

중간시험 해설

2015 가을, ECON203-07
조남운

목차

- 해설
- 기초통계
- Q&A

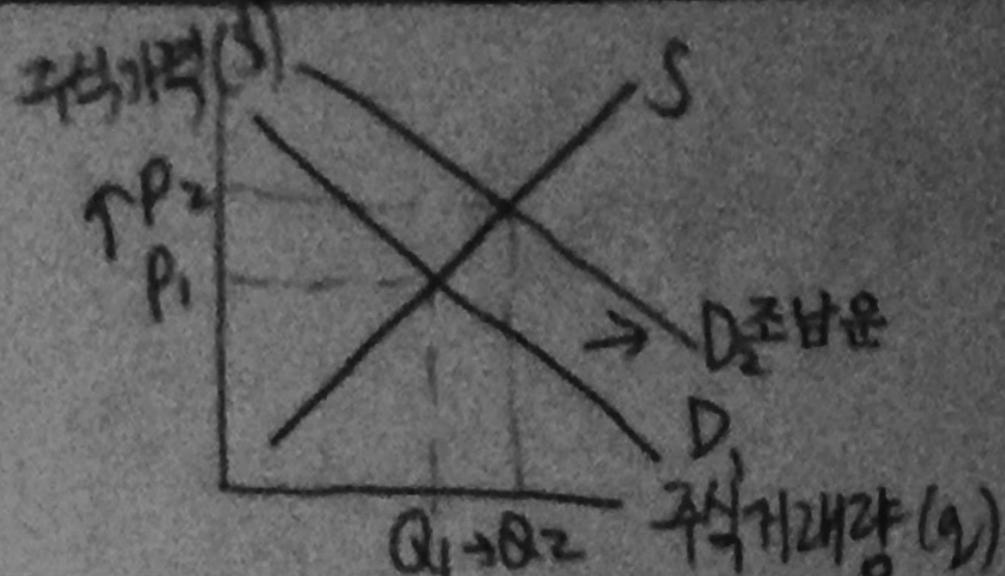


挫折禁止

- (a) (10 points) 주식시장의 수요 곡선은 우하향하며, 공급 곡선은 우상향하는 통상적인 패턴을 띠고 있다고 할 때, 기대(expectation)가 수요 곡선에 미칠 수 있는 일반적인 영향에 대해 기술하라.

1a

- 근거설명 부족: -1 - -3
- 예: 단순히 주식가격이 높아질 것이라 기대 --> 수요곡선 우측으로 이동 (근거 설명이 부족 함)



1. 다음 질문에 답하라.

- (a) (10 points) 주식시장의 수요 곡선은 우하향하며, 공급 곡선은 우상향하는 통상적인 패턴을 띠고 있다고 할 때, 기대(expectation)가 수요 곡선에 미칠 수 있는 일반적인 영향에 대해 기술하라.

사람들이 어떠한 기업의 미래를 좋게 볼 때, 기대가 높아지면서 그 주식에 대한 수요는 증가한다. 그 결과, 위의 그래프처럼 주식의 가격은 상승하고 거래량도 상승한다.

하지만, 기업의 전망이 어두워진다면 사람들은 이유이자 자신에게 얼마 못 돌아올 것이라고 생각해서 그 주식에 대한 수요는 줄어들고 위 그림과 반대로 수요곡선이 왼쪽으로 shift 해, 주식가격과 거래량이 모두 줄어든다.

조정민

(b) (10 points) 아래 기사에 의하면 글로벌 경제의 불확실성으로 인해 금리를 동결했다는 뉴스에 주가가 상승했다. 이것을 앞에서 설명한 답변에 의거하여 설명하라. (Hint: 이 뉴스에 대한 주식시장의 반응으로 볼 때, 이 뉴스 이전의 주식 시장 참가자들의 예측은 어떤 쪽이었을까?)

제목 : 뉴욕 증시, FOMC 의사록에 환호... 다우 1만 7천선 탈환 (이데일리
2015.10.9 일자 신정은기자 작성)

뉴욕 증시가 8일(현지시간) 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록 영향으로 상승 마감했다 (중략)

미국 연방준비제도(Fed·연준)의 정책 결정권자들은 인플레이션 상승률이 목표치에 미치지 못할 것이라는 우려로 지난달에 금리를 동결한 것으로 나타났다. 이날 연준이 공개한 9월 연방공개시장위원회(FOMC) 회의록에 따르면 (중략), 중국을 비롯한 글로벌 경제의 불확실성 등이 단기적으로 인플레이션을 압박할 수 있다고 진단했다. (이하생략)

1b

- 예측된 내용이었다면 이미 가격에 반영되어 있었을 것임. 즉, 동결 뉴스는 예상되지 먹했던 것임
- 문제에 1a에 의거하여 작성할 것을 명시한 만큼, 기대에 의한 시장 반응에 대한 기술은 들어가 있어야 함

(b) (10 points) 아래 기사에 의하면 글로벌 경제의 불확실성으로 인해 금리를 동결했다는 뉴스에 주가가 상승했다. 이것을 앞에서 설명한 답변에 의거하여 설명하라. (Hint: 이 뉴스에 대한 주식시장의 반응으로 볼 때, 이 뉴스 이전의 주식 시장 참가자들의 예측은 어떤 쪽이었을까?)

제목: 뉴욕 증시, FOMC 의사록에 환호... 다우 1만 7천선 탈환 (이데일리
2015.10.9 일자 신정은기자 작성)

뉴욕 증시가 8일(현지시간) 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록 영향으로 상승 마감했다 (중략)

미국 연방준비제도(Fed·연준)의 정책 결정권자들은 인플레이션 상승률이 목표치에 미치지 못할 것이라는 우려로 지난달에 금리를 동결한 것으로 나타났다. 이날 연준이 공개한 9월 연방공개시장위원회(FOMC) 회의록에 따르면 (중략), 중국을 비롯한 글로벌 경제의 불확실성 등이 단기적으로 인플레이션을 압박할 수 있다고 진단했다. (이하 생략)

참가자들은

인플레이션을 통제시키거나 유지하기 위해 금리를 동결한 상황이다. 중장을 사았음에도 불구하고 주가가 상승했다는 것은 FOMC 의사록이 나오기 전까지 금리가 인상될 것이라고 예상하고 있었다는 것이다. (금리인상 → 투자금이 대량회유증가 → 주식에 대한 수요증강 → 주식시장가격이 하락)

즉 주식시장 참가자들은 무작정은 기대를 주식시장의 가격이 하락할 것으로 예측하고 있었다.

박태홍

(c) (10 points) 만일 의사록 내용이 글로벌 경제가 명백하게 호경기에 들어설 것이라는 전망을 담고 있었다면, 주식시장의 반응은 어떠했을 것인가? (Hint: 의사록의 예측에 의거하면, 미 중앙은행은 기준금리를 어떻게 조정할 것인가?)

1c

- 호경기라는 진술에 이미 주가 상승이 내포되어 있지만 이에 대한 중앙은행의 반응 역시 예측되므로 어떤 쪽으로 반응할지는 확실치 않음. 따라서 결과 그 자체보다는 검토 논리가 중요함
- 금리 인상은 투자처로써 주식의 매력을 상대적으로 감소시키거나 이보다 중요한 효과는 기업의 이윤성을 저하시키는 것임

4(1).

이현준

- (c) (10 points) 만일 의사록 내용이 글로벌 경제가 명백하게 호경기에 들어설 것이라는 전망을 담고 있었다면, 주식시장의 반응은 어떠했을 것인가? (Hint: 의사록의 예측에 의거하면, 미 중앙은행은 기준금리를 어떻게 조정할 것인가?)

본 가사에서는 글로벌 경제가 호경기에 들어 있다고 판단하기엔 이르다고 보고 금리를 동결하였는데 만약 글로벌 경제가 명백하게 호경기에 들어 할 것이라는 전망을 했다면 언론은 금리를 인상하였을 것이다. 이렇게 되면 금리 인상 Page 2에 따라 시장금리가 높아지고 주식시장의 전망이 채권·대부시장으로 유출되어 수수가 하락하거나 이러한 흐름에 대한 시대가 반영되어 주기가 하락할 것이다.

2. 다음 뉴스를 읽고 이어지는 물음에 답하라.

제목: 낮은 실업률, 원유 가격 하락에 미국 소비자신뢰지수 11년래 최고 (경인 일보 1월 17일자)

앞으로 6개월 후의 경기를 전망하는 소비자 신뢰지수가 낙관적으로 조사됨에 따라 미국 경제의 70%를 차지하는 소비가 늘어날 가능성이 커졌다.

이달 미국의 소비자 신뢰지수가 높게 나온 것은 국제 유가 폭락에 따른 석유 관련 제품의 가격 하락으로 소비자들의 지출 여력이 커진 것이 큰 영향을 미친 것으로 분석됐다.

또 미국의 실업률이 계속 떨어져 5.6%까지 내려간 것도 낙관적인 경기 전망을 유도하고 있다. (이하생략)

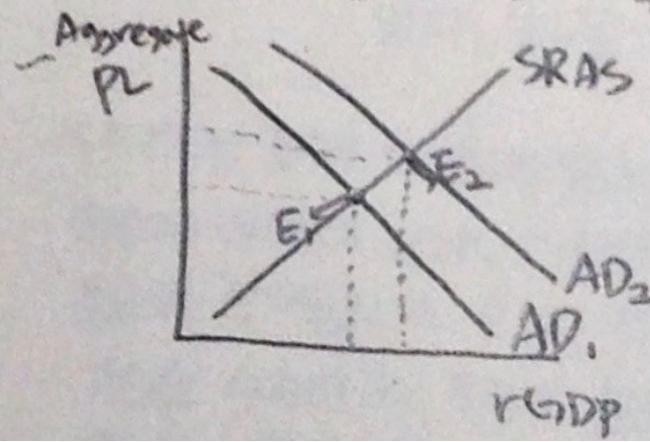
- (a) (10 points) AS-AD 모형을 통해 소비 증가의 거시경제적 영향을 장기와 단기로 나누어 기술하라.

2a

- 단기와 장기의 결과가 다른 이유를 제대로 설명해야만 함

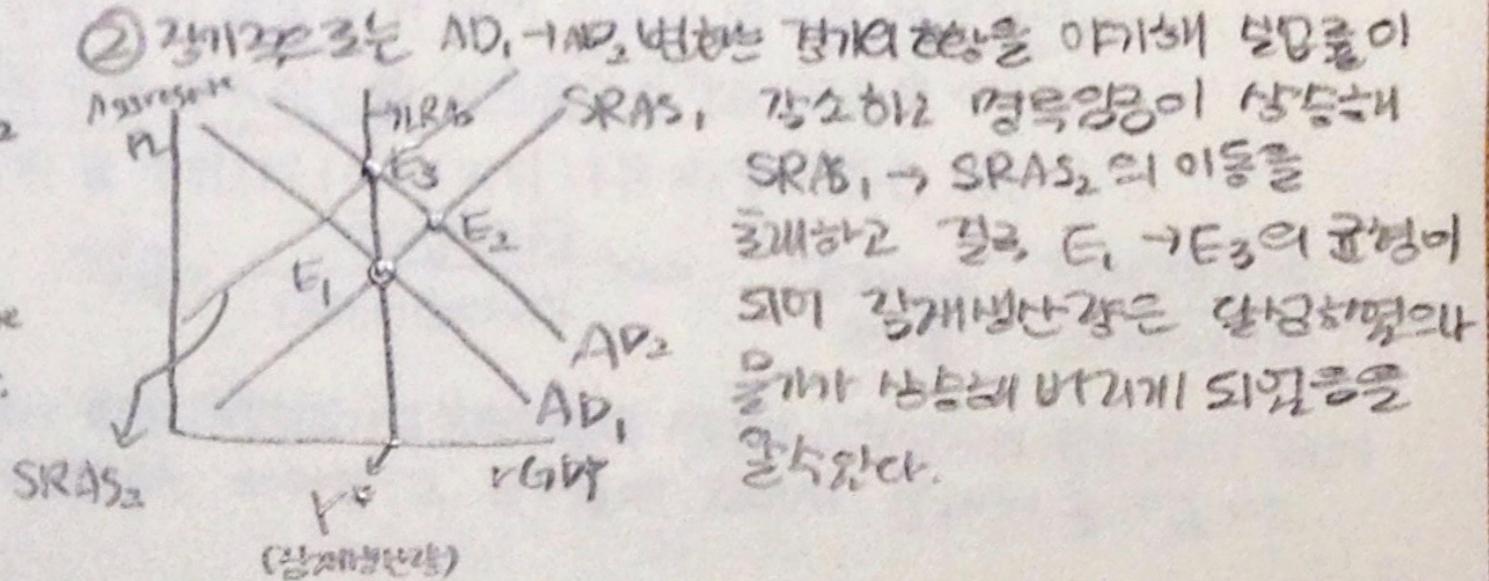
Q (a) (10 points) AS-AD 모형을 통해 소비 증가의 거시경제적 영향을 장기와 단기로 나누어 기술하라.

① 소비가 증가하는 것은 AD곡선의 경기호조증 해인 C가 증가함을 뜻하며 이는 $AD_1 \rightarrow AD_2$ 로의 이동을 초래한다. 즉, 단기적으로는 균형이



유아영

$E_1 \rightarrow E_2$ 로 이동했기
따라 rGDP와 Aggregate
Pricelevel이 모두 상승된다.



② 장기적으로는 AD₁→AD₂변화는 경기호조증을 이해해 실물률이 SRAS₁→SRAS₂의 이동을
초래하고 결국 E₁→E₃의 균형이
되어 장기정부량은 달리부양의
물가가 상승해 버리게 되었음을
알수있다.

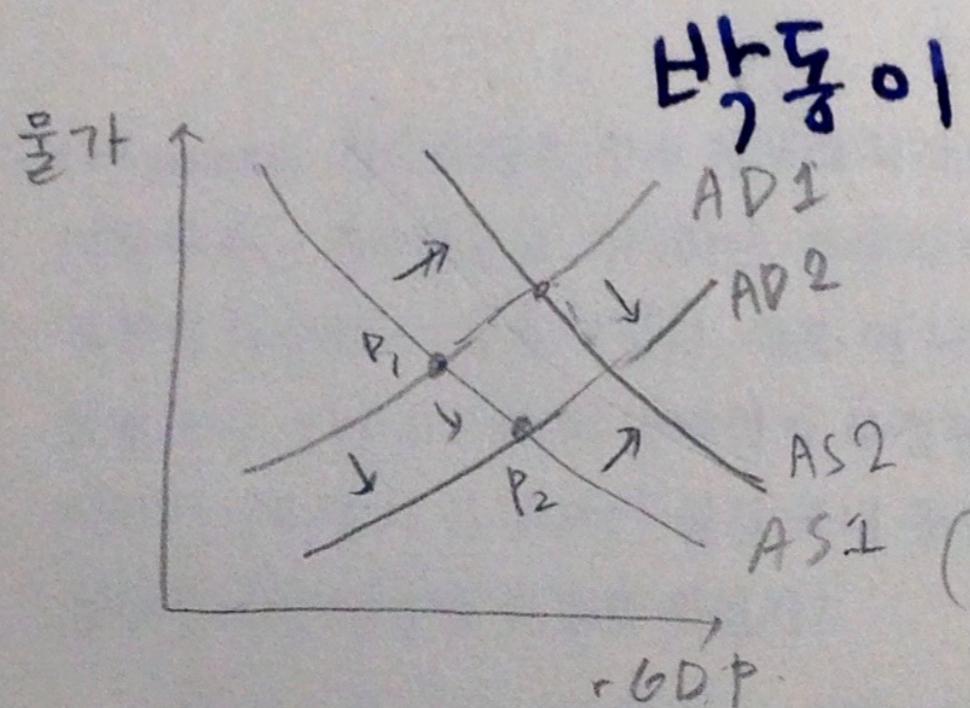
(b) (10 points) AS-AD 모형을 통해 원유 가격 하락이 낮은 실업률의 원인이 될 수 있는지
검토하라. (Hint: 경기 변동과 실업률간의 상관관계는 알려져 있는 사실로 간주하라)

2b

- 소비측: 가처분소득 증가효과 → ad right shift
- 공급측: 비용감소효과 → as right shift
- 어떤 경로든지 실업률은 감소하는 방향으로 영향을 주게 됨

(b) (10 points) AS-AD 모형을 통해 원유 가격 하락이 낮은 실업률의 원인이 될 수 있는지 검토하라. (Hint: 경기 변동과 실업률간의 상관관계는 알려져 있는 사실로 간주하라)

10



원유 가격이 하락하면 원유를 중간재로 사용하는 물품의 공급량이 증가하여 총공급곡선이 우측으로 이동한다 ($AD_1 \rightarrow AD_2$)
이로 인해 물가가 하락하게 되어, 순비자 분위화폐의 구매력이 향상되면 수요가 증가해 ($AS_1 \rightarrow AS_2$) 경기가 활성화된다. 결과적으로 경기 활성화로 인해 실업률이 낮아진다.

(c) (10 points) 위 상황이 물가 수준에 미치게 될 장기 단기적 영향에 대해 기술하라.

2c

- 2a (Positive AD shock), 2b (Positive AS shock)를 모두 결합하여 상황을 평가해야 함
- 단기 효과와 장기 효과를 나누어 정확히 기술하면 됨.
- 장기 조정은 오직 SRAS 곡선의 이동으로 이루어짐. 장기 조정과정을 AD 곡선의 이동으로 설명하는 것은 장기 조정과정을 제대로 이해하지 못한 것임

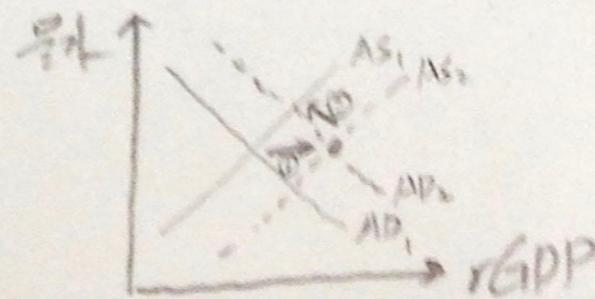
(c) (10 points) 위 상황이 물가 수준에 미치게 될 장기 단기적 영향에 대해 기술하라.

10

위 상황은 기대 심리로 인한 소비의 증가와 속유가 하락에 의한 공급의 증가가 한꺼번에 나타나고 있다. 이 경우 단기통증곡선과 총수요곡선 모두가 경의 방향으로 움직이기 때문에 생산량의 증가를 낳는다. 단기적으로 물가의 변동은 잘 나타나지 않게 된다. 예나하면, 수요의 증가로 인한 물가의 상승과 공급이 증가해 아는 물가의 하락이 상충하기 때문이다. 장기적으로 낮은 실업률로 인한 잉크상승으로 단기통증곡선이 경의 방향으로 이동해 물가가 상승하게 될 것이다.

Page 3

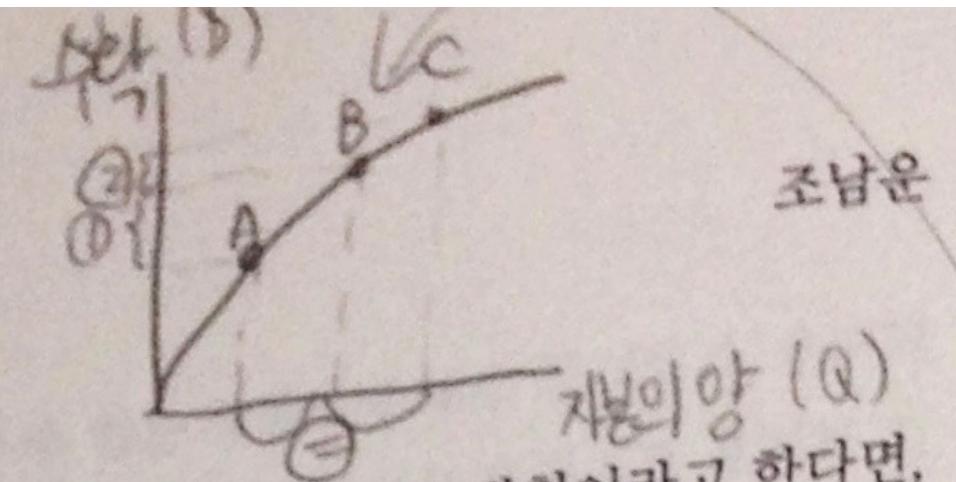
김예우



(a) (10 points) 실물자본과 인적자본의 한계수확체감 법칙이 보편적인 법칙이라고 한다면, 수렴가설은 그에 대한 논리적 귀결이 될 수 있을 것인지 검토하라.

3a

- 결론이 어떻게 나던, 수확체감의 법칙이 어떻게 수
 량가설로 이어질 수 있는 것인지에 대한 논리가 있어
 야함.



조남운

3. 아래 질문들에 답하라

- (a) (10 points) 실물자본과 인적자본의 한계수확체감 법칙이 보편적인 법칙이라고 한다면,
- 수령가설은 그에 대한 논리적 귀결이 될 수 있을 것인지 검토하라.
 한계수확체감 법칙은 1 unit의 실물/인적 자본을 더 투입할 때 주는 수학이
 점점 줄어든다는 법칙이다. 수령가설은 이에 대한 논리적 귀결이 될 수 있다.
 선진국들은 이미 많은 양의 자본을 투입하고 이미 그라프상에서 B지점에 있기 때문에
 C까지 이동해도 수학은 ②밖에 되지 않는다. 하지만 후진국들은 A지점에서
 시작해 B점까지 이동한다면 ($A-B$ 거리 = $B-C$ 거리) 수학은 ① 양증이다. 이처럼
초점인 아직 발전하지 못한 나라일수록 실질 GDP의 증가량이 더 클 것이다. (수령가설)

(b) (10 points) 현재 한국 정부는 취업자 통계치 측정을 위해, 취업하고자 하나 취업하지 않은 사람을 식별하는 기준으로 최근 4주 동안 구직 활동을 한 적이 있는지 여부를 체크한다. 만일 이 4주 기준을 8주 기준으로 변경하게 될 경우 실업률, 경제활동참가율, 고용률 수치는 기존 방식에 비해 어떤 방향으로 바뀌게 될 것인가? (이 이외의 다른 측정 기준은 변동이 없다)

3b

- 모범답안 참고

(b) (10 points) 현재 한국 정부는 취업자 통계치 측정을 위해, 취업하고자 하나 취업하지 않은 사람을 식별하는 기준으로 최근 4주 동안 구직 활동을 한 적이 있는지 여부를 체크한다. 만일 이 4주 기준을 8주 기준으로 변경하게 될 경우 실업률, 경제활동참가율, 고용률 수치는 기준 방식에 비해 어떤 방향으로 바뀌게 될 것인가? (이 이외의 다른 측정 기준은 변동이 없다)

$$\text{실업률} = \frac{\text{실업자}}{\text{경제활동인구수}} \times 100$$

$$\text{고용률} = \frac{\text{취업자수}}{\text{15세이상인구수}} \times 100$$

$$\text{경제활동참가율} = \frac{\text{경제활동인구수}}{\text{15세이상인구수}} \times 100$$

- 4주기준을 8주로 변경하게 될 경우 구직활동률을 하지 않아 실업자로 분류되었던 사람들이 실업자로 분류되게 되어 실업자인구수의 증가, 경제활동인구수의 증가를 야기한다. 하지만 그 증가율에 있어서 실업자의 증가율이 노인의 증가율보다 크니 전체 실업률은 상승한다.
- 기준을 4주에서 8주로 늘리다한들 취업자수와 15세이상인구수에는 아무런 영향을 끼치지 못해 고용률은 전과 동일하다.
- 4주기준에서 8주기준으로 변화를 주면 15세이상인구수는 늘리거나 29일~55일동안 구직활동률을 통해 비경제활동인구로 분류되었던 실업실업자들이 경제활동인구의 실업자로 분류되게 되어 경제활동인구수는 상승한다. 그래서 경제활동참가율은 전에 비해 상승한다.
- (10 points) 기준전개과 조건부로 모집으로 저번 1 세미 다구이 파악하지 못하는 협태로

유아영

(c) (10 points) 지하경제란, 주로 탈세의 목적으로 정부나 세무 당국이 파악하지 못하는 형태로 이루어지는 경제활동을 의미한다. 가상의 어떤 나라에서 지하경제활동이 측정되지 않다가 정확히 측정할 수 있게 되었다. 애초 이 나라의 지하경제규모는 무척 클 것으로 추정되고 있었으나, 실제로 정확히 파악하자 추정된 실제 규모는 과장된 것이었음이 판명되었다. 이러한 상황에서 이 나라의 실질 국내 총생산 (real GDP) 통계는 정확히 측정되지 않은 경우에 비해 어떻게 측정될 것인가?

3C

- 단순히 측정되지 않았으므로 넣지 않았다가 포함되므로 증가했다는 기술은 감점
- 과장추정의 영향을 기술하는 것이 핵심임

(c) (10 points) 지하경제란, 주로 탈세의 목적으로 정부나 세무 당국이 파악하지 못하는 형태로 이루어지는 경제활동을 의미한다. 가상의 어떤 나라에서 지하경제활동이 측정되지 않다가 정확히 측정할 수 있게 되었다. 애초 이 나라의 지하경제규모는 무척 클 것으로 추정되고 있었으나, 실제로 정확히 파악하자 추정된 실제 규모는 과장된 것이었음이 판명되었다. 이러한 상황에서 이 나라의 실질 국내총생산 (real GDP) 통계는 정확히 측정되지 않은 경우에 비해 어떻게 측정될 것인가?

지하경제에서 측정되는 규모도 GDP에 반영이 된다.
왜냐하면 실물 자본들과 생산 품들이 존재하기 때문이다.

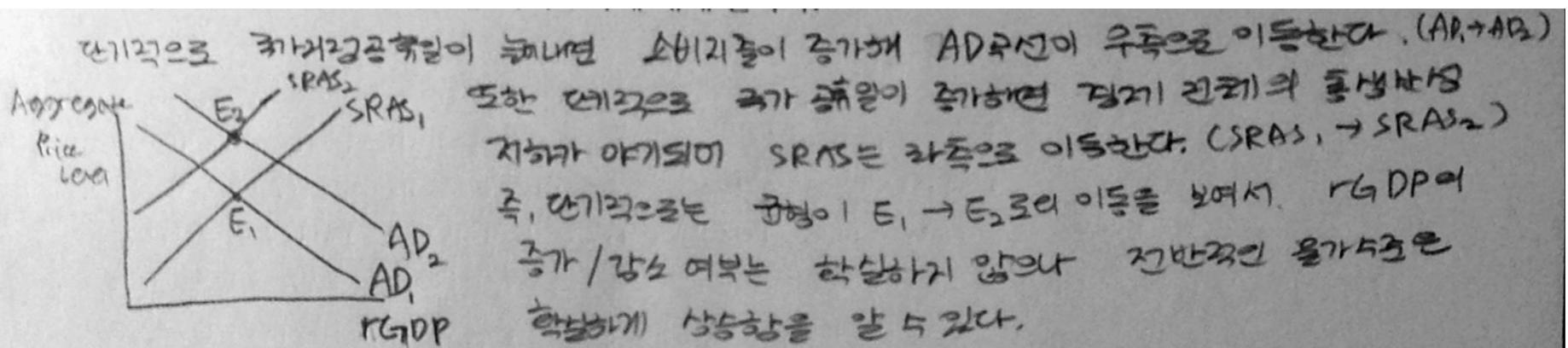
양로수
측정값이 과장되었을 경우 당연히 rGDP는 실제
측정값보다 과장되게 나라는 것이다 따라서 실질

Page 4
GDP 통계는 실제로는 더 적은 양일 것이다.

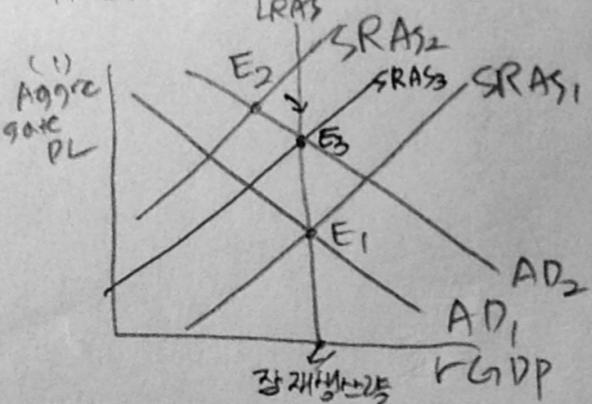
(d) (10 points) 국가 지정 공휴일이 증가하면 기대할 수 있는 장점으로 내수 활성화가, 우려되는 단점으로 생산성 저하가 있다고 한다. 두 문제를 종합하여 AS-AD 모형으로 표현하고, 공휴일 증가의 장단기적인 거시효과에 대해 논하라.

3d

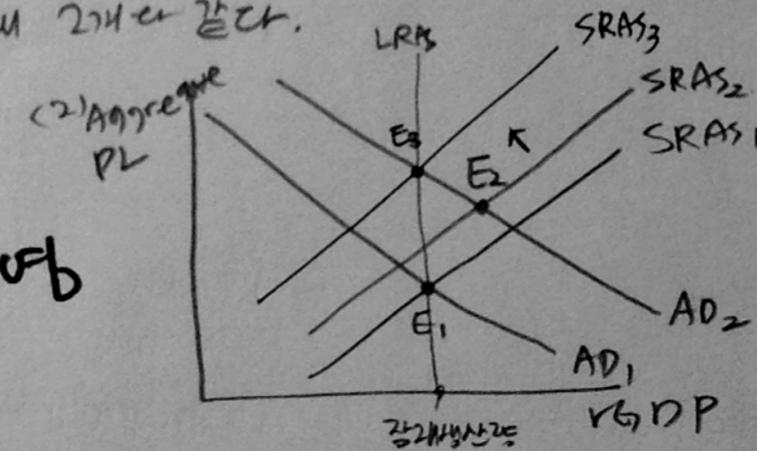
- AD right shift + AS left shift
- 복합적인 결과가 나타날 수 있음을 이해하고 있어야 함
- 단순히 두 요소를 상쇄한다는 답은 감점 (두 효과의 크기가 같을 것이라는 보장이 없음)
- 공휴일 증가로 인한 생산성 하락을 장기조정과 동일시해서는 안됨.
- 단, 생산성 하락을 LRAS 자체의 왼쪽 이동으로 해석하는 것은 가능한 스토리



즉, 단기적 영향과 나온다면 그림은 아래 2개와 같다.



유아연



(1) 그림은 단기적으로 경기불황을, (2) 그림은 장기적으로 경기호황을 의미한다.

경기가 불황일 경우 수입률은 상승해, 명목임금이 감소해서 $SRAS_2$ 는 점점 장기생산량쪽,
즉, 우측으로 이동할 것이며 궁극적으로 장기균형 E_3 를 달성하게 되어 E_1 때보다
물가수준은 상승하지만 RGDP의 양은 변함없는 균형이 달성된다. \rightarrow (1) 그림에서

경기가 호황일 경우 수입률은 감소해 명목임금이 상승이 초래되어 $SRAS_2$ 는 점점 경기생산량쪽,
즉 좌측으로 이동할 것이며 궁극적으로 장기균형 E_3 를 달성하게 되어 E_1 때보다
물가수준은 상승하여 RGDP의 양은 변함없는 균형이 달성된다. \rightarrow (2) 그림에서

정리하자면 (1) 그림의 경우, 땅에 미국이라는 물가상승률이 장기가 되어 조금 감소하며
(2) 그림의 경우, 땅에 미국이라는 물가상승률이 장기가 되어 더 증가하는 경향을 보인다.

결국 (1), (2) 그림 두 가지 어느 경우에도 상반되는 RGDP는 변함이 없으며
물가수준만 상승하게 되는 것이 국가지정 공급률이 증가하면 초래되는
결과이다.

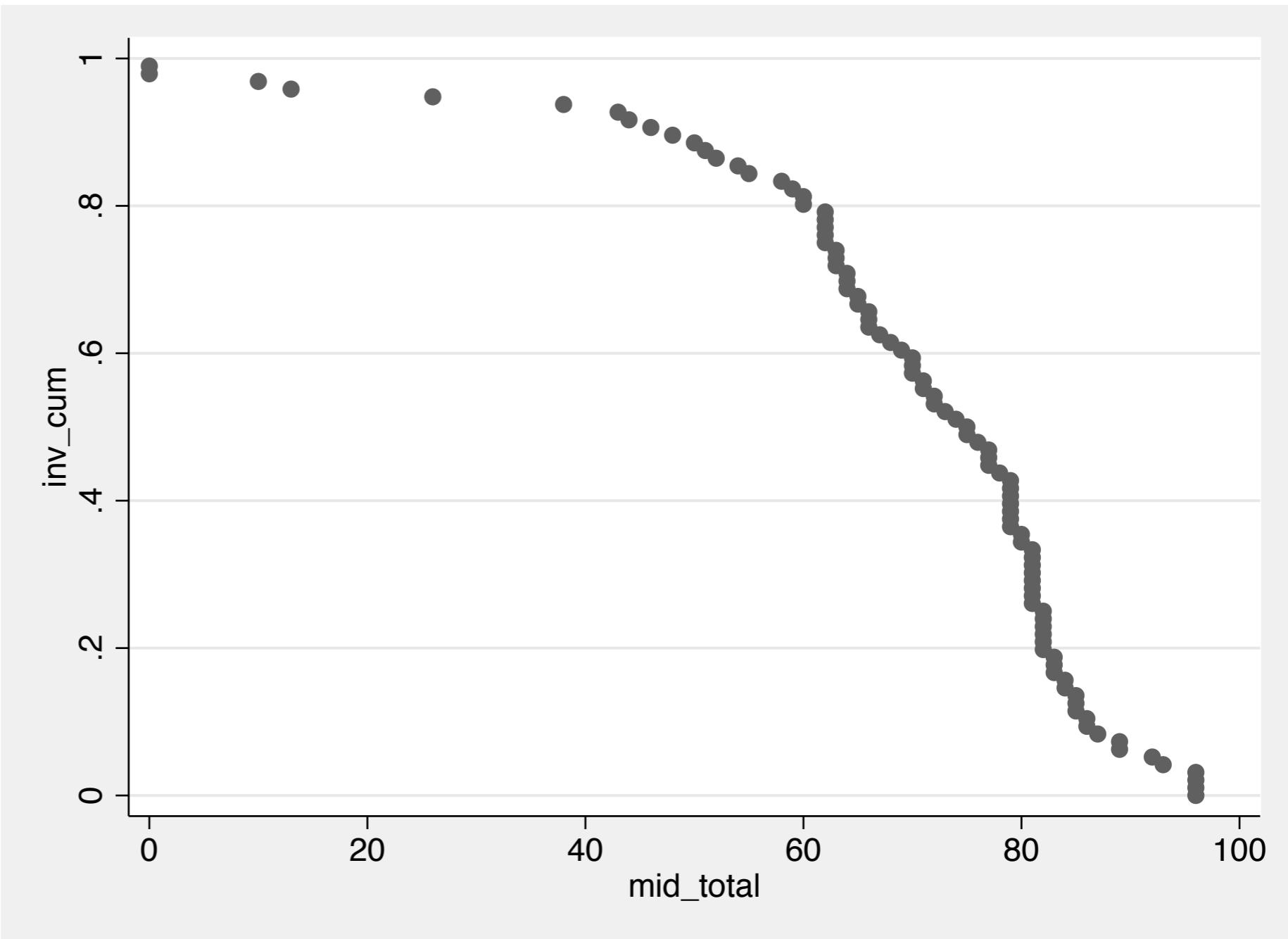
기초통계

Basic Statistics

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
mid_total	96	69.78125	19.06565	0	96
mid_total					
	Percentiles	Smallest			
1%	0	0			
5%	26	0			
10%	48	10	Obs	96	
25%	62.5	13	Sum of Wgt.	96	
50%	75		Mean	69.78125	
		Largest	Std. Dev.	19.06565	
75%	82	96			
90%	86	96	Variance	363.499	
95%	93	96	Skewness	-1.694445	
99%	96	96	Kurtosis	6.517605	

Upper Percentile

- 가로축 - 자신의 점수
=> 세로 축: 상대적 열
- 예: 80점의 경우 상위 30% 전후임



Rescue Scheme

- M_i : 학생 i 의 중간점수
- F_i : 학생 i 의 기말점수
- M : 클래스 중간점수 평균 = 69.8
- $M'_i = \max(M_i, MR_i)$
- $MR_i := F_i * M/100$
- ex) 내 중간점수가 30점, 기말시험이 90점인 경우
→ $MR_i = 90 * 69.8 / 100 \approx 63$ → 중간점수를 63점으로 재조정

Q&A

- 채점 결과는 kulms상에 공시되어 있음.
- 채점에 문제가 있는 것 같은 학생들은 개별 면담
- 채점에 문제가 없다고 생각하는 학생은 퇴실해도 됨