

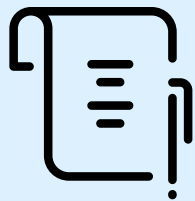
CSMAR前沿观察

——CSMAR数据库的科研应用

主讲人：杨曼莎

深圳希施玛数据科技有限公司

内容大纲



01

CSMAR数据库简介

- 数据库概况
- 基础操作指引

02

CSMAR数据库应用

- CSMAR与热门主题
- CSMAR与前沿主题

03

CSMAR最新数据资源

- 最新数据库概览
- 新库资讯获取

04

CSMAR科研资讯

- 讲座资源
- 科研频道

/01

CSMAR数据库简介

- 数据库概况
- 基础操作指引

数据库概况

全 称: China Stock Market & Accounting Research Database

中国经济金融研究数据库

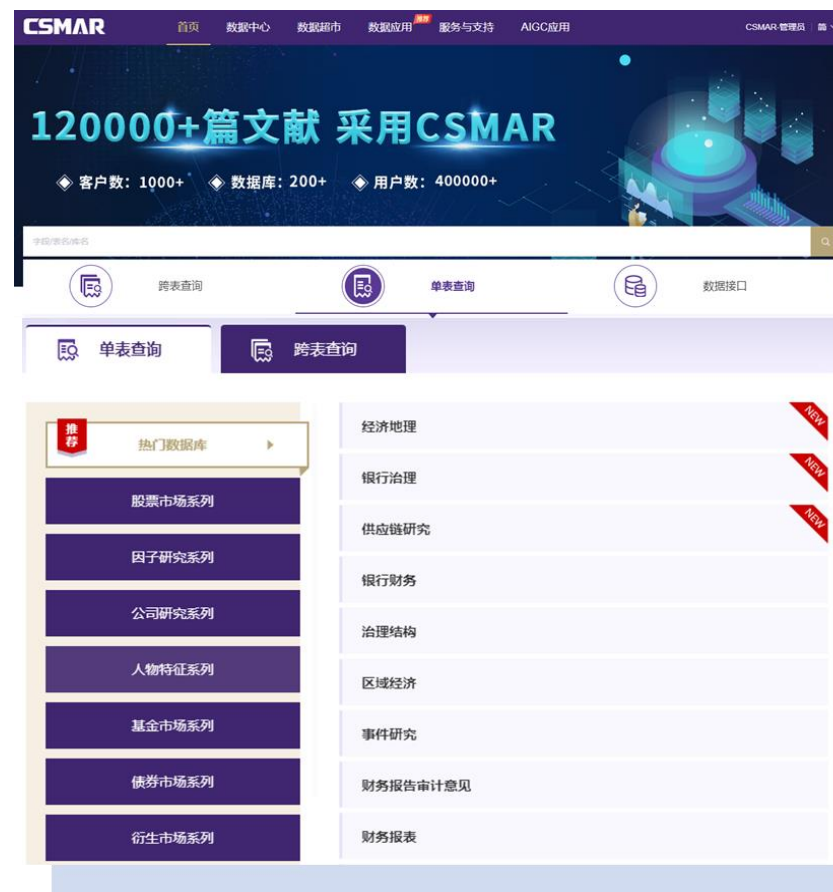
定 位: 研究型精准数据库

标 准: CSMAR数据库参照CRSP、COMPUSTAT等权威数据库的标准。

服务对象: 以研究和量化投资分析为目的的学术高校和金融机构。

内 容: 将数据库分为股票、公司、基金、债券、衍生、经济、行业、海外、资讯系列。涵盖中国证券、期货、外汇、宏观、行业等经济金融主要领域的高精准研究型数据库，是投资和实证研究的基础工具。

官 网: <http://data.csmar.com/>



数据库概况

18+1
系列

200+
数据库

60000+
字段

公司研究系列



股票市场系列



债券市场系列



人物特征系列



银行研究系列



基金市场系列



经济研究系列



专题研究系列



商品市场研究系列



海外研究系列



行业研究系列



智能研究系列



绿色经济系列



市场资讯系列



货币市场系列



因子研究系列



历史数据



衍生市场系列



合作数据



数据库概况

财务报表
对赌协议
家族企业
募集资金投向
机构股票池
分析师预测
首次公开发行 (A股)
上市公司与子公司专利
红利分配
民营上市公司
产业资本
上市公司贷款
私募基金
企业创新
农村金融经济
互联网理财
社会责任
并购重组
上市公司研发创新
企业共同富裕

数据系列	内容简介	热门数据库	特色数据库
公司研究系列	全面的上市公司研究数据, 基础数据丰富, 最新数据及时	财务报表、治理结构、财务指标分析、股东、上市公司研发创新、财务报表附注、经营困境、分析师预测、上市公司基本信息、股权性质、首次公开发行 (A股)、会计信息质量、环境研究	新三板供应链、一致预测、会计差错更正、供应链研究、融资租赁、董监高责任险、政府审计、经营困境、对赌协议、环境研究、家族企业、会计信息质量
经济研究系列	汇集了具有重要现实意义与学术价值的研究主题, 提供相关数据, 包括: 数字经济、碳中和、城乡建设、人口老龄化、普惠金融、经济内循环、经济地理等, 以及常用的宏观、区域经济指标	宏观经济、区域经济	
专题研究系列	聚焦重要研究主题, 提供特色数据指标, 包括: 专精特新企业、金融科技、一带一路、事件研究等		事件研究、投资者情绪、金融科技、资本市场监管、垄断与反垄断
海外市场研究系列	港股、美股上市公司的基础与特色数据		美国年报语调、美国年报可读性、美国年报风险度量、美国报告基本信息、美股财务报表、美股财务指标、美股股本结构、美股红利分配、美股机构持股、美股基金持股、美股董事高管信息
股票市场系列	股票市场交易的基础数据与衍生指标	股票市场交易、股票市场衍生指标、市场指数	龙头股
因子研究系列	提供金融研究的常用衍生指标数据		已实现指标、行为金融、动量因子、DGTW股票特征基准、股票流动性
智能研究系列	运用深度学习、自然语言处理等AI技术从股价预测、舆情分析、财务诊断和风险感知四个方面构建数据库		智能研报基本信息、智能股价预测、智能舆情分析、智能财务诊断、智能风险感知
市场资讯系列	提供市场资讯, 包括社交媒体、新闻、机构研报、证券市场公告		
绿色经济系列	资源环境与经济主题相关数据, 包括: 绿色金融、全球暖化、资源		绿色金融
人物特征系列	上市公司高管与基金经理人物特征数据	上市公司人物特征	
行业研究系列	提供十六个行业的数据指标		

数据库概况



CSMAR数据库的研发，始终确保：

数据来源权威、采集流程专业、质检流程规范

为广大用户提供高质量数据，助力学术研究。

权威

01

- **数据源**包括上交所、深交所、上期所、港交易所、中金所等，国家外汇管理局，中证信息，中国年鉴信息网等

基础

02

- CSMAR数据被**摩根斯坦利**选用，作为编制MSCI-A股指数的**基础**。

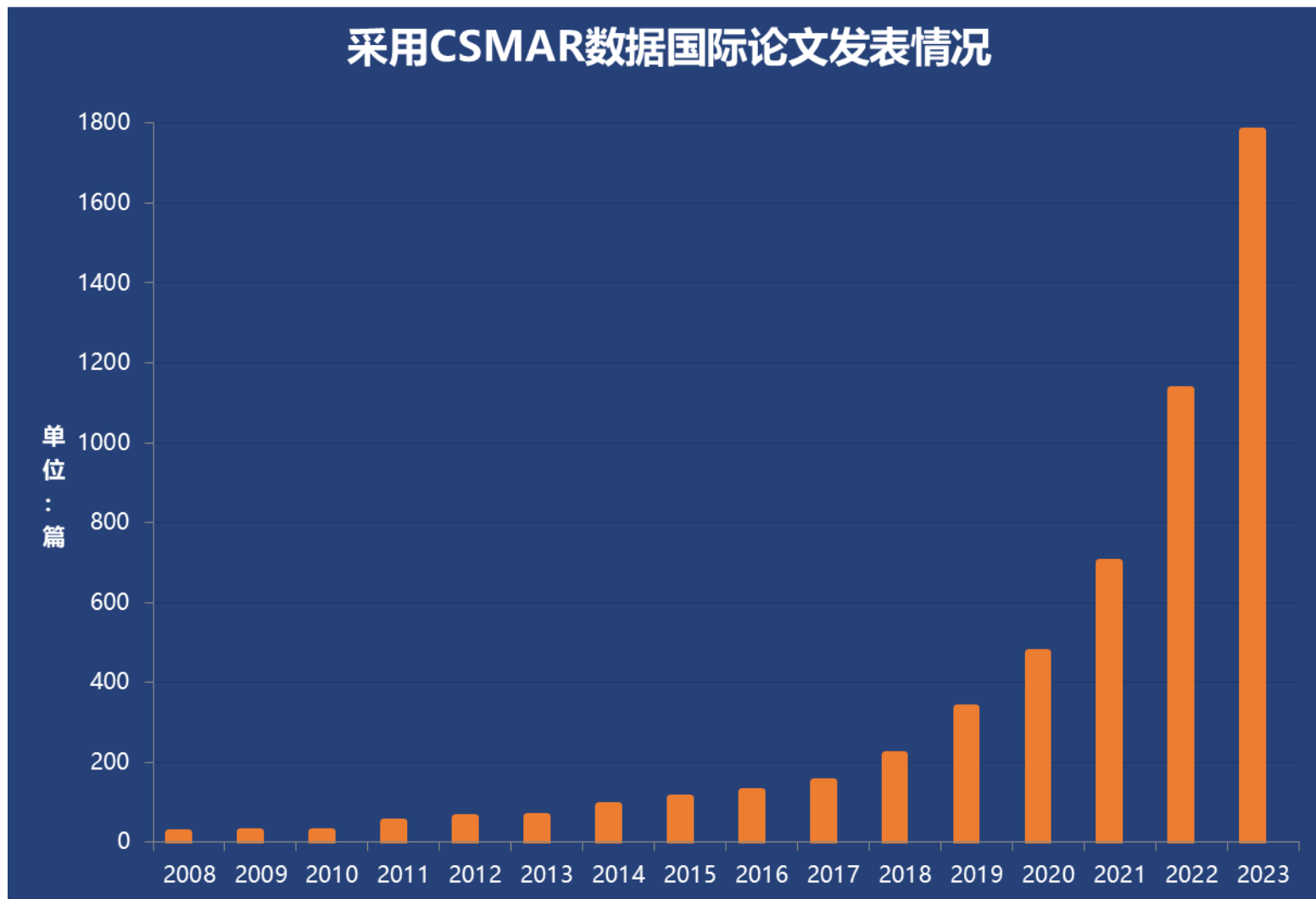
引用

03

- 截至2023年12月31日，国内外使用**CSMAR**数据发表的论文超过14万篇。

数据库概况

采用CSMAR数据国际论文发表情况



数据来源于Wiley Online Library、ScienceDirect, 截止时间2023.12.31



截止时间2023.12.31, 国际顶刊累计发表量

数据库概况

华东理工大学引用CSMAR情况

根据中国知网的检索结果，华东理工大学引用CSMAR在国内权威期刊（CSSCI）上共发表了161篇文章。

主要研究主题

- 投资者情绪
- 盈余管理
- 数字化转型
- 绿色技术创新
- 研发投入
- 战略性新兴产业
- 融资约束
- 定向增发
- 政治关联
- 民营上市公司
- 内部薪酬差距
- 民营企业
- 制造业上市公司
- 企业绩效
- 高管团队断裂带

- [1]邵帅, 甘甜, 蒋艳. 城市高铁建设如何促进企业数字化转型?——来自中国上市公司的证据[J]. 同济大学学报(社会科学版), 2024, 35 (01): 86-98+119.
- [2]程思佳, 于立宏, 陈辰. 纵向并购对高新技术企业技术创新的影响研究[J]. 科研管理, 2024, 45 (02): 145-154.
- [3]任晓松, 孙莎, 马茜, 邵帅. 新能源汽车推广政策、融资约束与绿色技术创新[J]. 管理评论, 2024, 36 (01): 131-148.
- [4]陈张杭健, 任飞. 交互作用视角下股吧信息扩散与股价联动关系研究[J]. 中国管理科学, 1-17.
- [5]盛清慧, 熊艳. 情绪宣泄、信息挖掘还是决策参与: 投资者绿色互动“画像”与企业绿色创新[J]. 财经研究, 1-21.
- [6]何晓明, 廖晓语, 蒋建勇. 乘风难破浪? 中医药文化差异下企业国际化进入模式研究——基于“战略三角观”的组态分析[J]. 南开管理评论, 1-18.
- [7]于雪航, 方军雄. 股票随意停牌会影响审计收费吗?[J]. 财贸研究, 2023, 34 (12): 92-106.
- [8]方军雄, 陈宁, 何慧华, 于雪航. 增值税进项税额加速抵扣的投资效应——基于2018年财税70号文件的证据[J]. 管理科学学报, 2023, 26 (12): 62-84.
- [9]阎海峰, 钱嘉怡, 雷玮. 企业数字化水平对国际化速度的影响研究: 基于“连接-撬动-学习”模型[J]. 软科学, 2023, 37 (11): 36-41.
- [10]胡悦, 吴文锋, 杜林琳. 资管新规的防风险和促实体效应: 风险分担视角[J]. 经济研究, 2023, 58 (11): 117-132.
- [11]马为彪, 吴玉鸣. 数字化转型重塑了企业地理格局吗?——基于上市公司异地投资的研究[J]. 经济评论, 2023, (06): 87-105.
- [12]郝斌, 刘晓钰, 张诗韵. 政府风险投资与新创企业IPO价值: 基于制度逻辑的理论解释[J]. 管理评论, 2023, 35 (10): 94-104.
- [13]热比亚·吐尔逊, 巴文浩, 王岚. 数字化转型、绿色供应链与企业环境绩效——媒体关注的调节作用[J]. 中国流通经济, 2023, 37 (10): 14-25.
- [14]唐珏, 谢强, 赵仁杰, 王佳媛. 基于失业保险的稳就业政策效果研究[J]. 管理世界, 2023, 39 (10): 109-131.
- [15]唐松莲, 顾倩, 文雯, 梁上坤. “安则兼善天下”: 董责险与企业社会责任履行[J]. 管理评论, 2023, 35 (09): 205-221.

数据库概况

数据查询

关键字搜索、单表查询、跨表查询、合作数据、数据可视化.....

数据服务

数据接口、数据定制、视频集锦、公开数据.....

数据应用

上市公司数据分析、公司财务分析、数据图表分析、数说TOP10、公司多维分析、沪深京股票专题分析、商品期货专题分析、智能财经报告、合作应用.....



CSMAR Solution
主要功能

<http://data.csmar.com/>

基础操作指引

访问CSMAR数据库主页 (<http://data.csmar.com/>)，在“服务与支持-操作演示”模块可获得PDF及视频版的操作指引。

The screenshot displays the CSMAR website's navigation bar and a grid of operation demonstration cards. The navigation bar includes the CSMAR logo, a search bar, and menu items: 首页, 数据中心, 数据超市, 数据应用, 服务与支持 (highlighted with a red box), and 智能财经报告. A red arrow points from the '服务与支持' menu item to the '操作演示' card in the grid.

The grid contains six cards, each representing a different operation demonstration:

- 数据应用-上市公司数据分析**: PDF版
- Python接口调用CSMAR数据操作演示**: 视频版
- 数据应用_WinGo操作演示**: PDF版
- 平台功能操作演示**: PDF版
- 单表查询操作演示**: PDF版, 视频版
- 跨表查询操作演示**: PDF版, 视频版

On the left side of the grid, there is a vertical sidebar menu with the following items:

- 操作演示 (highlighted)
- 视频集锦
- 数据定制
- 数据接口文档
- 公开数据
- 联系我们

/02

CSMAR数据库应用

- CSMAR与热门主题
- CSMAR与前沿主题

CSMAR与热门主题

热门主题：采用CSMAR数据发文较多的研究主题，展现CSMAR数据适用的经典领域。

公司治理
融资约束
内部控制
.....

金融

经济增长
全球价值链
环境规制
.....

企业经济

股票流动性
股价崩盘风险
金融稳定
.....

宏观经济

CSMAR与热门主题

方向	主题	参考范文	关联CSMAR数据库
企业经济	公司治理	参照点效应、公司治理与上市公司财务重述 基于“公司治理-组织能力”组态模型的制造业企业数字化转型进阶机制研究	财务报告审计意见、上市公司研发创新、财务指标分析、上市公司人物特征、机构投资者、行业财务指标、上市公司基本信息、财务报表附注、财务报表、海外直接投资、股东、资质认定、民营上市公司、股权性质、治理结构、审计研究、股权质押、分析师预测、一致预测、经营困境、家族企业、社会责任、环境研究、政府审计、企业创新、会计信息质量、会计差错更正、数字经济、企业数字化转型、供应链研究、资本市场监管企业共同富裕、董监高责任险、龙头股、美国年报语调、美国年报可读性、美国年报风险度量、美国报告基本信息
	融资约束	数字基建对企业金融资产配置的影响——基于融资约束视角 碳信息披露水平对企业融资约束的影响研究	
	内部控制	高管法律执业经历、内部控制与上市公司违法行为研究 内部控制总能促进企业创新吗？——来自高新技术企业的证据	
	盈余管理	地区文化差异与上市公司盈余管理:基于离婚率视角的考察 “一带一路”投资、东道国风险与盈余管理	
	投资效率	数字经济发展对制造业企业投资效率提升的影响 财务共享会影响投资效率吗？——基于上市公司建立财务共享服务中心的经验证据	
	会计信息质量	并购重组市场化改革与会计信息质量 政府财会监督与企业税收规避——来自财政部会计信息质量随机检查的证据	
	企业创新	公共性发展金融与企业创新 供应链数字化对企业创新的影响——来自中国上市公司的经验证据	
	企业社会责任	董事高管责任保险与企业社会责任：监督激励抑或机会主义 企业社会责任与资本结构动态调整	
	审计质量	证监会全面检查会计师事务所能提高审计质量吗？——基于“双随机、一公开”的准自然实验 复杂供应链网络风险识别下的审计质量研究——基于全球断供冲击的视角	
	股权质押	控股股东股权质押与数字化转型信息披露——基于市值管理的视角 大股东异质性、股权质押与企业并购决策——基于股权质押动机的分析	
	家族企业	家族企业“去家族化”、信息透明度与价值创造 家族企业代际传承与数字化转型：激励还是抑制？	
	混合所有制改革	混合所有制改革对国有企业绿色创新的影响与溢出效应 企业混合所有制改革与中国式扶贫脱贫之道——基于国有资本参股民营企业的视角	
	企业金融化	高管内部薪酬差距与企业金融化 数字化转型、企业金融化与审计意见购买	
	分析师	分行业信息披露监管与分析师行为——基于行业信息披露指引发布的证据 券商和上市公司同地关联与分析师乐观偏差	

CSMAR与热门主题

相关研究: **家族企业代际传承**与**数字化转型**: 激励还是抑制? [J].管理世界, 2023.



关键解释变量

若家族企业发生代际传承则Treat取值为1, 否则为0; 家族企业发生代际传承的当年以及之后年份Post取值为1, 否则为0; Treat×Post为双重差分模型的目标交乘项, 反映代际传承所产生的政策效应

家族企业

被解释变量

上市公司年报中涉及企业“数字化转型”的关键词词频数加1取自然对数

数字经济



文章以2010~2020年沪深两市家族企业为样本, 对代际传承与数字化转型的关系进行了研究。实证结果发现, 代际传承会显著**抑制**数字化转型, 而降低风险承担和加剧融资约束是产生上述效应的两个路径。

家族企业代际传承可能是一把“**双刃剑**”, 对数字化转型的影响具有**激励**和**抑制**两方面的效应。

抑制效应:

- ①代际传承会降低家族企业风险承担能力, 继而对数字化转型产生抑制作用。
- ②代际传承会加剧家族企业面临的融资约束, 从而抑制数字化转型。

激励效应:

- ①新继任者为彰显个人能力, 树立管理魅力权威, 形成独特的竞争优势, 会积极推动数字化转型。
- ②相较于创始人, 大多数家族继承人具备更高的学历和国际化视野, 更有可能推进家族企业的数字化转型。

CSMAR与热门主题

相关研究: 公共性发展金融与企业创新[J].经济学(季刊), 2023.



关键解释变量

被解释变量

公共性发展金融的贷款规模

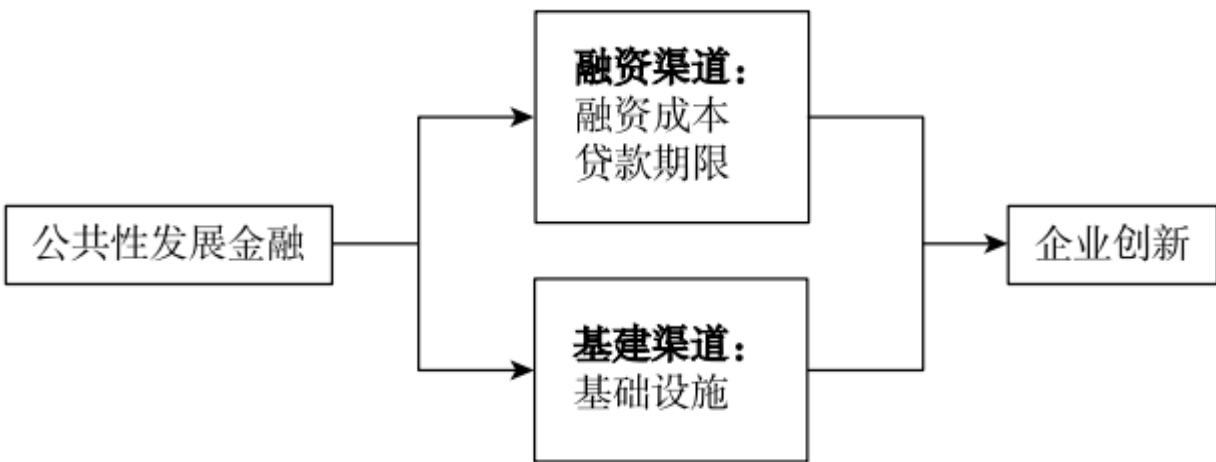
专利申请数量、发明专利申请数量、非发明专利申请数量以及代表研发投入强度的研发支出占比

开发银行各省(市)贷款余额

上市公司研发创新
上市公司与关联公司专利
专利被引用
企业数字化转型



文章采用公共性发展金融机构的贷款数据, 实证分析公共性发展金融对企业创新的影响。研究发现: 公共性发展金融机构贷款规模的增加, 能够显著增强企业研发投入和产出, 主要表现在发明专利方面的实质性创新。



CSMAR与热门主题

方向	主题	参考范文	关联CSMAR数据库
金融	股票流动性	新三板分层制度与企业创新——基于“柠檬市场”治理机制的视角 北向资金与境内股票市场流动性——基于高频数据的传导机制	行为金融、市场指数、股票市场交易、财务指标分析、股票市场衍生指标、机构投资者、股票流动性、已实现指标、宏观经济、分析师预测、一致预测、资本市场监管、金融科技事件研究、投资者情绪、社交媒体、普惠金融、绿色金融、碳中和、货币市场与政策工具、会计差错更正、智能研报基本信息、智能风险感知、智能财务诊断、智能舆情分析、智能股价预测、龙头股、新三板系列
	股价崩盘风险	数字化转型、宏观经济环境差异与股价崩盘风险 家族涉入对股价崩盘风险的影响研究——基于共同富裕视角下两次分配的调节作用	
	金融稳定	企业数字化转型与金融市场稳定——基于尾部系统风险视角 经济政策不确定性、外汇风险对冲与金融市场稳定——基于股价崩盘风险的视角	
	数字金融	数字金融与企业ESG表现：效应、机制与“漂绿”检验 数字金融对审计风险的影响研究——基于资源供给和信息渠道的实证考察	
	绿色金融	绿色金融对城市碳回弹的影响研究——基于绿色创新链视角的分析 绿色金融考核的社会责任引导效应——基于宏观审慎评估体系的视角	
	货币政策	货币政策、融资约束与实体企业融资 人口老龄化、货币政策效果及传导渠道	

CSMAR与热门主题

相关研究：北向资金与境内股票市场流动性——基于高频数据的传导机制[J].经济研究, 2023.

变量类型	英文简写(变量定义)
被解释变量	$AMIHUD_{i,t}$ (Amihud 非流动性测度); $SPREAD_{i,t}$ (买卖相对价差非流动性测度)
解释变量	$ISNORTH_{i,t}$ (互联互通可交易股票虚拟变量); $NORTH_TRADE_{i,t}$ (北向资金交易占个股流通股比例); $NORTH_HOLD_{i,t}$ (北向资金持股占个股流通股比例)
中介变量	$TURNOVER_{i,t}$ (个股换手率); $OIB_{i,t}$ (个股买卖不平衡指标); $VPIN_{i,t}$ (个股知情交易几率)
控制变量	$PE_{i,t-1}$ (个股市盈率); $SIZE_{i,t-1}$ (个股总市值规模取自然对数); $ALLIQ_{i,t-1}$ (市场非流动性测度指标); IND_i (行业虚拟变量); $YEAR_t$ (年度虚拟变量); $WEEKDAY_t$ (周内工作日虚拟变量)

关联CSMAR子库

股票市场交易 / 股票市场衍生指标 / 沪港通与深港通 / 股票流动性 / 已实现指标



文章采用2017-2021年沪深两市日数据，检验北向资金引入对股票流动性的影响。研究发现北向资金进出整体提高了股票流动性。但北向资金进出是把双刃剑：信息机制与竞争机制可以提升流动性，而筹码机制与交易机制对流动性造成不利冲击。

基础假设

互联互通机制开通后，一种观点认为北向资金的引入有利于境内股市的发展，但也有相反的观点认为北向资金的引入不利于股市发展。

机制假设

具体而言，北向资金进出如何影响股市流动性，可能存在筹码机制、交易机制、信息机制与竞争机制四个方面的传导效应。

CSMAR与热门主题

相关研究：人口老龄化、货币政策效果及传导渠道[J].金融研究, 2023.



首先，使用我国1990—2021年的宏观时间序列数据，构建SVAR基准模型和IVAR拓展模型从总体上证实人口老龄化可能会削弱货币政策效果。
主要涉及变量：经济增长、通货膨胀、实际货币供给、实际利率、老年抚养比



其次，使用30个样本省市自治区的面板数据，通过固定效应模型和系统广义矩估计进一步证实人口老龄化确实一定程度上影响了我国数量型和价格型货币政策效果。
主要涉及变量：地区生产总值、实际货币供给增速、实际利率、各省老年抚养比



再次，将各样本省市自治区按照老龄化程度分组，证明了人口老龄化是导致货币政策效果产生区域异质性的原因之一。
主要涉及变量：引入虚拟变量(Group)探讨老龄化程度不同的区域，以检验异质性



最后，使用沪深两市部分A股上市公司数据、30家上市商业银行微观数据，进一步证明人口老龄化是通过信贷渠道和利率渠道影响货币政策效果。
主要涉及变量：企业投资情况、样本银行的贷款供给量、老年抚养比



文章聚焦我国人口年龄结构变化对货币政策效果的影响机制。基于宏观时间序列数据和省级面板数据的实证结果均发现，人口老龄化削弱了数量型和价格型货币政策的有效性，且面板数据证明了人口年龄结构是货币政策效果区域异质性产生的原因之一；通过对上市公司和商业银行微观数据分析发现，人口老龄化可通过信贷渠道和利率渠道削弱货币政策效果。

关联CSMAR子库

宏观经济 / 区域经济 / 货币市场与政策工具 / 人口老龄化 / 财务报表 / 财务指标分析 / 银行财务 / 银行体系

人口老龄化会削弱货币政策的调控效果。

H1

人口老龄化是货币政策效果产生区域异质性的原因之一。

H2

人口老龄化可能通过利率渠道和信贷渠道弱化货币政策效果。

H3

CSMAR与热门主题

方向	主题	参考范文	关联CSMAR数据库
宏观经济	经济增长	数字化对经济增长与生态环境协调发展的驱动机制 金融发展、系统性风险与经济增长的门槛效应	宏观经济、区域经济、国际宏观、经济内循环、经济地理、人口老龄化、供应链研究、数字经济、碳中和、环境研究、政府审计、一带一路、企业创新、上市公司研发创新、专利
	全球价值链	全球价值链嵌入、国内市场一体化与省际收入差距 基于服务化的中国先进制造业如何实现全球价值链升级	
	环境规制	环境规制视角下数字经济发展的碳减排效应检验 环境规制赋能黄河流域产业结构升级:供给优化抑或需求牵引	
	“一带一路”	“一带一路”倡议如何保障数字经济国际投资合作行稳致远? ——基于数字互联互通的中介作用研究 “一带一路”倡议与非沿线国家OFDI:增量引致还是存量转换	
	创新	创新要素配置与数字经济耦合协调发展的时空特征及动态演进 “新基建”对区域经济韧性的影响研究	
	产业政策	地方产业政策与债券融资成本 渐进式市场化改革、产业政策与经济增长——基于产业链的视角	

CSMAR与热门主题

相关研究：数字化对经济增长与生态环境协调发展的驱动机制[J].中国人口·资源与环境, 2023.

$$D_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 Digi_{it} + \alpha_c X_{it} + u_i + v_t + \varepsilon_{it}$$

系统层	准则层	指标层	单位	指标类型
经济 实力	经济	人均地区生产总值	元/人	正指标
		进出口贸易总额	亿美元	正指标
		地方财政收入	万元	正指标
经济 发展	经济 结构	第二产业比重	%	逆指标
		第三产业比重	%	正指标
经济 活力	经济	GDP增长率	%	正指标
		工业增加值率	%	正指标
		人均社会消费品零售总额	元/人	正指标
生态 环境	环境 压力	单位GDP工业废水排放量	t/万元	逆指标
		单位GDP工业二氧化硫排放量	t/万元	逆指标
		单位GDP工业固体废物产生量	t/万元	逆指标
	环境 治理	工业污染治理完成投资	万元	正指标
		生活垃圾无害化处理率	%	正指标
	环境 质量	人均绿地面积	m ² /人	正指标
	建成区绿化覆盖率	%	正指标	

从**数字基础设施**、**数字产业化发展**以及**产业数字化发展**三个维度测度地区数字化发展水平



文章多维度实证考察了数字化对经济增长与生态环境协调发展的影响及其内在机理。研究表明：经济增长与生态环境耦合协调度时间上呈平稳上升态势，空间上呈现东高、中西低的格局；数字化能够有效推动经济增长与生态环境协调发展。

关联CSMAR子库

宏观经济 / 区域经济 / 数字经济 / 经济内循环 / 碳中和 / 城乡建设

CSMAR与前沿主题

基于2022-2023年科学研究呈现出的趋势特点，权威研究遴选了近期经济管理学领域的重点**前沿主题**如下：

《经济学动态》经济学与管理学热点研究课题组

中国科学院科技战略咨询研究院



1. 数字经济的深化研究
2. 全面推进共同富裕研究
3. 在社会主义市场经济条件下规范和引导资本健康发展
4. 产业链供应链韧性与安全水平提升
5. 国际冲突与国际经贸合作
6. 多重冲击下的宏观经济政策选择
7. 中国式现代化的经济学阐释
8. 加快建设全国统一大市场



经济学及其他社会科学领域的热点前沿体现了经济社会向**数字化、绿色化**转型发展的趋势。

序号	热点前沿
1	绿色能源消费和经济政策的不确定性研究
2	土地利用效率及可持续发展问题
3	供应链风险管理及区块链技术在其中的应用
4	双向固定效应回归模型在因果关系和反向关系中的应用
5	消费者对在线订餐服务的使用和接受研究
6	绿色创新与环境绩效
7	儿童和青少年体育锻炼干预措施研究
8	资产定价模型的选择因素分析
9	运动心理学研究
10	人工智能（AI）伦理

参考资料：

[1] 2022年中国经济学与管理学研究热点分析[J]. 经济学动态,2023.

[2] 2023研究前沿. 中国科学院科技战略咨询研究院, 中国科学院文献情报中心, 科睿唯安,2023.

CSMAR与前沿主题

前沿主题	主要研究内容	关联CSMAR数据库
1. 数字经济的深化研究	随着数字经济实践的蓬勃发展，数字经济的相关研究也在逐步走向深化。现阶段，学者们在以下几个方面的研究上取得了重大进展：数字经济基础理论框架体系构建；数字经济自身高质量发展；数据要素市场相关问题；数字经济赋能实体经济高质量发展，包括数字经济对就业、收入分配和消费的影响，数字经济对产业组织以及区域平衡发展的影响，数字经济与企业高质量发展，数字经济的规模测算。	数字经济、企业数字化转型、金融科技、垄断与反垄断、宏观经济、区域经济、上市公司研发创新、企业创新、碳中和、环境研究、供应链研究公司研究系列
2. 全面推进共同富裕研究	实现共同富裕是当前推动我国经济社会发展的重大战略。学界围绕全面推进共同富裕的研究主要集中在以下几个方面：共同富裕的科学内涵；共同富裕的理论逻辑、测度指标及影响因素；共同富裕的实现路径，包括依托数字经济形态，以乡村振兴助力，相关基本途径与制度保障，通过企业的创新发展实现就业人群的共同富裕。	企业共同富裕、城乡建设、普惠金融、政府审计、人口老龄化、精准扶贫、农村金融经济、数字经济、企业创新、经济内循环、宏观经济、区域经济、县域经济
3. 在社会主义市场经济条件下规范和引导资本健康发展	如何防止资本无序扩张、引导社会主义市场经济资本健康发展已成为我国顺利推进全面深化改革的一项关键内容。相关研究主要围绕以下几个方面开展：社会主义市场经济下资本的特性与行为规律，尤其是数字资本；资本无序扩张的逻辑与现实考察；规范和引导资本健康发展的基本路径；资本市场体制机制的完善。	经营困境、智能研报基本信息、智能风险感知、智能财务诊断、智能舆情分析、智能股价预测、一致预测、垄断与反垄断、政府审计、融资租赁、资本市场监管、龙头股、会计差错更正、已实现指标、数字经济、金融科技、董监高责任险、普惠金融、农村金融经济、宏观经济、事件研究、腾景全口径、行为金融、投资者情绪、社交媒体
4. 产业链供应链韧性与安全水平提升	强化产业链供应链韧性和安全是应对断链风险和构建国际国内双循环新发展格局的重要策略。相关研究主要集中于以下几个方面：相关理论逻辑与政策制度研究；增强产业链供应链韧性与安全水平的实践探索；数字化转型与金融发展对产业链供应链安全的支持；对重点领域产业供应链安全的研究，尤其是农业、制造业等领域。	供应链研究、新三板供应链、数字经济、企业数字化转型、经济内循环、城乡建设、农林牧渔业、腾景全口径、经济地理、企业创新、农村金融经济、普惠金融、宏观经济、区域经济、事件研究、国际公共卫生事件（PHEIC）、新冠疫情与经济研究
5. 国际冲突与国际经贸合作	在当前复杂多变、冲突不断的国际新环境与全球新情境下，研究如何更好地应对合作、竞争、脱钩并存的国际经贸新格局，推动全球经济发展和经贸合作，具有重要现实意义。相关研究主要从以下方面展开：国际经贸视角下国际冲突的形成原因；国际经贸活动中国际冲突的工具手段；国际冲突对国际经贸活动在宏中微观层面的具体影响；国际冲突背景下国际经贸合作的应对措施，包括积极推动区域经贸协作，构建开放型经济新体制，主动参与全球经贸治理。	国际宏观、一带一路、经济内循环、美国报告基本信息、美国年报语调、美国年报可读性、美国年报风险度量、美股高管持股、美股董事高管信息、美股基金持股、美股财务指标分析、美股股本结构、美股财务报表、美股红利分配、港股市场交易、港股公司治理与财务研究、海外直接投资、海外上市公司、世界经济、世界经济景气指数、进出口统计、美国股票市场
6. 多重冲击下的宏观经济政策选择	以“稳”为核心抓手，深刻认识和总结我国经济增长和宏观调控政策的特点和经验，分析和把握新时代我国经济面临的挑战和客观规律，对推动我国宏观经济稳定均衡运行、实现高质量发展具有十分重要的意义。相关研究集中于探讨宏观经济治理体系构建、宏观经济调控的理念创新以及相关的政策分析。	经济内循环、政府审计、城乡建设、普惠金融、人口老龄化、经营困境、一致预测、资本市场监管、数字经济、宏观经济、区域经济、腾景全口径、货币市场与政策工具、企业创新
7. 中国式现代化的经济学阐释	现代化是一个宽泛而丰富的概念，经济学者立足中国国情，围绕中国式现代化的理论内涵和实践进路等方面进行了深入的分析，相关研究主要集中在以下几个方面：对中国式现代化理论内涵的诠释；中国式现代化道路的实现路径；实现中国式现代化的体制机制保障。	经济内循环、数字经济、城乡建设、政府审计、碳中和、人口老龄化、资本市场监管、普惠金融、企业共同富裕、宏观经济、区域经济、县域经济、农村金融经济、精准扶贫、企业创新、民营企业、家族企业、龙头股、文化研究
8. 加快建设全国统一大市场	如何建设全国统一大市场是中国实现第二个百年奋斗目标必须攻克的重大课题。相关研究主要集中在以下几个方面：对全国统一大市场的认识；建设全国统一大市场的理论与现实逻辑；构建全国统一大市场的体制机制性障碍；构建全国统一大市场的具体实现路径，包括理清政府与市场关系，构建统一的市场主体、市场环境和市场体系，数字经济助推全国统一大市场建设。	城乡建设、政府审计、垄断与反垄断、资本市场监管、经济内循环、数字经济、碳中和、宏观经济、区域经济、县域经济、农村金融经济、腾景全口径、进出口统计、货币市场与政策工具

CSMAR与前沿主题

数字经济研究

风险

- 市场波动性风险
- 发展结构性风险
- 收入差距性风险

深度

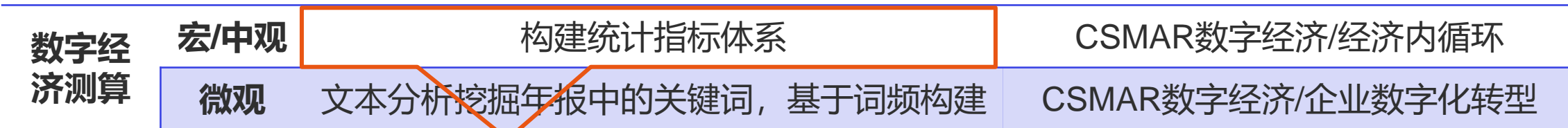
- 测算
- 与实体经济深度融合发展（企业层面/产业层面/社会经济运行层面）

广度

- 数字经济+绿色化转型发展
- 数字经济+共同富裕/资本健康发展/产业链供应链安全/.....

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的深度：①测算



我国数字经济发展水平综合评价指标体系[J]. 经济问题探索,2023.

产业数字化转型对居民消费的影响研究[J]. 学习与探索,2022.

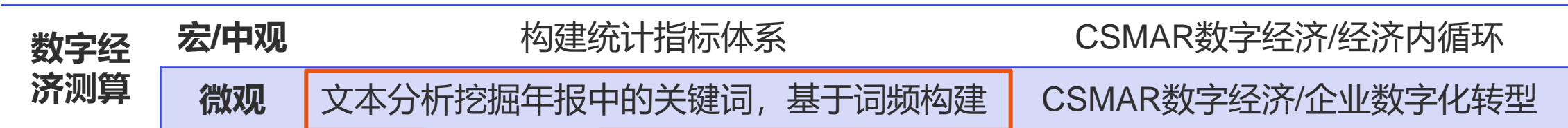
一级指标	二级指标	三级指标	单位
数字经济规模	数字信息及软件服务相关行业从业人数	信息传输、软件和信息技术服务业从业人数	万人
		科学研究和技术服务业从业人数	万人
	数字信息及软件服务相关行业固定资产投资额	信息传输、计算机服务和软件业固定资产投资额	亿元
		科学研究和技术服务业固定资产投资额	亿元
	广播电视网络实际用户情况	数字电视用户数	万户
数字信息产业发展情况	有线广播电视用户数占家庭总户数的比重	%	
数字基础设施	基础设施建设	移动电话交换机容量	万户
		移动电话基站	万个
		光缆线路长度	公里
		互联网宽带接入端口数	万个
		互联网宽带接入用户	万户
	网络资源	移动电话普及率	%
		互联网普及率	%
		网页数	万个
		域名数	万个
		开通互联网宽带业务的行政村比重	%
数字化转型	数字产业化	软件业务收入	亿元
		软件产品收入	亿元
		信息技术服务收入	亿元
		信息化企业数	个
	产业数字化	企业期末使用计算机数	台
		企业每百人使用计算机台数	台
		每百家企业拥有网站数	个
		使用互联网的企业占比	%
		电子商务销售额	亿元
		电子商务采购额	亿元
数字研发创新	创新投入水平	有电子商务交易的企业数	个
		R&D机构数	个
		R&D经费	万元
		R&D项目数	个
		R&D人员全时当量	万人年
	创新产出能力	高技术新产品开发经费	亿元
		技术市场成交额	亿元
		新产品开发项目数	项
		高技术新产品销售收入	万元
		有效发明数	件

产业数字化	农业数字化	开通互联网宽带业务的行政村比重	%
		农村宽带接入用户	万户
		农产品电子商务额	亿元
	工业数字化	工业企业每百人使用计算机台数	台
		两化融合指数	/
		工业企业电子商务交易额	亿元
服务业数字化	电子商务交易活动企业比重	%	
	电子商务交易额	亿元	
	互联网相关服务业投入	亿元	
	数字金融指数	/	



CSMAR与前沿主题

数字经济研究的深度：①测算



企业数字化的产业链联动效应研究[J].中国工业经济,2023.

①数字化战略	利用Python对上市公司年报文本提取人工智能技术、大数据技术、云计算技术、区块链技术、数字技术运用等关键词的 词频
②数字化投资	以企业年末无形资产明细中与数字经济相关部分的金额占无形资产总额的比例来度量
③数字化管理	以上市公司高管团队中是否设立首席信息官(CIO)、首席数据官(CDO)职位，或者关联主营业务与数字经济相关的企业度量



CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**深度**：②与实体经济深度融合发展（企业层面/产业层面/社会经济运行层面）

相关研究1：集聚网络视角下企业数字化的生产率提升效应研究[J].管理世界, 2023.

文章基于2001-2020年沪深上市制造业企业和城市面板数据的匹配数据检验了企业数字化和集聚网络对全要素生产率的影响效应。结果显示，企业集聚网络对全要素生产率的有效空间作用边界为50公里，该范围内企业数字化和集聚网络均有助于全要素生产率提升，且二者在推进生产率提升中还具有明显的协同效应和相互强化作用。

理论分析显示，企业全要素生产率不仅受到企业数字化和企业所在集聚网络的影响，而且受到二者协同效应的作用。

$$\ln A_{it} = \beta_0 + \beta_1 \ln \kappa_{it} + \beta_2 \ln aggn_{it} + \beta_3 \ln \kappa_{it} \times \ln aggn_{it} + \mu_j + \mu_i + \nu_t + \xi_{it}$$

企业全要素生产率，企业投入产出效率、产品质量和技术创新能力等方面的综合反映，文章采用LP方法测算。

企业数字化，文章基于文本挖掘的数字经济词频方法来测算。

企业集聚网络， $aggn_{it} = s_i \sum_{j=1}^n \frac{E_j}{d_{ij}} = \frac{C_i}{R_i} \sum_{j=1}^n \frac{E_j}{d_{ij}}$
 E_j 为企业就业规模，文章以上市制造业企业地理位置的经纬度信息为依据测算两两企业间的距离（ d_{ij} ），以上市企业董事是否在其他企业兼任董事的信息测度社会关系网络。

变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
$\ln \kappa$	0.0963*** (9.4035)	0.1058*** (2.6232)	0.0473*** (4.2355)	0.0512*** (3.3499)	0.0462*** (2.7097)
$\ln aggn$	0.1463*** (11.9986)	0.1279*** (6.8528)	0.1018*** (5.2611)	0.0580*** (3.3794)	0.0387*** (5.4274)
$\ln \kappa \times \ln aggn$		0.0273*** (5.9605)	0.0229*** (4.3800)	0.0181*** (4.2414)	0.0108*** (5.6799)
控制变量	不控制	不控制	控制城市变量	控制企业变量	控制

关联CSMAR子库

数字经济、企业数字化转型、上市公司基本信息、财务报表、财务指标分析、财务报表附注、治理结构、上市公司人物特征...

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**深度**：②与实体经济深度融合发展（企业层面/产业层面/社会经济运行层面）

相关研究2：数字技术创新与中国企业高质量发展——来自企业数字专利的证据[J].经济研究, 2023.

文章以2008-2020年中国上市公司为研究样本，通过文本分析识别企业数字专利以刻画数字技术创新水平，进而从企业全要素生产率的角度考察了数字技术创新的经济后果。研究发现，数字技术创新显著促进了企业全要素生产率提升，赋能了中国企业高质量发展。

数字技术创新将会通过**管理赋能、投资赋能、营运赋能与劳动赋能**的机制，促进企业全要素生产率提升。

$$TFP_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 DigiInno_{i,t} + \sum Controls + \sum Firm + \sum Year + \sum Industry + \sum Province + \varepsilon_{i,t}$$

企业全要素生产率，使用LP法和OP法计算。

数字技术创新，依据数字技术关键词对专利申请文件的内容进行了文本分析，从而计算得到上市公司各年度内的数字专利申请数量，加1取自然对数。

变量	<i>TFP_LP</i>	<i>TFP_OP</i>	<i>TFP_LP</i>	<i>TFP_OP</i>	<i>TFP_LP</i>	<i>TFP_OP</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
<i>DigiInno</i>	0.352 *** (9.680)	0.192 *** (7.860)	0.168 *** (11.580)	0.165 *** (11.363)	0.0295 *** (3.165)	0.0347 *** (3.850)
控制变量	否	否	是	是	是	是

企业数字化转型	
战略引领	+
技术驱动	+
组织赋能	+
环境支撑	+
数字化成果	+
数字化应用	+
数字化转型指数	+

相关指标获取：CSMAR-企业数字化转型

数字创新标准工作统计表（年）、数字创新论文数量统计表（年）、数字发明专利授权情况表（年）、数字创新资质统计表（年）、数字国家级奖项统计表（年）

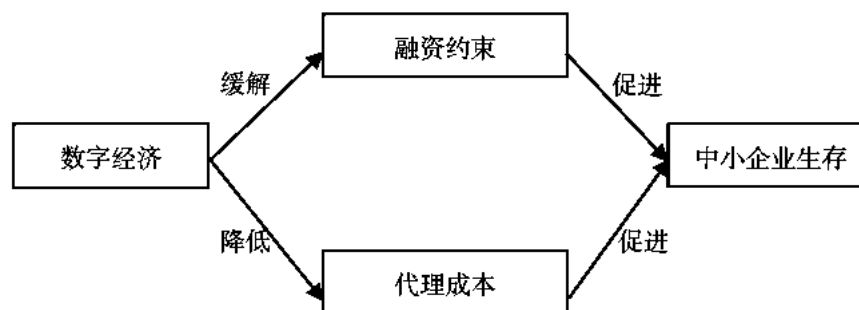
CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**深度**：②与实体经济深度融合发展（企业层面/产业层面/社会经济运行层面）

相关研究3：数字经济与中小企业生存：促进或抑制？ [J].证券市场导报, 2023.

文章基于采用因子分析法构建的2014—2021年城市数字经济发展指数和中小企业生存能力指数，实证检验了数字经济对中小企业生存的影响及其机制。研究发现，数字经济发展对中小企业生存具有显著的正向作用。机制分析发现，数字经济发展具有融资约束缓解效应和代理成本节约效应，即数字经济通过优化中小企业自身融资能力和外部融资环境缓解融资约束，通过减少信息不对称和管理者决策过程中的非理性降低代理成本，进而促进中小企业生存。

$$Survival_{it} = \alpha_0 + \beta_1 Deco_{it} + \gamma_k \sum X_{itk} + \mu_i + v_t + \lambda_j + \varepsilon_{it}$$



关联CSMAR子库

数字经济、专精特新企业、新三板系列...

表1 中小企业生存能力指标体系

一级指标	二级指标	三级指标	原始指标	
中小企业生存能力指数 (Survivalc)	投入能力	劳动投入	员工人数取对数	
		资本投入	固定资产取对数	
		研发投入	研发支出取对数	
	运营能力	资产营运能力	流动资产周转率	流动资产周转率
			固定资产周转率	固定资产周转率
		经营现金流动性	经营活动现金净流量/营业收入	
产出能力	现金持有水平	货币资金/(总资产-货币资金)		
	股东收益	净资产收益率ROE		
	债权人收益	营业收入/负债		
	政府收益	所得税/营业收入		

表2 城市数字经济发展指标体系

一级指标	二级指标	原始指标
城市数字经济发展指数 (Deco)	数字产业化	信息与通信软硬件企业数量
		数据中心数量
		数据要素企业数量
		信息通信支撑的企业数量
		高校新兴信息与通信专业数量
		开设新兴信息与通信专业的高校数量
		高校传统信息与通信专业数量
	提供传统信息与通信专业的大学数量	
	产业数字化	第一产业数字化企业数量
		第二产业数字化企业数量
第三产业数字化企业数量		

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的深度：②与实体经济深度融合发展（企业层面/产业层面/社会经济运行层面）

相关研究4：数字经济发展促进产业结构转型升级的实证研究[J].统计与决策, 2024.

文章以我国247个地级及以上城市2016—2019年的数据为例，采用固定效应模型分析数字经济发展对产业结构转型升级的影响。实证结果发现：数字经济发展对第一维度、第二维度和第三维度产业结构转型升级均具有显著的促进作用。

H1：数字经济发展能够促进产业间结构转变，有利于区域产业结构转型升级

H2：数字经济的发展能够推动产业内劳动生产率提升，有利于区域产业结构转型升级

H3：数字经济的发展能够推动产业资源配置效率提高，有利于区域产业结构转型升级

$$Y_{i,t,z} = \lambda_0 + \lambda_1 economy_{i,t} + \lambda_2 X_{i,t} + \delta_{i,t}$$

产业结构转型升级

数字经济发展水平

变量	变量名	变量测度
产业间结构转变	ratio2	第二产业产值比重
	ratio3	第三产业产值比重
	R	产业结构转型升级指数
产业内劳动生产率提升	pergdp2	第二产业劳动生产率
	pergdp3	第三产业劳动生产率
	hightech	高新技术产业比重
产业资源配置效率提高	match2	第二产业匹配度
	match3	第三产业匹配度
数字经济发展水平	economy	数字中国指数
政府规模	govsize	财政收支/GDP
高等教育发展水平	highedu	普通高校师生比
对外开放	fdi	实际使用外资金额/GDP
城镇化	urate	市辖区人口/全市人口
基础设施建设	incon	年末人均实有城市道路面积

数字经济发展促进产业间结构转变的回归结果

	被解释变量:ratio2		被解释变量:ratio3		被解释变量:R	
	RE	FE	RE	FE	RE	FE
economy	0.1912*** (0.0012)	0.1465*** (0.0059)	0.1339*** (0.0000)	0.1001*** (0.0000)	0.1529*** (0.0039)	0.1727*** (0.0045)

数字经济发展促进产业内劳动生产率提升的回归结果

	被解释变量:pergdp2		被解释变量:pergdp3		被解释变量:hightech	
	RE	FE	RE	FE	RE	FE
economy	0.1311*** (0.0019)	0.2202*** (0.0054)	0.1225*** (0.0000)	0.1906*** (0.0000)	0.1812*** (0.0000)	0.1006*** (0.0029)

数字经济发展促进产业资源配置效率提高的回归结果

	被解释变量:match2		被解释变量:match3	
	RE	FE	RE	FE
economy	0.1228** (0.0398)	0.1808*** (0.0000)	0.1737*** (0.0000)	0.1207*** (0.0000)

关联CSMAR子库

数字经济、宏观经济、区域经济、经济内循环、城乡建设...

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的深度：②与实体经济深度融合发展（企业层面/产业层面/社会经济运行层面）

相关研究5：数字经济与包容性就业——基于农民工群体的微观视角[J].江西财经大学学报, 2024.

文章基于中国2011—2018年城市级别的数据，从包容性的视角切入，探究数字经济发展对农民工就业的影响。研究发现，数字经济发展提升了整个社会就业的包容性。就业包容性体现在三个方面，第一，相比于城市户籍劳动力，数字经济对农民工就业的促进作用更大。第二，在农民工群体中，相比于中青年劳动者，数字经济更能促进中年及中老年农民工就业。第三，相比于高技能劳动者，数字经济更能促进低技能农民工就业。

包容性就业：经济发展、技术变革导致的劳动力市场的变化，促进了相对弱势劳动群体的就业。

H1

数字经济有助于促进农民工就业，特别是低技能、中年及中老年农民工群体。

H2

数字经济通过增加低技能服务业就业机会及丰富就业渠道两个方面促进农民工包容性就业。

$$\text{Probit}(emp_{ict}=1) = \beta_0 + \beta_1 Digital_{ct} + \beta_2 \vec{C} + \varepsilon_{ict}$$

变量类型	变量名称	定义
解释变量	数字经济发展水平	城市数字经济指数（主成分）
被解释变量	是否就业	0= 未就业，1= 就业
机制变量	就业渠道	1= 家人、亲戚、朋友、同乡，2= 互联网，3= 自己，4= 企业招聘会，5= 中介
	是否在低技能行业就业	0= 否，1= 是，低技能行业包括批发零售、住宿餐饮、社会服务
城市控制变量	城市人均 GDP	城市人均 GDP（元）
	城市平均工资	城市职工年平均工资（元）
	产业结构	第二产业与第三产业产值比
	财政支出	城市财政支出（亿元）
	省会城市	0= 否，1= 是
	人口数量	城市年末总人口（万人）
个体控制变量	户口性质	0= 城市户籍，1= 农村户籍
	教育水平	0= 未上学，1= 小学，2= 初中，3= 中职、高中，4= 大专，5= 本科，6= 研究生
	性别	0= 女，1= 男
	年龄	劳动者年龄 18-59 岁
	婚姻	0= 未婚，1= 已婚
	民族	0= 少数民族，1= 汉族

CSMAR数字经济/宏观经济/区域经济

全国流动人口动态监测调查（CMDS）

数字经济发展对农民工就业的影响

	农民工		城市	全样本	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
数字经济发展水平	0.034**(0.015)	0.076***(0.024)	0.081***(0.028)	0.050**(0.024)	0.064***(0.024)

数字经济对不同年龄农民工的影响

	(1) 青年组	(2) 中青年组	(3) 中年及中老年组	(4) 全样本
数字经济发展水平	0.090***(0.028)	0.058**(0.025)	0.079**(0.035)	0.062**(0.026)

数字经济对不同技能劳动者就业的影响

	(1) 低技能组	(2) 中低技能组	(3) 高技能组	(4) 全样本
数字经济发展水平	0.049**(0.024)	0.077**(0.031)	0.087***(0.025)	0.105***(0.029)

数字经济对农民工就业渠道选择的影响

	就业途径选择			
	(1) 互联网	(2) 自己寻找	(3) 社会中介	(4) 企业招聘会
数字经济发展水平	0.138**(0.052)	0.069**(0.035)	-0.221(0.127)	-0.029(0.048)

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：①与数字经济+绿色化转型发展

相关研究1：数字化转型与绿色创新：基于信息的双重效应识别[J].改革, 2023.

文章以我国2009—2020年上市公司为研究样本，考察数字化转型对企业绿色创新的影响。研究发现，数字化转型能够促进企业绿色创新数量、质量和效率的提升；机制分析发现，数字化转型通过发挥信息的传递效应和资源效应促进企业绿色创新；异质性分析发现，对于信息透明度较低、位于数字经济一线城市的企业，数字化转型对绿色创新具有更强的促进作用；经济后果检验表明，数字化转型对绿色创新的促进作用能够提升企业未来财务绩效。



$$GI_{i,t} = \sigma_0 + \sigma_1 Digit_{i,t-1} + \sum \sigma_2 Control_{i,t} + \sum Year + \sum Firm + \epsilon_{i,t}$$

绿色创新：绿色创新数量（绿色专利申请数）、绿色创新质量（专利被引用数量从授权年开始以后作移动平均）、绿色创新效率（创新质量中的所有专利的年平均被引用次数之和除以企业近三年研发投入均值在资产中的占比后取自然对数）

企业数字化转型程度

◆ 基准回归

变量名	(1)	(2)	(3)
	<i>GI_quantity</i>	<i>GI_quality</i>	<i>GI_efficiency</i>
<i>Digit</i>	0.022*** (3.38)	0.039*** (9.09)	0.086*** (6.07)

◆ 信息传递效应检验（信息传递效应：分析师跟踪人数加1后取自然对数）

变量名	(1)	(2)	(3)	(4)
	<i>IE_trans</i>	<i>GI_quantity</i>	<i>GI_quality</i>	<i>GI_efficiency</i>
<i>Digit</i>	0.069*** (9.22)	0.019*** (2.90)	0.032*** (7.92)	0.081*** (5.67)
<i>IE_trans</i>		0.044*** (7.12)	0.030*** (7.72)	0.079*** (5.83)

◆ 信息资源效应检验（信息资源效应：研发投入金额加1后取自然对数）

变量名	(1)	(2)	(3)	(4)
	<i>IE_resource</i>	<i>GI_quantity</i>	<i>GI_quality</i>	<i>GI_efficiency</i>
<i>Digit</i>	0.085* (1.81)	0.021*** (3.24)	0.034*** (8.35)	0.082*** (5.86)
<i>IE_resource</i>		0.011*** (11.67)	0.005*** (7.60)	0.045*** (21.23)

关联CSMAR子库

绿色专利、企业数字化转型、数字经济、分析师预测、上市公司研发创新...

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：①与数字经济+绿色化转型发展

相关研究2：数字化转型能提升企业ESG表现吗？——基于合法性理论与信息不对称理论的研究[J].证券市场导报, 2023.

文章以2010—2020年沪深A股上市公司为样本，考察企业数字化转型程度对企业ESG表现的影响及影响渠道。实证结果表明，数字化转型能有效提升企业的ESG表现。渠道分析发现，企业数字化转型通过增加外部合法性压力、缓解信息不对称的方式提升企业的ESG表现。异质性分析表明，对于信息披露质量较差、代理成本较高、处于市场竞争环境较弱以及法制环境建设较差地区的公司，数字化转型提升企业ESG表现的效果更加显著。

企业数字化转型可以有效降低企业的信息不对称问题，并通过缓解融资约束和代理问题的方式提升企业的ESG表现。

关联CSMAR子库

数字经济、企业数字化转型、润灵环球ESG、商道融绿ESG、经营困境、内部控制、分析师预测...

$$ESG_{it} = \beta_0 + \beta_1 Digital_{it} + \beta_2 Ctrl_{sit} + \sum Year + \sum Ind + \varepsilon_{it}$$

变量类型	变量名称	变量符号	变量说明
被解释变量	企业 ESG	ESG	对华证指数 ESG 评级赋值 1-9 分，取每年平均值
解释变量	企业数字化转型	Digital	从人工智能技术 (artificial intelligence)、云计算技术 (cloud computing)、区块链技术 (blockchain) 和大数据技术 (big data) 四个维度统计加总所有词频数，然后取自然对数
控制变量	企业规模	Size	资产总额的自然对数
	盈利能力	Roa	企业总资产收益率
	企业年龄	Age	企业上市时间的自然对数
	财务杠杆	Lev	公司负债总额除以资产总额
	现金持有量	Cash	年末货币资金与平均总资产的比值
	第一大股东持股比例	Top1	第一大股东持股数量 / 总股数
	董事会规模	Board	董事会总人数
	独立董事比例	Indep	独立董事人数除以董事会总人数
	两职合一	Dual	若董事长和总经理是同一人，则取 1，否则取 0

基准回归

变量	(1)	(2)
	ESG	ESG
Digital	0.052*** (6.69)	0.022*** (3.15)

数字化转型影响企业ESG表现的渠道检验

变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
	News	Analysis	ESG	ESG	Fcost	DIB	ESG	ESG
Digital	0.020 (2.50)	0.064*** (10.19)	0.022*** (3.03)	0.007 (0.88)	-0.010 (-2.16)	0.007*** (6.14)	0.028*** (3.21)	0.006 (0.84)
News			0.044*** (7.95)					
Analysis				0.081*** (8.72)				
Fcost							-0.142*** (-10.64)	
DIB								0.961*** (23.84)

新闻报道数量

分析师跟踪数量

融资约束

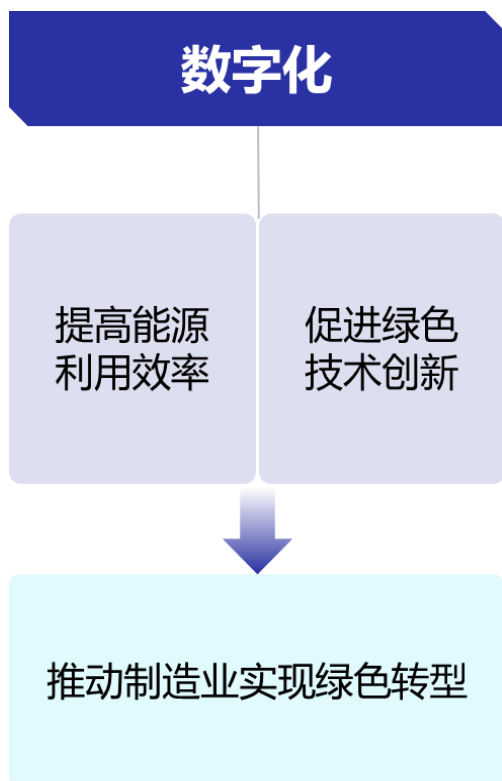
内部控制指数

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：①与数字经济+绿色化转型发展

相关研究3：促进还是抑制：数字化与制造业绿色转型发展[J].当代经济管理, 2024.

文章采用2011-2020年中国30个省份样本数据实证检验了数字化对制造业绿色转型的影响及其异质性冲击，为实现制造业绿色转型发展提供新的证据。研究发现：一是数字化发展显著赋能了制造业绿色转型，这种赋能效应不仅体现在生产率方面，而且体现在产业结构方面；二是数字化对制造业绿色转型的推动作用在南方地区已经显现，而在北方地区暂未显现；三是数字化发展能够通过提高能源利用效率、促进绿色技术创新来推动制造业绿色转型；四是数字化对制造业绿色转型的推动作用在长期中依然存在，并且呈现出边际效应递增的特征。



$$\ln GT_{it} = \alpha + \beta \ln digit_{it} + \gamma X_{it} + \eta_t + v_t + \varepsilon_{it}$$

主指标	一级指标	具体测算
制造业绿色转型发展水平	制造业绿色生产率 (0.457)	采用 DDF 模型和 Global Malmquist-Luenberger 生产率指数法来测算
	制造业清洁化度 (0.543)	采用清洁型制造业和污染型制造业的工业总产值之比表示
主指标	一级指标	二级指标
数字化发展水平	数字基础设施建设 (0.158)	单位面积的长途光缆线路长度 (0.053) 人均互联网宽带接入端口 (0.054) 人均移动电话交换机容量 (0.050)
	数字产业的发展 (0.333)	人均电信业务量 (0.090) 信息化从业人数占比 (0.114) 信息化 GDP 占比 (0.129)
数字化应用水平	数字化普惠金融指数 (0.063)	数字普惠金融指数 (0.063)
	移动话普及率 (0.062)	移动电话普及率 (0.062)
	互联网普及率 (0.053)	互联网普及率 (0.053)
	每家企业拥有网站数 (0.121)	每家企业拥有网站数 (0.121)
	人均快递业务量 (平均每一营业网点服务人口) (0.019)	人均快递业务量 (平均每一营业网点服务人口) (0.019)
	人均域名数 (0.191)	人均域名数 (0.191)

关联CSMAR子库
数字经济、宏观经济、碳中和、绿色专利...

变量及统计参数	lnGT (1)	lnGtfp (2)	lnqjd (3)	lnGT (4)	lnGtfp (5)	lnqjd (6)
Indigit	0.249*** (0.013)	0.375*** (0.031)	0.105*** (0.006)	0.104** (0.048)	0.237*** (0.073)	0.228** (0.108)

变量及统计参数	M=能源利用效率 (EU)				M=绿色技术创新 (GTI)			
	lnEU (1)	lnGT (2)	lnGtfp (3)	lnqjd (4)	lnGTI (5)	lnGT (6)	lnqjd (7)	lnGtfp (8)
Indigit	0.203** (0.102)	0.095** (0.048)	2.604 (2.312)	-0.067 (0.102)	0.557* (0.332)	0.111** (0.047)	0.004 (0.063)	-0.098 (0.101)
lnEU		0.067* (0.036)	0.642* (0.369)	0.170** (0.081)				
lnGTI					0.018** (0.008)	0.045*** (0.011)	0.178*** (0.017)	

制造业能源消费总量与制造业GDP的比值

地区每万人绿色专利申请量

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：①与数字经济+绿色化转型发展

相关研究4：数字经济的碳减排效应：理论分析与经验证据[J].中国工业经济, 2023.

文章构建了一个内生增长模型，揭示了数字经济促进碳减排的新机制，并进行了实证检验。研究表明，数字经济发展具有显著的碳减排效应。机制分析发现，除技术进步和能源利用效率渠道以外，数字经济促进了技术多样化，为碳减排提供了更稳定的激励，且技术相关性越高，数字经济对技术多样化的提升效应越明显。

H1：数字经济的发展能够促进技术多样化的提高。

H2：技术相关性能够正向激励技术多样化的中介效应。

H3：数字经济的发展对技术进步具有正向促进作用。

H4：数字经济的发展显著促进了能源利用效率的提高。

H5：数字经济的碳减排效应通过促进技术进步、技术多样化和提高能源利用效率来实现。

$$carbon_{i,c,p,t} = \gamma_0 + \gamma_1 digital_{i,c,p,t-1} + \sum \lambda X_{i,c,p,t} + \mu_i + \mu_{i,p} + \varepsilon_{i,t}$$

碳排放 (carbon)	县 (区) 碳排放量
数字经济 (digital)	所属城市的数字经济发展水平
单要素能源利用效率 (sfee)	利用城市层面的夜间灯光反推城市层面的能源消耗量
全要素能源利用效率 (tfee)	使用 SBM Malmquist-Luenberger 指数法进行测算，选择劳动、资本和能源作为投入，工业总产值作为合意产出，工业二氧化硫、工业烟粉尘和工业废水排放量作为非合意产出，计算出各城市每年的全要素能源利用效率
技术进步 (tc)	专利数量
技术多样化 (td)	地区拥有多样化技术知识的程度
技术相关性 (rca)	新兴技术与现有技术的关联程度
控制变量	①地区面积；②工业发展，即规模以上工业企业单位数；③信息化程度，即每百人固定电话用户数量；④人口规模，即户籍人口总数；⑤产业结构，即第二产业增加值与第三产业增加值比值；⑥人力资本，即教育支出，并取对数；⑦环境基础设施建设，即绿地面积，并取对数；⑧政府财政能力；⑨能源消费结构，即煤炭消费占能源消费的比重；⑩外资化程度，即外资利用金额与地区生产总值比值。

数字经济的碳效应估计

	carbon		
	(1)	(2)	(3)
digital	-0.0337*** (0.0032)	-0.0100** (0.0033)	-0.0086** (0.0035)

技术和效率层面的影响机制识别

	技术层面		效率层面	
	中介变量为 tc	中介变量为 td	中介变量为 sfee	中介变量为 tfee
	(1)	(2)	(3)	(4)
ACME	-0.0732 [-0.0861, -0.0602]	-0.0740 [-0.0871, -0.0609]	-0.0054 [-0.0101, -0.0011]	-0.0023 [-0.0050, -0.0002]
ADE	-0.9228 [-0.9911, -0.8511]	-0.9219 [-0.9902, -0.8503]	-0.9176 [-0.9855, -0.8463]	-0.9936 [-1.0624, -0.9214]
ATE	-0.9960 [-1.0653, -0.9219]	-0.9960 [-1.0652, -0.9219]	-0.9229 [-0.9912, -0.8512]	-0.9959 [-1.0659, -0.9229]

关联CSMAR子库

县域二氧化碳排放、碳中和、数字经济、专利、宏观经济、城乡建设、...

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：①与数字经济+绿色化转型发展

相关研究5：数字经济与边界地区污染治理[J].经济研究, 2023.

文章采用2013-2019年边界地级市的面板数据，以边界乡镇面积占比衡量城市边界属性的差异，考察了数字经济对边界地区污染的治理效果及其作用机制。研究发现：数字经济对破解边界地区污染治理难题具有显著效果，且主要通过打破市场分割和增强追踪监管能力的途径发挥作用。

$$pollution_{i,t+1} = \beta_0 + \beta_1 DIG_{i,t} \times border_weight_i + \beta_2 DIG_{i,t} + \beta_c X_{i,t} + \mu_i + \gamma_t + \varepsilon_{i,t}$$

变量	变量定义
空气污染水平	下一年地级市年均 AQI
数字经济与边界属性交乘项	数字经济指数 × 边界属性
数字经济发展水平	地级市数字经济指数
边界属性	地级市边界乡镇面积占比
经济发展水平	地区 GDP 对数
第二产业占比	二产增加值/GDP
地理面积	地级市行政区域面积取对数
人口	年末总人口数量取对数
金融发展水平	金融机构贷款余额/GDP
气温	年均气温取对数
降水量	年均降水量取对数
湿度	年均湿度取对数
风速	年均风速取对数
相邻城市经济发展水平	相邻城市 GDP 均值对数
相邻城市第二产业占比	相邻城市二产占比均值
相邻城市气温	相邻城市温度均值对数
相邻城市降水量	相邻城市降水量均值对数
相邻城市湿度	相邻城市湿度均值对数
相邻城市风速	相邻城市风速均值对数

基准回归

变量	(1)	(2)	(3)
	下一年度年均 AQI	下一年度年均 AQI	下一年度年均 AQI
数字经济与边界属性交乘项	-0.935 ** (0.402)	-0.989 *** (0.374)	-0.928 ** (0.383)
数字经济发展水平	0.136 (0.165)	0.0393 (0.152)	0.0412 (0.152)

机制检验

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	下一年度年均 AQI			
	市场分割水平低	市场分割水平高	相邻地区环境 监管水平低	相邻地区环境 监管水平高
数字经济与边界属性交乘项	-0.735 * (0.440)	-2.961 *** (0.874)	-1.315 *** (0.500)	0.132 (0.876)

采用所属省份 8 类商品价格测算出的综合指数来表示边界市场的市场分割水平

采用环境污染行政处罚案件数作为环境行政监管力度的表征

关联CSMAR子库

碳中和、资源、全球暖化、数字经济、宏观经济、经济地理、政府审计...

H1

数字经济有利于减少边界地区污染。

H2

数字经济通过打破市场分割和增强追踪监管能力，有效减少了边界地区污染。

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：②数字经济+共同富裕/资本健康发展/产业链供应链安全/.....

主题	范文	内容提要	研究设计	关联CSMAR子库
数字经济+共同富裕	统一市场建设、数字经济与共同富裕[J].统计与决策, 2024.	文章采用2011-2020年中国30个省份的面板数据, 检验数字经济与共同富裕的关系。结果表明: 数字经济对共同富裕具有显著促进作用。在作用机制上, 数字经济显著影响统一市场建设, 要素市场分割指数在数字经济对区域收入水平的影响路径中发挥部分中介效应。	$CPit = \alpha_1 + \beta_1 \ln D_{it} + \gamma_1 X_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$ <p>CPit 表示共同富裕指数 (基于人均可支配收入计算), D 表示数字经济发展水平</p> <p>中介变量: 市场分割指数 (使用相对价格法计算)</p>	数字经济、宏观经济、区域经济、...
数字经济+资本健康发展	企业数字化转型、坏消息隐藏与股价崩盘风险[J]. 会计研究, 2022.	文章基于2010-2020年度上市企业样本考察企业数字化转型对股价崩盘风险的影响, 结果显示: 企业数字化转型能显著降低股价崩盘风险, 其中的作用机制在于数字化转型缓解了企业内部人的坏消息隐藏。	<p>被解释变量: 股价崩盘风险</p> <p>核心解释变量: 企业数字化转型</p> <p>机制变量: 企业坏消息隐藏</p> <p>负收益偏态系数、收益上下波动比率</p> <p>文本分析方法构建</p> <p>企业年报公告日窗口期内的经市场回报调整的股票回报的绝对值除以企业非年报公告窗口期内的经市场回报调整的股票回报的绝对值</p>	行为金融、数字经济、企业数字化转型、...

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：②数字经济+共同富裕/资本健康发展/产业链供应链安全/.....

主题

范文

内容提要

研究设计

关联CSMAR子库

数字经济+
产业链供应
链安全

企业数字化的产业链
联动效应研究[J].中国
工业经济,2023.

文章利用 2011—2020 年沪深 A 股上市公司样本数据，实证探究产业链上下游企业数字化联动效应的内在机理，并细分产业链数字化联动类型，识别产业链数字化联动行为模式。研究发现：企业数字化转型在产业链群体中存在上下游联动效应，产业链上企业间的数字化协同有助于进一步提升重点企业数字化转型；产业链依赖度越强、行业竞争强度越大、环境不确定性水平越高、距离上下游企业越远的重点企业，其上下游产业链数字化联动效应越显著。

关于产业链上下游企业的识别，文章采用与焦点企业存在销售与采购交易的供应链网络关系来确定，即焦点企业的上游供应商与下游客户。

$$DIG_focus_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 DIG_chain_{i,t} + \beta_2 Controls_{i,t} + Industry_i + Year_t + \varepsilon_{i,t}$$

名称	变量	说明
重点企业数字化转型	<i>DIG_focus</i>	具体测度方式见前文
上下游企业数字化转型	<i>DIG_chain</i>	具体测度方式见前文
产业链依赖度	<i>Dependency</i>	上下游企业采购(销售)额占年度采购(销售)总额的比重
行业竞争强度	<i>Competition</i>	1 减去赫芬达尔指数(HHI)
环境不确定性	<i>Uncertainty</i>	采用重点企业过去 5 年非正常销售收入的标准差与均值之比,经行业调整后确定本年度重点企业面临的环境不确定性
地理距离	<i>Distance_pro</i> <i>Distance_miles</i>	焦点企业与上下游企业是否处于同一省级行政区,是为 1, 否为 0 依据经纬度计算出焦点企业与上下游企业的直线距离
行业数字化转型	<i>Ind_dig</i>	行业内除重点企业之外其他成员的数字化转型水平均值
公司治理水平	<i>Governance</i>	采用主成分分析法得到,具体测度方式见前文
研发投入	<i>RD</i>	重点企业研发支出加 1 取自然对数
人力资本	<i>HR</i>	重点企业员工数加 1 取自然对数
资本结构	<i>Capital</i>	重点企业年末负债总额与资产总额之比
管理成本	<i>Mcost</i>	重点企业管理费用与主营业务收入之比
地区互联网发展水平	<i>Internet</i>	地区互联网宽带接入端口数取自然对数

供应链研究、数字经济、企业数字化转型、行业财务指标、上市公司基本信息、财务报表、财务指标分析、财务报表附注、治理结构、...

CSMAR与前沿主题

数字经济研究的**广度**：②数字经济+共同富裕/资本健康发展/产业链供应链安全/.....

主题

范文

内容提要

研究设计

关联CSMAR子库

数字经济+
产业链供应
链安全

企业数字化转型的信息溢出效应——基于供应链视角的经验证据[J].中国工业经济,2023.

文章从供应链视角出发，基于2012—2019年沪深上市公司样本，检验了客户企业数字化转型对供应链上企业间信息环境的影响及其作用机制。研究发现，供应链上的客户企业数字化转型缓解了供应链的“牛鞭效应”（由于信息共享不畅，导致需求信息被不断放大和扭曲的现象），对供应商企业产生显著的正向信息溢出效应。

关于“牛鞭效应”的度量，文章以企业主营业务成本作为企业需求量的代理变量，以企业的主营业务成本加上年末和年初存货净值的差额作为企业生产量的代理变量，将供应商企业的供需偏离程度除以客户企业的供需偏离程度作为“牛鞭效应”的代理变量：

$$Bullwhip = \frac{AR_{supply}}{AR_{customer}} = \frac{VAR(Production)_{supply} / VAR(Demand)_{supply}}{VAR(Production)_{customer} / VAR(Demand)_{customer}}$$

$$Bullwhip_{i,j,t}(AR_{supply_{j,t}}) = \beta_0 + \beta_1 Digitalization_{i,t-1} + \sum Controls_{j,t-1} + IND + Year + \epsilon_{j,t}$$

为避免“牛鞭效应”不同度量方式产生的误差影响，模型中的“牛鞭效应”代理变量仅考虑供应链上游企业供需偏离度。

供应链研究、数字经济、企业数字化转型、财务报表、财务指标分析、财务报表附注、...

CSMAR与前沿主题

数字经济的**风险**: ①市场波动性风险

相关研究1: 企业数字化转型与高管机会主义减持[J].系统工程理论与实践, 2023.

文章以 2007-2022 年中国沪深 A 股上市公司为样本, 实证检验了企业数字化转型对高管机会主义减持的影响及其影响机制. 研究发现, 企业数字化转型显著促进了高管机会主义减持. 进一步研究发现, 企业数字化转型对高管机会主义减持的促进作用在分析师预测分歧度较大、法治环境较差、审计质量较低的样本中更加显著.

$$IT_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 Digit_{i,t} + \sum \alpha_k Control_{i,t} + Year_{i,t} + Ind_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

变量类型	变量	变量名称	变量定义
被解释变量	Sell	高管机会主义减持金额	企业所有高管在会计年度内进行机会主义减持的金额加一并取自然对数
	SellTimes	高管机会主义减持次数	企业所有高管在会计年度内进行机会主义减持的次数加一并取自然对数
解释变量	Digit-Dum	是否进行数字化转型	若企业当年年报中出现了与“底层技术应用”和“数字技术应用”有关的关键词则赋值为 1, 否则为 0
	Digit-Dum	数字化转型程度	企业当年年报中出现的与“底层技术应用”和“数字技术应用”有关的关键词次数加一并取自然对数
控制变量	Size	企业规模	企业期末总资产自然对数
	Lev	资产负债率	企业期末总负债除以期末总资产
	ROA	总资产回报率	企业净利润除以期末总资产
	Top1	股权集中度	企业第一大股东持股比例
	Cashdivid	现金股利	若企业当年发放现金股利, 则赋值为 1, 否则为 0
	SDRET	股票收益波动性	企业个股周收益率波动的标准差
	Age	企业年龄	企业成立年限取自然对数
	SOE	企业性质	若为国有企业则赋值为 1, 否则为 0
	Mhold	管理层持股	企业管理层持股比例
	Indep	独董比例	企业独立董事人数除以董事会人数
DA	盈余管理水平	根据修正 Jones 模型分年度和行业计算出的可操控性应计利润实际值	
LSD	转送股比例	企业转股和送股占总股本的比例	
BM	账面市值比	企业市场价格除以账面价值	

变量	(1) Sell	(2) Sell	(3) SellTimes	(4) SellTimes
Digit-Dum	0.294*** (3.95)		0.035*** (4.17)	
Digit-Num		0.123*** (4.89)		0.012*** (4.29)
Size	0.405*** (10.60)	0.404*** (10.58)	0.040*** (9.21)	0.040*** (9.20)
Lev	-0.353* (-1.67)	-0.339 (-1.60)	-0.020 (-0.84)	-0.019 (-0.78)
ROA	-0.799 (-1.20)	-0.771 (-1.16)	-0.028 (-0.37)	-0.025 (-0.33)
Top1	-0.038*** (-16.11)	-0.038*** (-16.03)	-0.004*** (-14.35)	-0.004*** (-14.29)
Cashdivid	0.695*** (8.22)	0.690*** (8.17)	0.073*** (7.58)	0.073*** (7.55)
SDRET	1.435*** (11.74)	1.433*** (11.73)	0.155*** (11.14)	0.155*** (11.13)
Age	-0.482*** (-4.18)	-0.472*** (-4.10)	-0.048*** (-3.65)	-0.047*** (-3.59)
SOE	-0.964*** (-12.48)	-0.961*** (-12.44)	-0.096*** (-10.84)	-0.095*** (-10.81)
Mhold	0.075*** (36.18)	0.075*** (36.13)	0.008*** (35.04)	0.008*** (35.01)
Indep	-0.021*** (-3.43)	-0.021*** (-3.47)	-0.003*** (-3.90)	-0.003*** (-3.93)
DA	-0.281 (-0.73)	-0.275 (-0.72)	-0.041 (-0.95)	-0.041 (-0.93)
LSD	0.569*** (4.13)	0.567*** (4.11)	0.065*** (4.15)	0.065*** (4.14)
BM	-3.594*** (-19.07)	-3.584*** (-19.02)	-0.401*** (-18.65)	-0.400*** (-18.61)
	3.091***	3.109***	0.437***	0.438***

数字化转型

降低

加强了企业数字治理能力, 可以有效降低企业信息不对称性, 提高企业内控质量, 很大程度上降低了高管的信息优势, 约束了高管的投机行为。

高管机会主义减持

增加

积极披露数字化转型可能促进投资者情绪的高涨, 且数字化转型往往伴随着一系列创新活动, 为企业带来短期超额收益, 为高管机会主义减持提供了机会。

数字化转型

关联CSMAR子库

数字经济、企业数字化转型、治理结构、财务报表、财务报表附注、财务指标分析、投资者情绪、上市公司研发创新、分析师预测、审计研究...

CSMAR与前沿主题

数字经济的**风险**：①市场波动性风险

相关研究2：企业数字化转型与金融市场稳定——基于尾部系统风险视角[J].证券市场导报, 2024.

文章以A股上市公司为研究样本，考察企业数字化转型对尾部系统风险的非线性影响。研究发现：企业数字化转型与尾部系统风险间呈现U型关系。数字化转型通过影响信息质量和资金状况作用于个股的尾部系统风险。就信息质量而言，数字化转型与企业信息操弄程度和股价信息含量分别呈现U型和倒U型关系。就资金状况而言，数字化转型将降低企业内部现金充裕度，并增强企业金融投资趋势。此外，数字化转型对尾部系统风险的影响在有数字化研发项目、高管薪酬水平较低、财务风险水平较高、技术密集型行业以及地方金融监管强度较差的企业中更显著。

H1：企业数字化转型与尾部系统风险间存在U型关系

H2：企业数字化转型通过影响信息质量作用于尾部系统风险

H3：企业数字化转型通过恶化资金状况作用于尾部系统风险

$$Risk_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 DCG_{i,t-1} + \alpha_2 DCG_{2i,t-1} + \sum_{j=1}^n \varphi_j CV_{i,t-1} + \mu_i + \theta_t + \varepsilon_{i,t}$$

尾部系统风险及其子成分（个体风险IR和关联风险SL_i），文章采用中证800指数收益率代表市场收益率，基于2002年1月1日至2021年12月31日的日度观测值，计算得到每个企业2006—2021年的尾部系统风险SR、个体风险IR和关联风险SL。

企业数字化转型，在各企业年报文本内容中抓取关键词，得到涉及“数字化”关键词的词频数取对数。

关联CSMAR子库

数字经济、企业数字化转型、股票市场交易、已实现指标、股票流动性、治理结构、财务报表、财务报表附注、财务指标分析、会计信息质量、行为金融、宏观经济、资本市场监管...

➤ 基准回归

变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	SR	IR	SL	SR	IR	SL
DCG	0.0034** (0.0016)	0.0080*** (0.0022)	-0.0015*** (0.0005)	-0.0236*** (0.0034)	-0.0196*** (0.0045)	-0.0052*** (0.0009)
DCG ²				0.0087*** (0.0010)	0.0090*** (0.0013)	0.0012*** (0.0003)

➤ 机制检验：信息质量与资金状况

变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	IMD	PI	ICA	ICA	FIN	FIN
DCG	-0.0077** (0.0033)	0.0262** (0.0116)	-0.0018 (0.0051)	-0.0055** (0.0025)	-0.0005 (0.0009)	0.0015*** (0.0004)
DCG ²	0.0019** (0.0009)	-0.0092*** (0.0033)	-0.0012 (0.0015)		0.0006*** (0.0002)	

企业信息操弄程度(IMD)：企业前三年操纵性应记利润的绝对值之和；股价同步性指标(PI)；企业内部现金充裕度(ICA)：经营净现金流量与流动负债之比；金融投资水平(FIN)。

CSMAR与前沿主题

数字经济的**风险**: ②发展结构性风险

相关研究: 数字经济对经济“脱实向虚”的影响: 来自上市公司的证据[J].经济评论, 2022.

数字经济是中国经济发展的新动能。在推动数字经济发展的同时, 要促进数字经济与实体经济深度融合并且防止数字经济发展加剧经济“脱实向虚”。本研究以中国沪深A股实体上市公司为研究样本, 分析了数字经济对实体企业金融化的影响程度与作用机制。研究发现数字经济发展在整体上对企业金融化具有正向影响。作用机制检验表明, 数字经济发展通过缓解融资约束、加剧企业金融化的“传染效应”推进了企业金融化。研究还发现数字经济发展对企业金融化的影响存在产权异质性、政策支持异质性及地区异质性。除此之外, 企业对数字技术的投资和使用缓解了数字经济发展对企业金融化的促进作用。

基准回归

$$Fin_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

变量	含义	测算方法
Fin	企业金融化	金融资产/总资产
DIG	数字经济发展水平	数字普惠金融指数、百人中互联网宽带接入用户数、计算机服务和软件业从业人员占城镇单位从业人员比重、人均电信业务总量和百人中移动电话用户数通过熵权法计算得到
Size	企业规模	企业总资产(元)的自然对数
Lev	资产负债率	负债/资产总计
ROA	资产利润率	净利润/总资产
ROS	销售利润率	营业利润/营业总收入
Growth	成长能力	营业收入增长率
Tq	托宾Q	市值/总资产
Liq	流动资产状况	流动资产/总资产
Board	董事会规模	董事会人数取自然对数
Dual	两职合一	董事长与总经理是同一个人则为1, 否则为0
Top1	第一大股东占比	第一大股东持股比例
Eco	经济发展水平	人均GDP(元/人)的对数
Edu	教育水平	普通高等学校在校学生数(百万人)
RE	房地产发展	房地产开发投资完成额占地区生产总值比重

机制检验

➤ 数字经济、融资约束与企业金融化

$$FC_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

$$Fin_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha_2 FC_{it} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

	(1)	(2)
	FC	Fin
FC		-0.1919***
DIG	-0.0565** (-2.3120)	0.1989*** (4.2553)

➤ 数字经济、传染效应与企业金融化

$$Fin_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha_2 T_Fin_{it} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

$$Fin_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha_2 T_Fin_{it} + \alpha_3 DIG_{ct} \times T_Fin_{it} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	同地区		同行业		同地区同行业	
	Fin	Fin	Fin	Fin	Fin	Fin
DIG	0.0752** (2.3583)	0.0565* (1.7334)	0.1670*** (3.8428)	0.1666*** (3.8334)	0.1842*** (6.0742)	0.1515*** (4.9802)

企业数字技术资产投资的缓解作用

$$DA_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

$$Fin_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 DIG_{ct} + \alpha_2 DA_{it} + \alpha Contrals + \sum Firmfe + \sum Yearfe + \varepsilon_{it}$$

企业数字技术资产拥有水平, 用企业数字技术资产占总资产比重表示	(1)	(2)
	DA	Fin
DA		-0.6332*** (-2.8955)
DIG	0.0056*** (5.6923)	0.2024*** (6.9679)

关联CSMAR子库

数字经济、企业数字化转型、治理结构、财务报表、财务报表附注、财务指标分析、宏观经济、...

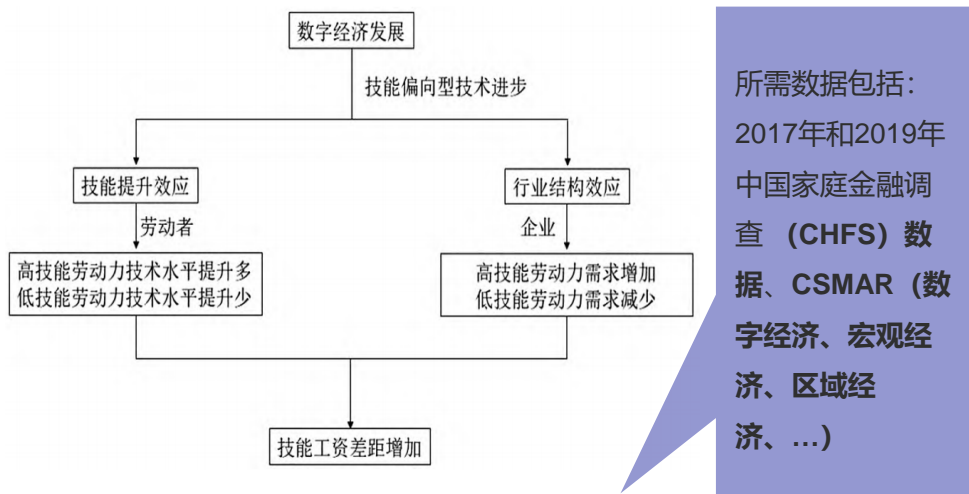
	(1)	(2)	(3)
	Fin	Fin	Fin
DIG	0.2530*** (5.4399)	0.2487*** (5.9073)	0.2098*** (4.4658)

CSMAR与前沿主题

数字经济的**风险**: ③收入差距性风险

相关研究1: 数字经济发展与技能工资差距: 理论与实证[J].经济问题探索, 2024.

文章利用2017年和2019年中国家庭金融调查 (CHFS) 数据和各省级行政区宏观数据, 考察数字经济发展对技能工资差距的影响。研究表明: (1) 已有的技能工资差距较大, 但其随时间逐步得到缓解。(2) 数字经济发展产生技能工资溢价, 其程度与技能水平差距正相关。(3) 对外贸易改善技能工资不平等状况。(4) 存在相当程度且“顽固”的性别工资差距与合同工资差距。(5) 数字经济发展在技能密集型行业和经济发达地区产生更大的技能工资差距。



首先构造扩展的明瑟工资方程, 考察技能工资差距的变动:

$$\ln wage_{ijt} = \alpha_0 + \alpha_1 skill_{ijt} + \alpha_2 experience_{ijt} + \alpha_3 experience_{ijt}^2 + \alpha_4 supply_{ijt} + \alpha_5 A + \delta_j + \mu_h + \varepsilon_{ijt}$$

然后基准回归模型, 考察数字经济发展对技能工资差距的影响:

$$\ln wage_{ijt} = \beta_0 + (\beta_1 digital_{jt} + \beta_2 \ln trade_{jt}) \times skill_{ijt} + \beta_3 experience_{ijt} + \beta_4 experience_{ijt}^2 + \beta_5 supply_{ijt} + \beta A + \delta_j + \mu_h + \varepsilon_{ijt}$$

技能工资 差距变动

变量	自变量 <i>lnwage</i>	
	2017 年	2019 年
<i>skill</i>	0.421*** (0.011)	0.413*** (0.015)

基准回归

变量	自变量 <i>lnwage</i>			
	2017 年		2019 年	
	(1)	(2)	(3)	(4)
<i>digital * skill</i>	0.809*** (0.021)	0.970*** (0.084)	0.687*** (0.025)	0.954*** (0.087)

行业 异质性

变量	自变量 <i>lnwage</i>	
	2017 年	2019 年
<i>industry * digital * skill</i>	0.740*** (0.026)	0.658*** (0.031)

区域 异质性

变量	自变量 <i>lnwage</i>	
	2017 年	2019 年
<i>region1 * digital * skill</i>	0.710*** (0.023)	0.546*** (0.029)
<i>region2 * digital * skill</i>	0.657*** (0.040)	0.479*** (0.043)

CSMAR与前沿主题

数字经济的**风险**: ③收入差距性风险

相关研究2: 数字经济时代的“红利”与“鸿沟”：异质性劳动力的微观表征[J].统计与决策, 2024.

文章将数字经济发展指数和中国流动人口动态监测调查数据相结合, 构建多部门一般均衡理论模型, 并实证探讨数字经济发展对工资收入分配的影响。研究发现: 数字经济会对高技能劳动力和非常规认知型职业劳动力产生工资溢价效应, 降低低技能劳动力的工资收入, 从而扩大技能工资收入差距。其中, 数字经济引致的城市生产率效应和创新效应是扩大工资收入差距的重要传导机制, 且人力资本积累会进一步扩大差距。此外, 数字经济的工资溢价效应在东中部地区、人口规模100万及以上的城市、非中老年群体及非农户口群体中更显著。

$$\ln w_{irt} = \beta_0 + \beta_1 Dige_{r,t-1} + \beta_2 X + \gamma_t + \theta_r + \varepsilon_{irt}$$

变量	说明
工资收入	月工资性收入的对数
数字经济	数字经济发展指数
生产率效应	全要素生产率
创新效应	区域创新能力综合指数的对数
人力资本积累	高技能劳动力占比
性别	男性=1, 女性=0
年龄	调查年份减出生年份
年龄平方	年龄平方项
婚姻状况	未婚=1, 同居或已婚=2, 离异或丧偶=3
户口性质	农业=1, 非农=2, 居民=3
教育程度	未上过学=1, 小学=2, 初中=3, 高中/中专=4, 大学专科=5, 大学本科=6, 研究生=7
经济增长	GDP增速
产业结构	第三产业产值/第二产业产值
对外开放	进出口总额/GDP
平均工资	在岗职工平均工资的对数
人口规模	常住人口的对数

微观层面的数据来自2014—2018年中国流动人口动态监测调查(CMDS)数据库, 该数据库覆盖了流动人口家庭和个人特征的动态微观数据, 其使用分层线性随机抽样方法获取样本。宏观层面的数字经济发展相关指标及控制变量等主要来自CSMAR等数据库(数字经济、经济内循环、普惠金融宏观经济、区域经济、...)

数字经济与工资收入: 基准回归结果

	因变量: $\ln w_{irt}$			
	(1)	(2)	(3)	(4)
$Dige_{r,t-1}$	0.659*** (0.135)	0.546*** (0.103)	0.444*** (0.112)	0.247*** (0.099)
$Dige_{r,t-1} * L_h$	0.458*** (0.063)	0.124*** (0.045)	0.098*** (0.035)	0.101*** (0.034)
$Dige_{r,t-1} * L_l$	-0.346*** (0.037)	-0.020 (0.036)	-0.066*** (0.027)	-0.064** (0.028)

数字经济与工资收入: 机制分析结果

	因变量: $\ln w_{irt}$		
	(1)	(2)	(3)
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it}$	0.117*** (0.024)		
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * L_h$	0.061*** (0.014)		
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * L_l$	-0.048*** (0.009)		
$Dige_{r,t-1} * Inno_{it}$		0.033* (0.020)	
$Dige_{r,t-1} * Inno_{it} * L_h$		0.026*** (0.008)	
$Dige_{r,t-1} * Inno_{it} * L_l$		-0.020*** (0.005)	
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * Hr_{it}$			0.517*** (0.104)
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * Hr_{it} * L_h$			0.224*** (0.059)
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * Hr_{it} * L_l$			-0.207*** (0.039)

区域与城市异质性分析

	因变量: $\ln w_{irt}$					
	按区域划分			按城市级别划分		
	东部	中部	西部	特大城市	大城市	一般城市
$Dige_{r,t-1}$	0.168*** (0.039)	0.448*** (0.083)	-0.026 (0.078)	0.346*** (0.046)	0.341*** (0.054)	-0.214 (0.208)

劳动力异质性分析

	因变量: $\ln w_{irt}$				
	按年龄划分			按户口划分	
	非中老年	中年	老年	农业户口	非农业户口
$Dige_{r,t-1}$	0.212*** (0.033)	0.308*** (0.078)	0.131 (0.497)	0.181*** (0.031)	0.375*** (0.032)

数字经济对不同职业工资收入的影响

	因变量: $\ln w_{irt}$			
	(1)	(2)	(3)	(4)
$Dige_{r,t-1} * F_r$	0.752*** (0.215)	0.647*** (0.128)		
$Dige_{r,t-1} * F_c$	-0.187 (0.118)	-0.011 (0.096)		
$Dige_{r,t-1} * C_o$	0.185 (0.177)	0.155 (0.104)		
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * F_r$				0.306*** (0.039)
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * F_c$				-0.017 (0.029)
$Dige_{r,t-1} * Facp_{it} * C_o$				0.059** (0.027)
$Dige_{r,t-1} * Inno_{it} * F_r$				0.119*** (0.020)
$Dige_{r,t-1} * Inno_{it} * F_c$				-0.031 (0.023)
$Dige_{r,t-1} * Inno_{it} * C_o$				0.010 (0.020)

/03

CSMAR最新数据资源

- 最新数据库概览
- 新库资讯获取

最新数据库概览

2021

- 上市公司环境研究
- 供应链研究
- 银行治理研究
- 绿色专利研究
- 经济内循环研究
- 经济地理研究
- 润灵环球ESG评级
- 商道融绿ESG评级
- 金融科技
- 数字经济
- 经营困境

2022

- 碳中和
- 政府审计
- 企业共同富裕
- 美股文本系列
- 港股市场交易
- 普惠金融
- 县域二氧化碳排放
- 人口老龄化
- 资本市场监管
- 腾景全口径
- 会计差错更正
- 上市公司数字化转型
- 智能研究系列
- 龙头股
- 分析师一致预测

2023

- 城乡建设
- 美股系列
 - 美股财务报表
 - 美股财务指标分析
 - 美股机构持股
 - 美股红利分配
 - 美股股本结构
 - 美股基金持股
 - 美股高管持股
 - 美股董事高管信息
- 融资租赁
- 工业企业
- 上市公司与关联公司专利
- QFII持股
- 员工持股计划
- 新三板系列
- 房地产风险
- 专精特新企业
- 区域热辐射

2024

- 中汉指数

[更多新库即将上线!](#)

最新数据库概览

2023年CSMAR新库简介

城乡建设	该库是基于我国住房和城乡建设部编制的《中国城乡建设统计年鉴》建立的专业数据库，包括城市建设、县城建设和村镇建设三大部分，其中城市建设和县城建设包括人口和建设用地、维护建设资金、市政公用设施水平、市政公用设施建设、供水用水及排污情况、供气供热、轨道交通、道路和桥梁、市容环境卫生、园林绿化等内容；村镇建设细分了建制镇、乡、镇乡级特殊区域、村庄四部分，涉及基本情况、市政公用设施、建设资金、园林绿化、排水和污水处理等内容。
美股系列	包括美股公司基础财务报表数据、衍生的财务指标数据、股本结构、红利分配、机构投资者、美股基金持股、美股高管持股、美股董事高管信息数据库，以期为研究人员对美国股票交易市场的公司财务、股本变动、红利分配、投资结构等相关领域的研究提供高质量的数据。
融资租赁	该库包含中国上市公司融资租赁、中国动产融资登记、中国融资租赁行业债权融资、全球租赁行业共4部分内容，从微观角度分析上市公司融资租赁事件，同时从宏观角度统计事件发生参与方所在地区、行业的融资租赁发展情况、中国动产融资登记情况、融资租赁行业债权融资和全球租赁行业基本情况，以期为公司管理层、股东、债权人等相关利益者投资决策以及广大学者在公司财务、公司治理、内部控制等领域的研究提供数据支撑。
工业企业	该库参照国家统计局对于规模以上工业企业的划分标准，收录了自2013年以来营业收入（若未披露营业收入参考销售净额）在2000万元以上的包括采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水生产和供应业3个一级行业的企业资料。提供企业基本信息、股东信息、主要管理人员信息、主要财务指标信息以及附属公司信息。以期为公司管理层、股东、债权人等相关利益者投资决策以及广大学者在公司财务、公司治理、宏观经济政策等领域的研究提供数据支撑。
上市公司与关联公司专利	该库收录了上市公司及其子公司、合营联营公司获得的授权专利数据。
QFII持股	该库包含了境外机构投资者基本信息表、定期公告和基金披露的QFII机构重仓数据（分持股明细表，个股统计表，行业统计表）、交易所每日披露的QFII投资统计数据。
员工持股计划	该库包含了公司基本信息、员工持股计划信息、统计信息三大部分内容，不仅提供了公司的基本信息、员工结构、薪酬数据，而且提供了员工持股计划的基础信息、计划进度信息、计划变动明细、持有人信息，资管信息等，并对员工持股计划按照行业和股权性质分别做了数据统计。
新三板系列	包括新三板公司基本信息、研发创新、供应链、治理结构、财务附注数据库。以期为高等院校、金融机构的研究人员对新三板市场的公司治理、财务、供应链、创新等相关领域的研究提供高质量的数据。
房地产风险	该库根据当前我国的房地产市场现状、市场研究热点等，从宏微观层面出发，收录了房地产行业的相关政策、开发资金来源，房地产公司的基本信息、财务数据、投融资、违规以及具体的房地产项目信息等数据。
专精特新企业	该库收录了全国已通过认定的创新型中小企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业名单，并提供这些企业的基本信息、主要管理人员信息、主要股东情况、附属公司情况、主要财务指标以及专利申请情况。
区域热辐射	该库收录了G20国家百余座城市以及中国336个地级行政区的热辐射数据，采用日、月、季、年四种数据更新频率，主要包含白天城市区域平均热辐射、夜间城市区域平均热辐射、白天城市附近5km范围内平均热辐射、夜间城市附近5km范围内平均热辐射等字段。

新库资讯获取



The screenshot shows the CSMAR website's '产品动态' (Product Updates) section. The navigation bar includes 'CSMAR', '首页', '数据中心', '数据超市', '数据应用', '服务与支持', and '智能财经报告'. The '产品动态' section is titled '产品动态' and contains a list of updates with dates and titles.

日期	标题
08 2022-09	【新库上线】中国上市公司会计差错更正研究数据库
15 2022-07	【新库上线】中国人口老龄化研究数据库
28 2022-06	【新库上线】中国县域二氧化碳排放研究数据库
17 2022-06	【新库上线】香港股票市场交易研究数据库
10 2022-05	【新库上线】政府审计研究数据库
26 2022-08	【新库上线】中国资本市场监管研究数据库
28 2022-06	【新库上线】中国普惠金融研究数据库
17 2022-06	【新库上线】美股文本系列数据库
07 2022-06	【新库上线】企业共同富裕研究数据库
06 2022-04	【数据库提升】中国股票市场交易数据库



The screenshot shows the CSMAR website's '服务与支持' (Service and Support) section. The navigation bar includes 'CSMAR', '首页', '数据中心', '数据超市', '数据应用', '服务与支持', and '智能财经报告'. The '服务与支持' section is highlighted with a red box. Below the navigation bar, there is a search bar and a list of service options. A red arrow points from the '服务与支持' link in the navigation bar to the '视频集锦' (Video Highlights) option in the list.

- 操作演示
- 视频集锦
- 数据定制
- 数据接口文档
- 公开数据

The '视频集锦' section displays three video thumbnails for new database releases:

- CSMAR新库线上发布会——中国人口老龄化研究数据库
- CSMAR新库线上发布会——普惠金融&县域二氧化碳排放数据库
- CSMAR新库线上发布会——美股文本&香港市场系列数据库

新库上线动态

访问CSMAR主页 (<http://data.csmar.com/>)，在“产品动态”模块即可了解CSMAR新库上线动态，点击文章标题可获取新库详细介绍。

新库发布会视频

访问CSMAR主页 (<http://data.csmar.com/>)，在“服务与支持-视频集锦”模块即可观看往期CSMAR新库发布会视频。

/04

CSMAR科研资讯

- 讲座资源
- 科研频道

讲座资源



CSMAR实证研究与论文写作学习资源

实证研究入门

实证论文写作系列：共分为三节课程---《研究选题与文献研读》、《数据与实证研究》、《实证论文写作与发表》。

课程链接：https://www.bilibili.com/video/BV1zv411e7Eo/?spm_id_from=333.999.0.0

写作技巧提升

CSMAR工作坊实证论文复刻讲座：邀请在国内外核心期刊发表过文章的作者，以具体文章为例，细致剖析论文写作全流程，帮助研究者深入掌握经济管理学研究论文写作方法。

课程链接：访问CSMAR数据库主页 (<http://data.csmar.com/>)，在“服务与支持-视频集锦”可观看讲座视频。



科研频道

CSMAR
官方公众号



数据资源上新



权威文献解析



科研活动资讯



热门文章推荐

- ◆ 区域热辐射数据的科研应用
- ◆ CSMAR科研半年报（2023年秋季学期）
- ◆ 论员工持股的利与弊
- ◆ QFII持股的研究与思考
- ◆ CSMAR专利数据与创新领域研究深化
- ◆ 新型工业化背景下的工业企业研究
- ◆ 城乡融合发展研究新探索
- ◆ 企业数字化转型研究探索
- ◆ 董监高责任险与企业可持续发展
- ◆ 数字经济时代的会计差错更正研究
- ◆ 研究人口老龄化，探索养老新模式
- ◆ CSMAR文本系列数据库助您实现“文本分析自由”！
- ◆ 深度剖析企业共同富裕研究主题
- ◆ 多维度研究政府审计

CSMAR

感谢参与

欢迎关注CSMAR官方公众号

获取更多学术科研信息!



深圳希施玛数据科技有限公司

<http://data.csmar.com/>