

## 第二场文献汇报题目

### 《政府补助对企业自主创新的影响研究-基于企业生命周期视角》

报告人：杜冰丽（2016 级政治经济学专业）

主评论人：金少涵、何荟军

点评嘉宾：高纹

报告日期：2018 年 12 月 12 日

报告地点：敏达 415

#### 一、 研究背景

在我国，政府补助作为弥补市场失灵的重要政策之一，被长期执行且取得显著效益。政府补助能够弥补技术研发和应用过程中出现的知识泄露以及非完全专属性带来的市场失灵问题；能够直接补充企业创新资源，缓解融资约束，平滑企业创新投资波动；并作为一种利好的投资信号传递给外部投资者，进而获取更多的外部研发资源，提高企业创新绩效。政府补助对创新的作用效果不仅受企业产权、股权集中度以及外部货币政策、要素市场等静态因素影响，也随企业动态发展进程而具有不同的表现。

本文立足于企业动态发展进程，探讨生命周期对政府补助与企业自主创新的权变影响，这对于我国政府创新激励政策依据企业动态发展进程进行调整与变革具有重要意义。

#### 二、 理论分析

##### （一）政府补助、创新投入和创新产出

根据市场失灵理论，企业研发活动的外部性和溢出效应使得企业研发收益低于社会收益，其公共产品特性进一步导致企业创新投入的非最优投资水平。在转型经济背景下，企业研发具有不可逆性、高风险和周期长等特征，一定程度上增加了调整成本和信息不对称，企业普遍面临融资困境，抑制企业创新持续性。而政府补助作为弥补市场失灵的有效调节手段，为企业提供相应的外部支持，传递利好信息，减少信息不对称并缓解融资约束情况。同时，现代经济增长假说认为，人力投入和研发投入是推进企业创新发展和增加经济效益的主要因素，企业通过研发活动提高资本存量，利用社会资源，提升消化吸收能力，促进企业自主创新。

从资源基础观出发，政府提供研发补助促进政府资源的流入，弥补企业自身

创新资源内在不足；资金是直接注入，缓解企业因创新行为的高度不确定性带来的融资约束，促进企业研发活动。从信号传递角度出发，政府扮演中介角色，向外部释放出行业认可信号，缓解企业与投资者之间的信息非对称性，促进金融企业和风险投资者的资金流入。从企业自身创新发展来看，一定的人力资本和研发投入有利于加速企业知识的消化吸收，提高产品技术附加值、新产品产出，进而提升企业创新效益。

## （二）企业生命周期的影响作用

成长期的企业加速融资以扩大资本增长，提升市场占有率，而内部资金难以支撑企业快速的扩张，企业以期通过外部融资方式缓解资金压力，强烈的发展意识使得成长期的企业融资动机最大、寻租意愿最强。企业为发展产品特色、占有市场，会选择加强企业研发、人力资本、技术设备的投入，以推动创新效率。

成熟期的企业具有稳定充足的内源资金、持续的现金流；企业形成品牌与特色，市场竞争力达到最强，转而以承担相应的社会责任加强与政府联络，增加声誉，获取更稳固的市场地位；企业创新技术较为成熟，创新能力较强，企业选择放弃仅以占领市场份额的发展目标，创新投入逐渐分散。

衰退期的企业发展动机强烈但择时能力一般：企业盈利能力急剧下降，市场份额下滑，创新动力严重不足；而急于获取外部资本，找到新的盈利点，促进其进入下一个生命周期；对于与政府联系较强的企业，企业行为直接关系政府收益。因而，衰退期企业创新能力出现迟滞，政府也对企业创新能力表示怀疑，企业进行创新行为会更加谨小慎微。

## 三、实证分析

本文选取 2012~2016 年我国沪深 A 股非金融上市企业作为初始样本，并做如下处理：（1）剔除 2012 年及以后上市的企业；（2）剔除 ST、PT 企业；（3）剔除政府补助、创新投入和专利产出为 0 的企业。最终选取 337 家上市企业，共 21983 个观测值进行分析。

$$R\&D_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 * Subsidy_{i,t-1} + \sum_{k=2}^N \alpha_k * Controls_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

## 四、研究结论与启示

本文选取沪深 A 股 2012~2016 年非金融上市公司面板数据，基于生命周

期理论，剖析政府补助对企业自主创新影响，并分析不同生命周期下政府补助的实施效果。研究表明：（1）政府补助对我国企业自主创新行为具有显著的激励效应，包括对创新投入和创新产出的激励效应；（2）而这种激励作用随企业动态发展进程呈现出一定差异；（3）对于成长期的企业，政府补助对创新投入的激励效应比成熟期、衰退期更显著；（4）对于成熟期的企业，政府补助对创新产出的激励效果比衰退期更明显，而成长期并不显著。

本文基于以上分析，研究了政府创新补助政策对企业自主创新的作用影响，并进一步探讨企业处于不同的发展进程下如何作用于这种关系，为解释处于不同情境效应下政府补助政策的实施效果提供理论逻辑，为实现政府资源在企业有效配置、正确引导企业自主创新具有现实意义：（1）政府在实施创新激励政策时，应该考虑企业动态发展进程，合理分配政府资源；（2）政府的支持政策也应考虑对企业创新投入和产出作用效益的差异性，制定符合情境和客观事实的创新激励政策；（3）企业应合理利用政府的激励政策，借助政府的帮助大力开展研发活动，增强自主创新能力。

**汇报文献：** 杜冰丽. 政府补助对企业自主创新的影响研究-基于企业生命周期视角