

“双循环”新发展格局下政府补贴对高新技术企业绩效的影响研究

谭鑫语¹ 许玉箫²

武汉纺织大学会计学院 湖北 武汉 430200

摘要:“十四五”时期,部分高新技术企业对外贸易面临着重重困境,如何突破困境、找准时机以推动高新技术技术良性发展,是构建“双循环”格局的重点,也是政府极为关注的要点。而政府补贴是国家引导高新技术企业创新发展的重要政策之一,但其对企业财务绩效的影响效应观点不一。本文选取2016年至2020年在A股上市的高新技术企业的面板数据采用多元线性回归模型进行实证分析,探讨“双循环”新发展格局下政府补贴与企业绩效的关系。结果表明:政府补贴对高新技术企业财务绩效具有显著正向影响。研究结论可从政策的制定与完善和企业合理利用政府补贴两方面来提供建议。

关键词: 双循环; 政府补贴; 企业绩效

Research on the Impact of Government Subsidies on the Performance of High-tech Enterprises under the New Development Pattern of "Double Cycle"

Tan Xinyu Xu Yuxiao

School of Accounting, Wuhan Textile University, Wuhan 430200, Hubei, China

Abstract: During the "14th Five-Year Plan" period, some high-tech enterprises are facing many difficulties in foreign trade, how to break through the predicament and find the right time to promote the benign development of high-tech technology is the top priority, and it is also a key point of great concern to the government. Government subsidies are one of the important policies of the state to guide the innovation and development of high-tech enterprises, but their impact on the financial performance of enterprises has different views. In this paper, the panel data of high-tech enterprises listed on A-share market from 2016 to 2020 are analyzed empirically using a multivariate linear regression model to explore the relationship between government subsidies and enterprise performance. The results show that government subsidies have a positive impact on the financial performance. The conclusions can provide suggestions from the formulation of policies and use of government subsidies by enterprises

Keywords: double loop; Government subsidies; Corporate performance

1 引言

当今经济全球化和贸易自由化受到严重调整,在突如其来的新冠疫情的冲击加之美国等西方国家对中国技术制裁下,使得中国的经济外贸形式日益严峻,高新技术企业的发展空间越来越狭小。在此背景下党中央提出了“双循环”新发展格局,期待以高新技术企业为重点实现贸易高质量发展。习近平总书记曾在十九大报告中提出,当前我国正处于经济结构转型的重要阶段,每个人、每一个企业都应该为此贡献出一份力量^[1]。高新技

术企业作为国家重点扶持发展的对象,对于促进我国完成产业转型、调整经济结构以及提高自主创新能力有着不可或缺的影响。高新技术行业将密集型的知识、技术、人才集为一体。自2010年以来,我国高新技术企业数量不断增长^[2]。随着贸易全球化的加深,高新技术企业在国际市场上的竞争越来越激烈,因此政府为高新技术企业提供大量补贴以期望提升企业的经济绩效,进而推动整个高新技术行业的发展。然而政府补贴政策是否如政府部门和高新技术企业领导者所希望地在其中发挥了正

向作用呢?因此,厘清政府补贴与高新技术企业发展的关系,对于推动高新技术行业良性发展具有重要的理论价值和现实意义。

目前国内外众多学者围绕政府补贴与企业经济绩效开展了大量的理论探讨和实证研究。大多数学者认为政府提供的补贴能为企业发展提供利好趋势,高新技术企业面临着内外部资金双层压力,政府补贴能及时给予企业研发资金,企业就有更多的资金用于产品的研发和创新,创新产品的迭代更新能使企业不断地扩大市场份额,从而提升企业财务绩效^[3]。但是,也有学者通过分析得出相反的结论,认为政府补贴实际会抑制企业的创新活力,进而难以实现提升企业盈利能力的目标,甚至许多企业过分依赖政府补贴,长此以往出现了“越亏越补,越补越亏”的恶性循环^[4],发现研发投入对企业绩效具有显著的倒U型影响。鉴于以上两种观点,本文以2016-2020年间在A股上市的高新技术企业为研究对象,旨在分析政府补贴对高新技术企业经济绩效的影响。创新点如下:目前国内外关于政府补贴和企业绩效研究的样本大多是传统行业,本文聚焦于此前少有人涉及的高新技术行业,以此来探讨政府补贴对高新技术企业财务绩效是正向作用还是反向作用。

2 研究设计

2.1 研究假设

政府补贴有助于提高高新技术企业的经营绩效。高新技术企业面临着内外部资金短缺的双层压力,在这种情况下,及时的政府补贴能够为企业带来的更多的资金支持,解决企业因资金紧张、流转较慢带来的困扰。如此企业便能及时调整资金流向,将更多的资金用于产品的研发和创新,创新产品的迭代更新能使企业不断地扩大市场份额,从而提升企业的财务绩效。据此,提出假设:

H1: 政府补贴对高新技术企业绩效具有正向影响。

政府补贴实际会抑制企业的创新活力,降低创新效率。政府补贴发放给企业,前提条件是企业要满足特定的条件,那么企业会将资金运用到政府扶持的领域,调整企业自身的研发项目,使得企业本身的研发项目得不到发展。更有甚者有些企业会投机取巧,不好好经营企业提高企业绩效,反而为了获得政府补贴进行寻租。结果是即违背了政府的补贴的初衷又使企业陷入危机。据此,提出假设:

H2: 政府补贴对高新技术企业绩效具有负向影响。

2.2 样本选择与数据来源

本文选取2016-2020年在A股上市的高新技术企业,

并对样本进行了如下处理:缩尾1%;剔除ST或*ST的企业;剔除ESG评分等关键数据缺失的企业。数据来源于国泰安数据库(CSMAR),相关数据运用Stata16统计软件进行处理和检验。

2.3 变量说明与模型设计

2.3.1 变量说明

变量表设置如表1所示

表1 研究变量说明

变量	变量类型	变量名称	变量符号	变量说明
企业绩效	被解释变量	财务绩效	ROE	净资产收益率 = 净利润 / 股东权益
政府补贴	解释变量	政府补贴收入	GOV	营业外收入 - 政府补贴
企业情况	控制变量	企业规模	SIZE	企业规模 = ln(期末总资产)
		财务杠杆	LEV	资产负债率 = 负债总额 / 资产总额
		成长能力	Growth	营业收入增长率 = 营业收入增长额 / 上年营业收入总额

2.3.2 模型设计

基于以上研究假设,构建以下多元线性回归模型:

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 GOV + \beta_2 SIZE + \beta_3 LEV + \beta_4 Growth + \varepsilon$$

其中:ROE表示净资产收益率, β 为待估参数, ε 表示随机扰动项。

3 实证分析结果

3.1 描述性统计分析

如表2变量的描述性统计分析所示,政府补贴方面,均值为16.66,标准差为1.48,最小值为12.50,最大值为20.58。由此可知,不同的企业之间获得的政府补贴资金差异较大;从净资产收益方面来看最小值为-1.31,最大值为0.31,均值为0.04,说明高新技术企业之间财务绩效差距较大。

表2 变量的描述统计

变量	N	Mean	SD	Min	Max
ROE	12,241	0.04	0.20	-1.31	0.31
LEV	12,241	0.41	0.20	0.06	0.89
Growth	12,241	0.18	0.40	-0.55	2.56
SIZE	12,241	22.19	1.26	19.99	26.10
GOV	12,241	16.66	1.48	12.50	20.58

3.2 相关性分析

如表3变量的Pearson相关系数检验可知,各变量之间的相关系数几乎都小于0.5,并且方差膨胀因子检测值小于10,表明相关性基本通过显著性检验,且不存在多重共线问题。政府补贴与高新技术企业财务绩效在1%的显

著水平上正相关，说明政府补贴对高新技术企业财务绩效有显著正相关。

表3 变量的Pearson相关系数

变量	ROE	GOV	SIZE	LEV	Growth
ROE	1				
GOV	0.082***	1			
SIZE	0.049***	0.642***	1		
LEV	-0.251***	0.279***	0.513***	1	
Growth	0.227***	-0.011	0.043***	0.017*	1

注：***、**、*分别代表在1%、5%、10%的水平下显著。

3.3 回归结果分析

如表4的回归分析可知，政府补贴在1%的显著水平上与高新技术企业的财务绩效呈正相关。说明政府补贴提高了企业财务绩效水平，从而验证了假设H1，否定了假设H2。

表4 回归分析

项目	系数
GOV	0.0091***
SIZE	0.0286***
Growth	0.1093**
LEV	-0.3674**
Constant	-0.6137***
样本数量N	12,241
调整后的拟合度R ²	0.158

注：*** ** 和*分别表示在1%、5%和10%水平上显著。

4 结论与启示

本文以2016年—2020年A股上市的高新技术企业的面板数据为样本，实证分析了政府补贴对高新技术企业财务绩效的影响，研究表明，政府补贴对高新技术企业财务绩效方面确实能起到促进的作用。

根据此结论，本文可从政府和企业两个维度来提出相关建议：

基于政府维度，本文将提出以下三条建议：首先，对于政府补贴相关的配套政策不能笼统化，要精细化，政府补贴的每笔款项要具体落实到企业的税收、法律和人才等不同方面。政府应加大补贴力度，并制定相关配套政策来促进高新技术型企业积极获取政府补贴。同时政府可以在现有的税收优惠政策上来针对高新技术企业

制定更加精准的优惠政策，降低行业内企业的税率^[5]。其次，加强企业监管力度，实时掌握分拨出的补贴在进入这些企业之后的动向，确保企业将补贴落实在相关研发创新项目上，减少企业寻租行为。最后，政府应深刻意识到高新技术企业自身才是创新的真正主体，适度简政放权、制定相关政策不断引导企业发挥自身优势，提高企业的自主创新意识，进而刺激其企业的研发投入以此来保持企业良性发展。

基于企业维度，企业作为创新主体，应合理利用政府补贴来促进企业财务绩效的提升，进而提高企业的发展水平。企业应将政府补贴利用效率最大化。获得了政府补贴之后合理并有效的将其运用在不同项目上，优化项目进行中的预算成本管控、人员行政管控和风险管控。同时，企业还应将原有的内控体系进一步的优化，不光只是对政府补贴资金的流向和使用情况进行管控，还要将其尽可能地公开化、透明化。做到每一笔资金的去处和使用情况都有明确的记载。高新技术企业作为“双循环”新发展格局下的一个重要角色，应通过不断提升自主创新能力，摆脱技术依赖来畅通国内经济大循环。同时，高新技术企业也应该积极走出去，加强国际间科技合作，融入国际经济大循环。

参考文献

- [1]李映辉,詹湘东,吴玲玉.政府研发补贴对企业创新的影响——基于规模以上高新技术工业企业数据[J].科技创业月刊,2021,34(12):4-9.
- [2]郭禹希.政府补贴对新能源整车企业财务绩效的影响[J].合作经济与科技,2021(22):155-157.
- [3]杨亚洁.政府补贴对制造业上市公司财务绩效的影响研究[D].西北大学,2021.
- [4]徐敏丽,朱晓润.融资约束、政府补贴与高新技术企业创新绩效[J].合作经济与科技,2019(09)
- [5]闫志俊,于津平.政府补贴与企业全要素生产率:基于新兴产业和传统制造业的对比分析[J].产业经济研究,2017(1):1-13.