

# 政府补助对海洋渔业上市公司经营绩效的影响

赵嘉品, 杨德利

(上海海洋大学经济管理学院 上海 201306)

**摘要:** 海洋渔业在我国农业发展中发挥着重要作用,政府对海洋渔业上市公司实施了一系列扶持补助政策。文章对我国海洋渔业上市公司2012—2018年连续的财务数据进行实证研究,运用面板数据回归模型分析政府补助是否能够有效地促进海洋渔业上市公司经营绩效,并进一步以产权性质作为分组变量进行研究。通过实证研究发现:政府补助对海洋渔业上市公司的经营绩效有显著正向影响,且国有上市公司的政府补助效果优于民营上市公司。基于研究结论,提出以下建议:政府实施补助政策应坚持市场导向,并建立评估追踪机制,海洋渔业上市公司要建立科学的公示制度,明确补助资金的流向及用处。

**关键词:** 政府补助;海洋渔业上市公司;经营绩效;面板数据;海洋渔业

中图分类号:TP79;P74;F522.3

文献标志码:A

文章编号:1005-9857(2021)09-0009-06

## The Influence of Government Subsidy on the Operating Performance of Marine Fishery Listed Companies

ZHAO Jiapin, YANG Deli

(College of Economics and Management, Shanghai Ocean University, Shanghai 201306, China)

**Abstract:** Marine fishery plays an important role in agricultural development in China. The government has implemented a series of supporting subsidy policies for listed company engaged in marine fishery industry. The paper conducted an empirical research on the continuous financial data of China's marine fishery listed companies from 2012 to 2018, the panel data regression model was used to analyze whether government subsidies could effectively promote the operating performance of marine fisheries listed companies, and the property rights were further used as a grouping variable research. It was found that: the government subsidies had a significant positive impact on the operating performance of listed marine fishery companies, and the effect of government subsidies of state-owned listed companies was better than that of private listed companies. Based on the research conclusions, the following suggestions were put forward: the government should adhere to the market orientation in implementing subsidy policies, and establish an evaluation and tracking mechanism, and marine fishery listed companies should establish a scientific

收稿日期:2020-09-06;修订日期:2021-08-23

基金项目:大洋秋刀鱼和头足类高效光诱技术与捕捞装备研发(2019YFD0901503).

作者简介:赵嘉品,硕士研究生,研究方向为渔业经济

通信作者:杨德利,博士生导师,博士,研究方向为农业经济与管理

publicity system to clarify the flow and use of subsidy funds.

**Keywords:** Government subsidy, Marine fishery, Listed company, Business performance, Panel data, Marine fisheries

## 0 引言

海洋渔业作为我国农业产业的一大重要分支,在繁荣农村经济、解决三农问题中作用突出,因此也受到了国家政策的大力扶持。海洋渔业上市公司是我国渔业发展的龙头企业,对我国实施海洋强国战略具有重要的意义。由于海洋渔业本身的特殊性,水产品具有明显的区域性和季节性,我国很多海洋渔业公司的生存都非常依赖当地的资源禀赋优势,海洋渔业上市公司的营运水平与其他行业企业存在差距,缺乏盈利增长点的问题日益严重<sup>[1]</sup>。为了改善海洋渔业类上市公司发展困难的问题,提升经营管理绩效,政府提供了资金补助和税收优惠及返还等一系列扶持政策。但从近年来暴出的某些渔业上市公司财务造假来看,政府长期的补助政策只是表面有效,实际则导致了企业的过分依赖,甚至使得补助款项成为掩盖公司经营窘境的工具。因此,政府补助是否真正能够发挥有效作用值得深入研究,同时政府应该如何遏制负面影响,实现政府补助的最初目的,海洋渔业类上市公司又应该如何合理利用资金成为亟须解决的问题。

## 1 文献综述与研究假设

国内外学者对政府补助与公司绩效之间的问题进行了深入研究,涉及农业、工业、高新技术产业等几乎所有行业,但关于政府补助与海洋渔业上市公司经营绩效的专项研究尚属空白。因此,本研究着重整理了有关农业上市公司政府补助与经营绩效的相关文献,关于两者之间的影响,学术界也未达成统一观点。

部分学者认为政府补助对公司绩效有显著的促进作用,范黎波等<sup>[2]</sup>选取了A股农业类上市公司作为研究对象,从权变视角探究了多元化和政府补助对农业类公司全要素生产率的作用,发现政府补助对农业企业绩效有正面提升作用,但随着公司规模的不扩大,政府补助对公司经营绩效影响的主效应和交互效应会不断减弱。马飞帆<sup>[3]</sup>通过实证研

究得出的结果表明政府补助能够促进企业创新能力和盈利能力的发展,其中财政拨款在政府补助效应中起主要作用,财政贴息发挥次要作用。邱保印等<sup>[4]</sup>通过线性回归模型得出的结果表明政府财税补贴政策对农业上市公司的盈利能力有显著作用,但这种作用只是短期的。

与上述观点相反,有部分学者认为政府补助对公司经营绩效没有积极作用。邹彩芬等<sup>[5]</sup>通过对1998年以前上市的36家农业上市公司进行研究,发现财政补贴虽然提升了企业的偿债能力,但导致了上市公司内部管理层的寻租,助长了公司的惰性。于许芳等<sup>[6]</sup>采用多元回归模型,根据105家农业类上市公司提供的数据进行分析,结果表明所得税优惠对农业上市公司成长性的提高有显著作用,但是收入补贴对农业上市公司的影响是负面的。冷建飞等<sup>[7]</sup>发现收入补贴对农业上市公司盈利的提高没有明显帮助,仅仅有利于增加当期利润,同时还造成了农业上市公司对政府补助资金的依赖,从长远来看对提升农业上市公司的经营绩效没有作用。

因此,本研究提出假设H1:政府补助对海洋渔业类上市公司的经营绩效有显著的促进作用。

本研究在梳理文献的过程中发现,学者们在研究两者关系的同时往往将公司年龄、公司性质、所处地区等纳入研究范围,彭代武等<sup>[8]</sup>选取了2007—2010年农业上市公司的数据作为研究样本,发现财税补贴与公司的规模、所处地区和公司实际控制人级别有显著关系,他们认为政府在实行补助政策时应该兼顾国有企业和其他非国有企业。陆少秀等<sup>[9]</sup>研究了2012—2014年沪深A股制造业上市公司的企业绩效,发现政府补助与企业绩效有显著的正向相关关系,且所有权性质会影响政府补助与企业绩效的相关性。

我国海洋渔业上市公司分为国有企业和民营企业,而国有企业总体情况明显优于民营企业,其获得资金的方式更多,获取银行贷款等扶持政策也

比民营企业更为容易,投资风险受到了政府的有效管控,此类公司的发展过程更加稳重。

因此,本研究提出假设 H2:相比民营上市公司,政府补助对国有海洋渔业上市公司经营绩效的提升更明显。

## 2 研究设计

### 2.1 样本选取与数据来源

本研究选取我国海洋渔业上市公司 2012—2018 年连续的财务数据作为研究样本,所有数据均来源于万德数据库(wind)和国泰安数据库(CS-

MAR)。根据证监会发布的数据显示,截至 2018 年 12 月 31 日,属于海洋渔业类的上市公司总计 13 家,但考虑到极端值会对最终统计结果产生影响,剔除了 ST 上市公司以及不能提供 2012—2018 年连续财务数据的上市公司,最终选择 11 家海洋渔业上市公司作为研究样本如表 1 所示。本研究运用 EXCEL 软件对所有数据进行了预处理,运用 STATA14.1 进行统计分析处理,为消除极端值对研究产生的影响,用 winsor2 对所有连续变量进行了双侧 1% 缩尾处理。

表 1 海洋渔业上市公司基本情况

公司名称	股票代码	上市时间	经营范围
中水渔业	000798	1998 年	阿根廷鱿鱼、秘鲁鱿鱼、秋刀鱼和金枪鱼及兼捕鱼种等远洋渔业捕捞;水产品贸易、船舶修理、渔船渔机和渔需物资进出口
獐子岛	002069	2006 年	海珍品种业、海水增殖养殖、海洋食品为主业,集冷链物流、海洋休闲、渔业装备等相关多元产业为一体
圣农发展	002299	2009 年	畜、牧、禽、鱼、鳖养殖
百洋股份	002696	2012 年	水产饲料与水产养殖、罗非鱼等水产品精深加工产业
中鲁 B	200992	2000 年	金枪鱼远洋捕捞、海洋运输、水产品精深加工及进出口贸易
国联水产	300094	2010 年	以对虾产品为核心的水产种苗的引进、繁育、养殖及销售
神农科技	300189	2011 年	畜牧渔业饲料的零售与批发、水产养殖、水产苗种生产与贸易、渔业加工废弃物综合利用、海洋环境服务
开创国际	600097	1997 年	金枪鱼、鲑鱼等远洋渔业捕捞、渔船、渔业机械、船舶设备等贸易
大湖股份	600257	2000 年	鲢鱼、中华鳖等淡水养殖捕捞、水产品种苗繁育、湖泊水环境治理
新农开发	600359	1999 年	牧渔养殖、农产品、水产品的生产、加工及销售
好当家	600467	2004 年	生态型海水育苗与养殖、海参和鲍鱼等养殖及精深加工、海洋生物医药保健

本研究所选 11 家海洋渔业上市公司中,开创国际是最早上市的海洋渔业上市公司,最晚上市的公司是神农科技。海洋渔业上市公司所处地区多集中于东部地区,只有新农开发位于西部地区,大湖股份位于中部地区,其经营和作业空间呈跨海域化。从总体数量来看,我国海洋渔业上市公司数量较少,大型规模的企业不多。同时各海洋渔业上市公司的经营方式较为单一,多为产业高度相关的同心多元化,进行远洋捕捞与简单的水产品的养殖与初加工,还有渔船贸易等。只有较少的公司拓展了公司业务,如好当家的医药保健和獐子岛的休闲渔业。

### 2.2 变量的选取

#### 2.2.1 被解释变量

净资产收益率(ROE),是净利润和净资产的比值,

用于衡量渔业上市公司的经营状况和财务活动。ROE 越高,说明公司的收益越高,公司的盈利能力越强。

#### 2.2.2 解释变量

政府补助(GS),由于政府补助数据的可获得性,本研究所述的政府补助是计入当期损益的政府补助,来源于各上市公司利润表中公开披露的“营业外收入”的“政府补助”。为了数据的一致性和可行性,本研究采用补贴率来衡量政府补助的情况,即采用政府补助与总资产的比值来体现。

#### 2.2.3 控制变量

考虑到影响海洋渔业上市公司经营绩效的因素是多方面的,本研究选取了以下控制变量:财务杠杆、企业资产管理能力、企业规模、企业发展能力、市场化进程、企业年龄。

除此之外,基于上述研究假设,本研究还加入了产权性质作为分组变量,并进行以下定义,若是国有上市公司定义为1,民营上市公司则为0。

本研究的变量总结如表2所示。

表2 变量定义

变量类型	变量名称(符号)	说明
被解释变量	净资产收益率(ROE)	净利润/净资产
解释变量	政府补助(GS)	政府补助/营业收入
	财务杠杆(Lev)	资产负债率=负债总额/资产总额
	企业资产管理能力(TAT)	总资产周转率=销售收入/总资产
控制变量	企业规模(Size)	总资产的对数
	企业发展能力(Growth)	主营业务增长率
	市场化进程(Market)	市场化指数
	企业年龄(Age)	报告期年份-公司成立时间
分组变量	产权性质(SOE)	国有企业为1,否则为0

## 2.3 模型设定

本研究选取了11家渔业上市公司在2012—2018年政府补助的情况进行实证分析,因此采用面板数据模型作为研究模型进行多元线性回归,建立模型如下:

$$ROE_{it} = \beta_1 GS_{it} + \beta_2 Lev_{it} + \beta_3 TAT_{it} + \beta_4 Size_{it} + \beta_5 Growth_{it} + \beta_6 Market_{it} + \beta_7 Age_{it} + \beta_8 SOE_{it} + \alpha_0 + \mu_i + \epsilon_{it}$$

模型中*i*表示公司, $i=1,2,\dots,N$ ,表示第*i*家上市公司。*t*表示年份, $t=1,2,\dots,T$ ,是第*t*个时间序列的观察值。 $\alpha_0 + \mu_i$ 是截距, $\beta_j$ ( $j=1,2,3,4,5,6,7,8,9,10$ )为政府补助对海洋渔业上市公司经营绩效影响的回归系数, $\epsilon_{it}$ 是随机变量,表示影响公司经营绩效的其他变量。

## 3 实证分析

### 3.1 描述性统计

表3显示的是各个变量的描述性统计结果,从表3中可以看出,净资产收益率(ROE)的最大值为0.161,最小值为-0.46,说明样本中海洋渔业上市公司对资本的运用效率有一定的差别,但均值为0.013,低于0.5,总体来看海洋渔业上市公司的资产

负债率还是合理的。政府补助(GS)的最小值为0,最大值为0.309,这表明海洋渔业上市公司基本都获得了补助,且补助强度相差不大。公司规模均值和标准差表明了海洋渔业上市公司的规模接近,具有可比性。市场化进程(Market)的标准差为1.778,这反映了各上市公司的市场化进程悬殊较大,外部治理的环境有明显差异。

表3 变量的描述性统计

变量	样本量	最小值	最大值	均值	标准差
ROE	77	-0.46	0.161	0.013	0.084
GS	77	0	0.309	0.034	0.066
Lev	77	0.059	0.923	0.407	0.214
TAT	77	0.114	1.080	0.549	0.254
Size	77	20.531 6	23.408	21.714	0.684
Growth	77	-0.619	2.484	0.109	0.401
Market	77	3.260	10.56	7.519	1.778
Age	77	4	60	21.36	14.275

### 3.2 共线性检验

为提高研究的有效性,本研究采用方差膨胀因子法(VIF值)来检验是否存在多重共线性。一般认为VIF值从高到低排序均不超过10,就不存在严重的多重共线性。检验结果如表4所示,该模型中所有变量的VIF值都不超过2,故认为该模型不存在多重共线性。

表4 多重共线性检验

变量	VIF	1/VIF
TAT	1.88	0.531 153
Market	1.67	0.600 481
Lev	1.67	0.600 600
Size	1.61	0.621 243
GS	1.48	0.677 395
Age	1.18	0.850 563
Growth	1.11	0.901 091
平均	1.51	—

### 3.3 模型检验

在进行模型回归前,本研究采用F检验和豪斯

曼(hausman)检验对面板数据模型的设定进行选择,即分别对固定效应和随机效应进行回归,豪斯曼检验结果如表 5 所示。

表 5 豪斯曼检验结果

检验值	系数
卡方检验值	12.61
P 值	0.000

对于个体效应联合显著性检验的  $F$  值为 2.06,  $P$  值为 0.047 9,说明显著拒绝  $F$  检验原假设“ $H_0: \text{all } U_i=0$ ”,认为固定效应优于 OLS 混合回归,每个个体拥有自己的截距项,存在个体效应,拒绝使用混合回归。

豪斯曼检验的  $P$  值为 0.000,在 5% 的显著性水平下拒绝原假设“随机效应(re)优于固定效应(fe)”,所以本研究采用固定效应(fe)进行模型回归。

### 3.4 回归分析

表 6 列示了全样本分析的回归结果。从结果显示来看,校正决定系数(adj  $R^2$ )为 0.315,说明回归方程的解释能力为 31.5%,模型的拟合效果较好。政府补助变量(GS)的回归系数为 0.431, $t$  值为 2.11, $P$  值为 0.039,政府补助(GS)变量通过了 5% 的显著性检验,即政府补助对海洋渔业类上市公司的经营绩效具有正向促进作用,这一点和原假设 1 相符。控制变量中企业资产管理能力通过了显著性检验,与海洋渔业上市公司的经营绩效影响显著并呈正相关;企业规模的  $P$  值为 0.015,回归系数为 0.149,通过了显著性检验,说明企业规模与企业的盈利能力正向相关。

表 7 列示了按照产权性质分组的回归结果。按照产权性质分组,国有上市公司获得的政府补助  $t$  值为 2.23,回归系数为 0.362,通过了 5% 的显著性检验,说明国有上市公司获得政府补助与经营绩效之间的关系是显著正相关的,而民营上市公司获得的政府补助对公司的经营绩效不显著,由此可以看出政府补助对国有上市公司经营绩效的提升效果比民营上市公司好,这点验证了上述原假设 2。

表 6 全样本回归结果分析

变量	系数	Std.Err.	$t$ 值	$P$ 值	95% Conf. Interval
GS	0.431 **	0.203	2.11	0.039	[0.023 0.838]
Lev	0.012 ***	0.069	0.18	0.861	[-0.126 0.151]
TAT	0.263	0.104	2.52	0.015	[0.054 0.473]
Size	0.149	0.059	2.49	0.015	[0.029 0.268]
Growth	-0.465 ***	0.028	-1.65	0.105	[-0.102 0.010]
Market	0.007 *	0.031	0.23	0.816	[-0.054 0.069]
Age	-0.014	0.008	-1.86	0.067	[-0.031 0.001]
Constant	-0.312	1.213	-2.57	0.013	[-5.548 -0.692]
Mean dependent var					0.016
S.D dependent var					0.117
adj $R^2$					0.315
Number of obs					77
F-test					2.06
Prob>F					0.000

注: \*、\*\* 和 \*\*\* 分别表示在 10%、5% 和 1% 显著性水平上显著。

表 7 分组回归结果

变量	国有公司		民营企业	
	回归系数	$t$ 值	回归系数	$t$ 值
GS	0.362 **	2.23	0.437	1.56
Lev	-0.255 ***	-4.67	-0.007	-0.16
TAT	0.111	1.37	0.066	0.71
Size	-0.026	-0.82	0.047	0.92
Growth	0.088 ***	3.38	-0.017	-0.51
Market	0.020	0.67	0.034	1.13
Age	-0.015	-1.46	-0.012	-1.26
Constant	0.601	0.83	-1.088	-1.08
年份		控制		控制
N		6		5
adj $R^2$		0.064		0.045

注: \*、\*\* 和 \*\*\* 分别表示在 10%、5% 和 1% 的显著性水平上显著。

## 4 结论与政策建议

海洋渔业上市公司是农业经济发展的重要力量,虽然总数不多,但资本市场的整体规模有所增

长,且发展态势良好。自乡村振兴战略以来,政府对海洋渔业上市公司提供了许多补助政策。通过实证分析可知,政府补助对海洋渔业上市公司的经营绩效有显著影响,政府补助每增加1个点,海洋渔业上市公司的经营绩效会增加0.43个点,即在一定程度上能够提高上市公司绩效。但对于不同性质的企业,政府补助对其绩效的影响效果不同。在有效运用政府补助资金方面,国有海洋渔业上市公司的效果往往更加明显,政府补助并没有对民营上市公司产生作用。虽然寻租行为可能发生,但本研究认为政府实施的补助政策对提高公司的盈利能力是有作用的,更应继续实施。在加大对国有企业补助的同时,政府也需要更多关注民营企业,确保补助资金的安全合理利用。

基于以上研究结论,提出以下建议:①政府实施的补助政策应坚持市场导向,改善补助方式,将直接补贴改为间接补贴,如将补助用于公司引进人才与科技创新方面等特定领域。②建立评估追踪机制。政府在受助对象申请前应仔细评估该公司的发展状况和实际情况,加强公司申请政府补助条件的审核,完善申报制度,政府应注重各公司对渔业产业或渔业经济发展的贡献,使得政府补助资金不仅能够雪中送炭,还能够锦上添花。在补助资金下发之后更要进行持续的监督与评估,确保海洋渔业上市公司将补助资金用在实处。③海洋渔业上

市公司自身要加强对补助资金的合理使用,建立公示制度,明确补助资金的流向及用处。政府补助不应该成为保护伞,而应该成为企业的助推器,只有这样才能不断提高企业的竞争力,提高公司经营绩效。

## 参考文献

- [1] 孙建强,赵金梅.渔业上市公司营运资金管理效率与经营绩效的关系[J].财会月刊,2013(22):58-60.
- [2] 范黎波,马聪聪,马晓婕.多元化、政府补贴与农业企业绩效:基于A股农业上市企业的实证研究[J].农业经济问题,2012,33(11):83-90.
- [3] 马飞帆.政府补助对公司绩效影响的实证研究[D].杭州:杭州电子科技大学,2017.
- [4] 邱保印,石道金.农业上市企业财税补贴与经营绩效关系研究[J].绿色财会,2012(6):34-36.
- [5] 邹彩芬,许家林,王雅鹏.政府财税补贴政策对农业上市公司绩效影响实证分析[J].产业经济研究,2006(3):53-59.
- [6] 于许芳,余国新.财税补贴政策对中国农业上市公司成长性的影响[J].农业展望,2018,14(4):20-23.
- [7] 冷建飞,王凯.补贴对农业上市公司盈利的影响研究:基于面板数据模型的分析[J].江西农业学报,2007(2):134-137.
- [8] 彭代武,宣云,林晓华,等.股权结构、终极控制权配置与政府补助:来自农业企业的经验证据[J].宏观经济研究,2013(9):77-85.
- [9] 陆少秀,冯树清,廖以.所有权性质、政府补助与企业绩效:来自制造业上市公司的经验证据[J].财会通讯,2016(6):45-47.