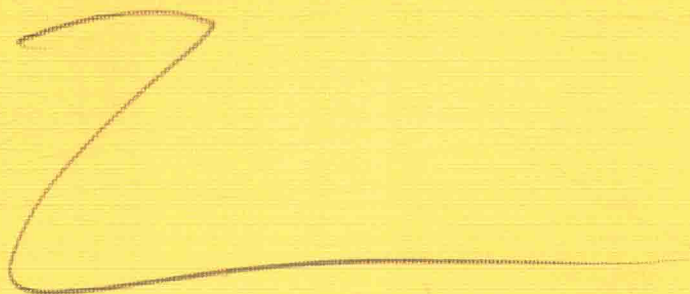




财政支出的 非线性效应研究

A STUDY ON THE NONLINEAR EFFECT OF
FISCAL EXPENDITURE

邱栋桦◎著



中国社会科学出版社



财政支出的 非线性效应研究

A STUDY ON THE NONLINEAR EFFECT OF
FISCAL EXPENDITURE

邱栋桦◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财政支出的非线性效应研究 / 邱标桦著. —北京: 中国社会科学出版社,

2018. 5

ISBN 978-7-5203-2472-4

I. ①财… II. ①邱… III. ①财政支出-研究 IV. ①F810. 45

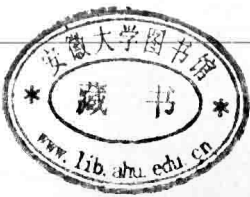
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 091373 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 任 明
责任校对 夏慧萍
责任印制 李寡寡

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

印刷装订 北京君升印刷有限公司
版 次 2018 年 5 月第 1 版
印 次 2018 年 5 月第 1 次印刷

开 本 710×1000 1/16
印 张 10
插 页 2
字 数 164 千字
定 价 65.00 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

内 容 简 介

财政是国家治理的基础和重要支柱。随着经济进入新常态，我国财政运行也进入财政收入增速趋缓、支出刚性增加和赤字不断扩大的“财政新常态”，积极财政政策面临着稳定经济增长和防范债务风险的权衡。本文通过分析财政支出对经济增长、居民消费和私人投资的影响及作用机制，提出财政支出存在非线性效应的理论假说，并利用马尔科夫区制模型对假说进行检验；其次，从理论和实证角度分析财政支出的非线性影响，并利用静态和动态面板门槛模型求解财政支出的门槛值；在此基础上，进一步研究财政支出结构的门槛效应，为政府实施积极财政政策进行区间调控提供可借鉴的思路和方法。

作者简介

邱标桦，1981年3月出生，云南新平人，彝族，博士，昆明学院副教授，云南财经大学博士后，主要从事宏观经济运行与计量经济学研究。在《南开经济研究》《财贸研究》《不动点理论》等国内外期刊发表论文十余篇。参与教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目、国家自然科学基金、国家社会科学基金等项目研究6项，主持云南省教育厅项目、中国博士后面项目等课题4项，获2017年云南省哲学社会科学优秀成果奖三等奖。

出版策划：任 明

封面设计：戴东明

本书受到云南省哲学社会科学学术著作出版专项经费资助

前 言

2008 年金融危机之后，世界经济处于持续低迷的状态，财政政策的有效性尤其是财政支出的有效性正面临着广泛而强烈的质疑，高额的政府债务成为困扰全世界的一个难题。债务迷雾中各国政策制定者均面临着究竟是采取积极财政还是紧缩财政的两难选择。2012 年以来，我国经济增长也呈现趋势性下滑，经济进入“新常态”，需要继续实施加力增效的积极财政政策刺激经济的增长。由于当前劳动力、实际资金成本和土地等要素价格上涨，资源配置低效和供给需求错配等问题使得改革的矛盾更多指向供给端，化解的方法需要充分利用减税和逆周期增加财政支出为主要手段的积极财政政策。但减税增支的积极财政政策势必会导致财政收支缺口的扩大，使得我国进入财政收入增速趋缓、支出刚性增加和赤字不断扩大的“财政新常态”。在这样的“财政新常态”下，积极财政政策面临着稳定经济增长和防范债务风险的权衡。因此，研究财政支出的有效性，并以此为起点分析财政支出对经济增长、居民消费以及私人投资的非线性效应，具有重要而深远的理论和现实意义。

在研究财政支出与经济增长关系的已有文献中，最具代表性和影响力的是“Armey 曲线”。Armey（1995）在拉弗曲线的基础上构建了“Armey 曲线”，认为财政支出规模与经济增长之间存在一种非对称关系。“Armey 曲线”直观地说明了财政支出与经济增长之间的非线性关系。那么，我国财政支出与经济增长之间是否存在非线性关系？对这一问题的深入研究构成了本书的研究起点和逻辑基础。

本书首先通过分析财政支出对经济增长、居民消费和私人投资的影响及作用机制，提出财政支出存在非线性效应的理论假说，并利用马尔科夫区制模型对假说进行检验；其次，从理论和实证角度分析财政支出对经济

增长、居民消费和私人投资的非线性影响,并利用静态和动态面板门槛模型求解财政支出的门槛值;最后,在此基础上,进一步研究财政支出结构对经济增长、居民消费和私人投资的门槛效应,为政府实施积极财政政策进行区间调控提供可借鉴的思路和方法。

全书共设七章,第一章是绪论,主要介绍本书的研究背景和意义、研究框架和内容以及研究方法和不足;第二章是回顾和评述国内外已有相关文献,归纳和总结已有研究的不足,阐述本书研究内容和方法的必要性;第三章是分析财政支出影响经济增长的非线性效应,为后文研究的逻辑起点;第四、五、六章是本书的核心内容,分别研究财政支出及其结构对经济增长、居民消费以及私人投资的门槛效应;第七章主要用于总结全书,并提出对未来研究的展望。

通过上述研究得到以下主要结论:

首先,通过借鉴 Alesina 和 Tabellini (2008) 及方红生和张军 (2009) 的方法分析我国政府在经济衰退期和经济繁荣期的财政行为,研究结论为,基于全国数据的分析表明我国财政支出总体上表现为“逆风向而动”的逆周期财政政策,但基于全国 31 个省份的数据分析却表明我国地方政府财政支出具有明显的不对称性,具体表现为在经济衰退期,地方政府通过加大政府采购、基础设施建设等扩张性的财政支出刺激国内需求,表现出了明显的逆周期特征,而在经济繁荣期却表现为明显的顺周期特征,这意味着无论在经济衰退期还是经济繁荣期,我国地方政府均具有强烈的倾向通过扩张财政支出规模刺激经济。

其次,从理论角度分析财政支出对经济增长、居民消费和私人投资的影响和作用机制,在此基础上提出财政支出对经济增长、私人投资和居民消费均存在非线性效应的理论假说,并以我国 1978—2014 年的时间序列数据为样本,利用马尔科夫区制模型从时间路径上对假说进行检验。研究发现:财政支出与经济增长、居民消费和私人投资的关系均存在着显著的非线性效应,这种非线性影响将财政支出对经济增长、居民消费和私人投资的影响分为两个区制,进一步分析发现,三种影响所对应的时间段在很大程度上是重叠的,在 1993—1996 年,财政支出对居民消费和私人投资均为挤出效应,系数估计值分别为 -0.023 和 -0.067 。相应地,财政支出

对经济增长的促进作用并不明显且趋于零。在 2008—2014 年, 财政支出对居民消费和私人投资均为微弱的挤入效应, 系数估计值分别为 0.019 和 0.043。相应地, 财政支出对经济增长也有微弱的促进作用, 系数值为 0.067。由此可见, 当经济处于过热期, 通货膨胀持续上升时, 财政支出对经济增长的促进作用并不明显; 当经济处于低迷期时, 财政支出对经济增长具有一定的促进作用。

再次, 本书构建数理模型从理论角度分析财政支出对经济增长、居民消费和私人投资的非线性效应, 并利用静态面板模型、动态面板模型和空间面板模型从实证角度检验财政支出与经济增长、居民消费和私人投资之间的倒 U 形关系, 在此基础上, 利用静态和动态面板门槛模型分析了财政支出门槛值。研究发现: 促进经济增长、居民消费和私人投资的财政支出门槛值分别为 24.9%、19.1% 和 31.4%; 促进经济增长、居民消费和私人投资的财政生产性支出与非生产性支出比例的门槛值分别为 1.307、1.237 和 1.236; 促进经济增长、居民消费和私人投资的财政经济性支出与非经济性支出比例的门槛值分别为 0.551、0.564 和 0.541。

最后, 由以上分析可知, 我国财政支出对经济增长、居民消费和私人投资的门槛值将财政支出规模分为四个区间, 当财政支出规模小于 19.1% 时, 财政支出对经济增长、居民消费与私人投资均为促进作用, 财政支出规模处于安全区; 当财政支出规模位于 (19.1%, 24.9%) 时, 财政支出对居民消费的影响由挤入效应变为挤出效应, 但由于财政支出对私人投资仍有挤入效应, 因此, 财政支出在这个区间内对经济增长仍然为促进作用, 财政支出规模处于轻警区; 当财政支出规模位于 (24.9%, 31.4%) 时, 虽然财政支出对私人投资仍为挤入效应, 但财政支出对经济增长和居民消费的促进作用均为挤出效应, 财政支出规模处于中警区; 当财政支出规模大于 31.4% 时, 财政支出对经济增长、居民消费与私人投资均为挤出效应, 此时, 财政支出规模处于重警区, 应注意不能再盲目扩大财政支出的规模。

博士研究生期间的学习是痛并快乐着的旅程, 博士学位论文的写作过程更是艰苦迂回。本书是在博士学位论文的基础上扩展和修改完成的, 随着本书最后一个字敲入电脑, 曾经的激情、痛苦和快乐一一浮现在眼前,

学习过程的艰苦记忆已越来越模糊，更多的感受却是学术和心智上的成长。首先，衷心感谢我的恩师伏润民教授对我的谆谆教诲和悉心关怀。在我的学习过程中，从论文选题、思路设计到文章的撰写与修改，每一个环节无不凝聚着恩师的心血。其次，我要感谢杨先明教授多年来对我的指导和关心，杨老师严谨的治学态度和逻辑严密的研究思路一直不断给我启迪和指导。我还要感谢赵果庆教授的鼓励与指导，从开始着手计量模型的学习，我已习惯了遇到不懂的问题就请教赵老师。无论是英文文献的阅读、模型的构建还是程序的操作，赵老师都给了我悉心的指导和帮助。论文写作里的模型和软件的操作很多都是在赵老师的指导下完成的。最后，特别感谢中国社会科学出版社的任明老师及其同人，他们为本书的出版付出了辛勤的劳动。

财政支出非线性效应的存在性研究、传导机制研究与影响因素研究是一项复杂而具有挑战性的工作，本书仅从理论和实证角度检验了财政支出及其结构对经济增长的影响存在非线性效应，延续本书的研究还需要进行进一步的深入论证与完善，敬请理论界和实践部门给予批评指正。

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 研究背景和意义	(1)
一 研究背景	(1)
二 研究意义	(4)
第二节 研究思路和研究内容	(5)
一 研究思路	(5)
二 研究内容	(5)
第三节 创新与不足	(7)
一 主要创新	(7)
二 主要不足	(8)
第二章 文献回顾与评述	(9)
第一节 财政支出及其结构的经济增长效应	(9)
一 财政支出规模的经济增长效应	(9)
二 财政支出结构的经济增长效应	(16)
三 文献评述	(22)
第二节 财政支出及其结构的消费效应	(23)
一 财政支出规模对居民消费的影响	(23)
二 财政支出结构对居民消费的影响	(29)
三 文献评述	(33)
第三节 财政支出及其结构的投资效应	(34)
一 财政支出及其结构对私人投资的影响	(34)
二 文献评述	(39)

第三章 财政支出对经济增长的非线性影响	(41)
第一节 我国政府财政支出扩张偏向行为的典型事实：基于改革 开放 38 年历史数据的观察	(41)
一 经济增长进程中财政支出的波动轨迹	(42)
二 经济增长进程中财政生产性支出的波动轨迹	(47)
第二节 财政支出非线性效应的动态时间路径分析	(51)
一 财政支出影响经济增长的动态时间路径分析	(51)
二 财政支出影响居民消费的动态时间路径分析	(57)
三 财政支出影响私人投资的动态时间路径分析	(62)
本章小结	(67)
第四章 财政支出对经济增长的门槛效应	(71)
第一节 财政支出对经济增长的影响：基于理论模型的分析	(71)
一 模型构建	(71)
二 模型分析与结论	(72)
第二节 财政支出对经济增长的影响：基于动态面板模型的 分析	(74)
一 计量模型的设定	(74)
二 数据来源和数据处理	(75)
三 计量方法的确定	(75)
四 实证结果与分析	(76)
第三节 财政支出影响经济增长的门槛效应：基于动态面板门槛 模型的分析	(79)
一 计量模型的设定	(79)
二 模型的估计方法	(80)
三 实证结果与分析	(82)
第四节 财政支出结构影响经济增长的门槛效应：基于动态面板 门槛模型的分析	(86)
一 计量模型的设定	(87)
二 模型的估计方法	(88)
三 实证结果与分析	(88)

本章小结	(90)
第五章 财政支出对居民消费的门槛效应	(92)
第一节 财政支出对居民消费的影响：基于理论模型的分析	(92)
一 模型构建	(92)
二 模型分析与结论	(93)
第二节 财政支出对居民消费的影响：基于空间面板模型的分析	(95)
一 计量模型的设定	(95)
二 数据来源和数据处理	(96)
三 计量方法的确定	(97)
四 实证结果与分析	(99)
第三节 财政支出影响居民消费的门槛效应：基于动态面板门槛模型的分析	(104)
一 计量模型的设定	(104)
二 实证结果与分析	(104)
第四节 财政支出结构影响居民消费的门槛效应：基于动态面板门槛模型的分析	(107)
一 计量模型的设定	(107)
二 实证结果与分析	(108)
本章小结	(110)
第六章 财政支出对私人投资的门槛效应	(112)
第一节 财政支出对私人投资的影响：基于理论模型的分析	(112)
一 模型构建	(112)
二 模型分析与结论	(113)
第二节 财政支出对私人投资的影响：基于静态面板模型的分析	(115)
一 计量模型的设定	(115)
二 数据来源和数据处理	(115)
三 实证结果与分析	(116)
第三节 财政支出影响私人投资的门槛效应：基于静态面板门槛	

模型的分析	(118)
一 计量模型的设定	(118)
二 模型的估计方法	(118)
三 实证结果与分析	(119)
第四节 财政支出结构影响私人投资的门槛效应：基于静态面板	
门槛模型的分析	(122)
一 计量模型的设定	(122)
二 实证结果与分析	(123)
本章小结	(125)
第七章 研究结论与展望	(128)
第一节 研究结论	(128)
一 我国政府财政支出扩张偏向行为的典型事实	(128)
二 财政支出对经济增长的非线性效应	(129)
三 财政支出的门槛效应	(132)
第二节 研究展望	(134)
参考文献	(136)

第一章 绪论

第一节 研究背景和意义

一 研究背景

随着改革开放 30 多年来我国经济的飞速增长，诸如生态环境破坏、资源配置不合理等问题也日益累积，最终影响了经济的发展。2014 年以来，作为宏观经济运行风向标的先行指标“克强指数”^①呈现趋势性下滑，说明我国经济增长下行趋势明显，经济进入“新常态”。从经济增长层面可以看出，我国经济增长呈现换挡回落现象，经济增长速度由过去 10% 的高速增长挡位转换为 7%—8% 的中高速增长档位，而 2015 年经济增长的速度降至 6.9%，为近 25 年来的最低增长速度。2016 年，经济增长放缓已经成为事实，并将作为“新常态”向未来延续，我国经济短期内仍保持下滑的趋势，中长期内经济增速可能经历一个 L 形增长阶段。从结构层面看，新常态下，经济结构正发生全面、深刻的变化，需要不断优化和升级。从产业结构看，第三产业（服务业）的占比正逐步上升，并在 2013 年首次超过第二产业，2015 年第三产业占国内生产总值比重由 2013 年的 46.1% 上升到 50.5%，首次占据“半壁江山”。新常态下，第三产业占国内生产总值的比重逐年上升是长期趋势。从需求结构看，消费对经济增长的

^① “克强指数”指的是英国著名政经杂志《经济学人》于 2010 年将工业用电量新增、银行中长期贷款新增和铁路货运量新增三种经济指标相结合，以时任总理李克强命名的，用于评估中国 GDP 增长量的指标。

贡献率也在逐年上升,消费对经济增长的贡献率由 2012 年的 51.8% 上升到 2015 年的 66.4%,成为经济增长的第一驱动力。从动力层面看,新常态下,随着劳动、土地和资本等传统要素供给的下降和价格的上升,传统低要素成本驱动型和投资驱动型经济发展方式将难以为继,需要将发展方式转为创新驱动型。从风险层面看,新常态下面临许多困难和挑战。随着经济增长速度的放缓,地方政府债务风险、楼市风险和金融风险等长期高速增长所积累的风险正在显性化,人口老龄化所带来的社会保障问题、国际经济低迷和金融市场动荡加剧对我国经济的冲击和影响等不利因素使得我国经济在新常态下面临着许多困难和挑战。

随着经济进入新常态,我国财政运行也进入财政收入增速趋缓、支出刚性增加和财政赤字不断扩大的新常态。随着经济增速的放缓,当前和今后一段时间内财政收入的增长速度都将放缓,2014 年我国财政收入增长由 2013 年的 10.1% 下降为 8.6%,财政收入第一次由两位数跌至个位数。2015 年财政收入增长速度进一步下滑为 8.4%,增速为 1988 年以来的最低。与财政收入由两位数降为个位数的现况相反,财政支出的增长速度由个位数增至两位数,2015 年全国一般公共预算支出的增长速度由 2014 年的 8.2% 上升至 15.8%。其中,中央本级支出增长由 2014 年的 10.2% 上升至 2015 年的 13.2%,地方财政支出增长由 2014 年的 7.8% 上升至 2015 年的 16.3%。为了发挥财政逆向调整经济的作用,财政支出加足了“油门”,随着促经济、保民生以及扩大内需等一系列政策的连续出台,财政支出一直保持刚性增长的态势。在财政收入减速和财政支出增速的压力下,财政赤字规模不断扩大,2015 年我国财政赤字的规模为 1.62 万亿元,赤字率由 2014 年的 2.1% 上升至 2.3%。2016 年,受经济下行压力的影响,我国采取积极的财政政策确保经济运行在合理的区间,财政赤字为 2.18 万亿元,比 2015 年增加 5600 亿元,财政赤字率提高到 3%,其中,中央财政赤字 1.4 万亿元,地方财政赤字 7800 亿元。

我国经济运行进入新常态,而我国的财政体制还停留在老常态,新老常态之间的矛盾和碰撞是当前的主要问题,为了实现经济转型升级,使经济增长触底趋稳,需要全面深化改革。2014 年是我国全面深化改革的第

一年，十八届三中全会提出“全面深化改革”的全新主张，全会审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。2016年中央经济工作会议指出，今年我国结构性改革任务艰巨，战略上要坚持稳中求进、把握好节奏和力度，战术上要抓住关键点，主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务。财政改革作为全面深化改革的重要基础和支柱，应对全面深化改革起到“牛鼻子效应”，到2016年财政改革要基本完成税制改革、预算改革和事权与支出责任相匹配这三大重点任务。在此背景下，研究财政支出的非线性效应不仅能加深对财政调整行为的理解，而且能为财政改革提供理论和实证依据。

20世纪30年代的经济大萧条后，凯恩斯的相机财政政策在西方国家盛行一时，为西方国家摆脱经济危机立下了汗马功劳。随着70年代西方主要发达国家经济滞胀的出现，财政政策的有效性尤其是财政支出的有效性正面临着广泛而强烈的质疑。2008年金融危机后，高额的政府债务更是成为困扰全世界的一个难题。债务迷雾中各国政策制定者均面临着究竟是采取积极财政刺激还是财政紧缩的两难选择。改革开放后，财政支出作为财政政策调控经济的重要手段，为促进我国经济的高速发展起到了关键性的作用。特别值得一提的是，为应对1998年的东南亚金融危机和2008年的全球金融危机，以政府支出扩张为主要手段的扩张性财政政策扮演了举足轻重的角色，并且其影响一直延续至今。受经济下行压力的影响，2016年我国货币政策实施空间有限，需要继续实施加力增效的积极财政政策，由于当前劳动力、实际资金成本和土地等要素价格上行，资源配置低效和供给需求错配等问题使得改革的矛盾更多指向供给端，化解的方法需要充分利用减税和逆周期增加财政支出为主要手段的积极财政政策。但减税增支的积极财政政策势必会导致财政收支缺口的扩大，使得我国财政进入财政收入增速放缓、支出刚性增长和财政赤字扩大的新常态。在这样的“财政新常态”下，积极财政政策面临着稳定经济增长和防范债务风险的权衡。因此，研究财政支出的宏观经济效应，并以此为起点分析财政支出对经济增长、居民消费以及私人投资的非线性影响，具有深远而重要的理论和现实意义。

在研究财政支出对经济增长影响的已有文献中，最具代表性的是