

学校编码:

分类号_密级__

学号: 27720080150480

UDC_____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

财政政策冲击的识别、货币规则与产能过剩

——三篇关于中国宏观经济政策的论文

The Identification of Fiscal Policy Shocks, Monetary Policy

Rules and Capacity Excess

——Three essays on China's macroeconomic policies

岳超云

指导教师姓名: 洪永淼 牛霖琳 廖谋华

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2015 年 月

论文答辩时间: 2015 年 月

学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2015 年 08 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

本文考察了当前中国宏观经济学研究中的三个主题，即财政政策冲击的识别、货币规则的比较和产能过剩的经济学解释。

第二章考察了中国财政政策冲击效应的识别问题，与货币政策冲击识别相比，财政政策的识别也同样重要，然而，国内对其的研究并不充分。鉴于此，本文在结构向量自回归（SVAR）模型中选用符号约束对中国财政政策冲击来识别，利用中国 1997 年第 1 季度至 2012 年第 4 季度数据进行实证分析发现，名义货币供给和利率等经济变量与产出、消费等真实经济变量的联系并不紧密；财政政策冲击对名义变量的效应不显著，政府支出对实际产出的冲击短期内不显著，但在长期内存在负效应；在短期内中国政府支出对实际投资存在“挤出效应”。

第三章考察了中国货币规则的比较和选择问题。本文在 DSGE 模型框架下用贝叶斯方法对中国货币政策的利率规则和数量规则进行了估计，并比较了不同货币规则模型对数据的解释和预测能力，提供了货币规则随中国货币政策调控机制改革演化的证据。本文发现数量规则比利率规则在整体上更能解释中国的货币政策，但是利率规则的解释能力随着利率市场化改革的深入而逐渐提高，此外在利率规则中加入货币因素能显著提高模型对数据的解释和预测能力。

第四章考察的是我国产能过剩问题的经济学解释问题。我国的产能过剩现象具有非周期性和长期性的特点，且与地方政府的干预行为有密切关系。本文从财政视角，引入大企业与中小企业两种不同规模的企业，构建了一个动态随机一般均衡模型，来探讨中国非周期性产能过剩的形成机理。模拟分析发现，为了追求 GDP 和税收的最大化，地方政府会加强干预，金融资源向大企业、重点企业倾斜，在促使产量增加的同时，出现投资过度，从而导致了非周期性的产能过剩。为此，要破解产能过剩难题，有必要设计出有效的约束和激励机制，规范地方政府行为，防止地方政府干预过多和大企业投资过度。

关键词：财政冲击；货币规则；产能过剩

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

This dissertation has investigated three topics of macro-economic issues in China, which are: the identification of fiscal policy shocks, estimating and comparing China's monetary policy rules and the study on China's capacity excess, respectively.

In the second chapter we study the identification of fiscal policy shocks in China. We chose sign restrictions to identify the fiscal policy shocks of China in a SVAR model, and use quarterly data from 1997Q1 to 2012Q4 to do an empirical analysis. Observing impulse responses of key macroeconomic variables to business cycle shocks and monetary policy shocks, we find there is not a strong relationship among nominal variables, money supply, interest, and real variables, e.g. output, consumption; responses of nominal variables to fiscal policy shocks are not significant; responses of real variables to fiscal policy shocks in the short run and in the long run are not significant as well; China's government spending has crowding-out effects.

In the third chapter, we estimate and compare the quantity rule to the price rule (i.e. the interest rate rule) of China's monetary policy within a DSGE model using the Bayesian approach. We find evidences that the capacity of different rules in explaining China's monetary policy are evolving according to the reform progress in financial market regimes. Before 1998 when the People's Bank of China abandoned the traditional central-planning system of allocating funding to state-owned enterprises, the quantity rule performs better than the price rule to explain China's monetary policy. After 1998, the price rule better explains China's monetary policy. However, a hybrid rule of adding quantity factor in the interest rate rule performs better than both the quantity rule and interest rate rule.

In the fourth chapter we turned to explaining China's capacity excess. China's phenomenon of capacity excess is one big economic question, which the current government hopes to solve, but the phenomenon of capacity excess has two features: non cyclical characteristics and a long run characteristic, which is related to the behavior of intervention of local government. Therefore, it is from the perspective of

public finance that the paper tries to build a DSGE model to discuss the formation mechanism of capacity excess, by introducing large enterprises and median-sized and small enterprises into the analytical framework of Bernanke et al. (1999) and Fernández-Villaverde (2010). We do economic simulation analysis and the implied mechanism works as follows: under the objective of maximizing GDP and tax, local governments strengthen their economic intervention, e.g. through governmental expenditure and subsidy; they focus on big and important enterprises, so that their output drastically increase; at the same time, they invest more than ordinary value, which finally increases non-cyclical excess of capacity. Based on the above mechanism, in order to solve the problem of capacity excess, the central government should design a set of mechanisms with incentive and restraint for local governments and big and small enterprises, to avoid excessive intervention from local government and excessive investment from large enterprises.

Key Words: Fiscal Policy Shocks; Monetary Policy Rules; Capacity Excess

目 录

第一章 绪 论	- 1 -
第二章 中国财政政策冲击的识别	- 7 -
2.1 引 言	- 7 -
2.2 关于财政政策冲击识别及其相关文献	- 8 -
2.3 识别财政政策冲击的基本原理和具体算法	- 14 -
2.4 脉冲反应结果分析	- 19 -
2.5 总结和说明	- 26 -
第三章 中国货币政策规则的比较和选择	- 28 -
3.1 引 言	- 28 -
3.2 DSGE模型设定和潜在产出的估计	- 29 -
3.3 货币规则的基本形式及估计方法	- 35 -
3.4 模型的估计和实证结果	- 40 -
3.5 货币规则的比较和选择	- 44 -
3.6 结论	- 50 -
第四章 中国产能过剩的经济学解释	- 51 -
4.1 引 言	- 51 -
4.2 本文产能过剩的模型思路和相关文献回顾	- 55 -
4.3 具有金融摩擦、大企业、中小企业的价格粘性模型	- 62 -
4.4 模型的参数校准	- 72 -
4.5 模型的传导机制分析及其产能过剩的解释	- 75 -
4.6 总结与说明	- 90 -
第五章 结 论	- 91 -
参考文献	- 94 -

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Chapter 1 Preface	- 1 -
Chapter 2 Identification of Fiscal Policy Shocks in China	- 7 -
2.1 Introduction.....	- 7 -
2.2 Literature Review	- 8 -
2.3 The Basic Principle and algorithm on identification.....	- 14 -
2.4 Impulse Analysis.....	- 19 -
2.5 Conclusion	- 26 -
Chapter 3 Estimating and Comparing China's Monetary Policy Rules	- 28 -
3.1 Introduction.....	- 28 -
3.2 Specification of DSGE and Estimation of the Potential Output.....	- 29 -
3.3 Specification and Estimation of Monetary Policy Rules	- 35 -
3.4 Empirical Results.....	- 40 -
3.5 Comparing China's Monetary Policy Rules.....	- 44 -
3.6 Conclusion	- 50 -
Chapter 4 An Explaining on China's Capacity Excess	- 51 -
4.1 Introduction.....	- 51 -
4.2 Literature Review	- 55 -
4.3 Empirical Models.....	- 62 -
4.4 Calibration Parameter.....	- 72 -
4.5 Analysis and Explaining on the mechanism of Capacity Excess	- 75 -
4.6 Conclusion	- 90 -
Chapter 5 Conclusion	- 91 -
References	- 94 -

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

1.1 研究背景

改革开放以来，特别是中国共产党第十四次全国代表大会明确我国经济体制改革的目的是建立社会主义市场经济体制以后，中国的经济运行环境和条件加快变化并发生了巨大改变，政府调控宏观经济的手段从以直接的计划和行政手段为主，逐渐过渡到以利率、税收、转移支付等经济和法律手段为主，世界各国普遍采用的执行宏观调控的政策工具，如利率、存款准备金率、公开市场操作、税收政策、财政支出政策等逐渐成为我国宏观经济调控的标准工具，在实践中得到程度不同的运用，在中国出现了一般意义上的宏观财政政策和货币政策。

中国经济运行环境和条件的变化引起中国经济学研究的相应变化。中国经济学界对待西方经济学理论的态度从比较和批判转变为借鉴和吸收。大量西方经济学思想和理论被介绍进来，得以推广，各种西方发达经济体使用的经济学教科书甚至原封不动地在中国大学的课堂上讲授，中国经济学界对西方经济学的陌生感被迅速一扫而空。

与中国市场经济体制改革同步进行，或者说本身就是中国市场经济体制改革重要组成部分的国民经济统计制度改革也得到了迅猛地推进。从 1980 年代中期到 1990 年代初期，中国国民经济核算在继续采用产生于前苏联、东欧高度集中的计划经济国家的物质产品平衡表体系，即 MPS 体系的同时，逐步引入产生于西方发达市场经济国家的国民账户体系，即 SNA 体系。1992 年中国开始参照 SNA 体系提供季度 GDP 的核算数据。1993 年中国国家统计局停止了 MPS 体系国民收入指标的核算，此后，经过多年的实践，以国家统计局公布《中国国民经济核算体系（2002）》为标志，中国实现了国民经济核算模式向 SNA 体系的全面转型。在中国国民经济核算体系的改革过程中，自 1992 年起，逐渐积累起了一定数量的基本满足实证分析的宏观系列。

一般宏观财政政策和货币政策的形成，当代成熟宏观经济理论和模型的引入以及一定数量的基本满足实证分析的宏观时间序列的积累，使得利用国际上成熟的宏观经济模型和计量方法研究中国的宏观经济政策成为可能。实际上，正是进

入 21 世纪以后，有关中国宏观经济政策实证研究的文献才开始变得日益丰富起来。

有关中国宏观经济政策的实证研究大体上集中在财政与财政政策、货币与货币政策、宏观经济政策与内外双重非均衡、经济增长中的波动以及失业和通货膨胀等问题上，其中财政和财政政策、货币和货币政策和宏观经济政策与内外双重非均衡问题更是一直以来所关注的重点。

1.2 研究目标和意义

本文集中对中国宏观经济研究中有关财政政策的效应、货币政策规则和内外非均衡中的过度投资问题进行了考察。所以选择这三个问题是因为，我们在研究中发现，利用当前国际上最新的宏观计量模型对这三个问题进行再考察，能够克服现有文献中研究中计量模型运用上的某些不足，发现一些有关中国宏观经济政策的新特征和新的解释。

本文考察的第一个主题是中国财政政策冲击效应的再度考察。利用 SVAR 模型分离和识别宏观序列中的政策冲击效应是宏观计量分析中的标准技术。1990 年代中期 SVAR 模型技术被引入中国后，得到迅速推广。国内对 SVAR 模型的使用主要集中在货币政策冲击效应的研究上，原因是利用 SVAR 模型识别财政政策冲击效应时，需要施加一些额外的约束条件。国外针对这个问题已经发展出了一系列成熟的识别技术和方法，如 Ramey 和 Shapiro (1998)^[6]提出的“叙事法”和 Blanchard 和 Perotti (2002)^[7]提出的“制度信息法”等。近年来，国内也有文献分别借用这些方法研究了中国的财政政策冲击识别问题，取得了一些成果。但是，本文发现“叙事法”和“制度信息法”适用的前提条件在中国并不成立，因此国内现有的文献对这个问题的考察结论即使不能肯定是错误的，至少也不能说是经得起推究和检验的。鉴于此本文采用近年发展起来的基于 BVAR 技术的符号识别方法对这个问题进行了再考察。

本文考察的第二个主题是中国货币政策规则的比较问题，即如果存在相应的货币规则可以描述中国的货币政策，那么利率规则和数量规则哪一个更能描述中国的货币政策的问题。关于中国货币规则的研究文献相当丰富，国内外对这个问题进行了很多研究。本文发现，现有文献中对利率规则和数量规则哪个更能描述

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.