

 会计之星★博士论坛  
Doctoral Forum of Promising  
Accounting Stars

# 我国政府对上市公司 财政扶持研究

肖振东 ◎ 著

RESEARCH ON THE FISCAL SUPPORT FROM  
THE GOVERNMENT TO  
LISTED COMPANIES IN OUR COUNTRY

 大连出版社  
DALIAN PUBLISHING HOUSE

 会计之星★博士论坛  
Doctoral Forum of Promising  
Accounting Stars

# 我国政府对上市公司 财政扶持研究

肖振东 © 著

RESEARCH ON THE FISCAL SUPPORT FROM  
THE GOVERNMENT TO  
LISTED COMPANIES IN OUR COUNTRY

 大连出版社  
DALIAN PUBLISHING HOUSE

## 内 容 简 介

本书把政府的财政扶持与企业的财务状况、经营成果等因素进行了有效衔接,利用我国上市公司公开披露的财务数据,将财政扶持分为财政一般性补贴、财政专项补贴和企业所得税优惠三类类别分别进行实证研究,丰富了有关政府财政扶持的研究内容。全书共分7章,内容包括绪言、理论框架、文献综述与研究设计、财政一般性补贴实证研究、财政专项补贴实证研究、企业所得税优惠实证研究、研究结论与建议等。

◎ 肖振东 2009

图书在版编目(CIP)数据

我国政府对上市公司财政扶持研究/肖振东著. —大连:  
大连出版社,2009.1

(会计之星·博士论坛)

ISBN 978-7-80684-724-4

I. 我… II. 肖… III. 上市公司—财政补贴—财政政策  
—研究—中国 IV. F279.246 F812.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第182753号

责任编辑:刘明辉 王天华 彭理文

封面设计:张 金

版式设计:金东秀

责任校对:于孝锋

---

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长白街10号

邮编:116011

电话:(0411)83627430/83621049

传真:(0411)83621170

网址:<http://www.dl-press.com>

电子信箱:[cbs@dl.gov.cn](mailto:cbs@dl.gov.cn)

印 刷 者:沈阳全成广告印务有限公司

经 销 者:各地新华书店

---

幅面尺寸:185mm×260mm

印 张:12.5

字 数:264千字

---

出版时间:2009年1月第1版

印刷时间:2009年1月第1次印刷

印 数:1~2000册

书 号:ISBN 978-7-80684-724-4

定 价:30.00元

---

如有印装质量问题,请与我社营销部联系  
购书热线电话:(0411)83627430/83621049  
版权所有·侵权必究

## 会计之星·博士论坛

### 编审委员会

#### ■ 委 员(以姓氏笔画为序)

- 王世定 财政部科研所 教授 博士生导师
- 刘永泽 东北财经大学会计学院院长 教授 博士生导师
- 刘明辉 大连出版社社长 东北财经大学教授 博士生导师
- 孙 铮 上海财经大学副校长 教授 博士生导师
- 陆正飞 北京大学光华管理学院会计系主任 教授 博士生导师
- 陈汉文 厦门大学会计系主任 教授 博士生导师
- 杨雄胜 南京大学会计系主任 教授 博士生导师
- 罗 飞 中南财经政法大学会计学院院长 教授 博士生导师
- 孟 焰 中央财经大学会计学院院长 教授 博士生导师
- 赵德武 西南财经大学副校长 教授 博士生导师
- 夏冬林 清华大学经济管理学院会计系 教授 博士生导师
- 秦荣生 北京国家会计学院党委书记 教授 博士生导师
- 黄世忠 厦门国家会计学院副院长 教授 博士生导师
- 盖 地 天津财经大学 教授 博士生导师
- 谢 荣 上海国家会计学院副院长 教授 博士生导师
- 谭劲松 中山大学管理学院副院长 教授 博士生导师
- 戴德明 中国人民大学商学院会计系主任 教授 博士生导师

# 出版说明

学术专著作为理论研究成果的直接载体,向来受到学术界的重视,这在会计学界也不例外,尤其是会计学界培养的博士,他们是会计科研的新生力量,是会计事业发展的希望。他们的创新能力强,成果产出率高,特别是在他们的博士论文中,某些观点若加以深化和完善,有可能成为全新的、具有开拓性的,甚至是代表会计领域今后创新研究的学术思想。

为此,大连出版社策划出版了这套《会计之星·博士论坛》丛书,将会计学术研究领域中那些具有较高理论水平和创新意识,能在一定程度上填补会计理论的空白并与现实需要贴近、对实务操作具有指导意义的财务、会计、审计方面的,主要是博士的理论著作陆续出版,旨在及时反映我国现代会计教育的最新成果,促进当前会计理论与实务研究的发展。

入选的博士论文是由国内相关领域专家、博士生导师推荐,经本套丛书编审委员会审定通过的。

· 我们希望通过本套丛书的出版,能够为会计理论工作者提供学习和交流的平台,为会计青年学者搭建展示创新研究成果的舞台,为广大读者呈现当前会计学理论与实务研究发展的全貌。

大连出版社

# 序

在全球经济增长放缓的背景下,为有效拉动内需,促进经济结构调整与产业升级,我国计划启动以增值税转型和财政补贴为主要内容的较为宽松的财政政策。在此宏观经济政策转变之际,肖振东博士请求为其专著作序,鉴于其论文内容与现时经济环境具有紧密联系,愈早出版其效果愈为明显,便欣然应允,提笔为之作此序。

肖振东博士的这本专著是他在博士论文的基础上进一步研究的成果。四年前,他在中国人民大学攻读博士学位时,在我的要求下坚持脱产学习了三年,做了大量艰苦细致的学术研究。其间,我们多次探讨博士论文的选题,并有过几次调整,当他提到要研究政府对上市公司的财政扶持时,我提出了几个问题让他思考。几天后,从其回答中我了解到,他以前在工作中对政府的财政扶持有过深入思考,经过系统的学术训练,他已能够运用会计学的思维对该问题进行实证研究。当时,他要结合我国企业在 WTO 后面临越来越多的反补贴诉讼进行研究时,我判断这应该是该研究的新颖之处,也是论文的有用之处,是从会计领域研究国际贸易的又一贡献。而后,这篇论文顺利地通过了预答辩和答辩。如今,众多读者也可以分享其思想精华了。

财政政策的效果要通过企业和居民的生产、投资、储蓄、消费等经济行为的变化表现出来,这为从会计的角度进行相关研究开辟了新领域。本书就是该领域的最新研究成果。它把政府的财政扶持与企业的财务状况、经营成果等因素进行了有效衔接,利用我国上市公司公开披露的财务数据,将财政扶持分为财政一般性补贴、财政专项补贴和企业所得税优惠三种类别分别进行实证研究。全书共分七章,主要研究了四个方面的问题:第一,政府对上市公司财政扶持的总体情况;第二,政府不同类型财政扶持的影响因素;第三,政府对上市公司进行财政扶持的动机和经济后果;第四,根据三类不同的财政扶持动机,结合 WTO 的 SCM 协定,针对国外对我国产品提出反补贴诉讼增加的趋势,研究我国对产品出口企业的财政扶持。

值得一提的是,本书的研究结论表明对财政专项补贴而言,公司是否有产品出口以及产品出口收入的多少均与财政专项补贴没有显著的相关关系,我国未能充分运用 SCM 规

则中有关财政专项补贴的条款。同时,书中建议我国应当借鉴国际经验,加大对产品出口企业的扶持力度,将其转化为政府对出口企业的研发补贴政策。这些建议如果能被决策部门采纳则更显该书的学术价值。

肖振东博士在从事博士研究之前已有多年的审计工作经历。对会计研究而言,实践基础上的升华最为重要,无论 you 从什么时候开始,重要的是开始之后就不要停止。希望他能在财政政策发生重大变化的形势下,在这本专著的基础上,继续挖掘有价值的研究领域。

中国人民大学商学院教授 博士生导师

耿建新

2008 年 11 月

# 摘要

本文较为全面、深入地研究了我国政府对上市公司的财政扶持问题。财政扶持作为实现政府政策目标的重要手段,与政府的财政预算收支直接相关,是指对政府的预算收入和预算支出产生直接影响的扶持。政府通过实施财政扶持,可能减少财政预算收入或者增加财政预算支出,相应地,能够增加上市公司的现金流入或减少上市公司的现金流出,提高上市公司的经营业绩或增强上市公司的经营能力。例如,各种形式的财政补贴和税收优惠等措施均属于政府财政扶持的范畴。

经济环境和制度在上市公司相关研究中的作用日益突出,尤其是在与政府行为相关的领域。我国上市公司面临着特殊的制度环境,一方面,在经济转轨阶段,政府作为许多企业的所有者和社会的行政管理者,在资源配置中仍然发挥着重要作用,通过资金扶持和政策引导,可以影响社会资本的流动方向;另一方面,资本市场为国有企业改革和融资服务的初衷,加强了政府与上市公司之间的联系,政府作为财政资源的控制者和财政政策的制定者,可能出于多种因素的考虑,对上市公司提供财政扶持。从国际贸易的角度看,主流的观点认为政府对企业的财政扶持是不公平竞争的手段,损害了国际贸易自由贸易秩序。加入 WTO 后,随着世界上越来越多的国家对我国市场经济地位的承认,未来的贸易争端将更多地发生在反补贴领域,加拿大和美国先后对我国出口产品征收反补贴税的事实已为此敲响了警钟。我们应当未雨绸缪,加强对与之有关的财政扶持的研究。特有的制度环境提供了难得的研究机会。但纵览国内外有关财政扶持的文献后,笔者发现大多数文献主要从财政政策的宏观视角或企业主体的微观视角两个方面分别进行研究,并且只对财政扶持的某一个类型进行阐述,缺乏“打通”两个视角的、全面系统的研究成果。

在此背景下,本文把政府的财政扶持与企业的财务状况、经营成果等因素进行了有效衔接,利用我国上市公司公开披露的财务数据,将财政扶持分为财政一般性补贴、财政专项补贴和企业所得税优惠三种类别分别进行实证研究,以期丰富有关政府财政扶持的研究内容。其中,财政一般性补贴和财政专项补贴是政府财政预算支出的组成内容,前者能够增加公司的当期收益,后者可以提升公司的经营能力。企业所得税优惠是对政府财政预算收入的抵减,可以减少企业所得税税款支出,增加公司未来多期收益。

本文的基本内容包括四大部分:第一部分(第2章)是理论框架的构建;第二部分(第3章)是文献综述与研究设计;第三部分(第4章、第5章和第6章)是本文的主体,对财政

一般性补贴、财政专项补贴和企业所得税优惠分别进行实证研究;第四部分(第7章)是研究结论和有关财政扶持的政策建议。

第一部分(第2章)构建了政府对上市公司财政扶持的理论框架,从不同的角度分析了政府财政扶持的必然性。政府对上市公司财政扶持的理论主要包括四个方面:一是软预算约束理论。我国上市公司绝大部分由国有企业改制而来,国有企业在渐进式改革过程中承担的政策性负担是政府给予财政扶持的内在因素。对上市公司而言,历史沿袭和官员政绩驱动的双重政策性负担的存在,增加了公司运营成本,在一定程度上扭曲了公司经营目标,不能通过正常的经营管理在自由、开放和竞争的市场中赚取社会可接受的正常利润,从而产生出对政府财政扶持的内在需求。二是地方政府竞争理论。以财政分权改革为背景,从地方政府争夺经济利益的角度出发,构建了政府对上市公司财政扶持的“囚徒困境”模型。三是盈余管理理论。以地方政府、上市公司与中国证监会三方的利益为基础,研究了政府参与的、以盈余管理为目标的财政扶持。四是战略性贸易政策理论。以规模经济和不完全竞争作为基本假设,分别从利润转移理论和外部经济理论两个方面,论述了国际贸易中以促进出口为目标的财政扶持存在的理论依据。本部分所构建的理论框架是实证研究中提出各项假设的基础,也是对不同变量间关系进行解释的基础。

第二部分(第3章)对国内外与政府财政扶持相关的五类文献进行了回顾,并对本文的研究期间和样本选择原则进行了设计。第一类文献从促进就业与政府政策目标的实现、责任归属与政策性负担、公司寻求与政府建立政治联系等三个不同的视角,对国内外的相关文献进行了回顾与综述;第二类文献从地方经济发展、官员政绩考核与职位升迁等角度,回顾了以GDP为基础的地方政府官员晋升激励对财政扶持的诱导性作用,并对以财政收入为代价的企业所得税优惠的相关研究成果进行了归纳整理;第三类文献从上市公司融资与保牌两个方面,回顾了政府对企业进行财政扶持的动机;第四类文献总结了以促进出口为目的的财政扶持对国际贸易的影响;第五类文献从经济结果的视角,回顾了政府财政扶持对企业经营业绩和企业价值的影响。本文在肯定这些文献所作贡献的同时,还指出了其存在的一些缺陷。如对产品出口企业财政扶持的研究缺少微观数据支持、研究时间的选取未考虑新政策的出台、对财政扶持的研究主要以财政一般性补贴为主等,而这些都是本文所要改进之处,并通过适当的研究设计努力对其进行补足。

第三部分是实证研究的内容,也是本论文的主体部分。以2001年~2005年非金融类上市公司为样本,用财政一般性补贴、财政专项补贴、企业所得税优惠等三章的篇幅,系统研究政府对上市公司的财政扶持。

第4章是对财政一般性补贴的实证研究。该章在对财政一般性补贴按年度、行业和地区进行描述性统计的基础上,验证了财政一般性补贴的影响因素,发现雇员数量、缴纳的税费、企业规模与财政一般性补贴在统计上具有正的相关关系,而公司所处地区的市场化程度与财政一般性补贴负相关、产品出口情况与财政一般性补贴正相关。在与产品出

口有关的财政一般性补贴方面,本章验证了我国与产品出口有关的财政扶持在 2005 年显著减少,表明我国切实履行了人世时减少财政补贴的承诺。同时,本章还验证了地方政府以财政一般性补贴为手段参与上市公司的盈余管理,对处在亏损边缘的上市公司(ROE 在 -10% 至 0 之间)给予财政一般性补贴,规避退市监管的事实。此外,本章对财政一般性补贴的经济结果进行了检验,发现财政一般性补贴公告能够产生正的超额累计收益,且该超额收益随公司规模的增长而降低。

第 5 章是对财政专项补贴的实证研究。在该章中,笔者认为财政专项补贴作为财政生产性投资的组成内容,其投向与国家产业政策一致,并以此为基础研究了财政专项补贴的影响因素,发现公司规模、资产负债率、公司所处特定行业、资本密集度与财政专项补贴显著正相关,而产品是否出口与财政专项补贴并不存在统计上的相关关系,表明我国并未充分运用 WTO 补贴与反补贴规则,在调整财政扶持结构、减少贸易摩擦方面还存在改进空间。进一步,为研究财政专项补贴的实际效果,本章以高科技行业上市公司为样本,验证了财政专项补贴对促进上市公司相对净资产收益率的增长具有积极作用。

第 6 章是对企业所得税优惠的实证研究。本章以企业所得税实际税率(ETRs)作为企业所得税优惠程度的衡量指标,以取消“先征后返”优惠政策为背景,对上市公司享有的企业所得税优惠情况进行了研究,发现地方政府自 2002 年起不再以企业所得税优惠为手段开展税收竞争,存在以财政一般性补贴替代企业所得税优惠的现象。对企业所得税优惠的影响因素进行实证检验后发现,公司规模、资产负债率两个变量与企业所得税实际税率正相关,而盈利能力、投资收益、员工人数及所处行业等 4 个变量与企业所得税实际税率负相关。

第四部分在规范分析和实证研究的基础上,从调整现有补贴和规范政企关系的角度,提出了改进政府财政扶持的政策建议。主要是:调整财政扶持结构,减少财政一般性补贴,增加财政专项补贴;规范企业所得税优惠政策,适当增加行业性优惠;剥离企业的政策性负担,促使其真正实现市场化运营;充分运用 WTO 规则,降低国际贸易中的反补贴调查风险。

本文的创新主要体现在四个方面。首先,本文利用上市公司的公开数据,以实证研究的方法,较为系统地研究了政府对上市公司的财政扶持,尤其是将财政专项补贴单列出来进行研究,在国内的相关文献中尚不多见。其次,本文从我国特有的制度背景出发,针对财政一般性补贴、财政专项补贴和企业所得税优惠的特点,分别研究了三种不同类型的财政扶持的影响因素。再次,本文的实证结果首次表明了财政一般性补贴公告在我国资本市场上的有用性、政府对高科技企业财政专项补贴的效果和财政一般性扶持与企业所得税优惠之间的替代效应等。最后,本文以上市公司披露的年报数据为基础,结合 WTO《补贴与反补贴措施协定》以及我国加入 WTO 的承诺,对产品出口企业取得财政扶持的情况进行了实证研究,并提出减少财政一般性补贴,增加财政专项补贴,减少由财政扶持引致

的国际贸易摩擦的建议。

本文的研究也存在着一些缺陷,具体包括:首先,本文在研究财政扶持的影响因素时,只使用了线性回归模型,而实际情况可能更为复杂。其次,国内外有关企业财政专项补贴的文献极少,研究过程中缺乏借鉴,并且上市公司对财政专项补贴的披露缺乏统一规范,在取得相关研究数据时受到一定约束。另外,由于财务会计与所得税会计核算的目的不同,利润总额与应纳税所得额不尽一致,用实际税率的高低衡量企业所得税优惠并不精确。

在本文的研究基础上,今后可以从三个方面做进一步的研究:首先是新的企业会计准则实施后对财政扶持的研究;其次是将政府的宏观数据与上市公司的微观数据相结合进行更为深入的研究;再次是利用上市公司和非上市公司的数据,全面研究我国对出口企业的财政扶持。

关键词:政府      财政扶持      上市公司

## Abstract

This dissertation will make comprehensive research on the government fiscal support to listed firms. As an important measure to implement government policy goal, government fiscal support has direct correlation with the fiscal budget, which can directly influence the fiscal revenue and expenditure, and may reduce fiscal revenue or increase fiscal expenditure, concurrently increase the cash flow – in or decrease the cash flow – out of listed firms and improve the performance or strengthen the operation ability, such as fiscal subsidy and tax preference.

Economic institutions play an important role in the study of listed company, especially in the field relating to the government behavior. The listed company in our country faces specific institutions: on the one hand, government still has much influence on resources allocation during the stage of economic transition. Government can affect the distribution of the social fund through making policy and providing capital. On the other hand, the fact that capital market of our country is based on the motivation of serving the reform of state – owned enterprises and strengthening the relation between government and listed company. As the fiscal resources controller and fiscal policy maker, government will provide fiscal support to the listed company due to different consideration. From the perspective of international trade, the main arguments take government support to the enterprises as unfair method which is harmful to free international trade order. After the accession to World Trade Organization and more and more countries regarding China as market economy, the government will face anti – subsidy investigation regarding to fiscal support from the government to enterprises.

The special institution provides us the treasured research chances. But after reading the relevant bibliography about the fiscal support nationwide and overseas, I found that most of them developed either from the macro perspective or the micro perspective and take one type of the fiscal support as the main issue. So there is short of research which can bridge the macro and micro perspective.

Under the circumstance mentioned above, this research links the fiscal support from the government and factors of the enterprises such as the financial condition, operation income. Using the financial data publicly disclosed by the listed firms, it invests the fiscal support from three perspectives of fiscal generalized subsidy, fiscal specialized subsidy and tax preference of income tax for enterprises. The fiscal generalized subsidy and fiscal specialized subsidy belong to fiscal expenditure, the former can increase the profit and the latter can improve the operation capability. And the tax preference may reduce the fiscal revenue and the tax payable, or it can increase the profit over one operation year.

The main content of the research is organized into four sections. The first section that is Chapter 2, outlines the theories. The second section (Chapter 3) is literature review and methodologies. The third section (Chapter 4, Chapter 5, Chapter 6) is the most important content, it uses empirical method to investigate the fiscal support. The last section (Chapter 7) includes the empirical findings and discusses the solutions for fiscal support.

The first section (Chapter 2) sets up the theoretical outline and analyzes the necessity of the fiscal support. There are four theories about the fiscal support. The first is the soft budget constraint theory. It discusses the need for the fiscal support arising from the historical policy burden and performance-oriented policy burden from the perspective of the listed firms. The second is local government competition theory. It argues the prisoner's dilemma during providing fiscal support by local government. The third is earning theory. It discusses that the local government provides listed firms with fiscal support against the legal regulation to help local listed companies conduct earnings management. The fourth is strategic trade policy theory. It discusses the fiscal support based on stimulating product export in international trade. The content of this section is the basis of the hypothesis and the explanation to the relations among different variables.

The second section (Chapter 3) makes a critical review for five kinds of literature, and gives a base for research sample and period for research methodology designing. The first type of literatures is about the soft budget constraint, which reviews the fiscal support resulting in the factors such as employee, policy burden and political connection. The second type of literatures holds the opinion that local government use fiscal support as means of inter-government competition from the perspective of jurisdiction economic development, performance evaluation of the officials and the turnover of local government leaders. At the same time, the paper also reviews the literature which is mainly related to income tax preference for enterprises. The third type of literatures argues that the primary purpose of fiscal support is to conduct earning man-

agement. The fourth type of literatures reviews how the fiscal support from the government influences the business performance and enterprise value from the perspective of economic results. The fifth type of literatures includes the effect of export subsidy on international trade. While recognizing the contributions of those literatures, this paper argues that those literatures also have many limitations. For example, many former literatures only examine one type of fiscal support without considering others, or the conclusion about export-oriented enterprise without on the basis of empirical data, or without considering the change of institution circumstance. This research will avoid all those limitations.

The third section is the most important of this dissertation which is about the empirical research. It takes the 2001 ~ 2005 part China non-financial listed companies as the study sample, and uses chapter 5, chapter 6, chapter 7 to investigate the fiscal support.

Chapter 4 investigates the fiscal generalized subsidy with empirical method. It describes character of the fiscal generalized subsidy according period, industries and jurisdiction. It also investigates the variables that have effect on fiscal generalized subsidy, and the regression analysis show that the employee, the paid tax and fees, enterprises scale have significantly positive influences on the fiscal generalized subsidy. However the market development has negative influence on fiscal generalized subsidy. The fact whether a firms have their products export has positive influence on fiscal generalized subsidy, and such subsidy significantly reducing after the year of 2005. At the same time, the study also shows that local government actively participates in earning management of the listed firms by providing fiscal subsidy. In addition, this chapter also shows that the disclosure of receiving fiscal subsidy can bring abnormal accumulated stock returns, and the larger the firms' scale the lower of the returns.

Chapter 5 investigates the fiscal specialized subsidy. In this chapter, I hold the opinion that as a requisite part of fiscal production investment the fiscal specialized subsidy is well acquainted with industry policy of our country. And I hypothesize and find that the firm scale, asset-liability ratio, the specific industries, capital intensity are more likely to get the fiscal specialized subsidy. However whether the firms have product export has no correlation with the fiscal specialized subsidy. Furthermore, this chapter examines the effectiveness of the fiscal specialized subsidy to the listed company of the new and high-tech industries. I find that, the subsidy takes an active part in enhancing the performance of the listed company.

Chapter 6 investigates the income tax preference for enterprise. It takes corporate effective tax rates (ETRs) as the indicator to evaluate the tax preference. I examine a unique circumstance in which the Chinese government increased the corporate tax rate of firms that had previously received local government tax rebates. The evidence indicates that local government did not use corporate tax preference as a tax competition method after the year of 2002, and there is fiscal support substitution effect, the generalized subsidy is the substitutes of corporate tax preference. This chapter also documented evidence on the relationship between Chinese firms'

characteristics and corporate ETRs. The research observes a positive firm size – ETRs relation for listed companies, consisted with the political cost hypothesis. The result also shows that the ETRs is positively related to asset – liability ratio, also negative related to earning capacity, investment income, employee and the specific industries.

After the normative analysis and empirical study, the fourth section put forward proposal of improving the fiscal support from the perspective of adjusting the existing subsidy and the following measures should be taken. Firstly, we should adjust the fiscal support structure, reduce the fiscal generalized subsidy and concurrently increase the fiscal specialized subsidy. Secondly, we should gradually standardize the income tax preference for enterprises and increase the tax preference to specific industries. Thirdly, we should introduce market rules to loose the enterprises from the policy burden. In addition, we should make effective use of the WTO rules to reduce the risk of anti – subsidy charge.

The dissertation makes four contributions for fiscal support. Firstly, this research uses the financial data publicly disclosed by the listed firms and the empirical methods to carry out the comprehensive study on the fiscal support from government to listed firms, especially the examining to the effect of fiscal specialized subsidy is not popular in relevant literatures nowadays. Secondly, the research examines the influence factors to different types of fiscal support on the basis of the specific institution circumstances of our country. Thirdly, the dissertation first sheds lights on the usefulness of the public disclosure of the fiscal generalized subsidy, and the effectiveness of fiscal specialized subsidy to the high – tech firms, and the fiscal support substitution effect between corporate tax preference and fiscal generalized subsidy. Finally, the research studies the fiscal subsidy to export – oriented enterprises and suggests the adjustment of fiscal supports.

The dissertation does have some limitations. Firstly, the OLS models used for examining the determinants of fiscal support may not reflect the complex reality. Secondly, there is little literature about fiscal support overseas and abroad, and the disclosure to the fiscal specialized subsidy is not standard, so I feel some constraints during searching for the study data. In addition, the total amount of profit does not consistent with the tax payable due to the different purpose of financial accounting and corporate tax accounting, so it is not accurate to use ETRs as the evaluate indicator of corporate tax preference.

The future research can be taken out in the following three ways based on this paper's study. The first is to continue the relevant study after the implementation of new Accounting Standards for Business Enterprises. The second is to carry out further study with the macro data and micro data from the listed firms. The third is to study the fiscal support to export – oriented enterprises with the data from listed and non – listed firms.

**Key Words:** government      fiscal support      listed companies

# 目 录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 摘要 .....                       | I  |
| 第 1 章 绪言 .....                 | 1  |
| 1.1 研究背景 .....                 | 1  |
| 1.1.1 选题背景 .....               | 1  |
| 1.1.2 理论与实践意义 .....            | 4  |
| 1.2 问题的提出与研究方法 .....           | 5  |
| 1.3 研究思路与逻辑框架 .....            | 7  |
| 1.4 本文的章节安排 .....              | 8  |
| 第 2 章 理论框架 .....               | 10 |
| 2.1 软预算约束(SBC)理论 .....         | 10 |
| 2.1.1 软预算约束的理论界定 .....         | 10 |
| 2.1.2 政府对上市公司的财政扶持与软预算约束 ..... | 12 |
| 2.2 地方政府竞争理论 .....             | 15 |
| 2.2.1 地方政府竞争策略选择 .....         | 15 |
| 2.2.2 财政扶持的博弈模型 .....          | 17 |
| 2.3 盈余管理理论与相关会计准则的演进 .....     | 19 |
| 2.3.1 盈余管理理论 .....             | 19 |
| 2.3.2 财政扶持相关会计准则的演进 .....      | 21 |
| 2.4 战略性贸易政策理论 .....            | 26 |
| 2.4.1 利润转移理论 .....             | 27 |
| 2.4.2 外部经济理论 .....             | 29 |
| 2.5 本章小结 .....                 | 31 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 第3章 文献综述与研究设计 .....                | 32 |
| 3.1 政府与企业的目标协调 .....               | 32 |
| 3.1.1 就业目标的影响 .....                | 32 |
| 3.1.2 责任归属与政策性负担 .....             | 34 |
| 3.1.3 建立政治联系 .....                 | 34 |
| 3.2 财政利益与政绩考核引致的财政扶持 .....         | 35 |
| 3.2.1 基于增加经济剩余的横向经济发展型扶持 .....     | 36 |
| 3.2.2 基于职位升迁的扶持 .....              | 37 |
| 3.2.3 以财政收入为代价的财政扶持——企业所得税优惠 ..... | 39 |
| 3.3 财政扶持的动机 .....                  | 41 |
| 3.3.1 融资动机 .....                   | 43 |
| 3.3.2 保牌动机 .....                   | 44 |
| 3.4 国际贸易中的政府财政扶持 .....             | 46 |
| 3.4.1 国外的研究 .....                  | 46 |
| 3.4.2 国内的研究 .....                  | 48 |
| 3.5 财政扶持的经济结果 .....                | 48 |
| 3.6 研究设计 .....                     | 50 |
| 3.6.1 样本期间的选择和界定 .....             | 50 |
| 3.6.2 样本选择与数据来源 .....              | 51 |
| 3.6.3 产品出口上市公司的界定 .....            | 51 |
| 3.7 本章小结 .....                     | 52 |
| 第4章 财政一般性补贴实证研究 .....              | 53 |
| 4.1 财政一般性补贴及其描述性统计 .....           | 53 |
| 4.1.1 财政一般性补贴的分类及其确认、披露 .....      | 53 |
| 4.1.2 财政一般性补贴的总体描述性统计 .....        | 55 |
| 4.2 财政一般性补贴的影响因素实证分析 .....         | 65 |
| 4.2.1 理论分析与预期假设 .....              | 65 |
| 4.2.2 样本选择和数据来源 .....              | 70 |
| 4.2.3 检验模型 .....                   | 71 |

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| 4.2.4 描述性统计 .....                | 73  |
| 4.2.5 实证检验结果及分析 .....            | 74  |
| 4.3 亏损上市公司的财政一般性补贴 .....         | 77  |
| 4.3.1 我国特殊制度背景下的亏损上市公司盈余管理 ..... | 78  |
| 4.3.2 我国亏损上市公司退出的法律法规和政策变化 ..... | 79  |
| 4.3.3 假说的提出和研究方法设计 .....         | 79  |
| 4.3.4 实证研究结果及分析 .....            | 81  |
| 4.4 财政补贴公告的市场反应研究 .....          | 83  |
| 4.4.1 问题的提出 .....                | 83  |
| 4.4.2 财政补贴信息披露的制度背景 .....        | 84  |
| 4.4.3 理论基础和研究假说 .....            | 85  |
| 4.4.4 研究模型选择与设计 .....            | 87  |
| 4.4.5 数据来源和样本选择 .....            | 91  |
| 4.4.6 实证结果 .....                 | 92  |
| 4.5 本章小结 .....                   | 98  |
| 第5章 财政专项补贴实证研究 .....             | 99  |
| 5.1 财政专项补贴及其总体描述性统计 .....        | 99  |
| 5.1.1 财政专项补贴的分类及其确认、披露 .....     | 99  |
| 5.1.2 财政专项补贴的总体描述性统计 .....       | 101 |
| 5.2 财政专项补贴的影响因素实证分析 .....        | 106 |
| 5.2.1 理论分析与研究假设 .....            | 106 |
| 5.2.2 研究方法与变量设计 .....            | 109 |
| 5.2.3 描述性统计 .....                | 111 |
| 5.2.4 实证研究结果 .....               | 113 |
| 5.3 财政专项补贴的效果分析:以高科技企业为例 .....   | 115 |
| 5.3.1 高新技术企业的财政专项补贴 .....        | 115 |
| 5.3.2 财政专项补贴中的委托—代理关系 .....      | 116 |
| 5.3.3 高科技企业的界定 .....             | 117 |
| 5.3.4 研究设计 .....                 | 119 |
| 5.3.5 实证研究结果 .....               | 120 |