

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

国家开发银行研究院

中国社会科学院世界经济与政治研究所

主编 张宇燕 郭 濂

中美经济结构与 宏观政策比较

孙 杰 刘仕国 李春顶 曹永福 黄 薇 / 主

**A Sino-US Comparison
of
Economic Structure
and
Macroeconomic
Policies**



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

国家开发银行研究院

中国社会科学院世界经济与政治研究所

主编 张宇燕 郭 濂

中美经济结构与宏观政策比较

A Sino-US Comparison of
Economic Structure and
Macroeconomic Policies

课题组成员

张宇燕 姜 洪 郭 濂 黄剑辉
宋 泓 王 阁 孙 杰 刘仕国
李春顶 徐 晶 曹永福 黄 薇



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

中美经济结构与宏观政策比较/张宇燕, 郭濂主编;
孙杰等著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2016. 7
ISBN 978 - 7 - 5097 - 8510 - 2

I. ①中… II. ①张… ②郭… ③孙… III. ①经济结构 - 对比研究 - 中国、美国 ②宏观经济 - 经济政策 - 对比研究 - 中国、美国 IV. ①F12 ②F171.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 292088 号

中美经济结构与宏观政策比较

主 编 / 张宇燕 郭 濂
著 者 / 孙 杰 刘仕国 李春顶 曹永福 黄 薇

出 版 人 / 谢寿光
项目统筹 / 周映希
责任编辑 / 周映希

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127
地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029
网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018
印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16
印 张: 12 字 数: 207 千字

版 次 / 2016 年 7 月第 1 版 2016 年 7 月第 1 次印刷
书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 8510 - 2
定 价 / 49.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

作者简介

孙 杰 中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、博士生导师，《世界经济》编辑部主任。主要研究领域：国际金融；美国经济；公司融资。Email: sunjie@cass.org.cn。

刘仕国 中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员，经济学博士，《世界经济年鉴》编辑部主任。主要研究领域：国际收支、货币与金融统计；金融资金流量账户的应用；外商直接投资对东道国收入分配的影响；宏观经济计量建模。Email: liusg6570@vip.sina.com。

李春顶 中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员，经济学博士，国际贸易研究室副主任。研究领域：国际贸易摩擦；异质性企业贸易；经济政策建模与模拟；开放宏观经济。Email: lichd@cass.org.cn。

曹永福 中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员；经济学博士。主要研究领域：经济周期；美国经济。Email: caoyongfu@yeah.net; caoyongfu@cass.org.cn。

黄 薇 中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员，管理学博士，全球治理研究室主任，国际经济与战略研究中心执行主任。主要研究领域：国际金融；全球经济治理。Email: huangwei@cass.org.cn。

内容提要

中国经济结构近年来面临的内外挑战越来越大。第一，粗放的增长方式和低层次的经济结构令中国经济发展动力弱化，增速回落，各种矛盾凸显，陷入中等收入陷阱的风险逐步加大。第二，2008年金融危机的冲击，使全球主要经济体的发展步伐明显放缓，充分暴露了各自经济结构的缺陷。主要经济体不得不推进结构调整，促成全球结构调整潮流。为确保经济可持续发展，中国也必须尽快调整自己的经济结构。

作为经济发展的一般规律，经济结构在美国和中国的演变均表现出较多的共性。当前中国通过投资主导经济增长，实际上并没有偏离美国经济发展规律。不过，由于政府在经济发展中的地位和作用存在差异，包括政府对金融活动直接和间接影响的差异，在财政政策和货币政策的传导机制和政策工具的选择方面，中美两国之间的差异也较为明显。

一 研究思路

本书以生产结构、需求结构、分配结构和金融结构代表经济结构，并将宏观治理界定为四个宏观经济政策基本目标（经济增长、价格稳定、充分就业和外部平衡）的实现途径与平衡方式。本课题首先通过历史事实分析法，研究了美国“经济结构－宏观经济治理”之间的纽带关系；随后总结中国经济结构当前的基本特点，参照美国“经济结构－宏观经济治理纽带”相应阶段的对应关系，总结中国当前阶段的基本特点，结合中国的国情（包括未来发展趋势），就财政政策和货币政策等宏观治理提出适合的建议。

本书第一至二章界定了经济结构的内涵，梳理了经济结构对宏观政策影响的理论；第三至四章分析了美国经济结构的历史演变及对宏观政策的动态影响；第五至六章将中国经济结构演变与美国进行比较，分析了中国经济结



构变化对宏观政策的动态影响；第七章对中国未来经济结构及宏观治理进行了展望，指出宏观供给管理的重要性在未来将逐渐凸显。

二 主要研究结论

（一）经济结构变迁的一般规律

生产结构、需求结构、收入分配结构和金融结构作为经济结构的不同方面，彼此之间存在联系，在经济发展过程中往往出现联动式变化。从生产结构来看，各国都是从农业国过渡为工业国，而后逐渐进入以服务业为主的发展阶段。从需求结构看，往往与生产结构相契合，投资比重逐渐降低，消费比重逐渐提高；对制成品的消费需求相对下降，对服务的消费需求相对上升。从金融结构来看，直接融资逐渐取代间接融资。从收入分配结构看，经济高速发展时期往往也是收入分配不平等加剧的时期。

（二）美国宏观政策的演变及发展趋势

（1）美国财政政策逆周期调节职能在工业化加速期作用明显，但进入信息化时代逐渐减弱。在工业化加速发展阶段，财政政策因为见效快、作用直接，承担起较强的逆周期调节职能。在工业化平稳阶段，财政政策仍然是熨平经济周期、解决失业问题的重要政策措施。在信息化时代，财政政策的逆周期调节职能降低，着眼点是解决各种中长期社会问题、结构性问题。

（2）美国财政支出逐渐向科技研发等无形资产领域倾斜。在工业化加速发展阶段，制造业比重较高，城市化处于加速阶段，政府投资注重城市基础设施的建设。随着工业化进入平稳期，政府投资开始下降。进入信息化时代之后，经济增长从要素投入型转变为效率提高型，政府财政支出也逐渐向科技研发等无形资产领域倾斜，重在对“软实力”的提升。

（3）货币政策是当前美国宏观政策的核心。美国货币政策以逆周期操作为主要方向，通过影响资金成本，影响投资者和消费者的行为，实现对经济的间接干预。

（三）中国的经济结构现状及展望

从发展现状看，一是中国已完成了从轻工业向重工业的转型，第二产业仍是主导产业；二是服务业比重偏低，生活性服务业占主体，现代服务业发展滞后；三是消费和投资存在失衡，出口中加工贸易占半壁江山；四是居民收入分配差距逐渐扩大，资产价格的膨胀恶化了财富分配；五是金融结构属于银行主导型，存在金融抑制现象。

未来 20 年里，中国经济结构的演变及发展趋势如下：第一，未来中国的城镇化空间很大，投资仍然是经济增长的主要动力。中国未必经历去“工业化”进程，但需要提高制造业核心竞争力；企业投资重心逐渐转向技术密集型的设备和软件等领域，政府投资重心逐渐从大规模基础设施转向科技研发等无形资产。消费的作用会不断增强并最终超过投资，对制成品的消费需求相对下降，对服务的消费需求相对上升，现代服务业成为主要增长点。外贸进入稳定增长期，其中出口面临调整和质量提升，在需求结构中的比重不断下降。第二，受需求结构和生产结构变动缓慢的影响，收入分配差距很可能仍在高位，波动加剧（类似于 1890 年至 1900 年代的美国），财富分配差距则很可能继续扩大。第三，随着金融深度脱媒化和证券市场加快发展，直接融资比重将大幅上升，但银行业仍将主导中国金融业，经济仍将高度货币化。

（四）中国的宏观治理现状及展望

中国当前处在工业化加速到平稳阶段，宏观调节应以财政政策为主，这是由该经济发展阶段的特点决定的。从中国国情来看，第一，中国经济增长放缓，需求结构面临调整。同货币政策相比，财政政策是结构导向的政策，更易于对目标进行定向和定位，见效更快。第二，中国货币市场当前尚不健全，金融市场不发达，利率弹性不足，使货币政策效果远不如财政政策明显，易导致通胀波动幅度加大，恶化分配结构。

中国宏观经济治理的演变及发展趋势如下。

（1）相机抉择财政政策逆周期调节职能将减弱。在中短期内，财政政策仍将通过投资优化经济结构，鼓励消费增加，促进贸易平稳发展和质量提升。在工业化平稳阶段，财政政策仍然是熨平经济周期的重要措施。随着金融市场的完善，利率传导机制趋于完善，财政政策对私人部门的“挤出”效应增大。在服务业成为经济最重要部门后，财政政策的首要任务是解决中长期的结构性问题，而不再是逆周期的宏观调节。

（2）治理分配差距的财政手段会更丰富。财政收入占比应下降，居民收入占比应上升。相应的，财政分配手段要由投资和转移支付，转向基于居民收入/财富的税收手段（包括累进的财产税）。

（3）货币政策将逐步以利率调控为主，逆周期调节地位日益突出。经济发展进入信息化时代后，服务业逐渐占主导地位，上下游的价格传导机制弱化，科技进步将降低非熟练劳动力在工资谈判中的地位，工资增长趋缓，



很可能初步形成低通胀环境，增大货币政策空间。随着金融市场的发展和企业外部融资的增多，货币政策对实体经济的调节作用逐渐强化，利率成为央行更合适的间接调控工具。

（五）加强和改善宏观治理的政策建议

（1）中国当前的经济结构以及未来经济结构的演变不会偏离经济发展的一般规律，但是这并不意味着中国只能按照原有的方式发展。中国不宜直接套用美国目前以货币政策为主的宏观经济调控模式，而应加强金融市场建设，包括开发新的金融工具，以提高金融市场传导的有效性，然后才会加强货币政策的使用。

（2）以稳健性货币政策配合财政政策。中国当前的生产结构和需求结构大致相当于美国工业化稳定期（1950～1970年），经济发展阶段决定财政政策对中国仍至关重要。中国金融市场不发达，利率弹性不足，加上制造业比重较高，从原材料到最终产品的价格传导效应较强，因此宽松货币政策很容易造成通货膨胀，建议以稳健性货币政策配合财政政策。

（3）高度重视和加强供给管理。随着制造业比重的下降和服务业比重的上升，供给管理的重要性将日益凸显。由于服务业的投入主要依靠劳动力，国民收入分配将向劳动报酬倾斜，需求不足的可能性降低，因此宏观治理应当着眼于从制度层面改善要素使用效率，提高服务和产品的供给。

目 录

第一章 中美经济结构与财政货币政策比较导论	/ 1
第一节 研究综述	/ 1
第二节 研究思路和可能的创新	/ 10
第三节 小结	/ 14
第二章 经济结构对宏观治理的影响：理论分析	/ 16
第一节 宏观治理	/ 16
第二节 生产结构影响宏观治理的理论分析	/ 18
第三节 需求结构影响宏观治理的理论分析	/ 20
第四节 收入与财富分配影响宏观治理的理论分析	/ 23
第五节 金融结构影响宏观治理的理论分析	/ 26
第六节 小结	/ 30
第三章 美国经济结构的历史演变	/ 31
第一节 美国生产结构的演变	/ 31
第二节 美国需求结构的演变	/ 34
第三节 美国收入与财富分配的演变	/ 39
第四节 美国金融结构的演变	/ 51
第五节 小结	/ 62

第四章 美国宏观经济政策的历史演变：经济结构影响	/ 64
第一节 美国经济结构对财政政策的动态影响	/ 64
第二节 美国经济结构对货币政策的动态影响	/ 81
第三节 美国经济结构对宏观政策协调的动态影响	/ 94
第四节 小结	/ 98
第五章 中国经济结构的演变：与美国的比较	/ 100
第一节 中国生产结构的演变及同美国的比较	/ 100
第二节 中国需求结构的演变及同美国的比较	/ 109
第三节 中国收入与财富分配的演变及同美国的比较	/ 122
第四节 中国金融结构的演变及同美国的比较	/ 130
第五节 小结	/ 137
第六章 中国宏观政策的演变：经济结构的影响	/ 139
第一节 中国经济结构对财政政策的动态影响	/ 139
第二节 中国经济结构对货币政策的动态影响	/ 152
第三节 中国经济结构对宏观政策协调的动态影响	/ 159
第四节 小结	/ 163
第七章 中国未来经济结构与宏观治理	/ 165
第一节 中国未来经济结构的展望	/ 165
第二节 中国未来宏观治理的展望	/ 172
第三节 供给改革与中国未来的宏观治理	/ 176

第一章 中美经济结构与财政 货币政策比较导论

本书的研究首先通过对中国和美国经济发展历史的对比，寻找伴随经济发展呈现的经济结构变化的规律并进行评判，然后，研究经济结构变化对货币政策和财政政策的影响，最后也是重点，就货币政策和财政政策在经济结构转变中的作用提出建议。

第一节 研究综述

对于经济结构的理解，在不同语境下是不同的。例如，当我们谈论结构改革的时候，我们所说的结构往往是指经济体制和经济机制方面的内容，属于制度经济学或规范经济学的研究内容；而当我们谈论经济调整或结构变化的时候，我们所指的结构一般就是经济中的各种比例关系，是一种客观的经济现象或经济特征，属于实证经济学的研究内容。本书对经济结构的研究主要是以后一种定义为基础展开的，最终落脚到在不同经济结构下，以财政政策和货币政策为代表的宏观经济治理评价和设计等规范问题上。具体来说，我们将首先研究以生产结构、需求结构、收入和财富分配结构和金融结构为代表的经济结构，然后再研究这些结构问题是如何决定和影响以货币政策和财政政策为代表的宏观经济治理措施和有效性的。

经济结构影响宏观治理的理论基础和逻辑分析思路在于经济发展与经济结构的关系以及财政政策和货币政策的传导机制。这也是本书研究的主要理论依据。



一 经济结构影响宏观治理的理论综述

不论是货币政策还是财政政策，最初外生的政策变量是如何通过一系列的中间目标达到最终稳定经济增长的政策目标，无疑会因为经济结构的差异而有所不同。外生的政策变量要平滑经济增长，一定要通过引导居民的消费行为及公司的投资和生产行为产生变化来实现。在这个过程中，不同的分配结构和金融结构又会影响居民消费行为及公司投资和生产决策对外生政策变量的反应。

（一）经济结构对货币政策的传导机制的直接影响

货币政策传导机制是货币政策研究领域的核心内容，是通过影响投资、实际产出、实际国民生产总值等中介变量的方式影响传导过程，是分析和说明进行货币政策调整之后，货币供应量的变动如何诱发和影响微观经济主体的消费和投资行为，从而导致宏观经济总量发生变化的一整套机制的理论，就是货币政策影响实体经济的过程和渠道。而不论哪一种传导机制，都会受到以生产结构、需求结构、收入和财富分配结构及金融结构为代表的经济结构的影响。

一般来说，货币政策传导机制可以归纳为四种渠道：①与货币机制相关的货币供给或利率或直接利率的直接渠道；②与信贷机制相关的狭义信贷渠道、广义信贷渠道（又称为资产负债表渠道）、银行资本金渠道；③与初级政权机制相关的股票价格渠道，包括关于投资的 q 渠道、关于消费的财富效应渠道、关于居民资产组合的流动性渠道等；④开放经济条件下的汇率渠道等。^①

1. 实际利率渠道

利率传导机制理论是最早出现，被不少西方经济学者认为最重要和最有效的货币政策传导途径。一般来说，货币供应量的变动首先在货币市场上引起利率的变动，而利率的变动又在商品市场上引起投资规模的变化，而投资规模变化的大小主要取决于资本边际效率与利率的对比关系，投资规模的变动随之引起就业、产量和收入的变化。即货币供给（ M ）—利率（ i ）—投资（ I ）—总产出（ Y ）。

其具体传导过程如下：

① 樊明太：《金融结构及其对货币传导机制的影响》，《经济研究》2004年第7期。

货币政策 $\Rightarrow$ 名义利率 $\uparrow \xrightarrow{\text{价格黏性}} \Rightarrow$ 实际利率 $\uparrow \Rightarrow$ 当前消费 $\downarrow \Rightarrow$ 实际产出 $\downarrow$

2. 信用传导渠道

信用传导渠道包括两个传导途径：银行贷款途径和资产负债途径。

(1) 银行贷款途径主要是基于银行贷款仍然是现代社会主要融资渠道的现实而提出的。当货币当局实行紧缩性货币政策时，银行体系的储备金减少，活期存款 (D) 也相应减少，在银行资产结构既定的条件下，银行可贷资金 (L) 减少，贷款规模随之下降，使得那些依赖银行存款的借款者不得不减少投资支出，最终使产出下降。其具体传导过程可以表示为：

$$M \downarrow \Rightarrow D \downarrow \Rightarrow L \downarrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow Y \downarrow$$

(2) 资产负债表途径是指货币政策可以从两方面影响企业的资产负债状况。以紧缩性货币政策为例：紧缩性的货币政策使利率上升，直接增加了借款者的利息支出，减少了企业的净现金流 (CF) 进而使企业的资产状况恶化；利率的上升也意味着企业风险上升和担保品价值 (Pe) 下降，企业净值下降，财务状况恶化，道德风险和逆向选择可能产生的损失相应提高，贷款无法归还的可能性加大，必然使银行净值下降，贷款 (L) 萎缩，从而企业投资 (I) 下降，产出 (Y) 减少。其传导过程从现金流和资本价值两个角度可以分别表示为：

$$\begin{aligned} M \downarrow &\Rightarrow i \uparrow \Rightarrow CF \downarrow \Rightarrow \text{逆向选择和道德风险} \uparrow \Rightarrow L \downarrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow Y \downarrow \\ M \downarrow &\Rightarrow Pe \downarrow \Rightarrow \text{逆向选择和道德风险} \uparrow \Rightarrow L \downarrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow Y \downarrow \end{aligned}$$

3. 货币政策传导的资产价格渠道

有两种货币政策传导渠道得到货币学派的格外强调：托宾 q 理论和财富效应，而两种渠道实际上都是通过股票价值来分析货币政策对经济的影响的。

在托宾 q 理论中，托宾 q 定义为企业的市值除以资本的重置成本。因此，当货币供给下降时 ($M \downarrow$)，公众因缺少货币而减少支出，从而减少对股票需求，引起股票价格下跌 ($Pe \downarrow$)，进而是 q 的下降 ($q \downarrow$)，这又会引起投资支出下降 ($I \downarrow$)，最终使总产出下降 ($Y \downarrow$)。因此，传导的基本图示可表述为：

$$M \downarrow \rightarrow Pe \downarrow \rightarrow q \downarrow \rightarrow I \downarrow \rightarrow Y \downarrow$$

财富效应是指消费者的消费支出取决于他的财富，其中包括人力资本、

实际资本和金融财富，而股票是金融财富的重要组成部分。所以，当股价下降时（ $Pe \downarrow$ ），消费者财富会减少，进而导致消费的下降（ $C \downarrow$ ）和总产出的下降（ $Y \downarrow$ ）。因此传导的基本图示可表述为：

$$M \downarrow \rightarrow Pe \downarrow \rightarrow \text{财富} \downarrow \rightarrow C \downarrow \rightarrow Y \downarrow$$

4. 开放经济条件下的汇率渠道

货币当局紧缩货币时，货币政策首先通过实际利率上升造成资本流入和汇率（ E ）升值，汇率升值又造成国内物价水平（ P ）的下降，最后导致产出水平的下降。其传导过程可以表示为：

$$M \downarrow \xRightarrow{\text{价格黏性}} i \uparrow \Rightarrow E \downarrow \Rightarrow P \downarrow \Rightarrow Y \downarrow$$

显然，不论从上面哪一种传导机制看，其作用都会受到以生产结构、需求结构、收入和财富分配结构及金融结构为代表的经济结构的直接影响。

（二）财政政策的传导机制

与货币政策一样，财政政策的实施也存在着如何从政策工具变量到政策目标变量的转变过程。这一过程需要特定的传导机制使政策工具变量对相关名义和实际经济变量产生影响，并最终把政策工具变量转化为政策目标变量（即实现期望值）。在这个传导过程中，经济结构同样具有非常重要的作用。财政政策的传导机制主要有以下几种。

1. 收入和财富分配的传导与收入和财富分配结构

财政政策工具变量的调整对个人收入分配的影响主要体现在改变实得货币收入。这主要是通过对居民个人征税，使其税后收入减少或通过某种形式的补贴使居民个人的实得收入增加。居民个人收入的变化不仅会影响其储蓄与消费的行为，而且也会影响劳动者生产积极性，在一定的程度上还可能导致劳动者在工作与闲暇中重新做出选择，从而对总产出产生一定影响。

财政政策工具变量调整对企业利润分配的影响，则主要体现在企业税后利润的分配上。税后利润的多少，直接影响企业的经营活动，从而最终影响经济增长。

2. 利率和货币供给传导与金融结构

在正常情况下，也就是在货币发行没有增长的情况下财政支出的增长相当于在资本市场上增加了对资金的需求，从而将导致利率水平的上升。这样，在财政支出扩张的同时对民间投资形成挤出效应。因此，财政政策能否

最终实现扩张，就取决于两者之间的比例关系，而这在不同的经济结构下结果是不同的，因为在不同的经济结构下居民和企业的行为将决定财政乘数的大小。

3. 财政乘数的传导

对于财政乘数来说，尽管它同样决定了财政政策的有效性，但是更直接地反映了经济结构（主要是消费结构、投资结构、分配结构和金融结构）对财政政策效果的影响。

从支出方面来看，一个简单的国民收入决定公式为：

$$Y = C + I + G \quad (1)$$

其中，
$$C = C_a + bY_d \quad (2)$$

C_a 代表自主消费， Y_d 代表可支配收入，即总收入扣除税收（ T ）后的收入， b 代表边际消费倾向。

$$Y_d = Y - T + TR \quad (3)$$

$$T = T_a + tY \quad (4)$$

对（3）式求解可得：
$$Y = \frac{1}{1 - b(1 - t)} [a + b(TR - T_a) + I + G] \quad (5)$$

根据（5）式，我们就可以得到简单的财政支出乘数：

$$KG = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - b(1 - t)}$$

它表明的是购买性支出的变动对经济增长的影响程度，这种影响程度就是所谓的购买性支出乘数。第一，支出乘数是正值，说明国民收入与税收的变动方向相同。第二，政府增支时，国民收入增加，增加量为支出增量的 $1/(1-b)(1-t)$ 倍，也就是说，政府支出乘数取决于边际消费倾向和边际税收倾向，并且与前者成正比，与后者成反比。第三，同税收乘数相比，支出乘数大于税收乘数。这说明，财政支出政策对经济增长和经济稳定的作用大于税收政策。

求（5）式对 T 的导数，又可以得到税收乘数：

$$KT = \frac{\Delta Y}{\Delta T} = \frac{-b}{1 - b(1 - t)}$$

它表明的是税收的变动（包括税率、税收收入的变动）对经济增长的



影响程度。这种影响程度就是所谓的税收乘数。第一，税收乘数是负值，说明国民收入与税收的变动相反。第二，政府增税时，国民收入减少，减少量为税收增量的 $b/[1-b(1-t)]$ 倍。可见，若政府采取减税政策，将会成倍刺激有效需求，有利于经济增长。

最后，政府在增加税收的同时，等量增加购买支出，这些变化对国民收入的增加是什么影响，这就是所谓的平衡预算乘数：

$$K_b = \frac{\Delta Y}{\Delta G} + \frac{\Delta Y}{\Delta T}$$

从理论上讲， K_b 应该等于 1，但是，在存在转移支付的情况下：

$$\begin{aligned}\Delta Y &= K_G \Delta G - K_T \Delta T \\ &= \frac{1}{1-b(1-t)} \Delta G - \frac{b}{1-b(1-t)} \Delta T\end{aligned}$$

这就是说，即使增加税收会减少国民收入，但若同时等额地增加支出，国民收入也会等额地增加。换言之，即使政府实行平衡预算财政政策，由于 $b < 1$ ，所以财政政策仍具有一定的扩张效应。

从财政政策的几个传导机制看，收入与财富分配结构和需求结构具有直接的影响，并且间接影响生产结构和金融结构的传导。

二 经济结构影响宏观治理的实证综述

经济结构对宏观经济治理的影响的实证研究一般具体为经济结构对货币政策和财政政策有效性的影响。

（一）经济结构对货币政策的影响

Poole 以产出的方差作为目标函数，在 IS-LM 模型的基础上引入随机冲击变量，对货币政策工具的选择展开研究^①。他指出货币政策工具的选择需要参考经济体所受冲击的主要类型以及 IS 和 LM 模型的斜率，当经济体所受冲击主要来自需求层面、LM 曲线较为陡峭而 IS 曲线较为平坦时，以利率作为货币政策工具可以降低产出的波动水平，而当经济体所受冲击主要来自供给层面、LM 曲线较为平坦而 IS 曲线较为陡峭时，以货币供给量作为货币政策工具可以降低产出的波动水平。

^① Poole, W., "Optimal Choice of Monetary Policy Instrument in a Simple Stochastic Macro Model", *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 84, 1970, pp. 197-216.

Krause、Cecchetti 等^①以实现了宏观经济稳定（社会福利损失最小）的货币政策作为最有效的货币政策操作，实际操作对最优操作的偏离所导致的社会福利损失部分，被描述为货币政策“非有效”的程度，“非有效”程度的减小意味着货币政策有效性的增强，并进一步导致宏观经济稳定性的提高（社会福利改善），以分离出由于合理、有效的货币政策操作带来的贡献，进而可以发现货币政策的有效性在社会福利改进中所起到的作用。

（二）经济结构对财政政策的影响

随着日本经济陷入长期困境，印尼、韩国和泰国经济因亚洲金融危机而严重衰退，以及最近美国和欧洲经济萎靡不振，人们的注意力已经主要转向扩张性财政政策所发挥的经济刺激作用方面了，其目的在于判断在何种条件下财政扩张对经济的刺激会更为有效，在何种条件下无效。一般是分别从财政政策的需求效应、供给效应和制度约束三个方面来解释财政乘数大小和符号的决定因素的。

1. 财政政策的总需求效应：消费结构的影响

（1）挤出效应。

挤出效应是凯恩斯主义者财政政策效应研究的一个重要内容。通过利率和汇率机制产生的引致挤出效应与 IS - LM 框架的具体特征有关。

首先，它取决于私人投资的决定因素。私人投资对利率越敏感，则挤出效应越大。其次是货币需求和货币政策。货币需求对利率越不敏感，对收入越是敏感，则挤出效应越大。第三是开放程度和汇率制度。在浮动汇率条件下，因利率上升吸引资本流入会提升汇率；在资本完全流动的情况下会出现完全挤出使财政政策无效；在固定汇率制度下，财政扩张导致利率上升的程度比封闭经济条件下要小，当资本完全流动时，由于货币供给会增加，就能确保国内利率根本不上升，因而财政政策非常有效。

（2）预期和李嘉图等价。

完全意义上的李嘉图等价意味着减税造成的政府储蓄的下降完全被私人

① Krause, Stefan and Fabio Méndez, "Policy Makers' Preferences, Party Ideology, and the Political Business Cycle Policy Makers' Preferences, Party Ideology, and the Political Business Cycle", *Southern Economic Journal*, Vol. 71, No. 4 (Apr., 2005), pp. 752 - 767. Cecchetti, Stephen G., Alfonso Flores - Lagunes, Stefan Krause, "Has Monetary Policy Become More Efficient? A Cross - Country Analysis Has Monetary Policy Become More Efficient? A Cross - Country Analysis", *The Economic Journal*, Vol. 116, No. 511 (Apr., 2006), pp. 408 - 433.