

## 面板数据——固定效应估计

利用debt面板数据，完成以下两个任务：

(1) 解释晋升压力对新增债务的影响；复制出类似于下表的结果

表 5 晋升压力对新增债务的影响

被解释变量	(1) $\ln(1 + \text{发债金额})$	(2) $\ln[\text{发债金额} + (\text{发债金额}^2 + 1)^{1/2}]$	(3) $\ln(1 + \text{单次发债金额})$
晋升压力	0.1950*** (0.0558)	0.3899*** (0.1116)	0.0846* (0.0451)
控制变量	控制	控制	控制
地级市固定效应	控制	控制	控制
年份固定效应	控制	控制	控制
省份 - 年份固定效应	控制	控制	控制
观测值	2347	2347	2347
R <sup>2</sup>	0.5005	0.5005	0.3576
聚类	地级市	地级市	地级市

(2) 从发展压力入手，讨论晋升压力影响的异质性。即，在不同的发展压力下，晋升压力对新增债务的影响是否不同？复制出类似于下表1-4列的结果。如何解释交互项的统计结果及政策含义？

