



厦门大学南强丛书

XIAMENDAXUE NANQIANG CONGSHU

【第五辑】

财政政策与经济稳定

林致远 张馨等 / 著



厦门大学出版社

XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



厦门大学南强丛书

XIAMENDAXUE NANQIANG CONGSHU

【第五辑】

教育部人文社会科学重点研究基地重大项目 (05JJD790094)

国家社会科学基金重大项目 (08&JD034)

财政政策与经济稳定

林致远 张馨等 / 著

写作组成员:

林致远 张馨 米大鹏

王燕武 苑德宇 龚丽贞



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

财政政策与经济稳定/林致远、张馨等著. — 厦门: 厦门大学出版社, 2011. 3
(南强丛书. 第 5 辑)

ISBN 978-7-5615-3828-9

I. ①财… II. ①林…②张… III. ①财政政策-研究-中国②经济稳定-研究-中国 IV. ①F812.0②F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 034174 号

厦门大学出版社出版发行

(地址: 厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编: 361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

厦门集大印刷厂印刷

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 14.75 插页: 3

字数: 255 千字 印数: 1~2 000 册

定价: 35.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

总序

厦门大学由著名华侨领袖陈嘉庚先生于 1921 年创办,有着厚重的文化底蕴和光荣的传统,是中国近代教育史上第一所由华侨出资创办的高等学府。陈嘉庚先生所处的年代,是中国社会最贫穷、最落后、饱受外侮和欺凌的年代。陈嘉庚先生非常想改变这种状况,他明确提出:中国要变化,关键要提高国人素质。要提高国人素质,关键是要办好教育。基于教育救国的理念,陈嘉庚先生毅然个人倾资创办厦门大学,并明确提出要把厦大建成“南方之强”。陈嘉庚先生以此作为厦大的奋斗目标,蕴涵着他对厦门大学的殷切期望,代表着厦门大学师生的志向。

在厦门大学建校 70 周年之际,厦门大学出版社出版了首辑《南强丛书》,共 15 部学术专著,影响极佳,广受赞誉,为校庆 70 周年献上了一份厚礼。此后,逢五逢十校庆,《南强丛书》又相继出版数辑,使得《南强丛书》成为厦大的一个学术品牌。值此建校 90 周年之际,再遴选一批优秀之作出版,是全校师生员工的一个愿望。入选这批厦门大学《南强丛书》的著作多为本校优势学科、特色学科的前沿研究成果。作者中有资深教授,有全国重点学科的学术带头人,有新近在学界崭露头角的新秀,他们都在各自的学术领域中受到瞩目。这批学术著作的出版,为厦门大学 90 周年校庆增添了喜悦和光彩。

至此,本《丛书》已出版了五辑。可以说,每一辑都从一个侧面反映了厦大奋斗的足迹和努力的成果,丛书的每一部著作都是厦大发

展与进步的一个见证,都是厦大人探索未知、追求真理、为民谋利、为国争光精神的一种体现。我想这样的一种精神一定会一辑又一辑地往下传。

大学出版社对大学的教学科研可以起到推动作用,可以促进它所在大学的整个学术水平的提升。在90年前,厦门大学就把“研究高深学术,养成专门人才,阐扬世界文化”作为自己的三大任务。厦门大学出版社作为厦门大学的有机组成部分,它的目标与大学的发展目标是相一致的。学校一直把出版社作为教学科研的一个重要的支撑条件,在努力提高它的水平和影响力的过程中,真正使出版社成为厦门大学的一个窗口。厦门大学《南强丛书》的出版汇聚了著作者及厦门大学出版社所有同仁的心血与汗水,为厦门大学的建设与发展作出了一份特有的贡献,我要借此机会表示我由衷的感谢。我期望厦门大学《南强丛书》不仅在国内学术界产生反响,更希望其影响被及海外,在世界各地都能看到它的身影。这是我,也是全校师生的共同心愿。

厦门大学校长 朱崇实
《南强丛书》编委会主任

2011年2月26日

前 言

财政政策与经济稳定之间的关系迟至上世纪 30 年代才逐渐为人们所认识,其时,整个西方世界正陷于大萧条的严峻考验之中,美国为挽救经济而推出的“罗斯福新政”与英国经济学家凯恩斯所提出的经济思想体系恰好在政策实践和理论构建之间找到了惊人的契合,二者结合而迸发的思想火花瞬时点亮了整个经济学界,宏观经济学作为一门独立的经济学科由此诞生,并在此后的岁月里持续影响并改变着人们关于现实经济世界的思考方式以及相应的经济决策方法。财政政策作为宏观经济政策的半壁江山,与货币政策一道,在熨平各个国家在不同时期发生的经济波动中产生了难以估量的影响。

严格说来,财政政策植根于市场经济土壤,仅能对因市场机制而导致的周期性经济波动产生稳定作用。这样,受到经济体制基础以及经济管理思想等因素的影响,我国直至上世纪 90 年代初步形成市场经济体制框架后才具备实践财政政策的可能性。事实上,“财政政策”一词真正为国人所逐渐认识是从 1998 年下半年中央政府为应对亚洲金融危机的冲击而推出的“积极财政政策”开始的,而这距今不过十余年。

尽管时间短暂,变化却不小。1997 年亚洲金融危机带来的痛楚刚刚消逝,2008 年全球金融危机这场更大的风暴已是猝然而至,在两次重大危机的剧烈冲击下,我国财政政策不得不经历了从“积极”到“稳健”,再从“稳健”到“积极”的大转变。而今,面对着全球金融危机冲击后阴晴不定的世界经济表现,我国财政政策依旧在“积极”的轨道上运行,其未来走向如何,则有待于下一步的相机抉择。

在传统意义上,如果我们关注的是经济增长问题,则长期意义上的财政

制度问题更为重要；而如果我们所考察的是经济波动及其稳定问题，则短期意义上的财政政策问题更为重要。不过，这一传统的二分法正因动态一般均衡模型在宏观经济学中的逐步流行而渐渐瓦解，在新的模型体系和分析方法之下，我们有望对财政政策对于宏观经济的短期效应和长期效应同时加以研究，本书对相关主题的研究反映了这一新的研究趋势。

在我国现有的财政体制下，出于稳定经济的目的而实施的财政政策往往需要动用各地方政府的大量财力，这使得我国财政政策的实施表露出典型的微观特征。相应地，在地方政府这一层面上所呈现的微观行为又影响、制约甚至决定着财政政策的实践基础及其运作效果。本书关于策略性财政政策问题的研究体现了这一领域的初步探索。

大体说来，本书围绕着财政政策与经济稳定这一主题，在回顾我国财政政策实践的基础上，运用当代宏观经济理论和实证方法，对财政政策在稳定我国经济中的作用加以研究，并且对地方政府间策略性财政政策的运用及其宏观经济效应作出初步的分析。

本书是团队合作的成果，全书共有六章，各章大致分工为：第1章由张馨教授和林致远教授撰写，第2章由张馨、林致远和米大鹏博士撰写，第3章由张馨和米大鹏撰写，第4章由王燕武博士撰写，第5章由苑德宇博士撰写，第6章由林致远和龚丽贞博士生撰写。全书由林致远和张馨负责总撰。

本书是教育部人文社会科学重点研究基地重大项目(05JJD790094)的最终成果，同时也是国家社会科学基金重大项目(08&JD034)的阶段性成果。此外，本书的出版还得到厦门大学经济学院财政系、厦门大学宏观经济研究中心和厦门大学出版社所提供的人力和财力上的协助和支持，在此一并致谢。

张馨 林致远

2010年12月26日

目 录

总 序
前 言

第 1 章 导论	1
1.1 我国当前经济波动与财政政策的特点	1
1.2 概念界定	7
1.3 研究主题、思路与方法	10
1.4 本书的结构	11
第 2 章 理论发展与政策经验	13
2.1 经济周期的定义和特征	13
2.1.1 古典型周期和增长型周期	13
2.1.2 经济周期的典型特征	15
2.1.3 趋势和周期的区分	18
2.2 经济波动理论的发展轨迹	20
2.2.1 经济波动的冲击—传导说	20
2.2.2 投资冲击和凯恩斯理论	21
2.2.3 货币政策冲击	22
2.2.4 不完全信息	22
2.2.5 实际经济周期	24
2.2.6 新凯恩斯主义	27
2.2.7 宏观经济学的新发展:带新凯恩斯主义特征的 DSGE 模型	29
2.2.8 经济波动与经济政策	29
2.3 扩张性财政政策	30
2.3.1 “罗斯福新政”的出台	30
2.3.2 凯恩斯主义的产生	37
2.3.3 扩张性财政政策	42
第 3 章 我国的财政政策实践	50
3.1 积极财政政策的酝酿和提出	50
3.1.1 1998 年经济形势的突变	51

3.1.2 宏观经济政策工具的选择	55
3.1.3 形势的突变与财政政策的不变	60
3.1.4 宏观经济政策转向	62
3.2 积极财政政策的实施	63
3.2.1 积极财政政策的启动	63
3.2.2 积极财政政策的延续	64
3.2.3 积极财政政策的基本内容	67
3.3 积极财政政策评价	69
3.3.1 积极财政政策的成效	69
3.3.2 积极财政政策的问题	78
3.4 稳健财政政策的实施	87
3.4.1 宏观经济面临的新问题	88
3.4.2 财政政策由“积极”转向“稳健”	90
3.4.3 实行稳健财政政策的原因	91
3.4.4 稳健财政政策的实践	92
3.4.5 稳健财政政策的基本内容	96
3.5 稳健财政政策评价	97
3.5.1 稳健财政政策的成效	97
3.5.2 稳健财政政策的问题	104
3.6 新一轮积极财政政策	108
3.6.1 新一轮积极财政政策出台的背景	108
3.6.2 新一轮积极财政政策的主要措施	109
3.6.3 两次积极财政政策的主要特点	111

第4章 政府支出、私人投资与居民消费

	114
4.1 文献回顾	115
4.1.1 政府支出与私人投资	115
4.1.2 政府支出与居民消费	116
4.1.3 小结	118
4.2 理论模型的构建	120
4.2.1 居民效用函数	120
4.2.2 厂商生产函数	121

4.2.3 政府部门行为	121
4.2.4 均衡分析	122
4.3 数值模拟分析	125
4.3.1 参数校准	125
4.3.2 数值模拟分析	126
4.4 实证检验	127
4.4.1 模型选择与变量说明	127
4.4.2 模型估计	129
4.4.3 结论	131
4.5 事实解释	131
4.5.1 内在缺陷	131
4.5.2 外部因素	135
4.6 本章小结	141
第5章 财政政策的地区效应	143
5.1 财政支出、居民消费与区域效应差异	143
5.1.1 理论模型	143
5.1.2 经验分析	145
5.1.3 区域效应的差异性	150
5.1.4 结论与建议	152
5.2 政府投资的增长效应	154
5.2.1 文献综述	154
5.2.2 理论模型	155
5.2.3 实证分析	157
5.2.4 结论与建议	166
5.3 政府投资、省际溢出与技术进步	167
5.3.1 文献回顾	167
5.3.2 理论模型	168
5.3.3 数据来源、变量说明及实证步骤	170
5.3.4 面板协整检验及协整方程估计	174
5.3.5 结论	179

第 6 章 策略性财政政策与经济稳定	181
6.1 策略性财政政策概述	182
6.1.1 研究视角	182
6.1.2 外溢效应模型	183
6.1.3 资源流动模型	184
6.1.4 策略性互动的检验	185
6.1.5 策略性财政政策与经济稳定的研究框架	185
6.2 地方政府间税收竞争的存在及其强度	188
6.2.1 问题的提出	188
6.2.2 地方政府间税收竞争的内在机理	189
6.2.3 税收竞争的经验分析框架	191
6.2.4 计量模型、数据和估计方法	192
6.2.5 模型估计结果及其分析	196
6.2.6 结论	198
6.3 财政竞争与政府绩效	199
6.3.1 概述	199
6.3.2 效率概念的区分及其 DEA 测量	200
6.3.3 地方政府的职责界定与指标选择	202
6.3.4 地方政府支出的相对效率	204
6.3.5 地方政府支出无效率的来源	208
6.3.6 地方政府支出效率的变化	211
6.3.7 结论	212
结 语	214
参考文献	217

第1章 导论

为了应对亚洲金融危机和全球金融危机,我国分别于1998年下半年和2008年底推出两轮积极财政政策。在货币政策的配合之下,这两轮积极财政政策对于我国尽快摆脱外部冲击所带来的经济衰退起到了十分积极的作用,同时也深刻改变了我国宏观经济的运行态势和经济结构状况。本章作为全书的开篇,首先回顾了我国当前经济波动与财政政策的特点,接着对本书的主要考察对象即财政政策、积极财政政策和稳健财政政策以及策略性财政政策等概念加以明确的界定,最后交代本书的研究主题、思路与方法,以及章节结构和内容等。



1.1 我国当前经济波动与财政政策的特点

1998年下半年,为应对亚洲金融危机给我国经济带来的冲击,中央政府决定实施以扩张性为特征的积极财政政策。对于学界而言,本次政策行动的意义无疑是非凡的,因为它标志着我国政府首度放弃此前一直固守的财政平衡思想,开始针对初见成形的市场经济体系,用宏观经济政策工具对经济的周期性波动采取相机式的调控措施。随着亚洲金融危机影响的消退,积极财政政策大约于2003年逐步淡出人们的视野,取而代之的是以中性为特征的稳健财政政策。不过,2008年9月中旬全球金融危机的爆发,让我国财政政策的取向再次发生转变。2008年底4万亿经济刺激计划的推出,表明以扩张性为特征的积极财政政策重新登上我国经济的舞台,为我国经济

免受因危机冲击带来的急剧衰退而发挥其应有的作用。

与前次积极财政政策一样,本次政策在宽松货币政策的配合下,成功地让我国经济走上快速增长的通道。2009年我国国内生产总值(GDP)增长率由第一季度的6.1%逐季回升,全年实现了8.7%的增长率,为当年的世界经济贡献了50%以上的增长率。2010年,我国经济增长的势头更为强劲,前三个季度,我国的GDP增长率高达10.6%。与尚在经济底部徘徊的美、欧、日等发达经济体乃至危机后迅速复苏的巴西、俄罗斯、印度等新兴经济体相比,这一增长速度无疑是骄人的。不过,在我国经济表现出众的同时,也呈现出可能影响我国未来经济增长和发展的若干特征。

从短期看,首先,财政赤字和政府债务急剧增加,债务风险迅速累积并扩大。2008年,我国财政赤字为1800亿元,赤字率(即当年财政赤字占当年GDP的比重)为0.57%;2009年,我国财政赤字为9500亿元,赤字率为2.83%;2010年,我国财政赤字预计扩增至10500亿元,赤字率约为2.86%,接近3.00%的国际警戒线。财政赤字的激增导致政府债务风险的迅速累积。2009年中央政府债务余额为6.02万亿元,较2008年增长13.08%,高于当前GDP的增幅。

当然,更为突出的问题还在于地方政府债务的大幅增加。由于目前地方政府债务大多为隐性债务,因此无法了解确切的数额。不过,从目前地方政府债务的主要构成即地方政府融资平台贷款来看,地方政府债务的增速是十分惊人的。根据银监会的数据,截至2009年末,地方政府融资平台贷款为7.38万亿元,同比增长70.4%。根据2010年我国社科院发布的一份关于地方政府债务和融资平台贷款的专项调研报告,2010年末地方政府融资平台贷款余额将上升至9万亿~10万亿元。若将地方政府融资平台贷款余额作为地方政府债务余额的近似,则大致可以估算,2008年我国政府债务余额为9657.15万亿元,负债率(即当年债务余额占当年GDP的比重)为30.75%;2009年我国政府债务余额为13403.77万亿元,负债率为39.36%。尽管这一指标值还远低于《马斯特里赫条约》设定的60%的参考临界值,但若考虑到地方政府债务的增长如此之快,并且越是基层的政府越欠缺偿债的手段和能力等事实,我们就不能不为政府债务风险(尤其是地方政府债务风险)的迅速累积而感到忧虑。

其次,信贷规模和货币供应量大幅度增加,通货膨胀风险加大。为了刺激私人投资,同时为了配合积极财政政策的实施,我国自2008年11月开始

实施适度宽松的货币政策,不过,实际操作的结果却演变成极度宽松的货币政策。2009年,我国新增信贷额达到9.59万亿元,同比增长98.72%。2010年新增信贷额预计回落至7.50万亿元,虽然较2009年有大约21.79%的回落,但与2008年相比却有55.28%的增幅。信贷额和财政投入的大量增加,为市场注入了大量的流动性。2008年,我国每个月广义货币供应量(M_2)的增速同比均未超过19%。而在2009年3月至2010年2月间, M_2 的月同比增速均超过25%。2010年3月以后, M_2 的增速同比虽有回落,但大都维持在20%上下的水平。2010年10月,我国 M_2 达到69.98万亿元,同比增长19.38%。

货币供应量的快速增长,导致“过多货币追逐过少商品”的通货膨胀格局的浮现。如图1-1,自2009年7月起,居民消费价格指数(CPI)开始逐月回升,当年11月起CPI同比增长率由负转正。2010年2月以后,CPI同比增长率超过当期1年期储蓄存款利率,负利率问题再次浮现。2010年9月和10月,CPI分别同比增长3.6%和4.4%,突破了3.5%的通货膨胀目标警戒线。同时,物价上涨的强劲势头还在延续,对抗通胀已然成为我国在摆脱全球金融危机的冲击之后面临的首要任务。

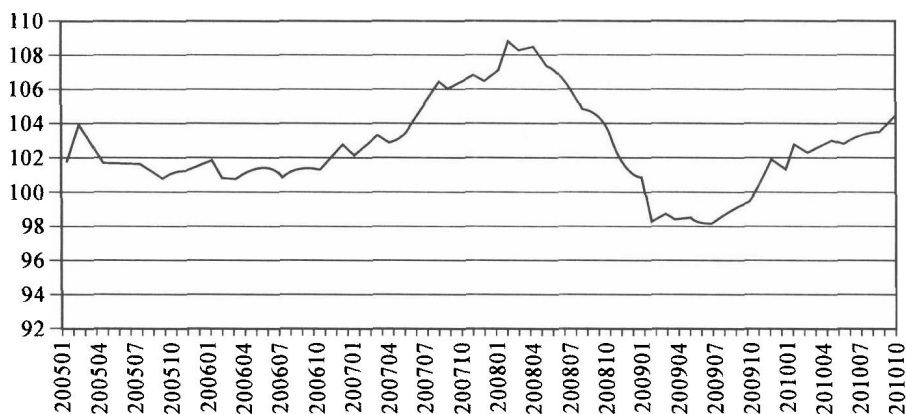


图 1-1 居民消费价格指数的变化(2005年1月—2010年10月)

数据来源:CEIC 数据库。

从中长期看,2000年以来,我国消费需求呈现快速下滑的趋势,如图1-2所示,2000—2009年,我国最终消费占GDP的比重由62.3%逐年下降至48.0%,下降幅度达到14.3个百分点;同期居民消费占GDP的比重由46.4%逐年下降至35.1%,下降幅度达到11.3个百分点。

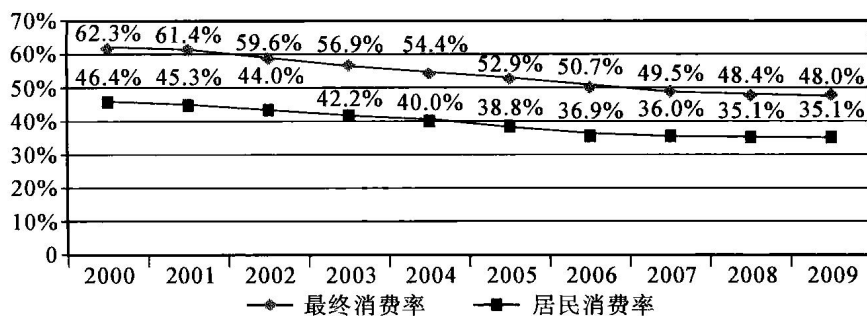


图 1-2 最终消费率和居民消费率的变化(2000—2009 年)

数据来源:CEIC 数据库。

与趋于下降的消费率形成鲜明对照的是,依据资本形成总额占 GDP 比重衡量的投资率呈现出快速上升的态势。如图 1-3,在我国 1998 年下半年为应对亚洲金融危机的冲击而实施积极财政政策之后,投资率迅速由 2000 年的 35.3% 上升为 2004 年的 43%。随后,由于积极财政政策的淡出,这一比率回落至 2007 年的 41.7%。但在 2008 年末实施第二次积极财政政策之后,投资率迅速上升至 2009 年 47.7% 的高位。这样,2000—2009 年间,由于两度积极财政政策的实施,我国投资率的上升幅度高达 12.4 个百分点。

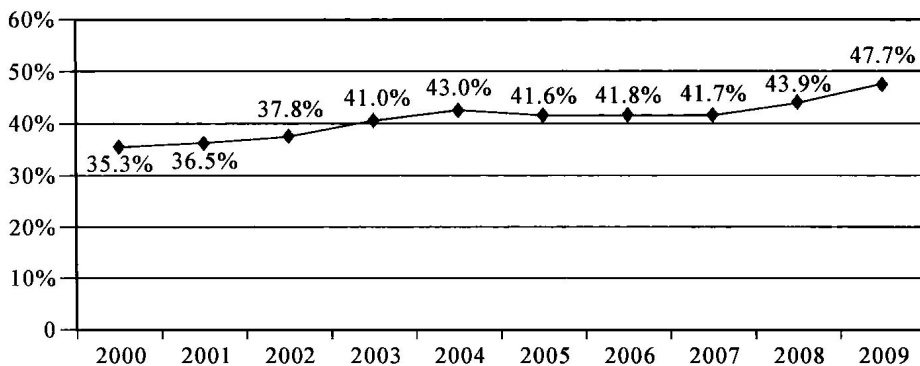


图 1-3 最终资本形成占 GDP 比重的变化(2000—2009 年)

数据来源:CEIC 数据库。

投资规模的迅速扩大,导致我国的生产和供给能力迅速扩张。然而,由于国内消费需求趋弱,因此,供求的平衡只能通过国外需求的扩大来实现。如图 1-4,在 2001 年 11 月 10 日加入世界贸易组织(WTO)之后,我国对国际市场的依赖性明显加强,货物和服务净出口占 GDP 的比重由 2001 年的

2.1%上升至2007年的8.8%。受2008年全球金融危机的巨大冲击,该比重又迅速回落至2008年的7.7%和2009年的4.4%。

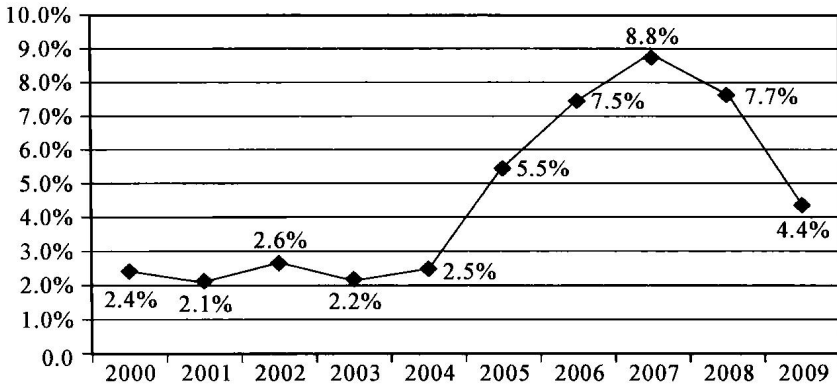


图 1-4 货物和服务净出口占 GDP 比重的变化(2000—2009 年)

数据来源:CEIC 数据库。

由上可见,2000年以来,随着国内消费需求的逐渐萎靡,我国的经济增长越来越依赖于投资的驱动和出口的拉动。若单纯从总需求的构成来说,由于净出口占GDP的比重还在10%以内,出口占GDP的比重也不过40%,因此我国当前的增长格局或许还构不成所谓的“内外需失衡”或“经济失衡”。不过,一个不可忽视的事实是,随着对国际市场需求的依赖程度的加深,我国越来越容易受到外部经济的冲击。如图1-5,2007年,在GDP的各项构成中,净出口贡献率达18%,2008年则下降为9%,而在全球金融危机发生后的2009年,净出口的贡献率为-41%,2010年第一季度则恢复至-10%。在国际市场需求疲软的情况下,投资成为刺激增长的主要替代成分,如在净出口大幅滑落的2009年,资本形成总额的贡献率达到惊人的95%。2010年第一季度,随着国内消费需求和国际市场需求的回升,投资对增长的贡献率虽有较大下降,但仍然高达58%。

综上所述,我国当前的经济波动与财政政策呈现出以下三个特点:

(1)进入21世纪尤其是在加入世界贸易组织(WTO)后,我国经济日益融入国际分工和合作的体系中来,这固然使我国分享到国际化分工与交易所带来的好处,但也使得我国的宏观经济运行越来越容易受到国际经济波动的冲击,相应的稳定政策的制定和实施也越来越受到国际宏观经济与政策的掣肘。

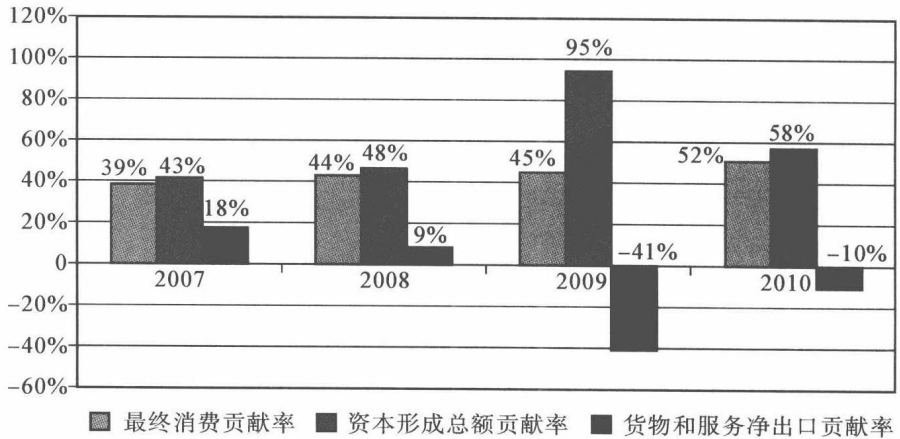


图 1-5 GDP 各构成部分的贡献率

数据来源:CEIC 数据库。

(2)在总需求的三大构成中,居民消费率逐年趋于下降,这使得我国经济在国际市场需求受到冲击时,不得不形成对政府投资刺激政策的依赖。但由于政府投资项目多为公益性、非营利的,其结果是财政尤其是地方财政的债务风险的加剧。

(3)积极财政政策的实施需要地方财政的配套资金,而在当前地方政府缺乏有效融资渠道的背景下,地方政府的政策参与不得不尽量倚靠银行的信贷资金,这一方面带来地方政府隐性债务的急剧累积,另一方面带来信贷资金的大量发放,其结果是,一俟经济在积极财政政策和宽松货币政策的助力下摆脱衰退的困境后,旋即而来的往往是通货膨胀的威胁。

凡事皆有利弊。应当说,尽管我国迄今所实施的经济稳定政策衍生了诸如债务累积、通胀威胁之类的负面效应,但从中长期看还是保证了一个“高增长、低通胀”的奇迹般的经济增长格局,因此其历史功用是不应被低估的。现在的问题是,从目前世界经济增长的格局看,国际市场需求在可见的未来恐怕很难有强劲的表现。这意味着,试图依赖投资驱动和出口拉动来继续维持我国当前的快速增长局面势必困难重重。在此情形下,激发国内消费需求,以形成对国外净需求或净出口的替代或许是一个可行的解决方案。然而,当我们将目光聚集于国内消费需求时,我们却看到这些年来国民收入的高速增长与居民消费率的快速下滑之间所形成的鲜明反差。这就使得我们不能不去探究这样的问题:为什么经济的高速增长未能带动居民消