

경기조절형 거시정책

ECON151

조남운

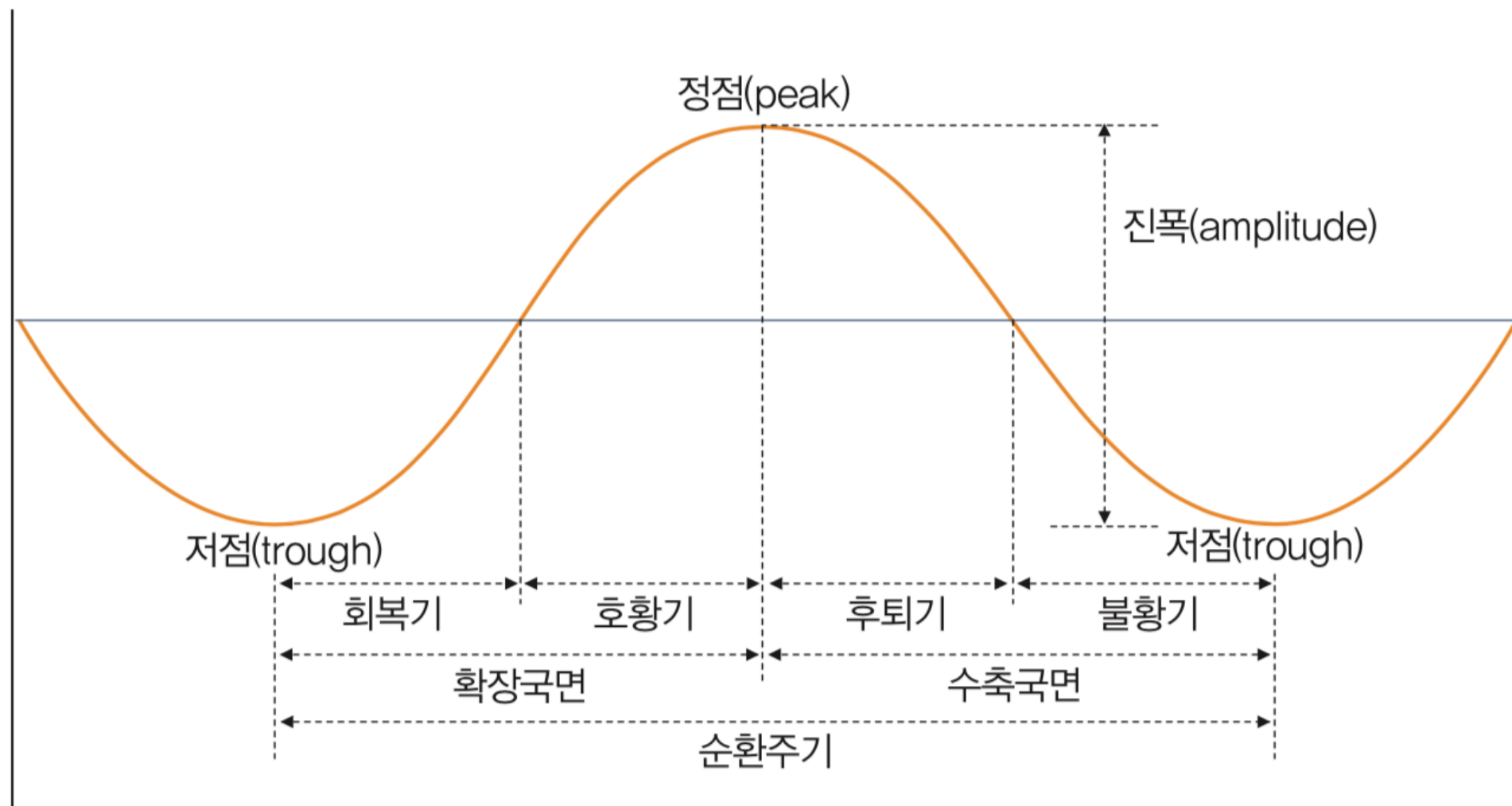
목차

- 경기변동과 경기조절형 정책
- 통화정책
- 재정정책
- 종합

경기 순환 (1)

그림 12-1

경기의 순환과정



경기순환 (+장기추세)

경기순환 (+장기추세)

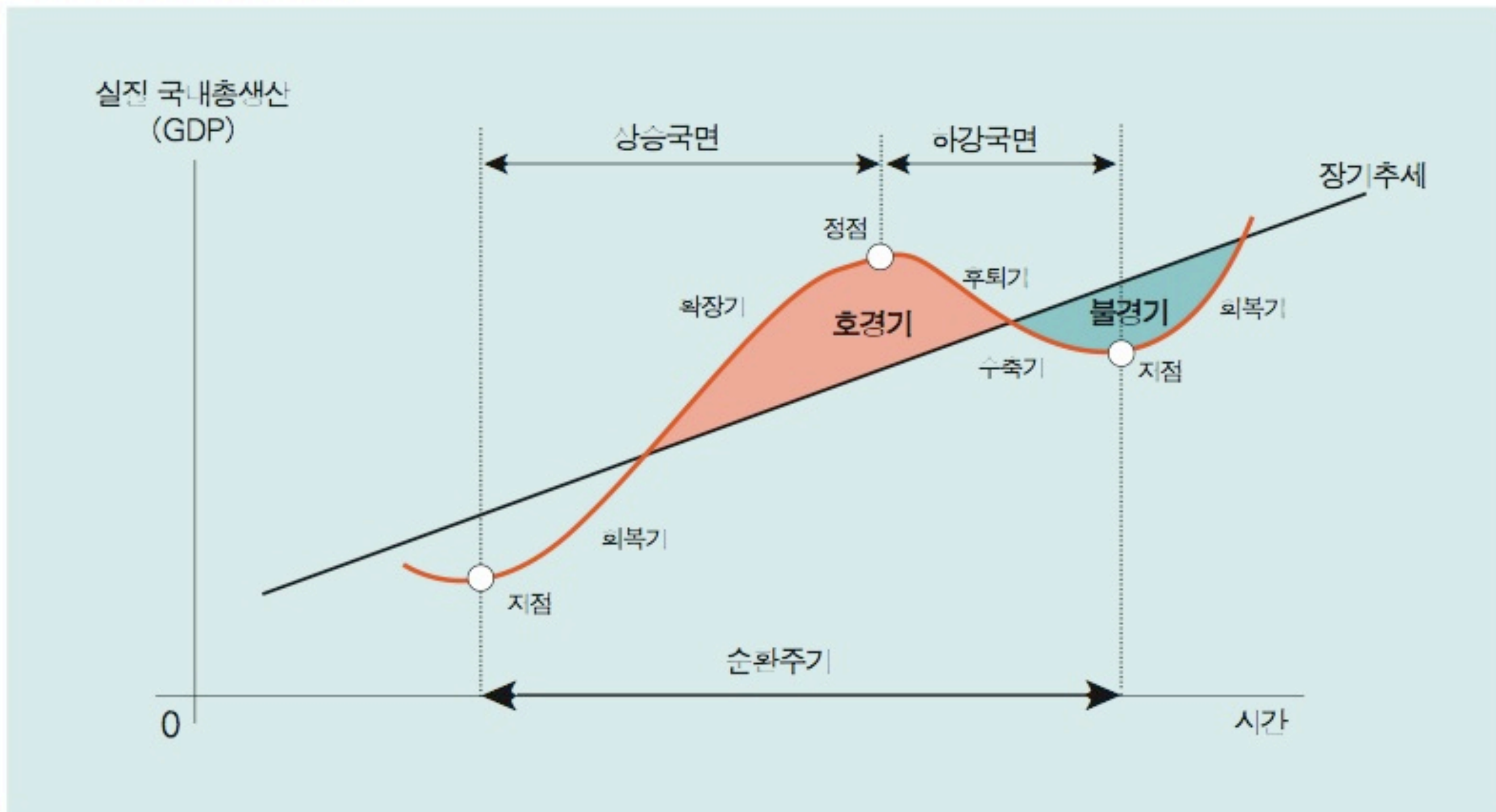
- 경제의 총 활동수준은 특별한 외적 충격이 없더라도 높은 수준과 낮은 수준을 주기적으로 반복함

경기순환 (+장기추세)

- 경제의 총 활동수준은 특별한 외적 충격이 없더라도 높은 수준과 낮은 수준을 주기적으로 반복함
- 가장 중요한 거시현상

경기순환 (+장기추세)

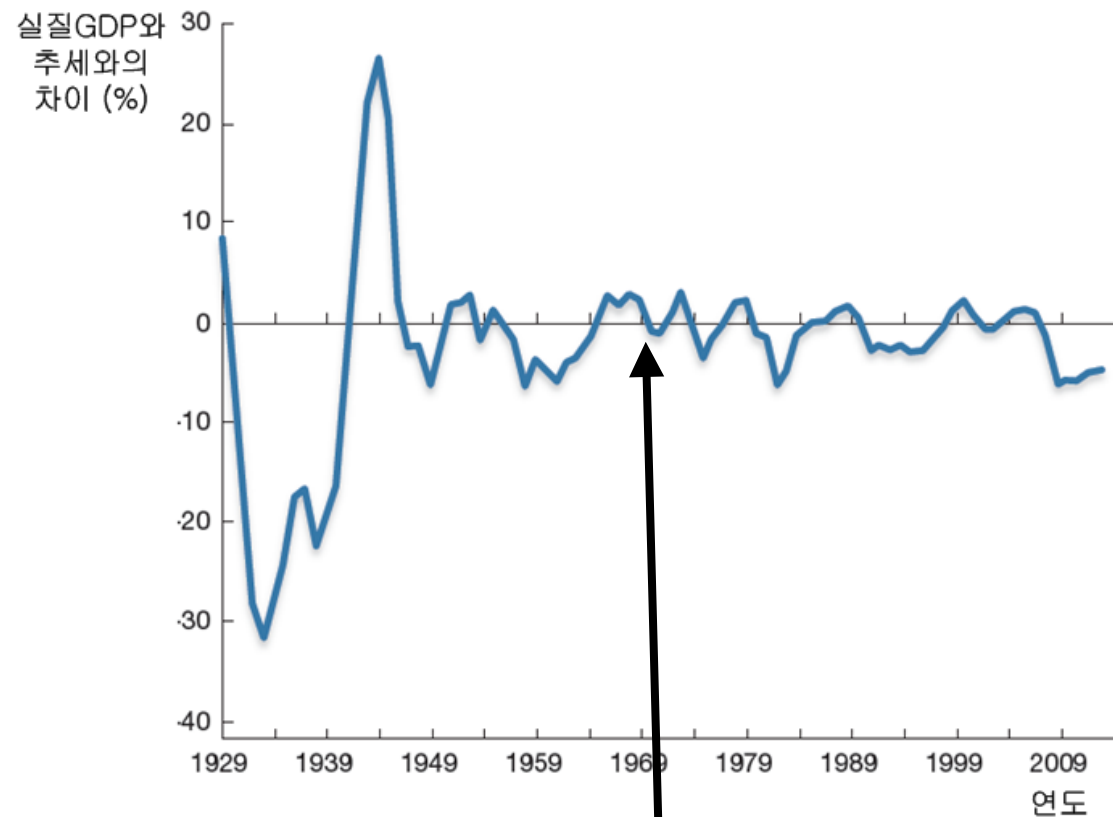
그림 9-1 경기의 순환과정



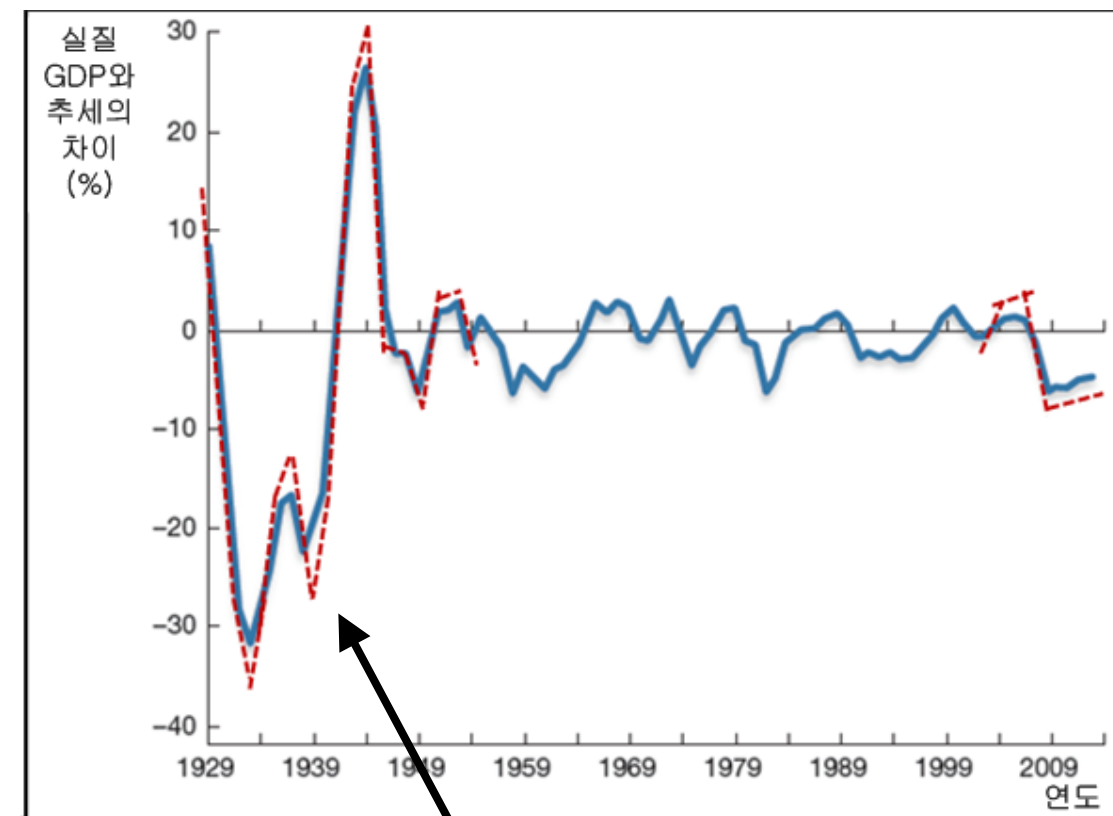
경기변동

- 정부는 단기에 경기에 영향을 미칠 수 있음
- 이를 통해 단기 경기변동에 대응할 수 있음

경기조절형 정책



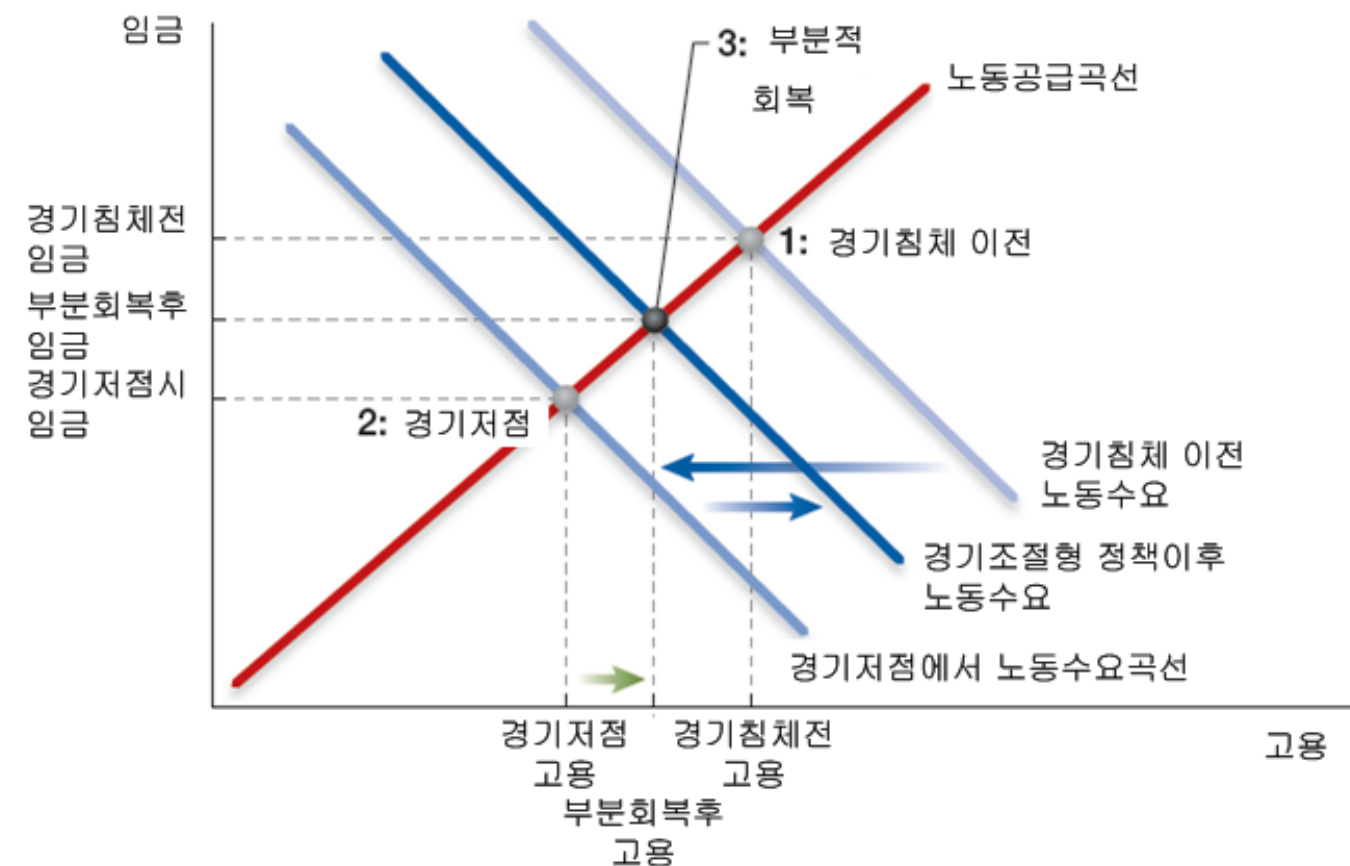
실제 관찰된 rGDP (추세제거)



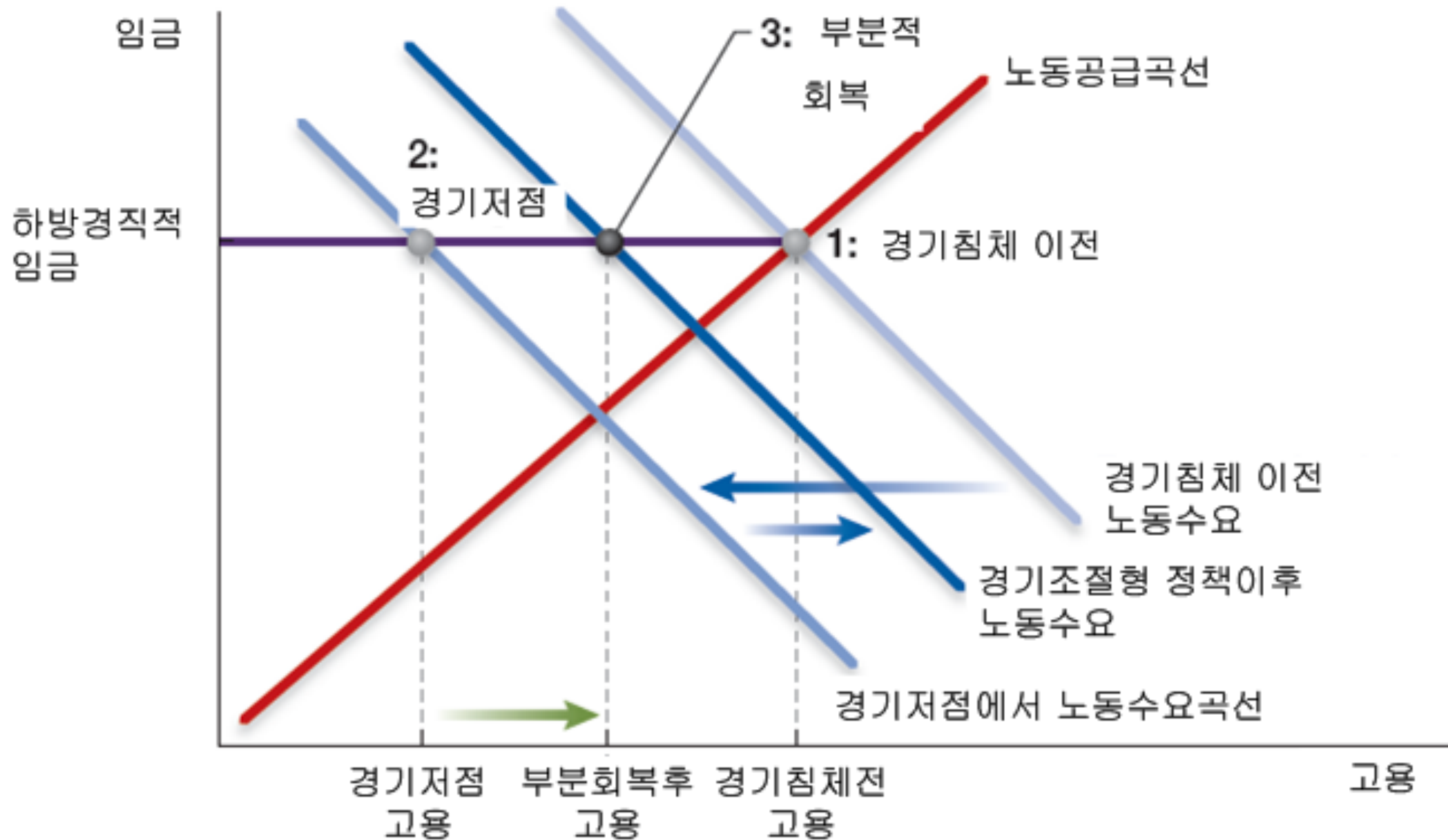
경기조절형 정책이 없었을 때의
rGDP (추정치)

확장정책 Expansionary Policy

- 확장적 정책은 노동수요곡선을 우측으로 이동시켜 수요충격의 강도를 약화시킴
 - 정부: 확장재정정책
 - 중앙은행: 확장통화정책



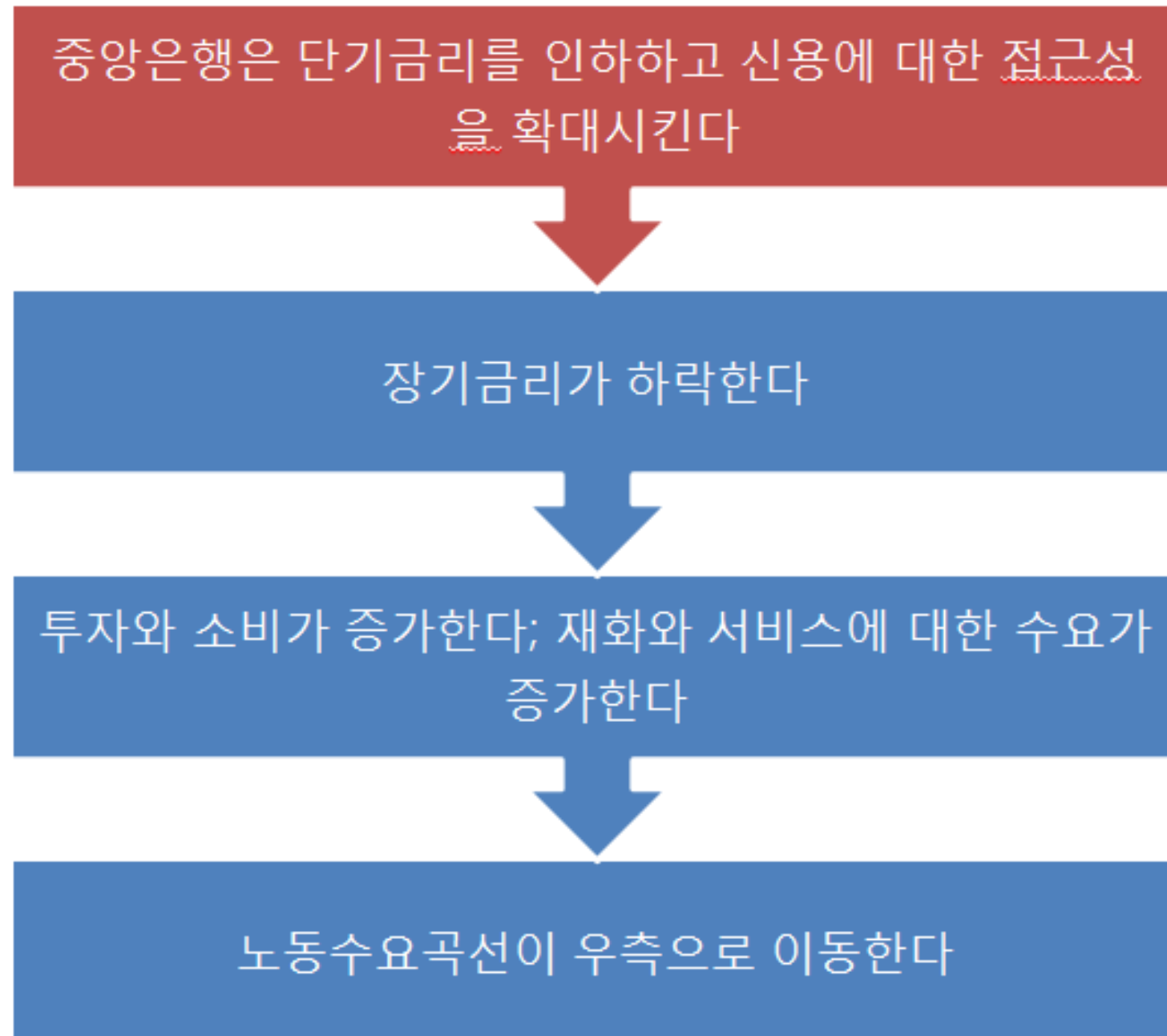
확장정책: 경직적 임금 case



긴축정책 Contractionary Policy

- 긴축정책은 경기 과열 상태를 진정시키기 위해 수
행
 - 정부: 긴축적 재정정책
 - 중앙은행: 긴축적 통화정책
- 긴축정책은 노동수요곡선을 좌측으로 이동시킴
- 경기 과열이 심각해지면 인플레이션의 문제가 발생
함

확장적 통화정책의 작동



통화정책

- 기준금리의 인하(확장)/인상(긴축)로 시행
- 이를 위해 공개시장조작정책을 통해 통화량을 증가/감소 시킴

정책수단: 종합

| | 실행주체 | 정책수단 | 확장시 | 긴축시 |
|------|------|--------------|----------------|----------------|
| 통화정책 | 한국은행 | 통화량, 이 자율 | 통화량증가, 금리인하 | 통화량감소, 금리인상 |
| 재정정책 | 정부 | 세금과 정 부지출 | 지출증대, 세금감소 | 지출감소, 세금증대 |

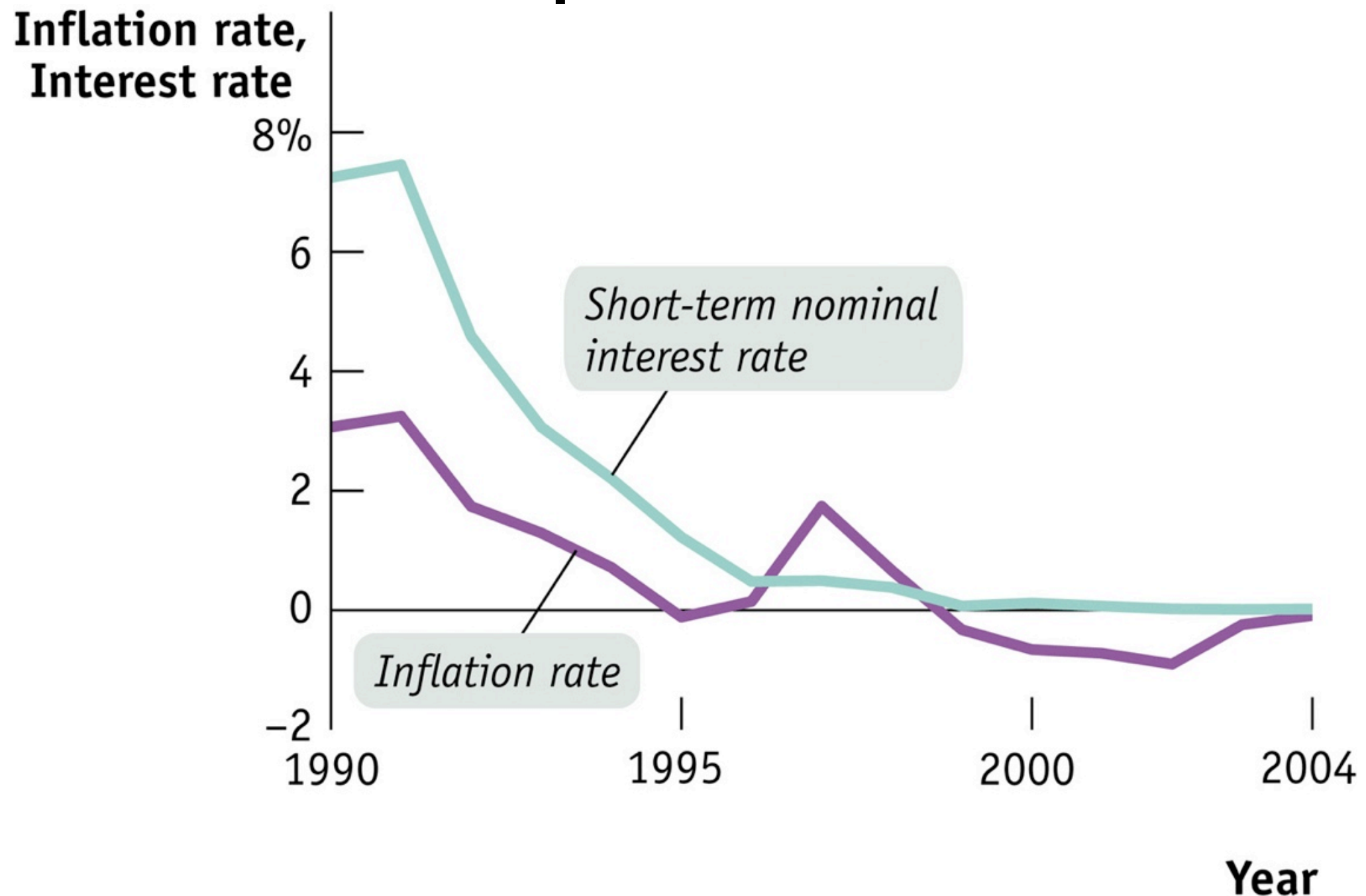
Zero Bound

- 이론적으로, $i < 0$ 은 가능
 - ex) $p_i = -5\%$, $r = 4\%$ ----> $i = -1\%$
- But, 현실에서 $i < 0$ 은 성립 불가능
 - $i < 0$ 이 되면 거래 자체를 할 이유가 사라짐: 이자를 지급하면서 대부해줄 이유가 없으므로!
- 이러한 상황에서는 통화정책이 기능할 수 없음

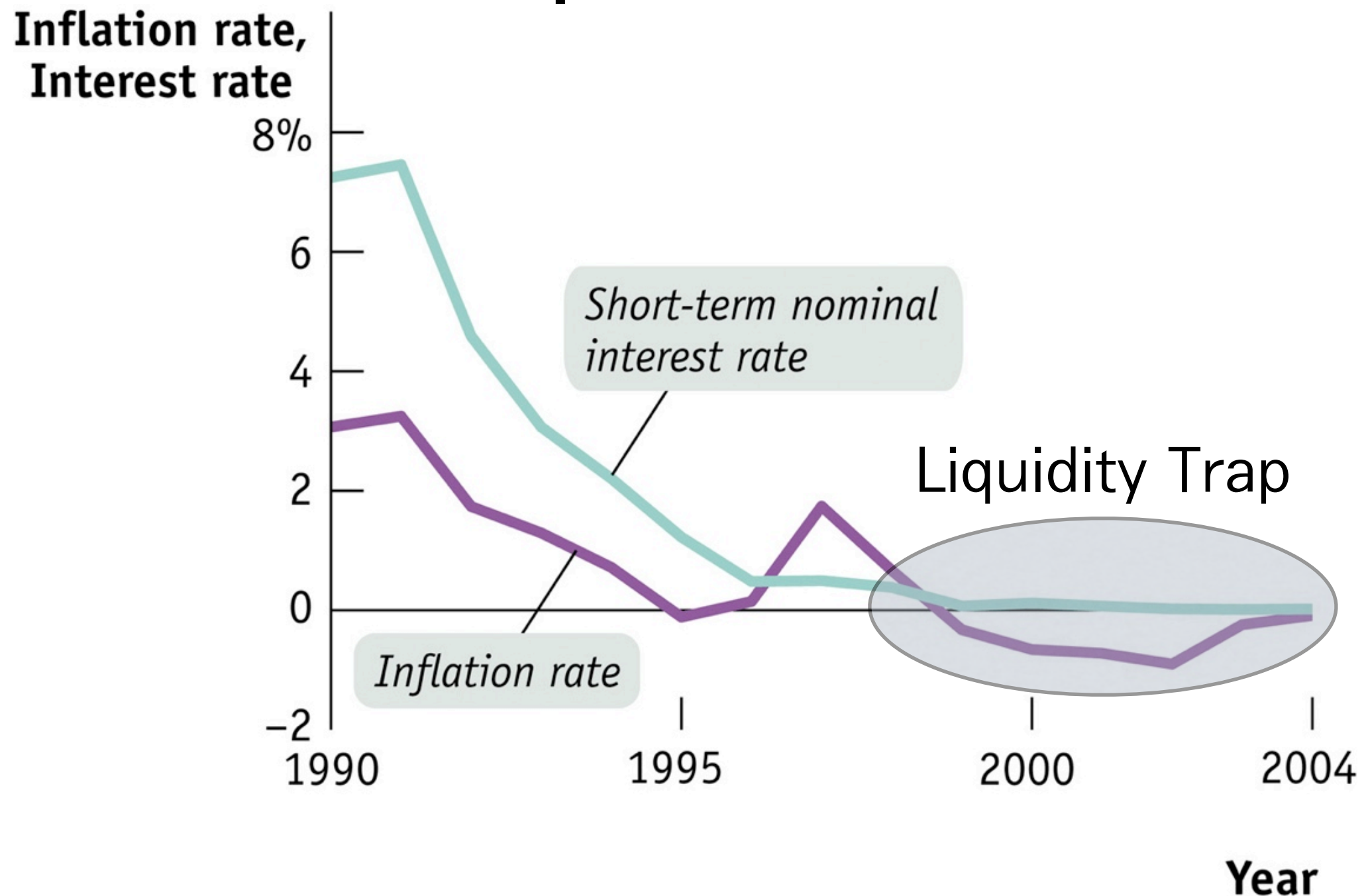
Liquidity Trap

- 통화정책의 확장한계는 명목이자율 0%
- 명목이자율이 0%에 가까운 경우 확장적 통화정책을 구사할 수 없게 됨: 아무리 화폐를 공급하더라도 확장 메커니즘이 작동하지 않음(1990년대 일본이 직면한 상황)
- 따라서 0%의 인플레이션율은 Liquidity Trap에 빠질 가능성을 높이므로 중앙은행들은 2~3% 정도의 인플레이션을 선호

Japan in the Liquidity Trap, 1990s



Japan in the Liquidity Trap, 1990s



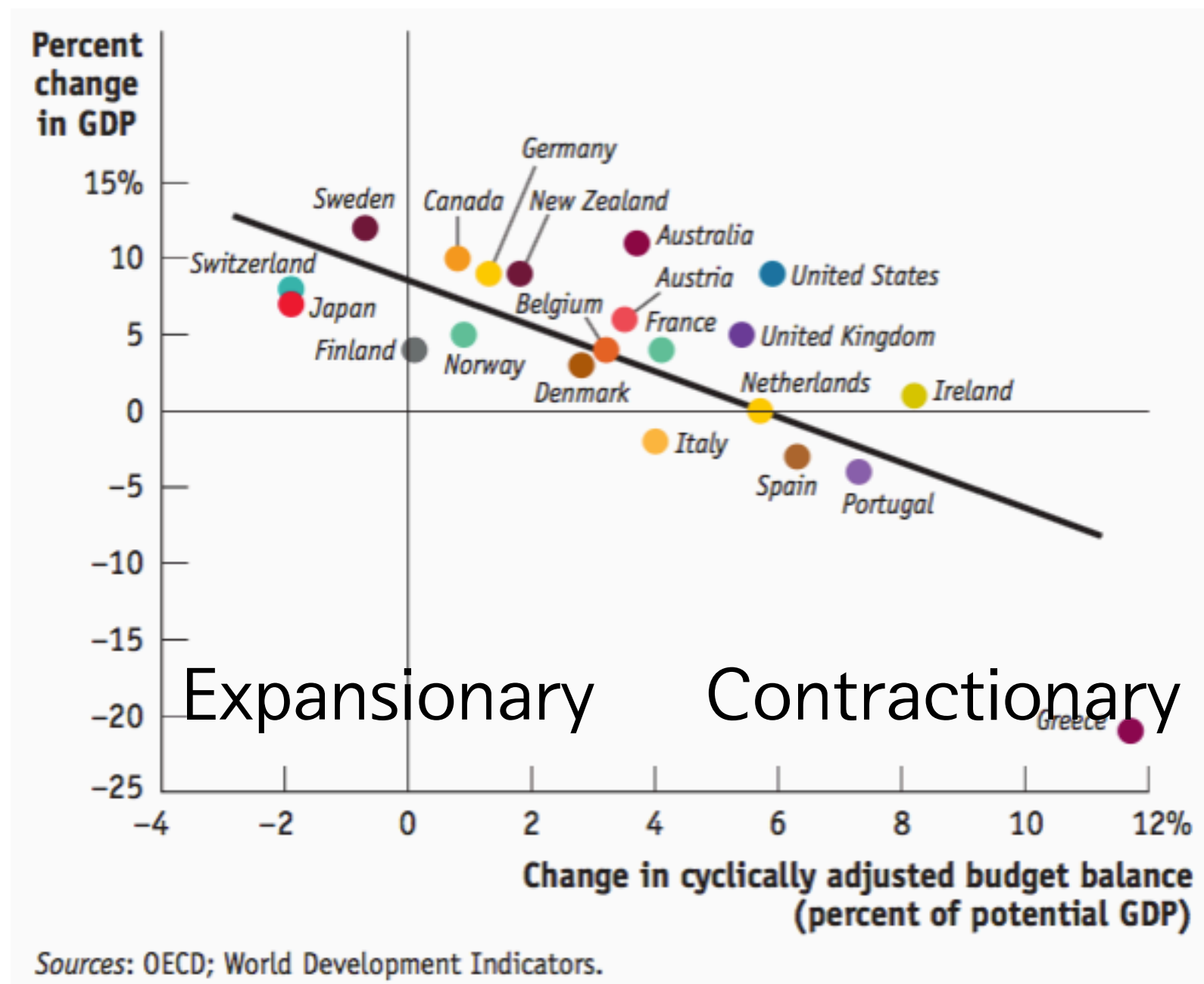
양적 완화 Quantitative Easing

- Liquidity Trap 상태일 때 취할 수 있는 확장적 통화정책
- Standard expansionary monetary policy:
Buying short-term gov. bonds
- QE: buying financial assets + increasing MS
→ Raising price of financial asset

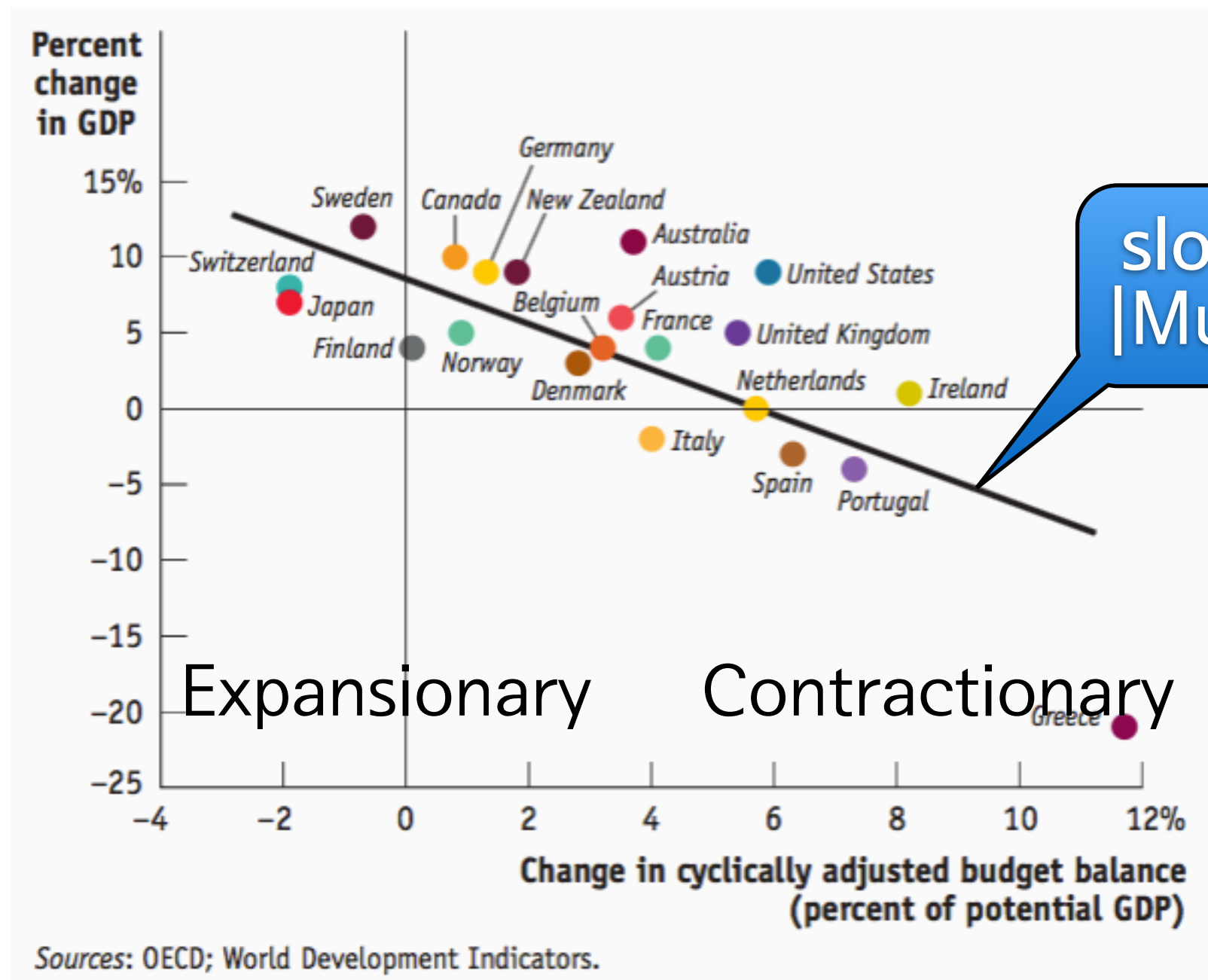
재정정책

- 정부 역시 정부 지출과 조세 수준을 조절하여 실물 부문에 영향력을 행사할 수 있음
 - 확장재정정책: 정부지출 증가, 감세
 - 긴축재정정책: 정부지출 감소, 증세
- 재정정책 역시 자금 순환 과정을 통해 증폭됨 (정부지출 승수효과)
 - 한편, 재정정책은 구축효과(crowding out effect)도 발생함
 - 재정정책으로 인한 자금 부족 \Rightarrow 금리 인상 \Rightarrow 민간부문 투자지출 감소

The Fiscal Multiplier, 2009–2013

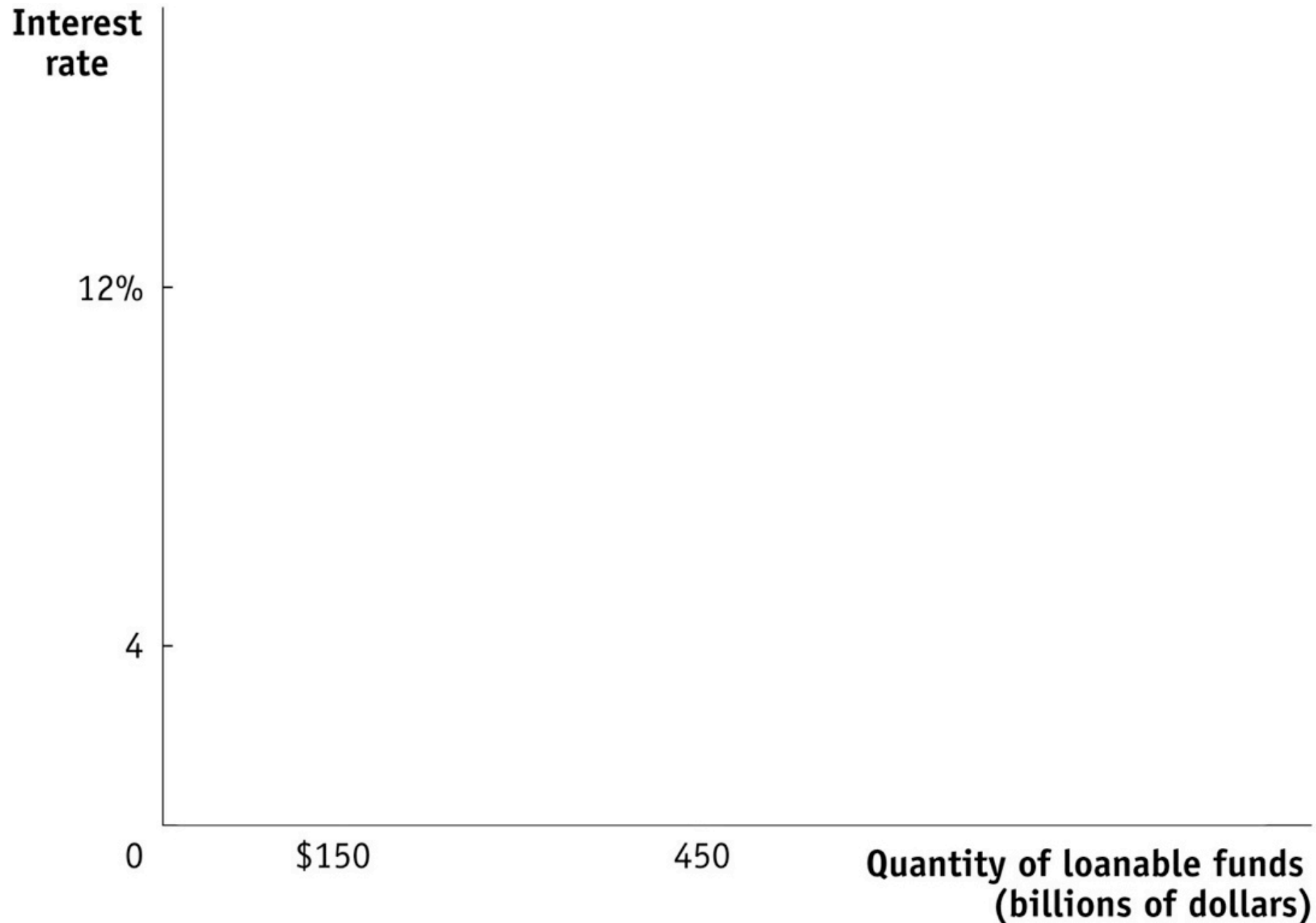


The Fiscal Multiplier, 2009–2013



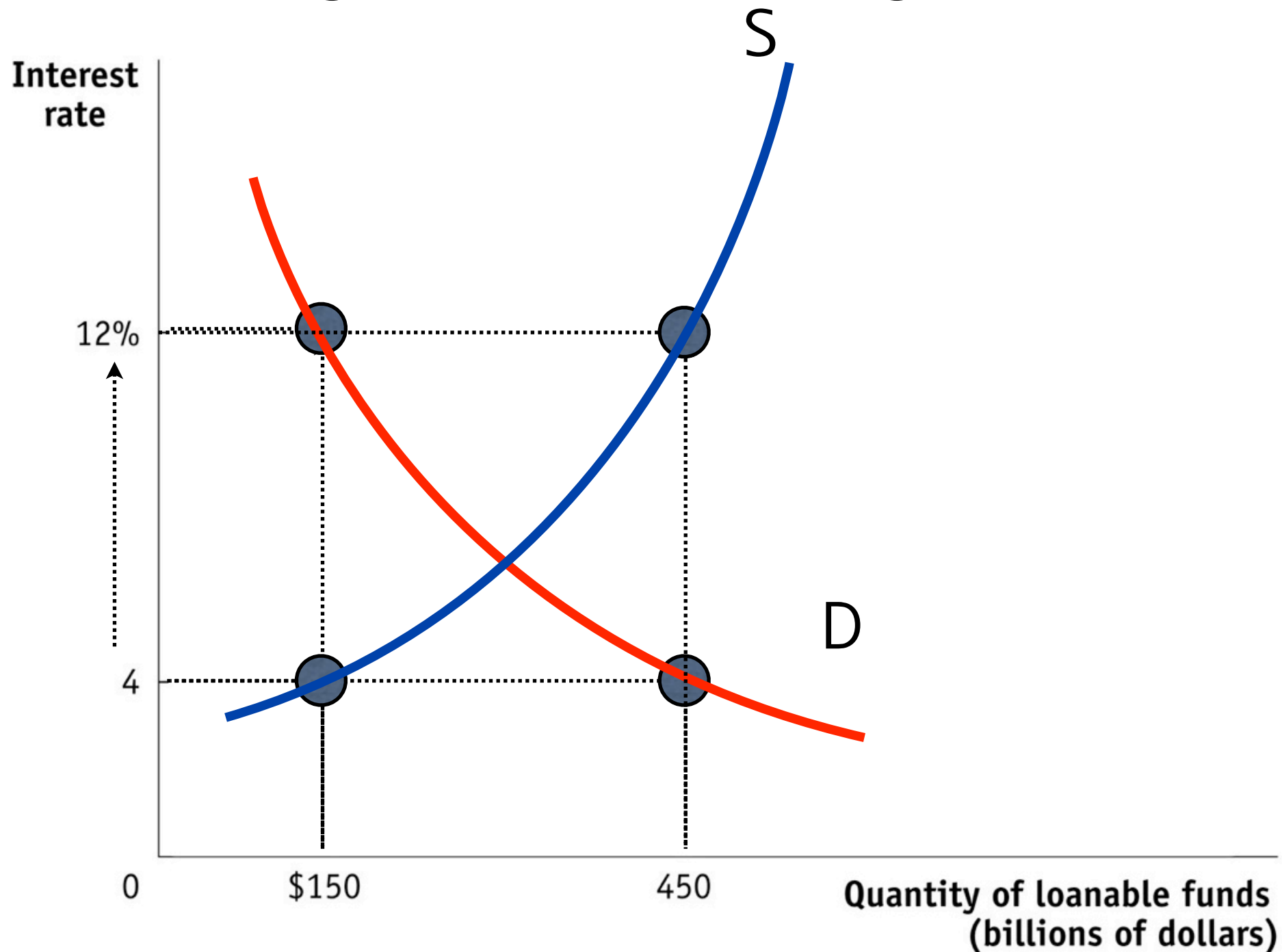
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



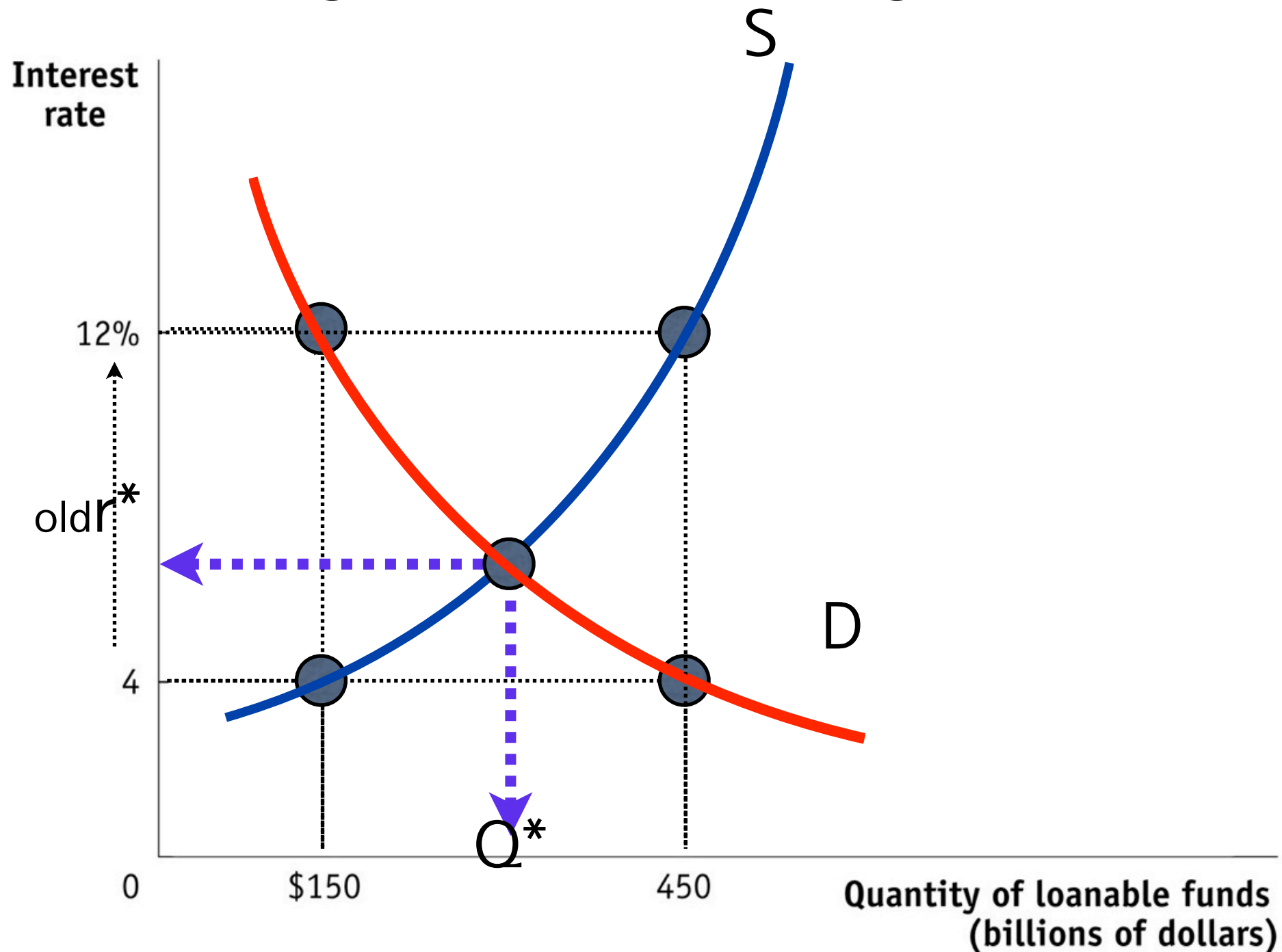
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



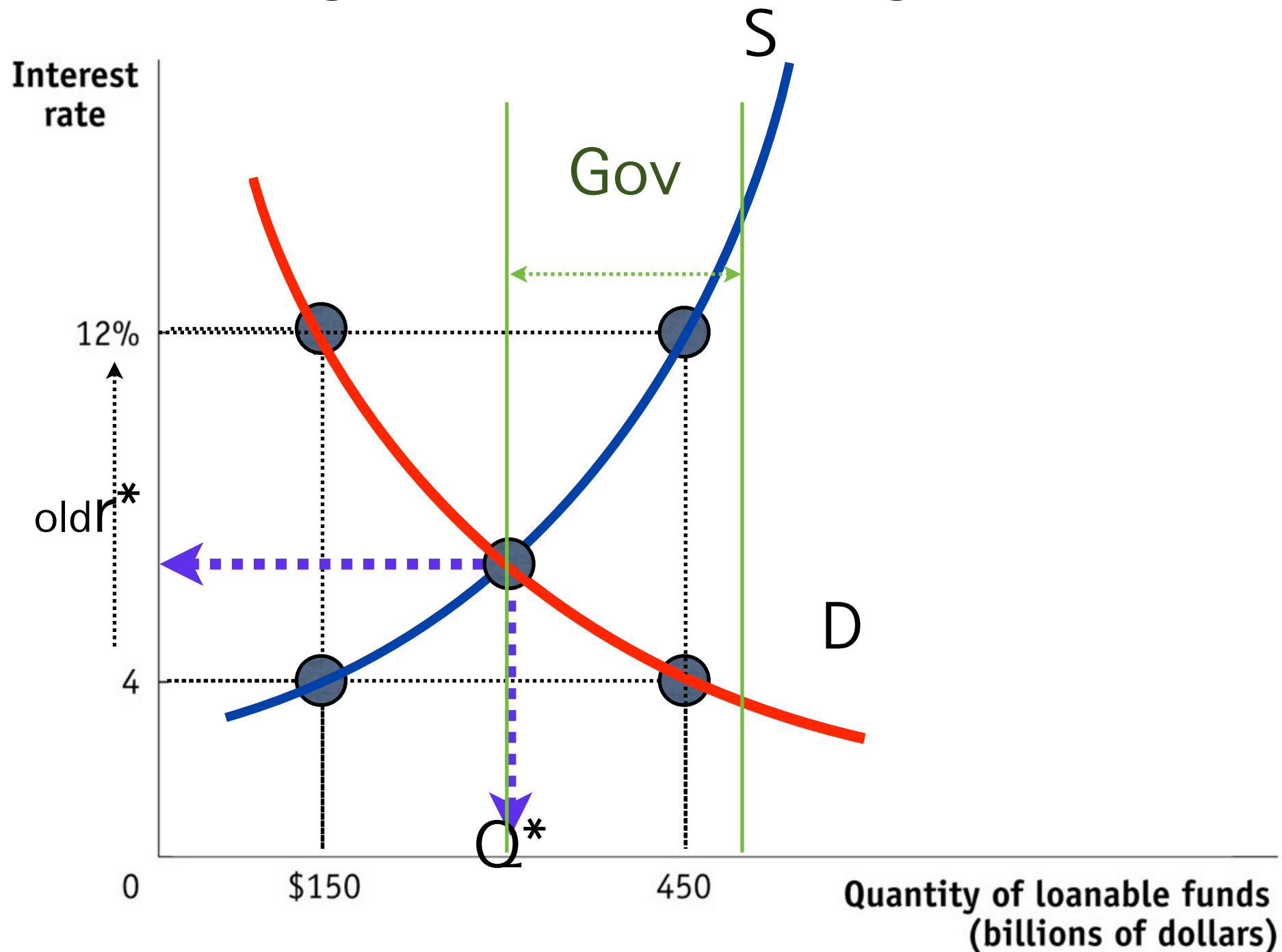
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



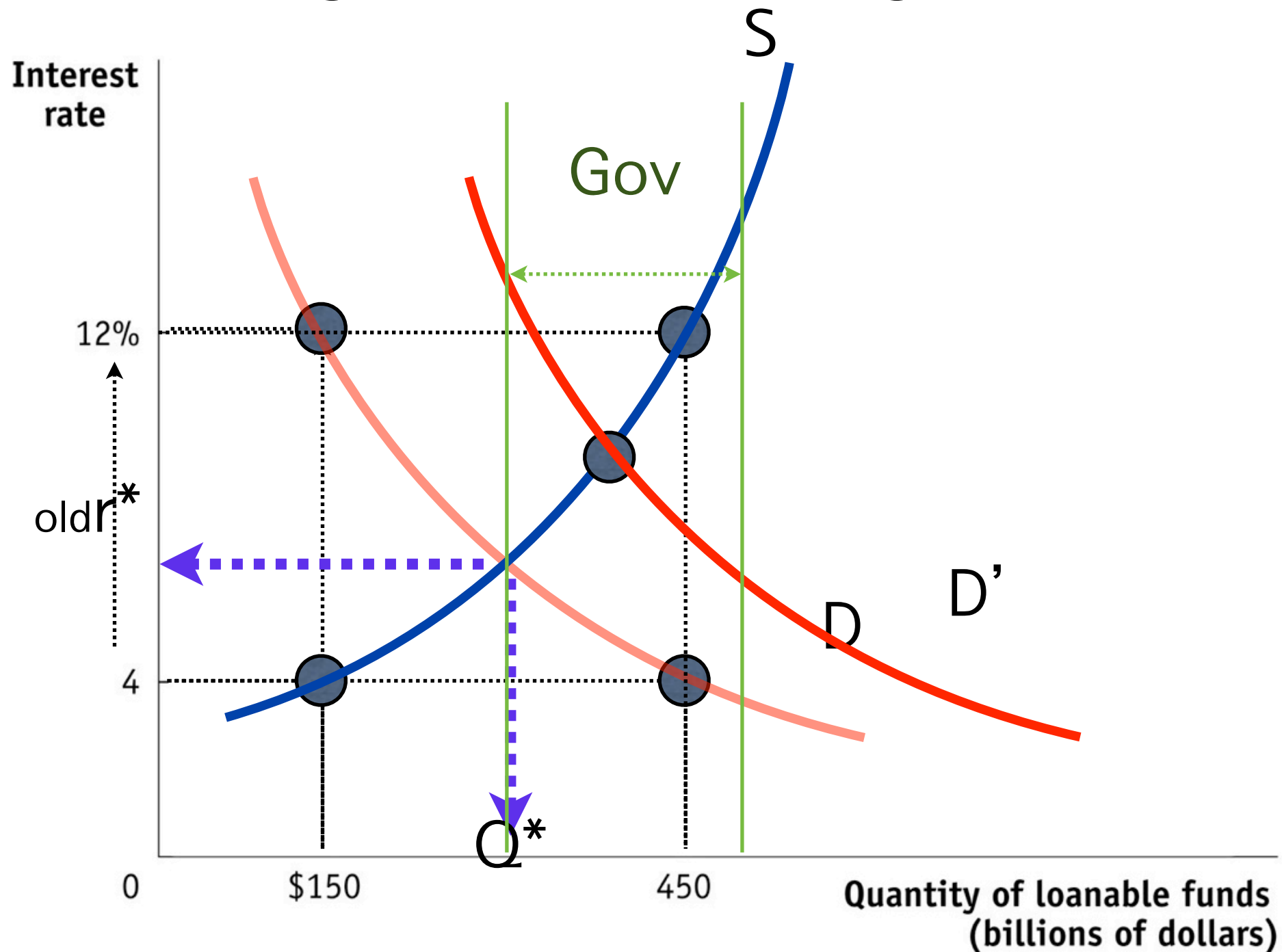
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



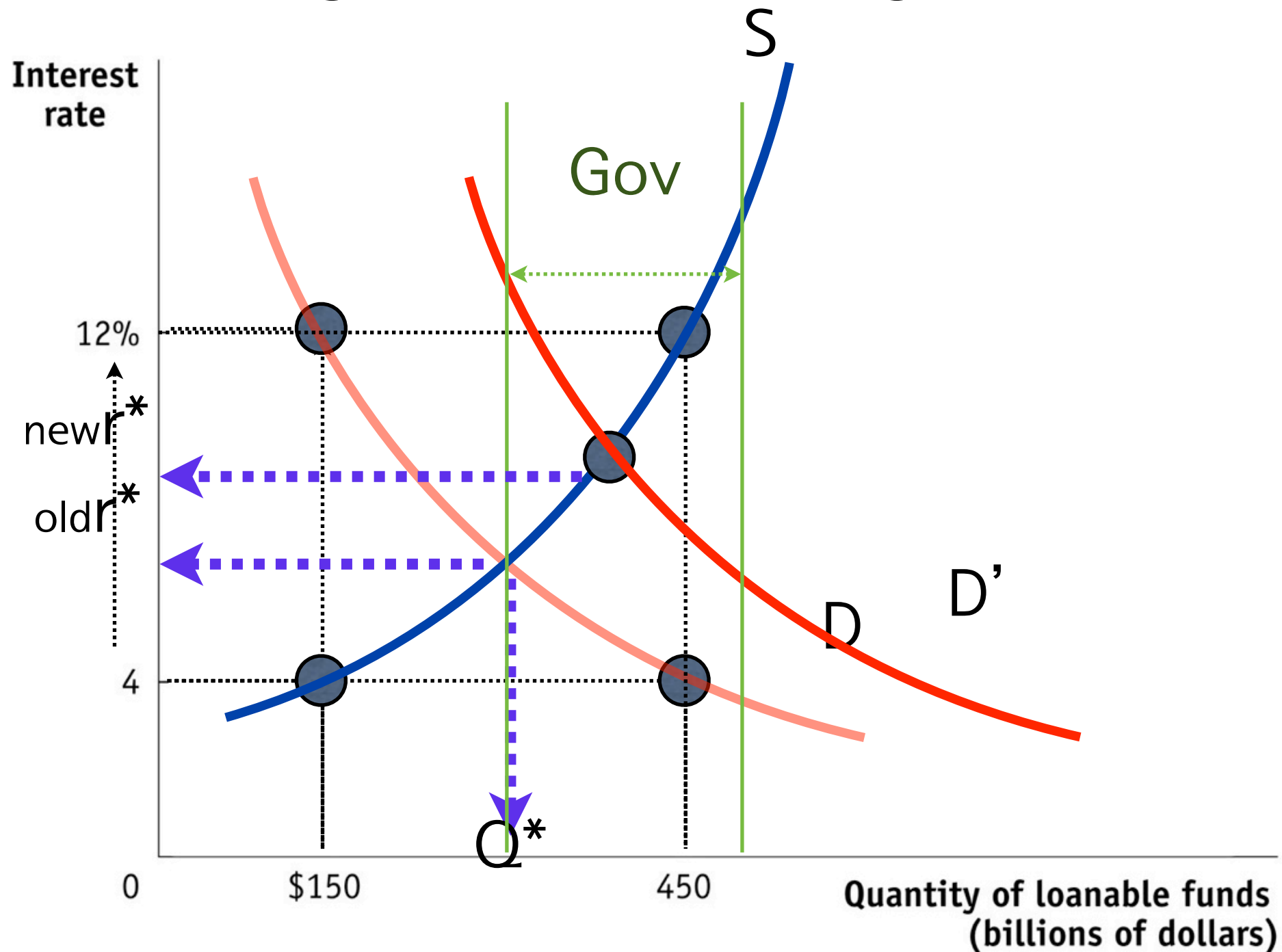
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



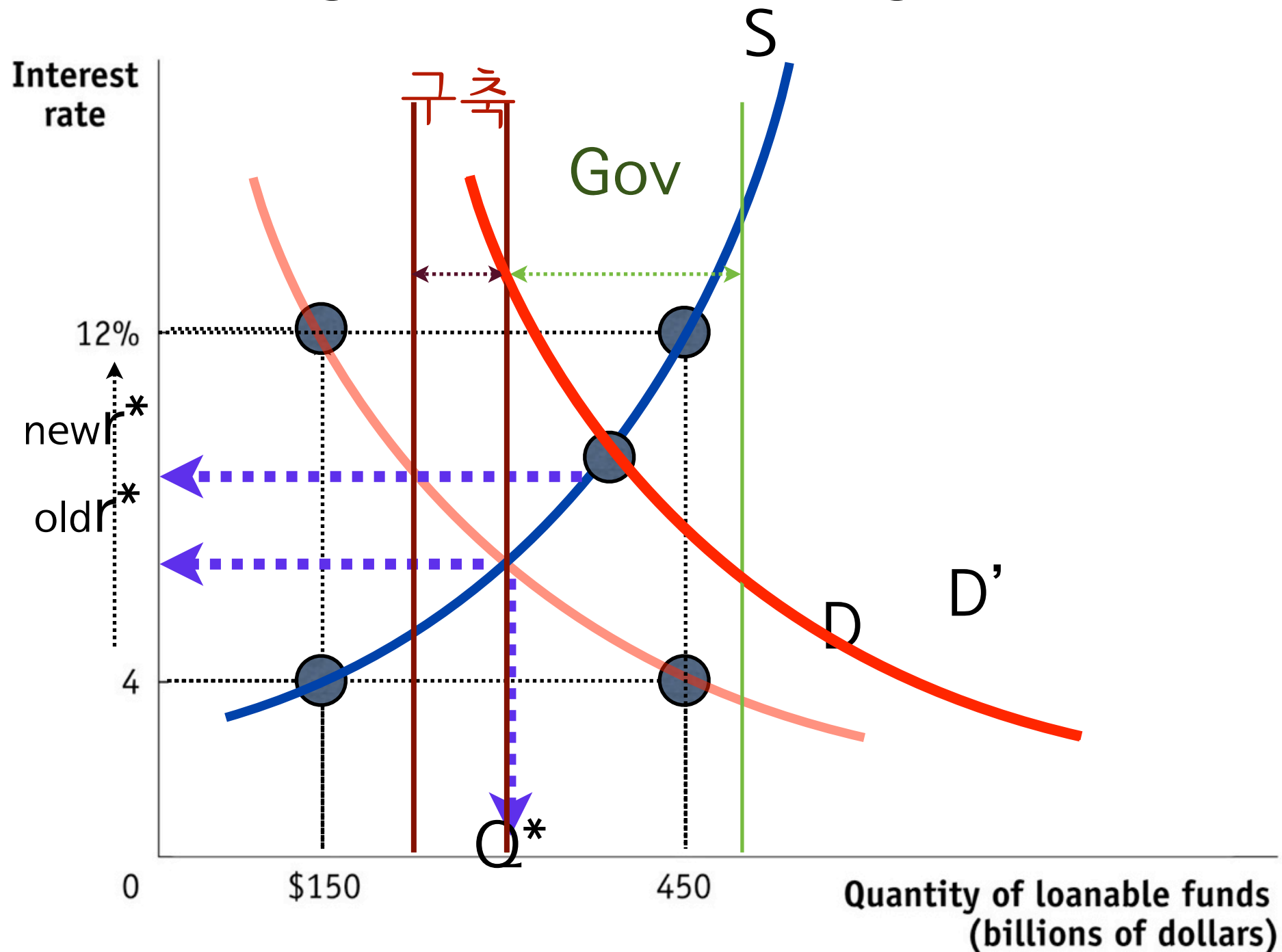
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



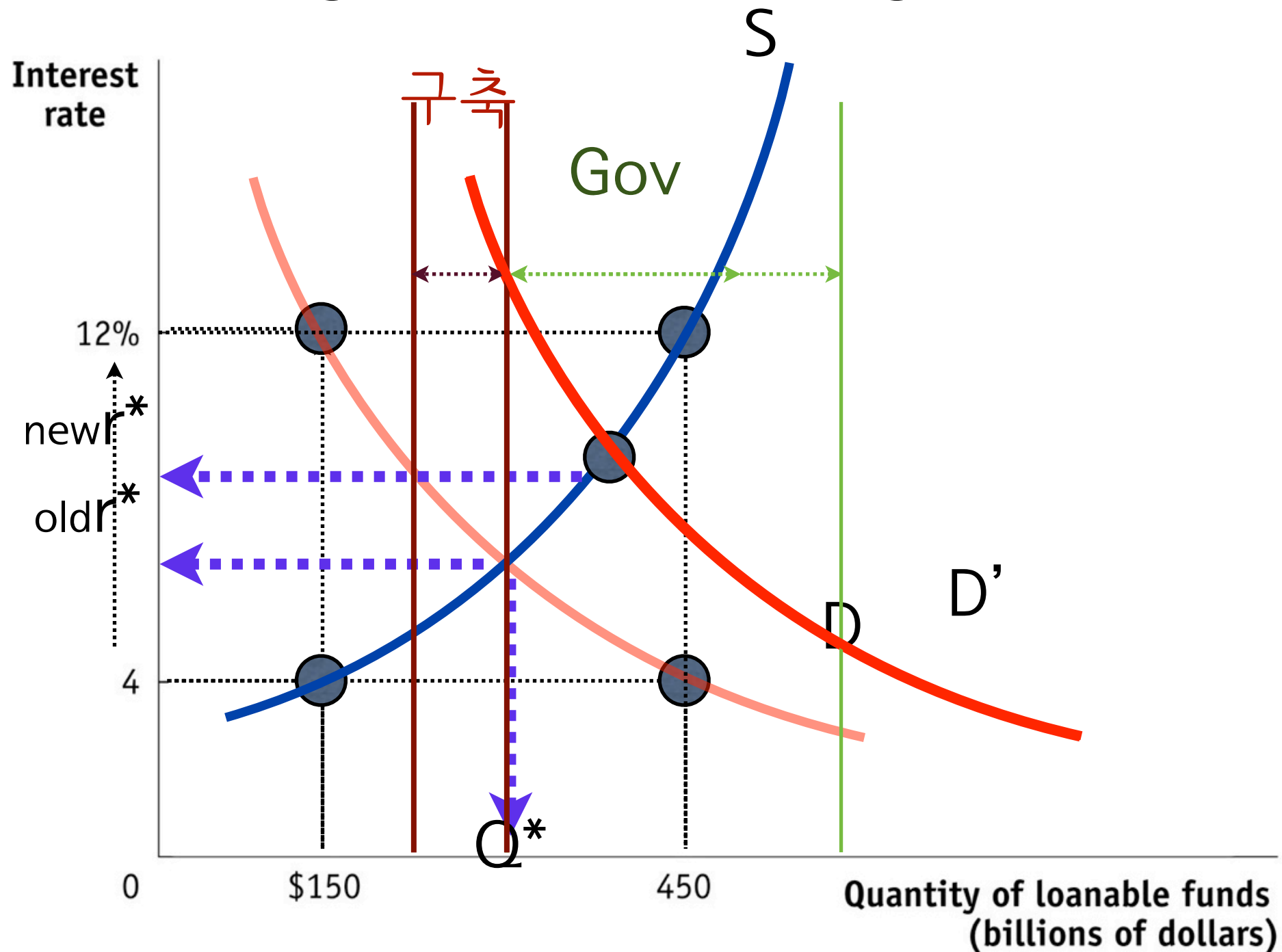
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



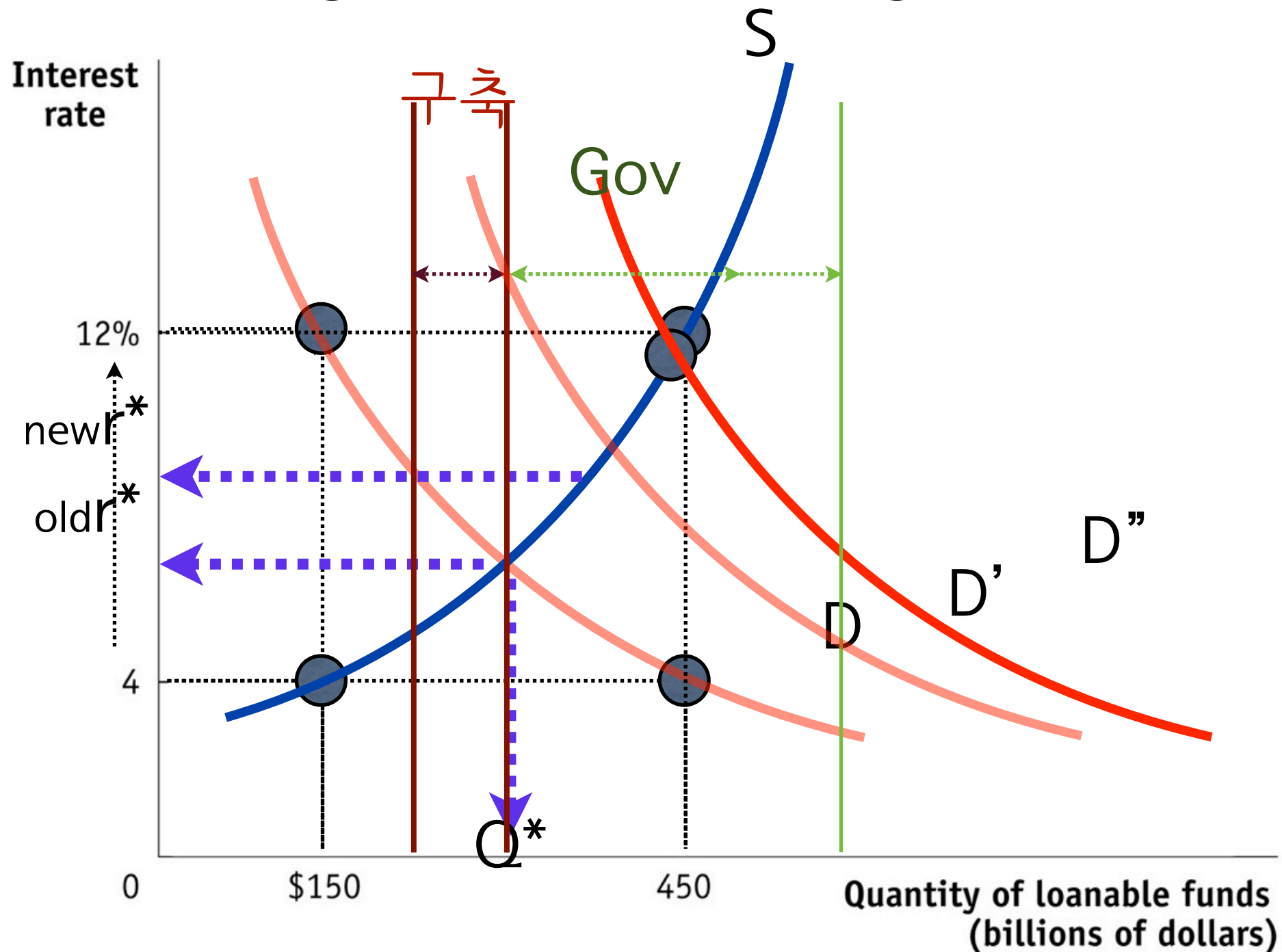
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



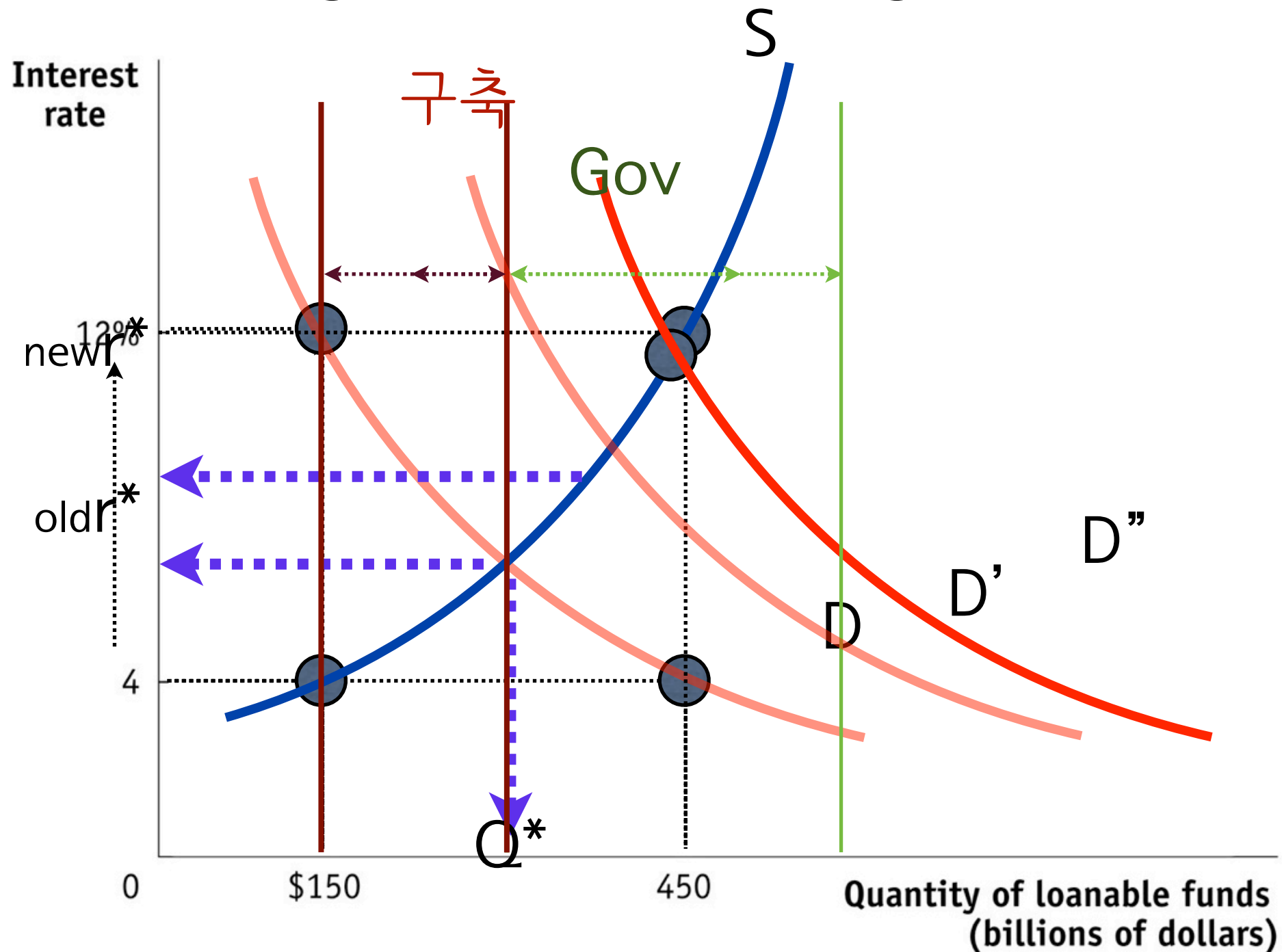
재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



재정적자 증가와 구축효과

Increasing B.D. and Crowding out Effect



자동안정화장치

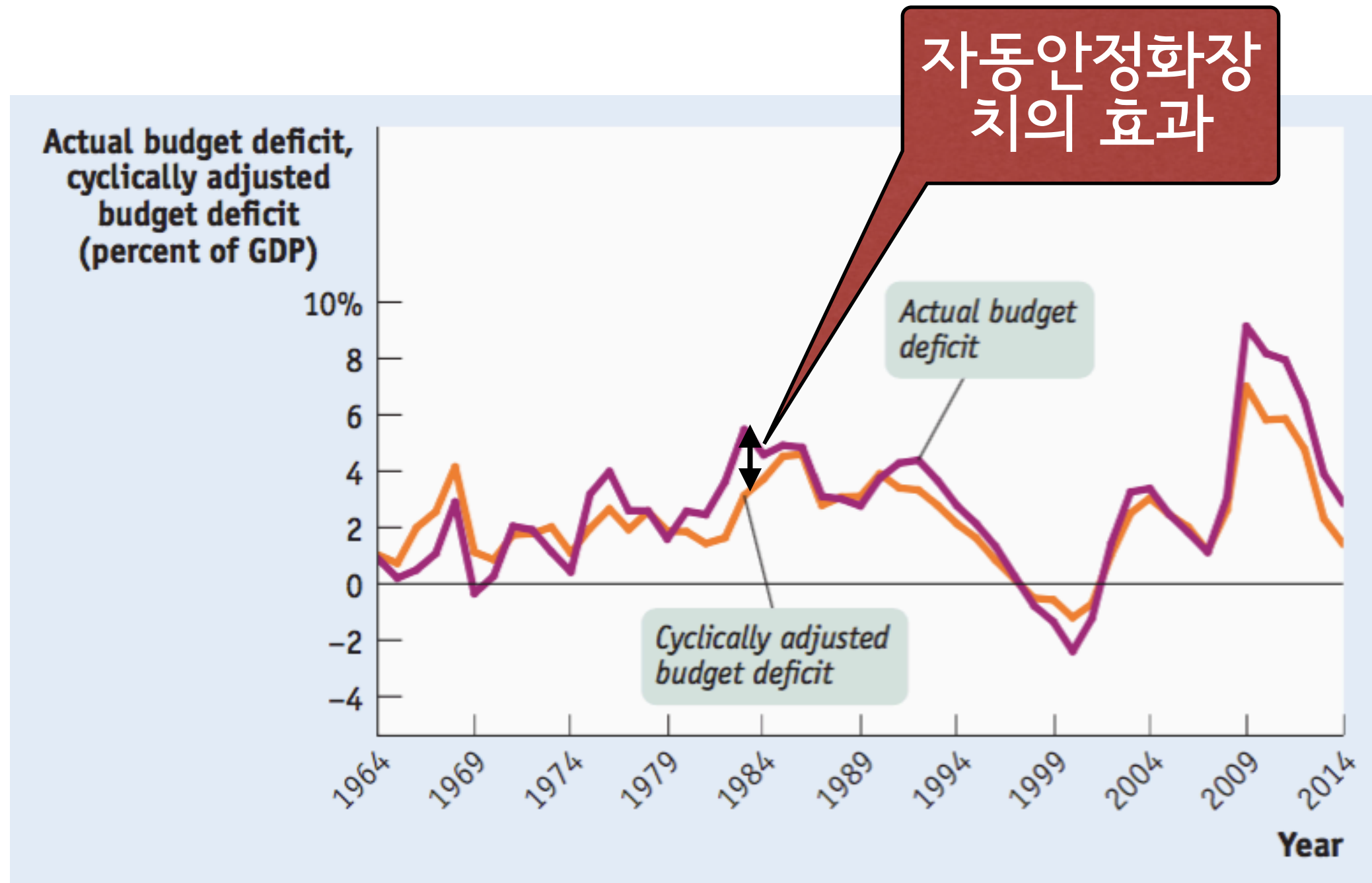
- 어떤 재정정책은 경기 변화에 대해 자동으로 영향을 미침
 - 실업급여
 - 경기침체일때: 지출증가
 - 경기과열일때: 지출감소

재정수지 변화의 구분

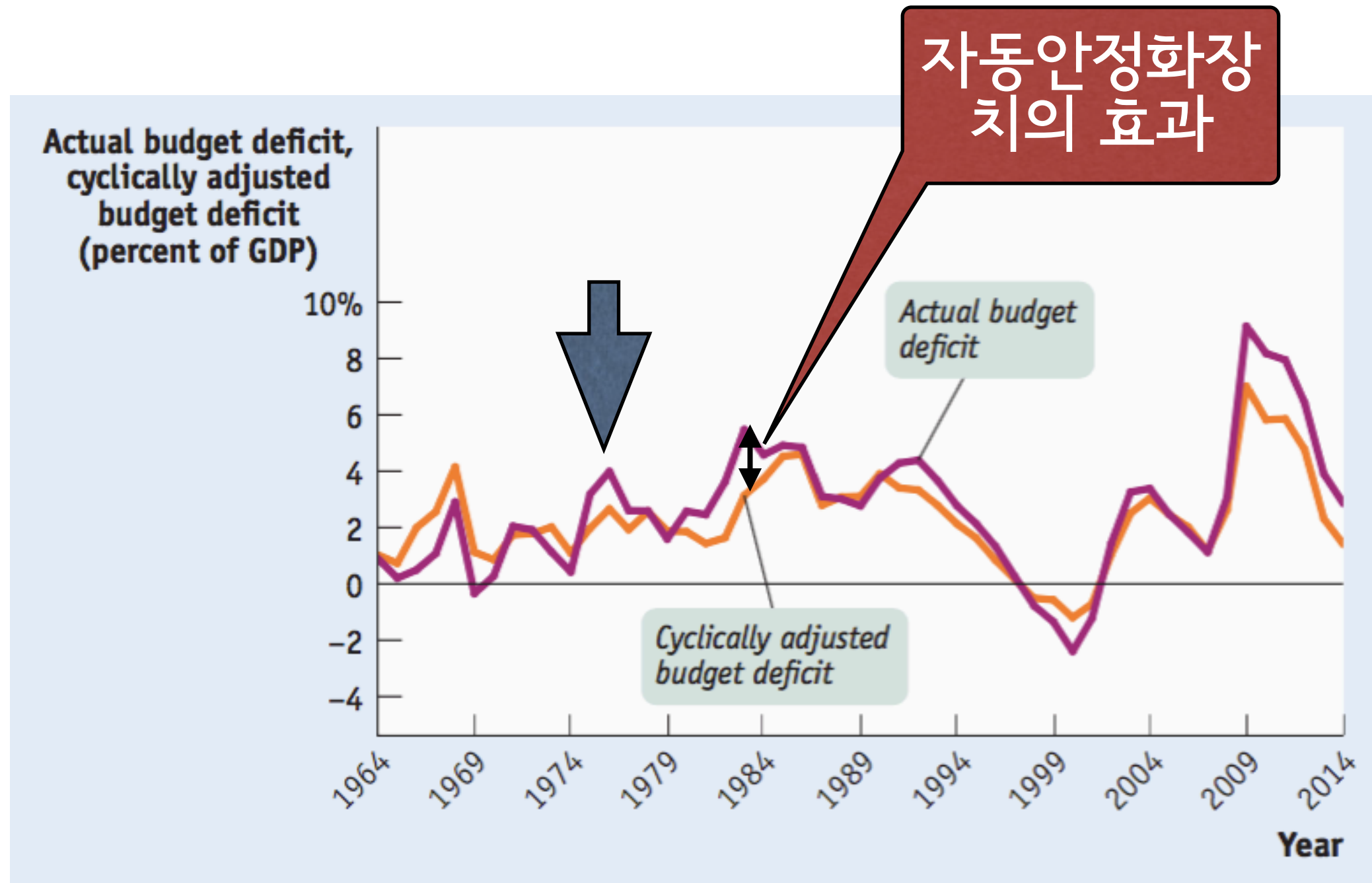
Classifying Budget Balance

- 재정수지 변화의 두 요인
 - 자동적 재정수지 변화
 - 의도적인(재량적인) 정책변화에 따른 재정수지 변화

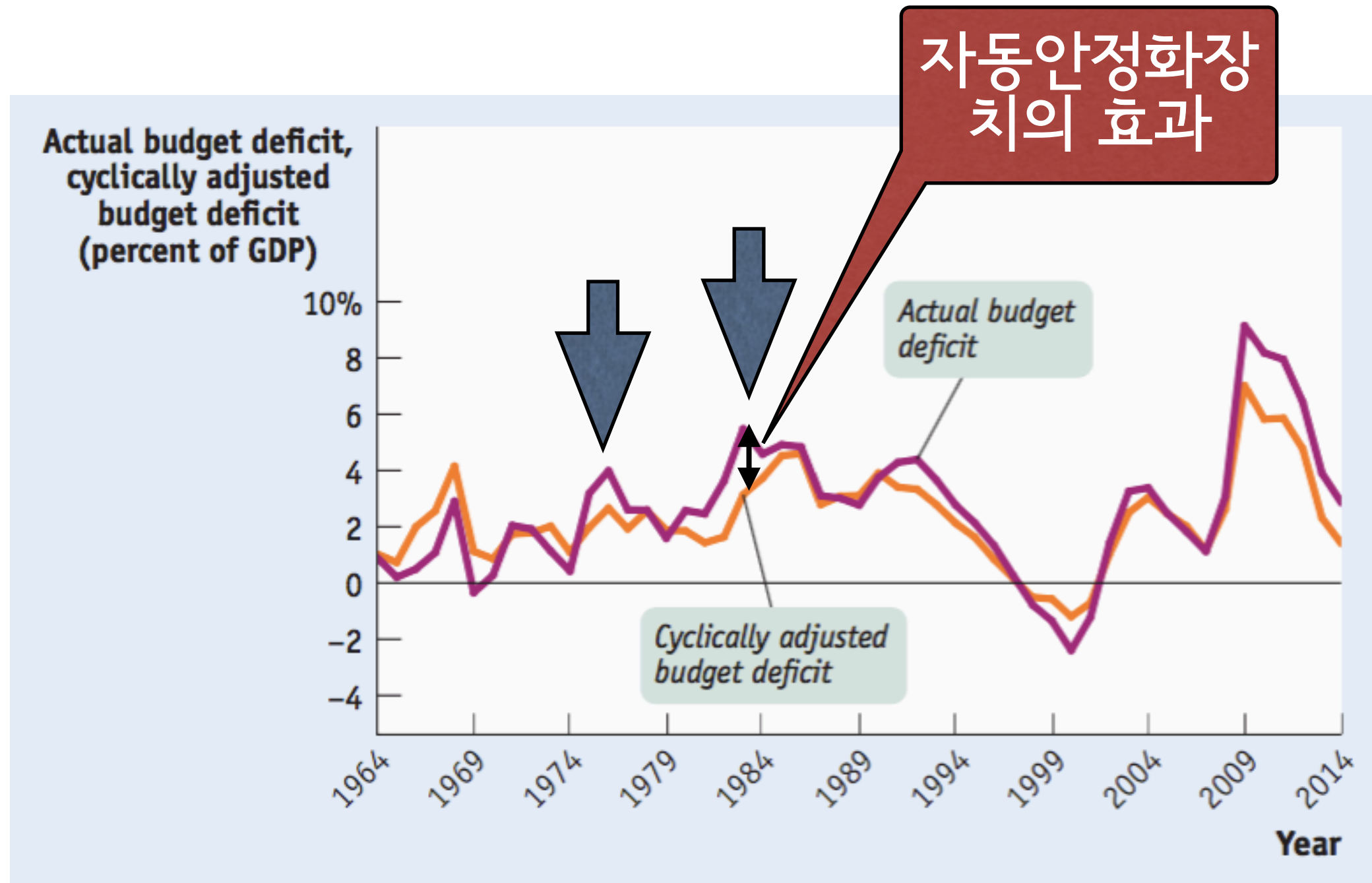
Cyclically Adjusted Budget Balance: US 1964 - 2014



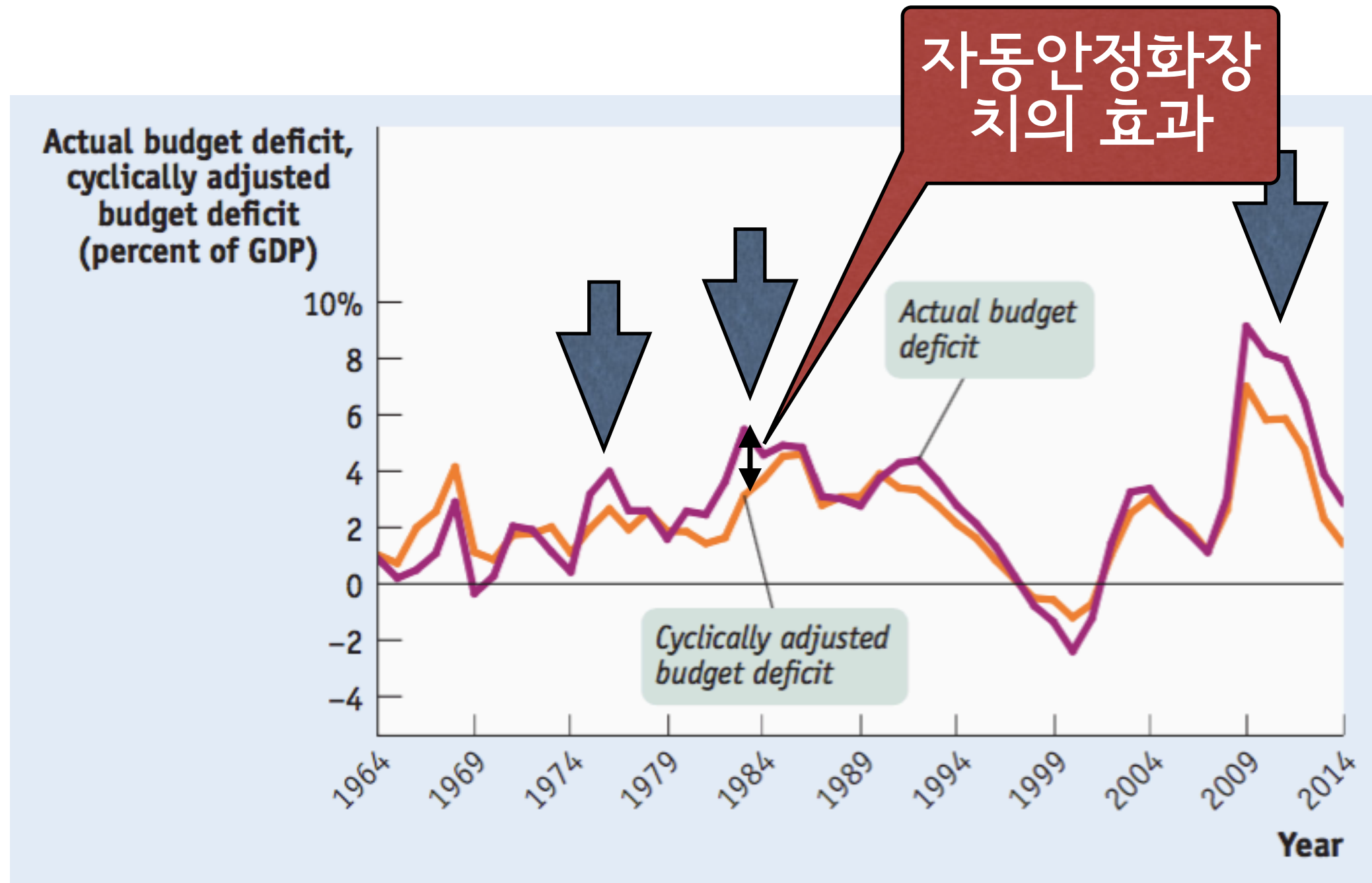
Cyclically Adjusted Budget Balance: US 1964 - 2014



Cyclically Adjusted Budget Balance: US 1964 - 2014



Cyclically Adjusted Budget Balance: US 1964 - 2014



정부실패의 가능성: 정책시차

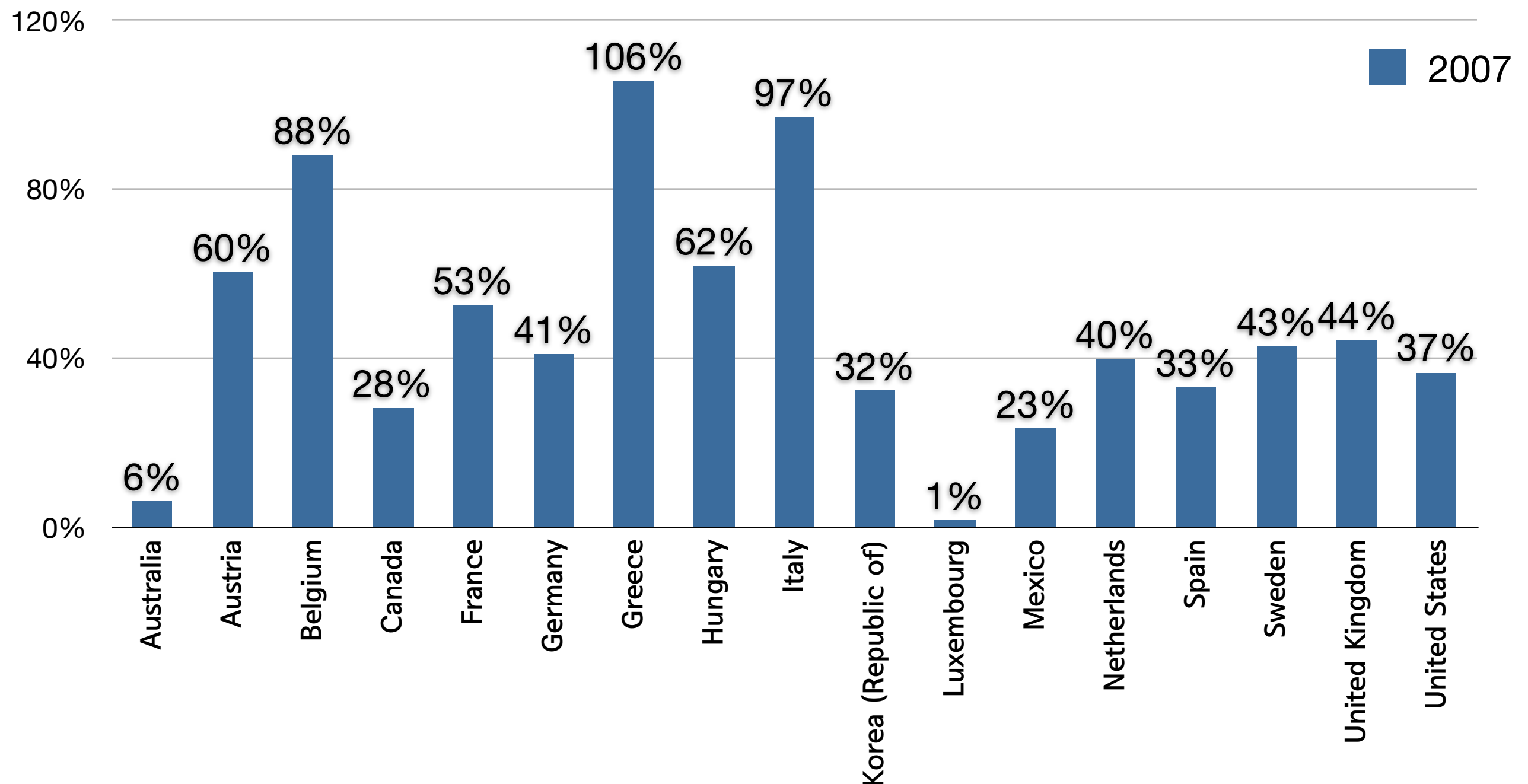


시차 발생으로 인해 경제충격에 대한 적절한 대응 시기를 놓치거나 부적절한 대응이 될 수 있음.

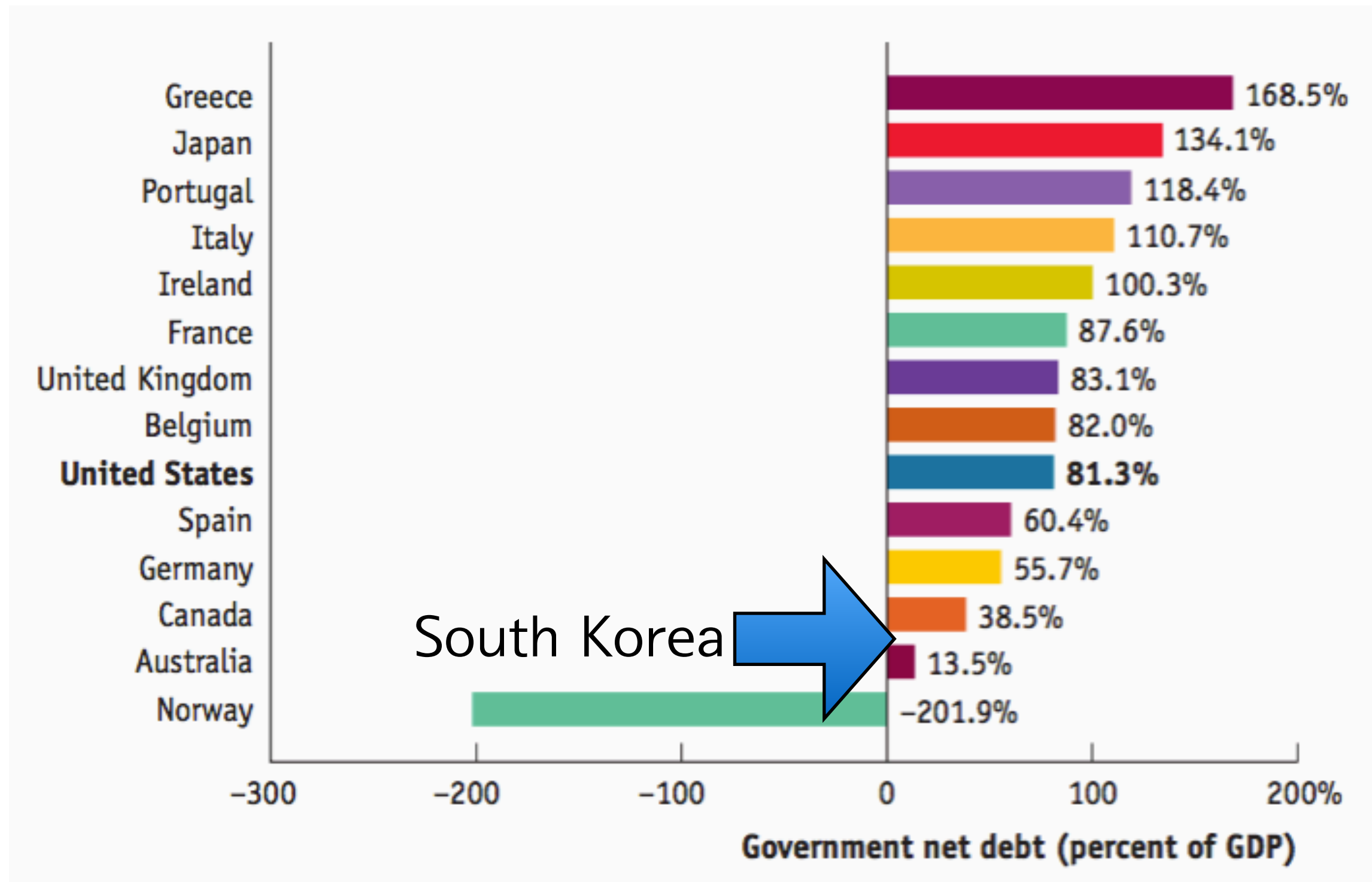
재정적자의 장기적 효과

Long run Effect of Budget Deficit

Central Government Debt, % of GDP by OECD stats



Gov Debt: 2013



정부부채 증가의 영향

Influence of Increasing Budget Deficit

- Positive Influence:
 - 경기안정화, negative shock 완화 등.
- Negative Influence:
 - 구축효과 증가
 - 미래예산에 대한 부담

거시문제: 종합

Modern Consensus

TABLE 17-1

Five Key Questions About Macroeconomic Policy

| | Classical macroeconomics | Keynesian macroeconomics | Monetarism | Modern consensus |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|
| Is expansionary monetary policy helpful in fighting recessions? | No | Not very | Yes | Yes, except in special circumstances |
| Is fiscal policy effective in fighting recessions? | No | Yes | No | Yes |
| Can monetary and/or fiscal policy reduce unemployment in the long run? | No | Yes | No | No |
| Should fiscal policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | No, except in special circumstances |
| Should monetary policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | Still in dispute |

Modern Consensus

TABLE 17-1

Five Key Questions About Macroeconomic Policy

| | Classical macroeconomics | Keynesian macroeconomics | Monetarism | Modern consensus |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|
| Is expansionary monetary policy helpful in fighting recessions? | No | Not very | Yes | Yes, except in special circumstances |
| Is fiscal policy effective in fighting recessions? | No | Yes | No | Yes |
| Can monetary and/or fiscal policy reduce unemployment in the long run? | No | Yes | No | No |
| Should fiscal policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | No, except in special circumstances |
| Should monetary policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | Still in dispute |

Modern Consensus

TABLE 17-1

Five Key Questions About Macroeconomic Policy

| | Classical macroeconomics | Keynesian macroeconomics | Monetarism | Modern consensus |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|
| Is expansionary monetary policy helpful in fighting recessions? | No | Not very | Yes | Yes, except in special circumstances |
| Is fiscal policy effective in fighting recessions? | No | Yes | No | Yes |
| Can monetary and/or fiscal policy reduce unemployment in the long run? | No | Yes | No | No |
| Should fiscal policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | No, except in special circumstances |
| Should monetary policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | Still in dispute |

Modern Consensus

TABLE 17-1

Five Key Questions About Macroeconomic Policy

| | Classical macroeconomics | Keynesian macroeconomics | Monetarism | Modern consensus |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|
| Is expansionary monetary policy helpful in fighting recessions? | No | Not very | Yes | Yes, except in special circumstances |
| Is fiscal policy effective in fighting recessions? | No | Yes | No | Yes |
| Can monetary and/or fiscal policy reduce unemployment in the long run? | No | Yes | No | No |
| Should fiscal policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | No, except in special circumstances |
| Should monetary policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | Still in dispute |

Modern Consensus

TABLE 17-1

Five Key Questions About Macroeconomic Policy

| | Classical macroeconomics | Keynesian macroeconomics | Monetarism | Modern consensus |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|
| Is expansionary monetary policy helpful in fighting recessions? | No | Not very | Yes | Yes, except in special circumstances |
| Is fiscal policy effective in fighting recessions? | No | Yes | No | Yes |
| Can monetary and/or fiscal policy reduce unemployment in the long run? | No | Yes | No | No |
| Should fiscal policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | No, except in special circumstances |
| Should monetary policy be used in a discretionary way? | No | Yes | No | Still in dispute |

거시정책에 대한 중론 Consensus about Macroeconomic Policies

- 경기안정정책에서 중요한 역할을 수행
- 중앙은행의 독립필요성
- 재량적 재정정책에 대한 경계
 - 정책시차, 정치적 경기순환 등

기말시험

- 2018.12.19
- 정부개입부터 배운 곳까지
- 연습문제와 기출문제 수준의 문제가 출제될 것임
- 구제제도를 잘 활용할 것

한학기동안
수고하셨습니다!

