



光多 長温  
都市化研究公室理事長

新型コロナウイルスがた。米国経済は、2000年。だが日本の金融業界

猛威を振るっている。政府は、「新型インフルエ  
ンザ特別措置法」を成立させ、緊急事態宣言を  
出し、都道府県等もそれ  
ぞれの対策を実施してい  
る。しかし、まだ、終息  
・収束を見いだすに至っ  
ていない。

# 新型コロナウイルスとリーマンショック 対策と経済効果

新型コロナウイルスがた。米国経済は、2000年。だが日本の金融業界

猛威を振るっている。政府は、「新型インフルエ  
ンザ特別措置法」を成立させ、緊急事態宣言を  
出し、都道府県等もそれ  
ぞれの対策を実施してい  
る。しかし、まだ、終息  
・収束を見いだすに至っ  
ていない。

福田内閣が「安心実現の  
ための緊急総合対策」を  
決定し、その後、同10月  
に麻生内閣がこれを拡充  
する形で「生活対策」を  
決定した。福田内閣時の  
第1弾は内容を見ると必  
ずしも世界金融危機対策  
とはいえないにしても、  
リーマンショックの前奏  
となる07年8月のパリバ  
ショック、08年3月のベ  
ル崩壊、00年代前半の不  
良債権処理を巡ってアク  
ティブな動きが取れない  
状況にあり、幸か不幸か、

る対策の経済効果は、危  
機発生前の状態が比較的  
良好で、わが国金融機関  
への打撃も少なく、取ら  
れた対策も迅速かつ大規  
模なものだったにもかかわ  
らず、国内総生産（GD  
P）成長率と株価の回復  
に2年程度の時間がかか  
った。一撃2年と言われ  
るゆえんだ。

新型コロナ対策で常に  
比較されるのが2008  
年のリーマンショックで  
ある。以下、2回にわた  
って、この二つの事象に  
関する対策や経済効果に  
ついて論じてみたい。08  
年9月、米リーマンブラ  
ザーズが経営破綻しこれ  
を機に、世界金融危機が  
全世界を席卷した。この  
世界金融危機前の世界経  
済は比較的好調であっ

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

堅調であった。経常収支  
は大幅な赤字であった  
が、米国政府はこれを容  
認し「強いドル」を掲げ  
た。世界各国は米国の好  
景気の恩恵を受けた。特  
に、中国は米国への輸出  
を軸に急速な経済成長を  
遂げたし、欧州連合（E  
U）、日本も同様の恩恵  
を受けた。

資産担保証券などにはあ  
まり手を出していなかっ  
た。一部生命保険会社や  
ファンドなど金融政策の  
枠外にある法人や機関が  
被害を受けたものの、結  
果的に世界金融危機の打  
撃は比較的小さかった。  
リーマンショックに對  
する政府の対応は迅速だ  
った。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

特別会計などからの受け  
入れ金、いわゆる霞が関  
埋蔵金を原資とし、一定  
の条件を満たす国民全員  
に1万2000円（18歳  
以下および65歳以上は2  
万円）を支給するという  
ものだった（予算2兆0  
395億円）。ただし当  
時、消費はそれほど落ち  
込んでおらず、結果的に  
政策効果は小さかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。

リーマンショックは基  
本的に金融問題であっ  
た。リーマンブラザー  
ズが経営破綻したのは08  
年9月。政府は同8月、  
は金融面からの対策とし

て、政策金利引き下げ、  
米ドル債買い入れ、長期  
国債買い入れ増額、金融  
機関からのCP買い入  
れ、保有株式の買い入れ、  
劣後ローンの引き受けな  
どを行っている。  
この中で、今回の新型  
コロナで適用された政策  
金融の「危機対応業務」  
発動と「定額給付金」が  
ある。定額給付金は道路

回復後の世界で中国な  
どは依然、米国依存型の  
経済構造を継続するが、  
米国経済にはもはや危機  
前のような力はなく、こ  
れが結果的にトランプ大  
統領の出現につながるこ  
ととなる。日本も金融機  
関と企業の関係が大きく  
変化。企業はリスクフリ  
ーを志向し前向きな設備  
投資を抑制した。雇用構  
造も身軽なものとなり、  
企業の活力が低下したこ  
とで国際競争力も後退。  
もはや過去の世界に戻る  
ことはなかった。