



夏兴园 洪正华 著

财政政策与 货币政策效应研究

caizheng

zhengce yu

huobi

zhengce

xiaoying yanjiu



中国财政经济出版社

财 政 政 策 与 货 币 政 策 效 应 研 究

夏兴园 洪正华 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财政政策与货币政策效应研究/夏兴园著. —北京: 中国财政经济出版社, 2002.4

ISBN 7-5005-5677-2

I. 财… II. 夏… III. ①财政政策—研究②货币政策—研究
IV. ①F810.2②F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 019069 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph @ dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京市密云县印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 11.25 印张 266 000 字

2002 年 6 月第 1 版 2002 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1—1 500 定价: 19.00 元

ISBN 7-5005-5677-2/F·4997

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



夏兴园 1933年生，贵州省安顺市人，现任中南财经政法大学经济学院教授、宏观经济研究所所长、博士生导师。主要著作有：《中日两国地区经济发展结构的比较分析》（与藤村俊郎教授共同主编）、《中乌两国转轨时期若干经济问题的比较分析》（与阿·阿·马扎拉基教授共同主编）、《中国社会主义商品经济概论》（合著）、《中国地下经济问题研究》（主编）、《地下经济学概论》（主编）、《宏观经济调控论纲》、《夏兴园选集》等，并在《经济研究》、《经济学家》、《湖北社会科学》、《江汉论坛》、《中南财经大学学报》等杂志上发表学术论文 200 余篇。



洪正华 1969年4月生于江西省乐平县。2001年毕业于中南财经政法大学,获经济学博士学位。现为武汉大学理论经济学博士后流动站研究人员。研究领域涉及西方经济学、发展经济学、金融学等学科。先后在《经济评论》、《经济纵横》、《中南财经政法大学学报》等刊物上发表学术论文三十多篇。主持和参与了国家自然科学基金(管理学科)、国家社会科学基金、国家教委、财政部等国家级和省级课题五项。

目 录

导论·····	(1)
---------	-------

第一篇 理论考察：西方经济学 各主要流派的观点

第一章 凯恩斯主义对财政货币政策效 应的研究·····	(15)
第一节 凯恩斯经济学·····	(16)
第二节 后凯恩斯主义的观点·····	(28)
第三节 新凯恩斯主义经济学的观 点·····	(39)

第二章 新保守主义的财政货币政策效 应·····	(49)
第一节 现代货币学派·····	(50)
第二节 供给学派·····	(64)

第三节 理性预期学派的观点·····	(69)
--------------------	------

第三章 非均衡理论与国家理论对财政货币政策的研究	
·····	(76)
第一节 非均衡理论·····	(78)
第二节 布坎南的国家理论·····	(90)

第二篇 理论实证：财政政策与 货币政策效应的决定

第四章 IS - LM 模型中财政政策与货币政策效应的解析	
·····	(101)
第一节 正常斜率的 IS - LM 曲线分析 ·····	(103)
第二节 极端斜率的 IS - LM 曲线分析 ·····	(121)
第三节 开放条件下的 IS - LM 分析：芒代尔—弗莱 明模型·····	(129)
第四节 IS - LM 模型与传导机制的结合：政策效应 决定过程的考察·····	(145)

第五章 财政政策变量与财政政策效应的形成机制·····	(157)
第一节 财政政策目标·····	(159)
第二节 财政政策的工具与方法·····	(164)
第三节 财政政策效应的形成机制·····	(180)

第六章 货币政策变量与货币政策效应的形成机制·····	(191)
-----------------------------	-------

第一节	货币政策目标体系·····	(192)
第二节	货币政策的经济变量传导·····	(204)
第三节	货币政策的经济主体传导·····	(214)
第四节	金融创新的货币政策效应·····	(226)

第三篇 经验实证：通货紧缩条件下 财政货币政策的效应

第七章	治理通货紧缩的财政政策效应实证分析·····	(237)
第一节	1998~2000年财政政策回顾·····	(238)
第二节	1998~2000年财政政策效应的实证分析·····	(242)
第三节	积极财政政策的国债效应分析·····	(261)
第四节	对我国通货紧缩背景下财政政策效应偏低的 结构性解释·····	(265)

第八章	治理通货紧缩的货币政策效应实证分析·····	(279)
第一节	1998~2000年的货币政策·····	(280)
第二节	1998~2000年货币政策效应的实证分析·····	(284)

结束语	提高财政政策与货币政策效应的途径·····	(319)
-----	-----------------------	-------

主要参考文献·····	(333)
-------------	-------

导 论

一、文献概览

作为现代市场经济的一般特征之一，现代市场经济是市场机制调节与国家干预相结合的混合经济。国家干预同经济当事人的自由、经济当事人之间的竞争一道，被认为是市场经济效益的三个方面的主要来源。

依据国家干预在经济领域作用方式的差别，又将之区分为两大类别，即微观规制和宏观调控。而就这两大类别方式的具体实现途径而言，财政政策与货币政策是最基本的，同时也是最重要的。自从凯恩斯（Keynes J.M.）在 1936 年出版的《就业利息与货币通论》一书中，以就业一般理论为基础提出宏观财政和货币政策主张以来，在实践上它们就被作为国家赖以进行宏观调控的两大政策支柱，也吸引了许许多多经济学家以此为主题展开研究。凯恩斯之后，无论是其追随者，如后凯恩斯主义（包括新古典综合派、新剑桥学派和现代非均衡学派）、新凯恩斯主义，还是其反对者新保守主义的各个理论学派（包括现代货币学派、供给学派、理性预期学派、伦敦学派、弗莱堡学派、公共选择学派）以及现在的新古典宏观经济学，无不十分重视对财政政策与货币政策的研究。甚至可以认为，在现代西方宏观经济理论中，关于财政政策与货币政策及其效应的不同观点，可以作为区别不同宏观经济理论流派的主要标志之一，故西方经济学文献中涉及

财政货币政策问题的有关的著作已是浩如烟海。

随着我国市场化改革的深入,实践的需要召唤着越来越多的学者相继进入这一研究领域,近年来以财政政策或货币政策为主题或与之相关的著作不断面世。特别是自1998年以来,我国经济陷入通货紧缩,需求不足成为制约经济增长的主要矛盾,随之关于财政货币政策扩张经济作用的讨论空前热烈起来,专业期刊上有关这方面的学术论文不胜枚举。

然而,综观已有的研究,却鲜见以财政政策与货币政策效应作为专门研究对象的有深度的成果,这导致至少在如下一些理论和实践问题上的研究不足:首先从理论层面看:(1)财政政策与货币政策效应的决定因素有哪些?(2)财政政策与货币政策效应的形成机制是怎样的?(3)如何分析和评价财政政策与货币政策的效应?其次,从实践层面看:(1)如何评价我国近年来实行的旨在克服通货紧缩的财政货币政策效应状况?(2)对近年来我国治理通货紧缩财政货币政策效应偏低的情况应作何解释?(3)提高财政货币政策效应有哪些途径或可行措施?显然,对这些问题的深入探讨既有十分重要的理论意义,又具有非常迫切的现实意义。

政策效应无疑是政策的核心和归宿。基于上述原因,我们试图通过课题的研究,从理论上阐明财政政策与货币政策效应的决定、形成机理和分析方法问题,从实践上对我国近年来实行的旨在克服通货紧缩的财政政策与货币政策效应情况进行评价,并对效应偏低的原因试图作出与理论分析逻辑一致的解释。在此基础上,对提高我国财政货币政策效应的途径提出自己的看法。

二、研究框架

任何经济现象的发生,都有其支持条件,亦即其发生依据,

我们在现实中所观察到的每一种经济现象，从理论上说都可以逆推回去，找出支持或者说引致这种现象发生的主要条件（即内、外部关系）。然而，现实中的具体的经济过程总是各种关系纠缠在一起的，这种复杂的关系所组成的大系统，使得各种经济现象的因果关系扑朔迷离，难以把握。因此，理论的任务则首先在于对各种特殊的关系进行抽象的把握，在一定假定前提条件下将它们从一般关系中区别开来独立地加以研究。其次，将围绕该问题（即研究对象）的特殊关系进行抽象概括，形成相关概念层系。然后在此基础上，以某种方式将概念组织成逻辑严密的分析结构。这种分析结构，就是通常所说的研究框架。所以，研究框架一般由相互联系的假定前提、概念层系和分析方法三部分组成。

（一）假定前提

经过 20 多年的改革开放，我国已初步建立了社会主义市场经济体制。尽管我国市场经济体制还很不完善，特别是与资本主义条件下比较成熟的市场经济体制相比具有显著的不同，但并不能因此否认我国的市场经济体制具有一般市场经济体制的共性。基于这种认识，我们认为关于我国财政货币政策效应的分析可以遵循凯恩斯主义的分析框架，亦即，我们默认凯恩斯主义关于财政货币政策效应分析的理论假设（如在投资函数中假定投资量与利息率成反比；在货币需求函数中假定货币需求与收入成正比，与利息率成反比；在消费函数中假定消费与收入成正比等），这是我们首先给定的假设前提，亦即我们分析依以展开的理论基础。

其次，在实践中财政政策货币政策以及其他宏观经济政策通常都是同时运用的，所以我们所观察到的政策效应一般是多种政策因素共同作用的结果。在现实的经济活动中，同时执行的财政政策与货币政策构成同一经济运行过程的两个方面，而绝不可能

是相互独立的两种活动，因此从现实的角度上看，财政政策效应与货币政策其实是不可能单独地割裂开来的。然而在理论上，情况却并非如此，由于理论的抽象性的特点，经济学的研究可以或可能首先（或者说暂时）分别从两个方面展开。这就是说，当我们考察财政政策效应时，可以将货币政策和其他政策作为既定的前提，从而将财政政策变量及其导致的政策效应从经济活动的一般过程中分离出来予以单独考察，反之亦然。事实上，为了更深入、全面地说明各种经济现象，人们需要首先对事物的各个方面进行抽象的分析。对于这种分析方法可行性的假设，是我们分析的又一个假定前提。

第三，财政政策与货币政策是宏观调控的两大政策支柱，换言之，宏观调控主要是通过财政货币政策手段的运用来具体实现的。因此，从一般意义上说，宏观调控目标与财政政策或货币政策目标是同一的，即经济增长、物价稳定、充分就业和国际收支平衡。在这四大目标中，经济增长比较容易计量，而且它可以分别表示成其他三个目标变量的函数，故相对来说居于较核心的位置。特别是在通货紧缩的条件下，财政货币政策的首要目标无疑是经济增长。基于以上原因，加之我们在经验实证一部分所讨论的正是我国近三年来治理通货紧缩的财政货币政策效应状况，故我们假定经济增长是我国财政和货币当局在政策目标上首要取向，其他三个目标都从属并服从于它。因此我们在理论实证的计量分析中，只讨论财政政策变量和货币政策变量所引起的经济增长效应的表现。

（二）概念层系

本书的概念层系主要由如下围绕并指向财政货币政策效应的相互联系的概念组成，它们构成我们进行逻辑分析的“物质外壳”。

政策变量：指描述财政政策和货币政策工具运用及由此引起的一系列要素数量变化的参数。如财政预算、财政支出、财政收入、存款准备金率、再贷款利率、再贴现利率、管制性存贷款利率、基础货币、准备金、货币供应量等。

传导机制：指从政策工具运用到政策目标实现（或者说政策效应形成）之间的变量传递及与之相应的机构传递过程中各要素相互作用的关系。前者被称为变量传导，后者被称为机构传导。

政策效应形成机制：指关于上述传导机制各变量矛盾运动规律及变量之间因果联系的反映。政策效应形成机制运行的过程，就是一系列经济变量取值的决定过程。

政策目标：指对政策制定和政策实施所可能引起的经济指标变化的期望。

政策效应：指政策实施所取得的实际效果及其与既定政策目标的符合性程度。

政策乘数：包括财政政策乘数和货币政策乘数，指政策变量的改变所引起的国民收入改变的倍数。在本书中它被用来作为政策效应的主要衡量指标。

政策效应决定要素：指在完全市场化假定下，在 IS - LM 模型中决定财政货币政策乘数大小的有关变量，即投资的利率敏感度 (d)、边际消费倾向 (b)、边际税率 (t)、货币需求的利率敏感度 (h) 和收入敏感度 (k) 等。

（三）研究方法

研究方法是在假定前提下将概念层系按照研究对象的自身逻辑组织起来，从而揭示研究对象运动变化规律的手段或方式。本书的研究方法概括起来是如下三个结合：

1. 理论实证与经验实证相结合

财政政策与货币政策效应研究属于以实证分析为主的课题。

实证研究方法包括两个相互联系、相辅相成的部分或者说阶段，即理论实证（Positive Study）与经验实证（Empirical Study）。理论实证是指首先从现实中概括抽象出有关研究对象的基本假设，然后以此假设为起点进行理论逻辑演绎的思维过程。其基本特征在于试图说明“现实中的经济关系本身是怎样的”，“各种经济变量实际上是以怎样的方式相互联系的”之类的问题。本书第二篇所进行的就是这种研究方法的尝试。经验实证是对理论实证所得出的假说进行经验检验的过程，或者说运用理论实证的结论，是否能对现实经济现象作出合理的解释。本书第三部分所进行的经验实证一方面是利用理论实证的方法和思路，分析我国治理通货紧缩的财政货币政策效应状况，另一方面则是通过观察理论实证结论与财政货币政策效应形成机制实际运行的结果的差异，对理论实证的结论进行印证或证伪。

在这里，特别强调一下理论实证在科学研究中重要意义。因为“没有抽象、深入的理论分析，我们只能感觉经验，而不能真正理解经验，不能把握事物之间的内在联系和经验当中存在的规律性。”正是因为如此，现实中政策措施、方案等诸如此类的对策研究的科学性、合理性、现实可行性及由此所决定的有效性程度，首先都取决于它们本身是否以对现实关系的正确而全面的认识为基础、为前提。经常发生的政策无效、政策多变甚至政策导致了始料不及的负作用等，都根源于未获得对现实关系的正确认识。而这种正确认识的获得，通常都需要严谨的理论实证，越是复杂的事物越是如此。只有基于对研究对象各种现实关系的正确把握，然后再作出与此逻辑一致的合理推演，才能发现解决问题的有效方法或途径。

2. 实证研究与规范研究相结合

按照研究思维模式的不同，经济学研究方法可分为实证研究

方法和规范研究方法。关于实证研究方法上文已作了较详细的论述，归纳起来就是它只关注“是什么”、“是怎样”的问题，而对“应该是什么”、“应该怎样”的问题不作回答。具体到本书的研究对象，纯粹的实证分析只试图弄清“财政货币政策效应究竟是怎样形成的”、“各变量之间是一种什么样的因果关系”、“效应几何”（而不是好坏）；而不回答“财政货币政策效应应该怎样”、“应该或不应该以什么作为政策工具”、“效应要达到什么水平才是理想的”等问题。而规范研究所要回答的正是后一类问题。即它以一定的价值判断为前提，对事物的“是非好坏”作出评价，以告诉人们事物“应该是怎样才是好的”、人们“应该怎样行为”或“不应该怎样行为”等。本书毫无疑问是偏重于实证研究的，以致它贯穿了整个分析过程的始终。但对于诸如“国债政策问题”、“货币政策中介目标选择问题”、“消费伦理问题”、“微观基础构建问题”等，既需要对它们的现实状态作出实事求是的实证描述，回答它们“是怎样”或“是什么”的问题，又需要对它们既存状态的合理性作出判断，并对其转化演进的目标模式作出分析，回答“应该怎样”、“应该是什么”的问题，这显然又回到了规范分析的范畴。事实上，在现代经济理论研究中，绝对地采用“实证”或者“规范”的其中一种都是有缺陷的，正确的做法应该是根据研究对象的不同对这两种方法有所偏重地运用。

3. 宏观分析与微观分析相结合。非常明显，本书研究的的是一个宏观经济问题，所涉及的变量指标如国民收入（或国内生产总值）、总供给、总需求、总价格水平、总就业量、利率水平、货币供应量、财政支出与收入、居民总消费、全社会固定资产投资等等，都是宏观经济总量性指标。但是，宏观经济是以微观经济为基础，并由微观经济所构成，以经济总量为对象的宏观经济分析和以经济个量为对象的微观经济分析总是存在着相互依存的

关系：总量由个量综合而成，微观经济的任何变化都不同程度地反映到宏观经济上，反过来，宏观经济的任何变化，都可以找到其依以发生的微观根据。故此，宏观分析必然需要以微观分析为基础。西方经济学说史也表明，只有宏、微观分析相结合，才能形成令人信服的理论。尽管从财政货币政策效应形成的机制看，它（即效应）是一系列相互作用的宏观经济变量传递和取值的决定过程，但如果对这些宏观变量追根溯源便会发现，它们是由相关微观经济主体行为的结果综合而成的。比如财政投资增加引致产出最终增加，其过程传导为：政府投资支出增加→投资品生产部门收入增加→该部门劳动者消费增加→……→进入下一循环。

因此，总量分析往往只涉及初始经济变量改变到最终宏观经济总量变化两端的因果关系，却忽略了它们之间的中间过程，而这中间过程，一般是由微观经济主体行为所决定的。事实上，只有为宏观变化找到相应的微观经济基础，才能对宏观变量之间的关系及变量之间影响的结果作出合理解释，从而得到真正科学的结论。因此，本书以宏观分析为主的同时，也时刻关注对其相应的微观基础（如政府、一般企业、居民户、商业银行等微观主体的行为以及金融市场、投融资体制的变化等）的分析，这是本书分析方法的一个特点。

三、内容安排

本书分为导论和第一至九章。其中第一至八章可归纳为三篇：第一篇（第1章至第3章）为理论考察，在这篇里，我们对当代西方经济学各主要流派关于财政政策与货币政策效应的分析及其结论进行了系统的比较，目的在于为本书的分析提供一个宽厚的理论基础。第二篇（第4章至第6章）为理论实证，讨论财政政策与货币政策效应决定的规律，是全书的核心部分。它一方

面对财政货币政策变量在经济系统运行中同其他经济变量相互作用的过程进行实事求是的描述,以揭示政策效应形成过程中一系列经济变量取值决定的内在机制,以及各相关变量对政策效应的影响力;另一方面它又为本书的第三部分提供分析思路和分析方法。第三篇(第7章至第8章)为经验实证,对近年来我国所实行的治理通货紧缩的财政货币政策效应进行实证考察。经验实证的结果是对理论实证结论的印证或证伪。本书的最后一章(第九章)给出了与上述实证分析逻辑一致的政策含意。各章研究的主要问题如下:

第一章“凯恩斯主义对财政货币政策效应的研究”,讨论了凯恩斯经济学、后凯恩斯主义(包括新古典综合派和新剑桥学派)和新凯恩斯主义关于财政货币政策效应问题的理论演变历程,分析比较了它们各自所持观点的异同。

第二章“新保守主义的财政货币政策效应观”,对新保守主义经济学中三个影响较大的学派,即现代货币学派、供给学派、理性预期学派的财政货币政策效应观进行了探讨,旨在说明这一强调自由经营的西方经济学流派,在财政货币政策效应观上与凯恩斯主义的根本分歧。

第三章“非均衡理论和国家理论对财政货币政策的研究”,在介绍这两种理论的形成背景和基本观点的基础上,重点讨论了非均衡条件下IS-LM模型,即非均衡理论的“三种区域财政货币政策效应”,以及布坎南的财政定宪理论。

第四章“IS-LM模型中财政政策与货币政策效应的解析”,是本书各章中篇幅最大的一章,也是全文分析的核心。该章以凯恩斯主义作为分析的理论基础,利用IS-LM模型作为分析工具,分别探讨了正常斜率、极端斜率IS-LM曲线条件下财政货币政策效应决定的规律性;分析了开放条件下IS-LM-BP结合模型