

# “ 버블경제 ”

일본정치와 경제  
22201873 손유진

• INDEX

# 목차

01 버블경제 의미

02 버블경제의 시기별 역사

03 버블경제 유형

04 버블경제 유형별 사례

05 일본 버블 붕괴

• INDEX

# 목차

06

일본 버블 붕괴 이전의 1980년대 경제

07

일본 버블 붕괴에 원인이 된 플라자 합의

08

플라자 합의가 일본에 끼친 영향

09

일본의 버블경제

10

일본의 버블경제 극복과정

• INDEX

# 목차

11

일본의 거품 경제의 의의와 교훈

12

출처

01

# 버블 경제 의미

버블경제: 부동산이나 주식을 비롯한 시가 자산의 가격이 투기에 의해 상승, 자산가격 상승이 유인되어 새로운 합작을 끌고 있는 상태의 경제

실물 경제의 경제 성장 이상의 속도로 자산 가격이 상승하고 있는 상태이며 지속 불가능한 합작에 의해 만들어 낸 경제상황

05

# 일본의 버블 붕괴

일본 경제의 3대 과잉 요소 (설비, 고용, 부채)의 해소과정으로 봄  
이 여파는 2012년까지 이어짐  
그리하여 잃어버린 10년이 아니라 잃어버린 20년이라고 부름

02

## 버블 경제의 시기별 역사

버블 경제 시기: 1986년~1991년까지, 부동산과 주가가 크게 부풀려진 일본의 경제 거품  
1992년 초 이 가격 거품이 꺼지고 일본 경제가 침체  
자산가격의 급속한 과속화와 경제활동의 과열, 통제되지 않는 자금공급과 신용확대가 특징

02

## 버블 경제의 시기별 역사

1990년 8월까지 닛케이평균주가는 일본은행의 제5차 통화긴축 시점까지 최고치의 절반수준으로 급락

1991년 말에 이르러 자산가격은 크게 하락하기 시작



02

## 버블 경제의 시기별 역사

1992년 초까지 자산 가격이 눈에 띄게 폭락

경제하락은 10년이상 계속

일본의 주택 가격이 본격적으로 떨어지는 버블붕괴 사건 발생

03

## 버블경제의 유형

주식 거품: 합법적인 시장을 만족하면서 실질적인 투자와 높은 수요를 충족시키려는 지속할 수 없는 욕구로 발생

높은 유동성, 유형 및 실제 자산의 가치를 높게 만드는 것이 특징

사례: 네덜란드의 튜립버블

## 03

## 버블경제의 유형

부채 거품 : 존재하지 않는 수요를 충족하기 위해 신용을 기반으로 투자를 하는 것이 원인

실제 , 자산이 뒷받침되지 않고 이익이나 보증을 돌려 받기 위해 높은 금액의 대출을 받는 것이 문제

일반적으로 정부가 화폐를 유지 할 수 없을 때 은행의 운영 또는 통화 위기를 발생시키는 부채 디플레이션으로 끝남

사례 : 대공황

03

## 버블경제의 유형

부동산 거품: 지역 또는 세계 부동산 시장에서 주기적으로 발생하며 토지 붐에 이어지는 버블경제의 유형

토지 붐: 주택과 같은 부동산의 시장 가격이 지속 불가능한 수준까지 급격히 상승했다가 하락하는 것

## 04

## 버블경제 유형별 사례- 주식거품

튤립버블: 17세기 네덜란드에서 벌어진 과열 투기 현상, 최초의 거품경제 현상

1630년대에 튤립이 큰 인기를 끌어 사재기 현상이 벌어짐

1630년대 중반, 뿌리 하나가 1억 6000만원까지 치솟았음

그러나 어느새 하락세로 가격이 반전되면서 팔겠다는 사람만 넘쳐남

그리하여 거품경제가 됨

04

## 버블경제 유형별 사례- 부채거품

대공황: 미국 역사상 가장 길었던 경제 위기, 1920년대~1930년대까지 지속됨

1870년대와 1890년대 경제 위기 압박으로 인플레이션이 초래됨

국내 총생산으로 호전되는 듯 했으나, 5년도 안되어 원래 수준으로 돌아감

04

## 버블경제 유형별 사례- 부채거품

경제 활동은 1929년 여름부터 쇠퇴하기 시작

1933년 국내 총생산은 25%이상 떨어져 이전 경제성장을 무색하게 함

산업생산은 심각한 타격을 입어 50%까지 떨어지는 일도 빈번함

1933년 대공황은 정점을 찍음

1920년대의 눈부신 경제 성장과 호황으로 인해 발달한 건축, 자동차 산업 또한 큰 타격을 입음

## 04

## 버블경제 유형별 사례- 부동산거품

서브프라임 모기지 사태: 국제금융시장에 신용경색을 불러 2007~2008년 세계 금융 위기를 일으키는데 직접적인 영향을 준 전 세계적 금융위기

미국에서 부동산 거품이 꺼진 후 발생한 부동산 가격의 급락으로 촉발됨

모기지론 부실, 대규모 차압 및 주택저당증권 가치하락을 일으킴

부동산 투자 침체 이후 대침체가 발생, 그 후 소비자 지출 및 사업 투자가 감소하는 현상이 일어남



## 05

## 일본의 버블 붕괴

일본의 거품경제가 1990년대 초반에 종료된 것

불황을 연도에 따라 잃어버린 10년, 잃어버린 20년, 잃어버린 30년으로 부름

일본의 롱텀디플레이션 초기 진입시기인 1990년, 주식 가격과 부동산 가격 급락으로 수많은 기업과 은행이 도산함

그로 인해 일본은 10년 넘게 0%의 성장률을 기록함

잃어버린 10년은 거품 경제 휴유증의 대표적인 예

## 05

## 일본의 버블 붕괴

1992년부터는 일본의 주택 가격이 본격적으로 떨어지는 버블 붕괴 사건이 발생함

비싼 돈을 주고 아파트를 구입하 단카이 세대나 전후 세대는 집값을 자신이 구매한 금액보다 내려서 팔 생각을 하지 않음

그 결과, 2010년무렵에는 도시, 지방을 가리지 않고 아파트가 비는 현상이 등장함

06

## 일본 버블 붕괴 이전의 1980년대 경제

1950년 한국 전쟁 발발과 1951년 미일안전보장조약에 의해 미국은 일본의 군수 사업에 엄청난 투자를 함  
일본 내 다른 산업에도 영향을 미쳐 1950년대 일본은 연평균 10%를 웃도는 경제 성장률을 보임

06

## 일본 버블 붕괴 이전의 1980년대 경제

일본정부는 기업들이 투자 자금을 쉽게 확보할 수 있도록 저축 장려 정책을 펼침

이것은 높은 투자 증가율로 이어짐

1960년 안보투쟁 위기를 넘긴 일본은 성공적인 1964년 도쿄 하계 올림픽 개최, 경제 협력 개발 기구 가입으로 세계 선진국 대열에 합류

06

## 일본 버블 붕괴 이전의 1980년대 경제

일본의 경제 호황은 1970년에도 이어짐

1970년대의 두 차례 석유위기로 인해 일본 경제는 잠시 주춤하는 듯 보였으나 일본 자동차가 타국 자동차보다 연비가 뛰어나다는 것이 알려지면서 자동차 산업을 중심으로 수출이 가파르게 성장함

리쿠르트 사건과 록히드 사건으로 인해 집권 자민당 내각이 퇴진 하는 등, 정치적 혼란이 있었지만 1970년대 일본은 높은 경제 성장률을 보임

07

## 일본 버블 붕괴에 원인이 된 플라자 합의

1970년대 두 차례의 석유 파동, 특히 1978년의 제 2차 석유파동은 미국 경제에 심각한 타격을 줘 70년대 미국은 경제 불황에 빠짐  
미국 대통령이던 로널드 레이건은 개인 소득세를 대폭 감면하는 내용의 레이거노믹스 경제 정책을 시행함  
이 정책은 초기에 큰 성공을 거두어 물가 상승률과 실업율이 대폭 감소 및 무역 적자 해소됨

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

07

## 일본 버블 붕괴에 원인이 된 플라자 합의

하지만 경기가 회복됨에 따라 미국의 무역적자 규모는 방대해짐

레이먼 정부는 1985년 9월 2일 미국 뉴욕 플라자 호텔에서 열린 G5회담에 압력을 넣어 달러의 평가절하와 독일의 마르크화, 일본 엔화의 평가절상을 주된 내용으로 하는 플라자합의를 발표함



07

## 일본 버블 붕괴에 원인이 된 플라자 합의

하지만 경기가 회복됨에 따라 미국의 무역적자 규모는 방대해짐

레이먼 정부는 1985년 9월 2일 미국 뉴욕 플라자 호텔에서 열린 G5회담에 압력을 넣어 달러의 평가절하와 독일의 마르크화, 일본 엔화의 평가절상을 주된 내용으로 하는 플라자합의를 발표함

08

## 플라자 합의가 일본에 끼친 영향

플라자 합의로 일본에서는 급속한 엔고로 인해 엔고 불황이 일어날 것으로 우려되었지만 초기의 일본은행은 기존금리를 인하하지 않고 5% 그대로 동결시킴  
무담보 콜금리는 6%미만에서 8%으로 올림

08

## 플라자 합의가 일본에 끼친 영향

하지만 엔고에 의한 불황의 발생 우려가 현실화되자 저금리 정책이 시행됨  
이 저금리 정책이 부동산이나 주식투기를 가속화하여 거품경제 가열을 초래함  
엔고에 의하여 일본 경제의 규모는 상대적으로 급속히 확대됨

08

## 플라자 합의가 일본에 끼친 영향

반액세일이라고까지 일컬어지는 미국자산 사들이기, 고부가가치 상품의 생산, 해외여행의 붐, 자금이 싼 나라로의 공장이전이 계속 됨

일본인들은 이러한 현상을 일억총증류라는 개념으로 파악하기도 하였음

09

## 일본의 버블경제

30년동안의 장기 호황은 1980년대에도 계속됨

플라자 합의 전, 엔화 가치는 실제보다 훨씬 저평가 됨

이로 인해 수출업종은 호황을 누렸고 경제 성장률은 평균 5%대를 유지함

09

## 일본의 버블경제

일본은 막대한 무역흑자를 지속함

저축 억제정책으로 인한 저금리에도 매달 엄청난 액수의 돈이 은행으로 흘러 들어감

은행들은 대출 기준을 대폭 완화하여 많은 사람들이 돈을 빌릴 수 있게 함