포함한 다양한 제품을 판매하는 소매점 체인의 4년간 소매점별 분기 매출 현황을 분석한 결과 다음과 같은 결과를 얻을 수 있었다.

- (가) 매년 첫 3분기 동안(1~9월)의 판매 실적이 좋은 소매점 경영자는 마지막 4분기의 매출 실적을 줄이는 방향으로 매출활동을 전개한다.
- (나) 직전연도 4분기에 매출 실적을 줄이는 방향으로 매출 활동을 한 경영자의 경우 직전연도 매출을 기초로 작성된 차기연도 매출 목표를 달성할 가능성이 현저하게 높아진다.

- ① 예산 슬랙(budget slack) 효과
- ② 계속 예산(rolling budget) 효과
- ③ 변동 예산(flexible budget) 효과
- ④ 시한부 예산(budget lapsing) 효과
- ⑤ 예산 톱니(budget ratcheting) 효과

해 설 : 문제에 소개된 것은 예산 톱니효과에 대한 연구결과다. 예산과 관련해 발생할 수 있는 여러 가지 대리인 문제 중에 예산 톱니효과는 과거 실적을 차기 예산에 반영해 목표를 설정하고 이를 성과 평가의 기초로 사용하는 경우 발생한다. 미래 예산을 작성할 때 이전 실적이 반영되는 경우, 미래 예산에 포함되는 목표가 높아져서 차기 성과 달성이 어려워지는 경우를 방지하기 위해 당기 실적이 지나치게 높아지지 않도록 조정하는 현상이 발생할 수 있다.

시한부 예산은 당기 예산이 당기에 집행되지 않았을 경우 차기 예산으로 이월되지 않도록 하는 제도를 의미한다. 변동 예산은 예산 수립 시 미래 매출액 등 활동량의 불확실성에 대비하기 위해 다양한 활동량을 기준으로 별도의 예산을 준비하고 향후 실제 활동량이 확정됐을 경우 해당 활동량의 예산과 비교, 분석하는 제도를 의미한다.

정답 ⑤

299. 예상보다 낮은 실적발표 때 주가는? +1 2009.09.24

A 기업은 2009년 5월 말 열린 기업설명회(IR)에서 2009년 2분기에 25%의 순수익 증가가 예측된다고 발표했다. 그러나 2009년 7월 2분기 실제 실적 발표에서 확인된 2분기 순수익은 예측치보다 낮지만, A기업 창업 이래 최대 수준인 20% 증가를 기록했다. 효율적 시장 가설에 따르면 다른 모든 조건들은 변하지

않았다면, 실제 순수의 변화가 확인된 시점의 주식시장에서는 어떤 변화가 일어나겠는가?

- ① A기업 주식 가격이 상승한다.
- ② A기업과 경쟁 관계에 있는 B기업 주식 가격이 하락한다.
- ③ 실적 발표 직후에는 A기업 주식 가격이 하락하다가 일정 시간이 흐른 후에 다시 상승한다.
- ④ A기업 주식 가격이 하락한다.
- ⑤ A기업 주식 가격은 변화하지 않는다.

효율적 시장 가설에 따르면 어떤 자산의 가격은 가능한 한 모든 정보를 동원한 최선의 예측과 동일한 수준에서 결정되고, 형성된 가격은 새로운 정보가 추가될 때 즉각적으로 추가된 정보를 반영해서 변화한다.

문제에서 A기업이 2009년 5월 말에 개최한 기업설명회에서 2분기에 25%의 순이익 증가가 예측된다고 발표했기 때문에 5월 말 A기업 주식 가격은 25% 순이익 증가가 반영돼 형성된다. 하지만 실제 확인된 순이익 증가가 20%였다면, 이미 주식 가격에 반영돼 있는 25% 순이익 증가에 미치지 못하기 때문에 실적 발표 이후 A기업 주식 가격은 하락하게 된다.

정답 : ④

하성근 교수 연세대 경제학부

300. 오염물질 배출에 영향 주는 요인은? 2011.01.20

환경쿠즈네츠곡선은 경제 성장과 오염물질 배출 간 관계를 실증적으로 나타내 주는 환경경제학 이론 중 하나다. 이에 따르면 오염물질 배출에 장기적으로 가장 영향을 주는 요인은 무엇인가?

- ① 1인당 소득 ② 정부 규제 ③ 기업 간 경쟁
- ④ 기업가의 도덕윤리 ⑤ 국가 간 협조 시스템

해설 : 전통적인 환경쿠즈네츠곡선(Environmental Kuznets Curve)은 환경경제학의 주요 연구 결과 중 하나로서 경제 성장과 오염물질 배출 간 관계를 실증적으로 나타내어 준다. 수평축(x축)이 1인당 소득을 나타내고, 수직축(y축)은 오염물질 배출을 각각 나타낼 때 전통적인 환경쿠즈네츠곡선은 \cap 자(역U자) 형태를 보이고 있다.

즉 소득수준이 낮은 경제 발전 초기에는 환경오염이 증가하지만, 소득이 일정 수준이상으로 지속적으로 증가하면 환경에 대한 국민적 관심이 높아져 환경 수준을 개선하기 위한 적절한 투자가 일어나게 된다.

전통적인 환경쿠즈네츠곡선의 의미는 경제 발전 초기단계에서는 어느 정도 오염물질 배출을 감수하더라도 경제 성장을 추구하는 것이 장기적으로 환경보호 면에서도 더 낫다는 것이다.

현실에서는 정부나 국제적인 규제의 틀이 단기적인 환경 문제 해결에 영향력을 발휘할 수도 있지만, 환경쿠즈네츠곡선은 자연스러운 경제 성장 과정에서 환경 문제가 해결될 수 있음을 실증적으로 보여주고 있는 것이다.

정답 ①.

김세완 교수 이화여대 경제학과

301. 온라인 무료기사는 공공재일까? 2010.04.20

재화 성격을 배제성과 경합성에 따라 분류한 것이다. 옳지 않은 내용으로 짝지은 것은?

- ㄱ. 주인 없는 목초지에 동네 사람들이 소를 방목하는 것은 배제성은 없지만 경합성은 있다.
- ㄴ. 인터넷에 공개된 매경TEST 예제풀이는 배제성은 있으나 경합성은 없다.
- ㄷ. 천안~논산 간 민자고속도로는 배제성은 있으나 경합성은 있다.
- ㄹ. 케이블TV는 배제성은 있으나 경합성은 없다.
- ㅁ. 매장에서 판매하는 아이스크림은 배제성과 경합성이 모두 있다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ
- ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해설 : 배제성은 대가를 치르지 않은 사람이 소비에서 배제할 수 있다는 것이고, 경합성은 한 사람이 그 재화를 소비하게 되면 다른 사람이 그 재화를 소비할 기회가 줄어든다는 것을 말한다. 우선 매장에서 파는 아이스크림과 같은 사적 재화는 배제성과 경합성을 모두 갖고 있다. 반면 공공재는 비배제성과 비경합성을 충족시키는 재화다. 인터넷에 공개된 매경TEST 예제풀이는 공공재의 예가 될 수 있다. 주인 없는 목초지는 공유자원으로 배제성은 없지만 여러 사람이 소를 방목하면 목초가 고갈되므로 경합성은 존재한다. 고속도로는 통행료를 징수하므로 배제성이 있다. 만약 그 도로가 혼잡하면 경합성이 있으나 잘 소통될 땐 경합성은 없으므로 경합성 여부는 도로 혼잡에 달려 있다. 케이블TV는 자연독점의 예로 자연독점일 때는 배제성은 있고 경합성은 없다.

정답 : ②

김현숙 교수 숭실대 경제학과

302. 온라인커뮤니티 마케팅이란? 2010.05.06

유비쿼터스 환경에서 주목받고 있는 세분시장, 즉 온라인커뮤니티에 관한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 1촌, 친구, 가족 등과 같은 관계형 공동체의 형태를 지니는 가상공동체다.
- ② 네트워크로 연결되어 있으며 물리적, 시간적 제약에 영향을 받지 않는다.
- ③ 경제적 인센티브나 사회적인 혹은 사교적인 즐거움을 수반하지 않는 온라인커뮤니티는 생명력이 강하다.
- ④ 인터넷 서비스를 매개로 공통의 관심사를 가지고 있는 사람들이 모여 의견과 정보를 교환하고 상호작용한다.
- ⑤ 커뮤니티에 대한 충성도는 브랜드 충성도로 연결되기 때문에 커뮤니티를 타깃으로 한 마케팅은 충성고객을 효과적으로 확보할 수 있다.

해 설 : 빠르게 변화하는 환경에서 오늘날의 소비자는 인터넷에서도 새로운 형태의 세분시장을 형성하고 있다. 세분시장 가운데에서 주목하여야 할 것이 가상공동체(virtual community) 또는 온라인커뮤니티다. 이러한 커뮤니티는 구성원 간의 관계 및 관계망(네트워크)을 통해서 형성되고 성장하고 있다.

또한 경제적인 인센티브나 사회적인 혹은 사교적인 즐거움은 이러한 커뮤니티의 성장에 결정적 역할을 하기도 한다. 그런 이유에서 기업은 커뮤니티에 대한 마케팅 중요성을 인지하고 있으며, 소비자들 사이에서 자생적으로 만들어진 커뮤니티와는 별도로 기업은 기업이 주도한 브랜드 중심의 커뮤니티를 적극적으로 지원하기도 한다. 기업에는 브랜드 중심 커뮤니티가 수익을 보장하는 일종의 관문 역할을 하기도 한다.

정답 : ③

김상용 교수 고려대 경영대학

303. 옵션거래의 손익계산법 +1 2009.09.23

한국이는 배추 유통업을 하고 있다. 수확시점(11월)에 가격이 크게 변동할 것을 우려하여 배추 생산농가와 다음과 같은 두 계약을 오늘(9월 22일) 체결했다.

- ▷ 계약 A : 수확 시점에 배추를 1000평에 1000만원 받고 팔 수 있는 권리를 100만원에 구입했다. 만약 수확 시점에 배추가격이 1000평에 1000만원 이상한 다면 이 권리를 포기할 것이다.
- ▷ 계약 B : 수확 시점에 배추를 1000평에 1000만원 주고 살 수 있는 권리를 80만원에 구입했다. 만약 수확 시점에 배추가격이 1000평에 1000만 원 이하라 한다면 이 권리를 포기할 것이다.

만약 수확 시점에 실제 배추가격이 1000평에 700만원으로 폭락했다면 한국이의 손실 또는 이익 액은?

- ① 180만원 손실 ② 80만원 손실 ③ 20만원 이익
- ④ 120만원 이익 ⑤ 200만원 이익

해 설 : 이 문제는 옵션에 관한 설명을 실생활에 적용한 것이다. 옵션이란 특정 상품을 일정 기간 안에 일정한 가격(행사가격)으로 매매하는 권리를 돈(프리미엄)을 주고 사고파는 것을 뜻한다.

계약 A는 행사가격이 1000만원인 풋옵션을 100만원의 프리미엄을 주고 매입했다는 의미이고 계약 B는 행사가격이 1000만원인 콜옵션을 80만원의 프리미엄을 주고 매입했다는 의미다.

따라서 만약 수확시기에 실제 배추가격이 1000평에 700만원으로 폭락했다면, 계약 A로부터 200만원의 이익을, 계약 B로부터 80만원의 손실을 얻기 때문에 총 120만원의 이익을 보게 된다. 즉 계약 A를 통해서 수확시점에 시장에서 배추를 700만원에 구입해서 1000만원에 판매할 수 있으므로 300만원의 이익을 보고, 여기서 권리매입 가격을 차감하면 200만원의 이익을 본다. 또한 계약 B를 통해서 시장에서 700만원에 구입할 수 있으므로 900만원에 살 이유가 없어져 권리를 포기함으로써 권리매입 가격인 80만원만 손해 보게 되는 것이다.

정답 : ④

이준서 교수 동국대 경영학과

304. '옵션쇼크' 부른 프로그램 매매란? 2011.01.20

지난 11일 코스피지수를 장 마감 전 53포인트 급락시킨 '옵션만기일 쇼크'의 주원인은 프로그램 매매였다. 잘못된 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 비 차익거래는 선물에 대해 매매를 하지 않는다.
- ㄴ. 매도차익거래가 청산되는 경우 현물가격이 하락한다.
- ㄷ. 선물이 현물보다 고평가되어 있으면 프로그램 매도가 발생한다.

- ㄹ. 주가와 금리가 상승하는 경우 현물과 선물 가격 차이는 더 커진다.
 ㄹ. 시장 베이스가 이론 베이스보다 작으면 매수차익거래가 생긴다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㄴ ④ ㄴ, ㄷ, ㄴ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㄴ

해설 : 프로그램 매매란 선물과 현물 간의 이론적인 가격 차이(이론베이스)와 실제 시장에서 거래되는 가격 차이(시장베이스)를 이용해 투자전략을 사전에 컴퓨터에 입력한 후 시장 상황에 따라 매매시점이 포착되면 일시에 일괄적으로 거래하는 것을 말한다. 프로그램 매매는 현물과 선물에 대해 동시에 반대 포지션을 취하는 차익거래와 현물시장에서만 매매를 하는 비차익거래로 나뉜다. 시장베이스가 이론베이스보다 크면 선물이 고평가되어 매수차익거래가 발생하며 반대의 경우는 매도차익거래가 발생하게 된다. 만기일에 이르러서는 매수차익거래 잔고의 경우 현물 매도, 선물 매수로 청산이 이루어져 현물시장에 매물 압박 요인으로 작용하기도 한다.

정답 ④

이준서 교수 동국대 경영학부

305. 와해성 기술 사례가 아닌 것 2011.04.14

클레이턴 크리스텐슨 하버드대 교수가 주장하였던 '와해성 기술'은 기존 기술을 무력화하고 산업을 변화시키는 신기술을 의미한다. 다음 중 '와해성 기술'에 대한 사례로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 휴대폰과 무선호출기
 ② 디지털카메라와 코닥필름
 ③ 유압식 굴착기와 증기식 굴착기
 ④ USB메모리스틱과 플로피디스크
 ⑤ VCR의 베타(Beta) 방식과 VHS 방식

해설 : 클레이턴 크리스텐슨 교수가 주창한 와해성 기술은 기존 기술을 무력화하고 산업을 변화시키는 신기술을 의미한다. 기존 산업을 와해시킬 만한 파괴력을 지닌 급진적 기술혁신을 가리킨다. VHS 방식 비디오테이프의 와해성 기술은 DVD고 베타 방식은 VHS 방식과 산업표준을 놓고 경쟁을 했던 소니의 구동방식을 일컫는다.

정답 ⑤

306. 완전 고용과 실업. 2012.03.15

매경테스트 예제

최근 세계 각국이 경기 침체에 따른 실업으로 몸살을 앓고 있다. 실업에 대한 설명으로 적절하지 않은 것은?

- a. 완전고용이란 자발적 실업과 비자발적 실업이 모두 없는 상태이다.
 b. 사회적 이슈가 되고 있는 청년실업 문제는 비자발적 실업 범주에 속한다.
 c. 마찰적 실업을 감소시키기 위해서는 노동시장에 대한 정보 제공을 강화해야 한다.
 d. 더 나은 직장으로 이직하는 과정에서 발생하는 실업은 경제학적으로 실업의 범주에 속하지 않는다.
 e. 단순 제조업은 사양일로에 있어 노동자가 실업상태에 들어가는 사례가 발생하고 있는데 이러한 현상은 구조적 실업이라고 한다.

- ① a, b ② a, d ③ b, c ④ c, e ⑤ d, e

해설 : 구조적 실업은 기술 혁신으로 종래의 기술이 경쟁력을 상실하거나 어떤 산업이 장기적으로 사양화됨에 따라 그 산업 부문에서 일자리를 잃는 것을 말한다. 청년실업은 경기 상황에 따라 일자리가 충분하지 않기 때문에 발생하는 비자발적 실업이라고 할 수 있다. 마찰적 실업이란 직업을 바꾸는 과정에서 일시적으로 생기는 실업이다. 마찰적 실업을 해소하기 위해서는 노동시장에 대한 정보 흐름을 원활히 하여 구직자들의 구직활동을 지원해야 한다. 완전고용이란 취업을 하고자 하는 사람의 수와 일자리의 수가 일치하는 상태로 비자발적 실업이 없는 상태이다.

정답 ②

강성진 교수 고려대 경제학과

307. 완전경쟁시장 가격 결정은? 2014.02.05

예제

다음 중 완전경쟁시장에 대한 설명으로 옳바른 것은?

- ① 생산자와 소비자는 가격 수용자(price taker)이다.
 ② 국내 정유산업, 이동통신산업 등이 대표적인 사례다.
 ③ 기업은 담합을 통해 생산능력보다 적게 생산한다.

- ④ 규모의 경제로 새 기업이 진입하는 데 어려움이 있다.
- ⑤ 생산자는 소비자들에 따라 가격을 달리 책정해 제품을 판매한다.

해 설 : 완전경쟁시장은 무수히 많은 공급자와 수요자가 존재하는 시장이다. 국내의 경우 주식시장과 농수산물시장이 완전경쟁시장에 가깝다.

완전경쟁시장은 공급자들의 진입과 퇴출이 자유롭고 경쟁이 치열해 초과이윤을 얻을 수 없다. 완전경쟁시장에서 공급자와 수요자는 가격 결정력이 없으며 시장에서 형성된 가격에 따라 공급량과 수요량을 결정한다. 이론적으로 경제학에서는 완전경쟁시장이 가장 효율적으로 자원을 배분해 이상적인 시장으로 본다.

정답 ①

308. 완전경쟁시장 수요 - 공급 곡선 2010.10.25

완전경쟁시장에 대한 설명과 거리가 먼 것끼리 짝지어진 것은?

- ㄱ. 시장수요곡선은 수평이다.
- ㄴ. 시장의 장기공급곡선은 수평선이다.
- ㄷ. 개별기업이 직면하는 수요곡선은 수평이다.
- ㄹ. 단기에 기업이 양(+)의 이윤을 창출하는 것은 가능하다.
- ㅁ. 기업의 단기공급곡선은 기업의 평균비용을 상회하는 기업의 한계비용곡선이다.

- ① ㄱ, ㄹ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㅁ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㅁ

해 설 : 완전경쟁시장은 다수의 공급자와 수요자가 동질적인 재화를 거래하는 시장으로 진입과 퇴출이 자유로우며 단기적으로는 양(+) 혹은 음(-)의 이윤을 얻을 수 있으나 기업의 수가 조정되는 장기에는 경제적 이윤이 0이 된다.

완전경쟁시장의 경우에는 기업과 시장이 직면하는 특성, 단기와 장기를 구분하여 분석하는 것이 필요하다.

우선 기업은 시장가격에 영향을 미칠 수 없으므로 기업이 직면하는 수요곡선은 수평이다.

그러나 시장 전체의 수요곡선은 가격이 높으면 수요량이 적고 가격이 낮으면 수요량이 많아지는 전형적인 우하향 곡선을 이루게 된다. 기업의 공급곡선은 한계비용곡선이 되는데 단기에는 평균가변비용만 회수해도 가능하며, 장기에는 평균비용을 회수해야 조업을 지속하게 된다.

단기의 시장공급곡선이 단기 기업의 공급곡선의 수평 합(horizontal sum)으로 우상향하는 곡선인 반면 장기의 시장공급곡선은 평균비용과 한계비용의 교차점 수준에서 가격이 결정되므로 수평선을 이루게 된다.

정답 ③

김현숙 교수 숭실대 경제학과

309. 왈라스 법칙 성립하려면 +1 2009.10.23

왈라스 법칙에 대한 설명 중에 옳바르지 않은 것은?

- (ㄱ) 한 경제의 총지출과 총수입이 같아진다.
- (ㄴ) n개의 시장이 있는 경제에서 (n-1)개의 시장이 균형 상태라면 나머지 n번째 시장의 균형 상태일 수도 있고 균형상태가 아닐 수도 있다.
- (ㄷ) 왈라스 법칙에 의하면 모든 시장에서 동시에 초과 공급이 존재하거나 모든 시장에서 동시에 초과 수요가 존재할 수 없다.
- (ㄹ) 왈라스 법칙이 성립되기 위해서는 모든 경제주체가 효용극대화를 이루어 예산제약식이 정확히 충족(binding) 되어야 한다.
- (ㅁ) 왈라스 법칙은 왈라스 균형점에서만 성립된다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㅁ ③ ㄴ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ

해 설 : 왈라스 법칙이란 일반균형 모형에 있어서 경제주체들의 총지출과 총수입이 일치한다는 성질을 의미한다.

왈라스 법칙이 성립하는 이유는 각 경제주체들이 효용극대화 문제를 풀면서 각자의 예산제약식을 정확히 충족시키므로 이들의 예산제약식을 모든 경제주체에 대해 합산한다면 총지출과 총수입이 일치하기 때문이다.

따라서 왈라스 법칙은 왈라스 균형점에서는 당연히 성립이 되지만 왈라스 법칙이 성립하기 위해 왈라스 균형이 얻어져야 할 필요는 없다.

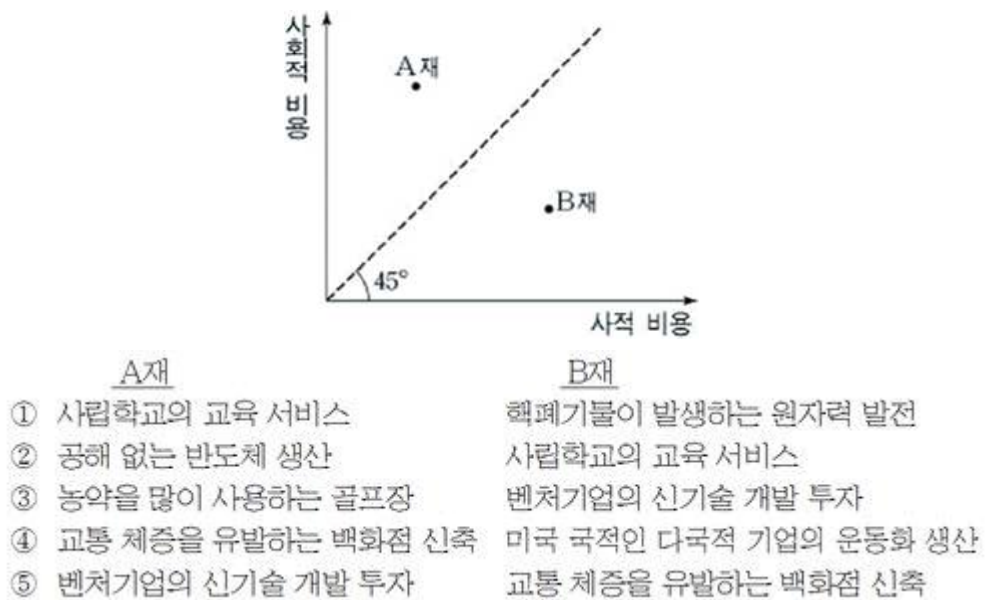
왈라스 법칙이 의미하는 바는 어떤 시장에서 초과수요가 존재한다면 다른 어떤 시장에서는 반드시 이를 상쇄하는 초과 공급이 존재한다는 것이다. 이 특성을 확장하면 n개의 시장이 있는 경제에서 (n-1)개 시장이 수요와 공급이 일치하는 상태에 있다면 나머지 n 번째 시장은 당연히 수요와 공급이 일치하는 균형 상태라는 것을 의미한다. 그 이유는 만일 n 번째 시장에서 초과 수요나 초과 공급이 존재한다면 이를 상쇄하는 초과 공급이나 초과 수요가 존재한 시장이 있어야 하는데 이미 나머지 (n-1)개 시장이 균형 상태에 있기 때문이다.

정답 : ④

이인호 교수 서울대 경제학부

310. 외부 효과에 대한 이해 2011.01.18

그림은 재화 생산에 따른 사적비용과 사회적 비용의 관계를 중심으로 재화를 구분한 것입니다. A재와 B재에 해당하는 사례가 바르게 연결된 것을 찾아보세요.



해 설 : 그림의 45° 선 위에 있는 재화들은 개인이 부담한 비용과 사회적으로 부담하는 비용이 같은, 즉 외부 효과 없이 생산·소비되는 재화입니다. 반면 A 재화는 개인이 부담하는 비용보다 사회 전체가 부담하는 비용이 더 큰 외부 불경제를 가져오는 재화라 할 수 있습니다. 이러한 재화의 사례로는 핵폐기물이 발생하는 원자력발전, 농약을 많이 사용하는 골프장, 교통 체증을 유발하는 백화점 신축 등이 있습니다. B재화는 사적비용이 사회적 비용보다 더 크므로 이는 외부 경제 효과를 나타내는 것으로 사립학교의 교육 서비스, 벤처 기업의 신기술 개발 투자가 이에 해당한다고 볼 수 있습니다. 공해 없는 반도체 생산이나 미국 국적의 다국적기업의 운동화 생산은 C재화의 사례로 볼 수 있습니다.

정답 ③

311. 외부성에 관한 '코즈의 정리' 아세요? +1 2009.09.17

외부성에 관한 '코즈의 정리'에 대한 설명 중 옳지 않은 것을 모두 고르시오.

- a. 기본적으로 자원배분 과정에서 거래비용이 발생하지 않는다는 가정을 바탕으로 하고 있다.
 - b. 재산권이 어느 쪽에 있느냐에 따라 자원배분 결과가 달라진다.
 - c. 경제주체들의 협상을 통해서 외부성을 내부화할 수 있다.
 - d. 재산권이 어느 쪽에 있느냐에 따라 소득분배 결과가 달라진다.
 - e. 시장실패 조정을 위한 정부 개입의 불가피성을 시사한다.

- ① a, b ② a, c ③ b, e ④ a, b, c ⑤ b, d, e

해 설 : 코즈의 정리(Coase theorem)에 따르면 민간 경제주체들이 자원배분 과정에서 아무런 비용 없이 협상을 할 수 있다면 외부 효과로 인해 초래되는 비효율성은 시장에서 스스로 해결할 수 있다.

즉 자발적인 협상에 의해서 당사자들 간에 외부성이 해결 가능하기 때문에 정부 개입을 반대하는 주장이다.

코즈는 재산권이 확립되어 있지 않기 때문에 외부성 문제가 발생하게 된다고 지적하였다.

재산권이 명확하게 확립되어 있고 가격기구가 거래비용이 없이 작동한다면 재산권 구조와는 상관없이 항상 효율적인 자원배분이 달성된다.

그러나 최초로 재산권이 누구에게 배분되느냐에 따라 개별 협상당사자들 소득 수준은 달라진다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대 경제학과

312. 외환위기 대비 국가 간 돈 빌려주는 계약 맺어 2013.01.04

매경테스트 예제

외환이 부족할 경우 국가 간 자금을 빌려주는 계약으로, 최근 우리 정부는 일본과 이 계약의 확대를 연장하지 않기로 결정했다. 비상시 안정적인 외환조달 역할을 하는 이것은?

- ① 통화선물 ② 통화스왑 ③ 화페스왑
④ 통화옵션 ⑤ 선물옵션

해 설 : 1990년대 말 우리나라 경제를 강타한 외환위기는 국민에게 외환관리의 중요성을 일깨운 큰 사건이었다. 이후 우리나라는 충분한 외환 비축을 중요한 경제목표로 삼고 다양한 외환 조달창구 확보에도 많은 노력을 기울여 왔다. 하지만 한국과 일본 정부가 지난해 체결했던 570억 달러 규모 통화스왑 확대 계약을 연장하지 않기로 최근 결정해 통화스왑이 관심사로 부상했다.

왜냐하면 통화스왑은 예상치 못한 환율 변동을 막고, 글로벌 금융위기에 안정적으로 외환을 조달하는 창구 역할을 했기 때문이다.

통화스왑은 쉽게 말해 외환 사정에 어려움을 겪을 때 비상금을 빌려주는 일종의 국가 간 약속이다. 이는 미국이 2차 세계대전 직후 자유 진영을 부흥시키고 자 서독의 마르크화를 달러로 교환해 재건 자금으로 융통시켰던 것이 그 시초다.

우리나라는 외환위기 이후 비상시 사용할 수 있는 여유자금을 마련하기 위해 치앙마이이니셔티브 다자체제 기금, 중국, 미국, 일본 등과 함께 통화스왑을 체결해 왔다.

2011년에는 그 규모가 1644억 달러에 달하면서 우리나라 외환보유액(약 3220억 달러)의 절반에 육박하는 수준이 됐다. 이 중 일본과의 통화스왑은 작년 10월 기준 130억 달러에서 총 700억 달러 규모로 대폭 늘었다. 늘어난 570억 달러는 계약이 이달 말 만기가 돌아온다.

하지만 최근 두 나라 정부가 이 계약을 추가로 연장하지 않기로 결정하면서 양국 간 통화스왑 규모는 다시 130억 달러로 줄게 됐다.

통화스왑 방식은 계약 체결국 요청시 상대국 통화를 달러 등으로 맞바꿔주는 것이다. 예로 2011년 10월 한국과 일본이 맺은 통화스왑을 살펴보자.

우리나라 정부가 일본 측에 700억 달러 상당의 통화스왑을 요청하면 일본은 300억 달러 규모 엔화와 400억 달러를 지급한다. 반대로 일본 정부가 우리에게 요청하면 우리 정부는 300억 달러 규모 원화와 400억 달러를 지급한다. 교환되는 통화와 규모는 계약에 의해 달라질 수 있다.

통화스왑은 공짜가 아니다. 계약 체결시 이자 지급 조건을 정하고 원금을 갚을 때 약정한 이자를 붙여 상환한다. 이자 조건은 통상 은행 간 단기자금 거래에 적용되는 금리를 사용하기도 하는데 정확한 이자 지급 조건은 주로 비밀에 부쳐진다.

정답 ②

313. 우선주와 보통주의 차이점은 2011.01.20

최근 많은 주식 종목에서 우선주 주가가 급등해 관심이 높다. 다음 중 우선주에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면 ?

- ㄱ. 주당 장부가치는 우선주와 보통주가 상이하다.
ㄴ. 참여적 우선주의 경우 의결권을 행사할 수 있다.
ㄷ. 구형 우선주의 경우 배당금은 보통주에 비해 더 많다.
ㄹ. 신형 우선주는 만기가 있어 이 기간이 경과하면 보통주로 전환된다.
ㅁ. 누적적 우선주의 경우 미지급된 배당이 있다면 보통주 배당을 할 수 없다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄴ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ ④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 우선주는 보통주와 달리 의결권이 없는 대신 보통주에 비해 배당금을 앞서 받고 주당 배당금 규모도 더 많다.

우선주는 이익 참여 여부에 따라 참여적·비참여적, 배당 누적 여부에 따라 누적적·비누적적, 상환방식에 따라 상환·전환 우선주로 구분된다.

국내 우선주의 경우 80% 이상이 1996년 이전에 발행된 구형 우선주로서 보통주로 전환할 수 없는 무기한 우선주이며 배당금은 보통주에 비해 액면가 대비 1% 많다. 반면 신행 우선주는 최저배당률이 정해져 있고 만기가 있어 3~10년 후에 보통주로 전환된다. 우선주와 보통주의 액면가는 동일하므로 주당 장부가치도 동일하다.

정답 ⑤

이준서 교수 동국대 경영학부

314. 워크아웃은 부도위기 기업 '수술대'로 보내는 것 +45 2013.04.23

매경테스트 예제

Q 기업의 채권단이 부도 위기에 처한 기업을 회생시키기 위해 해당 기업과의 합의를 통해 출자전환, 이자감면, 상환유예와 같은 지원을 해주는 제도는?

- ① 법정관리 ② 인수합병 ③ 워크아웃
④ 리엔지니어링 ⑤ 리스트럭처링

해 설 : '워크아웃'은 1997년 말 한국 경제를 강타한 외환위기를 계기로 우리에게 익숙해진 용어다. 이후 한국 경제가 2000년대 초 침체에서 벗어나 회복 국면에 접어들면서 자취를 감춘 듯했다. 하지만 최근 가계 부채가 증가함에 따라 정부 차원에서 개인워크아웃을 활성화시키고 대형 건설사가 워크아웃을 신청하면서 워크아웃이라는 용어가 다시 세간의 주목을 받고 있다.

워크아웃의 어원은 1980년대 초 미국의 한 여배우가 다이어트 프로그램의 일환으로 만든 에어로빅댄스 명칭이라고 한다. 이를 GE 최고경영자였던 잭 웰치가 기업 구조조정을 지칭하는 용어로 사용하면서 경영학계에서 대중화되었다.

웰치 회장은 워크아웃을 통해 비대한 GE의 효율성을 높이려고 노력했다. 웰치 회장은 구체적인 방안으로 3S를 모토로 삼았다. 기업을 단순화(Simplicity)시키고, 업무 처리에 신속성(Speed)을 높이며, 자신감(Self-confidence)을 가지고 추진해야 한다는 것이다.

한편 국내에서 워크아웃 개념은 주로 유동성 부족으로 부도 위기에 처한 기업을 회생시키는 구조조정 작업을 지칭해 사용되고 있다.

워크아웃 시행 여부는 기업에 자금을 대출해준 은행들과 채권자들의 합의를 통해 결정한다. 워크아웃 시행이 결정되면 채권단은 협의를 통해 기업의 회생을 위한 지원으로 대출금을 출자금으로 전환하거나 이자 및 원금상환을 유예 또는 상황에 따라 이자뿐만 아니라 원금을 삭감해주기도 한다.

그러나 워크아웃은 채권단의 자발적 동의와 합의가 이루어져야 가능하다. 채권단들이 의견 조율에 실패하여 법적으로 합의 요건을 충족하지 못하면 해당 기업은 법원에 의해 청산 절차를 받거나 '법정관리'를 받게 된다.

만일 채권자들의 합의로 기업이 워크아웃이라는 새로운 기회를 얻게 되면 경영진은 사업을 정상적으로 회복하기 위한 노력을 이행해야 한다. 계열사를 정리하고 자산을 매각하며, 주력 사업을 정비하는 것과 같은 실질적인 구조조정 구제안을 실행에 옮겨야 한다.

정답 ③

최병일 연구원 경제경영연구소

315. 워크아웃은 채무상환 늦춰주는 '희망의 동아줄' 2013.02.07

매경테스트 예제

신용회복위원회는 각 개인이 처한 경제 상황에 따라 활용할 수 있는 채무변제 프로그램을 운영하고 있다. 이 중 총채무액 5억 원 이하의 개인 채무자를 대상으로 채권자와의 합의를 통해 이자 감면 및 원금 상환을 유예 또는 연장해주는 제도는?

- ① 개인파산제도 ② 개인회생제도 ③ 개인워크아웃제도
④ 개인회생신청제도 ⑤ 프리워크아웃제도

해 설 : 전 세계적인 경제위기로 경제 전반의 불확실성이 높고 경기가 장기간 침체하다 보니 경제적으로 어려움을 겪고 과중 부채에 힘겨워하는 개인이 늘고 있다. 정부는 과중 채무자 급증에 대한 대책으로 과중 채무자의 조속한 경제적 재기를 지원하기 위해 신용회복위원회를 통해 다양한 구제 프로그램을 운영하고 있다.

가장 대표적인 프로그램으로 개인워크아웃을 꼽을 수 있다. 이는 일정 자격을 충족하는 채무자가 신용회복위원회를 통해 채권자와 합의를 거쳐 이자를 탕감 받고, 원금 상환을 유예 또는 연장 받을 수 있는 제도다.

개인워크아웃은 신용회복위원회가 총채무액 5억원 이하인 개인 신청자를 대상으로 심사를 통해 프로그램 적용 대상을 선정한다. 해당자는 채권자와 합의에 따라 상환기간을 최장 10년까지 연장 받을 수 있고, 최대 2년 동안은 상환을 유예받을 수 있다. 뿐만 아니라 이자 전액을 감면받을 수도 있다.

신용회복위원회가 운영하는 또 다른 채무변제 프로그램으로는 프리워크아웃제도가 있다. 이는 연체기간이 3개월 미만인 일시적 자금 경색으로 인한 채무자를 대상으로 한다. 이 같은 워크아웃제도들은 채권자와 채무자 합의에 따라 자율적으로 채권에 대한 사항들을 조정하는 특징이 있다. 반면 법원 명령에 따라 강제적으로 채무 내용들이 조정되는 제도도 있는데, 개인회생제도와 파산제도가 이에 해당한다. 이 중 개인회생제도는 채무액 일정액만 변제하면 나머지 상환액은 탕감 받을 수 있다는 점에서 개인워크아웃과 대비된다.

하지만 개인워크아웃을 활용하는 것에 비해 채무 조정 이후 개인 신용도가 크게 하락할 수 있다. 이러한 개인 신용회복 프로그램은 파산 위기의 개인들에게 재기할 수 있는 사회안전망 구실을 한다. 또 금융사에는 부실채권 회수율을 개선시켜 자산 건전성을 향상시키게 한다.

정답 ③

316. '원 아시아의 무역 패턴 2011.01.17

'원 아시아(One Asia)' 구상과 관련해 아세안(ASEAN)과 아시아 주요국 간 무역이 지역경제 발전을 위해 갈수록 중요해지고 있다. 아세안과 아시아 주요국 간 무역 패턴을 올바르게 설명한 내용이 아닌 것은?

- ① 아세안 국가와 일본·중국 간 산업 내 무역은 수평적 산업 내 무역(HIT)보다는 수직적 산업 내 무역(VIT)이 중심을 이룬다.
- ② 서구와는 달리 직접투자에 의한 공정분업형 무역이 활발하다.
- ③ 제품의 분절화(fragmentation)와 국가 간 생산 공유(production sharing)에 의한 분업이 발달했다.
- ④ 산업 내 분업 과정에서 부품이나 구성품 교환보다는 기능과 디자인 등 속성에 따라 차별화된 완성품 교환이 크게 늘어나는 추세다.
- ⑤ 요소부존도나 생산기술 격차가 큰 일부 국가와는 원자재 등 서로 다른 산업의 상품을 교환하는 산업 간 무역이 활기를 띤다.

해 설 : '원 아시아'는 아세안과 일본 중국 한국 그리고 인도 호주 뉴질랜드까지 포괄하는 지역 경제공동체 구상이다. 일본 중국과 아세안 국가 사이에는 분업을 기초로 한 부품 교역이 주류를 이루는 수직적 산업 내 무역이 활발하다.

이에 반해 기능과 디자인 등 속성에 따라 차별화된 완성품 교환을 의미하는 수평적 산업 내 무역은 상대적으로 활성화되지 못하고 있다. 한국 인도 등과 아세안 사이에는 기술력이나 부존자원 차이에 의해 산업 간 무역이 증가하는 추세다.

원 아시아라는 측면에서 전문가들은 중국을 포함한 아시아가 앞으로 미국 유럽 등을 능가하는 세계 경제 성장을 이끄는 중추가 될 것으로 전망한다.

민유성 산은금융지주 회장은 "적어도 앞으로 20년간은 아시아가 중심이 될 것이고 그런 측면에서 한국은 상대적으로 우위에 있다"고 진단했다.

정답 ④

317. 원달러 환율을 상승시키는 상황은? 2014.04.01

기술문제

우리나라는 변동환율제를 채택하고 있다. 다른 조건이 일정하다고 할 때 다음 보기 중 원·달러 환율을 상승(원화값 하락)시키는 상황은?

- ① 해외의 경기가 호황일 때
- ② 미국의 이자율이 하락할 때
- ③ 국내 기업의 투자가 감소할 때
- ④ 국내 기업의 해외공장 설립이 증가할 때
- ⑤ 외국인 관광객의 국내 방문이 증가할 때

해 설 : 다른 조건이 일정할 경우 외환시장에서 원화 공급이 증가하면 원·달러 환율이 상승하고(원화 값이 떨어지고), 반대로 감소하면 원·달러 환율은 하락한다(원화 값이 올라간다). 국내 기업의 해외공장 설립과 같은 해외투자는 외환시장에서 원화 공급을 늘려 원·달러 환율을 끌어올리는 요인이 된다.

정답 ④

최병일 연구원 경제경영연구소

318. 원유 값 상승과 스태그플레이션 2011.06.02

최근 중동 국가 정치 불안으로 국제 원유 가격이 큰 폭으로 올랐다. 그 효과에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 인플레이션 압력이 커지고 있다.
- ② 휘발유시장에서 균형 거래량은 하락한다.
- ③ 휘발유시장 공급곡선이 좌측으로 이동한다.
- ④ 스태그플레이션(stagflation)이 일어날 수 있다.

⑤ 에너지 관련 기업의 이익 증가로 경기가 활성화할 수 있다.

해 설 : 이 문제는 경제학 원론에서 배우는 수요·공급 이론을 최근 원유 값 상승 문제에 응용한 문제로서 경제학 원론을 이해하면 쉽게 답할 수 있다. 원유는 거의 모든 재화와 서비스의 생산요소라 할 수 있다.

이때 일반적으로 생산요소 가격이 상승하면 그래프에서 보는 바와 같이 공급곡선은 좌측으로 이동하게 된다.

이러한 공급곡선 이동이 모든 재화와 서비스시장에서 일어나면, 경제 전체적으로 인플레이션이 발생한다. 또한 각 시장에서 균형 거래량 하락은 경제 전체적으로는 경기를 하락시킬 수 있다.

이렇게 인플레이션과 불황이 동시에 일어나는 현상을 스태그플레이션(stagflation)이라고 한다.

정답 ⑤

김세완 교수 이화여대 경제학과

319. 원전사고의 사회적 비용 2011.06.02

일본 원자력발전소에서 방사성 물질이 누출되는 것을 경제학적으로 설명한 것 중 옳지 않은 것끼리 짝지어진 것은?

- ㄱ. 원자력발전소는 사고가 났을 때 '외부 불경제'를 창출한다.
- ㄴ. 원자력발전소 건설에 따른 사회적 비용은 사적 비용보다 그 수준이 더 높다.
- ㄷ. 원자력발전소 사고 문제를 해결하기 위해서는 반드시 국제기구의 개입이 있어야 한다.
- ㄹ. 발전연료별 발전소 건설 시 사회적 비용을 비교한 후 원자력발전소 건설 여부를 고민해야 한다.
- ㅁ. 원자력발전소 건설과 관련한 문제는 '코즈 정리'에 따라 개별 국가 간 거래를 통해 해결할 수 있다.

- ① ㄱ, ㄷ ② ㄴ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㅁ

해 설 : 일본 후쿠시마 원자력발전소 사고는 원자력발전소에 따른 사회적 비용이 원자력발전소 건설비용과 운영비용에 비해 얼마나 더 클 수 있는지 생각해 보는 중요한 계기가 되고 있다. 일반적으로 어떤 재화나 서비스를 생산할 때 사회적 비용이 사적 비용보다 클 때 외부불경제가 발생한다고 정의한다. 외부불경제가 존재하면 시장 실패가 발생하고 이때 국가나 공적인 기구가 개입하여 재산권을 창출하거나 코즈 정리에 따라 개별 당사자 간 사적 거래를 통해 재산권을 확립하는 것이 일반적인 해결방법이다. 따라서 국제기구의 개입이 유일한 해결책은 아니다.

그러나 코즈 정리가 성립하기 위해서는 거래비용이 작아야 하는데 일본 원전사고를 해결하기 위한 국가 간 거래비용은 매우 클 것으로 보여 원전 건설을 국가 간 자발적인 협상을 통해 해결하기는 쉽지 않을 것으로 보인다. 근본적으로는 국제적 차원에서 발전연료별 발전소 건설 시 사회적 비용을 비교한 후 상대적으로 값싼 에너지원을 이용한 발전을 고려하거나 전력수요를 효율적으로 줄일 수 있는 혁신적인 수요반응(Demand Response) 도입이 필요하다.

정답 ⑤

김현숙 교수 숭실대 경제학과

320. 원화 값 상승과 수출가격 경쟁력 +1 2010.02.25

벤 버냉키 미국 연방준비제도가사회(FRB) 의장은 지난해 하반기 한 연설에서 미국 달러에 대한 우리나라 원화 환율이 추가적으로 절상될 필요가 있다고 시사했다. 환율, 대외수지, 재정수지에 관한 다음 서술 중 가장 옳은 것은.

- ① 미국 달러에 대한 원화 환율이 추가 절상되면 한국 수출상품 가격경쟁력이 낮아져 미국시장에 대한 한국의 수출을 감소시킬 가능성이 높다.
- ② 글로벌 금융위기로 인한 외국 소득의 감소는 자국의 수출과 수입을 모두 감소시켜 대외수지를 악화시킨다.
- ③ 한 나라의 대외수지를 나타내는 순수출은 국내순저축과 재정수지 흑자의 합과 같으므로, 국내 투자 증가는 대외수지를 개선시킨다.
- ④ 글로벌 금융위기를 극복하기 위한 재정지출 확대는 경제성장률에 긍정적인 효과를 미치므로 대외수지와는 무관하다.
- ⑤ 미국 대외수지 개선을 위해서는 국내 투자와 국내 저축을 동시에 증가시켜야 할 것이다.

해 설 : 미국 달러에 대한 원화 환율의 추가적인 절상, 즉 원화값 상승(환율 하락)은 한국 수출상품의 달러 가격을 높이기 때문에 가격경쟁력을 떨어뜨릴 수 있다. 순수출은 국내순저축과 재정수지 흑자로 표시할 수 있으므로, 국내 투자 증가는 국내순저축을 감소시켜 대외수지를 오히려 악화시킬 수 있다. 따라서 미국 대외수지를 개선하기 위해서는 국내 저축은 증가, 국내 투자는 감소가 이뤄져야 할 것이다. 글로벌 금융위기에 의한 외국 소득의 감소는 수출 감소를 초래하지만, 수입이 더 큰 폭으로 감소할 수도 있으므로, 대외수지가 반드시 악화된다고 할 수는 없다.

정답 : ①

김영재 교수 부산대 경제학과

321. 원화 값 오르면 같은 상품 수출해도 수익 '뚝' 2013.01.28

매경테스트 예제

최근 원·달러 환율이 달러당 1000원대로 진입하는 등 원화 값이 가파르게 상승하고 있다. 원화 값 강세가 이어질 때 다음 보기 중 손해를 보는 경제 주체는?

- ① 외국여행을 준비 중인 신혼부부
- ② 외국으로 제품을 수출하는 기업
- ③ 외국에서 제품을 사서 국내로 들여오는 수입상
- ④ 외국에 사는 가족에게 돈을 보내주는 기리기 아빠
- ⑤ 스마트폰 애플리케이션을 달러화로 결제하는 구매자

해 설 : 환율은 국가 간 화폐를 교환하는 비율이다. 따라서 한 통화가 강세를 보인다는 것은 상대방 통화가 약세를 보인다는 의미다. 예를 들어 원·달러 환율이 1100원이라면 달러당 원화 가치가 1100원이란 뜻이다.

원·달러 환율이 1100원일 때 1달러를 사려면 원화 1100원을 지불해야 한다. 그런데 원·달러 환율이 1000원으로 내려간다면(원화 값 상승) 1달러를 사기 위해 필요한 원화는 1000원으로 줄어든다. 달러는 저렴해진 반면 원화는 가치가 높아진 것이다.

원화 값이 강세를 보이면 우선 기리기 아빠들로서는 경제적 부담이 줄어든다. 외국에 있는 가족의 생활비와 학자금을 보내주기 위한 달러를 저렴하게 살 수 있기 때문이다.

수입품 구매가격도 내려가기 때문에 외국에서 제품을 구입해 국내로 들여오는 수입상이나 수입품을 선호하는 소비자들도 원화 강세를 반긴다. 달러화로 결제를 하는 스마트폰 유료 애플리케이션이나 국외 구매 대행 사이트 역시 원화가 강세를 보이면 달러를 원화로 환산한 결제액은 줄어든다. 외국여행을 떠나는 사람들도 신난다. 원화 값 강세 덕에 외국에서 쓸 수 있는 돈이 사실상 늘어나기 때문이다.

그러나 국내 기업의 수출 담당자들은 비상이 걸린다. 수출 위주 기업들은 외국에 물건을 팔고 대금으로 달러를 받는다. 그런데 원화가 강세를 보이면 수출대금으로 받는 달러 가치가 떨어진다.

원·달러 환율 1100원일 때 100만 달러를 수출한 기업이 수출대금을 원화로 환전하면 11억 원을 받는다. 하지만 원·달러 환율이 1000원이라면 이 기업이 받게 될 원화는 10억 원으로 줄어든다.

정답 ②

322. 원화 값 오르면 수출·관광 영향은? 2010.04.06

달러에 대한 원화 가치가 1달러당 1100원에서 1200원으로 변동했다. 반면 엔화에 대한 원화 가치는 100엔당 1100원에서 1000원으로 바뀌었다. 이 경우 나타날 것으로 예측되는 상황과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 국산 자동차의 미국 수출은 더 늘어날 것이다.
- ② 우리나라로 오는 일본인 관광객은 감소할 것이다.
- ③ 일본에서 미국산 옥수수의 가격은 상승할 것이다.
- ④ 우리나라의 대일(對日) 무역수지는 악화될 것이다.
- ⑤ 미국으로 어학연수를 떠나는 우리나라 학생은 증가할 것이다.

해 설 : 1달러의 원화표시 가격이 1100원에서 1200원으로 바뀌었다면 원화 가치는 평가절하됐고 달러 가치가 평가절상됐다고 볼 수 있다.

이 때문에 대외무역에 있어 동일한 1달러짜리 미국 상품을 수입하는 경우 원화로 표시한 가격은 1100원에서 1200원으로 오르고, 반대로 1100원짜리 우리나라 상품을 미국으로 수출하는 경우 달러로 표시한 가격은 1달러에서 92센트로 떨어질 것이다.

마찬가지로 문제의 환율 변화로 보면 원화에 비해 엔화 가치는 평가절하됐고 당연히 달러와 엔화의 관계에서도 엔화는 평가절하되었다. 이 때문에 우리나라로 오는 일본인 관광객의 여비 부담은 증가되어 관광객이 감소할 것이며, 동일하게 미국으로 떠나는 우리나라 학생의 부담도 증가되어 그 수가 감소할 것으로 예상할 수 있다.

정답 : ⑤

하성근 교수 연세대 경제학과

323. 원화 값 오른 만큼 물가압력 덜 수 있어. 2011.06.02

다음은 최근 물가 상승과 관련된 기사 중 일부분이다. 이와 관련된 아래 주장 가운데 가장 옳지 않은 것은 ?

2011년 2월 소비자물가는 1년 전에 비해 4.5%, 생산자물가는 6.6% 상승한 것으로 나타났다. 올해 들어 월별 소비자물가 상승률은 한국은행이 설정한 물가안정 목표치(3.0±1.0%)의 상한을 잇달아 넘어서고 있다. 물가 상승의 주요 요인으로는 유류·원자재 가격 상승과 식료품 가격 상승이 지적되고 있다

- ① 소비자물가 상승률보다 근원 인플레이션율이 더 높게 나타났을 것이다.
- ② 향후 통화정책 방향은 기준금리를 인상하는 방향으로 전개될 가능성이 높다.
- ③ 소비자물가와 생산자물가를 구성하는 품목은 일정 기간 고정되어 있다.
- ④ 원화 가치가 상승하면 물가 상승 압력이 완화될 수 있을 것이다.
- ⑤ 생산자물가가 소비자물가로 반영되는 데 2~3개월 걸리기 때문에 향후 소비자물가 상승세는 당분간 지속될 것이다.

해 설 : 물가 상승 압력이 존재할 때 통화당국은 기준금리를 인상하는 방향으로 정책을 수행하며, 근원 인플레이션율은 소비자물가지수에서 석유류 등 외부 충격에 의해 일시적으로 급등락하는 품목을 제거한 후 산출하는 물가지수 상승률로서 3.1%로 더 낮게 나타났다. 소비자물가와 생산자물가를 구성하는 품목은 5년에 한 번 바뀐다.

정답 ①

곽노선 교수 서강대 경제학과

324. 원화 값 하락의 국내외적 요인들 2010.06.15

최근 국제적 상호의존성이 심해지면서 환율 변동이 한국 경제에 큰 영향을 미치고 있다. 다음 중 달러 대비 원화 값 하락을 유발하는 요인으로 짝지어진 것은?

- 가. 국제금융위기로 인한 안전자산에 대한 선호 증가
- 나. 한국 주식을 편입한 펀드에 대한 외국인의 환매수요 증가
- 다. 수출의 호조로 인한 무역수지 흑자 폭 확대
- 라. 출구전략의 일환으로 기준금리의 상향 조정

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

해 설 : 외환시장에서는 달러에 대한 수요와 공급에 따라 미국 달러 대비 원화 값이 결정된다. 금융위기로 인해 안전자산에 대한 선호가 증가할 경우 국제거래에서 상대적으로 안전한 자산으로 간주되는 달러화에 대한 수요가 증가한다.

외국인의 펀드 환매요구는 한국 주식을 매도해 달러로 환전하려는 수요를 증가시킨다. 이러한 경우 원화 값이 하락하게 된다. 무역수지 흑자가 증가할 경우 외환시장에 달러의 공급이 증가해 상대적으로 원화 값이 상승(환율 하락)하게 된다. 기준금리의 인상으로 인한 국내 이자율의 상승 또한 원화 값을 상승시켜 환율 변동을 가져온다.

정답 : ①

곽노선 교수 서강대 경제학부

325. 월드컵 이용한 스포츠마케팅 2010.07.08

2010년 남아공월드컵은 대한민국 축구팀이 원정 첫 16강의 쾌거를 이루어낸 축제의 한마당이었다. 월드컵에서 선수들이 축구 전장을 벌이는 동안 세계적 기업들은 스포츠마케팅 전쟁을 치렀다. 다음 중 스포츠마케팅의 전략적 활용에 대한 설명과 가장 거리가 먼 것은 ?

- ① 기업은 스포츠마케팅을 통해 회사 및 회사 제품의 인지도를 높이고 이미지를 개선하거나 유지하고자 한다.
- ② 스포츠가 관중을 몰입시키는 힘을 갖고 있고, 그것을 바탕으로 기업에 대한 신뢰를 높이는 데 효과적으로 사용될 수 있다.
- ③ 자사 제품 광고에 특정 선수를 등장시키는 것은 스포츠마케팅의 직접 사업에 속하고, 행사비용을 부담해 행사타이틀을 사용하고 기업광고를 게재하는 것은 간접 사업에 속한다.
- ④ 스포츠마케팅은 일차적으로는 커뮤니케이션 효과를 얻기 위한 목적을 갖고 있으나, 최종적으로는 제품 판매의 확대가 목표다.
- ⑤ 스포츠마케팅의 장점 가운데 하나는 다른 마케팅 수단에 비해 거부감을 덜 초래하면서 자연스럽게 대중에게 받아들여질 수 있다는 점이다.

해 설 : 스포츠마케팅이란 스포츠를 이용해 제품 판매 확대를 목표로 하는 마케팅 기법이다. 스포츠마케팅 활동은 직접 사업과 간접 사업으로 구분된다. 직접 사업의 형태로는 방송중계의 광고를 독점하는 계약 형태로 중계권료를 지불하는 방송 후원, 행사비용을 부담하며 행사타이틀을 사용권, 휘장사용권 등을 얻는 이벤트 후원, 특정기업의 광고를 게재하는 매체 상품화 등이 있다.

간접 사업은 제품의 판매나 광고를 위해 스포츠와 관련된 개체의 이미지를 사용하는 것인데, 자사 제품 광고에 선수나 팀을 출연시키는 것과 로고, 사진 등을 부착해 판매하는 것은 모두 이에 해당한다.

정답 : ③

이지한 교수 카이스트 경영대학원

326. '위대한 개츠비'와 소득분배의 관계 2014.04.17

기출문제

미국의 경제 자문위원인 앨런 크루거 프린스턴대 교수는 1920년대를 배경으로 한 소설의 주인공 이름을 인용해 경제이론을 발표했다. '경제적 불평등이 심해 질수록 계층 간 이동이 어려워진다.'는 이 이론은 무엇인가?

- ① 엥겔 곡선 ② 개츠비 곡선 ③ 로렌츠 곡선 ④ 올리버 곡선 ⑤ 쿠즈네츠 곡선

해설 : 개츠비 곡선은 크루거 교수가 부의 불균등이 심각했던 1920년대 미국 사회를 배경으로 한 소설 '위대한 개츠비'에서 주인공 이름을 인용해 만든 이론이다. 그는 부의 불평등 정도가 심각할수록 사회·경제적으로 계층 간 이동이 어려워진다고 주장했다.

실제로 데이터를 바탕으로 그가 도출한 개츠비 곡선을 살펴보면 덴마크나 노르웨이와 같이 상대적으로 소득분배가 균등한 국가에서는 부모의 부(富)가 자식에게 이전되는 정도가 낮은 반면 미국이나 영국같이 소득분배가 불균등한 국가에서는 부모가 부유할수록 자식도 부자일 확률이 높은 것으로 나타났다. 최근 미국에서는 이러한 사회 현상을 비판하며 소득세율을 인상하고 빈곤계층을 위한 교육 기회를 확대해야 한다는 주장이 제기되고 있다.

정답 ②

327. 위치선정 게임서 이기는 전략은? 2010.10.25

채석강 모래사장에서 장사를 하려는 두 가게의 조개구이집 주인들은 가게 위치를 어디로 선정해야 할지 고민하고 있다. 가격, 음식 맛 등은 모두 동일하며 관광객은 모래사장에서 가까운 가게에서 조개구이를 먹는다. 가장 거리가 먼 설명은?

- ㄱ. 두 명의 가게 주인은 모두 중앙인 500m에 가게 위치를 선정한다.
ㄴ. 두 개의 음악채널 방송이 서로 유사한 음악 장르를 소개하는 것과 마찬가지로 문제다.
ㄷ. 두 명의 가게 주인은 서로 거리가 멀게 자리를 잡으려 하고 시장을 2분의 1씩 나눈다.
ㄹ. 독점적 경쟁 시장에서 재화의 차별화(product differentiation)가 잘 이루어지지 않는 경우를 설명할 수 있다.
ㅁ. 세 개의 조개구이 가게가 사업을 해도 동일한 해가 성립한다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㅁ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해설 : 우월전략균형(dominant strategy equilibrium)을 설명하는 게임 유형이다. 우월전략이라 함은 상대방이 어떤 전략을 선택해도 나에게 더 큰 보수나 효용을 주는 전략을 의미하며 이와 같은 전략으로 구성된 균형을 우월전략균형이라 한다. 위의 상점 위치 선정 게임에서 가게 주인들은 되도록이면 많은 소비자를 얻기 위해 자리 선정에 고심을 하는데 만약 A가게가 3분의 1km 위치에 가게를 선정하면 B가게는 바로 A가게 오른쪽에 가게를 선정해 시장의 3분의 2를 얻으려 한다. 이를 알고 있는 A가게는 다시 B가게 바로 오른쪽에 가게를 선정하게 되고 이와 같은 과정이 반복되면 두 가게 모두 정중앙 500m 지점에 가게를 선정하는 것이 약우월전략(weakly dominant strategy)이 된다. 이와 같은 게임은 라디오 음악채널 방송이 하드록이나 국악처럼 특정 마니아의 사랑을 받는 프로그램보다는 중간 정도의 음악 장르를 선보여 보다 다양한 청취자가 들도록 하려는 것과 비슷한 경우다. 그러나 세 개의 방송 채널이 있는 경우 계속 프로그램을 조정하게 되므로 균형이 달성되지 않는다.

정답 ③

김현숙 교수 숭실대 경제학과

328. 위험 감만한 사업투자 결정 2010.05.20

병규는 100만원을 두 가지 위험한 사업 중 하나에 투자할 것을 검토하고 있는데 성공이나 실패냐에 따라 각 사업에서 예상되는 수입은 다음과 같다. 병규가 사업 I에 투자하기로 결정했다고 할 때 다음 서술 중 가장 옳은 것은?

- ① 병규는 위험 기피적이다.
② 병규는 위험 중립적이다.
③ 병규는 위험 애호적이다.
④ 병규는 위험 중립적이거나 위험 애호적이다.
⑤ 이것만으로는 병규의 위험에 대한 태도를 단정할 수 없다.

해설 : 사업 I의 기대치는 120만원이고 사업 II의 기대치는 116만원이다. 그리고 수입의 변동성 측면에서 사업 II보다 사업 I이 더 안정적이다. 위험 중립적인 사람은 위험한 사업의 기대치에만 관심이 있다. 따라서 기대치가 더 큰 사업 I을 선택했다면 병규는 위험 중립적인 것으로 간주할 수 있다. 그런데 사업 II보다 사업 I은 성공이나 실패냐에 따른 수입 변동성이 더 작다. 이것은 병규가 위험을 기피하더라도 사업 II보다는 사업 I에 투자하는 것을 더 선호한다는 것을 의미한다. 왜냐하면 사업 I의 확실성 등가가 사업 II의 확실성 등가보다 더 크기 때문이다. 이것은 병규가 한계효용이 체감하는 효용함수를 가지고 있다고 가정하고 각 사업에 대한 기대효용을 비교하면 쉽게 확인할 수 있다. 따라서 병규는 위험 기피적인 태도를 가질 수도 있다. 결론적으로 이 자료만 가지고는 병규가 위험 중립적인지, 위험 기피적인지 단정할 수 없다.

정답 : ⑤

이영환 교수 동국대 경제학과

329. 원도드레싱1월 효과 의미는 2011.01.20

연말연시 주식시장에는 그 어느 때보다도 다양한 종류의 투자전략이 소개되고 있다. 투자자들이 이해하면 더 높은 초과 수익을 얻을 수 있는 연말연시 투자

전략에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 윈도드레싱(window dressing) 결과 기관투자자가 순매수하는 종목의 주가는 상승하는 경우가 많다.
- ㄴ. 배당락(ex-dividend)일에 주식을 보유하면 배당을 받을 수 있다.
- ㄷ. 산타렐리(Santa Claus rally)가 존재한다면 크리스마스부터 신 년 사이에 주가는 강세를 보인다.
- ㄹ. 1월효과(January effect)에 의하면 1월의 주가상승률은 다른 달에 비해 상대적으로 높다.
- ㅁ. 연휴효과(holidays effect)에 따라 연휴가 시작되기 전일에 주 가가 약세를 보인다.

① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ ④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 윈도드레싱이란 기관투자자나 자산운용사의 펀드매니저가 분기, 반기, 또는 연말에 성과를 높이기 위해 보유 종목의 종가관리를 하는 것을 말한다. 이에 따라 결산시점에 포트폴리오에 포함된 종목의 가격을 인위적으로 끌어올리기도 한다.

배당락이란 배당을 받지 못하는 첫 번째 날이다. 배당기준일은 해당 일에 주식을 보유하고 있어야 배당을 받게 되는 날로 일반적으로 사업연도 말일이 된다. 산타렐리란 크리스마스부터 신년 사이의 주간에 주가가 강세를 보이는 현상으로 크리스마스 직후 소비가 급증해 관련 기업의 매출이 증대되기 때문으로 분석된다.

1월 효과란 1월의 주가상승률이 다른 달에 비해 상대적으로 더 높게 나타나는 현상으로 정부 정책이 1월에 발표되고 연초에는 대부분 낙관적인 경제 수치가 제시되며 투자심리도 고조되기 때문으로 풀이된다.

연휴효과는 연휴가 시작되기 전거래일의 주가가 상승한다는 것이다.

산타렐리, 1월 효과, 연휴효과는 모두 일종의 캘린더효과 (calendar effect)로 뚜렷한 이유 없이 일정한 시기에 주가가 강세를 나타내는 계절적 이상 현상 (seasonal anomalies)으로 일컬어지기도 한다.

정답 ②

이준서 교수 동국대 경영학과

330. 유가 상승과 인플레이션. 2012.10.17

매경테스트 예제

유가상승과 같이 인플레이션을 유발시키는 외생적인 공급충격이 발생하였다고 할 때 다음 설명 중 옳지 않은 것은? (충격 이전에 잠재총생산을 생산하고 있었다고 가정하자.)

- ① 단기적으로 침체 갭이 발생한다.
- ② 단기적으로 스테그플레이션이 발생한다.
- ③ 경기안정화 정책을 시행하지 않더라도 장기적으로 인플레이션이 해소된다.
- ④ 사람들이 인플레이션에 대한 기대를 빨리 조정할수록 장기균형에 빨리 도달한다.
- ⑤ 확장적 경기안정화 정책을 사용하면 추가 인플레이션 없이 침체 갭을 제거하는 것이 가능하다.

해 설 : 외생적으로 인플레이션을 상승시키는 공급충격은 단기 총공급곡선을 왼쪽으로 이동시켜 총생산을 잠재총생산보다 낮은 수준으로 감소시킨다. 이때 침체 갭이 발생된다. 또한 경기침체와 인플레이션이 동반되는 스테그플레이션이 발생한다. 장기적으로는 경기침체가 회복국면으로 전환되고 인플레이션은 낮아지게 되며 인플레이션에 대한 기대를 빨리 조정할수록 장기균형으로의 조정과정은 빨라진다. 경기침체를 제거하려는 경기안정화 정책을 시행하면 인플레이션이 추가적으로 발생하는 문제점이 있다.

정답 ⑤

곽노선 교수 서강대 경제학과

331. 유동성함정은 어떤 경우 생길까? 2012.01.18

매경테스트 예제

다음 중 유동성 함정(liquidity trap)에 대한 설명으로 가장 옳은 것은?

- ① 주로 경기 불황기에 일어난다.
- ② 통화 공급 증가로 개인 소비가 증가한다.
- ③ 통화를 더 공급하면 이자율이 적절히 감소한다.
- ④ 이론적인 상황이지만 현실 경제에서 일어난 적은 없었다.
- ⑤ 통화 공급이 증가해도 이를 개인이 현금으로 보유하지 않으려 한다.

해 설 : 이자율과 실물경제 관계에 대한 문제로, 중급 거시경제학이나 화폐금융론을 공부한 학생은 쉽게 답할 수 있다. 유동성 함정이란 정부가 경기 불황기에 금리 인하를 통해 가계의 소비 지출과 기업의 투자 지출을 늘려 결과적으로 총수요를 증가시켜 경기 불황에서 빠져나오려 하지만 이러한 정책이 현실 경제에서 작동하지 않는 상황이다. 즉 통화 공급을 증가시켜도 이자율이 더 감소하지 않고, 따라서 총수요 증가도 일어나지 않는 현상을 의미한다. 유동성 함정은 이자율이 0%에 가까운 상황에서 일어나기 때문에 통화를 보유하고 있는 기회비용(이자율)은 없다고 볼 수 있다. 따라서 개인은 증가된 통화를 저축하지

않고 현금으로 보유하여 이자율 하락은 일어나지 않는다.

유동성 함정 상황은 20세기 들어 1930년대 미국 대공황, 1990년대 일본 장기 침체, 그리고 최근 금융위기 이후 미국과 일부 선진국에서 일어났다고 보인다.

정답 ①

김세완 교수 이화여대 경제학과

332. 유럽 재정위기가 원화 값에 미치는 영향. 2012.01.12

매경테스트 예제

그리스에서 촉발된 유럽 재정위기가 확대되고 있다. 이에 대한 영향으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 유럽에서 국제금융자본 이탈 현상이 나타났다.
- ② GDP 대비 재정적자가 과다한 국가에 대한 염려가 커졌다.
- ③ 우리나라는 유럽자금 유출 등으로 원화값 강세 요인이 커졌다.
- ④ 과다 채무국의 국채에 많이 투자한 국가는 동반 부실화될 가능성이 있다.
- ⑤ 유럽계 금융회사들은 위기가 확산되자 신흥국 등에서 투자자금을 회수해 갔다.

해설 : 우리나라 경제에 비해 3분의 1 수준에 불과한 그리스는 2010년 이후로 막대한 정부 재정적자 때문에 위기를 맞고 있다. 그리고 2011년에는 그리스 위기가 유럽 전체 위기로 확대됐고 이는 우리나라 경제와 금융시장에 큰 영향을 미치고 있다. 그리스 경제위기가 발생한 후 재정적자가 심각해 국가부도 위험이 크다고 판단한 투자자들이 그리스 정부가 발행한 채권을 팔아치우기 시작했다. 국제 금융시장에서 재정적자 이슈가 부각되자 그리스와 유사하게 GDP 대비 재정적자가 과다한 나라들에 대한 염려도 커졌다.

또한 그리스 등 과다 채무국 국채에 많이 투자했던 프랑스계 은행이 손실을 볼 가능성이 커졌다.

프랑스계 은행이 손실을 보면 프랑스 정부가 은행을 살리려 자본을 보전해줄 가능성이 높다. 과다 채무국이 아닌 프랑스마저 과다 채무국 대열에 합류할 확률이 높아진 것이다.

국제 금융자본은 이런 연쇄 손실 가능성이 유럽 전체로 퍼져나갈 수 있다는 점을 염려하기 시작했다. 유럽에서 국제 금융자본 이탈 현상도 나타났다. 그러자 유럽 은행권은 모자란 현금을 채워 넣기 위해 기존에 투자했던 신흥국들에서 현금을 빼갔다. 물론 우리나라도 예외가 아니다. 유럽계 투자자금이 빠져나가기 시작한 우리나라 자본시장은 타격을 입었다. 또한 이번 재정위기로 유럽 경제는 물론 세계 경제가 타격을 받으면 우리나라 수출이 위축될 것이라는 예상도 힘을 얻는다.

외화 자금 유출과 수출 부진 예상이 겹치면서 이래저래 원화 수요는 줄고 반대로 외화 수요는 늘어난다. 원화 값이 강력한 약세 압력에 마주치게 되는 이유다.

다행히 우리 정부는 발 빠르게 한·일, 한·중 통화스왑을 체결하며 급속한 원화 값 약세를 막을 수 있는 금융안전망을 형성했다. 우리나라 외환이 모자랄 때 일본과 중국이 우리나라에 외환을 공급해주겠다는 통화스왑을 약속했기 때문이다.

정답 ③

박승룡 연구원 경제경영연구소

333. 유로존 위기의 구조적 문제는? 2010.06.15

최근 유로존 국가들의 위기가 확산되면서 세계 경제 회복에 걸림돌이 되는 것이 아닌지 우려가 커지고 있다. 유로존에 대한 다음 설명 중에서 가장 옳지 않은 것은?

- ① 일부 유로존 국가들의 재정건전성 약화는 유로화의 가치하락을 가져왔다.
- ② 유로존 국가들은 재정정책보다는 상대적으로 통화정책에 자율성을 갖고 있다.
- ③ 유로존은 회원국들이 공통화폐인 유로를 사용하기 때문에 1대1의 교환비율을 가진 고정환율제의 경우와 유사하다.
- ④ 최근 유로존 국가들의 문제는 일부 국가들의 경상수지 적자 누적으로 심화된 역내 불균형이 해소되지 않은 데에서 비롯됐다.
- ⑤ 유로존은 회원국 간 이해상충 문제가 발생할 경우 이를 강제적으로 조정할 수 있는 관리체제 부재가 발생할 가능성이 내재되어 있었다.

해설 : 유로존은 유로라는 공통화폐를 사용하는 단일 경제권으로서 1대1 교환비율을 가진 고정환율제와 유사한 성질을 가지고 있다. 유로존 회원국들은 단일 통화체제에서 통화정책의 독립성을 상실하며 유럽중앙은행이 통화정책을 수행하게 된다. 일부 유럽 국가들의 재정적자 확대에 의한 유로존의 위기는 유로화의 가치하락을 야기했으며, 일부 국가들의 경상수지 적자가 누적될 경우 역내 불균형이 해소되기 어려운 측면이 있다. 유로존 회원국들 사이에 상호 이해상충의 문제가 발생할 경우 강제적으로 조정하기 어렵다는 문제가 원래부터 유로존 체제에 내재돼 있었다.

정답 : ②

곽노선 교수 서강대 경제학부

334. 유로화의 위기 왜? 2011.01.17

유럽의 재정위기에 따른 유로화의 동요에 관한 다음의 설명 가운데 가장 옳지 않은 것은?

- ① 유럽중앙은행(ECB) 체제에서 유로존 각국은 독자적인 통화정책을 쓸 수 없다.
- ② 그리스 등 남유럽 각국이 재정적자 축소를 위해 공표한 조치를 이행하지 못하면 금융불안은 더욱 증폭될 것이다.
- ③ 유로화의 위기는 나라 살림을 꾸려가는 정부와 통화정책을 관장하는 중앙은행의 분리라는 구조적 엇박자가 낳은 결과다.
- ④ 유로화 가치의 안정과 장기적인 존속이 가능하려면 유로존 회원국 중 재정적자를 내는 국가들을 모두 탈퇴시키는 방법밖에 없다.
- ⑤ 그리스 등 일부 국가 신용등급이 강등된 것은 재정긴축이 강화될 경우 채무를 상환할 수 있는 능력이 약화될 것으로 예상됐기 때문이다.

해설 : 유로화의 위기는 각국 정부의 재정정책과 단일 중앙은행의 정책상충이 낳은 결과다. 유럽중앙은행(ECB) 체제에서 유로존 각국은 독자적인 통화정책을 쓸 수 없다. 그리스 등 각국의 재정적자 축소 노력이 효과를 내지 못하면 금융불안은 더욱 심화될 것이다. 그리스 등 일부 국가 신용등급이 강등된 것은 재정긴축이 강화될 경우 채무를 상환할 수 있는 능력이 약화될 것으로 예상됐기 때문이다. 결국 유로권의 정치적 통일이 뒷받침돼야 유로화 가치의 안정과 장기적인 존속이 가능해질 수 있다.

정답④

335. 유리천장이란? 2012.10.29

매경테스트 에 제

미국 경제전문지 월스트리트저널이 만든 신조어 '유리천장(glass ceiling)'에 대한 설명으로 옳바른 것은?

- ① 깨지기 쉽듯 부도위험 높은 기업의 재정상태를 의미한다.
- ② 여성들의 승진을 막는 조직의 보이지 않는 장벽을 말한다.
- ③ 건물 내 열효율을 높이기 위한 친환경 난방 구조를 말한다.
- ④ 기업의 윤리경영을 위한 최고경영층의 투명한 경영방침을 말한다.
- ⑤ 중소·중견기업이 대기업으로 성장하는 데 한계가 있는 것을 빗댄 말이다.

해설 : 여성들의 고위직 진출을 가로막는 회사 내 보이지 않는 장벽을 뜻하는 말로, 여성 직장인들의 승진의 최상한선, 승진을 막는 보이지 않는 장벽을 말한다.

정답 ②

336. 유통업체의 마케팅 부서에서 일하는 A씨는 다음과 같은 제품 판매 전략을 세우려고 한다. 다음 중 최대 이익을 낼 수 있을 것으로 기대되는 전략과 상품의 조합으로 알맞게 짝지어 진 것은? 2011.01.14

■ 판매전략

A 전략 - 가격 20% 인하 세일

B 전략 - 가격을 5% 올리고, 부가 서비스를 강화함

■ 판매상품

- 많은 경쟁업체가 존재하는 PC용 LCD모니터
- 고객충성도가 높은 명품 브랜드 양복 (신상품)
- 설탕, 소금 등 기초 생필품

- ① A전략 - 명품 브랜드 양복 (신상품)
- ② B전략 - 설탕 소금 등 기초 생필품
- ③ A전략 - 설탕 소금 등 기초 생필품
- ④ B전략 - PC용 LCD모니터
- ⑤ B전략 - 명품 브랜드 양복 (신상품)

해설 : 수요의 가격탄력성을 응용한 문제로 판매전략 A는 일반적으로 수요의 가격탄력성이 높은 재화를 대상으로 할 경우에 판매수입이 높아진다. 가격 탄력성이 높은 상품의 경우 가격 하락으로 인한 판매수입 감소분 보다, 가격하락으로 인해 판매량이 증가하여 생기는 판매수입 증가분이 더 크다. 따라서 대대적인 바겐세일의 전략은 수요의 가격탄력성이 높은 PC용 LCD모니터에 대해 실시하는 것이 타당하다. 반면 판매전략 B의 경우 수요의 가격 탄력성이 낮은 재화를 대상으로 하는 것이 타당하다. 명품 브랜드의 양복(신상품)의 경우, 가격을 인상할 경우 수요는 감소하지만, 수요의 감소로 생기는 판매손실 보다는 가격 인상으로 인해 얻는 판매수입이 더 크므로, 판매전략B는 명품 브랜드 양복(신상품)에 대해서 실시하는 것이 타당하다.

출제외도: 수요의 가격탄력성의 개념 이해

정답 ⑤

337. '은행 + 증권' 손잡은 복합점포, 고객부담 덜어줘 2013.02.07

매경테스트 예제

증권회사 점포에 은행 영업소 등이 들어와 함께 운영되는 방식으로 최근 금융권을 중심으로 설립 붐이 일고 있는 이것은?

- ① 공통지점 ② 복합점포 ③ 포괄점포 ④ 수직통합 ⑤ 수평통합

해 설 : 최근 산업은행 등 금융권에서 여러 금융 기능을 함께 운영하는 점포를 설립해 이슈가 되고 있다. 이는 주로 은행과 증권사, 보험사 등 계열사를 둔 금융 지주사들을 중심으로 확산되고 있는데, 이러한 방식의 점포를 복합점포(BIB·Branch In Branch)라고 부른다.

복합점포는 기존 금융회사 점포 일부에 별도로 다른 금융회사가 영업소나 부스 형태로 들어와 운영하는 소규모 점포를 의미한다. 예를 들어 한 점포 내에 옷 가게나 신발가게 또는 화장품점을 같이 운영해 손님에게 복합적인 서비스를 제공하는 식이다. 금융권에서는 기존 은행 점포에 소규모 증권 창구나 보험 창구를 신설해 운영하는 것이 일반적인 형태다.

복합점포는 크게 두 가지 장점이 있다. 우선 점포 비용을 절감할 수 있다. 새로 점포를 내기보다는 기존 점포를 활용하는 방식이다 보니 점포 추가 비용을 줄일 수 있다. 이렇게 비용이 절감되면 결국 고객에게도 이득이 된다.

예를 들어 복합점포로 한데 묶어 운영하면 금융사의 전체적인 점포 비용이 줄어 그만큼 예금 금리를 높일 수 있게 되는 것이다.

또 다른 장점으로는 같이 입점한 다른 금융권과 함께 정보와 인프라스트럭처 등을 공유하는 것이다. 고객에 대한 정보를 교류하고 이를 활용한 공동 마케팅을 펼치면 업무 효율성을 높이고 영업에 시너지 효과도 기대할 수 있다. 따라서 최근에는 영업 불황에 시달리는 증권사들이 신규 점포를 내는 대신 기존에 넓은 지점망을 갖춘 은행 점포에 입점하는 것을 선호한다.

정답 ②

338. 은행 대출자·보험 가입자의 '도덕적 해이'. 2012.01.04

양측이 갖는 정보가 불균형적인 경우를 정보의 비대칭이라고 한다. 이로 인해 야기되는 도덕적 해이(Moral Hazard) 현상과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 중고차 판매상이 자동차 사고 정보를 숨기는 행위
② 전문경영인이 주주보다 자신의 이익을 추구하는 행위
③ 은행의 대출을 받은 고객이 위험자산에 투자하는 행위
④ 돈을 들고 시간을 쪼개 교육받고 자격증을 따는 행위
⑤ 자신의 건강 정보를 보험사에 정확히 알리지 않는 행위

해 설 : 정보 비대칭성은 위임자와 대리인 사이에서 양측이 갖는 정보가 같지 않고 불균형적인 경우를 말한다. 예를 들면, 내부자인 경영자가 자신의 기업에 대해 외부투자자들이 보유하고 있지 않은 정보를 가지고 있는 경우가 비대칭 정보 상황 중 하나다.

정보의 비대칭은 역선택의 문제를 발생시킨다. 특히 중고차나 가공식품처럼 수요와 공급의 수급상황 외 제품에 대한 정보가 가격에 중요한 변수가 될 때 그러한 경우가 발생한다. 판매자가 소비자보다 더 많은 정보를 쥐고 있을 경우 판매자가 자신에게 유리한 쪽으로 정보를 활용할 수 있기 때문이다.

1965년형 폭스바겐 '비틀' 차종 중 레몬 색깔의 차들이 자주 고장을 일으켰는데 중고차 판매상들은 자동차의 사고 유무나 불량 여부를 속여서 정보를 갖지 못한 구매자들에게 비싼 값에 이 '레몬'을 팔려고 했다. 이로 인해 중고차 시장에 레몬이 넘치면서 소비자 사이에 불신이 확산되었다. 결국 '레몬'은 중고차 시장에 불량 자동차의 대명사가 되면서 중고차 시장 전체가 위축되는 상황이 발생했다.

이 때문에 레몬 문제는 정보 비대칭으로 인한 시장실패를 의미하는 말이 되었다.

레몬 문제와 같은 상황은 다양한 곳에서 발생할 수 있다. 최근 공정거래위원회로부터 과대광고로 인해 시장에서 퇴출됐던 한 라면도 소비자들의 정보 취약성을 이용해 실제 가치보다 높은 가격을 매긴 사례로 볼 수 있다.

보험에서도 이와 유사한 상황이 발생할 수 있는데 보험 가입자는 자신의 건강상태와 질병 여부에 대해 보험사보다 더 많은 정보를 가지고 있으므로 보험계약을 더 유리한 쪽으로 끌고 갈 수 있다.

정보 비대칭으로 발생하는 역선택의 문제를 해소하기 위해선 정보를 많이 소유한 쪽이 비용이 들더라도 정보를 소유하지 못한 쪽에 정보를 제공해 불균형을 해소하는 것이 중요하다. 입사를 희망하는 구직자가 대학교육을 받고 자격증을 따는 것은 신호 역할을 해 기업과 구직자 모두에게 이익이 되기 때문이다.

정답 ④

339. 은행에 돈을 맡긴 예금주의 고민 +1 2009.09.24

은행에 돈을 맡긴 예금주는 고정된 이자만을 지급받는 반면, 은행은 자산운용 등을 통해 추가적인 수익을 얻을 기회가 있다. 따라서 예금주 입장에서는 은행이 너무 (가) 위험을 떠맡을 수도 있다는 (나) 문제에 직면하게 된다. (가)와 (나)에 들어갈 알맞은 단어는?

- ① 작은 - 정보의 비대칭성 ② 작은 - 도덕적 해이
③ 많은 - 시간의 불일치 ④ 많은 - 역선택
⑤ 많은 - 도덕적 해이

해 설 : 거래 당사자 간 정보의 비대칭성 문제는 거래 이전에 거래 상대방의 유형을 알 수 없어서 잘못된 상대방과 거래함으로써 발생하는 '역선택'의 문제와 거래 이후에 거래 상대방의 행동을 정확히 관찰할 수 없어 발생하는 '도덕적 해이'의 문제가 있다.

은행에 돈을 빌려주고, 고정된 이자수익을 얻는 계약을 맺은 예금주는, '예금'이라는 거래 이후에 은행이 자신이 맡긴 예금으로 어떤 수익활동을 하는지 알 수 없어서 발생하는 '도덕적 해이'의 문제에 직면한다.

구체적으로, 예금주가 은행에 예금을 했을 때 은행 입장에서는 사전에 정해진 이자만을 예금주에게 지불하면 되므로, 그를 초과해서 얻는 추가적인 운용 수익은 모두 은행이 차지할 수 있다. 따라서 은행의 입장에서는 고수익을 추구하는 위험한 자금 운용을 하게 될 유인이 존재하게 되는 것이다.

문제에서 주어진 상황에서 예금주는, 은행이 너무 '많은' 위험을 떠맡을 수도 있는 '도덕적 해이'의 문제에 직면하게 되는 것이다. 이미 거래가 이뤄졌으므로, 역선택은 올바른 답이 아니며, 시간의 불일치란 시간이 흐름에 따라 최적의 전략이 바뀜으로써 나타나는 문제 상황을 뜻하므로, 현재의 상황과는 무관한 대답이다.

정답 : ⑤

하성근 교수 연세대 경제학부

340. 의사결정에 유용한 계량분석기법 2011.01.20

전기제품 생산업체인 가나다회사에서 생산하는 백열등의 평균 수명은 10년이며 수명의 표준편차는 1년이다. 백열등 수명의 95% 신뢰구간은 (8~12년)이라 한다. 이 백열등 100개를 사서 사용한다고 가정할 때 가장 옳은 것은?

- ① 100개 중에 수명이 20년이 넘는 백열등은 없다.
② 100개 중에 1년 안에 수명이 다하는 백열등은 없다.
③ 100개 중에 수명이 10년인 백열등의 숫자가 가장 많다.
④ 100개 중에 수명이 8년인 백열등의 숫자와 12년인 백열등의 숫자는 같다.
⑤ 100개 중에 수명이 8년에서 12년 사이인 백열등의 숫자가 수명이 12년 이상인 백열등의 숫자보다 더 많다.

해 설 : 백열등의 수명에 대한 확률분포는 연속적이기 때문에 수명이 1년도 안된다거나 20년도 넘는 백열등이 존재할 수 없다는 기술은 틀린다. 확률분포에 대한 설명이 없기 때문에 100개 중 수명이 10년인 백열등의 숫자가 가장 많은지 아닌지는 알 수가 없다. 마찬가지로 수명이 8년인 백열등과 12년인 백열등 숫자가 같은지는 알 수 없다. 95% 신뢰구간이 8~12년이기 때문에 수명이 이 신뢰구간 안에 있는 백열등의 숫자는 수명이 12년 이상인 백열등의 숫자보다 클 것이다.

정답 ⑤

이기석 교수 경희대 경제학과

341. 의학이 졸업정원 제한 두는 이유는? 2014.04.04

기출문제

미국 의사협회는 의대 졸업생이 일정 수준 이상으로 배출될 수 없도록 졸업정원을 조정하려고 한다. 이 같은 의사협회의 행동을 올바르게 설명한 것을 [보기]에서 모두 고르면?

[보 기]

- ㉠ 의료 서비스의 가격 하락을 막기 위한 행동이다.
㉡ 의료 시장의 서비스 공급을 더 탄력적으로 만들 수 있다.
㉢ 지나친 병원 방문에 따른 사회적 비용을 줄이려는 조치다.
㉣ 협회의 행동은 의료 서비스의 수요가 가격에 대해 비탄력적인 특성에서 기인한다.

- ① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉠, ㉣ ④ ㉡, ㉢ ⑤ ㉡, ㉣

해 설 : 미국 의사협회가 의대 정원을 조정하는 이유는 경제학적으로 보면 의대 졸업생 증가가 의료 서비스의 가격 하락을 초래하기 때문이다. 서비스 가격 하락은 자신들의 이윤 감소로 연결된다. 일반적으로 의료 서비스는 국민 생활에 꼭 필요한 필수재이다.

필수재는 가격 변화에 따라 수요량이 탄력적으로 변하지 않는다. 따라서 의사 수가 늘어난다면 의료 시장에서 경쟁이 심해져 의료 서비스의 가격이 하락하는 반면, 수요량은 전보다 크게 증가하지 않아 기존 의사들 수입이 감소할 가능성이 높다. 이런 이유에서 의사협회는 의대 졸업생 수를 조정해 의사들 이윤이 줄

- d. 구매력평가설에 따르면 일물일가의 법칙이 국제시장에서도 적용되기 때문에 한 나라의 화폐가 어느 나라에서도 동일한 구매력을 가지는 수준에서 환율이 결정된다.
- e. 이자율평가설에 따르면 자본이동이 완전히 자유로운 경우에 차익거래에 의한 외환수요 변화에 따라 환율은 국내투자수익률과 해외투자수익률을 동일하게 만드는 수준에서 결정된다.

① a, b ② b, d ③ b, e ④ c, d ⑤ b, d, e

해 설 : 환율은 국가 간의 화폐교환비율을 나타내는 명목환율과 명목환율에 두 나라의 물가수준을 감안하여 계산되는 실질환율로 나눌 수 있다. 명목환율의 상승은 국내생산 재화의 달러 표시 상대가격을 낮추기 때문에 수출을 증가시키는 역할을 하게 된다. 구매력평가설은 일물일가의 법칙을 국제시장에 적용한 이론으로 물가가 신축적인 장기에 환율을 잘 설명해 주는 이론이다. 화폐의 구매력은 물가와 반비례하기 때문에 물가가 상승하면 화폐의 구매력이 떨어져 명목환율은 상승(원화가치의 하락)한다. 이자율평가설은 자본수지의 관점에서 환율을 설명하는 이론으로 환율은 무차익거래조건을 만족하는 수준에서 결정된다. 자국 이자율이 상승하면 수익률이 동일해질 때까지 금리 차익거래를 위해 원화 수요가 증가하기 때문에 명목환율은 하락(원화가치의 상승)하게 된다.

정답 ①

강성진 교수 고려대 경제학과

345. 인구 감소로 natal 부동산시장의 변화 2012.06.20

매경테스트 예제

다음 중 인구 감소로 natal 부동산시장의 변화와 가장 거리가 먼 것은?

- ① 도심화귀현상이 갈수록 심해진다.
 ② 맞춤형 주택설계가 인기를 끈다.
 ③ 장기적으로 주택가격이 하락한다.
 ④ 1~2인용 소형주택이 인기를 모은다.
 ⑤ 지역별 주택가격 변동성이 축소된다.

해 설 : 고령화가 심해지면 도심화귀현상이 심해진다. 인구 감소로 주택가격은 장기적으로 하락한다. 이와 더불어 수요자 중심의 맞춤형 주택이 인기를 끌고 1~2인용 소형주택이 인기를 모은다. 하지만 지역별 주택가격 변동성은 확대된다.

정답 ⑤

346. 인터넷 소통량 급증에 '망 중립' 원칙 이견 +1 2012.05.03

매경테스트 예제

KT가 지난 2월 중순 한때 삼성전자 스마트TV에 대해 인터넷을 차단하는 사태가 발생했다. 당시 KT는 삼성전자의 무임승차를 지적한 반면 삼성전자는 (인터넷 가입자들이 어떤 서비스를 이용하든지 허용되어야 한다는)원칙을 주장하며 맞섰다. 이처럼 인터넷 소통량 급증으로 인해 통신사와 서비스 회사 간에 논란이 되고 있는 괄호 안의 원칙은 무엇인가?

- ① 망 대칭성 ② 망 외부성 ③ 망 중립성
 ④ 망 호환성 ⑤ 망 효율성

해 설 : KT가 2월 중순에 닷새간 삼성전자 스마트TV에 대한 인터넷을 차단했다. 스마트TV는 PC처럼 인터넷 서비스를 이용할 수 있는 것이 특징인데, KT의 인터넷 차단으로 인해 삼성전자 스마트TV 이용자들은 한동안 인터넷 활용 서비스를 이용할 수 없었다. KT는 삼성전자가 대가를 지불하지 않고 통신사 인터넷을 활용해 스마트TV 서비스를 제공하고 있다면서 삼성전자에 무임승차를 그만하고 비용을 부담하라고 요구했지만, 삼성전자가 이에 응하지 않아 부득이 스마트TV 인터넷을 끊을 수밖에 없었다고 설명했다.

이에 대해 삼성전자는 스마트TV 소비자가 이미 KT에 인터넷 비용을 지불했는데 제조사에 또 비용을 요구하는 것은 부당하다고 주장했다. 또 스마트TV와 같이 인터넷에서 이용할 기기나 서비스가 없다면 소비자가 초고속인터넷에 가입하지도 않을 테니 KT의 무임승차라는 주장은 이치에 맞지 않을뿐더러 '망중립성 (net neutrality)' 원칙에도 어긋난다고 강조했다.

망중립성이란 모든 통신사가 모든 인터넷 서비스를 차별하지 않고 제공해야 한다는 원칙이다. 인터넷 가입자들이 인터넷에서 스마트TV나 카카오톡 등 무엇을 이용하든지 이를 허용해야 한다는 것이다.

망중립성 원칙은 과거 인터넷 소통량이 많지 않았을 때는 당연히 지켜야 하는 원칙으로 여겨졌다.

하지만 최근 인터넷에 접속해서 이용하는 서비스와 기기가 늘어나 인터넷 소통량이 급증하면서 망중립성 원칙에 대한 이견이 발생했다. 통신망이 감당할 수 있는 소통량에 한계가 있기 때문이다. 결국 이 문제는 망중립성 원칙에 대한 이견으로 불거진 스마트TV 제조사와 통신사 간 갈등이라 할 수 있다.

국내 무선인터넷 소통량은 매년 2배씩 급증하고 있다. 인터넷 접속 기기도 2010년 1억200만대에서 2015년에는 1억7600만대로 급증할 것으로 전망돼 통신망 부담이 갈수록 커지고 있다. 이러한 증가세는 전 세계적인 추세이기도 하다.

이렇게 인터넷 소통량이 폭증하면 인터넷 속도가 느려지다가 통신망이 아예 멈추는 ‘블랙아웃’ 사태도 발생할 수 있다.

이런 ‘인터넷 재난’을 막으려면 통신망에 대한 투자를 늘려 소통량 감당 능력을 높여야 한다. 양측 갈등은 이 투자비 부담에 대한 시각 차에서 기인했다. 통신사는 이 비용을 제조사가 부담해야 한다고 주장하고, 제조사는 고객이 이미 그 비용을 지불을 했다고 주장하는 것이다. 방송통신위원회, 통신사, 제조사, 인터넷 기업 등 관련 기관들의 원만한 협의를 통해 조속히 해결책을 마련할 필요가 있다.

정답 ③

347. 인플레이션과 피셔효과 2010.02.17

다음은 금융시장의 이자율, 인플레이션율, 환율 등에 대한 설명이다. 옳은 것을 모두 고르면?

가. 인플레이션율이 높을 것으로 예상된다면 명목이자율과 실질이자율 사이의 격차는 커진다.

나. 예상하지 못한 인플레이션이 발생했을 경우에도 연동화된(indexed) 계약들은 실질구매력에 영향을 받지 않는다.

다. 인플레이션율이 높은 시기에는 실질이자율이 낮은 경향이 있는데 이를 피셔 효과(Fisher effect)라고 부른다.

라. 이자율 평가설의 주요 내용은 A국의 실질이자율이 B국보다 높다면 향후 A국의 통화 가치가 하락하는 방향으로 환율 변화가 일어날 것으로 기대된다는 것이다.

① 가, 나

② 가, 다

③ 나, 라

④ 다, 라

⑤ 가, 다, 라

해설 : 인플레이션율이 높을 것으로 예상되는 경우에는 실질이자율이 손상되는 것을 막기 위해 명목이자율도 상승하는 경향이 있는데 이를 피셔 효과라고 한다. 따라서 인플레이션율이 높을 것으로 예상될 경우 명목이자율과 실질이자율 사이의 격차는 커지게 된다.

연동화된 계약의 경우에는 물가 상승률만큼 명목지급액이 증가하도록 계약한 것이므로 실질구매력은 물가 상승률에 영향을 받지 않는다. 피셔 효과에 따르면 인플레이션이 높은 시기에는 기대인플레이션율도 높게 되고 따라서 명목이자율도 그만큼 높아지기 때문에 실질이자율이 하락하지 않는다. 이자율 평가설은 국가 간 무위험 채권의 명목이자율에 차이가 있을 경우 두 나라의 투자 기회로부터 예상되는 수익이 동일해지려면 명목이자율이 높은 국가의 화폐 가치가 하락하는 방향으로 명목환율이 변할 것으로 기대된다는 것이다.

정답 : ①

곽노선 교수 서강대 경제학부

348. 경쟁조정책과 환율 2011.10.27

일본 정부는 경기 불황을 타개하기 위해 재정 지출 확대 정책(이하 재정정책)과 화폐 공급 증가 정책(이하 통화정책)을 고려하고 있다. 이 두 가지 정책 중에서 한국 수출업체들이 선호할 만한 정책(A)과 이러한 정책이 시행되었을 때 엔화 대비 원화 가치에 미치는 영향(B)에 대해 옳게 짝지은 것은?

① 재정정책-원화 가치 하락

② 재정정책-원화 가치 상승

③ 통화정책-원화 가치 하락

④ 통화정책-원화 가치 상승

⑤ 해당 없음-원화 가치 불변

해설 : 일본 정부 재정정책은 일본 이자율을 상승시키고, 이로 인해 한국에서 일본으로 자금 유입이 늘어난다. 일본 은행에 자금을 예치하는 투자자들로 인해(일본 은행에 자금을 예치하기 위해서는 엔화가 필요하므로) 엔화 수요가 늘어남에 따라 원화 가치는 하락(원·엔 환율 상승)한다. 일본 수입업자는 보다 저렴한 가격으로 한국 상품을 구매할 수 있게 되고 이는 한국 상품에 대한 일본 내 수요 확대에 귀결된다. 이러한 수요 확대에 의해 한국 수출업자는 이득을 누리게 된다. 반면 일본 정부의 화폐정책은 정반대 결과를 초래한다. 원화 가치는 엔화에 비해 상승하고, 따라서 한국 수출업자는 가격경쟁력 약화로 손실을 입을 가능성이 높아진다.

정답 ①

이홍식 교수 고려대 경제학과

349. '일물일가' 성립 땐 각국 빅맥지수 똑같다? 2011.04.06

구매력평가설은 일물일가 법칙을 국제 거래에 적용하여 환율결정이론의 기초가 되고 있다. 이에 대한 다음 설명 중 옳지 않은 것은?

① 구매력평가설이 성립한다면 실질환율은 1이다.

② 일물일가 법칙이 국제적으로 성립하지 않는 이유 중 하나는 비교역재의 존재다.

③ 구매력평가설에 따르면 일정한 금액의 통화(예를 들면 1달러)는 각 나라에서 동일한 구매력을 갖는다.

- ④ 구매력평가설이 성립한다면, 외국 물가상승률에 비하여 국내 물가상승률이 더 높을 때 국내 통화의 평가절상이 예상된다.
 ⑤ 빅맥지수란 각 나라 빅맥 햄버거를 달러로 환산한 가격을 비교한 것이며 일물일가 법칙이 성립한다면 모든 나라에서 동일하여야 한다.

해 설 : 일물일가 법칙은 거래비용이 없다면 동일한 상품의 가격이 어디에서나 동일해야 한다는 것이다. 만약 가격에 차이가 있다면 차익을 추구하는 재정거래가 발생하게 되어 균형에서는 갈아짐을 의미한다. 일물일가 법칙이 성립한다면 모든 나라에서 빅맥 햄버거 가격은 동일해야 하며 이것은 1달러가 모든 나라에서 동일한 구매력을 갖는다는 말과 같다. 이때 실질환율은 1이다. 거래비용, 비교역재가 존재할 때 구매력평가설이 성립하지 않을 수 있으며, 구매력평가설이 성립한다면 인플레이션이 높은 나라의 화폐가치가 하락하는 방향으로 환율이 변화하여야 함을 의미한다.

정답 ④

곽노선 교수 서강대 경제학부

350. 일상생활에서 느끼는 체감물가와 물가지수가 서로 차이 나는 원인 2013.01.21

매경테스트 예제

일상생활에서 느끼는 체감물가와 물가지수가 서로 차이 나는 원인이 아닌 것은?

- ① 개인마다 소비하는 상품과 서비스가 다르다.
 ② 소비자는 가격이 많이 오른 상품을 중심으로 물가를 생각하는 경향이 있다.
 ③ 물가지수 조사 대상 품목과 가중치가 1년마다 바뀌므로 소비지출 구조는 그대로다.
 ④ 소비자는 아파트 등 자산 가격 상승을 물가 상승으로 생각하는 경향이 있다.
 ⑤ 소비자는 생활수준 향상이나 가족 구성원 변동에 따른 소비지출 증가를 감지하지 못한다.

해 설 : 현행 물가지수는 5년마다 조사 대상 품목과 가중치를 조정하고 있다. 기준 연도에서 멀어질수록 지수물가와 피부물가 사이에 차이가 확대될 수 있다.

정답 ③

351. 일자리 넘쳐도 실업자 많은 까닭은 2011.01.20

2010년 노벨 경제학상은 다이아몬드, 모텐슨, 피사리데스 교수의 '노동시장의 매칭이론'이 수상했다(매일경제 2010년 10월 12일자 보도). 다음 설명 중 옳지 않은 것은 무엇인가?

- ① 노동시장에서 일자리는 많은데도 동시에 실업자도 많은 상황을 설명한다.
 ② 실업은 노동시장에서 수요자와 공급자의 탐색비용 불일치의 결과다.
 ③ 노동시장에서 수요자와 공급자의 탐색비용에 관한 이론이다.
 ④ 정부의 실업수당 증가 등의 노동시장 개입에 긍정적이다.
 ⑤ 노동자의 구직 기간이 길어질수록 구직과 관련된 비용이 증가한다.

해 설 : 노동시장의 매칭이론은 노동시장에서 일자리는 많은데도 동시에 실업자도 많은 상황을 설명한다. 또한 실업은 노동시장에서 수요자와 공급자의 탐색비용(searching cost) 불일치의 결과이며, 이론 전개의 중요한 개념으로 노동 수요자와 노동 공급자의 탐색비용을 소개하고 있다. 당연한 결과로써 노동자의 구직 기간이 길어질수록 구직과 관련된 비용이 증가한다. 하지만 정부의 실업수당 증가 등의 노동시장 개입은 직업의 탐색기간을 연장하여 노동시장 균형에 부정적인 영향을 미친다고 본다.

정답 ④

김세완 교수 이화여대 경제학과

352. 임금상승률과 실업률의 관계는? 2012.04.04

매경테스트 예제

필립스곡선(Phillips curve)은 임금 상승률과 실업률이 역(逆)의 상관관계라는 것을 나타낸 곡선이다. 필립스곡선에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르시오.

- a. 자연실업률가설에 따르면 장기필립스곡선은 수직선이다.
 b. 스테그플레이션은 필립스곡선이 우하향하는 것을 지지해준다.
 c. 경제주체들의 기대인플레이션 변화는 단기필립스곡선을 수직 이동시킨다.
 d. 실제 실업률이 자연 실업률보다 낮으면 실제 인플레이션은 기대인플레이션보다 낮다.
 e. 경제주체들의 합리적 기대가 이루어질 때 정부가 추진하는 경기 안정화 정책의 효과가 더 크다.

- ① a, c ② a, e ③ b, c ④ b, d ⑤ d, e

해 설 : 합리적 기대가 이루어질 때 단기적으로 정부 정책이 실제 실업률을 낮추지만 장기적으로는 실제 실업률이 자연 실업률과 동일한 가운데 물가만을

상승시킨다. 스태그플레이션은 높은 인플레이션과 높은 실업률이 계속 유지되는 현상으로 필립스곡선이 오른쪽(또는 위쪽)으로 이동하게 한다.

인플레이션이 변하지 않는다고 기대할 때 단기필립스곡선은 안정적인 우하향이며, 기대인플레이션이 상승하면 그만큼 단기필립스곡선이 위쪽으로 상승한다. 장기에는 경제주체들이 인플레이션을 정확히 예상하여 장기필립스곡선은 수직선이다. 실제 실업률이 자연 실업률보다 낮으면 실제 인플레이션은 기대인플레이션보다 높다.

정답 ①

강성진 교수 고려대 경제학과

353. 게임이론은 상대 손을 읽고 최선의 전략을 짜는 것 2013.01.25

매경테스트 예제

경쟁 주체가 상대방의 대치행동을 고려하면서 자기의 이익을 효과적으로 달성하기 위해 어떻게 행동하는 것이 합리적인가를 분석하는 이론으로, 최근 앨빈 로스 하버드비즈니스쿨 교수와 로이드 새플리 캘리포니아주립대(UCLA) 명예교수에게 노벨 경제학상을 안겨준 연구 분야는?

① 게임이론 ② 기회비용 ③ 유효수효 ④ 외부효과 ⑤ 일반균형이론

해 설 : 경제학에서 상대방의 경제 행위가 자신의 이익에 영향을 미칠 경우 이와 관련해 이익을 극대화하는 방법을 찾는 분야가 게임이론이다. 상호의존적, 전략적 상황에서 어떻게 의사 결정이 이루어지는가를 연구하는 이론이다.

게임이론은 전략적 고려가 필요한 상황을 게임으로 본다. 그리고 각 게임 참가자가 상대방의 전략이 주어진 상태에서 자신에게 최선인 선택을 하게 될 때 나타나는 균형을 내시균형(Nash equilibrium)이라 부른다. 또 상대방의 결정에 관계없이 자신이 취할 수 있는 가장 유리한 전략이 나타날 때를 우월전략(dominant strategy)이라고 한다. 게임이론은 1940년대 말 천재적 수학자인 존 폰 노이만과 오스카 모르겐슈테른의 선구적 연구로 탄생했다. 이후 1994년 존 허샤니, 존 내시, 라인하르트 젤렌 등 3명의 노벨상 공동 수상으로 전성기를 맞게 되는데, 10여 년 후인 2005년 로버트 아우만과 토머스 셸링에 이어 올해 앨빈 로스, 로이드 새플리까지 게임이론 학자들은 총 세 번의 노벨 경제학상을 거머쥐었다.

이번에 노벨상을 받은 로스 교수와 새플리 명예교수는 안정적(협조적) 분배이론 및 시장에 대한 설계 연구에 기여한 공로를 인정받았다. 쉽게 말해 경제주체 간 '원-원 자원 배분' 게임이론으로 설명해낸 것이다. 이들은 협조적 게임이론의 대가로 평가받고 있다. 두 사람은 협조적 게임이론을 기반으로 안정적 배분(stable allocations)과 시장설계 관행을 연구해왔다.

게임이론은 1960년대 초 미국 핵 전략론의 도구로 군사안보 분야에서 주로 사용되다가 1980년대부터 사회학과 국제정치학, 국제경제학의 중요한 방법론으로 쓰이고 있다. 하지만 각 행위자를 이기적 존재로만 전제하고 복잡한 경제관계를 단순 이론에 꿰맞추려 한다는 비판을 받기도 한다.

정답 ①

354. 입장권 환불과 매물비용 2013.01.29

매경테스트 예제

찬현이는 콘서트 입장권 한 장을 5만원에 예매했다. 이 콘서트의 편익은 6만원이다. 그런데 친구에게서 콘서트가 열리는 그 시간에 4만 원짜리 아르바이트 제안이 들어왔다. 합리적인 찬현이는 입장권 환불률이 어느 정도면 콘서트를 선택하겠는가?

① 15% 미만 ② 20% 미만 ③ 40% 미만 ④ 50% 미만 ⑤ 60% 미만

해 설 : 매물비용의 개념을 묻는 문제다. 입장권 가격에서 환불 시 돌려받는 금액 비율을 환불률이라고 하면, 예매 취소 시 '5만원 × (1-환불률)'은 돌려받을 수 없는 금액, 즉 매물비용(sunk cost)에 해당한다. 환불하기로 결정할 때 매물비용에 얽매는 것은 경제적으로는 합리적이지 못하다. 콘서트를 선택하면 찬현이가 얻는 순편익은 '6만원 - (5만원 × 환불률)'이다. 이것이 아르바이트를 해서 얻는 순편익인 4만원보다 커야 한다. 따라서 '6만원 - (5만원 × 환불률) = 4만원'을 풀면 환불률은 40%다.

따라서 환불이 40% 미만에서 된다면 찬현이는 아르바이트 대신 콘서트를 선택하는 것이 합리적이다.

정답 ③

355. 잇따른 포털 해킹사고...개인정보 관리 방법은? 2011.11.18

최근 대형 포털사이트에서 개인정보가 대량으로 유출되는 사고가 있었다. 개인정보가 유출되면 경제적으로 환산할 수 없을 만큼 큰 손해를 볼 수 있다. 다음 중 개인정보가 유출되지 않도록 하는 노력으로 가장 거리가 먼 것은?

① 불필요하게 가입한 사이트는 탈퇴한다.

- ② 공용PC에는 개인정보를 사용하지 않는다.
- ③ 회원 가입 시 개인 확인을 위한 상세정보를 입력한다.
- ④ 인터넷에서 자료를 내려 받을 시 악성코드를 의심해 본다.
- ⑤ 회원가입 시 주민등록번호보다 '아이핀(i-Pin)'을 사용한다.

해 설 : 최근 발생한 대형 포털사이트의 개인정보 유출로 인한 파장이 커지고 있다. 이렇게 해킹이 된 개인정보는 해외로 유출된 것으로 보고 있으며, 이로 인해 인터넷, 은행, 온라인 게임, 주요 정부 사이트 등이 해킹에 이용되어 2, 3차 피해를 줄 것으로 예상되고 있다. 특히 보안이 뛰어나다는 금융회사조차 해킹을 막지 못한 경우도 있다.

해킹에 속수무책으로 당하는 이유는 정품 프로그램의 미사용과 정보보호 소홀을 들 수 있다.

이번 대형 포털사이트의 정보 유출을 조사한 결과 해킹 과정에서 좀비PC로 이용된 컴퓨터에는 모두 보안 프로그램이 깔려 있었다. 하지만 기업용 정품 SW를 사용하지 않고 개인용 보안 프로그램을 사용했던 것으로 나타났다.

정보 유출을 막기 위해서는 개인들의 적극적인 노력이 필요하다. 정보 유출 사건 이후로 정부와 경찰은 비밀번호를 서둘러 교체할 것을 주문했다.

회원가입 시에는 주민번호를 입력하기보다는 대체수단인 '아이핀(i-Pin)'을 발급받아 사용하는 것이 좋다. 비밀번호는 영문·숫자 등을 조합해 8자리 이상으로 설정하고 주기적으로 교체하는 것을 권하고 있다.

생일이나 주민등록번호, 집 전화번호 등 유추하기 쉬운 번호는 사용하면 안 된다. PC방이나 공용PC를 이용한 후에 무심코 개인정보를 저장해 놓거나 사용한 인터넷 페이지를 닫지 않고 그대로 두고 나오는 것도 위험하다.

또한 앞으로 가입하는 인터넷 사이트는 약관을 잘 살펴보고 개인정보를 무리하게 요구하는지 알아봐야 한다. 회원가입 시 정보를 너무 많이 입력하게 되면 정보 유출 시 더 큰 피해를 볼 수 있다.

최근 스마트폰 보급이 빠르게 확산되고 있지만 초기화면에 비밀번호를 설정하지 않은 이용자가 70%에 달한다.

스마트폰으로 금융거래를 하거나 쇼핑을 하는 사람이 늘고 있다. 스마트폰은 분실 위험이 있으니 반드시 초기 비밀번호를 설정하고 개인정보를 지나치게 많이 보관하지 않도록 해야 한다.

정답 ③

박승룡 연구원 경제경영연구소

356. 자동안정화 기능으로 옳지 않은 것은? 2011.12.13

자동안정화장치(automatic stabilizers)란 정부가 재량적인 정책을 실시하지 않더라도 자동으로 경기 진폭을 줄여주는 기능을 말한다. 이 자동안정화 기능과 관련된 내용 중 옳지 않은 것은?

- ① 누진세와 실업보험제도 등이 대표적인 예다.
- ② 경기 회복기에는 오히려 회복을 더디게 할 수 있다.
- ③ 한계소비성향이 클수록 자동안정화 효과가 크게 나타난다.
- ④ 누진세 제도는 경기가 불황일 때, 실업보험은 경기가 호황일 때 더 효과적이다.
- ⑤ 정책당국이 경기 진단과 경제 안정화를 위한 정책을 집행하는 데 시차를 줄일 수 있다.

해 설 : 누진세 제도는 경기가 호황일 때 세금을 더 걷어 경기를 진정시키는 효과를 크게 발생시키는 데 비해 실업보험은 경기가 침체일 때 실업급여 지급을 통해 총수요를 증가시키는 효과를 나타낸다.

정답 ④

357. 자산운용의 효율성 측정 지표는? 2010.03.09

재무제표분석에서 사용되는 재무비율에 대한 다음 설명 중 타당한 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 기업 경영성과를 나타내는 수익성 비율 중 하나인 자기자본이익률(ROE)은 보통주 및 우선주 등 주식 발행을 통해 출자된 모든 자본이 얼마나 효율적으로 운용되었는지를 나타내는 재무비율이다.
 - ㄴ. 장기채무의 변제 능력을 측정하는 레버리지비율 중 하나인 부채비율은 높을수록 채권자 투자 위험이 증가한다고 볼 수 있다.
 - ㄷ. 단기채무 변제능력을 측정하는 유동비율은 기업의 연중 유동성을 측정하는 지표로서 유동비율이 높을수록 기업 경영이 효율적이라고 판단할 수 있다.
 - ㄹ. 자산의 효율적 이용을 평가하는 자산효율성비율 중 하나인 총자산회전율은 자산 한 단위의 이용이 기업에 가져오는 매출액을 나타내는 재무비율로 총자산회전율이 높을수록 자산이 효율적으로 이용된다고 판단할 수 있다.
- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄹ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄱ, ㄴ, ㄷ ⑤ ㄴ, ㄷ, ㄹ

해 설 : 자기자본이익률은 보통주 소유자에 의해 출자된 자본의 효율적 이용을 측정하는 척도로 당기순이익에서 우선주 배당을 제외한 금액을 우선주를 제외한 평균 자기자본으로 나누어 계산하게 된다.

총자산회전율은 매출액을 평균 총자산으로 나누어 측정하며, 총자산이 효율적으로 수익 창출에 기여했는지 여부를 나타낸다. 부채비율은 장단기 부채 상환능력을 측정하는 지표로 투자위험을 평가하는 지표로 자주 사용된다.

정답 : ②

유승원 교수 고려대 경영학부

358. 자산유동화증권의 성격 2012.06.20

매경테스트 예제

자산유동화증권(ABS)에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 기업이 ABS를 발행하면 부채 비율은 상승한다.
- ㄴ. 금융사는 자산유동화를 통해 BIS 자기자본비율을 제고할 수 있다.
- ㄷ. 한국주택금융공사는 양도받은 자산을 담보로 ABS를 발행하는 대표적인 특수목적기구(SPV)다.
- ㄹ. 투자자 관점에서 볼 때 ABS는 신용평가기관의 엄밀한 평가와 신용 보장을 거쳐 발행되므로 상대적으로 안전하다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㄷ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㄹ

해 설 : ABS란 부동산, 유가증권, 매출채권 등과 같이 유동성이 낮은 자산을 기초로 발행되는 증권을 의미한다. 기업이 매출채권을 특수목적기구에 이전하면 특수목적기구가 ABS를 발행하는 주체가 되므로 현금의 증가하지만 부채는 증가하지 않아 부채 비율은 이전과 동일하다. 금융회사는 위험 자산을 매각해 현금화함으로써 BIS 비율을 개선할 수 있다. 기초자산에서 발생하는 위험이 자산 매각 이후에도 자산 보유자에게 계속 영향을 미칠 수 있으므로 위험성은 오히려 증대된다.

정답 ③

359. 자산유동화증권이 뭔가요? 2011.01.20

최근 정부는 신용등급이 투기등급인 기업에 대해서도 자산유동화증권(ABS ; Asset-Backed Securities)의 발행을 허용할 방침인 것으로 알려지고 있다. 다음 중 자산유동화증권에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 신용도가 낮은 기업의 경우 ABS 발행을 통해 자금조달비용을 감소시킬 수 있다.
- ② 금융기관의 경우 ABS를 발행하면 BIS비율을 높일 수 있다.
- ③ ABS는 동일한 신용등급의 일반회사채에 비해 수익률이 낮다.
- ④ 기업의 경우 부외차입(off-balance sheet financing) 수단으로 활용할 수 있다.
- ⑤ 기초자산이 주택저당채권인 경우를 MBS(Mortgage-Backed Securities)라고 한다.

해 설 : 자산유동화증권(ABS)이란 유동성이 낮은 보유자산을 기초로 하여 발행하는 증권을 의미한다. 자산유동화증권은 기초자산이 무엇이냐에 따라 주택저당채권의 경우 MBS, 은행의 대출채권의 경우 CLO, 신용카드 매출채권의 경우 CARD, 자동차 할부대출인 경우 auto-loan ABS로 불린다.

금융기관들은 ABS 발행을 통해 위험자산을 매각하여 현금화함으로써 BIS비율을 향상시킬 수 있다. 보유자산을 매각하여 자금을 재투자하는 과정의 반복을 통해 실제 주어진 자본금의 제약 없이 영업을 확대하는 차입투자효과도 얻을 수 있다. 기업 입장에서는 부채비율을 높이지 않고 자금을 조달할 수 있다. 즉 기업이 채권을 발행해 자금을 조달하는 경우 현금이라는 자산과 함께 채권이라는 부채가 동시에 증가하는 반면 ABS를 발행하면 현금의 증가는 증가하지만 부채는 증가하지 않게 되어 부외차입 수단으로 활용할 수 있다.

신용도가 낮은 기업의 경우 우량자산을 기초로 하여 신용등급이 높은 ABS를 발행할 수 있어 자금조달비용의 감소도 추구할 수 있다. ABS의 수익률은 동일한 신용등급의 일반회사채의 수익률에 유동성 프리미엄을 덧붙이는 것이 일반적이다.

정답 ③

이준서 교수 동국대 경영학부

360. 자유무역이 주는 이득 2010.07.08

국가 간 교역과 교역을 통한 이득(gains from trade)에 대한 다음 서술 중 옳은 것끼리 짝지어진 것은?

- ㄱ. 자유무역(free trade)은 교역국 모두에 이득이 된다.
- ㄴ. 모든 국가는 한 가지 재화에 대해 비교우위를 가질 수 있다.
- ㄷ. 어떤 국가가 교역을 통해 A라는 재화를 수입하면 그 국가의 모든 구성원은 이득을 얻는다.
- ㄹ. 어떤 국가가 교역을 시작한 후 C재화의 국내 가격이 상승했다면 그 국가는 C재화의 수입국이다.

□. 한 나라가 B라는 재화의 수출국이 된다면 이는 B라는 재화 생산에 있어 절대우위가 있기 때문이다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㄹ ④ ㄷ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㄹ

해 설 : 국가 간 교역을 발생시키는 원인은 각 재화에 대한 비교우위의 차이이다. 어떤 국가에서 특정 재화의 생산에 들어가는 투입비용이 다른 국가에 비해 높아 절대우위를 갖지는 못하지만 국가 내 다른 재화에 비해 생산의 기회비용이 더 싸다면 그 특정 재화에 대해 비교우위를 갖게 돼 교역에서 이익을 얻을 수 있다.

모든 국가는 한 가지 재화에 대해 비교우위를 지니고 있다. 자유무역은 교역이 없을 때와 비교하여 교역 당사국 모두에 사회잉여(social surplus) 전체를 증가시키는 기능을 하므로 국가 전체에는 이득이 되지만 국가 내 구성원 간 득실에는 차이가 생긴다.

만약 A재화를 수입했다면 국내 가격이 낮아지므로 수입한 국가의 소비자는 이득을 보지만 생산자는 손해를 입게 된다. 교역을 통해 교역 이전에 비해 국내 가격이 상승했다는 것은 그 재화의 국제 가격이 국내 가격보다 높았다는 것이고 따라서 그 재화에 대한 수출국이 된다.

정답 : ①.

김현숙 교수 송실대 경제학과

361. 시장실패와 사회편익의 관계? 2013.12.05

기술문제

Q. 다음 현상이 발생했을 때 사회 전체의 편익을 극대화할 수 있는 정책을 고르면?

물을 농업 용수로 사용해 농산물을 재배하고, 이를 다시 가공해 판매하는 기업이 있다. 최근 강 상류에 염색공장이 이전해 오면서 강물이 오염돼 이 기업이 피해를 봐 사회적 손실이 발생하게 됐다.

- ① 염색공장에 사회적 비용을 부담하게 한다.
- ② 농산물 공장에 보조금을 지급하여 해결한다.
- ③ 농산물 공장을 정부가 매입해 공기업화한다.
- ④ 염색공장이 생산활동을 하지 못하도록 규제한다.
- ⑤ 비효율을 피하기 위해 시장 자율 기능에 맡긴다.

해 설 : 일반적으로 시장은 자원을 효율적으로 분배하고 사회 전체의 이익을 극대화한다. 그러나 공공재, 외부효과, 정보의 비대칭성, 독점과 같은 현상들이 발생하면 시장은 원활하게 작동하지 못한다. 이러한 이유로 시장실패가 발생하면 시장은 스스로 자원을 효율적으로 사용하도록 개선할 수 없다.

문제에서는 부정적인 외부효과로 발생하는 시장실패의 사례를 보여주고 있다.

염색공장은 피해를 보는 농산물 기업의 손실을 인식하지 못한다. 따라서 염색공장이 농산물 기업의 손해를 고려하지 않고 자신의 이익만을 추구해 생산 활동을 한다면 사회 전체의 편익은 감소할 수 있다. 따라서 정부가 세금이나 벌금을 부과해 염색공장의 의사결정 과정에서 다른 경제 주체가 피해 본 만큼의 사회적 비용을 인식하도록 함으로써 사회 전체의 편익을 극대화할 수 있다.

정답 ①

362. 재고자산 원가 어떻게 결정하나 2011.01.20

다음은 재고자산의 원가결정방법과 관련된 신문기사 내용을 발췌한 것이다. 이에 대한 설명으로 가장 옳지 않은 것은?

미국의 석유메이저들이 고유가로 기록적인 수익을 올리고 있는 가운데 이들 메이저 석유사들이 사용하는 회계방식인 후입선출법(LIFO)이 이익을 축소함으로써 세금 납부액 감소로 이어지고 있다는 논란이 일고 있다. XX회사는 4분기부터 제품 및 원재료의 평가방법을 후입선출법에서 총평균법으로 변경함에 따라 당기순이익 XXX억원의 이익효과를 보았다.

- ① 후입선출법을 사용하면 매출원가는 상대적으로 최근에 취득한 단가를 반영해 현재 매출액에 현재 원가를 적절히 대응하는 방법이라는 주장이 있다.
- ② 후입선출법은 비현실적인 원가흐름을 가정하고 있고 기말에 표시하는 재고자산이 오래전에 취득한 단가를 반영하게 되어 재무상태를 왜곡시킬 가능성이 있으므로 국제회계기준(IFRS)에서 인정되지 않는다.
- ③ 원가가 상승하는 시기에는 후입선출법이 가장 높은 이익을 보고하고 선입선출법이 가장 낮은 이익을 보고하게 되며, 이에 따라 선입선출법을 사용할 경우 가장 적은 세금을 납부하게 된다.
- ④ 기업은 자유롭게 원가결정방법을 선택할 수 있지만, 일단 선택한 회계처리방법은 매기 계속하여 적용하고 정당한 사유 없이 변경해서는 안된다.
- ⑤ 선입선출법은 가격변동이 심한 시기에는 매출원가가 오래된 단가로 측정되어 수익·비용의 대응이 적절하지 못하다는 단점이 있는 반면, 기말재고액은 현행원가의 근사치로 보고된다는 장점이 있다.

해 설 : 국제회계기준이 허용하는 재고자산의 가격결정방법으로는 개별법, 가중평균법, 선입선출법(FIFO)이 있다.

선입선출법(FIFO)은 먼저 매입된 재고자산이 먼저 판매된다는 가정하에 재고자산을 평가하는 방법이다. 가중평균법은 기초재고자산과 당기매입자산의 원가를 가중평균하여 재고자산의 단위원가를 결정하고 이를 이용하여 매출원가와 기말재고를 보고하게 된다. 이 밖에 미국의 회계기준이 허용하는 재고자산의 가격 결정방법으로 후입선출법(LIFO)이 있다. 후입선출법은 나중에 매입된 재고자산이 먼저 판매된다는 가정하에 재고자산을 평가하는 방법으로 나중에 구입된 재

고자산 순서로 매출원가를 계산하고 가장 오래된 매입가격으로 기말재고를 보고하게 된다. 이 방법은 원가흐름의 가정이 비현실적이고 기말재고를 오래전 단가로 표시하여 재무상태를 왜곡한다는 문제점으로 인해 국제회계기준에서 허용하지 않는다.

가격결정방법의 선택에 따라 보고되는 기말재고액 및 매출원가가 다르다. 가격상승기의 경우에 매출원가는 후입선출법이 가장 높게 평가되고 가중평균법, 선입선출법 순으로 낮게 평가된다. 따라서 가격상승기에 가장 높은 매출원가를 보고하는 후입선출법이 가장 낮은 순이익을 보고하게 되고, 이에 따라 세금도 가장 적게 납부하게 된다.

정답 ③
유승원 교수 고려대 경영학과

363. 재량적- 준칙적 통화 정책 +1 2009.11.10

노벨경제학상을 수상한 슈틀란(Kydland) 교수와 프레스콧(Prescott) 교수는 동태적 비일관성(dynamic inconsistency)에 근거하여 재량적 통화정책과 준칙적 통화정책의 효과를 비교 분석해 정부 정책이나 규제의 역할에 대한 연구에 크게 기여하였다. 이들 교수의 관점에 관한 서술 중 틀린 것은?

- ① 정책대상인 민간경제주체는 합리적 기대와 예상을 한다.
- ② 정책당국과 민간경제주체는 게임(game)관계를 갖는다.
- ③ 재량적 정책은 동태적 비일관성 문제를 피할 수 있다.
- ④ 정책당국의 목표설정예 따라 재량적인 정책이나 준칙적인 정책은 그 효과에서 큰 차이가 없을 수 있다.
- ⑤ 대외교란이 빈번하게 일어나는 소국 개방 경제에 있어서 준칙적인 정책은 이론적으로 장점이 있지만 현실적으로는 채택하여 실행하기가 어려운 측면이 있다.

해설 : 이들 교수들은 최적 재량정책은 최적 준칙정책보다 열등할 수 있다는 것을 예시하고 있다. 그 논리는 다음과 같다. 재량을 가진 정책당국은 합리적 기대를 하고 있는 민간과 게임을 하고 있다고 볼 수 있다.

예컨대, 정책당국은 인플레이션 억제 정책을 쓴다고 공표하여 일단 민간 경제 주체들의 기대가 형성되고 나면 국민 소득을 증대시키기 위해 정책기조를 변경시킬 동기를 가지게 된다. 즉, 동태적 비일관성 문제가 제기된다. 그러나 민간주체도 이러한 정책당국의 동기를 알고 있으므로 정책의 공표 자체를 민간이 신뢰하지 않는다. 따라서 민간의 기대에 의존한 정책은 소기의 목적을 달성할 수 없게 되는 것이다. 소득의 성장보다는 인플레이션 억제에 정책목표를 확고하게 두는 정책당국의 목적함수가 주어지는 경우, 재량적 통화정책하에서도 낮은 물가상승률에 도달할 수도 있다.

정답 : ③
하성근 교수 연세대 경제학과

364. 재정의 기능과 정부의 역할 이해 2011.01.18

정부는 세입과 세출을 통해 여러 가지 경제적 기능을 수행하는데, 이를 총칭하여 재정이라고 하지요. (가)는 정부의 재정 운용 내용들이고, (나)는 정부의 역할에 대한 내용입니다. (가)와 (나)의 내용이 바르게 연결된 것을 찾아보세요.

(가)	A:차상위 계층에 대한 지원을 늘립니다. B:녹색 친환경 기업의 신기술 개발에 대한 세제 지원을 확대합니다. C:사회 간접 자본 투자와 경제 개발비를 상반기에 조기 집행하고자 합니다.
(나)	정부는 세입과 세출을 조정함으로써 다양한 경제적 역할을 하게 된다. 기본적으로 경기 변동에 대한 조절을 통해 ㉠국민 경제의 안정적 성장을 도모하고, ㉡시장이 실패할 경우에 이에 대한 보완책을 마련하기도 한다. 또한 저소득층을 위한 사회 보장 지출을 통해 ㉢사회 통합을 시도하며, 시장의 원만한 작동을 위해 ㉣다양한 규제와 감시 활동을 하기도 한다.

	A	B	C		A	B	C
①	㉠	㉡	㉢	②	㉣	㉠	㉡
③	㉣	㉡	㉢	④	㉢	㉣	㉠
⑤	㉢	㉡	㉣				

해설 : 정부의 재정 운용 정책 가운데 A는 소외 계층에 대한 복지 지출 확대를 시도하는 것이므로 사회적 계층 격차를 완화하여 사회 통합을 가져오려는 정책이라고 할 수 있습니다. B의 재정 운용 정책은 녹색 친환경 기업의 연구 개발에 대한 세제 지원으로 기술의 상용화가 이루어질 경우 제3자에게도 이익이

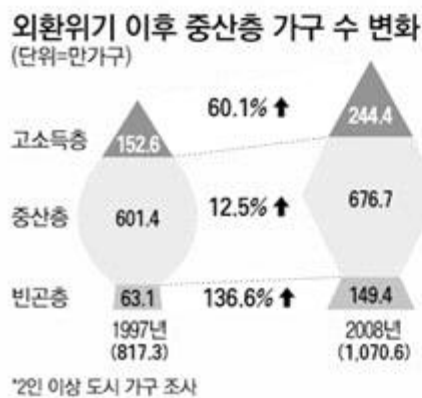
돌아갈 수 있는 상황, 즉 외부 경제 효과가 나타나게 되겠조. 외부 효과는 시장실패의 한 사례이므로 친환경 기업에 대한 연구 개발 투자 지원은 시장실패에 대한 보완책이 될 수 있습니다.

사회간접자본 투자와 경제 개발비를 조기 집행하겠다는 것은 경기 침체에서 벗어나기 위한 총수요 증대 정책에 해당합니다. 따라서 이 정책은 경제의 안정적 성장을 도모하는 재정정책이라고 볼 수 있습니다. 이처럼 정부의 재정정책은 단순히 정부를 운영하기 위한 목적뿐만 아니라 다양한 기능을 수행합니다.

정답 ④

365. 재정의 소득 재분배 정책 이해 2011.01.18

미경이와 매경이는 신문을 읽다가 다음과 같은 그림을 보게 되었어요. 이는 우리 사회의 큰 문제점으로 대두되고 있는 사회 양극화 현상을 보여주고 있어요. 그런데 사회 양극화를 해소하기 위한 대책을 두고 매경이와 미경이는 생각이 달랐어요. 미경과 비교한 매경이의 주장에 대한 평가로 옳은 것만을 <보기>에서 있는 대로 찾아보세요.



미경: 일정 소득 이하의 빈곤층에게는 생계비를 지원하고, 고소득층에게는 높은 세율을 부과하면 되겠네요.

매경: 저임금 근로자를 대상으로 근로 소득이 증가할수록 세액 공제를 늘려 세금을 적게 내도록 하고, 세액 공제액이 소득세보다 클 경우엔 오히려 차액만큼 환급을 해주는 것이 좋을 거야.

<보기>

- ㄱ. 복지병을 확산시킬 가능성이 크다.
- ㄴ. 저소득층의 근로 의욕을 고취시킨다.
- ㄷ. 정부 재정의 건전성에는 영향을 주지 않는다.
- ㄹ. 실직자나 여성 근로자의 경제 활동을 활성화시킨다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄴ, ㄹ ④ ㄱ, ㄴ, ㄹ ⑤ ㄴ, ㄷ, ㄹ

해 설 : 매경이가 주장하는 것은 일종의 근로소득세액 공제제도로서 소득이 있는 저소득층에게 소득에 따른 세금을 감면해 주어 실질적인 소득 보전 효과를 주자는 제도예요. 미경이가 빈곤층에 무조건 지원을 해주자는 것과는 다르지요.

만약 이러한 정책을 쓰게 되면 저소득층은 세액 공제를 받기 위해서 일정한 소득을 얻으려 열심히 일하려 할 것이고, 실직자나 노인 및 여성 근로자들도 경제활동에 참여하게 되겠조. 또한 이러한 과정에서 저소득층의 소득을 파악할 수 있게 되어 국민연금제와 국민기초생활보장제 등의 사회복지 행정에서 효율성을 높이는 효과도 가져올 수 있어요. 하지만 자영업자의 경우 세금이 더 증가할 수 있어 불만이 생길 수 있으며, 이러한 정책 역시 정부의 조세 수입이 감소하게 되므로 재정 적자는 커지게 되겠네요.

복지병을 확산시킬 가능성은 오히려 미경이의 주장이 가져올 부작용이지요. 미경이의 주장에 따르면 아무런 일을 하지 않아도 국가가 일정한 보장을 해주게 되니까요.

정답 ③

366. 재정절벽은 왜 생길까? 2013.02.07

매경테스트 예제

미국이 내년 1월 1일부로 실시할 예정인 경제정책이 '재정절벽(Fiscal Cliff)'을 초래해 가뜰이나 어려운 세계 경제를 더 침체의 늪에 빠뜨릴 거라고 걱정하는 목소리가 높다. 이에 따라 미 의회는 이러한 경제조치 완화를 검토하고 있다. 재정절벽 원인이 될 수 있는 미국 경제정책을 다음 항목에서 모두 고르면?

㉠ 금리인하 ㉡ 세금인상 ㉢ 양적완화 ㉣ 예산삭감

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉢ ④ ㉡, ㉣ ⑤ ㉢, ㉣

해설 : 재정절벽이란 정부의 재정지출이 갑작스럽게 줄어들거나 중단돼 경제에 큰 충격을 주는 현상을 일컫는 용어로, 경기가 마치 절벽처럼 급격히 하강하는 모습을 빗댄 표현이다.

올해 초 벤 버냉키 미국 연방준비제도이사회(FEB) 의장이 2013년에 닥칠 경제적 충격을 경고하면서 처음 사용했다.

지난해 8월 미국 의회는 미국 재정적자 폭이 과도하게 높아 국가 재정이 위험한 상태라고 판단하고 2013년까지 약 1조2000억달러에 달하는 미 정부 지출을 줄이기로 했다. 이에 따라 내년 1월 1일부터 정부의 각종 세금 감면 혜택 종료 및 증세, 정부 지출 삭감 정책이 발효될 예정이다.

하지만 가뜰이나 경기가 좋지 않은 상황에서 만약 세금 인상과 정부 지출 삭감 정책이 동시에 실시되면 경기가 급격히 위축될 위험이 크다.

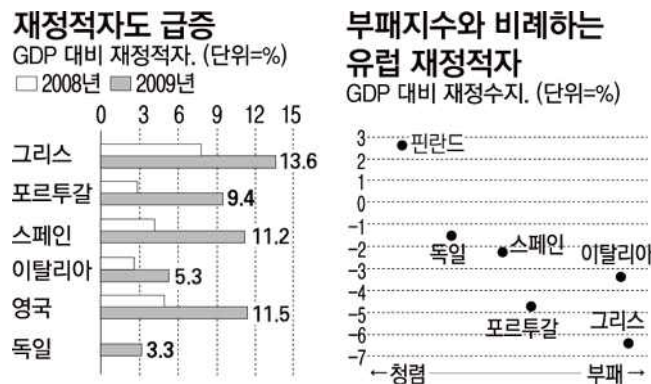
유럽 경제가 좋지 않은 상황에서 미국 경기마저 급속도로 악화한다면 세계 경제에 큰 악영향을 줄 것이라는 전망이 우세하다.

이에 따라 미국 민주당과 공화당은 재정절벽을 막기 위해 예정된 긴축 조치들을 완화하는 방안을 논의하고 있다.

정답 ④

367. 재정정책에 대한 이해 2011.01.18

2007년 미국의 금융위기 이후 세계 경제가 회복되는 조짐을 보이다가 최근 들어 남유럽 국가들의 재정위기가 부각되면서 다시 세계 경기가 더블딥에 빠질지 모른다는 우려의 목소리가 커지고 있어요. 다음은 유럽의 재정위기를 초래하는 원인과 관련된 통계 자료입니다. 이에 대한 설명으로 옳지 않은 것을 찾아보세요.



- ① 정부 실패로 인해 국가 경제의 위기가 나타나고 있다.
- ② 과도한 복지 정책은 이러한 현상의 배경이 될 수 있다.
- ③ 부패가 심한 나라일수록 재정 건전성이 떨어지고 있다.
- ④ 정부 역할에 대한 케인스적인 관점이 지지를 얻게 될 것이다.
- ⑤ 적자 재정을 타개하기 위해 긴축 재정을 추진하게 될 것이다.

해설 : 남유럽 위기로 나타난 각국 정부 재정의 취약성은 금융위기 이후 정부의 적극적인 구제 금융을 통한 경기 활성화 정책인 케인스적인 정책의 부작용의 결과라고 볼 수 있어요.

케인스 경제이론은 2008년 미국 서브프라임 모기지(비우량 주택담보대출)발 금융위기가 발생하면서 힘을 발휘하였지요.

지나친 자유방임의 부작용이 드러나면서 정부가 시장 규율을 만들어야 한다는 목소리가 커졌고, 경기 침체에 따른 문제를 정부가 나서서 수요 진작을 해주어야 한다는 것이 핵심이죠.

하지만 이러한 정부의 적극 재정은 정부의 부채를 크게 늘리는 부작용을 가져왔고, 정부실패로 드러나게 되었습니다.

제시된 자료에서도 부패가 심한 나라일수록 재정건전성도 떨어지고 있는데, 이는 결국 큰 정부에서 오는 정부실패의 일환이라 할 수 있을 거예요. 따라서 이제 과도한 정부 지출보다는 재정 긴축을 통한 건전재정을 추구하겠지만, 이 경우에도 경기 침체를 극복하기 어렵다는 딜레마는 여전히 존재하게 되지요.

정답 ④

368. 재화의 교환가치와 한계효용 2011.06.02

현실에서 공기는 우리 생활에 절대적으로 필요한 재화인데 그 가격(교환가치)이 없거나 매우 낮다. 반면 다이아몬드는 생활에 필수적인 재화가 아닌데도 가격이 매우 높다. 이 같은 현상의 원인으로 가장 적절한 것을 고르면?

- ① 현재 다이아몬드의 교환가치는 왜곡되어 있다.
- ② 공기의 총효용은 다이아몬드의 총효용보다 작다.
- ③ 공기와 다이아몬드의 한계효용은 이들 재화의 교환가치를 반영한다.
- ④ 공기와 다이아몬드의 교환가치는 이들 재화의 총효용에 의해서 전적으로 결정된다.
- ⑤ 공기와 다이아몬드의 한계효용이 크게 체감할수록 이들 재화의 교환가치는 증가한다.

해 설 : 이 문제는 재화의 사용가치가 교환가치와 일치하지 않는 가치의 역설을 설명한 것이다. 재화의 교환가치는 총효용이 아니라, 한계효용에 의해서 결정된다.

정답 ③

369. 재화의 특성 이해 2011.01.18

다음 글 중 '큰 바다의 물고기'가 밑줄 친 (가)~(다) 시기에 재화로서 어떤 특성의 변화가 나타나는지 바르게 연결한 것을 골라 보세요.

큰 바다의 물고기는 (가)인구가 적고 배 만드는 기술이 크게 발전하지 않았던 시절에는 연근해 해안에서만 고기잡이가 가능하였기 때문에 누구든 용기 있는 사람 몫이었으며, 개체수 보존 필요성이 없을 정도로 물고기 공급은 무한정에 가까웠다. 인구가 증가하고 조선업이 발전하면서 (나)각국이 대양에서 고기잡이에 경쟁적으로 뛰어들어 일부 어종이 멸종 위기를 맞게 되는 시기가 도래하였다. 이에 세계 각국은 협상을 통해 비용 부담액과 비례한 국가별 어획량을 정하면서 총어획량을 제한하기로 합의하였다. (다)대양에서 고기잡이에도 비용 부담 원칙이 적용되는 시기가 온 것이다.

구 분		누군가의 소비가 다른 누군가의 소비 기회를 빼앗는 특성	
		있음	없음
대가를 지불하지 않으면 소비할 수 없는 특성	있음	㉠	㉡
	없음	㉢	㉣

	(가)	(나)	(다)
①	자유재	㉢	㉠
②	㉠	㉢	㉡
③	㉡	㉢	㉣
④	자유재	㉠	㉡
⑤	㉣	㉢	㉠

해 설 : 재화와 서비스는 어떤 사람의 소비가 다른 사람의 소비량에 영향을 미치는 경합성의 유무와 어떤 사람의 소비를 막을 수 있는가라는 배제성에 따라 네 가지로 구분할 수 있습니다. ㉠은 대가를 지불해야 사용이 가능한 경합성과 한 사람의 소비가 다른 사람의 소비를 방해하는 배제성이 모두 존재하는 일종의 사유재, ㉡은 경합성은 있으나 배제성이 없는 재화로 자연 독점이라 불리는 한산한 유료 도로가 이에 해당합니다. ㉢은 경합성은 있으나 배제성이 없는 일종의 공유 자원으로 대개 공해상의 물고기가 이에 속하죠. ㉣은 경합성과 배제성이 모두 없는 일종의 공공재적 성격을 갖는 재화로 국방이나 치안 서비스가 이에 해당하지요.

일반적으로 공해상의 물고기는 공유 자원으로서 배제성은 없으나, 누군가가 어획을 하면 다른 사람은 소유를 못 하니 경합성은 존재하는 것이라 생각되지요. 그런데 (가)의 경우는 배제성이 없으면서 물고기가 무한정 공급되므로 경합성도 없는 그런 재화, 즉 자유재에 해당하네요. (나)는 이제 물고기가 잡히면서 그 개체가 줄어들게 되었으므로 경합성이 생겨났지만, 아직도 물고기 잡는 데 어떤 규제도 없으므로 배제성은 없네요. 그러므로 ㉢에 해당한다고 할 수 있지요. (다)는 이제 배제성도 생겨났으므로 일종의 사유재로 ㉠에 해당합니다.

정답 ①

370. 저가 대량주문의 손익은? 2011.06.02

대정공업은 특수나사를 생산해 판매하는 회사다. 이 회사가 생산하는 나사의 단위당 원가는 변동비 1400원, 고정비 600원이며, 판매단가는 3000원이다. 대정공업의 월간 나사 생산능력은 10만개인데 현재 8만개 정도를 생산하고 있다. 오늘 한 외국업체가 1만4000개의 나사를 개당 1800원에 한꺼번에 사겠다는 제의를 해 왔다. 대정공업이 이 제의를 수락하면 순이익은 어떻게 되겠는가?

- ① 280만원 감소 ② 1680만원 감소 ③ 280만원 증가
④ 560만원 증가 ⑤ 420만원 증가

해 설 : 기업은 대량 주문이 들어오면 생산 단위당 원가와 생산량 수준을 검토하여 추가 이익이 발생하는지를 점검해야 한다. 이 사례의 경우 대정공업은 한꺼번에 1만4000개 대량주문이 들어왔고, 가격은 본래 판매가격인 3000원보다 대폭 낮은 수준의 특별주문이다. 이 회사는 특별주문 수락 여부 결정에 앞서 두 가지 사항을 먼저 고려하여야 한다.

첫째, 특별주문가격이 단위당 변동비를 상회하는가 여부다. 즉 주문된 가격으로 고정비를 제외한 생산에 들어가는 변동원가를 감당할 수 있는지를 봐야 한다.

둘째, 이 주문을 소화할 수 있는 유효생산능력이 있는지를 판단해야 한다. 매력적인 주문이라도 생산량을 감당할 수 없다면 손실이 발생할 수 있다. 만약 이 두 가지 조건을 다 만족한다면 특별주문가격이 단위당 변동비를 웃도는 만큼씩 이익이 증가한다. 즉, 개당 400원씩의 이익이 추가로 생기게 되어 $400\text{원} \times 1\text{만}4000\text{개} = 560\text{만원}$ 의 추가이익이 발생한다.

정답 ④

유관희 교수 고려대 경영학과

371. 저금리시대 채권투자 어떻게? 2010.05.04

금리, 채권가격 및 대출자금시장 간의 관계 중 가장 옳지 않은 것은?

- ① 대출시장에서 금리가 상승하면 자금의 공급이 증가하여 대출자금의 공급곡선은 우상향한다.
② 채권가격의 하락은 채권의 수요량을 감소시킬 유인을 갖게 되어 채권의 수요곡선은 우하향한다.
③ 채권의 가격은 금리와 반비례하기 때문에 금리상승은 채권의 가격을 떨어뜨려 채권의 수요를 증가시킨다.
④ 채권시장에서 채권가격의 상승은 채권의 공급량을 증가시킬 유인을 갖게 되어 채권의 공급곡선은 우상향한다.
⑤ 대출시장에서 금리가 하락하면 자금의 조달비용이 낮아져 수요가 증가하므로 대출자금의 수요곡선은 우하향한다.

해 설 : 금리의 상승은 채권의 현재가치를 떨어뜨리므로 금리와 채권가격은 반비례한다. 또한 자금의 수요자인 채권의 공급자는 금리의 상승에 따라 자금의 수요를 감소시켜 채권의 공급은 줄어든다. 따라서 금리의 상승은 채권의 공급이 감소하여 채권의 공급곡선은 우상향한다. 자금의 공급자인 채권의 수요자는 금리상승에 따라 자금공급을 증가시키므로 채권수요는 늘어나, 채권의 수요곡선은 우하향하게 된다. 그리고 대출시장에서 자금수요자는 금리가 상승하면 자금조달비용이 높아 자금의 수요가 감소하므로 대출자금의 수요곡선은 우하향하며, 자금공급자는 금리가 상승하면 예상수익률이 높아 자금공급이 늘어나므로 대출자금의 공급곡선은 우상향하게 된다.

정답 : ②

김영재 교수 부산대 경제학과

372. 저소득층 현금지원 vs 무료쿠폰 2011.01.20

A국가는 저소득층을 지원하기 위해 정책의 현금을 매월 지불할 것인지 아니면 생활필수품만 구매할 수 있는 무료쿠폰을 줄 것인지 고민하고 있다. 아울러 저소득층 지원에 필요한 자원조달을 위해 담배세와 주세를 각각 50%씩 올리려고 한다. 이 같은 정책의 효과에 대한 설명으로 옳지 않은 것은?

- ㄱ. 흡연자와 애주가가 모든 세금을 부담한다.
ㄴ. 담배공급업자도 세금을 일부 부담한다.
ㄷ. 세금부담 수준은 담배나 술에 대한 수요곡선과 공급곡선의 탄력성에 의존한다.
ㄹ. 저소득층 생활안정에는 현금 지원이 무료쿠폰 지원보다 항상 더 효과적인 수단이다.
ㅁ. 수요 공급이 완전 비탄력적이지 않는 한 담배와 술의 판매량은 줄어 국민건강에 좋다.

- ① ㄱ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 우선 정부의 저소득층 지원 정책 중 현금지원정책과 생활필수품에 한정된 쿠폰 발행은 서로 다른 효과를 지닌다. 현금지원정책은 생활필수품을 제외한 다른 재화 구입을 가능하게 하지만 쿠폰 발행은 생활필수품 구매에 국한되므로 저소득층의 기초생활안정에는 더 도움이 될 수 있다. 만약 저소득층 중 흡연가나 애주가 있다면 현금지원 시 제공한 현금 중 상당부분을 더 값이 오른 담배나 술 구매에 사용하게 되므로 극단적인 경우 현금지원정책은 저소득층에게 거의 도움이 되지 않을 수도 있다. 정부가 세금을 수요자와 공급자 어느 한쪽에 부과하더라도 조세는 양자가 함께 부담하게 된다. 다만 그 부담수준은 수요자와 공급자의 가격탄력성에 의존한다. 만약 수요나 공급 중 한쪽이 완전 비탄력적이라면 세금 부과로 인한 가격 상승에도 수량이 반응하지 않으므로 판매

정답 : ①

강성진 교수 고려대 경제학과

375. 적대적 M&A와 방어전략 +1 2009.12.03

정부는 최근 적대적 M&A 방어수단으로 활용될 수 있는 신주인수선택권 제도, 즉 '포이즌필'을 도입하는 내용을 담은 상법 개정안을 입법예고했다. 다음 중 적대적 M&A에 대한 방어전략으로 맞지 않는 것만을 짚은 것은?

- ① 황금낙하산(golden parachute)-자기공개매수(self tender offer)
- ② 역공개매수(counter tender offer)-백기사(white knight)
- ③ 흑기사(black knight)-그린메일(green mail)
- ④ 돌림인필(flip-in pill)-왕금알(crown jewel) 매각
- ⑤ 황금주(golden share)-자사주 매입(stock repurchase)

해설 : 먼저 황금낙하산이란 최고경영자가 퇴임할 때 거액의 퇴직금과 스톡옵션을 부여해 M&A 관련 비용을 높여 M&A 의지를 약화시키는 방법이다.

자기공개매수란 적대적 인수자가 공개매수를 통해 지분 매입을 할 때 주주들에게 이보다 더 비싼 가격을 제시해 지분을 먼저 매입하는 것을 말한다.

백기사란 인수 대상 기업이 우호적인 제3채력 자본을 활용해 경영권을 보호하는 것으로 이 우호적인 세력을 백기사라고 한다. 이와는 반대로 적대적 인수자가 단독으로 필요한 주식을 취득하기 어렵다고 판단될 때 자기에게 우호적인 제3자를 찾아 도움을 구하는데 이를 흑기사라고 부른다.

그런데일은 기업사냥꾼이 경영권을 위협할 정도로 주식을 매수해 현 경영진을 위협하여 매수한 주식을 비싼 가격으로 되팔거나 현 경영진이 요청 가격에 주식을 매입하지 않을 때 경영권 획득을 시도하는 것을 말한다.

플립인필은 포이즌필의 한 종류로 적대적 인수자가 인수 대상 기업 주식을 일정 비율 이상 취득할 때 해당 기업 주주들에게 주식을 매수할 수 있는 콜옵션을 부여하는 것이고 황금알 매각이란 인수 대상 기업이 가치 있는 사업 부문이나 자산을 우호적인 3자에게 매각하여 M&A 의지를 약화시키는 것이다.

황금주는 주식 보유량과 관계없이 합병 등 특정 사건에 대해 거부권을 행사할 수 있는 주식이다.

정답 : ③

이준서 교수 동국대 경영학과

376. 전략적 원가관리 기법 아세요? 2010.04.15

전략적 원가시스템에 대한 설명 중 타당한 것을 고르면?

- ㉠. 전사적 품질관리(TQM)는 적정 수준에서 불량률을 허용하는 것을 전제한다.
- ㉡. 적시생산시스템(JIP)은 필요 시점에 필요 제품만을 생산하여 재고를 최소화한다.
- ㉢. 제작이론은 장기적으로 전체 공정을 병목 공정 속도에 맞추어 재고를 줄이는 노력과 관련된 이론이다.
- ㉣. 제품수명주기원가계산은 제품수명 단계 중 원가가 85%가량 확정되는 설계 단계까지 의사결정을 집중 관리한다.
- ㉤. 목표원가에 의한 관리는 신제품 개발 시 소비자나 원하는 가격에서 실제 목표이익을 차감한 목표원가를 설정해 관리하는 방법이다.

- ① \neg, \perp, \sqsubset ② \neg, \supset, \square ③ \neg, \sqsubset, \supset
④ $\perp, \sqsubset, \square$ ⑤ \perp, \supset, \square

해설 : 전략적 원가관리 기법으로는 적시생산시스템, 전사적 품질관리, 제약이론, 제품수명주기원가계산, 목표원가계산 등이 있다. 적시생산시스템은 재고 유지 비용을 줄이기 위해 재고 수준을 낮추는 방법을 모색한다.

전사적 품질관리는 예방평가원가에 비하여 그 규모가 급속히 커진 내외부 실패원가에 주목한다. 특히 적정 불량률 개념에서 벗어나 무결점주의를 추구하여 이를 위해 예방평가활동에 집중한다.

제약이란 관점에서는 병목공정에 대한 문제점을 해결하기 위해 단기적으로는 전 공정을 병목공정 속도에 맞추는 노력을 한다. 그러나 장기적으로는 병목공정 처리능력을 확충하여 기업 전체 생산능력을 높이는 방안을 모색한다.

제품수명주기원가계산은 제품 기획에서 개발, 설계, 생산, 마케팅, 유통, 고객서비스, 폐기처분까지 전 수명주기에 걸친 발생원가를 의사결정에 활용하는 것을 목표로 한다. 목표원가에 의한 관리는 생산단계 이전에 목표원가 수준을 미리 기획하는 원가기획 방법이다.

정답 : ⑤

유승원 교수 고려대 경영학과

377. 전사적 품질관리 운동의 핵심 2011.01.20

한가람 공업사는 3년 전부터 미국 자동차업체에 자동차부품을 납품하고 있다. 미국 구매회사는 지난 3년간 양호한 거래실적을 바탕으로 보다 긴밀한 동반자 관계가 되기를 바란다면서 한가람 공업사에 자신들이 추진하는 Total Quality Management 프로그램에 동참해 달라는 의사를 전달해 왔다.

다음 중 Total Quality Management 프로그램을 규정하는 가장 핵심적인 사항은 무엇인가?

- ① 조직 구성원의 만족도 ② 조직 구성원의 자부심
 - ③ 지속적인 개선 ④ 비전 있는 리더십
 - ⑤ 조직 구성원에 대한 동기 부여

해설 : Total Quality Management 운동은 일본 전자회사와 자동차회사들의 월등한 품질에 자극받은 미국 회사들이 1980년대에 시작했다. 그 출발은 제품 생산 과정에 초점을 맞춘 것이었으나 시간이 지나면서 비단 제품 생산만이 아니라 고객 기대에 미치지 못하는 모든 비즈니스 프로세스에 대한 개선운동으로 범위가 넓어졌고, 오늘날에도 글로벌 기업의 조직운영에서 빼놓을 수 없는 중요한 위치를 차지하고 있다.

각 산업 분야와 기업 상황에 따라 다양한 Total Quality Management 프로그램운동이 있으나, '조직 구성원이 주도하는(employee-driven), 고객을 위한(customer-centered), 지속적인 개선을 위한 노력(continuous improvement)'이라는 핵심적인 요소들을 공유하고 있다.

정답 ③

조국현 교수 하와이대 경영학과

378. 전주 할머니의 손맛은 어떤 지식? 2010.03.15

다음 사례를 지식경영 측면에서 언급한 것 가운데 가장 적절하지 않은 것은?

가전업체인 A사는 가정에서 신선한 재료로 직접 양념을 만들 수 있는 전자식 양념제조기를 개발했으나, 좀처럼 맛이 나지 않는다는 이유로 소비자들로부터 외면당했다. 고심 끝에 B대리를 전국적으로 유명한 전주의 한 식당에 파견하여 주인 할머니의 양념제조 비법을 배워오도록 했다. B대리는 할머니가 양념 재료를 섞을 때 사용하는 독특한 손놀림을 눈여겨보고 이를 적은 양념제조 매뉴얼을 문서로 작성했다. 개발팀은 이를 바탕으로 새로운 양념제조기를 출시했고, 선풍적인 인기를 얻었다.

- ① 전주 할머니의 양념조리 비법은 암묵적 지식이다.
- ② B대리가 문서로 작성한 양념제조 매뉴얼은 형식적 지식이다.
- ③ 전주 할머니의 비법은 언어를 사용하지 않고도 전수받을 수 있다.
- ④ B대리의 도움을 받은 A사의 제품개발팀이 새롭게 만든 지식은 습다.
- ⑤ B대리는 A사의 지식수준을 증대시켰다.

해설 : 개인은 물론 조직 수준에서도 학습이 중요해지면서 90년대 이후 '지식경영' 이론이 급속히 발전했다. 지식의 두 가지 유형 가운데 형식적 지식(예 : 양념제조 매뉴얼)은 문장, 공식, 컴퓨터 프로그램 등으로 표현 가능한 명시적 지식이다. 반면 암묵적 지식(예 : 양념제조 비법)은 주관적 지식으로 숙달된 개인이나 축적된 조직문화 등에 내재되어 있다. 형식적 지식은 암묵적 지식에 비해 공유하기 수월해 지식의 확산을 촉진한다. 암묵적 지식은 관찰, 모방, 반복연습 등을 통해 익힐 수 있다. A사의 개발팀은 지식에 보유하고 있던 주방용 가전제품 설계기술을 양념제조 매뉴얼과 결합하여 새로운 지식을 창조한 것이다. 신제품의 설계명세서 또는 A사의 형식적 지식에 지식이 된다.

정답 : ④

이지환 교수 KAIST 테크노경영대학원

379. 정보·제품·서비스 거래 '돈 되는' 플랫폼 2011.07.20

플랫폼(platform)은 다양한 상품을 생산하거나 판매하기 위해 공통적으로 사용하는 기본 구조다. 여러 참여자가 참여할수록 부가가치는 기하급수로 상승하는 효과를 낸다. 다음 중 플랫폼 비즈니스 사례와 가장 거리가 먼 것은?

- ① 소셜네트워크서비스(SNS)
- ② 온라인 쇼핑몰이나 앱스토어
- ③ 인쇄업체나 광고물 제작업체
- ④ MS 윈도우, 안드로이드 등 운영체제(OS)
- ⑤ 인터넷 포털사이트, TV방송사, 신문사 등 미디어기업

해설 : 플랫폼이란 여러 참여자가 가지 있는 것을 만들어 서로 나누는 토대를 말한다. 다양한 상품을 생산하거나 판매하기 위해 공통적으로 사용하는 기본 구조다. 컴퓨팅이나 모바일에서 소프트웨어를 작동하는 MS 윈도우 안드로이드 같은 운영체제(OS)는 대표적인 플랫폼이다. 온라인 쇼핑몰이나 앱스토어도 개발자·생산자·가입자를 모아 자체적인 비즈니스 생태계를 만든다.

닌텐도는 게임기를 팔아서 이익을 남긴다. 이때 게이머들은 게임기뿐만 아니라 소프트웨어인 '게임팩'을 구입해야만 한다.

닌텐도 게임기가 대박을 내려면 두 가지 조건이 필요하다. 먼저 게임기를 만들고 마케팅에 나서 게이머들이 게임기를 많이 구입하도록 해야 한다. 동시에 게임개발자들이 닌텐도 게임기에 맞는 다양한 소프트웨어를 개발하는 데 뛰어들도록 유도해야 한다. 닌텐도는 게임기를 판매하면서 게이머와 게임개발자 사이에 거래가 일어나도록 교량 노릇을 해주는 플랫폼인 셈이다.

이 같은 플랫폼 사례는 우리 주변에 수도룩하다. 신용카드사는 가맹점과 카드 사용자들을 이어주는 플랫폼이다. 인터넷 포털사이트, TV방송사, 신문사와 같은 미디어 기업도 플랫폼으로서 광고주와 방문자, 시청자, 구독자를 연결해주고 광고수입을 거둔다.

플랫폼 비즈니스는 양면시장(兩面市場・two-sided market) 구조를 갖는다. 양면시장은 단일 또는 복수 플랫폼이 판매자와 구매자 사이에 상호작용을 가능하게 해주는 동시에 양측에 적절히 비용을 분담시켜 거래에 참여할 유인책을 제공해주는 시장을 말한다. 신용카드 사례를 보자. 신용카드사는 가맹점에서 카드대금 대비 일정액을 수수료로 받는다. 돈을 쓰는 카드 사용자에게 대해서는 각종 포인트나 혜택을 줌으로써 카드 사용을 부추긴다. 대부분 카드 사용자에게 적용되는 연회비는 매우 저렴하거나 아예 없는 카드도 있다.

정답 ③

380. 정보비대칭에 따른 역선택 문제 2011.10.27

다음 중 정보비대칭에 따른 역선택 문제를 해결하기 위한 노력으로 볼 수 없는 것은?

- ① 모든 기업에 충분히 높은 대출금리를 물린다.
- ② 직장 동료들이 쉬는 동안 야간 MBA 과정을 이수한다.
- ③ 중고차를 살 사람이 일정 기간 보증 수리 조건을 요구한다.
- ④ 자동차보험회사가 자기부담금과 보험료가 각기 다른 상품들을 낸다.
- ⑤ 낯선 관광지에서 여러 식당 가운데 맥도널드 햄버거 가게를 찾아간다.

해 설 : 역선택이란 정보 수준이 낮은 측이 바람직하지 못한 거래를 할 가능성이 높아지는 현상을 의미한다.

중고차시장, 보험시장, 금융시장 등은 역선택이 가장 빈번히 발생하는 시장이다.

정답 ①

381. 정보의 비대칭으로 인한 불리한 의사결정 2011.06.02

다음은 중고차 시장에서 일어나는 경제적 현상을 설명한 것이다. ㉠, ㉡, ㉢과 가장 적합한 용어로 짝지어진 것은?

- ㉠ 중고차 시장에서 판매자들은 중고차의 품질과 성능에 대해 구매자보다 더 잘 알고 있다.
- ㉡ 판매자들은 사고 기록이나 고장 난 사실을 숨기면서 중고차를 팔고자 하는 동기를 갖게 된다. 구매자들도 중고차들에 보이지 않는 문제가 있을 것으로 예상해 가격을 낮추려고 한다. 그 결과 좋은 품질의 차를 발견하기 힘들다.
- ㉢ 중고차 매매업체 종사자들은 중고차 수리 때 고객이 원하는 수준의 노력을 기울이지 않고 이익만 챙기려 한다.

	㉠	㉡	㉢
①	역선택	정보 비대칭성	도덕적 해이
②	정보 비대칭성	역선택	도덕적 해이
③	역선택	도덕적 해이	정보 비대칭성
④	정보 비대칭성	도덕적 해이	역선택
⑤	도덕적 해이	역선택	정보 비대칭성

해 설 : 정보의 비대칭성은 다른 사람들이 모르는 것을 일부 사람들만 알고 있는 상황을 말한다. 불완전한 정보 하에서는 원하지 않는 상대방과 거래할 가능성이 높다. 그 결과 성능이 나쁜 제품이 시장을 지배하게 된다. 이를 역선택이라고 한다.

정답 ②

382. 정부 시장개입의 역효과 2011.01.20

다음 중 정부 실패와 관련된 설명으로 적절하지 않은 것을 모두 고르면 ?

- a. 정부는 모든 경제주체에 대한 정보를 완벽하게 가지고 있지 못하기 때문에 시장 기능에 비해 비효율적인 결정을 내릴 것이다.
- b. 정치인들이 선거를 위해 자신들의 선거구에 치중된 로비로 특정 지역에 고속도로나 공항 같은 시설이 과다하게 공급되는 것이 전형적인 정부 실패의 예다.
- c. 지대추구행위(rent-seeking behavior)는 소비자를 보호하기 위해 적절한 자격이 없는 주체들에 특정 산업 또는 직업에 대한 접근성을 막아 항상 시장 효율

성을 증대시킨다.

d. 소득 분배나 빈곤 문제는 정부 개입으로 항상 개선되기 때문에 정부 실패가 일어날 가능성이 없다.

e. 정부의 시장 개입은 과세, 차용, 화폐 발행 등의 비용이 수반되는 것으로 오히려 역효과, 즉 자중손실(deadweight loss)을 가져올 수 있다.

① a, b ② a, c ③ c, e ④ d, e ⑤ c, d

해 설 : 가격을 통해 정보가 전달되는 시장과 달리 정부는 시장에 개입하기 위해 경제주체에 관련된 모든 정보를 수집해야 하는데 이는 오히려 비효율적일 수 있다. 공항이나 고속도로 시설은 세금으로 충당되지만 혜택을 그 지역에 많이 돌아가는 성향이 있어 로비 등을 통해 과다하게 건설된다.

정부가 특정 산업에 접근성을 제한하고 그 접근성을 임의 기준에 따라 배분하는 것은 지대추구행위를 유발하며 로비 등을 발생시켜 시장을 왜곡하고 사회 후생의 손실을 가져온다. 정부의 지나친 개입으로 성장률이 떨어지고 오히려 소득 분배를 악화시킬 수 있다.

정부 개입 시 필요한 재정은 대부분 세금으로 충당되기 때문에 이 과정에서 자중손실이 발생해 사회 후생을 감소시키므로 정부 실패의 원인이 된다.

정답 ⑤

강성진 교수 고려대 경제학과

383. '정부의 시장개입' 적정선은 2011.06.15

정부의 적절한 개입은 시장의 실패를 교정하고 효율성을 높일 수 있다. 다음 중 정부 개입이 정당화되지 않는 것끼리 짝지은 것은?

ㄱ. 은행 등 도산 때 파급효과가 큰 산업

ㄴ. 외부효과가 큰 혁신적 상품이나 아이디어의 보호

ㄷ. 판매자나 구매자 모두 상품 품질에 대해 정확히 잘 모를 때

ㄹ. 생산량이 많으면 많을수록 상품단위당 생산비용이 상승할 때

ㅁ. 기초과학연구처럼 그 결과의 외부효과는 크나 불확실성이 존재할 때

① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄹ, ㅁ ⑤ ㄱ, ㅁ

해 설 : 은행이 도산하면 일반 기업이 도산하는 것보다 훨씬 큰 파급효과를 미친다. 개인들은 수입을 은행에 저축하지 않고 현금으로 보유할 것이며, 그 결과 은행은 자금이 없어 대출을 할 수 없게 되고, 국가경제는 심각한 유동성 위기에 빠지게 될 것이다. 외부효과가 큰 혁신적 상품이나 아이디어는 국가가 일정 기간 그 사용권한을 발명자에게만 국한시키는 특허권을 부여하고 있다. 발명은 정(+)의 외부효과가 크기 때문에 정부가 개입하여 보호해야 사회 최적화를 이룰 수 있다.

판매자나 구매자 모두 상품 품질에 대해 잘 모르는 상품 사례는 수박이나 참외 등이다. 실제로 먹어보지 않으면 그 품질을 알 수 없는 상품들이다. 그렇다고 정부에서 개입할 수 있는 방법도 없다. 만약 판매자와 구매자 사이에 상품 품질에 대한 정보가 비대칭이라면, 정부가 개입하여 정보 공개를 강제할 수 있다. 그러나 상품 품질에 대해 판매자와 구매자 모두 잘 모르는 정보의 대칭 상태에서는 정부 개입이 정당화되지 않는다.

생산량이 많으면 많을수록 상품단위당 생산비용이 상승할 때는 정부가 개입할 경제학적 근거는 없다.

기초과학연구를 시장에 맡기면 사회 최적화보다 적게 행해지게 된다. 왜냐하면 투자 대비 수익에 대한 불확실성이 너무 크기 때문이다.

정답 ③

이기석 교수 경희대 경제학과

384. 정부지출과 국민소득의 상관관계. 2012.01.18

매경테스트 예제

다음 중 정부 지출이 증가할 때 국민소득 증가 효과가 가장 크게 나타나는 경우는?

① 폐쇄경제에서 물가 수준과 이자율이 모두 상승하는 경우

② 폐쇄경제에서 투자가 이자율에 민감하게 반응하는 경우

③ 폐쇄경제에서 이자율은 상승하지만 물가 수준이 상승하지 않는 경우

④ 자본이동이 완전히 자유로운 소규모 개방경제에서 변동환율제를 채택한 경우

⑤ 자본이동이 완전히 자유로운 소규모 개방경제에서 고정환율제를 채택한 경우

해 설 : 폐쇄경제에서 정부 지출의 증가로 이자율이 상승하면 민간투자가 감소하는 구축효과가 나타나고 물가수준이 상승할 경우에도 자산효과 등으로 국민소득 증가효과가 감소한다.

자본이동이 자유로운 소규모 개방경제에서 변동환율제를 채택한 경우에는 자본 유입으로 국내 통화 가치가 상승하여 순수출이 감소하는 효과가 추가적으로 발생한다.

그러나 고정환율제를 채택한 경우에는 자본 유입으로 인한 국내 통화 가치 상승 압력에 대응하여 중앙은행이 통화량을 공급하게 되므로 국민소득 증가 효과가

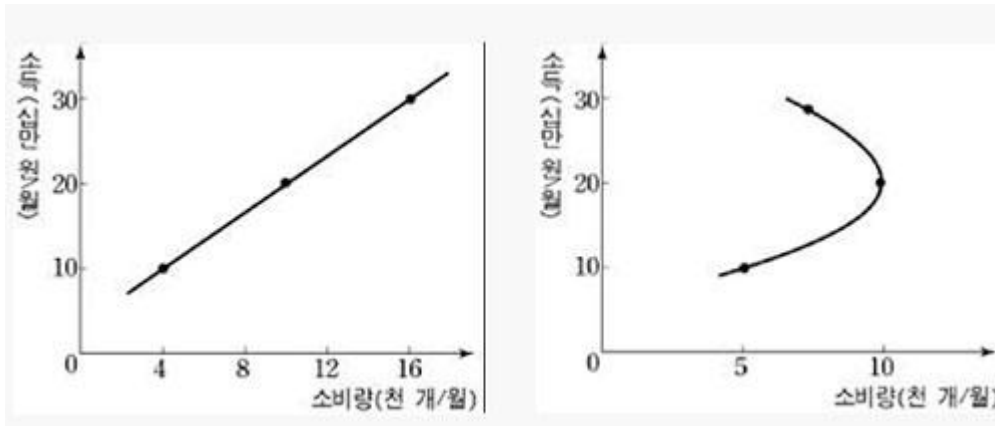
가장 확대된다.

정답 ⑤

곽노선 교수 서강대 경제학부

385. 정상재와 열등재 2011.01.18

1970년대에는 정부가 앞장서서 혼식을 장려하던 때가 있었어요. 쌀밥만 먹어서는 안 되고, 보리 등과 섞어 밥을 지을 것을 요구하였답니다. 이는 쌀이 귀했기 때문입니다. 그런데 1980년대 들어 우리의 소득수준이 높아지면서 보리밥을 먹는 사람이 크게 줄었다가 최근에는 건강을 위해 보리밥을 먹는 사람이 늘고 있습니다. 소득의 변화에 따라 재화의 소비량이 달라지기도 하는데요, 그림의 X재와 Y재에 대한 설명으로 옳은 것을 찾아 보세요.



- ① X재는 생활필수품, Y재는 사치품일 것이다.
- ② 주택 임대 서비스는 X재보다 Y재에 가까울 것이다.
- ③ 동일한 조건이라면 Y재가 X재보다 가격이 높을 것이다.
- ④ 경제가 발전함에 따라 X재보다 Y재 생산업체가 살아남을 것이다.
- ⑤ X재는 공급 법칙이 적용되나, Y재는 공급 법칙이 적용되지 않을 것이다.

해설 : 일반적으로 소득이 증가하면 재화의 수요는 증가하게 마련이며, 이러한 재화를 정상재라고 합니다. 그러나 소득이 증가할 경우 재화의 수요가 감소하기도 하는데, 이러한 재화를 열등재라고 합니다. 이는 소득 증가로 질 좋은 다른 재화를 소비하기 때문에 발생하는 현상입니다. X재는 소득 증가에 따라 그 소비량이 지속적으로 증가하고 있습니다. 정상재에 해당합니다. Y재는 어느 소득 수준까지는 소비량이 증가하다가 그 수준을 넘어서서는 소비량이 감소하고 있습니다. 정상재에서 열등재로 성격이 바뀌고 있음을 보여줍니다.

- ① 사치품의 경우 소득이 늘수록 그 소비도 늘어날 가능성이 큼니다. 따라서 (나)와 같은 형태의 그림이 그려지지 않습니다.
- ② 주택을 임대하는 사람의 경우 소득이 증가할수록 더 넓은 임대주택에 살고자 할 것이기 때문에 소득이 증가할수록 주택을 임대하는 데 지출하는 돈이 늘어날 것입니다(정상재). 그러나 어느 소득 수준 이상이 되면 주택을 구입하여 생활할 것이며, 이에 따라 일정 소득 이상에서 소득이 증가할수록 주택을 임대하는 데 지출하는 돈이 줄어들 것입니다(열등재).
- ③ 열등재의 경우 일반적으로 가격이 싡니다.
- ④ 경제가 발전하게 되면 국민의 소득이 증가합니다. 따라서 소득 수준이 높아짐에 따라 열등재가 되는 Y재 생산업체는 살아남기가 어려워질 것입니다.
- ⑤ 그림의 형태가 공급 법칙이나 공급 법칙의 예외와 유사하지만, 가격과 공급량의 관계를 보여 주지 않고 있습니다. 공급 법칙의 적용 여부는 말할 수 없습니다.

정답 ②

386. 정상재와 열등재란 소득의 변화에 대해 수요가 어떻게 변화하느냐에 따라 구분이 된다. 다음 중 옳바르지 않은 것은? +1 2009.10.01

- ① 한 사람에게 정상재인 재화는 다른 사람에게도 반드시 정상재다.
- ② 어느 재화가 열등재이더라도 한계효용은 양(+)의 값을 갖는다.
- ③ 어느 사람이 구매하고 있는 모든 재화가 열등재가 될 수는 없다.
- ④ 기핀(Giffen)재가 되기 위해서는 열등재가 되어야 한다.
- ⑤ 사치재와 필수재의 구분은 정상재와 열등재의 구분과 동일할 필요는 없다.

해설 : 정상재는 소득이 증가했을 때 소비를 늘리는 재화를 말하고 열등재는 소득이 증가했을 때 소비가 줄어드는 재화를 의미한다.

소득의 증가에 따라 소비를 변화시키는 것은 개인의 선호에 따라 다르고 또한 그 개인이 현재 가지고 있는 소득에 따라 다르다.

열등재란 소득이 늘어났을 때 다른 재화를 사용하고 싶은 마음이 더 크다는 것을 의미하지 그 재화를 더 갖는 것이 그 사람을 불행하게 만든다는 것은 아니므로 한계효용은 양(+)의 값을 갖는다. 또한 소득이 늘어났을 때 현재 소비하고 있는 재화 중에 어느 것인가는 더 소비하게 되므로 모든 재화가 한꺼번에 열등재가 될 수는 없다.

기존재는 가격이 인하되었을 때 오히려 소비를 줄이고 가격이 올랐을 때 소비를 늘리는 재화를 말한다. 기존재가 되기 위해서는 그 재화는 일단 열등재가 되어야 한다.

정답 : ①

이인호 교수 서울대 경제학부

387. 제경제발전에 필요한 자본 조달 방법 중 하나인 외자 도입에 대한 설명으로 거리가 먼 것은? 2012.09.24

매경테스트 예제

제경제발전에 필요한 자본 조달 방법 중 하나인 외자 도입에 대한 설명으로 거리가 먼 것은?

- ① 외자가 도입되는 시점에서는 자본수지가 개선된다.
- ② 투자증가로 자본소득이 증가하고, 국민소득과 고용도 증가한다.
- ③ 외자가 국내 저축을 보완하여 단기적으로 국내 저축이 증가할 수 있다.
- ④ 도입된 외자로 인해 SOC에 사용되면 경제 전반의 생산성 향상이 이루어진다.
- ⑤ 직접투자 형태로 외자가 도입되면 생산기술, 경영기법 등도 함께 도입되므로 생산성이 향상될 수 있다.

해 설 : 국내 저축을 대체하여 국내 저축이 감소할 가능성이 있다.

정답 ③

388. 제품 구매량 따른 2급 가격차별의 특징 2011.01.20

재화의 구매 수량에 따라 가격을 차별하는 2급 가격차별에 대한 설명으로 가장 옳지 않은 것은?

- ㄱ. 서로 구매의사가 다른 소비자가 있다는 점은 알지만 그 소비자가 누구인지 분별할 수 없을 때 독점기업이 사용할 수 있는 가격차별이다.
- ㄴ. 소비자가 구매하는 재화의 양에 따라 가격을 차별할 수 있다.
- ㄷ. 독점기업은 1급 가격차별과 마찬가지로 모든 소비자 잉여를 확보할 수 있다.
- ㄹ. 소비자의 수요탄력성에 따라 서로 다른 가격을 책정한다.
- ㅁ. 지불하고자 하는 의사(willingness to pay)가 적은 소비자의 경우에도 일부 소비자 잉여를 얻을 수 있다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㅁ ④ ㄷ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 2급 가격차별(Second Degree Price Discrimination)은 재화의 구매수량에 따라 가격을 차별하는 제도로 공공요금 책정이나 구매를 많이 하는 소비자에 대한 할인(bulk-buying discount) 등에 사용된다. 독점자는 수요자의 구매의사가 서로 다르다는 것은 알지만 소비자의 타임을 식별하지는 못하므로 구매수량에 따라 서로 다른 가격을 제시하게 된다. 이에 따라 구매지불의사가 높은 소비자는 자신의 소비자 잉여를 극대화하는 구매량을 선택하게 되고 일부의 소비자 잉여를 취할 수 있다. 또한 구매지불의사가 적은 소비자의 경우에도 독점기업이 더 많은 잉여를 구매지불의사가 높은 소비자에게 얻기 위해 대량의 제품을 높은 가격에 판매하는 반면 더 소량의 제품을 더 낮은 가격에 판매하게 되면 일부 소비자 잉여를 얻게 된다. 2급 가격차별은 소비자의 수요탄력성에 따라 서로 다른 가격을 설정하는 3급 가격차별과는 다르다. 따라서

정답 ④.

김현숙 교수 숭실대 경제학과

389. 제품 생산세 부과 때 시장의 영향은 +1 2009.10.09

A국가는 에너지 효율을 높이기 위하여 에너지 효율성이 떨어지는 백열전구에 세금을 부과하기로 결정하였다. 세금 추징은 생산자에게 1개 생산에 대해 200원의 생산세를 부과하는 형태로 진행된다. 이러한 정책이 백열전구 시장에 미치는 영향에 대해 설명한 보기 중 적절하지 않은 것은(단, 백열전구의 수요는 공급보다 비탄력적이고, 수요가 완전 비탄력적이지는 않다).

<보기>

- a. 백열전구의 가격은 이전에 비해 200원 이상 상승할 것이다.
- b. 결과적으로는 부과되는 세금은 소비자가 더 많이 부담하게 된다.
- c. 에너지 효율이 좋은 대체상품의 수요가 늘어날 것이다.
- d. 백열전구 시장내에서는 생산자잉여와 소비자잉여가 줄어드는 만큼 세수가 발생할 것이므로 사회적 손실은 없다.
- e. 백열전구 수요에 대한 가격 탄력성이 높을수록 판매 감소 효과는 크게 나타날 것이다

- ① a, d ② b, c ③ b, e ④ a, b, d ⑤ b, c, e

해 설 : 백열전구 생산자에게 1개당 200원의 세금을 부과하면 공급곡선 자체가 200원 상승한 수준으로 이동한다.

하지만 백열전구의 수요곡선은 이동하지 않기 때문에 세금 부과 전의 균형 거래량 수준에서 거래량이 결정되지 않고, 거래량이 줄어들며 이에 따라 가격은 200원보다는 낮게 상승하게 된다.

공급이 탄력적이고, 수요가 상대적으로 비탄력적인 시장에서는 공급은 가격 변화에 대해 민감하게 반응하지만 수요는 가격 변화에 민감하게 반응하지 않는다.

따라서 공급자가 받는 가격은 크게 하락하지 않으므로 판매자의 세금 부담은 적으며 수요자가 받는 가격은 상대적으로 크게 상승한다. 극단적으로 수요가 완전 비탄력적인 시장에서는 생산자에게 세금을 부과하더라도 모두 소비자가 부담하는 것과 같다.

수요의 교차 탄력성은 한 상품 가격 변화에 대해 다른 상품 수요가 얼마나 반응하는지 나타낸다. 대체 재화는 교차 탄력성이 양의 값을 갖는 재화를 의미한다.

즉 백열전구 가격이 상승하면 대체 상품 수요는 상승하게 된다. 따라서 세금 부과로 인해 백열전구 가격이 상승하고, 백열전구 대체 상품의 상대가격이 낮아지는 효과가 나타나 수요가 늘어나게 된다.

조세수입이 총 잉여의 감소와 동일하게 되는 경우에만 사회적 손실이 없다고 할 수 있다. 그러나 조세수입은 총 잉여의 감소보다 작기 때문에 세금 부과는 경제적 순손실을 가져온다.

수요의 가격 탄력성은 가격 변화에 수요량이 얼마만큼 크게 반응하는지 나타내는 척도다. 수요의 가격 탄력성이 높을수록 가격 상승에 민감하게 반응하게 되며, 가격 상승에 대한 수요량 감소 효과도 크게 나타나게 된다.

정답 :①

강성진 교수 고려대 경제학과

390. 제품계열 수가 많을 때 브랜드 관리는 2011.01.20

제품 및 브랜드 관리에 대한 설명으로 가장 옳지 않은 것은?

- ① 소비자의 높은 충성도, 타사 대비 높은 시장 점유율 등은 높은 브랜드 자산으로 더욱 수월하게 달성될 수 있다.
- ② 브랜드 자산은 브랜드의 이름과 관련되어 형성된 자본과 부채의 합으로 계산된다.
- ③ 제품계열의 폭(width) 또는 수에 관한 의사결정이 기업의 목표와 관련된 것이라면, 제품계열의 길이에 관한 의사결정은 마케팅 목표와 더 관련이 깊다.
- ④ 브랜드 자산을 형성하는 요소들에는 브랜드명뿐 아니라 그 브랜드명 또는 그 브랜드의 특징을 시각적으로 보여주기 위해 사용하는 로고, 심벌 등도 포함된다.
- ⑤ 일회성보다는 지속적인 광고를 통해 타깃으로 선정한 소비자들에게 브랜드명을 충분히 노출시킨다면 소비자의 브랜드 인지도는 향상될 수 있다.

해 설 : 제품계열의 수가 적은 경우에는 기업의 매출 및 시장점유율이 저조할 수 있으며, 반대로 제품계열의 수가 과도하게 많은 경우에는 많은 비용을 필요로 하게 되어 수익성을 악화시킬 수 있다. 따라서 적절한 제품계열의 폭을 유지하여 기업의 경쟁력을 강화하는 것이 중요하다. 반면, 제품계열의 길이는 하나의 계열 안에 몇 가지 품목이 있는가를 말하는 것이므로 기업 최고 경영진의 의사결정이기보다는 마케팅 담당자의 의사결정 사항일 가능성이 더 높다.

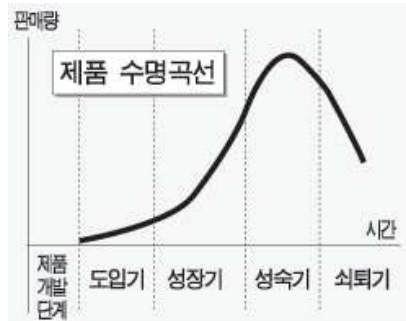
브랜드 자산은 브랜드명과 관련되어 형성된 자산의 총액에서 부채를 뺀 것으로 브랜드가 있음으로써 소비자와 기업에 그 제품의 가치를 증가시키는 경우에 그 브랜드의 자산가치가 높다고 말할 수 있다. 브랜드의 인지도를 높이고, 호의도를 강화하는 대표적인 방법으로 광고가 많이 활용되며, 브랜드 자산의 강화 정도는 구체적인 광고 전략에 따라 달라진다.

정답 ②

김상용 교수 고려대 경영대

391. 제품수명곡선과 차별화 전략 +1 2009.10.27

시장 세분화와 차별화 전략이 광범위하게 사용되는 시기는 제품수명곡선(product life cycle)상에서 어떤 시기인가?



- ① 도입기(introductory stage) ② 성장기(growth stage)
 ③ 성숙기(maturity stage) ④ 쇠퇴기(decline stage)
 ⑤ 안정기(stabilization stage)

해 설 : 생산자는 신제품을 내놓으면서 그 제품이 시장에서 오랫동안 잘 판매되길 바란다. 그러나 어떤 제품도 시장에서 영원히 살아남을 수는 없다. 제품도 인간과 같이 태어나서 죽는 필연적 과정을 거친다는 것이다. 성공적인 제품의 수명주기(product life cycle)는 그림과 같이 도입기, 성장기, 성숙기, 쇠퇴기의 네 단계를 거친다.

도입기에는 대부분 소비자가 신제품에 대해 모르거나 구매 경험이 없다. 그러므로 신제품을 소비자에게 알리는 정보 제공형 광고를 하거나 소비 경험을 체험할 수 있도록 무료 샘플을 배포하기도 한다.

성장기는 제품에 대한 긍정적인 입소문이 퍼지면서 판매가 급속히 신장되는 시기다. 시장잠재력을 확인한 경쟁자가 대거 시장 진입을 시도하기 때문에 되도록 자사 제품의 특징을 강조하는 설득형 광고에 주력하는 것이 좋다.

성숙기에는 시장 규모가 더 이상 커지지 않기 때문에 시장점유율 유지가 마케팅 전략의 핵심이라 할 수 있다. 성장이 정체되면서 공급과잉 현상이 발생하고 기업 간 치열한 가격경쟁을 경험한다. 치열한 가격경쟁을 최소화하기 위해 시장세분화 전략이나 제품차별화 전략을 사용하는 것이 좋다.

쇠퇴기는 대체산업 발전으로 시장이 축소되는 시기다. 제품수명을 연장하는 방법을 도출하는 것이 쇠퇴기의 핵심 마케팅 전략이다.

정답 : ③

김병도 교수 서울대 경영대

392. 조세저항 덜 받는 세금은? 2013.12.13

기출문제

Q. 아래 표는 두 국가의 세금 수입 가운데 직접세와 간접세가 차지하는 비중을 나타낸 것이다. 다음 중 A국의 특징을 올바르게 설명한 것은?(단, 두 국가의 GDP 대비 조세 부담 비율은 동일하다)

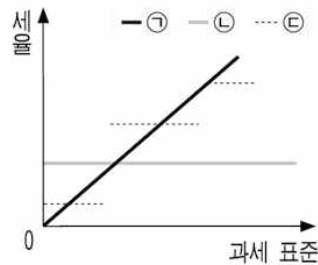
직접세와 간접세 비중 (단위 = %)		
구분	A국	B국
직접세	51.3	73.9
간접세	48.7	26.1

- ① B국보다 근로 의욕이 낮다.
 ② B국에 비해 세금으로 인한 소득 재분배 효과가 크다.
 ③ B국에 비해 담세 능력에 따른 공평 과세가 이루어졌다.
 ④ B국에 비해 조세 징수에 따르는 납세자들의 반발이 약하다.
 ⑤ B국에 비해 전체 징수액 중 납세자와 담세자가 일치하는 비중이 크다.

해 설 : 간접세는 부가가치세, 주세(酒稅), 인지세와 같이 세금 납부 의무가 있는 사람과 세금을 실제로 납부하는 주체가 다른 세금이다. 반면 법인세나 소득세와 같은 직접세 납세자와 담세자가 일치하는 세금이다. 간접세는 모든 납세자에게 동일한 세율을 적용하기 때문에 세금 징수로 소득의 재분배를 기대하기 어렵다. 오히려 저소득층이 소득에 비해 많은 조세 부담을 지는 세금의 역진성을 갖고 있다. 하지만 간접세는 납세자들의 세금 납부에 대한 저항이 작고, 세무 행정에 관한 비용이 적다는 장점이 있다. 직접세는 간접세에 비해 소득 분배 효과가 크지만 조세 저항이 크고, 근로 의욕을 저하시킬 수 있다.

393. 조세제도에 대한 이해 2011.01.18

우리가 내는 세금은 매우 다양하지요. 소득을 올린 사람이나 재산을 상속받은 사람에게 직접 부과되는 세금도 있고, 실제로 세금을 소비자가 부담해도 조세를 납부하는 자는 생산자인 경우도 있지요. 그리고 세금마다 세율이 다양하게 적용되는 경우도 있습니다. 그렇다면 아래 그림의 ㉠~㉢의 세금에 대해 옳게 설명한 것을 찾아보세요.



- ① ㉠은 조세의 소득 재분배 효과를 가져오기 어렵다.
- ② ㉡은 간접세 성격을 갖는 조세에는 적용하기 어렵다.
- ③ ㉠과 달리 ㉡은 소득액에 관계없이 세금액이 동일하다.
- ④ ㉠은 주세에, ㉢은 상속세에 적용된다.
- ⑤ 과세 표준 구간 내에는 동일 세율을, 과세 표준 구간 간에는 누진세율을 적용하는 소득세는 ㉢에 해당된다.

해설 : ㉠은 누진세, ㉡은 비례세, ㉢은 일정 구간 내에서는 비례세를, 과세표준이 일정 기준을 초과한 경우에는 누진세를 부과한 조세제도라 할 수 있습니다. 누진세 제도는 대개 과세 대상의 금액이 많을수록 세율을 높여서 세금을 더 많이 내게 함으로써 조세를 통한 소득 재분배를 시도하는 목적을 가집니다. 반면에 비례세는 과세 대상의 액수에 관계없이 동일한 세율을 적용하는데, 그래도 과세 금액이 클수록 세금 액수는 많아지지만 세금액의 증가율은 누진세보다 작습니다.

- ① ㉠은 누진세이므로 소득이나 과세표준이 많은 사람이 세금을 더 많이 내게 되므로 조세의 소득 재분배 효과가 크지요.
- ② ㉡은 비례세이므로 주로 간접세 성격을 갖는 조세에 적용할 수 있지요. 반면 누진세의 경우 간접세에는 적용하기가 어려워요. 만약 간접세에 누진세율을 적용할 경우, 예컨대 부가가치세를 누진세로 할 경우 물건을 판매할 때 소비자의 소득에 따라 물건 값이 달라지게 되어 혼란이 오지요.
- ③ ㉢의 비례세도 소득액에 비례하여 세금액은 커지게 되지요. 예컨대, 세율이 10%로 동일하다고 해도 소득이 1000만원인 경우 100만원의 세금을, 소득이 2000만원일 경우 200만원의 세금이 부과되는 것이지요.
- ④ 주세는 간접세로 비례세가, 상속세에는 누진세가 적용됩니다.
- ⑤ ㉢은 과세표준이 일정한 구간에서는 같은 세율을 적용하고, 일정 구간을 넘어서면 세율을 인상하는 것으로 구간 내에는 동일 세율을, 구간 간에는 누진세율을 적용하는 조세제도인데, 우리나라의 소득세가 이러한 세율을 적용하고 있어요.

정답 ⑤

394. 조조할인 티켓 구매의 경제원리 +1 2010.01.26

다음은 소설을 좋아하는 소현이 오늘 겪은 일이다. 경제원리로 설명할 때 옳은 것을 모두 고르면?

소설 '키다리 아저씨'를 원작으로 한 영화가 개봉됐다. 소현은 당장 극장에서 볼까 아니면 몇 달 후 DVD로 나오면 구매할까 고민하다 극장에 가기로 했다. 그런데 근처 극장을 찾아보니 키다리 아저씨 한 편을 보기 위해 1만2000원을 지불해야 하는 1관과 키다리 아저씨와 SF 영화를 동시상영하면서 1만7000원을 지불해야 하는 2관이 있었다. 소현은 2관 티켓을 조조할인으로 2000원 싸게 구매한 후 시간이 없어 빵으로 아침식사를 해결했다. 그런데 극장 내 음식을 반입이 금지돼 있어 극장 내부에서는 근처 편의점보다 두 배 정도 비쌌다.

- ㄱ. 동시상영 영화관은 일종의 묶음가격(bundle price)을 제공하고 있으니 가격 차별을 하고 있다.
- ㄴ. 극장 외부에서 음식을 반입하지 못하게 하는 것은 밖에서 들어온 음식물로 쓰레기가 많아져 관람객에게 불쾌감을 줄까봐 취해진 조치로 일종의 음(-)의 외부효과를 줄이기 위한 행위다.
- ㄷ. 소현은 조조할인 티켓을 구매한 걸로 볼 때 키다리 아저씨 영화를 좋아하는 사람 중에 수요의 가격탄력성이 아주 높은 사람이다.
- ㄹ. 소현은 DVD가 나올 때까지 기다리지 못한 걸 볼 때 다른 사람보다 극장에서 영화를 관람할 경우 지불할 의사가 있는 금액이 높은 편이다.
- ㅁ. 극장은 음식물 반입을 금지하고 있으니 일종의 인위적 진입장벽을 형성하는 것이므로 경쟁을 위협하는 행위를 하고 있다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄹ, ㅁ ③ ㄴ, ㄹ, ㅁ ④ ㄱ, ㄴ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ, ㅁ

해설 : 소현이 조조할인 티켓을 구매한 걸 보면 다른 시간의 티켓을 구매한 사람에 비해 수요의 가격탄력성이 높은 건 사실이나 키다리 아저씨 DVD가 대여점에 나올 때까지 기다리는 사람에 비해서는 수요 가격탄력성이 낮으므로 가격탄력성이 높은 사람으로 분류하기는 어렵다. 극장에서 음식을 반입하지 못

하게 하는 것은 일종의 인위적인 진입장벽을 행사하는 것이며, 극장 내부에서 음식을 판매를 허용하고 있으므로 극장 내부의 환경이나 쓰레기 문제를 해결하기 위한 처사는 아니다.

정답 : ②

김현숙 교수 송실대 경제학과

395. 조직관리의 주요 이론들 +1 2009.10.20

조직관리에 대한 주요 이론을 올바르게 설명하지 않은 것은?

- ① 허즈버그의 2요인 이론 : 인간이 추구하는 욕구를 만족요인인 동기요인과 불만족요인인 위생요인으로 구분했다.
- ② 테일러의 과학적 관리론 : 작업자의 동작이나 수행 시간 등에 대한 과학적 분석에 입각한 과업 관리를 강조한다.
- ③ 메이요의 인간관계론 : 인간의 감정적인 면보다는 합리적인 면을 강조한 이론이다.
- ④ 페이올의 관리론 : 상층 관리자가 수행하는 관리 기능을 계획, 조직, 지휘, 조정, 통제의 5가지로 나누었다.
- ⑤ 맥그리거의 X-Y 이론 : 권위적 통제를 강조한 X이론보다는 인간의 자율적 규제를 지지한 Y이론이 더 가치 있다고 보았다.

해 설 : 허즈버그의 동기부여이론은 인간의 욕구를 위생요인과 동기요인이라는 범주로 나눈다. 위생요인은 조직에서 제공해 주어야 할 인간의 기본적 욕구로서 충족되지 않으면 불만족을 초래하지만 많이 충족된다고 해서 더 동기 부여가 되지 않는 요인이다. 동기요인은 충족되지 않더라도 불만이 생기지는 않지만 많이 충족될수록 동기 부여의 정도는 높아지는 요인이다.

테일러의 과학적 관리론은 가장 고전적인 조직 이론으로 개인의 행동에 대한 과학적 분석을 통해 최적임자에게 최적 분량의 일을 할당해 생산 효율을 높이는 데 초점을 맞추고 있다.

맥그리거에 따르면 X이론은 전통적인 관리체제 및 관리전략을 정당화시켜 주는 인간 본질에 대한 가정으로 인간은 원래 게으르다고 주장한다. 반면 Y이론은 인간의 성장적 측면에 착안한 새로운 관리체제를 정당화시켜 주는 가정으로 인간을 성장과 발전의 잠재력을 갖춘 주체로 인식한다. 맥그리거는 Y이론의 가정이 X이론의 가정보다 더 가치 있다고 믿었다.

메이요의 인간관계론은 웨스턴 일렉트릭 회사의 근로자들을 대상으로 실험한 내용을 바탕으로 제시된 이론이다. 물리적인 요소뿐만 아니라 감정, 사기 등 인간적인 요소가 생산성에 영향을 미치므로 인간 중심의 경영이 필요하다고 강조한다.

정답 : ③

이지환 카이스트 경영대 교수

396. 조직의 변화관리는 왜 어려울까? 2011.01.20

급변하는 경영환경으로 인해 성공적인 변화관리(Change Management)는 기업 생존을 위한 필수요건이 되었다. 수많은 기업의 변화관리 성공·실패 사례에 비추어볼 때 변화관리에서 가장 어려운 부분으로 평가되는 것은?

- ① 제시된 해결책의 실행
- ② 실행한 해결책의 성과에 대한 평가
- ③ 당면 문제에 대한 정확한 원인 파악
- ④ 문제 해결을 위한 적절한 대응방안 개발
- ⑤ 조직 구성원의 변화 필요성에 대한 인식과 참여

해 설 : 변화관리는 당면 문제에 대한 진단, 해결책 개발·실행, 그 성과에 대한 분석과 후속조치에 이르기까지 어느 하나 쉬운 과정은 실제로 없다. 그 이유는 많은 구성원들이 유기적으로 엮여서 돌아가는 조직에서의 변화란 어떤 형태로든 많은 사람들이 현재 편안하게 반복하고 있는 프로세스에 변화를 초래하고, 이것은 많은 사람들에게 스트레스를 유발하기 때문이다. 변화관리에 실패하는 조직들을 보면, 이와 같은 변화에 대한 부담감이나 두려움으로 조직 구성원들이 변화의 필요성을 무시하거나 조직의 변화 노력에 소극적으로 또는 적극적으로 저항함으로써 조직의 변화관리 노력이 제대로 결실을 맺지 못한 경우가 대부분이다.

정답 ⑤

조국현 교수 하와이 퍼시픽대 경영학과

397. 종합자산관리계좌 CMA +1 2009.11.05

자본시장법 시행 이후 증권사에 지급결제 기능을 부여함에 따라 최근 CMA(Cash Management Account) 시장이 큰 폭으로 성장하고 있다. 다음 중 CMA에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㉠ CMA는 상품 종류와 관계없이 취급 금융기관의 부도 때 예금자보호를 받을 수 있다.
 ㉡ CMA를 이용해 계좌이체를 할 수 있다.
 ㉢ CMA를 통해 공모주 청약이 가능하다.
 ㉣ 증권사형 CMA는 모두 실적배당형 상품이다.
 ㉤ 종금사형 CMA는 CP, CD, 금융채, 국공채, 상장채권 등에 투자한다.

- ① ㉠, ㉡, ㉢ ② ㉠, ㉡, ㉣ ③ ㉠, ㉢, ㉤ ④ ㉡, ㉢, ㉤ ⑤ ㉢, ㉣, ㉤

해설 : CMA는 어음관리계좌 또는 종합자산관리계좌라고 하며 투자자가 예치한 자금을 기업어음(CP)이나 양도성예금증서(CD), 금융채, 국공채, 환매조건부채권(RP), 머니마켓펀드(MMF) 등에 투자하여 그 수익을 투자자에게 돌려주는 상품이다.

이 CMA가 자본시장법 시행 이후 증권사에 지급결제 기능이 부여됨에 따라 최근 각광을 받고 있다. 즉 투자자들은 CMA를 통해 단기금융상품의 투자수익을 창출할 수 있을 뿐만 아니라 동시에 은행의 보통예금과 같이 계좌이체나 공과금 납부, 급여이체를 할 수 있게 된 것이다.

CMA는 크게 증권사형 CMA와 종금사형 CMA로 구분된다. 증권사형 CMA는 다시 약관에 따라 예탁금을 RP에 투자하는 RP형 CMA와 MMF에 투자하는 MMF형 CMA로 나뉜다.

RP형 CMA는 확정금리를, MMF형 CMA는 실적배당금리를 지급한다. 종금사형 CMA는 CP, CD, 금융채, 국공채, 상장채권 등에 투자한 후 수익을 돌려주는 실적배당형 상품이다.

CMA는 분명 여러 가지 기능을 한꺼번에 통째로 처리할 수 있다는 장점이 있지만 만병통치약은 아니라는 점에 주의해야 한다. 예를 들어 월급통장으로 은행계좌 대신 CMA를 활용하는 경우 대출 시 대출한도나 금리 면에서 은행보다 결코 좋은 조건을 받지 못한다.

또한 CMA의 상당 부분을 차지하고 있는 증권사형 CMA의 경우 증권회사가 예금수취기관이 아니므로 예금자보호법을 적용받지 못해 예치금액을 보호받지 못한다.

정답 : ④

이준서 교수 동국대 경영학부

398. '죄수 딜레마'의 균형조건 +1 2009.12.24

함께 범행을 저지른 것으로 보이는 두 명의 용의자가 검거됐다. 검사는 두 사람이 의견을 교환하지 못하도록 독방에 가두고 차례로 심문을 자백을 받아내려고 다음과 같은 제의를 한다. 이에 대한 설명 중 옳바르지 않은 것을 모두 고르면?

만약 두 사람 다 순순히 죄를 자백하면 5년형을 구형할 것이지만 다른 용의자는 자백하였는데 본인이 범행을 부인하면 다른 용의자는 방면하고, 당사자는 20년형을 구형한다. 반대로 다른 용의자는 범행을 부인하는데 당사자가 범행을 자백하면 다른 용의자는 20년 구형, 당사자는 방면할 것이며, 둘 다 부인하면 이전에 두 사람이 저지른 범죄를 다시 수사해 2년을 구형한다.

(가) 위 게임은 용의자의 딜레마(prisoner's dilemma) 게임이다.

(나) 두 용의자 모두 범죄사실을 부인할 가능성이 매우 크다.

(다) 이 게임을 한 번만 행하는지 아니면 여러 번 반복하는지에 따라 균형이 변화할 수 있다.

(라) 이 게임을 한 번만 행할 경우 두 사람은 모두 공동으로 달성할 수 있는 최선의 결과에 결코 도달할 수 없다.

(마) 두 명의 용의자 중 단 한 명의 용의자만이 자신에게 언제나 더 유리한 결과를 가져다주는 우월전략을 가지고 있다.

- ① 가, 나 ② 가, 라 ③ 나, 다 ④ 나, 마 ⑤ 다, 라

해설 : 용의자 A는 용의자 B가 전략으로 부인을 선택할 경우 부인을 하면 2년형, 자백을 하면 방면을 받게 되고, 용의자 B가 자백을 선택할 경우 부인을 하면 20년형, 자백을 하면 5년형을 받으므로 용의자 B의 전략에 관계없이 항상 자백을 선택하는 게 더 좋은 보수를 주므로 자백은 용의자 A에게 우월전략이 된다. 이는 용의자 B의 경우에도 마찬가지다. 따라서 용의자 딜레마 게임에서는 두 명 모두에게 자백이 우월전략이 된다. 따라서 이 게임의 균형은 둘 다 자백하고 5년형씩의 구형을 받게 되는 것이다.

정답 : ④

김현숙 교수 숭실대 경제학과

399. '죄수의 딜레마' 최선의 전략은? 2011.10.27

다음은 시장의 특성에 대한 설명이다. 옳은 내용끼리 짝지어진 것은 ?

- ㄱ. 독점적 경쟁시장에서 장기에는 기업의 이윤이 존재하지 않는다.
- ㄴ. 죄수의 딜레마 게임에서는 항상 협력하지 않는 것이 더 좋은 보수를 가져다준다.
- ㄷ. 완전경쟁시장에서는 기업들이 가격수용자이므로 기업 간의 전략적 상호작용이 중요하지 않다.
- ㄹ. 자연독점시장에 가격을 한계비용과 동일하게 적용하면 완전경쟁 균형과 동일한 생산량을 유지할 수 있다.
- ㅁ. 복점기업이 독점처럼 행동하기로 담합하였을 경우 두 기업의 생산량은 쿠르노-내시 균형을 유지할 수 있다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㅁ ③ ㄱ, ㄷ ④ ㄷ, ㄹ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 완전경쟁시장에서는 기업들이 가격결정에 아무런 역할도 하지 못하는 가격수용자이므로 기업 간의 상호작용은 의미가 없다. 복점기업이 독점처럼 행동하기로 약속한 경우 가격은 쿠르노-내시 균형보다 상승하고 생산량은 감소하게 된다. 죄수의 딜레마 게임이 1회 게임일 경우에는 협력하지 않는 것이 우월 전략이지만 이 게임을 반복하게 되면 둘이 협력하는 균형을 달성할 수 있다. 자연독점시장에서 평균비용이 한계비용보다 항상 더 높으므로 가격을 한계비용과 동일하게 적용하게 되면 기업이 손실을 보게 되어 이와 같은 상태는 유지 불가능하다. 독점적 경쟁시장에서는 기업들의 진입과 탈퇴가 자유로우므로 장기에 이윤이 발생하지 않는다.

정답 ③

김현숙 교수 숭실대 경제학과

400. 주가 하락 땐 어떤 '옵션' 사고파나? 2011.12.13

최근 주가가 큰 폭으로 하락하는 과정에서 풋옵션을 매수해 높은 수익률을 낸 사례가 화제다. 다음 중 주식시장이 하락할 것으로 예상될 때 풋옵션 또는 풋옵션과 다른 파생상품 간 결합을 통해 수익을 확대할 수 있는 방안으로 옳은 것은?

- ㄱ. 행사가격과 만기가 동일한 풋옵션을 매수하고 콜옵션을 매도한다.
- ㄴ. 델타지수(기초자산 가격 변화에 따른 옵션가격 변화 지표)가 큰 풋옵션을 매수한다.
- ㄷ. 베가지수(기초자산 가격변동성 변화에 따른 옵션가격 변화 지표)가 큰 풋옵션을 매수한다.
- ㄹ. 풋옵션과 콜옵션을 결합해 만든 합성선물 가격이 실제 선물가격보다 낮을 때 합성선물을 매도하고 실제 선물을 매수한다.
- ㅁ. 만기가 동일한 옵션 중 행사가격이 다른 4개 옵션을 선택해 가장 낮은 풋옵션과 가장 높은 콜옵션을 매수하고 중간 행사가격인 콜옵션과 풋옵션을 매도한다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ ④ ㄴ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해 설 : ㄱ은 합성선물 매도로 옵션의 결합을 통해 선물포지션을 만드는 전략이다. 콜옵션 매도와 풋옵션 매수를 통해 선물매도와 동일한 효과를 얻을 수 있다. 델타지수란 기초자산 가격 변화에 따른 옵션가격 변화 정도를 나타내는 것으로 주가 하락 시 델타지수가 큰 풋옵션을 매입하면 이익을 얻을 수 있다. 베가지수란 기초자산 가격변동성 변화에 따른 옵션가격 변화 정도를 나타내는 지표인데 변동성 확대 시 이익 창출이 용이하다. ㄹ은 가격이 비싼 선물을 매도하고 싼 합성선물을 매수해야 할 것이다. 이를 리버설(reversal)이라고 한다. ㅁ은 콘돌에 대한 설명으로 이는 기초자산 가격변동성이 낮을 때 시간가치 감소에 따라 이익을 창출할 수 있는 방법이다.

정답 ①

이준서 교수 동국대 경영학과

401. 주가수익비율 PER의 특징은 +1 2009.10.14

주가수익비율(PER)은 특정 주식 또는 주식시장 전체의 과대 또는 과소평가의 지표로 사용된다. 다음 중 PER에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- a. 자기자본이익률(ROE)이 증가하면 PER도 증가한다.
- b. 이익에 대한 내부유보율이 높을수록 PER는 증가한다.
- c. 시중금리가 상승할수록 PER는 증가한다.
- d. 성장가능성이 높은 벤처기업의 경우 PER는 낮다.
- e. PER는 대개 기업의 성장률(g)과 비슷하다.

- ① a, b, c ② a, b, d ③ a, d, e ④ b, c, e ⑤ c, d, e

해 설 : 주가수익비율(PER)은 현재 주가를 주당순이익으로 나눈 것으로 투자지표 중 하나로 사용되고 있다. PER가 높으면 기업이 영업활동으로부터 벌어들인 이익에 비해 주가가 높게 형성되었으며 PER가 낮으면 이익 대비 주가가 낮게 형성되었다고 해석할 수 있다.

따라서 개별주식의 경우는 해당 산업 평균 PER와의 비교를 통해 주가의 과대, 과소여부를 판단할 수 있으며 전체 주식시장의 경우는 국가 산업의 발전 정도에 따른 적정 PER를 산정해 과열여부를 알 수 있다. PER에 영향을 미치는 요인은 상당히 많다. 먼저 자기자본이익률이 높으면 기업의 성장에 좋은 기회를 제공하는 것이므로 PER는 증가한다. 또한 발생한 이익에 대한 유보율이 높을수록 PER는 증가한다. 단 자기자본이익률이 자본조달비용보다 높은 경우에 한해 이

관계가 성립한다. 즉 자기자본이익률이 자본조달비용보다 낮은 경우에는 유보율이 높아져 재투자율 할수록 손해를 보게 되므로 기업의 가치는 오히려 하락하게 된다.

이와 같은 논리로 시중금리가 상승하면 자본조달 비용이 높아져 PER는 낮아지게 된다. 한편 성장가능성이 높은 벤처기업의 경우 성장률이 자본비용에 비해 상대적으로 빨리 증가하기 때문에 PER는 낮게 된다. 또한 PER는 일반적으로 배당금이나 이익의 기대 성장률을 나타내는 대용치로도 사용된다.

정답 : ③

이준서 교수 동국대 경영학부

402. 주가에 모든 정보 즉시 반영된다면 2011.01.20

강형 효율적 시장 가설이란 공개 정보와 내부 정보를 포함한 모든 정보가 주가에 즉각 반영되어있는 상태를 의미한다. 이런 주식시장에서 주식을 선택하는 가장 합리적인 방법은?

- ① 지난 기간 수익률이 높았던 주식을 선택
- ② 투자자 본인 분석에 따라 선택
- ③ 아무 주식이나 무작위로 선택
- ④ 뮤추얼펀드(Mutual Fund)를 통한 선택
- ⑤ 지난 기간 수익률이 낮았던 주식을 선택

해 설 : 효율적 시장 가설(Efficient Market Hypothesis)은 금융과 재무이론의 근간을 이루는 중요한 개념이다. 이 가설에 따르면 수많은 주식 투자자들 간 경쟁으로 인하여 주식 가격에는 그 주식에 대한 모든 정보가 포함되어 있다는 것이다. 즉 강형 효율적 시장 가설은 몇 가지 효율적 시장 가설 형태 중에서 가장 효율적인 형태다.

따라서 기술적 분석과 펀더멘털 분석을 통하여 주가를 예측하고 이익을 얻을 수 없고, 오로지 운에 따라 주식 가격과 수익률이 결정된다. 이러한 주식시장에서는 무작위로 주식을 선택하는 것이 시간과 비용을 줄이는 합리적인 선택이 된다.

효율적 시장 가설에서는 지난 기간 수익률과 같은 과거 정보는 현재 주식 가격에 모두 반영되어 있으므로 예문 ①과 ⑤에서와 같은 주식 선택은 올바른 선택이 될 수 없다.

예문 ②와 같이 개인의 분석이나 예문 ④처럼 펀드매니저 분석을 통한 주식투자 역시 기술적 분석이나 펀더멘털 분석을 통해 주식을 선택한다고 볼 수 있으므로 효율적 시장 가설에서 올바른 선택이 아니다.

새로운 정보나 분석방법 역시 효율적 시장 가설에서는 시장의 주가가 빠르게 반영되고 마는 것이다.

정답 ③

김세완 교수 이화여대 경제학과

403. 주식 투자정보 중 베타계수란? 2010.04.22

주식 투자정보를 살펴보면 베타(β)라는 것을 발견할 수 있다. 다음 중 주식의 베타계수에 대한 옳은 설명으로 묶인 것은 ?

- ㄱ. 음수가 될 수 없다.
- ㄴ. 베타 값이 1보다 크면 시장 수익률보다 해당 주식수익률의 변동 폭이 더 크다.
- ㄷ. 다른 조건이 같다면 부채비율이 낮은 기업이 높은 기업에 비해 베타가 더 크다.
- ㄹ. 시장수익률과 해당 주식 수익률 간 공분산을 시장수익률의 분산으로 나누어 구할 수 있다.
- ㅁ. 여러 주식으로 포트폴리오를 구성했을 때도 감소되지 않는 수익률의 변동성 부분이다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄴ, ㅁ ④ ㄴ, ㄹ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 베타계수란 주식의 수익률이 시장수익률 변동에 대해 어느 정도 민감하게 반응하는지를 나타내는 지표다.

즉 베타가 1보다 크면 시장수익률이 1%만큼 증가 또는 감소할 때 해당 주식의 수익률은 평균적으로 1%보다 큰 폭으로 증가 또는 감소를 의미한다. 따라서 베타가 1보다 큰 주식을 공격적 자산, 1보다 작은 주식을 방어적 자산이라고 한다. 개별 주식의 수익률이 시장수익률과 반대 방향으로 움직일 때 베타는 0보다 작게 나타나기도 한다.

베타 값은 통계학적으로 일정 기간 해당 주식의 초과수익률에 대한 시장초과수익률의 회귀분석을 통해 산출된 식(증권특성선)의 기울기 값으로 구할 수 있다.

기업 부채비율이 증가하면 부채 사용으로 인한 재무 위험이 반영되어 베타계수는 더 커지게 된다.

정답 : ④

이준서 교수 동국대 경영학과

404. 주식시세표로 시장 읽는 법. 2014.01.27

기출문제

다음은 주식시세표 일부다. 이에 대한 설명으로 옳바른 것만을 <보기>에서 모두 고르면?

종목명	종가(원)	등락	거래량 (10주)	고가(원)	저가(원)
A전자	6.720	▽ 20	12.900	6.900	6.540
B건설	5.080	▲ 30	2.400	5.100	4.890
C유통	8.900	▽ 1,100	23.000	9.900	8.300

<보기>

- ㉠ 하루 중 가격 변동이 가장 큰 주식은 'C유통'이다.
 ㉡ 하루 중 가장 높은 가격으로 거래된 주식은 'B건설'이다.
 ㉢ 거래 당일 매매가 이뤄진 주식 수량은 'A전자'보다 'B건설'이 많다.
 ㉣ 전일 종가가 높은 순서대로 보면 C유통 > A전자 > B건설 순이다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㄷ ⑤ ㄷ, ㄹ

해설 : 주식시세표는 종목별로 가격이 얼마나 등락했고 거래량은 얼마인지, 전날 얼마에 장을 마감했는지, 주가가 어느 범위에서 등락했는지 등 정보를 담고 있다. 증가는 정규 장 마감 시 마지막 거래가 이뤄진 1주당 시세다. 각 기업 전일 증가는 A전자 6740원, B건설은 5050원, C유통은 1만원이다. 고가는 장중에 주식이 거래된 최고 가격을, 저가는 장중에 주식이 거래된 최저 가격을 의미한다. 하루 중 가장 높은 가격으로 거래된 주식은 C유통이고, 가격 변동이 가장 큰 주식은 C유통이다.

정답은 ③

김은경 연구원 경제경영연구소

406. 주식시장 '1월 효과' 왜 나타나나 +1 2010.01.07

주식 투자자들이 1월 효과(January effect)를 기대하고 있다. 1월 효과란 1월의 추가상승률이 다른 달에 비해 상대적으로 더 높게 나타나는 현상이다. 이같이 모든 시장 참여자들이 관련 정보를 인지하고 있지만 반복적으로 초과수익이 발생하는 것을 자본시장의 이상 현상(market anomalies)이라고 한다. 이에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 고PER주가 저PER주에 비해 더 낮은 초과수익을 달성한다.
- ② 시장가치에 비해 장부가치가 낮은 경우는 높은 경우보다 초과수익을 창출한다.
- ③ 이익발표 후에도 주가가 지속적으로 상승하는 것도 이상 현상이라고 할 수 있다.
- ④ 이상 현상은 공적인 정보가 주식가격에 제대로 반영되지 못한다는 것을 의미한다.
- ⑤ 보다 정교한 요인을 가지고 분석한다면 초과수익은 이상현상이 아닐 수도 있다.

해설 : 효율적 시장가설(efficient market hypotheses)과 관련된 문제이다. 효율적 시장가설이란 자본시장의 가격이 이용 가능한 정보를 즉시, 그리고 완전히 반영한다는 것을 의미한다. 즉 시장이 효율적이라면 투자자들은 초과수익을 얻을 수 없게 된다. 효율적 시장을 지지하는 실증연구들은 많지만 시장이 비효율적인 현상들도 많이 나타나고 있다.

특히 모든 사람이 인지할 수 있는 공적인 정보가 이미 가격에 반영되었음에도 불구하고 동일한 초과수익이 반복적으로 발생하는 현상을 시장의 이상 현상이라고 한다. 이는 공적인 정보는 이미 가격에 반영된다는 준강형의 효율적 시장가설과 정면으로 배치되는 것으로 이미 공표된 재무자료를 통해 주식의 가치를 분석하는 기본적 분석(fundamental analysis)도 이에 해당한다.

시장 이상 현상은 실제로는 이상 현상이 아닐 수도 있다는 주장도 제기된다.

즉 시장의 이상이라고 하는 현상들을 주식가격의 결정요인으로 포함시키는 경우 시장은 효율적이 된다. 예를 들어 주식 가격분석 시 기업규모나 장부가/시가 비율을 가격결정 요인에 포함시킨다면 이 효과들은 더 이상 이상현상이라고 볼 수 없는 것이다.

정답 : ②

이준서 교수 동국대 경영학과

406. 주식시장의 변동 폭이 커지고 예측도 어려운 것을 2012.10.29

파생상품인 주가지수선물, 주가지수옵션, 개별주식옵션의 만기가 겹치는 날에는 주식시장의 변동 폭이 커지고 예측도 어렵다는 것을 가리키는 용어는?

- ① 트라이 오프(tri-off) ② 트리플 악셀(triple axel)

- ③ 트리플 위칭(triple witching) ④ 트리플 카오스(triple chaos)
 ⑤ 트라이 몬스터(tri-monsters)

해설 : 이 용어는 미국 월스트리트 트레이더들이 파생상품, 즉 주가지수선물, 주가지수옵션, 개별주식옵션의 만기가 겹치는 날에는 특히 주식시장의 변동 폭이 크고 예측이 힘들다는 사실을 경험한 후 마녀가 요술을 부리는 것 같다는 '위칭데이(Witching Day)'라는 명칭을 붙여 유명해졌다.

정답 ③

407. 주식투자 위험과 수익률. 2012.01.04

영희는 주식투자를 시작하기에 앞서 증권회사 직원을 만나 투자조언을 들었다. 다음 중 효율적 시장가설(efficient market hypothesis)에 따를 때 옳지 않은 조언은?

- ① 주식수익률은 결과적으로 사전에 예측하기 불가능하다.
 ② 투자 위험성이 더 높은 주식은 평균적으로 수익률이 높다.
 ③ 호황·불황과 같은 거시적인 위험은 주식수익률에 영향을 주지 못한다.
 ④ 여러 종목에 분산하여 투자하여도 투자 위험을 완전히 제거할 수는 없다.
 ⑤ 특정 기업의 내부정보를 이용하면 상대적으로 높은 수익률을 올릴 가능성이 있다.

해설 : 이 문제는 금융이론의 기본개념인 '효율적 시장가설'에 대한 내용이다. 중급 거시나 중급 미시경제학 또는 재무이론을 수강한 학생들은 쉽게 답할 수 있는 문제이다.

투자위험은 개별기업 특유의 투자위험(idiosyncratic risk)과 경제 전체에 영향을 미치는 투자위험(macro risk)의 합으로 구성된다. 이때 여러 종목에 분산투자하면 개별기업 특유의 투자위험은 제거할 수 있지만, 경제 전체에 영향을 미치는 투자위험은 제거할 수 없다.

또한 투자위험성이 높은 기업의 주식에 대하여 투자자들은 위험에 대한 보상으로서 더 높은 수익률을 요구하게 된다. 내부정보는 일반투자자들이 접근할 수 없는 정보로서 이를 이용하면 높은 수익률을 올릴 수 있지만 대부분의 나라에서는 불법으로 규정되어 있다. 효율적 시장가설에 따르면 주식수익률의 예측은 불가능하다. 호황·불황과 같은 거시적인 위험은 주식수익률에 영향을 주게 된다.

정답③

김세완 교수 이화여대 경제학과

408. 주연배우 출연료 인센티브 계약한다면... 2010.03.09

다음은 국내에서 흥행에 성공한 영화에 출연했던 주연배우들의 출연료 계약에 대한 예시다. 배우들과 이 같은 계약을 체결한 영화 제작사의 입장과 가장 거리가 먼 것은?

(계약 1) 주연배우 A는 기본 출연료 외에 국내 수익의 5%에 해당하는 인센티브 계약을 통해 수익 원대의 보너스를 받았다.
 (계약 2) 주연배우 B는 인센티브 계약을 맺지 않는 대신 배우 A에 비해 높은 고정 출연료를 받았다. 이 때문에 B는 영화 흥행에도 불구하고 추가 보너스를 받지 못했다.

- ① (계약 1)이 (계약 2)에 비해 위험이 적을 것으로 평가된다.
 ② (계약 1)이 (계약 2)에 비해 흥행 실패 시 제작비 부담을 줄일 수 있다.
 ③ (계약 1)이 (계약 2)에 비해 손익분기점을 달성하기가 쉬운 것으로 평가된다.
 ④ (계약 1)이 (계약 2)에 비해 흥행 성공 시 유리하다.
 ⑤ 흥행의 불확실성이 커질수록 (계약 1)이 (계약 2)에 비하여 유리하다.

해설 : 위의 예제는 기업의 영업레버리지 효과를 설명하는 것이다. 영업레버리지 효과란 기업의 총원가 중 고정원가가 차지하는 비중이 이익에 미치는 영향을 평가하는 지표로 공헌이익을 세전이익으로 나누어 측정한다. 영업레버리지는 고정원가가 총원가에서 차지하는 비중이 높을수록 높게 평가되며, 영업레버리지가 높을 경우에는 판매량의 변화에 따른 이익의 변화도 고정원가의 존재 때문에 높게 된다. 즉 판매량이 낮은 경우에는 영업레버리지가 높을수록 이익이 낮거나 손실이 크게 된다. 또한 영업레버리지가 높을 경우에는 손익분기점도 고정원가의 존재 때문에 높아지는 경향이 있다.

정답 : ④

유승원 교수 고려대 경영학부

409. 주택 경기보다 한 발 앞선 재건축 아파트. 2012.01.18

매경테스트 예제

다음은 최근 부동산 시장의 화두가 되고 있는 재건축 아파트에 대한 설명이다. 올바른 설명을 모두 고르면?

- ㉠ 경기 영향에 따라 가격 부침이 큰 대표적 투자재이다.
- ㉡ 재건축 아파트 값은 보통 일반 아파트의 시세 추이를 따른다
- ㉢ 시세 차익 일부를 환수하는 재건축 초과이익부담금이 신설될 예정이다.
- ㉣ 노후하거나 붕괴 위험이 있는 아파트를 헐어내고 새로 짓는 것을 말한다.

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉣ ④ ㉢, ㉣ ⑤ ㉢, ㉣

해 설 : 재건축 아파트는 기존 아파트가 노후하거나 붕괴의 위험이 있을 경우 이를 헐고 그 자리에 새로 짓는 아파트를 말한다. 재건축 아파트는 다른 아파트와 비교했을 때 시세 상승 여지가 상대적으로 크기 때문에 주택 유형 중 대표적인 투자재라고 할 수 있다. 재건축 아파트 보유자들은 재건축 추진 과정이나 재건축 이후에 가격이 큰 폭으로 올라 시세 차익을 크게 얻는 일이 많았다.

이렇게 투자수익률이 높기 때문에 부동산 경기 회복에 따라 부동산 투자자금이 재건축 아파트로 먼저 몰리는 현상이 발생했다.

재건축 아파트의 거래가 살아나고 시세가 오르게 되면 그 여파는 인접한 일반 아파트로 확대되고 결국 부동산 시장의 시세는 전반에 걸쳐 상승세를 타게 된다. 반대로 하락세일 때는 재건축 아파트가 먼저 내리고 가격 하락폭도 보다 뚜렷하다. 즉 일반 아파트의 시세는 재건축 아파트의 시세 추이를 따르며 전반적인 주택시장 경기를 형성하는 것이다.

투자성이 높다 보니 재건축 아파트의 시세는 외부 영향에 빨리 반응하고 경기 흐름에 따른 부침이 크게 나타난다. 올해 유럽발 재정위기로 인해 서울 재건축 아파트 시세는 지난 3월 0.66% 하락했다. 이는 일반 주택가격 하락폭의 9배 이상이다.

이와 같이 재건축 아파트는 주택시장에서 선도적 의미가 있기 때문에 정부의 부동산 부양 정책은 때때로 재건축 아파트 활성화에 무게가 실린다. 지난 7일 정부가 발표한 12·7 부동산 안정화 대책도 강남권 재건축 아파트 사업 조건 개선에 초점이 맞춰져 있다.

정부는 최근 강남 3개구의 투기과열지구 지정을 해제한다고 밝혔다. 이렇게 되면 2003년 말 이후 조합설립인가가 난 재건축 아파트를 구입하더라도 조합원 지위를 가질 수 있게 된다. 이전까지는 조합원 지위를 인정받지 못해 현금으로 돌려받는 청산만 가능했는데 이젠 재건축 이후 새집을 받을 수 있게 되었다.

전매제한 또한 종전 3년에서 1년 이하로 줄어든다. 사고팔 수 있는 재건축 아파트 물량이 그만큼 늘어나게 된다. 재건축 초과이익부담금도 2년간 부과가 정지된다. 재건축 초과이익부담금은 재건축 이후 집주인이 갖는 시세 차익 중 일부를 정부가 환수하는 일종의 과세 제도로 집주인들에게는 큰 부담으로 작용해 왔다.

정답 ②

김재진 선임연구원 경제경영연구소

410. 주택담보대출금리 뭐가 유리할까? 2010.04.22

최근 코픽스(COFIX)를 기준금리로 하는 변동금리형 주택담보대출에 대한 수요가 늘고 있다. 다음 중 코픽스에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 지수산출 대상의 자금조달 금융상품에 후순위채와 전환사채는 제외된다.
- ② COFIX는 9개 정보 제공 은행들이 제공한 자금조달 관련 정보를 기초로 하여 산출된다.
- ③ CD(양도성예금증서) 금리 연동 대출보다 시장금리 변화에 덜 민감하게 반응한다.
- ④ 금리는 3~12개월 기준으로 변동할 수 있으나 대부분 상품이 6개월 기준 변동이다.
- ⑤ 금리 상승기에는 대출자에게 '신규 취급 기준 COFIX'가 '잔액 기준 COFIX'에 비해 유리하다.

해 설 : 코픽스(COFIX·cost of funds index)란 은행 자금조달 비용을 반영한 자금조달비용지수로 은행권에서 변동금리형 주택담보대출에 기준금리로 사용되었던 CD금리를 대체하는 금리로 활용되고 있다.

COFIX는 9개 정보 제공 은행들이 제공한 자금조달 관련 정보를 기초로 산출되며 은행들이 지수산출 대상 자금조달의 월말 잔액에 적용한 금리인 '잔액 기준 COFIX'와 월 중 신규로 조달한 지수산출 대상 자금에 적용한 금리인 '신규 취급 기준 COFIX'가 있다. 따라서 '잔액 기준 COFIX'는 '신규 취급 기준 COFIX'에 비해 시장금리 변동에 덜 민감하게 반응하므로 금리 상승기에는 유리하고 금리 하락기에는 불리하다.

CD금리 연동 대출상품에 비해서는 금리를 기간에 따라 누적 평균하므로 시장금리 변화에 따른 변동 폭이 더 작다고 할 수 있다. 지수 산출 대상 자금조달 금융상품에는 정기예금, 정기적금, 상호부금 등 은행 수신 중 수시입출식 예금을 제외한 저축성 예금과 후순위채, 전환사채를 제외한 시장형 금융상품 등 8가지가 포함된다.

정답 : ⑤

이준서 교수 동국대 경영학과

411. 中 위안화 평가절상하면 한국 수출은 2011.01.20

최근 G20 정상회의를 앞두고, 국제사회에서 환율 논쟁이 격해지고 있다. 환율과 관련된 설명으로 적절하지 않은 것끼리 짝지어진 것은?

- ㄱ. 중국이 국제사회의 위안화 절상 요구를 수용한다면 한국은 단기적으로 수출에 큰 타격을 입을 수 있다.
- ㄴ. 최근 신흥국들이 미국에 비해 고성장을 누리면서 글로벌 유동성 자금이 유입돼 자국 화폐가 평가절상 되고 있다.
- ㄷ. GDP 대비 교역비중이 80%를 넘는 한국은 국제사회의 환율 갈등이 해결되지 않고 보호무역주의가 확산되면 경제 성장이 큰 타격을 받을 가능성이 있다.
- ㄹ. 미국은 금융위기 이후 더욱 심화된 경상수지 적자를 해결하고자 중국에 대해 위안화 평가절상을 강력히 요구하였으나 중국은 현재까지 '달러 페그제도'를 고수하고 있다.
- ㅁ. 미국과 EU가 통화량을 늘리면 일시적으로 중국 위안화 평가절상 효과를 거둘 수 있다. 그러나 중국이 이에 맞대응해서 위안화 통화량을 증가시키면 전 세계적인 하이퍼인플레이션이 발생할 수 있다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄱ, ㄹ ⑤ ㄴ, ㅁ

해 설 : 국제사회에서 이슈가 되고 있는 환율 논쟁은 자국의 상대적 화폐가치에 따른 무역 불균형에 기인한다. 한국과 같이 GDP 대비 교역비중이 높은 국가는 보호무역이 확산되거나 자유무역질서가 손상되면 경제 성장이 더 큰 타격을 입게 된다. 미국과 유럽에 비해 상대적인 고성장을 하는 신흥국들은 글로벌 자금 유입으로 자국 화폐가치가 상승하고 있다.

미국과 EU 통화량 증대는 중국 위안화 평가절상 효과를 가져올 수 있다. 그러나 만일 중국이 위안화 통화량을 동시에 증가시키면 위안화 평가절상 효과는 상쇄되고 전 세계적인 하이퍼인플레이션이 발생할 가능성이 있다. 중국은 세계 금융위기 직후 미국 달러화에 중국 위안화 시세를 연동시키는 달러 페그제도를 도입했다. 그러나 중국은 2010년 6월 21일 달러 페그제를 철회하고 종전의 복수통화 바스켓 제도에 의한 관리변동제도로 환원했다. 중국이 미국의 위안화 평가절상 요구를 수락한다면 한국은 단기적으로는 수출경쟁력을 확보할 수 있다.

정답 ④

강성진 교수 고려대 경제학과

412. 中 지급준비율 인상 효과는 2011.06.15

중국인민은행은 지난해 1월 이후 최근까지 인플레이션 압력을 억제하기 위하여 금융회사 예금의 인민폐 지급준비율을 10차례 인상했다. 지급준비율 인상의 효과를 올바르게 서술한 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 지급준비율 인상은 금융회사의 대출을 억제하므로 경제 내의 통화 공급을 감소시킨다.
- ㄴ. 지급준비율 인상은 금리 인상을 초래할 수 있으므로, 인플레이션 압력 억제에 기여할 것이다.
- ㄷ. 지급준비율 인상은 대외 수출입에는 영향을 미치지 않아 총수요 관리 효과가 미미할 수 있다.
- ㄹ. 지급준비율 인상은 외환시장에서 인민폐의 공급을 감소시켜 인민폐의 평가절상을 초래할 수 있다.

① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ, ㄹ ③ ㄱ, ㄴ, ㄹ ④ ㄱ, ㄷ, ㄹ ⑤ ㄱ, ㄴ, ㄷ, ㄹ

해 설 : 중국은 대내적인 인플레이션 압력과 미국과 유로 등 대외적인 인민폐 평가절상 압력 등으로 최근 지급준비율을 0.5%포인트 인상했다. 지급준비율 인상은 인민폐에 대한 은행의 대출능력을 떨어뜨려 경제 내의 통화 공급을 감소시킬 수 있으며, 이는 자금시장에서 금리 상승과 외환시장에서 인민폐의 공급 감소로 이어져 달러 대비 인민폐의 평가절상을 초래할 수 있다. 중국의 지속적인 지급준비율 인상은 대외부문에서의 총수요 감소로 대내적인 인플레이션 억제에 도움을 줄 수 있다.

정답 ③

413. 中 小企業適業選定은 '독과점' 예방주사. 2012.10.29

매경테스트 예제

최근 대기업들에 대해 사업 진출 품목을 제한하는 중소기업 적합업종 선정이 이슈화하고 있다. 적합업종 선정 시 예상되는 현상으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 적합업종 선정 기준에 관한 논란이 발생할 수 있다.
- ② 내수 중소기업들이 수출과 국외 투자에 적극 나서게 된다.
- ③ 대기업의 독과점과 경제력 집중 현상을 완화시킬 수 있다.
- ④ 시장이 기능을 발휘하지 못하는 '시장 실패'를 보완해 준다.
- ⑤ OEM으로 대기업에 납품하는 중소기업은 타격을 입게 된다.

해 설 : 적합업종이란 중소기업을 보호하기 위한 제도다. 선정되는 품목에 대해서는 대기업 자율적인 진입 자체와 사업 확장 자체, 사업 이양 등을 통해 중소기업 사업영역을 보호하게 된다.

올해 산업계에서는 서비스 분야 중소기업 적합업종 선정 작업이 큰 이슈로 떠오르고 있다. 중소기업중앙회와 소상공인 단체들은 지난달 28일 슈퍼마켓, 제과점, 계란 소매, 꽃배달 등 생활형 서비스 업종을 소속히 적합업종으로 지정해 달라며 정부와 동반성장위원회에 공식 건의하며 대기업 압박에 나섰다.

적합업종 제도에 대해서는 선정 방침 발표 당시부터 다양한 염려가 제기됐다. 대기업과 중소기업을 이분법적으로 나눠 규제하는 것은 정상적인 기업활동을

위축시킨다는 게 주된 내용이다. 중소기업이 사업을 잘해 기업 규모가 커지면 대기업이 되는데 대기업이 되는 순간 해당 업종에서 손을 떼거나 더 이상 사업을 확장하지 말라고 할 수 없다는 말이다. 대기업보다는 대기업에 납품하는 중소기업 피해가 클 것이라는 지적도 잇따랐다.

대기업에 주문자상표부착생산(OEM) 방식으로 납품하는 중소기업이 다수인 사례가 많은데 해당 대기업이 중기 적합업종으로 선정돼 해당 업종에서 철수하거나 사업 확장을 더 이상 할 수 없게 되면 결과적으로 수많은 납품 중소기업을 죽이게 된다는 얘기가.

적합업종 제도의 부작용에 대한 염려도 컸다. 중소기업에 대한 과보호로 오히려 중기 경쟁력을 떨어뜨린다는 비판 때문이다. 대기업 진입을 제한하면 중소기업들이 기술 개발과 품질 향상 노력은 등한시한 채 가격 경쟁에만 매달릴 수 있고 중소기업 혜택을 누리기 위해 여러 개 중소 자회사를 설립할 것이다. 외국 제품이 국내 시장을 잠식하는 것도 문제가 된다.

이 같은 논란에도 불구하고 적합업종 선정작업이 진행된 것은 '시장 실패' 때문이다. '정부 실패'를 이유로 이전에 시행되던 '중소기업 고유업종 제도'를 폐지하고 시장에 맡겨놨더니 이번에는 시장 실패가 발생했다는 것이 정부와 동반성장위 시각이다.

시장 실패란 시장이 제 기능을 발휘하지 못해 경제질서가 무너지는 것을 말하고, 정부 실패란 시장 실패를 바로잡기 위한 정부의 개입이 본래 의도한 결과를 가져오지 못하고 기존 상태를 오히려 악화시키는 것을 말한다.

정답 ②

414. 중앙은행 금리인상 때 환율·투자 어떻게 +2 2009.09.17

아래는 신문기사 내용 중 일부다. 이 기사에 대한 논평으로 옳지 않은 것은?

"최근 A국 중앙은행은 자국 기준금리를 0.25%포인트 인상한다고 발표했다. 이로써 A국 중앙은행은 세계적인 경기 침체의 완화 신호에 따라 기준금리를 인상한 첫 번째 중앙은행이 되었다."(단 A국은 변동환율제를 채택하고 있으며, 자본 이동이 자유로운 국가다)

- ① A국으로 외국자본 유입이 늘어날 것으로 기대된다.
- ② A국 경기 회복 속도가 빨라지고 있음을 시사한다.
- ③ A국 중앙은행이 경기 부양을 가속화하기 위해 내린 정책이다.
- ④ A국 기업 투자에는 부정적인 영향을 미칠 수 있다.
- ⑤ A국 화폐가치는 상승하고, 달러 대비 환율은 하락할 것이다.

해 설 : 기준금리란 각국 통화정책의 목표가 되는 단기금리를 말한다.

즉 중앙은행이 시장의 통화량을 조절하기 위해 정책적으로 결정하는 정책금리다.

금리란 돈에 대한 이자를 의미한다.

따라서 경기가 좋지 않을 때는 기준금리를 내려 시장에 보다 많은 자금을 유통시켜 경기 부양 효과를 유도할 수 있으며, 반대로 기준금리를 올리면 물가 상승을 억제하고 경기를 진정시키는 효과를 기대할 수 있다.

또한 기준금리가 상승하면 은행 대출금리도 일반적으로 높아지기 때문에 기업으로서는 이자 부담이 증가하게 되고, 인상된 금리만큼 더 높은 기대수익이 나타날 때 투자를 하게 되므로 투자에 부정적인 영향을 미치게 된다.

환율은 시장에서 그 나라 통화에 대한 수요와 공급에 의해 결정되는데, 일반적으로 금리가 인상되면 더 높은 이자율을 따라 외국자본이 유입되어 A국 화폐 수요가 늘어나게 되며 이에 따라 A국 화폐가치가 올라가고 달러 대비 환율은 하락한다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대 경제학과

415. 중유가 오를 때 비산유국 경제 영향은? 2011.04.06

최근 아시아지역의 경기 회복과 달러가치 하락으로 국제유가가 지속적으로 상승하고 있다. 이로 인한 경제적 파급 효과에 대한 설명으로 맞는 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 비산유국의 경우 국제유가 상승은 총수요곡선을 위로 이동시켜 물가 및 GDP 모두 증가한다.
- ㄴ. 비산유국의 경우 국제유가 상승은 총공급곡선을 위로 이동시켜 물가는 상승하나 GDP는 감소한다.
- ㄷ. 비산유국의 경우 국제유가 상승은 스테그플레이션을 야기할 수 있다.
- ㄹ. 국제유가 상승이 주요국의 경기 침체를 가져올 경우 우리나라 수출이 감소할 수 있다.

- ① ㄱ ② ㄱ, ㄴ ③ ㄱ, ㄴ, ㄷ ④ ㄴ, ㄷ, ㄹ ⑤ ㄱ, ㄴ, ㄷ, ㄹ

해 설 : 일반적으로 비산유국의 경우 국제유가 상승은 총수요-총공급 모형에서 생산요소비용의 증가로 총공급곡선을 위로 이동시켜 물가를 상승시키며 GDP를 감소시켜 경기 침체와 물가 상승을 동시에 유발하는 스태그플레이션을 발생시킨다.

또한 비산유국의 경우 총수요의 변동이 없으므로 총수요곡선은 이동하지 않는다. 국제유가 상승에 의한 경기 침체 요인은 해당국의 수입 능력을 감소시키므로 우리나라 수출이 둔화될 수 있다.

정답 ④

김영재 교수 부산대 경제학과

416. 증권사의 지급결제시스템 2010.07.08

지난해 자본시장법 시행으로 증권회사 계좌를 통해서도 자금이체나 인터넷뱅킹, 공과금 납부를 할 수 있게 됐지만 최근 증권사의 결제망 참가금을 놓고 은행과 증권업계가 갈등을 빚고 있다. 증권사가 개인을 대상으로 자금이체 서비스를 직접 제공하기 위해 참여하고 있는 지급결제시스템은 무엇인가 ?

- ① 소액결제시스템 ② 거액결제시스템
③ 장내증권결제시스템 ④ 장외증권결제시스템
⑤ 카드결제시스템

해 설 : 국내 지급결제시스템은 크게 거액결제, 소액결제, 증권결제, 외환결제시스템 등이 있다. 거액결제시스템은 신한은행금융망(BOK-Wire+)으로 불리는 것으로 금융회사 간 거액의 자금이체뿐 아니라 소액결제시스템의 최종결제, 증권대금동시결제, 외환동시결제 등 지급결제의 가장 핵심적인 역할을 하고 있다.

소액결제시스템은 개인이나 기업 간 거래 등 주로 금융회사의 대고객 거래를 결제하는 시스템으로 금융결제원이 운영하고 있다.

정답 : ①.

이준서 교수 동국대 경영학부

417. 지구촌 어디나 통용되는 '기축통화' 되려면... 2011.07.20

국제 간 결제나 금융거래에 기본이 되어 전 세계에서 통용되는 통화를 기축통화(key currency)라고 한다. 다음 중 기축통화로 사용되기 위해 갖춰야 할 조건으로 옳게 짝지는 것은?

- ㄱ. 경제적·군사적으로 지도적인 위치
ㄴ. 통화가치 안정을 위한 고정환율제
ㄷ. 자금 반출에 대한 강력한 인허 절차
ㄹ. 유동성 공급을 위한 무역적자 유지
① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄹ ③ ㄴ, ㄷ ④ ㄷ, ㄹ ⑤ ㄱ, ㄴ, ㄷ

해 설 : 기축통화는 전 세계적으로 금융결제 수단으로 통용되는 화폐를 말한다. 현재 기축통화는 미국 달러화가 그 기능을 수행하고 있다. 기축통화를 발행하면 그 나라 경제에 여러 모로 유리한 측면이 있다.

우선 개인은 외국 여행 시 여행 자금을 환전할 필요 없이 자국 화폐를 그대로 사용하면 된다. 자국 화폐가 현지에서 바로 사용되기도 하고, 현지 화폐로 환전하기도 어렵지 않기 때문이다. 기업들은 이익이 더 크다. 기업은 환율 변동에 따른 불확실성이나 환전 손실 위험이 원천적으로 사라지게 된다.

최근 글로벌 금융위기로 인한 미국 달러화 지위 약화와 동시에 G2로 부상한 중국 경제로 인해 위안화의 기축통화 가능성이 이야기되고 있다.

그러나 기축통화가 되기 위해서는 그 지위에 걸맞은 조건을 충족해야 한다. 우선 세계 경제를 선도할 있는 경제력을 갖추어야 하고, 전쟁 등 위기 상황이라도 국가와 사회가 유지 가능한 군사적 능력과 지도력이 있어야 한다.

또 통화의 급속한 가치 하락 위험도 없어야 하고, 선진 금융시장 제도를 갖춰서 규제 없이 자유롭게 자금 입출입이 가능해야 한다. 그러나 세계 경제 활성화를 위해 기축통화 발행국은 자국 무역수지를 적자로 유지하면서 전 세계에 유동성을 공급해야 할 의무가 있고, 통화관리 정책 또한 한층 어려워지는 단점도 있다.

중국이 높아진 위상으로 인해 기축통화로서 가능성이 점쳐지긴 하지만 아직 한계가 있다. 중국이 최근 여러 국가에서 비난을 받음에도 불구하고 고수해 오던 고정환율제도를 제한적 범위에서 환율이 움직이는 관리환율제로 전환했지만 중국은 여전히 환율을 통제하고 있는 국가이고, 중국 금융시장은 많은 규제가 존재하는 등 외국인이 금융 투자를 하거나 활동하는 데 자유롭지 못하다. 이 때문에 중국 위안화는 미국 달러화 대비 거래액 비중이나 신뢰도 측면에서 볼 때 기축통화로서 조건을 충족시키지 못하고 있다.

정답 ②

418. 지방대학이 학생 적극 유치하려면? 2010.04.08

중부권 대도시에 있는 한국대학교 경영대학은 지역 중소기업인들을 대상으로 한 단기 경영교육과정을 개설하기로 결정했다. 당신이 이 교육과정의 고객을 유치하기 위한 마케팅 계획을 수립할 책임자라고 할 때 마케팅 계획 보고서에서 고려해야 할 마케팅 믹스(marketing mix)로 가장 거리가 먼 것은?

- | | | |
|----------|------|------|
| ① 경쟁교육기관 | ② 제품 | ③ 가격 |
| ④ 유통 | ⑤ 촉진 | |

해 설 : 마케팅 계획을 수립할 때 마케팅 관리자가 통제할 수 있는 변수를 마케팅 믹스(marketing mix)라 부른다.

즉 교육과정에서 수강생 유치라는 마케팅 목표를 달성하기 위해 고려해야 할 핵심 마케팅 변수들이 마케팅 믹스다.

마케팅 환경이나 제품·서비스의 종류에 따라 다소 차이가 있을 수 있지만, 대부분 마케팅 교과서는 필히 고려해야 할 마케팅 믹스로 제품(product), 가격(price), 유통(place or channel), 촉진(promotion)의 네 가지 마케팅 변수를 든다. 이를 마케팅의 4P라고도 부른다.

교육과정에서 제품과 관련된 의사결정 사항으로 교육과정 교과목 리스트, 교육 진행시간, 강사 등을 들 수 있다. 교육과정 수강료, 결제 방식 등이 가격과 관련된 의사결정 사항이라면, 교육 장소는 유통과 관련된 의사결정 사항이라 할 수 있을 것이다.

정답 : ①

김병도 교수 서울대 경영학과

419. 직접마케팅의 장단점은 +1 2009.10.07

다음은 직접마케팅의 장단점을 설명한 것이다. 가장 거리가 먼 것은?

- ① 직접마케팅을 통해 전달하려는 메시지를 고객별로 차별화할 수 있다.
- ② 직접마케팅은 종종 소비자의 프라이버시를 침해할 가능성이 있다.
- ③ 대중마케팅에 비해 직접마케팅은 그 효과를 측정하기가 쉽다.
- ④ 직접마케팅을 통해 고객이 원하는 시간에 접근할 수 있다.
- ⑤ 직접마케팅은 고객과의 장기적 관계 구축이 어렵다는 문제점이 있다.

해 설 : 최근 마케팅의 큰 변화 중 하나는 대중마케팅(mass marketing)에 비해 직접마케팅(direct marketing)의 중요성이 상대적으로 커진 점을 들 수 있다.

텔레비전, 라디오, 신문, 잡지 광고 등으로 대표되는 대중마케팅은 표적시장 고객에게 표준화된 메시지를 전달하고 표준화된 제품을 판매하는 마케팅 방식을 말한다.

반면 직접마케팅은 표적시장 고객을 일대일로 접근하는 마케팅 방식으로 대인판매, 우편주문판매, 카탈로그, 텔레마케팅, 온라인마케팅 등을 그 예로 들 수 있다.

최근 직접마케팅 매체가 빠르게 성장하는 데는 여러 이유가 있다.

첫째, 여성의 적극적인 노동시장 참여, 교통 체증, 주차의 어려움, 번잡한 상점 계산대 등으로 상점보다 집에서 제품을 구매하려는 소비자가 증대한 점을 들 수 있다. 둘째, 시장의 비대중화(demassification)로 독특한 선호도를 갖고 있는 소비자 수가 증대한 점이다.

직접마케팅의 가장 큰 특징은 개별 고객의 선호에 따라 제품, 광고, 가격 등 마케팅 방식을 차별화할 수 있다는 점이다.

그리고 직접마케팅의 이와 같은 장점을 극대화하기 위해선 고객 정보를 축적하고 활용해야 한다.

고객 개인별로 정보를 축적하면 마케팅 캠페인 효과의 유무를 개인별로 측정할 수 있기 때문에 마케팅 비용의 낭비를 최소화할 수 있다는 장점이 있다. 또한 고객별 구매 관련 정보를 축적함으로써 고객과의 장기적인 관계 구축이 용이해진다. 반면 고객 개인 정보 축적에 따른 프라이버시 문제를 야기할 가능성이 있다는 단점이 있다.

정답 : ⑤

김병도 교수 서울대 경영학부

420. 직접유통이 유리한 조건은? 2011.04.14

지난해 배추파동을 계기로 유통단계를 단축시키는 직거래에 관심이 높아지고 있다. 기업(온라인 제외)이 간접유통보다 직접유통 경로를 구축하는 것이 더 유리한 조건으로 가장 거리가 먼 것은?

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| ① 기업 규모가 클수록 | ② 제품의 부패 가능성이 높을수록 |
| ③ 경쟁업체가 차별화를 시도할수록 | ④ 소비자의 지리적 분산 정도가 클수록 |
| ⑤ 제품의 표준화 정도가 높지 않을수록 | |

해 설 : 제품 제조사가 직접유통 경로를 구축하는 것이 유리한 상황은 제품에 대한 통제력을 높여야 할 때다. 제품이 쉽게 부패되거나 제품의 표준화 정도가

정답 ④

- ① 긴급한 의료사고에 대한 진료가 신속하게 이루어지지 않는다.
- ② 짐바브웨 정부가 고정환율제를 채택하면 암시장이 활성화될 것이다.
- ③ 짐바브웨의 노동생산성이 하락할 것이다.
- ④ 짐바브웨의 투자가 위축될 것이다.
- ⑤ 발권력(發券力)을 가진 기관의 노동자 외에 다른 노동자들은 물가상승으로 고통받을 것이다.

정답 : ⑤

강성진 교수 고려대

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉢ ④ ㉡, ㉣ ⑤ ㉢, ㉣

정답 ⑤

423. 집값 하락하는데 '전세난' 왜 심해지나 2011.10.27

최근 집값이 하락하고 있음에도 불구하고 전세금은 지속적으로 상승하고 있다. 이러한 전세난이 발생하는 이유로 볼 수 없는 것은?

- ① 집주인들이 금리 인상을 임대료에 전가
- ② 재건축이나 재개발에 따른 대규모 이주 수요 증가
- ③ '부동산 투자로 돈 버는 시대는 끝났다'는 인식 확대
- ④ 주택 수요자들이 대출부담을 덜기 위해 전세시장으로 이동
- ⑤ 보금자리주택이나 신도시 주택 공급 확대로 본격적인 입주 시작

해 설 : 전세금이 오르고 내리는 것은 수요·공급의 법칙에 따라 이뤄진다. 전세를 찾는 사람들이 늘어나는데 집이 부족하면 가격이 오르는 것이다. 그러나 일반 상품과는 달리 주택, 특히 아파트를 짓는 데 2~3년 이상이 걸리기 때문에 전세금이 오르더라도 당장 해결할 수 없는 한계를 가지고 있다.

전세난이 발생한 가장 큰 이유로는 집을 사기보다는 전세로 머무르려는 수요가 늘어난 점을 꼽을 수 있다. 2008년 글로벌 금융위기 이후 집값이 계속 떨어지자 '부동산 투자로 돈 버는 시대는 끝났다'는 인식이 확산됐다. 집값이 오르지 않을 것으로 예상한 사람들은 대출을 받아 집을 사는 것보다 전세를 사는 편이 낫겠다고 생각하는 것이다. 주택거래가 줄어든 대신 전세 수요가 늘어난 것이다. 또한 학군 등의 이유로 인기가 높은 지역의 경우 전세금이 더 많이 오르게 되고, 여기에 재건축이나 재개발에 따른 대규모 이주 수요가 겹치면 상황이 더욱 심각해진다.

전세금을 상승시키는, 빼놓을 수 없는 요인으로 금리 인상을 들 수 있다. 금리 인상에 따른 대출 부담을 덜기 위해 집을 팔고 전세시장으로 이동하려는 수요가 늘고 있는 데다, 집주인들이 금리 상승분을 임대료에 전가하면서 전·월세 가격이 오르기 때문이다.

전세금은 지속적으로 상승해 왔지만 경제위기가 닥쳤을 때에는 전세금이 하락하는 역전세난 현상이 나타나기도 한다. 하지만 역전세난은 길지 않은 것이 일반적이다. 경제위기 직후에는 급락했던 전세금이 경제회복에 힘입어 급락세를 멈추고 상승세로 돌아서기 때문이다. 이러한 지속적인 전세금 상승이 반전세나 월세 확산으로 이어질 것이라는 전망도 있다.

이러한 전세금은 매매가격을 전망하는 중요한 지표로도 활용된다. 아파트 매매가격 대비 전세금 비율을 전세가율이라고 하는데 전세가율은 그동안 주택매매 가격과 동일한 방향으로 움직여 왔고, 이 비율이 60%를 넘어서면 전세 수요가 매매 수요로 돌아서 집값이 오른다는 것이 부동산업체의 정설이었다. 하지만 주택구매력과 주택보급률 등을 감안하면 높아진 전세가율이 전반적인 집값 상승으로 이어진다고 단정하기는 어렵다. 보금자리주택이나 신도시의 본격적인 입주가 시작되면 기존 주택에서 신규 주택으로 이동하면서 전세 공급도 늘어나게 된다.

정답 ⑤

박승룡 연구원 경제경영연구소

424. 집단의사결정이 실패하는 원인은 2011.01.20

크게 실패한 집단 의사결정을 분석해보면, 의사결정과정에서 집단사고(Groupthink)로 흘렀기 때문인 사례가 많다. 다음 중 집단사고의 증상과 가장 거리가 먼 것은?

- ① 낮은 집단 응집력
- ② 극단적인 낙관주의
- ③ 부정적인 정보의 차단
- ④ 경쟁자들에 대한 평가절하
- ⑤ 무조건적인 동의에 대한 압력

해 설 : 어빙 제니스가 명명한 집단사고는 집단 구성원들이 과도하게 만장일치를 추구하는 과정에서 부정적인 정보는 사전에 차단하여 대안에 대한 냉정한 평가를 무시하고, 경쟁자들에 대한 평가절하와 극단적인 낙관주의로 흐름으로써 결과적으로 잘못된 의사결정에 이르는 과정을 지칭하는데, 집단 구성원들 간 응집력이 높을수록 집단에 의한 동조압력이 높아져 집단사고를 유발할 가능성이 더 높다.

정답 ①

조국현 교수 하와이 퍼시픽대 경영학과

425. 車보다 TV살 때 더 갈등하는 이유는? 2014.02.13

기술문제

제품은 관여도와 브랜드 차이에 따라 아래 그림의 ㉠~㉢ 영역으로 구분할 수 있다. 관여도란 소비자가 특정 제품에 대해 중요하게 생각하는 정도를 의미한다. 아래 그림의 ㉠~㉢에 대한 올바른 설명을 '보기'에서 모두 고르면?

- ㉠ 가전제품처럼 제품 선택 시 고민이 많고 쉽게 후회할 가능성이 높음
- ㉡ 자동차처럼 제품 정보 수집 욕구가 크고 구매자에게 사용 경험을 자주 확인
- ㉢ 과자나 음료수처럼 쉽게 접할 수 있거나 친숙한 제품 위주로 구매

㉔ 삼푸나 세제류처럼 제품에 불만족하지 않아도 쉽게 싫증 내고 변화를 추구

① ㉑, ㉒

② ㉑, ㉔

③ ㉒, ㉔

④ ㉒, ㉔

⑤ ㉒, ㉔

해설 : ㉑영역은 관여도는 낮지만 브랜드 차이는 높은 영역이다. 이런 영역에 속해 있는 제품군들은 기본적으로 소비자들이 제품 사용에 불만족은 없어도 다양한 변화를 추구하려는 태도를 보인다. 대표적인 사례로 삼푸나 세제류 제품을 들 수 있다. ㉔의 경우는 반대로 관여도는 높지만 브랜드별 차이가 거의 없는 경우이다. 주로 가전제품이 이 영역에 속할 수 있다. 소비자는 제품을 구매할 때 어떤 브랜드를 선택할지 어려움을 느낄 수 있고 구매 후에도 선택에 대한 확신보다는 갈등을 느낄 가능성이 높다.

정답 ③

426. 찬바람 부는 부동산 시장 어떻게 살릴까? 2013.01.09

매경테스트 예제

최근 지속되고 있는 부동산 불황을 해소하기 위한 정부 대책과 가장 거리가 먼 것은?

① 취득세 감면

② 분양가 상한제 확대

③ 양도세 중과 제도 폐지

④ 총부채상환비율(DTI) 완화

⑤ 주택담보대출비율(LTV) 완화

해설 : 극심한 부동산 경기 침체로 집을 샀다가 빚더미에 앉게 된 하우스푸어를 사연이 연일 신문에 오르내리고 있다. 부동산 거래 활성화를 위해 정부는 부동산 대책을 내놓았지만 여전히 시장은 살아나지 않고 있다.

주택 가격이 오르는 시절 대출금액은 대출자 상환 능력보다 주택의 담보 가치에 의해 주로 좌우됐다. 따라서 LTV(Loan-To-Value ratio)라 불리는 주택담보대출비율이 주요 규제 대상이었다. 하지만 2005년 8·31대책 발표와 LTV 비율 축소 등 LTV 규제 강화에도 불구하고 주택담보대출이 증가하고 집값이 들쭉이자 마지막 카드로 총부채상환비율(DTI) 규제가 도입됐다.

DTI란 총소득에서 부채의 연간 원리금 상환액이 차지하는 비율을 가리킨다. 대출 없이 자기 돈만 가지고 집을 사는 사람은 거의 없기 때문에 DTI 규제 효과는 매우 강력하다. 실제로 DTI를 폐지한 8개월 동안에 비해 부활 후 11개월간(2011년 3월~2012년 2월) 수도권 부동산 거래량은 6% 감소했고 매매가도 1.76% 떨어져 하락률이 3배나 커졌다. 정부는 현재 마지막까지 손에 쥐고 있던 DTI 규제 완화 카드를 만지작거리고 있지만 효과가 어느 정도일지는 미지수다.

분양가 상한제란 분양가를 일정 수준 이상으로 책정하지 못하게 금지하는 일종의 최고가격제다.

분양가 상한제는 주택 가격 과열을 차단하는 데 어느 정도 일조했다는 평가를 받고 있다. 집값이 급등해 분양 광고를 안 해도 사람들이 줄을 서던 시절, 건설사들이 마구잡이로 높은 가격을 책정하지 못하도록 막았기 때문이다.

또한 상대적으로 저렴한 분양가에 일부 수요자는 내집 마련 기회를 잡을 수 있었다. 그러나 규제기간이 길어짐에 따라 민간 건설경기가 침체되고 공급도 감소했다.

양도소득세는 집을 팔면서 생기는 이익인 양도소득에 물리는 세금이다. 2004년부터 3채 이상 집을 가진 다주택자에게는 60%, 2채를 가진 사람에게는 50%라는 높은 비율의 양도세가 부과됐다. 주택시장이 침체되면서 2009년부터 적용이 유예됐고 연말에 유예기한이 끝난다. 물론 이 제도는 돈 있는 사람들이 집을 몇 채씩 가짐으로써 집값이 올라가는 것을 막기 위해 만들어졌다. 하지만 집을 가진 사람들이 쉽게 팔지 못하게 되면서 거래 부진이라는 악영향을 주게 됐다.

종합해 보면 LTV·DTI 완화, 양도세 중과제도 폐지, 취득세 감면 등은 부동산 불황을 해소하기 위한 대책으로 볼 수 있다. 분양가 상한제는 이를 확대하는 것이 아니라 폐지하는 것이 부동산 불황을 해소하는 정책으로 볼 수 있다.

정답 ②

427. 창고에 화재...재고처리 어떻게 2011.01.20

(주)AB는 최근 화재 때문에 재고창고에 보관 중이던 원가 125만원의 재고자산이 손상됐다. 손상된 재고자산은 재활용업자에게 45만원에 판매할 수 있을 것으로 파악된다. 그런데 회사가 손상된 재고자산을 재활용업자에게 판매하지 않고 수리를 할 경우 수리비 23만원이 발생하고 회사 소유 아웃렛에서 80만원의 가격에 판매할 수 있을 것으로 예상된다고 한다. 재활용업자에게 판매하는 경우와 수리 후 판매하는 경우 중 회사가 선택할 최선의 대안은 무엇이며, 선택된 대안의 기회원가는 얼마인가?

① 재활용업자에게 판매하는 것이 최선이며 기회원가는 125만원이다.

② 재활용업자에게 판매하는 것이 최선이며 기회원가는 102만원이다.

③ 수리 후 판매하는 것이 최선이며 기회원가는 23만원이다.

④ 수리 후 판매하는 것이 최선이며 기회원가는 45만원이다.

⑤ 두 대안 모두 회사에 손실을 초래하기 때문에 적합하지 않다.

해 설 : 기업의 의사결정과 관련된 원가의 개념으로 매몰원가(sunk cost)와 기회원가(opportunity cost)가 있다. 매몰원가는 과거에 이미 발생하여 의사결정을 통해 변경할 수 없는 원가로 의사결정과는 무관하다. 위의 예제에서 재고창고에 보관 중이던 재고자산의 당초 원가인 125만원이 매몰원가이다. 기회원가는 두 가지 이상의 대안 중 하나를 선택할 경우 포기한 대안에서 얻을 수 있는 유형, 무형의 가치를 의미하는 개념이다. 예제에서 기업이 수리 후 판매하기로 결정할 경우 기회원가는 포기한 대안인 재활용업자에게 판매하여 받을 수 있는 45만원이다. 이때 기업이 수리 후 판매하는 대안에서 얻을 수 있는 이익은 57만원(판매액-수리비=80만원-23만원)으로 기회원가인 45만원보다 크기 때문에 수리 후 판매하는 대안이 최선이다.

정답 ④

유승원 교수 고려대 경영대

428. 채권 가격은 어떻게 결정되나요? 2012.12.10

매경테스트 예제

최근 저금리 시대를 맞아 채권이 주목을 받고 있다. 다음 중 채권 가격 결정에 영향을 미치는 요인과 가장 거리가 먼 것을 고르시오.

- ① 채권 액면가 ② 표면금리 ③ 시장금리
④ 채권 만기 ⑤ 채권 발행 시점

해 설 : 채권이란 정부, 공공기관, 특수법인과 주식회사 형태를 갖춘 기업 등이 투자자들에게서 비교적 장기로 자금을 조달하기 위해 발행한다.

채권 가격은 사람들이 생각하는 금리 수준에 따라 크게 달라진다.

예를 들어 채권 액면에 표시된 표면금리 10%짜리 채권이 있다고 하자. 만약 돈을 빌려줄 시점에 시장금리가 연 20%여서 그 정도 이자는 받아야 한다고 사람들이 생각한다면 채권 액면에 표시된 표면금리 10%는 지나치게 낮은 셈이다. 그렇다면 이 채권 가격을 매우 낮게 매길 것이다.

반대로 만약 시장금리를 고려할 때 이자는 연 5%면 충분하다고 생각한다면 표면금리 10%짜리 채권은 몸값이 큰 폭으로 될 것이다. 이처럼 적정하다고 생각하는 이자율(금리)이 높을수록 채권 가격은 하락하게 된다. 반대로 이자율이 낮을수록 채권 가격은 상승하게 된다. 흔히 채권 금리라고 하면 표면금리를 말하지 않는다. 시장에서 이 채권에 대해 적정하다고 생각하는 금리를 뜻한다. 신문에 보도되는 채권 금리도 표면금리가 아닌 시장금리다.

채권에는 정부가 발행하는 국채가 있고, 기업이 발행하는 회사채가 있다. 국채와 회사채의 가장 큰 차이점은 부도 가능성이다.

국채는 회사채에 비해 돈을 돌려받지 못할 가능성이 일반적으로 낮다고 평가된다. 국가도 파산할 가능성이 없지는 않지만 사기업에 비해서는 안전한 편으로 분류된다.

회사채는 발행한 기업이 부도가 나면 이자는 물론 원금도 돌려받지 못하는 사례가 있다. 회사채보다 국채를 사려는 사람들이 몰리면 국채 가격은 올라간다. 국채 가격이 오르면 당연히 국채의 시장금리는 하락한다. 따라서 국채는 회사채보다 가격이 비싸고 시장금리는 낮게 된다. 국채는 안전한 투자를 하고 싶어 하는 투자자들이 거래한다.

정답 ⑤

429. 채권가격과 이자율 2011.10.27

액면가 1000만원의 채권이 있다. 투자자에게 1년 후 60만원, 2년 후 60만원, 3년 후 1060만원을 각각 지급한다. 이에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 이 채권의 이표이자율은 6%다.
② 이 채권은 만기가 3년인 이표채다.
③ 1년 후 이 채권의 가격은 1000만원보다 낮아질 수 없다.
④ 1년 후 시장이자율이 연 6%라면 채권의 가격은 그대로 1000만원이다.
⑤ 2년 후 시장이자율이 연 5%로 변화되면 이 채권의 가격은 액면가보다 높아진다.

해 설 : 이 채권이 발행된 후 시장에서 통용되는 이자율이 6%보다 높아진다면 이 채권의 가격은 액면가보다 낮아지며 시장이자율이 6%보다 낮아진다면 채권의 가격은 액면가보다 높아진다. 시장이자율이 6%라면 채권의 가격은 액면가와 동일하게 된다.

정답 ③

430. 채권수익률과 듀레이션의 관계 +1 2010.02.24

채권 포트폴리오에서 가장 중요한 개념 중 하나인 듀레이션(duration)은 투자금액을 회수할 수 있는 가중평균 상환기간을 말한다. 이에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 채권 만기가 길수록 듀레이션은 길어진다.

- ② 채권 표면이자가 많을수록 듀레이션은 짧아진다.
- ③ 채권 수익률이 높을수록 듀레이션은 길어진다.
- ④ 듀레이션은 이자율 변화에 대한 면역전략을 수립하는 데 사용된다.
- ⑤ 듀레이션은 채권 수익률 변화에 따른 가격 변화량을 선형으로 파악한다.

해설 : 채권에 대한 포트폴리오 관리에서 듀레이션이 중요한 이유는 이자율 변화에 대한 채권 가격 변동성을 나타내 주기 때문이다. 따라서 듀레이션을 이용해 이자율 변화에 따른 가격 변화량을 추정할 수 있다.
 듀레이션은 이자율 변화에 대한 면역전략을 수립하는 데도 사용된다. 즉 투자자산으로 보유하고 있는 채권과 회사 채무로서 발행한 채권의 듀레이션을 일치시키면 이자율 변화에 따른 손익을 상쇄시켜 이자율 위험을 제거할 수 있는 것이다.

듀레이션은 채권 만기, 표면이자, 채권 수익률에 따라 달라진다.

채권 만기가 길어질수록 회수되는 기간이 장기화되므로 듀레이션은 길어지고, 표면이자 많을수록 회수가 빨리 진행되므로 듀레이션은 짧아진다.

채권 수익률이 높을수록 장기에 회수될 금액이 전체 금액에서 차지하는 비율이 상대적으로 낮아지므로 듀레이션은 짧아진다. 이같이 채권 포트폴리오에서 듀레이션이 활용되지만 듀레이션은 채권 수익률 변화에 따른 가격 변화량을 선형으로 파악해 실제 곡률(curvature) 관계를 제대로 설명하지 못하는 단점이 있다.

정답 : ③

이준서 교수 동국대 경영학과

431. 채식주의자의 선택은 2011.06.02

지선은 채식주의자여서 양상추와 토마토만을 먹는다. 장을 보러 마트에 간 지선은 양상추 값이 크게 오른 걸 발견했다. 양상추와 토마토는 지선에게 보통재(ordinary goods)이며 지선의 월수입은 변하지 않은 상태다. 다음 중 지선의 경제행위로 옳지 않은 것은 ?

- ㄱ. 양상추의 소비량을 줄인다.
- ㄴ. 토마토의 소비량을 늘린다.
- ㄷ. 지선의 토마토에 대한 보상수요곡선은 우상향할 수 있다.
- ㄹ. 주어진 정보로는 양상추가 정상재인지 열등재인지 알 수 없다.
- ㅁ. 지선의 양상추에 대한 통상적인 수요곡선은 반드시 우하향한다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄹ, ㅁ ⑤ ㄱ, ㅁ

해설 : 양상추와 토마토 모두 보통재이므로 통상적인 수요곡선은 우하향하며, 따라서 양상추 값이 올랐으므로 양상추의 소비량은 감소한다.

양상추와 토마토가 정상재인지 열등재인지 확인할 정보가 주어져 있지 않으므로 토마토의 소비량이 증가할지 감소할지 알 수 없다. 양상추와 토마토의 보상수요곡선(가격효과를 소득효과와 대체효과로 분리한 후 대체효과만을 이용하여 도출한 수요곡선)은 항상 우하향한다.

정답 ②

432. 최근 대기업 유통업체들의 기업형 슈퍼마켓(SSM·super supermarket) 진출이 사회적 이슈가 되고 있다. 다음의 SSM에 대한 논란 중 가장 옳지 않은 것은? 2009.08.11

- ① 대기업들은 대형 할인점이 포화상태에 이르자 SSM 진출에 잇따라 나섰으며 7월 말 현재 GS, 롯데, 삼성, 신세계 등 4개 대기업 계열 SSM은 425개로 2년 만에 두 배 증가했다.
- ② 시·도지사는 SSM에 대한 사정조정 권한을 위임받아 이들의 영업시간, 점포면적 등에 대해 조정할 권한을 갖고 있다.
- ③ 외국에서는 영업시간이나 판매제품 제한, 지역사회에 미치는 경제적 평가 의무화, 인근 상인과 주민대상 공청회 실시 등 여러 가지 규제책을 시행하고 있다.
- ④ 동네 슈퍼들은 연대해 공동구매, 공동 브랜드, 공동 물류센터 등의 도입으로 경쟁력을 제고해 나가야 한다.
- ⑤ 소매업의 수레바퀴(wheel of retailing) 이론에 따라 SSM이 동네상권을 지배하게 되면 결국 이들은 고원가, 고마진, 고가격 정책을 사용할 것이므로 소비자는 피해를 보게 된다.

해설 : 기업형 슈퍼마켓(SSM)이란 동네 슈퍼마켓보다는 크고 대형 마트보다는 작은 300~1000평 규모이며 지난 96년 LG유통이 서울 잠실에 LG(현 GS)슈퍼마켓을 오픈하면서 등장했다.

이들은 소비자에게 저렴하고 좋은 제품을 공급하고 고용창출효과도 있다고 주장하는 반면, 지역 영세상인들은 동네슈퍼가 고사되고 있다며 이들의 개점을 반대하고 있다. 이처럼 갈등의 골이 깊어지자 정부는 최근 지방자치단체에 SSM에 대한 영업시간, 점포면적, 취급품목 제한 등에 대한 조정 권한을 부여했다.

소매업의 수레바퀴이론이란 소매업에 새로 진입하는 업체는 저원가, 저마진, 저가격으로 시작하여 고원가, 고마진, 고가격으로 옮겨지게 되고 이 공백을 메우기 위해 새로운 소매업체가 더 낮은 원가나 마진, 가격으로 시장에 진입하게 된다는 이론이다.

정답 : ⑤

이준서 교수 동국대 경영학과

433. 최근 들어 달러 대비 원화 환율이 크게 하락했다. 즉 원화 값이 큰 폭으로 올랐다. 정부는 이에 외환시장의 쓸림 현상을 경계하며 원화 환율 하락 억제 대책 마련에 나서고 있다. 이 같은 환율정책에 대한 설명으로 옳지 않은 것은? +1 2009.10.15

- ① 환율 하락 억제 정책은 물가 안정을 막아 소비자에게 부담을 준다.
- ② 환율 하락 억제 정책은 수출 기업의 대외 경쟁력 강화에 도움이 된다.
- ③ 환율 하락 억제 정책을 하면 외환보유고가 늘어나고 통화안정증권 발행이 줄어든다.
- ④ 정책당국이 외화 매입 과정에서 중앙은행의 발권력을 동원할 경우 과잉 통화공급이 유발될 수 있다.
- ⑤ 많은 단기 외국자금이 원화 환율이 높을 때 국내에 들어왔다면 원화 환율이 크게 낮아질 경우 정책개입 없이도 원화 환율이 다시 상승할 수도 있다.

해설 : 원화 절상 혹은 환율 하락은 국내 수출품이 해외 시장에서 비싸진다는 의미이므로 이를 막기 위한 환율 하락 억제 정책은 기본적으로 수출 진작에 도움이 된다. 반면 환율 하락은 수입품의 가격 하락을 초래하므로 물가 안정에 기여할 수 있다.

변동환율제를 채택하고 있는 우리나라는 환율이 외환시장의 수급 사정에 따라 결정되므로 환율을 정책적으로 조정하기 위해서는 정책당국이 외환 매매를 해야 한다. 때문에 환율의 과도한 하락을 억제하기 위해서는 외환의 매입이 필요하며, 이를 위한 자금 확보는 정부의 추가적인 채권(통화안정증권 등) 발행을 통해 이루어진다. 만약 외환 매입 자금을 통화 발행으로 조달한다면 과잉 유동성을 유발할 수 있다.

국내로 유입된 외국 자금이 환차익을 노리는 단기 투기성 자금이라면 환율 하락이 어느 정도 이뤄지고 나면 그 수익을 실현하기 위해 다시 국외로 빠져나갈 것이다. 이 과정에서 정책적 개입 없이도 자연히 원화에 대한 수요가 줄어 원화 환율은 상승할 수 있다.

정답 : ③

하성근 교수 연세대 경제학과

434. 최근 정부의 경제정책 가운데 하나는 '중산층 회복'이다. 중산층 회복을 지지하는 다음 주장의 빈칸에 타당한 문항을 찾으시오.

실물경기 침체에 따른 기업 도산과 실직이 가시화하면서 최저생계비 이하의 (A)이 확대될 우려가 크다. 경제위기는 빈부격차를 더욱 벌어지게 하고 있다. 경기회복을 위해서는 소비 진작이 필요하지만 (B)에 따르자면 취약계층에 대한 일시적인 소득 보전은 근본적인 대책이 될 수 없고, 적극적인 중산층 복원과 확대를 통한 소비 진작으로 경제위기를 극복해야 한다.

- ① (A) : 상대적 빈곤층, (B) : 항상소득가설
- ② (A) : 상대적 빈곤층, (B) : 상대소득가설
- ③ (A) : 절대적 빈곤층, (B) : 절대소득가설
- ④ (A) : 절대적 빈곤층, (B) : 항상소득가설
- ⑤ (A) : 절대적 빈곤층, (B) : 상대소득가설

해설 : 자신의 생존에 필요한 최저소득으로 정의되는 빈곤선(poverty line) 이하의 생활수준에 속하는 계층이 절대적 빈곤(absolute poverty)층으로 정의된다. 중위소득(median income) 50% 이하의 소득계층으로 정의되는 상대적 빈곤층(relative poverty)과는 구분된다. 매년 정부가 발표하는 최저생계비는 일종의 빈곤선으로 볼 수 있으며 최저생계비 이하의 소득계층을 절대빈곤층으로 간주할 수 있다. 상대적 빈곤의 경우는 내 소득의 절대액과는 무관하게 나의 소득이 전체 소득 분포에서 차지하는 위치가 중요하다고 판단하는 경우에 많이 사용된다. 절대적 빈곤층에 비해 상대적 빈곤층은 소득 분포의 형태를 반영한다고 볼 수 있다.

항상소득가설(permanent income hypothesis)에 따르면 일시적인 소득의 증가는 소비로 이어지지 않으나 지속적으로 기대되는 항상소득이 소비에 영향을 미친다. 어느 한 시점의 소비가 일시적인 소득 혹은 항상소득에 상관없이 같은 시점의 총소득에 비례한다는 케인스의 절대소득가설(absolute income hypothesis)과는 대비된다.

항상소득가설에 따르면 일시적인 소득 증가를 일으키는 정부 정책은 각 개인의 항상소득에는 영향을 미치지 못해 소비 증대로 이어지지 못한다. 따라서 정부 지출 증대로 총수요를 증가시켜 경기부양을 한다는 총수요관리 정책의 목적을 달성할 수 없음을 의미한다.

상대소득가설(relative income hypothesis)은 본인의 소비가 자신의 소득만이 아니라 타인의 소득 수준에 의해서도 영향을 받는다는 가설이다. 상대소득가설에 따르면 소비행위는 불가역적이어서 불경기에 의하여 소득수준이 감소해도 사람들은 항상 자신의 현재 소득에 대한 일정 비율의 소비수준을 유지하려 하지만 과거의 최고소득수준과 이웃의 소비수준에도 영향을 크게 받는다. 즉, 소득 감소만큼 소비 감소가 비례해서 감소하지 않는다. 이러한 소비행동의 상호의존 관계를 전시 효과(demonstration effect)라고 한다.

정답 : ④

강성진 고려대 교수

435. 최근 정부의 경제정책의 핵심은? 2011.01.13

- (A)인 한국이 독자적이고 과감한 감세정책을 지속할 경우에 위기대응 능력에 치명적 위험에 직면할 우려가 있다는 견해에 따르면 조세부담을 낮출 경우, 한국의 투자는 (B)
- 직접세인 소득세는 줄이고, 간접세인 소비세를 늘릴 경우엔 소비함수의 안정성을 지지하는 (C)와 (D)에 따르면, 크게 나타나지 않는다고 한다.

- ① A-(소규모 개방경제), B-(늘어나지 않는다), C-(생애 소득가설), D-(항상 소득가설)
- ② A-(소규모 개방경제), B-(늘어나지 않는다), C-(상대 소득가설), D-(절대 소득가설)
- ③ A-(소규모 개방경제), B-(늘어난다), C-(생애 소득가설), D-(항상 소득가설)
- ④ A-(소규모 폐쇄경제), B-(늘어난다), C-(절대소득가설), D-(항상 소득가설)
- ⑤ A-(소규모 폐쇄경제), B-(늘어나지 않는다), C-(절대 소득가설), D-(항상 소득가설)

해설 : 우리나라와 같은 소규모 개방경제의 경우, 감세의 효과는 제한적이다. 투자자는 한국의 조세수준뿐만 아니라, 국내와 외국의 이자율 차이를 보고 투자하기 때문이다. 안정적인 소비함수를 지지하는 견해는 생애소득가설과 항상 소득가설이다.

출제의도 : 최근의 경제현황과 이해

정답 ①

436. 최저 가격제와 최고 가격제 2011.04.14

다음 중 최저 가격제(Price Floor) 실시와 관련해 나타나는 현상과 가장 거리가 먼 내용은?

- ① 시장에 제품의 과잉공급 현상이 발생한다.
- ② 암시장이 발생하거나 제품의 질이 떨어진다.
- ③ 노동시장에 최저 가격제를 적용하면 실업이 발생한다.
- ④ 시장균형가격보다 더 낮은 가격을 최저가격으로 책정하면 정책효과가 없다.
- ⑤ 농산물시장에서는 쌀과 같은 잉여농산물을 정부가 정한 가격으로 구매해 가격 폭락을 막는다.

해설 : 최저 가격제는 생산자를 보호하기 위해 정부가 법정최저가격을 설정하는 것으로 시장균형가격보다 더 높은 가격을 최저가격으로 설정할 경우에만 실질적인 효력이 발생한다. 최저 가격제를 실시하면 과잉공급 혹은 실업이 발생하고 농산물 시장의 경우에는 잉여농산물을 정부가 구매하여 정부의 재정지출을 수반한다. 암시장이나 제품 질 저하는 최고 가격제를 실시할 경우 나타나는 현상이다.

정답 ②

437. 최저임금과 실업률의 상관관계는? 2011.12.22

최저임금은 정부가 법을 통해 일정한 임금수준 이하로는 어떤 노동자도 고용할 수 없도록 규정한 임금수준이다. 다음 설명 중 맞는 것끼리 짝지은 것은?

- ㄱ. 최저임금이 상승하면 기업들의 경력자 수요가 증가한다.
- ㄴ. 최저임금이 상승하면 미숙련 노동자들의 실업률이 증가한다.
- ㄷ. 최저임금이 상승하면 모든 미숙련 청소년들의 소득은 증가한다.
- ㄹ. 최저임금제도는 가난한 노동자들의 소득을 증대시키는 데 효과적인 정책이다.
- ㅁ. 직업훈련이라고 생각하고 취업한 미숙련 노동자들의 균형임금은 최저임금보다 낮은 경우가 많다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㅁ

해설 : 최저임금제도는 생산성이 낮은 가난한 노동자들의 실업률을 높일 수도 있다. 이 때문에 최저임금제도보다는 근로소득에 대한 조세를 감면해 주거나, 임금을 보전해주는 근로장려세제(earned income tax credit)가 더 효과적인 것으로 알려져 있다. 최저임금이 상승하면 상승한 최저임금보다 생산성이 낮은 미숙련의 청소년들 중 상당수가 실업자로 전락하기 때문에 최저임금의 상승이 모든 미숙련 청소년들의 소득을 증가시키지는 못한다. 일반적으로 경력자들의 임

금은 최저임금보다 상당폭 높기 때문에 기업들의 경력자 수요는 최저임금과 상관이 없다.

미숙련 노동자들은 생산성이 낮기 때문에 최저임금이 상승하면 그들의 균형임금(생산성)이 최저임금보다 낮게 될 확률이 높아지고 따라서 그들의 실업률이 상승하게 된다. 미숙련 노동자가 직업훈련한다고 생각하고 취업할 경우 직업훈련이라는 이득이 발생하기 때문에 그의 균형임금은 최저임금보다 낮게 된다.

정답 ④

이기석 교수경희대 경제학과

438. 출구전략(exit strategy)에 대한 다음의 설명 가운데 가장 옳지 않은 것은? 2011.01.14

- ① 정부가 침체기에서 회복단계로 접어들면 경기상황을 감안해 부양책에서 적절히 빠져나오는 정책을 시행하는 것이다.
- ② 침체기와 회복기에 금융정책의 유효성이 서로 비대칭적으로 나타나는 현상을 쿠퍼효과(Cooper Effect)라고 한다.
- ③ 정부는 일반적으로 저환율(원화 강세) 정책을 동원해 경기부양에 나선다.
- ④ 경기 침체기 동원한 통화정책의 부작용으로 경제 전반에 인플레이션이 심화될 수 있다.
- ⑤ 금융당국이 너무 서둘러 긴축으로 돌아서면 살아나던 경기를 다시 냉각시킬 수도 있다.

해 설 : 출구전략은 원래 군사전략에서 유래한 것으로 곤경에 빠진 상황에서 탈출하는 대책이라는 의미로 쓰인다. 경제에서는 출구전략이 진입전략(entrance strategy)보다 훨씬 어려운 경우가 많다. 출구전략의 타이밍이 절묘하지 않으면 자칫 힘겹게 살아난 경기를 쉽게 꺾어버릴 수도 있다. 경기 침체기에는 수출 경쟁력을 강화하기 위해 고환율(원화 약세) 정책을 동원한다. (난이도 中)

정답 ③

439. 출총제는 대기업의 과도한 사업 확장 막기 위한 것 2013.01.29

매경테스트 예제

정치권에서 재벌개혁이 주요 이슈로 부상할 때 빠지지 않는 단골 메뉴로, 기업이 순자산액의 일정 비율을 초과해 다른 기업에 출자할 수 없도록 한 제도는.

- ① 금산분리제도 ② 금융지주제도 ③ 지주회사제도
- ④ 의결권제한제도 ⑤ 출자총액제한제도

해 설 : 연말 대선을 앞두고 또다시 재벌 개혁이 이슈로 떠올랐다. 재벌 개혁과 관련된 논쟁이 벌어질 때마다 빠지지 않고 등장하는 정책이 출자총액제한제도(출총제)다. 출총제는 한 기업이 순자산의 일정 비율을 다른 기업에 출자할 수 없도록 제한하는 제도다.

이 제도는 사실상 대기업들을 타깃으로 하고 있다. 대기업들이 계열사에 대해 투자할 수 있는 지분을 제한해 과도한 사업 확장을 막고, 더불어 중소기업들도 보호한다는 취지다.

출총제는 1986년 우리나라에 처음 도입됐다. 이후 IMF 외환위기 때 구조조정을 유도하기 위해 잠시 사라졌다가 2001년 재 시행되면서 부활했지만 2009년 다시 공식적으로 폐지됐다. 세계 주요 국가 가운데 출총제를 도입해 시행하고 있는 나라는 없다.

출총제가 폐지되기 전과 후를 비교해 보면 대기업의 출자총액은 2010년까지 약 93조원까지 늘어났다. 반면 설비투자 증가폭은 상대적으로 미미했다. 이 때문에 출총제 도입에 찬성하는 측은 대기업들이 미래 동력 확보에는 신경 쓰지 않고 사세 확장에만 관심이 있다고 비판하면서, 재벌 총수들의 황제식 경영을 막고 대규모 기업집단의 문어발식 확장을 방지하기 위해서라도 출총제 도입이 필요하다고 목소리를 높이고 있다.

또 기업의 핵심역량 강화를 위해서라도 선택과 집중을 제도적으로 유도해야 한다고 주장한다. 기업은 본래 사세 확장 욕구가 강하기 때문에 출총제가 없으면 자칫 무분별한 확장으로 부실화를 초래할 수 있기 때문이다.

하지만 도입에 반대하는 측은 다각화와 전문화의 선택은 시장원리에 따라 기업 스스로 결정할 문제이고, 집단소송제 등 총수 전횡을 견제할 제도적 장치가 마련됐으며, 실제로 대기업의 계열사 지분율 또한 그리 높지 않아 실효성이 떨어진다고 주장하고 있다.

정답 ⑤

440. 치약 등 생필품의 가격탄력성 +1 2010.01.26

수요의 가격탄력성에 대한 다음 설명 중 적절하지 않은 것을 고르면?

- ㄱ. 가격 변화율 1%에 대해 수요량 변화율이 몇 %인지를 수량화한 개념이다.
- ㄴ. 독점기업은 수요의 가격탄력성이 높은 시장에서 더 높은 가격을 책정하는 것이 판매수입을 증가시키는 데 유리하다.
- ㄷ. 치약시장 전체의 수요의 가격탄력성은 낮지만 개별 치약의 가격탄력성은 높을 수 있다.
- ㄹ. 똑같은 상품이라 하더라도 단기와 장기를 비교할 때 단기에서 수요의 가격탄력성이 더 작다. ㄴ. 우하향하는 수요곡선상의 어떤 점에서 측정해도 수요의

가격탄력성은 동일하다.

- ① ㄱ, ㄷ ② ㄴ, ㄹ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄱ, ㅁ

해 설 : 수요의 가격탄력성은 가격의 변화율에 대한 수요량의 변화율로 가격 1%가 변화할 때 수요량이 몇 % 변화하는지를 나타내는 지표다. 일반적으로 수요곡선 위의 어떤 점에서 탄력성을 측정하느냐에 따라 그 크기가 달라지는데 예를 들어 우하향하는 직선의 경우 모든 점에서 기울기는 동일하지만 수량과 가격이 달라지므로 수요량이 많을수록 수량은 크고, 가격은 낮아 탄력성의 크기는 작아진다. 탄력성의 크기는 몇 가지 기준에 따라 달라질 수 있는데 우선 재화의 범위를 좁힐수록 가격탄력성은 커진다. 치약은 생필품이므로 가격탄력성이 낮은 재화이지만 개별 브랜드의 치약은 대체재가 많으므로 가격탄력성이 높아진다.

고려되는 기간에 따라라도 탄력성은 달라지는데 단기보다 장기에 수요의 가격탄력성이 높아진다. 장기에는 소비자가 가격 변화에 적응할 수 있는 시간적 여유가 있기 때문이다.

또한 탄력성은 판매수입과 밀접한 관련이 있는데 가격탄력성이 높다는 것은 가격을 올리면 수요량이 크게 감소하는 것을 의미하므로 판매수입을 극대화하기 위해서는 가격탄력성이 높은 시장에서는 가격탄력성이 낮은 시장보다 더 낮은 가격을 책정하는 것이 유리하다.

정답 : ④

김현숙 교수 숭실대 경제학과

441. 치킨게임으로 끝난 이동통신 주파수 경매. 2011.12.13

최근 4세대 이동통신 주파수 대역을 놓고 SK텔레콤과 KT가 입찰경쟁을 벌였는데 방송통신위원회가 처음 제시한 금액에 비해 2배 이상 뛰어오르는 등 과열양상을 보였다. 이러한 상황에 대한 설명으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 어느 쪽도 양보하기 힘든 '치킨게임'으로 볼 수 있다.
② 효율적인 경매 경쟁시장을 위한 경매룰의 계획적 설계가 필요하다.
③ 경매 과열은 통신비 인상으로 이어질 수 있다.
④ 주파수 낙찰을 받더라도 '승자의 저주'에 빠질 수 있다.
⑤ 이 입찰경쟁은 정해진 경매기간과 경매횟수 안에 승자가 좌우된다.

해 설 : 통신업계 양대 공룡인 SK텔레콤과 KT 간에 주파수 경쟁 입찰이 있었다. KT가 입찰경쟁을 포기하면서 결국 SK텔레콤이 주파수를 차지하게 됐다. 이 경매를 치르는 과정에서 두 회사 모두 주파수를 놓치게 되면 고사할 수밖에 없다고 판단해 과열양상을 보이기도 했다. 어느 한쪽이 죽고 다른 한쪽이 살아야 하는 전형적인 '치킨게임'이 벌어진 것이다.

치킨게임은 죄수의 딜레마(prisoner's dilemma)로 불리는 전통적인 게임이론 연장선에서 해석할 수 있다.

1950년대 미국 젊은이들 사이에 유행했던 자동차 충돌 게임에서 처음 나온 용어로 서로 마주보고 달리는 경기에서 먼저 핸들을 꺾는 사람이 경기에서 패하는 게임이며 핸들을 꺾은 이는 겁쟁이 치킨이 된다.

이처럼 치킨게임은 어느 한쪽도 양보하지 않는 극단적인 상황을 설명하는 용어가 됐다. 치킨게임 양상은 국제정치, 경제무대에서 자주 목격된다. 이 게임 승자는 경매 과열로 인해 엄청난 대가를 치를 수도 있다. 이것을 '승자의 저주(Winner's Curse)'라고 한다.

기업은 이윤추구를 목적으로 하기 때문에 경매 비용을 소비자에게 전가시킬 것이라는 시각도 있다.

이번 주파수 경매에 대해 게임룰을 만든 방통위 관계자들 역시 적당히 끝날 줄 알았던 경매가 과열양상을 보이자 크게 놀랐다. 경매에서 낙찰받은 통신사는 적자폭이 심하면 요금 인상에 나설 수 있으나 방통위는 이를 막을 수 없다. 통신사가 망하면 통신서비스가 중단되거나 차질이 빚어지기 때문이다.

이런 관점에서 경매횟수 제한도 없고 경매 기간 제한도 설정되어 있지 않은 이번 다중오름차순 방식으로 진행되고 있는 경매구조 설계가 잘못됐다는 지적이 나온다.

정부가 경매기간을 설정하든지, 횟수 제한을 했더라면 과도한 승자의 저주나 소비자들에게 높은 통신비 전가라는 상황을 어느 정도 피할 수 있었을 것이다. 효율적인 경매 경쟁시장을 위한 경매룰의 계획적 설계가 필요하다. 치킨게임 같은 외줄타기를 하지 않도록 효율적인 경매 경쟁시장 구조를 짜는 것이 중요하다.

정답 ⑤

박승룡 연구원 경제경영연구소

442. 친 서민 정책 '마이크로크레딧' +1 2010.01.19

정부는 친서민 정책으로 마이크로크레딧(Microcredit)제도를 실시하고 있다. 이에 대한 설명으로 적절하지 않은 것을 모두 고르시오.

- a. 마이크로크레딧이란 사회적 취약계층에게 창업 및 자립할 수 있는 자금을 대출해줌으로써 자립기반을 확보할 수 있도록 도와주는 서민금융 제도를 의미한다.
- b. 마이크로크레딧은 선진국에서 시작되어 개발도상국으로 확대되었다.
- c. 대표적인 마이크로크레딧 기관은 방글라데시의 그라민 은행이며, 유엔은 2005년을 '마이크로크레딧의 해'로 정하고 지속적으로 빈곤퇴치, 사회·경제적 복지를 증진하고자 노력하고 있다.
- d. 국내 마이크로크레딧 사업은 무담보·무보증·무이자 대출이다.
- e. 국내 마이크로크레딧 사업 중 '희망키움뱅크' '사회연대은행' 등은 사회적 취약계층 대출지원뿐 아니라 대출 후 경영자문과 사후관리 등을 운영하고 있다.

① a, d ② a, e ③ b, d ④ c, e ⑤ c, d

해설 : 마이크로크레딧이란 일반적으로 사회적 취약계층에게 창업 및 자립을 할 수 있도록 도와주는 소액대출 제도를 의미한다. 1976년 방글라데시에 마이크로크레딧 전담 은행인 그라민은행이 설립되면서 시작되었고, 이후 아시아 아프리카 여러 나라와 미국 프랑스 등 선진국으로 확대 발전되었다.

이 제도는 사회적 취약계층을 위한 효과적인 지원제도로 평가받고 있으며, 유엔은 2005년을 '세계 마이크로크레딧의 해(International Year of Microcredit)'로 정하고 빈곤층이 자선사업에 의존하지 않고 빈곤을 개척할 수 있게 해주는 환경을 만들기 위해 지속적으로 노력하고 있다. 마이크로크레딧은 빈곤층 대출지원뿐 아니라 대출 후 창업과 운영을 지속적으로 도와 사회적 취약계층이 자립할 수 있도록 한다는 점에서 일반은행과 차별되며, 대출금의 원금과 이자를 받는다는 점에서 자선사업과 구별된다. 국내에서는 다양한 마이크로크레딧 사업을 시행 중이며 희망키움뱅크, 사회연대은행, 미소금융, 씨앗은행 등은 대출 이후에 창업, 경영지원 등 사후관리를 실시하고 있다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대 경제학과

443. 카르텔이 불안정한 경우는? 2011.12.22

과점기업들은 카르텔(담합)을 형성해 독점기업처럼 행동할 수도 있다. 하지만 카르텔은 때로는 불안정해 잘 유지되지 않는다. 이러한 현상이 나타나는 경우를 모두 고르면?

- ㉠ 기업의 수가 적을 때
- ㉡ 위반 시 보복이 심할 때
- ㉢ 독과점 규제가 강할 때
- ㉣ 상품 차별화 정도가 클 때
- ㉤ 시장의 진입장벽이 높을 때

① ㉠, ㉡ ② ㉡, ㉢ ③ ㉠, ㉢ ④ ㉡, ㉣ ⑤ ㉢, ㉤

해설 : 카르텔은 시장의 진입장벽이 낮을 때, 기업의 수가 많을 때, 보복이 심하지 않을 때 유지되기가 어렵다.

정답 ⑤

444. 카멜레온 같은 엠브렐라펀드 2011.04.14

최근 주식시장이 활황을 보이면서 펀드에 대한 관심이 다시 높아지고 있다. 다음 중 펀드에 대한 설명으로 옳은 것끼리 짝지은 것은?

- ㄱ. 모자(母子)펀드의 경우 일반투자자는 모펀드를 구입할 수 있다.
- ㄴ. 엠브렐라 펀드에서 하위펀드 간 전환할 때 별도 수수료가 없다.
- ㄷ. 적립식 펀드란 상품 명칭이 아닌 투자의 자금납입 방법을 의미한다.
- ㄹ. 주식형 펀드의 환매 시 기준가는 환매신청일 당일의 기준가다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄹ ③ ㄴ, ㄷ ④ ㄴ, ㄹ ⑤ ㄷ, ㄹ

해설 : 모자펀드란 여러 개 자펀드에서 자금을 모아 모펀드로 운영하는 것으로 일반투자자는 자펀드만 구입할 수 있다. 엠브렐라 펀드란 한 개의 펀드 안에 주식형, 채권형, 인덱스형 등 다양한 펀드를 하위펀드로 구성하여 시장상황에 따라 펀드 가입자가 별도 수수료 없이 비중 조절을 통해 수익을 창출할 수 있는 펀드다.

적립식 펀드란 펀드의 상품 명칭이 아닌 투자의 자금납입 방법을 의미하는 것으로 일정 기간에 일정 금액 또는 좌수를 정하여 매월 저축하는 정액적립식과 일정 기간에 금액에 제한 없이 수시로 저축하는 자유적립식 등 두 가지 방식이 있다.

펀드의 기준가는 전일의 시장 증가를 반영하여 결정되므로 환매 시 가격은 환매신청일의 시장 증가를 반영한 익일의 기준가가 된다.

선취수수료나 후취수수료의 징구 여부를 펀드 이름 다음에 알파벳을 병기해 펀드 이름만으로 수수료 형태를 알 수 있는 멀티클래스펀드도 있다.

정답 ③.

이준서 교수 동국대 경영학과

435. 코스닥 상장사 완전자본잠식 땀 즉시 퇴출 +6 2013.04.23

매경테스트 예제

회사의 적자가 크게 늘어나 기존 잉여금이 바닥나고 심지어 납입자본금까지 마이너스가 되는 상황을 일컫는 용어는?

- ① 감가상각 ② 대손상각 ③ 자본상각
④ 자본잠식 ⑤ 흑자부도

해 설 : 시공능력 국내 13위인 쌍용건설이 이달 말 도래하는 약 600억 원의 어음을 막지 못하면 최악의 경우 부도를 맞을 위기에 처했다. 현재 쌍용건설이 보유한 결제 가능한 현금이 약 300억 원 수준이기 때문에 자본잠식이 우려되는 상황이다.

자본잠식이란 회사의 적자폭이 커져 잉여금이 바닥나고 납입자본금이 마이너스가 되는 현상을 뜻한다. 기업의 자본은 초기 투입된 납입자본금과 내부에 유보된 잉여금으로 구성된다. 회사의 적자폭이 커져 유동성 위기가 오면 잉여금은 바닥을 드러내고 납입자본금을 까먹게 된다. 이를 부분자본잠식 상태라고 한다.

만약 누적적자가 커져 잉여금은 물론 납입자본금이 모두 잠식되면 자본이 바닥나게 되고 자본총계가 마이너스가 된다. 이를 자본전액잠식 또는 완전자본잠식이라 부른다. 쌍용건설은 지난해 말 기준으로 잠식률이 200%에 육박한 것으로 나타났다. 이는 자기자본이 자본금보다도 두 배가량 적은 상태의 완전 자본잠식 상태에 해당한다.

자본잠식에 들어가면 은행은 당장 대출금 회수에 나설 가능성이 높고, 증권거래소는 해당 기업에 대해 상장폐지 조치를 내린다. 위험성이 높은 주식 거래로 인해 투자자의 손실이 발생하지 않도록 하기 위한 조치다. 코스닥 등록 기업은 보통 자본전액잠식이면 즉시 퇴출되고 자본잠식률이 50% 이상인 일부 잠식 기업은 관리종목으로 지정된다.

자본잠식에 처한 기업은 자구책으로 자본금 자체를 줄이는 감자를 실시하거나, 은행 등의 대출금을 주식으로 전환해 기업의 부채를 조정하는 출자전환 등의 조치를 취한다.

정답 ④

446. 코스피200 옵션 시세표 +2 2009.11.05

다음은 2009년 11월 매일경제신문에 실린 '코스피200 옵션 시세표' 중 일부다. 이에 대한 설명으로 가장 잘못된 것은? 단 이날 코스피200지수는 204.5로 마감되었다.

종 목	시가	고가	저가	종가	전일대비	거래량	미결약정수량
C 0911 212.5	0.51	0.8	0.38	0.49	-0.71	1,301,284	205,143
C 0911 205.0	2.53	3.65	2.22	2.62	-1.58	309,299	40,367
C 0911 200.0	4.45	6.95	4.4	5.55	-2.1	23,443	9,248
P 0911 210.0	10.6	10.6	5.85	6.8	1	25,193	57,487
P 0911 202.5	4.35	4.45	2.09	2.5	0.14	396,413	73,853
P 0911 197.5	2.11	2.44	0.92	1.14	0	950,003	147,916

- ① 주식시장은 이날 하락세를 보였다.
② 미결약정수량이 큰 쪽으로 증가했다면 이날 가격 변동폭은 컸을 것이다.
③ 표에 있는 모든 옵션 만기는 2009년 11월 둘째주 목요일이다.
④ C 0911 200.0을 종가로 1계약 구입하는 데 55만5000원을 지불했다.
⑤ 내가격(ITM) 상태에 있는 옵션들의 거래량이 많았다.

해 설 : 코스피200 옵션은 KOSPI200지수를 기초자산으로 하는 옵션이다.

행사가격은 2.5포인트 간격으로 9개 설정 후 KOSPI200 변동에 따라 추가 상장된다. 거래 단위는 옵션가격(포인트)에 10만원을 곱해서 산정한다. 최종 거래일은 만기 월의 둘째 주 목요일이 된다.

록 한 제도다.

정답 : ③

이지환 교수 카이스트 경영대학원

449. 콜옵션 수익 내려면 2011.10.27

민정 씨는 A기업 주식을 3개월 후에 살 수 있는 콜옵션(call option)이 있다. 다음 중 어느 항목이 증가(상승)해야 민정 씨가 가지고 있는 A기업 주식 콜옵션의 가치가 증가하는가?

- ㉠ 무위험이자율 ㉡ 옵션 행사가격 ㉢ A기업 주식 가격
㉣ 옵션만기까지 기간

- ① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉣ ④ ㉠, ㉢, ㉣ ⑤ ㉡, ㉢, ㉣

해 설 : 거래 당사자들이 미리 정한 가격(행사가격)으로 장래 특정 시점 또는 그 이전에 일정 자산을 살 수 있는 권리를 매매하는 계약을 콜옵션(call option)이라고 한다. '콜옵션 매도자'에게서 자산을 매입할 수 있는 권리가 '콜옵션 매입자'에게 부여되는 대신 '콜옵션 매입자'는 '콜옵션 매도자'에게 그 대가인 프리미엄을 지급한다. 콜옵션 매입자는 현재 가격이 행사가격보다 높으면 매입권리를 행사하여 대상 자산을 매입하게 되며 현재 가격이 행사가격보다 낮을 때는 매입권리를 포기하고 시장가격에 의해 대상 자산을 매입한다.

이때 콜옵션 가격에 영향을 미치는 요인으로 주식 가격, 변동성, 만기, 무위험이자율 그리고 행사가격이 있다. 이 중 콜옵션 가격에 정(+)의 관계에 있는 요인은 '주식 가격' '변동성' '만기' '무위험이자율'이다.

'옵션 행사가격'은 옵션 가치와 부(-)의 관계를 갖는다. 따라서 옵션 행사가격은 옵션 가치를 증가시키는 요인에 해당되지 않는다.

정답 ④

김종오 교수 방송대 경영학과

450. 콜·풋옵션을 이용한 투자전략 +1

기초자산 가격이 변화하지 않을 것으로 예상되는 경우 옵션을 이용한 투자전략으로 가장 적절한 것은?

- ① 기초자산과 행사가격, 만기가 같은 콜옵션 2개와 풋옵션 1개를 매입한다.
② 기초자산과 행사가격, 만기가 같은 콜옵션 1개와 풋옵션 2개를 매입한다.
③ 기초자산과 만기가 동일하지만 행사가격이 낮은 풋옵션 1개를 매입하고 높은 콜옵션 1개를 매입한다.
④ 기초자산과 만기가 동일한 콜옵션 중에서 행사가격이 낮은 콜옵션 1개와 높은 콜옵션 1개를 매입하고 중간인 콜옵션 2개를 매도한다.
⑤ 기초자산과 만기가 동일한 콜옵션 중에서 행사가격이 낮은 콜옵션 1개와 높은 콜옵션 1개를 매도하고 중간인 콜옵션 2개를 사들인다.

해 설 : 두 개 이상의 콜옵션 또는 풋옵션을 결합시키거나 콜옵션과 풋옵션을 결합시키는 등 옵션을 이용해 여러 조합을 만들면 기초자산 변화에 따른 수익 창출 기회를 얻을 수 있다.

④는 기초자산 가격이 변화하지 않을 때 이익을 창출할 수 있는 전략으로 나비형 스프레드를 이용한 매입 전략이다. ⑤는 나비형 스프레드 매도에 대한 설명으로 수익 창출은 ④의 경우와 정반대다. 즉 기초자산 가격이 변화하지 않을 때 손실이 발생된다. ①은 기초자산 가격 변동이 클 것으로 예상되나 방향을 알지 못할 때, 특히 하락보다는 상승할 때 유리한 전략이다. ②는 기초자산 가격 변동이 클 때, 특히 상승보다는 하락할 가능성이 더 높을 때 유리한 전략이고 ③은 기초자산 가격변동이 클 때 수익을 창출할 수 있다.

정답 : ④

이준서 교수 동국대 경영학과

451. 통화물가성장과 환율 2012.06.20

매경테스트 예제

한국의 경제성장률이 4%고 통화증가율은 8%인 반면 미국의 경제성장률은 1%고 통화증가율은 4%라고 가정하자. 또한 실질이자율은 두 나라에서 동일하다고 한다. 화폐수량설과 구매력평가설이 성립하고 국제적 자본이동과 관련된 어떤 제한도 없다면 현재 원화환율이 1달러당 1000원일 때 1년 후 원화의 명목환율은 1달러당 얼마로 변화할 것으로 예상되나?

- ① 980원 ② 990원 ③ 1000원 ④ 1010원 ⑤ 1020원

해 설 : 화폐수량설에 의하면 통화증가율은 물가상승률과 경제성장률의 합과 같아지므로 한국의 물가상승률은 4%, 미국의 물가상승률은 3%일 것이다. 두 나라의 실질이자율은 동일하므로 구매력 평가설이 성립한다면 두 나라의 물가상승률의 차이가 명목환율의 변화로 이어진다. 즉 한국의 물가상승률이 미국의 물

가상승률에 비해 1%포인트 높기 때문에 원화 가치가 미국 달러화에 비해 1% 하락하는 방향으로 명목환율이 변화하게 될 것이다.

정답 ④

452. 통화량 변화와 물가의 관계 2011.06.15

2009년부터 2011년까지 사과나라의 통화량(M), 화폐유통속도(V), 물가(P), 실질GDP(Y)의 자료는 아래 표와 같다고 한다. 사과나라 중앙은행이 올해 전년 대비 물가상승률을 0%에 고정시키고자 한다면 통화량의 전년 대비 증가율은 어느 수준에서 결정되어야 하는가? 이때 사과나라 중앙은행은 고전학파의 '화폐수량설'에 따라 통화량을 결정하며 통화정책 시행으로 인한 시차(lag)는 없다고 가정한다.

연 도	통화량(M)	화폐유통속도(V)	물가(P)	실질 GDP(Y)
2009년	4만500원	2	90	사과 900개
2010년	5만원	2	100	사과 1000개
2011년	-	2	-	사과 1050개

① 0% ② 2% ③ 5% ④ 10% ⑤ 50%

해 설 : 이 문제는 고전학파의 '화폐수량설' 이해에 대한 문제이다. 화폐수량설은 다음의 '교환방정식'으로 설명된다.

즉, $\text{통화량}(M) \times \text{화폐유통속도}(V) = \text{물가}(P) \times \text{실질GDP}(Y)$ 가 일반적인 '교환방정식'이다. 이때 시간이 지나도 거의 변화가 없는 화폐유통속도(V)와 상대적으로 천천히 움직이는 실질GDP(Y)를 가정하면, 통화량의 변화는 물가의 변화(인플레이션)에 영향을 미친다는 것이 '화폐수량설'의 결론이다. 위의 '교환방정식'은 '증가율'의 개념으로 고쳐 쓸 수 있는데 다음과 같이 표현된다.

$\text{통화량}(M) \text{의 증가율} + \text{화폐유통속도}(V) \text{의 증가율} = \text{물가}(P) \text{증가율(인플레이션)} + \text{실질GDP}(Y) \text{증가율}$

정답 ③

김세완 교수 이화여대 경제학과

453. 통화량을 감소시키는 상황 2012.06.26

매경테스트 예제

다음 중에서 통화량을 감소시키는 상황으로 가장 적절한 것은?

- ① 중앙은행이 재할인율을 1%포인트 낮춘다.
- ② 정부가 중앙은행으로부터 1,000억 원을 차입한다.
- ③ 중앙은행이 법정지급준비율을 1%포인트 인하한다.
- ④ 중앙은행이 1000억 원 어치의 국채를 시중은행에 매도한다.
- ⑤ 중앙은행이 시중은행에 적용했던 총액대출한도를 1조원 높인다.

해 설 : 국채를 시중은행에 매도하는 것은 통화량을 감소시키는 요인이다. 정부가 중앙은행으로부터 차입한다는 것은 채권을 발행해 통화량을 늘린다는 것이다.

정답 ④

454. 투자와 보장 동시에 노릴 수 있는 변액보험 2012.10.15

매경테스트 예제

다음은 최근 수익률 논란이 일었던 변액보험에 대한 설명이다. 이 중 옳은 것은?

- ① 기간에 상관없이 비과세 상품이란 장점이 있다.
- ② 납입 보험료 일부는 주식이나 채권에 투자된다.
- ③ 적금보다 단기간에 목돈마련이 가능한 상품이다.
- ④ 사전에 제시된 목표수익을 만기에 받을 수 있다.
- ⑤ 예금자보호법에 의해 납입금을 보호받을 수 있다.

해 설 : 변액보험은 고객이 납입한 보험료에서 일부를 떼어 펀드를 구성한 후 주식, 채권 등 유가증권에 투자해 발생한 수익을 고객에게 제공하는 실적 배당형 보험을 말한다. 고수익을 추구하면서 동시에 종합보험의 성격을 띠고 있어 투자와 보장의 두 기능을 모두 가진 상품이다.

변액보험은 일정 금액을 납입하는 정액보험과 차이가 있다. 만약 펀드투자에서 수익이 난다면 일반 정액보험에 비해 더 많은 보험금을 탈 수 있지만 반대로 투자 손실이 발생하면 보험금도 그만큼 줄어든다.

예를 들어 만기에 1억 원을 받는 것으로 계약해도 보험사가 보험료 운용을 잘했다면 1억 원 이상을 받을 수 있다. 하지만 만약 보험료 운용을 잘못해 손실이 났다면 1억 원 미만의 보험금을 받게 된다. 즉 투자운용 실적에 따라 보험금 등이 변동할 수 있고 그 투자에 대한 위험은 해당 보험 가입자가 부담하는 것이다.

이 같은 투자 위험에도 변액보험은 원금 대비 수익률 낙폭 제한이 없는 펀드 등 타 금융투자상품에 비해 최소 원금만큼은 다시 되돌려 주는 안전판이 있는데, 그것은 바로 최저연금보증과 최저사망보험금보증이라는 옵션이다.

일반적으로 변액보험은 변액종신보험, 변액연금보험 그리고 변액유니버설보험 등 크게 세 가지로 구분할 수 있다.

이 중 변액종신보험과 변액유니버설보험은 최저사망보험금을, 변액연금보험은 최저보증연금액을 가입자가 낸 보험료 이상으로 주도록 설계돼 있다.

최저사망보험금보증이란 납입 기간 중 납입자가 사망하면 투자실적이 좋지 않더라도 사망보험금을 이미 납입한 보험료로 최저 보증해 지급하는 기능을 말하고, 최저연금보증은 노후의 안정적인 연금 지급을 위해 투자실적이 좋지 않다고 해도 연금을 받을 시점에서는 기 납입한 보험료를 보증해주는 것으로 보험을 연금개시 시점까지 유지하면 운용실적과 무관하게 원금을 보장하는 기능이다.

하지만 변액보험을 중도 해지하면 납입한 원금에도 못 미치는 금액을 해약환급금으로 받을 수 있다. 따라서 중도 해지는 신중을 기해야 한다. 반면 10년 이상 장기 유지하면 보험차익이 비과세되는 혜택이 있기 때문에 수익률을 추가로 높일 수 있다. 따라서 변액보험은 단기보다는 장기적인 관점에서 접근해야 한다.

정답 ②

455. 투자위험 낮추는 포트폴리오 2011.01.20

한국은 1억원을 A·B·C 세 주식에 나누어 투자하기로 했다. 한국이가 분산 투자한 데 대해 옳지 않은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. B주식과 C주식 수익률 간 상관계수가 낮을수록 기대수익률과 실제수익률 간 차이 가능성은 작아진다.
- ㄴ. 분산 투자를 하면 더 낮은 위험을 달성할 수 있다.
- ㄷ. 분산 투자를 하면 더 높은 수익률을 달성할 수 있다.
- ㄹ. A기업과 B기업이 동일 업종이라면 다른 업종일 때보다 기대수익률과 실제수익률 간 차이 가능성은 작아진다.
- ㅁ. 달러 대비 원화값이 하락하면 분산 투자를 하는 것이 투자위험이 낮다.

① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ, ㄹ ③ ㄷ, ㄹ, ㅁ ④ ㄱ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해설 : 주식 투자를 할 때 분산 투자, 즉 포트폴리오를 구성하는 이유는 수익률을 높이기 위한 것이 아니라 위험을 줄이기 위한 것이다. 분산 투자를 한다면 가장 낮은 위험을 가진 개별 주식보다도 더 낮은 위험을 달성할 수 있다.

여기서 위험이란 기대수익률과 실제수익률 간 차이 발생 가능성으로 해석할 수 있으며 이 같은 차이 가능성이 작을수록 위험이 낮다고 할 수 있다.

위험은 과거 수익률의 표준편차를 통해 계량화된다. 분산 투자 시 위험은 주식 수익률 간 상관계수가 낮을수록 줄어들며 다른 업종에 속해 있다면 주식 간 수익률 상관계수는 낮아질 수 있다. 한편 원·달러 환율과 같이 모든 주식에 공통적으로 해당하는 위험요소(체계적 위험)는 분산 투자를 하더라도 위험 감소 효과가 나타나지 않는다.

정답 ③

이준서 교수 동국대 경영학과

456. 트렌드 변화에 맞춰 대안 찾는 미래예측 전략 2012.10.15

매경데스트 예제

미래 예측과 전략 수립 과정에서 발생하는 다양한 수단과 그에 대한 설명으로 옳지 않게 짝지어진 것은?

- ① 목표 - 조직의 가장 높은 단계의 기대나 열망을 달성하도록 이끌어준다.
- ② 예측 - 불확실한 상황이나 한계를 인식하고 정신적 모델을 명확히 수립하는 작업이다.
- ③ 트렌드 분석 - 관심 범위 내 시간 경과에 따른 변화 패턴을 분석하고 이해하게 해준다.
- ④ 비전 - 조직의 가치를 창조하고자 하는 미래와 연결해 성과를 높이고 생산성을 향상시킨다.
- ⑤ 가치 - 업무 수행 경로의 정신적인 지도이며 보다 뛰어난 성과를 내도록 도와주는 지침이다.

해설 : 미래예측은 여러 가지 유용성을 갖는다. 조직에 위기의식과 긴장감을 불어넣고 조직이 나아갈 방향을 명확히 제시하며 구성원들의 동기 부여와 상호 협력을 촉진한다. 구성원은 비전을 중심으로 소속감을 강화하고 반복적으로 비전을 소통하고 조직 곳곳에 전파한다.

미래예측은 궁극적으로 우호적인 미래 가운데 선호하는 미래를 전망하는 데 초점이 맞추어진다. 선호하는 미래는 조직을 원하는 방향으로 변화시킬 수 있는 방법에 관한 의사결정을 통해 구체화된다. 선호하는 미래를 예측하려면 조직의 비전을 수립하고 추구해야 할 가치와 사명을 만드는 것이 첫걸음이다. 이들 가운데 정체성을 확립한 다음 SWOT(강점·약점·기회·위협) 분석을 통해 대담한 목표를 설정한다. 대담한 목표는 그 다음 단계인 전략계획으로 연결된다.

여러 대안적 미래를 이해하고 구체화하는 과정은 트렌드 분석, 예측, 시나리오 작성으로 진행된다.

트렌드 분석은 외부 환경 변화와 추세를 이해하고 명확한 모델 수립에 도움이 된다. 트렌드는 관찰자의 관심 범위에서 시간 경과에 따라 나타나는 변화의 패턴이다. 핵심 동인은 미래에 변화를 일으킬 것으로 예상되는 요소다.

예측은 핵심 동인의 미래 추정치를 예상하는 것이다. 핵심 동인의 진행 과정을 확인하고 대안을 개발하는 작업이다. 예지력은 트렌드를 미래에 투사하는 데 필수적이다. 예측은 환경을 분석한 뒤 새로운 유형의 핵심 동인이 명확히 드러날 때 가능하다.

시나리오는 불확실한 상황을 이해하고 한계를 인식해 정신적 모델을 명확히 수립하는 작업이다. 이는 비전에 기반을 두거나 부정적인 요소들도 고려해 가상적 상황을 시뮬레이션 한다.

정답 ②

※ [출처] [매경TEST] 트렌드 변화에 맞춰 대안 찾는 미래예측 전략 (매일경제랑놀자!! - 시사경제 & 경영 UP고 & 매경TEST JOB자)

457. 특허 끝난 신약 복제 '바이오 시밀라' 2011.12.13

2013년 이후 바이오 신약의 특허가 대거 만료될 예정이어서 이 시장에 대한 제약사들의 관심이 높아지고 있다. 특허보호 기간이 끝난 바이오 신약을 복제한 약을 뜻하는 '바이오시밀라'에 대한 다음 설명 중 올바른 것을 고르면?

- ㄱ. 개발비용과 기간이 오리지널약에 비해 훨씬 적다.
- ㄴ. 합성의약품을 복제하는 것보다 고도의 기술이 필요하다.
- ㄷ. 최초 개발된 약(오리지널약)과 100% 똑같이 복제가 가능하다.
- ㄹ. 생물의 세포와 유전자를 배양해 만들기 때문에 외부 조건에 영향을 받는다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㄷ ⑤ ㄷ, ㄹ

해 설 : 최근 들어 국내외 제약사들 시선이 '바이오 의약품'에 쏠리고 있다. 특히 바이오시밀라(특허보호 기간이 끝난 바이오 신약을 복제한 약) 시장 신규 참여가 눈에 띈다. 2013년부터 바이오 신약 특허가 대거 만료되기 때문이다.

신약은 특허보호 기간이 보통 20년간인데 이 기간에 법적으로 독점적 지위와 함께 높은 가격을 보장받는다. 특허가 만료되면 거대한 복제약 시장이 열리게 된다.

합성의약품은 약효를 나타내는 화학성분을 인공적으로 합성해 만든다.

특허가 끝난 합성의약품은 공장에서 손쉽게 대량으로 생산할 수 있는데 약효를 지닌 성분을 반죽해 기계(타정기)로 1초에 수백 개씩 찍어낸다.

그러나 바이오 의약품은 생물의 세포와 유전자를 배양해 만들기 때문에 온도 습도 등 외부 조건에 영향을 받기가 쉽다.

이 때문에 최초로 개발된 약(오리지널약)과 100% 똑같은 약을 만들 수는 없다.

이런 이유로 합성의약품 복제약은 오리지널약을 그대로 복사한다는 의미에서 '카피약(제네릭·generic)'이라고 부르지만 바이오 복제약은 '시밀라(similar)'라고 한다.

유전자를 조작해 의약품을 만들어내는 바이오 의약품 산업은 합성의약품보다 고도의 기술이 필요하며 약을 만들고 정제하는 과정이 복잡하기 때문에 시설 투자비도 많이 들어간다. 막대한 자금과 비용이 소요되는 신약 개발에 비해 복제약을 만드는 바이오시밀라는 비교적 단기간에 글로벌 시장에서 성공할 가능성이 있다.

바이오시밀라는 이미 시장에서 성공을 거둔 제품과 사실상 같은(복제) 제품을 만드는 것이기 때문이다.

개발비용은 오리지널약에 비해 10분의 1밖에 들지 않고 개발 기간도 절반 수준에 불과한 것으로 추산된다.

국내 제약사는 생산 기술이 뛰어나 바이오시밀라 시장에서 '해볼 만하다'는 평가를 받고 있지만 의약품을 수출하려면 외국에서 임상승인을 거쳐야 하는데 이런 경험이 많지 않고 마케팅 능력이 부족하다.

또한 막대한 임상시험 비용과 외국에서 신약을 등록해본 경험이 별로 없는 것도 풀어야 할 숙제다.

한편 우리나라는 세계 첫 줄기세포 치료제를 개발하는 영예를 차지했다. 지난 7월 식품의약품안전청은 벤처기업 에프씨비파미셀의 심근경색치료제 ‘하티셀그램-AMI’를 의약품으로 승인했다. ‘하티셀그램-AMI’는 심근경색 환자의 골수에서 성체줄기세포를 분리·배양한 후 환자에게 다시 투여하는 방식으로 개발됐다. 줄기세포 치료제 개발 경쟁은 뜨겁다. 미국 오바마 정부는 2009년 배아줄기세포(아직 분화가 일어나지 않은 배아의 발생 과정에서 추출한 세포) 연구지원을 허용하고 2억달러 규모의 지원계획을 수립했다.

정답 ③

박승룡 연구원 경제경영연구소

458. 파레토 개선 사례는? 2011.07.20

파레토개선(Pareto improvement)이란 어느 누구의 효율도 저하되지 않은 공평한 상태를 말한다. 다음 중 파레토 개선의 사례에 가장 가까운 것은?

- ① 학급반장을 다수결로 결정했다.
- ② 기업이 경기가 좋지 않아 임금동결을 선언했다.
- ③ 정부는 기업의 독점 품목에 대한 가격규제를 시행했다.
- ④ 매경이는 자선단체에 자신이 입지 못하는 옷을 기부했다.
- ⑤ 마을회관을 짓기 위해 부자들에게는 기부금을 30%씩 더 요청했다.

해 설 : 다수결은 소수에게는 효율적이지 않으며, 임금동결 및 정부의 가격규제, 부자들에게만 기부금을 요청하는 것도 파레토개선을 달성하지 못한다. 자선 단체에 옷을 기부하는 것은 입을 수 없는 옷을 좋은 곳에 쓰고, 가게도 옷을 얻을 수 있으므로 공평한 상태로 볼 수 있다.

정답 ④

459. 파산했던 GM회생한 요인은? 2011.12.13

한때 세계 최대 자동차회사였다가 2009년 6월에 파산신청을 한 제너럴모터스(GM)가 올 상반기에 6조원이 넘는 이익과 세계 최대 자동차 판매량을 기록하면서 주목을 끌고 있다. 다음 중 GM이 파산신청을 한 지 불과 2년 만에 성공적으로 변신할 수 있었던 요인과 거리가 가장 먼 것은?

- ① 새로운 조직 구조
- ② 중국 시장에서의 약진
- ③ 최고경영진의 대폭 교체
- ④ 중간관리자들의 사고방식 변화
- ⑤ 권한 위임과 책임소재의 명확화

해 설 : 2009년 파산신청 이후 제너럴모터스에는 많은 변화가 있었다.

먼저 최고경영자인 댄 아커슨을 비롯해 그 직속 최고경영진의 절반 이상이 제너럴모터스에서 일하기 시작한 지 2년이 채 안 되는 사람들이다.

기능적, 지리적으로 서로 중첩되는 기존 매트릭스 조직 구조를 바꿈으로써 권한 위임과 책임소재를 명확하게 했고, 중국 시장에 많은 노력을 기울임으로써 이미 2010년에 제너럴모터스의 중국 시장 판매량은 260만대로 미국 시장 판매량(220만대)을 넘어서는 성과를 거두고 있다.

제너럴모터스가 현재와 같은 성과를 계속 유지하기 위해서는 아직 남은 과제가 많은데, 그중 하나로 지목되는 것이 2만6000명에 달하는 사무직 직원의 관료주의 체질이다. 대부분의 중간관리자들을 포함하는 이들의 변화에 대한 저항은 매우 강력해서 제너럴모터스의 한 전임 최고경영자는 ‘얼어붙은 중간층(frozen middle)’이라는 표현까지 동원해서 제너럴모터스에서 변화 관리가 얼마나 어려운지를 토로한 바 있다.

정답 ④

조국현 교수 하와이대 경영학과

460. 판매가격표시제(open price system) 시행 효과. 2011.12.22

라면 과자 등 소비재에 권장소비자가격 대신 유통업체들이 제품 가격을 정해서 파는 ‘판매가격표시제(open price system)’ 시행 효과로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 브랜드 파워가 약한 중소 제조업체는 대형 유통업체의 도급업체로 전락할 수 있다.
- ② 대형 유통업체는 원가 경쟁력을 바탕으로 제품별 다양한 판매가격을 제시할 수 있다.
- ③ 유통업체가 자율적으로 가격을 책정해 가격경쟁이 치열해지면서 가격 인하를 기대할 수 있다.
- ④ 유통업체가 적정하지 못한 가격을 기준으로 할인율을 적용해 놓고 마치 할인율이 큰 것처럼 광고해 문제가 생긴다.
- ⑤ 제품 가격이 얼마나 싸고 싼지를 소비자가 비교하기 곤란해 제조업체나 유통업체가 가격을 슬그머니 올릴 수 있다.

해 설 : 적정하지 못한 가격을 기준으로 할인율을 적용해 놓고 마치 할인율이 큰 것처럼 광고해 문제가 생기는 것은 권장소비자가격 제도의 폐해다.

정답 ④

461. 프랑스 인시아드(INSEAD) 경영대의 김위찬 교수와 르네 마보안 교수가 제안한 경영전략으로 경쟁이 심화된 시장에서 빠져 나와, 경쟁이 없는 새로운 시장을 창출하거나 진출하는 것을 의미하는 이 혁신전략은 무엇인가? 2011.01.13

① 차별화 ② 집중화 ③ 레드오션 ④ 블루오션 ⑤ 식스시그마(6 sigma)

해설 : 김위찬, 르네 마보안 교수는 경쟁이 심한 시장은 마치 전쟁터의 핏빛 바다를 연상하는 레드오션이라고 지칭하고, 기업은 경쟁자가 없는 신시장, 즉 블루오션을 찾기 위해 노력해야 한다고 주장하였다.

정답 ④

462. 프랜차이즈의 장점은 '검증된 노하우' 2012.10.15

매경테스트 예제

최근 관심이 높아지고 있는 프랜차이즈 창업에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

㉠ 창업자의 아이디어를 적극 적용할 수 있다.
㉡ 운영의 노하우가 부족해도 실패위험이 작다.
㉢ 원재료 구매처 발굴을 위한 노력은 필요 없다.
㉣ 인지도를 높이기 위한 홍보비용이 많이 든다.

① ⑦, ③ ② ⑦, ③ ③ ③, ③ ④ ③, ② ⑤ ③, ②

해설 : 프랜차이즈는 제품의 유통이나 서비스 등에 특정한 권리를 갖는 '프랜차이저(franchisor)'가 '프랜차이지(franchisee)'에게 독점적 영업권을 부여해 가맹점들을 늘려가는 사업방식을 말한다. 여기서 '프랜차이저'가 가맹본부이고 '프랜차이지'는 가맹점이 된다.

프랜차이즈의 특징은 가맹본부 가맹점에 브랜드를 사용할 권한을 주고 사업을 하는 데 필요한 노하우와 경영기술, 마케팅을 지원하는 것이다. 가맹본부에 따라서 가맹점이 판매하는 물품과 원자료를 공급하는 경우도 있다.

또 제품의 구성이나 광고 등에 관해서는 가맹본부 관리 하에 경영지도나 판매촉진 등이 이뤄진다. 이 때문에 동일한 프랜차이즈 브랜드라면 어느 가맹점에서나 상품, 분위기, 서비스 등이 같다. 가맹점은 이에 대한 대가로 가맹비, 교육비 등을 가맹본부에 지급한다. 각 비용은 프랜차이즈 브랜드에 따라 차이가 있다.

가맹본부가 가맹점에 제공하는 서비스 폭도 매우 다양하다. 창업할 때는 상권조사부터 사업을 하는 데 필요한 정보, 교육지원, 인테리어 설비 등 개설 관련 컨설팅 서비스를 제공한다. 이 때문에 프랜차이즈 창업은 창업자가 실패할 위험이 작다는 장점이 있다. 창업자는 가맹본부가 각종 시행착오를 겪으며 쌓아온 노하우를 바로 전달받을 수 있기 때문에 특별한 운영 노하우가 없어도 실패 확률이 줄어든다.

그의 광고나 마케팅 그리고 원재료에 대한 지원이 가맹본부 차원에서 이뤄지고 이미 검증된 브랜드를 사용하기 때문에 가맹점 오픈 후 인지도나 원재료 확보를 위한 추가적인 노력이 거의 들어가지 않는다는 것도 프랜차이즈 창업의 큰 장점이다.

하지만 프랜차이즈는 가맹주의 운영 노하우나 좋은 아이디어가 있더라도 가맹본부의 관리방법이나 경영기법을 대체해 적용하기 어렵다는 단점이 있다. 또 인접지역 추가 출점에 대한 분쟁, 인테리어 비용에 관한 비용 부담, 가맹본부로 인한 점포 피해 등도 최근 문제점으로 지적되고 있다.

정답 ③

463. '플랫폼 비즈' 가치는 참여자 규모에 달려 2013.01.21

매경테스트 예제

최근 가수 싸이의 '강남스타일'을 전 세계로 유통시킨 '유튜브'가 화제다. 유튜브와 같은 플랫폼(platform) 비즈니스 특징에 대해 옳은 것을 모두 고르면?

㉠ 참여자가 많을수록 가치가 증가한다.
㉡ 이용자의 수수료가 주요 수익모델이다.
㉢ 판매자와 구매자 양쪽의 상호작용 기반이다.
㉣ 회사가 직접 콘텐츠를 만드는 것이 중요하다.

① ㊦, ㊬ ② ㊦, ㊣ ③ ㊬, ㊣ ④ ㊬, ㊡ ⑤ ㊣, ㊡

해설 : 재미있는 말초와 더불어 가수 사이의 '강남스타일'은 미국 빌보드 싱글 차트 2위에 랭크될 만큼 한국 가요역사상 전무후무한 기록을 세웠다. 여기에는 유튜브라는 동영상 플랫폼이 큰 역할을 했는데, 유튜브는 10년 넘게 국내에서만 활동한 토종가수를 국제적인 가수로 만들었다.

유튜브는 동영상 플랫폼을 제공하는 회사다. 플랫폼이란 여러 참여자가 가치 있는 것을 만들어 서로 나누는 토대를 말한다. 특히 빠르면서 보편화된 플래시 형태의 동영상들이 유튜브의 강점이다.

유튜브는 자신들이 직접 콘텐츠를 만들지 않는다. 대신 회원 스스로가 콘텐츠를 만들어 쉽게 공유할 수 있는 기반만 조성해 준다. 그래서 플랫폼 유지를 위해 고용된 직원 수가 많지 않다. 구글이 유튜브를 인수할 당시 유튜브는 직원이 60명 정도였다. 하지만 인수 금액은 1조4000억 원. 플랫폼의 가치는 회사의 규모가 아니라 참여자와 콘텐츠의 규모로 결정된다.

이는 판매자와 구매자 양측을 가급적 많이 연결해야만 이익이 발생하는 플랫폼 비즈니스의 특징 때문이다. 따라서 플랫폼이 창출하는 가치는 플랫폼에 참여하는 사람이 늘어남에 따라 증가한다. 판매자가 많을수록 거래 품목이 다양해지기 때문에 구매자가 많이 모이고 이는 또 다른 판매자의 참여를 촉진한다.

아이폰의 사례처럼 사용할 수 있는 애플리케이션(앱)이 많아지면 스마트폰 판매가 많아지고, 그 스마트폰이 많이 팔리면 개발자들이 앱을 더 많이 개발하는 식이다. 이를 네트워크 효과라고 하는데 인터넷 초보자가 인터넷 검색엔진을 선택할 때 이미 검색엔진 시장을 선점하고 있는 '네이버'나 '구글'을 자연스레 선택하는 행위도 네트워크 효과의 한 측면이라고 할 수 있다.

유튜브 이용에는 비용이 들지 않는다. 전 세계 누구나 단순 클릭만 하면 어떤 동영상도 공짜로 볼 수 있다. 반면 동영상 제공자는 조회 수에 따라 수입이 발생한다. 유튜브가 동영상 저작권자와 광고수입을 일정 비율로 나눠 갖기 때문이다. 따라서 유튜브를 잘만 활용하면 누구라도 감독도 PD도 될 수 있고 동시에 수익도 얻는다.

정답 ②

464. '피구효과'와 유동성 함정 2012.11.22

매경테스트 예제

소비가 가처분소득(disposable income)뿐만 아니라 부동산 등과 같은 부(wealth)의 실질가치에도 영향을 받는다는 주장을 '피구효과'라고 한다. 피구효과에 대한 다양한 이론적·실증적 비판으로 틀린 것끼리 짝지은 것은?

- ㄱ. 통화 공급을 늘려도 이자율이 하락하지 않는 유동성 함정에 빠진 경우에는 피구효과가 나타나지 않는다.
- ㄴ. 피구효과는 실질화폐잔액과 정부공채와는 상관이 없으므로 정부가 화폐정책이나 재정정책을 통하여 소비를 진작시킬 수 없다는 것을 암시하고 있다.
- ㄷ. 물가 수준이 하락하여도 사람들이 앞으로 물가 수준이 더욱 하락한다고 기대한다면 현재의 소비가 미래의 소비로 늦춰져서 피구효과가 나타나지 않는다.
- ㄹ. 민간인들 사이의 대부와 차입은 서로 상쇄되기 때문에 민간부문의 부(wealth)에 포함시키면 안 되며 따라서 민간부문에서 피구효과를 기대하기 어렵다.
- ㅁ. 부유한 계층인 채권자의 한계소비 성향이 가난한 계층인 채무자보다 상대적으로 낮기 때문에 물가 수준이 하락하여 실질 부가 상승할 때 피구효과가 나타나지 않는다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄷ, ㄹ ④ ㄹ, ㅁ ⑤ ㄱ, ㅁ

해 설 : 피구효과에 대한 이론적 비판으로는 민간인들 사이의 대부와 차입은 서로 상쇄되기 때문에 부에 포함시킬 수 없다는 것과, 부를 소유한 부유한 계층인 채권자의 한계소비 성향이 가난한 계층인 채무자보다 상대적으로 낮기 때문에 물가 수준이 하락하여 실질 부가 상승할 때 채권자의 소비는 크게 증가하지 않으므로 피구효과가 나타나지 않는다는 것이 있다. 또 물가 수준 하락은 실질화폐잔액을 증가시키지만 그 효과는 경제 주체들 기대에 달려 있어서 사람들이 앞으로 물가 수준이 더욱 하락한다고 기대한다면 현재 소비를 미래로 미루게 되어 피구효과가 나타나지 않는다는 것을 들 수 있다. 유동성 함정에 빠져 있다고 해도 피구효과는 나타날 수 있다. 민간인들 사이의 대부와 차입은 서로 상쇄되기 때문에 피구효과는 전체 부의 일부를 구성하는 실질화폐잔액과 정부공채의 일부분에 의존하여 실증적으로 그 크기가 작게 나온다는 결과가 있다.

정답 ①

465. 피해자의 대표자가 진행하는 소송은? 2014.04.01

매경테스트 예제

다음에서 설명하는 이것은?

이것은 이해관계가 맞는 여러 피해자들 중 그들을 대표하는 자가 소송을 진행한다. 최근 미국에서는 도요타자동차의 급가속 사고로 자동차의 가치가 떨어진 것에 대해 소비자들이 회사를 상대로 '이것'을 제기해 승소했다. 이것은 피해자들이 공동으로 소송을 진행하지 않고 대표자에 의해 진행되지만 판결 효력은 피해자 전체에게 미친다. 한국에선 2003년 증권 분야에서 처음 도입됐다.

- ① 배심원제 ② 단체소송제 ③ 집단소송제 ④ 선정당사자제 ⑤ 소송대리인제

정답 ③

466. 한 - 인도 '포괄적 경제동반자협정'이란? 2010.03.11

다음은 한국과 인도 간 '포괄적 경제동반자협정(CEPA)' 체결에 따른 경제적 효과를 설명한 것이다. 올바른 설명끼리 짝지어진 것은?

- a. 협정을 통해 양국 간 관세가 철폐되거나 하향 조정됨으로써 가격경쟁력이 상승해 국내 제조업, 특히 자동차 기업의 수출에 긍정적인 영향을 미치게 된다.
- b. 이번 무역협정은 기존에 타국과 맺었던 자유무역협정(FTA)보다 협소한 개념이라 특별한 효과를 기대하기 어렵다.
- c. 이번 협정에는 양국 간 상품 무역 부문 개방만 포함되어 있기 때문에 서비스와 기타 산업 분야에서는 효과를 기대하기는 어렵다.
- d. 이번 한국과 인도 간 협정 체결은 중국과 일본에 앞서 브릭스(BRICS) 국가 중 최초로 체결한 것이어서 인도시장에서 우리나라 기업의 선점효과가 기대된다.

① a, b ② b, c ③ a, d ④ b, d ⑤ c, d

해설 : '포괄적 경제동반자협정(CPEA)'에 따라 한국은 인도 수입품에 대해 90% 관세 인하를 실시하게 되고, 인도는 한국 수입품에 관해 85% 관세 인하를 시행하게 된다. 포괄적 경제동반자협정으로 인해 양국 간 관세 철폐와 감축을 통해 외국시장에서 국내 기업의 가격경쟁력이 제고되고, 반덤핑 조치 발동 가능성 완화에 따라 수출 증대를 기대할 수 있다.

특히 인도에 대한 우리나라 수출 비중이 큰 자동차와 관련 부품 관세가 최대 1% 수준까지 하락해 인도라는 거대한 신흥시장에 국내 자동차 기업이 진출하기 용이해질 것이다.

이번 협정은 우리 경쟁국에 앞서 우리나라가 브릭스(BRICS) 국가와 체결하는 최초의 자유무역협정이다.

정답 : ③

강성진 교수 고려대 경제학과

467. 한-EU FTA 발효 후 자동차시장은 2011.10.27

한·유럽연합(EU) 자유무역협정(FTA)이 발효된 지 한 달 정도 지났다. 다음 중 관세를 인하한 자동차 시장의 변화에 대해 서술한 내용 중 옳지 않은 것은?

- ㄱ. 수입차의 수입량이 증가한다.
- ㄴ. 국내 소비자의 소비자 잉여는 증가한다.
- ㄷ. 국내 자동차 생산자 잉여는 변화가 없다.
- ㄹ. 사회의 총잉여는 증가할지 감소할지 알 수 없다.
- ㅁ. 자동차 수입으로 발생하는 정부의 관세수입은 일반적으로 감소한다.

① ㄱ, ㅁ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㅁ ⑤ ㄷ, ㄹ

해설 : 관세율이 하락하게 되면 소비자는 더 낮은 가격으로 자동차를 구매할 수 있으므로 소비자 잉여가 증가한다. 반면 국내 자동차 생산업자의 경우에는 가격 하락과 판매량 감소가 따를 가능성이 크므로 생산자 잉여가 감소한다.

정부의 관세수입은 수입량이 크게 늘어나면 증가할 수도 있으나 일반적으로는 감소한다. 사회 총잉여는 관세 부과 시 존재했던 국내 자동차 생산업자의 과잉 생산에 의한 손실이 사라지고, 국내 소비자의 과소 소비에 의한 손실이 사라지기 때문에 증가한다. 즉 관세 부과로 인해 발생했던 사중손실(deadweight loss)이 사라지기 때문에 총잉여는 증가한다.

정답 ⑤

김현숙 교수 숭실대 경제학과

468. 한-EU FTA시대 수출전략은 2011.06.30

한국과 유럽연합(EU)의 자유무역협정(FTA) 발효가 다음달로 다가왔다. 이에 대비한 한국 기업의 전략적 대응 방안으로 가장 적절하지 않은 것을 고르면?

- ① EU 시장에 수출하는 자사 제품의 브랜드 인지도 제고를 위해 현지 유명인사를 광고 모델로 섭외
- ② 유럽 기업과의 전략적 제휴를 통해 자사가 EU 지역에서 개발·생산한 제품의 한국 시장 판매 확대
- ③ 한국 시장에 신규로 수출하는 EU 기업이 늘어날 것에 대비하여 한국 내 유통업체들과의 제휴 관계 강화
- ④ 관세 장벽을 피하고 물류 비용을 절감하기 위해 EU 지역에서 직접 생산해 현지에 판매하는 물량 확대
- ⑤ EU산 제품의 한국 내 수입가격 인하에 대비하여 한국 시장에서 고객 충성도 유지를 위한 판촉활동 전개

해설 : 세계 최대 경제권인 EU와의 FTA는 한국 기업에 EU 시장에 대한 수출 여건 호전과 한국 시장에서의 글로벌 경쟁 격화라는 기회 및 위험 요인을 동시에 안겨주게 된다. 무엇보다도 EU 지역에 수출하는 제품이 관세 인하를 계기로 가격경쟁력을 갖게 되며, 이에 맞추어 브랜드 인지도를 높이게 되면 시장 점유율을 큰 폭으로 높일 수 있다.

반면 한국으로 수입되는 EU산 제품의 가격 역시 관세 인하로 낮아지게 되는데, 한국 기업들은 이에 대비하여 한국 내 기존 고객의 충성도를 확보하고 유통업체와의 관계를 돈독히 하는 등 시장 방어 전략을 전개할 필요가 있다.

한국 시장을 겨냥한 제품을 EU 지역에서 개발·생산하는 것도 수입 관세 인하를 또 다른 기회로 활용하는 방안이 될 수 있다.

EU 시장에 판매할 제품을 현지에서 생산하는 것은 관세 장벽이 높은 경우에 더 유효한 전략으로 볼 수 있으며, 따라서 FTA에 대비한 전략과는 거리가 멀다.

정답 ④

이지한 교수 KAIST 경영대학원

469. 한계비용과 평균비용의 관계는? 2010.03.04

다음은 기업의 생산비용과 관련된 내용이다. 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 고정비용(TFC)은 단기와 장기에 모두 존재한다.
- ㄴ. 한계비용(MC)은 평균비용(ATC)의 최저점을 통과한다.
- ㄷ. 평균고정비용(AFC)은 상수이다.
- ㄹ. 가변비용(TVC)이란 가변투입요소와 관련된 비용을 의미하며 생산량이 증가함에 따라 커진다.
- ㅁ. 규모의 경제가 존재하는 경우에는 한계비용이 평균비용보다 항상 더 높다.

① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄹ ③ ㄷ, ㅁ ④ ㄱ, ㄷ ⑤ ㄹ, ㅁ

해설 : 경제학에서 단기와 장기의 구분은 시간의 길이에 따라 결정되는 것이 아니다. 단기는 최소한 하나 이상의 고정투입요소가 존재하는 경우를 일컫고, 장기에는 모든 투입요소가 가변적이다.

따라서 장기에는 고정투입요소와 관련된 고정비용이라는 개념은 존재하지 않는다. 고정비용은 생산량과 관계없이 고정된 상수 값이므로 이를 생산량으로 나눈 평균고정비용은 생산량이 증가함에 따라 지속적으로 감소한다. 한편 가변비용은 가변투입요소와 관련된 비용으로 생산량이 늘어남에 따라 함께 증가한다. 생산량이 증가함에 따라 한계비용체감, 불변, 체증의 단계를 따르는 일반적인 비용함수를 고려할 경우, 평균비용은 U자 형태를 갖고 있으며 한계비용곡선이 평균비용곡선의 최저점을 아래에서 위로 지나가게 된다.

마지막으로 규모의 경제가 있다는 것은 생산규모가 커질수록 생산단가가 낮아지는 것으로 생산량이 증가함에 따라 평균비용이 하락함을 의미한다. 평균비용이 지속적으로 하락하는 현상은 한계비용이 평균비용보다 더 작을 경우에 나타난다. 예를 들어 어떤 반에 새로 전학 온 학생의 키가 그 반 학생들의 평균보다 작다면 전학 온 학생을 포함한 반 전체 학생들의 평균은 더 작아진다는 것은 쉽게 추론할 수 있다.

정답 : ②

김현숙 교수 숭실대 경제학과

470. 한국 청년실업률 10% 육박하는데... 2010.04.28

최근 높은 청년실업률이 큰 사회적 문제로 떠오르고 있다. 청년실업에 대한 다음 설명 중 옳지 않은 것끼리 짝지어진 것은?

- a. 통계청이 발표하는 청년실업률은 만 20세부터 29세까지의 경제활동인구 중에서 실업상태에 있는 인구의 비율이다.
- b. 우리나라 청년층의 경제활동 참여율과 고용률은 다른 OECD 국가들에 비해 현저히 높다.
- c. 대부분 OECD 국가들은 높은 청년실업률이 사회적인 문제가 되고 있다.
- d. 청년실업을 해결하기 위해서는 제조업보다는 고용유발 효과가 큰 서비스산업을 집중 육성하는 것이 효율적이다.
- e. 현재 정부는 청년실업률을 줄이고자 행정인턴, 글로벌 청년리더 사업 등 청년 취업 프로그램을 운영 중이다.

① a, b ② b, c ③ c, d ④ a, d ⑤ b, d

해설 : 통계청이 발표하는 청년실업률은 국제노동기구(ILO) 기준을 따르고 있으며 만 15세부터 만 29세까지의 경제활동인구를 대상으로 하고 있다. OECD는 만 15세부터 만 24세의 청년을 대상으로 청년실업률을 산정하고 있으며 OECD 기준으로 산정할 경우 우리나라 청년실업률은 더 높아진다.(2008년 통계청 기준 7.2%, OECD 기준 9.3%)

OECD 기준으로 살펴볼 때, 2008년 우리나라 청년층의 경제활동 참여율은 26.3%, 고용률은 23.8%이며, 이는 OECD 평균 청년 경제활동 참여율 49.9%, 고용률 43.7%에 비해 현저히 낮은 수준이다.

정답 : ①

강성진 교수 고려대 경제학과

470. 한국은행은 금융통화위원회를 열어 콜금리 목표를 인하하기로 했다. 이에 대한 추론으로 적절한 것으로만 나타난 것은? 2011.01.13

- A : 저축의 증가가 예상된다.
- B : 부동산 가격의 상승을 야기한다.
- C : 케인즈학파의 견해에 따르면 투자수요가 크게 증가한다고 한다.
- D : 외환시장에서 환율인상(원화의 평가절하)이 예상된다.

- ① A-(X) B-(O) C-(O) D-(X) ② A-(X) B-(O) C-(X) D-(O)
 ③ A-(X) B-(X) C-(O) D-(O) ④ A-(O) B-(X) C-(O) D-(O)
 ⑤ A-(O) B-(O) C-(X) D-(X)

해 설 : 콜금리가 인하될 경우, 이자율이 하락한다. 이자율이 하락할 경우 저축이 감소하며, 대출금리 및 차입금리가 하락하여, 부동산 투자가 늘어난다. 케인즈학파의 경우 투자는 이자율에 비탄력적인 것으로 본다. 또한 이자율이 낮아질 경우, 외국인의 국내투자가 감소하여, 환율이 인상된다.

출제의도: 금융정책의 효과 이해

정답 ②

472. 한국은행이 법인기업 7097개를 대상으로 조사한 2008년 기업경영분석 결과 전체 산업의 매출액 증가율은 19.1%를 기록했다. 다음 중 이 같은 기업 성장성 확대의 주요 원인이라고 볼 수 없는 것은? 2011.01.14

- ① 국제 원유 가격이 38% 상승했다
 ② 달러화에 대한 원화 환율이 12.2% 상승(평가 절하)했다
 ③ 키코(KIKO) 거래 등으로 외환 및 파생상품 손실이 발생했다
 ④ 수출과 해외 건설·플랜트 수주가 호조를 보였다
 ⑤ 기업들의 자산재평가 효과가 발생했다

해 설 : 2008년 기업들은 매출액과 유형자산이 증가하는 등 가격 요인에 의한 외형이 확대됐다. 하지만 일부 기업들은 외환 및 파생상품 관련 손실이 발생해 영업 외적 요인에 의해 수익성이 저하됐다. (난이도 中)

정답 ③

473. 한류로 관광객 늘면 2012.03.15

매경테스트 예제

전 세계적으로 번지고 있는 'K팝 열풍'이 우리 경제에 미치는 영향으로 옳지 않은 것은?

- ① 한류 연예인을 모델로 한 기업의 매출액이 상승했다.
 ② K팝, 드라마, 영화 등 문화 콘텐츠 수출이 증가했다.
 ③ 서비스산업이 증가해 제조업 의존도를 낮추는 데 기여하고 있다.
 ④ 국내로 들어오는 관광객으로 인해 관광산업이 더욱 확대되고 있다.
 ⑤ 서비스산업 중에서 한류를 일으키는 문화산업 분야의 고용유발 효과는 크지 않다.

해 설 : K팝은 전 세계인이 함께 즐기는 '글로벌 엔터테인먼트'가 됐다. 이미 K팝 열풍에 빠진 이웃나라 중국과 일본은 물론이고 동남아 중동에 이어 유럽 미국까지 한류 물결이 세계 곳곳으로 퍼져가고 있는 모습이다. 덕분에 한국은 세련되고 매력적인 문화를 보유한 나라로 이미지를 서서히 바꾸고 있다. 한류가 한국 경제에 어떠한 영향을 미치는지를 살펴보면 국내 한 업체는 일본에서 판매하는 제품 광고에 걸그룹을 모델로 발탁한 이후 지난해 하반기 매출이 상반기 대비 15배나 급증하는 효과를 누렸다. 특히 한류로 인해 취업유발 효과를 기대할 수 있는데 관광 분야 취업 인원이 2만5000여 명으로 가장 큰 것으로 분석됐다. 지난해 우리나라를 방문한 외국 관광객은 979만명으로 전년 879만명보다 11%나 증가한 것으로 집계됐다. 관광객이 크게 늘어나면서 관광산업 고용 인원도 대폭 확대된 것으로 풀이된다. 2011년에는 한류의 경제적 파급 효과가 더욱 커졌을 것으로 추정된다. 한류 영향을 많이 받는 문화콘텐츠 산업이 큰 폭 성장세를 보였기 때문이다.

한류는 한국 경제의 체질 개선에도 크게 기여할 것으로 기대된다. 그동안 한국 경제는 반도체 조선 자동차 등 제조업 중심, 수출시장 중심으로 성장했다. 국내 내수시장이 작다 보니 원가를 만들어 해외에 내다파는 방식을 사용할 수밖에 없었다. 하지만 이 같은 구조는 경제 체질을 허약하게 만들었다.

해외 의존도가 높아 외부의 작은 충격에도 전체 경제가 휘청댔고 기계·설비 의존도가 높다 보니 '고용 없는 성장'이라는 부작용을 초래했다. 이처럼 허약한 경제 체질을 개선하려면 서비스산업 비중을 높여야 한다. 서비스는 기계·설비보다는 인력 의존도가 높고 해외보다 국내 내수시장에 더 많이 의존하기 때문이다. 선진국들은 이미 서비스산업 비중이 높다.

한류를 일으키고 있는 문화 분야는 서비스산업 중에서도 고용유발 효과가 월등히 크다.

문화 분야 고용유발계수(10억원 투자시 고용창출 인원)는 12.0명으로 제조업인 반도체 4.9명, 조선 6.1명, 자동차 7.7명을 크게 웃도는 것으로 나타났다. 서비스산업으로 분류되는 금융 6.9명이나 통신 8.1명보다도 효과가 크다.

특히 문화산업은 20~30대 중산자가 전체의 80%가량을 차지해 요즘 사회적 문제가 되고 있는 '청년 실업'을 해결하는 데 큰 역할을 할 것으로 기대된다.

정답 ⑤

박승룡 연구원 경제경영연구소

474. 한은 기준금리 인상의 경제효과 2010.07.27

한국은행은 최근 금융통화위원회에서 정책금리인 기준금리를 0.25%포인트 인상했다. 정책금리와 시장금리 관계와 파급효과에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르시오.

- 가. 정책금리 인상은 경제의 총수요에 즉각적인 영향을 미쳐 물가상승 압력을 억제한다.
- 나. 정책금리 변동이 경제의 총수요에 영향을 미치는 데는 상당한 시간이 걸릴 수 있다.
- 다. 초단기 금리인 정책금리 인상은 이자율 기간구조에 따라 장단기 금리를 올릴 수 있다.
- 라. 경제 내 불확실성과 대외경제의 충격 등으로 단기금리는 상승하나 장기금리는 오히려 하락할 수도 있다.

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

해설 : 초단기 금리인 정책금리는 이자율 기간구조에 따라 장단기 금리에 영향을 미친다. 일반적으로 장기금리는 장기에 따른 불확실성 증대 등으로 단기금리보다 높다.

그러나 미래 경제 예측에 대한 불투명과 경제외적인 충격 등이 예상될 때는 단기금리는 상승하나 장기금리는 오히려 하락할 수도 있다. 예를 들어 세계 경기 침체가 예상되도록 지속된다면 경제의 총수요 하락으로 단기금리 상승에도 불구하고 장기금리는 오히려 하락할 수도 있다. 또한 초단기 정책금리 변동으로 총수요 등 실물경제에 영향을 주는 데는 장단기 금리변화에 의한 소비·투자 변화가 있어야 하므로 상당한 시차가 있다.

정답 ③

김영재 교수 부산대 경제학과

475. 합리적 기대와 경제정책. 2013.01.28

예제

합리적 기대(rational expectation)에 대한 다음 설명 중 옳바른 것끼리 짝지은 것은?

- ㉠ 기대오차는 0이 된다.
- ㉡ 사용 가능한 모든 정보를 가장 효율적으로 이용하여 기대를 형성하는 것이다.
- ㉢ 합리적 기대 하에서 경제주체들이 기대한 정부의 총수요관리정책은 실질 효과가 없다.
- ㉣ 단기 균형이 장기 균형으로 이동하는 속도는 합리적 기대 하에서보다 적응적 기대(adaptive expectation)하에서 더 빠르다.

① ㉠, ㉡ ② ㉠, ㉢ ③ ㉡, ㉢ ④ ㉡, ㉣ ⑤ ㉢, ㉣

해설 : 합리적 기대 하에서는 과거 정보뿐만 아니라 예측된 미래 정보를 포함하여 사용 가능한 모든 정보를 효율적으로 이용하여 기대를 형성하는 것을 말한다. 그러므로 ㉡은 맞는 답이다.

사용 가능한 모든 정보를 가장 효율적으로 이용하여 기대를 형성하지만 기대오차를 피할 수는 없다. 즉 ㉠은 틀린 답이다. ㉢합리적 기대 하에서는 기대오차가 한 가지 부호로 나오는 것과 같은 체계적인 실수를 하지 않기 때문에 단기 균형에서 장기 균형으로 이동하는 속도는 적응적 기대 하에서 보다 빠르다.

합리적 기대 하에서는 경제주체들이 이미 기대하고 있는 정부의 화폐정책이나 재정정책은 실질 효과가 없게 된다. 그러므로 ㉢은 맞는 답이다.

정답 ③

476. 합리적 생산 2011.01.18

기업이 추구하는 목적은 이윤 극대화에 있습니다. 따라서 생산 과정에서 환경을 오염시키더라도 오염 물질을 줄이기 위해 돈을 쓰려고 하지 않습니다. 정부가 개입할 수밖에요. 다음의 상황도 이를 잘 보여주고 있는데요, 이에 대한 분석으로 옳은 것을 찾아보세요.

○ X재를 1개 더 생산할 때마다 이산화탄소 1ℓ가 더 배출된다.

○ X재의 시장 가격은 갑, 을 두 회사의 생산량과 관계없이 5만5000원으로 일정하다.

○ X재 생산에 따른 이산화탄소 배출에 대해 규제를 하지 않던 정부가 이산화탄소 1ℓ를 배출할 때마다 1만원의 오염 물질 배출 부담금을 부과하였다.

X재 생산량의 증가에 따른 총생산비 (만원)

생산량(개) \ 회사	1	2	3	4	5
갑 회사	2	5	9	14	20
을 회사	1	3	7	15	31

- ① X재가 거래되는 시장은 과점 시장이다.
- ② 두 회사 모두 생산량을 증가시키에 따라 평균 비용이 감소한다.
- ③ 정부의 규제가 없을 때에 갑 회사의 이윤이 을 회사보다 많다.
- ④ 정부의 규제가 있을 때에 갑 회사와 을 회사의 생산량은 동일하다.
- ⑤ 정부의 규제가 있을 때에 갑, 을 두 회사가 배출하는 이산화탄소는 총 2ℓ 줄어든다.

해 설 : 정부 규제가 없을 때의 갑, 을 두 회사가 재화의 생산을 하나 더 늘릴 때마다 추가되는 비용은 다음과 같습니다.

구분	1번째	2번째	3번째	4번째	5번째
갑 회사	2만원	3만원	4만원	5만원	6만원
을 회사	1만원	2만원	4만원	8만원	16만원

갑 회사의 경우 4번째 재화를 생산하는 데 추가적인 비용은 5만원이지만 이 재화를 생산하여 팔면 5만5000원의 추가적인 수입이 발생하므로 이익이 5000원 늘어납니다. 5번째 재화를 생산할 경우에는 5000원의 손해가 발생합니다. 따라서 갑 회사는 X재를 4개 생산할 때 이윤이 극대화됩니다. 이와 동일한 논리를 적용하면 을 회사는 3개의 재화를 생산할 때 이윤이 극대화됩니다.

정부 규제가 있을 때(이산화탄소 1ℓ를 배출할 때마다 1만원의 오염 물질 배출 부담금 부과) 갑, 을 두 회사가 재화의 생산을 하나 더 늘릴 때마다 추가되는 비용은 다음과 같습니다.

구분	1번째	2번째	3번째	4번째	5번째
갑 회사	3만원	4만원	5만원	6만원	7만원
을 회사	2만원	3만원	5만원	9만원	17만원

갑 회사의 경우 3번째 재화를 생산하는 데 추가적인 비용은 5만원이지만 이 재화를 생산하여 팔면 5만5000원의 추가적인 수입이 발생하므로 이익이 5000원 늘어납니다. 4번째 재화를 생산할 경우에는 5000원의 손해가 발생합니다. 따라서 갑 회사는 X재를 3개 생산할 때 이윤이 극대화됩니다. 이와 동일한 논리를 적용하면 을 회사는 3개의 재화를 생산할 때 이윤이 극대화됩니다.

- ① X재의 경우 두 기업의 생산량과 관계없이 가격이 일정하다는 점에서 완전 경쟁 시장에서 거래되는 재화라고 볼 수 있습니다.
- ② 두 회사 모두 생산량을 증가시키에 따라 추가되는 비용이 증가하고 있습니다. 따라서 평균 비용은 모두 증가합니다.
- ③ 정부의 규제가 없을 때 갑 회사의 이윤은 8만원(3만5000원 + 2만5000 원 + 1만5000원 + 5000원)이고, 을 회사의 이윤은 9만5000원(4만5000원 + 3만5000 원 + 1만5000원)입니다.
- ④ 정부의 규제가 있을 때 갑 회사와 을 회사의 생산량은 각각 3개로 같습니다.
- ⑤ 정부의 규제가 있을 때 갑, 을 두 회사의 총생산량은 7개에서 6개로 줄기 때문에 배출하는 이산화탄소는 총 1ℓ 줄어듭니다.

정답 ④

477. 해외자본 유입이 국내 유동성에 미치는 영향과 정책 대응을 설명한 것으로 가장 옳지 않은 것은? 2011.01.17

- ① 외국인의 국내 증권투자자금 유입의 경우, 은행에서 외화를 원화로 바꾸는 과정에서 그만큼 통화가 시중에 풀려나가게 된다.
- ② 외국인 주식투자 증가는 자산가격 상승을 통해 담보가치를 높이고 대출경로를 통해 유동성이 증대되는 결과를 낳는다.
- ③ 국내 은행의 외화차입의 경우, 은행의 순대외자산(NFA)이 변하지 않으므로 국내 통화량에는 중립적인 영향을 미친다.
- ④ 해외자본 유입 증가에 대응해 외환당국이 외환매입에 개입할 경우, 국내 외환보유액이 증가한다.
- ⑤ 외환보유액이 늘어나면 본원통화 증가로 연결된다. 정책 당국은 통안증권을 발행하여 유동성 증가효과를 상쇄시킬 수 있다.

해 설 : 국내 은행의 외화차입의 경우, 은행의 순대외자산(NFA)을 변화시키지는 않지만 장기금리 하락을 통해 대출 수요를 자극하는 등 간접적인 경로를 통

해 국내 통화량 증가에 적지 않은 영향을 미친다.

정답 ③

478. 해외직접투자 늘리려면... 2013.01.16

매경테스트 예제

기업이 해외에서 경영지배 또는 통제권을 행사함으로써 직접 사업을 수행하기 위해 투자하는 것을 해외직접투자(FDI • Foreign Direct Investment)라고 한다. 다음 중 해외직접투자를 유발하는 요인과 거리가 가장 먼 것은?

- ① 환율 변동의 가능성
- ② 본국 경쟁자의 모방
- ③ 기업 경쟁우위의 활용
- ④ 현지국 무역장벽의 존재
- ⑤ 경영자원의 효율적 시장 거래

해 설 : 해외직접투자를 통한 국제화는 기업이 갖고 있는 경쟁우위를 해외시장에서 활용하는 것이다.

그러나 일반적으로 외국 기업은 언어와 문화에 대한 이해 측면에서 현지 기업에 대해 불리하고, 현지국의 유통망, 대정부 관계에서 취약하다. 이와 같이 외국 기업이 갖는 불리함을 외국인 비용이라 부른다.

따라서 기업은 외국인 비용을 상쇄할 만큼의 기술, 브랜드, 마케팅 자원과 같은 경쟁우위를 보유하고 있을 때 이를 해외시장에서 활용해 이익을 극대화할 목적으로 해외직접투자에 나서게 된다. 하지만 기술과 브랜드는 시장을 통해 거래하기 힘든 속성의 경영자원이다. 따라서 해외직접투자는 이와 같은 시장 거래를 기업 내부의 거래로 내부화함으로써 시장거래비용을 줄이고 효율성을 높인다.

이 밖에도 해외직접투자는 환율 위험 및 무역장벽을 회피하는 수단으로 종종 사용되기도 한다. 또한 몇 개의 기업이 경쟁을 하고 있는 과점적인 산업에서는 상대방의 전략을 모방하여 상대적인 지위를 유지하고자 하는 동기로 해외직접투자가 같은 시점에 집중되는 현상을 보인다.

정답 ⑤

479. 해외진출 기업의 득과 실. 2012.01.04

유럽연합(EU), 미국 등 거대 경제권역과의 자유무역협정(FTA)을 계기로 한국 기업의 해외시장 진출이 더욱 가속화될 전망이다. 다음 중 기업의 글로벌화가 경영 성과에 미치는 효과와 비용에 대한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 여러 국가에 수출할 제품을 국내에서 대량생산함으로써 규모의 경제를 누릴 수 있다.
- ② 국내에서는 희소하거나 비싼 생산요소를 해외에서 저렴하게 조달해 원가를 낮출 수 있다.
- ③ 글로벌 시장에서 축적한 브랜드 평판을 활용해 신규 해외시장 진입에 수반되는 비용을 줄일 수 있다.
- ④ 동종 업종의 기업들이 동일한 해외시장에 앞다투어 진입할 경우 그들 간의 경쟁 강도가 급격히 높아지게 된다.
- ⑤ 현지의 사회 • 문화적 특성에 대한 이해가 부족한 가운데 해외시장에 진출할 경우 뜻밖의 시행착오를 겪을 수 있다.

해 설 : 글로벌 경제 통합과 시장 자유화는 수출, 라이선싱, 직접투자 등을 통해 적극적으로 활동 영역을 해외로 넓히는 기업들에 큰 기회 요인이 되고 있다.

한 제품을 여러 나라에 공급할 수 있게 되면 제품 개발, 생산, 물류, 판매 등 다양한 측면에서 규모의 경제를 높일 수 있고, 원자재나 노동력 등을 저렴하게 구입해 원가를 낮출 수도 있다. 글로벌 시장에서 높은 인지도를 갖고 있는 브랜드는 상대적으로 적은 비용을 들이고도 신규 시장에서 수요 기반을 빠르게 확보할 수 있다.

반면 국내와는 다른 경영 환경을 충분히 감안하지 못하고 선부르게 해외 확장을 추구하는 과정에서 예상치 못했던 비용을 부담하게 되는 경우도 많다. 경쟁 관계에 있는 기업들이 다수의 같은 시장에 진출해 있으면 한 시장에서의 공격이 여타 시장에서의 보복을 유발할 가능성이 높기 때문에 공격적인 전략을 서로 자제하여 전반적으로 경쟁 압력이 완화되는 효과가 종종 나타난다.

정답 ④

이지환 교수 KAIST 경영대학원

480. 헤지펀드 어떻게 운용되나. 2012.03.15

매경테스트 예제

다음 중 헤지펀드 수익률과 보수, 현금 흐름 등에 대한 설명으로 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 시장수익률이 벤치마크 대상이 된다.
- ㄴ. 펀드매니저에 대한 보상은 옵션 성격이 강하다.
- ㄷ. 역외펀드(offshore)는 주로 세금 회피 목적으로 운용된다.

ㄹ. 설정이나 환매와 관련된 제한이 뮤추얼펀드(회사형·계약형)보다 많다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄹ ③ ㄴ, ㄷ ④ ㄱ, ㄷ, ㄹ ⑤ ㄴ, ㄷ, ㄹ

해 설 : 헤지펀드는 절대수익(absolute return)을 추구하므로 뮤추얼펀드와 같이 시장수익률은 의미가 없다. 헤지펀드 보수는 크게 운용보수(management fee)와 성과보수(incentive fee)로 나뉘고 일반적으로 2/20 규칙이 적용된다.

즉 고정된 보수 2%에 성과에 따른 보수 20%가 되므로 좋은 성과를 달성하면 많은 보상을 받고 나쁜 성과를 내면 보상이 거의 없는 옵션 성격이 강하다고 할 수 있다.

정답 ⑤.

이준서 교수 동국대 경영학부

481. 헤지펀드·사모펀드·랩어카운트...자산운용상품 특징은 2011.10.27

정부가 헤지펀드 도입과 관련된 자본시장법 시행령을 입법예고함에 따라 이제 국내 자산운용시장도 공모, 사모, 랩어카운트, 헤지펀드 등 자산운용상품의 라인업이 완성되었다고 할 수 있다. 이들 상품에 대한 설명으로 옳은 것만을 모두 묶은 것은?

- ㄱ. 기업인수를 목적으로 하는 사모펀드는 사모투자전문회사(PEF)이다.
ㄴ. 랩어카운트는 본질적으로 집합주문, 집합운용 형태로 자산운용이 이루어진다.
ㄷ. 일반사모펀드(사모집합투자기구)는 기관투자자들의 채권 매입 위주로 운영된다.
ㄹ. 국내 공모펀드의 경우 투자자의 법적 지위는 위탁자가 아닌 해당 펀드의 주주다.
ㅁ. 프라임브로커는 헤지펀드에 대한 자금지원, 재산보관, 매매체결 등 종합적인 서비스를 제공한다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄱ, ㄷ, ㅁ ③ ㄱ, ㄹ, ㅁ ④ ㄴ, ㄷ, ㄹ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 랩어카운트는 개인의 자산에 대한 맞춤형, 개별성 운용을 특징으로 하는 자산관리계좌다. 따라서 랩어카운트의 기본적 운용방침은 개별주문, 개별운용 형태가 되어야 한다. 집합주문, 집합운용은 공모펀드의 자산운용 방법이다. 국내에서 판매되고 있는 공모펀드의 대부분은 계약형(수익증권)으로 투자자의 법적 지위는 위탁자로서 수탁자인 자산운용사의 자산운용 결과에 대한 배당을 지급받는다. 투자자의 법적 지위가 해당 펀드의 주주인 경우는 회사형으로 뮤추얼펀드가 이에 해당한다.

정답 ②

이준서 교수 동국대 경영학과

482. 현재의 현금을 더 선호하는 이유 2011.08.24

사람들은 동일한 금액일 경우 미래의 현금보다 현재의 현금을 더 선호한다. 그 이유로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 미래 현금 유입의 불확실성 때문이다.
② 시간이 지날수록 물가상승의 위험이 있기 때문이다.
③ 현재 소비에서 얻는 효용이 미래 소비의 효용보다 작기 때문이다.
④ 현재의 현금에는 투자할 수 있는 기회가 존재할 수 있기 때문이다.
⑤ 사람들은 위험회피성향을 가지고 있다고 볼 수 있기 때문이다.

해 설 : 동일한 금액의 경우 현재의 현금을 더 선호하는데 그 이유는 첫째, 사람들은 위험회피성향을 가지고 있고, 현재의 소비로 인한 소비자 효용의 증가가 미래 소비보다 크다. 둘째, 인플레이션에 따르는 구매력 감소 가능성이 존재하기 때문이다. 셋째, 현재의 현금에 새로운 투자기회가 주어질 경우 수익을 실현할 수 있기 때문이다. 마지막으로 미래의 현금흐름은 미래의 불확실성으로 인하여 항상 위험이 존재하기 때문이다.

정답 ③

483. 환경오염의 사회적 비용 2011.08.24

다음 중 환경에 대한 외부 효과와 관련된 설명으로 적절하지 않은 것끼리 짝지어진 것은 ?

- ㄱ. 환경오염을 발생시키는 기업의 생산량은 사회적으로 최적인 생산량보다 적다.
ㄴ. 오염배출권 거래제도를 실시하더라도 경제 총생산량을 감소시키지 않을 수 있다.
ㄷ. 정부는 오염배출권 거래제도를 시행함으로써 오염의 사회적 비용을 내부화할 수 있다.
ㄹ. 탄소세(피구세)를 부과해 자원 배분의 효율성을 달성하는 것은 오염배출권과 같은 시장 유인을 통한 해결 방안이다.
ㅁ. 환경오염은 생산의 외부불경제로서 사적 한계비용과 사회적 한계비용의 괴리 때문에 발생하는 시장 실패의 원인 중 하나다.

- ① ㄱ, ㄴ ② ㄴ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄷ, ㅁ ⑤ ㄹ, ㅁ

해 설 : 오염의 사회적 비용을 내부화하는 방식에는 재산권 설정, 관련 기업 합병, 오염배출권 거래제도 시행 등을 들 수 있다. 이 같은 시장 유인을 통한 간접 규제와 달리 탄소세(피구세)는 정부의 직접 규제에 해당한다.
환경오염은 생산의 외부불경제로 인한 시장 실패로서 외부 한계비용이 (+)이며, 이때 사적 한계비용이 사회적 한계비용보다 작기 때문에 기업은 사회적 최적 생산량보다 과잉생산한다. 오염배출권 거래제도로 기업은 정부의 직접 규제 없이 시장을 통해 자율적으로 생산과 오염배출 정도를 선택할 수 있다.

정답 ③

강성진 고려대 경제학과 교수

484. 환율 변동 위험에 대한 기업 방어전략 2011.01.17

환율은 금융시장뿐만 아니라 실물경제를 이끄는 기업의 미래 현금흐름에도 큰 영향을 미친다. 다음 중 환율 변동 위험에 대한 기업 방어전략으로 가장 거리가 먼 것은?

- ① 자금조달원이나 결제통화를 여러 통화로 다변화시킨다.
- ② 수출 대상 국가에 직접 진출하여 현지시장 공략을 강화한다.
- ③ 생산라인 자동화를 통해 생산성을 향상시키는 데 주력한다.
- ④ 자국 통화가 강세일 때 국외 자산을 적극적으로 매수한다.
- ⑤ 제품 판매, 원자재 수입 등을 강세 통화 예상국에 집중시켜 수익성을 높인다.

해 설 : 기업은 예상치 못한 환율 변동 위험에 적합한 대처 방안을 갖고 있어야 한다. 원료·원자재 수입과 생산설비 도입, 제품 판매 등 각 단계를 여러 국가에 분산시켜 환율 변동에 탄력적으로 대응해야 한다. 환율 변화를 예측하기 어려울 때는 수출보다는 현지에 진출해 위험을 줄일 수 있다. 자국 통화 가치가 강세일 때 미리 경쟁력이 있는 국외 자산을 인수하는 것도 환위험 관리뿐만 아니라 성장잠재력을 확보하는 데 도움이 된다. 결제통화를 다변화하거나 자금조달원을 국제적으로 분산시켜 환위험에 대비할 수도 있다. 생산성 향상을 통해 고환율에도 버틸 수 있는 원가구조를 만드는 방안도 전략적으로 필요하다.

정답 ⑤

485. 환율과 주가의 관계 +1 2009.12.01

환율과 주가의 관계를 설명하는 것으로 가장 옳지 않은 것은.

- ① 유량모형(flow model)에 근거한 전통적 접근법에 따르면 환율변동이 주가변동을 가져온다.
- ② 환율변동은 수출기업과 수입기업에 따라 각각 다른 영향을 미쳐 주가변동을 가져온다.
- ③ 포트폴리오 접근법에 따르면 주가의 변동이 환율의 변동을 초래한다.
- ④ 유량모형에 근거한 포트폴리오 접근법은 단기에 물가가 경직적이라는 가정을 도입한다.
- ⑤ 개방경제하에서 환율변동은 다국적 기업의 주가에 직접적인 영향을 미치고, 국내기업에는 간접적인 영향을 미친다.

해 설 : 환율과 주가는 깊은 관련성을 지니면서 변동하고 있다. 예를 들면 우리나라 주가 하락과 원·달러 환율의 상승 또는 주가의 상승과 환율의 하락이 동시에 나타나는데, 이와 같은 관계는 금융시장의 자유화 및 개방화 이후 더욱 심화되고 있다. 대표적인 환율결정이론인 전통적 접근방법과 포트폴리오 접근 방법은 각각 유량(flow) 개념과 저장(stock) 개념에 근거하고 있으며, 전통적 접근방법은 환율변동이 관련 기업의 수출과 수입에 상이한 영향을 미쳐 해당기업의 주가에 영향을 줄 수 있다는 것이다. 이와는 반대로 포트폴리오 접근법은 단기에 물가가 경직적이며, 장기에 물가가 신축적이라는 케인스 가정을 도입하고 있다.

정답 : ④

김영재 교수 부산대 경제학과

486. 환율변동 감만한 합리적 해외투자. 2009.12.31

두 나라가 모두 변동환율제를 채택하고 있고 자국과 외국 간 자본의 이동이 자유롭다고 할 때 투자수익률(무위험 이자율)이 각각 외국은 5%, 자국은 2%인 경우 국내 투자자의 합리적인 의사 결정끼리 짝지어진 것은?

- (가) 투자기간 동안 환율변동을 고려 않고, 투자수익률이 높은 외국에 투자한다.
- (나) 투자 기간 동안 외국의 통화 가치가 1% 하락이 예상되더라도 투자수익률이 높은 외국에 투자한다.
- (다) 투자 기간 동안 외국의 통화 가치가 2% 하락이 예상되더라도 투자수익률이 높은 외국에 투자한다.
- (라) 투자 기간 동안 외국의 통화 가치가 3% 이상 하락이 예상되더라도 투자수익률이 높은 외국에 투자한다.
- (마) 투자 기간 동안 자국의 통화 가치가 3% 이상 상승할 것으로 예상되더라도 투자수익률이 높은 외국에 투자한다.

- ① 가, 나 ② 나, 다 ③ 다, 라 ④ 라, 마 ⑤ 가, 마

해 설 : 이자율 평가식(interest rate parity)에 따르면 양국 간 이자율 차이가 환율의 기대 변화율과 같으면 외국과 국내 투자 간 무차별해진다.

즉 자국 투자 수익률=외국 투자 수익률+환율의 기대 변화율이면 두 국가 간 투자 수익률은 같아진다. 위 사례에서 환율의 기대 변화율이 이자율 차이인 3% 보다 낮은 경우는 나와 다며, 라와 마는 이자율 차이보다 높은 경우다.

따라서 보기 라와 마는 외국에 투자할 때 예상되는 수익률이 국내 투자 수익률보다 낮게 되어 합리적인 의사결정이 아니다. 아울러 환율변동을 고려하지 않고 외국에 투자할 경우 투자위험이 커서 합리적인 행위라고 보기 어렵다.

정답 : ②

김영재 교수 부산대 경제학과

487. 환율이 급등락 하는 까닭은 2010.06.08

최근 우리나라는 심한 환율 변동을 경험하고 있다. 환율과 관련된 다음 설명 중 옳지 않은 것을 고르면?

- a. 변동환율제도 아래에서는 고정환율제도보다 더 많은 외환준비금이 필요하다.
- b. 다른 조건이 일정할 때, 국내 이자율이 상승하는 경우 환율을 상승시키는 요인으로 작용한다.
- c. 다른 조건이 일정할 때, 외국투자자들이 지속적으로 우리나라의 주식을 매각하는 경우 환율을 상승시키는 요인으로 작용한다.
- d. 환율은 외환의 수요와 공급에 의해 결정되며, 외환시장에서 외환의 수요가 증가하면 환율은 상승(국내통화의 평가절하)한다.
- e. 환율변동이 심할 때, 수출 및 수입 기업은 선물환거래를 통해 고정된 환율 아래에서 거래하여 환율변동으로 인한 피해를 줄일 수 있다.

- ① a, b ② b, c ③ c, d ④ a, e ⑤ d, e

해 설 : 외환의 수요가 증가하면 이에 따라 환율이 상승하고, 국내통화의 가치는 하락한다. 다른 조건이 일정할 때, 외국인 투자자들이 주식시장에서 순매도를 하는 경우 국내 화폐로 돌려받은 투자금액을 외환으로 교환하고자 하는 외환수요가 증가하여 환율이 상승한다. 반면 국내 이자율이 상승하는 경우 우리나라에 투자할 때 수익률이 높아지기 때문에 자본유입이 일어나 외환의 공급이 증가하여 환율이 하락한다.

고정환율제도에서는 정부가 환율을 일정하게 유지시켜야 하기 때문에 환율 변동을 고정시킬 수 있을 만큼의 외환준비금이 필요하다. 선물환거래는 외환의 매매계약일로부터 일정 기간 후 특정일에 계약시점에서 합의된 환율로 외환인도와 대금결제를 약정하는 거래로서 선물환율은 거래시점에서 미리 정해지기 때문에 환율변동으로 인한 피해를 줄일 수 있다.

정답 : ①

강성진 교수 고려대 경제학과

488. 활동기준원가계산 아시나요? 2010.05.18

활동기준원가계산에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- ㄱ. 활동기준원가계산은 제조간접원가를 활동별로 집계한 후 제품에 배부하는 2단계 배부방법을 의미한다.
- ㄴ. 활동기준원가계산은 생산량기준 배부기준을 사용하여 제품에 배부한다.
- ㄷ. 활동기준원가계산 활용은 기업의 비부가가치 활동을 파악하고 이를 줄여서 원가를 절감하는 활동기준관리(ABM)가 가능하게 한다.
- ㄹ. 활동기준원가계산은 판매관리비 배부나 서비스업종에서 사용은 제한적이다.
- ㅁ. 활동기준원가계산 도입은 제품의 다양성이 클 때 그 혜택이 클 가능성이 있으나 항상 도입 비용과 혜택에 대한 비교가 선행되어야 한다.

- ① ㄱ, ㄴ, ㄷ ② ㄴ, ㄷ, ㄹ ③ ㄷ, ㄹ, ㅁ ④ ㄱ, ㄷ, ㅁ ⑤ ㄴ, ㄹ, ㅁ

해 설 : 활동기준원가계산(Activity-Based Costing·ABC)은 기업 내 활동별로 제조간접원가를 집계한 후, 활동별 원가 발생 원인이 되는 원가 동인을 이용하여 활동원가를 제품에 배부한다. 기존 원가배부방법이 생산량기준 배부기준을 사용한 반면에 활동기준원가계산은 생산량과 비례하지 않는 제조간접원가의 정확한 배부를 위해 활동원가를 발생 유형에 따라 단위수준원가, 배치수준원가, 제품유지원가, 설비유지원가 등 네 가지 계층구조로 파악하고, 각 활동원가에 대해 적합한 원가 동인을 파악하여 사용한다. 활동기준원가계산은 원가 절감을 위해 원가항목별 관리보다 원가를 발생시키는 활동 자체를 효과적으로 관리하는 것이 필요하다는 새로운 시각이다.

정답 : ④

유승원 교수 고려대 경영학과

489. 획일적 등록금 인하, 교육費 저하 부를 수도... 2012.03.15

매경테스트 예제

최근 반값 등록금에 대한 국민적 관심이 높다. 정부의 획일적 기준의 대학등록금 인하가 초래할 수 있는 결과로 옳지 않은 것은 ?

- ① 부실대학 숫자를 줄일 수 있다.
- ② 학력인플레 현상이 발생할 수 있다.
- ③ 대학졸업 미취업자가 증가할 수 있다.
- ④ 강좌 축소 등 교육품질이 저하될 수 있다.
- ⑤ 막대한 재정 지출로 국민세금 부담이 커진다.

해설 : 일반적으로 사람들이 대학을 가는 이유는 전문화된 고등교육을 받아 자신의 부가가치를 높일 수 있기 때문이다. 따라서 대학교육을 잘 받았다면 인적 자본의 가치가 올라가고, 졸업 후에 취업을 해 투자된 등록금을 회수할 수 있다. 등록금이 비싸더라도 회수되는 투자 효율성이 높다면 누구나 대학에서 교육받고 싶어할 것이다.

우리나라 대학 진학률은 80%대로 선진국에 비해 매우 높은 편이다. 이는 고등학교 졸업자 10명 중 8명이 모두 대학에 진학하는 셈이다. 그렇다고 등록금이 저렴한 것은 아니다. 2011년 OECD 교육지표를 참고하면 우리나라 국공립대와 대학원(석사) 연평균 등록금은 약 595만원으로 미국 약 700만원(원화값 달러당 1120원 기준)에 이어 세계 두 번째 수준이다.

그렇지만 등록금은 이렇게 비싸나 졸업 후 취업을 못 하는 경우가 많아 최근 고액 등록금에 대해 여론이 좋지 않다. 그리고 대학 등록금이 차별화된 것도 아니다. 명문대학이든 매년 정원을 채우지 못한 부실대학이든 등록금 수준은 거의 동일하다. 대학의 구조조정이 필요한 이유다.

만약 대학 구조조정도 없이 반값 등록금이 실현된다면 어떤 일이 일어날까? 우선 대학 교육에 대한 정부 재원의 근원도 세금이기 때문에 국민 혈세를 끌어 써야 하는 문제가 발생한다. 뿐만 아니라 저렴한 등록금으로 불필요한 학력 인플레이션을 심화시키는 부작용도 발생할 수 있다. 이는 대학 진학률을 더 올리고 결국 정원 미달의 부실 대학을 더 연명시키는 결과를 가져올 수 있다. 또 여전히 취업의 벽은 높아 대졸 실업자는 더욱 늘어난다. 더 나아가 등록금을 내리겠다고 정부가 나서 모든 대학에 획일적으로 기준을 요구한다면 이는 곧 우리나라 대학의 하향평준화로 이어질 수 있다.

우리나라 대학 등록금이 비싼 것은 왜곡된 수급 구조 탓이기도 하지만 구조적인 문제도 있다. 다른 나라와 비교해 정부 지원금이 부족하거나 대학 운영에서 등록금 의존도가 너무 높다. 대학운영의 방만한 경영과 재단의 횡령·배임 등 도덕적 해이도 문제다.

미국 명문 사학들은 등록금은 비싸지만 주로 저소득층에 집중된 장학 혜택을 제공한다. 또 운용 수입도 높다. 이를 참고해 한국 대학도 사회적 배려자에 대한 입학 전형 확대, 수요자 중심의 장학제도, 대출제도 수립을 적극적으로 모색해야 한다. 이보다 더 중요한 건 대학운영과 등록금 체계의 투명성 확보다.

정답 ①

김재진 선임연구원 경제경영연구소

490. 효용 극대화 조건은? 2012.02.29

매경테스트 예제

롬메이트 갑과 을이 기숙사에서 같은 방을 사용하고 있다. 갑은 음악을 크게 틀고 듣는 것을 즐기는 반면 을은 조용히 독서하는 것을 좋아한다. 이 기숙사에 는 소음과 관련해서 이들이 준수해야 하는 별다른 규칙이 없다. 갑과 을이 각자의 효용을 극대화하기 위한 다음 설명 중 가장 옳은 것은?

- ① 을은 갑으로 인한 소음을 참아야 하므로 비효율적인 결과를 피할 수 없다.
- ② 갑과 을이 다른 방을 사용하도록 조치하는 것만이 효율적인 결과를 달성할 수 있다.
- ③ 갑은 을의 눈치를 보지 않고 음악을 들을 수 있으므로 효율적인 결과를 달성할 수 있다.
- ④ 갑은 음악을 들을 때마다 을에게 적절한 보상을 해줌으로써 효율적인 결과를 달성할 수 있다.
- ⑤ 을은 갑이 음악을 작게 듣거나 일정 시간만 듣는 경우 적절한 보상을 해줌으로써 효율적인 결과를 달성할 수 있다.

해설 : 두 사람의 경우는 코즈정리가 성립할 수 있는 조건들을 만족한다. 즉, 거래비용이 없으며 상대방을 확인하기 쉽고, 두 사람이 비슷한 협상력을 가지고 있기 때문이다. 갑은 음악을 감상할 수 있는 권리를 가지고 있다. 그런데 이로 인해 을이 고통을 받을 수 있다. 이런 상황에서 을은 자신의 고통을 줄이기 위해 갑에게 음악을 작게 듣거나 제한된 시간에만 듣는 것을 조건으로 일정한 보상을 제안할 수 있다.

정답 ⑤

이영환 교수 동국대 경제학과

491. 효용 극대화시키는 휴대폰 요금은 +2 2010.01.12

혜수는 휴대폰 통화와 기타서비스로부터 효용을 얻는다. 혜수는 현재 기본료 3만원을 내면 100통화까지 무료고, 그 다음 통화부터는 통화당 100원을 내는 요금제를 이용하고 있다. 혜수는 매일 휴대폰 통화에 10만원을 지출하고 있다. 그런데 혜수는 기본료 5만원을 내면 150통화까지 무료고 그 다음 통화부터는 통화당 70원을 내는 다른 요금제로 변경할지 고민하고 있다. 혜수가 원점에 대해 불룩한 무차별곡선을 가지고 있다고 할 때 다음 설명 중 옳은 것은?

- ① 원래의 요금제를 이용하는 것이 혜수에게 유리하다.
- ② 새로운 요금제로 변경하는 것이 혜수에게 유리하다.
- ③ 어느 요금제를 선택하든 혜수에게는 차이가 없다.
- ④ 상황에 따라 원래 요금제가 유리할 수도 있고, 새로운 요금제가 유리할 수 있다.

⑤ 300통화까지는 원래의 요금제가 유리하다.

해 설 : 이 문제는 요금제의 변화가 예산집합에 미치는 영향과 이로 인한 해수의 후생변화를 비교하는 데 있다. 원래의 요금제에서 해수는 휴대폰 통화에 10만원을 지출하고 있으므로 최적소비는 800통화와 기타소비 20만원이라고 볼 수 있다.

그런데 새로운 요금제를 선택할 경우 해수가 원래 최적소비를 위해 필요한 금액이 이전보다 적어진다. 휴대폰 800통화를 위해서 5만원+4만5500원=9만5500원, 기타소비에 20만원, 총 29만5500원이다.

따라서 해수가 새로운 요금제로 변경한다면 원래의 최적소비는 새로운 예산선 안에 위치한다. 그러므로 새로운 요금제를 선택하면 해수는 원래의 최적소비보다 더 높은 효용을 얻는 소비를 할 수 있다.

정답 : ②

이영한 교수 동국대 경제학과

492. 효율적 분산투자 포트폴리오는. 2012.01.04

투자자들은 주식이나 채권에 투자할 때 투자위험을 줄이기 위해 여러 종목에 분산투자를 한다. 다음 중 효율적인 포트폴리오 구성을 위해 포함시켜야 하는 주식이나 채권으로만 묶은 것은?

- ㄱ. 당기순손실이 발생한 기업이 발행한 회사채
- ㄴ. 현재 보유하고 있는 주식과 유사한 업종의 주식
- ㄷ. 노사 분규와 매출 감소로 주가가 일시적으로 하락한 주식
- ㄹ. 공매가 허용된 주식 중 현재 보유 중인 주식과 주가 움직임이 반대인 주식

① ㄱ, ㄴ ② ㄱ, ㄷ ③ ㄱ, ㄹ ④ ㄴ, ㄷ ⑤ ㄴ, ㄹ

해 설 : 투자위험을 줄이기 위해 증권 투자 시 여러 종목에 분산투자를 하는 것을 포트폴리오 구성이라고 한다. 포트폴리오를 이용해 투자위험을 효율적으로 감소시키려면 기존에 보유 중인 자산과의 수익률 상관 관계가 낮은 증권을 찾으면 된다.

우선 회사채는 다른 주식과 수익률 상관관계가 낮다. 그리고 노사 분규와 매출 감소로 주가가 일시적으로 하락한 주식은 비체계적 위험을 설명한 것으로, 이러한 위험은 포트폴리오를 구성하면 제거 가능하다. 반면 현재 보유 중인 주식과 유사한 업종의 주식은 기존 주식과 수익률 상관관계가 높아서 효율적인 포트폴리오 구성이 아니다. 또한 공매가 허용된 주식은 상관관계 정도가 낮으면 오히려 위험은 증가하게 된다.

정답 ②

이준서 교수 동국대 경영학과

493. 효율적인 해외 생산기지 구축. 2010.03.02

도요타자동차의 대량 리콜(recall)사태는 해외 생산기지 및 부품 공급망에 대한 관리가 글로벌 기업의 성패에 얼마나 큰 영향을 미치는지를 보여주는 사례다. 다음 중 효율적 해외 생산 및 조달과 관련하여 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 국가별 소비자 선호도의 차이가 거의 없는 제품에 대해서는 공장을 소수 지역에 집중시키는 것이 좋다.
- ② 제품의 부피와 무게 대비 가격이 높을수록 공장을 여러 지역에 분산시키는 것이 좋다.
- ③ 무역장벽이 높은 산업에서는 시장이 큰 나라를 중심으로 현지에 공장을 분산시키는 것이 좋다.
- ④ 중장기적으로 환율 변동에 따른 위험이 크지 않다면 가급적 공장을 소수 지역에 집중시키는 것이 좋다.
- ⑤ 유연생산시스템(flexible manufacturing system)을 구축하여 생산라인을 유연하게 변경할 수 있다면 공장을 소수 지역에 집중시키는 것이 좋다.

해 설 : 기업은 제품, 기술, 국가(진출 대상국) 특성에 따라 해외 생산 및 조달 여부를 결정해야 한다. 특히 자국 중심으로 특정 지역에 국한하여 소수의 대규모 생산기지를 둘 것인지, 상대적으로 작은 규모의 생산기지를 전 세계 다수 지역에 둘 것인지는 전략적으로 중요한 의사결정 사항이다. 일반적으로, 국가별 소비자 기호가 유사하거나, 혹은 다르더라도 유연생산시스템 기술을 활용할 수 있거나, 환율 변동 가능성이 낮은 경우에는 소수의 큰 공장을 설립하여 전 세계 시장에 공급하는 것이 유리하다.

반면 관세 및 비관세 장벽에 의한 무역 규제가 심하면 수출에 의한 매출 확대에 큰 장애가 되기 때문에 현지에 공장을 설립할 필요성이 커진다. 정보통신기술이나 고급 의료와 같이 제품 단위당 부피나 무게 대비 가격이 높은 제품은 품질 관리가 중요하고 단위당 수송비도 낮기 때문에 소수의 집중화된 생산기지에서 전 세계 시장의 수요를 충족시키는 것이 더 유리한 경우가 많다.

정답 : ②

이지한 교수 KAIST 테크노경영대학원