

曹向
◎著



Information Transparency and Effectiveness of
Government Subsidy—An Empirical Research
Based On China's Listed Companies

信息透明度与
政府补助有效性
——基于我国上市公司的实证研究

728035

曹向
◎著

本书由湖南商学院学术著作出版基金和湖南省高校科技创新团队支持计划（开放经济条件下金融风险度量、控制与政策科技创新团队）资助出版

信息透明度与 政府补助有效性

——基于我国上市公司的实证研究



Information Transparency and Effectiveness of
Government Subsidy—An Empirical Research
Based On China's Listed Companies



207280351



江西人民出版社
Jiangxi People's Publishing House
全国百佳出版社

图书在版编目(CIP)数据

信息透明度与政府补助有效性: 基于我国上市公司的
的实证研究 / 曹向著. -- 南昌: 江西人民出版社, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 210 - 08006 - 0

I. ①信… II. ①曹… III. ①政府补贴 - 研究 - 中国

IV. ①F812.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 304537 号

信息透明度与政府补助有效性——基于我国上市公司的实证研究

作者: 曹向 著

责任编辑: 涂如兰

书籍设计: 同异文化传媒

出版: 江西人民出版社

发行: 各地新华书店

地址: 江西省南昌市三经路 47 号附 1 号

编辑部电话: 0791 - 86898965

发行部电话: 0791 - 86898815

邮编: 330006

网址: www.jxp-ph.com

E-mail: jxp-ph@tom.com

2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

开本: 880mm × 1230mm 1/32

印张: 6.625

字数: 185 千字

ISBN 978 - 7 - 210 - 08006 - 0

定价: 31.00 元

承印厂: 南昌红星印刷有限公司

赣版权登字 - 01 - 2015 - 1011

版权所有 侵权必究

赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换

目 录

中文摘要	1
1. 绪论	14
1.1 研究背景与意义	14
1.1.1 研究背景	14
1.1.2 研究意义	22
1.2 研究方法、思路与框架	26
1.2.1 研究方法	26
1.2.2 研究思路与框架	28
1.3 研究难点与创新	30
1.3.1 研究难点与解决方法	30
1.3.2 本文的创新	31
2. 文献综述	34
2.1 政府补助的动机	34
2.1.1 就业	35
2.1.2 公共治理负担	38

2.1.3 产业发展和经济发展	40
2.1.4 研发	41
2.1.5 融资与保壳	43
2.2 政府补助的寻租行为	46
2.3 政府补助的实施效果	50
2.3.1 政府补助的企业绩效	51
2.3.2 政府补助的社会绩效	61
2.4 信息透明度与政府补助的有效性	63
2.5 本章小节	66
3. 理论基础与制度背景	39
3.1 政府补助	39
3.1.1 政府补助的定义及特征	39
3.1.2 政府补助的类型	77
3.1.3 我国政府补助的现状	79
3.2 寻租	88
3.2.1 寻租的经济学背景	88
3.2.2 寻租的起源与界定	90
3.2.3 寻租的影响	94
3.3 信息透明度	98
3.3.1 信息透明度的定义	98
3.3.2 信息透明度的影响因素	102
3.3.3 信息透明度的经济后果	106
3.4 本章小结	110

4. 政府补助寻租行为的实证研究	111
4.1 理论分析与研究假设	113
4.2 模型设计与变量选取	117
4.2.1 样本选择与数据来源	120
4.2.2 变量选取	128
4.2.3 模型设计	130
4.3 实证检验与分析	130
4.3.1 描述性统计	130
4.3.2 相关分析	133
4.3.3 多元回归分析	135
4.3.4 稳健性分析	139
4.4 本章小结	143
5. 信息透明度与政府补助绩效的实证研究	144
5.1 理论分析与研究假设	149
5.2 模型设计与变量选取	156
5.2.1 样本选择与数据来源	156
5.2.2 变量选取	158
5.2.3 模型设计	162
5.3 实证检验与分析	163
5.3.1 描述性统计	163
5.3.2 相关分析	165
5.3.3 多元回归分析	166
5.3.4 稳健性分析	172
5.4 本章小结	178

6. 结论与建议	179
6.1 研究结论与启示	179
6.2 政策建议	181
6.3 研究展望	182
参考文献	184

Contents

1. Introduction	6
1.1 the background and significant of research	14
1.1.1 the background of research	14
1.1.2 the significant of research	14
1.2 the method,idea and framework of research	22
1.2.1 the method of research	26
1.2.2 the idea and framework of research	28
1.3 difficulties and creative points of the research	30
1.3.1 the difficulties of research and the resolutions	30
1.3.2 the innovative points of research	31
2. Literature review	34
2.1 motivation of government subsidy	34
2.1.1 employment	35
2.1.2 the burden of public governance	38
2.1.3 industry development and economic development	40

2.1.4 research and development	41
2.1.5 financing and shell protection	43
2.2 rent – seeking activities of government subsidy	46
2.3 implementation effect of government subsidy	50
2.3.1 firm performance of government subsidy	51
2.3.2 social performance of government subsidy	61
2.4 information transparency and the effectiveness of government subsidy	63
2.5 summary	66
3. Basic theories and institutional background	69
3.1 government subsidy	69
3.1.1 definition and characteristics of government subsidy	69
3.1.2 the type of government subsidy	77
3.1.3 present situation in China	79
3.2 rent – seeking	88
3.2.1 economic background of rent – seeking	88
3.2.2 the origin and definition of rent – seeking	90
3.2.3 the influence of rent – seeking	94
3.3 information transparency	98
3.3.1 the definition of information transparency	98
3.3.2 Influencing factors of information transparency	102
3.3.3 Economic consequences of information transparency	106
3.4 summary	110

4. Empirical research on rent – seeking activities of government subsidy	111
4.1 theory analysis and the research hypothesis	113
4.2 designation of the model and variables selection	117
4.2.1 sample selection and data source	117
4.2.2 variables selection	120
4.2.3 designation of the model	128
4.3 the empirical test and analysis	130
4.3.1 descriptive statistics	130
4.3.2 correlation analysis	133
4.3.3 multiple regression analysis	135
4.3.4 robust analysis	139
4.4 summary	143
5. Empirical research on information transparency and the performance of government subsidy	144
5.1 theory analysis and the research hypothesis	149
5.2 designation of the model and variables selection	1556
5.2.1 sample selection and data source	156
5.2.2 variables selection	158
5.2.3 designation of the model	162
5.3 the empirical test and analysis	163
5.3.1 descriptive statistics	163
5.3.2 correlation analysis	165
5.3.3 multiple regression analysis	166

5.3.4 robust analysis	172
5.4 summary	178
6. Conclusion and suggestion	179
6.1 conclusion and revelation	179
6.2 policy recommendations	181
6.3 prospects of research	182
Reference	184

中文摘要

自改革开放以来,中国经济保持了三十多年的高速增长,现已成为全球经济增长最快的国家,并且这种增长的趋势仍然还在继续。根据中华人民共和国国家统计局初步核算,2012 年全年国内生产总值为 519322 亿元,中国经济的总量已经位居世界第二,仅次于美国,可以说,过去几十年,我国经济发展的成就举世瞩目。

那么,改革开放三十多年来,中国经济总量爆发式增长,取得令人炫目的成就,秘密在哪里呢? 国际经济学界把中国增长的奇迹归纳为所谓“中国模式”的作用。他们认为,中国经济发展获得如此辉煌成就的原因在于中国独特的经济、政治体制,中国有一个强势的政府,政府依靠财力和权力对经济具有强大的控制力,因此,能够制定符合自身发展的正确战略决策,并成功的执行这些战略决策。政府作为国家经济事务的管理者,掌握着资金、土地等社会资源的分配权,同时,政府还以行政事务管理者的身份掌握着诸如经营许可证发放、企业上市审核以及优惠政策制定等多种行政审批权。政府掌握着许多关键性的资源,充当了分配社会资源的重要角色,在一定程度上替代市场机制发挥资源配置效用,解决了许多市场失灵(Market Failure)的问题。过去数十年,政府权力对社会、经济发展的介入不断加深,特别是 2008 年,政府通过积极的财政政策,尤其是通过政府补助支持企业,把这种政府主导

经济发展的“中国模式”发挥得淋漓尽致,使得中国经济迅速从全球金融危机中复苏。

政府补助是指:政府及其类似组织在一定时期,为了实现特定的社会、政治、经济等目标,直接向企业提供的一种无偿的货币性资产和非货币性资产补偿,它是政府及类似组织干预经济社会运行、实现资源再分配的一种重要手段。由于政府补助作为一种再分配的公共资源,对企业和社会的发展起着至关重要的影响,政府补助运用的好坏,直接关系到国民经济发展和国民整体福利水平的提高,企业的发展壮大也会产生重大影响,关于政府补助的研究一直受到国内外众多学者的关注。

但是,政府并不是万能的,政府也存在失灵。由于政府在政府补助上存在信息不完全、管理不规范、使用较混乱,将导致政府补助过程中产生寻租行为。寻租行为导致政府及官员将财政资金补贴给了不应该获得补助的企业,最终造成政府补助效率的低下。

事实上,在不对称信息结构下的市场失灵和政府失灵会导致市场资源配置效率的损失。美国大法官路易斯·布兰戴斯(Louis Brandeis)在他的著作《他人的金钱》(Other People's Money and How the Bankers Use It)一书中有一句经典名言:“公开是救治现代化社会及工业弊病的良药,阳光是最好的防腐剂,灯光是最好的警察”。作为公开原则的具体体现,充分、有效的信息披露是保证经济有效运转、提高企业资源配置效率的基石。政府补助信息透明度的提高,是解决政府补助有效性问题的现实路径。

正是基于这样的背景,本文基于我国的实际情况,在综合运用经济学、管理学、财政学、会计学、金融学等相关学科的基础上,采取微观分析与宏观分析相结合、系统分析与辩证分析相结合、定性分析与定量分析相结合、规范分析与实证分析相结合的综合性研究方法,系统研究政

府补助的寻租行为以及不同程度信息透明度下政府补助的有效性问题的。本文主要包括以下六个部分,研究的框架阐述如下:

第一部分是绪论。在我国经济发展中政府补助存在重大问题的现实基础上,本部分简明扼要阐明了本文的研究背景、研究意义,并确立本文的基本研究方法、研究思路以及研究框架。最后,总结了本文研究的难点以及可能的创新之处等。

第二部分为文献综述。在对国内外相关文献进行回顾的基础上,首先对政府补助动机及影响因素的相关文献做了回顾和梳理,其中政府补助动机是从就业、产业发展、研发、融资、保牌、扭亏等方面展开;其次,就政府补助的寻租行为相关文献做了整理和回顾;再次,从政府补助的企业绩效和社会效应两个方面对相关文献作系统的回顾、整理和归纳;最后,在回顾和整理国内外相关研究成果的基础上,分析现有研究的贡献及不足,并明确本文的研究方向和突破口。

第三部分为理论基础与制度背景。首先,本部分对政府补助相关概念和特征进行了定义,对政府补助的形式及其现状进行了归纳和总结;接着,本部分对寻租理论的经济学背景进行了框架分析,对寻租的起源和界定做了阐述,并分析了寻租对经济社会造成的影响;最后,本部分系统定义了信息透明度,总结了影响信息透明度的因素,并对信息透明度的经济后果进行了论述。

第四部分是基于信息透明度视角对政府补助的寻租行为进行实证分析。主要考察政府补助过程是否存在寻租行为。首先通过相关的理论分析,提出本部分的研究假设;其次介绍样本的筛选、来源和处理方法;接着建立了本部分检验的多元回归模型,并对模型相关变量的定义和度量进行详细的说明。本部分的重点是实证结果部分,从多个角度进行描述性统计、相关性分析以及多元线性回归分析,并对本部分研究结论的稳健性进行检验;最后是本部分小结。研究结果表明,由于各利

益相关主体的信息分布存在非对称分布,使得作为政府补助分配者的政府及官员和作为政府补助使用者的企业体现为双向的信息不对称,都不希望披露更多关于政府补助的相关信息,因此,企业会尽可能地降低信息透明度,从而支持了寻租假设。

第五部分是区分不同信息透明程度后政府补助企业绩效和社会绩效的实证分析。主要考察不同信息透明度下政府补助的有效性。首先通过相关的理论分析,提出本部分的研究假设;其次介绍样本的筛选、来源和处理方法;接着建立了本文检验的多元回归模型,并对模型相关变量的定义和度量进行详细的说明。本部分的重点是实证结果部分,从多个角度进行描述性统计和相关性分析以及多元线性回归分析,并对本章研究结论的稳健性进行检验;最后是本部分小结。研究结果表明,信息透明度越低,政府补助过程中利益各方越可能产生因为信息不对称而导致的寻租行为,且造成了政府补助效率的降低。而信息透明度的提高,有利于政府补助企业绩效和社会绩效的实现。

第六部分为结论与建议部分。首先,对全文主要的实证分析结果进行全面、系统的和总结归纳,并得出研究启示;其次,通过我们的研究结果,结合我国的现状,提出了提高政府补助效率的政策建议;最后,指出了全文研究的局限性,并展望未来研究的方向。

一直以来,我们将中国经济定位于转型期的有中国特色社会主义市场经济,其大意是,尽管政府对经济的干预依然存在,但是,毕竟市场机制在资源配置方面发挥着基础性配置作用。现实情况看,以上观点虽然基本正确,但是还是过于乐观,政府依靠权力对经济的干预力度之深,范围之广已经无以复加。政府过度参与经济活动会带来一系列负面影响(比如权力的寻租和暗箱操作),从而造成社会资源配置的浪费。我们的研究结果也表明,这种权力的寻租会导致政府补助的低效率配置,不利于政府补助企业绩效和社会绩效的实现。

习近平总书记在中国共产党第十八届中央纪律检查委员会第二次全体会议上发表重要讲话时明确指出：“要加强对权力运行的制约和监督，把权力关进制度的笼子里，形成不敢腐的惩戒机制、不能腐的防范机制、不易腐的保障机制，各级领导干部都要牢记，任何人都没有法律之外的绝对权力，任何人行使权力都必须为人民服务、对人民负责并自觉接受人民监督。要加强对一把手的监督，认真执行民主集中制，健全施政行为公开制度，保证领导干部做到位高不擅权、权重不谋私。”本文的研究从一个微观角度为学习和实践习近平总书记重要讲话打下了扎实的理论基础。党的十四届三中全会指出：“建立社会主义市场经济体制，发挥市场对资源配置的基础性作用。”通过从提高企业政府补助信息透明度入手，健全权力政府补助的信息公开机制和监督体系，让人民群众监督政府补助过程中的权力，让权力在阳光下运行，把权力放入制度的笼子里，使它无法再以任何形式设租，让市场成为资源配置的主体，才能有效提高政府补助的配置效率。而从企业的政府补助相关信息披露入手，发挥市场的基础配置作用和广大人民群众的监督作用，让政府补助完全暴露在“阳光”之下，是防范权力寻租、解决政府补助有效性问题的现实途径。

关键词：政府补助 信息透明度 寻租 企业绩效 社会绩效

Abstract

Since the reform and opening, China's economy has maintained a high growth for the last 30 years. China is now becoming the fastest growing economy country in the world, and this growth trend will continue. According to the preliminary count by National Bureau Statistics of China, the GDP of China was 51.9322 trillion Yuan in 2012, the total amount of China's economy had ranked second only to the United States in the world. It can be said, China's economic development had received remarkable achievement in the past decades.

So, what is the secret of explosive growth of China's total economic output and all these dazzling achievements for more than three decades from the reform and opening? International economic circles summarized China's growth miracle as a miracle of the so-called "Chinese model". They hold the point that the reason for China's brilliant achievements of economic development attributes to China's unique economic and political system. China has a strong enough government that relies on the financial resources and power to make a strong control of the economy. Therefore, they are able to develop the right strategic decision that sizes up the development of their own, and then successfully carry out the strategic decision. As the manager