

# 山崎養世

yasuo yamazaki

シンクタンク  
山崎養世事務所 代表

## 大村浩次

アバランシングホールディングス社長

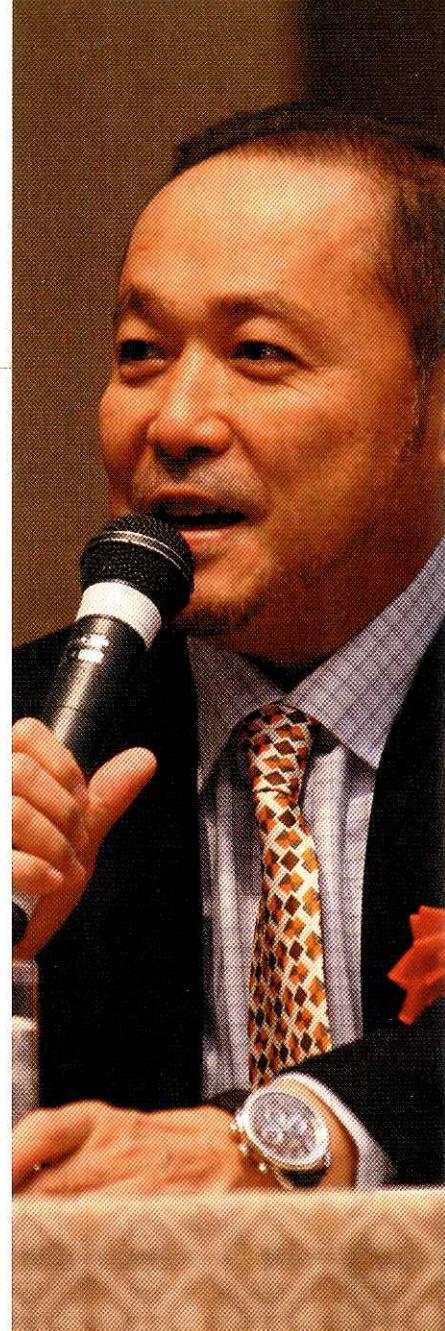
GLOBAL OWNERS  
スペシャル  
対談

アジアを向いた  
国際都市を創ることで、  
都市の  
価値は上がります。

世界的な金融グループであるゴールドマン・サックス社。  
その本社にてパートナー（共同経営者）まで上りつめた  
日本人がいらっしゃいます。

現在は独立され、政財界をはじめとする多方面で  
ご活躍の山崎養世さんに、

日本の将来、都市の価値と再生についてお話を伺いました。



大村 本日はよろしくお願ひいた  
します。

山崎 こちらこそ、お呼び頂きま

してありがとうございます。

大村 ご存知の方が多いと思いま  
すが、ゴールドマン・サックス・グル  
ープというのは、世界的な金融  
グループであります。山崎さん  
は、東京大学を卒業後ゴールドマ  
ン・サックス社のパートナー（共  
同経営者）となられた日本でも希  
少な方です。世界の中での日本の  
地位、役割が低下していると言わ  
れていますが、少子高齢化、近隣  
諸国の経済発展、財政問題など要  
因はさまざまだと思います。日本

の地位向上を考えた場合、山崎さ  
んはどうのように考えられますか？

山崎 世界の中での日本の地位、  
役割はどうなのかということです  
が、私としては、依然として非常  
に高い、そう思っています。昭和  
45年、終戦後の焼け野原から、世  
界第2位の経済大国になった。そ  
れが、僅か23年後の1968年の  
ことです。そして今も、日本は世界  
第2位の経済大国です。ですから、

まだ非常に高い地位にあると思います。しかしながら、アジア、アメリカ、ヨーロッパは、高度成長の中にありながら、日本だけは取り残されている感があります。日本よりも経済力ではだいぶ下にいたアジアの国々が、差を詰めてきた

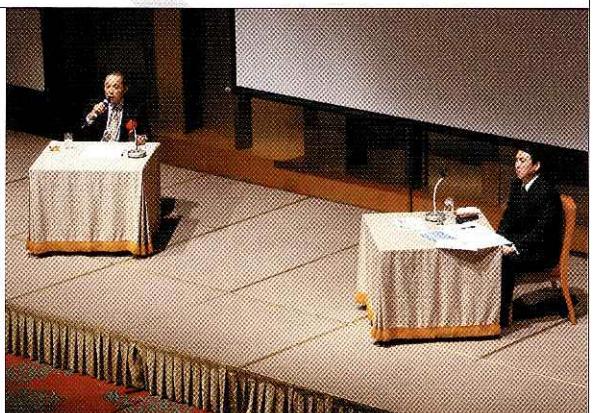
という事だと思います。私は、証券市場の人間ですので、25年前に大和証券に入社した当時から比べますと、アメリカの株式市場は13倍になっています。それに対し、日本は89年の4万円近い株価から、現在では1万5000円前後と7割近く下がっています。ヨーロッパはどうか？落ちているように見えますがドイツは過去5年で約3倍、アジアの中国は一昨年より約5倍、ブラジルやインドもすごく伸びています。これは不動産も同じです。日本の地価は、89年前後から比べて5割6割下がっています。ところが海外は、過去10年で2倍から3倍に上がっています。サブプライム問題でアメリカが下がったと言われていますが、世界全体では若干下がった程度です。そういう点から見ると、経済的には差が詰められており、相対的に、随分と追い上げられていると言えます。これが、現在の日本の在りようかと思つております。

大村 ありがとうございます。

私も15年～20年前までは、海外での日本の経済力の強さを感じずにはいられませんでしたが、現在では強い危機感を持っています。

その理由は主に海外の機関投資家とミーティングをすると「日本の将来に発展を見出せない」と言われる方がほとんどで、世界の中で発展をリードしていくなどという話は一度も聞いた事がないからです。その結果、将来の価値が反映される日本の株式市場は他の先進国と比べても大きく引き離されており、今後更に引き離される可能性があるのです。アパマンショップには約1万人の株主がいまして、海外投資家も一定の比率を保有しています。したがって定期的にニューヨークやロンドンなど海外の機関投資家と年間70～80回前後ミーティングを行います。昨年1月には、ロンドンのシティ、また新しい金融街であるカナリーウォー

kouji ohmura



yasuyo yamazaki

一坪1億円の丸の中に若者が本社を創れると思いましたか？  
いつまでも、東京を軸にしていてはいけません。——山崎

一つを訪問しました際も、多くの投資家と面談しましたが日本に対する将来の成長率は悲観的です。仮に今、赤字でも来年は利益を出すことが確定していれば株価は上がりります。今、上場企業は戦後最大の経常利益を上げていると報道されていますが、株価は大きく低迷しているのです。一体日本

まうのでしょうか。先般、前・金融大臣の山本有二先生が、20年後の生産人口は、約1000万人減少し、その後20年で更に1000万人近く減ると心配をされていました。日本は約1億2000万人の人口がありますが、その中で生産人口は約6000万人です。20年間でその約6000万人から約1000万人が減る、更にその20年先には、また約1000万人が減るということなんですね。そういう観点からみて、日本の国力が下がっていくという事に残念ながら関連してしまいます。現在日本の株式市場に上場している外国企業がどれくらいあるかと、28社しかないんですね。以前は130社近くあったと記憶しています。ニューヨークの株式市場には450社近い外国企業が上場しています。それくらい日本のマーケットの魅力が薄れているという事実は否めないと思っております。

山崎 日本は世界第2位の経済大国になり、何故、今追い上げられているのか？日本とアメリカといふのは、戦争が終了後、一番の同盟国となりました。日本の周りの国々は共産主義国が多かつた、ソ連、中国、北朝鮮、ベトナム、

それとインドもどちらかといえば社会主義です。という事は、日本はアジアの端っこにある唯一の資本主義国であったわけです。だから、アメリカは日本を砦として守つたわけです。

## アジアが強くなれば アジアを向いた 都市が必要です

戦後は、軍隊を持たなくとも、お金さえあれば、世界中から資源を買つてくことができた。石油でも鉄でも買う事ができたんです。



千葉、埼玉の人口が1300万人になり、ここから、太平洋ベルト地帯に工場を集めて、高速道路と新幹線を通し、世界中から安い資源を購入し、日本の優秀な技術で、トヨタやホンダ、ソニー、松下や東芝などが、いい製品を作つてアメリカに輸出はじめました。アメリカはその商品を買つてくれたのです。その替わりに日本はドルをもらつてきた。もらつてきたドルを円に換えて、国土を造つていった。ハ

## GLOBAL OWNERS SPECIAL TALK



一ドとしては橋や鉄道、道路、学校、ソフトとしては、郵便貯金や年金、健康保険など、国民の生活を整備していく。その結果、全員の国民が豊かになっていき、トヨタやソニーを購入する消費者になつていつたわけです。企業は輸出だけじゃなく国内でも伸びることができた。その結果、息の長い成長と、国民総中流という社会ができるといったわけです。これは素晴らしいやり方でしたので、僅か23年で世界第2位の経済大国になれた。1972年にはジャパン・アズ・ナンバー1という本まで出版された。80年代は日本の時代になると言われて、実際そうなつたわけです。1989年の12月28日、今でもよく覚えています。東京証券取引所の大納会。3万8920円。この先、日経平均は10万円になる、そう言つた人が多かつた。では、なんでそこから落ちていってしまったのか? 日本よりも人口が多くて、日本よりも労働賃金が安くして、勤勉で一生懸命働く、そういう国を、アメリカも日本も、ヨーロッパの企業も、どんどん受け入れた。それが中国です。労働賃金が安い、不動産が安い、だから、工場や会社に丸ごと来てくださいとアピールした。それを行つ

たのが鄧小平です。それに乗つた日本は、太平洋ベルト地帯の工場、または新しい工場を中国に移しました。今では更に、ベトナム、インドまで伸びています。太平洋ベルト地帯の工場は半分くらい空っぽになつたわけです。今や中国は、日本にとつて最大の貿易国、韓国、ベトナムだつて大きい、ロシアからだつて天然ガスを買つている、アジアは、アメリカを追い越そうとしている、もう追い越しているかもしれない。ということは、ちよつと大袈裟かもしませんが、500年前の世界に戻ろうとしているんです。中国やインドが世界のGDPの7割近くを占めていた時代。その当時、日本と海外の接点はどこの都市だつたか? 江戸? 京都? 廃? 違います。博多ですよ。大宰府ですよ。日本最大の国際都市は博多だつたんですよ。その時の外国といえどアジアだつた。日本の表玄関は博多でした。アジアが強ければ、アジアを向ければいいのに、相変わらず、アメリカを向いた東京を軸にして、それ以外の軸となる都市が無いのが、今の日本の現状なのです。将来、日本の時価総額トップ企業50社に、アパマンショップは入ると思いますが、今その50社のうち38社、実に70%

以上が東京に本社があります。時価総額トップ50社に新しく入った企業は、最近では1社しかありません。福岡出身の孫正義社長の企業が少子高齢化している。東京にしか大企業がない。一坪1億円の丸の中に、若者が本社を創れると思いますか? とても創れませんよ。そんな土地の高い東京に集まつて、中国に近い都市を忘っている。福岡空港からなら上海まで1時間30分ですよ。成田空港にいくより遙かに近い。これだけ土地の高い東京に、外国の企業はそうそう来ません。それに対し、一坪30万~40万円の福岡アイランディングティには、企業が来ないという現状。300分の一のコストの場所が放置されているんです。私は、そのうち宝の山になると思っています。コストが安く、中国に最も近いわけですから。若者が創る新しい産業が、福岡を中心伸びてくると思っています。アジアが主になるのは、自然の流れです。東京が没落すると言っているわけではないですよ。ニューヨークでもほとんどの企業が、日本に経済で負けたとき、マンハッタンから出ていきました。ニューヨークダウ上位30社のうちマンハッ

タンに本社を構えるのは8社しかいません。マンハッタンは今でも世界一地価が高い。5番街のティファニーの前に本社なんて作れないんですね。マイクロソフト、ナイキ、グーグル、ヤフー、勢いのある企業は皆、地価の安い地方に本社を構えています。土地の安いところに作って、そこから大きくなるんですよ。日本だつてそうでした、トヨタは三河から、ホンダだつて浜松、ユマツは石川、そういう所から、企業は大きくなつていった。福岡にアジアに向かた拠点ができたとき、企業が集まってきたとき、日本の地価も株価も上がる、そう思います。

## 地方の疲弊を再生し 都市の価値を上げる 必要があります

大村 歴史的な背景を元に、的確

なお言葉ありがとうございます。足元を見ますと、活気があるといわれている福岡県の中できさえ疲弊している地域が多くなっています。企業と都市の関係をお話しますと、企業は社会があつて成り立つ存在ですから、企業は成果の一部を社会に還元するという思想を持たなくてはなりません。一方企業

kouji ohmura



が地域に与える影響は大きく、地域は企業を発展成長させるという思想が必要であると考えます。この場合の思想とは国民の総意の思想を指しています。自民党や民主党の政権などとは関係なく、一国民として企業の発展を願い、そして企業は地域や国に対して成果の一定額を配分しなくてはなりません。当然株主も重視する事は前提です。企業と地域が共に思いやりを持ち、共に発展する事を理念とすれば、必ず成長のサイクルに入ることが出来るのです。都市の価値について、少しお聞きしてもよろしいでしょうか? 私は、先日、日経新聞を読んで驚きましたが、16年前に比べて、高知県内の土地の公示価格の平均は、現在、幾らくらいになつていると思われますか? 山崎 私は、本籍が高知県なんですよ。(笑) たぶん、半分から3分の1くらいじゃないですか?

大村 鋭いですね。実に、半分以下になつてました。先日地方の商店街の方とお話をしましたところ、土地を担保に借入を行つてたが、地方の疲弊で担保価値が下がり、借入を返済しなくてはならず、将来に対する不安から商売をやめたそうです。また、同じような商店が多いそうです。一例ですがこ

のように地域の疲弊が更なる疲弊生んでいる現状を鑑み都市の価値を高める事が重要となつていています。山崎 私も、欧米やアジアやいろいろな所に行きます。私が、何故、福岡にこだわるのかというと、福岡は東京よりも伸びる可能性が高いと思うからです。非常に権威のあるアジアウイークという雑誌がありますが、シンガポールや東京を抑えて、福岡を2年連続ナンバーワンに選んだわけです。更に、ニューズウイークという有名な雑誌の、世界のホットな都市ベスト10という記事で、ドバイなんかと並んで、福岡が入りました。つまり日本人が思う以上に、福岡という都市は凄いと、世界の国々から思われているのです。これは、何故なのかなと思いました。福岡に近い都市が、世界に3つあります。一つはオーストラリアのシドニー、福岡は凄いと、世界の国々から思われているのです。これは、何故なのかなと思いました。福岡に近い都市が、世界に3つあります。一つはカナダのバンクーバーです。2番目はアメリカのシアトル、3番目はカナダのバンクーバーです。3つの都市に共通するポイント、それはマリタイムシティ、海洋都市です。海の町という意味です。福岡はこの3つの都市と一緒になんですね。札幌、仙台、東京、大阪、名古屋、京都、見てみてください。海はあつてもあまり綺麗ではない。海洋都市と呼べる都市がないんで



日本の価値を向上させるには、「福岡・九州」の発展が重要だと思います。――大村

す。つまり世界的な、水の魅力のある町に匹敵するような都市が福岡なのです。玄海国定公園があり、能古島、志賀島があり、玄海島があり、糸島半島があり、少し離れて唐津もある、糸島の海なんてアム島よりキレイです。砂浜は真っ白で物凄くキレイ。ニューヨークだとロングアイランド、ロスアンゼルスだとマリズ、こういう都市にも似ていますね。今、世界的に土地の価格が上がるのは、綺麗な水辺なのです。カナダのバンクーバーでは20億円以上の邸宅がたくさんある、トルコのイスタンブ

ールにしても、バス・ボラス海峡に沿った邸宅は、25億円くらいします。何故、そんなに高いのか、人間は水辺に行きたがるんです。しかも、都市に近い、マリン・スポーツができる、クルーズができる。結局、お金を持つた人間が最後にしたがるのは、ビーチでのんびりしたい、ヨットでゆっくりしたい、ボートに乗りたいということなのですね。それと景観です。夕日が水に反射する光景は、誰が見ても美しいと思うものです。若者はデートに行きたがる、そこで水が綺麗であつたら、言うことなし。真っ白な白砂というのは、北京や上海やデリーやポンペイやカルカッタには無いんです。中国人やインド人が見にくると、やっぱり羨ましがります。この水辺のある福岡なのに、あんまり使われていない。マリーナとか、水辺のレストランとか、外国に行つたら普通にあるものを、もつともつと造ればいいと思います。

# GLOBAL OWNERS SPECIAL TALK

鎌倉時代の博多は  
日本で最大の  
国際都市でした

人間、変われと言わると中々変わらないのですが、そうじやなくて、昔に帰れといったほうが、樂に変われるかもしません。歴史で言うと、鎌倉時代の博多というのは、非常に栄えた国際都市で、中国の人々がたくさん住んでいた。それくらい中国に踏み込んでいた。だからこそ、日本一の国際都市であつたわけです。歴史を振り返れば、十分に同じ事をできる素地はあります。国際都市にすることで、どうなるか？海外の能力の高い人、お金を持つている人、やる気がある人、日本人をどんどん雇うくらいの企業が、来てくれるようになります。アジアのトップ企業が、わざわざ一坪1億円の丸の内に行かなくとも、上海まで日帰りでき、国際都市に進出してくるよう

ます。また福岡に加え自動車産業が成長する北九州や観光地を多く有する九州東南部や南部など、人が魅力を感じる多くの基礎を有した九州全体の連携も大切です。微力ながら山崎さんと共に「福岡・九州」に貢献し、結果日本の国益に貢献したいですね。従来のアメリカを強く意識した東京の経済ではなく、東アジアや世界を意識した経済思想が、新しい日本の形を作る事に期待します。本日はありがとうございました。

なります。その結果、福岡発で、地価が上がり、人が栄えていく。そういう理に適つた、当たり前のことを言つていく事が必要だと思つています。

が成長する北九州や観光地を多く有する九州東南部や南部など、人が魅力を感じる多くの基礎を有した九州全体の連携も大切です。微力ながら山崎さんと共に「福岡・九州」に貢献し、結果日本の国益に貢献したいですね。従来のアメリカを強く意識した東京の経済ではなく、東アジアや世界を意識した経済思想が、新しい日本の形を作る事に期待します。本日はありがとうございました。

山崎 いえ、こちらこそ楽しい時  
間をありがとうございました。