

# Zhao Shiyong



Title: Associate professor

Faculty: School of Business

Email: [syzhao@must.edu.mo](mailto:syzhao@must.edu.mo)

Tel: (853)88972860

Office: O939

## Academic Qualification

|           |                                                                                                                                     |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2001-2004 | Ph.D.: Graduate School, Chinese Academy of Social Sciences,<br>Microeconomics                                                       |
| 1999-2000 | Joint training program (Master's stage) at Johns Hopkins University –<br>Nanjing University Center for Chinese and American Studies |
| 1998-2001 | Master: Capital University of Economics and Business, Industrial<br>Economics                                                       |
| 1994-1998 | BA: Beijing Materials Institute, Enterprise Management                                                                              |

## Working Experience

|               |                                                                                                                                  |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024 – Today: | Research Associate, Institute of Development Economics, Macau<br>University of Science and Technology (MUST)                     |
| 2010 – Today: | Assistant Professor, then Associate Professor, School of Business, Macau<br>University of Science and Technology (MUST)          |
| 2008 – 2009:  | Visiting Scholar / Stanford Center for International Studies (SCID),<br>Stanford University (funded by the Ford Foundation)      |
| 2004 – 2010:  | Assistant Research Fellow, then Associate Research Fellow / Institute of<br>Economics, Chinese Academy of Social Sciences (CASS) |
| 2000 – 2006:  | Research Assistant to Research Manager (part-time), Beijing Office, U.S.<br>– China Business Council (USCBC)                     |

## Teaching Activities

Microeconomics for BBA: Bachelor of Business Administration program

Economic Policy Analysis for EMBA: Executive Master of Business Administration program

Topics in Managerial Economics for DBA: Doctor of Business Administration program

## Research Areas

Institutional change and economic growth  
Foreign direct investment and entrepreneurship  
Industrial policy and economic performance

## Selected Publications

### **Part I: Representative journal papers (\* denotes corresponding author)**

- [13] Zhang, C., & Zhao, S.\* (2026). Selective but productive: How does an e-commerce expansion policy affect rural economic vitality? *Economic Analysis and Policy* [SSCI], 93, 1155–1178. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2026.08.034>
- [12] Wang, X., Zhao, S.\*, Li, Y., & Wu, Z. (2026). Regulating local government arrears and labor income share. *Finance Research Letters* [SSCI], 108, Article 110431. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2026.110431>
- [11] Liu, Y., Wang, H., Pang, B., & Zhao, S.\* (2024). Capital investment, digital economy and innovation of high-tech industries. *International Review of Financial Analysis* [SSCI], 96, Article 103761. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103761>
- [10] Zhao, S.\* (2024). Foreign business presence and local entrepreneurship development: Evidence from China. *Humanities and Social Sciences Communications* [SSCI], 11, Article 1224. <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03732-9>
- [9] Zhao, S.\* (2023). The impact of foreign direct investment on local entrepreneurship: Blessing or curse? *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics* [SSCI], 30(5), 1137–1149. <https://doi.org/10.1080/16081625.2022.2092158>
- [8] Ye, Y., & Zhao, S.\* (2023). The effect of outward FDI on capabilities of sustained innovation: Evidence from China. *Sustainability* [SSCI], 15(5), Article 4196. <https://doi.org/10.3390/su15054196>
- [7] Jian, J., Fan, X., & Zhao, S.\* (2022). The green incentives and green bonds financing under the Belt and Road Initiative. *Emerging Markets Finance and Trade* [SSCI], 58(5), 1430–1440. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2021.1887726>

- [6] Jian, J., Fan, X., Zhao, S.\*, & Zhou, D. (2021). Business creation, innovation, and economic growth: Evidence from China's economic transition, 1978–2017. *Economic Modelling* [SSCI], 96, 371–378. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2020.03.019>
- [5] Zhao, S.\* (2018). Entrepreneurship and economic growth during China's economic transformation, 1978–2008. *Seoul Journal of Economics* [ESCI], 31(3), 307–331. <https://ssrn.com/abstract=3241125>
- [4] Zhao, S.\* (2013). Privatization, FDI inflow, and economic growth: Evidence from China's provinces, 1978–2008. *Applied Economics* [SSCI], 45(15), 2127–2139. <https://doi.org/10.1080/00036846.2012.654916>
- [3] Zhao, S.\* (2009). Government policies and private enterprises development in China, 2003–2006. *China & World Economy* [SSCI], 17(4), 36–52. <https://doi.org/10.1111/j.1749-124X.2009.01157.x>
- [2] Liu, X., & Zhao, S.\* (2008). The change of performance of Chinese private enterprises and its determinants, 2004–2006. *Seoul Journal of Economics* [ESCI], 21(1), 141–167. <https://hdl.handle.net/10371/42037>
- [1] 趙世勇\*、陳其廣，2007：“產權改革模式與企業技術效率 —— 基於中國製造業改制企業數據的實證研究”，《經濟研究》，第 11 期，第 71-81 頁。

## **Part II: Other English journal papers (\* denotes corresponding author)**

- [15] Qian, Y., & Zhao, S.\* (2025). Does a more educated population enhance entrepreneurship? *International Journal of Business & Management Studies*, 6(7), 119–132.
- [14] Zhao, S.\*, & Wu, R. (2023). Constitutional endorsement and entrepreneurship development in China's economic transformation. *Asian Journal of Economics and Business*, 4(2), 305–321.
- [13] Zhao, S.\*, & Gong, Q. (2021). Does financial development necessarily lead to economic growth? Evidence from recent China. *Asian Journal of Economics and Finance*, 3(1), 71–91.
- [12] Zhao, S.\*, and W. Song. 2018. "Measuring the Role of Entrepreneurship in China's Economic Growth, 1978–2008." *Journal of Macau University of Science and Technology* 12 (2): 35–47.

- [11] Zhao, S.\*, & Song, W. (2018). Measuring the role of entrepreneurship in China's economic growth, 1978–2008. *Journal of Macau University of Science and Technology*, 12(2), 35–47.
- [10] Zhao, S.\*, & He, S. (2015). State ownership, size, and bank profitability: Evidence from Chinese commercial banks, 1998–2011. *Journal of Macau University of Science and Technology*, 9(2), 35–50.
- [9] Jian, J., & Zhao, S.\* (2014). Executive pay incentives and the performance of state-owned enterprises. *Journal of Investigative Medicine*, 62(8), Article 8.
- [8] Zhao, S.\*, & Zhao, S. F. (2014). State ownership, size, and bank profitability: Evidence from Chinese commercial banks, 1998–2011. *Information Technology Journal*, 12(16), 3698–3703.
- [7] Zhao, S.\*, Jian, J., & Zhao, S. F. (2014). Institutional change and economic growth: Evidence from China, 1978–2008. *Biotechnology: An Indian Journal*, 10(20), Article 20.
- [6] Zhao, S.\*, & Zhao, S. F. (2014). Why do Chinese banks go all out to grow larger? *Biotechnology: An Indian Journal*, 10(16), Article 16.
- [5] Jian, J., & Zhao, S.\* (2014). Can financial leasing really ease financial constraint? Evidence from China's A-share listed companies. *Biotechnology: An Indian Journal*, 10(8), 2460–2466.
- [4] Zhao, S.\*, & Jian, J. (2013). Size does matter for profitability! Testing economies of scale in Chinese banking industry. *Journal of Applied Sciences*, 13(17), 3510–3515.
- [3] Zhao, S\*. (2013). The effects of ownership and size on profitability of Chinese listed banks: Evidence over 1998–2010. *Journal of Macau University of Science and Technology*, 7(1), Article 1.
- [2] Jian, J., & Zhao, S.\* (2012). Product competitive market and investment efficiency. *Advances in Intelligent and Soft Computing*, 36, Article 36.
- [1] Zhao, S.\* (2011). China's economic growth in the process of economic reform and opening up. *Journal of Macau University of Science and Technology*, 5(2), Article 2.

### **Part III: Academic conference papers**

- [12] Zhao, S., & Huang, Y. (2021). Foreign direct investment and business creation in China. *Paper presented at the 6th International Conference on Social Sciences and Economic Development (ICSSED 2021)*, Nanjing, China, March 12–14.
- [11] Zhao, S., & Gong, Q. (2020). Entrepreneurship, institutions, and regional development: Evidence from China's economic transition, 1978–2017. *Paper presented at the 5th International Conference on Social Science and Management (ICSSM 2020)*, Hangzhou, China, January 11–12.
- [10] Zhao, S., Chen, A., Liu, C., & Zhao, S. F. (2018). Business creation, innovation, and regional development: Evidence from China's thirty-year economic transition. *Paper presented at the 3rd International Conference on Communications, Information Management and Network Security (CIMNS2018)*, Wuhan, China, September 27–28.
- [9] Zhao, S., Song, W., & Zhao, S. F. (2018). Finance and growth: Lucas might be right. *Paper presented at the 3rd International Conference on Business, Economics and Management (BEM 2018)*, London, UK, July 22–24.
- [8] Zhao, S. (2018). Entrepreneurship and economic growth: Evidence from China's transition. *Paper presented at the 5th International Conference on Economics and Management 2018 (ICEM 2018)*, Xiamen, China, June 23–24.
- [7] Zhao, S. (2016). Does financial development necessarily lead to economic growth? Evidence from China's cities, 2007–2013. *Paper presented at the 13th Global Congress on Manufacturing and Management (GCMM 2016)*, Zhengzhou, China, November 28–30.
- [6] Zhao, S., & Zhao, S. F. (2013). Institutional change and economic growth: Evidence from China, 1978–2008. *Paper presented at the International Academic Workshop on Social Science*, Changsha, China, October 18–20.
- [5] Zhao, S. (2012). Ownership structure, size, and bank profitability: Evidence from Chinese commercial banks, 1998–2011. *Paper presented at the 12th China Economics Annual Conference (CEAC)*, Jinan, China.
- [4] Zhao, S. (2012). Rule of law and economic growth: Is China an exception? *Paper presented at the Fourth SHIZIMEN Law Forum*, Macau, China.

[3] Jian, J., & Zhao, S. (2011). Product competitive market and investment efficiency. *Paper presented at the International Conference on Business Intelligence and Financial Engineering*, Hong Kong, China.

[2] Liu, X., & Zhao, S. (2007). The change of performance of Chinese large-sized private enterprises and its determinants, 2004–2006. *Paper presented at the 15th Seoul Journal of Economics International Symposium*, Seoul, Korea, October.

[1] Zhao, S. (2005). The management selection mechanism of state-owned enterprises (SOEs) and its deviation from efficiency. *Paper presented at The Strategic Choice of State-Owned Enterprise Property Rights Reform and Development of a Harmonious Society International Symposium*, Shanghai, China, June.

#### **Part IV: Articles and essays in Chinese journals and newspapers**

##### ***Published in Teahouse for Economists***

[23] 趙世勇、信嘉芸，2025：“相對價格與替代效應”，《經濟學家茶座》，第 96 輯。

[22] 趙世勇、伍玥，2024：“政府政策如何協助就業？”《經濟學家茶座》，第 94 輯。

[21] 趙世勇、宮千賀，2021：“改革是如何一步步解決激勵問題的？”《經濟學家茶座》，第 91 輯。

[20] 趙世勇、宮千賀，2020：“有錢就能建成好的基礎設施嗎？”《經濟學家茶座》，第 86 輯。

[19] 趙世勇、高潔、陳安陽，2019：“‘行事尚賢’與經濟起飛”，《經濟學家茶座》第 84 輯。

[18] 趙世勇、高潔、陳安陽，2019：“No Zuo No Die——惡性通脹的前因後果”，《經濟學家茶座》第 82 輯。

[17] 趙世勇、宋文博，2018：“商人炒作能炒起通貨膨脹嗎？”《經濟學家茶座》第 80 輯。

[16] 趙世勇，2017：“凱恩斯主義的生命力在於合情”，《經濟學家茶座》第 77 輯，卷首語。

[15] 趙世勇、宋文博，2017：“CPI 數據為什麼有時和人們的感覺不一致？——兼論貨幣的規律”，《經濟學家茶座》第 76 輯。

[14] 趙世勇、宋文博，2016：“《最低工資法》的經濟後果——兼論如何保護工人利益”，《經濟學家茶座》第 74 輯。

[13] 趙世勇、肖曉儀，2016：“如何理解產權改革對經濟績效的決定作用？”《經濟學家茶座》第 71 輯。

[12] 趙世勇、肖曉儀，2015：“增長之道”，《經濟學家茶座》第 69 輯。

[11] 趙世勇、肖曉儀，2015：“關於機會成本的師生對話”，《經濟學家茶座》第 67 輯。

[10] 趙世勇、肖曉儀，2014：“有沒有比市場更好的制度？——關於市場經濟的師生對話”，《經濟學家茶座》第 65 輯。

[9] 趙世勇、何舒睿，2014：“善意磚石何以鋪就地獄之路？——錯誤政策的經濟後果”，《經濟學家茶座》第 63 輯。

- [8] 趙世勇、馮迪剛，2013：“是否所有的壟斷都應該反對？”，《經濟學家茶座》第 61 輯。
- [7] 趙世勇、馮迪剛，2013：“好心何以辦壞事？”《經濟學家茶座》第 59 輯。
- [6] 趙世勇、馮迪剛，2012：“關於理性與均衡的師生對話”，《經濟學家茶座》第 57 輯。
- [5] 趙世勇、馮迪剛，2011：“關於中國外匯儲備的師生對話”，《經濟學家茶座》第 52 輯。
- [4] 趙世勇、馮迪剛，2011：“關於稀缺與競爭的師生對話”，《經濟學家茶座》第 50 輯。
- [3] 趙世勇，2010：“富可敵國的加州與瀕臨破產的州政府”，《經濟學家茶座》第 48 輯。
- [2] 趙世勇，2009：“感受美國的勞動力成本”，《經濟學家茶座》第 44 輯。
- [1] 趙世勇，2009：“斯坦福大學的中國學者和中國研究”，《經濟學家茶座》第 43 輯。

### ***Published in Newspapers and magazines in Macau***

- [13] 清華大學和澳門科技大學聯合課題組，2025：“澳門回歸廿五年經濟奇跡—政府與市場經濟學總結”，《澳門科技大學學報（人文社會科學版）》第 19 卷第 3 期，1-24 頁（趙世勇系澳門科技大學發展經濟學研究所澳門研究小組成員）。
- [12] 趙世勇，2015：“租金管制的經濟後果”，《澳門日報》12 月 23 日。
- [11] 趙世勇，2015：“從科斯定理看娛樂場禁煙”，《澳門日報》7 月 29 日。
- [10] 趙世勇，2015：“公交優先是澳門緩解交通擠塞的根本出路”，《澳門焦點報》5 月 29 日。[9] 趙世勇，2015：“最低工資能否保護工人利益？”，《澳門日報》5 月 20 日。
- [8] 趙世勇，2015：“如何減輕澳門的空氣污染？”，《濠江日報》5 月 4 日。
- [7] 趙世勇，2015：“如何有效利用稀缺的醫療資源？”，《澳門日報》3 月 18 日。
- [6] 趙世勇，2015：“放開管制是澳門的士亂象治本之策”，《濠江日報》3 月 3 日。
- [5] 趙世勇，2015：“免費可能是最貴的—澳門交通擠塞的解決之道”，《澳門日報》2 月 11 日。
- [4] 趙世勇、肖曉儀，2014：“貨幣局制度下澳門通貨膨脹的成因及其治理”，《澳門經濟》。[3] 趙世勇，2014：“澳門經濟繁榮依靠自由市場”，《科大澳門研究簡訊》，第 1 輯。
- [2] 趙世勇，2011：“一國兩制下澳門的通脹及其治理”，《一國兩制研究》第 9 期。
- [1] 趙世勇，2010：“無處不在的美國法律”，《澳門日報》9 月 8 日。

### ***Published in Chinese journals in mainland China***

- [25] 任宇光、趙世勇、陳麗傑，2023：“第三方支付對商業銀行中間業務的影響研究”，《特區經濟》，第 12 期。
- [24] 管建強、趙世勇，2012：“中國擔保公司的生存之道”，《武漢金融》第 1 期。
- [23] 趙世勇，2012：“產權改革、外資流入與中國經濟增長”，《經濟與管理評論》第 1 期。
- [22] 趙世勇、管建強，2011：“美國社區銀行的競爭優勢和行業監管：兼論對中國的啟示”，《新政治經濟學評論》第 17 輯。
- [21] 趙世勇、香伶，2010：“制度環境與民營企業發展地區差異”，《福建論壇》（人文社會科學版）第 11 期。
- [20] 趙世勇、香伶，2010：“美國社區銀行的競爭優勢和市場績效”，《經濟學動態》第 6 期。

- [19] 趙世勇，2010：“扶持之手還是掠奪之手？中國民營企業發展地區差異的一個解釋”，《山東經濟》第3期。
- [18] 趙世勇、劉小玄，2010：“中國大型民營企業的績效變化及其決定因素”，《新政治經濟學評論》第14輯。
- [17] 趙世勇，2009：“我所知道的斯坦福經濟系”，《經濟學消息報》第868期。
- [15] 趙世勇，2008：“國有企業的制度成本”，《現代經濟探討》第3期。
- [14] 趙世勇，2007：“產權結構、經營者特徵與企業效率：基於中國製造業數據的實證研究”，《新政治經濟學評論》第3卷第2期。
- [13] 趙世勇，2007：“政府機會主義與民營企業成長——中國轉型期民營企業成長的政治經濟學分析”，《現代經濟探討》第4期。
- [12] 趙世勇，2006：“產權改革的方向是正確的”，《財經》第22期。
- [11] 趙世勇，2006：“產權結構和中國製造業的產業效率：基於中國第二次基本單位普查數據的實證分析”，《新政治經濟學評論》第2卷第2期。
- [10] 趙世勇，2006：“國有企業的經營者選擇機制及其與效率的背離”，《新政治經濟學評論》第1卷第2期。
- [9] 趙世勇，2005：“國有產權制度下資本市場對國企經理約束機制的無效性”，《河北經貿大學學報》第6期。
- [8] 趙世勇，2004：“市場合約和企業合約：一個比較”，《經濟學消息報》第625期。
- [7] 趙世勇，2003：“福州市政府為何禁售電動自行車”，《經濟學消息報》第555期。
- [6] 趙世勇，2003，“真正的交易費用是什麼？——兼與韋森教授商榷”，《經濟學消息報》第549期。
- [5] 趙世勇，2002：“‘入世’對中國銀行業的衝擊”，《中國流通經濟》第1期。
- [4] 趙世勇，2000：“風險投資：該出手時快出手”，《國際經濟合作》第1期。
- [3] 趙世勇，2000：“摩托羅拉的啟示”，《中國人力資源開發》第1期。
- [2] 趙世勇，1999：“中國連鎖商業的發展方向及對策研究”，《中國流通經濟》第6期。
- [1] 趙世勇，1999：“中小企業——市場經濟的永恆亮點”，《現代企業》第6期。

#### **Part V: Books (including translated books)**

- [6] 趙世勇「譯」，2023：《微觀經濟學：原理和分析（第二版）》，上海：格致出版社。
- [5] 趙世勇「譯」，2018：《博弈論》，上海：格致出版社。
- [4] 趙世勇「譯」，2013：《國際經濟學》，上海：格致出版社。
- [3] 趙世勇「著」，2011：《中國金融市場的轉型》，澳門：澳門科技大學。
- [2] 趙世勇「著」，2009：《自由之風吹佛：斯坦福訪學文集》，北京：光明日報出版社。
- [1] 趙世勇「譯」，2006：《發展中國家的法與經濟學》，北京：法律出版社。

## Research Projects

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| 2023-2024 | 主持“外商投資企業對東道國創業活動的影響”項目 |
| 2018-2019 | 參與“優化澳門競爭制度調研”項目        |
| 2018-2019 | 參與“澳門智慧城市發展研究”項目        |
| 2015-2016 | 參與“十三五規劃下澳門發展的新機遇”項目    |
| 2010-2013 | 主持“澳門通貨膨脹的成因及其治理機制”項目   |

## Other Professional Activities / Honors / Awards

審稿人：

*China Economic Review*

*Economics of Governance*

*Seoul Journal of Economics*

*Contemporary Economic Policy*

*Humanities and Social Sciences Communications*

《經濟研究》

《南方經濟》

2016：澳門科技大學教學傑出獎

2011：紀念辛亥革命 100 週年征文競賽成年人一等獎

2009：中國青年經濟學家 77 篇最佳論文入圍獎

1997：北京市第九屆大學生數學競賽（非數學專業）一等獎

1996：北京市首屆大學生英語寫作競賽二等獎

Updated: 1 September 2026