

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 의사결정 및 갈등에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 집단 의사결정은 다양한 대안을 고려할 수 있고 구성원 참여로 결정에 대한 지지를 얻기 쉽지만, 시간이 많이 소요되거나 책임 소재가 모호해질 수 있다.
- ② 확증 편견(confirmation bias)은 기존의 견해를 지지하거나 재확인할 수 있는 정보만을 수집하고, 그렇지 않은 정보는 무시하는 경향을 의미한다.
- ③ 델파이 기법(Delphi technique)은 질문지를 통해 전문가 집단의 의견을 추출하고 종합하는 집단 의사결정 방식이다.
- ④ 갈등 발생 시의 해결책으로 상대의 협조를 통해 달성할 수 있는 공동 목표를 설정하거나 집단의 자원을 증대시키는 방안이 있다.
- ⑤ 갈등관리 전략 중 협력(collaboration)은 각 당사자가 서로에게 가치 있는 것을 양보하여 개인의 관심사나 이익을 부분적으로 충족하는 전략이다.

2. 성격 및 학습에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 빅 파이브(big-five) 모형에서 친화성(agreeableness)은 사람들과 사회적 관계를 맺는 것과 관련되며, 친화성이 높은 사람은 사교적이고 활발한 특징이 있다.
- b. 자기감시(self-monitoring) 성향이 높은 사람은 외부 정보에 민감하고 자신의 행동을 외부 상황 변화에 잘 적응시킨다.
- c. 학습(learning)에 관한 이론 중 행동주의(행태론)적 관점에서는 개인의 학습이 타인의 행동을 관찰하거나 모방하며 일어난다고 본다.
- d. 강화 스케줄은 특정 행동에 강화 요인을 얼마나 자주 제공할지에 대한 것으로, 연속적 강화(continuous reinforcement)와 간헐적 강화(intermittent reinforcement) 방식이 있다.

- ① a, c                      ② b, d                      ③ a, b, d
- ④ a, c, d                  ⑤ b, c, d

3. 감정과 리더십에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 감정전이(emotional contagion)는 집단 내 구성원이 경험하는 감정이 타인에게까지 확산되는 현상을 의미한다.
- ② 정서적 사건 반응이론(affective events theory)에 따르면 직무 환경에서 일어난 사건에 대한 반응으로 개인의 감정이 형성되고, 이는 개인의 직무태도나 성과에 영향을 미친다.
- ③ 변혁적 리더십(transformational leadership)은 부하의 역할과 업무 요구사항을 명확히 하고 노력에 따른 보상을 강조한다.
- ④ 진성 리더십(authentic leadership)은 기업 리더들의 비윤리적 행태에 대한 비판으로 관심을 받았으며, 리더의 성숙한 가치와 진솔함을 중시한다.
- ⑤ 리더십 대체이론(substitues for leadership)에 따르면 특정한 개인, 직무 또는 조직의 특성이 리더십을 대체하거나 리더십의 영향을 완전히 상쇄할 수 있다.

4. 조직구조와 조직문화에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 통제 범위(span of control)가 큰 조직은 직원에 대한 통제가 어렵지만, 관리 계층이 적고 상하 간 의사소통이 원활한 특징이 있다.
- ② 유기적 조직(organic structure)은 공식화 수준이 낮고 분권화된 특징이 있으며, 대표적 예시로 기능별 조직(functional structure)이 있다.
- ③ 네트워크 조직(network structure)은 조직의 핵심 기능만 유지하고 나머지는 아웃소싱으로 운영하는 형태로, 변화하는 환경 요구에 신속한 대응이 가능한 장점이 있다.
- ④ 기업의 조직문화가 존재하더라도 같은 부서 등 공동의 경험을 공유한 집단별로 하위문화(subculture)가 형성될 수 있다.
- ⑤ 최고경영진의 언행을 통해 조직의 규범이 전파되기에 이들은 조직문화의 형성과 유지에 큰 영향을 미친다.

5. 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 인적자원계획을 위한 수요 예측에서는 정량적(양적) 방법과 정성적(질적) 방법이 모두 활용될 수 있다.
- b. 직무급은 직무가치의 산정 절차가 복잡하고, 직원 간 임금격차가 커지거나 연공주의 풍토가 강한 경우 내부 저항이 클 수 있다는 단점이 있다.
- c. 우리나라 법정 복리후생 중 국민건강보험은 기업과 직원이 절반씩 부담하고, 국민연금과 산업재해보상보험은 기업이 전액 부담한다.
- d. 선택적 복리후생제도(flexible benefits)를 통해, 직원은 자신에게 필요한 복리후생을 선택할 수 있고 기업은 직원의 복리후생 한도를 설정하여 비용을 어느 정도 예측할 수 있다.

- ① a, b                      ② b, c                      ③ c, d
- ④ a, b, d                  ⑤ a, c, d

6. 직무분석 및 선발에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 직무분석은 직무수행에 필요한 지식, 기술, 능력을 판단할 수 있는 정보를 제공하여 효과적인 지원자 모집과 선발에 활용될 수 있다.
- ② 환경 변화에 따라 직무가 변화되므로 직무분석 결과는 지속적인 점검과 보완이 필요하다.
- ③ 상황면접(situational interview)은 실제 직무에서 발생할 가능성이 있는 상황과 과제를 다루며, 지원자가 유사한 상황에서 어떻게 대처할지 파악한다.
- ④ 인턴십(internship)을 통해 기업은 우수 인재를 조기에 검증 또는 확보할 수 있고 지원자는 자신의 적성을 파악할 수 있다.
- ⑤ 선발도구의 예측타당도(predictive validity)는 측정하고자 하는 내용이 실제 업무 수행과 얼마나 연관되어 있는지를 나타낸다.

7. 개발 및 교육훈련에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 필요성 분석(needs analysis)은 교육훈련 절차의 첫 단계로, 확인된 교육 대상과 목표 등을 바탕으로 어떻게 교육할 것인지를 설계하는 단계이다.
- ② 경력경로(career path)는 조직에서 개인들이 경력으로 쌓게 될 직무의 배열이나 승진 단계 등의 경력 기회 정보를 제공한다.
- ③ 과거 대비 개인의 경력 변화가 커지면서, 전통적으로 조직의 역할이 중요했던 경력관리에 있어 개인의 책임이 강조되고 있다.
- ④ 교육훈련의 전이(transfer of training)가 잘 일어나려면 학습한 내용의 실제 활용 기회나 상사의 지원이 제공되어야 한다.
- ⑤ 멘토링(mentoring)은 대인관계를 통한 직원 개발 방법으로, 멘토가 자신의 경험과 역량을 멘티와 공유하며 개발을 돕는 것이다.

8. 인사평가에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 인사평가의 목적에는 직원 행동과 조직 목표의 연결, 보상·승진 등의 인사 결정, 피드백을 통한 직원 역량개발 및 성과향상이 포함된다.
- ② 다면평가(multi-source evaluation)는 평가 과정에서 발생할 수 있는 주관적 편견이나 평가 오류를 줄일 수 있는 장점이 있다.
- ③ 인사평가에 대한 수용성(acceptability)이 높은 경우 직원들은 인사평가를 공정하고 필요한 것이라 믿고 평가목적에 동의하는 정도가 높다.
- ④ 쌍대비교법(paired comparison)은 피평가자 2명씩 상호 비교하는 것을 반복하여 서열을 정하는 것으로, 피평가자의 수가 많아질수록 효과적인 방식이다.
- ⑤ 행동관찰척도법(behavioral observation scale: BOS)은 피평가자의 외부로 드러나는 행동을 중심으로 평가하는 행동접근법의 하나이다.

9. 기업 A와 기업 B는 자본구조를 제외한 다른 모든 기업 특성이 동일하다. 기업 A는 타인자본을 사용하지 않고 자기자본만으로 운영하는 기업으로 자산의 총 시장가치는 2,000억원이다. 기업 B는 1,000억원의 자기자본과 1,000억원의 타인자본을 사용하고 있다. MM(1958)의 모든 가정이 충족되고 세금이 존재하지 않으며, 기업 A의 자기자본비용은 15%인 것으로 가정한다. 기업 B의 시장가치는 얼마인가?

- ① 1,000억원      ② 1,500억원      ③ 2,000억원
- ④ 2,300억원      ⑤ 2,500억원

10. 레버리지도에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 영업레버리지도(DOL)가 크다는 것은 매출액 대비 영업고정비가 높고, 영업위험이 높다는 것을 의미한다.
- b. 매출액이 크게 증가할 것으로 기대되는 성장기업은 유동자산에 대한 투자를 증가시킴으로써 높은 영업레버리지도(DOL)를 유지하여 이익폭을 확대할 수 있다.
- c. 재무레버리지도(DFL)가 크다는 것은 영업이익 대비 재무고정비가 높고, 재무위험이 높다는 것을 의미한다.
- d. 재무레버리지도(DFL)가 크다는 것은 영업이익과 주당순이익이 높다는 것을 의미한다.
- e. 재무고정비가 발생하지 않으면 재무레버리지도(DFL)는 1이다.

- ① a, d                      ② b, d                      ③ c, e
- ④ a, b, c                  ⑤ a, c, e

11. 배당에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. MM(1961)의 배당이론에 따르면 배당정책은 기업가치에 영향을 미치지 않는다.
- b. 안정배당이론에 따르면 기업의 순이익이 급증하더라도 배당성향은 일정하게 유지된다.
- c. 배당을 많이 지급하면 경영자의 특권적 소비와 주주의 경영자 감시에서 발생하는 대리인비용이 줄어들어 기업가치를 높일 수 있다.
- d. 신호효과에 따르면 예상치 못한 배당의 감소는 기업의 미래 투자수익에 대한 경영자의 전망이 낙관적이라는 것을 암시하여 주가를 상승시키는 효과가 있다.
- e. 자본소득세율이 배당소득세율보다 낮은 상황에서는 고배당 주식의 가격이 저배당 주식의 가격보다 더 낮게 형성될 수 있다.

- ① a, b                      ② c, d                      ③ a, b, e
- ④ a, c, e                  ⑤ a, c, d, e

12. 인수합병(M&A)에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 합병의 시너지효과가 없을 경우, 주가수익비율(PER)이 낮은 기업이 주가수익비율이 높은 기업을 주가 기준의 주식교환비율(피합병기업 주식 1주당 합병기업 주식 수)로 합병하면 합병기업의 주당이익은 감소하고 피합병기업의 주당이익은 증가한다.
- ② 인수기업이 피인수기업에 인수대가를 지급할 때, 주식으로 지급하는 것이 현금으로 지급하는 것보다 유리하다.
- ③ 녹색편지(green mail)는 인수를 시도하는 기업이 피인수기업의 경영자나 대주주에게 프리미엄이 붙은 높은 가격으로 주식을 되팔아 이익을 얻는 것과 관련된다.
- ④ 독약조항(poison pill)은 기업인수에 성공할 경우 피인수기업이 인수기업에게 매우 불리한 결과를 초래하도록 하는 내규나 규정을 의미한다.
- ⑤ 황금낙하산(golden parachutes)은 기업인수 후 피인수기업의 경영진이 퇴진 시 거액의 퇴직보상금을 지급하도록 하는 규정과 관련된다.

13. 기업 A는 기업 B를 인수하고자 한다. 합병으로 인한 당기순이익의 변동은 없으며, 합병 후 기업의 주가수익비율(PER)은 5.2가 될 것으로 기대된다. 합병 전 두 기업에 대한 재무정보는 다음 표와 같으며, 주식교환비율은 기업 B의 주식 1주당 기업 A의 주식 수를 의미한다. 기업 A가 현재 주가를 합병 이후에도 유지하기 위해 기업 B에 제시할 수 있는 최대 주식교환비율에 가장 가까운 것은?

항목	기업 A	기업 B
주가	6,000원	2,000원
발행주식수	7,000주	5,000주
당기순이익	10,000,000원	3,000,000원

- ① 0.85                      ② 1.32                      ③ 1.57
- ④ 1.83                      ⑤ 2.21

14. A씨는 마라톤대회 우승 상금으로 대회 주최 측으로부터 다음의 5가지 상금 지급 방법 중 하나를 선택할 것을 제안받았다. 시장이자율이 6% 수준에서 유지될 것으로 예상된다면, 어떤 방법이 A씨에게 가장 유리한가? (단,  $PVIF(6\%, 6년)=0.7050$ ,  $PVIFA(6\%, 10년)=7.3601$ )

- ① 지금 1,000만원을 일시에 지급받는다.
- ② 6년 후 1,500만원을 일시에 지급받는다.
- ③ 1년 후부터 시작하여 매년 200만원을 10년간 지급받는다.
- ④ 2년 후부터 시작하여 매년 60만원을 영구연금으로 지급받는다.
- ⑤ 1년 후 20만원을 지급받고 매년 2%씩 성장하는 성장영구연금으로 지급받는다.

15. 투자안의 경제성 평가시 현금흐름 측정에 관한 설명으로 가장 적절하지 않은 것은?

- ① 현금흐름은 증분기준으로 측정한다.
- ② 현금흐름은 법인세 납부 후 기준으로 측정한다.
- ③ 새로운 투자에 따른 기회비용은 현금유출에 포함시킨다.
- ④ 상품을 외상으로 매입한 경우 순운전자본이 증가하므로 현금흐름에서 상품매입 금액만큼 차감한다.
- ⑤ 이자비용과 배당금은 현금유출에 포함시키지 않는다.

16. 반도체 부품 제조회사인 (주)가나는 운영비가 저렴한 신형장비 B를 도입하기로 결정하고 도입시기를 현재 고민 중이다. 사용 중인 장비 A와 도입 예정인 장비 B의 재무자료는 다음 표와 같으며, 두 장비는 동일한 성능을 가지고 있어 창출되는 기대 수익이 동일하다. 장비 B를 도입할 경우 장비 A는 매각하며, 매각가격은 매각시기와는 무관하게 10억원이다. 장비 A의 연간 운영비는 1년 후( $t=1$ ) 20억원이고 매년 15%씩 상승할 것으로 예상되며, 장비 B의 연간 운영비 10억원과 설치비는 도입시점과 무관하게 일정하다. 장비 A의 내용연수는 7년으로 현재( $t=0$ )까지 3년을 사용하였다. 장비 B의 내용연수는 3년이며 한번 도입하면 반복적으로 교체해서 사용할 예정이다. 세금은 없으며 (주)가나의 할인율이 7%라고 할 때, 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은? (단,  $PVIF(7\%, 3년)=0.8163$ ,  $PVIFA(7\%, 3년)=2.6243$ )

항목	장비 A	장비 B
설치비	55억원	32억원
매각가격	10억원	0원

- a. 장비 A의 설치비 55억원은 장비 B의 도입시기 결정에 영향을 미친다.
- b. 장비 B의 내용연수 기간 동안 총비용의 현재가치는 약 63.18억원이다.
- c. 장비 B의 내용연수 기간 동안 연간균등비용(equivalent annual cost : EAC)은 약 22.19억원이다.
- d. 장비 B를 지금 도입하는 것보다 1년 후에 도입하는 것이 유리하다.
- e. 장비 B를 1년 후에 도입하는 것과 2년 후에 도입하는 것은 무차별하다.

- ① a, c                      ② b, d                      ③ c, d  
④ c, d, e                    ⑤ b, c, d, e

17. 비율분석과 관련된 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?  
(단, 각 항목에서 다른 조건은 변동이 없다고 가정한다.)

- a. 부채비율이 증가할 때 자기자본이익률(ROE)은 상승한다.  
b. 자기자본비율이 증가할 때 총자산이익률(ROA)은 하락한다.  
c. 매출액순이익률이 증가할 때 ROE는 상승한다.  
d. 총자산회전율의 증가는 ROE에 영향을 주지 않는다.

- ① a, b                      ② a, c                      ③ b, d  
④ a, b, d                    ⑤ a, c, d

18. ㈜다라는 신규 투자안으로 투자규모가 다른 상호배타적 투자안 A와 투자안 B를 고려하고 있다. 두 투자안의 현금흐름이 다음 표와 같고 자본비용이 10%일 때 ㈜다라의 투자 의사결정으로 가장 적절하지 **않은** 것은?

투자안	초기투자	1년 후 현금유입
A	100억원	132억원
B	200억원	253억원

- ① 순현재가치(NPV)법과 내부수익률(IRR)법에 따른 투자안 선택이 서로 상반된다.  
② 수익성지수(PI)법에 따르면 투자안 A를 선택한다.  
③ 보유자금이 200억원이고 중복투자가 불가능할 때 NPV법에 따라 투자안 B를 선택한다.  
④ 보유자금이 200억원일 때 가중평균수익성지수(WAPI)법에 따라 투자안 A를 선택한다.  
⑤ 증분 NPV법과 증분 IRR법에 따르면 투자안 B를 선택한다.

19. 무위험자산이 존재하는 토빈의 분리정리(Tobin's separation theorem)에 관한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 투자자의 위험회피 성향에 따라 투자자의 최적포트폴리오 구성 종목이 달라진다.  
② 접점포트폴리오(tangency portfolio)는 투자자의 효용함수와 객관적 시장 정보로 결정된다.  
③ 투자자의 위험회피 성향이 낮아질수록 더 위험한 접점포트폴리오를 선택한다.  
④ 투자자의 위험회피 성향과 관계없이 접점포트폴리오에 투자하는 비중은 동일하다.  
⑤ 시장의 무위험이자율이 상승하면 투자자의 최적포트폴리오 내 개별 위험자산의 구성비도 변한다.

20. 주식의 가치평가와 관련된 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은?

- a. 항상성장모형(constant dividend growth model)에 따르면 기대수익률은 배당수익률과 배당성장률의 합으로 설명된다.  
b. 성장기업 주가는 기업의 성장기회가 없다고 가정할 때의 주가에 성장기회의 순현재가치(NPVGO)를 합한 금액으로 설명된다.  
c. 요구수익률이 자기자본이익률(ROE)보다 높을 때 성장기회의 순현재가치는 양(+)의 값을 가진다.  
d. 성장기회의 순현재가치가 음(-)의 값을 가지는 경우 배당을 줄이고 유보이익을 증가시키면 현재 주가가 상승한다.

- ① a, b                      ② c, d                      ③ a, b, c  
④ b, c, d                    ⑤ a, b, c, d

21. 다음 항목을 산출된 투자 비중이 큰 순서대로 가장 적절하게 나열한 것은? (단, 각 항목은 서로 독립적이다.)

- a. 상관계수가 0.3인 두 위험자산 A와 B의 기대수익률이 동일하고 수익률의 표준편차 또한 서로 동일할 때, 위험회피적 투자자가 두 자산만으로 구성하는 최적포트폴리오에서 자산 A의 투자 비중
- b. 상관계수가 0인 주식 A와 채권 B 수익률의 표준편차가 각각 20%와 5%일 때, 두 자산으로 구성된 포트폴리오에서 개별 자산이 전체 위험에 기여하는 비중을 동일하게 가져가고자 할 경우 주식 A의 투자 비중
- c. 상관계수가 0.2인 주식 A와 주식 B 수익률의 표준편차가 각각 20%와 30%일 때, 두 주식으로 구성된 포트폴리오 수익률의 분산을 최소화하는 주식 A의 투자 비중

- ①  $a > b > c$   
 ②  $a > c > b$   
 ③  $b > a > c$   
 ④  $b > c > a$   
 ⑤  $c > a > b$

22. 시장에 위험자산은 A, B, C 세 가지만 존재하며, 각각의 시가총액과 기대수익률이 다음 표와 같다. 무위험이자율이 4%일 때, 자산 A의 베타( $\beta_A$ )값에 가장 가까운 것은? (단, CAPM이 성립한다고 가정한다.)

위험자산	시가총액	기대수익률
A	2,000억원	12%
B	3,000억원	10%
C	5,000억원	8%

- ① 1.25                      ② 1.33                      ③ 1.48  
 ④ 1.55                      ⑤ 1.67

23. 주식 A의 수익률과 시장수익률에 대해 시장모형을 이용하여 회귀분석을 실시하였다. 주식 A 수익률의 분산( $\sigma_A^2$ )은 0.09, 시장수익률의 분산( $\sigma_M^2$ )은 0.04, 두 수익률 간의 상관계수는 0.6이다. 주식 A의 비체계적 위험과 결정계수( $R^2$ )에 가장 가까운 것은?

	비체계적 위험	결정계수( $R^2$ )
①	0.0576	0.36
②	0.0576	0.60
③	0.0329	0.60
④	0.0324	0.36
⑤	0.0324	0.60

24. 행동재무학의 전망이론(prospect theory)에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 모두 선택한 것은?

- a. 투자자의 효용은 부의 크기에 의해 결정되지 않고 준거점으로부터 부의 변화인 이익(gain)과 손실(loss)에 의해 결정된다.
- b. 투자자는 손실이 나는 구간에서 위험을 회피하지 않고 선호하는 경향을 보인다.
- c. 투자자의 효용함수는 이익 구간에서 볼록하고, 손실 구간에서 오목한 형태를 띤다.
- d. 투자자는 이익이 나는 구간에서는 불확실한 이익을 선택하고 손실이 나는 구간에서는 확실한 손실을 선택한다.

- ① a, b                      ② a, d                      ③ b, d  
 ④ a, b, d                      ⑤ a, c, d

25. 다음 표는 액면금액이 100만원이고 이자 지급 주기가 1년인 채권 X, Y, Z의 정보를 나타낸다. 현재 채권 X와 채권 Y의 가격은 각각 110만원과 90만원이다. 만기수익률이 변하지 않을 경우 채권 Z의 1년 후 가격은 현재 가격보다 낮아진다. 채권의 만기수익률을 큰 순서대로 가장 적절하게 나열한 것은?

채권	만기수익률	만기	액면이자율
X	$y_X$	1년	21%
Y	$y_Y$	17년	10%
Z	$y_Z$	15년	10%

- ①  $y_X > y_Y > y_Z$
- ②  $y_X > y_Z > y_Y$
- ③  $y_Y > y_X > y_Z$
- ④  $y_Y > y_Z > y_X$
- ⑤  $y_Z > y_X > y_Y$

26. 액면금액이 100만원이고 액면이자율이 12%이며 이자 지급 주기가 1년인 영구채 X가 있다. 현재 투자자 A는 다른 채권을 활용하지 않고 영구채 X에만 전액 투자함으로써 목표시기가 16년 후인 목표시기 면역전략을 수행할 수 있다. 영구채 X의 현재 가격으로 가장 적절한 것은?

- ① 100만원                      ② 120만원                      ③ 150만원
- ④ 180만원                      ⑤ 240만원

27. 채권에 관한 다음 설명 중 가장 적절한 것은? (단, 각 보기에서 주어진 조건 외의 다른 조건은 동일하다.)

- ① 액면이자율이 15%인 채권은 액면이자율이 10%인 채권보다 재투자위험이 더 작다.
- ② 전환사채는 일반사채의 특성에 더해 투자자가 전환가격으로 주식을 매도할 수 있는 풋옵션을 포함하고 있다.
- ③ 수익상환사채는 일반사채보다 가격이 높다.
- ④ 상환청구권부사채는 일반사채보다 가격이 낮다.
- ⑤ 신용등급이 AA인 채권과 BBB인 채권 간의 수익률 차이가 감소할 것으로 예상될 때, AA등급 채권을 매도하고 BBB등급 채권을 매입하는 것이 유리하다.

28. 만기가 길수록 현물이자율이 높은 이자율 기간구조를 가정할 때, 다음 부등식 중 가장 적절한 것은? (단,  ${}_0r_n$ ,  ${}_0y_n$ ,  ${}_{n-1}f_n$  은 각각 현재 시점에서  $n$ 년 만기 현물이자율,  $n$ 년 만기 액면채의 만기수익률,  $n-1$ 년 후 1년 간의 선도이자율을 나타낸다.)

- ①  ${}_0r_3 > {}_1f_2$                       ②  ${}_2f_3 > {}_0r_3$                       ③  ${}_0y_3 > {}_2f_3$
- ④  ${}_0y_3 > {}_0r_2$                       ⑤  ${}_0r_2 > {}_0r_3$

29. 상품선물 F 1계약은 기초자산 1kg을 거래대상으로 한다. 최초로 투자자 A는 52,000원/kg의 가격으로 상품선물 F 100계약을 매도하는 포지션을 취했다. 이 중에서 (  $x$  )계약은 이튿날 48,000원/kg의 가격으로 반대매매를 했으며, 잔여 계약은 만기일에 53,000원/kg의 가격으로 현금정산했다. 투자자 A가 얻은 총이익이 250,000원일 때, (  $x$  )에 들어갈 수치로 가장 적절한 것은? (단, 손익을 계산할 때 화폐의 시간가치는 고려하지 않는다.)

- ① 80                                      ② 70                                      ③ 60
- ④ 40                                      ⑤ 30

30. 주식 A는 주기적으로 배당을 지급한다. 주식 A를 기초자산으로 하는 유럽형 옵션에 관한 다음 설명 중 적절한 항목만을 **모두** 선택한 것은? (단,  $K$ 는 옵션의 행사가격,  $T$ 는 옵션의 잔존만기,  $c$ 는 콜옵션의 현재 가격,  $p$ 는 풋옵션의 현재 가격,  $r$ 은 무위험이자율,  $S$ 는 주식 A의 현재 가격,  $D$ 는 주식 A가 만기 이전에 지급하는 배당의 현재가치를 나타낸다.)

- a. 풋옵션의 시간가치는 음(-)의 값을 가질 수 있다.  
 b. 콜옵션의 시간가치는 음(-)의 값을 가질 수 있다.  
 c. 풋옵션 1개 매입, 같은 조건의 콜옵션 1개 매도, 그리고 주식 A 1주 매입으로 구성된 포트폴리오의 비용과 현금흐름의 현재가치는 일치하고  $S + p - c = \frac{K}{(1+r)^T} - D$  가 성립한다.

- ① b                      ② c                      ③ a, b  
 ④ a, c                      ⑤ a, b, c

31. 무배당주식 A는 1년 후 75%의 확률로 30,000원이 되고 25%의 확률로 21,000원이 된다. 주식 A를 기초자산으로 하는 만기 1년, 행사가격 27,000원인 유럽형 콜옵션의 현재 가격은 1,700원이다. 무위험이자율이 5%이고 모든 자산이 차익거래 기회가 없는 균형상태에 있을 때, 주식 A의 현재 가격으로 가장 적절한 것은?

- ① 25,100원              ② 25,400원              ③ 25,700원  
 ④ 26,000원              ⑤ 26,300원

32. 차입을 통해 자금을 조달하고자 하는 기업 X, Y, Z가 있다. 다음 표는 각각의 기업이 원하는 차입조건과 금융기관으로부터 제시받은 차입조건들을 나타낸다. 모든 기업은 원화 5%와 달러화 6% 이자를 교환하는 통화스왑 또는 KOFR(한국무위험지표금리)와 5% 이자를 교환하는 금리스왑 계약을 체결할 수 있다. 각각의 기업은 2안으로 차입한 후 스왑계약을 체결하여 원하는 차입조건으로 전환하는 전략을 고려 중이다. 이 전략을 통해 1안보다 낮은 금리로 자금을 조달할 수 있는 기업만을 **모두** 선택한 것은? (단, 통화스왑에서 각각의 통화로 표시된 명목원금은 현재의 환율상 동등한 가치를 갖는다.)

기업	원하는 차입조건	금융기관으로부터 제시받은 차입조건	
		1안	2안
X	원화 변동금리	원화 KOFR+2%	원화 6%
Y	원화 고정금리	원화 7%	원화 KOFR+4%
Z	원화 고정금리	원화 4%	달러화 6%

- ① X                      ② Y                      ③ X, Y  
 ④ X, Z                      ⑤ X, Y, Z

※ 각 문제의 보기 중에서 물음에 가장 합당한 답을 고르시오.

1. 최적의 자원배분을 위해  $n$ 개의 효율성 조건이 모두 충족되어야 하는 상황에서 그중 일부가 충족될 수 없는 경우, 충족되는 효율성 조건의 수가 늘어난다고 해서 사회후생이 증가한다는 보장이 없게 된다. 이와 가장 밀접한 개념은?

- ① 차선의 이론(theory of the second best)  
② 코즈 정리(Coase theorem)  
③ 중위투표자 정리(median voter theorem)  
④ 애로우의 불가능성 정리(Arrow's impossibility theorem)  
⑤ 만족이윤가설(satisficing hypothesis)

2. 갑은 두 재화 X재와 Y재의 소비를 통해 효용을 얻으며 효용함수는  $u(x, y) = \sqrt{x} + \sqrt{y}$  이다. Y재의 가격은 1이고 갑의 소득은 10이다. 갑의 효용 극대화 결과 X재와 Y재에 대한 지출액의 비가 1:2라면, X재의 가격은? (단,  $x$ 는 X재 수량,  $y$ 는 Y재 수량을 나타낸다.)

- ①  $\frac{1}{2}$                       ② 1                      ③ 2  
④ 3                      ⑤ 4

3. 1기와 2기의 소득이 각각 200과 150인 소비자 갑이 있다. 갑이 1기와 2기에 소비하는 금액을 각각  $C_1$ ,  $C_2$ 라고 할 때, 갑의 효용함수는  $u(C_1, C_2) = \min\{C_1, C_2\}$  이다. 1기 소득의 일부를 저축하면 50%의 이자율로 2기에 원리금을 받는다. 갑의 최적 저축액은?

- ① 10                      ② 20                      ③ 30  
④ 40                      ⑤ 50

4. 화폐  $M$ 에 대한 갑의 효용함수는  $u(M) = \ln M$  이다. 갑은 총자산 100을 안전자산과 위험자산에 배분하려고 한다. 안전자산은 그 금액이 변함없이 그대로 유지되며, 위험자산은 수익률이 0.5의 확률로 100%, 0.5의 확률로 -50%이다. 갑이 기대효용을 극대화하기 위해 위험자산에 배분해야 하는 금액은?

- ① 50                      ② 40                      ③ 30  
④ 20                      ⑤ 10

5. 어느 독점기업의 비용함수가  $C(Q) = 800 + 20Q$  이고 시장수요함수가  $Q_D = 200 - 2P$  이다. 이 기업이 하나의 가격을 설정하여 이윤을 극대화할 때, 리너지수(Lerner index)는? (단,  $Q$ 는 생산량,  $Q_D$ 는 수요량,  $P$ 는 가격이다.)

- ①  $\frac{1}{3}$                       ②  $\frac{1}{2}$                       ③  $\frac{2}{3}$   
④  $\frac{3}{4}$                       ⑤  $\frac{4}{5}$

6. 두 경기자 1, 2가 동시에 A와 B 중 하나를 선택하는 게임의 보수행렬이 다음과 같다. 이 게임의 혼합전략균형에 대한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면? (단, 보수행렬의 괄호 안 첫 번째 숫자는 경기자 1의 보수, 두 번째 숫자는 경기자 2의 보수를 나타내며,  $x < 2$  이다.)

		경기자 2	
		A	B
경기자 1	A	(2, 1)	( $x$ , 3)
	B	(1, 3)	(2, 1)

- 가. 경기자 1이 A를 선택할 확률은  $x$ 에 관계없이 일정하다.  
나. 경기자 2가 A를 선택할 확률은  $x$ 가 커질수록 커진다.  
다. 경기자 2의 기대보수는  $x$ 에 관계없이 일정하다.

- ① 가                      ② 나                      ③ 가, 나  
④ 가, 다                      ⑤ 나, 다



7. X재의 시장수요함수는  $Q_D = 100 - P$  이고 시장공급함수는  $Q_S = P$ 이다. 이 재화 생산에는 단위당 30의 부정적 외부효과가 발생하는데, 정부가 이를 단위당 20으로 잘못 추산하여 그에 따라 피구세를 부과하였다. 사회적으로 최적인 생산량을  $Q^*$ , 피구세 부과에 따른 생산량을  $Q'$ 이라 할 때,  $Q' - Q^*$ 의 값은? (단,  $Q_D$ 는 수요량,  $Q_S$ 는 공급량,  $P$ 는 가격이다.)

- ① -10                      ② -5                      ③ 0  
④ 5                        ⑤ 10

8. 정보경제학과 관련한 다음 설명 중 옳지 않은 것은?

- ① 비대칭정보로 인해 시장에서 거래가 위축되어 시장실패가 발생하기도 한다.  
② 도덕적 해이는 선별행위(screening)를 통해 방지할 수 있다.  
③ 중고차 시장에서 품질보증은 신호발송(signaling)의 일환이다.  
④ 노동시장에서 효율임금(efficiency wage)은 근로자의 태업을 방지하기 위해 사용할 수 있는 수단 중 하나이다.  
⑤ 역선택은 정보를 가진 측의 감추어진 특성(hidden characteristic)으로 인해 발생한다.

9. X재와 Y재의 소비를 통해 효용을 극대화하는 소비자 A의 소득은 240이고 효용함수는  $u(x, y) = x + y$  이다. Y재의 가격이 2로 고정된 상황에서, X재의 가격이 1에서 3으로 상승했다. A가 가격 변화 이전에 누리던 효용을 가격 변화 후에도 똑같이 누리기 위해 최소한으로 필요한 소득 증가분은? (단,  $x$ 는 X재 수량,  $y$ 는 Y재 수량을 나타낸다.)

- ① 240                      ② 180                      ③ 120  
④ 80                        ⑤ 60

10. X재와 Y재의 소비를 통해 효용을 극대화하는 소비자 A의 소득은 60이고 효용함수는  $u(x, y) = \min\{x, y\}$  이다. X재와 Y재의 가격은 각각 2와 3이다. A의 효용을 크게 증가시키는 순서대로 다음의 정부 정책을 나열하면? (단,  $x$ 는 X재 수량,  $y$ 는 Y재 수량을 나타낸다.)

- 가. X재에 대해 단위당 가격의 50%를 보조한다.  
나. Y재 10단위를 현물로 보조한다.  
다. 현금 10을 보조한다.

- ① 가, 나, 다                      ② 가, 다, 나                      ③ 나, 가, 다  
④ 다, 가, 나                      ⑤ 다, 나, 가

11. A사는 노동  $L$ 과 자본  $K$ 를 투입하여 생산함수  $f(L, K) = LK$ 를 통해 X재를 생산한다. 노동과 자본의 가격은 각각 1로 동일하다.  $L$ 과  $K$ 가 양(+)의 값을 가질 때, A사의 생산기술에 관한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. 규모수익 체증의 특성을 가진다.  
나. 각 생산요소의 한계생산은 체감한다.  
다. 생산량 증가에 따라 평균비용이 감소한다.

- ① 가                              ② 가, 나                              ③ 가, 다  
④ 나, 다                              ⑤ 가, 나, 다

12. X재의 시장수요곡선은 우하향하고, 시장공급곡선은 우상향한다. 정부가 X재 공급자에게 단위당 1의 보조금을 지급하고자 한다. 지급 전후 모두 균형이 존재할 때, 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. 지급 후 시장공급곡선은 하방으로 이동한다.  
나. 지급 후 균형거래량과 균형가격은 모두 증가한다.  
다. 지급 후 소비자잉여와 생산자잉여는 모두 증가한다.  
라. 보조금 지급은 자중손실(deadweight loss)을 발생시킨다.

- ① 가, 나                              ② 가, 다                              ③ 나, 라  
④ 가, 다, 라                              ⑤ 나, 다, 라

13. 두 소비자 A와 B가 두 재화 X와 Y를 소비하는 순수교환경제를 고려하자. 이들의 효용함수는 동일하게  $u(x, y) = \sqrt{xy}$  이고, 현재 A는 Y재만 10단위, B는 X재 20단위와 Y재 10단위를 보유하고 있다. A와 B가 가격수용자로서 교환을 통해 효용을 극대화할 때, 이 경제의 경쟁균형(competitive equilibrium)에서 각자의 효용수준은? (단,  $x$ 는 X재 수량,  $y$ 는 Y재 수량을 나타낸다.)

	소비자 A	소비자 B
①	25	225
②	5	15
③	0	400
④	0	20
⑤	10	10

14. X재는 두 기업 A와 B가 존재하는 과점시장에서 생산된다. X재의 시장수요함수는  $Q_D = 100 - P$  이고, A와 B의 비용함수는 각각  $C(Q) = 10Q$  로 동일하다. 다음에 제시한 과점시장의 모형을 A기업이 균형에서 얻는 이윤이 높은 것부터 순서대로 나열하면? (단,  $Q_D$ 는 수요량,  $P$ 는 가격,  $Q$ 는 생산량이다.)

가. 베르트랑(Bertrand) 모형

나. 쿠르노(Cournot) 모형

다. A가 선도자이고 B가 추종자인 슈타켈버그(Stackelberg) 모형

라. B가 선도자이고 A가 추종자인 슈타켈버그 모형

- ① 가, 나, 라, 다      ② 나, 다, 가, 라      ③ 나, 다, 라, 가  
④ 다, 나, 라, 가      ⑤ 다, 라, 나, 가

15. X재 시장에는 일반인과 청소년 두 유형의 소비자가 각 1명씩 존재하고, 이들의 역수요함수는 다음과 같다.

$$\text{일반인: } P_1 = 100 - Q_1, \quad \text{청소년: } P_2 = 60 - 2Q_2$$

A사는 X재를 독점적으로 생산하며 비용함수는  $C(Q) = Q^2$  이다. A사는 두 유형을 정확히 파악해 일반인과 청소년에게 각각  $P_1^*$ ,  $P_2^*$ 의 가격을 설정하여 이윤을 극대화한다. 두 소비자 사이에 X재의 재판매는 불가능하다. 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면? (단,  $P_1$ ,  $P_2$ 는 각각 일반인과 청소년의 가격,  $Q_1$ ,  $Q_2$ 는 각각 일반인과 청소년의 수요량이며,  $Q$ 는 생산량이다.)

가. 이윤 극대화 결과, 총생산량은 26이다.

나.  $P_1^*$ 와  $P_2^*$ 의 차이는 20이다.

다.  $P_1^*$ 에서의 일반인의 수요가  $P_2^*$ 에서의 청소년의 수요보다 더 탄력적이다.

- ① 가                      ② 가, 나                      ③ 가, 다  
④ 나, 다                      ⑤ 가, 나, 다

16. 두 국가 A국, B국과 두 재화 X재, Y재로 이루어진 2국가 2재화 리카도(Ricardo) 모형을 가정하자. A국과 B국의 생산가능곡선은 모두 직선이고, 기울기는 각각  $-\frac{1}{2}$  과  $-1$  이며, X재 최대 생산 가능량은 각각 100과 120이다. 각국이 비교우위 재화에 완전특화하여 생산한 후 두 재화를 일정 교역 비율로 교역한 결과, 두 국가의 X재 소비량은 같아졌으며 A국의 Y재 소비량은 40이 되었다. 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면? (단, 생산가능곡선은 가로축에 X재 수량, 세로축에 Y재 수량을 놓고 그린다.)

가. 교역 전, Y재 최대 생산 가능량은 B국이 A국의 2배이다.

나. X재 1단위당 Y재  $\frac{4}{5}$  단위가 교환되었다.

다. 교역 후, Y재 소비량은 B국이 A국의 2배이다.

- ① 가                      ② 나                      ③ 다  
④ 가, 나                      ⑤ 나, 다

17. 헤커-올린(Heckscher-Ohlin) 모형에 관한 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

- 가. 완전한 자유무역이 이루어지면, 자본풍부국의 실질임금은 상승한다.
- 나. 완전한 자유무역이 이루어지면, 국가 간에 생산요소 상대가격이 균등화된다.
- 다. 완전한 자유무역이 이루어지면, 노동풍부국의 노동집약재의 상대가격이 상승한다.
- 라. 산업 내 무역의 발생을 잘 설명할 수 없다.

- ① 나                      ② 가, 나                      ③ 가, 라  
④ 다, 라                      ⑤ 나, 다, 라

18. 다음 표는 동일한 시점에 4개 국가의 빅맥(Big Mac) 가격과 실제 환율을 나타낸다. 같은 시점 미국에서 빅맥은 6달러에 판매되고 있다. 빅맥에 대해 일물일가의 법칙에 따른 구매력평가설이 성립한다고 가정할 때, 달러 대비 자국 통화의 절상(appreciation)이 예상되는 국가를 모두 고르면?

국가	빅맥 가격	실제 환율
한국	8,000원	1,400원/달러
일본	950엔	130엔/달러
중국	1,000위안	200위안/달러
인도	15루피	2루피/달러

- ① 한국, 인도  
② 한국, 중국  
③ 중국, 인도  
④ 일본, 중국  
⑤ 일본, 인도

19. 개방경제하에서의 국민소득계정은 다음과 같다.

$$Y = C + I + G + (X - IM)$$

$Y, C, I, G, X, IM$ 은 각각 국민소득, 소비, 투자, 정부지출, 수출, 수입이다. 다음 설명 중 옳지 않은 것은?

- ① 경상수지가 적자인 경우, 투자가 국민저축(national saving)보다 크다.
- ② 경상수지가 흑자인 경우, 순자본유출(net capital outflow)이 양(+)이다.
- ③ 민간저축(private saving)이 0이고 투자가 양(+)이며 정부저축(government saving)이 음(-)인 경우, 경상수지는 적자이다.
- ④ 투자와 정부저축이 불변인 상태에서, 민간저축이 증가하면 경상수지가 개선된다.
- ⑤ 순자본유출이 음(-)이면, 국민저축이 투자보다 크다.

20. 갑국 경제의 IS곡선은 다음과 같다.

$$Y = 30 + 0.8(Y - T) + I(r) + G$$

$Y, T, I, r, G$ 는 각각 총생산, 조세, 투자, 실질이자율, 정부지출을 나타낸다. 정부가 정부지출 확대와 조세 감면의 조합으로 확장적 재정 정책을 실시할 때, 다음 중 투자 감소 효과가 가장 큰 것은? (단, LM곡선은 우상향하고 불변이며 투자는 실질이자율의 감소함수이고,  $G$ 와  $T$ 는 독립적이다. 또한 모든 경우 균형이 존재한다.)

	정부지출	조세
①	5단위 증가	1단위 감소
②	4단위 증가	3단위 감소
③	3단위 증가	5단위 감소
④	2단위 증가	7단위 감소
⑤	1단위 증가	9단위 감소

21. 갑국 경제에서는 다음과 같은 2개의 관계식이 성립한다.

$$\pi_t = \pi_{t-1} - 2(u_t - u^N)$$

$$\frac{Y_t - Y^*}{Y^*} = -2(u_t - u^N)$$

$\pi_t, \pi_{t-1}, u_t, Y_t$ 는 각각  $t$ 기의 인플레이션을,  $t-1$ 기의 인플레이션을,  $t$ 기의 실업률,  $t$ 기의 총생산이고,  $Y^*, u^N$ 은 각각 잠재총생산, 자연실업률이다.  $t-1$ 기의 실업률이 자연실업률과 같았을 때,  $t$ 기의 인플레이션을 2%포인트 낮추려는 정책이  $t$ 기의 실업률과 총생산에 미치는 효과는?

	실업률	총생산
①	2%포인트 상승	1% 하락
②	2%포인트 상승	4% 하락
③	2%포인트 상승	2% 상승
④	1%포인트 상승	2% 하락
⑤	1%포인트 상승	1% 상승

22. 케인즈학파와 고전학파에 관한 다음 설명 중 옳은 것은?

- ① 케인즈학파는 단기적으로 가격이 경직적이라고 주장했다.
- ② 케인즈학파는 공급측 요인에 의해서만 단기 경기변동이 발생한다고 주장했다.
- ③ 고전학파는 재량적 총수요 관리정책이 경기안정화에 효과적이라고 주장했다.
- ④ 고전학파는 장기적으로 화폐가 중립적일 때, 인플레이션과 실업률 간에 역의 관계가 성립한다고 주장했다.
- ⑤ 고전학파는 세이의 법칙(Say's law)에 따라 재정정책이 효과적이라고 주장했다.

23. 갑국의 현금통화는 500조 원, 법정지급준비율은 5%이며, 은행은 50조 원의 초과지급준비금을 보유하고 있다. 이 경제의 요구불예금 대비 현금보유비율이 50%라면, 본원통화와 M1 통화승수는? (단, 요구불예금 이외의 예금은 없다고 가정한다.)

	본원통화	M1 통화승수
①	550조 원	2.5
②	550조 원	3.2
③	600조 원	2.0
④	600조 원	2.5
⑤	600조 원	3.2

24. 다음은 갑국의 거시경제에 대한 고전학파 모형이다.

화폐수량방정식:  $MV = PY$

피셔방정식:  $(1+i) = (1+r)(1+\pi)$

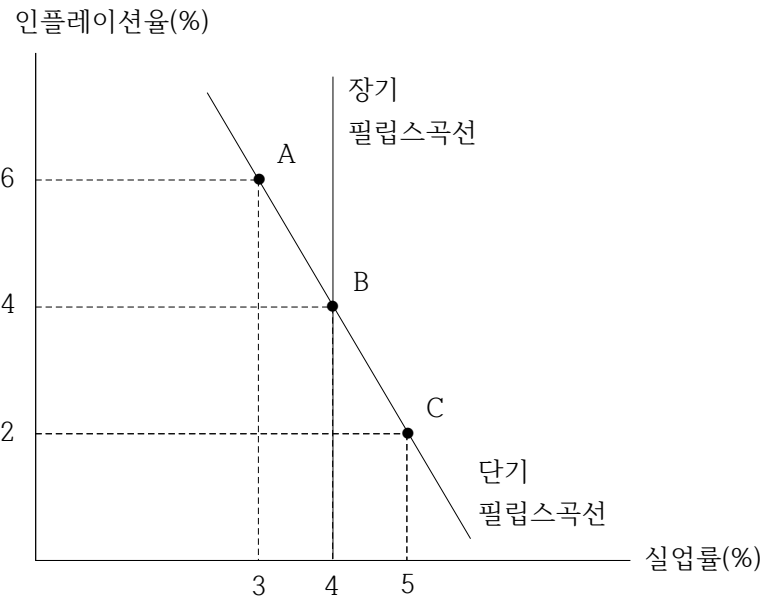
$M$ ,  $V$ ,  $P$ ,  $Y$ ,  $i$ ,  $r$ ,  $\pi$ 는 각각 통화량, 화폐유통속도, 물가, 국내총생산, 명목이자율, 실질이자율, 인플레이션율이다. 현재 갑국의 통화량 증가율은 7%, 화폐유통속도 변화율은 0%, 국내총생산 증가율은 2%, 실질이자율은 1%이다. 증가율, 변화율, 이자율은 모두 연간 기준이다. 이 모형에 따를 경우 원금 100달러를 빌렸을 때 1년 후에 갚아야 하는 총 원리금 합계는? (단, 소수점 이하는 첫째 자리에서 반올림한다.)

- ① 104달러  
② 106달러  
③ 108달러  
④ 110달러  
⑤ 112달러

25. 갑국의 단기 필립스 곡선은 다음과 같다.

$$\pi = \pi^e - \alpha(u - u_N)$$

$\pi$ ,  $\pi^e$ ,  $u$ ,  $u_N$ 은 각각 인플레이션율, 기대인플레이션율, 실업률, 자연실업률이며,  $\alpha > 0$ 이다. 다음 그림은 갑국의 장단기 필립스 곡선을 나타내며, 현재 경제는 C점에 있다. 다음 설명 중 옳은 것은?



- ① 기대인플레이션율은 2%이다.  
② 기대인플레이션율의 상승은 C에서 B로 이동을 가져온다.  
③ 자연실업률은 5%이다.  
④ 잠재 실질GDP가 달성되고 있다.  
⑤ 기대인플레이션율이 실제 인플레이션율보다 높다.

26. 쌀 생산자, 소비자, 정부로 구성된 경제를 고려하자. 특정 연도에 쌀 생산자는 소비자를 고용하여 2,000톤의 쌀을 생산하였다. 생산된 쌀 2,000톤 중 1,200톤은 소비자에게, 300톤은 군대 식량으로 정부에 판매되었고, 나머지 500톤은 재고로 남았다. 쌀의 시장가격은 톤당 5만 원이다. 쌀 생산자는 소비자에게 임금으로 6,000만 원을 지급하고, 정부에 세금으로 2,000만 원을 납부하였다. 소비자는 정부에 세금으로 1,000만 원을 납부하고, 정부로부터 국채이자 100만 원과 국민연금 500만 원을 수령하였다. 쌀 생산자의 이윤은 전액 소비자에게 배분되었다. 다음 설명 중 옳은 것을 모두 고르면?

가. 이 경제의 GDP는 1억 원이다.

나. 재고로 남은 쌀 500톤의 시장가치는 GDP에서 제외된다.

이 경제에서 소비지출은 6,000만 원, 투자지출은 2,500만 원이다.

라. 정부가 소비자에게 지급한 국채이자 100만 원과 국민연금 500만 원은 모두 GDP에 포함된다.

- ① 가                      ② 나                      ③ 가, 다  
④ 나, 라                ⑤ 다, 라

27. 다음과 같은 대표 가게의 소비-여가 선택 문제를 고려하자. 가게의 효용함수는  $u(c, l) = \min\{c, l\}$  이다.  $c$ 는 소비,  $l$ 은 여가시간이다. 가게의 예산제약식은  $c = w(1-l) + \Pi - T$  이다. 여기서  $w$ ,  $\Pi$ ,  $T$ 는 각각 시간당 실질임금, 배당소득, 정액세(lump-sum tax)이다. 가게에 주어진 총시간은 1이고, 여가를 제외한 모든 시간은 노동에 투입하며,  $w > 0$ ,  $\Pi - T > 0$ ,  $w + \Pi - T < 1$  이다. 다음 중 옳은 것은?

- ①  $w$ 가 증가하면 최적 노동공급시간은 증가한다.
- ②  $T$ 가 증가하면 최적 노동공급시간은 감소한다.
- ③  $w$ 의 변화로 인한 소득효과는 0이다.
- ④  $w$ 의 변화로 인한 대체효과는 0이다.
- ⑤ 가게의 효용함수가  $u(c, l) = \max\{c, l\}$  로 바뀌어도 최적 노동공급시간은 변하지 않는다.

28. 신용카드와 같은 대체 지급수단이 존재하는 다중지급수단(multiple means of payment) 화폐모형을 고려하자. 신용카드 이용고객에게 서비스 단위당 부과되는 수수료가 상승하면 신용카드서비스 공급량은 증가한다. 다음 설명 중 옳은 것을 **모두** 고르며? (단, 명목화폐수요곡선은 가로축에 명목화폐수요량을, 신용카드서비스 공급곡선은 가로축에 신용카드서비스 공급량을 놓고 그린다.)

가. 물가수준에 대한 명목화폐수요곡선은 우상향하며, 명목이자율에 대한 명목화폐수요곡선은 우하향한다.

나. 수수료에 대한 신용카드서비스 공급곡선이 완만해지면, 물가수준에 대한 명목화폐수요곡선도 완만해진다.

다. 총요소생산성이 증가하면, 물가수준에 대한 명목화폐수요곡선이 가팔라져서 물가가 하락한다.

라. 현재 화폐공급이 고정된 상태에서 중앙은행이 미래 화폐공급 증가를 약속하면, 물가수준에 대한 명목화폐수요곡선이 가팔라져서 현재 물가가 상승한다.

- ① 가                      ② 나                      ③ 가, 라
- ④ 나, 다                ⑤ 가, 다, 라

29. 다음 중 장기적으로 구축효과(crowding out effect)가 나타나는 현상에 해당하는 것은?

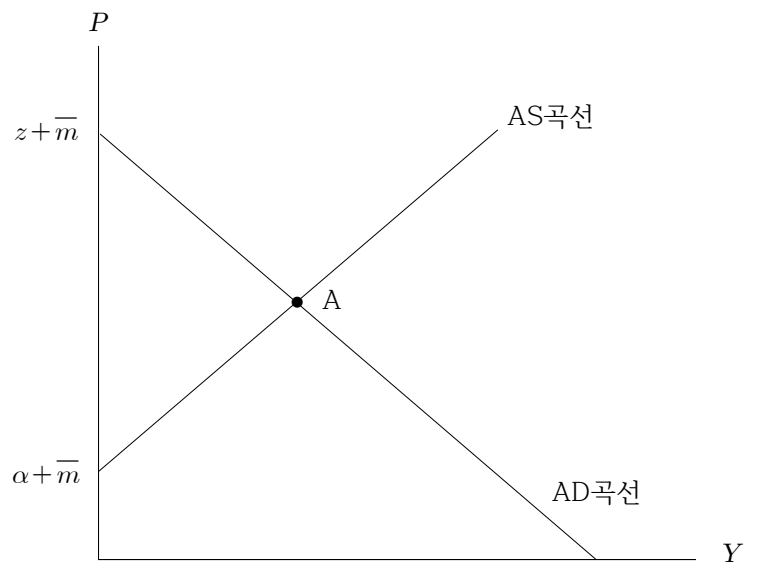
- ① 사회보장제도가 강할수록 실업률이 높은 경향을 보였다.
- ② 통화량 증가는 장기적으로 물가 상승으로 귀결되었다.
- ③ 이자율이 높은 시기에 민간 자본축적이 활발하였다.
- ④ 확장적 통화정책 시행 이후 명목이자율이 하락하였다.
- ⑤ 대규모 재정지출 충격이 발생한 시기에 이자율이 높아지고 민간투자가 위축되는 경향을 보였다.

30. 다음과 같은 합리적 기대학파의 단기 경기변동모형을 고려하자.

총수요(AD) 곡선:  $P = (z + \bar{m}) - Y$

루카스 총공급(AS) 곡선:  $P = (\alpha + \bar{m}) + \beta Y$

$P$ ,  $z$ ,  $\bar{m}$ ,  $Y$ 는 각각 총물가수준(aggregate price level), 비예상 통화공급충격(unanticipated money supply shock), 예상된 통화공급충격(anticipated money supply shock), 총생산(aggregate output level)이고,  $z > \alpha > 0$ ,  $\beta > 0$  이다. 이 경제의 균형이 다음 그림의 A점에서 이루어질 때, 다음 설명 중 **옳지 않은** 것은?



- ① 정보의 불완전성이 루카스 총공급 곡선을 우상향하게 만드는 핵심 요소이다.
- ②  $z$ 의 증가는 균형을 우상방으로 이동시킨다.
- ③  $\bar{m}$ 의 증가는 균형을 수직으로 상방 이동시킨다.
- ④ 만약 이 경제에서 중앙은행이  $\bar{m}$ 만을 통화정책 수단으로 사용하면 필립스 곡선은 수직선으로 나타난다.
- ⑤ 이 경제에서는 중앙은행이  $z$ 를 통하여 실업률에 영향을 미칠 수 없다.

31. 완전한 자본이동과 변동환율이 보장된 소규모 개방거시경제모형(Mundell-Fleming model)을 고려하자. 본국의 확장적 통화정책과 긴축적 재정정책의 동시 시행이 단기적으로 본국의 통화가치와 순수출에 미치는 효과로 옳은 것은?

	본국의 통화가치	본국의 순수출
①	절하	증가
②	절하	감소
③	불확실	불변
④	절상	불확실
⑤	절상	감소

32. 다음과 같은 솔로우 모형(Solow model)을 고려하자. 갑국의 총생산 함수는  $Y = K^{1/3}(AL)^{2/3}$  이다.  $Y$ 는 총생산,  $K$ 는 총자본,  $A$ 는 노동증가기술(labor augmented technology),  $L$ 은 총노동이다. 저축률은 20%, 감가상각률은 2%,  $A$ 의 성장률은 2%,  $L$ 의 증가율은 1%이다.  $AL$ 을 유효노동으로 정의할 때, 균제상태에서 유효노동 1단위당 총자본은?

- ①  $4^{3/2}$                       ②  $3^{3/2}$                       ③  $2^{3/2}$   
④ 1                              ⑤  $0.5^{3/2}$

책형을 다시 한 번 확인하십시오.

여 백