



제9장

인플레이션이론

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 인플레이션의 정의

- 인플레이션(inflation)이란 일반물가수준이 지속적으로 상승하는 현상
- 인플레이션율은 물가수준의 변화율로 측정되는데, t-1기의 물가지수를 P_{t-1} , t기의 물가지수를 P_t 라 하면 t-1기와 t기의 인플레이션을 π_t 는 다음과 같이 정의 됨.

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100$$

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 인플레이션의 사회적 비용

▪ 예상한 인플레이션의 경우

• 피셔가설(Fisher hypothesis)

명목이자율은 실질이자율에 예상물가상승률을
합한 것과 같아진다는 명제

$$\text{명목이자율} = \text{실질이자율} + \pi^e$$

• 노동자의 임금인상 요구의 경우

완벽하게 예상된 인플레이션의 경우 노동자는
동일한 비율의 임금인상을 요구하고 기업도 이를
수용함.

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 인플레이션의 사회적 비용

▪ 예상한 인플레이션의 경우

- 노동자의 임금인상 요구의 경우
또한 기업도 재화가격을 동일한 비율로 인상할 수
있다면 이윤에 변화가 생기지 않음.
- 예상된 인플레이션의 사회적 비용은 크지 않음.
→ 경제에 실질적인 변화를 가져오지 않기 때문

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 인플레이션의 사회적 비용

▪ 예상하지 못한 인플레이션의 경우

• 소득재분배 효과

- 실제 물가상승률이 예상 물가상승률보다 큰 경우에는 채권자에게서 채무자로 소득재분배가 이루어짐.
- 명목임금이 고정되어 있는 경우 노동자로부터 기업으로 소득재분배가 이루어짐.
- 고정연금수혜자 및 금융자산보유자는 손해를 봄.
- 빈자로부터 부자로 소득재분배가 이루어짐.

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 인플레이션의 사회적 비용

▪ 예상하지 못한 인플레이션의 경우

• 장기계약의 문제

- 물가상승에 따른 소득재분배 효과의 불확실성으로 인해 장기계약 체결이 어려움.

- 단기계약(대출)만 선호하고 장기계약(대출)을 회피할 경우 경제 전반의 효율성에 문제가 발생

• 투기(speculation)의 성행

- 상대가격의 변화가 심해지면서 투기가 성행함.

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 인플레이션의 사회적 비용

▪ 예상하지 못한 인플레이션의 경우

• 국제수지의 악화

- 수출의 감소와 수입의 증가 유발로 인해 단기적인
국제수지 적자 발생

• 조세부담의 증가

- 명목소득에 조세를 부과함에 따라 명목소득이
증가하면 조세부담 증가

• 경제체제의 불안 야기

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 단기인플레이션이론

- 수요견인 인플레이션(demand-pull inflation)
 - 총수요의 과다증가가 주요 원인인 인플레이션
 - 소비와 투자 증가, 순수출 증가 등 확대재정정책 및 통화량 증가 등 확대통화정책으로 총수요곡선을 우측으로 이동시킨 결과 발생한 인플레이션
 - 해결방안
 - 케인즈학파는 긴축재정정책 실시
 - 고전학파와 통화주의는 통화량을 적절히 조정
→ 긴축통화정책 및 준칙에 의한 금융정책 실시

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 단기인플레이션이론

▪ 비용상승 인플레이션(cost-push inflation)

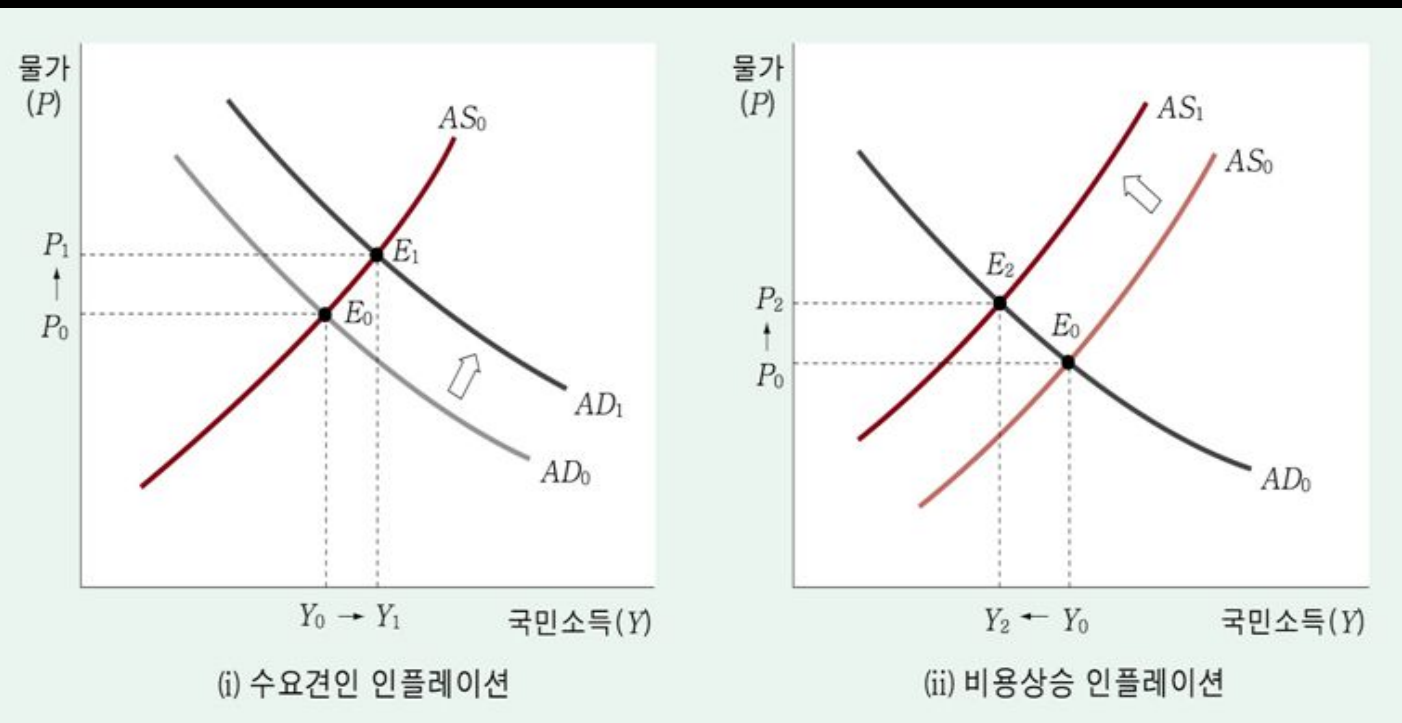
- 총공급의 감소가 주요 원인인 인플레이션
- 원자재 가격의 상승, 임금 인상 등 생산비 상승에 따라 총공급곡선이 좌측으로 이동시킨 결과 발생한 인플레이션
- 해결방안
 - 케인즈학파는 기업과 노동자들을 설득하여 이윤 및 임금 인상을 억제하는 소득정책 제시
 - 단기에는 효과가 있지만 장기에는 효과가 없음.

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 단기인플레이션이론

▪ 수요견인 인플레이션과 비용상승 인플레이션



● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 장기인플레이션과 초인플레이션이론

▪ 장기인플레이션(long-run inflation)

- 단기적으로는 수요측 요인에 의해 인플레이션이 발생할 수도 있고, 공급측 요인에 의해 인플레이션이 발생할 수도 있음.
- 통화량 증가를 제외한 다른 요인(정부지출의 증가, 투자의 증가, 공급충격 등)은 지속적으로 물가 상승의 요인이 될 수 없음.
- 따라서 장기적으로 인플레이션은 과도한 통화량 증가에 기인함.

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 장기인플레이션과 초인플레이션이론

▪ 초인플레이션(hyperinflation)

- 매우 급속한 속도로 발생하는 인플레이션
- 연간 물가상승률이 100~수백%에 달함.
- 역사적으로 가장 대표적인 초인플레이션은 1920년대 독일에서 발생함.
 - 1922~1924년 3년간 인플레이션율은 약 3조%에 달함.

● 인플레이션이론

◆ 인플레이션(inflation)

→ 장기인플레이션과 초인플레이션이론

▪ 초인플레이션(hyperinflation)



주급을 주기 위해 수레에 돈다발을 실은 모습



돈다발을 가지고 노는 아이

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 특징

- 1970년대 이전까지 직면했던 경제문제는 대체로 인플레이션 또는 실업이 증가하는 경기침체 문제임.
- 그리고 인플레이션은 긴축정책으로, 경기침체는 확대정책으로 대응하여 바람직한 효과를 봄.
- 그러나 1970년대에 들어오면서 상황은 변화하였음.
- 인플레이션이 진정되지 않거나 오히려 누진되는 중 총수요관리정책을 사용해도 실업률은 감소하지 않고 높은 수준을 유지하는 기이한 현상이 발생함.

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 특징

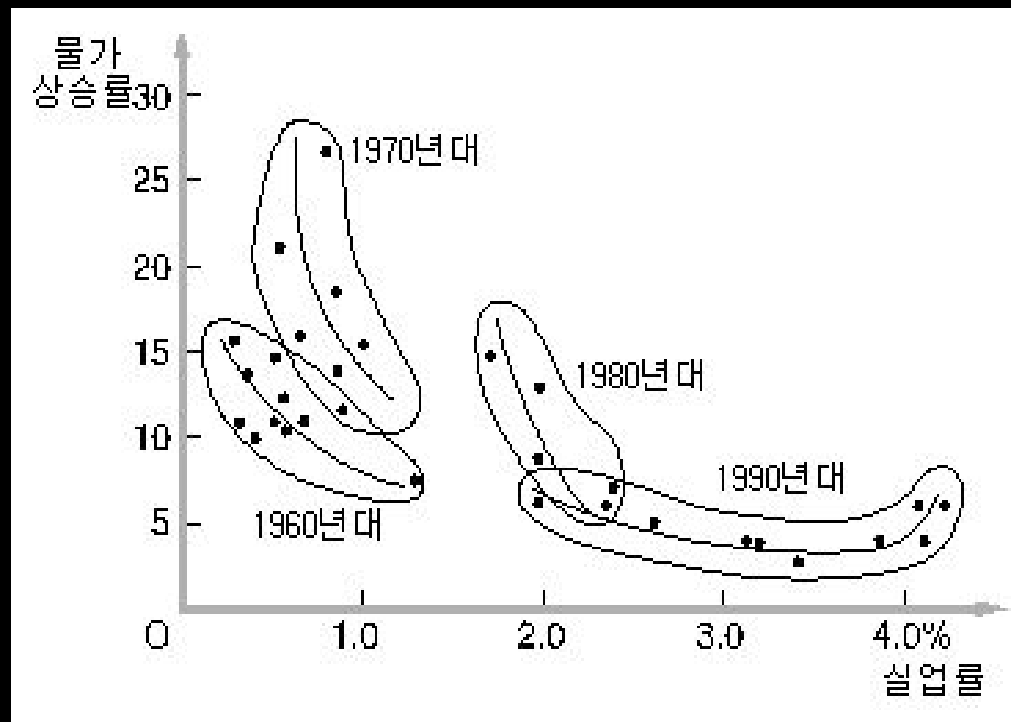
- 경기가 침체(stagnation)되어 생산활동이 위축되고, 실업률이 높아졌음에도 불구하고 인플레이션(inflation)이 계속되는 이른바 스태그플레이션(stagflation)현상이 나타남.
- 스태그플레이션이 진행되는 경우에는 전통적인 총수요관리정책으로 이 문제를 해결할 수 없음. 왜냐하면 인플레이션을 낮추기 위한 긴축정책은 실업률을 더욱 높이고, 실업률을 낮추기 위한 확대정책은 인플레이션을 더욱 높이기 때문임.

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 물가상승률과 실업률간의 관계

▪ 시기별 물가상승률과 실업률간의 관계



● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 원인

- 스태그플레이션의 원인으로 석유가격과 원자재가격의 상승, 생산성을 초과하는 임금인상, 독과점기업의 관리가격정책 등을 들 수 있음.
- 그러나 현실경제에는 이외에도 스태그플레이션을 초래할 수 있는 요인들이 많은데, 이들을 간단히 살펴보면 다음과 같음.
 - 첫째, 기대인플레이션을 들 수 있음.
인플레이션 기대심리가 만연하게 되면 사람들은 인플레이션이 지속되리라는 기대를 갖게 됨.

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 원인

- 둘째, 노동생산성의 저하를 들 수 있음.
근로자들의 근로의욕이 저하되어 불량률이 증가하고, 주어진 작업시간 동안의 생산성이 감소하면 노동생산성이 하락하게 되어 경제 전체의 총공급은 감소하게 됨.
- 셋째, 정치적 불안과 국민 각계각층의 욕구분출이 원인이 될 수도 있음.
- 넷째, 정부정책의 신뢰성도 문제가 되고 있음.

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 원인

- 다섯째, 정부의 경제안정화정책 자체도 문제가 될 수 있음. 보호관세정책, 농작물가격지지정책, 최저임금제도, 각종 사회복지제도 등과 같은 일련의 정책적 조치들은 국민경제의 인플레이션 성향을 더욱 강화시키는 직접적인 원인이 될 수 있기 때문임.

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 대책

- 스태그플레이션은 경기가 불황임에도 불구하고 물가가 상승하고 실업률이 증가하는 특징이 있기 때문에 총수요관리정책을 통하여 수요를 억제하더라도 물가 상승을 막지는 못함.
- 그러므로 총공급증대정책을 사용하여 인플레이션의 한 원인이 되고 있는 초과수요를 제거함으로써 인플레이션과 실업문제를 동시에 해결하는 것이 스태그플레이션의 해결을 위한 최선의 방안이라고 공급중시경제학자들은 보고 있음.

● 인플레이션이론

◆ 스태그플레이션(stagflation)

→ 스태그플레이션의 대책

- 스태그플레이션의 대책을 살펴보면 다음과 같음.
 - 각종 세금의 대폭경감
 - 대규모 규제철폐
 - 사회보장제도의 대폭 축소
 - 국민에 대한 정부정책의 신뢰구축 등