

《纽约时报》、亚马逊网站
畅销图书

著名经济学家吴敬琏作序

新政 VS 大萧条

被遗忘的人和事

[美] 阿米蒂·什莱斯 著

吴文忠 李丹莉 译

A New
History
of
the Great
Depression

The
Forgotten
Man

大萧条为何旷日持久？政府怎样恪守重振经济的底线？
面对危机，你非读不可的畅销书！



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

新政 VS 大萧条

被遗忘的人和事

[美] 阿米蒂·什莱斯 ◎ 著

吴文忠 李丹莉 ◎ 译



A New
History
of
the Great
Depression

The
Forgotten
Man

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

新政 VS 大萧条: 被遗忘的人和事 / (美) 什莱斯著; 吴文忠, 李丹莉译.

—北京: 中信出版社, 2009. 11

书名原文: The Forgotten Man: A New History of the Great Depression

ISBN 978-7-5086-1712-1

I. 新… II. ①什…②吴…③李… III. 经济危机—研究 IV. F039

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 176633 号

The Forgotten Man: A New History of the Great Depression by Amity Shlaes

Copyright © 2007 by Amity Shlaes

Simplified Chinese translation edition © 2009 by China CITIC Press

ALL RIGHTS RESERVED.

新政 VS 大萧条: 被遗忘的人和事

XINZHENG VS DAXIAOTIAO: BEI YIWANG DE RENHESHI

著 者: [美] 阿米蒂·什莱斯

译 者: 吴文忠 李丹莉

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 **印 张:** 23.75 **字 数:** 360 千字

版 次: 2010 年 1 月第 1 版 **印 次:** 2010 年 1 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2009-3717

书 号: ISBN 978-7-5086-1712-1/F·1764

定 价: 45.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

序 言

2007 年以来，发端于美国然后席卷全球的金融危机导致了全球性经济衰退。本次危机的程度之深，波及面之广，只有 1929 年在美国发生的金融危机以及随后的西方世界长期“大萧条”才能够与之比拟。这使人们情不自禁地把本次全球金融危机与上次世界“大萧条”作对比，希望从中找到对造成危机的原因和走出危机的路径的启发。在这样的背景下，讨论 20 世纪 30 年代大萧条的旧著新论再次受到公众的关注。

关于 20 世纪 30 年代大萧条的成因，已有的研究大体上可以归类为以下四种典型观点。

第一种是马克思主义者的观点。马克思认为，资本主义经济危机源于资本主义基本矛盾，即生产社会性与资本私人占有之间矛盾的激化。因此，斯大林把 30 年代的大萧条界定为资本主义经济体系总危机的大爆发。

第二种是目前广为人知的凯恩斯主义观点。在凯恩斯的《就业、利息和货币通论》一书中，危机的根源被认为是“边际消费倾向递减”、“预期边际投资收益递减”和“对货币的灵活偏好”三大心理定律所导致的有效需求不足。因此，它开出的药方是扩大政府的公共开支以弥补社会需求的不足。

第三种观点来自以米尔顿·弗里德曼为代表的货币主义。弗里德曼及其合作者在《美国货币史》一书中认为，美国大萧条发生的根本原因是货币紧缩。即面对金融危机，美联储没有及时采取扩大流动性的政策措施，导致企业大量倒闭歇业。其相应的经验教训是，面对这类情形，政府必须向市场注入充分的流动性，以挽救那些经营状况仍然良好而仅仅缺乏资金的企业，以

使它们免于陷入困境。这正是本次金融危机发生后，现任美联储主席本·伯南克所推崇并实际采用的措施。

第四种观点来自奥地利学派，其代表人物米塞斯和哈耶克提前预测到了1929年的金融危机及经济萧条。默里·罗斯巴德在《美国大萧条》这一著作中强调，大萧条的根源是美国政府在危机发生前十年所采取的扩张性货币政策。他认为，经济的周期调整是不可避免的。美国政府为了缓解20世纪20年代初的经济调整而采取了过于宽松的货币政策。过多的货币并不会像弗里德曼所比喻的“用直升飞机撒钱”那样均匀分布在经济中，因而必然会扭曲整个经济中的价格信号，刺激上游部门的投资行为，刺激金融活动，由此催生了20年代的虚假繁荣。因此，他主张政府应减少干预，特别是货币政策干预，让市场自动实现经济恢复。

本次金融危机爆发以后，首先活跃起来的是新凯恩斯主义的经济学家。新凯恩斯主义的代表人物克鲁格曼在《美国怎么了：一个自由主义者的良知》中表示，在1870~1929年这一所谓“长镀金年代”中，美国政府采取了过于保护富人的经济政策，这些富人通过不法手段致富，导致社会出现了严重的收入分配不均。因此，他认为富兰克林·罗斯福总统实行的“新政”，包括提高对公司利润和富人所得的税率、扩大社会福利保障、加强市场监管，乃是得以走出“大萧条”的主要原因。根据这种理论，新凯恩斯经济学家全力支持美国政府向市场注入流动性和增加需求的政策措施，而且往往认为力度还有待加强。

摆在读者面前的这本登上过美国《纽约时报》畅销榜的新书，对于美国是如何走出大萧条的看法，似乎与此有很大的不同。它出自一位历史学家之手。作者阿米蒂·什莱斯做了大量而细致的史料整理，试图重现历史的真实图景。通过讲述微观层面发生的故事，作者似乎表达了一种更加接近上述第四种观点的观点。无论是来自共和党的胡佛总统还是来自民主党的罗斯福总统都对市场机制持很大的不信任态度，他们采取了一系列抑制市场机制发挥作用的措施，如兴办大量公共工程，造成对私人投资的挤出；建立了各种行政机构（如田纳西河流域管理局）直接参与或干预微观经济活动；大幅提高税率；采取了提高关税等贸易保护主义措施，以及对所谓的有“违法嫌疑”

的实业家进行司法清算，等等。这些措施妨碍了企业家才能在经济恢复过程中发挥主导型作用，从而延缓了经济复苏的到来。

理论研究作为经济政策的基础，所提出的不同观点往往对应着不同的政策选择，而政策选择的不同又将产生迥然不同的经济后果。因此，认真研究这些以大萧条为主题的著作，汲取大萧条所提供的教训，分辨并吸收合理的政策主张，对于当前尚未完全摆脱此次金融危机影响的中国而言，具有特别重要的意义。我认为，关于大萧条的不同观点提醒我们需要认真反思以下几对关系：

第一对是政府与市场的关系。过去人们往往习惯于把政府和市场看成是两种相互替代的机制，譬如人们常说的，因为存在市场失灵，所以需要政府替代市场来进行某些领域的资源配置。然而，经济学家们对市场失灵的考察发现，所谓市场失灵其实是种种妨碍市场进行资源配置的因素起作用的结果。最常见的这类因素是信息不对称。面对信息不对称问题，更合适的解决方案并不是由政府来代替市场，而是缓解信息不对称，以提高市场机制的效率，因为政府本身并不比市场参与者掌握更多的信息，政府同样会因为信息不对称而出现政府失灵。这一点在信息不对称问题非常严重的金融市场特别突出，如果担心许多金融创新活动加大了参与者之间的信息不对称，从而由政府来干预金融市场参与者的微观行为，乃至由政府接管金融机构，直接提供金融服务，往往并不能导致理想的结果。相反，如果政府采取的是要求强化参与者的信息披露，并且对这种披露行为加强监管，则可能得到更合意的结果。所以，把政府和市场的关系界定为互补关系，政府的职能是尽可能地保证市场的价格信号不受外部因素干扰，而由市场来充分发挥资源配置功能，那么，由正确的价格信号来引导企业家更好地从事生产性创新活动，这将更有利于经济的健康发展。本次美国金融危机的发生，除了宽松的货币因素外，一个很重要的原因是政府没有很好地履行市场监管职能，导致金融市场发生了太多的寻租，而不是改善资源配置效率的活动。中国的金融市场还很不发达，建立一个能够高效配置金融资源的金融市场已经成为完善我国市场体制的重要一环。在这个过程中，一方面需要政府放松进入管制，给市场更大的发展与创新的空间，另一方面一定要汲取美国的教训，在信息披露监管方面建立

起有效的制度。

第二对是经济发展与收入分配的关系。一般而言，经济发展关注效率，收入分配关注公平问题。人们往往引用奥肯的观点，把效率和公平问题对立起来，似乎只要强调效率就一定要以损害公平为代价，殊不知奥肯所谓的公平是特指结果平等。如果从机会平等的角度来看，则效率与公平不但可并行不悖，还可以相互促进。一个运行良好的市场机制是保证机会平等的重要条件，如果市场价格信号充分反映了要素的稀缺程度，如果人们都能拥有平等的市场进入机会，那么，市场配置所实现的生产结果和分配结果就可能兼顾效率与公平。当然，市场竞争永远存在失败者，熊彼特意义的创新者也会给市场上原有的生产者带来“创造性毁灭”的负外部性，因此，由政府建立起一个必要的社会保障体系来进行二次分配，以帮助竞争失败者及其家庭能够获得必要的生活保障，帮助全社会的儿童能够获得平等的受教育机会，帮助因病残或年老而失去劳动能力的人获得生存的必要条件，这是一切文明社会应有的架构。特别是在经济改革和利益关系大调整的时期，这一架构的缺失，将增加改革的阻力，影响改革的进程。要完善中国的市场经济体制，就必须尽快建立起完整覆盖的社会保障体系。在处理这一对关系时，我们也要防止出现另一种偏向，那就是不注意初次分配的完善和过分强调二次分配的作用，以及提出过高的劳动力条件和追求过高的社会保障水平。因为这些做法只能给大众以似是而非的短期满足，而并不有利于劳动人民的根本利益。

第三对是短期宏观管理与长期经济增长的关系。宏观经济学的产生源自凯恩斯革命，凯恩斯本人在《通论》中曾经反复强调，他的经济理论是分析短期现象的，是讨论如何克服短期内有效需求不足问题。他认为，只要供给没有达到短期的生产可能性边界，他的对策便是有效的。后来，在哈罗德和多马等人的工作中，凯恩斯的分析框架被扩展来分析长期经济增长问题。20世纪50年代，索洛等人建立的新古典增长模型突破了哈罗德—多马模型的局限，强调人力资本积累（人的知识和技能）和技术进步等因素对长期经济增长的重要性，而80年代保罗·罗默等人的内生增长模型更是进一步把技术进步内生化。新经济增长理论和新制度经济学合流后，制度或称规则在技术进

步和经济增长中的关键性作用逐渐被人们所认识。经济学家越来越意识到，短期宏观管理固然非常重要，然而，决定一个国家生活水平和社会福利的关键因素却是解决长期增长中的问题，提高长期增长能力。换言之，对于如何平滑短期经济波动，凯恩斯的分析框架仍然是有效的，但是，要解决长期经济增长问题，则需要运用经济增长理论的最新发展，在一个更一般的框架下来讨论如何建立在激励人力资本投资和技术进步方面更有效的制度。当前，在全球金融危机和全球经济衰退的外部冲击下，中国经济增长也出现了明显的下滑。由于没有建立起一套好的制度框架，中国经济至今没有走上一条主要依靠效率提高的增长道路，而依然主要依靠增加投资来扩大需求，其具体表现就是投资率的逐年提升。如果单纯依靠凯恩斯主义的短期政策，只是强调要通过扩大政府公共开支和投资来增加社会需求，而不去着力解决中国经济长期增长中存在的问题，可能收到的恐怕是南辕北辙的结果。

20 世纪 30 年代的“大萧条”持续了很长时间，带给全世界人民刻骨铭心的教训。面对本次金融危机和经济衰退，全球主要经济体政府纷纷在汲取 30 年代“大萧条”教训的基础上，采用扩张性宏观政策进行国际协调的干预。今年第三季度全球宏观经济数据明显好转，许多人认为这是扩张性宏观经济政策收效的表现。我担心，经济复苏的苗头萌出后人们所产生的乐观情绪很可能使我们不去继续深化对危机产生机理的认识，不能正确处理后危机阶段的各种后续的政策问题，从而重蹈覆辙。对于正处于处理全球金融危机关键时期的中国而言，记住古人告诉我们的“明察与慎行”的警言，才是更加明智的态度。也正是在这个意义上，认真研究《新政 VS 大萧条》等从不同视角分析 20 世纪 30 年代大萧条的著作，更准确地看清历史，更全面地规划应对措施，一定会对我们彻底走出危机，走上持续稳定增长的坦途大有裨益。

吴敬琏
2009年4月20日

国外媒体和专家评论

什莱斯淋漓尽致地展现了那个年代真正的英雄。他们都是些默默无闻的人，但真实地体现了美国的国民性，并且以各种各样的创新方式激励着美国人民。

《美国新闻与世界报道》

关于富兰克林·罗斯福对大萧条的反应，本书给出了新的评价，为我们这个时代带来了许多警示。

《华盛顿时报》

我爱不释手地读完了这本书。本书读起来犹如一部引人入胜的小说，对当前的形势来说则犹如一场及时雨。它以新的视角重新评价了大萧条时期的政治流氓和英雄，他们的所谓好与坏其实并非像历史上所说的那样。

阿瑟·莱维特，美国证券交易委员会前主席

本书绝对是一部为自由市场而写的有关 20 世纪 30 年代的历史新编。毫无疑问，什莱斯观点十分正确，新政并未使美国经济走上复苏之路。

《国家》杂志

本书透彻分析了大萧条这段具有争议的历史，对广为接受的传统看法提出了挑战。故事始终充满活力，也不乏学术上的严谨；阿米蒂·什莱斯笔锋辛辣、毫不留情。

哈罗德·埃文斯，《星期日泰晤士报》前主编

什莱斯女士这部出色的作品贯穿着许多交织在一起的故事，记录了新政时期那些心血来潮却收效甚微的项目。本书提醒我们，新政也可以作为一种警世寓言，过多的干预其实危害不浅。

《纽约太阳报》

这是一部非常重要的作品，阿米蒂·什莱斯用高超的手法描写了众多的人和事，向我们充分展示了民主党控制下的联邦制度是如何运行的。

《旗帜周刊》

什莱斯给我们讲述的这个故事之所以引人入胜，不是因为它里面满是调查结果或数字研究，而是通过对真人真事充满同情而又栩栩如生的描述，给我们提供了重要的教训。

《纽约邮报》

大萧条时期的事实与神话影响了不止一代美国人的政策和政治，而什莱斯在本书中对十年萧条的回顾，非常有助于人们正确看待这段历史。

保罗·沃尔克，美联储前主席

妙趣横生、给人以启迪而且非常客观。这是一部关于一个重要时代的历史巨著，内容丰富厚重，视角独特新颖。如果你看重市场、经济、政治或者个人的主观能动性，那么你就会喜欢这部书。

《美国观察家》

本书浓墨重彩地再现了使美国在 20 世纪 30 年代之前成为世界最成功国家的那些价值观，令人爱不释手。

纽特·金里奇，美国众议院前议长

什莱斯深入细致地讲述了大萧条的历史，让我们对那些度过了艰难岁月、为经济复苏直接作出贡献的穷人们有了新的了解。

《芝加哥太阳报》

阿米蒂·什莱斯的新书超越了前人。她并不是简单地将大萧条时期的历史事件罗列出来，而是聚焦于那些关键人物，再栩栩如生地描绘他们的真实形象。

史蒂夫·福布斯，《福布斯》杂志董事长兼 CEO

本书令人耳目一新，让人们重新认识了罗斯福及其新政，对罗斯福政策的批评也给人以启迪。

克莱夫·克鲁克，《金融时报》

什莱斯作了大量深入细致的调查研究。她指出，罗斯福的政策给经济带来的并非好处而是危害，因为他的政策经常缺乏最基本的经济逻辑。

《星期日邮报》（伦敦）

The Forgotten Man

A New History of
the Great Depression

人物表

罗杰·鲍德温 (Roger Baldwin)

美国公民自由联盟 (American Civil Liberties Union) 的创立者，同情 20 世纪 20 年代的俄国共产主义运动，于 20 世纪 30 年代末期开始反对斯大林。

斯图尔特·蔡斯 (Stuart Chase)

著名经济学作家，技术治国运动 (the technocratic movement) 的成员。

迪万神父 (Father Divine)

纽约黑人区一位邪教领袖，宣讲黑人应该自给自足，鼓吹物产丰饶。迪万神父公开与罗斯福谈判，以裁定纽约海德公园罗斯福住宅以北的范德比尔特大楼未来的归属问题。

赫伯特·克拉克·胡佛 (Herbert Clark Hoover)

美国总统 (1929 ~ 1933 年)，以美国伟大的拯救者的形象竞选总统，对 1929 年股市崩溃之后的经济萧条负有责任。

科德尔·赫尔 (Cordell Hull)

来自田纳西州的前参议员，从 1933 年起，担任罗斯福政府的国务卿。1934 年，他起草了《互惠贸易协定法》(Reciprocal Trade Agreements Act) 并获得罗斯福总统的批准，该法案奠定了现代多边贸易谈判体制的基础。越来越受到罗斯福喜爱的赫尔在第二次世界大战前的美日谈判中扮演了至关重要的角色。

哈罗德·伊克斯 (Harold Ickes)

罗斯福政府的内务部长兼掌管数十亿美元的公共工程管理署 (Public Works Administration, PWA) 署长。伊克斯是来自伊利诺伊州的改革派，在加强田纳西河流域管理局权威方面起了关键作用。

塞缪尔·英萨尔 (Samuel Insull)

芝加哥电业大王，他的企业在股市崩盘中破产，导致股东们损失了数百万美元。英萨尔声称他没有搞任何欺诈，1934 年芝加哥的一个陪审团宣布他无罪。

艾尔弗雷德·兰登 (Alfred M. Landon)

堪萨斯州州长，共和党人，在 1936 年的总统大选中惨败给罗斯福。

约翰·卢埃林·刘易斯 (John Llewellyn Lewis)

工运领袖、美国矿工协会主席，在《瓦格纳法》通过之后，他创立了产业组织委员会，该委员会后来发展成为产业工会联合会。

戴维·伊莱·利连索尔 (David Eli Lilienthal)

他与阿瑟·摩根和哈考特·摩根同是新政下的田纳西河流域管理局第一任局长 (三人管理委员会)，毕业于哈佛大学法学院，在南方公用事业工程的未来问题上与威尔基发生冲突。

安德鲁·威廉·梅隆 (Andrew William Mellon)

三任总统的财政部长、银行家、实业家、艺术收藏家。20 世纪 30 年代，罗斯福政府的司法部以逃税的罪名起诉梅隆。1937 年，他在辞世之前将位于华盛顿商城之内的国家美术馆捐赠给了美国人民。

雷蒙德·莫利 (Raymond Moley)

巴纳德学院教授、刑事司法改革专家，加入罗斯福的智囊团，在国务院工作期间与国务卿科德尔·赫尔发生争执，20 世纪 30 年代末与罗斯福分道扬镳。

富兰克林·德拉诺·罗斯福 (Franklin Delano Roosevelt)

纽约州州长，1932 年首次当选美国总统。

谢克特兄弟 (Schechter Brothers)

布鲁克林的家禽批发商。以破坏美国国家工业复兴总署法规的罪名遭到司法部的起诉。1935 年，最高法院裁定国家工业复兴总署违宪，宣布谢克特兄弟无罪。

艾尔弗雷德·伊曼纽尔·史密斯 (Alfred Emanuel Smith)

“幸福勇士” (Happy Warrior)、纽约州前州长、罗斯福早期的良师益友。在 1928 年的总统竞选中，史密斯是胡佛的反对者。在 1932 年的总统竞选中，史密斯很鄙视罗斯福对富人的攻击，并公开对罗斯福进行了谴责。

雷克斯福德·盖伊·特格韦尔 (Rexford Guy Tugwell)

纽约州北部土著、哥伦比亚大学经济学教授，后来成为罗斯福智囊团成员。在罗斯福第一任期内，特格韦尔先任总统顾问，接着担任农业部副部长。罗斯福连任后，特格韦尔转到了私营企业，成为美国糖浆公司 (American Molasses) 的高管。

艾丽塔·范多林 (Irita Van Doren)

纽约《先驱论坛报》文学编辑，与威尔基相爱。

温德尔·刘易斯·威尔基 (Wendell Lewis Willkie)

出生于印第安纳州，毕业于印第安纳大学法学院，掌管一家新型公用事业公司——公共福利及南方公司 (Commonwealth and Southern)。威尔基代表他的公司与罗斯福的田纳西河流域管理局竞争，1940 年他以共和党人的身份竞选总统。

威廉·威尔逊 (William Wilson)

昵称比尔·威尔逊，平庸的华尔街股市分析员、酒鬼。由于在大萧条时期失去了工作，他和另一个酒鬼“鲍勃医生”一起创立了“嗜酒者互诫协会”。在 20 世纪 30 年代后半期，威尔逊撰写了嗜酒者互诫协会的《大作》(Big Book)。

The Forgotten Man

A New History of
the Great Depression

年 表

1929 年

- 3 月 4 日 赫伯特·克拉克·胡佛就职成为美国总统。他宣布：“政府应该援助并且鼓励那些集体自助的运动。”
- 6 月 15 日 胡佛签署《农产品购销法》，成立联邦农场委员会来提高价格并振兴农业市场。
- 7 月 19 日 控股公司英萨尔公用事业投资公司的普通股创下 94 美元的新高，与几个星期之前的 15 美元相比上涨了 6 倍。
- 9 月 3 日 道琼斯工业平均指数（简称道琼斯指数）创下 381 点的历史新高。
- 10 月 24 日 黑色星期四。成交量近 1 300 万股，到当天闭市时，道琼斯指数收复了大多数的损失。
- 10 月 29 日 黑色星期二。道琼斯指数从 261 点下降到 230 点。
- 11 月 4 日 塞缪尔·英萨尔的城市歌剧院首演歌剧《阿依达》，向社会隆重开放，观众总人数为 3 740 人。
- 11 月 21 日 胡佛与企业联手。在胡佛的支持下，亨利·福特在福特公司宣布大幅度提高工资，以纠正“购买力不足”。
- 11 月 23 日 胡佛鼓励所有 48 个州的州长扩大公用事业公司以维持高就业率。

1930 年

- 1 月 5 日 斯大林宣布，到 1932 年所有农庄必须实行集体化。
- 6 月 17 日 胡佛总统签署《斯穆特—霍利关税法》，将美国的关税提到了历史新高，从而引发了一场国际关税大战。
- 6 月 24 日 胡佛否决了国会提出的为退役军人追加 1.02 亿美元后续补助金，说那是“恶法”，最后通过的资金额度被大幅削减。

- 7月8日 胡佛签署行政令，成立退役军人局，年预算为8亿美元。
- 9月9日 美国国务院宣布禁止移民直到失业状况缓解。
- 11月17日 国际联盟（简称国联）在日内瓦召开第二届国际联合经济行动会议，讨论萧条蔓延的趋势。
- 12月11日 联合州银行（Bank of United States，在纽约有60家为移民服务的分行）倒闭，在1930年约有1350家银行倒闭。

1931年

- 1月7日 胡佛的失业救济紧急委员会报告，失业人数接近500万。
- 6月20日 胡佛建议国际债务暂缓一年偿还，希望以此减轻经济萧条蔓延的影响。
- 9月18日 日本侵略中国东北，破坏了1928年的《凯洛格—白里安公约》。
- 9月20日 英格兰银行取消金本位制。因为法国被视为最不可能放弃金本位制的金融中心，所以黄金开始流向法国。
- 10月7日 胡佛提出计划成立国家信用公司，以图减缓经济萧条的影响。
- 10月8日 纽约联邦储备银行将再贴现率从1.5%提高到2.5%。《纽约时报》总结说，这一“可取的举动是原来的低息货币政策失败导致的”。一周之后，纽约联邦储备银行再次将再贴现率提高到3.5%。

1932年

- 2月2日 为了向岌岌可危的企业和银行贷款数十亿美元而创立的实体——复兴金融公司开始营业。
- 3月12日 兴登堡总统在竞选中比纳粹的阿道夫·希特勒多得700万张选票，从而保证了在最后的角逐中赢得大选。《纽约时报》将这次选举描述为“魏玛共和国有史以来规模最大但最平静的一次选举”。
- 4月初 绝望的塞缪尔·英萨尔来到纽约，试图为他的公用事业帝国寻求拯救方案，但无功而返。仅在几年前电业大王英萨尔最得意的时期，其公司股票的估价高达30亿美元。
- 5月29日 16卡车退伍军人以补助金大游行的名义来到华盛顿，要求政府立即

补发战时补助金，另有数千名退伍军人随后将至。

- 6月21日 塞缪尔·英萨尔到达巴黎，以逃避美国债权人的追债和法律诉讼，并开始了长期的逃亡生涯。
- 7月28日 胡佛命令美国军队驱逐要求补发补助金的大游行队伍；军队动用了骑兵和催泪弹，率领军队的军官有道格拉斯·麦克阿瑟将军、德怀特·艾森豪威尔少校和乔治·巴顿少校。
- 11月8日 纽约州的富兰克林·罗斯福在总统大选中获胜。

1933 年

- 1月5日 卡尔文·柯立芝在马萨诸塞州北安普顿的家中死于心脏病突发，享年60岁。
- 1月24日 温德尔·威尔基当选新的公用事业公司——公共福利及南方公司的总裁。
- 1月30日 阿道夫·希特勒成为德国总理。
- 3月4日 富兰克林·罗斯福就任美国总统，并在就职演说中说出了他的一句名言：“让我表明我的坚定信念，我们唯一应该恐惧的就是恐惧本身”，并宣布在随后一周暂时关闭银行。
- 3月9日 罗斯福开始了他的第一个“百日新政”。财政部官员整顿各家银行；整顿后，各金融机构以新的信心重新营业。
- 3月15日 道琼斯指数上升15%达到62点，创单日涨幅新高。
- 3月29日 国会通过议案，决定成立民间护林保土队，为大约25万名年轻男子提供了工作机会。
- 4月19日 罗斯福总统宣布美国将放弃金本位制，导致美元在全球范围内的贬值。
- 5月18日 国会通过议案，宣布成立田纳西河流域管理局，想以此举来提高南部七州居民的社会和经济地位。
- 5月19日 罗斯福任命纽约的社会工作者哈里·霍普金斯为联邦紧急事务局长，此职位是根据刚刚通过的《联邦紧急救济法》设立的。同月，国会和罗斯福总统又设立了农业调整署，以降低产量、提高价格的手段来

帮助农场主们。

- 5 月 27 日 罗斯福签署了《1933 年证券法》，要求采取一系列措施，包括股票和债券的公开出售必须向联邦贸易委员会备案。
- 6 月 12 日 伦敦召开国际经济会议来讨论全球范围的经济萧条。
- 6 月 16 日 当“百日新政”接近尾声时，国会通过了《农业信贷法》、《1933 年银行法》（据此成立了联邦存款保险公司）和《国家工业复兴法》，成立了国家工业复兴总署和公共工程管理局。
- 8 月 5 日 罗斯福成立国家劳工委员会，以增强劳工集体争取有组织工作的权利。
- 12 月 29 日 道琼斯指数以 99 点年终收盘，低于 1933 年夏天的高点。

1934 年

- 1 月 2 日 新年伊始，道琼斯指数以 100 点开盘，收盘时高出了几个点。
- 1 月 8 日 最高法院判定，在“家居建设与贷款协会诉布莱斯德尔”案中，《明尼苏达抵押偿还延期法》（Minnesota Mortgage Moratorium Act）为合法。由经济萧条导致的农场止赎促生了这部法律，该法律允许不能立即偿还贷款的个人求助于法院的法令，以减轻合同责任。
- 1 月 31 日 罗斯福恢复美元的金本位制。1 盎司黄金的新价格从 20.67 美元提升到了 35 美元。罗斯福签署《农场抵押贷款再融资法》（Farm Mortgage Refinancing Act），以帮助农场主们偿还抵押贷款。
- 2 月 2 日 罗斯福成立进出口银行，以便利国际贸易。
- 3 月 5 日 在“内比亚诉纽约”一案中，最高法院裁定，纽约州 1933 年采纳的价格控制法规《牛奶控制法》是符合宪法的，因为价格控制“并不是武断的、具有歧视性，或者明显与旨在促进公共福利而制定的立法政策毫无关系”。
- 3 月 29 日 土耳其警方在博斯普鲁斯海峡登上希腊轮船“茅伊迪斯”号，阻止英萨尔上岸。之后不久，英萨尔即遭缉捕。
- 4 月 27 日 罗斯福签署《1933 年房主贷款法》修正案。《纽约时报》报道说，联邦政府为房主们改建和重建住房追加拨款 3 亿美元。