



2009

中国财政发展报告

——全球金融危机下扩大内需的财政政策研究

上海财经大学公共政策研究中心

本书由上海财经大学出版基金资助出版

图灵(913)目录索引

2009

中国财政发展报告

——全球金融危机下扩大内需的财政政策研究

上海财经大学公共政策研究中心



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2009 中国财政发展报告:全球金融危机下扩大内需的财政政策研究/
上海财经大学公共政策研究中心编. —上海:上海财经大学出版社,
2009. 10

ISBN 978-7-5642-0608-6/F • 0608

I. 2… II. 上… III. 财政政策-研究报告-中国-2009 IV. F812.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 163868 号

□ 责任编辑 尹 薇

□ 封面设计 周卫民

2009 ZHONGGUO CAIZHENG FAZHAN BAOGAO

2009 中国财政发展报告

——全球金融危机下扩大内需的财政政策研究
上海财经大学公共政策研究中心

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

宝山蔺村书刊装订厂装订

2009 年 10 月第 1 版 — 2009 年 10 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 27.75 印张 468 千字
定价:46.00 元

2009 中国财政发展报告

——全球金融危机下扩大内需的财政政策研究

课题指导委员会：杨君昌 丛树海 蒋 洪
胡怡建 马国贤 储敏伟

课题组组长：宋健敏

分课题负责人：

第一编 中国财政经济运行分析 宋健敏

第二编 历史回顾与反思 刘守刚

第三编 政策与应对 曾军平

课题组成员(按姓氏笔划为序)：

王 亚	王晓丹	马志远	刘守刚	朱 萍	孙 悦
冯苏苇	付 瑶	邱 琳	宋健敏	赵永冰	杨丹芳
杨海燕	桑达卓玛	龚仰树	温娇秀	潘艳婷	潘文雨
曾军平	魏 陆				

序 言

由上海财经大学公共政策研究中心编写的《中国财政发展报告》刚刚接受了诞生 10 周年的庆贺,现在第 11 期报告又和读者见面了。与前 10 期相比,本期报告在篇幅上进行了较大幅度地缩减,但仍然传承了《中国财政发展报告》过去一贯的风格,即密切关注各个不同时期财政政策的变化及其影响,及时反映当前社会经济的热点问题。2008 年恰逢全球爆发金融危机,因而《2009 财政发展报告》的选题为“全球金融危机下扩大内需的财政政策研究”。本年度报告共分为三编:第一编仍然保持了原有框架中“中国财政经济运行分析”的内容,以体现其连贯性;第二编通过回顾历史上几次影响深远的经济危机,梳理出各次危机发生前后政府所采取的政策措施,尤其是财政政策措施;第三编则是对本次金融危机发生后我国所采取的扩大内需的财政政策进行了分析,并从城市消费需求、农村消费需求与投资需求等角度来探讨具体的财政政策问题。

众所周知,以美国“次贷危机”为标志的金融危机的爆发,2008 年几乎席卷了世界各主要国家,引起了被称之为“百年一遇”的全球性经济动荡。作为一个近年来对牵引世界经济发展起着重要作用的新兴经济体,中国也难以避免这场危机所带来的影响。通过本报告第一编对 2008 年中国财政经济运行的总体分析,本报告得出的结论是:金融危机并没有从根本上改变中国经济发展的基本态势;但是,金融危机对于中国经济的发展形成了一定的挑战,这不仅是虚拟经济方面的,也是实体经济方面

的。同时,我们也进一步认识到,由金融危机产生的外部冲击所带来的伤痛也反映出中国经济内部存在着的问题。如过度依赖于出口外需的外向型经济结构导致了欧美等国家的消费萎缩直接转变为国内生产能力的过剩,而国内收入分配不合理、社会保障制度不完善等多种因素,又使得国内需求无法吸收这种过剩的生产能力。因此,调整产业结构和分配结构、改变经济增长方式、扩大内需则成为从根本上抵御经济动荡的重要途径。本年度报告将扩大内需的财政政策作为研究基点,则体现出上海财经大学公共经济政策研究中心的研究者们关于应对本次金融危机政策取向的基本看法。

无论怎样理解金融危机、经济危机发生的原因,历史上几次重大经济危机中政府所采取的各项政策都能给我们提供一些启示和教训。本年度报告的第二编通过回顾美国 20 世纪 30 年代“大萧条”、20 世纪 90 年代日本金融危机以及亚洲金融风暴等 20 世纪所发生的几次重大经济事件,梳理了各个时期各国政府所采取的各项政策,尤其是财政政策,以期获得启示和教训。从历史的角度来看,人们对美国“大萧条”时期的“罗斯福新政”、日本“泡沫经济”破灭后的财政金融政策以及亚洲金融危机爆发后各国所采取的各项政策都会产生褒贬不一的看法。但是,有一点似乎是可以形成共识的,即一旦金融危机、经济危机发生,政府的介入是不可或缺的:“罗斯福新政”中实施的社会保障政策、扶植弱势农业的产业政策以及保护环境和自然资源的举措等,都在不同程度上为经济和社会的稳定、持续发展起到了积极的作用;而日本政府在“泡沫经济”破灭之初,未能以壮士断臂的气魄,快刀斩乱麻地处理大量不良金融资产,致使日本经济经历了痛苦的“失去的十年”,这一教训为奥巴马政府迅速处理 2008 年以来的经济危机提供了前车之鉴;另一方面,在亚洲金融风暴发生初期,在国际货币基金组织(IMF)的指导下,各国普遍采取的紧缩性货币政策和财政政策,对促进宏观经济稳定、渡过危机难关都发挥了一定的作用。

在强调政府介入的必要性的同时,也许我们更需要关注政府介入经济的方式和目标。就本报告的分析而言,虽然研究者并不否定货币政策以及其他政策手段应对金融危机的作用,但本次报告更多地聚焦于扩大内需的财政政策。这一方面是由于财政政策是政府克服经济衰退、启动经济增长的最有效手段,积极财政政策的实施通常能够收到立竿见影的效果;但另一方面,也是因为政府已经在危机发生之初,果断地宣布由稳健的财政政策转向积极的财政政策。那么,怎样才能使政府的这一政策

转型真正起到预期的效果,并能够为今后长远的经济可持续发展奠定基础呢?对这一问题的思考和探索,自然成为从事公共政策研究的同仁们的责任和义务。

虽然与往年相比,参与本期撰写的年轻作者较多,但研究者们力图将理论联系实际,从学术的角度探讨政府已经采取或将要采取的政策的可能性以及存在的问题,以期为我国财政理论建设和社会实践服务的理念是没有改变的。当然,本报告中一定还遗有不足之处,欢迎读者批评指正。

宋健敏

2009年8月1日

目 录

序言	(1)
第一编 中国宏观经济运行分析	
1 中国宏观经济运行分析	(3)
1.1 2008 年国民经济运行概况	(3)
1.2 当前宏观经济运行的主要问题及其原因	(26)
2 2008 年中国财政收支分析	(51)
2.1 2008 年中国财政收入分析	(51)
2.2 2008 年中国财政支出分析	(68)
3 我国国债运行分析	(83)
3.1 2008 年我国国债的发行	(83)
3.2 2008 年我国国债的流通	(94)
3.3 2009 年国债运行展望	(101)

4 中国财政计量经济模型运行分析 (107)

4.1 财政收入计量经济模型 (108)

4.2 财政支出计量经济模型 (109)

4.3 中国财政计量经济模型运行结果分析 (111)

第二编 历史回顾与反思

5 美国“大萧条”和“罗斯福新政”的回顾与反思 (141)

5.1 “大萧条”产生的原因 (142)

5.2 “罗斯福新政” (158)

5.3 “新政”中的财政政策 (176)

5.4 “大萧条”和“罗斯福新政”对中国的启示 (187)

6 日本的金融危机与启示 (192)

6.1 日本的金融危机 (192)

6.2 日本金融危机的成因 (203)

6.3 “泡沫经济”崩溃后日本的财政、金融政策 (214)

6.4 日本金融危机对中国的启示 (220)

7 亚洲金融危机回顾与反思 (224)

7.1 亚洲金融危机的发展演变 (225)

7.2 开放经济下国际投机是危机的外在直接触发因素 (230)

7.3 政府主导的经济发展模式是危机的内在基础性根源 (238)

7.4 各国应对金融危机的主要政策 (243)

第三编 政策与应对

8	形势判断与基本思路	(255)
8.1	全球金融危机的形成机理	(255)
8.2	全球金融危机的发展与未来形势	(269)
8.3	全球金融危机对中国经济的影响分析	(276)
8.4	内需拉动与财政政策的介入点	(282)
9	财政政策与居民需求	(289)
9.1	影响消费需求发挥作用的主要因素	(290)
9.2	居民消费需求拉动经济增长的经验分析	(294)
9.3	促进居民需求增长的财税政策	(301)
10	财政政策与农村需求	(306)
10.1	我国农村居民消费需求不足的现状	(306)
10.2	我国农村居民消费需求不足的成因分析	(311)
10.3	扩大农村居民消费需求的财政政策选择	(322)
11	财政政策与政府投资需求	(331)
11.1	市场经济中政府投资行为的理论分析	(332)
11.2	1998 年以来我国积极财政政策中政府投资对拉动内需的 实证分析	(341)
11.3	对新一轮积极财政政策中政府投资的政策建议	(351)
12	财政政策与企业投资需求	(370)
12.1	危机背景下拉动企业投资需求的财政理论分析	(371)



12.2 危机背景下拉动我国企业投资需求的财政政策分析 … (382)

12.3 危机背景下拉动我国企业投资需求的财政对策建议 … (399)

CONTENTS

Preface	(1)
----------------------	-------

Part 1 Analysis of China's Fiscal Economy

1 Analysis of China's Macro-economy	(3)
--	-------

1.1 Overview of the Performance of National Economy in 2008	(3)
1.2 Macroeconomic Performance at Present: Main Problems and Causes	(26)

2 Analysis of Fiscal Revenue and Expenditures of the Chinese Government in 2008	(51)
--	------

2.1 Analysis of Fiscal Revenue of the Chinese Government in 2008	(51)
2.2 Analysis of Fiscal Expenditures of the Chinese Government in 2008	(68)

3 Analysis of Chinese Government Debt Management	(83)
---	------

3.1 Government Debt Issuance in 2008	(83)
--	------

- 3.2 Government Debt Circulation in 2008 (94)
- 3.3 Prospects of Chinese Government Debt Management in 2009
..... (101)

4 Analysis of Chinese Government Finance through Econometric Models (107)

- 4.1 Econometric Models of Fiscal Revenue (108)
- 4.2 Econometric Models of Fiscal Expenditure (109)
- 4.3 Analysis of the Results based on the Econometric
Models of Chinese Government Finance (111)

Part 2 A Historical Review and Reflection

5 Review and Reflection of America's Great Depression and Roosevelt's New Deal (141)

- 5.1 Causes of the American Great Depression (142)
- 5.2 Franklin Roosevelt's New Deal (158)
- 5.3 Fiscal Policies in the New Deal (176)
- 5.4 The Great Depression and Roosevelt's New Deal;
Lessons for China (187)

6 Japan's Financial Crisis and Lessons (192)

- 6.1 Japan's Financial Crisis (192)
- 6.2 Causes of Japan's Financial Crisis (203)
- 6.3 Japan's Post-Bubble Fiscal and Financial Policies (214)
- 6.4 Japan's Financial Crisis: Lessons for China (220)

7 Review and Reflection of Asian Financial Crisis (224)

- 7.1 Evolution of the Asian Financial Crisis (225)

7.2	The External Direct Trigger of the Crisis; International Speculations in an Open Economy	(230)
7.3	The Internal Root Cause of the Crisis; The State-Led Model of Economic Development	(238)
7.4	Main Counteracting Policies toward Financial Crises in Different Countries	(243)

Part 3 Policies and Counteracting Measures

8 Assessing the Current Situation (255)

8.1	Causes of the Global Financial Crisis	(255)
8.2	The Evolution and Prospects of the Global Financial Crisis	(269)
8.3	Analysis of the Impact of the Global Financial Crisis on the Chinese Economy	(276)
8.4	Boosting Domestic Demand and the Entry Point for Fiscal Policy Intervention	(282)

9 Fiscal Policies and Domestic Consumer Demands (289)

9.1	Main Factors Affecting the Full-Play of Consumption Demands	(290)
9.2	An Empirical Analysis of Consumption Demands-Driven Economic Growth	(294)
9.3	Fiscal and Tax Policies to boost the Growth of Consumer Demands	(301)

10 Fiscal Policies and Rural Demands (306)

10.1	Current Situation of the Insufficiency in Chinese Rural Residents' Consumption Demands	(306)
------	--	-------

10.2	Analysis of the Causes of the Insufficiency in Chinese Rural Residents' Consumption Demands	(311)
10.3	Choices of Fiscal Policies for Expanding Rural Residents' Consumption Demands	(322)
11	Fiscal Policies and the Demand of Government Investment	(331)
11.1	A Theoretical Analysis of Government Investment Behavior in Market Economies	(332)
11.2	Domestic Consumer Demands Driven by Government Investment in China's Post-1998 Proactive Fiscal Policies	(341)
11.3	Policy Suggestions on Government Investment in the New-Round Proactive Fiscal Policies	(351)
12	Fiscal Policies and the Demand of Enterprise Investment	(370)
12.1	A Theoretical Analysis on How to Boost the Demand of Enterprise Investment during Crisis	(371)
12.2	A Policy Analysis on How to Boost the Demand of Chinese Enterprise Investment during Crisis	(382)
12.3	Counteracting Policy Suggestions on How to Boost the Demand of Chinese Enterprise Investment during Crisis	(399)
References		(410)

图表目录

图目录

- 图 1-1 2004~2008 年国内生产总值及同比增长率比较 (4)
- 图 1-2 2004~2008 年分季度国内生产总值及同比增长率比较 (5)
- 图 1-3 2008 年 1~12 月份制造业采购经理人指数和非制造业商务活动指数 (5)
- 图 1-4 2008 年 2~12 月工业增加值增速变化 (9)
- 图 1-5 2007 年与 2008 年第一产业、第二产业、第三产业投资完成额 (11)
- 图 1-6 2007 年 11 月至 2008 年 12 月房地产开发投资增长率 (11)
- 图 1-7 2008 年 1~12 月中国进出口总值及其同比增长率 (12)
- 图 1-8 2008 年 1~12 月 CPI 和 PPI 涨幅走势情况 (15)
- 图 1-9 2008 年 2~11 月商品房销售面积和销售额增长走势 (16)
- 图 1-10 2008 年 1~12 月消费者信心指数及其子指数走势 (17)
- 图 1-11 2008 年 1~11 月我国股市成交额变化趋势 (18)
- 图 1-12 2008 年 1~11 月我国股市成交量变化趋势 (18)
- 图 1-13 2008 年 1~11 月沪深指数增长趋势 (19)
- 图 1-14 2007 年 1 月至 2008 年 12 月中国股市总市值和流通市值 (20)

图 1-15	2007 年与 2008 年原保险保费收入额·····	(21)
图 1-16	2007 年与 2008 年原保险赔付支出额·····	(21)
图 1-17	2008 年 1~12 月各层次货币供应量 ·····	(22)
图 1-18	2007 年 11 月至 2008 年 12 月国家外汇储备增长趋势 ·····	(23)
图 1-19	2007 年和 2008 年城镇就业人数与城镇登记失业人数 ·····	(24)
图 1-20	2008 年各季度城镇和农村居民收入情况 ·····	(25)
图 1-21	2004~2008 年城镇居民可支配收入及其实际增长速度 ·····	(25)
图 1-22	2004~2008 年农村居民纯收入及其实际增长速度 ·····	(25)
图 1-23	2000~2009 年主要经济体国内生产总值(不变价)年度 变化率 ·····	(27)
图 1-24	2000~2009 年美国和日本国内生产总值(不变价)年度 变化率 ·····	(28)
图 1-25	2004~2008 年城乡居民收入差距绝对额和相对数 ·····	(36)
图 1-26	2004~2008 年城镇居民人均可支配收入同比实际增长率 和农村居民人均纯收入同比实际增长率 ·····	(36)
图 1-27	1998~2008 年城镇和农村居民家庭恩格尔系数 ·····	(38)
图 1-28	2007~2008 年全国房地产开发投资累计完成额及同比 累计增长率 ·····	(41)
图 1-29	2008 年全国商品房销售面积及同比增长率 ·····	(41)
图 1-30	2008 年全国商品房销售额及同比增长率 ·····	(42)
图 1-31	2008 年 1~12 月房地产开发综合景气指数 ·····	(42)
图 1-32	2008 年 1~12 月全国 70 个大中城市房屋销售价格 同比增长率 ·····	(43)
图 2-1	1996~2007 年财政收入增长率及 GDP 增长率的比较 ·····	(53)
图 2-2	2007 年全国财政收入构成·····	(54)
图 2-3	2007 年全国税收收入构成·····	(57)
图 2-4	2007 年全国税收收入增长结构·····	(58)
图 2-5	2008 年全国财政收入同比增长情况·····	(61)
图 2-6	2008 年前三季度税收收入构成·····	(63)