

中国地方政府性债务与 区域经济增长的关系研究

朱文蔚 著

中国社会科学出版社

中国地方政府性债务与 区域经济增长的关系研究

朱文蔚 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国地方政府性债务与区域经济增长的关系研究/朱文蔚著. —北京:
中国社会科学出版社, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5161 - 7381 - 7

I. ①中… II. ①朱… III. ①地方财政—债务—影响—地区经济—
经济增长—研究 IV. ①F127

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 313151 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 卢小生
特约编辑 李舒亚
责任校对 周晓东
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京明恒达印务有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2015 年 12 月第 1 版
印 次 2015 年 12 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 13.75
插 页 2
字 数 231 千字
定 价 50.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683
版权所有 侵权必究

本书的出版得到

“中央财政支持地方高校发展专项资金项目

——研究生培养模式创新”支持

序

朱文蔚是我的博士生，为博士生专著写序是责无旁贷的事，何况朱文蔚还是我的第一个博士生呢。

朱文蔚 2012 年进校，今年顺利毕业，是 2012 级博士班十来位同学中唯一的一个。深圳大学理论经济学博士毕业有若干要求，其中硬指标有 2 项：博士论文评审及答辩通过；在 C 刊上发表 3 篇以上论文，且与博士学位论文密切相关。从实际情况看，第一项要求较易满足，第二项要求较难达到，不少同学便被此项要求卡住。朱文蔚的情况是，读博三年期间，在 C 刊上发表了 7 篇论文，在 C 刊扩展版上发表了 2 篇论文，这些公开发表的论文也是博士论文的主干，是本专著的核心内容。

文蔚专著是在博士学位论文的基础上进行修改的，我谈几点自己的看法。

首先，本专著研究的基本逻辑采取先分析地方政府债务对区域经济增长的影响，然后分析经济增长放缓对地方政府债务产生的影响，从而在理论上以及数值模拟预测都显现出经济增长一旦放缓，会放大地方政府债务风险，并且接下来的问题就涉及该如何评价以及防范我国地方政府债务风险，这样的逻辑演进与问题推导的思路，我认为还是比较清晰而明确的。

其次，本专著对地方政府性债务与经济增长的机理进行了较好的理论分析，并在此基础上，重点对地方政府债务与区域经济增长的关系进行了实证分析，得出了地方政府性债务与区域经济增长之间存在 U 形关系结论。这与一般性的观察相一致，实际上也与中国经济增长或区域经济增长的实际相一致。本专著还进一步运用所能掌握的资料对中国各个省份的地方政府性债务风险运用因子分析法进行了评估，并认为，整体而言，中国地方政府债务是风险可控的。但作者还是进一步提醒，中国地方政府性债务的风险仍然值得谨慎应对。这些内容我认为都体现了作者具有较为扎实的经济学理论知识，对资料运用的把握控制能力也是比较好的。

再次,本专著在研究中所使用的研究方法和对相关数据的处理,以及借助模型所进行的证明,都体现出与主题的密切相关性。其利用面板门限模型、系统广义矩估计等计量方法来检验地方政府性债务对区域经济增长的影响,利用 Matlab 软件,通过对未来经济增长率变化的预测进行数值模拟,评估地方政府债务违约的可能性,通过因子分析法对我国 30 个省市当前地方政府债务风险进行评价,对所要证明的结论体现出了方法论上的明确支持。

最后,本专著所做出的两个基本假设,也就是本专著力图证明的两个基本结论:“第一,地方政府性债务是推动我国区域经济增长的一个重要原因,但是过度的政府举债,会影响区域经济的长期增长,因此理论上存在一个最优的政府债务规模或合理的政府债务率区间;第二,经济增速放缓将是一种必然的趋势,若其他条件不变,低的增长率将提高政府的负债率,这将导致地方政府债务的可持续性问题的,甚至引发系统性金融风险”具有一定创新,基本假设和证明目的是一致的。

总之,在当前国内地方政府债务居高不下的形势下,本专著紧扣主题,在以往研究基础上拓宽了研究范围,并借助一些新的计量分析方法和分析工具,对地方政府债务和区域经济增长双向关系进行深入研究,并提出了一些建设性的政策建议,体现了其创新之处。本专著对有关理论的把握和分析方法的运用,以及数据资料的引证还是值得肯定的,也体现了其较强的独立思考和研究的能力。

陈勇 深圳大学经济学院院长、教授、博士

2015 年 6 月

摘 要

政府举债能否促进经济增长这一话题一直争论不休。20 世纪 80 年代爆发的世界性债务危机、90 年代的亚洲金融危机、2009 年始于希腊的欧债危机、2013 年 7 月底特律市因债务问题引起的美国历史上规模最大的市政破产,以及 2013 年 10 月美国政府关门所引发的债务上限提高等事件,一次次将政府债务与经济增长问题推到风口浪尖。

近几年,我国地方政府债务规模的快速膨胀,已引起中央及地方政府的高度关注。地方政府性债务风险已成为当前我国经济发展面临的一个重大问题,以至于中共十八届三中全会提出,要建立规范合理的中央和地方政府债务管理及风险预警机制。2013 年 12 月召开的中央经济工作会议又进一步指出,要把控制和化解地方政府性债务风险作为经济工作的重要任务,并将“着力防控债务风险”列为 2014 年我国经济工作的六大任务之一。2014 年 8 月 31 日通过的《预算法》修正案,再次强调要控制地方债务风险,要求国务院建立地方政府债务风险评估和预警机制、应急处置机制以及责任追究制度。

对于地方政府性债务与经济增长的关系,我们认为两者是相互影响的。因此本书研究的基本逻辑是先分析地方政府性债务对区域经济增长的影响,然后反过来分析经济增长放缓对地方政府性债务产生的影响。理论推演以及数值模拟预测都表明,经济增长一旦放缓,会放大地方政府性债务风险,因此本书最后的问题就是涉及该如何评价以及防范我国地方政府债务风险。

首先,本书从理论与实证两方面对国外与国内相关研究进行了梳理与总结。将理论方面的研究与争论概括为,政府举债有利于经济增长、政府举债长期甚至短期都不利于经济增长、政府举债对经济增长影响是不确定的三个观点。实证方面主要从政府债务阈值的检验及争论、研究方法等方面进行了归纳与评价。对于国内相关研究,主要从政府债务的分类与债务

规模的估计、我国政府债务可持续性、地方政府融资平台问题、地方政府债务膨胀原因及风险进行了综述,并指出了有关政府债务与经济增长关系研究中的不足。

其次,在阐述我国地方政府债务发展历程及演变的基础上,本书从两方面分析了地方政府债务作用于经济增长的机理:一是从短期看,地方政府举债会影响区域消费和区域投资,进而影响区域经济;二是从长期看,地方政府举债会影响区域资本存量和区域经济结构,进而影响区域经济的长期增长,并且通过对巴罗模型的拓展分析还发现,经济增长率与负债率之间存在非线性关系,理论上存在一个临界值,且这个临界值取决于资本的边际产出弹性、利率水平、税率以及税收用于投资性支出的比重等诸多因素。

在地方政府债务与区域经济增长关系理论分析的基础上,先采用描述性统计方法,对地方政府性债务与区域经济增长关系进行了实证检验,发现二者存在明显的正相关,这意味着政府举债对促进区域经济增长产生了积极作用。结论显示,随着负债率的提高,区域经济增长速度加快,但增长速度具有收敛性特征。随后笔者又利用 SYS - GMM 估计方法对地方政府债务与区域经济增长进行非线性关系计量检验,结果显示,我国地方政府性债务与区域经济增长之间存在 U 形关系。这种数量关系表明,在负债率较高的省份,政府债务对区域经济的促进作用比较明显,但两者之间的这种关系是否长期存在还有待观察。

本书还论证了经济增长放缓对地方政府债务的影响。由于人口老龄化的加剧、经济结构的调整、技术进步对经济增长拉动作用的减弱以及对外贸易形势变化等内外因素的影响,经济增速放缓在我国将是一种必然趋势。通过对政府债务跨期预算约束等条件的推理分析可以得出,经济增速放缓将提高政府负债率以及政府债务的违约概率。通过 Matlab 软件对 GDP 的增长速度进行数值模拟还发现,如果我国 GDP 增长在 2020 年下降到 5%,我国政府的总负债率在 2020 年将逾越 60% 的国际警戒线。

由于经济增速放缓可能放大我国地方政府债务风险,当前我国地方政府债务风险现状如何?根据各省市 2014 年披露的债务审计报告的相关数据,采用因子分析法,对我国 30 个省市自治区的地方政府性债务风险进行了综合评估及预警。结果显示,我国 30 个省市自治区都落在低风险至高风险之间的三个预警区间,其中广东等六省市处于低风险区域,浙江等

20 个省市处于中度风险区域, 内蒙古等四个省自治区处于高风险区域, 无省市处于极高风险的异常区域。这一预警结果表明, 整体而言, 我国地方政府性债务风险处于可控范围, 这一结论与我国审计署对外宣称的地方政府债务风险可控的基本论调一致。

本书最后阐述了我国地方政府性债务当前存在的一些突出问题。由于地方政府性债务形成的一个重要来源是地方融资平台, 因此如何监管与约束地方融资平台的融资行为对于防范地方债务风险具有重要现实意义。本书就我国如何对现有地方融资平台加强监督与严格管理提出了一些自己的想法。同时本书还以“大同百亿造城”作为案例, 剖析了地方政府债务监管中存在的一些现实问题, 并对美国、日本、德国、法国和英国关于地方政府债务监管的一些实践经验进行了梳理与总结, 分析了这些国家的地方政府债务监管实践对我国的主要启示, 并就完善我国地方政府债务监管体系提出了一些政策建议。

关键词: 地方政府性债务 区域经济增长 债务风险评估 债务监管

Abstract

This topic that government debt can promote economic growth has been debated, especially the outbreak of the world debt crisis since the 80's of last century, the European debt crisis that began in Greece in 2009, Detroit municipal government bankrupt caused by due to the debt problems in 2013 July and in 2013 October, the closing event caused by raising the debt ceiling America, the problem of government debt and economic growth is pushed in the teeth of the storm. The government debt in China is expanding rapidly in recent years, which has attracted great attention by the central and local governments. The debt risk of local government has become a major problem facing the economic development in our country, so that in the Chinese Communist Party's eighteen plenary meeting, establishing the reasonable management mechanism of central and local government debt and risk early warning was put forward. In 2013 December, in the meeting of the central economic work conference, controlling and reducing the local government debt risk as an important task of economic work has further pointed out, and preventing and controlling the debt risk as one of the six major tasks of economic work in 2014 in china. In August 31, 2014 in the amendment of budget law, the need to control the risks, the establishment of local government debt risk assessment and early warning mechanism, emergency response mechanism and the responsibility investigation system once again were stressed.

On the relationship between the local government debt and economic growth, we think the two are mutually affected. So the basic logic of this paper is that we firstly analyses the local government debt's influence on regional economic growth, and in turn how economic slowdown influence on local government debt. The theory and numerical simulation prediction show that slow eco-

economic growth will enlarge the risk of local government debt. So the next question is how to evaluate and prevent the local government debt risk in china.

First of all, we combed and summarized the foreign and domestic related research from two aspects of theory and empirical. The theory research and debate were summarized as government borrowing is conducive to economic growth, government borrowing whether long term or short-term is not conducive to economic growth, government borrowing on the impact of economic growth is uncertainty. Empirical researches mainly were summarized as evaluation and debate on government debt threshold test, research methods etc. The domestic relevant research mainly involves the debt scale of China's estimation and classification of government debt and the problem of debt sustainability, the local government financing platform, the expansion reason of the local government debt and the debt risk. We also point out the shortcomings of related research on the relationship between the relevant domestic government debt and economic growth.

Secondly, based on the development process and the evolution of local government debt in China, we analyses the mechanism of local government debt in the role of economic growth from two aspects in this paper. One is that local government debt will affect the regional consumption and regional investment in the short term, thereby affecting the regional economy; the two is that local government debt will influence regional capital and regional economic structure in the long term, then affect long-term growth of regional economy. And we also found by extending the analysis to the Barro model, there is a nonlinear relationship between the economic growth rate and debt rate, there is a critical value in theory and the critical value depends on factors such as the capital marginal output elasticity, the level of interest rates, tax rate and tax for investment expenditure proportion factors.

Then, combined with the theoretical analysis on the relationship local government debt and the growth of regional economy above-mentioned, we firstly checked the relationship between local government debt and regional economic growth by the method of descriptive statistics, that there was a positive correlation was found in two, this means that the government debt has a positive effect on promoting the growth of regional economy. And as the debt ratio increases,

the speed of regional economic growth is faster, but the rate of growth is convergent characteristics. After using the SYS - GMM estimation method of the econometric test, we found that there was U type relationship between local government debt and regional economic growth, this shows that, in the province of higher rate government debt, there is more obvious promoting effect, but whether there is the relationship in the two remains to be seen in the long - term.

Subsequent, this paper demonstrated that slow economic growth influence on local government debt. Because of the influence of internal and external factors such as the incensement of aging population, the adjustment of economic structure, weaken technological progress and the change of the foreign trade situation, that China's economic slowdown will be an inevitable. Through the reasoning analysis of the conditions of government debt of the intertemporal budget constraint, we can draw the conclusion that a slowdown in economic growth will raise the government debt ratio and the probability of government debt default. And through the numerical simulation of the GDP growth rate by the MATLAB software, the results show that if the GDP dropped to 5% in 2020, the Chinese government debt ratio in 2020 will exceed 60% of the international warning line.

According to the related data of the debt audit report disclosed in 2014 by various provinces and cities, using the factor analysis method we assessed the debt risk from 30 provinces, the results show that the 30 provinces in China fell on the three warning interval between low risk to high risk, such as Guangdong and other five provinces are in the low risk region, Zhejiang and other 19 provinces are in the moderate risk region, only Neimeng and other three provinces are in the high risk area, no regional provinces are in abnormal high risk, so the early warning results show that the debt risk of whole China's local government is controllable, the result is consistent with which our country audit office announced that the local government the debt risk is controllable.

Finally, this paper expounds the outstanding problems of local government debt in China, Due to the formation of local government debt in a heavy source is the local financing platform. Therefore, how to supervision and restriction of local financing platform financing behavior to guard against the risk of local gov-

ernment debt is of important practical significance. In this paper, we also puts forward some own views for our country how to strengthen to the existing local financing platform for supervision and management, At the same time, this paper also take “Datong spend billions of funds in building the city ” as a case to analyze the problems existing in the supervision of local government debt, We also summary the supervision of local government debt some practical experience from the United States, Japan, Germany, France and Britain, and analysis the main inspiration of these national debt regulatory practice to our country’s the supervision system of local government debt, and puts forward some feasible policy recommendations of improving the system of debt regulatory.

Keywords: local government debt regional economic growth debt risk assessment debt supervision

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景、目的及意义	1
第二节 几组概念的辨析与界定	4
一 政府赤字与政府债务	4
二 国债与公债	5
三 地方政府性债务与地方债	6
第三节 研究思路与方法	7
一 研究思路	7
二 研究方法	9
第四节 本书结构安排及主要内容	10
第五节 本书基本假设、主要创新点与不足	12
一 本书基本假设	12
二 本书主要创新与贡献	12
三 本书主要不足	13
第二章 国内外文献综述	14
第一节 政府债务与经济增长关系的理论分歧	14
一 政府举债有利于经济增长	16
二 政府举债长期甚至短期都不利于经济增长	17
三 政府举债对经济增长影响不确定	18
第二节 政府债务与经济增长关系的实证研究	19
一 债务阈值的检验及争论	21
二 政府债务数据测度问题	22
三 基本模型及内生性问题	23

四	非线性问题的检验方法	25
五	简要评价	27
第三节	国内有关政府债务的相关研究	27
一	对政府债务问题的相关研究	27
二	对政府债务与经济增长关系的相关研究	34
第三章	我国地方政府性债务发展历程、结构及原因	38
第一节	新中国成立前中国政府举债的历史演变及特点	38
一	我国封建社会政府举债的历史与特点	38
二	晚清时期政府举债的演变及特点	41
三	北洋政府的举债及特点	42
四	国民党统治时期的政府债务	45
第二节	新中国成立后我国地方政府性债务发展历程及演变	46
一	新中国成立后至改革开放前地方政府性债务发展历史	46
二	改革开放后地方政府性债务的发展与演变	50
第三节	我国地方政府性债务结构及其变化	55
——	基于两次债务审计数据对比分析	55
第四节	我国地方政府性债务膨胀原因分析	59
一	投资依赖型经济增长模式	59
二	宏观经济政策因素	61
三	GDP 政绩观的驱使——以万庆良仕途升迁为例	62
四	地方政府性债务监管体系不完善	64
五	财政体制缺陷	64
第四章	地方政府性债务影响区域经济增长机理分析	67
第一节	地方政府性债务影响区域经济短期波动机理分析	67
一	一般均衡分析框架：IS—LM 模型	67
二	政府债务的引入：对 IS—LM 模型的拓展分析	71
第二节	地方政府性债务影响区域经济增长机理分析	72
一	经济增长理论简要回顾	72
二	地方政府性债务影响区域经济增长机理分析	80

第三节 “强政府”背景下的我国地方政府举债与区域 经济增长	82
一 地方政府举债对区域消费的影响	82
二 地方政府举债对区域投资的影响	83
三 地方政府举债对区域资本存量的影响	86
第五章 我国地方政府性债务影响区域经济增长的实证分析	89
第一节 政府债务影响经济增长的一个数理模型 ——基于巴罗模型的分析	89
一 消费者最优化增长模型	89
二 引入政府部门	91
三 巴罗模型的拓展分析	91
第二节 我国地方政府性债务与区域经济增长关系的统计分析	92
一 地方政府性债务绝对规模与区域经济增长关系	93
二 地方政府性债务相对规模与区域经济增长关系	95
第三节 地方政府性债务对区域经济增长影响的计量检验	97
一 计量检验的基本模型	97
二 变量描述与数据处理	98
三 估计方法的选择	100
四 计量检验与结果分析	101
五 主要结论	107
第六章 经济增速放缓对我国地方政府性债务可持续问题的影响	109
第一节 关于我国未来经济增长的相关争论	109
第二节 我国经济增速放缓的必然性分析	113
一 老龄化的加剧将影响我国经济持续增长	113
二 经济结构变化将抑制劳动生产率的提高	115
三 技术进步对经济增长的拉动作用将逐步减弱	118
四 对外贸易形势的变化将削弱外需对经济的拉动作用	118
五 国家的宏观调控削弱内需对经济的拉动作用	119
第三节 政府债务可持续理论内涵及测度	120

第四节	经济增速放缓对我国地方政府性债务可持续性的影响	123
一	经济增长速度的变化对负债率的影响：基于跨期预算的分析	123
二	经济增长速度的变化对政府债务违约的影响	123
三	经济增长变化对债务规模的动态影响	125
四	主要结论	127
第七章	我国地方政府性债务风险评价及预警	131
第一节	评估地方政府债务风险的方法	131
一	指标评估法	131
二	引入资产负债表评估	133
第二节	地方政府性债务风险评价体系的构建	135
一	基本原则	135
二	基本步骤	136
第三节	基于因子分析法的我国地方政府性债务风险综合评估	136
一	因子分析法概述	136
二	指标选取与数据描述	139
三	数据标准化处理	142
四	变量的相关性检验	143
五	因子提取	144
六	计算各主因子得分及综合得分	146
第四节	我国地方政府性债务风险预警标识	148
一	预警区间的确定	148
二	我国地方政府性债务风险预警标识及解释	148
第八章	当前我国地方政府性债务存在的突出问题与建议	151
第一节	地方政府融资平台的债务管理	151
一	地方政府融资平台债务监管存在的主要问题	152
二	完善我国地方政府融资平台债务管理对策	156
第二节	地方政府债务监管体系的构建与完善	159