

09

일본의 버블경제

플라자 합의 후 수출기업들이 환율의 급격한 하락으로 곤란을 겪자 일본정부는 금융완화법을 제정하여 기업들이 돈을 더 쉽게 빌릴 수 있도록 함

무역흑자로 인해 유입된 막대한 외화가 자국내에서 엔화로 바뀜으로써 자금의 유동성은 지속적으로 더욱 풍부해짐

엄청난 액수의 돈이 유입되지만 이미 시장은 포화상태에 이르러 마땅한 투자처를 찾지 못한 투자가들은 주식과 부동산을 사들이기 시작함

09

일본의 버블경제

1980년대부터 시작된 유동성 자금의 증가는 부동산 가격의 상승을 부름

미국 경제의 불황과 유럽 동구권 붕괴로 인한 유럽의 경제와 사회적 혼란이 그렇지 않은 일본과 대비되어 해외의 투기자금이 일본으로 들어가기 시작함

이로인해 부동산 가격은 급등을 함

09

일본의 버블경제

부동산 불패신화를 탄생시켜 투자자들은 부동산 가격이 오를 것이란 믿음으로 부동산을 구입하기 시작함

부동산 가격급등으로 인해 막대한 차익을 챙긴 투자자들은 다른 부동산을 사들임

소비도 대폭 늘려 잃어버린 10년 이전의 소비열풍으로 이어짐

09

일본의 버블경제

시중에 넘쳐나는 자금유동성은 은행, 기업 등 자금을 가진 자금운용자들에게 고민을 안겨 줌

플라자합의 후 엔화의 환율인하로 인해 수출 경기에 어려움을 겪음

부동산과 주식 이외에 마땅한 투자처를 찾기 힘들어짐

은행의 돈이 부동산 투자와 주식투자자금으로 지속적으로 대출되며 부동산 가격거품과 주가버블은 극에 달하게 됨

09

일본의 버블경제

일본의 수출경쟁력이 막강했다고 하더라도 지속적으로 인하되는 엔화 환율은 수출경쟁력에서 일본 기업들에게 부담이 되기 시작함
일본 기업들은 서서히 해외에 공장을 짓는 방향으로 투자처를 변경하게 됨
일본 부동산보다 싸 보이는 해외 부동산과 자산도 투자하게 됨

09

일본의 버블경제

너무 갑자기 오른 부동산 가격과 주식도 투자가치에서 매력을 잃고 가격조정압력을 받게 됨

일본은 해외에서 들어오던 무역흑자의 유입량이 줄어들음

시중의 돈도 해외로 발길을 돌려 투자처의 매력을 잃어가기 시작함

일본의 1980년대 호경기는 자산가격 상승으로 인한 소득증가로 지속적인 소비가 가능했지만 자산가격이 붕괴하기 시작하자

소비까지 줄어드는 현상이 나타나 기업들의 불황이 심화됨

09

일본의 버블경제

일본의 수출경쟁력이 막강했다고 하더라도 지속적으로 인하되는 엔화 환율은 수출경쟁력에서 일본 기업들에게 부담이 되기 시작함
일본 기업들은 서서히 해외에 공장을 짓는 방향으로 투자처를 변경하게 됨
일본 부동산보다 싸 보이는 해외 부동산과 자산도 투자하게 됨

10

일본의 버블경제 극복과정

엄청난 자산 버블에는 대가가 따르게 됨
일본은 그 영향을 과소평가함

12

출처

틀립파동- 위키백과 <https://ko.m.wikipedia.org/wiki/%ED%8A%A4%EB%A6%BD%ED%8C%8C%EB%8F%99>

10

일본의 버블경제 극복과정

토건업자들과 밀착성이 강한 보수정권은 경기부양을 위해 지속적으로 노력함
그 효과는 일시적, 개혁을 위한 시간만 낭비되는 결과를 초래함

10

일본의 버블경제 극복과정

자산 버블이 해소되기까지는 더 많은 시간을 필요로 함
이 경기부양과정에서의 일본 재정적자는 크게 악화됨
장기적으로 일본의 경제 체질을 악화시킴
성장가능성을 더 악화시키는 결과가 됨

10

일본의 버블경제 극복과정

버블 경제의 중요한 측면은 소비습관

자산가치가 과도하게 높은 시장의 참여자들은 자신들이 부자라고 느끼기 때문에 더 많은 지출을 하게 됨

버블이 갑자기 터지면 이러한 자산을 보유한 사람들은 부의 감소를 느끼고 동시에 지출을 줄이게 됨

경제성장을 방해하거나 악화시켜 경제둔화가 더 심해지게 만듦

10

일본의 버블경제 극복과정

일본의 1994년 GDP가 5조 달러였는데 2021년 일본 GDP도 5조달러임

1994년 기준으로 GDP 5조달러 중 3조 달러 이상이 과다한 투자로 불어난 거품 돈이고 순수한 돈은 2조달러도 안된다는 의미

이 대량의 거품 돈이 순수한 돈으로 바뀌는 과정이 30년째 진행되고 있다는 뜻

10

일본의 버블경제 극복과정

화폐는 시간이 지날 수록 불가피한 인플레이션이 발생해 단위가 올라간다는 것까지 감안하면 더욱 막막함

닛케이 225지수 역시 1989년 고점을 찍고나서 하락하여 2024년 2월에 1989년 12월 31일의 기록을 갱신하기까지 34년이 걸림

11

일본의 거품 경제의 의의와 교훈

일본의 장기불황은 일본만의 특성이 담긴 경제구조와 정치경제정책의 영향이 있었음
전 세계의 경제불황은 많은 경제학자들의 시선을 일본으로 향하게 함

11

일본의 거품 경제의 의의와 교훈

이 불황이 자산버블붕괴로 인한 불황이기에 일본이 좋은 연구모델이 된 것

미국은 버블경제가 무너졌을 때 이 때의 일본과 반대의 정책을 펼쳐 빨리 극복할 수 있었음

12

출처

거품경제 - 위키백과 <https://ko.m.wikipedia.org/wiki/%EA%B1%B0%ED%92%88%EA%B2%BD%EC%A0%9C>

12

출처

틀립파동- 위키백과 <https://ko.m.wikipedia.org/wiki/%ED%8A%A4%EB%A6%BD%ED%8C%8C%EB%8F%99>

12

출처

대공황- 위키백과 <https://ko.m.wikipedia.org/wiki/%EB%8C%80%EA%B3%B5%ED%99%A9>

12

출처

서브프라임 모기지사태- 위키백과

https://ko.m.wikipedia.org/wiki/%EC%84%9C%EB%B8%8C%ED%94%84%EB%9D%BC%EC%9E%84_%EB%AA%A8%EA%B8%B0%EC%A7%80_%EC%82%AC%ED%83%9C

12

출처

플라자 합의- 위키백과

[https://ko.m.wikipedia.org/w/index.php?](https://ko.m.wikipedia.org/w/index.php?title=%ED%94%8C%EB%9D%BC%EC%9E%90_%ED%95%A9%EC%9D%98&wprov=rarw1)

[title=%ED%94%8C%EB%9D%BC%EC%9E%90_%ED%95%A9%EC%9D%98&wprov=rarw1](https://ko.m.wikipedia.org/w/index.php?title=%ED%94%8C%EB%9D%BC%EC%9E%90_%ED%95%A9%EC%9D%98&wprov=rarw1)

12

출처

버블 붕괴- 위키백과

https://ko.m.wikipedia.org/w/index.php?title=%EB%B2%84%EB%B8%94_%EB%B6%95%EA%B4%B4&wprov=rarw1

12

출처

1980년대 일본 거품경제- 나무위키

[https://namu.wiki/w/1980%EB%85%84%EB%8C%80%20%EC%9D%BC%EB%B3%B8%20%EA%B1%B0%ED%92%88%EA%B2%BD%EC%A0%9C?](https://namu.wiki/w/1980%EB%85%84%EB%8C%80%20%EC%9D%BC%EB%B3%B8%20%EA%B1%B0%ED%92%88%EA%B2%BD%EC%A0%9C?from=%EC%9D%BC%EB%B3%B8%20%EA%B1%B0%ED%92%88%20%EA%B2%BD%EC%A0%9C)

[from=%EC%9D%BC%EB%B3%B8%20%EA%B1%B0%ED%92%88%20%EA%B2%BD%EC%A0%9C](https://namu.wiki/w/1980%EB%85%84%EB%8C%80%20%EC%9D%BC%EB%B3%B8%20%EA%B1%B0%ED%92%88%20%EA%B2%BD%EC%A0%9C?from=%EC%9D%BC%EB%B3%B8%20%EA%B1%B0%ED%92%88%20%EA%B2%BD%EC%A0%9C)