

财税政策 对创新投资激励的 省际差异

梁毕明◎著

中国社会科学出版社

财税政策 对创新投资激励的 省际差异

梁毕明◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财税政策对创新投资激励的省际差异/梁毕明著. —北京:
中国社会科学出版社, 2018. 8
ISBN 978 - 7 - 5161 - 8114 - 0

I. ①财… II. ①梁… III. ①财政政策—影响—企业—投资—研究—中国②税收政策—影响—企业—投资—研究—中国 IV. ①F279. 235. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 217415 号

出 版 人	赵剑英
责任编辑	王 曦
责任校对	王洪强
责任印制	戴 宽
出 版	中国社会科学出版社
社 址	北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编	100720
网 址	http: //www. csspw. cn
发 行 部	010 - 84083685
门 市 部	010 - 84029450
经 销	新华书店及其他书店
印刷装订	北京君升印刷有限公司
版 次	2018 年 8 月第 1 版
印 次	2018 年 8 月第 1 次印刷
开 本	710 × 1000 1/16
印 张	9.25
插 页	2
字 数	112 千字
定 价	39.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683
版权所有 侵权必究

摘 要

作为政府对于社会经济干预的重要手段,几乎所有国家的政府部门都会积极发挥财税政策的作用。如 2008 年美国政府就曾经通过积极的政府补助,援助由于金融危机而将要破产的房利美、房地美以及 AIG 保险公司等,取得了较好的效果。而受到 2008 年全球金融危机的冲击,我国市场需求也出现了明显下滑,国有、民营企业的经济效益严重降低,投资支出受到限制,所以,中国政府也试图采用巨额资金补助来进行经济刺激,最重要的表现,就是在资本市场上政府针对上市公司的补助也增加显著,并且在总额上也呈现每年明显增加的趋势,意图改善企业的盈利状况。而这些巨额的政府补助最终补助到的地区、行业、去向等,一直引起公众和舆论的广泛关注。随着我国对培育企业自主创新能力重视程度的不断提高,各级政府纷纷出台了包括政府补助和税收优惠等在内的政策措施,鼓励企业增加研发支出。2017 年 3 月 7 日,国务院办公厅针对振兴东北老工业基地出台了《东北地区与东部地区部分省市对口合作工作方案》。东北地区和东部地区的省份对接、合作共赢也是当下研究的重点。

已有的相关研究,大部分侧重于财税政策对不同企业 R&D 投资的影响,对企业创新投资方向以及不同省份的企业所产生的影响,

研究文献很少。但是必须看到一个事实，企业的创新投资不仅仅是一个企业依据自身的愿景与未来预期而做出选择，往往还会受到各种市场条件及政治经济因素的影响，并且受到政府政策的限制和约束。在中国当前的经济环境下，政府通过各种手段直接参与、影响经济的意愿非常强烈。所以，企业创新投资行为很难做到真正的自主决策，而政府补助针对企业创新投资的行为就很有可能会产生影响作用。

本书将企业投资激励作为研究的视角，首先在对上市公司的政府补助在行业分布、地区分布、国有民营、ST 和非 ST 上市公司等方面的差异分析的基础上，提出了政府补助的投资激励假说与资本投向激励假说。选取 2008—2015 年沪深资本市场筛选以后的上市公司作为主要研究的样本，基于理论分析，提出了 4 个假设，并科学构建了实证分析模型和变量，采用 Excel 2003 和 Stata 12.0 数据处理及分析软件进行统计分析。通过实证分析检验政府补助是否真正影响了上市公司的对外投资、对内投资、固定资产投资、无形资产投资等，并研究经济增速对其固定资产投资水平的影响。本书基于财税政策对企业研发创新绩效影响，对黑龙江省与广东省、吉林省与浙江省、辽宁省与江苏省分别进行对比分析，探讨财税政策对激励企业研发支出效果的差异，实证检验了财税政策对企业研发具有激励作用。并结合各省份的不同情况，给出制定相关政策的建议。最后提出关于财税政策的政策建议，这将对提高财税政策的效用性提供有益的参考。

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	3
第三节 研究方法	4
第四节 研究思路和内容	4
第五节 研究的创新点	6
第二章 财税政策与创新投资的理论界定	7
第一节 财税政策的概念	7
第二节 财税政策的类型	7
第三节 创新投资的概念及其特征	9
第四节 创新投资的影响因素	10
第五节 软预算约束理论	12
第六节 地方政府竞争理论	13
第七节 外部经济理论	14

第三章 财税政策激励创新投资的相关文献综述	16
第一节 财税政策的具体内容、作用及其本质	16
第二节 财税政策的主要动机	19
第三节 财税政策对于公司创新投资的影响效果	24
一 企业性质	24
二 补助方式	25
三 产业政策	27
四 研发阶段	27
五 企业情况	28
第四节 文献评述	29
第四章 财税政策对创新投资的现状分析	30
第一节 财税政策的现状分析	30
第二节 财税政策的行业分布特点	30
第三节 财税政策的区域分布特点	34
第四节 财税政策的企业性质分布特点	35
第五节 财税政策在 ST 上市公司的分布特点	38
第六节 本章小结	39
第五章 财税政策对创新投资激励的实证研究	41
第一节 财税政策与创新投资概述	41
第二节 关于政府干预企业创新投资的观点分析	43
第三节 研究假设	46
第四节 研究设计	49

一	研究样本确定与数据选择	49
二	模型和变量	50
第五节	实证结果和分析	53
一	政府补助对企业投资方向所产生的影响	53
二	经济增速对政府补助与固定资产 投资水平关系的影响	57
三	稳健性测试	60
第六节	本章小结	62
 第六章 财税政策对创新投资激励的省际比较		
——	广东与黑龙江	64
第一节	广东和黑龙江两省概述	64
一	两省自然情况概述	64
二	两省经济发展情况比较	65
三	两省高技术产业规模比较	67
第二节	实证分析	69
一	研究假设与数据来源	69
二	计量模型与研究变量	70
三	实证结果	71
第三节	基于黑粤两省省际差异的对策建议	80
 第七章 财税政策对创新投资激励的省际比较		
——	浙江与吉林	84
第一节	浙江与吉林两省概述	84
一	两省自然情况概述	84

二	两省经济发展情况比较	85
三	两省创新研发情况比较	88
第二节	实证分析	89
一	研究假设	89
二	样本选取、数据以及变量说明	91
第三节	基于浙吉两省省际差异的对策建议	98

第八章 财税政策对创新投资激励的省际比较

——江苏与辽宁	101
第一节 江苏和辽宁两省概述	101
一 两省自然情况概述	101
二 两省经济发展情况比较	101
第二节 实证分析	105
一 研究假设	105
二 数据来源与处理	106
三 变量选取	107
四 实证模型	108
第三节 基于苏辽两省省际差异的对策建议	114

第九章 财税政策对公司创新投资影响的建议

117

第一节	政策性建议	118
一	不断完善政府补助的决策机制	118
二	建立健全补贴之后的各项监督机制	119
三	构建政府补助资金投向效果的评价机制	119
第二节	东北与东部地区对口合作产业对接的建议	121

一 要有战略布局	121
二 要有政策保障	121
三 要打通金融互惠	122
四 要扩展市场空间	123
五 要注重产业互补	124
 第十章 结论和展望	126
第一节 研究结论	126
第二节 研究的局限性与展望	128
 参考文献	130

第一章 绪论

第一节 研究背景

宏观经济政策对微观企业经营行为的影响，一直是理论界和实务界关注的焦点，但是受到学科分野的限制，能够把二者纳入同一研究范畴进行综合研究和考量并非主流。但是相关研究证明，政府经常会通过政策传导手段和机制去影响微观企业的经济发展预期，甚至很可能会改变企业的创新投资行为和方向。

作为政府对社会经济干预的重要手段，几乎所有的地方政府都会积极发挥财税政策的作用。如 2008 年美国政府就曾经通过积极的政府补助，援助由于金融危机而将要破产的房利美、房地美以及 AIG 保险公司等，取得了较好的效果。而受到 2008 年世界金融危机的冲击，我国市场需求也出现了明显下滑，国有、民营企业的经济效益严重降低，投资支出受到限制，所以，中国政府也试图采用巨额资金补助来进行经济刺激，最重要的表现，就是在资本市场上政府针对上市公司的补助也增加显著，并且在总额上也呈现每年明显增加的趋势。据《上海证券报》披露的相关报道，仅 2015 年，超

过 90% 的上市公司收到过不同形式的各类政府补助, 另外还有 100 多家上市公司, 其收到的政府补助金额超过 1 亿元, 中石油所收到的政府补助更是超过 35.9 亿元。2015 年, 政府补助的金额也达到将近 1200 亿元。因为政府补助本身的目的, 就是通过产业引导弥补市场体系的内在缺陷, 而这些巨额的政府补助到底最终用到了哪里, 无疑会引起公众和舆论的广泛关注, 评价不一。

在新的企业会计准则实施以后, 政府针对上市公司的各项财税政策, 通常会被分为三大类, 即政府补助、专项补助和税式支出。新准则这样定义政府补助: 企业无偿取得的货币性资产或者非货币性资产。在会计核算方法上采用收益法, 该项收入计入企业营业外收入或者递延收益, 会影响到企业本期或者以后的损益。很多学者较早就开始关注财税政策相关问题, 也为此积极开展深入的研究, 目前已有财税政策的相关研究, 大多侧重于财税政策的主要影响因素, 或者是对企业经济效益以及技术创新等方面的影响。关于财税政策的具体效果, 即针对创新投资激励所产生影响的相关研究较少涉及, 不得不说有些遗憾。

但是, 必须看到这样一个事实, 企业的创新投资行为不仅是一个企业依据自身的愿景与未来预期而做出的选择, 往往还会受到各种市场条件及政治经济因素的影响, 并且受到政府政策的限制和约束。在我国当前的经济环境下, 政府部门通过各种手段直接参与、影响经济的意愿非常强烈。所以, 企业创新投资行为很难做到真正的自主决策, 而政府补助对企业创新投资的行为就很有可能会产生重大的影响。

那么, 政府补助的激增, 除了提高企业经济效益的目的外, 是否还反映出政府通过刺激企业投资以达到确保经济高速增长的强烈

期望？上市公司得到政府补助近年来又呈现显著增长的态势，是否可以这样认为：得到补助的企业会通过扩大规模投资（主要是表现为固定资产投资）、减少对外投资来追求地区经济的增长？正是基于这个思考，本书将研究的视角重点放在上市公司在接受政府补助后的创新投资支出以及资本投向方面，即关注企业获得补助后的投资水平和对外投资，以及企业的无形资产与固定资产投资等，是否也会受到政府补助的导向影响。但是，这些问题设想，又必须通过实证检验方法加以论证。

本书将创新投资激励作为主要研究视角，从而提出在财税政策基础上的投资激励假说以及资本投向激励假说等，并选取我国沪深资本市场的 A 股上市公司作为研究的样本，通过实证检验有关财税激励的上述问题，最终来衡量和评价当前财税激励对于企业创新投资方向的影响。此外，2017 年 3 月 7 日，国务院办公厅针对振兴东北老工业基地出台了《东北地区与东部地区部分省市对口合作工作方案》。本书基于财税政策对企业研发创新绩效影响对黑龙江省与广东省、吉林省与浙江省、辽宁省与江苏省分别进行对比分析，探讨财税政策对激励企业研发支出效果的差异，实证检验了财税政策对企业研发具有激励作用。结合各省份的不同情况，给出制定相关政策的建议。这样的研究，可能会为政府补助等政策的优化提供重要的参考价值和依据。

第二节 研究意义

近些年来，国内已有研究大都以政府和企业的关系视角去考察

财税政策的出发点,很少有研究分析论证财税政策在决策时的主要动机和原因,也很少涉及财税政策对微观企业的创新投资行为、投资方向等方面的影响。本书重点分析了地方政府在利益诉求驱动下,通过财税政策的方式来干预和引导企业投资,进而有效影响了企业投资的方向,从而深入探析财税政策在影响企业投资方向方面的作用机制和最终结果。这样的研究,非常有利于准确地掌握财税政策针对企业创新投资的具体作用,并进行预判,也有利于为政府补助资金的合理配置提供有益的借鉴。

第三节 研究方法

本书采用文献分析法和实证分析法进行研究。首先通过学校图书馆数字资源数据库查找国内和国外的相关文献资料,针对相关的研究成果进行搜集研究,并吸收其中最新、最优的研究成果和方法,进一步夯实了本书研究的理论基础,同时也为本书的研究提供了方向上的指导和理论论据上的支撑。本书另外采用实证分析法进行研究。具体方法是选取我国的部分上市公司作为样本,在理论研究分析的基础上,建立回归模型,然后进行实证检验,并进行稳定性分析,以最终得到的结论来检验政府补助对企业投资的主要影响效果。

第四节 研究思路和内容

首先,对于国内外研究中财税政策的性质、内容以及作用等研

究观点进行梳理,针对财税政策已经成为各国政府进行经济调节的通用财政工具、我国政府为了促进经济增长而通过财税政策方式进行企业行为干预的动机,进行深入的剖析和研究。

其次,针对2008年以来政府补助在行业、地区、企业性质、ST和非ST公司等方面的差异,客观地对当前财税政策决策方案进行评价,这将为财税政策对企业创新投资方向产生的影响研究,提供实证研究的坚实基础。

再次,进行实证分析。在4个确定假说的基础上,选取自2007年新会计准则实施以来在沪深资本市场中上市公司的财务数据,通过模型展开实证检验分析,主要是检验财税政策对企业在对外投资和对内投资、固定资产与无形资产投资等的主要影响。在此基础上,研究财税政策对企业投资方向的影响,从而致力于揭示财税政策的具体应用效果。

复次,基于财税政策对企业研发创新绩效影响对黑龙江省与广东省、吉林省与浙江省、辽宁省与江苏省分别进行对比分析,探讨财税政策对激励企业研发支出效果的差异,实证检验了财税政策对企业研发具有激励作用。结合各省份的不同情况,给出制定相关政策的建议。

最后,依据上述研究理论和实证检验分析的结果,综合归纳了本书的主要研究成果,并提出了严格规范财税政策、不断完善财税政策的决策机制、重视政府补助的财务披露制度、建立健全补贴后的监控机制、建立和健全财税政策在资金投向效果的评价机制等政策性建议,以有效促进企业发展,提升政府在资源配置上的效率。

第五节 研究的创新点

本书的创新点就在于，依据地方政府经济增长的动机提出了关于财税政策的投资激励假说以及资本投向激励假说，并且对投资支出中的资本做出了固定资产投资、无形资产投资、对外投资等进一步的细分，以考察财税政策与企业创新投资方向二者存在的密切关联。同时，本书以沪深上市公司为研究样本，通过实证分析方法，来检验财税政策对企业创新投资方向的影响，最终得出了财税政策会显著地影响企业资本的创新投资方向，并引导企业在当地范围来扩大投资、减少对外投资的结论。最后，以东北地区与东部地区三省对接政策下的各省市进行对比分析，实证检验了财税政策对企业研发具有激励作用，并针对各省的不同情况给出相应的建议。

第二章 财税政策与创新投资的理论界定

第一节 财税政策的概念

财税政策是一国在一定时期内为达成政治、经济、社会、生态环境的任务而实施的财政手段，通过相关手段来调节社会的总供给和总需求。同时，财税政策也是国家政策的重要组成部分，决定着国家整体发展的走势。财税政策旨在促进就业率的提高，实现经济的平稳持续增长，避免经济大幅度波动而造成的通货膨胀或通货紧缩，平衡国家的财政收支，避免较大规模的政府赤字，提高国民收入，保证国民生活水平的稳步提高。

第二节 财税政策的类型

财税政策可拆分为财政政策与税收政策两大类，均属于国家宏观经济调控的常用手段，是公共政策的重要组成部分，以特定的财政理论为依据，应用各种财政和税收工具，为达到经济增长或稳定