

# 公共财政政策 理论与实践



尚长风 编著



南京大学出版社

“创建世界高水平大学”教材建设项目

# 公共财政政策 理论与实践

尚长风 编著



南京大学出版社

### 图书在版编目(CIP)数据

公共财政政策理论与实践/尚长风编著. —南京:南京大学出版社, 2005. 12

ISBN 7-305-04624-8

I. 公... II. 尚... III. 公共财政学—研究  
IV. F810

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 151172 号

书 名 公共财政政策理论与实践  
编 著 者 尚长风  
出版发行 南京大学出版社  
社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093  
发行电话 025-83596923 025-83592317 传真 025-83328362  
网 址 <http://press.nju.edu.cn>  
电子邮件 [nupress1@public1.ptt.js.cn](mailto:nupress1@public1.ptt.js.cn)  
[sales@press.nju.edu.cn](mailto:sales@press.nju.edu.cn)(销售部)  
印 刷 南京紫藤制版印务中心  
开 本 787×960 1/16 印张 18.75 字数 350 千  
版 次 2005 年 12 月第 1 版 2005 年 12 月第 1 次印刷  
印 数 1—4 000  
ISBN 7-305-04624-8 F·552  
定 价 26.00 元

---

\* 版权所有,侵权必究

\* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购  
图书销售部门联系调换

# 目 录

## 导 言

---

### ■ 上篇 公共财政政策理论 ■

## 第一章 公共财政政策理论

---

- 第一节 凯恩斯学派的公共财政政策理论 ..... 8
- 第二节 现代新古典学派的公共财政政策理论 ..... 12
- 第三节 公共财政政策理论的演变趋势 ..... 14

## 第二章 市场失灵与公共财政政策干预

---

- 第一节 外部性与政府干预 ..... 17
- 第二节 公共品提供与政府干预 ..... 21
- 第三节 反垄断与公共财政政策干预 ..... 25
- 第四节 公共财政政策的手段与效果评价 ..... 27

## 第三章 公共财政政策概述

---

- 第一节 公共财政政策界定 ..... 30
- 第二节 公共财政政策的机制 ..... 35
- 第三节 公共财政政策的作用 ..... 48

## 第四章 公共财政政策的类型与工具

---

- 第一节 公共财政政策类型概述 ..... 51
- 第二节 公共财政政策工具——税收 ..... 57

|     |                      |    |
|-----|----------------------|----|
| 第三节 | 公共财政政策手段——公共支出 ..... | 72 |
| 第四节 | 财政政策手段的配合与协调 .....   | 78 |

## 下篇 公共财政政策实践

### 第五章 就业与财政政策

|     |                         |     |
|-----|-------------------------|-----|
| 第一节 | 财政政策的就业理论 .....         | 83  |
| 第二节 | 我国劳动力的失业状况 .....        | 85  |
| 第三节 | 我国城镇失业的类型 .....         | 90  |
| 第四节 | 城镇自愿失业及制度根源 .....       | 96  |
| 第五节 | 农村劳动力流动与城乡失业的相互影响 ..... | 107 |
| 第六节 | 提高就业率的财政政策与制度建设 .....   | 114 |

### 第六章 经济增长与公共财政政策

|     |                          |     |
|-----|--------------------------|-----|
| 第一节 | 经济增长的财政政策理论 .....        | 122 |
| 第二节 | 公共支出政策对经济增长作用的机制分析 ..... | 130 |
| 第三节 | 中国政府财政政策与经济增长的实证分析 ..... | 134 |

### 第七章 公平分配与公共财政政策

|     |                        |     |
|-----|------------------------|-----|
| 第一节 | 收入再分配政策的一般概述 .....     | 144 |
| 第二节 | 公平收入分配的政策手段 .....      | 149 |
| 第三节 | 我国公平收入再分配的政策实践 .....   | 157 |
| 第四节 | 执行收入再分配政策需要注意的问题 ..... | 164 |

### 第八章 社会保障(福利)政策

|     |                   |     |
|-----|-------------------|-----|
| 第一节 | 社会保障政策的基本理论 ..... | 168 |
| 第二节 | 社会保障政策的基本内容 ..... | 171 |
| 第三节 | 中国社会保障政策实践 .....  | 174 |
| 第四节 | 中国农村社会保障制度 .....  | 181 |
| 第五节 | 社会保障制度的理论前沿 ..... | 191 |

---

**第九章 财政三农政策**

---

- 第一节 财政三农政策的理论分析 ..... 197
- 第二节 财政三农政策的现状 ..... 201
- 第三节 外国经验的启示及我国财政对农政策的调整 ... 205

---

**第十章 地方财政政策**

---

- 第一节 公共财政框架下的地方财政职能 ..... 211
- 第二节 地方财政支出 ..... 215
- 第三节 地方政府执行财政政策的资金来源分析 ..... 222
- 第四节 转型时期地方财政政策的调整 ..... 232

---

**第十一章 财政赤字政策**

---

- 第一节 财政赤字的概念及其产生 ..... 244
- 第二节 财政赤字的经济效应 ..... 254
- 第三节 财政赤字的控制和管理 ..... 261

---

**第十二章 开放经济下的财政政策**

---

- 第一节 开放经济与财政政策的关系 ..... 267
- 第二节 开放经济条件下的财政政策选择 ..... 270
- 第三节 不同汇率制度下财政政策效应的比较 ..... 277
- 第四节 开放经济条件下财政政策与货币政策的配合 ... 279
- 第五节 开放经济条件下我国财政政策实践 ..... 286

---

**参考文献** ..... 291

---

**后 记** ..... 294

# 导 言

自从公共财政政策理论诞生至今,公共财政政策在各国的经济政策实践中发挥着举足轻重的作用。无论是在发达国家还是在发展中国家,公共财政政策都是政府用于调节经济活动、优化资源配置的最重要的政策选择。转型时期的中国,公共财政政策在很多领域都发挥着重要的调节作用。

## 一、公共财政政策理论构成及简要评价

自从凯恩斯提出完整的公共财政政策理论至今,不同的经济学流派针对政府的公共财政政策是否需要以及财政政策效果等问题,存在明显的观点分歧,总的来看可以归结为三种基本类型:公共财政政策是必要的、也是有效的;公共财政政策无效论;公共财政政策有效但同时也有着政府失灵。

第一种观点的主要代表是凯恩斯学派。凯恩斯及其英美的追随者将政策的微观基础基于价格粘性的假设之上:由于劳动力工资和商品价格缺乏弹性,导致劳动力市场及商品市场不能自动出清,因此需要运用公共财政政策直接扩大社会总需求,实现充分就业。政府执行需求管理的扩张性公共财政政策可以实现扩大总需求、充分就业和经济增长的政策目标,因此公共财政政策是有效的。第二种观点的代表很多,包括理性预期学派、货币学派、供给学派、公共选择学派等。理性预期学派认为,微观经济主体会对政府政策作出理性预期并采取相应的对策,从而导致公共财政政策无效;货币学派则完全否定公共财政政策对经济的刺激作用,认为通过调节货币量可以实现宏观经济总量的平衡;供给学派认为,政府的减税对经济活动的调节作用更为明显,通过减税可以增加社会总供给,从而实现经济的稳定增长;公共选择学派则从公共选择与私人选择的目标上存在着差异、仅仅依靠国债弥补因执行公共财政政策使政府公共支出增加而导致大量财政赤字、结果导致公共财政政策无效等角度,认

为公共财政政策对刺激经济增长是无效的。持第三种观点,即认为经济活动需要政府的公共财政政策干预,政策是有效的、但同时也存在着政策失灵(政府失灵)的,主要是20世纪80年代以后兴起的、以斯蒂格利茨、曼昆、阿克劳夫等为代表的新凯恩斯主义。他们从信息不对称、信息不完全、市场不完备等角度对公共财政政策进行了研究。

与前面各经济学流派的基本观点不同的是,近年来西方国家的财政学者在研究公共财政政策的时候,并不是笼统地从政策是否有效的角度进行探讨,更侧重于研究公共财政政策所采用的手段以及不同政策手段之间的相互配合与协调。认为政府在执行公共财政政策的时候,只有将税收手段与公共支出手段以及相应的国债手段进行配合,才能实现比较理想的财政政策效果。因此我们可以认为,当代西方公共财政学界就该领域问题所进行的研究,通常是在承认需要政府财政政策的前提下进行的;研究的核心并非是否需要公共财政政策,而是如何更有效地实施公共财政政策。

从研究公共财政政策的理论来看,最具代表性的有两类:凯恩斯学派的需求管理政策和供给学派的供给管理政策<sup>①</sup>。从政策目标和政策主张上看,这两种基本的公共财政政策理论存在着很大的差别,但从本质上说,两者之间存在着异曲同工之处。以克服经济衰退而实施的扩张性公共财政政策为例,无论是凯恩斯的需求管理政策还是供给学派的供给管理政策,政策目标都是为了实现经济增长和充分就业。如果政府采用的是凯恩斯需求管理的财政政策,那么在政策手段上将直接以扩大公共支出为主,通过公共财政直接支出,增加就业岗位,并依靠政府公共财政政策来带动整个社会的投资与消费活动,通过财政政策的传导机制实现公共财政政策的最终目标;如果采用的是供给学派供给管理政策,那么公共财政政策的主要手段是减税,税收负担的减轻可以增加投资者的投资收益,从而增加经济活动,社会供给量由此增加,从而增加就业、实现经济增长。比较而言,尽管在公共政策采用的政策手段方面,需求管理政策与供给管理政策所强调的方式完全不同,但从实际政策效果看,两种政策手段可能产生的政策绩效是一致的。此外,为了实现公共财政政策的目标,无论是哪一种政策类型以及相应的政策手段被政府所采用,都必须同时考虑到与另一种政策手段相配合,否则主要的财政政策手段实施以后的政策绩效,极有可能被另外一种政策手段产生的反作用所抵消。可以这样认为,虽然需求管理的财政政策与供给管理的财政政策强调的政策手段不同,但在政策目

<sup>①</sup> 尽管供给学派并不主张政府对经济活动进行干预,但从该学派的基本理论观点与政策主张来看,他们强调政府应该运用减税手段来增加整个社会的供给量。从本质上说,这显然是公共财政政策中与凯恩斯经济主张相对应的、另一种公共财政政策的基本类型。

标、政策手段发挥作用的机制等方面,两者基本上是一致的,而且无论是哪一种政策被采用,都必须对两种最基本的财政政策手段的配合与协调问题予以充分考虑,否则将很难实现理想的公共财政政策绩效。

从已有的文献来看,现代西方经济学界还是比较重视对公共财政政策进行研究的。当代主流经济学流派认同公共财政政策对经济活动进行调控的必要性,在此前提下,当代主流经济学流派将研究公共财政政策的重点放在政策手段的选择以及相互间的配合、与其他宏观经济政策的配合与协调等方面。

## 二、公共财政政策实践

自从公共财政政策理论诞生以来,在西方理论界始终处于主流地位,并成为各国政府制定本国宏观经济政策的重要理论依据。凯恩斯经济学派从 20 世纪 30 年代出现直到 60 年代末期一直都是各国制定宏观经济政策最重要的理论基础。70 年代兴起的供给学派减税政策从 80 年代起为美国所采用,直到今天发达国家基本上都基于供给学派理论来制定自己的减税政策。到目前为止,公共财政政策主要有两大类型:凯恩斯的需求管理政策和供给学派的供给管理政策。在不同的国家,由于经济条件,社会、政治环境以及文化传统的不同,公共财政政策实践的类型也存在差异。很多发达国家倾向于采用供给管理的财政政策,也有的发达国家采用需求管理的财政政策,如日本。发展中国家则比较倾向于实行需求管理的财政政策,如中国 1998 年中期至 2004 年实施的积极财政政策。当前,中国政府的财政政策主要作用于宏观经济、产业发展以及公平收入分配领域。中国的公共财政政策实践也是本书研究的重点内容之一。

## 三、本书的研究内容与结构

本书的研究内容由公共财政政策理论和公共财政政策实践两大部分构成,分为 2 篇 12 章。

公共财政政策理论部分首先介绍了公共财政政策理论诞生以来至今,不同的经济学流派对公共财政财政政策问题提出的不同的观点和思想以及当代公共财政政策理论出现的一些新变化;然后分析了资源配置需要政府公共财政政策干预的原因;最后从知识层面介绍了公共财政政策的各种要素,其中着重分析了公共财政政策的两种基本工具:税收和公共支出。公共财政政策理论部分的内容在本书的第 1~4 章进行了详细论述。

公共财政政策实践基本上是以中国的政策实践为例进行分析。按照从中央财政到地方财政、从宏观经济到(中)微观经济、从经济到社会、从国内到全球化的思路,研究了中国的公共财政政策实践。具体包括实现宏观总量平衡的就业政策和

经济增长政策,实现社会公平分配的财政政策以及地方财政政策。由于公共财政政策实施容易导致财政赤字产生,因此在分析了具体的财政政策实践以后,本文通过对财政赤字政策的分析将前面的研究内容再结合起来。本书最后一章分析了开放经济条件下的财政政策问题。公共财政政策实践部分的内容见本书的第5~12章。

# 上篇 公共财政政策理论



有关政府干预的理论以零散的形式大量分布在已有的经济学文献里,传统的经济学理论也认为,经济活动主要由“看不见的手”进行调节,但有时政府干预也是必要的。虽然对政府干预问题存在分歧,但就政府需要在哪些领域进行干预,理论界有着大致相同的看法:当市场失灵的时候,需要政府干预来弥补市场机制不足。这些失灵的领域主要指几个方面:外部性、收入分配、公共产品的提供、提供稳定良好的宏观经济环境、维护市场竞争的秩序、因市场不完全和信息不完备而导致的市场失灵,等等。政府对经济活动进行干预可以通过多种手段实施,财政政策是其中最重要、也是最常见的手段之一。以财政政策进行干预的政策目标包括宏观和(中)微观两方面,因此理论研究和经济实践中常见的财政政策既有着眼于宏观经济总量平衡的财政政策,也包括解决具体经济和社会问题的财政政策。

从时间上看,公共财政政策理论的产生要比公共财政理论晚得多。财政理论界一致公认的是:公共财政理论产生于18世纪70年代,由古典经济学派的创始人亚当·斯密创立公共财政学。从1776年公共财政理论产生到20世纪30年代,财政理论界对政府与市场分工问题的看法十分明确:经济活动由市场这只“看不见的手”进行调节,无需政府以经济政策的方式对经济活动进行干预。公共财政活动范围十分有限,通常仅执行限于政府正常的职能,如保卫国家安全,维护境内治安和公共秩序等。但到了20世纪30年代以后,经济危机导致的大萧条,使经济理论界认识到市场失灵的存在。为了克服市场失效,需要政府对经济活动进行干预。凯恩斯对此进行了专门研究,凯恩斯经济学派也被称为“财政学派”,完整的公共财政政策理论由此产生。

## 第一节 凯恩斯学派的公共财政政策理论

在凯恩斯之前,无论是以亚当·斯密为代表的古典经济学派,还是以马歇尔为代表的新古典学派,都主张由市场对经济活动和资源配置进行调节,反对政府运用政策手段对经济活动进行干预。如斯密提出政府只充当“守夜人”的角色,政府在参与分配的时候,应尽可能减少对投资者和消费者的征税,将税收的重点放在对地主的地租上。在政府预算时,要坚持收支平衡的原则,除非战争的原因,一般情况下不能有财政赤字,更反对采用发行国债的方式来弥补财政赤字。“公共财政政策”的概念此时并不存在。新古典经济学派基本上继承了古典学派的经济思想,同样反对政府运用政策的手段对经济活动进行干预。但福利经济学的鼻祖庇古(A. C. Pigou)在对社会福利问题进行研究时发现,如果仅仅靠市场对经济活动进行调节,那么在收入分配领域将会出现严重的不公平现象,而收入分配不公平将影响市场对资源配置的效率,不能实现社会福利的最大化。为了实现公平分配,就需要政府对过于悬殊的收入差距进行调节;对高收入者征税,而对低收入者实施转移支付。

新古典学派从实现资源配置和社会福利最大化的角度发现了分配领域的市场失灵,并提出了政府干预收入分配的主张,从一个角度改变了古典经济学派完全否定政府以公共财政政策的方式干预经济活动的思想,为现代意义上的公共财政政策的产生奠定了一个良好的基础。

### (一) 凯恩斯的公共财政政策

20世纪20年代末30年代初爆发了一场遍及整个资本主义国家的大危机。尽管经济危机在此前也周期性地发生过,但资本主义经济靠市场自身调节一般都能够顺利地走出危机,使经济重新复苏与繁荣。这一次经济危机却有着以前历次危机所不曾有过的特征:一是范围广。几乎所有的资本主义国家及经济与其密切相关的国家和地区都受到冲击;二是程度深。经济持续呈现负的或低速增长,失业率长期居高不下,大量人口生活在极度贫困之中;三是持续时间长。从1929年爆发经济危机到30年代中期,经济仍处于萧条状态。显然,如果依然遵循古典经济学派让市场进行自我调节、政府不干预经济活动的政策,那么摆脱经济危机几乎是不可能的。在这种状况下,凯恩斯提出了政府干预经济的宏观经济政策理论。凯恩斯提出的经济理论经过他的追随者不断补充、修改和完善,成为当时以及此后近30年西方经济学界最有影响的理论,并成为西方国家政府制定和执行宏观经济政策的指导性理论。由于凯恩斯特别强调公共财政政策在刺激经济方面所发挥的作用,因此凯恩斯学派又被称为财政学派。

1936年凯恩斯发表了著名的《就业利息和货币通论》(以下简称《通论》)。在该著作中,凯恩斯提出的基本思想是:资本主义国家普遍存在的经济危机和大量失业,主要原因在于有效需求不足,包括消费需求和投资需求的不足。凯恩斯的有效需求是指市场上商品的总供给价格与总需求价格达到均衡时的总需求。有效需求不足主要由三个基本心理规律引起:边际消费倾向递减导致消费者消费需求不足;资本的边际投资效率递减导致资本家投资需求下降;流动偏好规律可能导致利率大幅上升而使投资的预期收益降低,从而导致资本家投资减少。三个基本的心理规律使消费需求和投资需求都减少,引起社会有效需求不足,这正是大量失业和经济危机产生的根源。市场调节本身并不能弥补总供给与有效需求之间的缺口,这就需要政府通过制定和执行宏观经济政策对经济活动进行干预,从而增加社会有效需求,解决失业和经济危机问题。宏观经济政策包括公共财政政策和货币政策,其中最重要的就是公共财政政策。

为了说明公共财政政策对增加就业和刺激经济增长的作用,凯恩斯还阐述了投资乘数原理。在凯恩斯看来,由于乘数效应的存在,政府投资增加将在各环节带动民间投资增加,由此带动就业增加,收入也随之增加,而收入的增加又带动消费的增长,这又对投资产生刺激作用,最终实现经济的稳定增长。因此,凯恩斯认为政府应该运用公共财政政策手段来对经济活动进行干预。公共财政政策手段主要有两个:税收与财政支出。针对不同的公共财政政策目标,应采用不同的公共财政政策手段。在经济萧条的环境下,公共财政政策的主要目标就是增加就业,刺激经济增长。为了实现这样的政策目标,从税收上看,拟进行减税,以刺激投资与消费;公共支出方面,政府应增加预算支出,通过投资支出的乘数效应,带动更多的民间投资,从而提供大量的就业机会,以实现充分就业和经济增长的政策目标。比较而言,凯恩斯更强调公共支出手段对实现政策目标的作用。因此凯恩斯的财政政策又称为需求管理的财政政策。执行需求管理的财政政策而形成的巨额财政赤字主要通过发行国债的方式进行弥补。

## (二) 新古典综合派的公共财政政策

凯恩斯的理论提出来以后,在英国、美国经济学界出现了大量的凯恩斯主义者,他们推崇凯恩斯经济理论,并对他的理论进行解释、修正与发展,形成了在西方经济理论界占主导地位的凯恩斯主义经济学。凯恩斯之后该学派分为两派:美国的凯恩斯主义学派和英国的凯恩斯主义学派。

以汉森、萨缪尔森、托宾等为代表的美国经济学家将凯恩斯的理论与萨伊等新古典经济学派的理论综合在一起,形成了新古典综合派。他们从标准的凯恩斯理论出发,主张政府以宏观经济政策对总需求进行调节,以刺激生产、增加就业和保持宏观经济的稳定。但他们又认为,凯恩斯理论产生于经济大萧条的环境中,无法

适应战后复杂的经济形势,因此有必要将凯恩斯的宏观政策与凯恩斯之前的新古典学派经济理论结合起来,使凯恩斯理论形成一套较完整的经济学说:既有宏观经济理论,又有微观经济理论;既强调政府对需求的调节作用,又保留市场机制对生产要素供求的调节作用。

新古典综合派对凯恩斯理论的补充、修正与发展主要有以下几个方面:① 萨缪尔森等人将由政府干预和调节以克服市场机制缺陷的资本主义经济称为“混合经济”。所谓混合经济是指政府与市场、垄断与竞争的混合。② 对凯恩斯的边际消费倾向递减理论进行修正,认为消费在国民收入的所占的比例是不变的,因此他们对资本主义经济前景持积极乐观态度,认为只要政府运用公共财政政策和货币政策就能够创造购买力,“有效需求不足”和非自愿失业问题就不会存在。③ 提出了投资的加速原理。新古典综合派认为,凯恩斯的公共财政政策理论中,只关注到投资的乘数作用,而没有注意到投资的加速作用。新古典学派用投资的加速作用来弥补凯恩斯乘数理论的不足。④ 在公共财政政策方面,新古典综合派提出了补偿性财政理论与政策。所谓补偿性公共财政政策是指政府有意识地从当时经济状况出发反方向调节经济景气变动幅度的公共财政政策,以达到经济稳定增长的目的:当经济处于繁荣时期,政府通过减少支出、增加税收的方式以抑制通货膨胀,减少过度的民间需求;当经济处于萧条时期,政府采用增加支出、减少税收的方式来刺激民间需求,防止通货紧缩,保持经济稳定。反向的经济政策调节并不会造成过重的财政负担,因为政府可以用经济繁荣时期所产生的财政盈余弥补经济萧条时期的财政赤字。

### (三) 剑桥学派的公共财政政策

以琼·罗宾逊、卡尔多为代表的英国凯恩斯主义者,以正宗的凯恩斯主义者自居。由于他们都在英国的剑桥大学任教,又背离了以马歇尔为首的剑桥学派的传统,因此被称为新剑桥学派。英国的凯恩斯学派对凯恩斯理论的发展主要表现在以下几个方面:① 分配理论。新剑桥学派认为分配理论是凯恩斯经济理论的核心。在《通论》中,尽管凯恩斯提到了资本主义国家存在的收入分配不公问题,但他并没有对此展开论述,新剑桥学派对此进行了补充。该学派主要研究的是国民收入中工资和利润所占的比例如何确定和如何变动。在国民收入一定的水平下,工资和利润总是呈反方向变动。通过对收入分配问题的研究,新剑桥学派认为:传统经济学的边际生产力分配理论是错误的,不能说明资本主义经济中分配的实际情况;收入分配结果的形成具有客观性、物质性的基础;收入分配相对份额的大小,在一定的收入水平前提下取决于利润率水平,而利润率水平又与客观的、物质的生产技术条件相联系。因此,新剑桥学派认为,资本主义经济的症结不是有效需求的不足,而是收入分配失调,且随着经济的增长,收入分配失调问题将更加严重。故医

治资本主义症结的途径在于实现收入分配的均等化。<sup>②</sup> 政策主张。为了解决资本主义收入分配不均等的问题,新剑桥学派提出了一系列的公共财政政策主张:通过累进税政策改变收入分配的不均等;给低收入家庭适当的补助,以改善他们的贫困状况;将政府掌握的资源从军事部门转移到民用部门和服务业;提高失业者的文化技术水平;减少财政赤字,逐步实现财政预算平衡;用政府预算盈余去购买公司的股份,将股权从个人手中转移到国家手中;实行没收性的遗产税,以消灭私人财产的集中,并将因此所得到的收入用于公共目标<sup>①</sup>。

#### (四) 新凯恩斯主义的公共财政政策

凯恩斯宏观经济学和公共财政政策的一个十分重要的假设是工资(价格)的刚性,即在劳动力市场上,由于工资水平不会随着劳动力需求的减少而下降,使劳动力市场不能出清,商品市场也同样因为价格刚性不能出清,从而导致劳动力的非自愿失业和商品的有效需求不足。因此,需要政府通过扩张性的公共财政政策和放松银根的货币政策增加投资支出,解决非自愿失业问题和有效需求的不足。工资(价格)刚性仅仅是凯恩斯的一个假设,他并没有说明工资(价格)为什么会呈现刚性,这样就使得凯恩斯的宏观经济理论缺乏微观基础。尽管后凯恩斯主义经济学家试图从不同的角度解决凯恩斯宏观经济理论的微观基础问题,如美国的新古典综合派运用新古典经济学的价格分析方法,将重点放在由价格变动而引起的替代效应的微观经济理论上,而英国新剑桥学派的经济学家则从价值理论和分配理论出发进行研究,并再三强调这两方面的理论就是凯恩斯宏观经济理论的微观基础。稍做分析便可以发现,新古典综合经济学派所谓的微观基础只不过是新古典经济学的价格分析方法嫁接到凯恩斯的宏观经济理论中而已;新剑桥学派强调对价值分配理论的分析,并将其作为凯恩斯宏观经济理论的微观基础,但实际上,分配理论本身就是一个宏观经济问题。因此,无论是凯恩斯本人还是后凯恩斯主义者,都未能解决凯恩斯宏观经济理论的微观基础问题。由于凯恩斯理论中这一缺陷一直没有得到解决,因此,当20世纪60年代末期至70年代经济“滞胀”问题产生,而凯恩斯理论对此又无能为力时,该理论就受到了来自现代新古典各经济学流派猛烈地抨击,如货币学派、理性预期学派、供给学派从不同的角度对凯恩斯经济学进行否定,以致于凯恩斯理论在西方经济理论中丧失了主流经济学的地位。在这种状况下,80年代崛起、90年代兴盛的,以斯蒂格利茨、阿克劳夫、曼昆等知名经济学家为代表的新凯恩斯主义学者,建立了一个很好的凯恩斯宏观经济理论的微观基础,使凯恩斯主义经济学重新成为西方经济理论的主流经济学,并使

<sup>①</sup> 对后凯恩斯主义理论的阐述,参阅了颜鹏飞、张彬的《凯恩斯主义经济政策述评》,武汉大学出版社,1997年版。