



Impact of Financial Subsidies and Tax Benefits on Tibetan Listed Companies

Nan Sheng^{1,*}, Chengyi Pu²

¹ College of Finance and Economics, Tibet University

² School of Insurance, Central University of Finance and Economics

* Nan Sheng. E-mail: 2402976861@qq.com

ABSTRACT

Financial subsidies and tax incentives are powerful ways to alleviate financial constraints and reduce the cost of capital of enterprises, which help enterprises increase R & D investment and promote enterprise development. Through empirical analysis, this paper tests the effect of fiscal subsidies and tax incentives on the economic benefits of Listed Companies in the Tibet Autonomous Region, where economic development is relatively slow. The results show that: in the economic development of Listed Companies in the Tibet Autonomous Region, tax incentives and fiscal subsidies have an incentive effect on Enterprise development, and the effect of fiscal subsidies is more significant. Accordingly, we can give full play to the complementary role of financial subsidies and tax incentives, and the subsidy policy should be appropriately tilted to enterprises in the Tibet Autonomous Region to avoid the phenomenon of "elite capture". Promote the development of enterprises and stimulate the regional economy.

Keywords : financial subsidies, tax incentives, revitalization of Tibet

财政补贴与税收优惠对西藏上市公司的影响

绳楠^{1,*}, 蒲成毅²

¹ 西藏大学财经学院

² 中央财经大学保险学院

* 绳楠. 电子邮箱: 2402976861@qq.com

摘要

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西藏自治区上市公司经济效益的效果,结果显示:在西藏自治区上市公司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。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西藏自治区企业,避免“精英俘获”现象。促进企业发展,拉动地区经济。

关键字: 财政补贴, 税收优惠, 西藏振兴

1. 绪论

1.1 研究内容

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。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西藏上市公司的效果。

1.2 文献综述

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2011-2014年沪深A股的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^[2]。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^[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;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和显著的影响^[7]。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)^[4];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)^[5]。因此,本文在前人研究的基础上,对财政补贴和税收优惠给西藏自治区上市公司的经济效益带来的影响进行研究,并通过本文的研究,为当地普惠金融与经济发展提供一些可行的建议。

2. 模型设计

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2000-2020年西藏自治区沪深两市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637个研究数据。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。基于此构建以下模型:

$$\ln tr_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Taxr_{i,t} + \beta_2 Subr_{i,t} + \beta_3 X_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

其中, i, t 分别代表企业个体与年份。 $\ln tr_{i,t}$ 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。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,西藏自治区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。

表2所示为各变量的描述性统计,从分析中可以看出,西藏自治区上市公司经济效益指标与税收负担以及资产规模的标准差较大,各企业之间差距明显。这在一定程度上反应了西藏自治区上市公司产业结构不均衡的问题。

表 1 变量定义

变量	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
	税收负担强度	$Subr_{i,t}$	所得税与利润占比
解释变量	财政补贴力度	$Taxr_{i,t}$	政府补助占营业总收入的比重
	企业规模	Asset	企业资产规模取对数
控制变量	企业年龄	Age	企业成立年限
	资本结构	Lev	资产负债率

表 2 各变量的描述性统计

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
Intr	90	4.472	18.22	-80.26	34.25
taxr	90	22.253	74.199	-25.12	705.63
subr	90	1.516	3.966	.01	34.3
asset	90	30.727	11.298	10.49	53.46
age	90	16.3	5.46	6	27
lev	90	44.667	17.343	9.83	71.24

3. 实证分析与结果

3.1 单位根检验

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 和 IPS 两种单位根检验方法, 检验结果见表 3, 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。

表 3 单位根检验结果

变量名称	LCC 检验	IPS 检验
Intr	0.0001	0.0234
taxr	0.0000	0.0007
subr	0.0002	0.0031
asset	0.1657	0.6591
age	0.0012	-----
lev	0.0100	0.0307

3.2 格兰杰因果检验

表 4 格兰杰因果检验结果

All Hypothesis	F-		
	Obs	Statistic	Prob
taxr 不是 intr 的 格兰杰的原因	90	7.8885	0.0209
intr 不是 taxr 的 格兰杰的原因	90	2.5612	0.0491
subr 不是 intr 的 格兰杰的原因	90	24.2807	0.0013
intr 不是 subr 的 格兰杰的原因	90	4.9504	0.0349

从表 4 中的检验结果可以得出：在滞后两期以及 5% 的显著水平条件下，格兰杰检验拒绝了税收负担不是西藏自治区企业经济效益的格兰杰原因原假设，同时拒绝了西藏自治区企业经济效益不是税收负担的格兰杰原因原假设，也就是说税收负担与西藏自治区企业经济效益呈双向因果关系。

在滞后两期以及 5% 的显著水平条件下，格兰杰检验拒绝了财政补贴不是西藏自治区企业经济效益的格兰杰原因的原假设，同时也拒绝了西藏自治区企业经济效益不是财政补贴的格兰杰原因假设，说明财政补贴与西藏自治区企业经济效益呈双向因果关系。

3.3 HAUSMAN 检验

在面板数据中选择固定效应回归，还是随机效应回归？本文通过 Hausman 检验来确定。

表 5 Hausman 检验

Hausman (1978) specification test
Coef.

Chi-square test value	10.944
P-value	.027

从上面的结果可以看出，p 值为 0.027，在 5% 的显著性水平下，拒绝原假设，故选择固定效应模型进行回归，估计结果见表 5。

3.4 固定效应回归

本文选择进行固定效应回归，回归结果如下：

表 6 财政补贴、税收优惠与西藏企业经济效益

变量	系数	P 值
taxr	-0.00049	0.0000
subr	1.54959	0.0000
asset	0.15987	0.0356
age	-0.49121	0.0313
lev	-0.41712	0.0026

模型估计结果分析如下：

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 6 的样本回归结果中，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 asset 同企业经济效益具有正相关关系在 5% 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, 这表明成立时间较长的企业, 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。

4. 结论与建议

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。

鉴于税收优惠、财政补贴对企业经济效益具有正向的激励作用, 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。在促进西藏自治区企业经济发展的进程中, 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”。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, 优化营商环境, 破解西藏自治区的难题。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。

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] 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.
- [3] 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.
- [4] 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.
- [5] 邵传林, 邵姝静. 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.
- [6] 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.
- [7] 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
- [8] 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.

Open Access This chapter is licensed under the terms of the Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>), which permits any noncommercial use, sharing, adaptation, distribution and reproduction in any medium or format, as long as you give appropriate credit to the original author(s) and the source, provide a link to the Creative Commons license and indicate if changes were made.

The images or other third party material in this chapter are included in the chapter's Creative Commons license, unless indicated otherwise in a credit line to the material. If material is not included in the chapter's Creative Commons license and your intended use is not permitted by statutory regulation or exceeds the permitted use, you will need to obtain permission directly from the copyright holder.

