

제 34 장 통화정책과 재정정책이 총수요에 미치는 효과



총수요

- 총수요곡선이 우하향하는 세 가지 이유
 - 효과
 - 이자율효과
 - 환율효과
- 미국의 경우 가장 중요한 이유는 이자율 효과

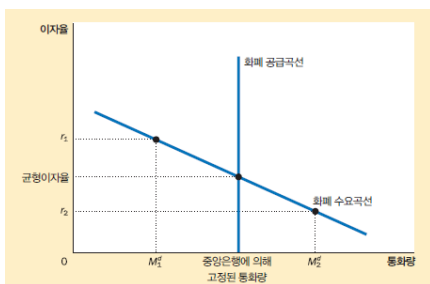
유동성 선호이론

- 선호이론(theory of liquidity preference)
 - 이자율이 변해서 화폐의 수요와 공급이 일치한다는 케인즈의 이론
- 유동성 선호이론의 세 가지 구성요소
 - 화폐 공급
 - 화폐 수요
 - 화폐시장의 균형

유동성 선호이론

- 공급
 - 중앙은행이 통화량을 직접 통제한다고 가정
- 화폐수요
 - 화폐수요를 결정하는 여러 변수 중 유동성선호이론은 이자율을 강조
 - 이자율이 상승하면 화폐 수요량은 감소
- 화폐시장의 균형
 - 화폐의 수요와 공급이 일치하도록 이자율이 변동

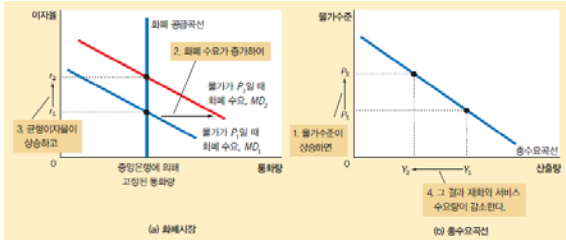
그림 34.1: 화폐시장의 균형



총수요곡선의 기울기

- 의 이자율 효과 분석에 대한 3단계 요약
 1. 물가수준이 높아지면 화폐 수요가 증가한다.
 2. 화폐 수요가 증가하면 이자율이 상승한다.
 3. 이자율이 상승하면 재화와 서비스의 수요량은 감소한다.

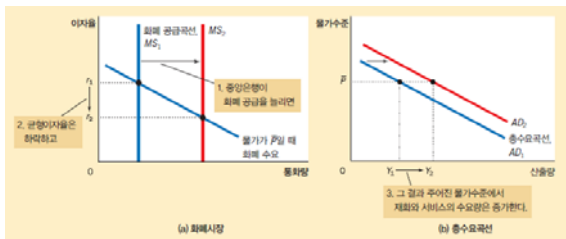
그림 34.2: 화폐시장과 총수요곡선의 기울기



통화량의 변동

- 총수요곡선의 이동
 - 주어진 물가수준에서 재화와 서비스의 수요량이 변하면 총수요곡선은 이동한다.
- 통
 - 중앙은행에 의한 통화량 증가
 - 균형이자율 하락
 - 재화와 서비스 수요량 증가
 - 총수요곡선이 오른쪽으로 이동

그림 34.3: 통화량의 증가



중앙은행의 금리 목표치의 역할

- 총수요를 증가시키기 위한 통화정책의 변동
 - 통화량 증가
 - 이자율 하락
- 총수요를 감소시키기 위한 통화정책의 변동
 - 통화량 감소
 - 이자율 상승

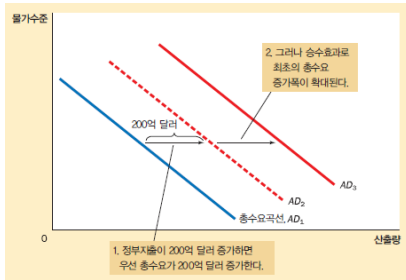
재정정책

- 재 (fiscal policy)
 - 정부지출과 조세에 관한 정부의 결정
 - 장기적으로 저축과 투자, 경제성장애 영향
 - 단기적으로 주로 재화와 서비스의 총수요에 영향
 - 승수효과
 - 밀어내기 효과

승수효과

- 승 (multiplier effect)
 - 확대재정 정책에 따른 소득 증가로 소비지출이 증가하여 총수요가 추가적으로 증가하는 현상
- 정부의 재정지출 증가
 - 총수요곡선이 오른쪽으로 이동
 - 소비지출이 추가로 증가하여
 - 최초의 총수요 증가폭 확대

그림 34.4: 승수효과



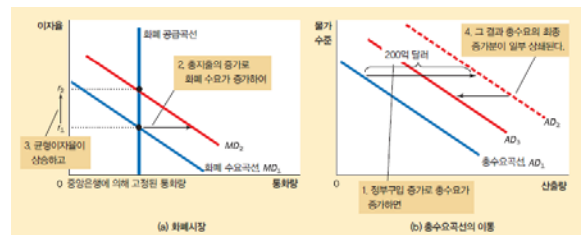
승수효과

- 승수효과의 크기를 나타내는 공식
 - 승수 = $1/(1 - MPC)$
- 한 (marginal propensity to consumer, MPC)
 - 추가소득 중에서 저축되지 않고 소비되는 금액의 비율 (MPC)이 클수록 승수가 커진다.
 - 승수효과가 발생하는 것은 소득이 증가함에 따라 소비가 증가하기 때문이다.

밀어내기 효과

- 밀 (crowding-out effect)
 - 확대재정 정책에 따른 이자율의 상승으로 투자가 감소하여 총수요의 증가가 일부 상쇄되는 현상
- 정부의 재정지출 증가
 - 총수요곡선이 오른쪽으로 이동
 - 균형이자율 상승
 - 총수요가 감소

그림 34.5: 밀어내기 효과



세금의 변동

- 재정정책의 또 다른 주요 수단
 - 세금 인하: 총수요곡선이 오른쪽으로 이동
 - 세금 인상: 총수요곡선이 왼쪽으로 이동
- 세금변동에 따른 총수요 변동폭
 - 승수효과와 밀어내기 효과의 영향을 받는다.
 - 가계가 세금 변동을 영구적인 조치로 인식하는가 일시적인 조치로 인식하는가에 따라 효과가 다르다.

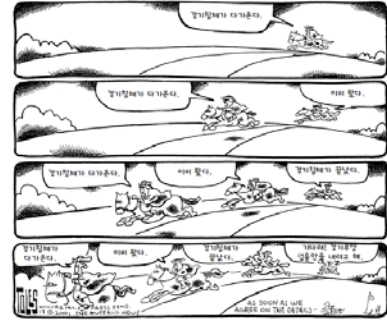
경제안정화 정책

- 적극적인 안정화 정책에 대한 찬성 논리
 - 케인즈 학파
 - 근거가 약한 낙관론과 비관론의 파동 때문에 총수요가 변동
 - 이 때 정부가 통화정책과 재정정책을 사용하여 대처하면 총수요를 안정시킬 수 있다.
 - 총수요가 완전 고용을 달성할 수 있는 생산수준에 못 미칠 경우에는 정부의 적극 개입 필요

경제안정화 정책

- 적극적인 안정화 정책에 대한 반대 논리
 - 정부정책은 경제성장 촉진과 물가 안정 등 장기적인 목표를 달성하기 위해 사용되어야 한다.
 - 단기 경기변동은 자체적으로 해결되도록 내버려 두어야 한다.
 - 정책들이 경제에 영향을 미치는 데 걸리는 시차 때문에 미세조정은 불가능하다.

경제안정화 정책



자동안정화 장치

- 자동안정화 장치(automatic stabilizers)
 - 경기침체가 발생할 때 정부가 별도의 조치를 취하지 않더라도 총수요가 증가하도록 만드는 재정정책의 변동
 - 누진 소득세율: 명목소득 증가 시 세금 수입 자동 증가
 - 사회보장지출: 경기침체시 수급자 자동 증가