



<日本>

恐慌論研究の意義

東京科学大学リベラルアーツ研究教育院
准教授

江原 慶

恐慌論研究の社会的意義を訴えるのは難しい。経済危機はそう頻繁に起こるものではない。むしろ、「喉元過ぎれば熱さを忘れる」という感すらある。このように、一時は世間の関心を急激に高めるものの、それが持続しないタイプの研究対象は、どのように研究関心を惹きつけていけばよいのか。

過去に、恐慌論研究がどのように継続されてきたのかを振り返ってみる。その分野で世界的にも広く読まれた、故・伊藤誠氏（東京大学名誉教授）の主著 *Value and Crisis* (Monthly Review Press, 初版は1980年、第二版は2020年)の初の邦訳が、『価値と恐慌』の邦題で岩波書店より出版された。本書をひもといてみると、まず原理的な恐慌は、好況期に労働吸収的な資本蓄積が続くと、ある時点で労働力が枯渇し、労賃が上昇することを根因として発生するとされる。この労賃上昇により利潤が削られ、利潤を原資としている資金融通が行き詰まり、金利が上昇することが、恐慌の勃発のきっかけとされる。

この原理的な恐慌像は、現実そのまま観察されるわけではないが、1970年代の経済危機は、それまでの高度成長の結果として一次産品と労働力が枯渇し、それが根因となって発生した。しかしすでに管理通貨制度に移行していた先進資本主義国では、利潤圧縮は金利の高騰ではなく、金融緩和によるインフレ政策につながり、それが20世紀末以後の世界的な過剰資金と金融膨張をもたらした。

このように、原理的研究も、適切な現状理解と組み合わせることで、現代の理解に資することを示しうる。上の歴史描写は、2008年の金融危機以後の世界に照らすと、やや解像度が粗いかもしれない。それでも、一時的でしかない経済現象を理論的に考察する意義について、含蓄のある見通しを与えてくれる。

< Japan >

Why Studies of Economic Crisis Matter

Institute for Liberal Arts, Institute of Science Tokyo

Associate Professor

Kei Ehara, Ph.D

It is difficult to argue for the significance of researching economic crises. They do not occur frequently. Rather, there is a sense that “out of sight, out of mind” applies. How should we attract research interest in subjects like this, which sharply heighten public concern temporarily but do not sustain it?

Let us look back on the past research on economic crises. There is an English book of Late Professor Makoto Itoh (the University of Tokyo) that has been widely read in this field, *Value and Crisis* (Monthly Review Press, first edition 1980, second edition 2020. The first Japanese translation came out this year from Iwanami Shoten). According to Itoh, a fundamental economic crisis occurs when capital accumulation continues to absorb labor during a prosperity period, leading to a depletion of labor and a subsequent rise in wages. This wage increase reduces profits, causing a halt in the financial circulation based on those profits, leading to an increase in interest rates and triggering the breakout of the crisis.

Although this fundamental image of a crisis is not directly observed in reality, the 1970s stagflation basically resulted from the depletion of primary products and labor power as a consequence of the preceding high economic growth. However, since the advanced capitalist countries had transitioned to a managed currency system, profit squeeze did not lead to a surge in interest rates but rather to inflation policies through monetary easing, resulting in global surplus capital and financial expansion in the late 20th century thereafter.

Thus, fundamental theoretical research, when combined with an appropriate understanding of the current situation, can contribute to the analysis of contemporary economy and society. The above historical description might be somewhat coarse when viewed in light of the post-2008 financial crisis world. Nonetheless, it provides a meaningful perspective on the significance of theoretically examining economic phenomena that seem only temporary.