봉수 시리즈 2

과연 우리는 일본 경제를 닮아가는가?

계속 관찰·추적·예측해 본다 — 잃어버린 30 년·부동산 버블·골프장에서 한·일 닮음지수까지



핵심 주제

잃어버린 30 년 · 인구 시계 · 디플레이션 · 부동산 버블 · 신용갭 · 골프장 구조조정 · 한·일 닮음지수(BKJI) · 시차 정렬 · 봉인과 채점

저자: 조봉수(봉수 SSGlobal(주) 대표이사, 필명)

정식본 2026 년 11 월

ΦΡΥΚΤΩΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

목차

엮으며 — 이 책을 읽는 법 4
네 부의 차례 4
한눈에 보는 핵심 숫자 4
편집 원칙 5

서장 — 일본 경제 30 년, 날짜와 숫자로 본 기록 6
1. 연표 6
2. 네 부가 쓴 '일본의 기준 연도' 7

제 1 부 잃어버린 30 년은 오는가 8
머리말 8
요약 9
제 1 장 서론 10
제 2 장 선행연구 — 일본은 왜 30 년을 잃었나 11
제 3 장 자료와 방법 12
제 4 장 실증분석 결과 13
제 5 장 봉인 판단 18
제 6 장 결론과 시사점 19
제 7 장 연구의 한계 20
참고문헌 20
부록 재현 방법과 파일 목록 22
정정·보충 고지 (2026-10-14) 22

제 2 부 부동산 버블은 터지는가 24
머리말 24
요약 24
제 1 장 서론 25
제 2 장 선행연구 26
제 3 장 자료와 방법 26
제 4 장 실증분석 결과 27
제 5 장 봉인 판단 32
제 6 장 결론과 시사점 33
제 7 장 연구의 한계 33
참고문헌 34
부록 재현 방법과 파일 목록 35

제 3 부 골프장은 구조조정되는가 36
머리말 36
요약 36
제 1 장 서론 38
제 2 장 선행연구와 일본 골프장의 30 년 38
제 3 장 자료와 방법 40
제 4 장 실증분석 결과 40

제 5 장 봉인 판단 45
제 6 장 결론과 시사점 46
제 7 장 연구의 한계 47
참고문헌 47
부록 재현 방법과 파일 목록 49

제 4 부 얼마나 닮았는가 — 봉수 한·일 닮음지수(BKJI) 50

요약 50
1. 서론 50
2. 개념 — 닮음을 어떻게 재는가 51
3. 자료 51
4. 방법 51
5. 결과 52
6. 민감도 분석 55
7. 봉인 판단 56
8. 한계 56
9. 결론과 활용 57
참고문헌 57
부록 A. 재현 방법 58
부록 B. 온톨로지 58

종장 — 봉인한 것과 채점할 것 59

1. 네 부의 판정 59
2. 봉인 예측 전체(채점일 순) 59

부록 61

부록 1. 원자료·코드 위치 61
부록 2. 투명성 메모 61
부록 3. 인공지능 이용 고지 61
부록 4. 참고문헌(통합) 62

엮으며 — 이 책을 읽는 법

이 책은 봉수가 2026 년 10 월 5 일부터 9 일까지 낸 한·일 비교 실증분석 네 편을 한 권으로 묶은 것이다. 앞의 세 편은 「우리 경제가 닮아가는 일본 경제」 시리즈로 같은 날(10 월 5 일) 나왔고, 네 번째 편인 「봉수 한·일 닮음지수(BKJI)」는 그 세 편이 모은 자료에서 8 개 지표를 골라 10 월 9 일에 만든 지수 논문이다.[1] 네 편은 하나의 질문을 묻는다. **우리 경제는 정말 일본 경제를 닮아가는가.**

책 제목은 저자(앤디)가 정했다. 원래 시리즈 제목은 '우리 경제가 닮아가는 일본 경제'였지만, 원논문 머리말에 적힌 대로 각 편의 제목은 물음표로 끝난다. 결론을 정해 놓고 자료를 끼워 맞추지 않기 위해서다.[2] 책 제목의 '과연'과 물음표도 같은 뜻이다. 부제 '계속 관찰·추적·예측해 본다'는 이 책이 끝이 아니라는 뜻이다. 네 편이 봉인한 예측 12 개는 2027 년부터 2031 년까지 차례로 채점일이 돌아온다(종장).

본문 앞의 서장은 일본 경제 30 년의 주요 사건을 공개 자료로 확인되는 날짜와 숫자만으로 정리한 연표다. 평가 문장은 넣지 않았다.

네 부의 차례

부	대상	묻는 것	원논문 날짜
제 1 부	장기 저성장	한국에도 일본식 '잃어버린 30 년'(저성장·디플레이션)이 오는가	2026-10-05(10-09 개정)
제 2 부	부동산	한국 집값은 1991 년 이후 일본처럼 장기 붕괴하는가	2026-10-05
제 3 부	골프장	한국 골프장은 일본처럼 무너져 대규모 구조조정을 겪는가	2026-10-05
제 4 부	종합 지수	한국은 일본을 얼마나, 몇 년 뒤에서 닮아가는가 — 0~100 점 닮음지수	2026-10-09

한눈에 보는 핵심 숫자

부	자료	핵심 결과	봉인 예측
제 1 부	세계은행 1975~2025 년 한·일 연간 자료, 생산가능인구 정점(일본 1995 년, 한국 2018 년)에 맞춰 정렬	정점 전후 성장률 하락 한국 1.22%p, 일본 2.46%p. 정점 후 8 년 중 물가 하락 해 일본 5 년, 한국 0 년. 고령화(14%→20%) 일본 11 년, 한국 7 년	3 개(70~90%, 2026-10-05)
제 2 부	BIS 실질주택가격·가계·민간신용, 가격 정점(일본 1991 년, 한국 2022 년)에 맞춰 정렬	정점 후 4 년 실질가격 한국 -15.8%, 일본 -15.4%. 명목은 한국 약 -4.2%, 일본 약 -9.4%. 민간신용/GDP 최고치 한국 208.4%, 일본 211.4%	3 개(65~75%, 2026-10-05)
제 3 부	한국골프장경영협회·일본골프장	한국 내장객 2022 년 5,058 만 명 → 2025 년 4,641 만 명(-	3 개(60~75%,

[1] [사실] 제 4 부 8 장 '한계'의 원문: "8 개 지표는 시리즈 1~3 편이 이미 모은 자료에서 골랐다." 날짜는 각 원논문 봉인표(T7_봉인판단.csv 의 봉인일, T8_봉인판단.csv 의 봉인시각).

[2] [사실] 제 1~3 부 머리말 둘째 문단의 원문 표현.

부	자료	핵심 결과	봉인 예측
	경영자협회·GMAC·帝国データバンク	8.2%). 골프장 505 곳(2021) → 527 곳(2026). 인구 100 만 명당 골프장 한국 14.6 곳, 일본 29.9 곳	2026-10-05)
제 4 부	World Bank·BIS 1975~2025 년 8 개 지표	BKJI 1980 년 31.2 점 → 2010 년 66.3 점 → 2025 년 61.9 점. 2010 년 이후 수렴 멈춤, 신용 두 지표를 빼면 2025 년 70.9 점. 한국 t 년과 일본 t−24 년이 가장 닮음(73.2 점)	3 개(확률 없음, 2026-10-09)

표의 숫자는 모두 각 부 본문의 요약(초록)에서 옮겼다.[3] 봉인 예측 전체는 종장에 모아 채점일 순으로 다시 정리했다.

편집 원칙

1. **본문은 고치지 않았다.** 네 편의 문장·숫자·표·그림·각주는 원논문 그대로다. 각 편의 표지와 목차만 빼고, 제목을 한 단계씩 내려 '부 → 장 → 절'로 맞췄다. 제 2·3 편 머리말에 있던 '저자 머리말 자리' 표시 한 줄은 원고가 아닌 작업 메모라 뺐다.
2. **제 1 부는 정정본을 실었다.** 제 1 편은 2026 년 10 월 14 일 정정·보충 고지를 붙인 판(파일 날짜 2026-10-09)이 최신이다. 고지문도 본문 끝에 그대로 두었다.[4]
3. **각주와 참고문헌은 부마다 따로 둔다.** 각주 번호는 부마다 1 부터 다시 시작한다. 꼬리표는 제 1~3 부가 [사실]·[추정·예측]·[가정]·[인지] 4 단계, 제 4 부가 [사실]·[계산]·[추정]·[예측]으로 원논문 표기를 따른다. 장·그림·표 번호도 부 안에서만 통한다.
4. **엮은이는 의견을 쓰지 않는다.** 의견과 주장은 각 부 원저자(앤디)의 본문에만 있다. 엮으며·서장·종장은 사실과 출처만 적었다.
5. **인공지능 이용 고지는 책 끝에 하나로 모았다.** 각 편 각주와 본문에 있던 고지는 원문대로 두고, 책 전체 고지를 부록에 따로 실었다.
6. **봉인은 다시 열지 않는다.** 봉인표의 확률과 문구는 봉인한 날의 것이다. 이 책을 엮으며 새로 계산한 숫자는 없다.

[3] [사실] 제 1 부 요약 '결과', 제 2 부 요약 '결과', 제 3 부 요약 '결과', 제 4 부 요약. 봉인 확률 범위는 각 원논문 봉인표(T7_봉인판단.csv, T8_봉인판단.csv).

[4] [사실] 원논문 폴더 20_금융·투자\논문_우리 경제가 닮아가는 일본 경제_시리즈 1\04_논문의 [논문]_…*제 1 편*…_20261009_조봉수.docx. 정정 전 원본은 같은 폴더의 _정정전_원본_20261014 에 보관되어 있다.

서장 — 일본 경제 30 년, 날짜와 숫자로 본 기록

네 부의 분석은 모두 '일본이 먼저 겪은 일'을 기준선으로 쓴다. 그 기준선이 된 일본 쪽 사건을 날짜순으로 적었다. 공개 자료(중앙은행·정부 기관 자료와 언론 보도)로 확인되는 날짜와 숫자만 적고, 원인과 평가는 쓰지 않았다. 원인에 대한 논의는 각 부의 '선행연구' 장에 원저자의 글로 실려 있다.[5]

1. 연표

시기	일본에서 있었던 일	출처
1985-09-22	미국·일본·서독·영국·프랑스(G5) 재무장관·중앙은행 총재가 뉴욕 플라자 호텔에서 달러 강세를 고치기로 합의(플라자 합의)	6
1985~1987 년	엔화가 합의 전 달러당 약 240 엔에서 1987 년 말 130 엔대로 오름. 일본은행은 1986~1987 년에 금리를 다섯 차례 내림	7
1989-12-29	닛케이 225 지수 종가 38,915.87(이후 34 년 동안 넘지 못한 최고치)	8
1990-03-27	대장성이 금융기관에 부동산 융자 '총량규제'(부동산업 대출 증가율을 전체 대출 증가율 이하로) 행정지도. 1991 년 12 월 해제	9
1990-08	일본은행 정책금리 6%	10
1991 년	일본 실질주택가격(BIS) 정점 — 제 2 부의 정렬 기준 연도	11
1992 년	일본 골프장 수요 정점 — 제 3 부의 기준 연도	12
1995 년	일본 생산가능인구(15~64 세) 정점 — 제 1 부의 정렬 기준 연도	13

[5] [사실] 제 1 부 제 2 장 「선행연구 — 일본은 왜 30 년을 잃었나」, 제 2 부 제 2 장 「선행연구」, 제 3 부 제 2 장 「선행연구와 일본 골프장의 30 년」, 제 4 부 2 장 「개념」.

[6] [사실] JBIC(일본국제협력은행), 「JBIC History vol.4: Plaza Accord to Japan's bubble economy」. https://www.jbic.go.jp/en/information/today/today_202310/jtd_202310_column1.html (조회 2026-11-01).

[7] [사실] Jiji Press, 「40 Years after Plaza Accord, Japan Still at Mercy of Forex Swings」(2025-09-21), adnkronos 영문판 게재. https://english.adnkronos.com/2025/09/21/40-years-after-plaza-accord-japan-still-at-mercy-of-forex-swings/ (조회 2026-11-01).

[8] [사실] AP, 「Japan's Nikkei stock index breaks its 1989 record, surges to all-time high」, Business Standard 게재(2024-02-22). 직전 최고 종가 38,915.87(1989-12-29). https://www.business-standard.com/amp/world-news/japan-s-nikkei-stock-index-breaks-its-1989-record-surges-to-all-time-high-124022200344_1.html (조회 2026-11-01).

[9] [사실] 経済産業研究所(RIETI), 「わが国におけるマクロプルーデンス政策: 不動産融資総量規制」 개요(도입 연도와 성격). https://www.rieti.go.jp/jp/publications/summary/12110006.html (조회 2026-11-01); 幻冬舎ゴールドオンライン, 森永卓郎 『書いてはいけない 日本経済墜落の真相』 발췌(도입일 1990 년 3 월 27 일, 해제 1991 년 12 월). https://gentosha-go.com/articles/-/63333?page=2 (조회 2026-11-01).

[10] [사실] 일본은행 총재 강연 「The Practice and Theory of Unconventional Monetary Policy」(2014-06-08). https://www.boj.or.jp/en/about/press/koen_2014/ko140608a.htm (조회 2026-11-01).

[11] [사실] 제 2 부 요약 '방법'(정점: 일본 1991 년, 한국 2022 년). 원자료는 BIS 실질주택가격(FRED QJPR628BIS·QKRR628BIS).

[12] [사실] 제 3 부 요약 '결과'(일본 수요 정점 1992 년, 도산 정점 2002 년 98 건). 원출처는 제 3 부 각주 6~8.

시기	일본에서 있었던 일	출처
1997-11	산요증권(11 월 3 일), 홋카이도타쿠쇼쿠은행(11 월 17 일), 4 대 증권사의 하나인 야마이치증권(11 월 24 일)이 잇달아 무너짐	14
1999-02-12	일본은행 ‘제로금리 정책’ 도입(2000-08-11 해제)	15
2001-03-19	일본은행 ‘양적완화 정책’ 도입(조작 목표를 당좌예금 잔액으로 바꿈, 2006-03-09 종료)	16
2002 년	일본 골프장 도산 건수 정점(98 건)	17
2013-04	일본은행 ‘양적·질적 금융완화(QQE)’ 도입(2024 년 3 월까지)	18
2016 년	일본은행 마이너스 금리 도입	19
2024-02-22	닛케이 225 지수 종가 39,098.68 — 1989 년 최고치를 처음 넘음	20
2024-03-19	일본은행 마이너스 금리 종료, 단기 정책금리를 -0.1%에서 0~0.1%로 올림 — 2007 년 2 월 이후 첫 금리 인상	21

2. 네 부가 쓴 ‘일본의 기준 연도’

부	무엇을 맞췄나	일본	한국
제 1 부	생산가능인구(15~64 세)가 가장 많았던 해	1995 년	2018 년
제 2 부	실질주택가격 정점	1991 년	2022 년
제 3 부	골프장 수요(이용객) 정점	1992 년	2022 년
제 4 부	같은 해 비교와 시차 비교(한국 t 년 대 일본 t−L 년)	가장 닮은 시차 L = 24 년 근처	—

위 표의 연도는 각 부 요약(초록)과 본문에서 옮겼다.[22] 기준 연도가 부마다 다르기 때문에, 한 부의 ’정점 후 몇 년’을 다른 부의 같은 숫자와 그대로 겹쳐 읽으면 안 된다.

[13] [사실] 제 1 부 요약 ‘방법’(일본 1995 년, 한국 2018 년). 원자료는 세계은행 SP.POP.1564.TO.

[14] [사실] Web Japan, 「Trends in Japan」(1998-02-23). https://web-japan.org/trends98/honbun/ntj980223.html (조회 2026-11-01).

[15] [사실] 일본은행, 「Monetary Policy Measures — Reference」(제로금리 정책 1999.2~2000.8, 양적완화 2001.3~2006.3, QQE 2013.4~2024.3). https://www.boj.or.jp/en/mopo/outline/bpreview/ref.htm (조회 2026-11-01).

[16] [사실] 1999-02-12 행과 같은 일본은행 자료(제로금리·양적완화·QQE 기간표).

[17] [사실] 1992 년 행과 같은 제 3 부 요약 ‘결과’.

[18] [사실] 1999-02-12 행과 같은 일본은행 자료.

[19] [사실] Bloomberg, 「Japan’s central bank just hiked its benchmark interest rate for the first time in 17 years」, Fortune 게재(2024-03-19) — 마이너스 금리는 2016 년에 도입되었다고 적음. https://www.fortune.com/asia/2024/03/19/japan-central-bank-hiked-benchmark-interest-rate-first-time-17-years-scrapping-world-last-negative/ (조회 2026-11-01).

[20] [사실] nippon.com, 「Nikkei Index Sets First Record High Since 1989」. https://www.nippon.com/en/japan-data/h01927/nikkei-index-sets-first-record-high-since-1989.html (조회 2026-11-01).

[21] [사실] AP, 「Bank of Japan ends its negative interest rate policy, first hike in 17 yrs」, Business Standard 게재(2024-03-19). https://www.business-standard.com/amp/world-news/bank-of-japan-ends-its-negative-interest-rate-policy-first-hike-in-17-yrs-124031900133_1.html (조회 2026-11-01).

[22] [사실] 제 1 부 요약 ‘방법’, 제 2 부 요약 ‘방법’, 제 3 부 요약 ’결과’와 4.1 절, 제 4 부 요약.

제 1 부 잃어버린 30 년은 오는가

원논문: 「우리 경제가 닮아가는 일본 경제」 제 1 편 · 2026 년 10 월 5 일 초판, 10 월 9 일 개정, 10 월 14 일 정정·보충 고지

생산가능인구 정점으로 맞춘 한·일 성장·물가 실증분석

머리말

이 글은 「우리 경제가 닮아가는 일본 경제」 시리즈의 제 1 편이다. 시리즈는 '한국은 일본의 길을 가는가'라는 질문을 세 갈래로 나누어 묻는다. 제 1 편은 장기 저성장(잃어버린 30 년), 제 2 편은 부동산 버블의 붕괴, 제 3 편은 골프장 산업의 구조조정이다. 세 편은 나중에 한 권의 저서로 묶을 수 있도록 같은 목차 구조와 같은 각주 체계를 쓴다.[23]

이번 편의 초점은 장기 저성장, 이른바 '잃어버린 30 년'이 한국에도 오는가이다. 시리즈 제목은 '닮아간다'고 말하지만, 각 편의 제목은 물음표로 끝난다. 결론을 정해 놓고 자료를 끼워 맞추지 않기 위해서다. 자료가 '닮지 않았다'고 말하면 그대로 적는다.

봉수의 원칙은 세 가지다. 첫째, 실제 자료만 쓴다. 둘째, 사실과 추정·가정·해석을 각주로 구분해 독자가 혼동하지 않게 한다. 셋째, 코드와 원자료를 함께 공개해 누구나 같은 결과를 다시 만들 수 있게 한다. 이 글을 만드는 데 인공지능을 이용했다는 사실도 숨기지 않는다.[24][25]

우리 경제가 일본을 따라잡고 있다고들 한다. 물론 한편 맞는 말일수도 있다. 하지만 인구 5 천 2 백만과 1 억 2 천만명 정도의 일본과 전체 GDP 비교는 무리라고 볼 수 있다. 올해 환율 덕분에 특히 삼성전자와 SK 하이닉스의 사상 최대의 반도체 실적으로 인한 환율의 국내 유입으로 환율이 안정화 되고 1 인당 GDP 가 4 만 달러를 처음 넘었다는 기사가 나왔다(출처 보완 예정). 일본을 앞서가고 있다고 한다. 하지만 이건 착시현상이다. 우리가 일본의 경제 규모를 생각했을 때 일본은 강대국이다. 우린 아직 강대국에 진입하고 있지 못하고 있는 상황이다. 적어도 경제에서 만큼은 아직 우리나라가 일본을 앞서기 위해서 보다 분발해야 한다. 일본의 최근에 금리를 인상하고 있다. 저성장으로 인한 저금리 그러한 결과로 인한 엔캐리트레이드 자금이 국제적 투자 또는 투기자본으로서 역할을 오랫동안 해왔다. 하지만 일본의 금리인상과 같은 시기에 나타난 엔화가치 하락

[23] [인지] 이 글의 모든 각주는 앞에 네 가지 꼬리표 중 하나를 단다. [사실]=원출처 수치와 그 단순 계산, [추정·예측]=모형 추정·시나리오·기관 전망·봉인 예측, [가정]=분석을 위해 둔 전제, [인지]=저자의 해석·판단. 2 차 문헌이 원출처를 재인용한 수치는 [사실]로 두되 '재인용'이라고 밝힌다.

[24] [사실] 이 글의 자료 수집·계산·초고 작성에는 인공지능(Anthropic Claude)을 이용하였다. 모든 수치는 원출처에서 내려받은 값이며, 계산은 공개한 파이썬 코드(02_파이썬)로 누구나 다시 돌려 확인할 수 있다. 최종 판단과 책임은 저자에게 있다.

[25] [사실] 모든 웹 자료의 조회일은 2026-10-05 이다. 원출처가 이후 수치를 고치면(개정) 결과가 달라질 수 있으며, 그 경우 개정판에서 '무엇이 왜 달라졌는지'를 공개한다.