

摘 要

我国正处于转型发展的关键时期，在 2024 年政府工作十项任务中，首次将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”列为首项任务。新质生产力直接体现了一个国家的整体实力，新质生产力是科技创新在其中发挥主导作用的生产力，要以重大科技创新为引领，推动创新链产业链资金链人才链深度融合，加快科技创新成果向现实生产力转化，因此政策上要加大对企业研发的支持，促进企业研发强度的提升。政府补助作为激励企业加大研发投入的手段之一，其是否能影响企业创新，如何影响企业创新，影响创新的关键路径是什么，这个问题值得关注和思考。

本文通过梳理相关文献，收集并整理 2015-2022 年中国 A 股上市企业相关数据，实证验证政府补助和创新绩效两者关系，进一步探究研发投入的中介效应，以及其中的地域特征异质性和企业性质异质性，并且对信号传递机制进行了检验。研究结果表明：（1）政府补助会对企业创新绩效产生显著积极影响；（2）政府补助促进企业创新绩效的途径是增加了其研发过程中的资金投入；（3）政府补助对东部地区企业的创新绩效产生显著性影响，并且政府补助对民营企业的创新绩效影响更大；（4）政府补助向机构投资者传递了积极的信号，获得政府补助的企业更容易吸引机构投资者的投资，并且机构投资者投资有助于企业创新绩效提升。针对上述结论，本文分别从政府和企业角度提出建议。首先，政府要加大对企业的补助力度，企业要更好的利用政府补助。其次，企业要重视研发投入的重要性。并且，政府应建立补助的事后监管政策。最后，政府应将相关补助信息公开化。

关键词：政府补助；研发投入；创新绩效；信号传递

Abstract

China is in a critical period of transformation and development, in the 2024 government work ten tasks, for the first time will "vigorously promote the construction of modern industrial system, accelerate the development of new quality productive forces" as the first task. New quality productive forces directly reflects the overall strength of a country, with technology innovation playing a leading role in new quality productive forces. It is necessary to leverage major technological innovations to drive the deep integration of innovation chains, industry chains, capital chains, and talent chains, and accelerate the transformation of scientific and technological innovations into real productive forces. Therefore, there is a need to increase support for business R&D in policies to promote an increase in the intensity of corporate R&D. Government fundings, as one of the means to incentivize business to increase R&D investment, can indeed impact firm innovation. The key question worth exploring is how government subsidies influence innovation within companies, and what the critical pathways to this influence are.

This paper combs related literature and collects and organizes the 2015-2022 Chinese A-share listed enterprises as the relevant data, empirically examines the correlation between government funding for research and innovation performance by using the fixed-effects regression model, further explores the intermediary use of R&D inputs with the heterogeneity of geographic characteristics and heterogeneity of the state of the enterprise, and examines the signaling mechanism. The results of the study show that: (1) government funding play a significant crucial role in boosting the innovation performance of businesses; (2) government funding promote firms' innovation performance by increasing their capital investment in the R&D process; (3) government funding play a significant crucial role in boosting the innovation performance of businesses in the eastern region, and government funding play a greater role in the innovation performance of private firms; (4) government subsidies send positive signals to institutional investors, and firms that receive government subsidies are more likely to have a higher innovation performance, and institutional investors' investment helps to improve the innovation performance of enterprises. Based on the aforementioned results, this paper suggests pertinent strategies for policy

makers and businesses to consider. First, the policy makers should increase the subsidies for enterprises, and enterprises are encouraged to optimize the utilization of government funding. Second, enterprises should emphasize the importance of R&D investment. Moreover, the government should establish a post-subsidy supervision policy. Finally, the government should publicize the relevant subsidy information.

Keywords: government funding; R&D investment; innovation performance; signaling transmission

目 录

摘 要	I
Abstract	II
目 录	IV
1 绪论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 研究内容与框架	2
1.2.1 研究内容	2
1.2.2 技术路线图	3
1.3 研究方法与创新	4
1.3.1 研究方法	4
1.3.2 研究创新	5
2 文献综述与理论基础	6
2.1 文献综述	6
2.1.1 政府补助与创新绩效	6
2.1.2 政府补助与研发投入	8
2.1.3 研发投入与创新绩效	9
2.1.4 政府补助、研发投入与创新绩效	10
2.1.5 文献述评	10
2.2 相关理论	11
2.2.1 技术创新理论	11
2.2.2 市场失灵理论	11
2.2.3 政府干预理论	11
2.2.4 信号传递理论	12
3 研究设计	16
3.1 研究假设	16
3.1.1 政府补助对创新绩效的直接效应	16

3.1.2 研发投入的中介效应·····	17
3.1.3 异质性影响效应·····	17
3.2 变量设定·····	18
3.2.1 被解释变量·····	18
3.2.2 解释变量·····	18
3.2.3 中介变量·····	19
3.2.4 控制变量·····	19
3.3 计量模型构建·····	19
4 实证分析·····	21
4.1 主回归分析·····	21
4.1.1 数据来源·····	21
4.1.2 描述性统计分析·····	21
4.1.3 相关性分析·····	22
4.1.4 共线性分析·····	22
4.1.5 豪斯曼检测·····	22
4.1.6 回归分析·····	23
4.2 中介效应分析·····	24
4.2.1 逐步法检验·····	24
4.2.2 Sobel 检验·····	26
4.2.3 Bootstrap 检验法·····	26
4.3 稳健性分析·····	27
4.3.1 替换被解释变量·····	27
4.3.2 滞后一期·····	29
4.3.3 缩短样本年限·····	31
4.4 异质性分析·····	33
4.4.1 地区异质性·····	33
4.4.2 企业性质异质性·····	34
4.5 信号传递效应·····	35
4.5.1 政府补助的信号传递·····	35
4.5.2 机构投资者持股比例与创新绩效·····	36
5 案例研究：以联创电子为例·····	39
5.1 公司基本情况介绍·····	39

5.1.1 公司发展历程·····	39
5.1.2 公司经营战略·····	39
5.2 政府补助现状·····	39
5.3 研发投入情况·····	41
5.4 创新绩效情况·····	43
5.5 政府补助对创新绩效的影响分析·····	44
5.5.1 政府补助对创新绩效的影响·····	44
5.5.2 政府补助对研发投入的影响·····	45
5.5.3 研发投入的中介作用·····	46
5.6 案例总结·····	47
6 研究结论与展望·····	48
6.1 研究结论·····	48
6.1.1 政府补助会对企业创新绩效产生显著积极影响·····	48
6.1.2 政府补助促进企业创新绩效的途径是增加了其研发投入·····	48
6.1.3 政府补助对东部、民营企业的创新绩效产生的影响更大·····	48
6.1.3 政府补助向机构投资者传递了积极的信号·····	49
6.2 对策建议·····	49
6.2.1 政府要加大对于企业的补助力度，企业要更好的利用政府补助·····	49
6.2.2 企业要重视研发投入的重要性·····	50
6.2.3 政府应建立补助的事后监管政策·····	50
6.2.4 政府应将相关补助信息公开化·····	51
6.3 研究不足·····	51
6.4 研究展望·····	52
参考文献·····	53
致 谢·····	61
在读期间公开发表论文（著）及科研情况·····	62

1 绪论

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

我国正处于转型发展的关键时期，在 2024 年政府工作十项任务中，首次将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”列为首项任务。新质生产力直接体现了一个国家的整体实力，新质生产力是科技创新在其中发挥主导作用的生产力，要以重大科技创新为引领，推动创新链产业链资金链人才链深度融合，加快科技创新成果向现实生产力转化，因此政策上要加大对于企业研发的支持，促进企业研发强度的提升。政府补助作为激励企业加大研发投入的手段之一，其是否能影响企业创新，如何影响企业创新，影响创新的关键路径是什么，这个问题值得关注和思考。

近年来，国家持续加大对企业科技创新的支持力度，不断加大科技投入的力度。尽管 2020 年以来受到疫情影响，但国家仍将科技作为财政支出的重点领域，根据国家统计局数据，2023 年，国家公共预算收入同比增长 6.4%，而科学技术支出增长了 7.9%，不但财政对于科技的投入没有收到影响，而且科技支出占公共预算的比重持续增大，表明了国家发展科技创新的决心。在研发的税收优惠上，自 2023 年以来，财政部将企业研发费用加计扣除比例提高至 100%，不断增加企业的研发激励。

优质的资金投入带来丰硕的创新产出。根据世界知识产权组织 (WIPO) 发布的最新报告，从 PCT 国际专利申请提交的国别看，2022 年中国是 PCT 申请量最大的来源国，有 70,015 件申请，而美国以 59,056 件申请位居第二位。从申请人方面看，我国电信巨头华为仍然是目前为止最大的申请人，在 2022 年公布了 7,689 件 PCT 申请。创新成果的不断增长，响应了政府大力发展新质生产力的号召，为创新成果的转换奠定了坚实的基础。

科技创新深刻重塑生产力基本要素，不断催生新产业新业态，推动生产力向更高级、更先进的质态演进。我国经济不断往高质量发展，在诸如新能源、光伏等领域取得了世界领先的产业地位，但仍然面临着部分产业链薄弱、能耗高、污染大等问题，政府虽然不断引领集聚各方力量进行原创性、引领性科技攻关，但我国仍然在集成电路等行业面临着“卡脖子”问题。

因此，不断发展新质生产力，推动企业不断的创新至关重要。但是，企业创新、研发投入以及创新绩效两两关系、以及三者之间的具体关系是什么，仍然需

要深入研究。故本文选 A 股上市企业为研究样本，深入探讨政府补助能否影响企业创新绩效，影响的作用机制，以及研发投入在二者关系中发挥什么样的作用。

1.1.2 研究意义

(1) 理论意义

本文梳理了有关政府补助、研发投入与创新绩效关系的文献，进行理论方面的整合推导，针对有争议的地方进行分析，最终在理论分析的基础上构建三者之间的理论模型。探索基于研发投入的影响作用，即研发投入对于两者关系的中介作用。本文研究的理论价值主要体现在以下方面：一是对政府补助、研发投入与创新绩效进行概念界定；二是研究政府补助与创新绩效的关系；三是探讨研发投入对政府补助与创新绩效关系的中介作用。

(2) 实践意义

在实践层面上，一方面，本文深入分析了 A 股上市企业政府补助与企业创新绩效的影响关系；另一方面，分组分析不同性质企业、不同地区企业政府补助对创新绩效的作用效果。这些有助于政府针对不同的行业内企业，依据企业所处的环境实施最有效的政府补助政策，从而促进社会资源的合理有效配置，避免造成资源浪费现象，提高政府干预效率，并且也有利于企业针对自身情况制定合适的研发计划。

1.2 研究内容与框架

1.2.1 研究内容

本文以 2015-2022 年 A 股上市企业为研究主体，通过文献梳理归纳界定相关概念，在信号传递理论、技术创新理论、政府干预理论、市场失灵理论基础上，以提升我国 A 股上市企业创新绩效为目标，探讨政府补助对创新绩效的影响路径，以推动我国上市企业的新质发展。包含以下七个方面的内容：

第一部分为绪论。该部分在阐述了研究背景和意义后，提出本文研究内容与技术路线，最后提出本文的研究方法及创新点。

第二部分为文献综述与理论基础。该部分首先界定政府补助、研发投入以及创新绩效三者概念，梳理并总结归纳国内外相关研究；再对本文所涉及的信号传递理论、政府干预理论、技术创新理论、市场失灵理论等相关理论进行阐释，为后文研究奠定坚实的理论基础。

第三部分为研究假设与模型构建。该部分在综合前述文献回顾和相关理论基

础的基础上，提出假设并构建研究框架。确定实证研究所需考虑的变量，然后在此基础上建立本研究的实证计量模型。

第四部分为实证分析。首先进行了主回归分析，介绍数据来源，对数据尽心描述性统计分析，然后进行相关性分析和共线性分析，通过豪斯曼检测确定采用固定效应回归模型，实证验证前文假设；然后进行中介效应检验，依托逐步检验法、Sobel 检验以及 Bootstrap 法检验中介效应；之后进行稳健性检验，包含更换变量、改变样本区间，滞后一期，以提高研究结论的稳健性，然后进行异质性检验，基于企业性质异质性以及地区异质性对样本进行分组回归；最后本文展开了扩展研究，构建模型检验了信号传递理论。

第五部分为案例研究，本文选取了联创电子科技股份有限公司（以下简称联创电子）作为案例对象，首先介绍了其基本情况，然后梳理了其历年的政府补助、研发投入以及创新数据，最后并理论联系实际检验了政府补助是否促进了联创电子创新绩效的提升，以及研发投入在这个过程中发挥的作用。

第六部分为结论和建议。根据研究结论，为相关政策制定者和 A 股上市企业提供有针对性的对策建议。

第七部分为不足与展望。总结全文，指出研究中存在的不足之处，并展望未来可能需要深入研究的方向。

1.2.2 技术路线图

本论研究技术路线图如下图 1-1 所示。

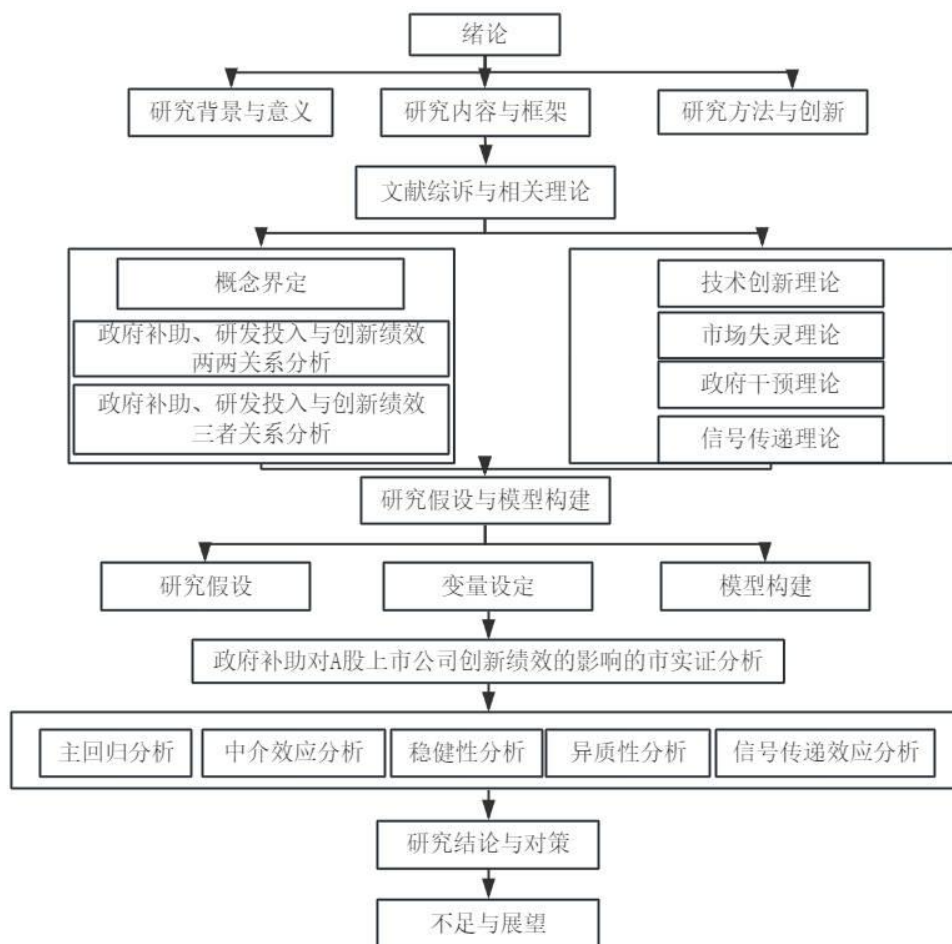


图 1-1 技术路线图

1.3 研究方法与创新

1.3.1 研究方法

本文主要采用以下三种方法进行研究：

(1) 文献分析法

通过查阅国内外有关文献资料，并且重点关注影响政府补助与创新绩效关系的文献。根据阅读文献整理所得，首先得出政府补助、研发投入与创新绩效等相关概念；然后总结分析归信号传递理论、政府干预理论、技术创新理论、市场失灵等理论，揭示各个变量之间的关系，据此提出研究假设，设计研究模型。

(2) 实证研究法

为了保证实证结果的准确性和可靠性，需要对研究样本进行科学的统计分析。本文主要采用定量分析方法，为理论模型构建数学计量模型，借助 Excel 和 Stata17.0 统计软件，对样本企业 2015-2022 年的数据进行实证研究，统一采用固定效应模型进行回归分析。科学系统化的实证分析可以较好地验证本文的概念

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/335223003210012012>