



# Χρηματο – οικονομικές κρίσεις: τα διδάγματα της ιστορίας

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

**Διάλεξη 9<sup>η</sup>**

# Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση

## 2. South Sea Bubble (1720)

The war of the Spanish Succession (1701 – 1714)

Τεράστιο δημόσιο χρέος (Κ/Μ. displacement)

Lord Treasurer Robert Harley

Τράπεζα Αγγλίας: η μόνη επιτρεπόμενη  
Τραπεζική Α.Ε.

Λύση : South Sea Company (1711)



# Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση



1713 Μετατροπή (ανταλλαγή σε εταιρικά ομόλογα /μετοχές) 10,000,000 στερλίνες

1717 2,000,000 στερλίνες

1719 30,000,000 στερλίνες – το μισό δημόσιο χρέος της Αγγλίας

Αύγουστος 1720. Bubble Act. Άμεση επίπτωση άνοδος μετοχής SSC. (1825, Κατάργηση)

Πτώση μετοχής Αύγουστος 1720



# Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση

Πολλαπλές φούσκες έσπασαν ταυτόχρονα

- Παρίσι
- Άμστερνταμ

## Επιπτώσεις

- πολλές πτωχεύσεις
- τράπεζες πτώχευσαν
- χρυσοχόοι
- πολιτικοί
- short-selling

## Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση

**Rich language of Adam Smith on the south sea bubble..**

**‘They had an immense capital dividend among an immense number of proprietors .It was naturally to be expected therefore that folly, negligence and profusion should prevail in the whole management of their affairs. The knavery and extravagance of their stock-jobbing operations are sufficiently known as are the negligence, profusion and malversation of the servants of the company’.**

Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη  
Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση

Ποια η κατεύθυνση της αιτιότητας της κρίσης;

- Glorious revolution 1668
- Επέκταση γεωγραφικών συνόρων
- Νομισματική επέκταση
- Παιχνίδι με μετοχές SSC
- Επέκταση σπέκουλου σε άλλα χαρτιά,  
αντικείμενα (γη, κτίρια)
- Κληροδοσία
- Bubble Act 1720-1856!!!! Προς μια νέα ερμηνεία

Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη  
Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση

Example of destabilizing speculator ISAAC NEWTON  
master of the mint.

He bought expensive sold cheap. He said I can  
calculate the movements of heavenly bodies but not  
the madness of people lost in south sea bubble in  
1720. Initially purchased low and sold high and then  
on mad impulse re-bought high and lost 20,000  
pounds a huge sum

Τι απέγινε η εταιρεία και πώς κατασίγασε η κρίση;

Επενέβη το κράτος και ο νέος θησαυροφύλακας  
Robert Walpole

1. Δημεύθηκε η περιουσία των διευθυντών της

2. Lender of last resort?

ΟΧΙ αλλά η τράπεζα της Αγγλίας και η εταιρεία ανατολικών  
Ινδιών ανέλαβαν το μετοχικό της κεφάλαιο

Συνέχιζε να υπάρχει η SSC έκανε εμπόριο μέχρι το 1763  
και μέχρι το 1850 οπότε και διαλύθηκε ήταν υπεύθυνη για  
τη διαχείριση του δημοσίου χρέους



# Μίκρο και Μάκρο φούσκες πριν την πρώτη Μεγάλη Παγκοσμιοποίηση και τη Βιομηχανική Επανάσταση



Figure 17.1  
Daily South Sea Share Prices, 1720. Data courtesy of Larry Neal.

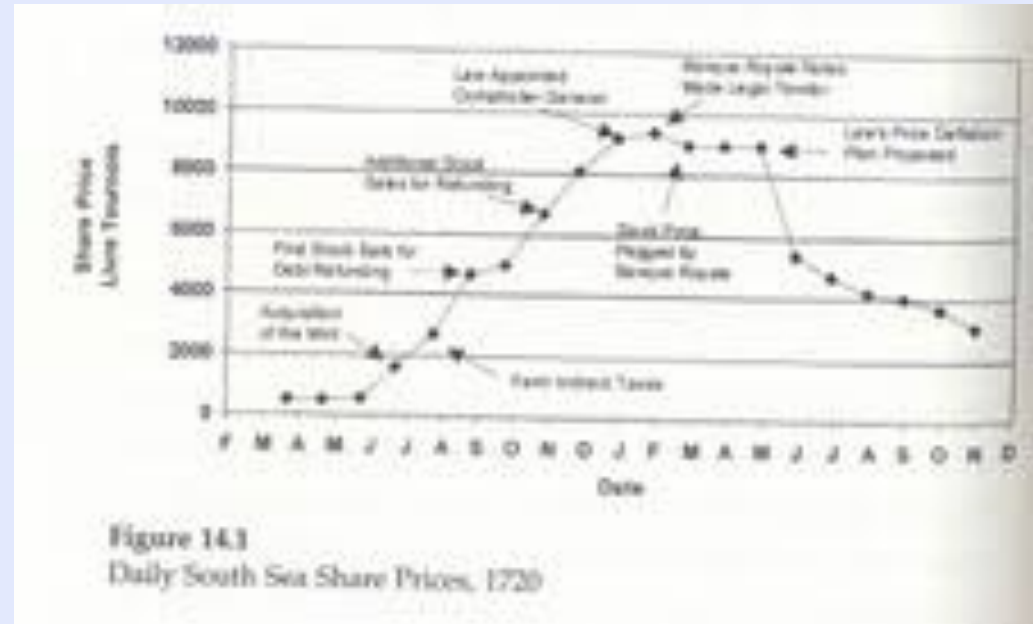


Figure 14.1  
Daily South Sea Share Prices, 1720