

# 美国大萧条



[美国大萧条\\_下载链接1](#)

著者:[美]穆雷·N.罗斯巴德

出版者:海南出版社

出版时间:2017-12

装帧:平装

isbn:9787544375726

理论与历史，历久弥新，经典再版，引人深思

新版加入视频（托马斯·伍兹讲座）&音频（菁城子主笔，张是之讲读）对此书进行解读，用手机扫一下书中二维码即可进行观看和收听。

作者圆熟老练地运用了米塞斯的商业周期理论和奥地利典型的主观主义理论，读者可以从纷乱的历史乱相中感受到理论的力量和逻辑的缜密。

这既是一本有深厚理论基础的经济著作，更是一本史料丰富、详略得当、生动有趣的历史书。

### ★新版序言加入对2007年金融危机前后政府政策的全面解读

较为详细地介绍与评析了2007年金融危机前后美国政府在银行、住房、医疗教育、劳动市场等采取的各项政策措施和其影响结果。

### ★21世纪十年全球金融危机的必读作品

本书再版时间与历史上经济危机时间的数次巧合：

第二版时，正值美国1969—1971年的经济衰退；

第三版又恰逢1973年一直延续到1975年由严重的通货膨胀引致的经济萧条；

第四版时美国正在经历1981—1983年的萧条期；

1999年第五版时虽然美国经济处于低通胀低失业率的良好状态，但随之而来的2000—2003年经济又开始出现下滑，到2004年才恢复部分元气。

这似乎成了一种魔咒，每当经济不景气的时候，罗斯巴德和他的大作就会被人们重新提及。

### ★关于罗斯福新政的全新解读

颠覆以往熟知的胡佛政府的自由放任导致的大萧条，以详实的材料分析了罗斯福新政只是胡佛政策的延续，证明大萧条只是被一系列的政策提早掩盖，指出20年代的“繁荣”只是政策堆积的表象，危机早已潜伏，那表象也使得大萧条持续的时间长达十多年。

### ★各界人士纷纷推荐

历史学家保罗·约翰逊，经济学家张维迎、梁小民、钟祥财，作家连岳，投资家贝乐斯等联合推荐

=====

内容简介：

罗斯巴德在1963

年以米塞斯的商业周期理论为出发点，提供了关于20世纪二三十年代美国那场影响全球的大萧条的解释，并轻易地推翻了传统的想法。

他认为，华尔街股市下跌之所以那么严酷，并不是因为充满了劫掠的资本主义体系没有得到限制，而是因为美联储始终通过扩张信贷，进行通货膨胀的方法使繁荣人为地延续下去。股票市场持续下跌，实体经济直线下落，并不是因为干预得太少，而恰恰是因为干预得太多。

他认为，20 世纪20 年代的时代精神就是计划、干预、安排、刺激经济，到了30 年代更是如此。这是第一次世界大战残留下来的思想，而胡佛总统正是因为是在战争中成功地执行了救济计划才获得了世界范围的声誉，他也因此在整个20 年代成为管理经济问题的高层官员，直到1929 年他正式入主白宫。胡佛是一个天生的计划者、干涉者、安排者和激励者。

他认为，胡佛—罗斯福时期其实是一个连贯的整体，新政中大多数的“改革”措施实际上都是在胡佛那些或真或假的解决方案基础上进行拓展和强化，罗斯福政府相对于胡佛政府只有两个重要的不同：它在管理公共关系上更加成功，并花费了更多纳税人的金钱。在罗斯巴德的眼里，正是胡佛—罗斯福时期的政策才使经济衰退更加严峻，正是他们的政策使得经济萧条一直延续到30 年代末。

在经济史著作中，很少有这样生动而贴近生活的作品，它极具说服力地为我们上了许多课，而这些对我们现今的生活仍然适用。

=====

如今我们知道，始于10年前也即2007年的经济和金融危机，是第二次世界大战以来最严重的危机。各种回顾性评论聚焦于经济衰退带来的严重后果，对各板块市场和各部分人口造成的不利影响，还有从中应该汲取的深刻教训。可有一个重要教训，特别需要谨记，这个教训正是来自于罗斯巴德写于1963年的《美国大萧条》。

——理查德·埃贝林（美国经济学家）

对于20世纪30年代那个灾难性的故事，我不认为哪位历史学家可以令人满意地解释这一切。为什么这次萧条那么严重？那么漫长？直到今天我们并不真正知道。依我看来，最能令我们满意的答案是罗斯巴德给出的。

——保罗·约翰逊（英国历史学家）

米塞斯的书可读《社会主义：经济与社会学的分析》，哈耶克的书可读《个人主义与经济秩序》，罗斯巴德的书可读《美国大萧条》——这些都是不可忽视的奥地利经济学经典。

——梁小民（著名经济学家）

人无远虑，必有近忧。行动应对当下，思想穿越时空。与汗牛充栋的技术性经济学著作相比，《美国大萧条》是一本凝聚智慧的书，具有思想的穿透力。好的思想值得分享…今天在萧条岁月中迷茫的人们，于努力摆脱萧条、寻找突围之际，不妨读一读这本惊世骇俗、苦口良药的书。

——钟祥财（上海社科院教授）

此书算是呼应了巴斯夏：人们看得到干预市场的奶油，却看不到奶油之下的毒药。看完，很多流行的骗局，无论说得多么好听，你都不会上当了。

——连岳（知名作家）

在此，我推荐罗斯巴德的《美国大萧条》，阅读历史，倾听分析，让人清醒。因为历史不相信“这次真的不一样”。

——贝乐斯（岭峰资本创始人）

作者介绍:

穆雷·N. 罗斯巴德 (Murray N. Rothbard, 1926年3月2日—1995年1月7日) 是美国的经济学家、历史学家、自然法理论家和当代奥地利学派经济学的代表人物之一, 在“二战”后奥地利学派的复兴中扮演了主要角色。著有并在国内出版著作《人、经济与国家》《权力与市场》《美国大萧条》《自由的伦理》《为什么我们的钱变薄了》《银行的秘密: 揭开美联储的神秘面纱》《美联储的起源》《亚当·斯密以前的经济思想: 奥地利学派视角下的经济思想史》等。

目录: 中文版新序\001 中文版原序\015

致谢\001 第五版序言\002

第四版序言\008 第三版序言\016 第二版序言\021 第一版序言\025

Section 1 商业周期理论

早期研究商业周期的理论家将眼光聚集在危机和萧条上, 这是非常正确的, 因为正是这些词汇困扰着经济学家, 使他们极度难堪, 这让他们简直就像一个经济学的门外汉, 这些词汇正是亟待我们去解释的。

如果繁荣持续的时间越长, 错误投资带来的浪费也越多, 那么必要的萧条进行调整的时间也越长, 而萧条的程度也越剧烈。

第一章 商业周期的纯粹理论\002

商业周期与商业波动\003

问题: 一连串的错误\007

解释: 经济繁荣与萧条\009

萧条的次要特征: 通货紧缩引起的信贷收缩\014

政府应对萧条的政策: 自由放任\019

阻止萧条\023

奥地利学派理论有关商业周期的诸问题\029

第二章 凯恩斯主义者对米塞斯商业周期理论的批判\036

流动性“陷阱”\038

工资率和失业\041

第三章 对萧条的其他解释: 一种评论\052

普遍的生产过剩\053

消费不足\054

加速原则\057

“投资机会”的缺乏\065

熊彼特的商业周期理论\069

性质信贷说\072

过分乐观和过分悲观\077

Section 2 通货膨胀下的繁荣: 1921-1929

对于经济研究起了不良的影响。我们已经设法说明对于经济学来说, 这是一种完全错误的方法, 理论只能在先验的理论基础上被证实或证伪。经验事实可以在基本定理的层面上进入到理论中, 它与今天经济学家经常使用的历史统计学的“事实”是无关的。

第四章 导致通货膨胀的因素\080

货币供给的定义\082

货币供给的膨胀: 1921—1929\086

通货膨胀的产生 I: 准备金标准\090

通货膨胀的产生 II: 准备金总量\095

国库通货\111

贴现票据\112

买入票据——承兑汇票\121

美国政府证券\128

第五章 通货膨胀的进程\132

对国外信贷\133  
帮助英国\138  
危机到来\155  
第六章 通货膨胀的理论思考：经济学家和平抑物价的诱惑\164  
大萧条\179  
1929—1933年\179  
Section 3 大萧条：1929—1933年  
经过漫长的时间，我们终于明白；大萧条的错误并不在于自由市场经济身上，而应该归咎于政客、官僚和那些“先进”的经济学家。而且，对过去或将来发生的任何一次萧条来说，情况都会是这样。  
第七章 萧条的序幕：胡佛和自由放任主义\180  
胡佛干预主义的发展：失业问题\183  
胡佛干预主义的发展：劳工关系\194  
第八章 萧条开始：胡佛的措施\203  
白宫会议\204  
扩张信贷\208  
公共建设\211  
新政的农业计划\211  
第九章 1930年\232  
呼吁进行公共建设\243  
政府带来的财政负担\247  
第十章 1931，悲剧性的一年\251  
美国的货币情况\254  
政府造成的财政负担\257  
公共建设和工资率\258  
维持工资率\261  
移民限制\264  
自愿救济\265  
胡佛在1931年第四季度\266  
商界中集体主义思想的传播\271  
第十一章 1932年的胡佛新政\280  
税收的增加\281  
政府支出与经济\283  
公共建设的提议\287  
RFC\291  
政府救济\296  
通货膨胀计划\297  
通货膨胀的呼声\304  
胡佛先生向股市宣战\312  
住宅贷款银行系统\314  
破产法\314  
反对移民\316  
第十二章 胡佛任期的结束\317  
对财产权的侵犯：最后的通货危机\320  
萧条期间的工资、工时和就业\326  
总结：胡佛带给我们的教训\332  
附录 政府和国民产值：1929—1932年\334  
译后记\343  
序言  
理解商业周期  
理查德·M·埃贝林  
当穆雷·N·罗斯巴德的《美国大萧条》（America's Great Depression）最初于1963年出版时，当时西方的经济学界依然被始于20世纪30年代的凯恩斯革命牢牢占据。

相反，罗斯巴德却把“奥地利学派”的方法运用到货币和商业周期上，以解释大萧条的原因，并分析了在20世纪30年代早期应对萧条而采取的政策，实际上，这些政策极具误导性，适得其反，它们加剧并延长了衰退。

对于20世纪60年代早期大多数的经济学家来说，罗斯巴德的“奥地利学派”范式似乎同人们普遍接受的教科书并不合拍，宏观经济学方法把总产出和就业看成一个整体，并聚焦于有关其经济变化和波动的“总量”分析。同时，人们普遍相信政府可以通过使用一系列货币和财政政策工具，轻易保持经济的全面增长和稳定。

米塞斯、哈耶克和奥地利学派的货币和商业周期理论

但是，在20世纪30年代的早期和中期，奥地利学派关于大萧条的解释代表了理论和政策讨论的前沿。奥地利经济学家路德维希·冯·米塞斯（Ludwig von Mises）先是在他的著作《货币和信用理论》（The Theory of Money and Credit, 1912年第一版，1924年第二版），后来又在他的专著《货币稳定和周期性政策》（Monetary Stabilization and Cyclical

Policy, 1928）中发展了“奥地利学派”理论，并解释了通货膨胀和萧条的成因。

但是，在20世纪30年代对商业周期的研讨和争论中，这一理论为世界所知，并产生影响，还要特别归功于弗雷德里克·A. 哈耶克在其著作《物价与生产》（Prices and Production, 1932）、《货币理论和商业周期》（Monetary Theory and the Trade Cycle, 1933）以及《利润、利息和投资》（Profits, Interest and Investment, 1939）中提出的周期理论。哈耶克在整个20世纪30年代和40年代都在伦敦经济学院任经济学教授，约翰·梅纳德·凯恩斯在1936年出版了《就业、利息和货币通论》，并提出了他自己的“新经济学”，而那时人们认为哈耶克是这一“新经济学”的主要对手。

路德维希·冯·米塞斯在1949年出版了《人的行为》（Human Action），在其中他重申并完善了奥地利商业周期理论，并试图回应20世纪30年代人们对这一理论的批评。但是，到了20世纪40年代末，奥地利学派的理论很快在凯恩斯宏观经济学有关总量和平均量的理论浪潮中淹没，这一浪潮使所有其他有关通货膨胀和萧条的思考都被抛弃。

罗斯巴德的《美国大萧条》和奥地利经济学的复兴

这就是为什么要特别指出穆雷·N.

罗斯巴德《美国大萧条》的重要性：我们现在可以看到，它代表了第二次世界大战以后奥地利货币理论传统的复兴。确实，在更早的1962年，罗斯巴德撰写了具有里程碑意义的专著《人、经济和国家》（Man, Economy, and State），其中一章非常知名，他更广泛地重述了奥地利学派的资本和利息理论，并以清晰的笔法重申了奥地利学派的理论。

但是，在《美国大萧条》中，罗斯巴德总结了奥地利学派的货币和商业周期理论，并将之同其他理论进行比较，这些理论有欧文·费雪提出的早期的货币数量论，凯恩斯的宏观理论，以及熊彼特有关市场创新的、由企业家精神推动的周期理论。

随后，罗斯巴德解释了美国的中央银行——美联储在20世纪20年代是如何通过控制货币和银行体系的信贷总量，并幻想这样会带来价格水平的稳定，从而造成了储蓄和投资的不平衡，他的行文干净利落，极具可读性。罗斯巴德继续解释了20世纪30年代胡佛政府的财政政策和干预性政策如何阻碍了必要的微观相对价格和工资的调整，以及资源和劳动的重新分配，这种调整和重新分配应该可以在相对较短的时间内恢复美国经济的平衡和稳定。

在这个过程中，罗斯巴德让20世纪60年代的现代读者认识到了30年代和40年代一批“遗失的”文献，是路德维希·冯·米塞斯和弗雷德里希·哈耶克的著作使这些文献完善起来，同时这些文献为罗斯巴德提供了分析框架，他从中可以展现奥地利学派商业周期理论。特别是，罗斯巴德高度重视戈特弗里德·哈伯勒（Gottfried Haberler）有关“货币和商业周期”的演讲（1932）、弗雷德里克·贝纳姆（Frederic Benham）的《英国的货币政策》（British Monetary Policy）（1932），莱昂内尔·罗宾斯（Lionel Robbins）的《大萧条》（The Great Depression, 1934），菲利普·麦克马纳斯和尼尔森（Phillips, McManus, and Nelson）的《银行业和商业周期》（Banking and the Business Cycle, 1937），弗里茨·马赫鲁普（Fritz Machlup）的《股票市场、信用和资本形成》（The Stock Market, Credit, and Capital

Formation, 1940)、本杰明·安德森 (Benjamin Anderson) 《经济学和公众福利》 (Economics and the Public Welfare, 1946), 罗斯巴德都在书中仔细参考了这些文献。

这些著作以及20世纪30年代出现的其他许多研究都受到米塞斯和哈耶克分析方法的启发, 任何人要是对有关大萧条的奥地利学派视角感兴趣, 都应以此些著作作为起点, 显然罗斯巴德自己正是采用了这一视角对两次大战间的这一时期提出了自己的观点。

在20世纪70年代中期, 关于奥地利学派经济学召开了一系列会议, 第一次会议是1974年6月在南罗亚尔顿举办的, 这些会议对“奥地利”学派货币和商业周期传统的复兴产生了积极影响。[参见我的电子书《奥地利经济学与公共政策》 (Austrian Economics and Public

Policy, 2016), ]此后, 受奥地利学派货币理论分析框架启发, 并延续这一方法进行研究的文献逐渐多起来, 这些文献试图说明21世纪, 我们这个时代目前的货币和商业周期问题。[

参见我的电子书《货币的集中计划和国家》 (2015) 有关奥地利货币和商业周期理论与凯恩斯和货币主义理论的比较, 以及对新出现的一批以“奥地利”学派为方法的经济学家们的介绍, 这些经济学家给出给出了一个可以替代政府和中央银行的理论, 这是一种有关货币和财政体系的竞争性、私营银行业理论。]

凯恩斯经济学的根本错误

凯恩斯认为, 必须根据一系列宏观经济总量看待经济: 对所有产出的总需求作为一个整体, 所有资源要素和财货的总供给作为一个整体, 以及在市场上买卖的财货、服务、资源的所有价格和工资的一般平均水平。

企业家按照通行的一般工资水平雇佣所有有兴趣并愿意工作的人, 如果以此进行生产以获取利润, 对生产产出的总需求是不足的, 于是政府和中央银行的任务就是确保为经济体投入充足的货币以供消费。最终的产品和服务价格相较于一般工资水平将有所提高, 这样商业又变得有利可图, 可以雇佣未就业者直至重新实现完全就业。

从凯恩斯在他1936年出版的著作《就业、利息和货币通论》最初提出这个想法之后几十年的时间中, 无论他的支持者, 还是表面上他的批评者, 都对它的部分论断和假说进行了修正和重述。但是经济学家使用一般宏观总量分析的框架和观点分析不充分就业问题时, 依然聚焦于政府政策, 并用产出水平和就业水平描述整个经济以及其中的变化。

宏观经济总量和平均数存在的问题

但是, 实际上从整体上看并不存在什么总需求、总供给、总产出还有就业。这只是由经济学家和统计学家构建的统计产物, 现实中这些并不存在: 构成社会中经济体系的是对个别和独特商品和服务的多重需求和供给, 这些商品和服务被制造出来在千差万别的不同市场上买卖。

消费者是具体而独特的, 他们对不同类型帽子、写字、衬衫、眼镜、苹果以及书籍或电影有着不同的需求。没有人需求“产出”, 没有人创造只是“就业”。当我们去市场, 我们感性的是购买独特的商品和服务, 这些东西能满足我们特定的、不同的需求。商人和企业家觉得雇佣具有特殊技能的具体的工人是有利可图的, 他们可以有助于制造、生产、营销和销售特定的产品, 这些产品才是个人消费者的兴趣所在。

相应地, 每个个体和独特的商品和服务, 它们在市场都具有一个属于自己的特定价格, 这个市场是由个体需求者以及提供给他们商品的个体供给者相互交往而确立的。

把人们需要的商品带到市场会带来营利机会, 也会引起对不同的资源和原材料、不同类型机器和装备的需求, 以及需要不同类型的个体技术工人或者普通工人参与到生产过程中, 这样才能生产出那些人们需要的产品。个体商人和生产要素的个体供应商之间相互作用, 产生了购买、租用或者雇佣时的价格, 也就是经济体系中不同市场上的多层次价格。

奥地利学派有关市场和货币过程的宏观经济分析

宏观经济学家以及与之合作的统计学家对所有这些不同的产品、就业以及特定的价格和工资进行加总、归纳和平均化处理, 形成一系列衡量总体经济的总量数据。但是, 必须清楚地认识到, 这么做, 所有市场中真实的经济关系, 相对价格和工资构成的实际结构, 以及由实际需求和供给组成的具有差异性的、且相互关联的多样化组合在宏观经济总量中隐没和消失了。

经济中稳定的生产和可持续的就业作为一个整体, 显然需要在不同市场中进行买卖的各种不同商品和服务的供需之间求得协调和平衡。与之相应, 商人们在市场中的每个生

产环节中，对资源、固定设备以及不同类型的劳动者的需求必须同这些要素的供给者取得相应的协调和平衡。

要达到这样的协调、平衡以及可持续的就业，就要通过调整价格和工资，适应市场上各种条件的变化，就要适应经济的各个组成部分之间供需的变动。换句话说，在供需之间以及与之相应的相对价格和工资结构中求得恰当的平衡和协调，就能确保充分就业，以及所获得的资源和资本得到充分有效的利用。这样，出售商品的价格就可以支付企业家和商人合理的生产成本，根据这个价格企业家和商人就有意愿长期而持续地生产我们这些消费者需要的商品。

但是，当问题被简化为经济中的总需求和总供给、以及统计学上表征所有商品的平均价格水平和表征所有工人工资的平均工资水平，这几个宏观经济总量数据，所有这一切都消失了。宏观总量研究方法中更为根本的错误和误解在于，它不能评价和关注货币供应量变动的实际影响，而这种货币供应量的变动必然导致价格、利润以及资源和劳动利用偏离一个较为合理的平衡，但是这种偏离是不可持续的，它会导致更严重的失业问题，尽管货币刺激意图解决这一问题。

“奥地利学派”理论为基础的微观动态过程提供了一个分析框架，穆雷·N.罗斯巴德在这一分析框架中解释了美联储在20世纪20年代的货币政策是如何导致储蓄和投资之间以及劳动、资本和资源配置不当中存在的失衡和扭曲现象，这些现象意味着1929年之前的经济“繁荣”导致了30年代早期的经济“衰退”和萧条。

但是罗斯巴德利用了最先由米塞斯和哈耶克阐述的观点，他提出美国政府无法使竞争性市场摆脱政府干预并充分发挥其机制，正是因此而组织和延缓了经济复苏，这种复苏应该更快出现，而不会出现20世纪30年代的高失业率和产出下降。

奥地利学派理论和2008-2009年的大衰退

让我们借助奥地利学派理论看一看2008-2009年，也就是最近这场经济衰退。

这场衰退源于美联储多年的货币管理不善，以及华盛顿采取出的具有误导性的干预主义政策。在2003年至2008年的五年间，联储向金融市场释放了巨量货币。这五年里，联储供应量（现金、经常账户、各种小面额存款和投资账户）上涨了40%。联储零期限（MZM）货币指标（加一系列货币市场基金减去定期存款）在这五年扩张了50%。

货币扩张和利率调控

圣·路易斯联邦储备银行监测了货币扩张对名义和真实利率的影响。在这些年的大部分时间，主要市场利率在调整掉通货膨胀影响以后，要么为0要么为负值。2002年晚期到2005年末，在根据通货膨胀进行调整以后（通货膨胀由消费者价格指数确定），联邦基金利率（银行据此利率提供短期资金）和一年期国债收益在0与。

在2006年和2007年，这些指数变为正值，但是在2008年早期又变为负值。自此以后，除了2009年中短暂升为正值，这些指数一直保持在真实利率为负的区间，有时达到甚至。

被误导的房贷和补贴抵押

由于2003-2008年的联储货币政策，银行业体系向所有借款人任意提供贷款。为吸引公众贷款，这些银行不仅下调名义利率（也就是借贷成本），他们还降低了信誉标准。为了设法取得信贷数额，金融机构“创新”方式，把抵押贷款包装成可交易金融组合，并将之兜售给投资者。这似乎降低了这些住房次级贷款的风险，而实际上这些是住房市场上的高风险垃圾债券。由于新产生的联邦储备货币促使住房购买者不断推高房价，住房价格持续增长，人们也不再担心风险。

同时，像房利美和房地美这样的政府设立的住房保险机构为这些不断增加的高风险抵押提供担保，他们自己所依靠的是美利坚合众国的“全部信誉和信用”。到2008-2009年联邦政府正式完全接管房利美和房地美，他们为美国住房市场10万亿信贷中的一半提供了担保。

低利率和低信贷标准也推升了消费膨胀，这导致2003-2008年之间消费信贷上涨了25%

。从20万亿上涨到25万亿美元。由于利率维持在低水平，人们没有动力为明天而储蓄，却极大地被激励获取信贷在今天进行消费。但是，根据美国人口普查局数据，在这五年中，平均真实利率只上涨了最多2%。人们的债务负担集聚增加。

2008年，联储宽松货币和美国政府的信用卡抵押担保机构都遇到了巨大挫折，随后在2008-2009年市场暴跌。货币泛滥导致的低利率和信贷方式创新，导致资源的巨大误用和错配：太多人负担不起房贷；在后泡沫时期的氛围中，太多投资项目无法持续；经济衰退之下，人们的财富和收入大幅调整，太多的消费债务已经脱离了人们可以真正承受范



围。

经济崩溃以后的货币扩张和利率调控

还是联储体系，它制造了过剩的货币，引起了认为泡沫，用甚至更多新造的货币造就货币泛滥。在2009至2016年之间，美国中央银行通过购买政府债券和巨额“有毒”抵押证券，等量增加其资产组合规模，扩大基础货币（现金和银行体系准备金）40万亿美元。这段时间，联储以和M2衡量的货币供给相比于2008年都分别增加了85%，近乎使市场中人们所使用的货币供给量翻倍。

由于联储购买美国政府债券和抵押使用于信贷目的的准备金数量大幅上升了40亿美元，许多人预期和M2会增长更多，不久，一般价格将出现更大幅度的膨胀。然而，以消费者价格指数衡量的一般价格从2008年到2016年只上涨了16%，平均每年上涨大约1.6%。

造成这一现象的原因是联储对银行体系货币调控所造成的新的扭曲。2008年以来，中央银行一直为银行支付利息，使其不进行贷款。在某种程度上，成员银行发现，相比于把所有准备金全都贷给潜在贷款人，他们的超额（未贷出）准备金的利率更具吸引力（给定风险、潜在贷款人的资信状况等），潜在盈利能力更强。它们让20万亿这类准备金留在联储的账户上。

从绝对值上说，吸引银行保有大量超额准备金的实际利差可能很小。但是在拥有数亿或数十亿美元的银行看来，即便很小的利差也能带来丰厚的收益。

政府干预阻碍市场再平衡

美国经济和全体美国公民无法摆脱2008年开始的经济校正过程。房地产价格被推升得过高，必须回落到更为现实的水平；一些人恰恰无法负担这些他们在泡沫时期购买的住宅；要是一开始，宽松货币政策导致的低利率，还有房地美和房利美贷款担保项目没有让他们涉足房地产市场，他们也不会陷入这般惨淡的财务困境中。

得到扩张的企业必须大幅收缩，有些甚至要停业。工人们因为联储大量货币投向经济，获得了本应不可持续的工作，或者本来无法持久的工资，现在他们发现自己失业了。

尽管政客们做出承诺，并用凯恩斯式的妄想欺骗民众，万亿美元的联邦救助和“刺激”计划只是延长痛苦，延缓了真正的经济复苏。在2008年布什政府任期的最后几个月，通过政府强制购买银行股份，政府强行将资本注入银行体系，而这需要许多年时间才能最终扭转过来。

乔治·W·布什政府在执政的最后几年所做的，在贝拉克·奥巴马政府2009年执政时又一次被延续。奥巴马医保法案（美国人负担得起的医保法案，把政府健康保险和医疗保健资金覆盖到几乎每个美国人身上）是短暂的，它使人经受折磨，由于美国经济复苏成本和影响的不确定性增加，这一法案使经济复苏变得更加困难。

同时，政府对市场的管制扼杀了经济更快复苏的能力。2016年，有关联邦管理私营企业的记录有大约10万页行政命令、限制令和要求，相比于2008年布什政府后期只有大约80000页的联邦管理条例，这份记录大约多了20%。据估计，这要花费企业大约20万亿美元用于合规费用，以满足政府管理机构的要求；这比2016年美国国民生产总值的10%还多。

政府干预拖累劳动市场

在奥巴马执政的大部分时期，另一个延缓经济复苏的因素是劳动市场参与率。2007年，可称为劳动力的人数，占劳动年龄人口的66.4%。2017年，劳动力参与率下降至劳动年龄人口的62.9%，大约下降了超过8%。这十年，美国劳动年龄人口增加10%，但是根据劳动统计局的数据，增加的劳动年龄人口中参与劳动人数只有4%。

这些理应存在的，且增加的劳动年龄人数都到哪去了呢，如果他们不是为了获得收入去工厂上班或者找到工作？奥巴马政府大幅降低了从社会保障局获得伤残救助的要求，获得救助无需考虑年龄。

达到这些较低申领要求并获得纳税人支付的伤残救助，从而不再去工作上班的人数从2006年的680万人上升为2016年的880万人，在美国各年龄段伤残救助接受者总数上升了30%。确实，社会保障伤残资助花费从2005年的900亿美元上升到2016年的超过1500亿美元，增幅60%。

尽管2017年8月政府官方的失业率大约在4.3%的较低水平，年轻人的一般失业率为11.4%，非洲裔美国青年失业率在25.4%。此外，劳动统计局也估计了那些乐意接受全日制工作，但却从事部分时间工作的人，以及那些

“丧失志向的劳动者”，即他们希望能找到工作，但已经放弃尝试的；如果我们把这些

加入到官方统计中，2017年美国失业率大约为8.9%。于是，我们很难看到什么成功的就业前景，特别是为了满足奥巴马健康法案要求，雇主被迫缴纳健康保险，于是因为限制工时，那些不能找到理想全日制工作的人只能从事部分时间工作。

政府支出和增加的国家债务

2008-2009年的衰退迟迟等不来更全面的复苏，因为各级政府——联邦政府、州政府和地方政府——的税收大约占美国国民生产总值的35%。换句话说，经济中每产生3美元有市场价值的产出，政府就要拿走1美元。从绝对数上说，2017年预计的190万亿美元GDP中，各级政府要拿走70万亿美元用于政府支出。

但是并不是所有政府支出来自于可获得的税收。借款，特别是联邦层面的借款，占据了大量比重。这已经大幅增加了美国联邦政府债务。当乔治·W·布什在2001年进入白宫，美国联邦债务为50万亿美元。当他离开白宫时，在他执政时期这一债务翻倍至100万亿美元。在贝拉克·奥巴马执政在白宫执政的八年，国家债务又一次翻倍，在他2017年1月卸任时达到20万亿美元。年度预算赤字持续增加，由于分配“权益保障”计划，预计未来十年将继续增长，所以政府债务增长的趋势还不会改变。

毫无疑问，美国经济还需要十年时间才能有某种形式的适当复苏，尽管一个自由市场早应该复苏了，且能够更快地复苏。

市场经济是解决方案

市场体系是人类繁荣的伟大推动力。它带给产业和创新利益刺激，在过去半个世纪它在全球范围内养育了数亿人口，使他们摆脱贫困。在世界上，供需的竞争过程促使数万商业机构的生产活动与消费者的需求达成平衡。

在人类历史上，没有一种经济制度像开放和竞争性的自由市场那样带来如此巨大的物质和文化利益。但是如果对其运行加以干预，市场经济体系就无法发挥作用。繁重的税收，拙劣的管制，误导性的财政支出和货币体系的不当管理只会像绊脚石一样把事情弄糟。

2008-2009年衰退开始以后，美国联邦政府和联储能采取的最好政策是接受和承认他们过去的政策导致了人们正在经历的经济危机，随后让市场自己重回平衡，并重新确立可持续增长和就业的基础。

但是，当然这需把现代干预主义福利国家的前提条件、假设和政治劫掠的局面扭转过来，还要改变与之相应的，以美联储为形式的中央银行计划的体系。这需要抛弃集体主义的意识形态和政策观点，这些观点确实依旧盛行，并指导着全世界的所有政府，包括美国，他们无论处理什么事情，都会以这些观点为方针。

需要澄清的是，过去十年美国经济和世界其他地方所经历的不是一场“市场经济的危机”，不是什么真正自由市场的危机，而是管理和调控的经济管制体系的危机，这个体系充斥着命令和与之相应的腐败。哎，在迫近的或可以预见的未来，我们不可能看到任何这样的政府承认自己的问题，并抛弃目前的做法。

但是，同时穆雷·N.

罗斯巴德对政府中央银行体系和误导性的干预政策如何导致和延长20世纪30年代的“美国大萧条”给出的解释却富有洞见，并在历史上具有重要意义。现在这本书也有了中译本，它为世界上这个正在崛起的经济巨人提供了机会，以理解过度信赖政府力量以确保和维持经济增长和稳定将是多么危险的一件事。

它也有助于理解竞争性市场制度是多么重要，即便在银行和金融领域也是如此，它会为社会中的所有带来长期的经济益处。

• • • • • [\(收起\)](#)

[美国大萧条\\_下载链接1](#)

标签

经济学

美国

经济

奥地利学派

经济史

历史

金融危机

逻辑思维

评论

比之前一版，好太多了，读的很舒服

-----  
按需。

-----  
美国大萧条为理解经济周期提供了一个很好的框架。  
货币政策对经济活动和价格的影响是非中性的，当央行增加货币供给或人为的使货币利率低于自然利率时，必然误导企业家认为市场消费偏好较低，从而过多的配置高级生产领域资本品的生产。新增的货币供给会向生产环节渗透，资本货物、工资和土地等生产要素上涨。收入的提升会逐渐改变市场的消费偏好，造成消费倾向增加，而储蓄和投资倾向减少。如果投资不可持续，高级生产领域的需求将会下降，企业家在该领域的错误投资将面临经济损失。  
萧条对不良投资进行清算，低效机构的债务需要得到清偿，生产资料的价格必然下降，尤其是高级生产领域的价格下降速度，会高于低级消费领域的价格下降速度。不仅是生产资料的价格下降，资本的价格也会下跌，例如股票市场和房地产的下跌。

-----

打开另外的思路！

-----  
理论上，自由放任主义能使市场快速趋于稳定。但现实中，当萧条或是战争来临时，面对这满目疮痍的局面，政府会什么都不做吗？恨不得成为神管控所有！所以，繁荣着衰退着如此反复，跳不出的周期规律。

-----  
section1写得很精彩，基本上用奥地利古典学派的理论把凯恩斯主义、以强调计量的新古典主义、供给学派与Laffer Curve比较严密地反驳了个遍，也确实解答了我上学时对那些主流理论的很多疑惑点。

-----  
看不下去，基本假设错误。

-----  
五次再版序都提到了其最近发生的“萧条”，但奥派和凯恩斯主义，都是哪个受欢迎的时候就捡起来，过一阵就喷。08年连资本论都大卖了也是一样。政府干预的手段如此相似，满满即视感

-----  
粗翻了下

-----  
奥地利学派观点，有些地方晦涩

-----  
各个学派的理论很难持续有效，尤其是长周期的市场反应很难证伪。多看多思考，反复看反复思考。

-----  
反正没读懂…

-----  
奥地利学派第一本。

-----  
刚刚拿到书时，以为书太老，搁置了挺长一段时间。现在看看，感觉思想还是很有穿透力的。  
也许就是因为我们怕疼，对经济干预太多，拖延了经济的复苏，也使得危机积累的更大

-----  
再成绝版

-----  
这翻译也没翻译好，逻辑线也跟以前学的不一样啊，读不懂快放弃了，但又觉得，好像说得很对

-----  
罗斯福之前的胡弗就已经在干预了，罗斯福只是在延续，把经济危机时间拉长。

-----  
奥派必读。

-----  
[美国大萧条\\_下载链接1](#)

## 书评

发表于2005年的文章,现在看来很多都应验了. 文| 克拉斯穆尔佩佐夫(Krassimir Petrov)  
译| 简非 <http://hi.baidu.com/zhulinlele/blog/item/182015f41263b3ef7709d735.html>  
作者克拉斯穆尔·佩佐夫，出生于保加利亚，现于美国阿拉巴马州奥地利经济学米塞斯研究院从事...

-----  
奥派视野中的金融危机 李华芳  
由次贷危机引发的全球金融风暴可能还会继续蔓延，各国在压力面前均采用了大规模干预市场的手法，新凯恩斯主义大放异彩。2008年诺贝尔经济学奖颁给克鲁格曼，使得这一学派的声望达到了一个新高度。大致而言，这一派对于目前的危机有如下看法： ...

-----  
murry.Rothbard是新奥地利学派的旗手，米塞斯的高徒。这本书的逻辑框架非常的清晰。最让人称道的是时间区间的选择，历史研究特别是断代史的研究最难的就是时间区间的选择，这需要有很敏锐的历史感。作者的选择让人不得不佩服作者历史感的敏锐。对商业周期理论和奥地利典型的主...

-----  
这是本60年代的作品，作者罗斯巴德是奥派第3代大师米塞斯的得意弟子。奥派经济学的一些观点是有异于主流经济学的：  
经济繁荣是信用扩张引起的，赞成金本位制，赞成积蓄，反对数理统计等用经验去检验理论，不反对垄断，不赞成政府救市等。书里开始部分是解...

-----  
我觉得这本书最大的意义是揭开了胡佛政策的真相.使我们不再被历史教科书里面"自由放任"所左右.  
由此我不得不开始怀疑有多少真相还待揭露.有多少骗局还埋藏在我们每日学习的课本里.值得每一个学生思考.  
看到书店里这本书卖的不太好.我不觉得奇怪.因为在多数人看来.它可没有货币...

-----  
首先反对一点：回归金本位是肯定不可能的了，但要看到这本书是什么时候写的。几十年前提金本位并不稀奇，现在则属于开历史倒车。  
实际上按照这本书作者的意思，经济危机的直接原因其实是社会普遍性的预期错误。大家都习惯性的根据过往经验来进行判断，如果经济长期繁荣，那基...

-----  
美国大萧条不仅仅是一本记录历史的书籍，作者通过美国大萧条这一经典案例，详细阐述了奥地利学派对宏观经济的理解。对于如此复杂的经济系统来说，通过实验和案例的方法进行解读或许是一种非常有效的手段。下面是作者的一些精彩观点：  
大萧条的成因：信贷扩张及其导致的资源错...

-----  
读了这本书，才发现当年胡佛的政策现在又在重复了，并且几乎是完全一样的，披着人本主义、道德情操的外衣，赚取那些无知与廉价的欢呼与掌声，使中国文化再次陷入依赖与堕落的循环。一个民族的价值就在于技术与文化，本以为这次危机中国人能觉醒，没想到……读完才明白了为什...

-----  
(一)  
商业周期指经济史上普遍繁荣与不景气反复交替出现的现象，商业周期理论研究普遍性的萧条与繁荣的成因。

资本主义自由市场经济的两个自然结果——商业周期与收入差别，历来被各路完美主义者诟病，试图以人力消除。 共...

才疏学浅，这是我第一次看奥地利经济学派解释经济周期。之所以对奥地利学派感兴趣，是因为奥地利经济学派具有不干预、自由放任的名声，而07年以来的危机恰恰是干预的失败造成的。  
根据我对这本书的理解，罗斯巴德理论的一个核心在于银行的不完全准备制。不完全准备制导致了货币...

理解奥地利学派的经典作品，了解不一样的历史。有人说这次金融危机比大萧条还严重，其实未必。我们通常以为罗斯福新政治愈了萧条，其实胡佛做的不比罗斯福少，大规模干预经济是从胡佛开始的，胡佛水坝就是证据。大萧条的原因不在消费不足，而在于信贷扩张造成了扭曲，导致经济...

<http://mises.org/about/3249>  
这是米塞斯研究所给的Rothbard的生平著作，有兴趣的同学可以看看。

我看到微博有人推荐，本想看了对股票市场有更深的思考的。  
发现阅读有一定难度。即使有一定的经济学基础，里面数据和推导比较多。普通人只用原理就好。 贪婪一定有代价。 加杠杆只会偶尔爽，不会一直爽。  
扩张性货币政策会带来经济繁荣，但问题也很多。 和人，公司的成长一样， ...

理论篇 繁荣与萧条的商业周期源于银行信贷扩张与收缩周期。  
信贷扩张提供了错误的利率信号，使商人误以为储蓄资金的供给增加，时间偏好从而被降低（投资-消费比例增加），投资会从低级生产领域（消费品）向高级生产领域（资本品）转移。随着新增货币在各生产环节的渗透，生产开...

这是我读的第一本经济学类书籍，之前所有的经济类概念都来自于教科书的政治经济学

中。  
凯恩斯主义认为危机是因为政府做得太少，罗斯巴德却认为是政府过多的干预导致美国长达10年的萧条期，不管是胡佛新政还是罗斯福新政都不能把美国从萧条中挽救出来，直到二次世界大战的...

-----  
尽管是经济学读物，但是这本经验主义的研究视角，从历史维度揭开经济危机及政府措施的重重掩饰，什么才是真实？罗斯巴德清晰严密的逻辑、敏锐的触感让人不得不一口气读下去这本书。读罢此书让我吃惊，更是对比现实感到更痛心和绝望~如何让人看能看到那些虚伪的各种幌子主义后面...

-----  
翻译当中使用的术语比较别扭……  
我还不算没基础的人，看得仍然是前后找不到连贯处。  
每次周期具体细节上都有不同，看书的目的是想找出周期的共同点，找得越细越好，但是看这本书却觉得不够凸显这一点。总觉得差点什么。

-----  
作者的文学知识相当棒，赞一个，看完之后，我有种身临其中的感觉，可惜这辈子没办法出国去美国看看，要是无国界的我早就过去看看，美国是什么样了，美国那些大片我一个都没放过，看他们的电影也是这种感觉相当棒希望作者能出下一部好的作品，我已经收藏了，

-----  
[美国大萧条 下载链接1](#)