

财政政策-平衡预算解析

作者：高顿财经 CFA 助理讲师 Kelly

在 CFA 一级中，对于平衡预算（balanced budget）的学习，包括以下两个部分：

1. 平衡预算的含义

对于政府而言，其财政余额为：，当政府的税收收入小于政府支出时，就产生财政赤字，政府就需要通过发行国债来进行融资。

当经济紧缩时，政府要采用扩张性的财政政策，即减少税收，增加政府支出。这种扩张性的财政政策会导致财政赤字。政府如果想要刺激经济，同时避免财政赤字的产生，就应该采用**平衡预算的方法——在增加一单位政府支出的同时增加一单位的税收**。因为税收和政府支出同时增加，所以政府的财政余额不变。

但在平衡预算下，虽然税收和政府支出同时增加，但仍能对经济产生刺激作用。这个就涉及到财政乘数（fiscal multiplier）和税收乘数（tax multiplier）的问题。

2. 财政乘数（fiscal multiplier）和税收乘数（tax multiplier）

我们知道，根据支出法：

在平衡预算下，假设税收和政府支出同时增加 100：

G 增加 100 会直接导致 GDP 增加 100，GDP 增加 100 就意味着国民收入增加 100，从而导致可支配收入增加，使得消费 C 增加。MPC 是边际消费倾向。消费增加又会增加 GDP、国民收入和消费。这样无限循环下去，最终 GDP 的增加为：

而税收增加 100，会导致可支配收入减少 100，消费减少，消费减少又会减少 GDP、国民收入和消费。这样无限循环下去，最终 GDP 的减少为：

从上述分析可见，政府支出增加导致的 GDP 增加，大于税收增加导致的 GDP 减少。所以我们可以得到的结论是，**在平衡预算下，政府同时增加政府支出和税收，仍能对经济产生刺激作用。**