

学校编码: 10384
学号: 27720071154220

分类号____密级____
UDC____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国财政政策的动态效应实证研究

**The Empirical Study on the Dynamic
Effects of Fiscal Policy in China**

指导教师姓名: 袁宇菲 助理教授

专业名称: 金 融 学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: ____

评阅人: ____

2010 年 4 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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

本文使用总产出(GDP)、政府税收(TAX)和政府支出(GCN)的三变量结构向量自回归(SVAR)模型,对我国 1990 年至 2009 年财政政策的动态效应进行了实证研究。在结构模型中,本文通过 Blanchard-Perotti 方法识别真实的财政政策冲击向量,并应用脉冲响应函数研究它们之间的动态关系。研究表明,财政税收冲击对于总产出的影响是负的,而且短期内负效应比较显著,但持续时间较短;长期来看,税收冲击对总产出有较小的负向影响;政府支出冲击对产出有正的拉动效应,可以促进经济的增长,而且是长期稳定的影响。本文通过中国数据的实证研究,再次印证了凯恩斯主义关于财政政策的观点。

关键词: 财政政策 SVAR 模型识别 脉冲响应

Abstract

We choose structural VAR model based on three variable: GDP, Government Revenue and Government Spending, making research on the dynamic effects of fiscal policy between 1990 and 2009 in china. We use Blandchard-Perotti method to identify the ture fiscal shocks. And then the impulse response function is used to describe the dynamic relationship between the three variables. The results show that Government Revenue has large negative effect on output in the short run, relatively low negative effect in the long run, while Government Spending has positive and stable effect on output, even in the long run. Our results are consistent with the traditional Keynesian model.

Keywords: Fiscal Policy; SVAR; Model Identification; Impulse Response

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
第一章 引言	1
1.1 研究背景	2
1.2 研究目的	3
1.3 文献综述	4
1.4 本文创新	8
第二章 财政政策理论	11
2.1 财政政策概念及类型	11
2.2 财政政策基本理论	12
第三章 研究方法	18
3.1 联立方程组模型	18
3.2 SVAR 模型	24
第四章 实证分析	30
4.1 数据	30
4.2 模型设定	31
4.3 实证结果	33
4.4 中国财政政策实施	40
第五章 结论	41
参考文献.....	43
致谢.....	47

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Table of Contents

Chinese Abstract	I
English Abstract	II
Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research Background	2
1.2 Research Purpose	3
1.3 Research Review	4
1.4 Research Innovation.....	8
Chapter 2 Theory of Fiscal Policy	11
2.1 The Concept and classification of Fiscal Policy	11
2.2 The Theories of Fiscal Policy	12
Chapter 3 Model Identification Theory	18
3.1 Simultaneous Equations Model.....	18
3.2 The SVAR Methodology	24
Chapter 4 The Empirical Analysis	30
4.1 Data.....	30
4.2 Model Specification	31
4.3 Empirical Results	33
4.4 The Fiscal Policy Adopted by China	40
Chapter 5 Conclusions	41
Reference	43
Acknowledgment	47

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

由于宏观经济问题较为复杂，影响经济的变量较多等的原因，任何一项经济政策的成功，很难说清楚到底是实施该项经济政策的结果，还是经济自身运行的必然走势，抑或是几项经济政策的综合影响结果所致。长期以来，在实现宏观经济目标方面，经济学家们往往众说纷纭，并没有一种一致公认的理论和政策主张。在众学说中，大致可分为凯恩斯主义和货币主义(新古典宏观经济学)两大阵营。他们的分歧主要在于：究竟是应该依靠市场，还是依靠政府的干预来达到宏观经济的目标，即政府是否可以利用财政政策来达到宏观经济的目标。在本文中，我们着重讨论从上世纪九十年代以来中国宏观财政政策与总产出的关系。

2007年美国次贷危机爆发，此后愈演愈烈，成为国际金融风暴。各国政府为了挽救和遏制危机的蔓延，尽可能地减少金融危机带来的不利影响，纷纷采取各种措施，陆续宣布了各自的救市计划。次贷危机爆发至今，以美国为例，政府通过临时增加财政预算、增加国债发放等方式，先后出台了一系列稳定金融经济环境的政策。2008年初，时任总统乔治·布什签署了第一个以减税为核心的一揽子经济刺激方案，总额1680亿美元；2008年3月和9月，美联储分别向摩根大通和国际集团提供了290亿美元的担保和1500亿美元的救助资金；2008年7月22日，美国众议院批准了总额达3000亿美元的住房贷款市场援助法案；2008年10月1日，美国参议院通过了总额达8500亿美元的救市方案；2009年2月，美国新任总统贝拉克·奥巴马正式签署了总额达7870亿美元的经济刺激方案，其中5000亿美元用于政府公共支出，其余2870亿美元用于减税。

其他国家政府也出台了相应的救市措施。2008年8月29日，日本政府出台了名为“实现安心的紧急综合对策”，总规模达11.7万亿日元。2008年10月30日，日本政府发布“生活对策”的追加经济对策，总规模为27万亿日元，其中政府财政支出达5万亿日元。2009年初，日本内阁政府组织起草了《经济财政中长期方针和10年展望》，在财政政策和改革方面实施总额为75万亿日元的紧急综合对策。2008年底，欧盟也出台了一系列内容广泛的经济复苏方案(European Economic Recovery Plan)，以避免实体经济受到金融危机重创。与此同时，中国政府也公

布了4万亿的政府救市刺激政策。到2010年底，中国政府将陆续投资4万亿元以刺激中国经济的发展，这一数字相当于2007年国内生产总值的16%。

纵观各国出台的应对金融危机的财政政策，基本都以减税、扩大政府支出等手段为主，体现了经济衰退时期政府宏观干预的重要性，以及市场对政府调控需求的提高。因此政府实施的财政政策的有效性究竟如何日渐成为宏观经济领域一个重要的研究课题。

1.1 研究背景

财政政策的有效性一直是宏观经济学中比较有争议的问题，至今尚无定论。20世纪30年代之前，自由主义流派的古典宏观经济学占据主导地位，几乎所有的经济学家都认为财政支出或税收数量的变化，只会引起物价水平的变化，而不会对经济的总产出有任何影响。但是在30年代发生经济大萧条之后，凯恩斯及其追随者从现实出发考证，提出了对后来宏观经济学有重大影响的凯恩斯主义——总需求模型。凯恩斯主义者认为由于存在经常性失业，财政收支的变动可以立即引起总需求的改变。因此，他们认为财政政策是有效的，主张大力采取财政政策来宏观调控国家经济的发展。从此，以政府调控为主导的凯恩斯主义盛行，很多国家都采用扩大政府支出或减税政策来刺激经济的发展，这一改变帮助西方国家从大萧条中逐渐复苏，并且在“二战”后相当长的一段时期维持了经济的持续增长。然而，到了20世纪70年代，这些主要西方国家都经历了不同程度的经济“滞胀”问题，凯恩斯主义的政策主张不再有效。提倡“自由经济”的古典主义重新复苏，新古典宏观经济学崛起，该理论质疑凯恩斯主义关于财政政策的有效性的论点，反对政府对经济的干预。然而凯恩斯主义也没有就此销声匿迹，在与古典主义和新古典宏观经济学派的论战中，凯恩斯主义者吸收了新古典主义的研究方法，发展和完善了自己的观点，形成了新凯恩斯学派。新凯恩斯学派认为财政政策是一种短期总需求调控手段，即在短期内对经济总量具有调节作用，长期来看对经济总量不产生作用。与此同时，其他西方经济学理论，如公共选择理论、新制度经济学理论等也都对财政政策的有效性各执己见。由此可见，当前西方经济学关于财政政策有效性问题的研究仍然悬而未决，没有任何一种学说能够得到普遍的认可。财政政策是否有效，还有待于经济理论的进一步完善及实证研究的详细考证。

1.2 研究目的

本文以Alesina等^[1] (2002)的研究为基础, 该研究基于实证的观测, 发现了与传统凯恩斯理论总需求模型相背离的“非凯恩斯效应”现象——政府采取紧缩性财政政策引起产出加速增长, 而快速财政扩张政策则伴随经济活动的衰退, 即使在非常短的时间内也是如此。上世纪七、八十年代, 很多OECD国家在过度实施积极财政政策后, 开始逐步调整其财政政策目标, 试图稳定并降低财政赤字在GDP中所占的比例, 但这时却出现了典型的“非凯恩斯效应”。Alesina等(2002)对18个OECD国家1960年至1996年的面板数据进行了实证分析后, 发现政府支出增加引起整个国家实际工资水平上升, 进而导致商业部门回报率下降, 最终引起投资率下降, 经济衰退。但是在模拟文章的估计过程中, 笔者发现当尝试单独对每个国家进行回归时, 其中的一些国家(特别是美国), 依然表现出十分显著的“凯恩斯效应”。随后Blanchard和Perotti^[3] (2002)专门研究了美国的财政政策有效性, 他们采用了美国1946年至1997年的季度财政数据, 通过SVAR(结构向量自回归)的方法, 他们得出同样的结论, 即美国政府支出增加对经济总产出有正的影响, 而税收的增加对经济有负的影响。随后在Perotti^[20] (2005)的研究中进一步拓展了这一模型, 通过在模型中加入货币变量, 作者分析了5个OECD国家的宏观财政及货币政策的效果^①。

近年来中国财政政策的有效性也逐渐引起学界关注, 中国是与OECD国家一样, 存在着显著的“非凯恩斯效应”, 还是像美国一样存在“凯恩斯效应”。这一问题值得我们深入探讨。

以往对于财政政策的研究, 大多是通过联立方程模型的方法来实现。近年来, 随着VAR(Vector Autoregression) 向量自回归模型的不断发展和完善, 在宏观领域, 特别是货币政策的实证研究领域, 该模型已得到广泛的应用, 越来越多的学者开始用VAR模型来实证研究财政政策对经济的影响。但VAR模型面临的一个主要问题就是缺乏经济理论的支持, 因为它不基于特定的经济理论, 也没有在理论上做出重要贡献, 所以被传统的计量经济学家批评为“乏理论的(atheoretical)”, 详见Cooley和Leroy^[7] (1985)。因此, SVAR(Structural Vector Autoregression)结构向量自回归模型应运而生, 它实质就是VAR模型的结构式, 在VAR模型的基础上

^① 作者认为美国是一个“例外”, 不代表OECD国家的平均水平。

融入了相关的经济理论。然而SVAR模型并不完美，和传统联立方程模型一样，SVAR模型也同样面临着模型的识别问题^②。

本文旨在通过构建一个三变量(总产出、政府支出、政府税收)的SVAR模型，使用一种较新的结构方程识别方法，研究从上世纪九十年代以来中国宏观财政政策与总产出的关系以及财政政策在中国的有效性问题的。

1.3 文献综述

本文的文献综述主要包含两部分。第一部分是关于财政政策有效性的文献综述，第二部分是采用VAR模型研究财政政策的文献综述。

1.3.1 财政政策有效性文献综述

国外学者分别从理论和实证的角度对财政政策有效性进行了深入和广泛的研究。他们认为财政政策对经济总产出的影响，不仅与财政支出和税收的数量有关系，同时也与财政支出和财政税收的结构有关^③。

大多数理论、模型和研究都倾向于认为税收与总产出呈负的相关关系，增加税收会降低经济增长率。凯恩斯理论认为税收对总产出具有负效应；供给学派则认为较高的边际税率，会阻碍经济活动水平和增长率，主张大力削减边际税率；内生经济增长理论也认为税收会降低产出水平的路径及向稳态转型期间的经济增长率。

但学界就财政支出政策对总产出和经济增长的影响并未达成一致：大多数理论模型和实证分析都显示财政支出对经济总产出有正向的影响，并且促进经济的增长；但是有学者认为财政支出对经济增长具有负效应；也有学者认为财政支出对经济增长没有影响。Friedman^[12] (1979)认为由于政府集权、缺乏竞争压力以及利润动机等，政府产出的生产成本相对私人部门较高，政府支出的增加会阻碍经济的增长，财政支出对经济增长具有严重的负效应。Karras^[16] (1994)通过对37个国家1955-1984年的数据进行实证研究，得出政府支出对产出有负影响的结论。Alesina等^[1] (2002)利用18个OECD国家从1960-1996年的面板数据的计量分析表明：政府支出增加会通过劳动市场渠道增加私人部门的实际工资率，进而引起利

^② 本文第三部分将详细介绍传统联立模型和SVAR模型的识别问题。第四部分介绍本文采用的识别SVAR模型的方法。

^③ 本文只研究前者，即总产出与财政支出和财政税收数量之间的关系。

润和投资率下降，最后导致经济衰退。Conte和Oarrat^[6](1988)尝试格兰杰因果关系法(Granger causality)分析了22个OECD国家1960-1984年政府支出和总产出的关系。研究结果显示其中19个国家政府支出的增长对经济增长没有影响，既政府支出与经济增长没有显著关系。Evans^[8](1997)通过一个简单的随机增长模型，结合92个国家1960至1989年的数据，也得出产出的增长与政府支出不显著相关的结论。

自1998年中国宏观经济出现通货紧缩以来，财政政策逐渐成为了我国宏观调控的主要工具，国内学者对财政政策的研究也越来越多。张清^[34](2002)通过Granger因果关系检验和协整分析的方法，对中国1952-2000年间的财政支出总量与GDP关系进行了实证检验，得出财政支出总量的变动和GDP的变动互为因果关系，并且财政支出对GDP具有长期均衡的正向影响的结果。马拴友^[29](2002)对1981至1999年间我国各项税收和财政支出对经济增长的影响进行了实证分析，结果表明，几乎所有的税收项目都与经济增长负相关，这说明增加各种税收对经济增长都产生了不利影响。在财政支出方面，国防支出、基本建设和挖潜改造及科技三项费用与经济增长正相关，但效果不显著；支援农业和农业事业费支出、行政管理费、抚恤和社会福利救济、政策性补贴支出与经济增长负相关，但不显著；地质勘探和工业、交通、商业部门事业费与经济增长显著正相关；支援农业和农业事业费支出与经济增长显著负相关。张海星^[33](2003)利用我国1978-2001年的数据，对实际GDP增长率与各项财政支出之间的关系进行多元回归分析。结果发现我国基本建设、挖潜改造和科技三项费用、农业支出、文教科学卫生事业费、国防支出与经济增长正相关；而增拨流动资金、地质勘探与工交商事业费、行政管理费、抚恤和社会福利救济及财政补贴等转移性支出与经济增长负相关。郭庆旺和贾俊雪^[26](2006)在考察了我国近几年从积极财政政策转向稳健财政政策的财政收支调整或财政稳固方式之后，利用面板数据模型探究了积极财政政策转向稳健财政政策对宏观经济的影响，他们的研究表明，由于我国财政收入政策存在显著的“非凯恩斯效应”，因此现阶段实施的以增收为主要方式的稳健财政政策没有对宏观经济产生明显的负面影响。

1.3.2 VAR 模型研究方法文献综述

在Sims^[4]^[5](1972, 1980)的研究中，他指出了联立方程模型存在的不足，强

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