

当代经济学系列丛书

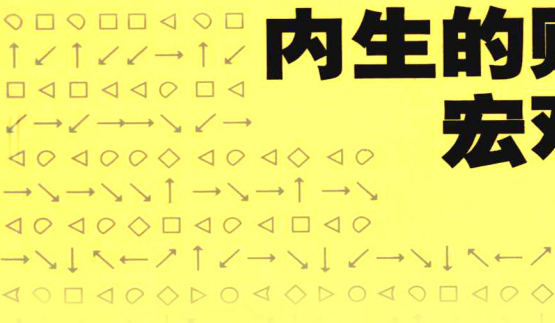
Contemporary Economics Series

主编 陈昕



中国式分权、 内生的财政政策与 宏观经济稳定

理论与实证



方红生 著



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕



中国式分权、 内生的财政政策与 宏观经济稳定 理论与实证

方红生 著

当代
经济学
文库



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社



图书在版编目(CIP)数据

中国式分权、内生的财政政策与宏观经济稳定:理论与实证/方红生著. —上海:格致出版社,2010
(当代经济学系列丛书/陈昕主编. 当代经济学文库)

ISBN 978 - 7 - 5432 - 1816 - 1

I. ①中... II. ①方... III. ①财政政策—研究—中国
②宏观经济—研究—中国 IV. ①F812.0②F123.16

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第153352号

责任编辑 王 静
装帧设计 敬人设计工作室
吕敬人

本书系国家社会科学基金项目(08CJL008)
和浙江省高校人文社科重点研究基地(财政学)的研究成果

中国式分权、内生的财政政策与宏观经济稳定:理论与实证 方红生 著

格致出版社·上海三联书店·上海人民出版社
(200001 上海福建中路193号24层 www.ewen.cc)



格致出版

编辑部热线 021-63914988

市场部热线 021-63914081

www.hibooks.cn

世纪出版集团发行中心发行

上海图宇印刷有限公司印刷

2010年9月第1版

2010年9月第1次印刷

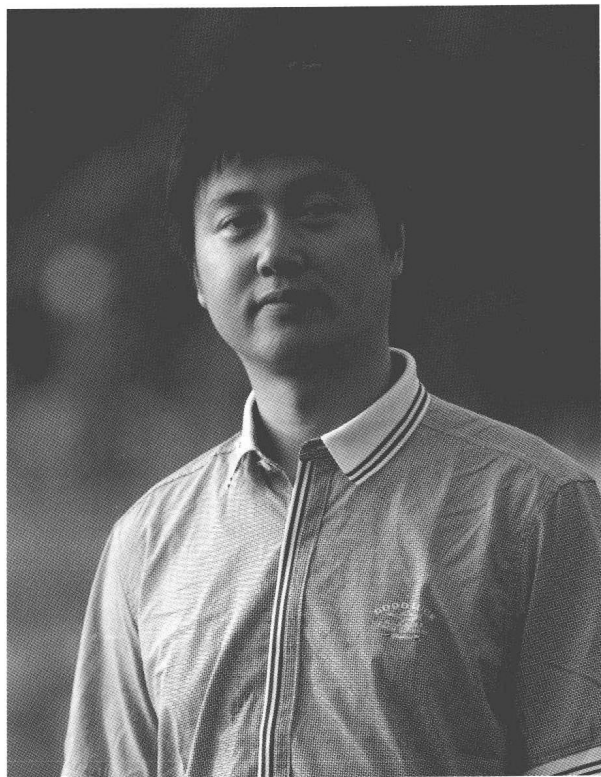
开本: 850 × 1168 1/32

印张: 5.75 插页: 6 字数: 121,000

ISBN 978 - 7 - 5432 - 1816 - 1/F · 316

定价: 18.00 元

作者近照



作者简介

方红生，1976年6月生于安徽省枞阳县。2008年获得复旦大学中国经济研究中心西方经济学博士学位，师从中国著名经济学家张军教授。现为浙江大学经济学院副教授。主要研究领域是宏观经济学和公共经济学。在《经济研究》、《管理世界》和《经济学季刊》等刊物上发表论文多篇。兼任《经济研究》、《经济学季刊》、《世界经济文汇》、《数量经济技术经济研究》、《南方经济》匿名审稿人和浙江省高校人文社科重点研究基地（财政学）学术委员会委员。荣获浙江省第十二届哲学社会科学优秀成果二等奖。主持国家社科青年基金项目、国家教育部人文社科项目、浙江省社科项目和自然科学基金项目各1项。2007年和2008年分别入选浙江省“新世纪151人才工程”第三层次和浙江省高校优秀青年教师资助计划。

出版前言

为了全面地、系统地反映当代经济学的全貌及其进程,总结与挖掘当代经济学已有的和潜在的成果,展示当代经济学新的发展方向,我们决定出版“当代经济学系列丛书”。

“当代经济学系列丛书”是大型的、高层次的、综合性的经济学术理论丛书。它包括三个子系列:(1)当代经济学文库;(2)当代经济学译库;(3)当代经济学教学参考书系。该丛书在学科领域方面,不仅着眼于各传统经济学科的新成果,更注重经济前沿学科、边缘学科和综合学科的新成就;在选题的采择上,广泛联系海内外学者,努力开掘学术功力深厚、思想新颖独到、作品水平拔尖的“高、新、尖”著作。“文库”力求达到中国经济学界当前的最高水平;“译库”翻译当代经济学的名人名著;“教学参考书系”则主要出版国外著名高等院校的通用教材。

本丛书致力于推动中国经济学的现代化和国际标准化,力图在一个不太长的时期内,

从研究范围、研究内容、研究方法、分析技术等方面逐步完成中国经济学从传统向现代的转轨。我们渴望经济学家们支持我们的追求，向这套丛书提供高质量的标准经济学著作，进而为提高中国经济学的水平，使之立足于世界经济学之林而共同努力。

我们和经济学家一起瞻望着中国经济学的未来。

ABSTRACT

This book tries to construct a Macro-Control framework to be beneficial to scientific development for Chinese government, whose theoretical framework is constructed by answering three basic questions as follows. The first one is, what kind of policy mix should a benevolent government adopt when confronted with macroeconomic instability? The second one is, why are Chinese local governments apt to conduct expansion-biased fiscal policy not to be beneficial to macroeconomic stability? The third one is, how to guarantee Chinese local governments to act as a benevolent government?

The first question is answered in Chapter 2 where literatures on the fiscal theory of price level and its policy suggestions are reviewed. Our point is that a benevolent government, generally, should adopt a policy mix of active monetary policy and local Ricardian fiscal policy in normal times, while a policy mix of passive mo-

netary policy and non-Ricardian fiscal policy should be taken in abnormal times.

In Chapter 5, a theoretical hypothesis that expansion-biased fiscal policy is interactive outcome between Chinese-Style decentralization and soft budget constraint is brought out, which is the key for answering the second question.

For the sake of answering the third question, three suggestions are mentioned in Chapter 6 as following: reforming the governance mode of Chinese style decentralization, revising *the Budget Law* and enhancing fiscal transparency. We suggest that central government should adopt political performance assessment mechanisms that economic stability is priority and the public's demand should also be taken into consideration.

In addition, we believe that an effective Macro-Control framework should have its empirical foundation. Therefore, the FTPL's applicability in China and the expansion-biased fiscal policy hypothesis are tested respectively in the book. Empirical results show that each theory has been verified well. By applying Sala's VAR and Kim's SVAR, following evidences that support FTPL from different perspectives are found

in Chapter 3; (1) in general, the response of real interest rate to a positive shock of real revenue from tax is positive; (2) there are significant reverses both inflation and output growth rate. Based on the latest empirical literatures, Chinese local governments' cyclical policy response function is estimated by using an annual balanced panel for 27 provinces over 1994—2004 in Chapter 5, where System GMM estimation is employed. As a result, it is found that Chinese local governments conduct a more active expansion-biased fiscal policy during the recession than during the boom, whatever we estimate this based on total expenditure or decomposed expenditure. Then, it verifies our hypothesis by two government competition indicators.

Apart from the above-mentioned, deflation-growth puzzle in China is also under discussion in this book, and we believe that based-FTPL hypothesis may shed light on the demand-deficiency hypothesis from policy-mix perspective, which shows the importance of reasonable policy mix.

Key Words: Chinese Style Decentralization, Policy Mix, Expansion-biased Fiscal Policy, Framework.

目 录

1

导论

- | | |
|-----------|---|
| 1.1 问题的提出 | 1 |
| 1.2 研究思路 | 4 |
| 1.3 创新之处 | 5 |
| 1.4 本书的结构 | 8 |

2

价格水平决定的财政理论：一个综述

- | | |
|---------------------|----|
| 2.1 引言 | 12 |
| 2.2 FTPL：一个实证综述 | 14 |
| 2.3 FTPL 对通货膨胀控制的含义 | 33 |

3

价格水平决定的财政理论在中国的适用性检验

- | | |
|--------|----|
| 3.1 引言 | 49 |
|--------|----|

3.2 稳健的财政政策的含义:基于现有文献的讨论	51
3.3 FTPL 在中国的适用性检验	54
3.4 结论与建议	64

4

什么才是中国经济“缩长”之谜的可信谜底?

4.1 引言	68
4.2 总需求不足说	70
4.3 生产能力过剩说	77
4.4 基于 FTPL 的假说	83
4.5 结论性评论	87

5

中国地方政府竞争、预算软约束与扩张偏向的财政行为

5.1 引言	89
5.2 中国地方政府的周期性政策反应函数估计	92
5.3 理论假说及其检验	103
5.4 结论与政策建议	114
附录 1:中国地方政府扩张偏向的财政行为:观察与解释	116
附录 2:国外研究财政政策顺周期性的方法	138
附录 3:反腐败力度	139

6

总结**6.1 结论**————— 141**6.2 构建有利于科学发展的宏观调控体系框架的整体思路**————— 147**6.3 不足与展望**————— 152**参考文献**————— 154**后记**————— 170

CONTENTS

1 Introduction

- 1.1 Questions
- 1.2 Methodology
- 1.3 Contributions
- 1.4 Structure

2 Fiscal Theory of the Price level: A Survey

- 2.1 Introduction
- 2.2 An Empirical Survey on FTPL
- 2.3 The Implications of FTPL for Inflation Control

3 The Applicable Testing of FTPL in China

- 3.1 Introduction
- 3.2 The Implications of Robust Fiscal Policy: A Literature-based Discussion
- 3.3 The Applicable Testing of FTPL in China
- 3.4 Conclusions and Suggestions

4 What's the Credible Key of Growth-Deflation Puzzles In China?

- 4.1 Introduction

- 4.2 Hypothesis on the Deficiency of Aggregate Demand
- 4.3 Hypothesis on the Excess Production Capacity
- 4.4 A FTPL-based Hypothesis
- 4.5 Concluding Remarks

5 Chinese Local Government Competition, Soft Budget Constraint and Expansionary Biased Fiscal Behavior

- 5.1 Introduction
- 5.2 Estimation on Responsive Function of Cyclical Policy Implemented by Chinese Local Governments
- 5.3 Theoretical Hypothesis and Testing
- 5.4 Conclusions and Policy Suggestions
- Appendix 1 Expansionary Fiscal Spending Among Chinese Local Governments: Observations and Explanations
- Appendix 2 Methods to Study Procyclical Fiscal Policy
- Appendix 3 Anti-Corruption Efforts

6 Summary

- 6.1 Conclusions
- 6.2 Idea on How to Construct Macro-Control System Framework to be Beneficial to Scientific Development
- 6.3 Limitation and Perspective

References

Postscript



导论

1.1

问题的提出

经济学家一直希望能从政策制度上根本解决通货膨胀或通货紧缩的问题。对于通货膨胀的成因及治理策略,货币主义者与财政主义者各自有着不同的认识。现代货币主义者相信通货膨胀永远只是个货币现象,认为只要中央银行自主执行积极的反通货膨胀的货币政策就可不必关心财政政策即可实现价格水平的稳定。因为在他们看来,即便在给定传统理论所给出的有关李嘉图等价不成立的限制性条件下,财政政策依然可以影响总需求并进而可以导致价格水平的变动,但是只要货币政策的功能得以正常发挥,货币当局同样可以在不关心财政当局行为的前提下通过保持总需求的稳定实现维持价格水平稳定的目标。现代财政主义者则认为通货膨胀是

否为货币现象取决于财政政策的性质,相信政府只要采取非李嘉图财政政策,通货膨胀主要是一种财政现象;而若政府实施李嘉图财政政策,通货膨胀就完全成为一种货币现象。由于政府可以采用非李嘉图财政政策,以稳定价格为己任的中央银行就不能无视财政政策的选择。因此,现代财政主义者提出的这种财政政策决定价格水平的理论(简称为 FTPL)是对财政政策作用的重新认识,是将财政政策由以前的所谓“中性”或“可以影响”调整为现今的“决定”,是价格水平决定研究的一次重大突破。

然而,现代财政主义者就采取什么样的政策制度来实现通货膨胀稳定这一问题产生了明显分歧,Woodford(2001, 2003)的主要政策主张是应采取积极型货币政策和非全局的李嘉图财政政策组合。他认为通过这样的政策组合可以确保将由积极型货币政策和局部李嘉图财政政策组合所实现的局部唯一均衡变成全局唯一均衡的通货膨胀稳定路径。因为他相信,在非正常时期下(如恶性通货膨胀或通货紧缩陷阱)承诺采取的非李嘉图财政政策可以排除积极型货币政策本身所无法排除的预期自我实现型非理想均衡,如恶性通货膨胀或通货紧缩陷阱。Leeper(2006)认为,在正常时期下,政府应采取积极型货币政策与局部李嘉图财政政策的组合。但在非正常时期下,并不能确定政府是否可以在维持积极型货币政策不变的前提下,通过与非李嘉图财政政策组合排除非理性均衡。Cochrane(2006, 2007)认为 Woodford 在非正常时期下所采取的非李嘉图财政政策的承诺威胁并不十分可信,因此,很难令人相信可以排除非理想均衡。于是,他建议政府应直接采取被动型货币政策与非李嘉图财政政策的组合以便实现通