

# 媒体--公司关系链与媒体报道偏差

国家自然科学基金面上项目，“媒体--公司关系链与媒体报道偏差”，2020-1-1 至 2023-12-31

项目负责人：薛健

媒体在资本市场上发挥着重要的信息传递和监督治理作用。然而，媒体并不总是客观、中立的信息中介。媒体基于其所认定的事实，经过筛选和加工后呈现给读者的报道往往带有一定的主观片面性，难以对事件进行客观、全面、平衡地报道，学术界称之为媒体报道偏差。媒体报道偏差会扭曲企业经营者、投资者、监管者等对宏观形势、行业发展、相关企业及特有事件的认知与决策。因此，媒体报道偏差的影响因素及其经济后果，一直是学术界关注的热点。

以往文献表明，媒体报道偏差既可能源自媒体报道的供给方，受记者、编辑的个人动机、能力和偏

好等因素的影响；媒体也可能为报道的需求方左右，迎合其读者、广告商、政府的偏好和需求。在中国特有的制度背景下，随着我国资本市场的快速发展、媒体行业的动荡变革、人脉型社会的根深蒂固，影响媒体报道偏差的因素也更加多样，例如：媒体和公司拥有共同股东（股权链）、媒体高管和公司高管之间的美好私人关系（个人链）以及媒体和公司存在其他形式的业务合作（业务链）等。本课题将基于我国特有的市场环境，聚焦媒体与公司的此三种关系链条，深入探究媒体报道偏差的影响因素及经济后果。

近年来，这三种形式的关系链所造成的潜在利益冲突逐渐凸显，成为学界、业界所普遍关注的“现象级”问题。例如：股权链方面，近年来资本大鳄们频频投资传统媒体，有新闻报道称某知名资本系以各种方式影响、控制某家知名财经媒体的采编业务。个人链方面，美国一篇调研报道发现，《纽约时报》和《华尔街日报》近半数员工曾就读于精英院校。美国媒体监督组织 FAIR 就此指出这可能会损害媒体报道的客观性。业务链方面，中国证监会指定的信息披露媒体向上市公司收取高额费用，其独立性遭受了严峻挑战，近年来呼吁取消指定信息披露媒体制度的声音更是不绝于耳。这些或明或暗的关系链，游走于政策监管的灰色边缘地带，虽一定程度上引起了政府和受众的关注，然而遗憾的是鲜有文章对以上问题进行科学系统性的实证分析与检验，业界学界对其产生机理及相应经济后果至今缺乏清晰认识。

本课题基于中国特有的媒体环境、社会环境及资本市场信息环境，整理关于中国媒体与公司、媒体高管与公司高管间关系的特有数据，以股权关系、私人关系、业务关系链的特有视角为切入点，深入探讨媒体与公司之间关系链是否会导致报道偏差，以及报道偏差带来的经济后果。具体而言，本课题将考察以下几个问题：(1) 媒体与公司之间的种种关系链是否会影响新闻报道质量？(2) 哪些因素会使以上三





种关系链带来的报道偏差更显著？哪些因素会减少关系链导致的报道偏差？(3)关系链是否会对关联媒体信息反映职能和监督职能、媒体声誉、资本市场上的其他利益主体的决策行为产生影响？(4)市场将如何看待有关系链的媒体报道？其能否看穿关系链的影响，从而在股价上予以反应？

本课题研究具有重要的学术研究和实践指导意义。从学术角度来看，首先，本课题立足于媒体与公司的关系链这一崭新的研究视角，这在国内外学术界均是崭新的尝试。由于媒体与上市公司具有互动的属性，深入剖析关系链有助于我们更加客观公正地理解媒体在资本市场上所扮演的角色及相应经济后果。其次，本课题试图将资本市场上社会关系等相关研究理论及方法应用于媒体研究，科学论证媒体与上市公司各种形式的关系链在新闻报道生产过程中的重要性，从而丰富了资本市场中关系网络及其经济后果的相关文献。最后，本课题试图探讨媒体与公司的多重关系链等对公司舆情和股价的影响，并深入挖掘公司通过媒体获取有利新闻报道的具体路径，这一研究将拓展公司利用媒体进行资本运作的相关文献。

从实践角度来看，资本市场上媒体职能的有效发挥，必须建立在自身较高的社会公信力和恪守必要界线的基础之上。本课题深入剖析了媒体与公司多种错综复杂的关系链对媒体新闻报道质量的影响，从而为培养新闻媒体的道德操守、强化新闻媒体信息的披露、健全对新闻媒体以及资本市场的监管体系，以及投资者等利益相关方的决策提供了重要的依据。

供稿：科研事务办公室

采编：汝毅

编辑：高晨卉

责编：吴淑媛 赵霞