

# 現代日本経済史講義

## 第3回 第1章 戦間期の日本経済

### 1-1 転換期としての第一次世界大戦

2004年冬学期

武田晴人

**※**:このマークが付してある著作物は、第三者が有する著作物ですので、同著作物の再使用、同著作物の二次的著作物の創作等については、著作権者より直接使用許諾を得る必要があります。

# 第1章 戦間期の日本経済

## 1-1 転換期としての第一次世界大戦

- 1911. 3 工場法制定
- 1913. 2 大正政変
- 1914. 7 第一次大戦勃発
- 1915. 5 対華21カ条要求
- 1917. 1 西原借款開始
- . 3 日本工業倶楽部設立
- . 9 金本位制停止
- . - 労働運動活発化
- 1918. 8 シベリア出兵
- . 8 米騒動
- . 9 原内閣成立
- . 11 休戦
- 1919. 3 朝鮮3. 1独立運動
- 1919. 5 中国で5. 4運動

# シーメンス事件と大正政変



20 シーメンス事件の風刺画 軍艦「内閣丸」は、シーメンス事件という岩で座礁した、というわけである。船首にいるのが山本首相。マストの近くにいるのが斎藤実海相である。『東京パック』1914年2月号より。

※図版・写真は武田晴人「帝国主義と民本主義」より引用  
(左) 東京大学 明治新聞雑誌文庫 所蔵  
(右) 日本近代史研究会提供

16 民衆の暴動 3度目の議会の停会を聞いた民衆は激昂した。その怒りは、桂内閣を支持した御用新聞社と民衆の運動を弾圧した警察とに向けられた。写真は、襲撃を受ける二六新報社(上)と焼き打ちされた上野署(下)。



→ 大正デモクラシーへの序曲



# 米騒動と政党内閣

著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「焼き打ちされた岡山精米所」

の写真を省略させていただきます。

78 焼き打ちされた岡山精米所 シベリア出兵は、米の取り引きに決定的な買い材料を与えた。出兵による食料品の需要増加を見越して、投機的な買い占め、売り惜しみが激増、米価は暴騰した。騒動のなか、人々の怒りは投機的な取り引きを行った米穀商や富豪に向けられた。

## 米騒動



45 寺内正毅 1902年、桂内閣の陸相となって日露戦争を進行し、以来1911年まで9年の長きにわたってその地位にあった。1910年からは韓国統監を兼任して韓国併合を実施、初代朝鮮総督となって武断的な政治を行った。

## 寺内正毅首相



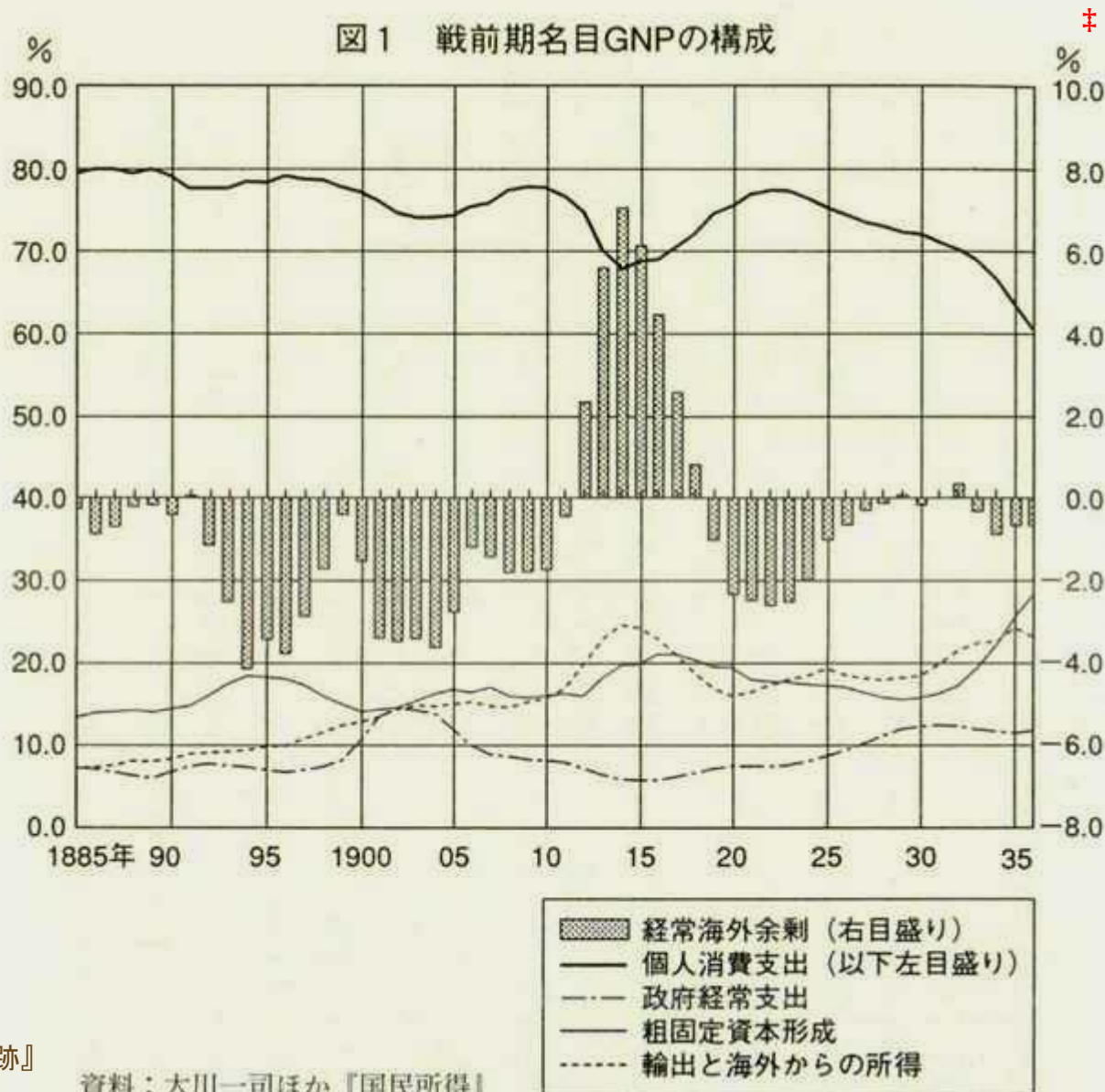
65 原敬 原敬の生まれた家は南部藩の家老職で、歴代首相のなかでは西園寺に次いで家格は高かった。だが、南部藩は戊辰戦争で官軍に敗れて朝敵の烙印を押され、「白河以北一山百文」と軽侮された。原敬はこれにちなんで「一山」と号した。原の首相就任に、人々は薩長藩閥支配の凋落を見た。

## 原敬首相

寺内首相・原首相の画像は、著作権の保護期間が満了しているためパブリックドメインで提供されています。(ウィキペディアより)

※解説文は武田晴人「帝国主義と民本主義」より引用

# 戦前名目GNPの構成





# 大戦期の国際収支

|      | 貿易収支  |       |      | 貿易外収支 |       |      | 正貨    |
|------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|
|      | 輸出    | 輸入    | 差引   | 受取    | 支払    | 差引   | 保有高   |
| 1912 | 527   | 619   | -92  | 237   | 185   | 52   | 350   |
| 1913 | 632   | 729   | -97  | 297   | 189   | 108  | 376   |
| 1914 | 591   | 596   | -5   | 187   | 199   | -12  | 341   |
| 1915 | 708   | 532   | 176  | 255   | 250   | 5    | 516   |
| 1916 | 1,127 | 756   | 371  | 453   | 614   | -161 | 714   |
| 1917 | 1,603 | 1,036 | 567  | 686   | 615   | 71   | 1,105 |
| 1918 | 1,962 | 1,668 | 294  | 953   | 896   | 57   | 1,588 |
| 1919 | 2,099 | 2,173 | -74  | 1,212 | 745   | 467  | 2,045 |
| 1920 | 1,948 | 2,356 | -408 | 1,364 | 1,169 | 195  | 2,178 |

# 債務国 から 債権国 へ

## 5.3 対外債務・債権対照表 (単位：百万円)

| 債務                                       |              |       | 債権       |                      |       |     |
|------------------------------------------|--------------|-------|----------|----------------------|-------|-----|
|                                          | 1914. 7<br>末 | 18末   |          | 1914. 7<br>末         | 18末   |     |
| 外債発行高                                    | 1,525        | 1,313 | 対外<br>貸付 | { 対中国借<br>款<br>そ の 他 | 55    | 326 |
| 流出内国債見込                                  | 86           | 32    |          |                      | 0     | 541 |
| 地方債発行高<br>(13年末)                         | 177          | 169   | 外国証券放資   | 7                    | 194   |     |
| 社債発行高(〃)                                 | 167          | 166   | 企業<br>放資 | { 満 州<br>そ の 他       | 282   | 556 |
| 外国人内地株式<br>放資(〃)                         | 22           | 27    |          |                      | 103   | 309 |
| 計                                        | 1,977        | 1,706 | 総 計      | 447                  | 1,925 |     |
| [控除]外債(国<br>債・地方債・社<br>債を含む)本邦<br>人所有高見込 | 14           | 68    |          |                      |       |     |
| 総 計                                      | 1,963        | 1,638 |          |                      |       |     |

『日本金融史資料・明治大正編』第22巻 p. 405 より作成.

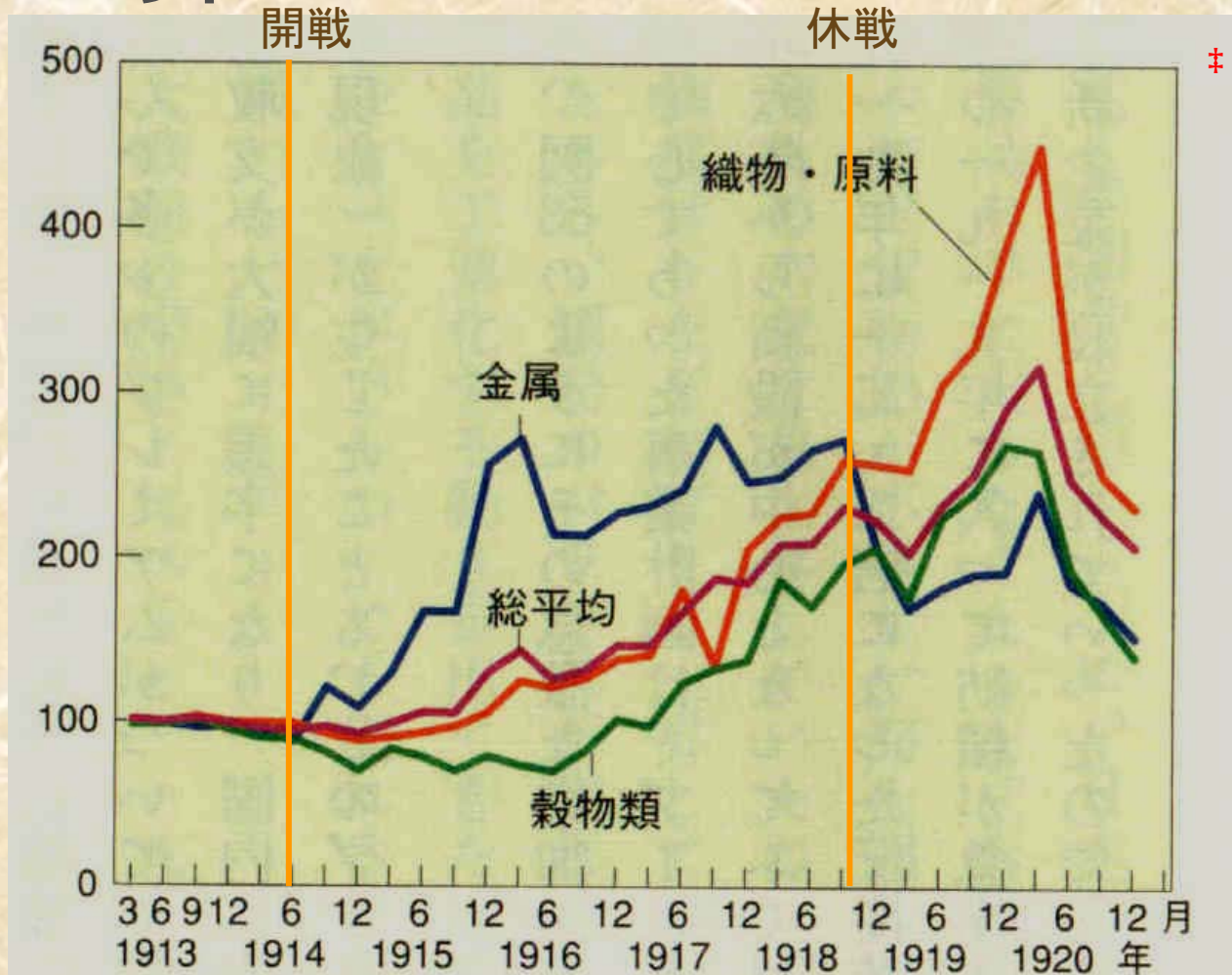


## 1-1-1 大戦期の特殊性

- ①国際金融システムの崩壊  
金本位停止下の固定レート→物価上昇  
の国際的波及
- ②船舶の不足  
孤立化＝温室化と貿易外収支の好転
- ③欧州の軍需拡大＝輸出増加
- ④輸入の途絶＝国際競争の消滅



# 物価上昇



54 物価指数 東洋経済『日本の景気変動』より作成。

# 産業部門別利益

| 期間    | 1914年 | 15-16年 | 17-18年 | 19-20年 |
|-------|-------|--------|--------|--------|
| 銀行    | 12.3  | 12.5   | 16.2   | 28.8   |
| 商事    | 19.6  | 61.0   | 90.6   | 36.9   |
| 紡績    | 14.4  | 30.5   | 62.8   | 76.0   |
| 製糖    | 13.3  | 25.1   | 27.0   | 41.9   |
| 製粉    | 11.2  | 19.5   | 38.9   | 56.8   |
| 鉱業    | 13.6  | 27.8   | 37.0   | 24.2   |
| 海運・造船 | 13.9  | 42.1   | 102.5  | 48.6   |
| 鉄鋼    | 18.6  | 18.2   | 40.2   | 8.0    |
| 肥料    | 11.1  | 27.1   | 44.7   | 38.7   |
| 電力    | 9.1   | 10.2   | 13.5   | 12.7   |
| 鉄道    | 7.1   | 7.9    | 11.2   | 13.3   |
| 平均    | 11.5  | 19.8   | 36.3   | 31.1   |



## 1-1-2 産業構造の高度化

- 輸入途絶・輸出拡大(③④)→内需増加  
→物価上昇(&①)
- →企業業績の好転→投資の活発化←  
金利の低下(③④)
- →国内産業構造の高度化

①国際金融システムの崩壊

②貿易外収支の好転

③欧州の軍需拡大＝輸出増加

④輸入の途絶＝国際競争の消滅

## 5.7 造船業の発展

|          | 1913末      | 1918. 10初 |
|----------|------------|-----------|
| 造船業者数    | 5          | 52        |
| 公称資本     | 25, 550 千円 | 163, 050  |
| 払込資本     | 23, 150    | 109, 554  |
| 社債       | 3, 600     | 22, 050   |
| 造船工場数    | 6          | 57        |
| 造船台数     | 17         | 157       |
| 職工数      | 26, 139    | 107, 260  |
| 建造汽船総トン数 | 51, 525    | 626, 695  |

『日本金融史資料・明治大正編』第22巻 p. 408 より.

造船業者数は1000総トン以上の建造能力をもつもの.

造船資本の企業数、資本金、建造量など、あらゆる指標で  
造船業の急拡大が顕著



# 造船業の発展とストックボート

← スtockボート

三菱長崎造船所



著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「ストック・ボート」

の写真を省略させていただきます。

58 スtock・ボート 播磨造船で造られたイースタンキング号。

急拡大する船舶需要に対して、川崎造船所はストックボート(見込み生産による船舶)の建造に乗り出し、生産期間の短縮による利益の拡大を図る。

著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「1919年の長崎三菱造船所」

の写真を省略させていただきます。

55 1919年の長崎三菱造船所 長崎造船所は、日本で最初の近代的造船所で、1887年、三菱に全施設が払い下げられた。施設の拡充を続けて、1915年に巡洋戦艦霧島、1918年には戦艦日向を建造して、造船技術の基礎を固めた。

※解説文は武田晴人「帝国主義と民本主義」p.74 p.78より

Haruhito Takeda

## 5.8 鉄鋼業の発展（5年平均）（単位：万トン）

※

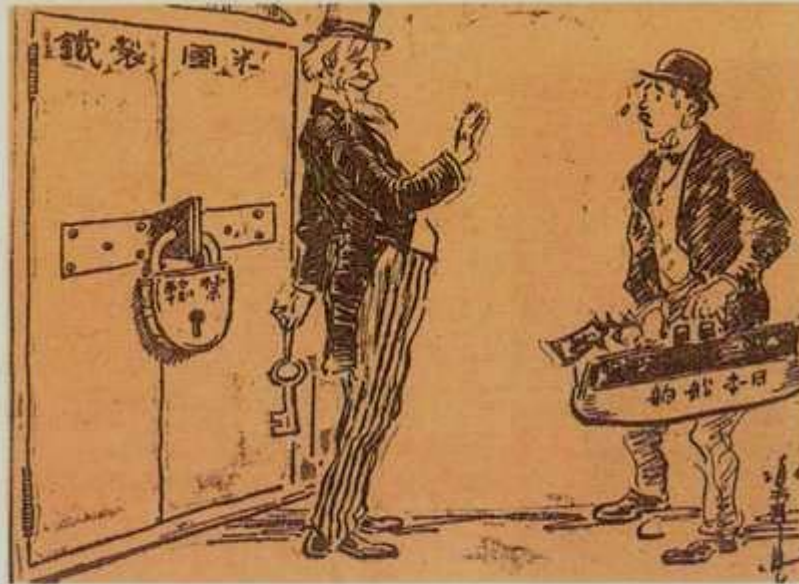
|         | 銑鉄生産高 |       |      | 鋼材生産高 |       |      |
|---------|-------|-------|------|-------|-------|------|
|         | 全国(A) | 八幡(B) | B/A  | 全国(A) | 八幡(B) | B/A  |
|         |       |       | %    |       |       | %    |
| 1900-04 | 3.9   | 1.2   | 29.6 | 2.8   | 1.8   | 63.0 |
| 05-09   | 14.3  | 9.7   | 67.5 | 8.7   | 7.5   | 86.7 |
| 10-14   | 23.4  | 16.7  | 71.3 | 22.3  | 19.2  | 85.7 |
| 15-19   | 46.7  | 27.8  | 59.4 | 46.9  | 29.6  | 63.1 |
| 20-24   | 54.6  | 36.3  | 66.5 | 67.1  | 35.9  | 53.5 |

鉄鋼統計委員会『統計からみた日本鉄鋼業100年間の歩み』p. 36, 39  
より作成。

造船業の発展は、材料としての鉄の需要の拡大に直結する。  
その結果、民間鉄鋼業者が急成長し、官営八幡製鉄所の  
マーケットシェアは大きく低下した。



# 脆弱な重工業生産力の制約



60 「鉄は頗る高値だ」「米国の鉄輸出解禁の為め日本は大奮発でさつぱら(船舶供給)を切つて売り方の要求に応じるつもりだが……鉄は頗る高値で……この取引は中々捗らない」『時事新報』1917年10月29日。北沢楽天画。

「鉄はすこぶる高価だ」

※図版は武田晴人「帝国主義と民本主義」p.78～79より

## 主要国の製鋼量・鋼材需要比較



5・9 日米船鉄交換 (第1次契約1918. 4. 23, 交換比率: 日本船舶1重量トン対アメリカ鉄材1トン, 第2次契約1918. 5. 15-21, 交換比率: 日本船舶2重量トン対アメリカ鉄材1トン)

(a) 第1次交換契約者別提供船

| 契約者   | 実際提供船舶 |         | 契約提供 |         |
|-------|--------|---------|------|---------|
|       | 隻      | 重量トン    | 隻    | 重量トン    |
| 川崎造船所 | 7      | 63,530  | 7    | 63,000  |
| 帝国汽船  | 3      | 22,757  | 3    | 22,300  |
| 日本汽船  | 3      | 24,291  | 3    | 24,200  |
| 浅野造船所 | 1      | 11,679  | 1    | 11,500  |
| 浦賀船渠  | 1      | 6,694   | 1    | 6,800   |
| 計     | 15     | 128,951 | 15   | 127,800 |

(b) 第2次交換契約者別提供船

|         |    |         |    |         |
|---------|----|---------|----|---------|
| 川崎造船所   | 5  | 45,100  | 5  | 45,000  |
| 帝国汽船    | 2  | 15,530  | 2  | 15,500  |
| 三井物産    | 2  | 18,023  | 2  | 18,200  |
| 大阪鉄工所   | 4  | 42,240  | 4  | 42,000  |
| 藤永田造船所  | 1  | 6,247   | 1  | 6,300   |
| 新田汽船    | 1  | 5,540   | 1  | 5,500   |
| 浅野造船所   | 2  | 25,970  | 2  | 25,200  |
| 浦賀船渠    | 4  | 25,613  | 4  | 25,900  |
| 三菱造船    | 2  | 16,800  | 2  | 16,800  |
| 石川島造船所  | 2  | 9,900   | 2  | 10,000  |
| 横浜船渠    | 3  | 19,155  | 3  | 18,900  |
| 内田造船所   | 2  | 17,040  | 2  | 17,000  |
| 計       | 30 | 247,158 | 30 | 246,300 |
| 第1・2次合計 | 45 | 376,109 | 45 | 374,100 |

日米船鉄交換同盟会『日米船鉄交換同盟史』より作成。

(c) 造船所別取得鉄材表 (第1次・第2次の合計)

| 造船所    | 当初契約提供船重量トン | 配分鉄材トン  |
|--------|-------------|---------|
| 川崎造船所  | 108,000     | 85,500  |
| 帝国汽船   | 37,800      | 30,050  |
| 日本汽船   | 24,200      | 24,200  |
| 大阪鉄工所  | 42,000      | 21,000  |
| 三井造船   | 18,200      | 9,100   |
| 藤永田造船所 | 6,300       | 3,150   |
| 新田造船所  | 5,500       | 2,750   |
| 浅野造船所  | 36,700      | 24,100  |
| 浦賀船渠   | 32,700      | 19,750  |
| 三菱造船   | 16,800      | 8,400   |
| 石川島造船所 | 10,000      | 5,000   |
| 内田造船所  | 17,000      | 8,500   |
| 横浜船渠   | 18,900      | 9,450   |
| 計      | 374,000     | 250,950 |

宮永進『帝国造船保護政策論』日本海事学会, p. 300-1 より。

## 日米船鉄交換

アメリカの鉄の輸出

↓ ↑  
日本の船の輸出

Haruhito Takeda



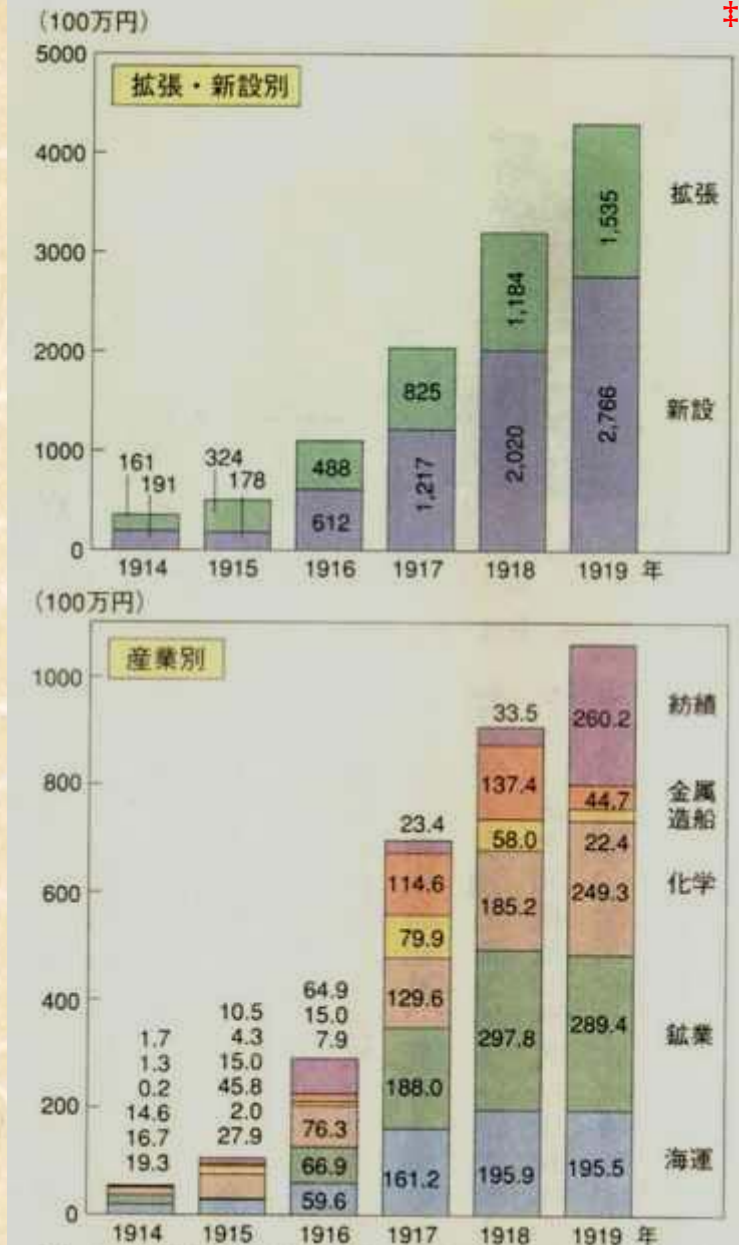
# 企業の新設拡張

|     | 1914年 | 1919年    | 倍率    |
|-----|-------|----------|-------|
| 海運  | 19.3  | 195.5    | 10.1  |
| 鉱業  | 16.7  | 289.4    | 17.3  |
| 化学  | 14.6  | 249.3    | 17.1  |
| 造船  | 0.2   | 22.4     | 112   |
| 金属  | 1.3   | 44.7     | 34.4  |
| 紡績  | 1.7   | 260.2    | 153.1 |
| 織布  | 3.2   | 213.9    | 66.8  |
| 全企業 | 250.8 | 4,068.50 | 16.2  |
| 新設  | 117.1 | 2,680.50 | 22.9  |
| 拡張  | 133.7 | 1,388.00 | 10.4  |

# 企業の新設・拡張

海運→造船→鉄鋼を基軸とする重工業だけでなく、輸入途絶＝供給不足と価格の高騰の中で、一般的に事業拡張ブームが発生する。

- 活発な企業の新設の中では、海運・工業・化学・金属が1918年まで目立ち、
- 1919年になると紡績が急増する



53 事業計画資本の増加『大正昭和財界変動史』より作成。



## 産業構造の変化

表 1-2 産業構成の変化：工場統計・鉱山統計等による主要製品別生産額

(単位：百万円)

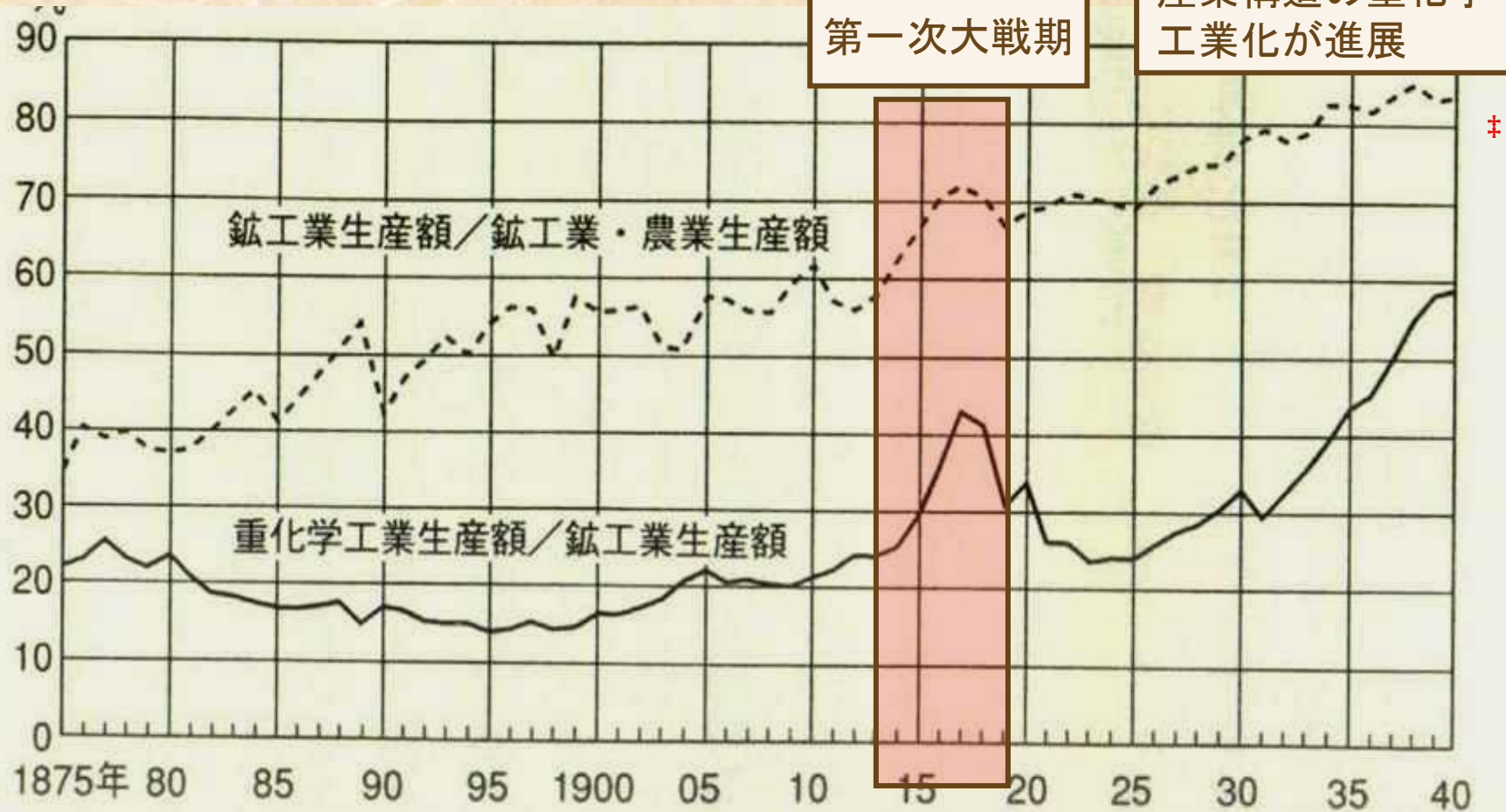
| 1914  |     | 1919  |     | 1929  |     | 1937 |      |
|-------|-----|-------|-----|-------|-----|------|------|
| 綿糸    | 204 | 生糸 ✓  | 780 | 生糸    | 795 | 鉄鋼   | 1645 |
| 生糸    | 158 | 綿糸    | 763 | 鉄道    | 750 | 綿糸   | 1054 |
| 鉄道    | 152 | 小幅織物  | 453 | 綿糸    | 678 | 鉄道   | 909  |
| 軍工廠   | 149 | 石炭    | 442 | 電力    | 658 | 電力   | 835  |
| 小幅織物  | 92  | 鉄道 ✓  | 401 | 広幅織物  | 526 | 広幅織物 | 735  |
| 石炭    | 80  | 小幅絹織物 | 397 | 鉄鋼    | 378 | 生糸   | 510  |
| 清酒    | 70  | 海運    | 378 | 清酒    | 301 | 工業薬品 | 505  |
| 鉄鋼    | 69  | 鉄鋼    | 372 | 石炭    | 245 | 石炭   | 379  |
| 非鉄金属  | 64  | 軍工廠   | 315 | 軍工廠   | 208 | 軍工廠  | 355  |
| 電力    | 57  | 船舶    | 312 | 製紙    | 190 | 毛糸   | 335  |
| 小幅絹織物 | 52  | 広幅織物  | 312 | 印刷    | 186 | 人絹糸  | 332  |
| 製糖    | 49  | 清酒    | 240 | 毛織物   | 176 | 製紙   | 326  |
| 原動機   | 29  | 電力    | 183 | 製糖    | 158 | 清酒   | 316  |
| 製紙    | 29  | 製紙    | 151 | 小麦粉   | 146 | 肥料   | 311  |
| 毛織物   | 28  | 毛織物   | 122 | 肥料    | 132 | 電気機械 | 296  |
| 印刷    | 26  | 肥料    | 111 | 広幅絹織物 | 130 | 人絹織物 | 285  |
| 小麦粉   | 25  | 製糖    | 104 | 工業薬品  | 115 | 印刷   | 259  |
| 肥料    | 25  | 撚糸    | 101 | 製材    | 112 | 非鉄金属 | 241  |
| 広幅織物  | 20  | 非鉄金属  | 98  | 非鉄金属  | 102 | 船舶   | 225  |

(出典) 山崎広明他『講座 帝国主義の研究 6』(青木書店, 1973年)に基づき1937年を『工場統計表』および『本邦鉱業の趨勢』(石炭及び非鉄金属), 大川一司ほか編『長期経済統計 鉄道と電力』(東洋経済新報社, 1965年)よりデータを補足して作成。期間を通しての比較を可能とするために山崎の分類を一部修正し(官営製鉄所と鉄鉄、鋼をまとめて鉄鋼としたなど), 生産額を訂正したものがある。

# 第一次大戦と重化学工業化

戦時体制に向かう  
時期に匹敵する  
産業構造の重化学  
工業化が進展

第一次大戦期



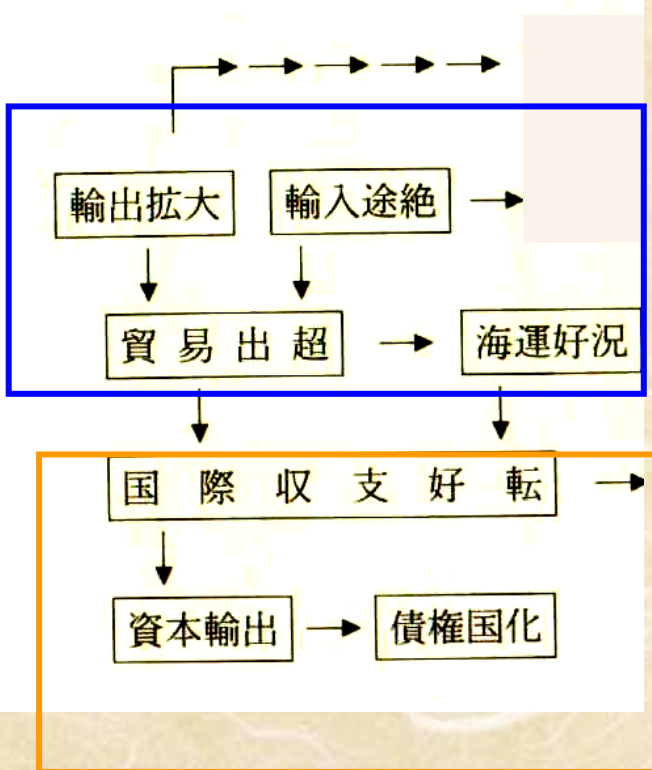
資料：篠原三代平『鉱工業』、梅村又次ほか『農林業』



# 第一次大戦ブームのメカニズム

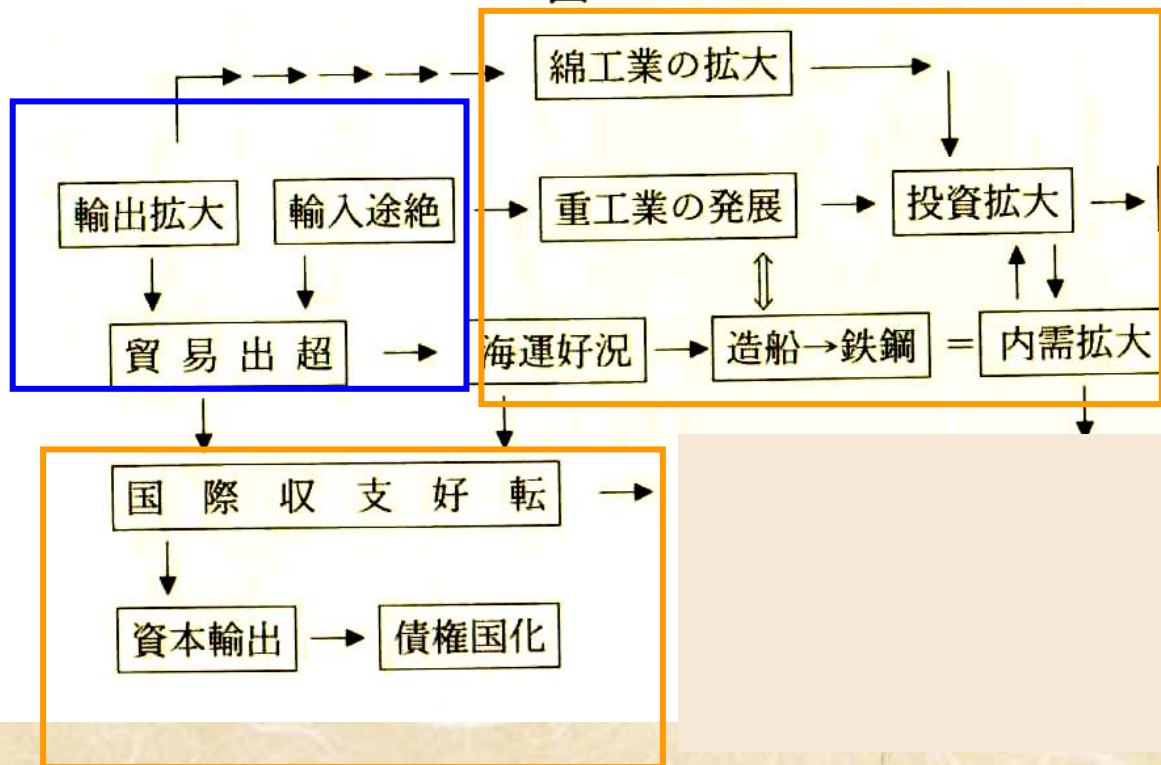
## ①対外関係の変化

図 1-



# 第一次大戦ブームのメカニズム

図 1-1 大戦ブームのメカニズム



- ① 対外関係の変化
- ② 国内産業の発展  
= 投資拡大のメカニズム

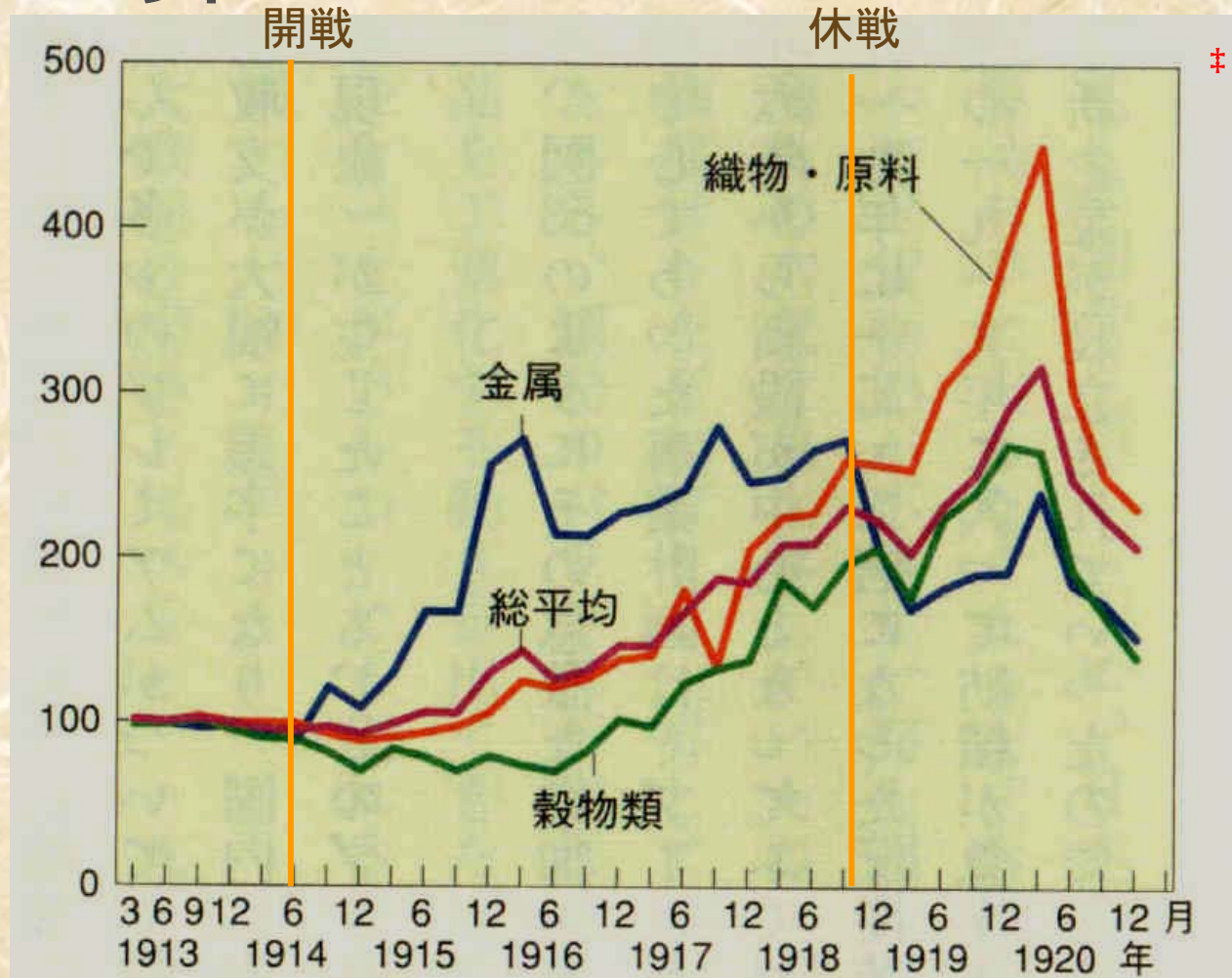
しかし、  
その負の側面もある



### 1-1-3 投機的ブームの発生

- 金利の低下と物価の上昇、企業の好業績を背景とした株価の上昇  
→ 投機ブームの基盤
- しかし、異常な企業設立ブームの下で、投資にではなく投機に資金が向かった理由は何であったか。

# 物価上昇



54 物価指数 東洋経済『日本の景気変動』より作成。



# 米騒動の勃発

著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「米騒動関係の記事を削除して発行された  
8月15日の『大阪朝日新聞』」

の写真を省略させていただきます。

著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「焼き打ちされた岡山精米所」

の写真を省略させていただきます。

78 焼き打ちされた岡山精米所 シベリア出兵は、米の取り引きに決定的な買い材料を与えた。出兵による食料品の需要増加を見越して、投機的な買い占め、売り惜しみが激増、米価は暴騰した。騒動のなか、人々の怒りは投機的な取り引きを行った米穀商や富豪に向けられた。

著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「名古屋の米騒動」

の図版を省略させていただきます。

## 賃金上昇

5.2 賃金の推移 (単位：銭) ㊦

|      | 活字<br>工 | 日傭<br>人夫 | 農業日傭 |     | 製糸<br>工 | 綿 紡 織 |       | 男女平<br>均実質<br>賃金指<br>数 |
|------|---------|----------|------|-----|---------|-------|-------|------------------------|
|      | 男       | 男        | 男    | 女   | 女       | 男     | 女     |                        |
| 1910 | 51      | 53       | 39   | 24  | 31      | 43.4  | 27.2  | 53.1                   |
| 12   | 57      | 58       | 44   | 27  | 31      | 46.7  | 30.5  | 47.9                   |
| 14   | 60      | 56       | 47   | 30  | 35      | 44.1  | 31.9  | 56.6                   |
| 16   | 63      | 57       | 48   | 30  | 31      | 50.0  | 33.4  | 58.4                   |
| 18   | 82      | 96       | 75   | 46  | 43      | 68.6  | 47.5  | 51.9                   |
| 20   | 200     | 201      | 144  | 92  | 89      | 156.7 | 119.6 | 72.6                   |
| 22   | 215     | 218      | —    | —   | 102     | 154.4 | 124.3 | 86.7                   |
| 24   | 220     | 216      | 152  | 118 | 96      | 152.4 | 120.6 | 86.7                   |
| 26   | 227     | 205      | 142  | 110 | 98      | 154.8 | 122.2 | 93.9                   |
| 28   | 236     | 198      | 144  | 128 | 92      | 158.9 | 122.9 | 99.1                   |
| 30   | 235     | 193      | 114  | 86  | 86      | 152.6 | 105.5 | 101.5                  |
| 32   | 217     | 130      | 77   | 55  | 67      | 137.5 | 82.7  | 102.2                  |
| 34   | 217     | 131      | 79   | 61  | 62      | 137.3 | 75.4  | 101.7                  |
| 36   | 220     | 133      | 89   | 67  | 65      | 132.6 | 72.2  | 99.0                   |
| 38   | 221     | 158      | 147  | 115 | 71      | —     | —     | 93.2                   |

各職種別の1日当り賃金。綿紡織は『現代日本産業発達史Ⅹ繊維上』統計 p. 45, 他は日本銀行統計局『明治以降本邦主要経済統計』p. 72-3より作成。男女平均実質賃金指数は、1934-36年=100とする製造業総合で大川一司他『長期経済統計 8 物価』p. 243。



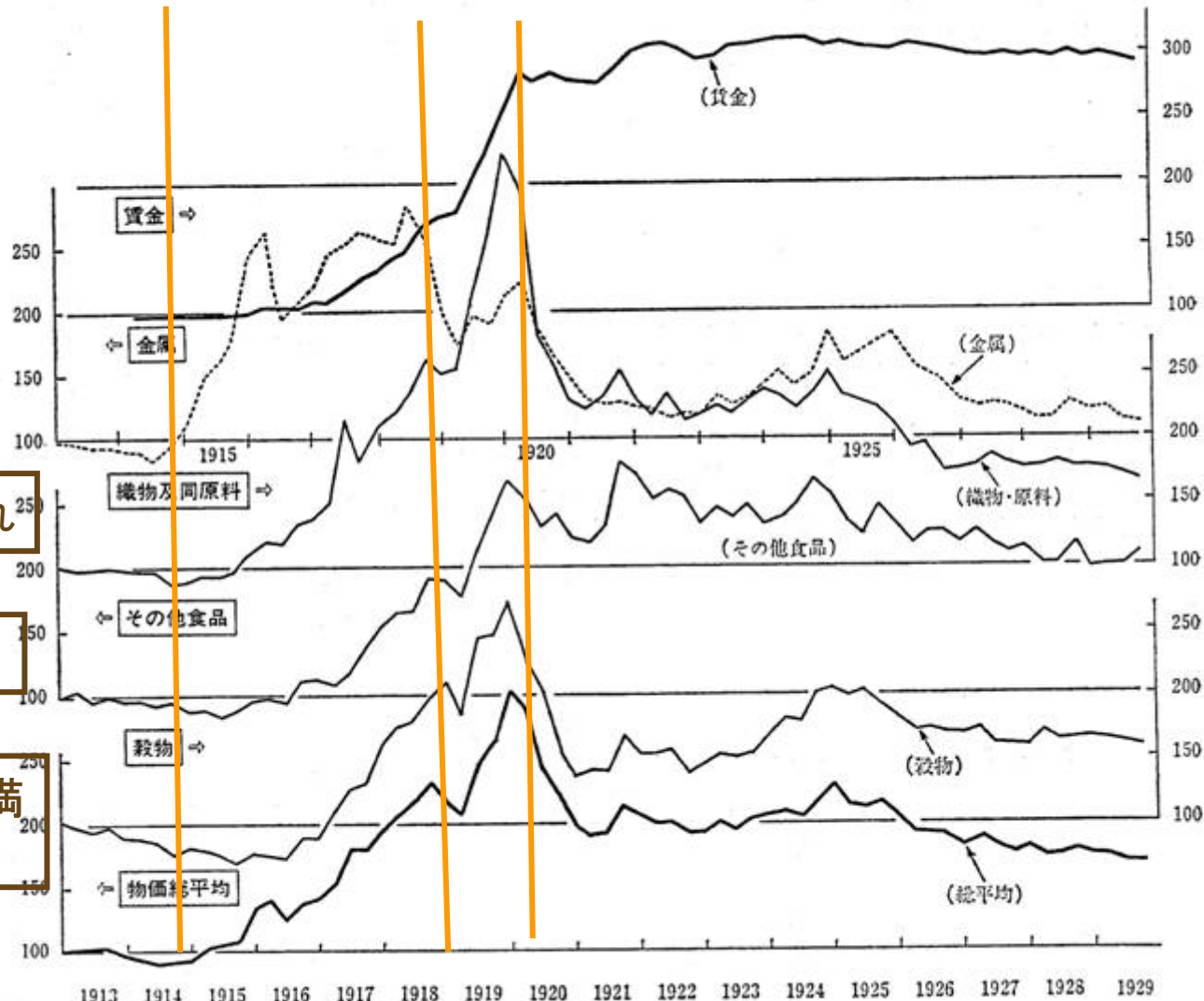
# 物価と賃金の推移

賃金上昇の遅れ

実質賃金の低下

生活難からの不満  
による争議増加

図2 物価類別指数・賃金指数の推移 (1913年=100とする)



〔出典〕 賃金は商工大臣官房統計課『賃金統計表』1930年、物価は東洋経済『日本の景気変動』1931年より作成。

武田晴人「日本帝国主義の経済構造」より

Haruhito Takeda

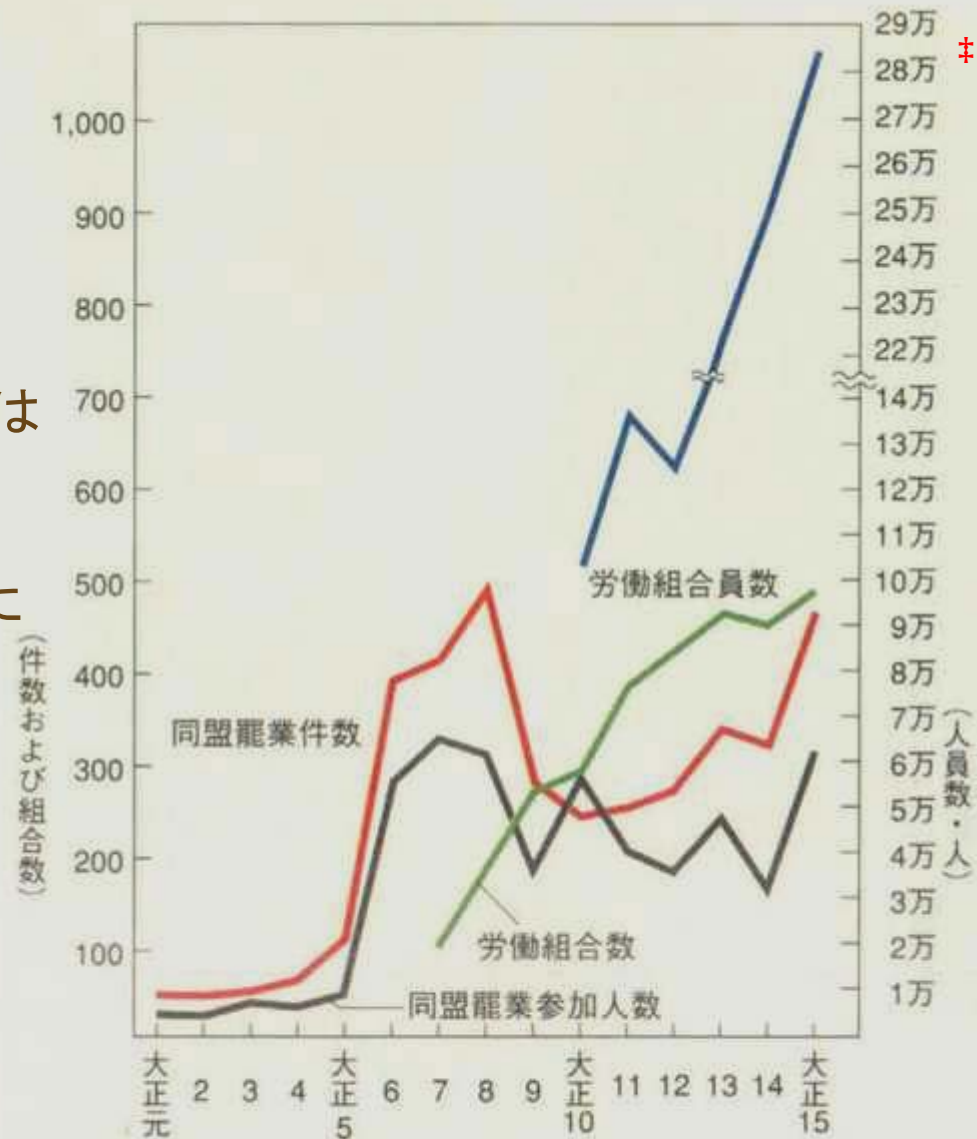
# 労働争議の増加

労働争議の増加によって  
日本の産業・企業の労資関係は  
重要な再編成を促される。

ただし、大戦期には労働争議に  
よる損失をさけて、経営側は  
妥協的に労働条件の改善に  
応じる。

→賃金上昇

なぜならブーム下の企業は  
高い利潤によって支払能力を  
高めていた。



98 労働争議と労働組合組織状況 牛山敬二原図。

『図説日本の歴史 16巻』より作成。

Haruhito Takeda



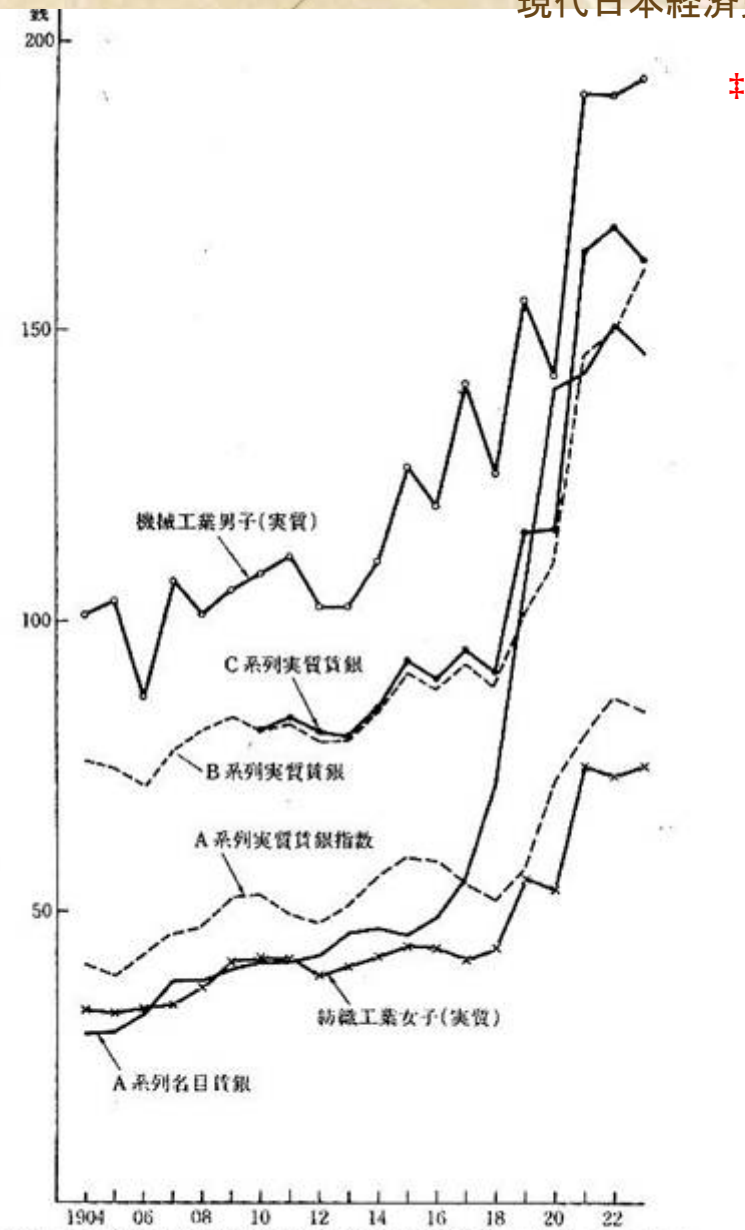
# 実質賃金の動向

ただし、実質賃金の低下は、全般的な統計による観察とは異なり、統計によって異なっている。

機械工業(含む造船)などのブームの先端を形成した特定産業賃金は、大戦初期から上昇傾向を見せる。

←労働力不足による引き抜き  
そのための賃金引き上げ

つまり、争議・組合活動という労働者の主体的な要因だけではなく、労働市場の急激な変化が賃金上昇の要因であった。



大川一司他『物価』(長期経済統計8) 東洋経済新報社、1967年、243-9頁。  
A系列は男女平均賃銀、および1934-36年=100とした指数、B・C系列は男子賃銀を都市消費者物価指数(家賃を含む)で1934-36年価格に換算した賃銀額、機械工業男子および紡織工業女子も同じ。

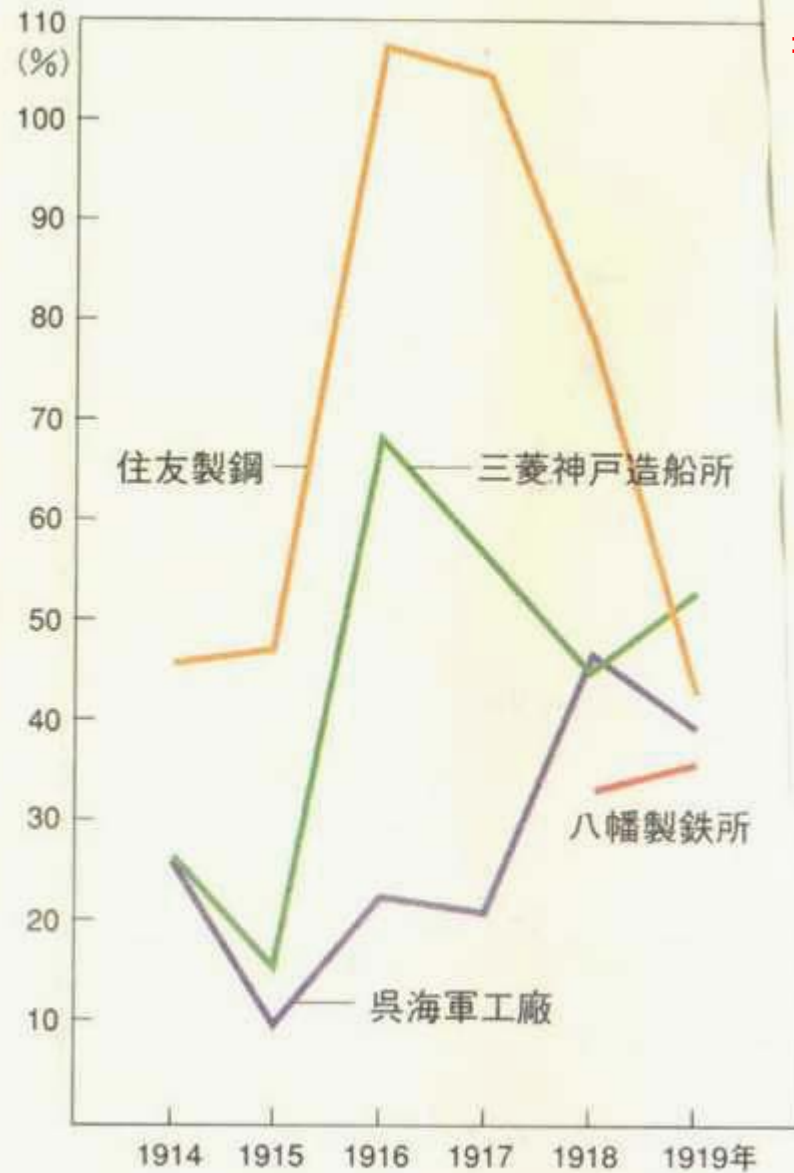
Haruhito Takeda

# 高い 労働移動率

もともと高い移動率

大戦期には、  
「移動」は  
労働者の抵抗の一つ

企業の争奪戦が  
これに拍車をかける



99 大戦期の労働者移動率 兵藤釗『日本における労働問題の展開』より作成。

Haruhito Takeda



# 成金時代

著作権処理の都合で、この場所に挿入されていた

「成金職工」

の写真を省略させていただきます。

67 成金職工 供給が需要に追いつかない産業、そして生産に熟練が要求される産業に成金職工は現れた。兵器産業、造船、製鉄などである。写真は、八幡製鉄所の工場絵葉書。カンカン帽をかぶった職工姿が見える。

著作権処理の都合で、  
この場所に挿入されていた

「成金時代」

の図版を省略させていただきます。

65 成金時代 靴を探すために、百円紙幣を燃やして、「どうだ明くなつたろう」。和田邦坊による風刺画。

著作権処理の都合で、  
この場所に挿入されていた

「内田信也」

の写真を省略させていただきます。

68 内田信也 東京高商を出て、三井物産に入社。船舶主任になったが、「欧州の戦雲急なり」という号外を見て退社。独立した。のち、敷地5000坪に100畳敷きの大広間をもつ邸宅を建て、自ら「須磨御殿」と称した。

## 1-1-3 投機的ブームの発生

- 一方で、貿易の大幅黒字下の金融緩慢  
→ 正貨の不胎化政策による通貨供給抑制  
→ 物価上昇抑制  
しかし、物価の抑制には成功せず。

### 正貨の不胎化政策とは

- 金本位制の下では、輸出の超過に基づく外貨の取得は、中央銀行の発券準備の増加に直結し、通貨供給量が増加し、これが国内金融を緩慢にし、投機的な物価の上昇を招く危険がある。
- そのため、政府は中央銀行の外貨を財政剰余金で買い取って、発見準備からはずして通貨の収縮を図る政策をとった。これが不胎化政策と呼ばれる。
- このほか、政府は、連合国側の戦時国債(主としてロシア、イギリス、フランス)の引き受けを積極的に行うなどの対外投資によって、発券準備となる正貨の増加を抑えようとした。
- のちに問題となる対中国投資＝「西原借款」もそうした対外投資の意味を持っていた。



### 1-1-3 投機的ブームの発生

- 一方で、貿易の大幅黒字下の金融緩慢  
→ 正貨の不胎化政策による通貨供給抑制  
→ 物価上昇抑制  
しかし、物価の抑制には成功せず。
- 「投資の拡大を制約する条件」が存在  
重工業の未熟による設備投資財の供給不足＝大戦ブームの限界、投機的なブームを拡大

# 投機発生メカニズム

強気の見通し、 ①国際的な物価上昇、②為替の固定  
→③激しい国内物価上昇  
④企業利潤の上昇、⑤投資の制約

→「金余り」＝金融緩慢＝金利低下

投機材料 企業業績の好転→株価の上昇  
→株式投機

物価上昇→米・綿糸などの商品投機



# 第一次大戦ブームのメカニズム

図 1-1 大戦ブームのメカニズム

