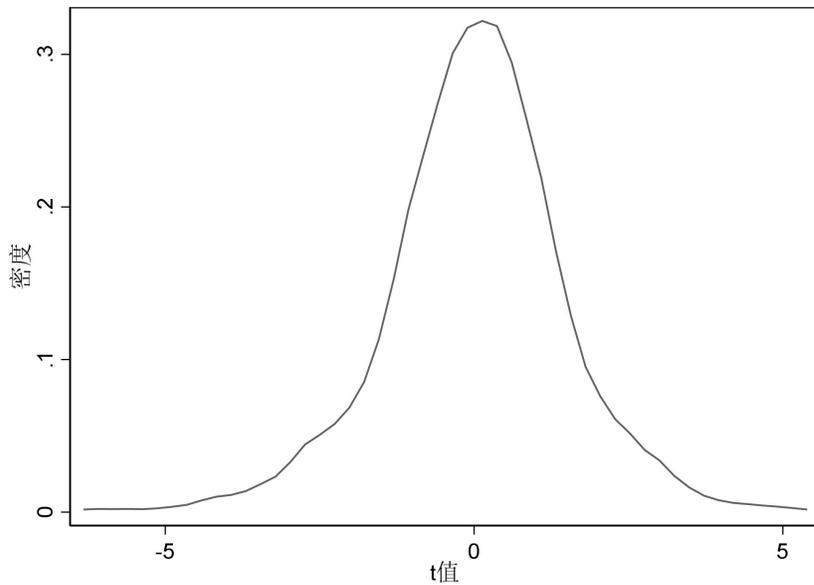


附图1 平行趋势检验



附图2 安慰剂检验所得系数 t 值分布

附表 1 稳健性检验：排除替代性解释以及更换对照组

| 被解释变量 | <i>CrossInvest_{i,p,t}</i> | | | | |
|---|------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| | 首都 功能产业 (1) | 非首都 功能产业 (2) | 控制 产业政策影响 (3) | 对照组： 京津冀相邻省 (4) | 对照组： 京津冀之外省份 (5) |
| <i>Treat_p × Post_t</i> | 0.007*** (5.088) | 0.014*** (10.909) | 0.009*** (9.294) | 0.008*** (15.682) | 0.008*** (12.505) |
| <i>Subsidy_{i,t}</i> | | | 0.113* (2.423) | | |
| <i>Tax_{i,t}</i> | | | -0.036 (-0.838) | | |
| <i>Long-term Debt_{i,t}</i> | | | -0.011 (-0.576) | | |
| <i>Controls</i> | YES | YES | YES | YES | YES |
| Firm FE | YES | YES | YES | YES | YES |
| Year FE | YES | YES | YES | YES | YES |
| Observations | 2565 | 4033 | 6598 | 3547 | 16459 |
| Adj R2 | 0.005 | 0.012 | 0.007 | 0.011 | 0.008 |