

# 附录

## 正文未报告部分

### 1. 关于上市公司异地子公司数量的描述

图2为2006-2018年上市公司异地子公司的数量，可以看出，上市公司投资异地子公司的数量在逐年增加，截至2018年，异地子公司的总量已超过4.6万个，平均每家公司投资了近15个异地子公司。

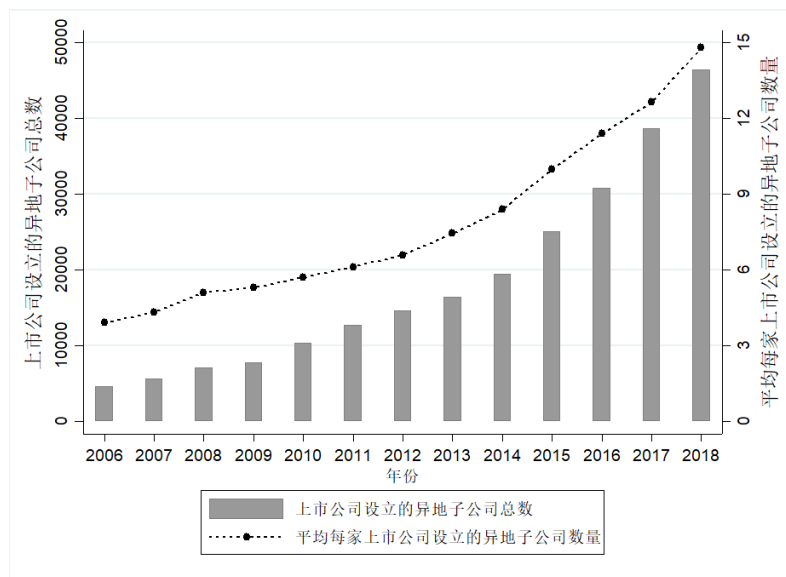


图2：2006-2018年上市公司异地子公司的数量

### 2. 关于高铁开通的描述

图4为2006-2018年开通高铁城市的数量及占比，可以看出，开通高铁的城市数量在逐年增加，截至2018年，共有206个地级市（自治州、地区）开通了高铁，占全国地级市的比例超过60%。图5为2006-2018年历年城市-城市对层面开通高铁占比，可以看出，城市-城市对层面开通高铁占比逐年升高。截至2018年，由高铁连通的配对城市占比超过10%。

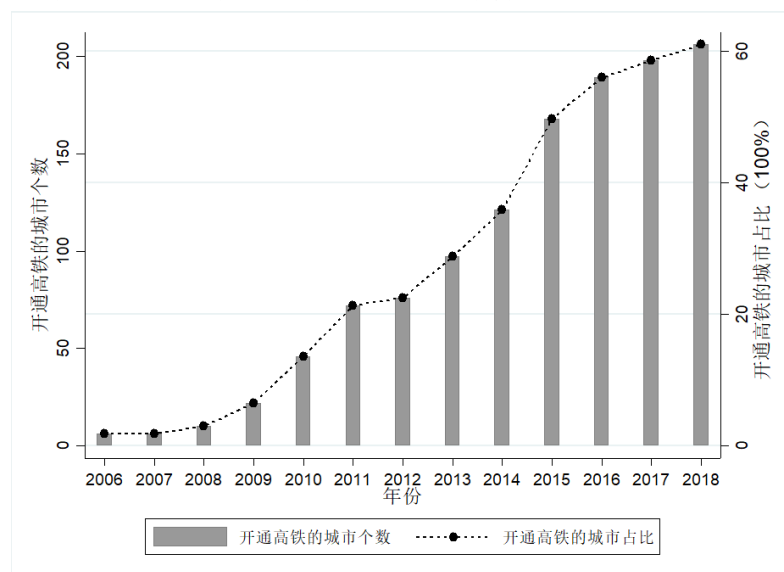


图 4：2006–2018 年开通高铁的城市数量及占比

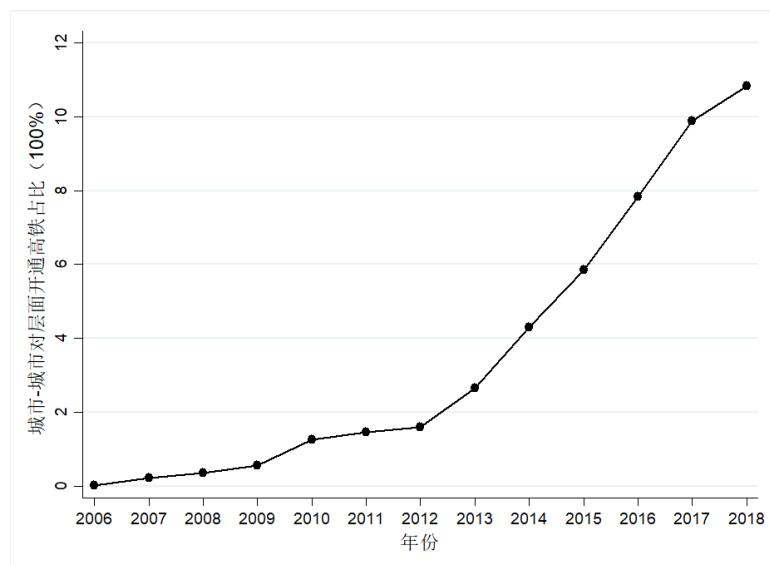


图 5：2006–2018 年城市-城市对层面开通高铁占比

### 3. 稳健性检验（包含省直辖县和新疆生产建设兵团所辖县样本）

考虑到省直辖县和新疆生产建设兵团下辖地区在行政级别上不同于地级市，同时经济体量和人口体量较小，因此剔除母公司位于省直辖县和新疆生产建设兵团的样本。在稳健性检验，本文也尝试了将其纳入样本中，实证结果见表 1，文章结论依然成立。

表 1：稳健性检验（包含省直辖县和新疆生产建设兵团所辖县样本）

城市-城市对层面稳健性检验

被解释变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
	OLS		IV		
	设立子公司数量	ln(设立子公司数量)	高铁连通	设立子公司数量	ln(设立子公司数量)
高铁连通	0.4026*** (0.0320)	0.0700*** (0.0029)		1.6965*** (0.1076)	0.2627*** (0.0119)
工具变量			0.1185*** (0.0016)		
城市 $i$ -城市 $j$ 对固定效应	控制	控制	控制	控制	控制
母公司所在城市 $i$ -年固定效应	控制	控制	控制	控制	控制
子公司所在城市 $j$ -年固定效应	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	1,784,510	1,784,510	1,784,510	1,784,510	1,480,778
调整后 $R^2$	0.7030	0.7739	0.5237		
一阶段 F 统计量			5459		

注：\*\*\*、\*\*、\*是指在 1%、5%以及 10%的置信水平下显著；括号内的标准误差聚类在了城市对层面。

公司-城市对层面稳健性检验

Panel A:全样本

被解释变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	OLS	IV	OLS	IV

	<i>c</i> 公司（母公司在 <i>i</i> 城市）在 <i>j</i> 城市设立的子公司数量		<i>c</i> 公司（母公司在 <i>i</i> 城市）在 <i>j</i> 城市设立的子公司数量（对数）	
高铁连通	0.0082*** (0.0012)	0.0336*** (0.0075)	0.0031*** (0.0004)	0.0128*** (0.0026)
母公司 <i>c</i> -子公司所在城市 <i>j</i> 固定效应	控制	控制	控制	控制
母公司 <i>c</i> -年固定效应	控制	控制	控制	控制
子公司所在城市 <i>j</i> -年固定效应	控制	控制	控制	控制
观测值	10,244,930	10,244,930	10,244,930	10,244,930
调整后 R <sup>2</sup>	0.5894		0.6618	
一阶段 F 统计量		758		758

Panel B:剔除节点城市

被解释变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	OLS	IV	OLS	IV
	<i>c</i> 公司（母公司在 <i>i</i> 城市）在 <i>j</i> 城市设立的子公司数量		<i>c</i> 公司（母公司在 <i>i</i> 城市）在 <i>j</i> 城市设立的子公司数量（对数）	
高铁连通	0.0104*** (0.0017)	0.0427*** (0.0098)	0.0039*** (0.0006)	0.0162*** (0.0039)
母公司 <i>c</i> -子公司所在城市 <i>j</i> 固定效应	控制	控制	控制	控制
母公司 <i>c</i> -年固定效应	控制	控制	控制	控制
子公司所在城市 <i>j</i> -年固定效应	控制	控制	控制	控制
观测值	4,301,676	4,301,676	4,301,676	4,301,676
调整后 R <sup>2</sup>	0.5747		0.6228	
一阶段 F 统计量		627		627

Panel C:剔除节点城市以及距离节点城市 50km 以内的城市

被解释变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	OLS	IV	OLS	IV
	<i>c</i> 公司（母公司在 <i>i</i> 城市）在 <i>j</i> 城市设立的子公司数量		<i>c</i> 公司（母公司在 <i>i</i> 城市）在 <i>j</i> 城市设立的子公司数量（对数）	
高铁连通	0.0113*** (0.0019)	0.0423*** (0.0101)	0.0044*** (0.0006)	0.0160*** (0.0039)
母公司 <i>c</i> -子公司所在城市 <i>j</i> 固定效应	控制	控制	控制	控制
母公司 <i>c</i> -年固定效应	控制	控制	控制	控制
子公司所在城市 <i>j</i> -年固定效应	控制	控制	控制	控制
观测值	3,880,116	3,880,116	3,880,116	3,880,116
调整后 R <sup>2</sup>	0.5749		0.6232	
一阶段 F 统计量		599		599

注：\*\*\*、\*\*、\*是指在 1%、5%以及 10%的置信水平下显著；括号内的标准误差聚类在了城市对层面。

#### 4. 安慰剂检验

为了节省篇幅，正文中没有报告安慰剂检验估计系数的分布图，现将其报告在图 6 中。可以看出，500 次蒙特卡洛模拟所得的估计系数均小于使用真实数据所得的估计系数，并以 0 为中心呈正态分布。由此，可以认为基准回归结果并不是由某些偶然因素引起的。

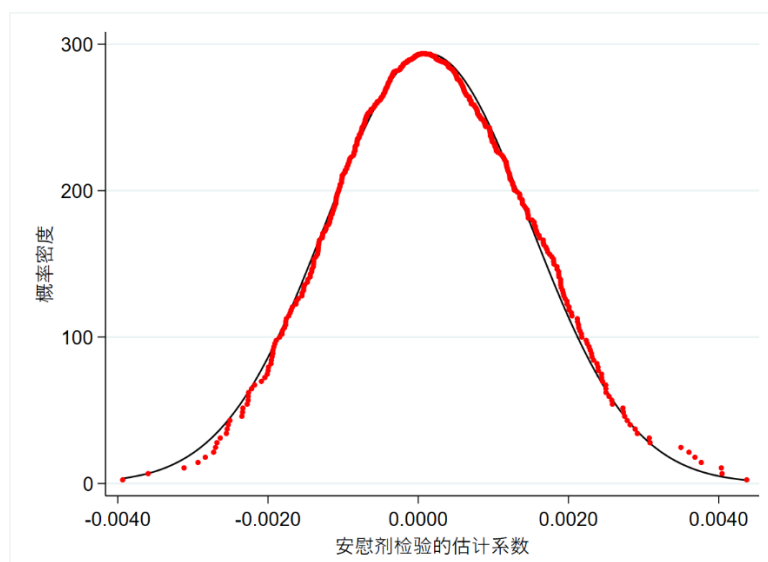


图 6：安慰剂检验估计系数的分布

注：该附录是期刊所发表论文的组成部分，同样视为作者公开发表的内容。如研究中使用该附录中的内容，请务必在研究成果上注明引文和下载附件出处。

引用示例：

参考文献引用范例：

[1] 朱军. 技术吸收、政府推动与中国全要素生产率提升[J].中国工业经济.2017,(1):5-24.

如果研究中使用了未在《中国工业经济》纸质版刊发、但在杂志网站上正式公开发表的数字内容（包括数据、程序、附录文件），请务必在研究成果正文中注明：

数据（及程序等附件）来自朱军（2017），参见在《中国工业经济》网站 (<http://www.ciejournal.org>) 附件下载。