

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620081152070

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

完善地方政府债务融资体系研究

The Research on Completing Local Government

Debt Financing System

柳菁菁

指导教师姓名: 李子白 教授

专 业 名 称: 金融学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 5 月

学位授予日期: 2011 年 6 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

本文从我国经济转轨条件下的制度环境出发,首先分析了影响我国地方政府融资行为的财政制度、金融制度和干部人事制度因素,指出地方政府财政收支缺口是迫使地方政府主动融资的客观原因,现行金融制度和干部人事制度则使地方政府具有影响金融资源配置的动机和能力。

其次,本文重点研究了我国地方政府债务融资的两种典型模式——融资平台贷款与发行债券融资模式,认为对于融资平台贷款模式而言,信息不透明、违规担保和多头举债问题形成了融资平台的偿债风险,并对地方财政风险和银行经营风险形成了潜在的威胁;对于中央代发地方政府债券模式而言,相关制度的不完善可能形成地方政府债券的偿债风险、发行风险和资金使用风险;对于融资平台发行城市投资债券的模式而言,平台与政府间的权责不清可能形成城投债的偿债风险与城投公司的经营风险。

在综合分析我国地方政府债务融资现状的基础上,本文结合国际经验,分别研究了以美国为典型的发达国家市政债券融资体系,以巴西为典型的发展中国家地方政府债务危机,和以波兰为典型的转型期国家地方政府债务融资经验,从正反两面总结了我国在地方政府债务融资体系的建设上可以借鉴的国际经验。

最后,本文回归制度层面,在结合我国制度背景和国内外实践经验的基础上,提出我国应当建立起以债券融资模式为主体的规范化债务融资体系。在制度建设上,应当结合具体的制度环境与市场条件,将制度建设分为基础阶段、改进阶段和完善阶段三个阶段逐步完成,并对各阶段的建设目标与具体措施提出了相关建议。

关键词: 政府融资; 债务融资; 市政债券

ABSTRACT

Based on the institutional environment under the condition of Chinese economic transition, this paper first analyses the link between the absence of system and behavior of local government in the whole, and then analyzes the public financial system, financial system and cadre personnel system that influence Chinese local government financing. It points out that the gap between government's revenue and expenditure is the objective reason for local government financing, while current financial system and cadre personnel system enable local government to have the motivation and ability in influencing allocation of financial resources.

Second, this paper focuses on two typical modes—loan financing and bond issuing. Having analyzing the current situation, this paper points out that the original source of Chinese local government debt financing is the absence of system under the condition of transition and the offside of local government. Specifically, for the mode of loan financing, the information is not transparent, the illegal debt guarantees exist, and borrow from multiple sources, which all together form the risk of repaying and potential threats of local financial risks and bank operational risks; for the mode of bond issuing by central government on behalf of local government, the imperfect system may lead to the risks of repaying, issuing and fund using of local government bonds; for the mode of bonds investing by issuing city, the ambiguous division of responsibilities between the financing platform and the government may cause the repaying risks of bonds invested by city and operational risks of investing companies owned by the city.

Third, based on the comprehensive analysis of Chinese local government financing, this paper studies the municipal bond financing system in developed countries (represented by the U.S.), the local government debt crisis in developing countries (represented by Brazil) and local government financing, experience in

countries that undergo economic transition (represented by Poland). Both positive and negative international experience on choosing financing modes and controlling risks can be learned from the above analysis.

Finally, this paper returns to the system level. In combination of Chinese institutional background and domestic and foreign practice, this paper points out that China should establish a standard debt financing system, which mainly composed by the mode of bond financing. As for the constitution of system, China should combine specific institutional environment and market condition, finish the work in three phases— the fundamental stage, improving stage and the completing stage, and bring in suggestions on the objectives and specific measures of each stage.

Key Words: Government Financing; Debt Financing; Municipal Bonds

目 录

序 言	1
一、研究背景与意义.....	1
二、相关概念与文献综述.....	1
三、研究方法与研究思路.....	4
四、本文的尝试与不足.....	5
第一章 影响我国地方政府债务融资行为的制度因素.....	6
第一节 财政体制变革对地方政府债务融资行为的影响	6
一、财政体制变革过程.....	6
二、财政体制对地方政府债务融资行为的影响.....	7
第二节 干部人事体制对地方政府融资行为的影响	9
一、绩效考核机制的影响.....	9
二、地方政府融资行为中的届别机会主义倾向.....	10
第三节 金融制度演进对地方政府融资行为的影响	10
一、金融制度演进过程.....	10
二、地方政府影响金融资源配置的途径.....	11
第二章 融资平台贷款与发行债券融资：现状与风险.....	13
第一节 融资平台贷款	13
一、地方政府融资平台.....	13
二、地方政府融资平台现状.....	14
三、地方政府融资平台风险.....	16
第二节 发行债券融资	17
一、地方政府债券融资模式.....	17
二、中央代发地方政府债券的现状与风险.....	18
三、城投债的现状与风险.....	20
第三章 地方政府债务融资的国际经验	24
第一节 美国市政债券融资体系	25
一、市场约束机制的作用.....	25
二、行政监管机制的作用.....	25
三、风险预警机制的作用.....	26
四、信息披露机制的作用.....	27
五、评级机制的作用与局限性.....	28
六、债券保险制度的作用与局限性.....	28
七、美国市政债券融资体系对我国的借鉴意义.....	29
第二节 巴西地方政府债务危机的经验启示	31
一、巴西地方政府债务危机背景.....	31
二、巴西地方政府债务风险控制体系.....	31
三、巴西地方政府债务危机对我国的警示意义.....	32

第三节 波兰地方政府债务融资的成功经验	33
一、波兰在转轨条件下的积极经验.....	33
二、波兰经验对我国的借鉴意义.....	35
第四章 逐步完善我国地方政府债务融资体系	36
第一节 分阶段建立以债券融资为主体的债务融资体系	36
一、建立以债券融资为主体的债务融资体系.....	36
二、现阶段不宜全面开放地方政府债券融资.....	37
三、逐步完善地方政府债券融资体制的基本思路.....	38
第二节 债券融资机制建设的基础阶段	39
一、发行审批机制.....	39
二、加强偿债保障.....	40
三、信息披露机制.....	41
四、激励地方政府风险自控的奖惩机制和问责机制.....	42
五、设立公共评级机构.....	43
六、对现有地方政府债务的确认与清理.....	44
第三节 债券融资机制建设的改进阶段	44
一、建立风险预警系统.....	44
二、债券融资机制法制化.....	45
三、试点地方政府债券发行.....	45
第四节 债券融资机制建设的成熟阶段	46
一、完善基础制度.....	46
二、推广地方政府债券.....	46
参 考 文 献	47

CONTENTS

Introduction.....	1
Part 1 Background and Significance of Research.....	1
Part 2 Relevant Definitions and Literature Review	1
Part 3 Methods and Framework of Research.....	4
Part 4 Innovations and Inadequacies.....	5
Chapter 1 Institutional Factors in Local Government Financing	6
Section 1 Impact of Financial Mechanism Changes	6
Part 1 Changes of Financial Mechanism	6
Part 2 Impact of Financial Mechanism on Local Government Financing	7
Section 2 Impact of Cadre Personnel Mechanism	9
Part 1 Impact of Performance Appraisal System	9
Part 2 Tendency of Session opportunism.....	10
Section 3 Impact of the Evolution of Financial System	10
Part 1 Evolution of Financial System	10
Part 2 Ways Influencing Financial Resource Allocation	11
Chapter 2 Platform of Government Financing and Bond Issuing.....	13
Section 1 Domestic Bank Loans.....	13
Part 1 Platform of Local Government Financing.....	13
Part 2 Current Situation of Local Government Financing Platform	14
Part 3 Repaying Risks of Local Government Financing Platform	16
Section 2 Financing by Bond Issuing	17
Part 1 Modes of Local Government Bond Financing	17
Part 2 Current Situation And Risks of Bond Issuing By Central Government on Behalf of Local Government	18
Part 3 Current Situation And Risks of City Investment Bonds.....	20
Chapter 3 International Experience	24
Section 1 Municipal Bonds Financing System In The U.S.....	25
Part 1 The Role of Market Discipline Mechanism	25
Part 2 The Role of Administrative Regulation Mechanism	25
Part 3 The Role of Risk Alarming Mechanism.....	26
Part 4 The Role of Information Disclosure Mechanism	27
Part 5 The Role And Limitations of Rating System	28
Part 6 The Role And Limitations of Bond Insurance System.....	28
Part 7 Reference of American Municipal Bonds Financing to China.....	29
Section 2 Lesson from Local Government Debt Crisis in Brazil.....	31
Part 1 Background of Local Government Debt Crisis in Brazil	31
Part 2 Risk Controlling System of Local Government Debt Financing	31
Part 3 Warnings of Brazilian Local Government Debt Crisis To China	32

Section 3 Successful Practice in Portland	33
Part 1 Positive Experience of Poland Under The Condition of Transition	33
Part 2 Reference of Polish Local Government Financing to China.....	35
Chapter 4 Gradually Improving The Local Government Debt	
Financing System	36
Section 1 Establishing Debt Financing System In Stages Mainly With Bond	
Financing As The Main Part	36
Part 1 Bond Financing As The Main Part Meeting The Direction of Future	
Development	36
Part 2 Fully opening of Local Bond Financing Being Inappropriate At The	
Moment	37
Part 3 Basic Ideas of The Improvement of The Local Government Bond	
Financing System.....	38
Section 2 Fundamental Stage of The Establishment of The Bond Financing	
System	39
Part 1 Issuing Approval Mechanism	39
Part 2 Repaying Guarantee Mechanism.....	40
Part 3 Information Disclosure Mechanism	41
Part 4 The Incentive And Accountability System Urging The Self-Control of	
Risks By Local Government	42
Part 5 The Setting of Public Rating Agency	43
Part 6 Recogniton And Clean-Up Of Current Local Government Debt	44
Section 3 Improving Stage of The Establishment of The Bond Financing	
System	44
Part 1 Risk Alarming System.....	44
Part 2 Legalization of The Bond Financing System	45
Part 3 Pilot Issuing of Local Government Bonds	45
Section 2 Mature Stage of The Establishment of The Bond Financing System	
.....	46
Part 1 Improvement of Public Financing System	46
Part 2 Promotion of Local Government Bonds	46
Reference	47

序 言

一、研究背景与意义

我国自 1978 年改革开放以来，经过多轮市场化和分权化的改革，旧有的高度集权模式逐渐变迁，地方政府日益成为经济领域中的重要主体，影响社会资源的配置。但由于中央与地方之间财权、财力和事权三者关系尚未完善，地方政府面临着不断增长的公共事务支出与有限财力之间的矛盾。虽然《预算法》第二十八条明确规定“地方各级预算按照量入为出、收支平衡的原则编制，不列赤字。除法律和国务院另有规定外，地方政府不得发行地方政府债券。”而依据《贷款通则》和《担保法》的相关规定，地方政府不能直接向我国商业银行贷款，也不能为贷款提供担保（经国务院批准为使用外国政府或者国际经济组织贷款进行转贷的除外）。但在加快社会发展和保持社会稳定的双重压力下，地方政府仍然通过多种债务融资模式融入资金，其中一部分融资模式存在财政隐性担保、预算约束不到位、透明度与规范性差等问题。

2010 年 6 月 10 日，国务院下达《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》，我国地方政府债务融资问题引起国内外广泛关注。在当前形势下，如何合理看待现有的地方政府债务融资模式，地方政府如何有效利用当地资源筹措资金、实现经济发展和社会稳定的平衡，地方政府债务融资的风险如何控制，都是我国现阶段经济社会发展中具有重要意义的现实问题。

二、相关概念与文献综述

本文所言的地方政府，指的是相对中央政府而言的地方各级国家权力机关的执行机关或地方各级国家行政机关。本文所言的融资取其广义概念，指的是经济主体对资金的融入。关于地方政府债务的概念主要有两种表述方式，一种是将债务视为一种收入的来源：即地方政府债务是指地方政府以信用为基础，为满足地方政府履行职能的需要而采用的一种收入手段^[1]。一种是将债务视为未来的支出责任：即地方政府债务是指地方政府作为债务人要按照协议或者合同的约定，依照法律的规定向债权人承担的资金偿付义务^[2]。由于我国有关法律和法规明确规定地方各级预算量入为出，不列赤字，除法律和国务院另有规定外不得发行地方

政府债券。为了不直接违反国家法律,地方政府及各职能部门往往以各种名目(如以企业或者项目的名义)隐蔽地举借了大量债务,但最终还债责任显然还要归于地方政府。本文所指的地方政府债务融资,指的是地方政府通过直接筹借或发行债券等债务融资形式,以政府自身或融资平台为资金承接载体,向个人或机构投资者融入资金,并向债权人承担还本付息义务的融资行为。

Hana Polackova Brixi(1998)认为政府产生隐性与或有债务的一个原因是在预算平衡的目标下,政府采取财政机会主义,通过把大量政府活动转移到预算外而达到财政平衡,这种财政活动的调整导致了政府大量的隐性与或有债务的产生,并对长期财政的稳定造成了巨大威胁。她将风险理论与政府债务结合起来,认为政府债务包括四个方面,即直接显性负债、直接隐性负债、或有显性负债和或有隐性负债,这四种负债共同组成了财政风险矩阵(fiscal risk matrix)^[3],在此基础上,她从可用财政资源的角度又提出了财政风险的“对冲矩阵”,把两个矩阵联系起来最终奠定了政府债务的财政风险分析体系^[4]。William Easterly(1999)论述了许多国家政府所具有的财政机会主义特征。认为政府进行财政调整减少显性债务的同时,往往伴随着等量的隐性债务的增加,这为全面审视地方政府债务风险提供了重要思路。^[5]Currie 和 Velandia (2002)从资产负债的框架分析了财政风险,认为财政风险涉及政府的支出和收入两个方面的因素,从收入的角度看,财政风险主要来源于政府收入的经济基础的变更。如果一个政府未来的实际收入来源所依存的经济基础比较窄,那么政府未来的实际收入就非常容易受到各种经济变量的冲击而缩水,在冲击实际发生的情况下将产生债务风险。^[6]

在政府行为与债务风险的关系方面,James M. Poterba 和 Kim S. Rueben(1999)研究了州财政制度对于市政公债市场的影响,发现对赤字和公债发行的法律约束对公债的融资成本有显著影响。约束越严,融资成本越低,亦即市场偏好采取相对谨慎财政政策的州所发行的公债。^[7]Lewis 以印度尼西亚地方政府借款发展地方经济为例分析认为,地方政府在财政借款、偿还能力及还款问题上存在不愿还款等问题,因此,如何提高地方政府借款信用成为焦点问题。^[8]Mehl 和 Reynaud (2005)通过实证分析了 33 个新兴国家地方政府债务问题后认为,最常见的政府债务风险是短期到期债务,总体来说,经济规模、国内投资者基础、通货膨胀率及财政稳定程度等因素都会影响政府偿债风险。^[9]对于 08 年金融危机后政府

救助与政府风险的问题，Rowe（2010）认为，政府在经济危机下干预经济是正确的，但政府债务的大幅度上升已威胁到金融体系的安全。^[10]

从风险管理的角度，Allen Schick(2001)提出了运用政府预算管理政府债务风险的四种方法：一是让政府公开它面临的风险类型、债务总量和它们可能产生的成本，以及各种政府承诺在未来要兑现的可能性；二是将风险决策纳入正在进行的预算过程中；三是政府可以通过对风险行为限制来管理风险；四是政府可以依靠市场机制将所有或有风险转移给私营部门。^[11]

在风险预警机制的问题上，世界银行专家马骏(2002)对地方政府财政风险的监测问题进行了研究，从理论上提出了监测的原则与方法，并以一个假想的发展中国家设计了一套风险监控措施。^[12]

从我国地方政府债务融资的现状来看，限于现行法律法规对我国地方政府举债行为的明确限制，各地地方政府纷纷创造了“地方政府融资平台”作为承接债务资金来源的实体，并演变成我国地方政府融资的一个特殊问题。

2010年6月10日发布的《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》中，将地方政府融资平台公司定义为“由地方政府及其部门和机构等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立，承担政府投资项目融资功能，并拥有独立法人资格的经济实体。”^[13]对于我国地方政府融资平台的正面效应，高坚（2010）认为，地方经济通过融资平台得以快速发展，基础设施建设改善了生活居住环境，提升了城市文明程度，吸引企业投资，创造就业，增加税收，土地得到增值，地方财政收入大幅增加。融资平台在筹措配套资金、迅速贯彻政府决策意图、落实经济刺激计划、组织实施重大项目等方面发挥了积极作用。^[14]姜彬（2008）认为，城市基础设施建设融资领域的巨大市场是客观存在的。在地方政府和银行的共同推动下，地方政府融资平台解决了城市基础设施建设上的资金难题，使得银行与地方政府获得了巨大收益，降低了交易成本，开创了巨大的市场空间。^[15]

对于我国地方政府融资存在的主要问题，杨志勇（2005）认为当前中国地方政府的融资体系杂乱无章，地方政府债务匮乏全面信息。^[16]樊丽明，黄春蕾，李齐云等（2006）认为，当前我国地方政府债务管理水平严重滞后，主要问题包括：举债分散，决策不严；债务部门化管理，使用效率不高；债务管理机构不统一，

管理基础薄弱；管理手段单一，以传统行政手段为主；偿债意识不强，偿债制度不健全。^[17]中国社科院金融研究所（2010）对地方政府贷款余额进行了测算，预计地方政府贷款将在 2013 年出现偿还本金高峰，在 2012 年地方政府偿债率将上升至 20%警戒线以上，但地方政府的可用收入过度依赖于房地产相关收入，偿债能力堪忧；与此同时，地方政府融资平台快速膨胀，缺乏自我约束和外部约束，这就给社会经济带来了各种负面影响：对房地产行业来说，土地财政将推动房地产价格上行；对银行业来说，银行信贷的安全问题令人担忧；对宏观经济而言，政府债务膨胀将导致宏观经济风险增大。^[18]

对于我国地方政府融资问题的治理，中国社科院金融研究所（2010）认为，一次性叫停地方政府融资可能使长期压抑的问题一次性爆发，但让其继续发展则会使风险愈积愈多。因此最好能对现有的债务进行梳理和规范，对日后追加的部分严加控制。从长远看，要彻底解决地方政府融资中存在的问题，需要全方面深化体制改革。^[18]

三、研究方法与研究思路

本文采用比较研究与归纳分析的方法，以经济转轨过程中的制度变迁为视角，从影响我国地方政府债务融资行为的根本因素——制度原因入手，在系统探讨我国地方政府融资行为制度背景的基础上，着重分析了融资平台贷款与发行债券融资这两种主要债务融资模式，并选取美国、巴西和波兰这三个对我国有实际借鉴意义的国家，对其地方政府债务融资体系建设的经验和教训进行了考察，最后结合我国实际情况，对我国地方政府债务融资体系的构建提出分阶段逐步实现的建议。

本文共分为四章。

第一章从我国经济转轨条件下的制度环境出发，首先分析了影响我国地方政府融资行为的财政制度、金融制度和干部人事制度因素，指出地方政府财政收支缺口是迫使地方政府主动融资的客观原因，现行金融制度和干部人事制度则使地方政府具有影响金融资源配置的动机和能力。

第二章重点研究了我国地方政府债务融资的两种典型模式——融资平台贷款与发行债券融资模式，认为对于融资平台贷款模式而言，信息不透明、违规担

保和多头举债问题形成了融资平台的偿债风险，并对地方财政风险和银行经营风险形成了潜在的威胁；对于中央代发地方政府债券模式而言，相关制度的不完善可能形成地方政府债券的偿债风险、发行风险和资金使用风险；对于融资平台发行城市投资债券的模式而言，平台与政府间的权责不清可能形成城投债的偿债风险与城投公司的经营风险。

第三章分别研究了以美国为典型的发达国家市政债券融资体系，以巴西为典型的发展中国家地方政府债务危机，和以波兰为典型的转型期国家地方政府债务融资经验，从正反两面总结了我国在地方政府债务融资体系的建设上可以借鉴的国际经验。

第四章在结合我国制度背景和国内外实践经验的基础上，提出我国应当建立起以债券融资模式为主体的规范化债务融资体系。在制度建设上，应当结合具体的制度环境与市场条件，将制度建设分为基础阶段、改进阶段和完善阶段三个阶段逐步完成，并对各阶段的建设目标与具体措施提出了相关建议。

四、本文的尝试与不足

在现有的研究基础上，本文以经济转轨过程中的制度变迁为视角，针对我国现阶段的制度环境特点，在综合考量我国地方政府债务融资主要模式和国际经验的基础上结合了我国渐进性改革的成功经验，尝试对我国地方政府债务融资体系的建设提出分阶段渐进完善的建议，并以可行性与必要性为依据，对各个阶段的制度改进提出了详细的看法。

由于学识水平所限，本文也存在一些不足：首先，目前我国地方政府融资体系尚未完善，相关数据较难统计，因此，本文在定量分析方面存在不足；其次，虽然本文依据可行性与必要性对各阶段适宜进行的制度改善进行了划分，但地方政府债务融资体系的构建涉及到政治、法律、社会、财政、金融等多个方面，在实际操作中，相关建议可能面临其他方面未及考虑的问题，降低可操作性。在今后的研究工作中，上述问题还有待完善。

第一章 影响我国地方政府债务融资行为的制度因素

从 1978 年“十一届三中全会”确定改革开放至今，我国经历了由高度集权的计划经济体制向市场经济体制转变的过程。由于正式约束迅速改变，而非正式约束变迁缓慢，在计划经济体制被破除后，市场经济体制并没有随之完全建立起来，制度构建与制度演进存在一定的矛盾。

在制度供给不足的情况下，政府以其强大的执行力和控制力衔接起不完全的计划与不完全的市场，在某种程度上克服了转型期间经济规则、法律法规缺位的“体制真空”^[19]问题。在这个意义上，强势政府的存在确保了经济转轨的稳健，避免了转型初期的动荡。但在另一个意义上，经济转轨的过程也是政府的权利逐渐减小，而公民与企业的权利逐步增大的过程，从这个方面来说，政府本身应成为经济转轨的一个部分。这种两难处境常常阻碍政府职能的转变，使得政府与市场、政府与企业的关系长期不易理顺，并形成了经济转轨背景下政府职能转变滞后、政府与市场边界模糊、制度不够完善等特殊问题。

在经济转轨的进程中，地方政府扮演了一个特殊的角色。一方面，在分权化过程中，中央政府的放权使地方政府的利益与当地的经济增长紧密相关，地方政府必须与当地企业一起追求当地经济的增长，并与其他地方政府展开竞争。这种共同的利益关系使地方政府以制度企业家的身份直接介入当地制度创新活动，以实现本地经济的发展。^[20]地方政府的介入使得渐进式改革得以平稳推进，并能以较低的摩擦成本加快市场化的进程。^[21]

但另一方面，这种建立在强控制力、强执行力基础上的强势介入不免反过来阻碍地方政府职能向符合市场化要求的方向转变。地方政府的积极介入可能越过筹划改革、建立法治、界定产权等职能范围，进入地方政府本应退出的微观经济活动领域，形成资源的无效配置，也给地方政府本身带来沉重负担。地方政府的债务问题就是这种负担最直接的体现之一。

第一节 财政体制变革对地方政府债务融资行为的影响

一、财政体制变革过程

改革开放之前，我国经历了“统收统支”的计划经济时期，在高度集中的

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库