

The
Young Economists
Book Series

<.....

青年经济学者文库

高管政治联系的“双刃剑”效应： 作用路径、经济后果与治理机制

著

郭剑花

本书是教育部人文社会科学研究青年基金项目“政治联系、预算软约束与资源配置效率研究”(11YJC630051)的最终研究成果。



厦门大学出版社 | 国家一级出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS | 全国百佳图书出版单位

高管政治联系的“双刃剑”效应： 作用路径、经济后果与治理机制

感谢课题组成员张荣武教授、雷宇副教授、李丽青副教授、陈玮博士、徐文仲硕士的大力支持；
感谢雷宇副教授主持的广东省高等学校优秀青年教师培养计划项目（Yq2013083）对本研究的帮助。

著

郭剑花



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

高管政治联系的“双刃剑”效应:作用路径、经济后果与治理机制/郭剑花著. —厦门:
厦门大学出版社, 2016. 10

(青年经济学者文库)

ISBN 978-7-5615-6044-0

I. ①高… II. ①郭… III. ①民营企业-企业管理-研究-中国 IV. ①F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 089857 号

出 版 人 蒋东明

责任编辑 潘 瑛 陈丽贞

装帧设计 季凯闻

电脑制作 长 雨

责任印制 朱 楷

出版发行 厦门大学出版社

社 址 厦门市软件园二期望海路 39 号

邮政编码 361008

总 编 办 0592-2182177 0592-2181406(传真)

营销中心 0592-2184458 0592-2181365

网 址 <http://www.xmupress.com>

邮 箱 xmupress@126.com

印 刷 厦门集大印刷厂

开本 720mm×1000mm 1/16

印张 18

插页 1

字数 276 千字

版次 2016 年 10 月第 1 版

印次 2016 年 10 月第 1 次印刷

定价 54.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换



厦门大学出版社
微信二维码



厦门大学出版社
微博二维码

目 录

第一章 绪论.....	1
第一节 研究背景与研究问题.....	1
第二节 研究内容与研究意义.....	6
第三节 本书的章节安排.....	9
第二章 文献综述	12
第一节 政治联系的研究述评与展望	12
第二节 预算软约束的研究综述	21
第三章 中国民营企业的发展	48
第一节 民营企业的界定	48
第二节 民营企业的发展历程	53
第三节 民营企业取得的成就	58
第四节 当前民营企业所面临的问题	63
第四章 政治联系与政策性负担:基于政府干预的视角.....	72
第一节 制度环境、政治联系与政策性负担.....	72
第二节 高管参政议政与民营企业雇员行为	91
第三节 政治联系方式与民营企业捐赠:度量方法与经验证据	103

第四节 中国企业的捐赠：自愿抑或摊派？	123
第五章 政治联系、政策性负担与预算软约束：“双刃剑”效应	148
第六章 政治联系、预算软约束与资源配置效率	167
第七章 内部治理机制与高管政治联系的“双刃剑”效应	179
第一节 薪酬激励与高管政治联系的“双刃剑”效应	179
第二节 薪酬差距与高管政治联系的“双刃剑”效应	194
第三节 公司治理与高管政治联系的“双刃剑”效应	209
第四节 CEO 政治关系与薪酬一回报的非对称敏感性	224
第八章 外部治理环境与高管政治联系的“双刃剑”效应	251
附录：政治联系、预算软约束与政府补助的配置效率	265

第

一

章

绪 论

第一节 研究背景与研究问题

改革开放三十多年来,中国民营经济在党和国家政策的指引和扶持下,从无到有、从小到大、从弱到强,得到了长足的发展。三十多年来,我们党对民营经济的认识经历了由党的十二大的“公有制经济的必要的有益的补充”到党的十五大的“社会主义市场经济的重要组成部分”,再到党的十六大明确指出“必须毫不动摇地巩固和发展公有制经济,毫不动摇地鼓励、支持和引导非公有制经济发展”,再到党的十七大明确要“平等保护物权、形成各种所有制经济平等竞争、相互促进新格局”的重大转变,再到党的十八大又一次明确“毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展,保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护”;同时,国家颁布了一系列关于促进个体私营等民营经济发展的方针和政策,尤其是近十年来,国务院自2005年颁布了《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》,在放宽非公有制经济市场准入等七个方面提出了36条政策起,又先后陆续颁布了《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》、《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》和《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》等重要文件。党和国家对民营经济地位的肯定及对民营经济政策上的鼓励、支持和引导,从根本上改善了民营经济的制度与社会环境,为民营经济营造了良好的生存空间和发展环境,推动了民营经济的飞速发展。

当前,作为改革开放三十多年来的产物,民营经济已经成为我国国民经济

的基础和社会主义市场经济的重要组成部分,是促进社会生产力发展的重要推动力量,是巩固和完善社会主义制度的重要依靠力量。首先,随着市场化进程的发展,民营企业在整个国民经济中的份额逐步上升。民营企业在企业数量、注册资金、固定资产投资、进出口总额等方面持续增长,增长速度均高于全国平均水平,呈现出良好的发展态势。截至2008年底,私营企业注册资金达到11.74万亿元,个体工商户注册资金达到9006亿元;全国社会固定资产投资累计完成17.28万亿元,其中民营企业完成62.9%;全国规模以上工业企业增加值同比增长12.9%,其中私营工业企业增加值同比增长20.4%;全国进出口总额增长17.8%,其中民营企业进出口增长27.3%。^①其次,从就业贡献来看,民营企业成为扩大就业的主渠道。截至2008年底,全社会就业总数为7.748亿。其中,国有企业就业人员6447万人,占就业总数的8.3%;民营企业吸纳的就业总量为6.9411亿,占全社会就业总量的89.6%;外资企业就业量占到全社会的2.1%。同时,民营企业在城镇中的就业比重达到73.3%。再次,民营企业大力发展光彩事业^②。截至2008年,民营企业参加的光彩事业累计投资项目19188个,累计到位资金1864亿元,累计安置就业人员540万人,累计帮助脱贫人数为1012万人,各类公益捐赠总额达到1383亿元,为实现贫困地区与发达地区、农村与城市之间的统筹协调可持续发展做出了积极贡献。

随着民营经济的不断发展和经济实力的不断增强,民营企业开始登上政治舞台,在政治上有了一定的话语权。尤其是在2002年党的十六大通过了关于私营企业的经营者可以加入中国共产党的决议之后,使得私营企业家的政治地位进一步提高,也为他们全面进入国家的政权机构铺平了道路。十六大会议之后,一些民营企业迅速登上中国的政治舞台,成为全国或地方的人大代表或政协委员。据《中国企业家》2009年3月4日报道,粗略估算,在2987名十一届全国人大代表中,政府官员人数居首,占比50%以上;其次是企业家,为20%左右。全国政协会议公布的名单里,有100多位民营企业家当

① 数据来自国家统计局、国家工商行政管理总局、国家海关总署、商务部和中国光彩事业促进网。具体参见本书第三章。

② 中国光彩事业是我国民营企业家响应《国家八七扶贫攻坚计划》所发起并实施的一项开发式扶贫的社会事业。1994年4月23日,刘永好等10名民营企业家联名倡议《让我们投身到扶贫的光彩事业中来》,光彩事业由此发起。

选全国政协委员。地方两会中,企业家身份的代表委员更多,有的还进入了政协的领导层,如重庆市力帆实业集团董事长尹明善当选为重庆市政协副主席,浙江省传化集团董事长徐冠巨以浙江省工商联会长的身份当选浙江省政协副主席。同时,以浙江、广东等地官员为代表的许多仕途被看好的高职位官员下海。这些政府官员主要下海到私营企业“高级打工”,如原浙江省财政厅党组成员徐刚到吉利集团担任 CEO 等(吴文锋等,2008)。随着民营企业参政议政的意识和兴趣不断增加,中国民营企业的高管曾经或现在担任人大代表、政协委员和党代表,或曾经或现在在政府、人大、政协常设机构、法院检察院、党委(含纪委)任职的现象越来越普遍,学者们一般把公司高管与政府之间的这类联系称为政治联系,把这类公司称为政治联系公司。

胡旭阳(2006)、余明桂和潘红波(2008)、吴文峰等(2009)、杜兴强等(2009)等研究均表明,民营企业积极建立政治联系,民营企业政治关联的现象广泛存在。大量研究表明,政治联系作为一种有价值的资源(Fisman,2001),能够给民营企业带来获得融资便利(余明桂和潘红波,2008;吴文峰等,2008;罗党论和甄丽明,2008;Li et al.,2008)、财政补贴(陈冬华,2003;潘越等,2009;余明桂等,2009)、税收优惠(吴文峰等,2009)、市场准入(胡旭阳,2006;罗党论和刘晓龙,2008)、提升业绩(吴文峰等,2008;王庆文和吴世农,2008;Li et al.,2008)等好处。这类研究主要是基于政治联系的“关系”视角,认为政治联系是一种有价值的“关系”,从而支持政治联系对企业的正面作用。同时,Fan et al.(2007)、Boubakri et al.(2008)和 Shleifer and Vishny(1998)都指出,公司政治联系是民营化进程中政府对公司持续干预的一种手段,从而导致公司承担雇员负担、过度投资、财务业绩或市场表现的下降(Fan et al.,2007;Boubakri et al.,2008;Faccio,2010;邓建平和曾勇,2009;郭剑花,2011;杜兴强等,2011)。这类研究则是基于政治联系的“政府干预”视角,认为政治联系是政府维持对民营企业持续干预的一种途径,从而支持政治联系对企业的负面作用。

可见,已有研究关于政治联系对企业的影响,其结论不太一致。本书认为这种不一致主要在于已有研究片面地考虑了政治联系。实际上,政治联系体现了民营企业和政府之间的关系。在中国目前转型经济的情况下,政府仍控制着大量的稀缺资源,各种法律不完善、对私有产权的保护不足,对民营企业的先天所有制歧视依然存在。因此,政府环境构成了民营企业外在环境的重

要部分(张建君和张志学,2005)。站在民营企业的角度,为了生存和更好地发展,就必须处理好与政府之间的关系,而与政府建立政治联系是民营企业应对政府环境的一种积极反应。如前所述,政治联系作为一种有价值的资源,能够给民营企业带来获得融资便利、财政补贴、税收优惠、市场准入等好处。站在政府的角度,政府自身承担着一系列的政府职责,比如促进经济发展、维护社会稳定、提供公共物品等。为了履行好政府职责,政府往往会干预企业的活动,而且在制度越不健全、越不完善时,政治家对企业活动的干预越严重(Shleifer and Vishny,1994,1998;Hellman et al.,2003)。随着民营经济的不断发展,其对国民经济的发展已具有了举足轻重的作用,政府为了实现促进经济发展、维护社会稳定等职责,很可能通过民营企业的政治联系干预民营企业的活动。因此,政治联系作为民营企业的一种客观存在,应该同时具有“关系”和“政府干预”的作用。有政治联系的公司,一方面可以得到由价值关系带来的好处,另一方面也更容易受到政府干预。所以,对民营企业来说,政治联系是一把“双刃剑”,兼具“关系”和“政府干预”的综合效应。

进一步地,在“政府干预”观点下,政府通过政治联系干预民营企业,使其实现政治目标或承担部分政府职责。林毅夫及其合作者(1997,1999,2004)将企业承担的政府职责称为企业的政策性负担。^① 林毅夫等学者在对转轨经济的发展历程分析的基础上,认为社会主义计划经济、转型经济和许多发展中国家普遍存在的预算软约束的根源在于企业承担了某种政策性负担;而且,预算软约束与企业的所有制性质之间并不存在必然的联系。这里,预算软约束的概念是 Kornai(1980)在《短缺经济学》一书中提出的,它是指社会主义国家的国有企业一旦发生亏损,政府总会提供财政补贴、追加投资、增加贷款、减免税收等以确保企业生存的一种现象。随后,这一概念得到了不断拓展,概括来说,预算软约束反映的是这样一种现象:政府、银行等预算支持体基于“父爱主义”、政治目的或理性考虑等动机,通过各种手段(税收、贷款、财政补贴等)向企业等预算约束体提供救助。所以,按照林毅夫等学者的政策性负担理论,政府通过政治联系干预民营企业,使民营企业承担政策性负担,会导致民营企业

^① 林毅夫及其合作者并未给政策性负担下过明确的定义,只是笼统地认为是政府强加给企业的一种负担,并将其分为战略性负担和社会性负担。后文将详细阐述这两类负担的含义。

的预算约束软化。

可见,对于政治联系民营企业来说,其获得的政府救助有可能是政治联系的“政府干预”导致企业承担政策性负担而引起的,也可能是政治联系的“关系”给企业带来的好处,当然,也有可能是两者相互作用的结果。对此,本书首先细致地考察了高管政治联系的“双刃剑”效应对企业的作用路径。进一步地,政治联系改变了政府资源的流向,其配置效率如何也值得研究。在此基础上,本书全面探析了治理政治联系“双刃剑”效应大小的内外部机制,包括企业外部的治理环境与企业内部的各种治理机制。

具体来说,本书遵循“政治联系—公司行为—经济后果—治理机制”的范式,以民营企业为研究对象,研究以下几个问题:

首先,究竟是政治联系的“政府干预”作用导致的政策性负担,还是“关系”作用,抑或是两者同时或相互作用,使得政治联系企业更容易获得政府的各种救助资源,导致企业的预算约束软化?这是本书研究的核心之一,即理清中国经济转型时期政治联系“双刃剑”效应对企业的作用路径。

其次,政治联系改变了政府资源的流向,其配置效率如何也值得研究。这是本书关注的第二个核心问题。Faccio et al.(2006)、潘越等(2009)、余明桂等(2010)的研究都表明,政治联系企业通过政治联系这一非正式“关系”渠道获得政府补助,更可能加剧政府补助资金使用的低效率。在银行信贷资源配置效率方面,张敏等(2010)的研究表明政治联系企业由于“关系”更容易获得银行信贷,但获得贷款后更容易产生过度投资行为,导致信贷资源配置的低效率;相反,连军等(2011b)的研究却表明政治联系这一有价值的“关系”是对扭曲的银行资金配置的一种矫正,有利于信贷资源配置效率的提高。可见,现有文献对由政治联系引起的资源配置效率的考察还处于起步阶段,而且都是基于政治联系的“关系”作用,且结论还不太一致。笔者认为可能的原因在于:这些研究在考察政府救助资源的配置效率时,并没有考虑到政治联系企业在获得“关系”好处的同时也承担了较重的政策性负担(“政府干预”作用),所以,有必要在政治联系“双刃剑”效应的前提下,对政府救助资源的配置效率进行进一步的细致考察。

最后,如何治理高管政治联系的“双刃剑”效应呢?以往研究在这方面鲜有涉及。实际上,政治联系对企业的作用路径及经济后果都是在企业内部各种治理机制和外部所处的特定环境下形成的。站在企业的角度,作为追求经

济利益的主体,它希望通过政治联系这一有价值的“关系”获得各种资源与好处,同时也希望尽可能减少由于政治联系而带来的“政府干预”。那么如何实现呢?政治联系的“双刃剑”效应及其经济后果都是通过政治联系高管发挥作用的,高管是否有意愿主动发挥“关系”作用为企业向政府争取资源、抑制企业受到的“政府干预”作用,争取到资源后充分利用资源、提高资源的使用效率,很大程度上取决于企业对政治联系高管的激励与约束。所以企业内部各种治理机制应当是激励政治联系高管发挥“关系”作用、抑制“政府干预”作用的关键。站在政府的角度,一方面,政治联系的“关系”作用会引发寻租活动,而寻租活动是特殊利益集团为了牟取自身经济利益而对政府决策或政府官员施展影响的非生产性活动,对于经济增长具有严重的阻碍作用(Krueger,1974);另一方面,政治联系的“政府干预”作用,虽然短期内能够帮助政府分担部分政府职责,但政府由此不得不给予企业各种救助、优惠(林毅夫及其合作者,1997、1999、2004a、2004b),导致资源配置的低效率,而且长期来看,还可能导致宏观经济缺乏技术创新(Qian and Xu,1998)、甚至引发金融危机(Huang and Xu,1999)。所以,宏观上,政府应当致力于培育自由竞争的市场体系、监督市场运行和维护平等竞争,为企业创造良好的外部治理环境,从而使政治联系的“关系”作用与“政府干预”作用不断弱化,企业寻求政治联系的动机也不断减弱,转而追求自身效率的提高,由此实现对政治联系“双刃剑”效应的治理。这是本书研究的第三个核心问题,即探讨企业内部的治理机制与外部的治理环境对政治联系“双刃剑”效应及经济后果的治理作用。

第二节 研究内容与研究意义

一、研究内容

在中国经济转型时期,政府与企业之间的关系始终是改革的核心问题之一,而政治联系是理解政府与企业关系的一个重要视角。民营企业通过高管积极与政府建立的政治联系如何影响企业、影响的经济后果以及这一影响所

受到的治理机制的激励与约束是全面理解政治联系的核心内容。本书立足中国转型经济的制度背景,以民营企业高管与政府建立的政治联系为切入点,旨在研究以下三个问题:(1)高管政治联系的“双刃剑”效应如何作用于企业?(2)高管政治联系的“双刃剑”效应如何影响了政府资源的流向?其配置效率如何?(3)如何从宏观和微观层面治理高管政治联系的“双刃剑”效应?

针对上述三个问题,本书的研究内容如下:

1.对以往的政治联系研究、预算软约束研究的文献进行述评

本部分评述以往的政治联系研究、预算软约束研究,构建本研究的理论基础。政治联系研究重点关注政治联系的衡量(虚拟变量法、赋值法和比例法)及政治联系对企业的影响;预算软约束研究着力分析预算软约束的成因(Kornai 等学者的公有制产权性质、以 Dewatripont and Maskin(1995)为代表的动态承诺、林毅夫等学者的政策性负担)及后果。其中,林毅夫等学者结合中国制度背景对预算软约束现象的政策性负担解释是本书的重要理论基础之一。

2.高管政治联系“双刃剑”效应对民营企业的作用路径

的确,政治联系企业确实是获得了一系列好处,那么其背后的作用机理如何呢?本部分考察政治联系的“双刃剑”效应如何作用于企业。作用路径的探究分为以下四个递进的部分:第一,企业政治联系是否成为政府干预企业的一种途径,导致政治联系企业承担更多的政策性负担?第二,政治联系的企业是否由于承担了较重的政策性负担,从而获得更多的政府救助?这是对林毅夫等学者对预算软约束的政策性负担解释的检验。第三,政治联系是否会直接发挥“关系”的作用,从而使得企业获得更多的政府救助资源?第四,正如笔者强调的,政治联系的“政府干预”作用与“关系”作用作为“双刃剑”的两刃,不是孤立存在的,它们是否会同时或相互作用,使得企业得到更多的政府资源?

3.高管政治联系“双刃剑”效应的经济后果

不管政治联系企业是由于“政府干预”承担政策性负担,还是由于“关系”作用,抑或两者同时或相互作用而获得更多的政府救助资源,政治联系影响了资源的流向,那么这一资源的配置效率如何?这是本部分研究的重点。

4.高管政治联系“双刃剑”效应的治理机制

本部分从公共治理和公司治理层面考察影响高管政治联系“双刃剑”效应大小及经济后果的因素。政治联系联结着政府与企业(高管),双方的行为直接决定了“双刃剑”效应的大小及后果。相应地,治理机制也应当从政府与企

业两方着手。从公共治理层面来看,如何从基础制度层面约束政府对微观经济主体的干预、抑制微观经济主体利用“关系”的寻租活动,从而保证社会整体效率的提高?我国各地区市场化进程的不平衡为公共治理层面的考察提供了契机,市场化程度较高的地区是否“政府干预”与“关系”作用均较弱?同时,治理环境的改善,政治联系企业预算软约束的预期会有所减轻,是否会提高其对资源的使用效率,从而提高资源的配置效率?从公司治理层面来看,公司内部各种治理机制是否激励政治联系高管为企业谋利益,积极地发挥“关系”作用、抑制“政府干预”作用,并提高资源在企业的使用效率?两个治理层面之间应该是一个动态的、不断均衡的关系。

二、研究意义

当前企业高管政治参与的热衷度很高,政治联系是理解政府与企业关系的一个重要视角。本研究选择“高管政治联系的‘双刃剑’效应——作用路径、经济后果与治理机制”问题进行研究,是基于我国目前转型经济的现实制度背景,以高管政治联系作为当前政企关系的重要切入点,旨在研究民营企业通过高管积极与政府建立的政治联系如何作用于企业、作用的经济后果以及治理这一作用的机制。本研究为高管政治联系对民营企业的作用路径、经济后果及治理机制提供了理论框架和经验证据,并为规范政府行为、硬化企业预算约束及提高资源配置效率提供了一定的政策性建议。

本研究的理论价值在于:(1)结合中国制度背景,揭示了高管政治联系的“双刃剑”性质,理清了政治联系对民营企业的作用路径,更为准确细致地考察了政治联系对企业的影响。(2)从公共治理和公司治理层面提供了规范高管政治联系“双刃剑”效应的理论依据和政策建议。(3)丰富和拓展了“预算软约束”研究,为林毅夫等学者对预算软约束的政策性负担解释提供了经验证据。

本研究的实践应用价值在于:进一步理清了政治联系这一现象所体现的政府与民营企业之间的行为关系及经济后果,宏观上,可以为规范政府行为、硬化企业预算约束、提高政府资源配置效率提供有益的决策参考;微观上,可以为民营企业更好地发挥高管政治联系的“双刃剑”效应、提高企业绩效提供有益启示。

第三节 本书的章节安排

针对研究问题与研究内容,本书的章节安排如表 1-1 所示:

表 1-1 本书章节安排

研究内容	章节安排	
※	第一章 绪论	第一节 研究背景与研究问题
		第二节 研究内容与研究意义
		第三节 本书的章节安排
1.文献述评:综评已有的政治联系、预算软约束研究,构建理论基础	第二章 文献综述	第一节 政治联系的研究述评与展望
		第二节 预算软约束的研究综述
※	第三章 中国民营企业的发展	第一节 民营企业的界定
		第二节 民营企业的发展历程
		第三节 民营企业取得的成就
		第四节 当前民营企业所面临的问题
2.高管政治联系“双刃剑”效应的作用路径	第四章 政治联系与政策性负担:基于政府干预的视角	第一节 制度环境、政治联系与政策性负担
		第二节 高管参政议政与民营企业雇员行为
		第三节 政治联系方式与民营企业捐赠:度量方法与经验证据
		第四节 中国企业的捐赠:自愿抑或摊派?
	第五章 政治联系、政策性负担与预算软约束:“双刃剑”效应	
3.高管政治联系“双刃剑”效应的经济后果	第六章 政治联系、预算软约束与资源配置效率	

续表

研究内容		章节安排
4.高管政治联系“双刃剑”效应的治理机制	第七章 内部治理机制与高管政治联系的“双刃剑”效应	第一节 薪酬激励与高管政治联系的“双刃剑”效应
		第二节 薪酬差距与高管政治联系的“双刃剑”效应
		第三节 公司治理与高管政治联系的“双刃剑”效应
		第四节 CEO 政治关系与薪酬一回报的非对称敏感性
	第八章 外部治理环境与高管政治联系的“双刃剑”效应	
※	附录:政治联系、预算软约束与政府补助的配置效率——基于中国民营上市公司的经验研究	

第一章是绪论。本章介绍本书的研究背景与研究内题、研究内容与研究意义以及本书的章节安排。

第二章是文献综述。本章综述以往的政治联系和预算软约束研究,作为本研究的理论基础。其中,政治联系的研究包括政治联系的衡量和政治联系对民营企业的影响;预算软约束的研究包括预算软约束的概念、成因及后果。

第三章是中国民营企业的发展。由于本书的研究对象是民营企业,所以有必要对中国民营企业的发展有一个系统的了解。本章回顾和分析改革开放三十多年以来中国民营企业的发展历程、取得的成就及当前发展所面临的问题。

第四章是“政治联系与政策性负担:基于政府干预的视角”。本章探讨了政治联系的“政府干预”效应,即政治联系是否会导致民营企业承担政策性负担。这里,政治联系采用虚拟变量法和赋值法两种衡量;政策性负担采用雇员负担和捐赠摊派度量。同时,本章还深入探讨了中国不同类型企业捐赠的性质,以便更好地判断民营企业的捐赠是否构成企业的政策性负担。^①

第五章是“政治联系、政策性负担与预算软约束:‘双刃剑’效应”。本章基于政治联系的“双刃剑”效应,探讨其对民营企业的具体作用机制。即到底是

^① 需要说明的是,第四章第四节的研究表明,本书的研究对象民营企业的捐赠更多的是自愿性的,所以本书从第五章开始仅以“雇员负担”作为政策性负担的度量。

“政府干预”效应而承担的政策性负担,还是“关系”效应导致政治联系民营企业获得更多的政府资源,从而软化了企业的预算约束。

第六章是“政治联系、预算软约束与资源配置效率”。本章探讨由政治联系引起的资源流向改变,是一种高效率,抑或低效率的配置。

第七章是内部治理机制与高管政治联系的“双刃剑”效应。本章探讨内部治理机制对高管政治联系“双刃剑”效应的治理作用。这里,笔者从薪酬激励、薪酬差距和公司治理三个维度作为内部治理机制的度量。

第八章是外部治理环境与高管政治联系的“双刃剑”效应。本章探讨外部治理环境对高管政治联系“双刃剑”效应的治理作用。

本书的最后是“附录:政治联系、预算软约束与政府补助的配置效率”。这是一篇本研究直接相关的论文,附于此处,方便读者阅读。

第
二
章

文献综述

第一节 政治联系的研究述评与展望

【摘要】自 Krueger(1974)指出企业主动建立政治联系以获得租金以来,政治联系一直是一个公众热议和理论研究的话题。本节梳理了已有的关于企业政治联系的度量和政治联系对企业影响的文献,综述表明,企业政治联系不仅体现为“有无”,而且还体现在联系程度上的差异;已有研究关于政治联系对企业的影响,其结论不太一致:部分文献支持正面的“关系”作用,部分文献支持负面的“政府干预”作用。值得思考的是,已有研究未考虑到政治联系的“双刃剑”性质——作为企业的一种客观存在,政治联系应该同时具有“关系”和“政府干预”作用。

【关键词】政治联系;关系;政府干预;综述

一、引言

政治联系是企业有价值的资源(Fisman, 2001),在中国(Fan et al., 2007)、印度尼西亚(Leuz and Oberholzer, 2006)、巴基斯坦(Khwaja and Mian, 2005)、泰国(Charumilind et al., 2006)、巴西(Claessens et al., 2008)、马来西亚等国家普遍存在(Adhikari et al., 2006)。而且,在金融发展越落后、腐败程度越高、政府对资源控制权越强和法律体系越弱的国家和地区,企业政治联系的建立更有可能(Chen et al., 2011; Faccio, 2006, 2010; Boubakri et al., 2008)。