

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 15520131151860

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

女性高管、政治关联与公司避税

Female Executives, Political Connections and
Corporate Tax Avoidance

裴婷

指导教师姓名: 覃志刚 副教授

专业名称: 财 政 学

论文提交日期: 2016 年 2 月

论文答辩时间: 2016 年 4 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2016 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

税收作为企业的一项支出，是影响企业净利润和现金流的重要因素，避税问题一直是实务界和理论界关注的焦点。已有的研究表明，我国上市公司的避税程度差异很大，影响公司避税行为的因素主要包括公司自身特征、管理者的薪酬激励、外部监管环境以及其他未知的因素。Dyrenge 等（2010）首次在避税问题的研究中发现，管理者的个人特征会对公司避税行为产生显著影响。对于这一问题的研究，国内现有文献大多聚焦于高管的任期长短、专业背景、年龄等个人特征，很少关注高管的性别会对避税产生何种影响。国外文献中，Francis 等（2014）通过对女性接替男性担任 CFO 的 92 个案例进行分析后，发现女性 CFO 与男性 CFO 相比，前者对激进避税行为持更谨慎的态度。

本文在国内外文献的基础上，以高层梯队理论为基础，将企业所得税避税程度作为因变量，女性高管所占的比例作为自变量，影响避税程度的公司财务特征等因素作为控制变量，建立面板固定效应模型考察了女性高管与公司避税之间的关系。此外，考虑到女性高管与避税之间的关系可能会受公司政治关联的影响，本文又把公司的政治关联作为一项调节变量加入到模型中，并引入交叉项进行回归。研究结果显示，女性高管比例越高的公司，其避税程度越低；政治关联会削弱女性高管比例与避税之间的负相关关系。全文共分为四部分：

第一部分即第一章和第二章，第一章主要介绍文章的研究背景、研究意义、研究方法、创新点和不足之处，第二章是国内外文献综述。

第二部分即第三章，主要包括理论分析和研究假设。首先界定了避税、高管的概念，然后介绍了女性高管与公司避税之间的关系并提出研究假设。

第三部分即第四章和第五章，主要包括变量的计算、回归模型的设定以及回归结果的分析。考察了女性高管比例与公司避税行为之间的关系，并研究了公司政治关联对二者关系是否存在显著影响。

第四部分即第六章，基于前文的理论分析和实证研究总结出本文的结论，并提出相关政策建议，最后指出不足之处和未来可能的研究方向。

关键词：女性高管；政治关联；避税

Abstract

As a cost to an enterprise, tax is an important factor that affects net income and cash flow. Tax avoidance has long been focused by both practical operation and theoretical research. Prior studies find that substantial variation exists in firms' tax aggressiveness. Determinants of tax avoidance include firm characteristics, executive compensation incentives, external regulatory environment and other unknown factors. Dyreng et al.(2010) first examines whether managerial fixed effects will affect firms' tax avoidance significantly. Extant domestic papers mainly focused on personal characteristics of top managers such as length of tenure, professional background and age, while gender is rarely studied. Francis et al.(2014) construct a sample of 92 cases with male-to-female CFO transitions and find that female CFOs are less tax aggressive compared to their male counterparts.

Based on Top Management Team theory, we combine female executives and tax avoidance through an econometric model to investigate whether the gender of executives will influence tax avoidance. Moreover, we introduce political connection into our model to see the impact on the relationship between female executives and firms' tax avoidance. Our study suggests that the high proportion of female executives is associated with less tax aggressiveness, while political connection will weaken this negative correlation.

This paper is structured as follows. In the first part, we introduce the research background and methods, then we review the relevant studies. The second part includes the concept of tax avoidance and executives. We will also analyze the relationship between female executives and tax avoidance to propose our hypothesis. Next, we describe the relevant variables and research model, then present and analyze the empirical results. The final section summarizes and concludes. What's more, we put forward several suggestions and note the prospects of future research.

Keywords: Female Executives; Political Connection; Tax Avoidance

目录

1 导论	1
1.1 研究背景与研究意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 主要内容与研究方法	2
1.2.1 主要内容	2
1.2.2 研究方法	3
1.3 创新点与不足	3
2 文献综述	5
2.1 关于企业所得税避税的研究	5
2.2 关于女性高管的研究	7
2.3 关于女性高管与公司避税关系的研究	10
2.4 文献综述评述	10
3 理论分析与研究假设	12
3.1 理论分析	12
3.1.1 相关概念的界定	12
3.1.2 高层梯队理论	13
3.1.3 风险态度的性别差异	14
3.2 研究假设	15
3.2.1 女性高管对公司避税的影响	15
3.2.2 政治关联对女性高管与公司避税关系的影响	16
4 研究设计	18
4.1 样本选取和数据来源	18
4.2 模型设定	18
4.3 变量说明	20
4.3.1 公司避税程度的度量	20

4.3.2 女性高管的度量.....	22
4.3.3 政治关联的度量.....	22
4.3.4 控制变量的度量.....	23
5 实证分析	24
5.1 描述性统计分析	24
5.1.1 女性高管与公司避税的现状.....	24
5.1.2 主要变量的描述性统计分析.....	25
5.1.3 相关性分析.....	26
5.2 回归结果分析	27
5.2.1 女性高管比例与公司避税程度的关系.....	27
5.2.2 政治关联对女性高管与避税关系的影响.....	29
5.2.3 所有权性质对女性高管与避税关系的影响.....	32
5.3 稳健性检验	33
5.3.1 关于避税衡量指标的稳健性检验.....	33
5.3.2 剔除特殊行业的稳健性检验.....	34
5.3.3 关于政治关联的稳健性检验.....	34
6 结论与启示	36
6.1 结论.....	36
6.2 政策建议.....	36
6.3 研究展望.....	37
附录	38
参考文献	46
致谢	51

Contents

1 Introduction	1
1.1 Research background and significance	1
1.1.1 Research background.....	1
1.1.2 Research significance.....	2
1.2 Main contents and research methods	2
1.2.1 Main contents.....	2
1.2.2 Research methods.....	3
1.3 Innovation and limitations	3
2 Literature Review	5
2.1 Research of corporate income tax-avoidance	5
2.2 Research of female executives	7
2.3 Research of relationship between female executives and tax avoidance ...10	
2.4 Summary	10
3 Theoretical Analysis and Research Hypothesis	12
3.1 Theoretical analysis	12
3.1.1 The definition.....	12
3.1.2 Top management team theory.....	13
3.1.3 Gender differences in risk attitudes.....	14
3.2 Research hypothesis	15
3.2.1 The effect of female executives on tax avoidance.....	15
3.2.2 The effect of political connections on the relationship between female executives and tax avoidance.....	16
4 Research Design	18
4.1 Sample selection and data sources	18
4.2 Model design	18
4.3 Variable description	20

4.3.1 Measurement of tax avoidance.....	20
4.3.2 Measurement of female executives.....	22
4.3.3 Measurement of political connections.....	22
4.3.4 Measurement of controlled variables.....	23
5 Empirical Analysis.....	24
5.1 Descriptive statistics.....	24
5.1.1 The current situation of female executives and tax avoidance.....	24
5.1.2 Description of main variables.....	25
5.1.3 Correlation analysis.....	26
5.2 Regression analysis.....	27
5.2.1 The relationship between female executives and tax avoidance.....	27
5.2.2 The effect of political connections on the relationship between female executives and tax avoidance.....	29
5.2.3 The effect of ownership type on the relationship between female executives and tax avoidance.....	32
5.3 Robustness test.....	33
5.3.1 Robustness test on the measurement of tax avoidance.....	33
5.3.2 Robustness test on excluding special industries.....	34
5.3.3 Robustness test on political connections.....	34
6 Conclusion and Enlightenment.....	36
6.1 Conclusion.....	36
6.2 Policy recommendations.....	36
6.3 Research prospect.....	37
Appendix.....	38
References.....	46
Acknowledgements.....	51

1 导论

1.1 研究背景与研究意义

1.1.1 研究背景

税收是国家为了实现公共财政职能，基于政治权力所形成的一种分配关系。税收收入是财政收入的最主要来源，在保障政府发挥职能作用方面起到了举足轻重的作用。2014年，全国税收收入达103768亿元（已扣减出口退税），比上年同期增长8.8%。^①对于企业和个人来说，税收则是一项成本和负担。近年来，随着经济全球化进程的加快，大量跨国公司在世界各地扎根，避税行为变得更加复杂和隐蔽，导致了大量的税收流失。美国审计署（General Accounting Office）的数据表明，从1996年到2000年，大约共有1/3的美国大型企业上报零税负，并且这一比例仍在上升。^②我国也存在严重的税收流失现象，2006年审计署对我国6个省区80个开发区的税收情况进行调查，国家审计署审计长李金华指出这些地区税收流失达65亿元。^③就企业微观层面而言，避税一方面可以增加税后净利润和现金流，另一方面也可能导致企业受到税务机关调查、处罚，造成声誉破坏；就国家宏观层面而言，税收流失会影响政府公共服务职能的良好发挥，也会造成市场竞争不公，不利于社会经济的发展。因此，对企业避税这一问题进行更加全面深入的研究尤为重要。

影响避税程度的主要因素包括公司自身特征、管理者薪酬激励、管理者个人特征及外部监管环境等。随着现代企业制度的建立，所有权和经营权两权分离，管理者在企业经营决策中发挥的作用日益受到实务界和理论界的重视。Hambiricak和Mason早在1984年就指出，现实中管理者的年龄、性别以及教育背景等个人特征上的差异，使其认知能力和偏好有所不同，因而会导致其做出不同的公司决策。^④关于管理者个人特征影响企业经营决策的研究已屡见不鲜，但针对管理者个人特征影响企业纳税决策的文献却为数不多。

女性的社会地位及其在社会发展过程中发挥的作用日益凸显，性别作为管理者的一项重要个人特征，引起了心理学、经济学和财务学领域的关注。就财务学

^① 数据来源：国家税务总局网站 <http://www.chinatax.gov.cn/n810214/n810631/c1489513/content.html>

^② 数据来源：新华网，2006年6月5日

而言，女性高管对公司财务行为、公司价值等方面的影响逐渐成为当前公司财务研究领域的重要问题之一。^[3]避税行为属于公司财务行为的一种，目前国内文献在研究高管个人特征对公司避税的影响时并没有发现性别效应。国外文献中，首次考察高管性别与税收激进关系的是 Francis 等（2014），研究发现女性 CFO 对激进避税决策持更保守的态度。^[4]然而，中国的经济体制及性别文化和国外有较大差异，国外文献的研究成果是否适用于中国的上市公司？考虑到国内在这一领域的研究相对空白，本文借鉴国外文献的研究思路，利用中国上市公司的数据进行实证检验，考察了女性高管对公司避税的影响。此外，由于政治关联可能会对女性高管与公司避税的关系造成干扰，本文又对比分析了有政治关联公司和无政治关联公司的回归结果是否有显著性差异。

1.1.2 研究意义

女性高管在公司盈余质量、现金持有、投资等财务决策中发挥着有别于男性高管的特殊作用，因而相关的课题也逐渐受到学术界的关注，但是目前国内尚无文献针对避税问题探讨高管的性别效应。本文从高管性别角度对避税问题进行了尝试性探索，拓展了女性高管领域的研究，为女性在公司财务决策中的作用提供了进一步的经验证据。

关于企业所得税避税问题的研究，国内外均已取得了大量的成果。管理者的个人特征对公司避税的影响是一个比较新的研究方向，本文分析女性高管对公司避税的影响，丰富了该方向的文献，也为税收领域的研究开辟了新的视角。

此外，本文以我国上市公司为研究对象，并考虑了高管政府背景这一政治因素，比较符合中国实际。实证结果可以为公司聘请女性高管、提高管理团队的异质性提供参考，也有助于税收部门加强税收征管、减少税收流失，具有一定的理论价值和现实意义。

1.2 主要内容与研究方法

1.2.1 主要内容

本文以委托-代理框架和高层梯队理论作为理论基础，参考国内外已有的研究成果，利用 2008 年至 2014 年我国沪深两市上市公司的数据进行实证分析，将

企业所得税避税程度作为因变量，女性高管所占的比例作为自变量，考察了女性高管对公司避税的影响。此外，本文还把公司的政治关联作为一项调节变量加入模型中，并通过划分样本、引入交叉项分别进行回归，分析在公司高管有政府背景和无政府背景的情况下，女性高管比例对公司避税的影响是否存在显著性差异。考虑到不同所有权性质的公司，回归结果可能也会有差异，本文又进一步把全体样本划分为两组，分别进行回归。此外，还对回归结果进行了一系列稳健性检验。

全文共分为四部分：

第一部分即第一章和第二章，第一章主要介绍文章的研究背景、研究意义、主要内容、研究方法、创新点和不足之处，第二章是国内外相关文献综述。

第二部分即第三章，主要包括理论分析和研究假设。首先界定了避税、高管的概念，然后介绍了高层梯队理论及风险态度的性别差异，最后分析了女性高管与公司避税之间可能存在的关系、政治关联对二者关系的影响，进而提出本文的研究假设。

第三部分即第四章和第五章，主要包括变量的计算、回归模型的设定以及回归结果的分析。考察了女性高管比例与公司避税行为之间的关系，并研究了公司的政治关联对二者关系是否存在显著影响。

第四部分即第六章，在前文理论分析和实证分析的基础上，总结文章结论并提出政策建议，最后指出本文的不足之处和未来的研究展望。

论文框架见图 1.1。

1.2.2 研究方法

本文采用理论分析与实证分析相结合的方法，通过回顾和总结已有的国内外文献，结合管理学上的高层梯队理论和心理学上关于女性风险规避倾向的理论，分析了女性高管、政治关联与公司避税的关系。然后根据理论分析建立模型，采用多元回归分析的方法，用 STATA 软件对公司财务面板数据进行处理，得出了实证结果，进而在此基础上提出相关的政策建议。

1.3 创新点与不足

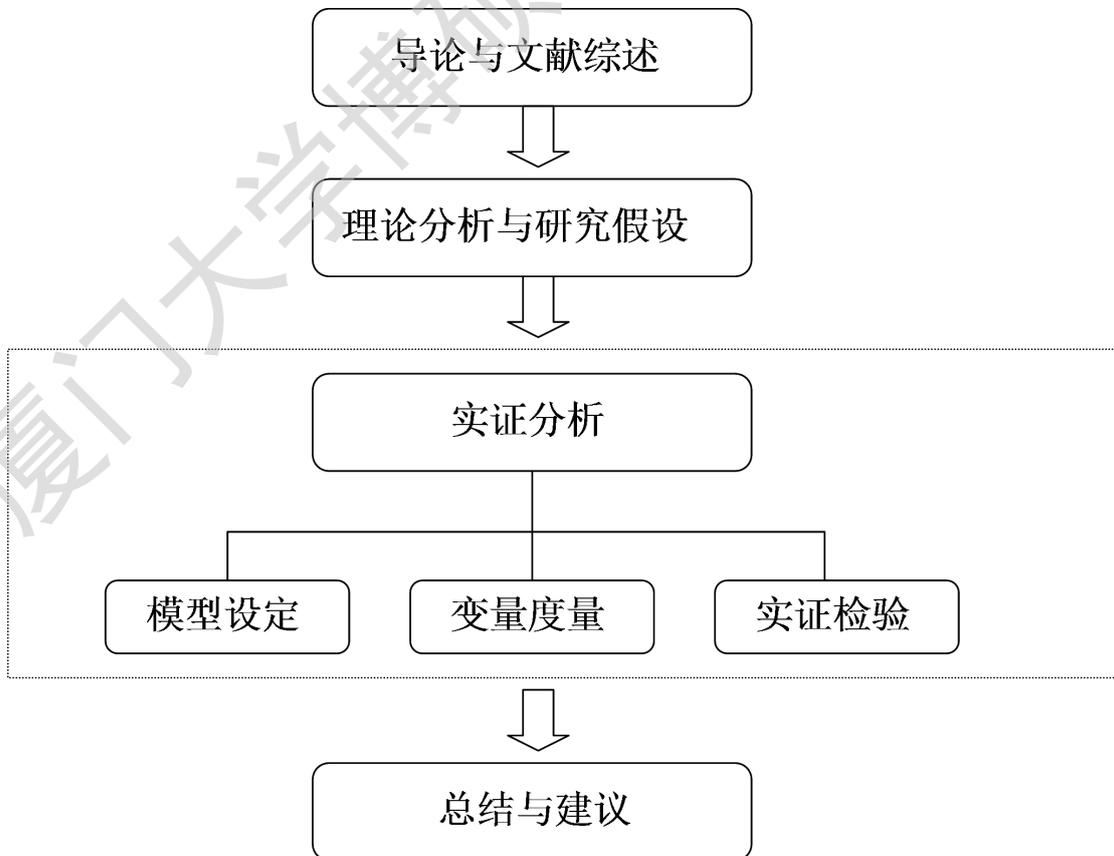
本文的创新之处主要在于：(1) 选题方面，管理者个人特征对公司避税的影

响是一个较新的研究课题，国外对此已取得一些研究成果，国内的相关文献则比较少见。在这一领域已有的文献中，针对高管性别进行探讨的几乎没有。高管性别是一项重要的个人特征，对女性高管的研究大多集中于盈余质量、信息披露、投资决策等方面，将其延伸到纳税决策方面的还比较缺乏。因此，本文选题具有一定的创新性。(2) 变量计算方面，避税程度的度量向来是该领域实证研究的难点，本文采用国内使用较多的避税指标一一进行检验，都取得了显著的统计结果。

(3) 变量选取方面，本文考虑了政治关联这一因素，加入高管的政府背景作为调节变量，综合使用虚拟变量法和评分法研究了政治关联对女性高管与公司避税关系的影响，使得分析更加全面、丰富和立体。

由于时间和精力有限，本文也存在一些不足之处：(1) 研究内容方面，考虑到数据缺失问题，本文仅关注了高管的性别特征，未将高管的任期、学历、专业背景等加入模型，可能会造成一定的偏差。(2) 变量度量方面，采用比例法来度量女性高管，没有将 CEO、CFO 等关键高管与普通高管区别对待。

图 1.1 论文框架



2 文献综述

2.1 关于企业所得税避税的研究

Allingham 和 Sandmo (1972) 提出了 A-S 避税模型, 该模型基于期望效用最大化理论, 假设纳税人以追求自身利益最大化为目标。影响个人税收遵从的因素包括税率、稽查概率、处罚力度、个人自身的风险偏好等, 纳税人根据这些因素来评估避税所带来的收益和成本, 根据二者大小进行博弈, 从而决定是否纳税、纳多少税以实现自身利益最大化。^[5]

最初关于企业避税的研究是从个人避税领域延伸而来的, 认为影响企业避税决策的因素和影响个人税收遵从的因素基本相同, 没有考虑企业所有权和经营权分离的问题。随着现代企业制度的建立和发展, 所有权和经营权两权分离, 使得管理者可以为了私人利益而非完全按照股东的意愿从事企业日常经营管理活动, 从而给企业避税研究带来了新的问题。Slemrod(2004)在委托-代理框架下提出了理解公司避税问题的理论研究基础。^[6]目前, 基于委托-代理机制进行企业避税问题的研究已取得了颇多成果。

税收是企业的一项重要成本, 避税可以为企业带来诸多潜在后果。有些属于直接的后果, 例如可以增加企业税后净利润、现金流和股东财富; 有些属于间接的后果, 例如可能会改变公司的资本结构(王静等, 2006^[6]; 林凡, 2005^[7])、影响公司投资效率(刘行、叶康涛, 2013^[8]; 张玲、朱婷婷, 2015^[9])。Desai 和 Dharmapala (2009)的研究认为在治理良好的公司中, 避税水平和公司价值存在正相关关系。

^[10]王静等(2014)利用我国资本市场上市公司的数据, 检验了公司税收规避的价值效应, 发现避税的价值效应在一定程度上取决于公司治理机制, 公司治理水平高的公司实施避税行为可以促进价值的提升, 而治理水平差的公司实施避税行为则会降低其价值,^[11]这一研究结论和 Desai 和 Dharmapala (2009)的一致。杨杨等(2014)基于我国深圳证券交易所中小板公司的数据, 研究了中小型民营企业税收负担与企业价值的关系。他们重点考虑了区域因素和行业因素, 发现中小型民营企业当期税收负担的减少, 可以促进当期及下一期企业价值的增加, 并且这种促进关系主要表现在东部地区和服务行业中。^[12]季家友等(2014)通过我国上市商业银行的数据发现税收负担会影响银行的安全性与盈利性, 不利于我国银行

业的发展。^[13]假如避税的成本很小,那么所有公司都应该积极避税,尽可能降低税收负担,使税收支出最小化。然而,现实中不同行业以及同一行业不同公司的避税程度都存在着很大的差异。美国学者 Weisbach (2002) 提出了著名的“避税不足之谜”(under-sheltering puzzle),^[14]不仅意味着避税行为并不一定会提升公司价值,也表明避税面临着重大成本,例如实施成本、被税务机关处罚的风险、潜在的声誉破坏等(Rego 和 Wilson, 2012)。^[15]江轩宇(2013)通过实证检验发现,经理人为了隐藏其利益侵占行为往往容易采用隐蔽的避税手段,避税行为越激进,股价未来崩盘的风险越大,而严格的税收征管则有助于抑制二者之间的正相关关系。^[16]

影响公司税收负担和避税程度的因素很多,比如公司规模、所有权性质、管理者股权激励、管理者个人特征、税收执法力度、审计监督等。王延明(2003)对上市公司的所得税负担进行了研究,发现公司规模、所处的行业和地区均会影响公司实际税负。^[17]吴联生(2009)考察了国有股权与公司税负之间的关系,发现公司国有股权比例对实际税率存在显著正向影响。^[18]彭韶兵、王伟(2011)研究了上市公司“出身”对避税的影响,结论是与国有公司相比,民营公司的税收规避程度更严重,而在民营企业中家族公司的税收规避程度又比非家族公司的严重。^[19]外部监管环境是影响避税的一个重要因素,金鑫、雷光勇(2011)从公司外部治理机制角度入手,探讨了审计监督和税收激进活动的关系,研究表明高质量外部审计可以有效抑制公司的税收激进活动,并且这种抑制作用在国有企业和非国有企业中存在显著差异。^[20]范子英、田彬彬(2013)则利用2002年所得税分享改革的自然实验衡量税收执法力度,通过断点回归的方法,研究了税收执法力度对企业避税的影响,实证发现地税局的执法不力导致了大范围的企业所得税避税行为。^[21]沈肇章(2008)通过博弈分析后认为企业避税行为是企业与外部环境相互作用的结果,在避税动机一定的条件下,企业避税决策取决于反避税调查概率、税务机关反避税调查成本(包括税收征管技术水平、征管力度、征管人员素质等)、企业避税成本的高低、税制设计水平、税务机关对企业避税活动反应的灵敏性以及征纳双方获取信息的能力等因素。^[22]此外,吕伟等(2012)发现商业战略选择也会影响企业避税行为,采用防御者战略的企业认为激进税收筹划带来的成本和不确定性超过了节税收益,因而在避税行为上表现消极。^[23]

除了上述因素之外，高管尤其是 CEO 和 CFO 作为公司税收决策的制定者，无疑对避税行为有重要影响。谢盛纹、田莉（2014）用组织权力、专家权力、所有制权力和声誉权力四个方面来衡量 CEO 权力，研究发现 CEO 权力越大，公司税收激进度越高。^[24]薛爽等（2012）采用类似的方法探究了 CFO 影响力对企业税负水平的影响，结论是 CFO 影响力与企业实际税负水平显著负相关，并且国有企业和非国有企业的 CFO 职能定位有所不同。^[25]根据委托代理理论，股东和管理者之间由于信息不对称会产生代理问题，管理者并不总是按照股东的意愿去行动，为了协调他们的利益使其一致，公司往往通过对管理者实行薪酬激励、股权激励，从而促使管理者愿意承担更大风险去采取激进的避税手段（吕伟、李明辉，2012^[26]；Rego and Wilson, 2012^[15]）。刘华等（2010）建立了管理层与公司避税的回归模型，证明了管理层股权激励高的公司相应的避税程度也更高。^[27]

Dyreng 等（2010）^[28]首次提出管理者的个人特征会显著影响公司避税行为，但没有进一步分析是哪些个人特征在影响。刘华、张天敏等（2012）借鉴 Dyreng 的研究方法，利用我国上市公司高管变更数据分析了高管个人特征与公司避税的关系，结果表明高管的专业背景、任期长短是影响公司税负的重要因素。^[2]戈亚琪、王丹舟（2015）通过类似的研究方法，以 A 股上市公司高管变更数据为样本证明了高管对公司税收规避具有显著的个体效应，并且高管的个体效应在国有控股公司中表现更显著，^[29]但是他们没有进一步研究高管的具体特征对公司避税的影响。王娜、叶玲（2013）从管理者行为偏差角度首次研究了管理者过度自信对税收规避的影响，研究发现管理者的过度自信不仅会导致公司异化的财务决策，还会导致异化的税收决策。管理者过度自信的公司，其税收规避程度要显著高于管理者理性的公司，作者还进一步从企业产权性质的角度进行了分析，认为管理者过度自信对税收规避的正向影响在国有公司中表现更显著。^[30]总体来说，国内关于高管个人特征与公司避税关系的文献还非常匮乏，基本是模仿 Dyreng 等（2010）的研究方法，用中国的数据进行检验。国外文献中，Francis 等（2014）通过对女性接替男性担任 CFO 的 92 个案例进行分析后，发现女性 CFO 在激进避税行为方面更保守，并且证明了避税程度上的性别差异主要原因是男性和女性的风险规避倾向不同，^[4]作者采用了 DID、PSM 等计量方法对此进行稳健性检验。

2.2 关于女性高管的研究

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.