

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 20061150904

UDC _____

学 位 论 文

我国财政赤字对经常项目影响的实证分析

An Empirical Study on the Effect of Fiscal Deficit on the Current Account of China

林丽容

指导教师姓名: 林致远 教授

申请学位级别: 硕士

专业名称: 财政学

论文提交日期: 2009-04-10

论文答辩时间: 2009-05-23

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期:

答辩委员会主席: 陈惠锋

评 阅 人: _____

2009 年 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）》。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘要

1998 年以来,我国贸易顺差一直保持较高的水平。2003 年以来,以美国为代表的我国主要贸易伙伴强烈要求人民币升值,以减少我国对美国等国家的贸易顺差,我国同一些贸易伙伴国的贸易摩擦越来越激烈。贸易顺差的扩大,还使得我国的外汇储备连年大幅增加,人民币升值压力陡增,引发了国内学术界对人民币汇率改革的讨论。2005 年 7 月,我国对人民币汇率进行调整,将单一钉住美元的汇率改为钉住一篮子货币的汇率制度,增加人民币汇率的灵活性,允许人民币缓慢升值。此外,在国际资本流动性较小、外汇储备攀升的情况下,货币政策对国际收支的调节作用看来并不明显。为此,本文试图通过研究财政赤字对经常项目的影响,分析是否可以将财政赤字作为调节贸易顺差的政策工具。

本文在经常项目跨期最优均衡理论的基础上,利用 Johansen 协整检验等计量方法对我国 1982—2007 年的财政赤字和经常项目进行实证分析。结果发现,我国 1982—2007 年间财政赤字的增加的确有助于经常项目的改善。不过,当对该段样本数据以 1998 年为界进行分段检验时,结果发现,1999—2007 年的数据的检验结果与 1982—2007 年的数据检验结果相同,而 1982—1998 年间的检验却得出了相反的结论。本文为这一发现提供了相应的理论分析。

关键词: 财政赤字; 经常项目; Johansen 协整检验

Abstract

Our country's trade surplus has remained relatively high level since 1998. In 2003, including the U.S., our country's major trading partners strongly urge the appreciation of the RMB, so as to reduce our country's trade surplus with the United States and other countries. While trade friction between our country and some trading partners is of increasing intension, the trade surplus brings substantial growth to our country's foreign exchange reserves in successive years. Thus, steep increase in pressure of RMB appreciation triggered domestic academic discussions on the reform of RMB exchange rate. In 2005, our country has to adjust the RMB exchange rate, from dollar peg to a basket of currencies, which increases the flexibility of the RMB exchange rate, allowing the RMB to appreciate slowly. However, in the circumstance of less international capital flow and substantial growth in foreign exchange reserves, the regulating role of monetary policy to the international balance of payments was not obvious. Therefore, this paper attempts to study the impact of fiscal deficit on current account and then to analyze whether we can adjust the trade surplus by the budget deficit policy.

Based on the intertemporal optimal equilibrium theory of current account, this paper uses econometric methods such as Johansen co-integration test to carry out empirical tests on fiscal deficit and current account in 1982-2007 in our country. The result shows that the increase in fiscal deficit in 1982-2007 in our country improved current account. However, when I did these tests again by dividing the sample data into two sectors considering 1998 as the boundary of line, the 1999-2007 bears the same result with 1982-2007 while the counterpart of 1982-1998 comes to the opposite conclusion. And this paper provides corresponding theoretical analysis for this finding.

Keywords: fiscal deficit, current account, Johansen co-integration test.

目录

第 1 章 导论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 文献综述	2
1.3 研究方法与技术路线	3
1.4 研究思路与篇章结构	4
1.5 主要贡献与不足	5
第 2 章 我国财政政策变迁与经常项目的变动	6
2.1 我国财政政策的变迁(1978-2007 年)	6
2.2 1979-1983 年：计划式财政政策与经常项目变动	7
2.2.1 计划式财政政策	7
2.2.2 经常项目变动	7
2.3 1984-1991 年：“硬着陆”式财政政策与经常项目变动	8
2.3.1 硬着陆期间的财政政策	8
2.3.2 经常项目变动	9
2.4 1992-1997 年：“软着陆”式财政政策与经常项目变动	9
2.4.1 “软着陆”式财政政策	9
2.4.2 经常项目变动	10
2.5 1998-2003 年：积极财政政策与经常项目变动	10
2.5.1 积极财政政策	10
2.5.2 经常项目变动	11
2.6 2004-2007 年：稳健财政政策与经常项目变动	12
2.6.1 稳健财政政策	12
2.6.2 经常项目变动	13
第 3 章 理论框架	15
3.1 储蓄、投资与经常项目	15
3.2 跨期方法	16
3.3 经常项目的跨期均衡主要代表观点	18
第 4 章 我国财政赤字与经常项目关系的实证分析	23
4.1 财政赤字与经常项目的关系	23
4.1.1 经常项目的定义	23
4.1.2 财政赤字与经常项目	24
4.2 实证分析	24
4.2.1 1982~2007 年的实证分析	24
4.2.2 1982~1998 年的实证分析	29
4.2.3 1999~2007 年的实证分析	32
第 5 章 结论与建议	36

5.1 主要结论	36
5.2 政策建议	38
致谢.....	39
参考文献	40

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

1 Introduction.....	1
1.1 Motivation.....	1
1.2 Literature Review	2
1.3 Methodology	3
1.4 Structure	4
1.5 Contributions.....	5
2 Changes in Fiscal Policies and Current Account.....	6
2.1 Evolution of Fiscal Policy of China(during 1978 and 2007).....	6
2.2 Plan Type Fiscal Policy and Changes of Current Account during 1979 and 1983	7
2.2.1 Plan Type Fiscal Policy	7
2.2.2 Changes of Current Account	7
2.3 “Hard Landing” Type Fiscal Policy and Changes of Current Account during 1984 and 1991.....	8
2.3.1 “Hard Landing” Type Fiscal Policy	8
2.3.2 Changes of Current Account	9
2.4 “Soft Landing” Type Fiscal Policy and Changes of Current Account during 1992 and 1997.....	9
2.4.1 “Soft Landing” Type Fiscal Policy	9
2.4.2 Changes of Current Account	10
2.5 Positive Fiscal Policy and Changes of Current Account during 1998 and 2003.....	10
2.5.1 Positive Fiscal Policy	10
2.5.2 Changes of Current Account	11
2.6 Steady Fiscal Policy and Changes of Current Account during 2004 and 2007.....	12
2.6.1 Steady Fiscal Policy	12
2.6.2 Changes of Current Account	13
3 Theoretical Structure.....	15
3.1 Relationship between Current Account and Savings and Investments ..	15
3.2 Intertemporal Research Methods.....	16
3.3 Representative Opinions of Intertemporal Equilibrium of Current Account	18

4 Empirical Analysis on the Relationship between Fiscal Deficit and Current Account in China.....	23
4.1 Relationship between Fiscal Deficit and Current Account	23
4.1.1 Definition of Current Account	23
4.1.2 Fiscal Deficit and Current Account.....	24
4.2 Empirical Analysis	24
4.2.1 Empirical Analysis during 1982 and 2007	24
4.2.2 Empirical Analysis during 1982 and 1998.....	29
4.2.3 Empirical Analysis during 1999 and 2007	32
5 Conclusion and Suggestion	36
5.1 Conclusion	36
5.2 Policy Suggestions	38
Acknowledgments	39

第 1 章 导论

1.1 问题的提出

经常项目收支失衡的加剧是当前全球经济失衡的一个重要方面,其主要表现为以美国为主的一部分发达国家经常项目逆差急剧膨胀,而以一部分新兴市场和能源出口国为主的发展中国家经常项目顺差不断扩张。全球国际收支失衡在世界范围内引起了广泛的关注,被认为是中期世界经济稳定的一个重大威胁。比如,联合国贸易和发展会议(2005)指出:“全球经常项目的巨额失衡已经成为世界经济稳定增长面临的重大短期风险”。在此背景下,对全球经济失衡调整的呼声越来越高,关于全球经济和国际收支失衡的形成原因及其调整方式的讨论已经是一个在世界范围内引起广泛关注的热点。

2000 年之前,全球经常项目收支失衡主要源于以美国为主的欧美国家过高的私人投资率。泡沫经济崩溃以后,投资率下降,经常项目的恶化更多反映在这些经济体储蓄率的降低上。但近年来,美国和一些国际组织越来越强调外部世界(尤其是东亚地区和石油输出国)过度储蓄对全球国际收支失衡的影响(IMF, 2008)^[1]。毫无疑问,全球范围内的储蓄与投资应该是平衡的。逆差国强调外部世界过度储蓄的目的是要其它国家与其共同分担失衡调整的风险。与此相对应,对于未来的调整方式,经济学家尽管有不同的看法,但多数人认为最终仍然是由全球来承担调整的压力(Blanchard et al,2005; Obstfeld & Rogoff, 2005)^{[2][3]}。

我国是经常项目不断扩张的新兴市场国家中的典型代表。自 1994 年以来,我国经常项目一直保持着大额的顺差,盈余额由 1994 年的 69.08 亿美元、占 GDP 的比重 1.369%, 升至 2005 年的 1608.18 亿美元、占 GDP 比重 7.197%。我国不仅是美国等欧美国家贸易逆差的主要来源国,同样由多年经常项目顺差累积而来的巨额外汇储备也是这些国家经常项目逆差融资的主要提供者。因此,在人

人民币汇率的市场机制尚未完成情况下,对全球经济失衡的调整无论采取哪一种方式,我国经济受到的冲击都是首当其冲的。随着对外开放度和依存度越来越高,以及综合国力增强,我国在世界经济中的地位日益提升,宏观经济政策的外部影响也越来越大、越来越受国际关注,而财政政策对经常项目的影响也越来越大。

1.2 文献综述

在经常项目赤字与财政赤字关系的实证研究中, Ahmed(1986)^[4]在一个时间序列中采用经常项目现值方法,主要检验 1908 年—1980 年英国政府支出的暂时性和持久性变化对其贸易收支的影响。作者认为样本时期内英国战争开支大部分属于外生性的且作为公共支出的暂时性变动,根据跨期模型,在战争期间英国应该出现外部赤字。实证结果显示政府支出的暂时变化对经常项目有显著的负面影响,而持久变化却没有,于跨期模型预期相符,但遗憾的是政府支出被看作为经常项目的唯一决定因素。Obstfeld & Rogoff (1996)^[5]利用世代交叠模型表明政府的预算赤字政策通过将收入从将来一代人转移到当代人会导致经常项目的恶化。他们对 19 个 OECD 国家 1981—1986 年间的数据进行回归分析表明,经常项目与财政赤字具有很强的相关性。Normandin (1999)^[6]使用经常项目作为因变量,使用财政预算赤字、净产出(国民生产总值—政府支出—投资)、非人力财富作为自变量,利用协整检验(Co-integration test)手段,他发现美国的预算赤字政策对经常项目赤字有正效应。Kim & Roubini(2004)^[7]采用结构 VAR 模型实证研究了 1973 年第一季度至 2002 年第一季度美国财政赤字对经常项目和实际汇率的冲击效应,结果显示,在浮动汇率制度下,财政赤字的增加会导致经常项目改善和实际汇率贬值(美元贬值)。同样, Koray & McMillin(2006)^[8]采用结构 VAR 方法对美国 1981 年第 3 季度至 2005 年第 3 季度数据实证分析了扩张性财政政策对贸易收支和实际汇率的冲击效应,发现实证结果与传统观点相反:扩张性财政政

策并非美国贸易赤字产生的原因,相反,扩张性财政政策的冲击导致实际汇率显著贬值和贸易收支显著改善。Tanner (1994)^[9]研究一些拉美国家在 1974 年-1984 年间的政府支出和经常项目之间的关系,该研究表明这种关系主要取决于私人部门对政府支出的反应,包括需求和供给两个方面,并得出这些拉美国家暂时的政府支出的增加比永久的变化更会使经常项目余额下降。

关于在我国财政赤字与经常项目关系的研究方面,魏陆(2001)^[10]认为,持续的我国财政赤字必然导致经常项目赤字出现,但其仅用经验分析得出该结论缺乏数据的支持。张斌(2003)^[11]使用经常项目现值模型,验证我国的贸易余额波动是否符合跨期模型的预测,结果发现,跨期理论得出的经常项目运动趋势变化适用于我国,我国的贸易余额在一定程度上充当了跨期消费平滑的工具,当国内投资、政府支出、国民收入发生变化时,贸易余额对其作出反应以最大程度地平滑消费。王遇春(2005)^[12]利用 Johansen 协整检验对我国 1982 年-2002 年的数据进行实证分析,得出财政赤字的增加会导致经常项目盈余增加或者赤字减少,但作者在实证模型中同时涉及财政赤字与政府支出可能会导致一定的序列相关性而影响检验结果。许雄奇和张宗益(2006)^[13]在对我国财政赤字与贸易差额关系实证分析时发现财政赤字增加是导致贸易顺差增加的主要因素,但用贸易顺差代替经常项目余额毕竟会有一些的误差。汪明东(2006)^[14]分别选取了四个发达国家和四个发展中国家,其中发展中国家包括我国,作者利用格朗杰因果关系检验对我国 1979 年-2003 年的数据进行财政赤字和经常项目的因果关系检验,发现我国的财政赤字和经常项目之间不存在格朗杰因果关系。

1.3 研究方法与技术路线

本文采取经验判断、实证研究和规范分析相结合,以实证研究为主。根据经验判断和恰当的假设,对财政赤字与经常项目的关系进行实证研究,并对实证结

果进行必要的规范分析，以检验财政赤字对经常项目的影响。

本文的研究建立在经常项目跨期最优均衡理论模型上，在计量方法上主要采用 Engle-Granger 两步法和 Johansen 协整检验(Co-integration Test)、协整 VAR 模型、(广义)脉冲响应函数(Impulse Response Function)、Granger 因果关系检验等时间序列方法来建立模型以实证分析财政赤字对经常项目的影响。

1.4 研究思路与篇章结构

本文的研究思路是按照从抽象到具体、从理论到实证的逻辑次序来安排。首先，在了解国内外有关背景文献的基础上，简要梳理了相关的实证研究；其次，通过不同时间视角的实证分析，研究财政赤字对经常项目的影响，系统地评价财政赤字与经常项目之间的关系，为我国实施恰当的对外开放政策和国际收支平衡提供理论依据和实证支持；再次，根据实证结论，提出相应的政策建议，为政府部门的政策制订提供依据，尤其注重政策建议的针对性和可操作性。

全文共分为五章，其主要内容和结构安排如下：

第一章，导论。主要概括了本文选题的背景、研究意义、已有的研究成果以及本文研究的主要贡献与不足。

第二章，我国财政政策变迁与经常项目的变动。主要介绍了改革开放以来我国财政政策与经常项目的演变历程。

第三章，理论模型与经验分析方法。首先对经常项目的决定形式进行分析，接着概括了经常项目跨期最优均衡理论的主要学术代表观点，并对这些相关理论进行了简要述评。

第四章，对我国财政赤字与经常项目关系的实证分析。首先介绍了经常项目的定义以及所包含的项目，接着对 1982 年—2007 年之间的数据分时段进行实证分析，进而观察财政赤字对经常项目的影响。

第五章，结论与建议。通过第三章的实证检验分析给出一些笔者的观点，并浅谈一点政策建议。

1.5 主要贡献与不足

本文将数据期间扩展至 2007 年，更新了以往国内一些研究的数据。本文首先对 1982 年—2007 年间的样本数据进行建模得出财政赤字对经常项目具有促进作用。接着，将数据以 1998 年为界分割为两个样本阶段，分别对这两个阶段进行实证分析，得出的结论不尽相同。对 1982 年—1998 年这段期间的样本数据的检验发现财政赤字对经常项目具有负面的影响，而对 1999 年—2007 年的样本数据的检验却发现财政赤字对经常项目具有正向的作用。这些结论与以往国内的实证检验结果有所不同。

但是，本文研究仍然存在一些期待改进的局限性，同时，受篇幅、时间以及作者研究水平的限制，仍有许多问题没有展开充分的论述，有的还没有进入本文的研究范围。具体表现在：首先，经常项目的决定因素是多方面的，特别是汇率因素尤为重要，但是由于数据获取的困难以及时间匹配上的问题，本文仅将财政赤字、经常项目余额和国内生产总值（间接）纳入实证模型中。

其次，由于我国正处于体制转型期，有一些政策和时间序列数据与成熟的发达工业国家相比缺乏连续性和可比性，限制了定量研究的扩展。恰当的时候，可以放松一些条件限制开展更加深入的理论 and 实证研究。

第 2 章 我国财政政策变迁与经常项目的变动

2.1 我国财政政策的变迁(1978-2007 年)

按照不同的标准可以将改革开放以来的财政政策进行不同的阶段划分。

首先,按照总需求和总供给的缺口性质,改革开放以来的财政政策可以划分为两个阶段,1978 年—1997 年为第一阶段,面临的总量矛盾是总需求大于总供给,国家宏观调控要解决的根本问题是在增加供给的同时如何防治通货膨胀,因此把这个阶段的财政政策称为短缺经济条件下的财政政策;1997 年到现在为第二阶段,面临的总量矛盾是总需求小于总供给,国家宏观调控要解决的根本问题是如何扩大内需,因此把这个阶段的财政政策称为需求不足条件下的财政政策,即国内学术界和政府所称的积极财政政策。

第二,按照经济波动的周期,改革开放以来的财政政策可以划分为六个阶段:1978 年—1983 年、1984 年—1987 年、1988 年—1991 年、1992 年—1997 年、1998 年—2003 年、2004 年—2007 年。1978—2007 年间,我国经济运行几次大起大落,可以将其划分为 5 个周期,即 1982 年—1986 年,1987 年—1991 年,1992 年—1997 年,1998 年—至今。在 1982 年—2007 年的 26 年间,我国经济出现了分别以 1984 年、1988 年、1992 年、2003 年为波峰的四次经济过热;遭受了以 1986 年、1990 年和 1999 年为波谷的三次经济衰退。为治理经济过热和经济衰退,财政政策也经历了 1978 年—1981 年、1985 年—1986 年、1989 年—1990 年、1991 年—1996 年、1998 年—2003 年、2004 年—2007 年六次大的调整。其中,1985 年—1986 年、1989 年—1990 年实际上是一次“紧—松—紧”的政策循环,第二次调整是第一次调整不到位的再次调整,这两次调整的结果是经济“硬着陆”,为了便于分析,我们将它们放在一个阶段里。

2.2 1979-1983 年：计划式财政政策与经常项目变动

2.2.1 计划式财政政策

1979 年，中央提出“调整、改革、整顿、提高”八字方针，进行改革开放以来的第一次宏观调控。由于一系列财政政策的实施，1979 年财政支出较上一年增加 14.2%，而财政收入增长率却只有 1.2%，使得财政赤字急剧增大，达到 135 亿元，财政赤字绝对水平和占国民生产总值的比例均为建国以来最高水平。全国零售物价上涨率从 1979 年的 2% 上升到 1980 年的 6%。1980 年国家计划委员会(以下简称“计委”)等部门以计划手段调整了国民经济计划，降低各项计划指标，减少政府和企业的固定资产投资和基本建设项目；以行政手段压缩中央和地方的财政支出，压缩国防经费和行政管理费用；以行政手段加强银行的信贷管理，冻结企业存款，向企业推销国库券 48 亿元。这些政策措施较快地压缩了总需求，遏制了通货膨胀，使 1981 年经济增长率较快地回落到 5.2%。限于 1980 年的物价上涨，1981 年中央压缩财政支出，使之下降，财政收支由财政赤字变为财政盈余。在随后的三年中，财政支出连年增加，增长率分别为 8%、14.6%、20.7%，而且分别大于同期的财政收入增长率，使得财政赤字连年增加，到 1984 年达到 58 亿元。

2.2.2 经常项目变动

由于 1982 年以前的经常项目数据无法得到，所以该阶段的数据用贸易收支代替。受宏观经济影响，从 1978 年到 1980 年三年出现较大贸易逆差，在 1979 年出现一个峰值，达到 31.2 亿元。到 1981 年，由于中央对经济的调整，对外贸易基本平衡，贸易逆差只有 0.1 亿元，1982 年对外贸易似乎也没有受到财政赤字增加的影响，实现贸易盈余 56 亿元，然而随后贸易盈余即出现下降，到 1984 年出现进出口逆差达 40 亿元，可能财政赤字对贸易收支的影响有一个滞后期。

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.

厦门大学博硕士论文摘要库