

新 수능 국어 최적화 기출 분석

정보량이 폭발한 전형적인 사설 ebs
 하지만 역시 평가원 지문 전제로 접근하는 것이
 가장 최적화된 접근

T+I.A (Topic + Information Architecture)

1 기출. 연계. 원리

통화정책 전체 흐름 정리
 P 경기침체시 S 금리↓
 (내용은 없지만, 기출바탕)
 ⇨ 통화량↑ ⇨ 유동성 ↑
 ⇨ 소비투자↑
 정책금리 ↓ ⇨ 시장금리↓
 ⇨ 신용대출↑ ⇨ 투자생산↑
 투자소비↑ ⇨ 고용생산↑
 ⇨ 소비투자↑ ⇨ 경기↑
 (하지만, 결국 이 내용도 기출 연
 계이므로, 내용 불충분. 앞서 정리
 한 내용 참고.)

2 P글로벌금융위기

P 유동성의 함정
 금리↓ ⇨ 경기 변동 없음
 (전통적 통화 정책 안 먹힘)

C1. 채권 가격 변동원리
 채권가격↑ ⇨ 이자율↓

채권선호↑ ⇨ 채권수요↑ ⇨
 채권가격↑ ⇨ 이자낮아도 됨
 ⇨ 이자율↓ ⇨ 수익률↓ ⇨
 채권 투자 기피, 소비위축↓ ⇨
 신용/대출/유동성↑,
 소비투자유보

S 양적완화(Q.E)
 quantitative easing

3 S원리

정보량 폭발.
 주제 구조 잡고 필요시 발췌독

양적완화
 1. 신용완화정책
 2. 버냉키식 양적완화정책
 3. 명시적 통화 재정책
 4. 질적완화정책

4 한계. 해결책

P 잠재적 위험성
 C1 도덕적 해이
 (← 정부의 민간 부담)
 C2 인플레이
 (+ 통화량증가, 자산가치폭등)

S 출구전략 신중히

사설. ebs 지문 한계
 주제, 정보가치 높은 내용,
 구조 집중력 떨어지고,
 세부내용 폭발
 => 해법은 동일.
 주제,
 구조,
 정보가치 높은 내용,
 수능 기출 연계 흐름.

1단락
 통화정책 흐름 전반 세팅

2단락
 P 기존의 통화정책 한계
 C 원인
 채권 가격원리 설명.
 S 양적완화

3단락
 양적완화 정보군집

4단락
 P 양적완화 한계
 S 해결책 출구전략

전형적인 사설 지문.

주제-구조의 흐름은 기출과 비슷하지만
 세부내용이 넘쳐서

전부 처리하는 과정에 학생들이 상당한 피곤을 느끼는 지문입니다.
 한편으로는, 기출 원리를 잘 적용하면, 난이도는 딱 떨어지기 때
 문에, 기출 연계 원리를 잡아 적용, 연습하기 좋은 지문이기도
 합니다.

세부내용으로 어그로 끌리면, 답 없습니다.

시간 안에 풀 수 없습니다.

기출연계. 하향식 적용을 합시다.

2018학년도 6월 1단락 내용 다시 가져옵니다.

경기 부양	중앙은행(FRB)	채권 ← ⇨ 달러	정부
	시중은행	달러 ← ⇨ 채권	
	정부가 시장의 채권 매입 결과 시장의 통화량 ↑ 채권 가격 ↑ 금리 ↓ (이 내용은 추후 EBS수특) ¹⁾		
	시중은행	C 금리 ↓ ⇨ E 신용/대출 ↑	가계/기업
	채권 가격과 금리는 반대로 움직임. 정부의 채권 구입으로 채권 가격 상승 / 금리 하락		
	또한, 정부가 채권 대신 돈을 시중은행에 시중은행에는 돈이 많고, 대출 여력이 생기고, 대출 줘야 수익이 나고, 대출 경쟁이 붙고, 결국 금리도 낮아짐 금리 낮으니 대출 더 쉬움		
	가계/기업	C 소비/투자↑ ⇨ E 수요/공급↑ ⇨ 경기 활성화 / 구매력 증가 ⇨ 물가 상승 ²⁾	
	자본주의 : 자본이 생산수단 소유 생산↑ ⇨ 소득은 자본가에 집중 물가↑ ⇨ 비자본가의 실질소득은 감소 결국, 사회적 불만/문제 발생 과거 이를 방지 = 혁명 / 폭동 / 대공황등의 문제		

이에 따라 문제를 해결하기 위해 경기를 진정시켜

물가를 낮추려 합니다. 그 흐름은 다음과 같습니다.

1) 채권 가격이 높아짐 = 채권 가치가 높아짐 = 채권에 이자를
 많이 줄 필요 없음 = 금리 낮아짐
 2) 통화량이 늘었고, 그래서 구입을 할 수는 있는데, 생산 설비는
 수요를 따라오기 힘들. 따라서, 생산량은 한정되어 있고, 이에 따
 라 물가가 오르게 됨

경기 진정	중앙은행(FRB)	달러 ← ⇒ 채권	정부
	시중은행	채권 ← ⇒ 달러	
정부가 시장의 채권 매도 결과 시장의 통화량 ↓ 채권 가격 ↓ 금리 ↑ (이 내용은 추후 EBS수특)			
	시중은행	C 금리 ↑ ⇒ E 신용/대출 ↓	가계/기업
채권 가격과 금리는 반대로 움직임. 정부의 채권 판매으로 채권 가격 하락 / 금리 상승 또한, 정부가 돈 대신 채권을 시중은행에 시중은행에는 돈이 없고, 대출 여력이 없고, 대출 수요는 많고, 결국, 금리 높아짐 금리 높으니 대출 더 어려움			
	가계/기업	C 소비/투자 ↓ ⇒ E 수요/공급 ↓ ⇒ 경기 안정 / 구매력 감소 ⇒ 물가 하락/진정	
자본주의 : 자본이 생산수단 소유 생산 ↓ ⇒ 자본가가 어려움/유지 물가 ↓ ⇒ 비자본가의 실질소득은 증가/유지 기존에 발생한 사회적 불만/문제 해소 방치 = 혁명 / 폭동 / 대공황등의 문제 해소. 하지만 자본가가 수익을 얻기 힘들다 = 자본생산성이 낮아짐 = 사회에 창출하는 부가 줄어들 = 이것이 심해지면 = 디플레 = 부의 축소가 일어날 수 있음			

다시 이런 문제가 생기면 경기 부양으로 갑니다.

기출이 지문 내용 연결 보이셔야 하고,

기출연계 1단락 압축 사전정보 세팅이 보여야 합니다.

그게 의도이자, 그것을 활용하는 것이 출제 의도에 따른 접근이 됩니다.

지문 뚫겠습니다.

2019년 ebs 수능특강 양적완화 경제지문

[01~05] 다음 글을 읽고 물음에 답하시오.

경기가 침체되었을 때 이를 극복하기 위해 사용하는 전통적인 통화 정책은 특정한 단기 금리를 정책 금리*로 정하고 이를 통해 시중에 통화량을 확대하여 소비 및 투자를 촉진시킬 수 있는 유동성을 공급하는 금리 중시 통화 정책이었다. 정책 금리를 낮춰 시장 금리*도 낮아지면 기업은 낮은 이자로 은행에서 대출할 수 있기 때문에 투자와 생산을 늘리게 된다. 가계 역시 금리가 낮아지면 대출을 통해 소비를 늘릴 여력이 발생한다. 투자와 소비가 늘면 고용과 생산이 증가하고, 다시 소비와 투자가 촉진되면서 경제 전체가 선순환을 그리게 된다.

기출 연계 압축

전통적 통화정책

경기 침체 때의 전통적인 통화정책을 말합니다.

이미 기출연계로 잡을 수 있으니 활용바라며, 다시 한 번 아래와 같이 정리합니다.

1 기출. 연계. 원리
 통화정책 전체 흐름 정리
 P 경기침체시 S 금리↓ (내용은 없지만 기출바탕)
 ⇨ 통화량↑ ⇨ 유동성↑ ⇨ 소비투자↑
 정책금리↓ ⇨ 시장금리↓ ⇨ 신용대출↑ ⇨ 투자생산↑
 투자소비↑ ⇨ 고용생산↑ ⇨ 소비투자↑ ⇨ 경기↑
 (하지만, 결국 이 내용도 기출 연계이므로, 내용 불충분. 앞서 정리한 내용 참고.)

MMT

그러나 글로벌 금융 위기를 극복하기 위해 여러 국가에서 정책 금리를 낮추었지만, 투자나 소비가 늘어나지 않는 상황이 발생하였다. 이를 유동성의 함정이라고 한다. 이러한 상황이 발생한 이유를 국제* 투자의 사례를 통해 이해해 보자. 일반적으로 채권 가격은 그 채권의 이자율과 역의 관계를 가지며 반대 방향으로 변동한다. 간단히 설명하자면, 채권에 대한 선호도가 높아져 채권을 사고자 하는 사람이 많아지면 가격은 올라가지만, 채권을 판매하는 입장에서는 사고자 하는 사람이 많기 때문에 굳이 높은 이자를 줄 필요가 없는 것이다. 따라서 이자율이 낮아졌다는 것은 채권 가격이 높아졌다는 것을 의미한다. 이미 비싸진 채권에서 얻을 수 있는 수익률이 낮기 때문에 민간에서는 채권 매입과 같은 투자를 기피하고, 위기에 대한 부담감으로 소비도 위축되면서 시중에 돈이 충분하게 공급되어도 돈을 그냥 쌓아 두는 현상이 나타나는 것이다. 이처럼 전통적인 통화 정책이 효과를 발휘할 수 없는 상황에서 위기 극복을 위해 비전통적인 통화 정책을 시행하게 되었는데 이를 양적완화라 한다.

주제 원리 기출연계

P→S 채권 가격 결정 원리

- P 유동성의 함정 문제 제기 후
- C 채권가격원리 설명으로 원인 분석 후
- S 양적완화라는 해결책 제시로 이어지는 구조

2 P글로벌금융위기

P 유동성의 함정
금리↓ ⇨ 경기 변동 없음 (전통적 통화 정책 안 먹힘)

C1. 채권 가격 변동원리 채권가격↑ ⇨ 이자율↓

채권선호↑ ⇨ 채권수요↑ ⇨ 채권가격↑ ⇨ 이자낮아도 됨
⇨ 이자율↓ ⇨ 수익률↓ ⇨ 채권 투자 기피, 소비위축↓
⇨ 신용/대출/유동성↑, 소비투자유보

S 양적완화(Q.E) quantitative easing

위와 같이 정리 가능하겠습니다.

사실, 기출지문과 다른 특징은

1. 정보량이 터지면서도
2. 정보를 충분히 설명하기에는 정보량이 제한적입니다.
3. 결과적으로 주제와 정보들이 밀접하게 연결되지 못합니다.

즉, 정보 처리 자체가 매우 힘들어집니다.

하지만 해법은 기출 구조와 닮아있으니, 기출 접근법 그대로 봅니다.

평가원 수능 국어 지문의 설계

1. 주제. 정보가치 높은 내용
2. 구조
3. 하향식 / 상향식
4. 전형적인 구조. 인과. 원리. 수학 공식 등 이해 적용

결국.

1단락 내용은

기출 연계 배경지식 바탕 설명하는 인과이기 때문에 정리간단.

2단락 내용 다시 봅니다.

그러나 글로벌 금융 위기를 극복하기 위해 여러 국가에서 정책 금리를 낮추었지만, 투자나 소비가 늘어나지 않는 상황이 발생하였다. 이를 유동성의 함정 이라고 한다.

P 유동성의 함정을 끌고 오기 위한 정보 세팅 보일거예요.

이러한 상황이 발생한 이유를 국제* 투자의 사례를 통해 이해해 보자.

C 국제 가격 결정 원리로 P의 원리 설명 후 S 세팅 보입니다.

일반적으로 채권 가격은 그 채권의 이자율과 역의 관계를 가지며 반대 방향으로 변동한다. 간단히 설명하자면,

간단히 설명 즉 환원으로 원리를 좀 더 풀어줍니다.

채권에 대한 선호도가 높아져 채권을 사고자 하는 사람이 많아지면 가격은 올라가지만, 채권을 판매하는 입장에서는 사고자 하는 사람이 많기 때문에 굳이 높은 이자를 줄 필요가 없는 것이다. 따라서 이자율이 낮아졌다는 것은 채권 가격이 높아졌다는 것을 의미한다.

채권 가격과 이자율이 반대 상관관계임을 설명

이미 비싸진 채권에서 얻을 수 있는 수익률이 낮기 때문에 민간에서는 채권 매입과 같은 투자를 기피하고, 위기에 대한 부담감으로 소비도 위축되면서 시중에 돈이 충분하게 공급되어도 돈을 그냥 쌓아 두는 현상이 나타나는 것이다.

그로인해 발생한, 인과적 상황. 결국 유동성의 함정이 나타납니다.

이처럼 전통적인 통화 정책이 효과를 발휘할 수 없는 상황에서 위기 극복을 위해 비전통적인 통화 정책을 시행하게 되었는데 이를 양적 완화라 한다.

해결방법은 역시 양적완화.

양적 완화는 금리 조정만으로 경기를 부양할 수 없을 때, 신용 완화나 국가의 채권 매입 등을 통해 시중의 통화량을 더욱 확대하는 정책이다.

3단락 소주제인 양적완화에 대한 정의 세팅.

적극적인 통화 공급을 하기 때문에 헬리콥터에서 돈을 뿌리는 행위로 비유하기도 한다.

비유로 보충 설명

이러한 양적 완화 정책은 다음과 같이 구분된다. 우선 ‘신용 완화 정책’으로,

1. 신용완화 정책

이는 은행의 대출 등 신용 공급을 확대하고, 부실한 은행이나 기업이 발행한 채권을 중앙은행이 매입을 하여 해결하는 방법이다.

그 원리 설명. 이미 정보량 터지는게 보이니, 필요시 발췌독이나, 비교 대조 정보 처리를 염두하고 처리합니다.

대출/신용↑ 부실은행,기업 채권 매입.

그리고 ‘버냉키식 양적 완화 정책’은

2. 버냉키식 양적 완화 정책

초저금리 상태에서 중앙은행이 국채 등의 안전 자산을 매입함으로써 경기를 부양하고자 하는 것이다. 중앙은행이 국채를 매입하면 시중에 매입할 수 있는 채권이 줄어들면서 채권 가격은 상승하고 통화량은 늘어난다. 따라서 금리 하락이 유도되면서 가계, 기업 및 금융 기관 등이 자금을 조달하는 비용을 낮춰 유효 수요*를 증대시키는 효과를 가져온다.

내용은 없지만

이미 금리가 낮으면

국가가 정책 금리를 낮추는 방법으로 더 이상 대출/신용을 늘리기 어렵습니다.

따라서, 국채등의 안전자산을 매입, 시장에 통화량을 확대시키고, 국채 매입으로 시중 금리 하락을 유도하며,

금리 하락 유도로 대출/신용 확대를 좀 더 유도합니다.

마지막으로 ‘㉠명시적 통화 재정책’이 있다.

3. 명시적 통화 재정책이 있습니다.

이는 극심한 유효 수요 부족시 정부가 재정 적자를 감수하고 국채를 발행하는 방식이 아닌 중앙은행이 가진 화폐 발행 권한을 통해 상환 부담 없는 통화를 시장에 공급하는 것이다.

MMT 현대통화 이론이라고도 하는 방법인데

Modern Monetary Theory

원래 화폐는 근거가 되는 금과 같은 자산과 연동이 되어있어야,

갑자기 세상에 없던 ‘부’가 새로 생기지 않습니다.

만약에 세상에 없던 ‘부’가 새로 생기면

그만큼이 ‘거품’이 되는 것은 물론이고

예를 들어, 기존에 100만원의 부가 존재하는 세상이 있는데

정부에서 100만원의 화폐를 근거하는 자산 없이 종이돈 찍어내기만 하면, 당연히, 100만원만큼의 가치가 있는 세상에

갑자기 200만원의 화폐가 돌아다닙니다.

결국 100만원 하던 건물이 있었다면,

살 수 있는 사람의 경쟁이 붙으니 인플레이가 일어나는데,

승수효과에 의해 그 인플레이는 어마어마해지는 하이퍼인플레이션이 수반됩니다.

승수효과란?

정부가 시중은행을 통해 100만원이 세상에 풀다면,
 A가 은행에서 100만원을 대출받고,
 거래를 통해 100만원 만큼의 건물을 가지고 있는 B가 팝니다.
 A는 장부상에 100만원짜리 건물
 B는 현금 100만원이 생깁니다.
 다시 B는 그 100만원을 은행에 저축
 은행의 예금액은 100만원 + 대출액 100만원
 다시 은행은 예금의 지급 준비 10%만 남기고 90만원을 C에 대출합니다.
 C는 90만원을 가지고 다시
 D가 가지고 있는 건물을 삽니다.
 그러면 D는 다시 그 90만원을 은행에 맡기죠
 은행의 예금액은 다시 100만원 + 대출액 190만원...
 이런식으로
 100만원의 통화는 계속 돌고 돌아 어마어마하게 큰 돈으로 불어나는데, 문제는 돈은 늘고, 세상의 자산은 한정적이니
 당연히 자산가격이 폭등하며 물가도 폭등합니다.
 당연히 인플레이가 일어나 일반 서민들의 삶이 괴롭게 됩니다.

그런데?

이는 극심한 유효 수요 부족시 정부가 재정 적자를 감수하고 국채를 발행하는 방식이 아닌 중앙은행이 가진 화폐 발행 권한을 통해 상환 부담 없는 통화를 시장에 공급하는 것이다.

이걸하면,

당연히 인플레이 위험은 있지만

그만큼 시중 통화량은 극대화되니

유동성이 어마어마하게 풀립니다.

이러한 방식은 ㉠채권 발행을 통해 조달한 재정 지출과 같이 정부의 재정 적자*는 발생하지만 원리금 상환 부담이 없어 공공 부채가 발생하지 않는다. 또한 ㉡일반적인 양적 완화 방식과 달리 정부의 재정 적자는 발생하지만 상환 부담이 없어 시중의 통화량 증대가 영구적이란 특징도 있다.

그 장점과 특징.

한편 경기 부양을 위한 ‘질적 완화 정책’도 있는데, 이는 중앙은행이 유동성을 공급하는 것과 달리 중앙은행 자산의 질적인 구성 변화를 통해 금융 안정을 가져오하고자 하는 방식이다.

4. 질적 완화 정책

이것은 유동성 공급이 아니라, 자산의 질적 변화인데

즉 중앙은행의 자산이나 부채 규모에는 변동이 없지만 위험도가 낮은 국채와 같은 안전 자산 대신 위험도가 높은 주식과 같은 위험 자산의 비중을 확대하는 것이다.

위험자산에 투자

또한 ‘신용 완화 정책’과 달리 ‘질적 완화 정책’은 부실 자산이 아닌 투자 수익률이 불확정적인 위험 자산을 매입하여 경기를 부양하고자 하는 것이다.

위험자산에 투자

부실자산과 위험자산은 다릅니다.

부실자산-부실채권은 부도가 난 채권/자산이고

위험자산은 부도의 위험성이 있거나, 원금 손실의 위험성이 있지만, 한편으로는 큰 수익률을 가져다 주는 자산이기도 합니다.

이 방법을 쓰는 이유는

기출과 연결되는 흐름인데,

사람들이 경제위기가 오면

1. 심리적 불안
2. 소비/투자 유보
3. 그 과정에 몰리는 안전자산에 투자
4. 안전자산의 급등과 버블

이라는 문제가 생겨나니

그 안전자산에 몰릴 급등과 버블을

정부가 위험자산에 투자함으로써

5. 위험자산으로 안전자산의 버블을 분산시키는 효과를 가져올 수 있습니다.

정보량이 터졌고, 사실 발췌독으로 처리할 것이지만,

연습차원에서 표로 다시 한 번 정리하겠습니다.

1단락 주제	전통적 통화정책 원리 압축	
2단락 주제	P 유동성의 함정 C 채권가격 변동원리 S 양적완화	
3단락 정보군집 1	신용 완화 정책	신용/대출 확대 중앙은행이 부실채권 매입
3단락 정보군집 2	버냉키식 양적 완화 정책	중앙은행이 안전자산 매입 금리하락유도 신용/대출유도
3단락 정보군집 3	명시적 통화재정책	근거 없는 통화 발행 적자발생. 상환부담no 공공적자 없음 통화량 증대 영구적
3단락 정보군집 4	질적 완화 정책	중앙은행이 위험자산 매입

이제 마지막 단락 보겠습니다.

양적 완화 정책은 경기 부양의 효과를 가져올 수 있지만 잠재적인 위험성도 내포하고 있다.

P 양적완화의 한계

정부가 민간 의 위험 요소들을 대신 책임지는 부분을 통해 도덕적 해이가 발생할 수 있으며,

P1 도덕적 해이

정책이 목표했던 수준을 넘어선 인플레이션을 초래하여 자산가격이 지나치게 상승할 수도 있다.

P2 인플레 - 버블

따라서 양적 완화로부터 정상적인 통화 정책으로 회귀하는 출구 전략을 시행할 때에는 그 시기와 방법을 매우 신중하게 선택해야 한다.

S 출구전략 신중히!

항상 묻는 주제 + 구조 문항

1. 윗글의 내용 전개 방식에 대한 설명으로 가장 적절한 것은?

- ① 경기 침체 과정에 따른 시기별 통화 정책을 설명하고, 각 정책의 장단점을 제시하고 있다.

- ② 경기 침체 발생 과정을 제시한 후, 이를 해결하기 위한 정책들의 문제점을 제시한 후 절충점을 모색하고 있다.
- ③ 경기 침체 극복을 위한 특정 정책이 등장하게 된 배경을 제시하고 정책의 시행 방법과 그 효과를 설명하고 있다.

정확한 주제

P - C - S 구조!

- ④ 경기 침체와 정책 금리의 관계를 고찰하고, 자산 매입을 중심으로 하는 정책과 대비되는 정책의 발전 과정을 제시하고 있다.
- ⑤ 경기 침체의 원인에 대한 두 가지 견해를 제시한 후, 이를 바탕으로 경기 침체를 벗어나기 위한 특정 정책의 시행 과정을 소개하고 있다.

2. 윗글을 통해 알 수 있는 내용으로 가장 적절한 것은?

- ① 정책 금리를 낮추면 기업의 투자와 가계의 소비가 줄어들게 된다.

핵심원리 놓치지 않습니다.

금리 낮추면, 신용 대출 늘고, 당연히 소비 투자 늘어야합니다

경기 부양	중앙은행(FRB)	채권 ← ⇒ 달러	정부
	시중은행	달러 ← ⇒ 채권	
정부가 시장의 채권 매입 결과 시장의 통화량 ↑ 채권 가격 ↑ 금리 ↓ (이 내용은 추후 EBS수특) ³⁾			
	시중은행	C 금리 ↓ ⇔ E 신용/대출 ↑	가계/기업
채권 가격과 금리는 반대로 움직임. 정부의 채권 구입으로 채권 가격 상승 / 금리 하락 또한, 정부가 채권 대신 돈을 시중은행에 시중은행에는 돈이 많고, 대출 여력이 생기고, 대출 줘야 수익이 나고, 대출 경쟁이 붙고, 결국 금리도 낮아짐 금리 낮으니 대출 더 쉬움			
	가계/기업	C 소비/투자 ↑ ⇔ E 수요/공급 ↑ ⇔ 경기 활성화 / 구매력 증가 ⇔ 물가 상승 ⁴⁾	
자본주의 : 자본이 생산수단 소유 생산 ↑ ⇔ 소득은 자본가에 집중 물가 ↑ ⇔ 비자본가의 실질소득은 감소 결국, 사회적 불만/문제 발생 과거 이를 방지 = 혁명 / 폭동 / 대공황등의 문제			

3) 채권 가격이 높아짐 = 채권 가치가 높아짐 = 채권에 이자를 많이 줄 필요 없음 = 금리 낮아짐

4) 통화량이 늘었고, 그래서 구입을 할 수는 있는데, 생산 설비는 수요를 따라오기 힘들. 즉, 생산량은 한정되어 있고, 이에 따라 물가가 오르게 됨

② 채권이 비싸지면 채권 수익률 상승에 대한 기대로 인해 채권 투자가 늘어난다.

핵심원리 놓치지 않습니다.

채권 비싸지면, 금리 낮아지고, 수익률 낮아집니다.

2 P글로벌금융위기

1. 채권 가격 변동원리 채권가격↑ ⇨ 이자율↓

채권선호↑⇨채권수요↑⇨채권가격↑ ⇨ 이자낮아도 됨
⇨ 이자율↓ ⇨ 수익률↓ ⇨채권 투자 기피, 소비위축↓
⇨ 신용/대출/유동성↑, 소비투자유보

③ 금리가 올라가면 기업의 자본 조달 비용이 낮아지면서 유효 수요가 늘어나게 된다.

상식. 하향식. 주제. 금리 높아지면, 당연히 조달비용 높아지죠

④ ‘버냉키식 양적 완화 정책’은 중앙은행 외의 금융 기관들이 국채를 매입하는 방식으로 시행 된다.

당연히 정책의 주체는 중앙은행!

⑤ 양적 완화 정책은 정책의 목표 수준을 넘어선 물가 상승이나 민간의 도덕적 해이를 가져올 수 있다.

역시! 마지막 단락 P-S 구조 보이시죠? 정답!

4 한계. 해결책

P 잠재적 위험성 C1 도덕적 해이 (← 정부의 민간 부담)
C2 인플레이 (+ 통화량증가, 자산가치폭등)
S 출구전략 신중히

3. 윗글을 바탕으로, <보기>의 사례를 이해한 것으로 적절하지 않은 것은?

< 보기 >

A국은 경기가 침체되자 우선 정책 금리를 낮추어 시장에 유동성을 공급하고자 하였다.

1단락 전통적 통화정책 적용

그런데 금리가 하한에 도달하였지만 시장에 유동성이 제대로 공급되지 않는 상황에 이르렀다.

2단락 P-C-S 양적완화

3단락의 양적완화 내용을 정리하겠죠?

이러한 상황에서 벗어나기 위해 A국의 중앙은행은 대출 기준 완화와 대출 만기일을 연장하는 정책과 더불어 국채를 지속적으로 매입하였다. 더불어 민간 은행의 부실한 채권을 특정하여 매입함으로써 금융 심리의 불안을 해소하고자 하였다. 이러한 노력을 통해 정책의 목표치를 달성하게 되면서,

4단락 출구 전략으로 한계 - 해결 할거예요!

A국의 중앙은행은 저금리 정책에서 정책 금리를 인상하는 방향으로 선회하게 되었다.

① A국은 경기 침체 극복을 위해 전통적인 통화 정책을 먼저 시행하였군.

보기 첫 줄 확인

② A국의 중앙은행은 비전통적 통화 정책인 ‘신용 완화 정책’을 시행하였군.

보기 두 번째 줄

③ A국의 중앙은행은 가계, 기업 및 금융 기관 등의 자본 조달 비용을 낮추고자 하였군.

유동성 공급. 금리 낮추고. 신용/대출 증가!

1단락 주제	전통적 통화정책 원리 압축	
2단락 주제	P 유동성의 함정 C 채권가격 변동원리 S 양적완화	
3단락 정보군집 1	신용 완화 정책	신용/대출 확대 중앙은행이 부실채권 매입
3단락 정보군집 2	버냉키식 양적 완화 정책	중앙은행이 안전자산 매입 금리하락유도 신용/대출유도
3단락 정보군집 3	명시적 통화재정책	근거 없는 통화 발행 적자발생. 상환부담no 공공적자 없음 통화량 증대 영구적
3단락 정보군집 4	질적 완화 정책	중앙은행이 위험자산 매입

④ A국의 중앙은행은 위험 자산의 비중을 높여 자산의 구성을 변화시키는 방법을 선택하였군.

위험자산과 부실채권은 다릅니다 정답!

⑤ A국의 정책 금리가 하한에 도달하였을 때, 신규 채권 가격은 정책 금리를 낮추기 전보다 상승했겠군.

양적 완화를 통해, 채권 매입 - 채권가격 상승 하겠죠?

4. ㉠~㉣을 비교한 내용으로 가장 적절한 것은?

① ㉠~㉣은 모두 원리금 상환 부담이 발생한다. X

② ㉠~㉣은 모두 유효 수요 감소를 위한 것이다.

유동성 늘립니다. 소비 투자 늘립니다!

③ ㉠과 달리 ㉣은 재정 적자가 발생하게 된다.

㉠ 재정적자는 발생하지만, 공공적자 없다 했습니다.

하지만 어쨌든 채권 발행-정부지출을 늘리면 적자 발생!

④ ㉠과 달리 ㉣은 통화량의 증가가 영구적이다.

㉠이 영구적입니다.

⑤ ㉡과 달리 ㉠은 공공 부채가 발생하지 않는다.

정답! 비교대조. 표그려 발췌독이 가장 편합니다!

‘㉠명시적 통화 재정책’

㉡채권 발행을 통해 조달한 재정 지출

㉣일반적인 양적 완화 방식

1단락 주제	전통적 통화정책 원리 압축	
2단락 주제	P 유동성의 함정 C 채권가격 변동원리 S 양적완화	
3단락 정보군집 1	신용 완화 정책	신용/대출 확대 중앙은행이 부실채권 매입
3단락 정보군집 2	버냉키식 양적 완화 정책	중앙은행이 안전자산 매입 금리하락유도 신용/대출유도
3단락 정보군집 3	㉠명시적 통화재정책 VS ㉡채권 발행 재정 지출	근거 없는 통화 발행 적자발생. 상환부담no 공공적자 없음 통화량 증대 영구적
3단락 정보군집 4	질적 완화 정책	중앙은행이 위험자산 매입
	㉣일반적인 양적완화	

글 전체 주제

5. 유동성의 함정에 대해 이해한 것으로 가장 적절한 것은?

① 민간에 화폐 공급량이 충분하게 되지 않아 수요가 부족하게 나타난 것이다.

원리 이해.

유동성의 함정 = 전통적 통화정책으로 유동성을 늘려도

P 유동성의 함정

C심리 E소비/투자 안함

② 낮은 금리하에서 저축 대신 대출이 급증하면서 민간 신용에 위기가 나타난 것이다.

대출을 늘리는 것이 양적완화

③ 시장에 통화량을 공급하기 위해 정책 금리를 낮추었지만 시장 금리가 이에 역행하여 나타난 것이다.

금리를 낮춰 대출 늘려 양적완화

주제 원리 잡으세요

④ 경기 회복을 위해 시중에 통화량을 늘렸음에도 불구하고 소비와 투자를 기피하는 현상으로 인해 발생한 것이다.

정확한 주제. 정답

P-C-S 보일겁니다.

⑤ 낮아진 금리 부담으로 인하여 민간의 수요는 증가하였지만, 기업의 투자와 생산이 위축되어 그 수요를 뒷받침하지 못해 발생한 것이다.

2019년 ebs 수능특강 양적완화 경제지문

[01~05] 다음 글을 읽고 물음에 답하시오.

경기¹가 침체되었을 때 이를 극복하기 위해 사용하는 전통적인 통화 정책은 특정한 단기 금리를 정책 금리*로 정하고 이를 통해 시중에 통화량을 확대하여 소비 및 투자를 촉진시킬 수 있는 유동성을 공급하는 금리 중시 통화 정책이었다. 정책 금리를 낮춰 시장 금리*도 낮아지면 기업은 낮은 이자로 은행에서 대출할 수 있기 때문에 투자와 생산을 늘리게 된다. 가계 역시 금리가 낮아지면 대출을 통해 소비를 늘릴 여력이 발생한다. 투자와 소비가 늘면 고용과 생산이 증가하고, 다시 소비와 투자가 촉진되면서 경제 전체가 선순환을 그리게 된다.

그러나 글로벌 금융 위기를 극복하기 위해 여러 국가에서 정책 금리를 낮추었지만, 투자나 소비가 늘어나지 않는 상황이 발생하였다. 이를 유동성의 함정이라고 한다. 이러한 상황이 발생한 이유를 국채* 투자의 사례를 통해 이해해 보자. 일반적으로 채권 가격은 그 채권의 이자율과 역의 관계를 가지며 반대 방향으로 변동한다. 간단히 설명하자면, 채권에 대한 선호도가 높아져 채권을 사고자 하는 사람이 많아지면 가격은 올라가지만, 채권을 판매하는 입장에서는 사고자 하는 사람이 많기 때문에 굳이 높은 이자를 줄 필요가 없는 것이다. 따라서 이자율이 낮아졌다는 것은 채권 가격이 높아졌다는 것을 의미한다. 이미 비싸진 채권에서 얻을 수 있는 수익률이 낮기 때문에 민간에서는 채권 매입과 같은 투자를 기피하고, 위기에 대한 부담감으로 소비도 위축되면서 시중에 돈이 충분하게 공급되어도 돈을 그냥 쌓아 두는 현상이 나타나는 것이다. 이처럼 전통적인 통화 정책이 효과를 발휘할 수 없는 상황에서 위기 극복을 위해 비전통적인 통화 정책을 시행하게 되었는데 이를 양적완화라 한다.

양적완화는 금리 조정만으로 경기를 부양할 수 없을 때, 신용완화나 국가의 채권 매입 등을 통해 시중의 통화량을 더욱 확대하는 정책이다. 적극적인 통화 공급을 하기 때문에 헬리콥터에서 돈을 뿌리는 행위로 비유하기도 한다. 이러한 양적완화 정책은 다음과 같이 구분된다. 우선 '신용완화 정책'으로, 이는 은행의 대출 등 신용 공급을 확대하고, 부실한 은행이나 기업이 발행한 채권을 중앙은행이 매입하여 해결하는 방법이다. 그리고 '버냉키식 양적완화 정책'은 초저금리 상태에서 중앙은행이 국채 등의 안전 자산을 매입함으로써 경기를 부양하고자 하는 것이다. 중앙은행이 국채를 매입하면 시중에 매입할 수 있는 채권이 줄어들면서 채권 가격은 상승하고 통화량은 늘어난다. 따라서 금리 하락이 유도되면서 가계, 기업 및 금융 기관 등이 자금을 조달하는 비용을 낮춰 유효 수요*를 증대시키는 효과를 가져온다. 마지막으로 '명시적 통화 재정책'이 있다. 이는 극심한 유효 수요 부족시 정부가 재정 적자를 감수하고 국채를 발행하는 방식이 아닌 중앙은행이 가진 화폐 발행 권한을 통해 상환 부담 없는 통화를 시장에 공급하는 것이다. 이러한 방식은 ①채권 발행을 통해 조달한

재정 지출과 같이 정부의 재정 적자*는 발생하지만 원리금 상환 부담이 없어 공공 부채가 발생하지 않는다. 또한 일반적인 양적완화 방식과 달리 정부의 재정 적자는 발생하지만 상환 부담이 없어 시중의 통화량 증대가 영구적이란 특징도 있다. 한편 경기 부양을 위한 '질적완화 정책'도 있는데, 이는 중앙은행이 유동성을 공급하는 것과 달리 중앙은행 자산의 질적인 구성 변화를 통해 금융 안정을 가져오하고자 하는 방식이다. 즉 중앙은행의 자산이나 부채 규모에는 변동이 없지만 위험도가 낮은 국채와 같은 안전 자산 대신 위험도가 높은 주식과 같은 위험 자산의 비중을 확대하는 것이다. 또한 '신용완화 정책'과 달리 '질적완화 정책'은 부실 자산이 아닌 투자 수익률이 불확정적인 위험 자산을 매입하여 경기를 부양하고자 하는 것이다.

양적완화 정책은 경기 부양의 효과를 가져올 수 있지만 잠재적인 위험성도 내포하고 있다. 정부가 민간 의 위험 요소들을 대신 책임지는 부분을 통해 도덕적 해이가 발생할 수 있으며, 정책이 목표했던 수준을 넘어선 인플레이션을 초래하여 자산 가격이 지나치게 상승할 수도 있다. 따라서 양적완화로부터 정상적인 통화 정책으로 회귀하는 출구 전략을 시행할 때에는 그 시기와 방법을 매우 신중하게 선택해야 한다.

- * 정책 금리: 중앙은행이 금융 기관과 거래를 할 때 기준이 되는 금리.
- * 시장 금리: 실제로 시장에서 거래되는 금리.
- * 국채: 국가가 재정상의 필요에 따라 국가의 신용으로 설정하는 금전상의 채무를 표시하는 채권.
- * 유효 수요: 시장에서 물품을 구입하거나 생산하려는 수요.
- * 재정 적자: 한 해 정부의 지출 규모가 세금 수입보다 많을 때 발생하는 적자로 누적액이 아닌 일정 기간의 적자.

주제+전개방식

1. 밑글의 내용 전개 방식에 대한 설명으로 가장 적절한 것은?
 - ① 경기 침체 과정에 따른 시기별 통화 정책을 설명하고, 각 정책의 장단점을 제시하고 있다.
 - ② 경기 침체 발생 과정을 제시한 후, 이를 해결하기 위한 정책들의 문제점을 제시한 후 절충점을 모색하고 있다.
 - ③ 경기 침체 극복을 위한 특정 정책이 등장하게 된 배경을 제시하고 정책의 시행 방법과 그 효과를 설명하고 있다.
 - ④ 경기 침체와 정책 금리의 관계를 고찰하고, 자산 매입을 중심으로 하는 정책과 대비되는 정책의 발전 과정을 제시하고 있다.
 - ⑤ 경기 침체의 원인에 대한 두 가지 견해를 제시한 후, 이를 바탕으로 경기 침체를 벗어나기 위한 특정 정책의 시행 과정을 소개하고 있다.

기출 연계 압축

전통적 통화정책

주제 원리 기출연계

P→S 채권 가격 결정 원리

양적완화 원리

MMT

ㄱ: 채권X 로만

ㄴ: 채권→돈

ㄷ: 1,2

10

국어 영역

2. 윗글을 통해 알 수 있는 내용으로 가장 적절한 것은?

- ① 정책 금리를↓낮추면 기업의 투자와 가계의↑소비가X줄어들게 된다. **핵심 원리**
- ② 채권이 비싸지면↑채권 수익률 상승에 대한 기대로 인해 채권 투자가 늘어난다. **필.발** C → E
- ③ 금리가↑올라가면 기업의 자본 조달 비용이↓낮아지면서X유효 수요가 늘어나게 된다. **상식, 하향식**
- ④ ‘버냉키식 양적 완화 정책’은 중앙은행 X외의 금융 기관들이 국채를 매입하는 방식으로 시행 된다.
- ⑤ 양적 완화 정책은 정책의 목표 수준을 넘어선 물가 상승이나 민간의 도덕적 해이를 가져올 수 있다. **한계 P**
구조, 주제, 정보가치

3. 윗글을 바탕으로, <보기>의 사례를 이해한 것으로 적절하지 않은 것은?

< 보 기 >

A국은 경기가↓침체되자 우선 정책 금리를↓낮추어 시장에 유동성을↑공급하고자 하였다. 그런데 금리가 하한에 도달하였지만 시장에 유동성이 제대로 공급되지 않는P상황에 이르렀다. 이러한 상황에서 벗어나기 S 위해 A국의 중앙은행은 대출 기중 완화와 대출 만기일을 연장하는 S2 정책과 더불어 국채를 지속적으로 매입하였다. 더불어 민간 은행의 부실한 채권을 특징하여 매입함으로써 금융 심리의 불안을 해소하고자 하였다. 이러한 노력을 통해 정책의 목표치를 달성하게 되면서, A국의 중앙은행은 저금리 정책에서 정책 금리를 인상하는 방향으로 선회하게 되었다.

- ① A국은 경기 침체 극복을 위해 전통적인 통화 정책을 먼저 시행하였군. **1단락**
- ② A국의 중앙은행은 비전통적 통화 정책인 ‘신용S완화 정책’을 시행하였군. **1단락 2단락**
- ③ A국의 중앙은행은 가계, 기업 및 금융 기관 등의 자본 조달 비용을 낮추고자↓하였군. **신용 대출↑ 통화량↑ 수요공급↑ 경기**
- ④ A국의 중앙은행은 위험?자산의 비중을 높여 자산의?구성을 변화시키는 방법을 선택하였군. **S1+S4, 주제, 발체독** **필.발**
- ⑤ A국의 정책 금리가 하한에 도달하였을 때, 신규 채권 가격은 정책 금리를 낮추기 전보다 상승했겠군. **S2** **필.발**
버냉키 QE

표그리기

4. ㉠~㉣을 비교한 내용으로 가장 적절한 것은? **발체독**

- ① ㉠~㉣은 모두 원리금 상환 부담이 발생한다.
- ② ㉠~㉣은 모두 유효 수요X감소를↑위한 것이다.
- ③ ㉠과 달리 ㉡은 재정 적자가 발생하게 된다.
- ④ ㉠과 달리 ㉢은 통화량의 증가가 영구적이다. **발체독**
- ⑤ ㉡과 달리 ㉠은 공공 부채가 발생하지 않는다.

5. 유동성의 함정에 대해 이해한 것으로 가장 적절한 것은?

주제, 인과원리

- ① 민간에 화폐 공급량이 충분하게 되지 않아 수요가 부족하게 나타난 것이다.
- ② 낮은 금리하에서 저축 대신 대출이 급증하면서 민간 신용에 위기가 나타난 것이다.
- ③ 시장에 통화량을 공급하기 위해 정책 금리를 낮추었지만 시장 금리가 이에 역행하여 나타난 것이다.
- ④ 경기 회복을 위해 시중에 통화량을 늘렸음에도 불구하고 소비와 투자를 기피하는 현상으로 인해 발생한 것이다. **2단락 초반부**
- ⑤ 낮은 금리 부담으로 인하여 민간의 수요는 증가하였지만, 기업의 투자와 생산이 위축되어 그 수요를 뒷받침하지 못해 발생한 것이다.

1. 신용 완화 정책

2. 버냉키

질적 완화