

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

扩大内需的财政政策选择： 供给管理型财政政策

The Choice of Fiscal Policy to Expand Domestic Demand:
Supply Management Fiscal Policy

— 王燕武 / 著

我国扩张性财政政策的实践

财政支出的产出作用与扩大内需效应

开放经济下的财政政策扩大内需效应

税制结构与财政支出的扩大内需效应

适度减缓财政收入增速的宏观经济效应

控制地方政府债务规模的宏观经济效应

财政扩张、货币政策取向与通货膨胀

经济波动、财政政策与供给管理

我国旨在扩大内需的财政政策选择



经济科学出版社
Economic Science Press

厦门大学宏观经济研究丛书

XIAMEN DAXUE HONGGUAN JINGJI YANJIU CONGSHU

扩大内需的财政政策选择： 供给管理型财政政策

The Choice of Fiscal Policy to Expand Domestic Demand:
Supply Management Fiscal Policy

—|| 王燕武 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

扩大内需的财政政策选择: 供给管理型财政政策 / 王燕武著.
—北京: 经济科学出版社, 2014. 5
(厦门大学宏观经济研究丛书)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 4609 - 7

I. ①扩… II. ①王… III. ①扩大内需 - 财政政策 -
研究 - 中国 IV. ①F123②F812.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 085261 号

责任编辑: 齐伟娜
责任校对: 王肖楠
责任印制: 李 鹏



扩大内需的财政政策选择: 供给管理型财政政策

王燕武 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮箱: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 16.75 印张 320000 字

2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4609 - 7 定价: 42.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

《厦门大学宏观经济研究丛书》编委会

编委会主任：王洛林

编委会副主任：张 馨

编委会成员：刘树成 管中闵 杨瑞龙 范从来
李文溥 龚 敏 林致远

开篇心语

——写在“厦门大学宏观经济研究丛书”出版之际

• 李文溥 •

“厦门大学宏观经济研究丛书”是体现教育部人文社会科学重点研究基地——厦门大学宏观经济研究中心研究成果的系列丛书。因此，说丛书，还要先谈厦门大学宏观经济研究中心。

众所周知，长期以来——而且至今仍然——我国宏观经济理论与政策的研究中心在北京，其中道理不言自明。可是，教育部却将其唯一一个命名为宏观经济研究的重点基地布点于地处天涯海角，置身政治经济漩涡之外的厦门大学^①，似乎有一点不合情理。

当然，这首先是申请者的意愿：厦门大学经济学院五系一所：经济系、财政系、金融系、统计系、国际经济与贸易系、经济研究所，内含四个国家级重点学科：财政学、统计学、金融学和政治经济学。这些系、所及其重点学科，研究的重点领域是政府经济管理实践及相关的经济学理论。在此基础上，申请建立一个研究政府宏观经济管理实践与理论的研究中心，就其本身而言，是一个合理的选择。尽管正如识者所言：政府的宏观经济管理与规范意义上的宏观经济学还有些差别，但是，在既有基础之上，通过组建这个中心，集中一支队伍，研究宏观经济理论及其在中国的政策实践，带动一个有85年悠久历史的学院向适应中国特色社会主义市场经济需要的现代经济学教育 and 研究体系的转轨，却是申请者的决心和期望。因此，尽管知道还有差距，需要付出的努力多多，仍然义无反顾地做出了这一选择。

现在需要谈另一个方面。对于教育部而言，将宏观经济研究中心设立在哪所大学，显然有着诸多选择的可能，然而，最终选择了看似未必具有地利人和的厦门大学。此刻，愚钝的我只能找出两点理由：

^① 根据教育部人文社会科学重点研究基地的设立规则，尽管在全国各大学设立了百余家文科重点研究基地，但是任何一个重点研究基地的名称都是唯一的。

1. 申请者的虔诚之心感动了上帝。自古就有民心即天心之说，作为自始参与这个中心的组建和教育部人文社科重点研究基地申报工作的我认为，厦门大学宏观经济研究中心的申报过程及结果可以作为此说的例证之一。

2. 审时度势，反弹琵琶。显然，在北京等政治经济中心设立宏观经济研究中心，可谓顺风顺水，研究者得以享受诸多便利，研究中心成功的概率自然也大，但是，在中国目前的政府主导型市场经济体制下，身处政治经济中心的研究机构不免受磁场中心的引力影响，也是不争的事实。在这种情况下，外地的研究机构或许因此在人所习见的劣势中显出了一点另类优势。网络时代，各种研究所需要的资讯在通都大邑和偏远小城大体都能同样获得，信息差距不断缩小，因此，尽管劣势还存在，要弥补，还要付出艰苦的努力，但是，在非政治经济中心，研究宏观经济理论与实践的条件，还是基本具备了。而且，远离磁力场，从学术逻辑角度阐发其观点的欲望可能更强，有可能因此形成不同的见解。这对于中国的宏观经济理论发展，以及政策实践而言，未必不是一件好事——这大概是教育部下此决心的依据之一吧。

说了这么多，还都是假说和愿望，到底实绩如何呢？一句老话：实践检验。我们的计划是：这套丛书分文集、专著、研究报告三类出版，以期能够比较全面地反映研究中心的学术活动及其成果。其中，文集与学术活动相联系，主要反映研究中心近期在宏观经济理论与应用方面的探索；专著是研究中心课题研究成果的系统体现；研究报告是在研究中心为社会经济重要决策提供咨询研究的成果中，选择部分兼具出版价值的刊行。我们的设想，得到经济科学出版社的大力支持，慨然提供了舞台，使构想转化为现实，在此先行谢过。

但是，我们最关注的还是真正的上帝——读者。众位读者既是看官又是判官。我们希望你们能关心这套丛书，并给予严格的指正。希望在你们的关心和帮助之下，厦门大学宏观经济研究中心能不负期望，为中国的宏观经济理论的形成与发展，为改善中国特色社会主义市场经济下的宏观经济政策调控略尽绵薄之力。

市场经济是买方市场，“酒香不怕巷子深”是过去时代的事了。如今的图书市场也是供大于求。开篇伊始，倾吐心语，以期引起注意，虽系未能免俗之举，也是人之常情流露。书有序，大体本意如此。然吾何能，敢为丛书做序！然而，要吸引读者，仅有心愿还是不成的，关键还要做好文章。至于文章是否精彩，就敬请列位指出了。

2006年6月写于厦门大学白城

前 言

长期依赖于出口拉动和投资驱动的粗放型经济增长方式使得中国经济的外向型特征十分明显，对外依赖程度日益增强，而由此引发的内需不足、经济结构长期扭曲和产业结构升级缓慢，极大地不利于经济的健康可持续发展。因此，对中国而言，通过政府宏观调控政策的调整来实现扩大内需的目的是一项长期而艰巨的任务，尤其是外部需求受阻的全球性经济危机时期，更是一个亟待解决的重大问题。

1998年，为应对东南亚金融危机而实施的扩张性财政政策实践证实，中国在发生外部危机时所采取的反危机政策措施并没有很好地带动内需增长，特别是最终消费需求的增长。而从目前情况看，2009年，为防止由美国次贷危机引起的全球性金融危机对中国经济产生负面冲击而实施的扩张性财政政策，同样也没有实现扩大内需尤其是扩大消费需求的目的。那么，为什么中国实施的两次扩张性财政政策均难以实现扩大内需尤其是消费需求的目的呢？危机时期，中国又需要怎样的财政政策来实现扩大内需的目的呢？

本书的研究从中国扩张性财政政策的内容开始。在详细分析中国扩张性财政政策的内容和特点的前提下，本书运用动态一般均衡模型（DSGE）模拟和现代计量方法，证实了关于中国扩张性财政政策难以扩大内需的事实，并提出相应的理论假说。认为其原因一方面来自于我国扩张性财政政策的内在局限性，包括政策目标设定、政策工具选择以及政策作用后果的不确定性等方面的不足和失误；另一方面也来自于我国特殊的转轨期宏观经济环境和体制缺陷，如城乡收入差距拉大、社会保障制度的不完善、财政体制缺陷、货币政策不匹配以及经济全

球化等各项外部因素。紧接着,在明确各影响因素的基础上,本书分别研究了加入供给作用、开放经济、财政分权、税制结构等因素后的财政政策扩大内需效应,并以此为基础,分析扩张性财政政策所导致的不良后果,包括财政收入增长过快、地方政府债务风险上升以及通货膨胀等问题。最后,围绕财政政策与经济波动之间的关系,比较了单纯着眼于总需求管理的需求管理型财政政策与“注重供给、兼及需求”的供给管理型财政政策之间的作用差别,并在综合各国财政政策实践的基础上,提出开放经济下财政政策转型的整体思路,即,要实现扩大内需的目的,从长远看,我国应当实施“注重供给、兼及需求”的供给管理型财政政策。

以下是本书的内容框架及主要观点。

除了导论、结语之外,本书由四篇12章构成。其中,第一篇是财政政策扩大内需效应研究,包含前5章的内容。具体来看,第1章主要通过构建一个考虑国债融资方式的动态一般均衡模型,证实中国扩张性的财政政策没有对内需尤其是居民消费需求产生显著的正向效应;第2章考虑财政支出产出作用对中国扩张性财政政策之于内需的作用影响,发现,考虑了产出作用后,财政支出的扩大内需作用有所增强,但总体效应仍然较小;第3章加入开放因素后,分析表明,开放经济会显著地降低财政政策的扩大内需效应;第4章着重从支出结构出发,分析导致财政支出过于倾向基础设施支出,而忽视民生领域支出的体制根源,并通过数据包络分析的方法,指出财政支出效率的下降也是造成财政政策无法有效扩大内需的原因之一;第5章则从直接税和间接税比重的视角,分析现行税收体制对内需尤其是居民消费需求的抑制作用。第二篇是财政政策的负面效应研究,包含第6、7、8章,分别从财政收入增速过快、地方政府债务规模 and 风险急剧增加,以及通货膨胀的角度,讨论上述问题。其中,第6、7章主要运用中国季度宏观经济模型(CQMM)来进行分析解释。第三篇是财政政策与中国经济波动,包含第9、10、11章。其中,第9章是以H-P滤波作为处理工具,分析中国宏观经济变量的波动性、协调性等特征,并归纳总结中国经济周期波动的特征事实;第10章是在新凯恩斯模型的研究框架下,分析需求冲击和供给冲击对中国经济波动的相对重要性;第11章则对比了三个包含不同冲击因素的实际经济周期模型,证实同时考虑供给和需求冲击效应的财政政策更能够解释我国宏观经济变量的周期波动。本书的第四篇是供给管理型财政政策,在总结前面各章节主要结论的基础上,结合各国积极财政政策的经验教训,提出本书的主要政策建议,强调通过实施供给管理型的财政政策来实现我国扩大内需的政策目的。

本书在实际经济周期理论的基础上,以动态一般均衡模型作为主要研究框架,对我国财政政策的扩大内需效力作理论和实证研究。其优点在于:第一,可

以充分考虑微观主体行为对宏观政策的反应；第二，可以结合财政政策对总需求和总供给作用，进行分析；第三，用模拟的方式，在某些时候，可以很好地避免我国宏观数据统计缺失的问题。当然，在一些章节中，本书还将涉及古典供给管理理论、新凯恩斯主义理论以及新开放宏观经济学派的一些观点。本书另外一个特色是利用中国季度宏观经济模型（CQMM）对一些由于数据缺失难以运用计量方法实证的宏观经济问题，进行基于历史模拟的政策情景分析。

总的来看，本书从理论上证实了结合供给管理和需求管理因素的积极财政政策能够产生更大的扩大内需效应和更好地解释我国宏观经济变量的周期波动。并且，结合各国积极财政政策的经验教训，本书指出：旨在扩大内需的中国财政政策必须走“强调供给、兼及需求”的供给管理型财政政策道路，注重对经济结构的调整，注重对税收政策的运用，以及注重与货币政策之间的搭配协调。应该说，本书的研究从理论上为开放经济下应当实施供给管理型的积极财政政策从而扩大内需，提供了有力的支持。

Contents

导 论 / 1

- 0.1 问题的提出 / 1
- 0.2 相关概念说明 / 7
- 0.3 主要观点 / 8
- 0.4 研究意义 / 15
- 0.5 研究框架与主要内容 / 17
 - 0.5.1 研究框架 / 17
 - 0.5.2 主要内容 / 17
- 0.6 研究方法与主要新意 / 21
 - 0.6.1 研究方法 / 21
 - 0.6.2 主要新意 / 22

第一篇 财政政策效应分析 / 23**第1章 我国扩张性财政政策的扩大内需效应研究 / 25**

- 1.1 我国扩张性财政政策的实践 / 25
 - 1.1.1 第一次扩张性财政政策 / 25
 - 1.1.2 第二次扩张性财政政策 / 26
 - 1.1.3 主要特点 / 27
- 1.2 文献综述 / 29
 - 1.2.1 扩张性财政政策的乘数效应 / 29
 - 1.2.2 扩张性财政政策与私人投资需求 / 32

1.2.3	扩张性财政政策与私人消费需求	/	34
1.2.4	综述小结与研究方法选择	/	36
1.3	模型的构建	/	37
1.3.1	居民效用函数	/	37
1.3.2	厂商生产函数	/	39
1.3.3	政府部门行为	/	39
1.3.4	均衡分析	/	39
1.4	数值模拟分析	/	42
1.4.1	参数校准	/	42
1.4.2	数值模拟分析	/	43
1.5	实证检验	/	45
1.5.1	模型选择与变量说明	/	45
1.5.2	模型估计	/	46
1.5.3	小结	/	48
1.6	事实解释	/	48
1.6.1	内在缺陷	/	48
1.6.2	外部因素	/	52

第2章 财政支出的产出作用与扩大内需效应研究 / 59

2.1	模型的构建	/	60
2.1.1	厂商生产函数	/	60
2.1.2	居民效用函数	/	60
2.1.3	政府部门行为	/	61
2.1.4	均衡分析	/	62
2.2	数值模拟分析	/	65
2.2.1	参数校准	/	65
2.2.2	数值模拟分析	/	65
2.3	实证检验	/	70
2.3.1	短期约束条件	/	71
2.3.2	模型估计结果及比较	/	72
2.4	小结	/	73

第3章 开放经济下的财政政策扩大内需效应研究 / 74

- 3.1 模型构建 / 75
 - 3.1.1 居民效用函数 / 75
 - 3.1.2 厂商生产函数 / 76
 - 3.1.3 政府部门 / 76
 - 3.1.4 对外贸易部门 / 76
 - 3.1.5 均衡分析 / 77
- 3.2 数值模拟分析 / 79
 - 3.2.1 参数校准 / 79
 - 3.2.2 数值模拟分析 / 80
- 3.3 本章小结 / 84

第4章 财政支出的效率研究：基于财政分权视角的考察 / 86

- 4.1 我国财政支出的效率研究——基于 Malmquist 指数的测算 / 87
 - 4.1.1 财政支出规模及结构分析 / 87
 - 4.1.2 财政支出的经济增长效率衡量 / 91
 - 4.1.3 财政支出的公共品提供效率衡量 / 95
- 4.2 影响财政支出效率的因素分析——财政分权视角的分析 / 97
- 4.3 模型构建与实证检验 / 98
 - 4.3.1 模型构建 / 98
 - 4.3.2 实证检验 / 101
- 4.4 主要结论 / 110

第5章 税制结构与财政支出的扩大内需效应：基于居民消费视角的考察 / 112

- 5.1 相关文献综述 / 114
- 5.2 模型构建与分析 / 116
 - 5.2.1 模型构建 / 116
 - 5.2.2 均衡分析 / 118
- 5.3 中国宏观经济数据的实证检验 / 122
 - 5.3.1 变量选取、计量方程与数据来源 / 122
 - 5.3.2 实证结果及分析 / 124
- 5.4 结论与政策含义 / 127

第二篇 财政政策的负面效应 / 129

第6章 适度减缓财政收入增速的宏观经济效应:

基于中国季度宏观经济模型的研究 / 131

6.1 相关研究综述 / 132

6.2 宏观经济计量模型的演进及CQMM简介 / 133

6.2.1 宏观经济计量模型的演进 / 133

6.2.2 CQMM简介 / 134

6.3 基准假设、传递机制说明及政策模拟结果 / 137

6.3.1 基准假设 / 137

6.3.2 传递机制说明 / 137

6.3.3 政策模拟结果 / 139

6.4 结论与政策建议 / 143

第7章 控制地方政府债务规模的宏观经济效应研究 / 146

7.1 引言 / 146

7.2 地方政府融资对市场利率的作用渠道 / 147

7.3 CQMM基本框架及政策模拟应用 / 149

7.4 情景设计与模拟结果 / 150

7.4.1 情景设计 / 150

7.4.2 政策模拟结果 / 152

7.5 结论与政策含义 / 155

第8章 财政扩张、货币政策取向与通货膨胀 / 158

8.1 模型的构建 / 159

8.1.1 居民效用函数 / 159

8.1.2 厂商函数 / 160

8.1.3 公共部门 / 160

8.2 模型分析 / 161

8.2.1 一次性总量税的情形 / 161

8.2.2 劳动收入税的情形 / 164

8.2.3 债券融资的情形 / 165

- 8.2.4 货币政策的影响 / 168
- 8.3 实证检验 / 169
 - 8.3.1 模型设定与变量选择 / 169
 - 8.3.2 模型的识别和估计 / 170
- 8.4 结论与政策含义 / 172
- 附录 / 173

第三篇 财政政策与经济波动 / 177

第9章 中国经济周期波动的特征：基于HP滤波的分析 / 179

- 9.1 趋势分解法 / 180
 - 9.1.1 时间趋势性质 / 180
 - 9.1.2 H-P滤波法 / 181
 - 9.1.3 B-P滤波法 / 182
- 9.2 平滑参数分析 / 183
- 9.3 协动性检验 / 186
 - 9.3.1 总需求成分和生产要素 / 188
 - 9.3.2 货币与工资物价 / 189
- 9.4 国家（地区）间比较 / 189
- 9.5 经济波动的来源 / 191
 - 9.5.1 脉冲响应函数 / 192
 - 9.5.2 方差分解分析 / 193
- 9.6 小结 / 194

第10章 中国经济波动来源于供给还是需求：基于新凯恩斯模型的研究 / 195

- 10.1 引言 / 195
- 10.2 理论模型 / 197
 - 10.2.1 代表性家庭 / 197
 - 10.2.2 完成品和中间品厂商 / 198
 - 10.2.3 对称性均衡 / 200
 - 10.2.4 线性化模型 / 201
 - 10.2.5 中央银行 / 202
- 10.3 校准和模拟结果 / 202
- 10.4 简要结论 / 207

第11章 经济波动、财政政策与供给管理 / 208

- 11.1 引言 / 208
- 11.2 模型构建 / 209
 - 11.2.1 TRBC 模型 / 209
 - 11.2.2 GRBC 模型 / 210
 - 11.2.3 PRBC 模型 / 211
- 11.3 模型求解及参数校准分析 / 213
 - 11.3.1 PRBC 模型的求解 / 213
 - 11.3.2 参数校准 / 215
- 11.4 模拟分析与结论 / 216
 - 11.4.1 我国宏观经济变量的基本特征事实 / 216
 - 11.4.2 模拟经济与实际经济的比较 / 218
- 11.5 事实解释 / 222
- 11.6 本章小结 / 223

第四篇 供给管理型财政政策 / 225

第12章 旨在扩大内需的财政政策选择：供给管理型财政政策 / 227

- 12.1 各国财政政策的实践 / 227
 - 12.1.1 美国财政政策的实践 / 227
 - 12.1.2 德国的财政政策实践 / 231
 - 12.1.3 法国的财政政策实践 / 231
 - 12.1.4 英国的财政政策实践 / 232
 - 12.1.5 日本的财政政策实践 / 232
- 12.2 经验启发 / 233
- 12.3 我国旨在扩大内需的财政政策选择 / 234

参考文献 / 237

后 记 / 251

导 论

0.1 问题的提出

1996 年中国经济实现软着陆之后,作为宏观经济调控的两大重要政策工具之一,我国的财政政策经历了三次重大调整,分别是 1998 ~ 2004 年为应对东南亚金融危机实施的第一次积极性财政政策、2005 ~ 2007 年稳健的财政政策以及从 2008 年延续至今的为抵御全球性金融危机的第二次积极性财政政策。应该说,这三次调整都是中央政府基于宏观经济运行形势的变化而实施的具有针对性的政策措施调整,对我国经济平稳快速增长起到了至关重要的作用。然而,这三次政策调整,特别是两次旨在扩大内需的积极财政政策都没有解决一个自进入 90 年代后出现而又迅速成为困扰我国经济健康持续增长的重大难题——内需不足。

在改革开放后相当长的一段时期内,我国的内需不足问题并不突出。1978 ~ 1989 年,我国 GDP 中最终消费的比例平均约为 65.1%,资本形成总额的比例平均约为 35.5%,二者相加,达到 100.6%。其中,超过 100% 的部分是由于货物和服务净出口占 GDP 的比例为 -0.6%。因此,在这一阶段,我国的外部需求根本无法与投资 and 国内消费相提并论,总需求实际上就是内部需求,就总量而言,无所谓内需和外需之分。

进入 20 世纪 90 年代以后，随着对外开放的深入，外部需求逐渐在我国的总需求结构中占据了重要地位。如图 0-1 所示，1990~2012 年，我国货物和服务净出口占 GDP 的比例仅 1993 年为负值，其余均为正数，年均比重约为 3.3%，比前一个阶段的 1978~1989 年，上升 3.9 个百分点。从变化趋势上看，该比例呈现出振荡上升的态势，尤其是 2005 年以后，明显上升了一个台阶。2007 年，该比例创下自改革开放以来的最高点，达到 8.8%。2008 年，小幅回调至 7.7%，但仍比 1989 年的 -1.1% 增长近 8.8 个百分点。2009~2012 年国际金融危机和欧债危机的连续爆发使得外需急剧下降，导致净出口占比逐渐回落至 21 世纪初的水平。此外，外部需求的重要地位还体现在出口对我国经济增长的重要性。2008 年，我国出口名义总额高达 10.0 万亿元，与 GDP 的比值约为 0.32:1，比 1978 年名义增长近 600 倍，实际增长约 113 倍^①。出口已经成为拉动我国经济增长的“三驾马车”之一，对国民经济增长起到举足轻重的作用。2009 年，受国际金融危机的影响，我国出口累计总额同比下降 16.0%，这直接导致净出口对 GDP 增长的贡献率由 2007 年的 19.7%，急剧下降到 2009 年的 -44.8%，造成 GDP 增长下降近 3.9 个百分点，是导致我国经济增长步伐放缓的主要因素。

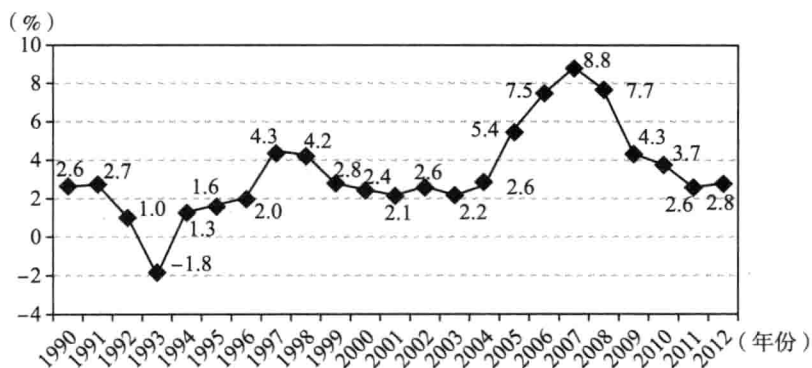


图 0-1 20 世纪 90 年代以来货物和服务净出口占 GDP 的比例变化

资料来源：整理自 CEIC 数据库。

而与此同时，内需中的初始性需求——消费需求总体上却呈现出快速下滑的态势。如图 0-2 所示，1990~2012 年，我国最终消费占 GDP 的比重年均约为 56.2%，其中，居民消费率年均约为 42.0%，二者分别比前一阶段 1978~1989 年的均值下滑 8.9 个和 9.0 个百分点，居民消费率的下降幅度超过最终消费率。考虑到最终消费由政府消费和居民消费构成，这就意味着 1990~2012 年的政府

^① 实际值是通过以 1978 年为基年的居民消费价格指数平减而来的。