

OUTLOOK OF THE DODD-FRANK WALL STREET REFORM
AND CONSUMER PROTECTION ACT
IN THE CONTEXT OF THE US FINANCIAL CRISIS



从金融危机审视 华尔街改革与消费者保护法

张路·著 徐原·审校



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

OUTLOOK OF THE DODD-FRANK WALL STREET REFORM
AND CONSUMER PROTECTION ACT
IN THE CONTEXT OF THE US FINANCIAL CRISIS



从金融危机审视 华尔街改革与消费者保护法

张路·著 徐原·审校

 法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

从金融危机审视华尔街改革与消费者保护法 / 张路
著;徐原审校. —北京:法律出版社,2011.6

ISBN 978-7-5118-2126-3

I. ①从… II. ①张…②徐… III. ①金融法—法案
—美国 IV. ①D971.222.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 084100 号

© 法律出版社·中国

责任编辑/田会文

装帧设计/李 瞻

出版/法律出版社

编辑统筹/学术·对外合作出版分社

总发行/中国法律图书有限公司

经销/新华书店

印刷/北京北苑印刷有限责任公司

责任印制/陶 松

开本/720×960毫米 1/16

印张/63 字数/1027千

版本/2011年7月第1版

印次/2011年7月第1次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782 西安分公司/029-85388843 重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636 北京分公司/010-62534456 深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-2126-3

定价:168.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

序言一

奥巴马总统签署华尔街改革与消费者保护法演说词

大家上午好!

现在我们齐聚于祖国首都,四周环绕着祖国初建时期和艰难岁月曾为捍卫祖国而奉献终生的领袖和公民们的纪念碑。今天,我们美利坚同样面临着这一时刻。

近两年多来,我们一直面临着大萧条以来最严重的衰退。800万人失业;数千万人的住房和退休储蓄价值暴跌;无数企业已不能获得所需贷款,许多企业被迫关张。虽然经济似有好转,但有太多的人仍然感受着经济下滑的痛苦。

现在,虽然导致严重衰退的因素有很多,但主要原因是我们的金融体系出了故障。这次危机源于从华尔街某些方面到华盛顿权力机构的责任失灵。多年来,我们的金融业治理所依据的是陈旧过时且执行不力的规则,这些规则允许某些人将金融体系视为赌博场所,吸纳对整个经济造成损害的风险。

不讲道德的放贷人厚颜无耻地将消费者诱人各种复杂的贷款中,隐藏着各种成本。美国国际集团(AIG)等公司利用借款进行巨额风险对赌。这些规则不限制各种滥用和暴行,却使纳税人在大银行或金融机构倒闭时被套牢。

现在,甚至在危机冲击之前,我曾到华尔街,呼吁进行常识性改革,以保护消费者和我们的整体经济。而且,在就职后不久,我即建议进行成套改革,授予消费者和投资者更大的权利,使导致这次危机的各种影子交易在光天化日之下进行,永远停止利用纳税人的钱来进行救赎。今天,由于在场各位的努力,这些改革将成为我们国家的法律。

一年来,巴尼·弗兰克(Barney Frank)和克里斯托弗·多德(Chris Dodd)日夜不停地工作,终于迎来了这次改革。我对他们表示深深的

感谢。

我还要感谢参议员哈里·瑞德(Harry Reid)和众议院议长南希·佩洛西(Nancy Pelosi),感谢他们的领导。没有他们,就没有今天的一切。通过本法,不是一件容易的事。为通过本法,我们不得不克服各种强大利益集团和决意要阻止变化的少数有党派之见者的游说。

因此,今天到场的许多人,无论是站在台上还是在台下,他们均为此付出了太多时间和精力,作出了巨大贡献,为的是公共利益,而不是特殊利益。我还想感谢三位共和党参议员,是他们抛弃了党派之见,按照本法本身的优劣作出判断,投票支持改革。我们要感谢他们。还要感谢共和党众议院议员。谢谢您,乔。

现在,我们来分析一下。事实上,金融业是我们国家能够增长、繁荣、竞争和创新的核心。许多银行理解并履行这一关键作用,有很多银行家想行好事,善待客户。这一改革将有助于养育创新,而不是要阻止创新。改革的目的是确保每个人遵守相同的一套规则,以便公司在价格和质量的基础上展开竞争,而不是利用欺骗和圈套来竞争。这就需要人人负责,人人承担责任。从银行家到农场主,从企业主到消费者,改革向人人提供确定性。除非你的业务模式是投机取巧走近路或欺骗客户,否则,就没有必要害怕改革。

现在,对于对华尔街改革的意义尚迷惑不解的所有美国人来说,这就是一切。如果你曾申请过信用卡、学生贷款或住房抵押贷款,你就知道在根本无法理解的细小文字协议上签名的感受。签字的结果通常是,许多美国人要么陷入隐藏的费用和罚款之中,要么承担根本无法偿还的贷款。

罗彬·芙克丝(Robin Fox)曾有过这种经历,虽然她每次都按时付款,但信用卡余额却利率大涨。还有安德鲁·乔丹罗(Andrew Giordano),他发现自己银行账单上有数百美元的透支费用——此前他根本就一无所知。今天他们两位都在。好了,有了这部法律,罗彬经历的不公平利率暴涨将永远不会再有。我们将能确保安德鲁这些人不会再糊里糊涂地在签支票账户时出现透支费用。

有了这部法律,我们将打击住房抵押贷款行业的滥用做法。我们将确保合同得以简化——停止复杂抵押贷款中隐藏的许多罚款和费用,这样,老百姓能知道自己所签的内容。

有了这部法律,办理大学贷款的学生将被提供与其义务有关的简明信息。有了这部法律,普通投资者,如为退休而进行储蓄的老年人和普通百姓等,将能够获得与共同基金和其他投资产品成本和风险有关的更多信息,这样,他们就能够就哪些对其有利作出更好的财务决策。因此,所有这些改革代表着历史上最有力的消费者金融保护措施。而且,这些保护措施将由一家新的消费者保护机构来执行,该机构只有一项工作,那就是充当人民的看护人,而不是大银行、放贷人、投资机构的看护人,看护人民与金融体系之间的互动。

这不仅对消费者有利,而且对整个经济都有利,因为改革将终止助推债务泡沫形成的许多不良贷款。这将意味着,所有公司都要通过提供更优的产品而不是更有欺骗性的产品来寻求客户。

现在,除了我刚才列举的消费者保护措施之外,改革还将控制几乎拖垮我们金融系统的滥用和暴行。改革最终将使曾助推金融危机爆发的各种复杂的高风险交易透明。股东还将对首席执行官和其他执行高管的薪酬享有更大的决定权,以便后者能报以成功而不是倒闭。

最后,由于有了这部法律,美国人民永远不需要再为华尔街所犯的错误埋单。以后不会再有利用税款进行救赎的行动。若再有大型金融机构倒闭,本次改革将使我们能够对其进行结业,而不危害更为广泛的经济。将推出各种新的规则,明确任何公司均不会因为“大不容倒”而受到任何保护。因此,我们不会再有另一个美国国际集团救赎行动。

这就是本次改革的所有含义。现在,我们的工作还远没有结束。为了使此等新规则发挥作用,监管机构必须谨慎。随着我们的金融系统对这些新变化和全球各种变化的逐步适应,我们可能需要进行调整。任何法律都不能强迫任何人承担起责任;在业务行为方面从这次危机中吸取教训,仍然是华尔街公司义不容辞的义务。

事实上,每一个美国人——从普通大众到华尔街,与我们的金融系统均息息相关。华尔街银行和公司进行资本投资,使新兴企业有可能出售新产品。他们向企业提供贷款,促进企业扩大经营和就业。他们为购买新房的家庭提供抵押贷款支持。这就是为什么我们大家均将从上述改革中获利。全世界的投资者对我们的市场有信心时,我们都是赢家。股东有更大的权力和更多的信息时,我们都是赢家。消费者不受滥用行为危

害时,我们都是赢家。老百姓因行为妥当而非逃避责任才获得嘉奖时,我们都是赢家。

最后,我们的金融系统运行和我们的市场自由,只有在具备明确的规则和基本保障措施以防范滥用、遏制暴行、确保遵守游戏规则比业务对赌更有利时,才有可能。这恰恰就是此等改革所要达到的目的。因为,只有这样,我们才能确保我们的经济能够为消费者服务,为投资者服务,为金融机构服务;总之,是为我们所有人服务。

这一核心教训,不仅来自本次危机,而且来自我们的历史。最终,普通百姓与华尔街将无界限。作为一个国家,我们一起兴盛,一起衰落。因此,这些改革将有助于提升我们的经济,引导我们所有人走向更加强大、更加繁荣的未来。

因此,我非常荣幸,能将这些改革措施签署为法律,我对为使今日之成就成为可能而艰苦工作的所有人表示衷心的感谢。谢谢你们。(签字)

2010年7月21日

序言二

《多德—弗兰克华尔街改革与消费者保护法》述评

一、概述

历史上真正的变化往往发生在危机或紧急时期,此时政治英雄辈出,美国经济“大萧条”中的富兰克林·罗斯福总统和“二战”中的英国首相温斯顿·丘吉尔均是如此!1932年宣布就职后,罗斯福发起了应对经济危机的“新政”,包括颁布设立联邦存款保险公司和将商业银行与投资银行业务实质分离的《格拉斯—斯蒂格法》、规范证券发行销售的《1933年证券法》以及规范证券二级市场交易及设立证券交易委员会的《1934年证券交易法》,意义深远。

约80年之后,美国另一位民主党总统快速作出了类似反应。巴拉克·奥巴马在美国时间2010年7月21日签署了《多德—弗兰克华尔街改革与消费者保护法》,应对大萧条以来最严重的经济衰退,而所应对的问题与美国“新政”时期几乎完全相同。自次贷以来,美国已经有800万人失业。

“通过这项法案不是一项容易的任务;为实现这一目标,我们不得不克服一系列强有力的利益团体猛烈的游说活动,以及决心阻碍改革的少数党派人士的反对”,奥巴马总统在立法签署仪式上表示,“有三位共和党参议员抛弃党派之争,对法案本身作出判断,并表决支持改革”。

奥巴马还表示:“这次改革将促进创新……要求人人都要负责、人人都要承担起责任。通过本法,我们将打击抵押贷款行业的滥用做法。这些改革措施,是历史上最强有力的消费者金融保护措施。这些保护措施将由新成立的消费者监管机构来强制执行。”

有了该法,美国人民将永远不再需要为华尔街的错误埋单。政府也将不会再利用纳税人的钱进行救助活动。该法要求出台新规则,明确任何金融公司都不会因“大而不能倒”而得到任何保护。不允许金融公司

大到一旦倒闭就将影响整个金融体系的程度。简言之,华尔街改革将要求华尔街负责,利用历史上最强有力的保护措施来保护美国消费者,增加包括衍生品市场在内的金融交易透明度,永远终结利用纳税人的钱来开展救助活动。

二、关键内容

该法的关键内容包括:改变对银行、储蓄机构和控股公司的监管,对具有系统重要性的非银行进行监管;对金融公司进行有序清算,包括对高管薪酬的追索权;对冲基金监管,保险改革,监管互换产品的新计划,监管互换产品的最终用户,改革资产支持证券化过程和监管信用评级机构,规范高管薪酬和公司治理,对《萨班斯—奥克斯利法》的修订等。

(一)要求华尔街负责

纳税人将不承担华尔街不負責任的成本。未来若华尔街公司倒闭,要负责的将是华尔街而不是纳税人。

“自营交易”将与银行业务分离。“沃尔克规则”将确保不再允许银行拥有、投资或发起对冲基金、私募股权基金或自营业务,这些与其客户服务无关。但相关规则的结果,很可能导致像《格拉斯—斯蒂格尔法》的效果一样,华尔街公司终成最大赢家。

终结救助。任何金融公司都不能“大不容倒”。改革将约束最大金融公司的增长;限制风险最高的金融活动;设立一种由政府关闭倒闭金融公司的机制,而不会促成金融恐慌,避免将纳税人和小企业置于危险链条之中。

(二)保护美国家庭免受不公平、滥用金融行为的损害

将设立独立的消费者金融保护局,强制执行明确、一致的金融市场规则。所设立的独立消费者保护局,将制定明确的行为规则,确保金融公司坚持高的行为标准。

到目前为止,对消费者金融服务市场有七家不同的监管机关。监管责任缺失,原因在于责任分散、不集中。此外,许多抵押放贷人和抵押经纪人几乎完全不受监管。所有这一切都将改变。

(三)填补金融系统的漏洞

迫切需要使金融系统现代化,采取必要的措施,填补系统漏洞并消除

监管套利,建立新的监管协调机制。

改革将解决导致监管失灵的漏洞问题。在金融危机形成期间,监管制度彻底失灵。金融系统的最大薄弱环节是在“影子银行”系统中累积形成的风险,该系统中各种金融公司同银行一样活动,呈爆炸式增长,但其经营却无监管。为改变多头监管下的“监管重叠”和“监管空白”痼疾,将成立新的金融稳定监察委员会(见新法第一章 A 节)。

市场惩戒措施远远不够。依靠市场惩戒规则来弥补监管不足,从而由政府来收拾乱局,这无论对经济增长还是对金融安全都不是什么好的战略。

金融系统将要有明确的责任。对金融系统执法要严格、一致,别无他途。但是,每一监管机关都应有明确的任务,并有执行该等任务的明确权力。

(四)改革对市场稳定性和稳定增长至关重要

改革对提供稳定增长的基础至关重要。金融系统在稳定、有弹性、透明时,最有竞争力。

改革将使金融行业和金融市场更加强大、安全并更有竞争力。

综合改革将有助于促进创新和经济增长。强大金融系统的关键标准,是其是否能有效地将储蓄引导到为未来创新提供融资上来。旧的系统产生一波又一波的信用泡沫和房地产猛涨,随后带来严重的金融震荡和损害。通过改革,金融系统不仅要为短期利润服务,而且要为长期增长、企业家创造和储蓄服务。

(五)增强法律义务、责任和执法

1. 明确职业诚信义务:经纪商提供投资建议,应为客户的最佳利益而不是自身利益行事(见第 913 条等规定),而且若所涉金融公司的执行高管或董事的任何作为、不作为或行为违反其职业诚信义务,有关机关可采取被授权的行动(第 213 条)。禁止抵押贷款经纪商通过出售其知道客户无法承受的抵押贷款而收取较高佣金。

2. 严格责任标准和执法:在整个联邦证券法中,包括《1933 年证券法》、《1934 年证券交易法》、《1940 年投资公司法》、《1940 年投资顾问法》等,强化责任标准和执法,如增强对反欺诈条款的适用(第 929L 条),规定教唆犯罪中轻率即满足明知标准(第 929O 条),加强证券交易委员

会执法(第 929P 条)等。

(六) 国际措施

美国计划已经与国际合作伙伴合作,确保在美国进行国内改革、强化金融系统(第 752 条)时,20 国集团也推进改革,创造公平的竞争环境。因此,美国继续与世界整合在一起,或者说是绑架世界,尤其是未来在碳市场(第 750 条)和环境措施(第 751 条)等重大领域。目前,美国还有空间通过金融运营来调动和占有全球资源,进而在出现无意识或故意触发的经济危机时,向世界转移危机。

三、深度分析

泡沫可能是欺诈,也可能不是欺诈。南海泡沫是典型的欺诈。对于此次美国房地产泡沫和次贷危机,一切都很难说。至少,目前已经发现了以伯纳德·麦道夫为代表的许多庞氏骗局,高盛公司也不得不与证券交易委员会达成和解,解决证券交易委员会对华尔街强权公司提起的欺诈诉求。“这次危机源于华尔街某些大亨的责任失灵,也同样源于华盛顿各权力部门的责任失灵。”

经济历史学家查尔斯·金德尔伯格指出,欺诈行为是由需求决定的,遵循“需求决定供给”的凯恩斯定律,而不是“供给创造需求”的萨伊定律。在经济繁荣期,人们发财致富,变得贪婪起来,便有骗子来利用这种贪欲。不时有立场认为,大量羊毛被剪,紧急情况下骗子们也需要充当牺牲品:“每一分钟都会诞生一个吸血鬼。”贪婪不仅产生吸血鬼供专业人士来欺诈,还会将某些生手也卷入欺诈、贪污、挪用资金和类似不法行为之中。

除少数党外,学界也对改革法提出激烈的批评:该法案增加了与许多活动有关的条例和规则,却与危机无关或关系不大。《多德—弗兰克法案》向若干政府机关授予大量新增决定权,试图阻止下一次危机的到来,但这些机关实际已经享有采取许多行动的权力。该法案最为严重的遗漏,是实质上没有谈及房地美和房利美。法案中的许多建议对经济将产生各种非常大的不确定影响。其中包括规定许多衍生品要通过有组织交易所交易(可能是一种改进,但很不确定)、对对冲基金进行更密切的监管等。法案中的这些和其他大多数变动,都没有对这次金融危机的原因

进行严肃分析,完全是政治上和情感上对危机反应的结果(诺贝尔经济学奖获得者贝克尔,2010)。通常,此等反应害大于利。这很可能会是《多德—弗兰克法》案大多数条款的宿命。总之,“这部新法是一种坏到极点的政治手腕”。

该法的最终要求,现在尚未成型,有待通过监管行动来完善。许多公开问题必须通过颁布和实施该法项下的各项条例或通过对该法进一步进行修订的方式来落实。

而且,为了使这些新的规则有效,各监管机关要时时保持警惕。随着金融系统对这些新的变动和全球各种变动的逐步适应,要一直进行相应调整。

四、对美国和中国的深远影响

无论如何,依据这部《多德—弗兰克华尔街改革与消费者保护法》,所有金融机构都将受到重大的直接影响——虽然影响方式会各不相同。而使用受监管产品的非金融机构,则将受到间接影响。鉴于该法的范围之广,重要的是,受该法变动影响的人要在该法总体作用之外,分析该法对其具体业务有何影响。改革还将遏制几乎使金融系统崩溃的滥用行为。最终,该法将使各种触发金融危机的复杂、风险交易透明。该法对《萨班斯—奥克斯利法》的修订和对执行高管薪酬和公司治理规则的广泛变动,将影响到所有美国公众公司。公司薪酬委员会现在要真正独立(第952条)。

迫切需要就《多德—弗兰克华尔街改革与消费者保护法》对金融服务公司的影响提供深度分析。

除了上述80年一遇的立法重大影响之外,中国应着重调整其进出口政策和外汇储备使用策略。根据“全球储蓄过剩”解释,美国次贷危机的原因是中国和其他出口导向经济国家决定将其汇率固定在相对较低水平。虽然这种解释站不住脚,但对中国却有很大的震撼意义。事实上,中国改革开放30多年来,中国人民在出口导向政策下辛勤劳动。在很大程度上,名义上虽然也赚取了大量外汇,但他们大多是在为美国免费工作。这种政策的成本高昂,包括严重的环境污染和自然资源的枯竭性开发。

目前,中国的巨额外汇储备恰好将美国与中国连接在一起,或毋宁说

是美国绑架中国的工具。例如,虽然有人批评“该法案最为严重的遗漏,是实质上没有谈及房地美和房利美”,但该法实际上却更为巧妙地作出了规定,规定可以采取下列选择(第 1074 条):(A)对该等实体进行逐渐关闭和清算;(B)对该等实体进行私有化;(C)将该等实体的职能纳入联邦机构;(D)将房利美和房地美解散成较小的公司;或(E)财政部长认为适当的任何其他措施。中国在这些实体中的巨额投资面临深度贬值或彻底损失的风险。同样,中国对美国的巨额外汇储备也面临不时贬值的风险,因为美国可以对美元这种国际货币随时实施贬值,从而最大限度地赚取铸币税。

如果不采取适当措施解决上述问题,正确引导此等金融、经济危机,第三次世界大战也许就在眼前。总体而言,此次金融改革法只是美国为自身利益进行的一次全面调整,同罗斯福总统“新政”立法一样,并未解决金融危机存在的根本问题。对美国证券法两大支柱《1933 年证券法》和《1934 年证券交易法》以及《1940 年投资公司法》和《1940 年投资顾问法》等重要金融监管法进行的重大修订,同样值得关注。

(本文原系作者在美国学习交流期间于该法通过时应邀为中美法律交流基金会第一期专刊撰稿,2010 年 7 月 23 日于美国加州)

序言三

本书虽仅有三章,但却鸿篇巨论,仅第三章依托原法条英文就超过2300页,目的在于以中文展现原法条,给读者以全球最浩大、最前卫、最全面、最有争议、最实用之金融监管法原貌。同时,搜集、概括互联网上各学者、律所、咨询机构、个人博客、新闻报道、官员、立法者本人、政客等多层面有关该法背景、影响、内容、意义之最新信息;围绕法条引用16篇延伸阅读资料,涵盖马克思主义经济危机原理分析、对冲基金监管、市政债券、证券诉讼、碳关税、气候门丑闻、两房市场、中国石膏板墙出口、倒收费刷墙(中国出口导向政策,巨额外汇储备和美国压人民币升值等问题)、资源开采披露、政治妥协、破解华尔街法等系列热门话题,关键处提供作者评析,但求有助于读者理解该法。依托法条,结合马克思主义经济危机理论以及为加大责任而规定轻率即满足明知犯罪标准等法理分析,结合社会各阶层的观点,提出自己的看法,并加以精当评析,以求有益于社会,这是本书的创新。实不愧“通稿恢弘资料翔实,由《资本论》入论角度甚好,介绍美国法条理清楚明确”;更贵在巨幅难就而就,信息量巨大,实用性超强;还贵在广罗各家妙语精论,形散而神不散,处处言法。

既求有益于社会,何辞辛劳,无怨无悔!假于各网络媒体信息,汇他人所言为己用,无以回报,感激不尽!

著者 张路

2011年3月1日

目录

第一辑 在文学的名利场上

- 3 呼唤权威对权威的批评
- 6 杂文与相声
- 11 在文学的名利场上
——漫说批评
- 18 作家的工匠化
- 23 我曾经是上帝
- 26 文学奖是……
- 29 文学奖的内与外
- 32 王朔：蹩到马路上来了
- 35 知识与信念，过去与现在
- 38 这一座文坛，这一桩富贵
-

第二辑 与几种书的相遇

- 45 其实汪曾祺也善写恶人
——说《鸡毛》
- 48 我喜欢汪曾祺，但不太喜欢《受戒》
- 56 《我与地坛》的小说嫌疑

2 从金融危机审视华尔街改革与消费者保护法

延伸资料 5——柯林斯修正案	54
八、要求衍生品透明并承担责任	55
九、对冲基金顾问监管	60
延伸资料 6——美国对私人基金活动前所未有的监管	62
十、投资者保护与证券监管的改进	68
延伸资料 7——《多德—弗兰克法》:对联邦证券诉讼的影响	73
延伸资料 8——美国市政债券监管发展历史	84
十一、保险改革	93
十二、改进对银行和储蓄机构的监管	97
十三、紧急稳定和美联储治理	103
十四、支付、结算和交割	106
十五、抵押贷款改革与反掠夺贷款	107
十六、与中国有关的热门话题	109
延伸资料 9——“气候门”丑闻震撼科学界 终结气候交易欺诈	110
延伸资料 10——诺贝尔奖得主指金融改革法案 5 大缺失 两房 只字未提	115
延伸资料 11——“两房”问题提上日程 万亿房贷债券命运仍悬	117
延伸资料 12——中国石膏板干墙生产商在美国败诉	121
延伸资料 13——倒收费刷墙	122
十七、其他规定	125
延伸资料 14——不要以貌取人	127
第三节 反应和影响	131
一、反应	131
延伸资料 15——美国金融监管改革过程中充满妥协和政治交易	133
延伸资料 16——华尔街四招破解“金融监管法”	135
二、国会预算办公室预算	139
三、影响——我们要学习什么	140
第三章 《华尔街改革与消费者保护法》全文中文翻译	142

CHAPTER 1

第一章 金融危机

——立法背景

大批失业公民面临严峻的生存问题,同样还有大批公民正以辛勤的劳动换取微薄的收入。只有愚蠢的乐天派才会否认当前的暗淡现实。这主要是因为掌控人类物品交换的统治者们失败了……他们不惜进行敲诈,痛哭流涕地要求恢复对他们的信任。钱商们曾在我们的文明庙堂上不可一世,现在他们逃走了。我们现在可以使庙堂恢复古老的信念……必须终止银行业和商业中那种使得神圣的信托变得无情和自私的恶行……然而复兴并不仅仅要求改变道德观念。这个国家要求的是行动,现在就要行动起来。^①

——罗斯福总统 1933 年首任就职演说

1929 年,经济危机首先在美国爆发,随即席卷整个资本主义世界,形成了前所未有、持续最久的世界经济大危机。1933 年,富兰克林·罗斯福就任美国总统后,立即以“新政”(New Deal)救治经济危机,并呼吁美国人民支持他的“大胆实验”。新政的主要内容有:整顿金融业,恢复银行信用,贬值美元,刺激出口;恢复工业,强化国家对工业生产的调节和控制,防止盲目竞争引起生产过剩;调整农业,压缩农业产量,稳定农产品价格,维护农业生产;兴建公共工程,减少失业,扩大消费需求;进行社会救济,稳定社会秩序。为了实施新政,美国进行了大量的立法,包括金融业著名的《1933 年格拉斯—斯蒂格尔法》、《1933 年证券法》和《1934 年证券交易法》。新政是美国资本主义世界的一次自我调节,开创了资产阶级政府大规模干预经济生活的先河,进一步提高了美国国家资本主义的垄断

^① Restoration calls, however, not for changes in ethics alone. This Nation asks for action, and action now.