

浙江省高校人文社会科学  
区域经济学重点研究基地

区域经济研究丛书

# 财政冲击的宏观经济效应研究

CAIZHENG CHONGJI DE HONGGUAN  
JINGJI XIAOYING YANJIU

张少华 著



经济科学出版社  
Economic Science Press

教育部人文社会科学研究青年基金项目

(批准号 11YJC790281)

中国博士后科学基金第 53 批面上资助

(资助编号 2013M530279)

浙江省自然科学基金面上一般项目 (批准号 LY13G030040)

浙江省一般软科学研究项目 (批准号 2012C35059)

浙江省高校人文社会科学重点研究基地浙江理工

大学应用经济学基地资金资助

浙江理工大学人文社科学术专著出版资金资助 (2013 年度)

浙江理工大学 521 人才培养计划资助

浙江省高校人文社会科学重点研究基地

——浙江理工大学区域经济基地

**区域经济研究丛书**

# 财政冲击的宏观 经济效应研究

张少华 著

经济科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财政冲击的宏观经济效应研究 / 张少华著. —北京:  
经济科学出版社, 2014. 1

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3977 - 8

I. ①财… II. ①张… III. ①中国经济 - 宏观经济 -  
研究 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 270503 号

责任编辑: 王长廷、刘莎

责任校对: 杨晓奎

版式设计: 齐本

责任印制: 邱天



## 财政冲击的宏观经济效应研究

张少华 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷厂印装

710 × 1000 16 开 11.75 印张 210000 字

2014 年 1 月第 1 版 2014 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3977 - 8 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

# 丛书序

《区域经济研究丛书》是浙江省高校人文社会科学重点研究基地——浙江理工大学区域经济学基地的又一重要研究成果。

浙江省高校人文社会科学重点研究基地——浙江理工大学区域经济学基地（简称基地），是经浙江省高校重点学科建设评估委员会评审，省政府批准，浙江省教育厅于2006年2月公布，从全省高校人文社会科学重点学科中选拔出来的首批11个省属高校人文社会科学重点研究基地之一，也是其中唯一的一个区域经济学基地。

基地批准以来，根据浙江省政府批准文件精神，在省教育厅、浙江理工大学校领导、研究生部和经管学院的支持下，基地及时制订《建设方案》，着力加强人才队伍和梯队建设，积极组织开展科学研究，努力为我国经济建设培养高层次专门人才，大力开展国内国际学术交流，各方面工作取得了显著成绩。

积极从事科学研究，使基地成为浙江省乃至全国相关领域的“思想库”，是基地建设的首要任务。基地研究人员主要从事以下两方面的科研工作：一方面，积极申报和承担国家自然科学基金、国家社会科学基金、国家软科学研究计划项目等国家级及省部级纵向科研项目，着力加强理论与创新性研究，寻求理论上的创新和突破。自基地建立以来，已经完成的纵向科研项目56项，其中国家级项目8项，省部级项目26项，厅局级项目22项；正在承担的纵向科研项目81项，其中国家自然科学基金、国家社会科学基金、国家软科学研究计划项目等国家级项目10项（含有一项国

家社科基金重点项目), 省部级科研项目 23 项, 厅局级项目 25 项。发表学术论文 300 余篇, 其中在特级和国家一级刊物上发表学术论文 61 篇。出版专著 25 部, 主编教材 10 部, 参编 2 部。获得科研奖项 33 项, 其中省部级奖 17 项。

另一方面, 立足浙江及全国区域经济发展的实际, 积极承担各级政府相关部门及企事业单位的规划和应用研究课题, 为我国区域经济发展服务。自 2006 年以来, 完成和正在承担的各级政府及企事业单位的规划和横向课题 85 项, 其中 10 万元以上重大横向课题和规划 35 项。2006~2007 年, 基地还与浙江省发改委合作研究, 出版《浙江经济运行分析》红皮书, 在全省发改委系统发行。2009~2010 年, 基地根据浙江省委、省政府提出的以“保稳促调”为主线的经济工作总方针, 专门列项开展 13 项课题研究, 形成了以“保稳促调”为主旨的 13 个专题研究报告和一个总报告, 并将研究成果出版专著报送省有关领导和部门, 为应对国际金融危机冲击、加快经济转型升级提供决策咨询服务。

为了集中展示区域经济研究成果, 更好地为我国区域经济发展服务, 基地决定出版《区域经济研究丛书》。这套即将陆续出版的研究丛书共 11 部, 研究成果选自两个方面: 一是省政府批准基地建设时配套的两项重大项目的研究成果; 二是国家自然科学基金项目、国家社会科学基金项目、国家软科学研究计划项目三方面国家级项目的研究成果。丛书各册主要作者和书名按出版顺序如下:

- (1) 陆根尧研究员等:《企业家创业、结构演进与区域经济可持续增长》(基地重大配套项目成果);
- (2) 陆根尧研究员等:《产业集群自主创新: 能力、模式与对策》(国家软科学研究计划项目成果);
- (3) 胡剑锋教授:《节能减排的市场机制与政策: 理论与实证研究》(国家自然科学基金项目成果);
- (4) 丁祖荣教授:《绿色理念: 两型社会建设的认识基础与实践选择》(国家社科基金项目成果);
- (5) 张佑林教授:《文化影响区域经济发展的作用机理》(国家社科基金项目成果);
- (6) 张正荣副教授:《汇率协调与全球经济

治理》(国家社科基金项目成果);(7) 陆根尧研究员:《基于资源与环境约束下产业集聚与城市化互动发展研究》(国家自然科学基金项目成果);(8) 程华教授:《中国技术创新政策演变、测量与绩效》(国家自然科学基金项目成果);(9) 魏楚副教授:《气候变化与中国产业结构调整研究》(国家社科基金项目成果);(10) 陆根尧研究员等:《浙江经济持续增长与区域协调发展研究》(基地重大配套项目成果);(11) 西爱琴副教授:《农业保险对农户生产决策的影响研究——以长三角为例》(国家自然科学基金项目成果);(12) 张少华副教授:《财政冲击的宏观经济效应研究》(国永社会科学基金项目成果)。

丛书的主要作者均是基地研究人员,均是毕业于名牌大学、获得博士学位、具有高级职称的专家(个别学术造诣较高的老教授除外),他们在区域经济学的相关领域都有较深研究,选题也基本上是区域经济学相关领域中的前沿问题。我们相信,这套丛书的出版,对于促进区域经济学理论研究和实际应用,都将起到积极的促进作用。

**陆根尧**

浙江省高校人文社会科学重点研究基地  
——浙江理工大学区域经济学基地负责人

2011年3月31日

# 前 言

财政政策是宏观当局进行宏观调控的主要政策工具之一，兼具短期内熨平经济周期的功能和长期内促进经济增长的功能。本书主要研究财政冲击（外生的、非预期性的财政政策变化）的宏观经济效应，重在分析主要宏观经济变量对财政冲击的响应方向、大小、持久性以及传导机制等。然而，目前关于财政冲击的宏观经济效应研究，无论是理论研究还是实证研究仍然存在较大的争议，理论方面，新古典模型和新凯恩斯模型由于所依据的传导机制不同，因而得出不同的结论；实证方面，由于设定财政冲击的研究方法不同，所以实证研究结论也截然不同。

本书首先对财政冲击进行了规范、简短的释义，指出目前文献中对财政冲击进行设定的主要方法，具体比较了各种设定方法之间的差异和优劣，综述了财政冲击设定中存在的问题；然后对财政冲击的宏观经济效应研究文献，从理论和实证研究两方面进行了梳理和综述，在综述的基础上归纳了几个有意义的研究命题；在文献综述和命题归纳的基础上，本书依托中国数据，研究了财政冲击的动态经济效应和财政冲击效应的时变特征；依托美国数据，研究了财政冲击对私人消费的挤入挤出效应；依托OECD国家的数据，研究了财政支出与实际汇率的关系和财政支出与经常项目之间的关系。

关于财政冲击的动态经济效应，本书利用中国月度数据，在运用经济学理论对变量的Cholesky次序进行合理设定的基础上来设定财政冲击，然后分别研究了财政支出冲击和财政收入冲击对主要宏观经济变量的影响。我们发现宏观经济变量对财政冲击的响应大多存在一个月的时滞，对财政支出冲击而言，产出呈现出“高位波动”的特征，说明我国的财政支出冲击效应兼具增长和波动特征；财政支出冲击挤入了私人消费，表现为凯恩斯主义特征，但存在“偏城市”倾向；私人投资的波动很明显；财政政策对产出、

消费以及投资的冲击存在一条利率通道；财政收入对宏观经济变量的冲击也十分显著，私人部门对税收冲击的响应十分敏感。

关于财政冲击的时变效应，本书采用 MSVAR 方法来分析财政冲击的时变特征。研究表明，无论是对于私人消费还是对于私人投资，我国财政冲击的宏观经济效应明显可分为两个区制。在区制 1 中，财政支出冲击将减少私人消费和投资，而财政收入冲击反而会使私人消费和投资增加，说明在区制 1 存在典型的新古典特征。在区制 2 中，财政支出冲击具有凯恩斯效应，即增加政府支出将提高消费和投资，而提高税收将减少消费和投资。

关于财政冲击效应对信息的依赖性问题，本书采用美国月度数据，将货币冲击领域广泛应用的 FAVAR 模型用于研究财政冲击的宏观经济效应研究中，并和传统的 VAR 方法进行了对比。我们发现 FAVAR 方法估计出来的财政支出的冲击效应明显显著于 VAR 方法，这可能正是因为 FAVAR 方法利用了更大的信息集的缘故。并且 FAVAR 模型对产出、消费以及投资的预测能力明显强于 VAR 模型。

关于财政支出冲击对实际汇率的影响，本书基于 OECD 国家的数据样本，研究结论表明，财政支出对实际汇率的冲击效应与汇率制度关系密切，在固定汇率制度下，财政支出导致实际汇率升值，而在浮动汇率制度下，财政支出导致实际汇率贬值；而各种财政支出对实际汇率的冲击效应大小以及持久性也不同，相对于财政消费支出，财政投资支出具有更大更持久的冲击效应；相对于财政非工资消费支出，财政工资消费支出具有更大更持久的冲击效应。

关于财政冲击与经常项目失衡，本书采用 PVAR 方法研究了 OECD 国家的各种财政支出对经常项目的冲击效应。研究发现：第一，财政总支出导致经常项目恶化，并且无论是财政投资支出还是财政消费支出，均导致经常项目恶化；但相比财政消费支出，财政投资支出对经常项目的冲击效应更大更持久。总之，财政支出扩张确实会造成经常项目恶化，这与传统凯恩斯模型、新凯恩斯模型以及新开放宏观经济模型的预测一致，支持“双赤字假说”。第二，在各种财政支出对经常项目的冲击效应发生过程中，实际汇率起着重要的作用，在固定汇率制度下，财政支出导致实际汇率升值，进而导致经常项目恶化，而在浮动汇率制度下，财政支出却导致实际汇率贬值，但是同样造成经常项目恶化。第三，从进出口渠道来看，财政支出造成出口和



进口同时上升，只不过冲击的大小存在差异，财政支出对进口的冲击效应大于其对出口的冲击效应，因此导致经常项目恶化，在其中起关键作用的仍然是实际汇率（在固定汇率制度下，财政冲击导致实际汇率升值，而实际汇率的升值会导致进口增加而出口减少，从而恶化经常项目，在浮动汇率制度下，财政冲击却导致实际汇率贬值，此时实际汇率上升同样导致进口增加而出口减少，进而恶化经常项目）。方差分解也表明，财政支出冲击确实是经常项目恶化的一个重要因素，是解释一个国家经常项目变动的关键变量，并且，财政投资支出对经常项目变化的解释力度最强，其次是财政总支出，财政消费支出的解释力度最小。本书结论不受样本选择、变量选择、模型中变量次序设定等的影响。

本研究的学术意义在于，发现了财政冲击效应的时变特征，现有文献中的新古典效应和凯恩斯效应只是财政冲击效应在不同时段反映；指出了在研究财政冲击的宏观经济效应问题上，要注意财政冲击本身的异质性；帮助我们认清财政对宏观经济的冲击方向、大小以及传导机制等；该研究可以帮助区分两种类型的经济模型（新古典模型和新凯恩斯模型）的优越性和适用性，为进行政策操作和评价政策效果提供参照；发现了经常项目失衡的财政因素，尤其是发现了财政冲击会通过影响实际汇率的变动进而影响经常项目，但是在不同的汇率制度下，财政冲击的传导机制是不同的。

本研究的现实意义在于：该研究可以帮助我们识别财政政策的反周期特征和稳定特征，从而完善宏观调控政策框架，丰富宏观调控政策的内涵；该研究有助于我们发展经济周期中的最优财政行为理论，提高财政政策执行的效力；政策工具的主动性和前瞻性是顺利实现政策目标的前提条件，而本书可以帮助建立和识别主动性和前瞻性的政策工具；该研究还可以为财政政策执行的时机和区制提供指导；实际汇率的走向有着丰富的财政冲击含义。

在财政政策的操作实践中，本书提醒宏观当局要注意不同的财政冲击对宏观经济变量的影响是不同的，要针对不同的政策目标细分财政政策工具；要把握财政政策操作的时段，因为在不同的经济状态下，同样的财政冲击会造成截然相反的经济局面；还有，财政政策内部的搭配也应该提上日程，本书的模拟分析表明，税收政策的搭配是宏观调控目标成功实现的关键。

本书的不足在理论研究方面，今后的研究是如何在 DSGE 模型框架下引入消费者异质性特征等，从而便于分析在我国财政冲击对私人消费的影响；没有对利率进行财政冲击的分析也是遗憾，今后努力在利率期限结构模型中引入财政政策变量，分析利率变动的财政冲击含义。

作者

2013 年 11 月

# 目 录

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| 第1章 绪论                                        | 1  |
| 1.1 选题                                        | 1  |
| 1.2 思路                                        | 3  |
| 1.3 方法                                        | 4  |
| 1.4 创新                                        | 6  |
| 1.5 结构                                        | 7  |
| 第2章 财政冲击                                      | 9  |
| 2.1 定义                                        | 9  |
| 2.2 设定                                        | 10 |
| 2.2.1 理论设定                                    | 10 |
| 2.2.2 实证设定                                    | 11 |
| 2.3 比较                                        | 17 |
| 2.4 争议                                        | 19 |
| 第3章 文献综述                                      | 22 |
| 3.1 理论模型                                      | 23 |
| 3.1.1 凯恩斯模型 (The Keynesian Models)            | 23 |
| 3.1.2 新凯恩斯模型 (The Neokeynesian Models)        | 24 |
| 3.1.3 新古典模型 (The Standard Neoclassical Model) | 28 |
| 3.1.4 效用不可分模型 (The Non-separable Model)       | 29 |
| 3.2 实证研究                                      | 31 |

|            |                                                              |           |
|------------|--------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.2.1      | 虚拟变量法（叙事法）                                                   | 31        |
| 3.2.2      | 结构向量自回归方法<br>(The Structural Vector Autoregression Approach) | 33        |
| 3.2.3      | 贝叶斯向量自回归方法<br>(The Bayesian VAR Methodology)                 | 35        |
| 3.3        | 提出命题                                                         | 36        |
| 3.3.1      | 财政冲击与私人支出                                                    | 37        |
| 3.3.2      | 财政冲击的非凯恩斯效应                                                  | 40        |
| 3.3.3      | 财政冲击效应的时变特征                                                  | 41        |
| 3.3.4      | 财政冲击与实际汇率                                                    | 44        |
| 3.3.5      | 财政冲击与经常项目                                                    | 46        |
| <b>第4章</b> | <b>财政冲击的动态效应研究：中国经验</b>                                      | <b>50</b> |
| 4.1        | 引言                                                           | 50        |
| 4.2        | 模型构建                                                         | 51        |
| 4.3        | 数据说明                                                         | 52        |
| 4.4        | 实证分析                                                         | 53        |
| 4.4.1      | 数据的平稳性检验和模型的稳定性检验                                            | 53        |
| 4.4.2      | 脉冲响应函数和方差分解分析                                                | 55        |
| 4.5        | 小结                                                           | 64        |
| <b>第5章</b> | <b>财政冲击的时变效应研究：中国经验</b>                                      | <b>65</b> |
| 5.1        | 引言                                                           | 65        |
| 5.2        | 实证方法                                                         | 68        |
| 5.3        | 实证分析                                                         | 70        |
| 5.3.1      | 数据处理                                                         | 70        |
| 5.3.2      | 模型设定                                                         | 71        |
| 5.3.3      | 实证分析                                                         | 71        |
| 5.4        | 小结                                                           | 76        |
| <b>第6章</b> | <b>财政冲击与私人消费：美国经验</b>                                        | <b>78</b> |
| 6.1        | 引言                                                           | 78        |

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| 6.2 FAVAR 方法 .....                 | 79         |
| 6.2.1 FAVAR 简介 .....               | 79         |
| 6.2.2 FAVAR 估计 .....               | 80         |
| 6.3 数据处理 .....                     | 81         |
| 6.4 实证分析 .....                     | 82         |
| 6.5 小结 .....                       | 84         |
| <b>第7章 财政冲击与实际汇率：OECD 经验 .....</b> | <b>86</b>  |
| 7.1 引言 .....                       | 86         |
| 7.2 实证方法 .....                     | 87         |
| 7.2.1 数据说明 .....                   | 87         |
| 7.2.2 冲击设定 .....                   | 89         |
| 7.2.3 估计方法 .....                   | 90         |
| 7.3 实证分析 .....                     | 91         |
| 7.3.1 基本分析 .....                   | 91         |
| 7.3.2 回归结果 .....                   | 92         |
| 7.3.3 脉冲响应分析 .....                 | 95         |
| 7.3.4 方差分解 .....                   | 97         |
| 7.4 稳健性检验 .....                    | 98         |
| 7.4.1 不同的实际汇率检验 .....              | 99         |
| 7.4.2 改变样本 .....                   | 99         |
| 7.4.3 调整样本期 .....                  | 99         |
| 7.4.4 价格因素 .....                   | 100        |
| 7.4.5 财政支出之间的互补关系 .....            | 100        |
| 7.4.6 考虑债务反馈效应 .....               | 100        |
| 7.5 小结 .....                       | 101        |
| <b>第8章 财政冲击与经常项目：OECD 经验 .....</b> | <b>102</b> |
| 8.1 引言 .....                       | 102        |
| 8.2 相关文献综述 .....                   | 108        |
| 8.3 实证分析 .....                     | 110        |
| 8.3.1 数据与变量说明 .....                | 110        |

|                           |                            |            |
|---------------------------|----------------------------|------------|
| 8.3.2                     | 财政冲击的识别 .....              | 111        |
| 8.3.3                     | PVAR 模型 .....              | 112        |
| 8.3.4                     | 模型设定 .....                 | 113        |
| 8.4                       | 实证结果与分析 .....              | 114        |
| 8.4.1                     | 财政支出冲击与经常项目: 简约模型 .....    | 114        |
| 8.4.2                     | 财政支出冲击与经常项目: 实际汇率作用 .....  | 117        |
| 8.4.3                     | 财政支出冲击与经常项目: 进出口渠道分析 ..... | 124        |
| 8.5                       | 稳健性检验 .....                | 134        |
| 8.5.1                     | 调整变量次序 .....               | 134        |
| 8.5.2                     | 不同的实际汇率检验 .....            | 134        |
| 8.5.3                     | 调整样本期 .....                | 134        |
| 8.5.4                     | 财政支出之间的互补关系 .....          | 137        |
| 8.5.5                     | 开放经济体和封闭经济体 .....          | 139        |
| 8.5.6                     | 顺差国家和逆差国家 .....            | 144        |
| 8.6                       | 小结 .....                   | 148        |
| <b>第9章 结论、建议与展望</b> ..... |                            | <b>150</b> |
| 9.1                       | 研究结论 .....                 | 150        |
| 9.2                       | 政策建议 .....                 | 153        |
| 9.3                       | 未来研究 .....                 | 154        |
| <b>参考文献</b> .....         |                            | <b>157</b> |

# 第 1 章

## 绪 论

### 1.1 选 题

财政政策是指宏观当局为了一定的政策目标,根据一定时期政治、经济、社会发展的条件,通过财政支出与税收政策来调节总需求的一种政策手段,是宏观当局追求短期目标和长期目标的有效工具,在短期,财政政策经常被用于烫平经济周期的波动,在长期,丰富的财政政策工具又可以被用于促进经济增长。但由于经济的长期增长和持续繁荣最终与一国的要素禀赋、技术、制度等因素相关,在世界各国的实践中,财政政策更多地被用于执行短期稳定任务。吸收理性预期学派和“卢卡斯批判”的思想内涵,有效的宏观调控政策必须没有被经济主体所预期,即由于微观主体会根据自己的预期调整自己的行为,所以只有非预期的政策才是有效的。目前在各国的政策实践中宏观当局也更倾向于执行非预期性的财政政策,同时短期中的政策实施往往起因于战争、危机以及自然灾害等非系统性因素,使得宏观当局经常使用外生的、非预期下的财政政策来调控经济,文献中将这种类型的财政政策称为财政冲击。

因此,财政冲击指的是外生的、不可预期的财政变化(The Exogenous, Unanticipated Component of Fiscal Policy Changes),与货币冲击(Monetary Shocks)、技术冲击(Technology Shocks)等有着一致的理论内涵,都是用来刻画经济变量的突然变化。而财政冲击的宏观经济效应指的是这种外生的、不可预期的政策变化会导致宏观经济变量发生怎样的变化,具体包括冲击效

应的方向、大小、冲击的传导机制以及持久性等，它与宏观经济变量对内生的、可预期的政策的响应是截然不同的，因为，冲击效应首先是外生性的非预期效应，就是造成这种政策执行的力量是外生的、不可预期的；其次冲击效应是非系统性的、结构性的效应，这种特殊的政策变化只会对经济的某些地区、部门或者产业产生影响，毕竟突发事件等导致的财政政策执行是有很强的针对性的，并且这种效应和经济的运行周期不同。

关于财政冲击的宏观经济效应，是个争论不休的话题，仍然没有取得一致的结论。具体而言，财政冲击会对经济周期产生什么样的影响？这些冲击又是如何传导的？冲击的大小和方向有何差异？尽管这样的问题是宏观经济学的关键问题，并且事关宏观政策的执行时机、执行方向以及执行效力，但是无论是理论层面还是实证层面，关于这样的问题仍然没有取得广泛的一致性。

理论上，凯恩斯主义和新古典理论各执一词，对于财政冲击对私人消费和实际工资等关键变量的影响得出截然相反的结论。在新古典模型中（如 Baxter and King, 1993），由于较高的财政支出意味着未来较高的税收负担水平，所以财政冲击会造成代表性家庭产生负财富效应，当感到自己变穷时，消费者的理性选择就是减少当期消费和增加劳动供给，而在给定劳动需求的情况下，劳动供给的增加意味着实际工资的下降。故事在凯恩斯主义那里则完全不同。由于名义黏性或者逆周期的价格加成或者收益递增等假设，财政支出的增加会导致总需求的立即增加，正如标准的教科书 IS-LM 模型所演示的那样，财政扩张完全被看作是总需求的外生增加，导致需求受限的企业增加产出，从而刺激就业和提高了收入，经由乘数效应，同时会刺激居民消费。至于财政冲击对私人投资的影响更是复杂，甚至在两种理论模型的内部都存在分歧。

实证上，目前的研究也并没有为这种理论上的分歧提供一个完美一致的佐证。当然实证研究上结论的相互排斥和不一致，也可能与实证方法上的不同有关。具体而言，以拉梅和沙皮罗（Ramey and Shapiro, 1998）开创的采用虚拟变量表示财政支出外生冲击的叙事法，发现财政冲击挤出私人消费和真实工资下降，而就业和产出增加。与此相反，采用 VAR 方法的文献则得出相反的结论，财政冲击会挤入私人消费、真实工资、产出、就业。

实践中，由于战争、自然灾害以及危机等的突发性和巨大的破坏性，需要在非常时期实施财政冲击以稳定经济的运行，但是在没有搞清楚财政冲击



对经济周期的影响之前，贸然采用财政冲击实在是一种政策冒险，甚至会出现与政策预期相违背的局面。

总之，财政冲击的宏观经济效应研究有着重大意义。该研究可以帮助我们识别财政政策的反周期特征和稳定特征，从而完善宏观调控政策框架，丰富宏观调控政策的内涵；该研究有助于我们发展经济周期中的最优财政行为理论，提高财政政策执行的效力；该研究的重要性还在于可以帮助区分两种类型的经济模型（新古典模型和新凯恩斯模型）的优越性和适用性，为进行政策操作和评价政策效果提供参照；政策工具的主动性和前瞻性是顺利实现政策目标的前提条件，而本书可以帮助建立和识别主动性和前瞻性的政策工具；财政政策同时兼顾短期稳定功能和长期增长功能，而有效的财政政策可以帮助经济从短期稳定向长期增长的顺利过渡。

眼下，世界各国深陷金融危机难以自拔，甚至面临二次衰退的可能（林毅夫语），而我国也面临走出危机和实现经济增长方式转变的挑战，财政政策是常备常用工具，财政冲击的宏观经济效应研究为危机下的财政政策决策提供参考。

## 1.2 思 路

本书首先对财政冲击进行定义，指出目前文献中对财政冲击进行设定的主要方法，具体比较了各种设定方法之间的差异和优劣，综述了财政冲击设定中存在的问题；接着对财政冲击的宏观经济效应研究文献，从理论和实证研究两方面进行了梳理和综述，在综述的基础上归纳了几个有意义的研究命题；最后在文献综述和命题归纳的基础上，依托中国数据，研究了财政冲击的动态效应，财政冲击效应的时变特征，依托美国数据，研究了财政冲击与私人消费的关系；依托 OECD 国家数据，研究财政冲击与实际汇率的关系以及财政冲击与经常项目失衡的关系。

关于财政冲击的动态效应，侧重在 VAR 分析框架中，分析财政收入冲击与财政支出冲击对主要宏观经济变量的影响方向、冲击效应大小以及冲击持久性等；关于财政冲击效应的时变性问题，侧重分析财政冲击效应随时间变化而呈现出不同特征，在有的时段是新古典特征，在有的时段是新凯恩斯特征；关于财政冲击效应对信息的依赖性问题，本书采用美国月度数据，将