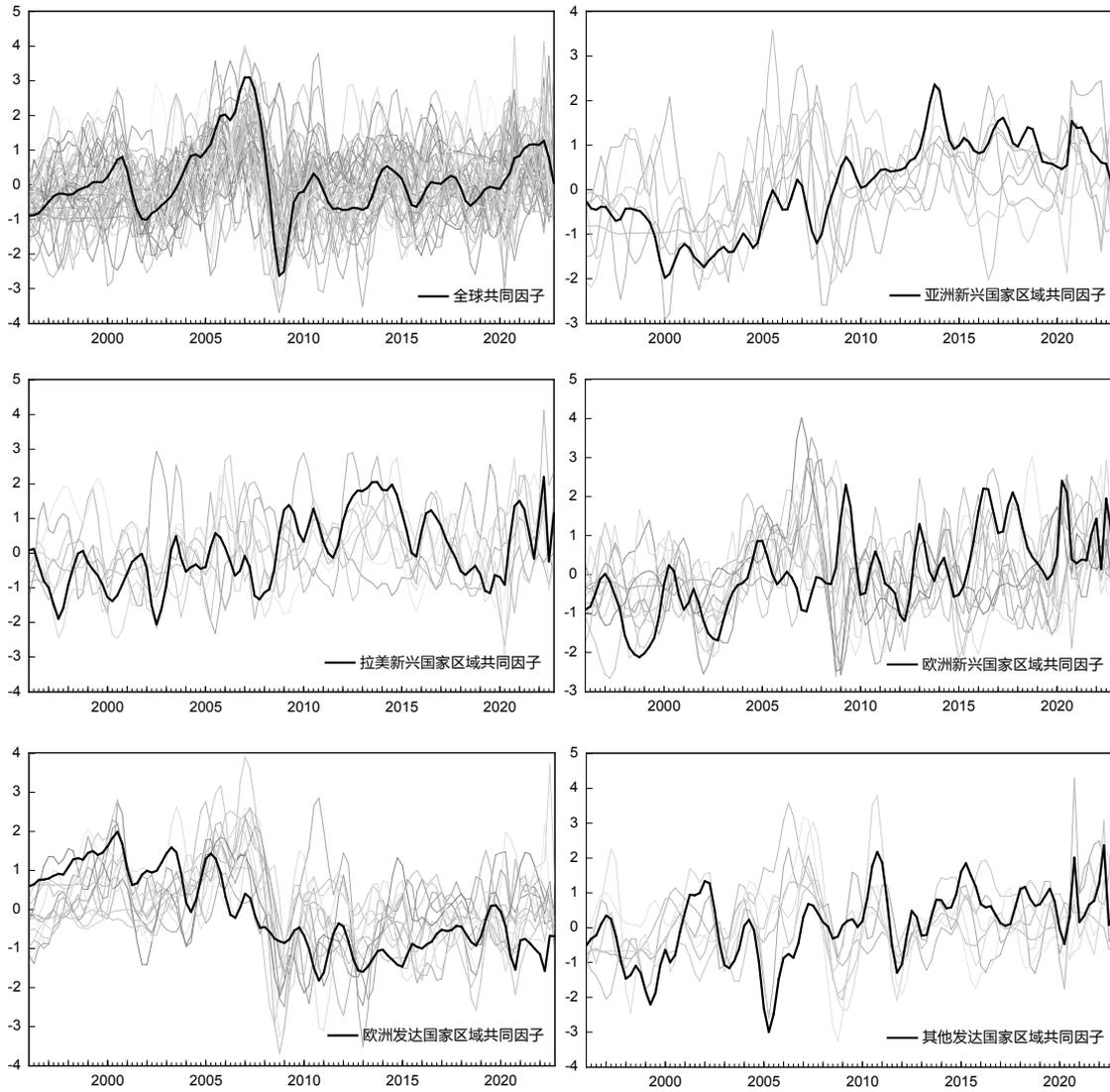
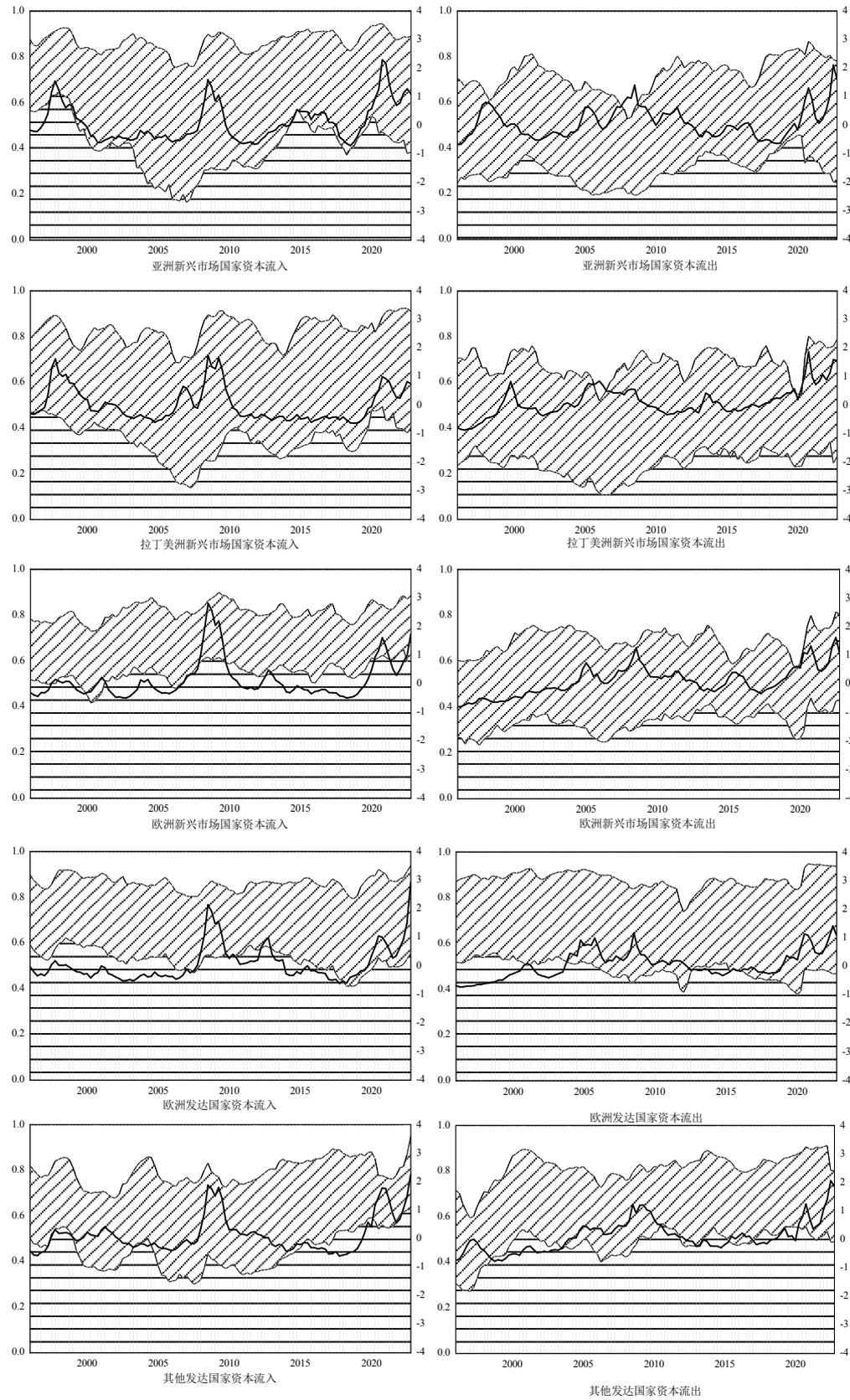


附图 1:



资本流出的全球共同因子和区域共同因子

附图 2



资本流动对各个因子的平均敏感度（区域）

附表 1：面板单位根检验结果

文章中涉及变量的面板单位根检验结果

变量	LLC 检验		费雪式检验	
	t 统计量	p 值	$\chi^2$	p 值
资本流入	-5.8598	0.0000	318.790	0.0000
资本流出	-2.9130	0.0018	281.378	0.0000
资本流入的外部敏感度	-3.5836	0.0002	299.209	0.0000
资本流出的外部敏感度	-4.7067	0.0000	304.916	0.0000
资本账户开放程度	-2.4301	0.0075	87.7705	0.0043
汇率制度	-2.3307	0.0099	112.598	0.0026
贸易开放程度	-1.6784	0.0466	157.285	0.0000
金融发展水平	-6.8740	0.0000	175.153	0.0000
人均GDP	-6.7500	0.0000	168.715	0.0000
贸易失衡	-5.1446	0.0000	167.928	0.0000
财政赤字	-8.8757	0.0000	235.736	0.0000
公共债务	-5.7492	0.0000	132.480	0.0081
外汇储备	-2.8337	0.0023	119.331	0.0536
经济增长率	-5.8399	0.0000	173.407	0.0000

附表 2：面板数据检验结果

组间异方差和组内自相关采用的是 Wald 检验，组间同期相关采用的是 Friedman ( 1995 ) 提出的检验方法。

面板数据检验结果

	组间异方差检验		组内自相关检验		组间同期相关检验	
	统计量 ( p 值 )	结论	统计量 ( p 值 )	结论	统计量 ( p 值 )	结论

资本流入	1.8e+05 ( 0.0000 )	存在组 间异方 差	1228.697 ( 0.0000 )	存在组 内自相 关	8535.498 ( 0.0000 )	存在组间 同期相关
资本流出	25980.62 ( 0.0000 )	存在组 间异方 差	487.261 ( 0.0000 )	存在组 内自相 关	10051.276 ( 0.0000 )	存在组间 同期相关