

地方官员更替与投资波动

批注 [THS1]:
中文题目，楷体，四号加粗。

摘要: 本文试图通过识别地方官员更替对投资增长这一关键渠道的影响来增进对宏观经济稳定增长的理解。实证发现，地方官员更替使得辖区当年的投资增长率降低约 1.5 个百分点。1990 年代之前官员更替并未带来投资波动，而此后则带来显著的投资波动。在东部、中部和西部的对比上，东部地区的地方官员更替最为突出地降低了当年的投资增长，西部地区也显著存在类似的现象，而中部地区则没有这样的现象。相对于书记而言，地方官员更替冲击投资的现象在省长层面更为突出。最后，地方官员更替在城镇造成了比在农村更显著的短期投资冲击。这些差异背后反映了我国特定的中央地方关系是影响投资波动的重要体制因素，从而影响了我国的宏观经济稳定。

批注 [THS2]:
楷体五号；摘要篇幅为 200 字左右。

关键词: 地方官员更替 投资波动 政治激励

JEL 分类号: O17,R58,H11 **中图分类号:** F061.4 **文献标识码:** A

批注 [THS3]:
3~4 个关键词，楷体五号；中间用（两个）空格隔开。

一、引言

我国改革开放的 30 年所取得的经济增长成就成为世界的一个奇迹，许多学者对此背后的原因进行了大量的探讨。一系列传统的经济增长要素都被证实是中国经济快速增长的重要动力，其中投资的地位得到一致认同。然而，对于为何投资能够如此强有力地长期实现，学界有不尽相同的解释。实际上，中国的地方分权和政治集权的有效结合带来了地方政府以及官员之间的有效竞争，从而引发地方政府采取了刺激投资等一系列措施推动本地经济增长。我们认为，这种体制安排既解释了投资的快速增长，也能够解释投资增长的大幅波动。

批注 [THS4]:
一级标题居中，楷体小四号加粗，标题与正文空一行。

二、文献综述与理论假说

（一）文献综述

研究我国经济波动的文献大多都认为，投资的波动是引起我国经济波动的主要原因（郭庆旺和贾俊雪，2004；刘金全和刘志刚，2005；陈乐一，2007）。

批注 [THS5]:
正文为宋体五号；单倍行距。

Qian and Roland (1998) 认为，中国二十多年经济改革的历程，促进和保持经济稳定增长的主要源泉既不是中央政府，也不是企业主体和市场需求，而是地方分权进程中形成并不断强大的区域利益主体的经济扩张冲动。他将这种地方分权和激励机制称为“中国式的财政联邦制”。

批注 [THS6]:
二级标题用（一）、（二）、（三）等，左对齐；五号楷体加粗。

在另一方面，周黎安（2004、2007）、徐现祥（2005）、徐现祥等（2007）、张军（2005、2007）考察了我国的人事制度安排，认为中央在做出晋升地方官员的决定时很重视其经济绩效，这诱使地方官员“为增长而竞争”，努力促进地方的经济发展。徐现祥等（2007）从地方官员交流的角度考察了地方官员对辖区经济增长的影响，结果发现省长交流能够使流入地的经济增长速度显著提高 1 个百分点左右，而且这种省长交流效应是通过在流入地采取大力发展二产、重视一产、忽视三产的产业发展取向实现的。张军和高远（2007）也发现官员交流有利于经济的增长。

批注 [THS7]:
若中文引文有两个作者，则用“和”字连接两个作者姓名；多个引文在括号内用全角的分号隔开；引文的括号及其中的逗号要用全角而不用半角。

（二）理论假说

这些文献都表明，官员对于经济的促进作用都是通过对投资的拉动来实现的，包括促进本地的投资、吸引外来资本等。考虑到官员的交流和调整并非是连续的，而且不同官员的施政方案并不相同，那么，我们顺着上述文献的思路，可以很自然地得到理解我国“政治经济

批注 [THS8]:
相同作者在同一年份里有两篇或两篇以上的文献被引用时，需要在年份后用顿号加以区分。

批注 [THS9]:
中文引文作者若为两个以上，则用第一作者姓名加“等”字。

周期”的另一种视角。

假说：官员的更替将使辖区经济产生不规则波动，这主要是由于新旧官员对当地投资率的不同影响产生的。

综上所述，从多种角度来看，地方官员交替将在一般意义上对投资率产生负面影响。在接下来的章节中，我们将用实证数据来检验这一假说，并检验这一假说是否稳健。更进一步地，我们将试图揭示造成这种结果的其他因素，包括这一波动是否与我国经济发展的进程相关，地区因素和发生官员调整的职务等等因素的不同是否也会造成不同的影响等等。这些发现将增进我们对于我国由政治活动产生的投资波动和经济波动的理解。

三、实证分析

(一) 实证模型

本节我们将规范地实证检验，省委书记省长更替是否会对各省区当年的投资增长产生影响。我们所建立的具体实证模型为：

$$g_{it} = \beta_0 + \beta_1 chan_{it} + X_{it}\lambda + \eta_t + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

本研究所用的数据集是 1978-2006 年度中国大陆 29 个地区(未包括海南、重庆)的面板数据。有关地方官员的数据来自我们对公开资料的搜集整理。经济数据来自我们对《中国统计年鉴》(2006、2007)、《中国金融年鉴》(2006、2007)和《新中国五十五年统计资料汇编》、《中国国内生产总值核算历史资料 1952—2004》等相关原始数据的加工整理。表 1 给出了实证部分所采用的各变量的描述性统计结果。

批注 [THS10]:

公式编辑使用 10.5 磅，不要随便拉伸公式。
数学公式每行开头空两格，全文中的公式统一编号。
公式里的系数变量格式要与正文一致。

表1 各主要变量的描述性统计

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
chan	841.00	0.36	0.48	0.00	1.00
gi	812.00	19.90	16.87	-33.00	132.80
gdp	812.00	3877.00	7447.00	4.00	84590.00
industr	841.00	0.76	0.12	0.26	0.99
trade	797.00	0.19	0.28	0.00	1.80
soe	841.00	0.74	0.11	0.31	0.95
loan	837.00	0.85	0.33	0.00	3.10
age_sj	841.00	61.12	5.01	44.00	76.00
age_sz	841.00	59.45	5.55	43.00	76.00
tenure_sj	740.00	3.40	2.27	1.00	12.00
tenure_sz	787.00	2.92	2.01	1.00	13.00

注: *age_sj*、*age_sz*、*tenure_sj*、*tenure_sz*分别表示书记年龄、省长年龄、书记在任年数、省长在任年数。

批注 [THS11]:

表格不跨页。而且不要超过页边距。

标题在表格上;居中;表格用简明型;小五号楷体;表格全文连续编号。

批注 [THS12]:

一般的表格数字保留两位小数。

批注 [THS13]:

图表下的注解用楷体小五号字体。

表格与正文内容之后均空一行。

(二) 基本结果

表2报告了基于式(1)的回归结果。由表2中的第1列可知,当不加入任何控制变量时,我们最关心的系数 $\beta_1 = -1.53$,在统计上接近10%的显著性水平。这表明,平均而言,在发生了地方官员更换的年份,辖区当年的投资增长率降低约1.5个百分点。

在第2-3列中,我们引入了控制变量,这时我们最关心的回归系数 β_1 ,仍然为负号,而且绝对值大小几乎不变,约是1.5个百分点,在统计上也是接近10%的显著性水平。^①

表2的第1-3列回归结果初步揭示了,省委书记省长更换在某种程度上降低了辖区当年的投资增长,初步验证了本文的理论假说。

① 控制变量中,金融发展程度估计系数符号为负,同时不显著,这结果有些令人意外,这可能反映出我国金融发展未能很好地支持投资发展和经济发展,卢峰和姚洋(2004)基于中国29个省1991-2001年数据实证研究发现金融深化对经济增长没有统计上显著的影响,甚至两者的关系是负向的。(脚注用①②③

编号,每页单独编号,不要全文编号;脚注编号是正文格式,不是上标格式;脚注文本用楷体小五号字体,单倍行距)

表2 地方官员更替与省区投资波动的基本考察结果

	(1)	(4)	(5)	(7)	(8)	(9)
方法	OLS	IV	IV	OLS	IV	IV
常数	12.178*** (5.10)	13.709*** (2.79)	246.107*** (8.21)	67.002*** (3.63)	19.051*** (6.05)	165.006*** (5.31)
<i>chan</i>	-1.503 ⁺ (-1.51)	-4.602 ⁺ (-1.55)	-4.809* (-1.69)	-1.708** (-2.18)	-5.103* (-1.88)	-5.054** (-2.11)
$\log(\text{gdp}(-1))$			-23.054*** (-7.77)	-16.480*** (-4.86)		-16.051*** (-5.50)
<i>industr</i>			4.090 (0.34)	15.033 (0.83)		19.023 (1.13)
<i>trade</i>			10.80 (0.52)	2.054 (0.45)		1.082 (0.51)
<i>soe</i>			30.35** (2.29)	42.784*** (3.57)		440.49*** (3.74)
<i>loan</i>			-3.810 (-1.14)	-1.045 (-0.62)		-1.040 (-0.55)
<i>within - R²</i>	0.390	0.441	0.505	0.563	0.514	0.556
过度识别检验		4.920 (0.24)	1.949 (0.68)		2.079 (0.43)	12.996 (0.74)
省区效应	有	有	有	有	有	有
年份效应	有	有	有	有	有	有
样本量	812	736	717	609	606	606

批注 [THS14]:
回归结果报告中，系数与标准误保留三位小数，t值保留两位。

注：（1）第5、6、9、10列*chan*的工具变量为*tenure_sz tenure_sj age_sz age_sj*；（2）括号中报告的是异方差稳健的回归系数t值；***、**、*分布表示能够通过显著水平为1%、5%和10%的统计检验；（3）为了减缓内生性造成的影响，各个经济结构控制变量滞后1期。

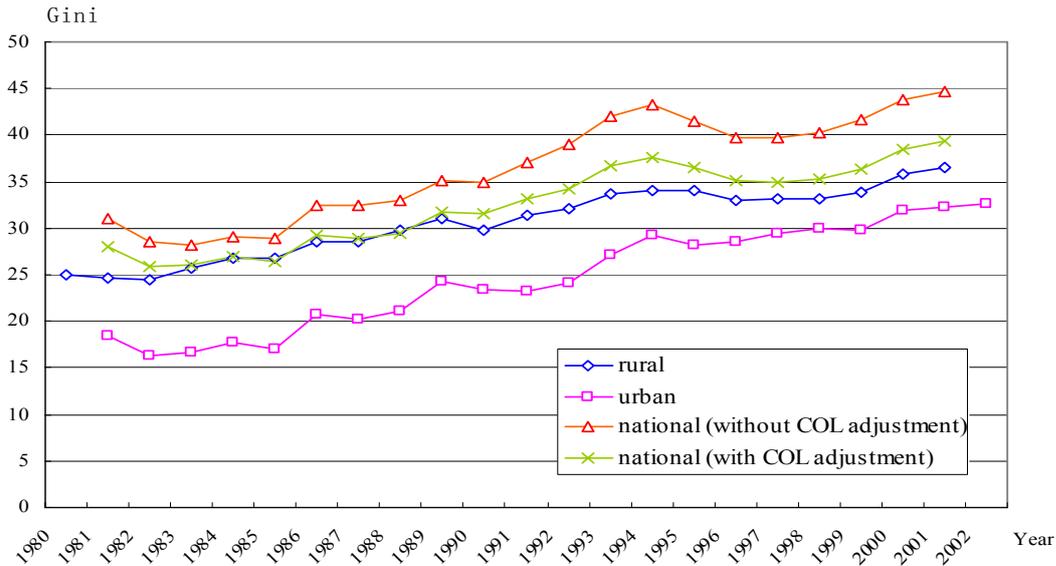


图 1 名称Gini的时间变动趋势

数据来源: Ravallion and Chen (2007).

注: COL 表示 cost of living

批注 [THS15]:

图的标题通常应位于图的下方, 楷体五号, 居中。

批注 [THS16]:

“数据来源”和“注”应依次置于图的标题下方, 并左对齐。图的数据来源应准确注明。

关于图形的总体要求:

- 1、任何图形, 通常不需要加边框, 请选择“无边框”。
- 2、图形区域内不需要有任何阴影。
- 3、通常情况下, 图形区的字体不宜太大或太小, 通常用 8-10 号字。全文应保持一致。横轴上的年份如果比较多, 通常用向右上斜的格式, 字体可以适当缩小, 以容纳更多年份。
- 4、图表区的中文字体一般用宋体或楷体, 英文一般用 Times new roman 或 Arial 体。
- 5、横轴和纵轴的说明, 通常应该位于横轴的右方和纵轴的左上方。
- 6、不建议使用彩色 (特别是淡彩色) 来标识不同曲线, 即使使用彩色, 也应保证在直接打印成黑白时, 仍能够通过图标和线型的区别来区分不同的曲线。图的标识应该用“空心 (背景为白)”, 大小为 3-5 磅。曲线与图的标识应一致, 线的粗细为 EXCEL 中最细或次细的类型。
- 7、图的中间, 尽量少使用横线或标识的数据, 除非作者特别想增加此信息, 以准确标识曲线所对应的数据。
- 8、为美观和节省空间起见, 曲线的解释标注尽量置于图的空白处。如果位置不够, 应置于图下方, 并置中。
- 9、图形要全文连续编号

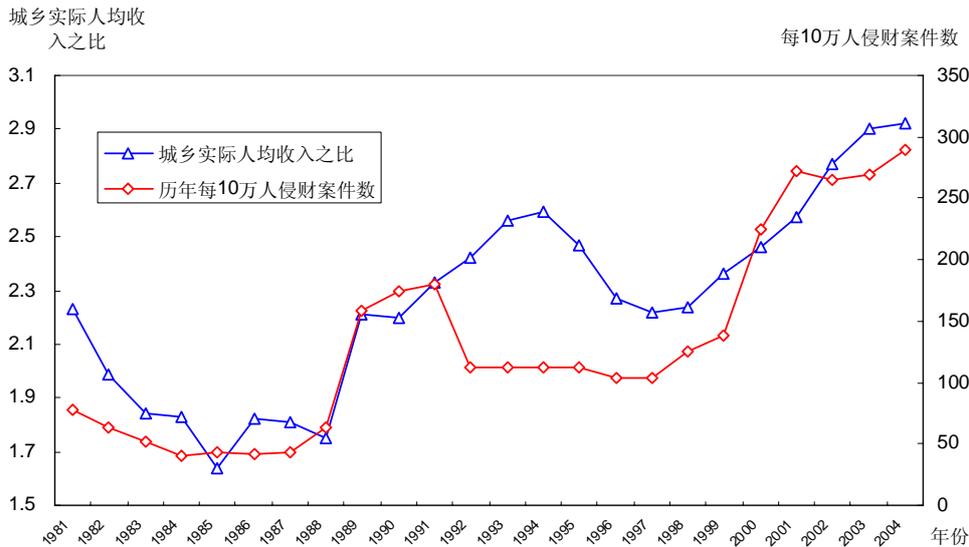


图2 图表名称 (1981-2004)

数据来源：历年《中国统计年鉴》和作者的计算。

参考文献

关于参考文献的总体要求：

- 1、请务必保证这里出现的文献在正文或脚注中被引用过，务必保证正文或脚注中被引用过的文献都出现在参考文献中。
- 2、所有引用的 working paper，请确认是否已正式发表。
- 3、用小五号字，宋体编排。第一行顶格左对齐，第二行右缩进两个空格。英文参考文献中的标点符号都用半角；中文参考文献中的标点符号都用全角。
- 4、中英文参考文献分开，英文在前，中文在后，并分别按 26 个字母排序。引用杂志上的文章和论文集集中的文章都要注明文章的起止的页码。

Liu, Z. Q., 2001, "Efficiency and Firm Ownership: Some New Evidence," *Review of Industrial Organization*, 19(4), pp.483-498.

Ma, L. J. C. and Y. H. Wei, 1997, "Determinants of State Investment in China: 1953-1990," *Tijdschrift voor economische en sociale geografie*, 88(3), pp.211-225.

Ghatak, S., P. Levine and S. W. Price, 1996, "Migration Theories and Evidence: An Assessment," *Journal of Economic Surveys*, 10(2), pp.159-197.

Krugman, P., 2006, "Title of the Article," NBER Working Paper, No. 4567.

Rosenthal, S. S. and W. Strange, 2004, "Evidence on the Nature and Sources of Agglomeration Economies," in *Handbook of Regional and Urban Economics* (Vol. 4). Eds. by Henderson, J. V. and Thisse, J-F., pp. 2119-2171. Published by North-Holland.

Baldwin, R. E., R. Forslid, P. Martin, G. I. P. Ottaviano, and F. Robert-Nicoud, 2003, *Economic Geography and Public Policy*. Published by Princeton University Press.

陈乐一, 2007, 《建国以来我国历次经济波动回眸》, 《管理世界》第 12 期 148-149 页。

卢峰和姚洋, 2004, 《金融压抑下的法治、金融发展和经济增长》, 《中国社会科学》第 1 期 42-55 页。

王贤彬、徐现祥和李邕, 2009, 《地方官员更替与经济增长》, 《经济学(季刊)》第 8 卷第 4 期 1301-1328 页。

批注 [THS17]:
在姓之后有个逗号。

批注 [THS18]:
实词均要首字大写；论文名末的逗号放在引号里。

批注 [THS19]:
两个英文作者的参考文献用 and 链接。

批注 [THS20]:
两个以上英文作者的参考文献，分隔时用逗号，直至最后两个作者采用 and 连接。

批注 [THS21]:
工作论文的参考文献格式。

批注 [THS22]:
引用文献是论文集集中的论文。

批注 [THS23]: 文献是专著时。

批注 [THS24]: 一个中文作者的参考文献。

批注 [THS25]:
两个中文作者的参考文献。

批注 [THS26]:
两个以上中文作者的参考文献。

《南方经济》投稿论文模板

白寿彝, 1937, 《中国交通史》, 商务印书馆 1937 年 9 月第二版。

佐藤宏, 2004, 《外出务工、谋职和城市劳动力市场——市场支撑机制的社会网络分析》, 载李实、佐藤宏主编, 《经济转型的代价——中国城市失业、贫困、收入差距的经验分析》, 北京中国财政经济出版社, 第 372-390 页。

刘勇和陈晓, 2009, 《土地财政下的经济增长模式》, 复旦大学中国社会主义市场经济研究中心工作论文, NO.C209027。

批注 [THS27]:

参考文献为中文专著时。

批注 [THS28]:

参考文献为中文论文集中的一篇论文时。

批注 [THS29]:

参考文献为工作论文时。

Local Officials Turnover and Investment Fluctuation

批注 [THS30]:

英文题目, Times New Roman 四号加粗

Abstract: This paper attempts to enhance the understanding of macroeconomic stability by identifying the impact of local officials' turnover to investment growth. It is found that the replacement of local officials makes the year's investment growth rate reduced by about 1.5 percentage points. Before the 1990s, the officials' replacement did not bring about investment volatility, and thereafter resulted in significant fluctuations in investment. The turnover of local officials in the coastal region reduce that year's investment growth greatly, similar phenomenon also exists in the western region significantly, while there is no such a phenomenon in the central region. Also, relative to the secretary, local governors showed more significant impact to investment. Finally, the impact of officials turnover to investment is more obvious in urban than in rural area. These differences reflect that the specific central-local relationship in China is an important institutional factors influencing investment volatility, thus affecting the country's macroeconomic stability.

批注 [THS31]:

英文摘要, Times New Roman 五号

Keywords: Officials Turnover, Investment Fluctuation, Political Incentive

批注 [THS32]:

英文关键词, Times New Roman 五号

(责任编辑:)