

Part 4

거시경제의 역동적 변화

chapter 11 경기변동에 대한 이해



차 례

11.1 경기변동의 실상

11.2 경기변동을 야기하는 요인들

11.3 총수요-총공급 모형을 이용한 경기변동 이해

11.4 경기변동이론으로서 총수요-총공급 모형에 대한 평가

11.5 필립스커브

11.6 명목변수, 실물변수 그리고 통화량

11.7 경기안정화 정책

11.1 경기변동의 실상

1. 경기변동이란?

- 1) 경기변동 : 경제활동이 추세선을 중심으로 활발해졌다 둔화되었다 하는 현상
- 2) $\tilde{Y}_t = Y_t^N + Y_t^C + Y_t^S + e_t$
- 3) $Y_t^C = Y_t - Y_t^N$ 순환변동은 실제소득에서 추세 변동분을 뺀 것
- 4) 경기지표 : 주요 거시 경제 변수들의 움직임을 가중 평균하여 지수로 나타낸 것

Ex. 경기종합지수 : 선행지수, 동행지수, 후행지수

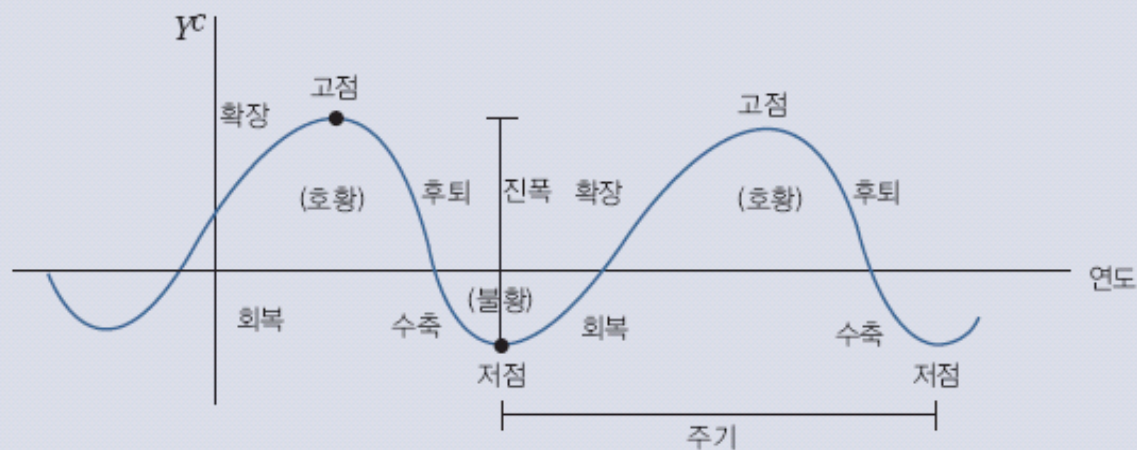
11.1 경기변동의 실상

2. 경기변동의 국면과 전환점

- 1) 국면 : 회복기, 확장기, 후퇴기, 침체기
- 2) 전환점 : 고점, 저점

경기변동의 전형적인 모습

그림 11-1



11.1 경기변동의 실상

3. 경기변동의 특징

- 1) 공행성
- 2) 보편성
- 3) 지속성
- 4) 비대칭성 : 호황기는 긴 반면, 불황기는 짧음
- 5) 근래에 이르러 경기변동의 진폭이 작아짐

※ 명목변수와 실물변수는 상호간에 밀접한 관련을 맺으며 변화

11.2 경기변동을 야기하는 요인들

1. 외생변수와 정책변수

- 1) 외생변수 : 총수요-총공급 모형에 포함된 각 시장의 수요 또는 공급에 영향을 주는 교란요인
- 2) 경제정책 : 재정지출, 조세정책, 통화정책, 금융정책, 통상정책, 외교정책

2. 실물요인과 화폐요인

- 1) 실물요인 : 실물에 영향을 주는 요인
→ 실물경기변동이론
- 2) 화폐요인 : 통화량에 영향을 주는 요인
→ 화폐경기변동이론

11.2 경기변동을 야기하는 요인들

3. 수요교란과 공급교란

- 1) 수요교란 : 총수요에 영향을 미치는 교란요인
- 2) 공급교란 : 총공급에 영향을 미치는 교란요인
- 3) 수요 및 공급교란

4. 국내요인과 해외요인

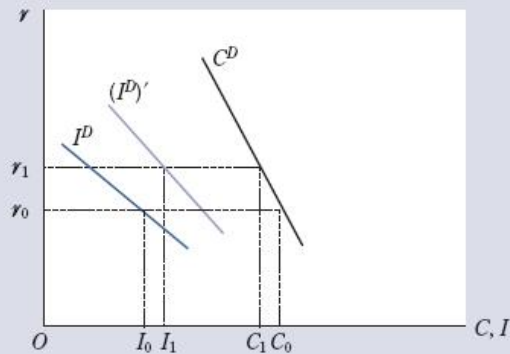
- 1) 국내요인
- 2) 해외요인 : 교역상대국의 경기상황, 국제시장 가격동향, 환율변동
불규칙한 국가간 자금이동
- 3) 경기변동의 국제적 전파

11.3 총수요-총공급 모델을 이용한 경기변동 이해

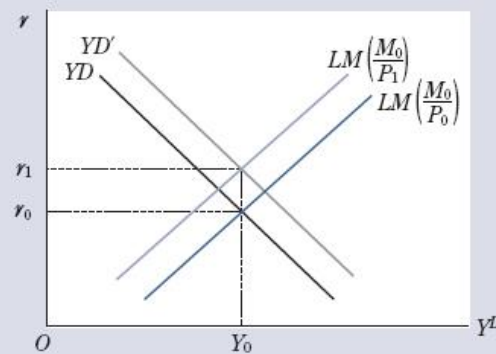
1. 투자수요의 증가와 경기변동 : 총공급곡선이 수직인 경우

투자수요증가의 1차년도 효과

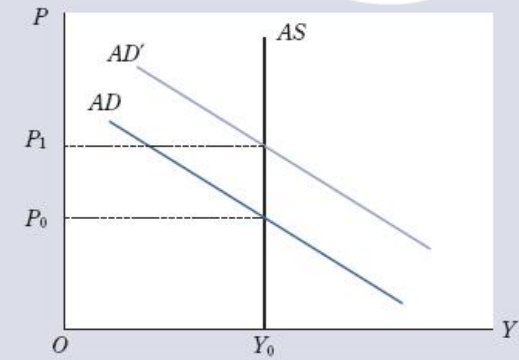
그림 11-2



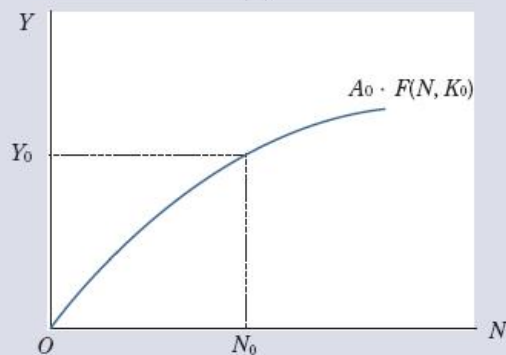
(A)



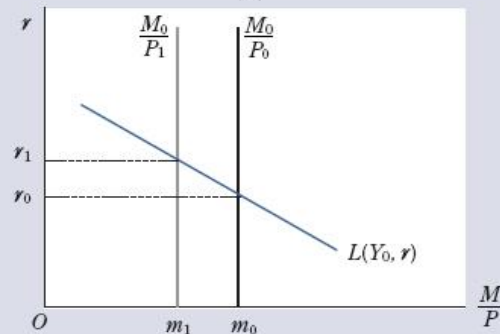
(B)



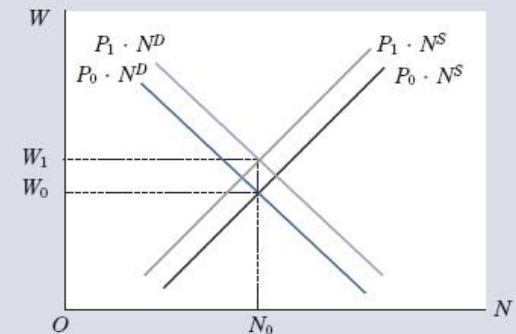
(C)



(D)



(E)



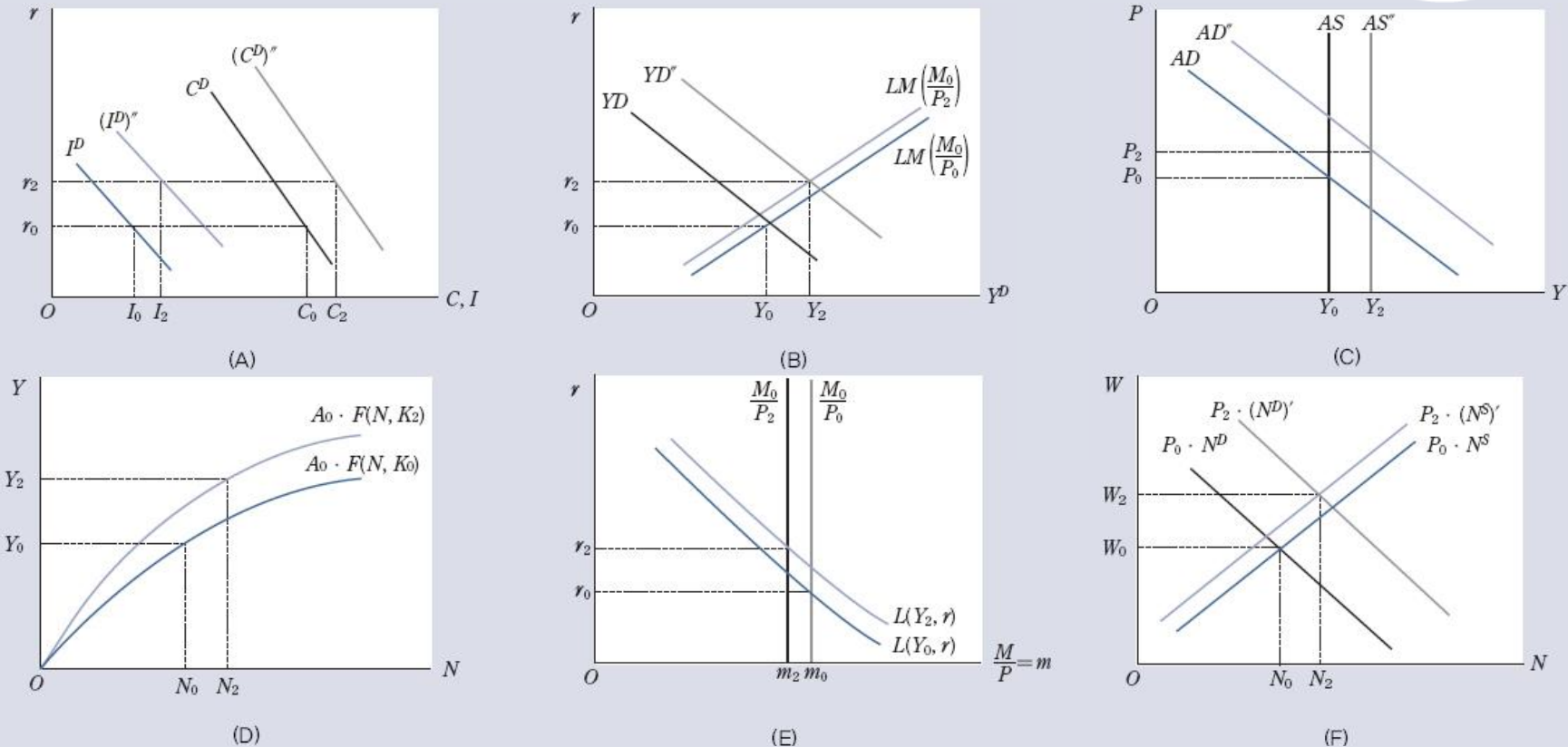
(F)

$Y \sim, N \sim, w \sim, P \uparrow, r \uparrow, C \downarrow, I \uparrow, m \downarrow, W \uparrow$

11.3 총수요-총공급 모델을 이용한 경기변동 이해

투자수요증가의 2차년도 효과

그림 11-3



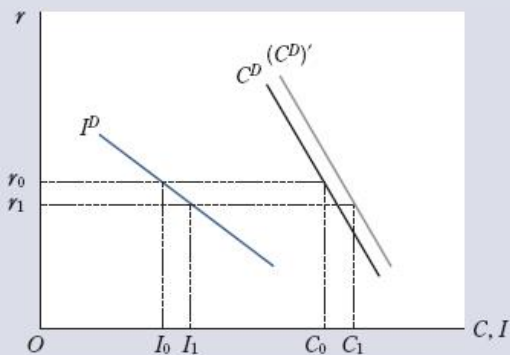
$Y \uparrow, N \uparrow, w \uparrow, P \uparrow, r \uparrow, C \uparrow, I \uparrow, m \downarrow, W \uparrow, V \uparrow$

11.3 총수요-총공급 모델을 이용한 경기변동 이해

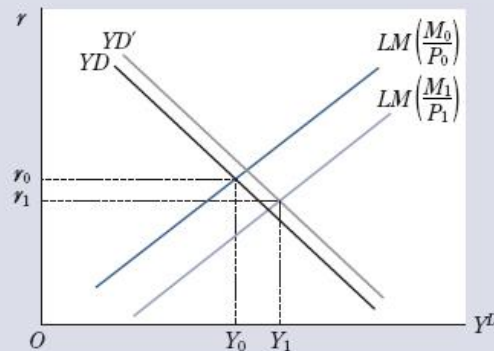
2. 통화공급량의 증가와 경기변동 : 총공급곡선이 우상향하는 경우

예상치 않은 통화량증가의 1차년도 효과

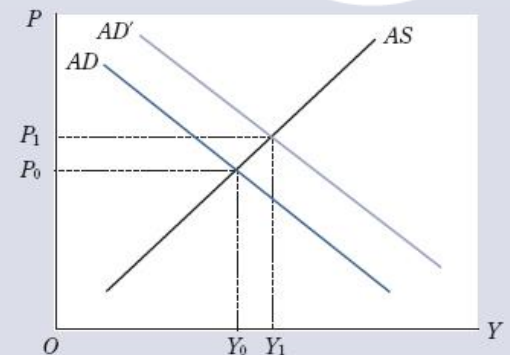
그림 11-4



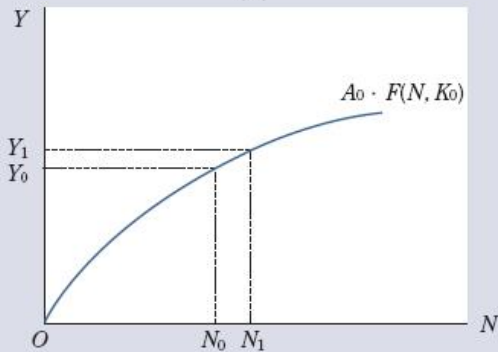
(A)



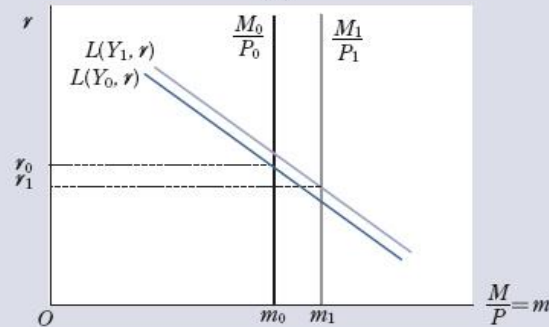
(B)



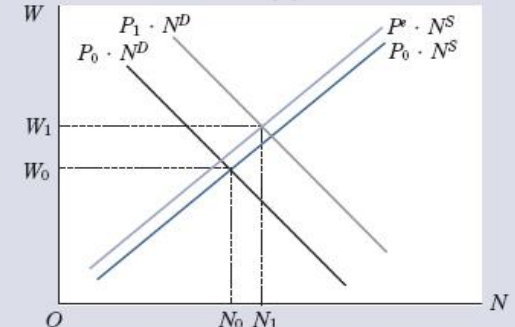
(C)



(D)



(E)



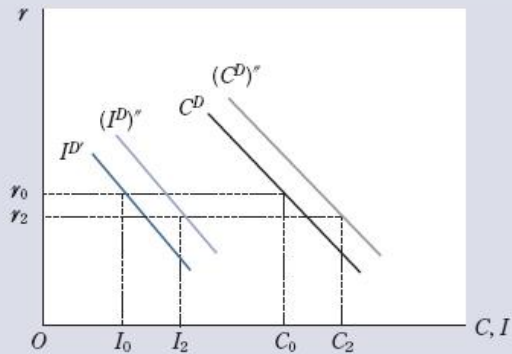
(F)

$N \uparrow, Y \uparrow, C \uparrow, I \uparrow, P \uparrow, r \downarrow, W \uparrow, w \downarrow, m \uparrow$

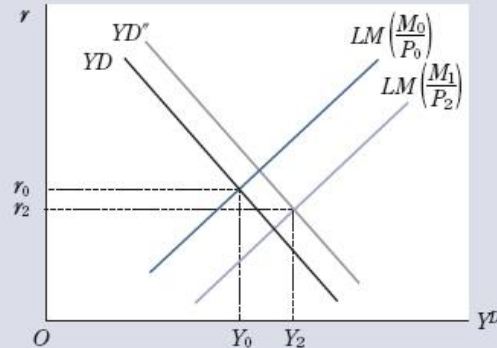
11.3 총수요-총공급 모델을 이용한 경기변동 이해

예상치 않은 통화량증가의 2차년도 효과

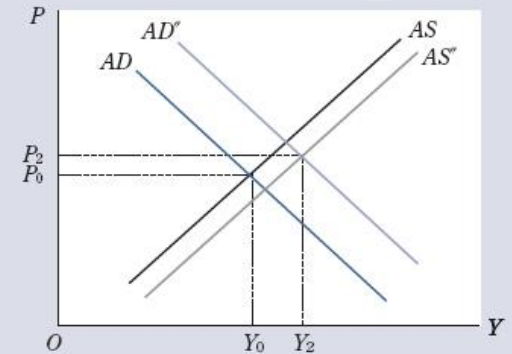
그림 11-5



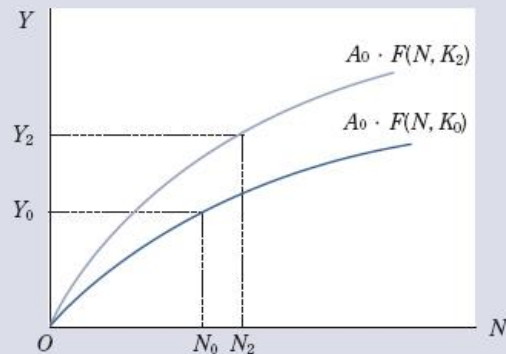
(A)



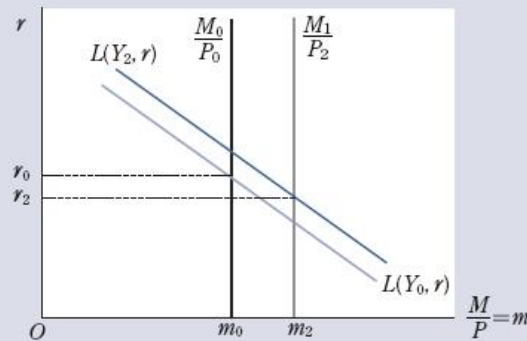
(B)



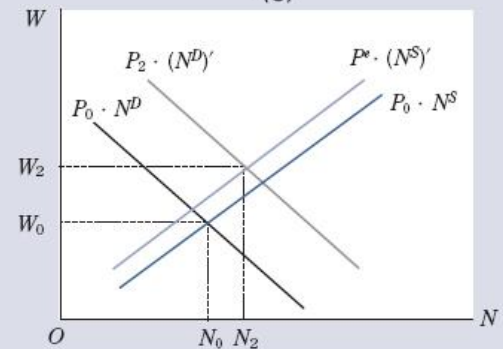
(C)



(D)



(E)



(F)

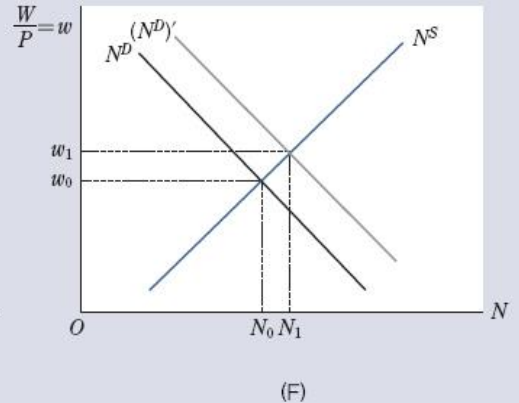
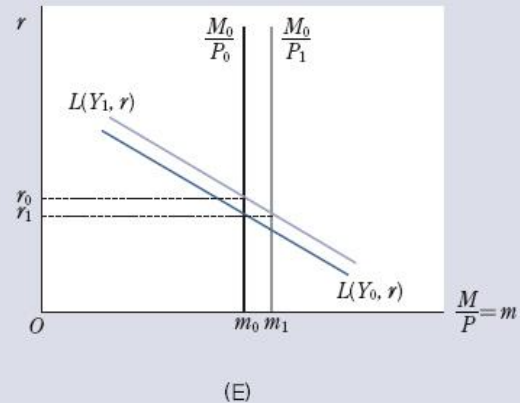
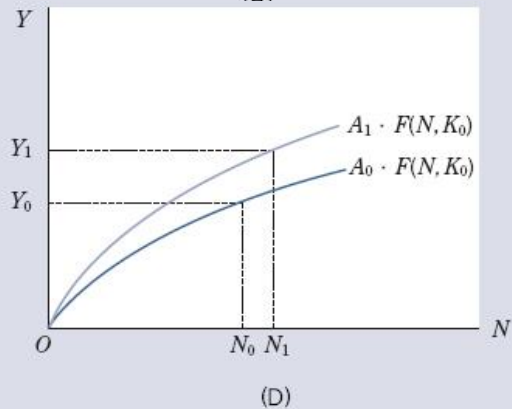
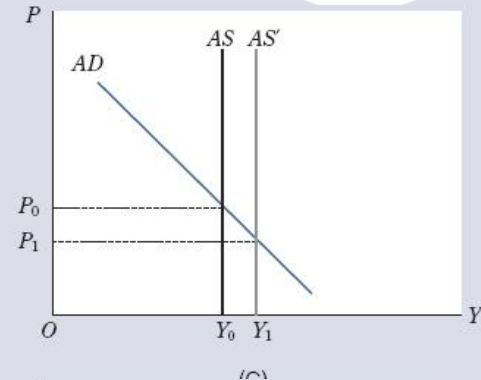
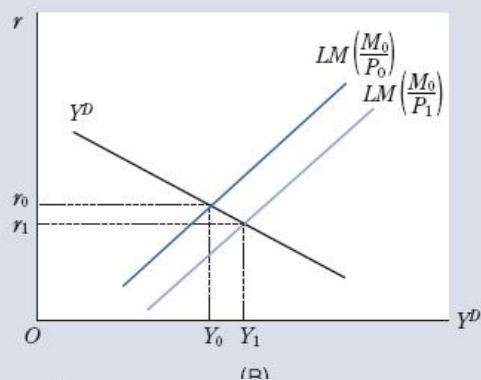
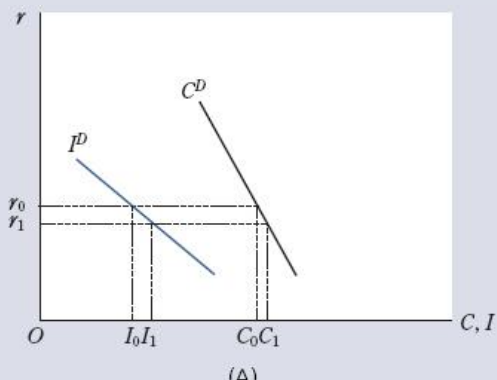
$Y, C, I, N, W, m \rightarrow$ 더 크게 상승 or 증가
 w 상승할 가능성 증대, P 작게 상승, r 더 크게 하락

11.3 총수요-총공급 모델을 이용한 경기변동 이해

3. 일시적 생산성향상과 경기변동 : 공급교란

일시적 노동생산성향상의 1차년도 효과

그림 11-6

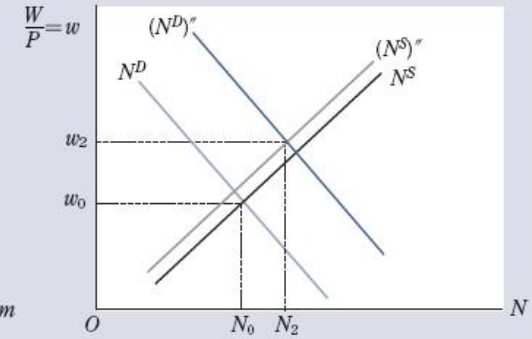
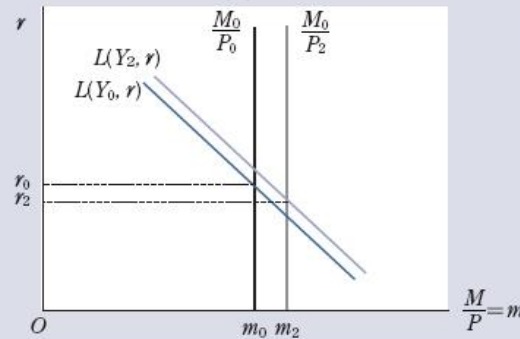
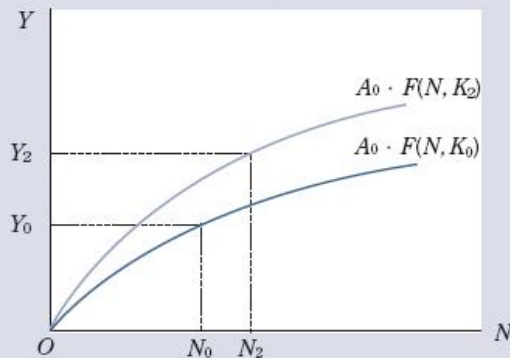
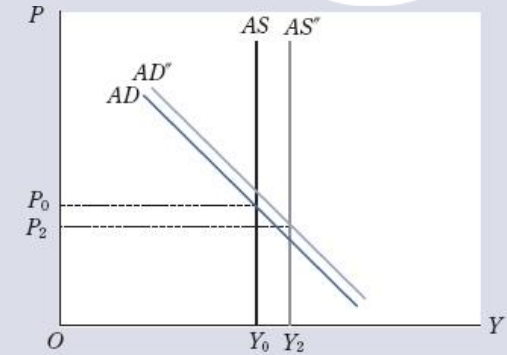
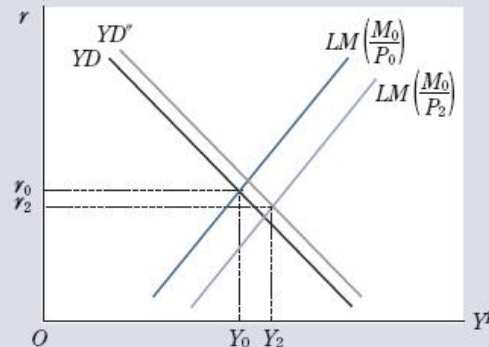
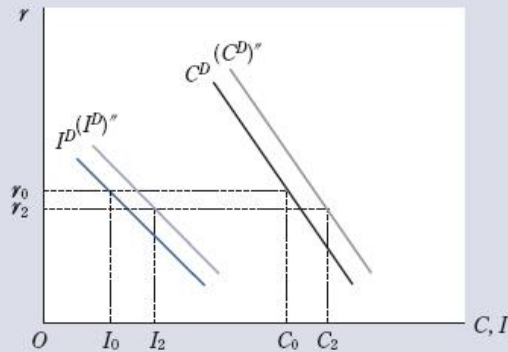


$Y \uparrow, N \uparrow, w \uparrow, r \downarrow, C \uparrow, I \uparrow, P \downarrow, m \uparrow, W \& V$ 불명확

11.3 총수요-총공급 모델을 이용한 경기변동 이해

일시적 노동생산성향상의 2차년도 효과

그림 11-7



$N, C, I \rightarrow$ 1차년도 만큼 증가, w 1차년도보다 더 상승
 $P \& r \rightarrow$ 1차년도보다 덜 하락, W 상승 가능성 증대
 m 1차년도보다 작게 증가

11.4 경기변동이론으로서 총수요-총공급 모형에 대한 평가

1. 무엇을 설명할 수 있었던가?

- 1) 주요거시경제 변수의 공행성
- 2) 경기변동의 지속성
- 3) 거시경제변수별 경기변동의 진동의 상이성

Ex. 실질임금 변화가 고용변화에 비해 진폭이 작음

- 노동공급이 실질임금에 대해 탄력적임을 가정

11.4 경기변동이론으로서 총수요-총공급 모형에 대한 평가

2. 경기변동이론으로서의 총수요-총공급 모형에 대한 비판

1) 생산성 충격에 대한 비판

실물경기변동이론은 경기변동의 주요인을 생산성 충격으로 보지만, 생산성은 측정하기가 어려움

2) 노동의 임금탄력성에 대한 비판

실물경기변동이론에서는 노동의 임금탄력성이 크다고 가정하지만, 실제 자료에서는 노동의 임금탄력성이 작음

3) 물가의 움직임에 대한 비판

공급교란에 의한 경기변동에서는 물가가 경기역행적인데 실제로 물가는 경기순행적

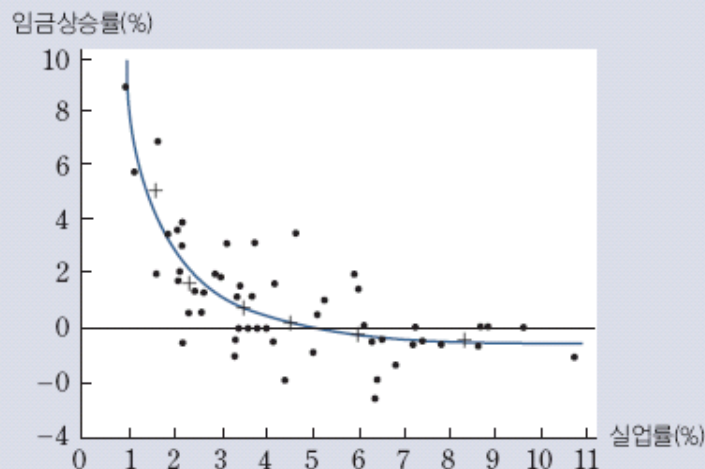
11.5 필립스커브

1. 필립스커브의 등장

- 1) 인플레이션율과 실업률 사이의 관계를 나타내는 그래프
- 2) 필립스가 1861-1913 동안의 명목임금상승률과 실업률간의 음의 상관관계를 발견
- 3) 인플레이션과 실업률 사이에 매우 안정적인 trade off 관계가 존재한다는 이론을 확립

그림 11-8

임금상승률과 실업률 : 영국(1861-1913)



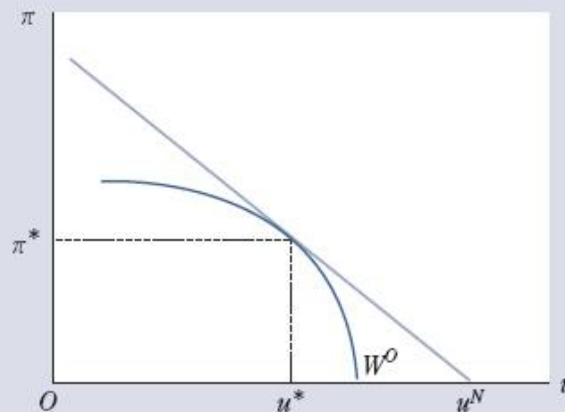
11.5 필립스커브

2. 필립스커브와 미세조정

- 1) 인플레이션율과 실업률 사이에 일종의 trade-off 관계가 존재한다고 가정
- 2) 가정을 바탕으로 가장 바람직한 π 와 u 의 짝을 찾음
 $u = u^N - \gamma \cdot \pi$ 를 만족시키는 가운데서 W 를 극대화하는 (π^*, u^*)
- 3) 미세조정 : 목표로 하는 (π^*, u^*) 에서 이탈할 경우 재정지출이나 통화공급량을 적절히 조절함으로써 다시 제자리로 돌려놓도록 조정하는 것

인플레이션율과 실업률의 목표치 찾기

그림 11-9



11.5 필립스커브

2. 필립스커브의 실상

- 1) 1960년대 말부터는 더 이상 인플레이션율과 실업률간의 안정적인 trade off 관계가 성립하지 않음
- 2) 펄프스와 프리드만의 비판 : 명목임금 상승률과 실업률 사이에는 본래부터 아무런 상관관계도 존재하지 않는다는 이론을 제시
(기대가 반영된 필립스커브)

3. 기대를 반영한 필립스 커브

- 1) 실제로 고용이나 실업률과 관련된 것은 명목임금이 아닌 실질임금
- 2) 임금변동률과 물가변동률 사이의 괴리가 발생할 때만 실질임금이 변하고 실업률이 변하게 됨 (예상치 않은 물가상승률의 증가)

11.5 필립스커브

3) 기대를 반영한 필립스 커브

- ① 실제인플레이션율과 기대인플레이션율이 다를 때

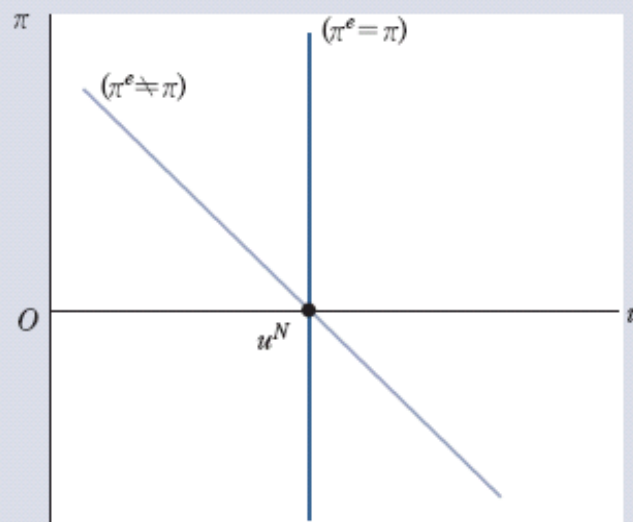
$$u = u^N - \gamma(\pi - \pi^e)$$

- ② 실제인플레이션율과 기대인플레이션율이 같을 때

$$u = u^N - \gamma \cdot \pi$$

그림 11-10

두 개의 필립스 커브



11.6 명목변수, 실물변수 그리고 통화량

1. 주요 거시경제변수(명목변수, 실질변수)간 상관관계

1) 단기

- ① 물가상승률과 경제성장률 : (+)
- ② 물가상승률과 실업률 : (-)
- ③ 통화량증가율과 물가상승(경제성장률, 명목이자율) : (+)
- ④ 통화량증가율과 실업률 : (-)

2) 장기

- ① 통화량증가율과 물가상승률 : 상관계수 1
- ② 통화량증가율과 경제성장률(실업률) : 상관계수 0
- ③ 물가상승률과 경제성장률 : 상관계수 0
- ④ 물가상승률과 명목이자율 : 상관계수 1
- ⑤ 실질이자율과 통화량증가율(물가상승률) : 상관계수 0

3) 화폐중립성

- ① 단기 : 화폐비중립성
- ② 장기 : 화폐중립성

11.7 경기안정화 정책

1. 경기안정화 정책

- 1) 정부가 경기변동의 진폭을 작게 하기 위한 정책
 - ① 경기과열시 : 긴축적인 재정, 통화정책
 - ② 경기침체시 : 확장적인 재정, 통화정책
- 2) 재정정책 및 통화정책
 - ① 재정지출을 예상치 않게 조정
 - ② 통화공급량 또는 통화량증가율을 예상치 않게 조정
- 3) 경기안정화 정책의 문제점
 - ① 효력의 문제
 - ② 시차의 문제 : 안정저해효과(destabilizing effect)

Professor. LEE JI SOON
Macroeconomics 4th ver.