

财政政策与价格水平的决定^{*}

龚六堂 邹恒甫

(北京大学光华管理学院 100871;武汉大学高级研究中心 430072)

内容提要:价格水平是如何决定的呢?是否正如弗里德曼曾经说过的“通货膨胀总是,而且永远是一个货币现象”一样,通货膨胀仅仅是一个货币现象呢?从20世纪90年代开始,人们纷纷给出了不同的看法。本文通过两个模型给出了价格水平决定的财政理论,指出价格水平由政府债券的实际值与政府财政剩余相等来决定。

关键词:财政政策 价格水平 货币政策

经济学家、中央银行和政府历来就重视对通货膨胀的研究,他们关心的中心问题是政府如何来影响和决定通货膨胀?正如弗里德曼曾经说过的“通货膨胀总是,而且永远是一个货币现象”一样,中央银行和政府认为控制价格的最简单的方式是改变货币的供给,经济学家的标准答案也是中央银行通过控制货币的供给来控制通货膨胀,而且很简单地给出了它们的关系:如果产出的年增长率为 λ ,货币供应的增长率为 μ ,那么在充分长的时间后,价格的增长率为 $\mu - \lambda$ 。但遗憾的是,在这个简单的道理中有一个很大的漏洞,人们今天要持有多少货币不仅取决于当年的货币供应增长率与产出增长率之差,它还取决于消费者对将来通货膨胀的信心。因此,在通货膨胀的决定公式中,除去 $\mu - \lambda$ 之外,它还取决于人们在将来通货膨胀预期的基础上对现在的货币需求和大量的描述宏观经济均衡的条件。因此,政府仅仅通过货币政策无法完全控制通货膨胀,它不会是政府控制通货膨胀的唯一途径。

考察美国从1960年到1999年和我国1970年到1999年的通货膨胀与货币供应增加率的关系,我们发现从80年代以后,对于美国经济来讲,货币供应的改变和通货膨胀基本上是没有关系的(见图1);从90年代开始,对于我国经济来讲,货币供应量改变对通货膨胀的影响也很不显著(见图2)。最奇怪的现象就是在政府不断紧缩货币的同时,价格水平却不断提高(见图1)。这些现象的出现,促使人们对弗里德曼所说的“通货膨胀始终,而且永远是一个货币现象”提出了疑问。这个疑问也涉及到另一个很重要的问题:如果通货膨胀不仅仅是一个货币现象,那么政府是否可以通过另外的政策,如税收政策或者政府债务等政策和货币政策一起来决定通货膨胀呢?在最近的研究中,Leeper(1991),以及后来的Woodford(1994,1995,2001)和Sims(1994,1997),Cochrane(2000,2001),Daniel(2001),Dupor(2000)等学者提出了新的价格决定理论:价格水平决定的财政理论。他们指出政府的财政政策在决定价格水平和通货膨胀时起着很重要的作用。

事实上,财政政策影响价格水平的道理是很简单的:因为价格水平上升,消费者持有财富的净值就下降,同时,政府的净债务也会下降。这样,财富效应的直接结果,使得消费者对商品和服务的需求下降。为了保证产品市场平衡的成立,必须通过改变价格水平来调整供给与需求。这样,财政政策的改变影响了价格水平。实际上,从古典的IS-LM模型也可以看到财政政策对价格水平的影响。

在价格水平决定的财政理论研究中,当没有生产过程和扭曲的政府财政政策时,Leeper(1991),

* 本项目研究受国家自然科学基金委员会杰出青年基金资助。

以及 Woodford(1994,1995,2001),Sims(1994,1997),Daniel(2001)和 Cochrane(2000,2001)等学者已经给出了价格水平的决定公式。本文给出了具有产出生产过程的价格水平决定的财政理论,同时,我们的模型也涉及到了扭曲性的政府财政政策,这样我们可以讨论扭曲性的税收改变对价格水平的影响。本文的具体安排如下:第一节给出了不带货币的价格水平决定模型;第二节给出了带货币的价格水平决定模型;第三节给出了本文的总结。

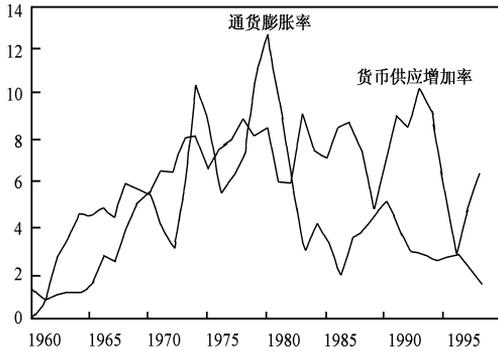


图1 美国1960—1999年通货膨胀与货币供应增加率的关系

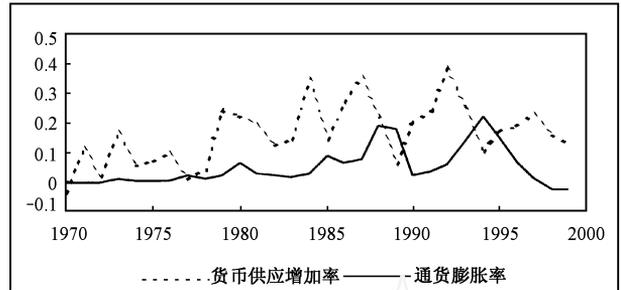


图2 中国1970年—1999年通货膨胀与货币供应增加率的关系

一、不带货币的价格水平决定模型

在完全竞争的框架下,考虑一个代表性消费者和政府的跨时宏观模型,模型的框架为:

1. 消费者行为

假设消费者的效用函数定义在消费者的私人消费 c 上,即 $u(c)$ 。假设消费者从私人消费中获得正的、递减的边际效用,即 $u'(c) > 0, u''(c) < 0$ 。

产出的生产由新古典生产函数 $y = f(k)$ 给出,其中 y 表示产出, k 为资本存量。假设生产函数 $f(k)$ 是严格单调递增的、严格凹的二阶连续可微函数,即 $f'(k) > 0, f''(k) < 0, f(0) = 0$ 。

消费者的财富包括拥有的资本 k 和政府债券 B ,这样消费者的预算约束可以表示为

$$\dot{k} + \frac{\dot{B}}{P} = (1 - \tau) f(k) + i \frac{B}{P} - c - T, \quad (1)$$

其中 i 是政府债券的名义回报率,也就是名义利率; P_t 表示价格水平, T 是政府一揽子税收, τ 是政府收入税税率。引入实际的政府债券 $b = B/P$,这样方程(1)可以改写为

$$\dot{k} + \dot{b} = (1 - \tau) f(k) + r b - c - T, \quad (2)$$

其中 $r = i - \dot{P}/P$ 为政府债券的实际回报率。

方程(2)表明消费者的税后收入(包括资本回报和持有的政府债券的回报)用来满足自己的消费和增加资产。为了防止消费者无限制地借贷下去,我们必须强加借贷限制

$$\lim_{t \rightarrow \infty} (k_t + b_t) e^{-\int_0^t r(v) dv} = 0. \quad (3)$$

在政府行为给定下,消费者在预算约束条件(2)和借贷限制(3)下选择自己的消费路径、资本存量的积累路径和政府债券的持有来极大化自己的贴现效用和,即

$$\max_{c, k, b} \int_0^{\infty} u(c) e^{-\rho t} dt$$

受约束于预算约束条件(2)和借贷限制(3),以及给定的初始资本存量 $k(0) = k_0$ 和政府名义债券 $B(0) = B_0$ 。这里 $\rho \in (0, 1)$ 为贴现因子,是外生给定的常数。

对应于消费者的最优化问题,定义 Hamilton 方程

$$H = u(c) + \lambda [(1 - \delta)f(k) + rb - c - T],$$

其中 λ 为 Hamilton 乘子,它表示状态变量 k 和 b 的边际值,也就是消费者的私人财富提高一个单位所带来的消费者的效用(福利)改变,因此它也常常被叫做私人财富的影子价格。

由 Pontryagin 极大值原理,得到最优性条件:

$$u'(c) = \lambda, \quad (2)$$

$$\dot{\lambda} = -\lambda [(1 - \delta)f'(k) - r], \quad (5)$$

和横截性条件 $\lim_{t \rightarrow \infty} (\lambda + b) e^{-\rho t} = 0$ 。

方程(4)表示在最优时,消费的边际效用等于资本存量的边际值;方程(5)是状态变量 k 和 b 的 Euler 方程,它表示了消费者跨时选择的无套利性。横截性条件表示在经济结束时资本存量和政府债券的贴现价值为零。由方程(5)可以得到

$$r = (1 - \delta)f'(k) = \rho - \dot{P}/P. \quad (6)$$

因此,政府债券的实际回报率等于资本存量的边际生产率。同时,由方程(4)和(5)可以得到私人消费水平的积累方程

$$\dot{c} = -\frac{u'(c)}{u(c)} [(1 - \delta)f'(k) - r]. \quad (7)$$

2. 政府行为

政府从收入税 $f(k)$, 一揽子税 T 和发行新的债券中得到收入,用来支付政府自身的公共开支 g 和支付债券的利息,因此,政府的预算约束方程可以表示为

$$\dot{b} = rb + g - T - f(k). \quad (8)$$

把方程(8)两边同时积分得到

$$\lim_{t \rightarrow \infty} b_t e^{-\int_0^t r(v) dv} = b_0 + \int_0^{\infty} (g - T - f(k)) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt.$$

因此,政府跨时预算约束成立当且仅当

$$\lim_{t \rightarrow \infty} b_t e^{-\int_0^t r(v) dv} = b_0 + \int_0^{\infty} (g - T - f(k)) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt = 0. \quad (9)$$

方程(9)表明了政府剩余的现值要足够来偿还初始的债务。

为了得到价格水平的决定,我们要来区分两种财政政策,沿用 Sims (1994) 和 Woodford (1994, 2001) 的定义:如果方程(9)对任意的价格水平都是成立的,则称该政策为 Ricardian 型的政策。否则,我们称这个政策为非 Ricardian 型的政策。在后面,我们会看到当且仅当政府政策是非 Ricardian 型的政策时,才可以通过宏观均衡得到唯一的价格水平。

3. 宏观均衡

一个宏观均衡政策就是路径 $(T, \lambda, k, b, P, i, c)$ 满足:(1)消费者的最优性条件成立;(2)政府的跨时预算约束成立;(3)资本市场和债券市场出清。因此,上面经济系统的宏观均衡可以归结为(6),(7),(8)和

$$\dot{k} = (1 - \delta)f(k) - c - g,$$

以及给定的初始资本存量 $k(0) = k_0$, 政府名义债券 $B(0) = B_0$ 和横截性条件。

从上面给出的宏观均衡条件,我们可以决定资本存量、私人消费水平、政府债券持有和价格水平的路径。但是,因为初始的价格水平没有给出,所以通过上面的方程不能决定唯一的价格水平路径。为此,需要给出另外的条件来决定初始的价格水平。如果政府政策是 Ricardian 型的政策,那么方程(9)对任意价格是成立的,因此,它不是均衡状态的一个约束条件;当政府政策是非 Ricardian

型的政策时,方程(9)不是对任意价格水平都成立的,而均衡状态要求价格水平必须满足方程(9),因此方程(9)可以作为一个约束条件来决定价格水平。在方程(9)的约束下,我们得到

$$\frac{B_0}{P_0} = \int_0^{\infty} (T + f(k) - g) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt, \quad (10)$$

这样就可以决定初始的价格水平,也就可以决定价格水平的路径。方程(10)表明初始的价格水平由政府债券的实际值与政府财政剩余相等来决定。

4. 非 Ricardian 的政府政策的例子

下面的问题是否存在政府非 Ricardian 型的政策呢?答案是显然的。如果不考虑政府收入税,同时选取税收路径 $T = g + \dot{B}$, 政府债券路径满足 $\dot{b} = rb - \dot{B}$, 那么这个政策显然满足政府的预算约束条件(8),但是政府的跨时约束(9)表示为

$$\lim_t b_t e^{-\int_0^t r(v) dv} = b_0 - \int_0^{\infty} e^{-\int_0^t r(v) dv} dt = 0,$$

它不是对所有的价格水平都是成立的。必须选取初始价格水平满足 $\frac{B_0}{P_0} = \int_0^{\infty} e^{-\int_0^t r(v) dv} dt$, 这样,也就决定了初始的价格水平,类似地也就决定了任意时刻的价格水平。

二、带货币的价格水平决定模型

在完全竞争的框架下,考虑带货币的跨时宏观模型,模型的框架为:

1. 消费者行为

采用 Sidrauski 的框架,假设消费者的效用函数定义在消费者的私人消费和实际货币持有量 $m = M/P$ 上,即 $u(c, m)$ 。同时,假设消费者从私人消费和货币的持有中获得正的、边际效用递减的效用,为简单起见,假设效用函数是可分的,即 $u(c, m) = u(c) + v(m)$, 而且

$$u'(c) > 0, u''(c) < 0, v'(m) > 0, v''(m) < 0. \quad (11)$$

生产函数仍然由新古典的函数 $y = f(k)$ 给出,假设和前面一致。

假设消费者的财富包括持有的资本存量 k , 名义政府债券 B_t 和名义货币 M_t , 这样消费者的预算约束可以表示为

$$\dot{k} + \frac{\dot{B}}{P} + \frac{\dot{M}}{P} = (1 - \tau) f(k) + i \frac{B}{P} - c - T, \quad (12)$$

其中 i 是名义利率, P_t 是价格水平, T 是政府一揽子税收(这里给出的一揽子税可以为正,也可以为负,当它为正时表示政府向消费者征收税收;当它为负时,表示政府对消费者进行转移), τ 是政府收入税税率。

引入政府实际债券 $b = B/P$ 和实际货币持有量 $m = M/P$, 可以把方程(12)改写为

$$\dot{k} + \dot{b} + \dot{m} = (1 - \tau) f(k) + r(b + m) - im - c - T, \quad (13)$$

其中 $r = i - \dot{P}/P$ 为政府债券的实际回报率。方程(13)表明消费者的税后收入用来消费和增加资产的持有。为了防止消费者可以无限制地借贷下去,强加的借贷限制为

$$\lim_t (k_t + b_t + m_t) e^{-\int_0^t r(v) dv} = 0. \quad (14)$$

在政府行为给定的前提下,消费者在其预算约束条件(13)和借贷限制(14)下选择自己的消费路径、资本存量积累路径及债券和货币的持有来极大化自己的贴现的效用和,即

$$\max_{c, k, b, m} \int_0^{\infty} u(c) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt$$

受制于预算约束条件(13)和借贷限制(14),以及给定的初始资本存量 $k(0) = k_0$ 政府名义债券 B

$\dot{B}(0) = B_0$ 和政府名义货币量 $M(0) = M_0$ 。其中 $\beta \in (0, 1)$ 为贴现因子, 是外生给定的常数。

同样, 由 Pontryagin 极大值原理, 得到最优性条件:

$$u'(c) = \lambda, \quad (15)$$

$$\dot{\lambda} = -\lambda(1 - \beta)f'(k) - r = \lambda(i - \dot{P}/P - v'(m)), \quad (16)$$

和横截性条件 $\lim_{t \rightarrow \infty} (k + b + m)e^{-\rho t} = 0$ 。

由方程(15)和(16)可以得到

$$r = (1 - \beta)f'(k) = i - \dot{P}/P, \quad (17)$$

$$iu'(c) = v'(m). \quad (18)$$

同时, 也可以得到私人消费水平的积累方程

$$\dot{c} = -\frac{u''(c)}{u'(c)}((1 - \beta)f'(k) - r). \quad (19)$$

方程(17)表示政府债券的实际回报率等于资本存量的边际生产率, 方程(18)表示消费水平和实际货币的边际效用之比正好是市场的名义利率, 通过它可以得到 Friedman 的最优货币持有量。

2. 政府行为

政府从收入税 $f(k)$, 一揽子税 T 和发行新的债券和货币中得到收入, 它的开支为政府自身的公共开支 g 和支付债券的利息。因此, 政府的预算约束方程可以表示为

$$\dot{b} + \dot{m} = r(b + m) - im + g - T - f(k). \quad (20)$$

把方程(20)两边同时积分得到

$$\lim_{t \rightarrow \infty} (b_t + m_t) e^{-\int_0^t r(v) dv} = b_0 + m_0 + \int_0^t (g - T - f(k) - im) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt.$$

因此, 政府跨时预算约束成立当且仅当

$$\lim_{t \rightarrow \infty} (b_t + m_t) e^{-\int_0^t r(v) dv} = b_0 + m_0 + \int_0^t (g - T - f(k) - im) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt = 0. \quad (21)$$

方程(21)表明了政府所有剩余的现值 $\int_0^t (T + f(k) + im - g) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt$ 和初始发行的货币 m_0 要足够来偿还初始的债务 b_0 。

为了得到价格水平的决定, 类似地定义一个政策叫做 Ricardian 型的政策, 如果方程(21)对任意的价格水平都是成立的。否则, 我们叫这个政策是非 Ricardian 型的政策。

3. 宏观均衡

一个宏观均衡政策就是路径 (T, k, b, P, i, c, m) 满足: (1) 消费者的最优性条件成立; (2) 政府的预算约束成立; (3) 资本市场、货币市场和债券市场出清。因此, 上面经济系统的宏观均衡可以归结为(17), (18), (19), (20)和

$$\dot{k} = (1 - \beta)f(k) - c - g,$$

以及给定的初始资本存量 $k(0) = k_0$, 政府名义债券 $B(0) = B_0$, 政府名义货币量 $M(0) = M_0$ 和横截性条件。

同样地, 从宏观均衡条件出发, 我们可以决定资本存量、私人消费水平、政府债券、政府货币发行量和价格水平的路径, 同样地, 上面的均衡系统决定的价格水平路径不是唯一的。为此, 当政府政策是非 Ricardian 型的政策时, 方程(21)不是对任意价格水平都成立的, 而均衡状态要求价格水平必须满足方程(21), 因此方程(21)可以作为一个约束条件来决定价格水平。由此我们得到

$$\frac{B_0}{P_0} + \frac{M_0}{P_0} = \int_0^t (T + f(k) - g - im) e^{-\int_0^t r(v) dv} dt. \quad (22)$$

这就给出了初始价格水平的决定方式, 方程(22)同样也表明初始的价格水平由政府债券和货币的

实际值与政府财政剩余相等来决定。

4. 非 Ricardian 的政府政策的例子

同样,我们给出一个非 Ricardian 的政府政策的例子来说明上面给出的价格水平决定公式。为简单起见,我们不考虑政府扭曲性的收入税,选取政府的一揽子税收 $T = g +$, 选取政府发行债券和货币政策 $\dot{b} = rb -$, $\dot{m} = rm - im$ 。

那么这个政策显然满足政府的预算约束条件(20),进一步地,由方程(21)得到政府的跨时约束为

$$\lim_{t \rightarrow \infty} (b_t + m_t) e^{-\int_0^t r(v) dv} = b_0 - \int_0^{\infty} e^{-\int_0^t r(v) dv} dt = 0.$$

显然,它不是对所有的价格水平都是成立的。因此,为了满足政府的跨时预算约束,必须选取价格水平满足 $\frac{B_0}{P_0} = \int_0^{\infty} e^{-\int_0^t r(v) dv} dt$,这也就决定了初始的价格水平。

通过上面的分析,我们知道实际的价格水平实际上也是由政府剩余与政府初始债务水平共同决定的。因此,政府财政政策在价格决定和通货膨胀的控制方面有着重要的作用。也可以解释为什么在国家紧缩货币政策的前提下,价格水平反而上升的现象,从而为我国目前政府可以通过财政政策来影响通货膨胀水平提供理论基础。

5. 税收改变对价格水平的影响

通过前面两节给出的模型,我们也可以来考虑政府财政政策改变对价格水平的影响,下面我们以政府税收改变为例来说明。如在第一节给出的模型中,假设政府税收水平由 $T = g +$ 上升到 $T = g + 2$,此时为保证政府的预算约束(9)成立,政府可以选择债券发行过程满足 $\dot{b} = rb - 2$ 。

这样,我们会发现这个政策也是一个非 Ricardian 型的政策,因此可以决定初始的价格水平为 $\frac{B_0}{P_0} = 2 \int_0^{\infty} e^{-\int_0^t r(v) dv} dt$ 。在政府初始债务给定的条件下,与政府一揽子税收 $T = g +$ 时决定的价格水平 $\frac{B_0}{P_0} = \int_0^{\infty} e^{-\int_0^t r(v) dv} dt$ 比较,价格水平会降低。这也就是说,政府税收的增加可以导致价格水平的下降。类似地,在带货币的模型中也可以得到同样的结论,而且对更加一般的模型,如开放经济的模型也是成立的。这个结论可以很好地在现实经济中加以应用,当前中央政府可以通过财政政策来刺激经济,同时也可以改善经济中出现的通货紧缩的困境。

在前面给出的两个模型中,我们都给出了初始价格水平的决定公式,实际上对任意时刻,我们同样可以给出类似的价格水平的决定公式。如在第一节给出的模型中,把时刻 0 改成时刻 T 就可以得到时刻 T 的价格水平决定公式为

$$\frac{B_T}{P_T} = \int_T^{\infty} e^{-\int_T^t r(v) dv} dt.$$

因此, T 时刻的价格水平同样由 T 时刻的政府债券的实际值与 T 时刻以后的政府财政剩余相等来决定。对于第二节给出的模型也可以类似地得到任意时刻的价格水平决定公式。

三、结论

通过两个模型,本文说明了通货膨胀不仅仅是一个货币现象,而且也是一个财政现象。本文给出了不带货币的跨时宏观模型的价格水平的决定公式,也给出了带货币的跨时宏观模型的价格水平的决定公式。在两个模型中,我们给出的价格水平都是由政府债券的实际值与政府财政剩余相等来决定。这个结论可以推广到开放经济,也可以推广到随机情形来讨论。

我们要说明的是政府财政政策可以影响价格和通货膨胀而不管政府面临什么样的价格水平路径,政府可以采取和消费者完全不同的行为。Woodford(1994)认为政府可以采取非李嘉图的财政政

策 (Woodford 把仅仅对某一价格水平时, 政府政策满足跨时预算约束成立的政策叫做非 Ricardian 政策), 此时, 仅仅对某些价格水平但不是对所有的价格水平, 政府的跨时预算约束成立。Woodford 证明仅当政府可以采取非李嘉图的政策时, 财政政策可以影响价格水平。

为什么当政府采取非李嘉图的财政政策时, 政府财政政策可以影响通货膨胀或者价格水平路径呢? 我们认为, 如果政府的跨时预算约束对某一个价格水平不满足, 那么, 这个价格就不可能是一个均衡路径 (因为所有的均衡路径必须使得所有市场出清, 消费者满足最优性条件以及政府满足跨时预算约束条件), 这样政府可以拒绝这个价格为均衡路径, 这样, 在非 Ricardian 型的政府财政政策下, 政府的跨时预算约束会作为决定价格水平的一个条件。

政府能否采取非李嘉图型的政策? 这个问题不可能用数据来回答。判断一个政策是否是李嘉图政策必然涉及到不能观察到的价格水平路径, 因此无法对这个政策进行检验。但是, 我们给出了非李嘉图财政政策的例子来说明政府可以采用这种类型的财政政策。

价格水平决定的财政理论不是对某种特殊情况进行简单的逻辑描述, 而是重新从另外的角度来看待财政政策和货币政策。实际上, 这个理论和我们实际中遇到的现象是一致的, 如在美国, 1959 年中央银行需要 35% 的准备金, 现在仅仅需要不到 10% 的准备金。加拿大银行已经取消对准备金的要求, 现在的通常要求仅仅是 3% 左右的准备金。而且现在是人们可以用信用卡代替货币干一切事情的时代, 货币交易量和价格水平的稳定联系越来越小。

通过本文的分析, 我们看到政府不仅可以通过货币政策来影响价格水平, 而且可以通过财政政策来影响价格水平。这一理论有着重要的现实意义。我们看到政府税收的增加可以导致价格水平的降低。这为政府重新估计财政政策的作用提供了理论依据。

参考文献

- Cochrane, J. H., 2001, Long-term debt and optimal policy in the fiscal theory of price level. *Econometrica* 69:69 - 116.
- Cochrane, J. H., 2000, Money as stock: Price level determination with no money demand. NBER Working Paper 7498.
- Daniel, B., 2001, The fiscal theory of the price level in an open economy. *Journal of Monetary Economics* 48:293 - 308.
- Dupor, B., 2000, Exchange rates and the fiscal theory of price level. *Journal of Monetary Economics* 45:613 - 630.
- Leeper, E., 1991, Equilibria under 'active' and 'passive' monetary theory. *Journal of monetary Economics* 27:129 - 147.
- Obstfeld, M. and K. Rogoff, 1983, Speculative hyperinflations in maximizing models: Can we rule them out? *Journal of Political Economy* 91:675 - 687.
- Matsuyama K., 1991, Endogenous price fluctuations in an optimizing model of a monetary economy. *Econometrica* 59:1617 - 1631.
- Sims, C. A., 1994, A simple model for the study of the determination of the price level and the interaction of monetary and fiscal policy. *Economic Theory* 4:381 - 399.
- Sims, C. A., 1997, Fiscal foundations of price stability in open economies. *Manuscript*, Yale University.
- Woodford, M., 1994, Monetary policy and price level determinacy in a cash - in-advance economy. *Economic Theory* 4:345 - 380.
- Woodford, M., 1995, Price level determinacy without control of a monetary aggregate. *Carnegie Rochester Conference Series on Public Policy* 43:1 - 46.
- Woodford, M., 2001, Fiscal requirements for price stability. *Journal of Money, Credit, and Banking* 33(3):669 - 728.

(责任编辑:魏 众)(校对:晓 鸥)

关于这个条件的讨论, 人们经历了两个不同的阶段, 在 Obstfeld (1983) 和 Matsuyama (1991) 中, 他们给出了财政政策的定性, 人们可以得到无穷条价格水平路径, 从而通过财政政策就不可能决定价格水平路径了, 甚至他们给出了价格水平的混沌路径。后来, 在 Woodford 和 Sims 提出非李嘉图的财政政策后, 人们发现通过财政政策可以决定唯一一条的价格水平路径, 因此, 非李嘉图的财政政策实际上排除了不满足政府跨时宏观约束的那些价格水平路径, 从而仅仅余下一条满足政府跨时预算约束的价格路径, 这就是我们要决定的价格水平路径。在文章中, 我们已经具体地讨论了这一点。

Abstracts of Papers in English

Overcoming Difficulties in Public Finance at County & Township Level and Innovation in Fiscal System

Jia Kang & Bai Jingming

(Institute of Financial Science ,Ministry of Finance)

The current difficulties in public finance at county and township level in China reflect the accumulated contradictions in the governmental grass roots level financing which stem from the insufficient support of institutional transition in the social structural transition ,and connects government system ,fiscal system under the provincial level and productive elements' market formation-lag in rural area closely. Based on the analysis for three major fiscal system factors aggravating the grass roots level financial difficulties ,authors have the following proposals : (1) To reduce the governmental and fiscal system levels from five to three in China ; (2) To promote fiscal system reform under the provincial level according the principle of corresponding regime power with responsibility ,financial power ,tax base ,budget ,property right and borrowing decisionmaking at each level ,and enhance the downwards intergovernmental transfer payments ,so as to improve the tax repartition system ; (3) To promote the institutional innovation of productive elements mobility in the rural and county & township government jurisdiction areas.

Key Words : County & Township Public Finance ; Innovation in Fiscal System ; Tax Repartition System.

JEL Classification : H720 , H300 , H710 , E600

Fiscal Policy and Price Determinacy

Liutang Gong and Hengfu Zou

(Guanghua School of Management ,Peking University ; Institute of Advanced Study ,Wuhan University)

In this paper ,we present the fiscal theory of price determinacy ,under the non-Ricardian policies ,we show that the initial price is determined by equating the real value of nominal government debt to the present-value of government surpluses.

Key Words : Fiscal Policy ; Price Determinacy ; Inflation.

JEL Classification : E310 , H310

The Current Worldwide Trend of Tax Cut and the Orientation of China 's Tax Policy

An Tifu

(The Fiscal and Monetary Institute ,Renmin University of China)

Having entered into the new century and developed with the globalization of economy ,more and more countries around the world carried out the programs of tax cut. It seems that a newround worldwide tax cut is under way.