

# 연습책 국제경제학

제3판 1쇄 정오표

(2021년 05월 25일 기준)

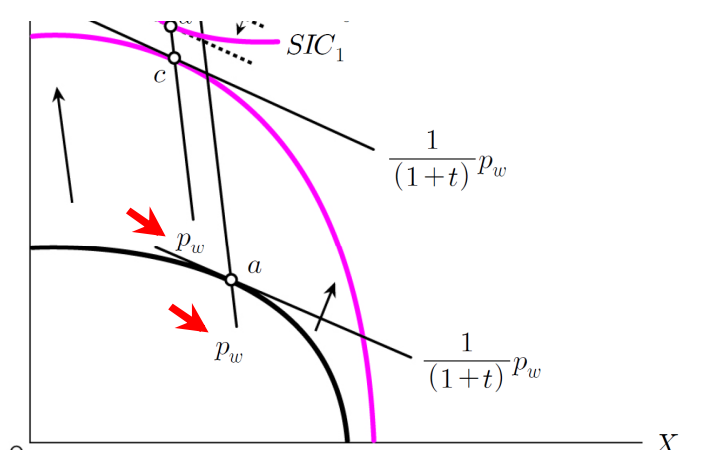


# 연습책 국제경제학 제3판 1쇄 \_ 정오표

“연습책 **국제경제학** 제3판 **1쇄**(2019.11.09. 발행)에서 학습이해를 돕기 위한 추가(보완) 내용 및 오해의 여지가 있는 본문, 수식, 그래프 표현 등을 수정(정오)한 내용을 정리한 것입니다.

## #1. 연습책 국제경제학 (제3판 1쇄)

페이지 위치	추가·수정 前	추가·수정 後	수정내용
p. 91 문 24. 6) 첫번째줄	~ 각 요소의 실질보수는 증가하는지 감소하는지 설명하라.	~ 각 요소의 실질보수는 <u>설문 3)에 비해</u> 증가하는지 감소하는지 설명하 라.	자구 추가
p. 95 목차 4.1 의 1번째줄	$K = 2$	$K = 4$	수식 수정
p. 96 목차 5.1 의 두번째 문단 1번째줄	- 이 때 노동의 실질보수는 $\frac{1}{4\sqrt{3}}$ 에서 $\frac{1}{2\sqrt{6}}$ 로 증가하게 됨을 알 수 있다.		내용 삭제 내용 추가
p. 96 목차 5.2 의 첫번째 문단 1번째줄	~ $L_1 = 9$ 에서 $L_1 = 6$ 으로 ~	~ $L_1 = 12$ 에서 $L_1 = 6$ 으로 ~	수식 수정
p. 96 목차 5.3 의 첫번째 문단 1번째줄	~ $L_2 = 9$ 에서 $L_2 = 12$ 으로 ~	~ $L_2 = 6$ 에서 $L_2 = 12$ 으로 ~	수식 수정
p. 96 목차 5.3 의 첫번째 문단 2번째줄	~ $\frac{3}{2\sqrt{2}}$ 에서 $\frac{\sqrt{3}}{2\sqrt{2}}$ 로 ~	~ $\frac{\sqrt{6}}{2\sqrt{2}}$ 에서 $\frac{\sqrt{3}}{2\sqrt{2}}$ 로 ~	수식 수정
p. 133 목차 2.4 의 첫번째 문단 1번째줄	- <u>우역</u> 으로 인해 시장에서 ~	- <u>무역</u> 으로 인해 시장에서 ~	자구 수정
p. 134 목차 1.1 의 두번째 문단 1번째줄	~ 작고, $\pi_X$ 의 <u>x</u> 축 절편이 더 ~	~ 작고, $\pi_X$ 의 <u><math>\pi</math></u> 축 절편이 더 ~	수식 수정
p. 203 문 53. 문제 및 해설	(문제 및 해설 교체)	(후술)	내용 변경

페이지 위치	추가·수정 前	추가·수정 後	수정내용
p. 205 문 54. 3) 첫번째줄	3) 실효관세율을 최종재에 <u>부관되는</u> 관세율보다 ~	3) 실효관세율 <del>이</del> 최종재에 <u>부과되는</u> 관세율보다 ~	자구 수정
p. 205 문 54. 4) 첫번째줄 p. 206 목차 4.의 내용전체	4) 실효관세 분석의 한계는 무엇인가?	<del>4) 실효관세 분석의 한계는 무엇인가?</del> <b>(설문 및 해설 삭제)</b>	내용 삭제
p. 227 문 62. 설문 4째줄	~ $y$ 는 $b$ 의 수출량을 <u>가각</u> 나타낸다.	~ $y$ 는 $b$ 의 수출량을 <u>각각</u> 나타낸다.	자구 수정
p. 252 그림 [067-3] 그래프			수식 수정 (대문자 → 소문자)
p. 269 본문 1.의 1번째줄 본문 3.의 1번째줄	~ Agreemen <u>shalt</u> apply to ~ ~ Agreemen <u>shalt</u> not be ~	~ Agreemen <u>shall</u> apply to ~ ~ Agreemen <u>shall</u> not be ~	자구 수정
p. 303 목차 2.의 마지막 문단 맨끝줄	~ 역설이라고 한다. (6점)	~ 역설이라고 한다. <b>(배점삭제)</b>	내용 삭제
p. 307 문 83. 문제 및 해설	(문제 및 해설 교체)	(후술)	내용 변경
p. 312 문 85. 문제 및 해설	(문제 및 해설 교체)	(후술)	내용 변경
p. 330 문 91. 문제 및 해설	(문제 및 해설 교체)	(후술)	내용 변경
p. 361 문 98. 1) 첫번째줄	~ 개방경제에서 민간 <u>부분</u> 저축, ~	~ 개방경제에서 민간 <u>부문</u> 저축, ~	자구 수정
p. 398 문 113.의 설문전체	(1), (2), (3), (4)의 각 (배점)	<b>(배점 삭제)</b>	내용 삭제

페이지 위치	추가·수정 前	추가·수정 後	수정내용
p. 401 목차 1.2 의 두번째 문단 2번째줄	$i = i^* + \frac{E_{t+1}^e - E_t}{E_t} - \rho \quad (\rho > 0)$		수식 삭제
p. 402 목차 2.1 목차 2.2 각 제목 끝	(각 배점)	(배점 삭제)	내용 삭제
p. 527 목차 3.2 의 두번째 문단 2번째줄	~ 우측으로 이동시킨다. 176)	(각주 삭제)	내용 삭제
p. 527 목차 3.2 의 마지막 문단 2번째줄	~ 이동하여 <u>국민소득</u> 은 증가한다 ( $Y_0 \rightarrow Y_3$ ).	~ 이동하여 <u>국민소득</u> 은 증가한다 ( $Y_0 \rightarrow Y_3$ ). <u>이때 환율의 변화방 향은 불분명하다.</u>	자구 수정 내용 추가
p. 528 목차 4.2 의 두번째 문단 2번째줄	~ 이동시키는 효과가 있다.	~ 이동시키는 효과가 있다. <u>따라서 IS의 최종적 위치는 불분명하다.</u>	내용 추가
p. 532 문 157.의 (2) 1번째줄	~ 환율에 미치는 <u>효과</u> 가 케인지언 ~	~ 환율에 미치는 <u>효과</u> 를 케인지언 ~	자구 수정
p. 534 목차 3.3 의 두번째 문단 2번째줄	~ (3) 식을 <u>결합한</u> 이를 <u>환율</u> 에 관한 회귀적 ~	~ (3) 식을 <u>결합한</u> <u>뒤</u> 이를 <u>환율</u> 에 관 한 회귀적 ~	자구 추가 자구 수정

중요도: ★★★★★ / 난도: 上 中 下

연습  
053

자유무역을 하고 있는 소국 A는 중간재  $\alpha$ 와  $\beta$ 를 수입하여 최종재 X를 생산한다. 최종재 X의 가격은 10,000원이고, 중간재  $\alpha$ 와  $\beta$ 의 가격은 각각 5,000원과 2,000원이다. A국은  $\alpha$ 와  $\beta$ 를 각각 한 단위씩 투입하여 X재 한 단위를 생산한다. 다음 물음에 답하시오.

- (1) A국은 X재에 대하여 20%의 관세를 부과하기로 결정하였다. 이때 X재 산업의 실효보호율(Effective Protection Rate ; EPR)을 계산하시오.
- (2) A국의 X재에 대한 관세율이 20%이고, 중간재  $\alpha$ 와  $\beta$ 에 대한 관세율이 각각 10%와 20%인 경우 X재 산업에 대한 실효보호율은 얼마인가? 중간재  $\alpha$ 와  $\beta$ 에 대한 관세율이 각각 20%와 30%로 인상되는 경우 X재 산업에 대한 실효보호율은 얼마인가? 이러한 차이가 발생하는 이유에 대해 간단하게 설명하시오.
- (3) 실효보호율이 음(-)이 되는 것이 가능한가? 경사관세(tariff escalation)에 대해 설명하시오.

## 1. 설문 (1)의 해결

### 1.1 실효보호율의 개념

- 실효보호율(EPR)은 관세의 부과에 따라 발생하는 해당 산업에서의 부가가치 증가율로 측정된다. 즉, 부가가치가 얼마나 증가하는지에 따라 해당 산업의 보호효과가 발생한다고 보는 것이다.
- 부가가치는 해당 재화의 판매액에서 중간재 투입비용을 차감한 나머지로 측정되며, 이는 해당 재화의 생산과정에 참여한 요소에게 지급된 소득의 합과 일치한다.

### 1.2 설문의 해결

- 실효보호율은  $EPR = \frac{V' - V}{V}$  이다.
- 이때  $V = 10,000 - (5,000 + 2,000) = 3,000$  ,  $V' = 12,000 - (5,000 + 2,000) = 5,000$   
이므로  $EPR = \frac{20}{30}$  이다.

## 2. 설문 (2)의 해결

### 2.1 $T = 20\%$ , $t_\alpha = 10\%$ , $t_\beta = 20\%$ 일 때의 EPR

- 최종재의 관세율을  $T$ , 중간재의 관세율을 각각  $t_\alpha$ ,  $t_\beta$ 라고 할 때,  
 $V' = 12,000 - (5,500 + 2,400) = 4,100$  이므로  $EPR = \frac{11}{30}$  이 된다.

### 2.2 $T = 20\%$ , $t_\alpha = 20\%$ , $t_\beta = 30\%$ 일 때의 EPR

- 주어진 조건에 의해  $V' = 12,000 - (6,000 + 2,600) = 3,400$  이다. 따라서  $EPR = \frac{4}{30}$ 가 된다.

### 2.3 시사점

- 최종재에 대한 관세율이 일정한 가운데 중간재 수입에 대한 관세율이 인상되는 경우 실효보호율이 감소함을 확인할 수 있다. 이는 중간재 투입비용이 증가함에 따라 발생하는 당연한 결과이다.
- 특히, 중간재 관세율이 최종재 관세율보다 높은 경우( $T = 20\%$ ,  $t_\alpha = 20\%$ ,  $t_\beta = 30\%$ )에는 실효보호율( $EPR = \frac{4}{30}$ )이 최종재 관세율( $T = 20\%$ )에 비해 낮아지는 결과가 발생한다.

## 3. 설문 (3)의 해결

### 3.1 실효보호율이 음(-)이 될 수 있는지

- 중간재 1과 2를 투입하여 최종재를 생산한다고 가정하자. 중간재 투입계수를  $a$ 라고 할 때  $a = \frac{\text{중간재 투입비용}}{\text{최종재 판매가격}}$  이 된다. 따라서 관세 부과시 새로운 부가가치  $V'$ 는 다음과 같다.

$$V' = (1 + T)P - ((1 + t_1) \cdot a_1 P + (1 + t_2)a_2 P)$$

- 실효보호율은 다음과 같다.

$$\begin{aligned} EPR &= \frac{V' - V}{V} = \frac{(1 + T)P - ((1 + t_1)a_1 + (1 + t_2)a_2)P - P + (a_1 + a_2)P}{P - (a_1 + a_2)P} \\ &= \frac{T - (a_1 t_1 + a_2 t_2)}{1 - (a_1 + a_2)} \end{aligned}$$

- 따라서  $T < a_1 t_1 + a_2 t_2$  인 경우에는 실효보호율이 오히려 음(-)이 될 수 있다.

### 3.2 경사관세의 효과

- 세율구조가  $t_1 < t_2 < T$  일 때 경사관세가 된다.

$$t_2 = T - \theta_2, \quad t_1 = T - \theta_1 \quad (0 < \theta_2 < \theta_1)$$

$$EPR = \frac{T - (a_1 t_1 + a_2 t_2)}{1 - (a_1 + a_2)} = T + (a_1 \theta_1 + a_2 \theta_2)$$

$$EPR > T > t_2 > t_1$$

- 즉, 관세율 구조가 경사관세 구조일 때 실효보호율은 최종재 관세율보다도 높아지는 효과가 발생한다. 이러한 이유로 다수의 국가들이 원자재로부터 중간재를 거쳐 최종재 단계에 가까워질수록 더 높은 관세율을 적용하는 경우가 생기는 것이다.

# 083

모든 가격변수가 신축적으로 조정되는 완전고용 경제를 가정하자. 이 국가는 자본시장이 완전히 개방된 변동환율제도를 취하는 소국이다. 다음의 물음에 답하라.

- (1) 균형 실질환율이 결정되는 원리를 생산물시장을 통해 나타내라.
- (2) 세계시장에서 실질이자율이 상승하는 충격이 발생하는 경우 이 국가의 실질환율과 순수출에 미치는 영향을 설명하라.
- (3) 이 국가가 수입재에 대해 관세를 부과하는 경우 실질환율과 순수출에 미치는 영향을 설명하라.

## 1. 설문 (1)의 해결

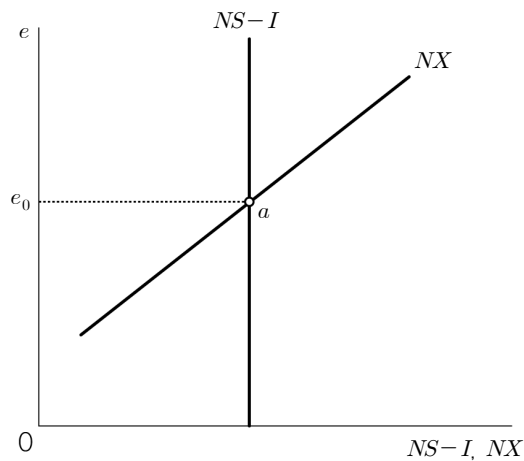
### 1.1 균형 실질환율의 결정

- 가격변수가 완전히 신축적인 완전고용 경제이므로  $Y = Y_f$ 로 주어지며, 소규모 개방경제이므로 실질이자율 역시  $r = r^*$  수준에서 주어진다. 이 때  $Y_f$ 는 완전고용국민소득,  $r^*$ 는 세계 실질이자율을 나타낸다.
- 따라서 생산물 시장의 균형에 의해 결정되는 것은 실질환율( $e$ )가 된다.
- 즉, 생산물 시장의 균형  $Y - A = NX$  또는  $NS - I = NX$ 에 의해  $e$ 가 결정된다. 이 때  $A = C + I + G$ ,  $NS = S + (T - G)$ 이다.

### 1.2 그래프 도해

- $S$ 와  $I$ 는 각각  $r$ 의 함수이며  $NX$ 가 실질환율  $e$ 의 증가함수라고 하면 균형 실질환율은 아래의 그림과 같이 결정된다.

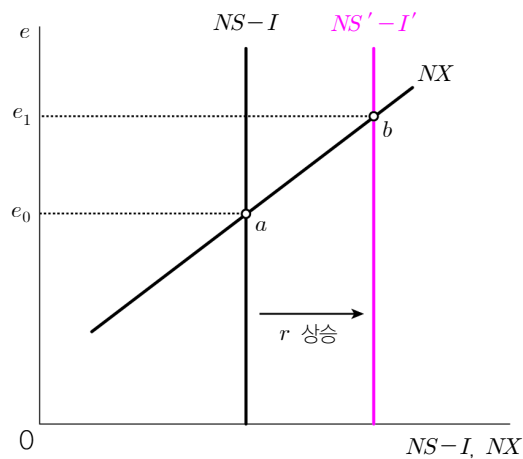
그림 083 - 1



## 2. 설문 (2)의 해결

- 실질이자율  $r$ 이 상승하는 경우  $NS$ 는 증가하고  $I$ 는 감소하므로  $NS-I$ 는 증가한다.
- 이를 그림으로 나타내면 다음과 같다.

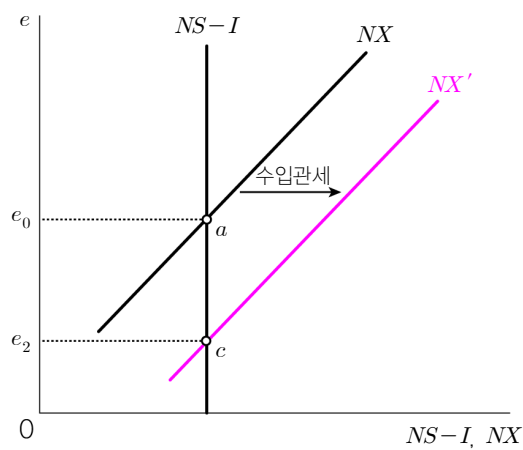
그림 083 - 2



## 3. 설문 (3)의 해결

- 자국이 수입재에 대해 관세를 부과하면 이는  $NX$ 의 외생적 증가를 가져온다. 이를 그림으로 나타내면 다음과 같다.

그림 083 - 1





연습  
085

다음의 물음에 답하라.

- (1) “불태화(sterilized) 외환시장 개입은 환율에 영향을 미치지 못한다. 즉, 불태화 외환시장 개입은 무력하다.”는 주장의 근거를 설명하라. 단, 설명과정에서 필요한 가정은 스스로 설정할 것.
- (2) 위의 주장과 달리 실증분석 결과 불태화 외환시장 개입이 환율에 유의미한 영향을 미치고 있는 것으로 나타나고 있다면 그 이유는 무엇일지 설명하라.

## 1. 설문 (1)의 해결

### 1.1 불태화 외환시장 개입의 의미

- 불태화(중화) 외환시장 개입이란 통화량의 변동을 유발하지 않는 외환시장 개입을 의미한다. 반대로 통화량의 변동을 수반하는 외환시장 개입을 태화(비중화) 외환시장 개입이라고 한다.

### 1.2 분석을 위한 가정

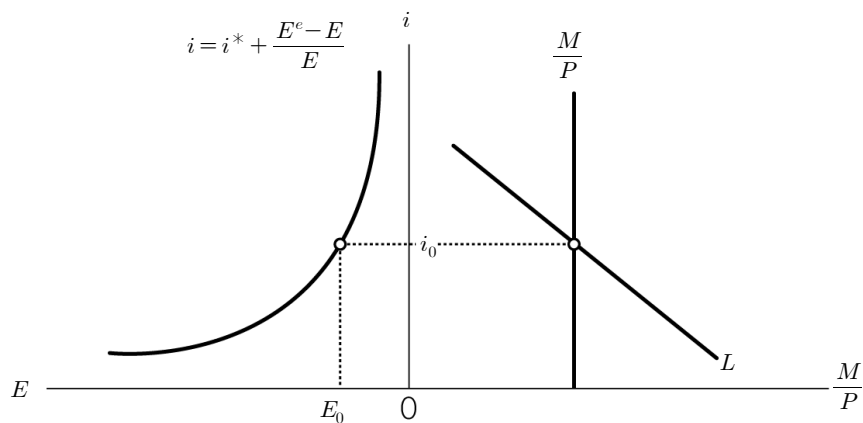
- 자국 채권과 외화 채권간 완전한 대체성이 성립하고, 자본의 이동이 자유로움에 따라

$i = i^* + \frac{E^e - E}{E}$  가 성립함을 가정하자. 여기서  $i$ ,  $i^*$ 는 각각 자국과 외국 채권의 이자율이며,  $E$ 는 명목환율을 의미한다.

### 1.3 설문의 해결

- 통화량의 변동을 유발하지 않는 외환시장 개입은 이자율의 변동 역시 유발하지 않는다. 따라서 외환시장에 의해 결정되는 환율도 불변이다.
- 이를 그림으로 나타내면 다음과 같다.

그림 085 - 1



## 2. 설문 (2)의 해결

### 2.1 자산간 불완전 대체성

- 자국 채권과 외화 채권의 부도위험(default risk)이 동일하더라도, 표시화폐가 다르기 때문에 환율변동에 따른 위험(환위험 ; exchange rate risk)이 발생할 수 있다.
- 만약 채권의 투자자가 위험기피자라면 외화 채권을 보유함에 따른 환위험 프리미엄이 발생한다. 이러한 환위험 프리미엄을  $\rho$ 라고 할 때 다음의 평형이 달성될 때 자국 채권과 외화 채권이 무차별하게 된다.

$$i = i^* + \frac{E^e - E}{E} - \rho, \quad \rho > 0$$

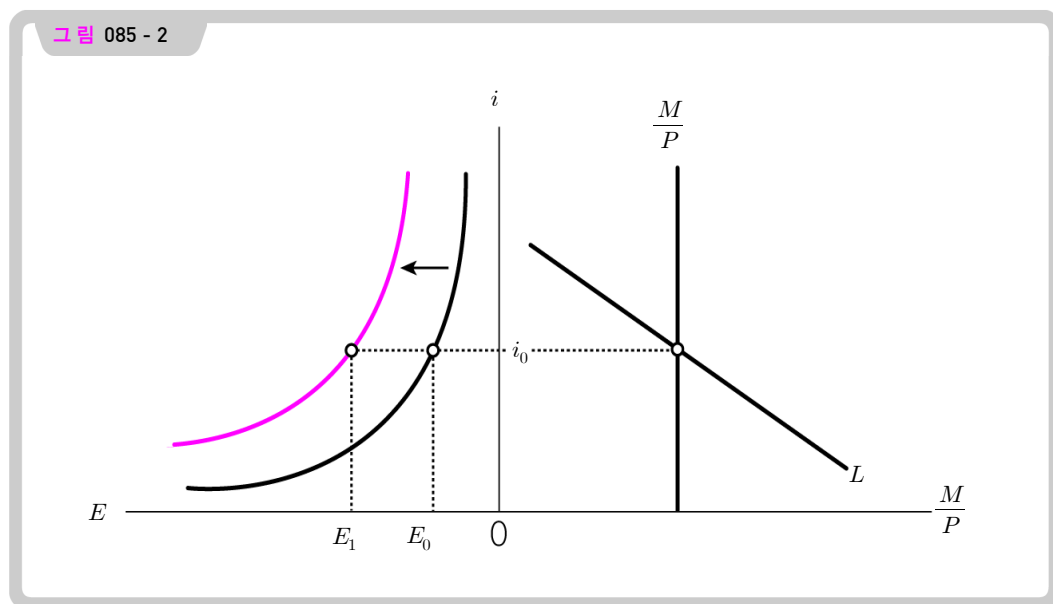
### 2.2 불태화 외환시장 개입과 $\rho$ 의 변화

- 외환당국이 환율의 인상을 위해 외화 채권을 매입하면서 자국 채권을 매각하는 불태화 외환시장 개입을 한다고 하자.
- 이 경우 민간은 이전에 비해 외화 채권의 보유액이 감소하고 자국 채권의 보유액이 증가하는 과정에서 포트폴리오를 조정하게 된다. 그리고 이 과정에서  $\rho$ 가 감소하는 효과가 발생할 것이다.<sup>1)</sup>
- 이는 외환시장에서 환율  $E$ 를 상승시키는 효과를 가져온다.

### 2.3 불태화 외환시장 개입과 $E^e$ 의 변화

- 외환당국이 환율의 인상을 위해 외화 채권을 매입하면서 자국 채권을 매각하는 불태화 외환시장 개입을 한다고 하자. 이러한 외환당국의 행동이 민간에게 신호효과(signal effect)를 유발할 수 있다.
- 즉, 외환당국의 개입이 환율 상승을 위한 개입이라는 것을 민간이 인식하는 경우  $E^e$ 이 상승하는 효과가 발생할 수 있는 것이다.
- 이는 외환시장에서 환율  $E$ 를 상승시키는 효과를 가져온다.

### 2.4 그래프 도해



1) 민간의 외화 채권 보유액이 증가(감소)할 때  $\rho$ 는 증가(감소)한다.

연습  
091

자국과 외국 두 국가로 구성된 세계경제를 생각하자. 각국의 국민소득은 유효수요원리에 따라 다음과 같이 결정된다. 첨자 \*는 외국을 의미한다.

$$Y = C_0 + MPC \cdot Y + I_0 + G + NX_0 - mY + m^* Y^*$$

$$Y^* = C_0^* + MPC^* \cdot Y^* + I_0^* + G^* - NX_0 - m^* Y^* + mY$$

위의 식에서  $MPC$ 는 한계소비성향,  $m$ 은 한계수입성향을 가리킨다.

- (1) 자국이 외국의 소득  $Y^*$ 을 주어진 것으로 간주할 때 정부지출승수( $\frac{dY}{dG}$ )의 크기를 도출하라. 이 크기는 폐쇄경제의 승수에 비교할 때 어떠한가? 그 이유는 무엇인가?
- (2) 이제 설문 (1)의 가정을 버리고, 수평축을  $Y$ 로 하고 수직축을  $Y^*$ 로 하는 평면에서 자국의 소득결정을 나타내는 선( $H$ )과 외국의 소득결정을 나타내는 선( $F$ )을 정확하게 묘사하라.
- (3) 자국이 정부지출을 증가시킬 때 이것이 자국의 소득에 미치는 효과, 즉 정부지출승수를 구하고 그 크기를 설문 (1)에서 도출한 승수와 비교하라. 만약 크기가 다르다면 그 이유는 무엇인가?
- (4) 만약 자국이 자국의 소득 증대를 위해  $G$ 의 증가 대신  $NX_0$ 를 증대시키는 정책(보호무역정책)을 취한다면 자국의 소득과 외국의 소득은 어떻게 변화하는지 설명하라.
- (5) 설문 (3)과 (4)의 결과가 가지는 시사점을 간략히 설명하라.

## 1. 설문 (1)의 해결

## 1.1 소규모 개방경제의 유효수요원리

- 상대국의 소득  $Y^*$ 를 주어진 것으로 간주하는 소국의 국민소득 결정원리는 다음과 같다.

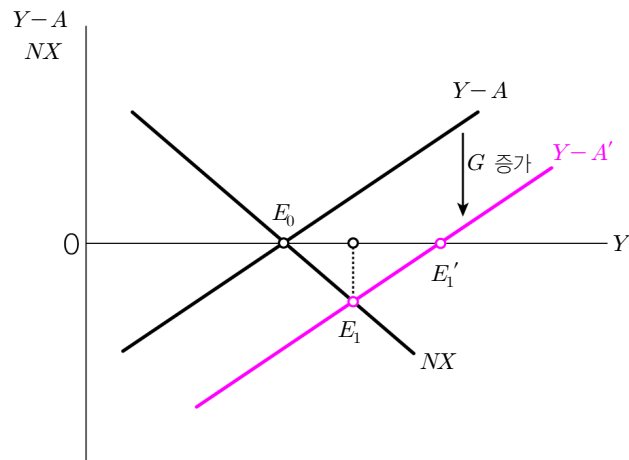
$$Y = C_0 + MPC \cdot Y + I_0 + G + NX_0 - mY + m^* Y^*$$

$$Y - (C_0 + MPC \cdot Y + I_0 + G) = NX_0 - mY + m^* Y^*$$

- 위의 식에서  $Y - (C_0 + MPC \cdot Y + I_0 + G) = Y - A$ ,  $NX_0 - mY + m^* Y^* = NX$ 라고 할 때  $Y - A = NX$ 로 표현할 수 있다.

## 1.2 그래프 도해

그림 091 - 1



### 1.3 정부지출승수의 도출

#### 1.3.1 개방경제

- 위의 식으로부터 소규모 개방경제의 정부지출승수를 도출하면  $\frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - MPC + m}$  이 된다. 이는 위의 그림에서  $E_0 \rightarrow E_1$  의 수평거리로 나타난다.

#### 1.3.2 폐쇄경제

- 폐쇄경제에서는  $NX = 0$  이므로, 이를 적용하면  $\frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - MPC}$  가 된다. 이는 위의 그림에서  $E_0 \rightarrow E_1'$  의 수평거리로 나타난다.

#### 1.3.3 크기 비교

- 소규모 개방경제의 정부지출승수가 더 작다. 즉,  $\frac{1}{1 - MPC + m} < \frac{1}{1 - MPC}$  이다. 이는 폐쇄경제와 달리 개방경제에서 누출(leakage)이 발생하기 때문이다.

## 2. 설문 (2)의 해결; 2국 모형에서의 국민소득 결정

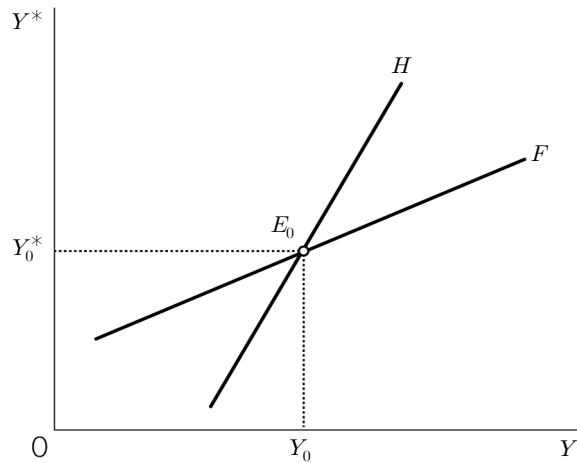
### 2.1 각국의 국민소득 결정

$$Y = C_0 + MPC \cdot Y + I_0 + G + NX_0 - mY + m^* Y^*$$

$$Y^* = C_0^* + MPC^* \cdot Y^* + I_0^* + G^* - NX_0^* - m^* Y^* + mY$$

## 2.2 그래프 도해

그림 091 - 2



$$H: Y = \frac{1}{1 - MPC + m} (C_0 + I_0 + G + NX_0 + m^* Y^*)$$

$$F: Y^* = \frac{1}{1 - MPC^* + m^*} (C_0^* + I_0^* + G^* - NX_0 + m Y)$$

- 이 때  $\frac{m}{1 - MPC^* + m^*} < \frac{m}{m^*} < \frac{1 - MPC + m}{m^*}$  이므로 H선이 F선보다 더 가파르다.

## 3. 설문 (3)의 해결

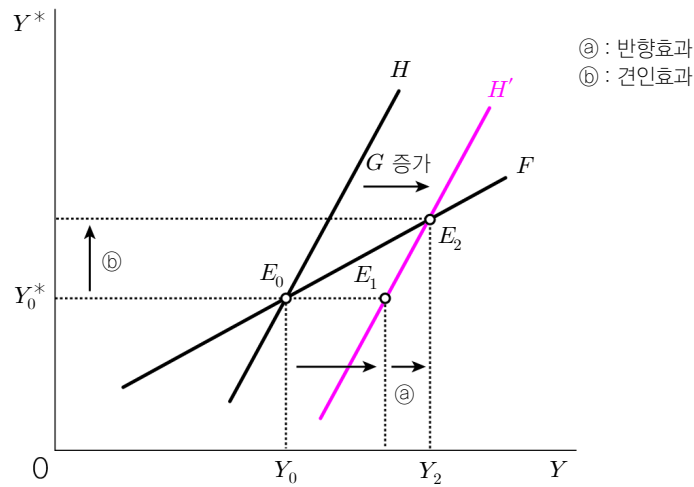
## 3.1 2국 모형에서 정부지출승수

- 각국의 국민소득 결정식을 연립하여 정부지출승수를 도출하면 다음과 같다.

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - MPC + m - \frac{m \cdot m^*}{1 - MPC^* + m^*}}$$

## 3.2 그래프 도해

그림 091 - 3



### 3.3 차이의 원인

- 소규모 개방경제와 달리 2국 모형에서는 자국의 정부지출 증가가 자국의 국민소득을 증가시킬 때 이것이 외국으로부터의 수입 증가를 통해 외국의 국민소득을 증가시키는 견인효과를 유발한다. 그리고 이러한 견인효과에 의해 외국의 국민소득이 증가하면 이는 다시 외국의 수입을 증가시켜 자국의 수출이 증가하고, 이것은 자국의 국민소득을 증가시키는 반향효과를 유발한다.
- 이러한 이유로 인해 정부지출증수의 크기는 소규모 개방경제보다 2국 모형에서 더 커진다. 이는 식을 통해서도 확인할 수 있다.

$$\text{즉, } \frac{1}{1 - MPC + m} < \frac{1}{1 - MPC + m - \frac{m \cdot m^*}{1 - MPC^* + m^*}} \text{ 이다.}$$

## 4. 설문 (4)의 해결

### 4.1 $NX_0$ 증가에 따른 H선과 F선의 이동

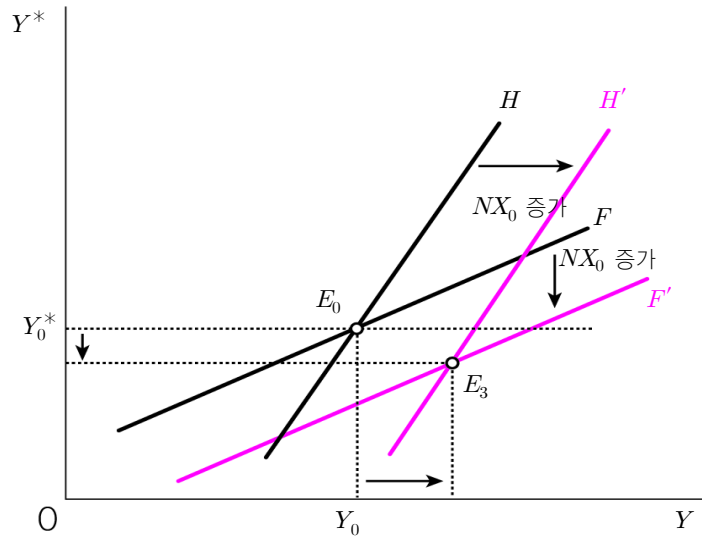
$$H: Y = \frac{1}{1 - MPC + m} (C_0 + I_0 + G + NX_0 + m^* Y^*)$$

$$F: Y^* = \frac{1}{1 - MPC^* + m^*} (C_0^* + I_0^* + G^* - NX_0 + m Y)$$

- 따라서  $NX_0$ 의 외생적 증가는 H선을 우측으로 이동시키는 동시에 F선을 하방으로 이동시킨다.

### 4.2 그래프 도해

그림 091 - 4



- 이 때  $NX_0$ 의 외생적 증가에 따른  $H$ 선의 수평이동거리( $\frac{1}{1-MPC+m} \cdot dNX_0$ )에 비해  $F$ 선의 수평이동거리( $\frac{1}{m} \cdot dNX_0$ )가 크다. 따라서 새로운 균형에서  $Y$ 는 증가하는 반면  $Y^*$ 는 감소하는 효과가 발생한다.

### 5. 설문 (5)의 해결

- 자국이 국민소득의 증가를 위해 정부지출  $G$ 를 증가시키는 지출조정 정책을 사용하는 경우에는 자국의 국민소득 뿐 아니라 상대국의 국민소득도 함께 증가하는 견인효과가 발생한다.
- 반면 자국 화폐가치의 평가절하나 관세 등의 보호무역정책을 통해 자국의 순수출을 외생적으로 증가( $NX_0$  증대)시키는 지출전환정책을 사용하는 경우에는 자국의 국민소득은 증가하는 반면 상대국의 국민소득은 오히려 감소하는 인근공핍화 교화가 발생한다.
- 만약 자국과 외국 모두 경기침체를 경험하는 상황에서 자국이 경기부양을 위해 보호무역정책을 사용하는 경우에는 상대국과의 정채마찰이 발생할 수 있으며, 상대국 역시 보호무역정책으로 맞 대응하는 상황이 발생할 수 있다. 이러한 무역전쟁은 결국 양국 모두에게 경기침체를 가져올 수 있다.