

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：罗开诚

学号：1700017403

学校院系：元培学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

超越李嘉图等价：官员激励视角下的财政政策

经济学中，著名的李嘉图等价刻画了这样一件事：当居民能够理性预期政府的预算约束之时，他们将预料到政府最终会利用未来的税收偿还其发行的政府债券。因此，政府为支出的融资不会影响消费者的决策，也不影响宏观经济的总需求和总产出（徐高，2019）。

这一理论本身显然距离现实有着相当一段距离，不然地方政府便不再有任何激励在短期内试图以财政政策的形式刺激经济。便无法解释自 2009 年起我国地方政府债券发行规模的快速扩张（张源欣，2019）。但反过来想，我们也可以从李嘉图等价背后一窥财政政策发挥作用的前提条件：倘若民众预期地方政府不会在可见的未来以税收的形式弥补当下的财政融资，那乘数效应便可以继续发挥作用，居民收入的提升将照常转化为消费、投资、生产、经济增长的良性循环之中。那么，关键的问题便是，这种预期究竟是如何被塑造的？

官员激励的视角出发或许能够为这个问题提供一种答案。1994 年分税制改革之后，中国政府的分权体系经历了事权下放和财权上收的变化（龚六堂，2014）。近年来诸多实证研究表明，地方财政融资的力度，包括土地财政的数额、城投债的增长（Zhi et al., 2019）、财政支出决算的增加，均与地方官员晋升的激励存在着显著的正相关。锦标赛式的政绩考核也使得官员有充分的激励在任期内维持经济的稳定增长（Zhou, 2005）。

政治决策者期望在较短的时间内（任期内）为当地做出贡献以便有利于自身政治生涯的发展。换言之，在任政府更青睐于高支出和低税收，利用“寅吃卯粮”的债务融资与提高税收相比更具吸引力（Nordhaus, 1975; Foremny et al., 2014）。这一融资策略的使用不仅在区域税收竞争中占据优势，还限制了后期潜在竞争者的发展（Alesina, Tabellini, 1990）。这在一定程度上也解释了 2009 年开放地方债券至今，土地财政和城投债的兴盛。

以上的讨论意味着，在短期内民众将有理由充分相信，一个处于竞争激励中的地方执政者将尽其所能避免紧缩性财政政策。尽管在未来的某一期人们终将为当前的跨期消费买单，只要这一期离自己足够遥远，也就很难对短期的消费行为产生负面的影响。在这个意义之下，中国地方政府得以绕开李嘉图等价所带来的困境，实现财政政策对经济的正面刺激作用。

当我们将目光放得长远,“寅吃卯粮”在某种程度上能够得到规范性的辩护。当期地方财政支出的增加意味着更好的公共品提供与基础设施建设的能力。在这个意义上,未来的远期消费者在负有偿还往期债务的义务的同时,也享有更优质公共服务的权利。地方政府的行为也就看似无可指摘起来。

但这种辩护的成立有一个根本的前提,即地方政府的财政融资对长期投资有积极的影响。现实并不总是这样,陈抗等(2002)发现,分税制改革加剧了地方政府从“援助之手”到“攫取之手”的转变,投资活动和经济增长速度显著下降。地方政府公共支出结构存在“重基本建设、轻人力资本投资和公共服务”的明显扭曲(傅勇和张晏,2007)。在极端情形下,财政融资的增加倘若完全没有推动公共品提供、市场建设的优化,则当前政策的合理性将在根本上被瓦解。

总结而言,地方政府的竞争激励有利于绕开李嘉图等价所预言的财政政策的失效。不过,我们也应当意识到对于财政融资的流向我们应该采取足够严厉的监管,对于经济增长的刺激应当,也必须建立在防范系统性财政风险的基础之上。■

[1] 徐高.宏观经济学二十五讲:中国视角(21 世纪经济学系列教材). 经济理论与经济管理, 2019(10):2.

[2] 张源欣.地方政府债券发行与财政支出绩效——基于财政分权视角. 公共治理评论, 2019(01):88-99.

[3] Wang, Zhi, Qinghua Zhang, and Li-An Zhou. "Career Incentives of City Leaders and Urban Spatial Expansion in China." *Review of Economics and Statistics* (2019): 1-45.

[4] 雷潇雨,龚六堂,2014:《基于土地出让的工业化与城镇化》,《管理世界》第 9 期.

[5] Nordhaus, William D. "The political business cycle." *The review of economic studies* 42.2 (1975): 169-190.

[6] Foremny, Dirk. "Sub-national deficits in European countries: The impact of fiscal rules and tax autonomy." *European Journal of Political Economy* 34 (2014): 86-110.

[7] Alesina, Alberto, and Guido Tabellini. "A positive theory of fiscal deficits and government debt." *The Review of Economic Studies* 57.3 (1990): 403-414.

[8] 傅勇、张晏,“中国式分权与财政支出结构偏向:为增长而竞争的代价”,《管理世界》,2007 年第 3 期,第 4—12 页.

[9] 陈抗、Hillman,A.L.、顾清扬,“财政集权与地方政府行为变化——从援助之手到攫取之手”,《经济学季刊》,2002 年第 4 期,第 111—130 页.

2000 字

WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本文字和以下内容消失)

成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:
3049816538

2000 字