

附表 1 调整样本范围的稳健性检验

模型	剔除始末 5 年数据：1983—2015 年			剔除 3 个直辖市		
	经济总波动	经济收缩	经济扩张	经济总波动	经济收缩	经济扩张
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
<i>igr</i>	0.567*** (0.034)	0.480*** (0.035)	0.203*** (0.032)	0.688*** (0.033)	0.472*** (0.035)	0.735*** (0.042)
<i>cycle</i> × <i>igr</i>	-1.281** (1.098)	9.346*** (2.104)	-4.085** (1.561)	-7.461*** (0.952)	15.501*** (1.332)	-1.547** (1.995)
<i>cycle</i>	0.026** (0.093)	-0.635*** (0.187)	0.175** (0.135)	0.647*** (0.069)	-1.268*** (0.096)	0.262** (0.147)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制
省份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
年份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	627	627	627	691	691	691
R ²	0.404	0.415	0.401	0.519	0.556	0.462

附表 2 分时间段的稳健性检验

模型	1978—2007 年			2008—2020 年		
	经济总波动	经济收缩	经济扩张	经济总波动	经济收缩	经济扩张
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
<i>igr</i>	0.219*** (0.032)	0.165*** (0.031)	0.172*** (0.035)	0.953*** (0.088)	0.879*** (0.085)	0.918*** (0.124)
<i>cycle</i> × <i>igr</i>	-1.386** (1.326)	12.416*** (2.256)	-3.212** (1.821)	-1.848** (2.094)	6.205** (3.341)	-1.152*** (3.277)
<i>cycle</i>	0.128** (0.122)	-0.979*** (0.228)	0.254** (0.157)	0.038** (0.149)	-0.063** (0.195)	0.069*** (0.338)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制
省份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
年份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	395	395	395	377	377	377
R ²	0.425	0.470	0.438	0.716	0.718	0.715

附表 3 分地区的稳健性检验

模型	东部地区			中西部地区		
	经济总波动	经济收缩	经济扩张	经济总波动	经济收缩	经济扩张
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
<i>igr</i>	0.941*** (0.059)	0.707*** (0.069)	0.812*** (0.077)	0.195*** (0.032)	0.144*** (0.030)	0.484*** (0.047)
<i>cycle</i> × <i>igr</i>	-5.472*** (1.414)	13.140*** (2.547)	-4.644*** (2.323)	-4.543*** (1.507)	11.211*** (2.038)	-0.124** (2.812)
<i>cycle</i>	0.468*** (0.102)	-1.049*** (0.178)	0.445*** (0.176)	0.458*** (0.133)	-0.796*** (0.194)	0.147** (0.220)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制
省份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
年份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	292	292	292	480	480	480
R ²	0.547	0.568	0.524	0.550	0.568	0.409

附表 4 基于经济波动更平滑阶段样本的回归结果

模型	1998—2020 年			1998—2007 年		
	经济总波动	经济收缩	经济扩张	经济总波动	经济收缩	经济扩张

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
<i>igr</i>	0.562*** (0.035)	0.334*** (0.038)	0.675*** (0.046)	0.333*** (0.046)	0.213*** (0.048)	0.217*** (0.051)
<i>cycle</i> × <i>igr</i>	-10.325*** (1.008)	17.051*** (1.329)	-4.189*** (2.504)	-6.162*** (1.890)	14.215*** (2.468)	-1.804** (2.705)
<i>cycle</i>	0.835*** (0.079)	-1.346*** (0.101)	0.372*** (0.210)	0.410*** (0.164)	-1.120*** (0.225)	0.726** (0.244)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制
省份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
年份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	656	656	656	279	279	279
R ²	0.536	0.559	0.444	0.361	0.400	0.364

附表 5 调整平滑参数后的回归结果

模型	经济总波动 (1)	经济总波动 (2)	经济总波动 (3)	经济总波动 (4)	经济总波动 (5)	经济总波动 (6)
平滑参数	200	300	500	800	1000	1500
<i>igr</i>	0.711*** (0.032)	0.701*** (0.032)	0.691*** (0.033)	0.681*** (0.032)	0.678*** (0.033)	0.673*** (0.033)
<i>cycle</i> × <i>igr</i>	-5.990*** (0.724)	-5.337*** (0.650)	-4.628** (0.581)	-4.025*** (0.527)	-3.764*** (0.507)	-3.299*** (0.478)
<i>cycle</i>	0.530** (0.053)	0.478*** (0.048)	0.421*** (0.043)	0.375*** (0.039)	0.355*** (0.038)	0.319*** (0.036)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制
省份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
年份效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	772	772	772	772	772	772
R ²	0.529	0.530	0.528	0.525	0.523	0.517

附表 6 分地区居民消费行为相对谨慎性系数时序变化

年份区间	东部	中部	西部
1978—1982 年	7.555*** (3.251)	9.419*** (0.148)	4.478*** (0.642)
1979—1983 年	8.670*** (1.983)	10.783*** (3.112)	5.335*** (1.015)
1980—1984 年	9.536*** (1.684)	8.744*** (2.205)	7.146*** (1.539)
1981—1985 年	7.423*** (0.882)	5.257*** (1.604)	5.336*** (1.054)
1982—1986 年	7.394*** (0.820)	4.906*** (0.797)	4.752*** (0.955)
1983—1987 年	6.732*** (0.814)	4.523*** (0.637)	4.906*** (0.896)
1984—1988 年	6.057*** (1.060)	4.360*** (0.690)	5.452*** (0.995)
1985—1989 年	4.511*** (1.816)	4.582*** (1.160)	4.093** (2.090)
1986—1990 年	12.115*** (5.449)	4.839*** (1.342)	0.022** (11.361)
1987—1991 年	9.558*** (3.168)	9.161** (6.451)	1.273** (10.563)
1988—1992 年	11.163*** (5.113)	12.264** (5.691)	5.516** (8.446)
1989—1993 年	5.585*** (1.956)	12.805*** (4.126)	7.265** (5.398)
1990—1994 年	6.215*** (0.854)	7.963*** (1.681)	6.023*** (1.421)
1991—1995 年	6.227*** (0.909)	6.626*** (0.865)	7.941*** (0.926)
1992—1996 年	7.456*** (1.369)	7.107*** (0.970)	8.750*** (1.242)
1993—1997 年	6.372*** (0.634)	7.135*** (1.026)	6.647*** (1.429)
1994—1998 年	7.409*** (0.886)	6.673*** (0.982)	9.350*** (2.896)
1995—1999 年	7.925*** (0.999)	8.908*** (1.310)	11.916*** (0.830)
1996—2000 年	6.096*** (0.788)	10.140*** (2.022)	7.776*** (2.243)
1997—2001 年	6.219*** (0.583)	12.167*** (3.958)	7.078*** (1.799)
1998—2002 年	4.736*** (0.485)	5.961*** (0.557)	5.678*** (1.187)
1999—2003 年	4.665*** (0.383)	5.998*** (0.539)	9.460** (4.958)
2000—2004 年	4.695*** (0.394)	6.374*** (0.602)	6.370*** (0.924)
2001—2005 年	4.661*** (0.359)	6.202*** (0.511)	6.542*** (0.867)
2002—2006 年	4.892*** (0.250)	6.001*** (0.484)	6.650*** (1.227)

2003—2007 年	6.232*** (0.344)	6.157*** (0.490)	8.313*** (1.268)
2004—2008 年	6.132*** (0.383)	6.025*** (0.559)	8.640*** (1.131)
2005—2009 年	5.860*** (0.362)	5.727*** (0.560)	8.502*** (1.366)
2006—2010 年	5.717*** (0.459)	5.102*** (0.732)	8.974*** (1.555)
2007—2011 年	6.315*** (0.564)	5.835*** (0.737)	7.228*** (1.018)
2008—2012 年	6.377*** (0.587)	6.726*** (1.338)	8.053*** (0.844)
2009—2013 年	4.157*** (0.499)	5.605*** (0.934)	4.664*** (0.375)
2010—2014 年	3.986*** (0.510)	5.798*** (0.926)	4.541*** (0.435)
2011—2015 年	3.953*** (0.487)	5.862*** (0.830)	4.325*** (0.426)
2012—2016 年	3.991*** (0.536)	5.748*** (0.825)	4.365*** (0.437)
2013—2017 年	4.003*** (0.565)	5.658*** (0.935)	4.524*** (0.658)
2014—2018 年	7.499*** (2.976)	9.165*** (1.507)	7.187*** (2.639)
2015—2019 年	9.496*** (3.335)	10.186*** (2.028)	6.850** (2.271)
2016—2020 年	1.480*** (3.826)	3.951** (1.671)	5.471** (2.139)