



# Χρηματο – οικονομικές κρίσεις: τα διδάγματα της ιστορίας

**Ιωάννα Πεπελάση**  
[ipepelasis@aueb.gr](mailto:ipepelasis@aueb.gr)

**Διάλεξη 7<sup>η</sup>**

# Προκαταρκτικά για τη μελέτη της πρώτης φούσκας

Ξανά λίγα λόγια για το τι σημαίνει ο 'όρος φούσκα' κατά Kindleberger και άλλους οικονομολόγους:

- Παράλογα άτομα και λογικές αγορές;
- Παράλογα άτομα και παράλογες αγορές;
- Μια θεωρητική πρόκληση στο “efficient market hypothesis” ;
- Ο Garber και η απόρριψη της ιδέας της φούσκας

# Προκαταρκτικά για τη μελέτη της πρώτης φούσκας

‘A bubble is an upward price movement over an extended range that then implodes’  
(Kindleberger)

‘Asset price movements not explainable by fundamentals’ (Garber)

‘Any unsound undertaking accompany by a high degree of speculation’

Palgrave dictionary of economics 1926 .

# Η πρώτη καταγεγραμμένη φούσκα πριν την πρώτη μεγάλη παγκοσμιοποίηση και πριν τη βιομηχανική επανάσταση

- Το γενικότερο τοπίο
- Η εποχή του εμπορικού καπιταλισμού
- Χρυσή εποχή Ολλανδίας , 1600-1700



Άμστερνταμ || 1634-1637 τουλιπομάνια :

‘μικρό-φούσκα’

ένα φαινόμενο τοπικής εμβέλειας σε μια ιδιαίτερη στιγμή  
(οι παράγοντες που προκάλεσαν ‘displacement’)

Και ιδού η καινοτομία.... που, στάθηκε αφορμή αρχικά ως φήμη για την 'τροφοδότηση' της μανίας και μετά ως πραγματικότητα για το παρά πέρα σκάσιμο της φούσκας

- Future contracts to be interpreted as option contracts
- On February 24, 1637, the self-regulating guild of Dutch florists, in a decision that was later ratified by the Dutch Parliament, announced that all futures contracts written after November 30, 1636 and before the re-opening of the cash market in the early Spring, were to be interpreted as option contracts. They did this by simply relieving the futures buyers of the obligation to buy the future tulips, forcing them merely to compensate the sellers with a small fixed percentage( 10%) of the contract price.
- (parliament, 1637)
- Πρώιμη φούσκα - Αποκομμένες οι αγορές.
- Μια φούσκα εκτός χρηματιστηρίου στην πιο εξελιγμένη οικονομία και χρηματοπιστωτικό σύστημα
- Μια αξιοπερίεργη φούσκα που δεν άφησε πίσω της μεγάλες απώλειες
- Λέξεις κλειδιά: κερδοσκοπία, irrational exuberance, mania

# Η πορεία της φούσκας

