程序结果：

1. 描述性统计

表1 主要变量描述性统计

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量 | 观测值个数 | 均值 | 标准差 | 最小值 | 最大值 |
| growth | 882 | 2.43 | 3.52 | -14.35 | 30.36 |
| inst | 882 | 66.91 | 11.89 | 38.79 | 92.63 |
| inst\_l | 882 | 8.25 | 2.23 | 2 | 12 |
| inst\_e | 882 | 14.11 | 3.96 | 4 | 23 |
| inst\_s | 882 | 23.23 | 3.55 | 10.67 | 30 |
| inst\_p | 882 | 21.33 | 4.51 | 11.25 | 33 |
| y | 882 | 8.25 | 1.56 | 5.2 | 11.53 |
| pop | 882 | 1.73 | 1.04 | -1.47 | 7.77 |
| invest | 882 | 22.85 | 6.73 | 4.7 | 47.69 |
| life | 882 | 69.61 | 9.66 | 43.13 | 83.48 |
| inf | 882 | 18.09 | 194.18 | -26.3 | 5399.51 |
| ka | 882 | 0.44 | 0.34 | 0 | 1 |
| di | 882 | 0.44 | 0.40 | 0 | 1 |
| eq | 882 | 0.45 | 0.39 | 0 | 1 |
| fc | 882 | 0.47 | 0.45 | 0 | 1 |
| q | 882 | 58.62 | 52.39 | 2.01 | 312.12 |

二、单位根检验

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 表2 主要变量面板单位根检验结果 | | | | | | | | | | |
| 变量 | growth | inst | inst\*ka | y | pop | invest | life | inf | ka | q |
| 统计量 | -13.5717 | -3.4896 | -3.7753 | -1.9210 | -1.4436 | -4.5135 | -6.6268 | -58.7406 | -5.0022 | -1.6244 |
| p值 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0001 | 0.0274 | 0.0744 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0521 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 表3 其他变量面板单位根检验结果 | | | | | | | | |
| 变量 | di | eq | fc | inst\_l | inst\_e | inst\_s | inst\_p | instdi |
| 统计量 | -25.7368 | -4.1665 | -3.2683 | -2.0543 | -5.3396 | -6.1633 | -5.9574 | -19.4832 |
| p值 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 0.0200 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 变量 | insteq | instfc | inst\_lka | inst\_eka | inst\_ska | inst\_pka | kai | kao |
| 统计量 | -5.8472 | -2.6327 | -2.2184 | -2.8457 | -13.1973 | -7.7793 | -7.0755 | -6.0336 |
| p值 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0133 | 0.0022 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |  |

三、门槛效应检验

表4 基准模型门槛效应检验

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 门槛值 | F值 | P值 | 临界值 | | |
| 10% | 5% | 1% |
| 单一门槛效应检验 | 150.35 | 24.74\*\*\* | 0.0067 | 12.7580 | 16.1296 | 20.2209 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35  96.29 | 24.74\*\*\*  5.72 | 0.0033  0.5233 | 13.1928  19.4010 | 15.3937  24.2648 | 22.4322  32.4081 |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

表5 各子类资本账户开放度下面板门槛效应检验结果

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 门槛值 | F值 | P值 | 临界值 | | |
|  | 10% | 5% | 1% |
| di | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 24.99\*\* | 0.0167 | 13.5270 | 16.5918 | 25.2014 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 8.20 | 24.99\*\*\* 9.45 | 0.0067 0.3067 | 14.0195  14.9901 | 16.2290  23.9871 | 24.1636 32.5650 |
| eq | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 24.08\*\*\* | 0.0000 | 12.3705 | 14.6811 | 19.8886 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 60.69 | 24.08\*\*\* 4.65 | 0.0033 0.7033 | 14.3028  25.1080 | 16.4524 29.4124 | 19.7047 44.6965 |
| fc | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 17.25\*\* | 0.0300 | 11.9960 | 14.6117 | 18.6876 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 96.29 | 17.25\*\* 4.58 | 0.0200 0.7233 | 12.5932  16.2588 | 15.2318 22.5524 | 24.5899 34.5877 |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

表6 不同制度质量下面板门槛效应检验结果

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 门槛值 | F值 | P值 | 临界值 | | |
|  | 10% | 5% | 1% |
| inst\_l | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 22.25\*\*\* | 0.0100 | 11.8607 | 13.7848 | 21.5213 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 101.85 | 22.25\*\*\* 5.66 | 0.0067 0.4667 | 12.1520 16.2863 | 14.2978  22.0643 | 19.2562 34.1822 |
| inst\_e | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 21.80\*\* | 0.0133 | 13.4579 | 16.1405 | 22.0249 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 96.29 | 21.80\*\*\* 6.72 | 0.0033 0.4367 | 12.3649 16.2578 | 15.1624  21.7529 | 20.7590 36.7869 |
| inst\_s | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 22.58\*\* | 0.0133 | 13.7806 | 15.7668 | 23.2587 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 101.85 | 22.58\*\*\* 4.29 | 0.0033 0.7900 | 12.1688 18.3000 | 15.1614  24.3135 | 19.8291  31.4031 |
| inst\_p | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 22.89\*\*\* | 0.0067 | 12.6920 | 15.0796 | 19.0150 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 96.29 | 22.89\*\*\* 5.59 | 0.0067 0.5900 | 13.1270  20.3690 | 15.1770  27.8692 | 18.3550 37.4736 |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

表7 资本账户流入、流出开放面板门槛效应检验结果

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 门槛值 | F值 | P值 | 临界值 | | |
|  | 10% | 5% | 1% |
| kai | 单一门槛效应检验 | 150.35 | 29.05\*\*\* | 0.0033 | 13.0087 | 16.2763 | 19.0811 |
| 双重门槛效应检验 | 150.35 96.29 | 29.05\*\*\* 5.13 | 0.0000 0.6800 | 14.3738 17.2478 | 17.4412  24.8861 | 21.3041 33.9818 |
| kao | 单一门槛效应检验 | 96.29 | 18.55\*\* | 0.0233 | 13.9305 | 16.0883 | 19.8881 |
| 双重门槛效应检验 | 96.29 145.71 | 18.55\*\* 13.22 | 0.0267 0.1200 | 13.2177 15.2591 | 16.2853 21.5704 | 21.2586 28.3420 |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

四、门槛回归

表8 各子类资本账户开放度下面板门槛回归结果

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 解释变量 | di | eq | fc |
| y | 1.486337\*\*\* （3.61） | 1.513785\*\*\* （3.65） | 1.573009\*\*\* （3.78） |
| pop | -1.069772\*\*\* （-5.12） | -1.088075\*\*\* （-5.20） | -1.078051\*\*\* （-5.14） |
| invest | 0.178984\*\*\* （5.93） | 0.161625\*\*\* （5.40） | 0.164867\*\*\* （5.48） |
| life | -0.209562\*\*\* （-2.70） | -0.205790\*\*\* （-2.61） | -0.218470\*\*\* （-2.78） |
| inf | -0.000262 （-0.43） | -0.000205 （-0.34） | -0.000214 （-0.35） |
| inst | 0.085611\*\*\* （2.62） | 0.046400 （1.25） | 0.0183983  （0.54） |
| inst\*di | -0.068430 （-1.57） |  |  |
| inst\*eq |  | 0.015790 （0.34） |  |
| inst\*fc |  |  | 0.061045\* （1.67） |
| qi≤150.35 | 5.701074\* （1.93） | -1.626912 （-0.53） | -4.350699\* （-1.75） |
| qi>150.35 | -0.489579 （-0.14） | -8.459042\*\* （-2.34） | -9.545012\*\*\* （-3.20） |
| 常数项 | -3.730991 （-0.87） | -0.2853364 （-0.06） | 1.788537 （0.40） |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

表9 不同制度质量下面板门槛的回归结果

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 解释变量 | inst | inst\_l | inst\_e | inst\_s | inst\_p |
| y | 1.538609\*\*\* （3.72） | 1.457181\*\*\* （ 3.49） | 1.35113\*\*\* （3.21） | 1.604709\*\*\* （3.87） | 1.623089\*\*\* （3.87） |
| pop | -1.047103\*\*\* （-5.02） | -0.967576\*\*\* （-4.62） | -0.987639\*\*\* （-4.77） | -1.028697\*\*\* （-4.92） | -1.019114\*\*\* （-4.90） |
| invest | 0.165365\*\*\* （5.54） | 0.179783\*\*\* （5.97） | 0.168814\*\*\* （5.74） | 0.166836\*\*\* （5.64） | 0.164561\*\*\* （5.47） |
| life | -0.219720\*\*\* （-2.81） | -0.233403\*\*\* （-2.94） | -0.203559\*\*\* （-2.60） | -0.196711\*\* （-2.50） | -0.2268842\*\*\* （-2.88） |
| inf | -0.000181 （-0.30） | -0.000372 （-0.61） | -0.000140  （-0.23） | -0.000186 （-0.31） | -0.000226  （-0.37） |
| inst | 0.013336 （0.33） |  |  |  |  |
| inst\_l |  | -0.237673 （-1.17） |  |  |  |
| inst\_e |  |  | -0.132965\* （-1.76） |  |  |
| inst\_s |  |  |  | 0.180348\* （1.78） |  |
| inst\_p |  |  |  |  | 0.061267 （0.72） |
| inst\*ka | 0.073778 （1.30） |  |  |  |  |
| inst\_l\*ka |  | 0.212026 （0.75） |  |  |  |
| inst\_e\*ka |  |  | 0.446929\*\*\* （3.05） |  |  |
| inst\_s\*ka |  |  |  | -0.068638 （-0.45） |  |
| inst\_p\*ka |  |  |  |  | 0.084427 （0.64） |
| qi≤150.35 | -6.160703 （-1.55） | -3.399384 （-1.27） | -7.378291\*\*\* （-3.39） | 0.394478 （0.11） | -3.064433 （-1.02） |
| qi>150.35 | -13.66968\*\*\* （-3.07） | -10.56997\*\*\* （-3.24） | -14.30443\*\*\* （-5.58） | -6.740615 （-1.61） | -10.34002\*\*\* （-2.88） |
| 常数项 | 2.913743 （0.59） | 7.044545 （1.49） | 5.940455 （1.56） | -2.753017  （-0.54） | 2.213813 （0.50） |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

表10 资本账户流入、流出开放面板门槛回归结果

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 解释变量 | ka | kai | kao |
| y | 1.538609\*\*\* （3.72） | 1.482498\*\*\* （3.60） | 1.660444\*\*\* （3.95） |
| pop | -1.047103\*\*\* （-5.02） | -1.04515\*\*\* （-5.03） | -1.130353\*\*\* （-5.36） |
| invest | 0.165365\*\*\* （5.54） | 0.165098\*\*\* （5.55） | 0.152854\*\*\* （5.06） |
| life | -0.219720\*\*\* （-2.81） | -0.215984\*\*\* （-2.77） | -0.191615\*\* （-2.45） |
| inf | -0.000181 （-0.30） | -0.000206 （-0.34） | -0.000109 （-0.18） |
| inst | 0.013336 （0.33） | 0.003908 （0.11） | 0.047399 （1.59） |
| inst\*ka | 0.073778  （1.30） |  |  |
| inst\*kai |  | 0.104305\* （1.93） |  |
| inst\*kao |  |  | 0.004688 （0.22） |
| qi≤150.35 | -6.160703 （-1.55） | -8.125953\*\* （-2.22） | -0.617863 （-0.42） |
| qi>150.35 | -13.66968\*\*\* （-3.07） | -17.0136\*\*\* （-4.00） | -4.313997\*\*\* （-2.57） |
| 常数项 | 2.913743 （0.59） | 3.704108 （0.79） | -2.034559 （-0.47） |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

五、稳健性检验

表11 基准模型系统GMM回归结果

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | ka | |
| 解释变量 | qi≤γ | qi>γ |
| y | -0.725851 （-0.68） | -843.0216\*\* （-2.34） |
| pop | 2.255432\*\*\* （4.83） | -61.51807\*\* （-2.40） |
| invest | 0.773805\*\*\* （10.07） | 53.24643\*\* （2.36） |
| life | -1.489128\*\*\* （-5.58） | 166.5865\*\* （2.33） |
| inf | -0.000390 （-1.33） | -43.64306\*\* （2.32） |
| inst | 0.021496 （0.70） | -67.11272\*\* （-2.36） |
| inst\*ka | -0.002900 （-0.04） | 44.85871\*\* （2.44） |
| ka | -1.122577 （-0.25） | -1590.518\*\* （-2.48） |
| q | 0.122856\*\*\* （10.24） | -3.850558\*\* （-2.34） |
| AR（2） | 0.805 | 0.556 |
| Sargan/Hansen | 0.593 | 0.225 |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。

表12 替换被解释变量计算形式

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 解释变量 | ka | di | eq | fc | kai | kao |
| y | 1.391694  \*\*\* （3.57） | 1.347896  \*\*\* （ 3.46） | 1.369566  \*\*\* （3.50） | 1.421807  \*\*\* （3.62） | 1.334994  \*\*\* （3.44） | 1.508103  \*\*\* （3.80） |
| pop | -0.027460  （-0.14） | -0.029680  （-0.15） | -0.065785  （-0.33） | -0.055519  （-0.28） | -0.025741  （-0.13） | -0.110220  （-0.56） |
| invest | 0.16071  \*\*\* （5.71） | 0.16861  \*\*\* （5.91） | 0.156940  \*\*\* （5.56） | 0.159816  \*\*\* （5.63） | 0.160199  \*\*\* （5.71） | 0.151981  \*\*\* （5.35） |
| life | -0.205478  \*\*\* （-2.78） | -0.192326  \*\*\* （-2.62） | -0.190904  \*\*\* （-2.57） | -0.202037  \*\*\* （-2.72） | -0.201965  \*\*\* （-2.75） | -0.177261  \*\* （-2.40） |
| inf | 0.000678  （1.19） | 0.000612  （1.07） | 0.000651  （1.14） | 0.000643  （1.12） | 0.000653  （1.15） | 0.000727  （1.27） |
| inst | 0.001630  （0.04） | 0.062613  \*\* （2.03） | 0.039838  （1.14） | 0 .015693  （0.49） | -0.008273  （-0.24） | 0.036496  （1.30） |
| inst\*ka | 0.082621  （1.54） |  |  |  |  |  |
| inst\*di |  | -0.030622  （-0.74） |  |  |  |  |
| inst\*eq |  |  | 0.014983  （0.34） |  |  |  |
| inst\*fc |  |  |  | 0.053703  （1.56） |  |  |
| inst\*kai |  |  |  |  | 0.115211  \*\* （2.26） |  |
| inst\*kao |  |  |  |  |  | 0.006866  （0.35） |
| qi≤150.35 | -6.706533  \* （-1.79） | 2.677366  （0.96） | -1.499173  （-0.52） | -3.796755  （-1.62） | -8.842129  \*\*\* （-2.57） | -0.741665  （-0.53） |
| qi>150.35 | -13.86066  \*\*\* （-3.30） | -3.336404  （-1.03） | -7.96143  \*\* （-2.33） | -8.622849  \*\*\* （-3.06） | -17.32446  \*\*\* （-4.32） | -4.173972  \*\*\* （-2.67） |
| 常数项 | 3.997546 （0.86） | -1.797653 （-0.44） | 0.354277 （0.08） | 2.123342 （0.50） | 4.861406 （1.10） | -1.102336  （-0.27） |

注:\*、\*\*、\*\*\*分别代表在10%、5%、1%水平上显著。