

财政补贴与税收优惠能否 助力东北振兴

——基于东北三省上市公司的实证分析

李艳秋¹ 李宗泽² 辛立秋³

(1.黑龙江外国语学院,哈尔滨 150050 2.中国财政科学研究院,北京 100142

3.东北农业大学,哈尔滨 150030)

内容提要:财政补贴与税收优惠是缓解资金约束、降低企业资金成本的有力途径,有助于企业加大研发投入,促进企业发展。本文通过实证分析检验财政补贴与税收优惠对经济发展相对较慢的东北三省的效果,结果显示:在东北三省经济发展中税收优惠与财政补贴皆对企业发展产生激励作用,其中财政补贴的效果更加显著;民营企业对税收优惠与财政补贴的激励反应更加敏感;以通用设备制造等行业为代表的先进制造业企业的经济效益对税收优惠较为敏感。据此,可充分发挥财政补贴与税收优惠的互补作用,补贴政策适当倾斜于东北民营企业,避免“精英俘获”现象;加大先进制造业的扶持力度,助力东北老工业基地转型升级。

关键词:财政补贴 税收优惠 东北振兴 民营企业 先进制造业

中图分类号:F812.45 **文献标识码:**A **文章编号:**1672-9544(2020)10-0101-05

东北振兴是国家区域发展战略的重要组成部分,是制造业转型升级的大势所趋。十八大以来,党和政府高度重视东北地区的发展振兴,旨在推动东北三省形成高质量发展的经济布局,实现东北地区的全面振兴、全方位振兴。

财政补贴作为重要的财政工具,是政府为实现产业升级,引导企业结构优化的重要手段。从理论上讲,货币补贴、税收优惠政策能够帮助企业降低经营成本,弥补企业在技术升级、节能减排、降本增

效方面的机会成本^[1];财政补贴与税收优惠能够缓解企业融资约束,在资金宽裕的现实情况下企业更有内在动力去推动技术创新与生产规模的扩张^[2];财政补贴与税收优惠降低了企业的成本,从经济学的角度分析这将激励企业进行投资,进而发挥投资的乘数效应。那么,财政补贴与税收优惠对东北地区企业发展是否真正起到积极作用?此外,财政补贴对企业发展的促进作用是否因企业产权性质的差异而出现非对称性?是否会因为行业的异质性而

[收稿日期]2020-5-20

[作者简介]李艳秋,硕士、中级经济师,研究方向为农村金融;李宗泽,在读博士,研究方向为财政理论与政策研究;辛立秋(通讯作者),管理金融系教授、博士导师,研究方向为农村金融、金融理论与实践。

[基金项目]黑龙江省哲学社科项目“黑龙江省土地经营权抵押贷款农户信贷约束的效应及障碍因子研究”(20JYB045)。

出现不同强度的激励作用? 本文基于东北三省沪深两市的上市公司进行实证分析,对上述问题进行考查。

一、文献分析与研究假设

财政支持对企业的激励作用体现在促进企业发展,提高其经济增加值。李传宪(2016)利用 2011 年-2014 年沪深 A 股民营上市公司为研究样本,经过实证分析得出政府补贴能够显著促进企业成长性的提高,带来经济效益^[3]。财政补贴对企业的经济效益主要表现在两个方面,其一是降低企业财务成本,缓解资金压力。魏志华等(2015)发现政府补贴能够缓解企业融资约束,帮助企业提高授信额度^[4];其二是激励企业创新,财政补贴对企业经济效益的激励作用在促进企业创新方面的影响尤其显著。王德祥等(2017)通过对我国上市公司的实证分析证明了财政补贴以及税收优惠对企业创新具有正向且显著的影响^[5]。财政补贴对企业创新的影响机制一方面源于补贴对研发活动以及技术开发的经济支持(胡永平 2014)^[6];另一方面财政补贴会在完善的制度环境下产生激励作用引导企业提升企业价值(邵传林 2015)^[7]。鉴于此,本文提出如下假设:

H1:财政补贴与税收优惠对东北地区企业提高经济效益具有正向作用。

国内研究中财政补贴对产权异质性的影响结论不一,如毛其淋(2015)指出,研究对象与样本选择都会影响实证结果,产权的差异以及补贴的异质性都将对补贴效果产生偏差^[8]。在东北地区不乏大型企业,它们往往是被地方政府或中央政府控制经营,或者成为地方政府主打的业绩工程,其资源禀赋优势明显,属于“精英”。“精英”凭借信息优势、资源优势更容易获得财税补贴,如果补贴过度可能造成资源的冗余和错配,影响相关政策效应,即精英俘获。王彦超(2019)指出财政补贴、税收优惠等财政支持有助于提升企业的创新研发水平,但对于不同行业 and 不同产权性质的企业,其激励效果存在很大差异^[9]。孔东民等(2014)的研究发现,财政支持对民营企业的激励作用明显优于国有企业,政府的补贴直接增加了民营企业研究开发的经费投入,引导

企业扩大生产规模,提升生产技术,提高企业成长性^[10]。然而,也有学者研究发现财政补贴没有提高民营企业的经济效益^[11]。一些民营企业与政府建立紧密政治联系所获得的补贴收入并未进行发展投入,有损于企业效益。卢真(2019)从发明专利视角分析企业创新与财政补贴,发现财政补贴对于发明专利产出的激励作用不显著且存在地区间异质性,在东部地区更明显^[12]。基于以上分析本文提出如下假设:

H2:财政补贴与税收优惠对东北地区企业发展的促进作用因产权的差异存在非对称性。

关于财政补贴与税收优惠对不同行业带来的差异性影响,国内学者也有着较为广泛的研究。卢洪友等(2019)选取中国重污染上市公司为样本,利用企业环保投资与环境责任评分衡量企业的“绿色度”,实证检验了财政补贴对企业环保投资和绿色生产的激励效应^[13]。魏志华等(2015)以新能源概念类上市公司为研究样本,探析财政补贴与新能源企业高管薪酬业绩的敏感性^[14]。对制造业企业进行实证研究,说明财政补贴、研发投入能够提升制造业企业业绩。东北三省作为重工业突出省份,重工业企业数量较多,重工业企业的转型升级是东北经济振兴的工作重点。基于以上分析,本文选取东北三省沪深两市 A 股上市公司中属于通用设备制造业、石油加工业、电气机械及器材制造业行业的上市公司为样本,探究东北三省先进制造业企业财政补贴与企业经济效益的相关性,并提出如下假设:

H3:财政补贴与税收优惠对东北地区通用设备制造业、石油加工业、电气机械及器材制造业企业经济效益具有促进作用。

二、模型设计与变量定义

为验证税收优惠和财政补贴对企业经济效益的影响,本文选取 2011 年-2018 年东北三省沪深两市 A 股上市公司作为研究样本,剔除了金融类上市公司、科创板、ST 公司以及部分数据缺失样本,共得到 873 个研究样本。数据来自各上市公司年度报告,其中财政补贴数据摘自财务报表附注的营业外收入中政府补贴项目。基于以往研究,本文借鉴

卢洪友(2019)、王彦超(2019)等学者引入产权和行业的虚拟变量并构建交互项,建立如下模型:

$$Intr_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Taxr_{i,t} + \beta_2 Subr_{i,t} + \beta_3 Poe_{i,t} + \beta_4 Indu_{i,t} + \beta_5 Taxr_{i,t} \times Poe_{i,t} + \beta_6 Subr_{i,t} \times Poe_{i,t} + \beta_7 Taxr_{i,t} \times Indu_{i,t} + \beta_8 Subr_{i,t} \times Indu_{i,t} + \beta_9 X_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

其中, i, t 分别代表企业个体与年份。 $Intr_{i,t}$ 表示第 i 个企业在 t 年的经济效益,该指标用净利润占营业总收入的比重来衡量。 $Taxr_{i,t}$ 代表税收优惠力度,用所得税占利润的比重衡量,在利润为正数的前提下,该指标越小表明税负越轻,税收优惠力度越大,该指标意在衡量不同税收力度对企业经济效益的影响。 $Subr_{i,t}$ 是企业获得的财政补贴强度,该指标用政府补贴占营业总收入的比重衡量。 Poe 为产权虚拟标量,取值为 1 代表该公司为国有控股企

业,否则取值为 0。 $Indu$ 为行业虚拟变量,取值为 1 代表该公司所属行业为通用设备制造业、石油加工业、电气机械及器材制造业,否则取值为 0。此外,为了控制企业规模,企业年龄,企业资本结构模型引入 $Asset, Age, Lev$ 三个指标作为控制变量,在模型中用 $X_{i,t}$ 表示。具体定义标量如表 1 所示。表 2 所示为各变量的描述性统计,从分析中可以看出,东北三省上市公司经济效益指标与税收负担标准差较大,各企业之间差距明显。从 POE 以及 INDU 两个指标的描述中可以看出,样本中东北三省上市公司的民营企业占比不足 60%,先进制造业企业占比约 20%,这在一定程度上反应了东北地区国有企业占比高以及先进制造业企业不足、产业结构不均衡的问题。

表 1 变量定义

衡量项目	变量名称	变量符号	变量定义
被解释变量	企业经济效益	$Intr_{i,t}$	利润与营业总收入比重
解释变量	税收负担强度	$Taxr_{i,t}$	所得税与利润占比,该指标为正时,越小税负越轻,代表税收优惠力度越大
	财政补贴力度	$Subr_{i,t}$	政府补助占营业总收入的比重
虚拟变量	企业产权性质	Poe	取值为 1 代表民营企业;否则取值为 0
	行业划分	$Indu_{i,t}$	取值为 1 代表企业所属行业为制造业;否则取值为 0
控制变量	企业规模	$Asset$	企业资产规模取对数
	企业年龄	Age	企业成立年限
	资本结构	Lev	资产负债率

表 2 主要变量的描述性统计

变量名称	变量符号	样本数	均值	标准差	最小值	最大值
企业经济效益	$Intr_{i,t}$	873	11.71234	11.65571	-0.2450	91.3400
税收负担强度	$Taxr_{i,t}$	873	20.14159	16.35577	-67.7500	126.71
财政补贴力度	$Subr_{i,t}$	873	1.285853	2.711243	0	37.5432
企业规模	$Asset$	873	22.0382	1.2976	19.0821	26.3368
企业年龄	Age	873	22.54181	5.8836	8	43
资本结构	Lev	873	44.62898	1.2976	1.74	95.99
产权性质	Poe	873	0.5885	0.4921	0	1
行业性质	$Indu$	873	0.2088	1.2755	0	1

三、实证结果与分析

面板数据模型的建立要以数据的平稳性特征为前提,本文运用 LLC、IPS、Fisher-ADF 三种单位

根检验方法,检验结果显示各变量不存在单位根情况,数据为同阶平稳序列。在面板数据固定效应和随机效应的选择上本文通过 Hausman 检验确定了选择固定效应模型进行回归,估计结果见表 3。

表 3 财政补贴、税收优惠与东北三省企业经济效益

变量	全样本		模型一		模型二	
	系数	P 值	系数	P 值	系数	P 值
$Taxr_{i,t}$	-0.170030***(-5.7981)	0.0000	-0.0639*(0.4429)	0.0898	-0.0739**(-3.1041)	0.0020
$Subr_{i,t}$	0.914087*** (5.4687)	0.0000	0.0770(-1.6984)	0.7867	0.7593*** (5.1451)	0.0000
$Asset$	0.678944*(1.6929)	0.0908	0.8808*(2.2188)	0.0268	0.6628***(2.0660)	0.0391
Lev	-0.161543***(-6.0375)	0.0000	-0.1549***(-5.9504)	0.0000	-0.1998***(-9.4804)	0.0000
Age	-0.234759**(-2.9559)	0.0032	-0.2178(-2.7885)	0.0054	-0.3102***(-4.7958)	0.0000
$Poe \times Taxr$	—	—	-0.2092**(-3.7552)	0.0002	—	—
$Poe \times Subr$	—	—	1.1407** (3.3502)	0.0008	—	—
$Indu \times Taxr$	—	—	—	—	-0.1052**(-2.8751)	0.0041
$Indu \times Subr$	—	—	—	—	-0.3851(-1.1039)	0.1926
F	15.4587***	0.0000	27.7375***	0.0000	19.7908***	0.0000
N	128		128		128	

注:***、** 和 * 分别表示显著性水平为 1%、5%和 10%。

模型估计结果分析如下:

1.税收优惠和财政补贴对企业经济效益的提升具有激励作用。表 3 的全样本回归结果中,税收负担指标系数为负,财政补贴指标系数为正,两者均在 1%的置信水平上显著。这表明税收优惠和财政补贴对企业经济效益的提升具有正向的激励作用且效果明显。控制变量的回归结果基本符合实际规律,企业资产规模指标 ASSETS 同企业经济效益具有正相关关系在 10%的置信区间内显著,企业规模的扩大在一定程度上为企业带来规模效益。代表企业资本结构的指标 LEV 与企业经济效益存在负相关,且在 1%的显著水平下显著,LEV 指标越高代表企业的负债占比越大,过高的负债将导致企业财务成本的增加,加大企业负担,对企业经济效益产生负向作用。代表企业年龄的指标 AGE 与企业经济效益呈现在 5%的显著水平下负相关且效果显著,这表明成立时间较久的企业,多数处于行业周期的成熟或衰退期,其业务模式固定,经济效益表现相对

不足。

2.民营企业经济效益对税收优惠反应敏感。模型二中引入虚拟变量 POE,并且构造 POE*TAXR 以及 POE*SUBR 两项交互项指标,旨在考查东北三省民营企业样本中税收优惠与财政补贴对其经济效益的影响。回归结果显示交互项 POE*TAXR 系数为负且显著,这表明民营企业经济效益对税收优惠力度比较敏感,税收越优惠民营企业的经济效益提高越显著;POE*SUBR 在 1%的水平上正向显著,这表明相对于国有企业而言,民营企业经济效益对财政补贴及税收优惠的反应更加敏感,政府对民营企业的财税支持政策能够有效的促进民营企业经济效益提升,这一结论验证了本文的假设 H2。

3.税收优惠、财政补贴对东北地区先进制造业企业经济效益的提高具有正向作用。本文样本涵盖东北三省 128 家上市公司,涉及农林牧渔、采掘、化工、钢铁、电气设备、国防军工、食品饮料等多个行业。为了考查东北三省先进制造业企业经济效益的

提升是否对税收优惠以及财政补贴反应敏感,本文将研究样本根据是否属于先进制造业^①进行分组,引入虚拟变量 Indu,若属于则取值为 1,否则取值为 0。模型二的回归结果表明东北三省先进制造业企业经济效益对税收优惠力度较为敏感,从表 3 中交互项 indu×Taxr 的回归系数可以看出,该系数在 5% 的水平下显著,这表明对于东北三省的先进制造业企业来说税收负担越小,企业的经济效益越好,据此,可以有针对性的加大部分先进制造业企业的税收优惠力度以期提升企业经济效益。

4. 稳健性检验

为了检验模型的稳健性,本文进行了如下尝试:第一,替换关于企业经济效益的衡量指标,将模型中利润占营业总收入的比重这一衡量指标替换为主营业务收入增长率这一指标进行回归分析;第二,考虑财政补贴对企业经济效益影响的滞后性,改为检验财政补贴对未来一年、两年企业经济效益的影响。总体而言稳健性检验与前文结果基本保持一致,说明本文研究结论可靠。

四、研究结论与政策建议

上述研究结果表明,税收优惠以及财政补贴对企业经济效益的提高具有正向激励作用并且激励效果显著。东北三省民营企业对税收优惠以及财政补贴的反应较为敏感,东北三省先进制造业企业经济效益的提升对税收反应敏感,财政补贴对先进制造业企业经济效益的促进效果不佳。

鉴于税收优惠、财政补贴对企业经济效益具有正向激励作用,为了保证财政手段对企业的正向激励,实现东北的全面振兴,特提出如下建议:第一,打好财政补贴与税收优惠的“组合拳”。税收调节具有普遍的激励作用,是宏观经济运行中逆周期调节的重要工具,能够引导企业资源的优化配置,而财政补贴往往具有偏向性,属于特别优惠范畴。在促进东北地区经济发展的进程中,应充分发挥两者的

互补作用,为企业营造良好的经营环境,规范激励扶持制度。第二,兼顾效率与公平,避免财税补贴领域的“精英俘获”。补贴政策适当倾斜于东北地区民营企业,以激励民营企业创新发展。从实证分析结果来看,民营企业对税及财政补贴的激励反应较为敏感。所以,一方面,增加对民营企业的财税扶持力度,适度降低对国有企业的财政补助,有利于提高财税政策的实施效率,从整体上促进我国企业经济效益的提升。另一方面,保证财税补贴的公平性,统一补贴标准,加强财税补贴的事前审核、事中监管与事后考评,确保财税补助的实质性效果,并且完善补贴信息的公开披露制度。第三,充分发挥财政补贴与税收优惠的正向激励作用,加大先进制造技术的财政支持力度,助力东北地区制造业转型升级。不同行业及发展阶段的企业采取针对性的财税扶持政策,鼓励东北地区先进制造业的发展,实现重工业的转型升级。加大对极具发展潜力的新兴行业的扶持力度,支持重工业企业以及制造业的转型升级,鼓励优胜劣汰,降低对产能过剩产业的扶持。第四,优化营商环境,破解“投资不过山海关”难题。东北经济的振兴需引入“活水”,而良好的营商环境是吸引投资、发展经济的重要保障;助力经济发展的各项财税政策的精准实施有赖于完善的制度,良好的营商环境。可以说,只有创造良好的营商环境,才能保障各项财税政策的“掷地有声”,摘掉“投资不过山海关”的“紧箍咒”。

参考文献:

- [1] 邵传林.制度环境、财政补贴与企业创新绩效——基于中国工业企业微观数据的实证研究[J].软科学,2015(9):34;37.
- [2] 储德银,杨姗,宋根苗.财政补贴、税收优惠与战略性新兴产业创新投入[J].财贸研究,2016(5):84-89.
- [3] 李传宪,韩闪闪.民营企业社会资本与债务融资特征研究——基于 2011 年-2013 年沪深 A 股公司的经验证据[J].财会月刊,2016(1):7-10.
- [4] 魏志华,赵悦如,吴育辉.财政补贴:“馅饼”还是“陷阱”?——基于融资约束 VS 过度投资视角的实证研究[J].财政研究,2015(12):18-29.

(下转第 112 页)

^①有关先进制造业的界定学术界并没有统一权威的标准,本文借鉴黄晖(2011)的分类标准,按样本是否属于通用设备制造业、石油加工业、电气机械及器材制造业进行分组。

- Polymaking[J].German Politics,2008,4(17):459.
- [5] 熊若愚.美国与德国政府间税收收入划分模式简介[J].税务研究,2017(1):74-78.
- [6] 李万慧.税收分享制度的他国镜鉴与引申[J].改革,2016(4):134-140.
- [7] Buettner,T.The incentive effect of fiscal equalization transfers on tax policy[J].Journal of Public Economics,2006,90(3):477-497.
- [8] 周慧,万芷轩,岳希明.德国政府间财政关系及其借鉴[J].经济社会体制比较,2018(6):48-56.
- [9] 樊丽明,李昕凝.世界各国税制结构变化趋向及思考[J].税务研究,2015(1):39-47.
- [10] 陈志勇.现代税收与政府预算:内在逻辑和制度契合[J].税务研究,2015(2):10-16.

【责任编辑 陆成林】

(上接第 105 页)

- [5] 王德祥,李昕.政府补贴、政治关联与企业创新投入[J].财政研究,2017(8):79-89.
- [6] 胡永平.政府补贴、技术来源与创新绩效——基于重庆大中型工业企业的实证研究[J].技术经济与管理研究,2014(7):46-50.
- [7] 邵传林,邵妹静.财政补贴政策对企业创新绩效的激励效果评价——来自微观层面的经验证据[J].西安财经学院学报,2015(12):5-11.
- [8] 毛其淋,许家云.政府补贴对企业新产品创新的影响——基于补贴强度“适度区间”的视角[J].中国工业经济,2015(6):94-107.
- [9] 王彦超,李玲,王彪华.税收优惠与财政补贴能有效促进企业创新吗?——基于所有制与行业特征差异的实证研究[J].税务研究,2019(6):92-98.
- [10] 孔东民,李天赏.政府补贴是否提升了公司绩效与社会责任?[J].证券市场导报,2014(6):26-31.
- [11] 魏志华,吴育辉,曾爱民.寻租、财政补贴与公司成长性——来自新能源概念类上市公司的实证证据[J].经济管理,2015(1):1-11.
- [12] 卢真,朱俊杰.财政补贴与企业创新产出质量——基于上市公司面板数据[J].河北经贸大学学报,2019(7):35-42.
- [13] 卢洪友,邓谭琴,余锦亮.财政补贴能促进企业的“绿化”吗?——基于中国重污染上市公司的研究[J].经济管理,2019(04):5-22.
- [14] 魏志华,吴育辉,李常青,曾爱民.财政补贴,谁是“赢家”——基于新能源概念类上市公司的实证研究[J].财贸经济,2015(10):73-86.
- [15] 邢成举,李小云.精英俘获与财政扶贫项目目标偏离的研究[J].中国行政管理,2013(9):109-113.
- [16] Brown,J.R.,Martinsson G.,& Petersen,B.C.Do financing constraints matter for R&D?European Economic Review,2012.
- [17] Brandt,L.,Biesebroeck,J.V.,&Zhang,Y.F.Creative accounting or creative destruction? Firm-level productivity growth in Chinese manufacturing:Journal of Development Economics,2011.
- [18] González,Xulia & Consuelo,P.Do public subsidies stimulate private R&D spending?:Research Policy,2008.
- [19] Bernini,C.,Pellegrini,G.How are growth and productivity in private firms affected by public subsidy? Evidence from a regional policy:Regional Science and Urban Economics,2011.
- [20] 杨洋,魏江,罗来军.谁在利用政府补贴进行创新?——所有制和要素市场扭曲的联合调节效应[J].管理世界,2015(1):75-98.
- [21] 段铸,程颖慧.以财税政策完善助力雄安新区创新驱动发展[J].人民论坛,2019(12):102-103.
- [22] 杨春梅.用好财税政策助力东北新一轮振兴发展[J].税务与经济,2017(04):7-11.
- [23] 程小琴.财税政策促进中小企业成长的机制、路径与对策分析[J].商业经济研究,2018(05):170-172.
- [24] 李志伟.促进中小企业发展的财税政策问题研究——以河南省中小企业现状为例[J].税务研究,2016(9):98-100.
- [25] 张娜,杜俊涛.财税政策对高新技术企业创新效率的影响——基于交互作用的视角[J].税务研究,2019(12):47-53.
- [26] 杨志安,李梦涵.财政分权影响产业结构的机制与效应——基于中国省级面板数据的实证检验[J].工业技术经济,2019(11):115-122.
- [27] 黄晖.宁波发展先进制造业的行业选择[J].经济地理,2011(03):458-463.

【责任编辑 郭艳娇】