

중간시험 해설

2015 가을, ECON203-07
조남운

목차

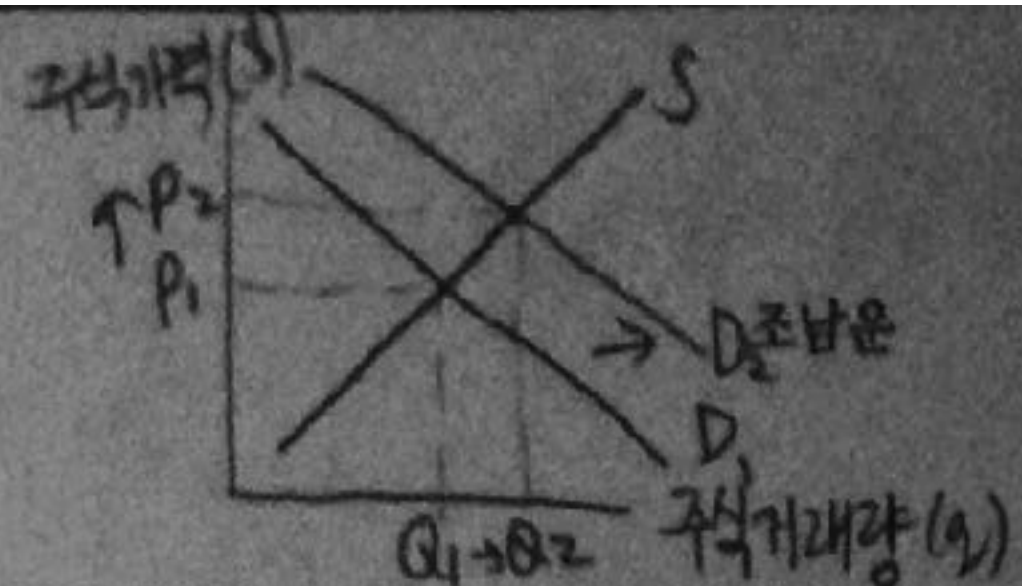
- 해설
- 기초통계
- Q&A



- (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 부족함)



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 그주식에 대한 수요는 증가한다. 그 결과, 위의 그래프처럼 주식의 가격은 상승하고 거래량도 상승한다.

하지만, 기업의 전망이 어두워진다면 사람들은 이윤이 자신에게 돌아오지 못할 것이라고 생각해서 그주식에 대한 수요는 줄어들고 위그래프와 반대로 수요곡선이 왼쪽으로 shift 해, 주식가격과 거래량이 모두 줄어든다.

조경민

(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 2015.10.9일자 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 2015.10.9일자 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)

인플레이션을 증가시키거나 유지하기 위해 금리를 올렸을 상황이다. ^{물가} 상승을 사뭇하고
국가가 상승했다는 것은 FOMC 의사록이 나오기 전까지 금리가 인상될 것이라고 예상하고
있었다는 것이다. (금리인상 → 투자금에 대한 비용증가 → 수익에 대한 부담감 → 주가상승기대 하락)
즉 주식시장 참가자들은 ^{상승} 주가상승을 기대할 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 감소시키나 이보다 중요한 효과는 기업의 이윤성을 저하시키는 것임

4/10

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 기사에서는 글로벌 경제가 호경기에 들어왔다고 판단하게끔 이르다고 보고 금리를 동결하였는데 만약 글로벌 경제가 명백하게 호경기에 들어설 것이라는 전망을 했다면 연준은 금리를 인상하였을 것이다. 이렇게 되면 금리 인상 Page 2 에 따라 시장금리가 올라가고 주식시장의 수익이, 채권·대부시장으로 유출되어 수급이 하락하거나 이러한 흐름에 대한 시어가 반영되어 주가에 하락할 것이다.

2. 다음 뉴스를 읽고 이어지는 물음에 답하라.

제목: 낮은 실업률, 원유 가격 하락에 미국 소비자신뢰지수 11년래 최고 (경인일보 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)

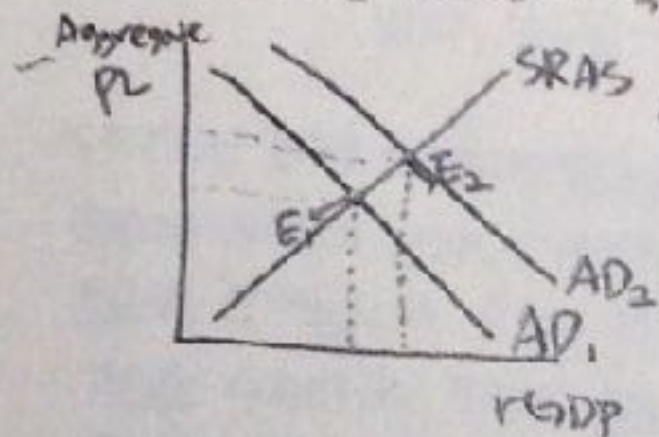
- (a) (10 points) AS-AD 모델을 통해 소비 증가의 거시경제적 영향을 장기와 단기로 나누어 기술하라.

2a

- 단기와 장기의 결과가 다른 이유를 제대로 설명해야만 함

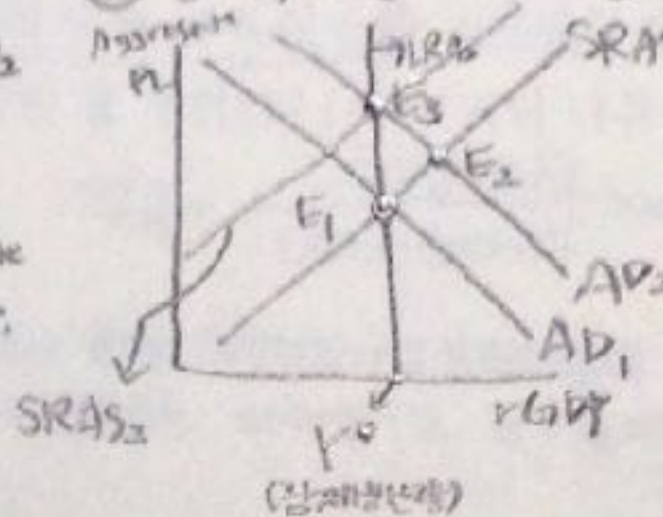
(a) (10 points) AS-AD 모델을 통해 소비 증가의 거시경제적 영향을 장기와 단기로 나누어 기술하라.

① 소비가 증가는 것은 AD 곡선의 우측으로 이동
 하지만 C가 증가함에 따라 이는 $AD_1 \rightarrow AD_2$
 로의 이동을 초래한다 즉, 단기적으로는 균형이
 $E_1 \rightarrow E_2$ 로 이동한다
 이 때 rGDP와 Aggregate
 Price level 둘다 상승한다.



유아영

② 장기적으로는 $AD_1 \rightarrow AD_2$ 변화는 장기적으로 이기게 됨으로써
 강소하고 명목양동이 상승하여
 $SRAS_1 \rightarrow SRAS_2$ 의 이동을
 초래하고 결국 $E_1 \rightarrow E_3$ 의 균형이
 되며 장기생산량은 잠재생산량과
 일치하게 되므로
 계속된다.



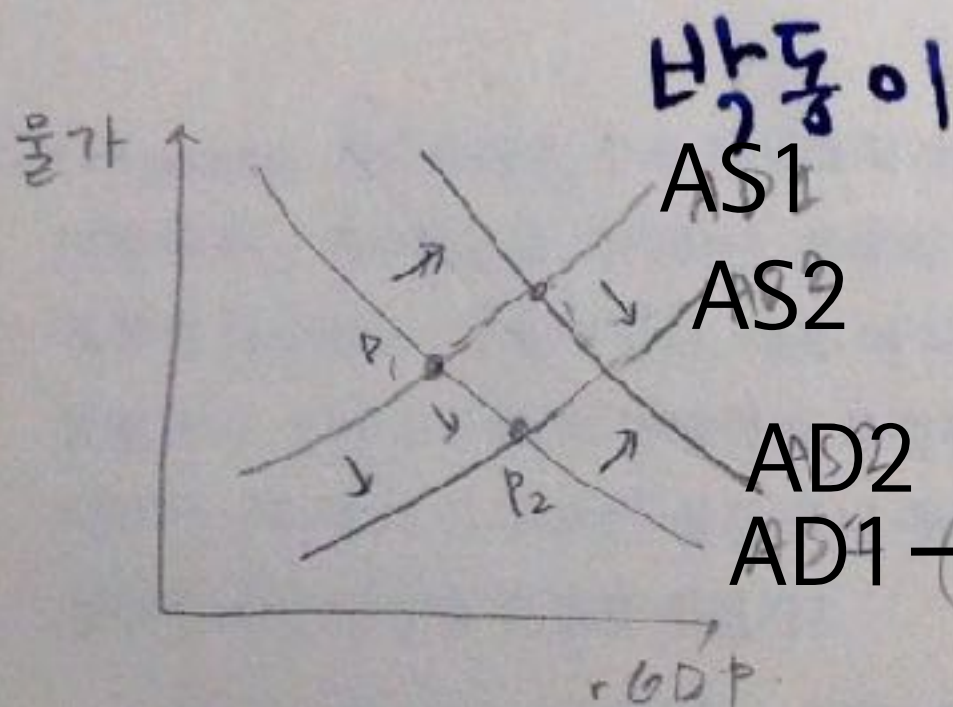
(b) (10 points) AS-AD 모델을 통해 원유 가격 하락이 낮은 실업률의 원인이 될 수 있는지 검토하라. (Hint: 경기 변동과 실업률간의 상관관계는 알려져 있는 사실로 간주하라)

2b

- 소비측: 소비자신뢰 증가(낙관) → AD right shift
 - 물가하락으로 인한 구매력 증가는 곡선 이동 요인이 아님 (곡선상에서의 이동)
- 공급측: 비용감소효과 → AS right shift
- 어떤 경로든지 실업률은 감소하는 방향으로 영향을 주게 됨

(b) (10 points) AS-AD 모델을 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 (AS1 → AS2) 이로 인해 가격이 하락하게 되어 소비자의 구매력이 향상되면 수요가 증가에 (AS1 → AS2) 경기가 활성화된다. 결과적으로 경기 활성화로 인해 실업률이 낮아진다.

소비자의 경기 낙관으로 AD 곡선이 우측으로 이동 (AD1 → AD2)

(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

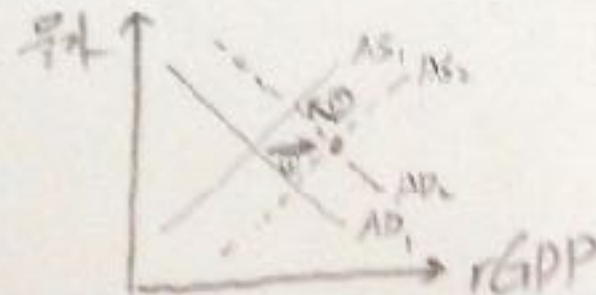
10

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

위 상황은 기비 심리로 인한 소비의 증가와 석유가 하락에 의한 공급의 증가가 함께 나타나고 있다. 이 경우 단기총공급곡선과 총수요곡선 모두가 평행 방향으로 움직이게 되며 생산량의 증가를 낳는다. 단기적으로 물가의 변동은 작아 나타날지 않게 된다. 예컨대, 수확의 증가로 인한 물가의 상승과 공급의 증가에 따른 물가의 하락이 상충해 때문이다. 장기적으로 낮은 실업률로 인한 임금 상승으로 단기총공급곡선이 위의 방향으로 이동해 물가가 상승하게 될 것이다.

김영우

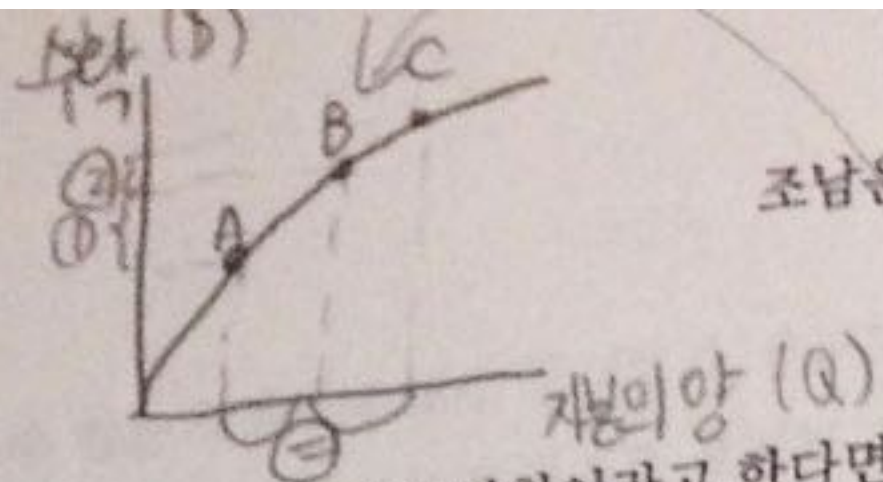
Page 3



- (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 수렴가설로 이어질 수 있는 것인지에 대한 논리가 있어야 함.



3. 아래 질문들에 답하라

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

한계수확체감 법칙은 1 unit의 실물/인적 자본을 더 투입할 때 주는 수익이 점점 줄어든다는 법칙이다. 수렴가설은 이에 대한 논리적 귀결이 될 수 있다. 선진국들은 이미 많은양의 자본을 투입하고 이미 그래프상에서 B지점에 있기때문에 C까지 이동해도 수익은 ②밖에 되지 않는다. 하지만 후진국들은 A지점에서 시작해 B점까지 이동한다면 (A-B거리 = B-(거리) 수익은 ①만큼이다. 이처럼

조금씩 이익을 얻어내는 후진국들의 실질 GDP의 증가량이 더 클 것이다. (수렴가설)

- (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 기존 방식에 비해 어떤 방향으로 바뀌게 될 것인가? (이 이외의 다른 측정 기준은 변동이 없다)

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

$$\text{고용률} = \frac{\text{취업자}}{\text{15세이상인구}} \times 100$$

$$\text{경제활동참가율} = \frac{\text{경제활동인구}}{\text{15세이상인구}} \times 100$$

4주 기준을 8주로 변경하게 될 경우 29일~55일 동안 구직활동을 하지 않아 원래 실업자로 분류되었던 사람들이 실업자로 분류되지 않게 되고 경제활동인구의 증가, 경제활동참가율의 증가를 야기한다. 하지만 그 증가율에 있어서 분자의 증가율이 분母的 증가율보다 크니 전체 실업률은 상승한다.

유아영

기준을 4주에서 8주로 늘려다한들 취업자수와 15세이상인구수에는 아무런 영향을 끼치지 못하니 그 결과는 전과 동일하다.

4주 기준에서 8주 기준으로 변화를 주면 15세이상인구수는 동일하나 29일~55일 동안 구직활동을 안해 비경제활동인구로 분류되었던 실업자들이 경제활동인구의 실업자로 분류되지 않게 되어 경제활동인구수는 상승한다. 그래서 경제활동참가율은 전제 비해 상승한다.

(b) (10 points) 기존 통계라 최근 통계이 모르면 전부와 세무 다같이 파악하지 못하는 형태로

(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

10

(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?

지하 경제에서 측정되는 규모도 GDP에 반영이 된다.

왜냐하면 실물 자원들과 생산품들이 존재하기 때문이다.

항상

추정값이 과장되었을 경우 당연히 rGDP는 실제

추정값보다 과장되게 나타날 것이고 따라서 실질

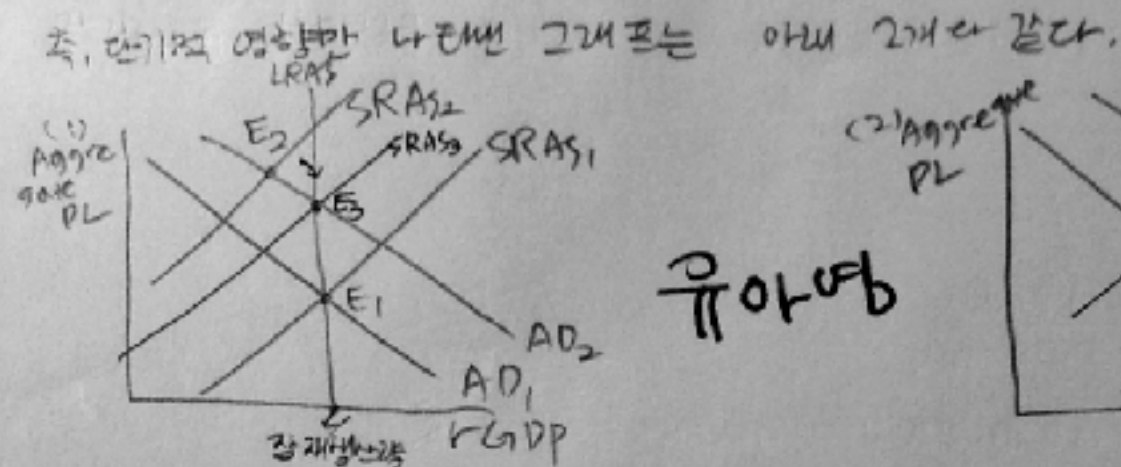
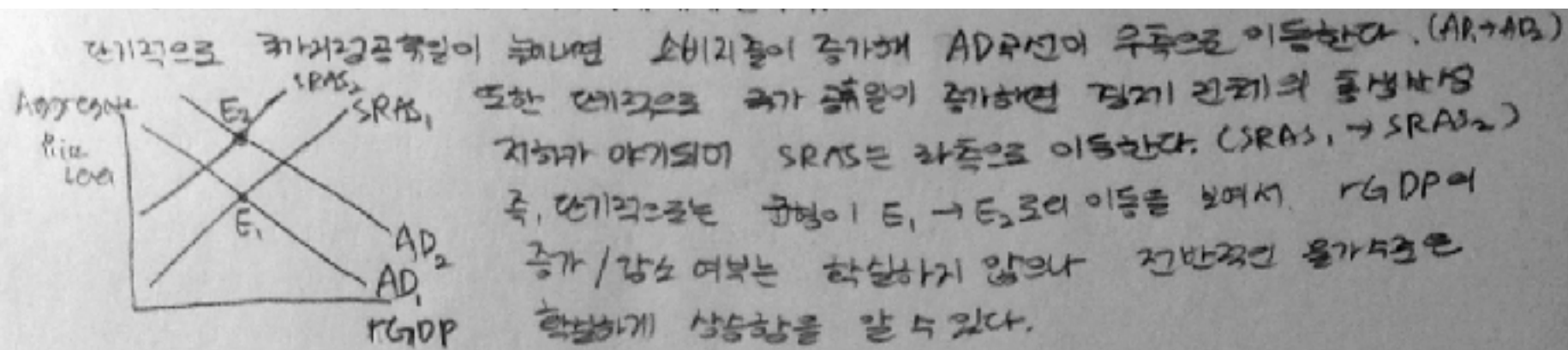
Page 4

GDP 통계는 실제로는 더 작은 양일 것이다.

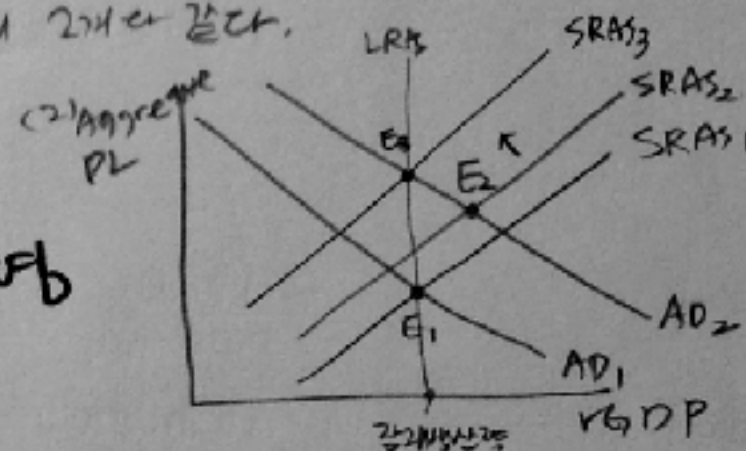
(d) (10 points) 국가 지정 공휴일이 증가하면 기대할 수 있는 장점으로 내수 활성화가, 우려되는 단점으로 생산성 저하가 있다고 한다. 두 문제를 종합하여 AS-AD 모형으로 표현하고, 공휴일 증가의 장단기적인 거시효과에 대해 논하라.

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



유아영



(1) 그래프는 단기적으로 재분할을, (2) 그래프는 단기적으로 재분할을 의미한다. 재분할 분할일 경우 분할률은 상승해, 명목임금이 감소해서 SRAS2는 점점 장기생산량곡, 즉, 우측으로 이동할 것이며 궁극적으로 장기균형 E_3 를 달성하게 되어 E_1 때보다 물가수준은 상승하지만 rGDP의 양은 변함없는 균형이 달성된다. → (1) 그래프에서

재분할 분할일 경우 분할률은 감소해 명목임금이 상승이 되기 때문에 SRAS2는 점점 장기생산량곡, 즉 좌측으로 이동할 것이며 궁극적으로 장기균형 E_3 를 달성하게 되어 E_1 때보다 물가수준은 상승하며 rGDP의 양은 변함없는 균형이 달성된다. → (2) 그래프에서

장기화하면 (1) 그래프의 경우, 단기에 이국가는 물가상승률이 증가가 되어 조금 감소하여 (2) 그래프의 경우, 단기에 이국가는 물가상승률이 증가가 되어 더 증가하는 경향을 보인다. 결국 (1), (2) 그래프 둘 다 어느 경우에도 상한 없이 rGDP는 변함이 없으며 물가수준만 상승하게 되는 것이 국가재정공유율이 증가하면 존재하는 점이다.

기초통계

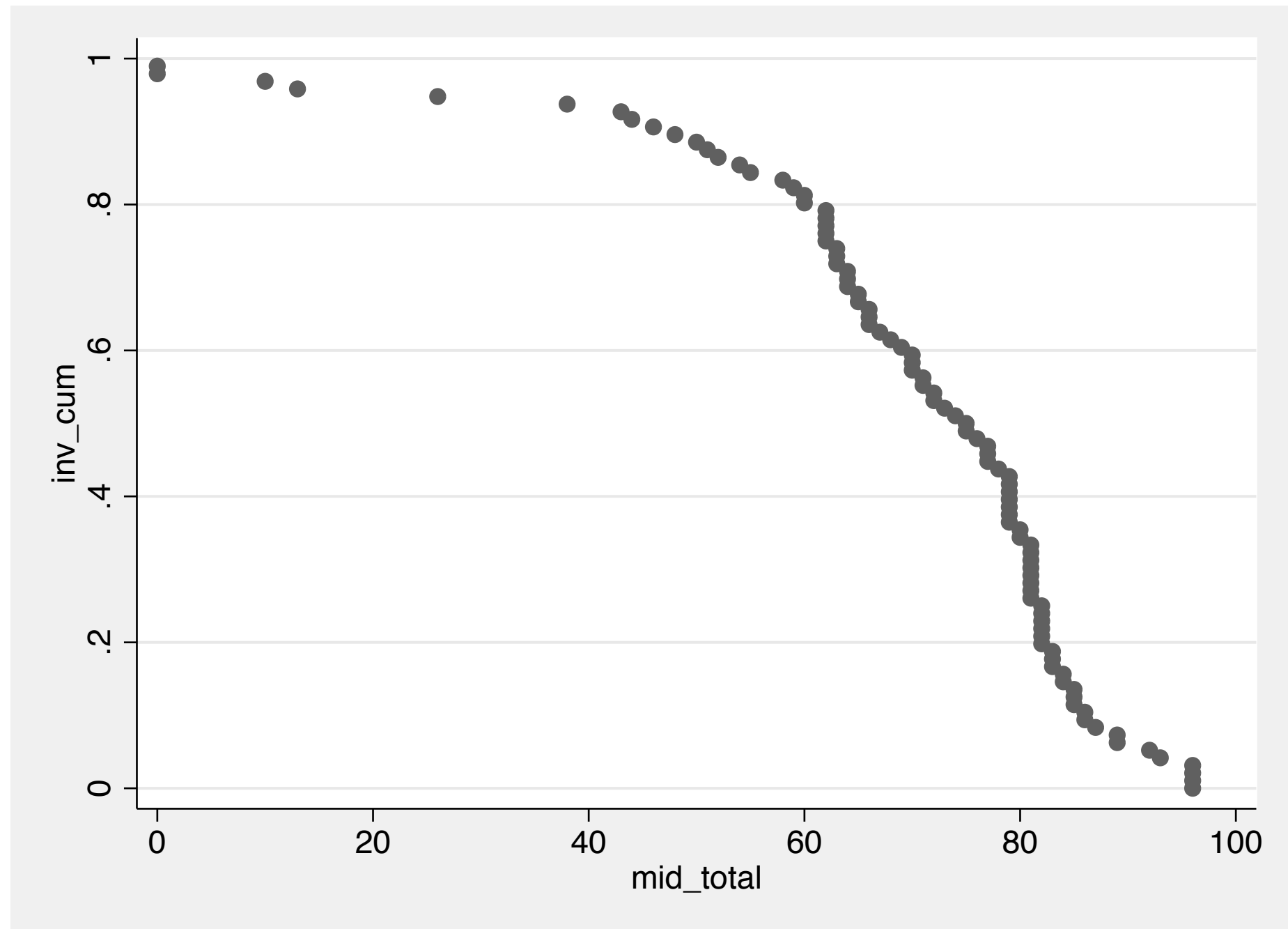
Basic Statistics

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	Variance	363.499
90%	86	96	Skewness	-1.694445
95%	93	96	Kurtosis	6.517605
99%	96	96		

Upper Percentile

- 가로축 - 자신의 점수
==> 세로
축: 상대서
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
—> $MR_i = 90 * 69.8 / 100 \approx 63 \rightarrow$ 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