
バブルとはなんだった？ (歴史は繰り返す)

市川TMOアドヴァンス講座

高橋 克彦

略歴

- 1952年 新潟市生れ
- 1975年 大学卒業後銀行就職。
－主として融資業務
後に不良債権担当
関連会社に出向
- 2012年 現勤務先に転職。
現在派遣社員
住宅ローンの督促担当
- 2020年 CUCライフステージ
大学修了

妻、娘2人、孫4人。



バブル期のイメージ（80年代
後半～90年）
その実態は？

景気が良かった？ 浮かれていた？

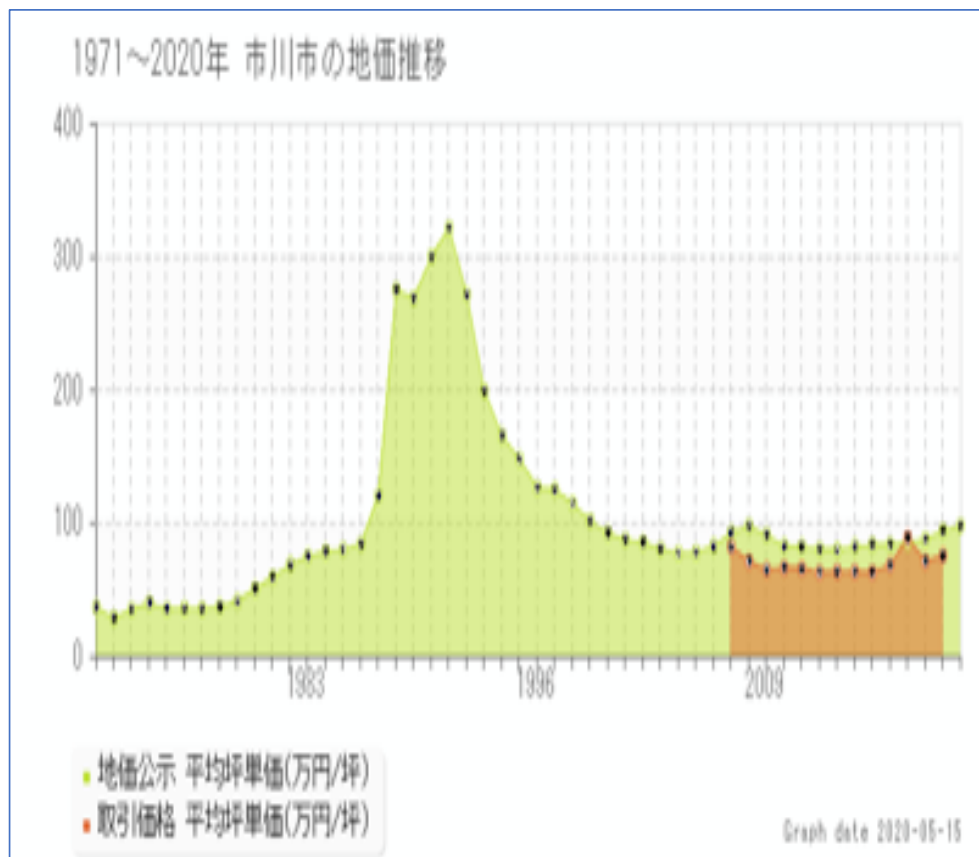
バブルの定義

- 特定の資産価格が実態からかけ離れて上昇すること。
- 1636年チューリップバブル（オランダ）が最初
球根1個 = 250万円～500万円
- 日本；1985年から90年ころまで
土地、株、絵画、ゴルフ会員権などの価格が高騰

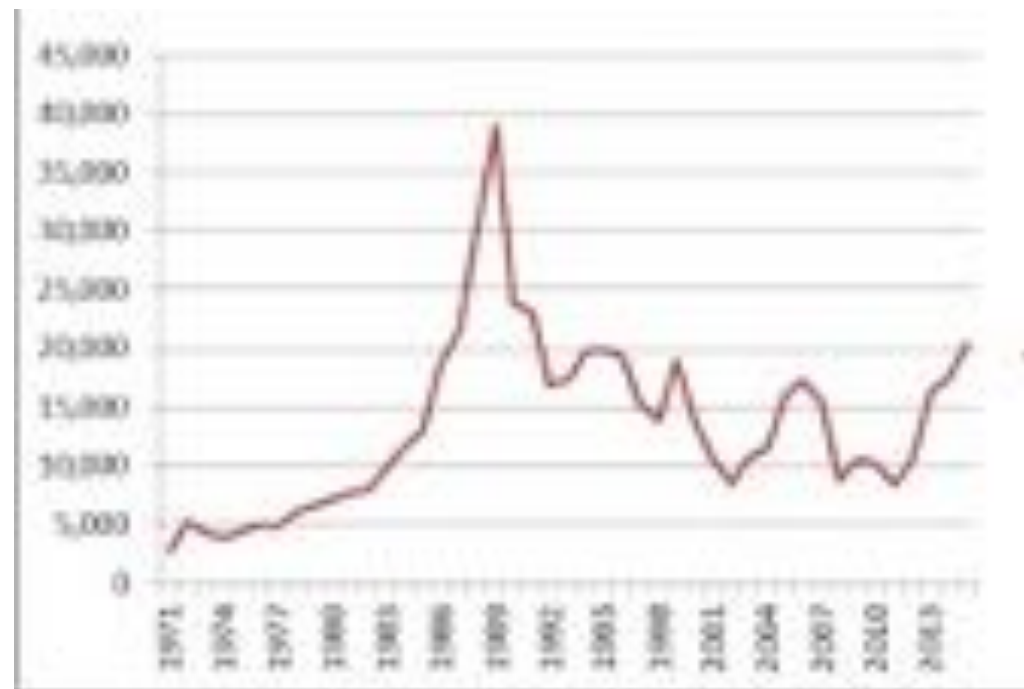


地価と株価の上昇過程

市川市平均地価（坪単価推移）



日経平均株価推移



参考

(バブル期一般物価上昇率 約3%)

バブルの発生の原因

1. 70年代から続いた対米貿易黒字。
日米貿易摩擦。
アメリカからの圧力。
2. 85年プラザ合意（主要5か国財務
相・中央銀行総裁会議）



円高ドル安の容認
(1年間で235円
⇒150円)



円高とは？（輸出の場合）

① **1ドル = 200円**（**0.5ドル = 100円**）

自動車1台輸出 価格1万ドル

日本受取 200万円 アメリカ支払 1万ドル

② **1ドル = 100円**（**0.5ドル円高**）

日本受取 100万円 アメリカ支払 1万ドル

給与も支払えない

日本受取 200万円 アメリカ支払 2万ドル

こんな値段じゃとても買えない

輸出が不利な状況になる。



政府、日銀の経済政策

- 企業の輸出が減って苦しんでいる
- 日本国内でも買えるようにしよう。
- このために金利を引き下げ、銀行貸出を増やし、景気をよくしよう。

地下にお金マグマがたまっていく



バブルに火をつけたもの（NTT株式）

NTT株上場の大フィーバー

- **165万株に申込数1000万人以上**
- 1987年2月NTT株式上場
当初売出価格 株 = **119万7千円**
初値 **160万円**
- 1987年4月最高値 **318万円**



値上がりしそうなものにお金が大量流入。
株価暴騰を加速するきっかけ。

バブルに火をつけたもの（都心の地価上昇）

- 日本には土地が少ない。（土地神話）
- 金融自由化により東京がアジアの金融センターになる。
オフィスが不足する。ビル用地の確保が急務
- 都心の地価が上昇
 - ⇒ 東京の周辺地価上昇
 - ⇒ 地価上昇が全国
拡大（大都市以外にも）
- リゾート地でも開発により
地価上昇（越後湯沢他）



その結果



※アメリカの面積は
日本の面積の25倍。

銀行の姿勢の変化

1. 銀行の本来の機能
事業内容、経営者を見極め成長資金、
運転資金の融資を通じ顧客とともに成長。
2. バブル期
規模の拡大、利益が最優先
事業内容、経営者の質を問わずどんどん貸出。
(転売目的、投機資金、
地上げ業者、怪しげな業者など)
3. バブル崩壊後、不祥事多発
高橋はこの関係で警察の事情聴取
を受ける。



警察でかつ丼
はでませんでした。
した。



一般人はどう考え行動したか

- 不動産価格の急上昇
「今買わないと将来買えなくなる」
 - ①高額だが買ってしまおう。
⇒多額の住宅ローン返済に苦しむ
 - ②少し遠いけど買っておこう。
⇒遠距離通勤で苦しむ。

- バブル崩壊後の思い。
「もう少し待てばよかった（溜息）」
ただ、当時はそんなこと考えられなかった。



バブルの熱狂を支えた社会の状況

- 高くなった地価や株価は当然という主張
「日本経済の成長を反映したもの」
- 価格の異常な高騰が実際に目の前で起こった。
投機で儲けた人が成功者として社会で注目される。
ブランド品、高級車が売れる。
- 投機関連書物、雑誌、解説の氾濫。
- 自由で中立的な市場での取引。
この価格は正しいと言う
経済学者。



こんな状態はいつまでも続かない。



歴史の教訓

- 実はバブルは世界中でいろいろなものを対象に繰り返り起きていた。

チューリップバブル、
ビットコインなど

なぜか？

バブルの中にいると
これがバブルだと
気がつかない。



結論

- バブル崩壊後30年経過、社会の中核いる大半の人たちはバブルのことを実体験していない。
(イメージの世界。平野ノラさん、バブリーダンスなど)
- **日本人は同調圧力が高い。
周りの動きに流されやすい。**
(自粛警察をみよ)
- 近い将来バブルが発生する？
- 過去の失敗を繰り返さないためにも体験者が歴史を語ることは重要。



今後の展開

- 市川市は生涯教育に熱心
市民アカデミー、各種公民館活動
- 千葉商科大学
市民活動サポートプログラム（旧ライフステージ大学）
- 市川市には貴重な経験を積んだ方が多い。
その体験を話せる場所を。
- わかりやすい金融経済講座の開設
特に若い方、子育て世代で
時間があまりない方対象
- TMO修了生、ライフステージ
大学修了生とコラボ



追伸

じいじの アドバイス

- 物事を単純にわかりやすく説明する人には注意しよう。必ず誇張と不都合な部分を隠している。
- このプレゼンもそのまま信用せず、自分で調べ、考えましょう。
- そうなれば日本の未来はそんなに悪くない？



未来はそんな悪くないよ。He y He y He y

参考にした本

戦後経済史	野口悠紀雄	2015	東洋経済新報社
平成金融史	西野智彦	2019	中公新書
日本経済30年史	山家悠紀夫	2019	岩波新書
複合不況	宮崎義一	1992	中公新書
バブル	永野健二	2016	新潮社
バブルの物語	ガルブレイス	1991	ダイヤモンド社
ニッポン戦後経済史	坂井 豊貴	2018	NHK出版