

·全球金融投资新经典译丛·

也许昨天还是异常繁华的世界，今天就已面目全非
但是生活不会停滞，我们必须勇敢面对

从萧条 到复苏

1929年之后的 世界股市与经济

[英] 塞尔文·帕克 (Selwyn Parker) 著
李妍 译

THE GREAT CRASH
后金融危机时代的复盘力作

揭开历史真相与危机根源
真实再现世界各国走出经济危机泥潭的全过程



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

从萧条 到复苏

1929年之后的
世界股市与经济

[英] 塞尔文·帕克 (Selwyn Parker) 著
李妍 译

THE GREAT CRASH
后金融危机时代的复盘力作

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

从萧条到复苏 : 1929年之后的世界股市与经济 /
(英) 塞尔文·帕克 (Selwyn Parker) 著 ; 李妍译. --
北京 : 人民邮电出版社, 2017. 7
(全球金融投资新经典译丛)
ISBN 978-7-115-45908-4

I. ①从… II. ①塞… ②李… III. ①股票市场—经
济史—世界 IV. ①F831.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第102327号

内 容 提 要

《从萧条到复苏》以发生于1929—1933年欧美世界的经济大危机为主题,讲述了此次危害全球并为第二次世界大战埋下经济隐患的大危机是如何爆发的,以及危机对于社会阶层分化、民众生活及社会心理等方面的严重冲击。作者以丰富的史料分别叙述了当时美国、英国、德国、澳大利亚及日本等国在危机影响下社会各阶层的应对措施,尤其重点讲述了美国罗斯福总统应对经济危机的新政举措。同时,作者从经济学角度分析了制度经济学派、古典经济学派在面对危机时的不同看法。最后,作者对席卷全球、爆发于东南亚的2008年金融危机及美国次贷危机进行了分析,比较了不同社会背景下经济危机的影响力及科学的应对措施,引导读者正确看待经济危机问题,树立应对危机的信心。

1929年的股市大崩盘一直是从事股市投资的机构和专业人员研究的重点。《从萧条到复苏》可以让我们看到大崩盘对世界经济产生的影响,以及对当前股市投资的启示。

◆ 著 [英]塞尔文·帕克 (Selwyn Parker)

译 李 妍

责任编辑 王飞龙

执行编辑 杨佳凝

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本 : 700×1000 1/16

印张 : 18.5

2017年7月第1版

字数 : 260千字

2017年7月河北第1次印刷

著作权合同登记号 图字 : 01-2016-5329号

定 价 : 69.00元

读者服务热线 : (010) 81055656 印装质量热线 : (010) 81055316

反盗版热线 : (010) 81055315

广告经营许可证 : 京东工商广登字20170147号



我们
一起
解
决
问
题

前言



杰克·皮尔庞克·摩根和他的妻子杰西每次去英国的时候，都是一样的路线行程。他们乘坐英国邮轮毛里塔尼亚号穿越大西洋，或者是乘坐更新一些的阿基塔尼亚号（它有四个别具特色的、棱角分明的烟囱），要么就是乘坐“海盜船”——摩根的私人远洋航船。游轮在南安普敦靠岸之后，摩根和妻子就由司机送到了他们的豪华庄园 Wall Hall，位于植物繁茂的赫特福德郡的一个叫做奥尔德纳姆的小村庄，他们每次到英国来都会在这个宅邸逗留很长时间。

Wall Hall 的装饰无比华丽，足以衬托这位全世界最著名的银行家，甚至可能是最富有的人的身份。这所宅邸建于 19 世纪早期，比起当时常见的城堡式的外观和中世纪的特色，它的哥特复兴风格建筑算是比较前卫了。Wall Hall 最初的主人，是另一位声名显赫的银行家乔治·伍德福德·泰勒森，他是查尔斯·狄更斯的著名小说——讲述法国大革命的《双城记》中的经典人物形象。狄更斯在书中称他为泰尔森，他在坦普尔酒吧区拥有一家银行，是为大革命中的贵族和难民服务的财富信托机构，货币汇率较高。

1929 年，杰克或者是媒体报道中所说的小 J. P. 摩根，已经迫不及待地想要离开纽约，到赫特福德郡定居。在回到纽约从他父亲朱尼厄斯·皮尔庞特手中接管家族银行之前，杰克在伦敦居住了很多年，并在 1908 年买下了 Wall Hall，这所他和他的妻子都非常喜爱的庄园。杰西是在波士顿读的大学，她的父亲也是一位银行家。能够远离大都市拥挤喧闹的街道，在宁静的乡村里拥有这样一所宅邸，对她来说是一个放松心情的好去处。对她的丈夫来说，

在 Wall Hall 生活，可以让他卸下肩上的重担，帮他缓解继承家族事业的压力。在 Wall Hall，杰克可以成为一个真正的英国绅士，虽然他还是带着美国口音。Wall Hall 的镶嵌式餐厅曾接待过不少英国上流阶层人士，比如英国皇室成员，包括伊丽莎白一世、未来女王的母亲、贵族中的典型代表，以及牧师、政治家和银行家中的领袖人物。这些人聚集在一起形成了一个上层阶级的圈子，他们拥有不可估量的财富，在世界各国的政府高层都拥有令人称羡的影响力。

因为 Wall Hall 处在可以接触到上流阶级的得天独厚的环境，所以，杰克·摩根在这所宅邸的装修维护上，以及它所在的这个小村庄里都花费了大量的资金。摩根的确就像奥尔德纳姆的领主一样，他的妻子也相当于是领主夫人了。杰西积极投身于当地妇女协会组织的各种活动中，她们会在一座古老的砖石建筑里进行固定的聚会，那里离杰西的宅邸 Wall Hall 只有 5 分钟的路程。摩根夫妇经常会去那座有 700 年历史的圣约翰浸信会教堂做礼拜，有时会在 Wall Hall 附近的“3 个指南针”酒吧和当地的居民一起喝酒。奥尔德纳姆当地的学校也时常受到这位慷慨的银行家的资助。摩根并不怎么懂板球运动，但他是当地板球队的一位热心赞助人。

从某种程度上来说，杰克·摩根并不愿意当一个银行家。他对奥尔德纳姆拥有这样的慷慨和热爱，完全是因为在这里，他有追求非商业利益的自由。在 Wall Hall，摩根留出了一个房间建立了一个自然历史馆，用于收藏他的显微镜和他非常珍惜的各种标本。他还建了一个暗房，可以在里面琢磨当时最新奇的彩色照片成像技术。摩根会在自己庄园旁的土地上体验劳作，他体验到了一个城市青年从未体验过的乐趣，这样的劳作不仅是为在庄园里工作的人提供食物，也让摩根的投资得到了令他满意的回报。他从他那个令人敬畏的父亲那里学到的投资原则是不允许自己把钱投到任何不会产生利润的项目中去。“我觉得差不多一年之内我们就可以为整个 Wall Hall，为住在这里的人和在这里工作的人带来充足的牛奶、猪肉和鸡蛋，它们完全可以满足基本的需求。”摩根在他的日记里写道，“在这个投资中我们的回报率还是未可知的。如果一年一年

下来，我们不能获得可观的回报率，那么就说明这不是一笔成功的投资。”从庄园里养的五角短毛羊身上剪下来的羊毛，可以通过售卖换来做西装的布料，做成西装后还可以运到伦敦去售卖。不知道这笔投资是否赚到了钱，但是当 Wall Hall 的农场在农业展览上获奖的时候，摩根还是发自内心地感到高兴的。

Wall Hall 是这个村庄里汽车极限运动的发源地，另外，杰克还会在苏格兰的甘诺吉组织松鸡捕猎旅行，他会在那里和一些英国贵族进行社交活动。在特定的季节，他会同诸如博福特公爵和公爵夫人、达尔基斯伯爵、罗克斯伯勒公爵（他后来成为了印度总督）、林利斯戈侯爵和刘易舍姆子爵等贵族一起，在开遍石楠花的高地上狩猎。“一想到那几个月我可以在甘诺吉享受到的快乐，我的脑子里就不由自主地响起了一首悦耳的小调。”摩根在日记里这样写道。

1929 年，小 J. P. 摩根已经 61 岁了，此时的他正处于辉煌事业的顶峰。在 1914 年到 1918 年的第一次世界大战期间，杰克为英国提供了很大的财政支持（虽然他的银行帝国得到了 3 000 万美元的酬金作为回报），他与许多国家的央行行长都颇有交情，并且还参与了德国赔款危机的调停。杰克·摩根是拥有近 5 亿美元存款的无可争辩的全球最大银行领头人，在与经济财政有关的最重大的国际谈判中，他都是不可或缺的重要角色。1924 年，杰克·摩根为了稳定动荡的法国法郎，为法国开出了 1 亿美元的信用额度——这在当时可是一个惊人的大数目。也是在同一年，他又拿出了一笔数额巨大的贷款给德国，用于稳定德国通货。在后来的一年里，J. P. 摩根公司作为本尼托·墨索里尼的法西斯政府的财政代理公司，筹集了 1 亿美元来挽救意大利里拉。不久之后，西班牙政府为了稳固本国的通货，也得到了一笔来自 J. P. 摩根的贷款。杰克·摩根的权力、声望和影响成为了从战乱中拯救欧洲经济的关键。

摩根银行的总行 J. P. 摩根公司位于华尔街，在伦敦设有分支银行摩根建富，J. P. 摩根无论是在纽约还是伦敦，都是一个值得信赖的品牌，也是各国主权债券的主要发行机构。爱德华·格伦菲尔是伦敦分公司摩根建富的高级合伙人，他是杰克·摩根的密友之一。银行业是一种建立在信任基础上的行

业，所以杰克喜欢和那些他认为信誉良好无瑕疵的人打交道，而格伦菲尔毫无疑问正是这样的人。格伦菲尔的父亲是英格兰银行前任行长，他曾经在哈罗公学和剑桥大学三一学院求学，后来成为了英格兰银行的主任，并且还是财政部的代理和国会议员。

当然，杰克·摩根在伦敦也有对头，比如巴林银行的行长雷弗尔斯托克，他非常憎恶这个来到伦敦的美国公司，因为它掠夺了他在这里长年经营的生意，特别是 J. P. 摩根还拥有发行政府主权债券的代理权，这是个名利双收的好差事，更加让雷弗尔斯托克感到不快。雷弗尔斯托克认为，摩根公司的钱都是来路不正的收入，是利用了英国在第一次世界大战中“鲜血和财富的损失”而获得的“不义之财”。他们是“这个世界上最大的奸商”，雷弗尔斯托克曾经在盛怒之下写下了对摩根的这些评价。但是战争后的重建是不可避免的，银行家通过资助战后重建工作而获取利益是很常见的事情，巴林银行也在早前的战后重建中进行过不少类似的业务。

在 20 世纪 20 年代接近尾声时，J. P. 摩根公司的领导面对外界反对仍能够保持冷静。杰克·摩根并不像他的父亲那样是一个天生擅长交易的人，他很坚定地想要离开公司。他觉得自己做得已经够多了。杰克挚爱的妻子杰西在 1925 年因患昏睡症（昏睡性脑炎）去世了，病逝时只有 57 岁，这种病在当时是不治之症。悲痛不已的摩根捐出了 20 万美元，用于资助昏睡症的研究和治疗——这笔钱足够为曼哈顿的神经科学协会添置设备，以及维持日常运作了。

从那时起，杰克·摩根就开始投身于工作之外的一些兴趣爱好，比如摄影和收集标本，置身收藏了各种旧书的纽约图书馆，乘坐他的“海盗船”去远航旅行，他还创立了一些慈善组织，对 Wall Hall 做了进一步的装修，Wall Hall 应该是杰克在三个居所中最喜欢的一个。总之，杰克·摩根想要一种能够远离严肃的金融外交事务的自由的晚年生活，同时他的财富和地位也依然不可撼动。

然而不久之后，几乎是在一夜之间，杰克·摩根的世界开始坍塌了。

目 录



1 股票报价机的歌声	1
2 最后的审判日	27
3 全盘清算	41
4 来自英格兰银行的访客	53
5 铁腕大臣	73
6 法西斯的兴起	89
7 蒙塔古爵士的噩梦	105
8 巨船沉没	131
9 英联邦危机	159
10 “忍冬花香烟”经济	177
11 困境中的变革	207
12 萧条中的美国	223
13 罗斯福新政	249
14 希望与曙光	271
后记 一切还会重演吗	281

1



股票报价机的歌声

西联汇款（国际汇款公司）（Western Union）的股票报价机是一种伟大的现代技术发明。当时，在大多数西方国家的证券交易所里，你都会听到股票报价机的啾嗒声，它融合了几种非常先进的技术：电力、电磁体、机械装置和工艺设计。股票报价机中所使用的自动卷绕器是几种重要技术的结晶，它大幅度提高了报价机打印出股票价格纸带的速度，在此之前也有很多同类型的机器，在当时功能也很强大，但是自动卷绕器却使报价机的效率远远超过了它们。

在证券交易所里，每一分钟都有大量的行情信息在四分之三英寸宽的报价纸带上被源源不断地打印出来，然后被传送到美国和其他各地的交易所办公室里。每周的股票交易量都在增长，特别是在华尔街和美国其他一些地方的证券交易所，交易量的增长速度更是快得惊人。银行家、股票经纪人、生产商、商务人士、职业投资家，每一个经常光顾证券交易所的人，交易时都会有一台股票报价机，有的安装了自动卷绕器，有的则是普通的报价机。他们有些人是自己买的，有些人是租用的，或者是使用交易所里的报价机。20世纪20年代，股票报价机成为了股市繁荣的象征，只有这种发行定价技术才能匹配证券交易行业惊人的发展速度。股票报价机的声音就像不停转动的时钟的啾嗒声，是股市繁荣发展的主题曲，有不少以此为灵感创作的讽刺歌曲，

比如《股票报价机的故事》，它是由俄亥俄州的两位音乐人弗兰克·克鲁米特和弗兰克·奥布莱恩创作的。

这是他们一整天都在唱的歌：

哦！今天的行情不太好。你的股票看起来有点糟。

报价机每转动一下，它们就会下降一点。

自动卷绕器技术的传播和传承，很大程度上反映了在整个躁动不安的 20 世纪，人们对股票市场愈加高涨的狂热。在长达半个世纪的时间里，许多个人和机构争相制造打印股票价格速度最快的机器，在这一领域竞争的热度，丝毫不亚于人们对股票交易的狂热。对于很多人来说，这两者确实是不可分离的。霍勒斯·L. 霍奇基斯是黄金股票制造公司（Gold & Stock）的创始人，自动卷绕器就是他的公司发明制造的。霍奇基斯曾经说过，对于证券交易所大厅里持续的不断变化的市场信息，自动卷绕器可以实现非常迅速的股票即时报价，并且可以持续工作。

第一台可以持续传递“不断变化的市场信息”的机器，就是 1867 年的“黄金指标”，在这台设备里有 3 个滚筒同时转动，把华尔街黄金交易所的实时价格信息传递给进行交易的人们。那些年，技术不断改良的股票价格打印机一个接一个地问世：1872 年，伦敦证券交易所安装的是通用卡拉汉，另外还有爱迪生和波普、菲尔普斯等品牌的打印机。19 世纪 70 年代中期，爱迪生推出的照明技术，在科学地图上又增添了一项伟大的发明。这些机器逐渐取代了原始的报价方式，经纪人不需要再像过去那样，在银行和股票经纪人事务所的楼梯上汗流浹背地跑上跑下，累得上气不接下气，在赶往下一个地点之前，赶紧大声公布最新的股票报价。

随着交易量逐渐形成规模，市场中的各方参与者都开始要求更加及时的报价，因此对于更高效率的股票报价机的需求从未停止过。1910 年前后，股

票报价电报公司曾生产出“巴里机”(Burry machine)，它不仅比当时的其他机型更轻便，而且还拥有部分自动卷绕的功能。后来西联汇款，也就是曾经的黄金股票公司，在股票报价机的研发制造领域实现了更大的突破，它最大限度地满足了当时人们对股票交易的狂热需求。西联汇款的股票报价机比巴里机更小，里面安装了有磁力的擒纵器和可调节的螺丝钉，这些都是以前从未有过的创举。更重要的是，这台机器的报价速度更快。最开始，这台机器被命名为“斯科特-菲尔普斯-巴克莱-佩吉股票报价机”，后来它以“西联汇款自动卷绕器”这个名字闻名遐迩，在证券交易市场上，它几乎无处不在。20世纪20年代，西联汇款的制造工厂里的股票报价机的存货不足16000台，大部分都出口到了世界各国。有了西联汇款的股票报价机，每个人都能获取最新的市场动态，买进和卖出股票的速度堪比华尔街的交易员。

在这10年里，终于出现了满足市场需求的股票报价机。但是霍奇基斯却注意到，西联汇款自动卷绕器并不只是一个普通的机器。随着生产规模和生产速度的大幅度提升，股票报价机开始真正推动了证券交易市场的繁荣发展。正如我们知道的那样，报价机传递出的信息的可靠性还是值得怀疑的，并非完全准确，但是这也已经可以满足一般使用者的需求，只有那些非常精明的交易者会在意这一点。然而，在迎合不断变化的市场的过程中，这个奇迹般的技术还是很快遇到了瓶颈。



无论是在美国还是世界范围内，股市繁荣的中心都是纽约证券交易所。纽约证券交易所是一座新古典设计风格的气度不凡的建筑，坐落于百老汇大街18号，宏伟的正门是由六个科林斯式的圆柱支撑起来的，门前有一座精致的大理石雕塑。这座雕塑展现的是一位希腊女神引导着劳苦人民的善良仁慈的形象。约翰·昆西·亚当斯的这一雕塑作品，还有一层更深刻的含义，它想要体现出证券交易所存在的目的——为了让人们能够在这里把自己所得到

的东西转化成为更大的财富。

从纽约证券交易所在华尔街 68 号的那棵梧桐树下建立起来的那天开始，在后来的 137 年里，这个目的一直都是它所信奉的行业道德。1929 年，纽约证券交易所的领导者都是当时金融市场上的大人物，就像以前的证交所主席一样声名显赫，他们对证交所的经营管理是完全独立于政府之外的。从证交所成立之初就是如此，政府对这种状态并无意见。然而并不是每个人都对证交所拥有这样的权力毫无意见。从最初的独立监管到后来备受攻击，证交所的“自由”在慢慢受到限制，曾经有反对者对证交所提出了强烈谴责，说它在搞“腐败和欺骗的狂欢——差不多可以说是一种放纵——是证券市场发展史上难以磨灭的印记”。

然而在 20 世纪 20 年代，由于股票市场的繁荣，经济也在蓬勃发展，卡尔文·柯立芝总统实在找不到限制这个全国最重要的投资圣地的理由。当时的美国正处于所谓的“柯立芝繁荣时期”，时任总统的柯立芝是一个不苟言笑的人，1929 年是他任期的第 7 年，也是最后一年，他是商业领域备受推崇、极具影响力的英雄。新行业的发展蒸蒸日上，尤其是汽车制造业和广播传媒业，企业利润也持续增长。而股市投资者正是这一时期经济高速发展的受益方；确实如此，在柯立芝繁荣时期，股市投资者所获得股利的增长幅度超过 100%。

在美国经济发展的黄金 10 年里，各国外币大量涌入美国的资本市场，目的是为寻求更高的投资收益，而这也是导致第一次世界大战爆发的原因之一。国际市场的巨额投资摧毁了英国和欧洲各国的经济，使其陷入了严重的债务危机，美国则是他们最大的债主。英国政府把 15% 左右的海外投资，主要是在美国证券市场的投资，全都低价抛售，将资金用于战争。因此，美国通过第一次世界大战成为了债权国，在其他各国都拥有巨额的资产。这些资产的收益以股利、利息和其他利润的形式存在，简单来说，就是资本，这使美国拥有了充裕的资金。

与美国的情形相反，伦敦的许多借款人和贷款机构都非常担心英格兰银行会由于英镑疲弱而加强对海外借贷资本数额的限制。伦敦的银行家们长期以来都以世界金融市场的领头人自居，他们为海外业务的发展提供资金支持，而这样的情形让他们的许多业务都受到了削弱。尽管伦敦的银行业仍然在全世界享有专业的声誉，但大多数伦敦银行家都认为，来自大西洋对岸的美国竞争对手们都是一些无所顾忌的冒险主义者，不可否认的是，纽约才是赚钱最多的金融中心。

到了 20 世纪 20 年代末期，股市的繁荣没有丝毫减退的迹象，政府中有一些人已经开始担忧经济过热会引发的问题。“沉默的卡尔”却并没有这种担忧。商务部部长赫伯特·胡佛认为股市的繁荣不会长期持续下去，市场最终可能会崩溃，但卡尔文·柯立芝并没有在意他的看法，继续放宽对商业的管控，并且坚信即使没有政府的干预，商业和贸易也不会出现什么大问题，而且会呈现出较好的发展态势。因此，在柯立芝的领导下，联邦政府的许多监管部门里大多都是重商主义者，他们都乐于让股市的高涨持续下去。柯立芝和他的前任都不一样，比如取缔垄断的威廉·霍华德·塔夫脱就限制了一些大型企业的势力、强制解散了在业界叱咤风云的大公司诸如洛克菲勒的标准石油公司、美国烟草公司和铁路行业的巨头北方证券公司；或者是塔夫脱的继任者伍德罗·威尔逊，他禁止各企业共同操纵市场价格——但柯立芝与他们完全相反，他对美国的这些业界巨头有一种出于本能的信任。在柯立芝一直推行不干涉主义的执政期间，唯一通过的反商业的法案就是《反腐败法》——只要是个总统都不会反对此法案的出台。柯立芝的确喜欢和那些商业巨头打交道。在任期的最后一个月，柯立芝总统夫妇出席了内阁晚宴，同时出席的还有亨利·福特夫妇以及其他的商界名人。无论是企业领导者还是员工，柯立芝都相信他们为人正派，相信不需要政府过多的干预他们也会勤勉工作。“所有发展都是建立在劳动的基础之上的。”柯立芝在一次广播演讲中如是说。“没有任何一种物质和精神的发展是不需要通过努力来实现的，而

努力就意味着劳动。”

因此，在柯立芝最为宽松的管理之下，商业垄断大量泛滥，美国强有力的经济引擎被越来越少的人所控制。1929年，美国所有企业一半的财富都在两百多个垄断企业的控制之下。

人人都开始担忧经济状况。柯立芝仍然对这些垄断企业有十足的信心，相信他们控制的财富最终还是流向大众的。不仅如此，他还坚信，商业的发展是人们对物质生活水平不断提升的期望。1925年是“咆哮的20年代”的开端，柯立芝在美国报刊编辑协会的一次演讲中强调了良心商业报道的重要性：“一篇商业报道如果和商业发展现状有密切联系，比起对各种影响和联系一无所知的报道，会更具有可信度。毕竟，美国人主要关心的事务就是商业。人人都关心世界各国的购买、销售、投资和经济发展情况。”

柯立芝在农场长大，他是美国的第30任总统。他非常重视联邦预算程序，在他担任总统的前两年，就已经提出了预算程序的实施议案，在他的严密管理之下，政府支出大幅减少，基本上接近最初的预算估值。在柯立芝的最后一份预算报告里，他把矛头对准了议会，警告他们必须要谨慎、理智地使用纳税人的钱。他强调：“我们国库并不是一个无底洞，财政资金也不会像喷泉一样源源不断地涌出，资金的流出必须受到严格的管控，并且要确保所有支出都明智地用到了恰当的渠道。”当财政支出分配到商业领域之后，政府账户仍有盈余，柯立芝对这一点颇感自豪。

时任财政部长的安德鲁·梅隆和柯立芝的想法一致。梅隆本身就是一个商业巨头，他在石油、钢铁、造船和建筑等领域的大量业务组成了他的工业帝国。他是美国梦的典型代表。他的父亲是北爱尔兰移民（老梅隆既是银行家又是一名法官，当时这两种身份几乎不可能在同一个人身上共存），他取得了和父亲一样伟大的社会和经济成就，并将其转化为巨大的财富。年轻的梅隆算得上是白手起家，他相信美国，相信自力更生，相信勤勉努力，也信任一个不干涉的政府。“在这个国家，任何一个充满活力、有进取心的人都可以

在人生中得到他想要的。”梅隆写道，“但是如果法律、税收体系让人无法从自己的劳动收入中合理获取自己应得的部分，使他的积极性和进取心受到打击，那么他将不会再努力付出，国家也将会失去持续发展所必需的活力。”

梅隆从1921年开始担任美国财政部长，他主导的税收制度改革既考虑了富人的利益，也使普通劳动者受到鼓舞。他把关于税收改革的一切都写进了1924年出版的一本书中——《税收：人民的事业》（*Taxation: The People's Business*）。“根据收入、工资和投资所得等不同项目征收所得税的公平性是毋庸置疑的。首先，非固定收入具有不确定性，在持续性上有限制，疾病、死亡和衰老都会使收入受到损失……我们可以很明确地区分，有些人拥有的资本只来自于他们的体力和脑力，而有些人的收入则来自于各种投资工具。”在梅隆担任财政部长的11年里，他真正做到了言出必行。他把劳动所得最高税率减少了一半（从40%减少到20%），并把房产税税率也减少了一半，这对富人来说更加有利。梅隆非常重视政府财政支出的审慎周全，他把政府公债的数额减少了近40%。到1929年，梅隆的声誉已经如日中天，他是出了名的掌舵美国经济的一把手。

经济的繁荣持续加速，柯立芝看不到任何打压和控制经济发展的理由。毕竟，经济发展带来的利益不就是人民获得的福利吗？1929年1月，距离柯立芝卸任还有两个月，他的政绩基本上无可指摘。当时全国各地新建了大量的工厂——在柯立芝任期的最后4年里新增了22 800个新工厂。

对于执政期间取得的这些成果，柯立芝在一定程度上还得感谢弗里德里克·温斯洛·泰勒进行的生产管理改革，他创造了一种组织生产流程的全新方式，极大提高了产业利润，并且降低了产品的价格。泰勒出生于一个富有的基督教家庭。他创造出的管理体系对整个生产流程进行了分解，将其拆分为一系列独立的元素，并对每个元素进行精确到分钟的分析。在对流程进行分解并分析之后，就可以设计出更好的方案来实施每一个环节，这意味着更快的生产速度和更低的产品价格。最终，再把分离的每个部分整合到一起，

形成一整套效率更高、更有条理的生产流程。

然而“泰勒主义”却遭到了工会的强烈抵制，因为它几乎没有考虑工人的薪资福利，甚至没有考虑到工人自己的工作经验以及他们对生产过程的想法，所以科学管理并不能鼓舞员工的士气。“科学管理就是依靠‘强制性’的标准化方法，对最佳工具和工作环境的‘强制’适应，为确保更高的工作效率而进行‘强制性’合作。”忿忿不平的泰勒这样写道，“对标准的强制适应以及对合作的坚决推行的责任，都取决于管理本身。”这个重要的强制实施过程，被一些时刻监督工人的工作速度、效率、纪律、对规范的遵守情况、成本和维修费用的老板们贯彻执行。

泰勒于1915年去世，远远早于柯立芝出任总统，但是他的科学管理原则却得到了很大的发展，在美国产生了深远的影响。在1921年到1928年期间，美联储的工业生产指数从67升至110，而且到了1929年还在持续加速增长。泰勒主义在法国、瑞士、英国，甚至是前苏联也开始得到广泛推行。

所以当柯立芝的任期接近尾声时，美国人有足够的理由对未来保持乐观。总的来说，美国人的确变得越来越富有，虽然程度不一样，但是相对收入水平来说物价也在下降。工厂里的工人们可能不怎么欢迎泰勒主义，但是它无疑是富有成效的，毕竟它带来了许多让人们能够负担得起的消费品，比如冰箱——两次世界大战间隔期间的奢侈品之一，还有汽车、收音机和其他令人兴奋的产品。得益于大批量的生产，商店里堆满了在几年前普通人的收入水平还买不起的商品。虽然现在还不可能像安德鲁·梅隆或者杰克·摩根那样富有，但是许多美国人真切地“感受”到了经济的繁荣。他们第一次拥有了可支配的收入，并且比过去拥有了更多的个人财产。因为人人都在消费，所以工厂就会加班加点扩大生产，如此一来形成了一种良性循环。

每一年都比前一年更好。1929年1月，曼哈顿的一家广告公司进行了一项全国性的商业调查，调查结果显示所有的迹象都表明当时是“繁荣的1929年”（调查结果被适时地送到了柯立芝的办公桌前）。在柯立芝任期的最后一