

## 附录 D 全行业指数的周收益率及周波动率回归结果

为了进一步探讨溢出效应是否存在于所有行业中，遍历所有行业，将每个行业的上游行业和下游行业的收益率和波动率序列分别获取。再用式4.5和式4.6的方法，做最小二乘回归。得到的结果如下

表 D.1: 全行业周波动率与上下游行业周收益率回归的系数估计

该表格记录所有行业及相关上下游行业的周收益率序列构成的面板数据的最小二乘回归系数估计。第一行和第二行分别是延滞一阶的重组的上游行业指数及重组的下游行业指数的周收益率估计值，第三行是全行业的周收益率序列的截距的估计值，重组时各取 5 个上游行业和 5 个下游行业，权重计算见式3.1。括号中是各系数估计值的标准差估计值。其中  $p$  是估计系数为零的零假设为真的概率。显著性记号分别为：\* $p<0.1$ ；\*\* $p<0.05$ ；\*\*\* $p<0.01$

	因变量： 行业指数
上游行业指数	0.051*** (0.008)
下游行业指数	0.055*** (0.007)
截距	0.001*** (0.0002)
Observations	56,867
R <sup>2</sup>	0.008
Adjusted R <sup>2</sup>	0.008
Residual Std. Error	0.053 (df = 56864)
F Statistic	217.066*** (df = 2; 56864)
Note:	* $p<0.1$ ; ** $p<0.05$ ; *** $p<0.01$

表 D.2: 全行业周波动率与上下游行业周波动率回归的系数估计

该表格记录所有行业及相关上下游行业的周波动率序列构成的面板数据的最小二乘回归系数估计。第一行和第二行分别是延滞一阶的重组的上游行业指数及重组的下游行业指数的周波动率估计值，第三行是全行业的周波动率序列的截距的估计值，重组时各取 5 个上游行业和 5 个下游行业，权重计算见式3.2。括号中是各系数估计值的标准差估计值。其中  $p$  是估计系数为零的零假设为真的概率。显著性记号分别为：\* $p<0.1$ ；\*\* $p<0.05$ ；\*\*\* $p<0.01$

	因变量： 行业指数
上游行业指数	0.278*** (0.010)
下游行业指数	0.165*** (0.010)
截距	0.184*** (0.002)
Observations	53,436
R <sup>2</sup>	0.112
Adjusted R <sup>2</sup>	0.112
Residual Std. Error	0.214 (df = 53433)
F Statistic	3,385.349*** (df = 2; 53433)
Note:	* $p<0.1$ ; ** $p<0.05$ ; *** $p<0.01$

表 D.3: 全行业周波动率与上下游行业周收益率回归的系数估计

该表格记录所有行业及相关上下游行业的周收益率序列构成的面板数据的最小二乘回归系数估计。第一行和第二行分别是延滞一阶的重组的上游行业指数及重组的下游行业指数的周收益率估计值，第三行是全行业的周波动率序列的截距的估计值，重组时各取 10 个上游行业和 10 个下游行业，权重计算见式3.1。括号中是各系数估计值的标准差估计值。其中  $p$  是估计系数为零的零假设为真的概率。显著性记号分别为：\* $p<0.1$ ；\*\* $p<0.05$ ；\*\*\* $p<0.01$

	Dependent variable: weeklyyield.allout[1, ]
weeklyyield.allout[2, ]	0.040*** (0.012)
weeklyyield.allout[3, ]	0.074*** (0.011)
Constant	0.001*** (0.0002)
Observations	56,867
R <sup>2</sup>	0.008
Adjusted R <sup>2</sup>	0.008
Residual Std. Error	0.053 (df = 56864)
F Statistic	234.624*** (df = 2; 56864)
Note:	* $p<0.1$ ; ** $p<0.05$ ; *** $p<0.01$

表 D.4: 全行业周波动率与上下游行业周波动率回归的系数估计

该表格记录所有行业及相关上下游行业的周波动率序列构成的面板数据的最小二乘回归系数估计。第一行和第二行分别是延滞一阶的重组的上游行业指数及重组的下游行业指数的周波动率估计值，第三行是全行业的周波动率序列的截距的估计值，重组时各取 10 个上游行业和 10 个下游行业，权重计算见式3.2。括号中是各系数估计值的标准差估计值。其中  $p$  是估计系数为零的零假设为真的概率。显著性记号分别为：  
\* $p<0.1$ ; \*\* $p<0.05$ ; \*\*\* $p<0.01$

	<i>Dependent variable:</i>
	weeklyyield.allout[4, ]
weeklyyield.allout[5, ]	0.301*** (0.011)
weeklyyield.allout[6, ]	0.151*** (0.011)
Constant	0.184*** (0.002)
Observations	53,436
R <sup>2</sup>	0.115
Adjusted R <sup>2</sup>	0.115
Residual Std. Error	0.213 (df = 53433)
F Statistic	3,474.981*** (df = 2; 53433)
Note:	* $p<0.1$ ; ** $p<0.05$ ; *** $p<0.01$