

“省直管县”改革与企业投资

摘要：本文研究了“省直管县”改革对企业投资决策产生的影响，现有的文献对改革效果的评估主要集中在宏观层面，很少涉及到微观企业，但又由其在经济社会中扮演着不可或缺的角色，因此理清“省直管县”改革与企业投资行为的内在因果关系，对县级政府合理使用资源配置权，以及经济的稳定持续发展都具有重要意义。本文以2011-2017年四川省、江苏省等五省份的数据为样本，利用“双重差分”法，检验“省直管县”改革对企业投资水平的影响及内在机制。研究发现：“省直管县”改革对被直管企业的投资水平具有显著的正向促进作用。主要通过两条途径：一方面使企业面临的债务融资约束得到了缓解；另一方面使企业劳动力规模显著扩大，为了降低成本而减少高管薪酬，在代理理论的基础上，企业会进行更多的投资活动。

关键词：“省直管县”改革、企业投资、资源配置权

Abstract

This paper studies the impact of the reform of "province directly governing county" on enterprise investment decision-making. The evaluation of the reform effect mainly focuses on the macro level, rarely involving micro enterprises, but it plays an indispensable role in the economic society. Therefore, it is necessary to clarify the internal causal relationship between the reform of "province directly governing county" and enterprise investment behavior, and make reasonable use of the county-level government The right of resource allocation and the stable and sustainable development of economy are of great significance. Based on the data of Sichuan Province, Jiangsu Province and other five provinces from 2011 to 2017, this paper uses the "double difference" method to test the impact and internal mechanism of "province directly governing county" reform on enterprise investment level. The results show that the reform of "province directly governing county" has a significant positive effect on the investment level of enterprises directly under the jurisdiction of the province. There are mainly two ways: on the one hand, the debt financing constraints faced by enterprises have been alleviated; on the other hand, the scale of labor force of enterprises has been significantly expanded, in order to reduce the cost of executive compensation, on the basis of agency theory, enterprises will carry out more investment activities.

Keywords: Reform of "province directly governing county"; Enterprise investment; Resource allocation right

第 1 章 前言

1.1 研究背景

1.1.1 省一市一县三级管理模式

秦朝时期，我国就已经确立了郡县制，以郡统县的两级地方管理行政制度，这一体制对政治的安定和经济的发展起到了重要作用。1982 年实施了市管县体制，我国形成了省下辖地级市，市下辖县以及县级市的省一市一县三级管理模式。权责从中央政府开始经过层层下放，最终到了县级政府。1994 年分税制改革赋予了省政府对省内财政收支划分的自主权利。省政府则对“省一市”间的财政收支划分做出规定，并赋予市级政府制定“市一县”间财政分配政策的权力(Martinez-Vazquez et al.,2008)。

1.1.2 “省直管县”改革的制度背景及其影响

1982 年市管县体制实施后，由市领导县，县在财政分配上无自主权，而市总是被优先考虑发展。“市压县，市刮县，市吃县”的现象愈发严重。市政府将主要的财政资金都用于市内建设发展，导致城乡差距越来越大（唐若兰、师丽，2007）。中央政府将权力下放地方政府，而在地方政府，又由省逐级下放，最终导致县级政府承担着和省政府几乎相等的所有功能和职责(Li et al., 2016)。2002 年开始，全国开始试点实施“省直管县”改革，由省替代市直接进行对县的管理，其中包括财政等由市原来负责管理的所有方面。这一改革的实施，能够有效的节约行政成本并扩大地方政府的行政收益，省政府调整财政收入的分配，能够增加对县级财政的转移支付，进而有利于县乡的公共基础设施建设，提高民生质量。该制度为县域经济的发展提供了有利的政策支持与财政帮助。

1.2 主要内容与框架

本文主要研究了“省直管县”改革对企业投资的影响以及传导机制。通过收集河南省，广东省等五个省份的上市公司信息获得了大量的微观数据，采用双重差分法研究该项政策冲击是否对县域内企业的投资决策产生了影响。本文的主要内容如下：

第 1 章，绪论。对本文的主要内容与框架进行总述，阐明研究的背景与意义，并指出本文的创新之处与不足之处。

第 2 章，文献回顾。对“省直管县”改革与企业投资特别是资本投资与劳动力投资两方面已有的研究成果进行梳理。

第 3 章，理论分析与假设提出。

第 4 章，研究方法阐述。

第 5 章，实证研究设计。

第 6 章，回归结果。

第 7 章，结论与启示。总结本文的研究结论，并指出现实意义，为政府政策改革提供借鉴意义。

1.3 创新与不足

1.3.1 创新

现有的大多研究更多关注的是“省直管县”改革在宏观层面的影响，例如对县域经济增长的影响，对地方财政补贴的影响。而本文则创新性的将角度聚焦在直管县改革对微观层面企业投资决策的影响上，并且对已有文献的相关结论提供数据支持，利用双重差分模型，更好的阐明“省直管县”改革与企业投资的内在因果关系。

1.3.2 不足

本研究中，在对年总投资量 Inv 进行衡量时，由于数据的复杂，较难统计，我们忽略了企业一系列的间接投资，即企业为获取预期收益以其资本购买的除现金等价物以外的公司债券、金融债券或公司股票等有价值证券。并且在对双重差分的假设前提一“省直管县”的选取是否随机进行检验的时候，大部分变量的显著性水平较高，即犯错误的可能性较大。

第 2 章 文献回顾

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/447013166133006145>