

表 3-1 《商业经济与管理》编排格式模板 论文格式示例及说明（建议参考最新发表论文格式）

页面布局：普通
上下：25.4 毫米
左右：31.8 毫米

题目，简洁明了，25 字以内

房价上涨如何影响工业企业加成率：事实与机制^①

单位，须注明二级单位名称

诸竹君^{1,2}，黄先海³，王 煌³

须注明省、市名称

(1.浙江工商大学 经济学院, 浙江 杭州 310018; 2.浙江工商大学 浙商研究院, 浙江 杭州 310018; 3.浙江大学 经济学院, 浙江 杭州 310027)

摘要，300 字左右为佳

摘 要：将“担保效应”和“挤出效应”纳入同一框架内，解释了房价上涨对工业企业加成率的影响机制。在此基础上，根据中国工业企业数据对理论命题进行实证研究，结果表明：总体上，房价上涨显著降低了中国工业企业加成率；分样本回归显示，民营、一线和热点二线城市、东部地区和资本密集型企业受房价上涨的负向“加成率效应”较强；对作用渠道的检验显示中国工业企业在房价上涨时整体上“担保效应”和“挤出效应”不显著，但企业出口产品质量和生产率显著下降，从价格和成本渠道分别降低了企业加成率；与房地产行业相关性和地区市场化指数显著影响企业的负向“加成率效应”。结论对“去库存”和提升工业企业竞争力政策协调具有参考意义。

关键词，3-5 个为佳

关键词：房价上涨；企业加成率；担保效应；挤出效应

How House Price Increasing Affect Industrial Firms' Markups:

Evidence and Theory

ZHU Zhujun^{1,2}, HUANG Xianhai³, WANG Huang³

(1. School of Economics, Zhejiang Gongshang University, Hangzhou 310018, China; 2. Zheshang Research Insititute, Zhejiang Gongshang University, Hangzhou 310018, China; 3. School of Economics, Zhejiang University, Hangzhou 310027, China)

翻译到二级单位，与中文单位对应

中文作者姓名用汉语拼音，姓大写

英文摘要须准确、通顺

Abstract: This paper introduces "collateral effects" and "crowding-out effects" into the same framework to explain the mechanism of rising house prices' impacts on industrial firms' markups. On that basis, it does an empirical study on the theoretical propositions according to the data of Chinese industrial enterprises. The results show that: overall, the rise in house prices significantly reduces the markups of Chinese industrial enterprises; the regression results by sample show that private, first-tier and hot second-tier cities, eastern regions and capital-intensive enterprises are more affected by the negative "markup effect" of rising house prices; the test of the channel shows that Chinese industrial enterprises as a whole do not have significant "collateral effects" and "crowding-out effects" when house prices rise, but the export product quality and productivity of enterprises are significantly reduced, which reduces the markups of enterprises through price and cost channels; the correlation with the real estate industry and the regional marketization index significantly affect the negative "markup effect" of enterprises. The conclusion has reference significance for the "de-inventory" and the policy coordination to improve the competitiveness of industrial enterprises.

基金项目须注明类别、名称和编号

^① **基金项目：**国家自然科学基金青年项目“中美贸易新形势下新进口战略推动制造业高质量发展研究”（71903173），教育部人文社科青年项目“全球价值链背景下进口中间品质量与中国出口企业竞争力提升研究：演进机理与优化路径”（19YJC790209）

作者简介示例

作者简介：诸竹君，男，副研究员，经济学博士，主要从事国际贸易学研究；黄先海，男，教授、博士生导师，经济学博士，教育部长江学者特聘教授，主要从事世界经济研究；王煌，男，博士研究生，主要从事世界经济研究。

Survey Data of Chinese Industrial Firms (ASIF). The results show that: In general, the increase of house prices significantly reduces Chinese industrial firms' markups. Subsample regression shows that private, Tier 1 and hot Tier 2 cities, eastern region and capital-intensive firms facing larger negative markup effects. The check of the potential channels shows that Chinese industrial firms have insignificant "collateral effects" and "crowding-out effects". The decrease of markup can be explained by the fall of export product quality and total factor productivity from the channel of price and cost. The correlation with the real estate industry and the regional marketization index significantly affect the negative markup effects. This paper has the reference significance to the policy coordination of "Destocking" and the promotion of industrial firms' competitiveness.

英文关键词须与中文关键词对应

Key words: house price increasing; firm-level markups; collateral effects; crowding-out effects

正文，宋体，五号，单倍行距，两端对齐，首行缩进 2 字符

论文中所有字母和数字的字体均为：Times New Roman

一、引言

1998 年住房体制改革标志着我国福利分房制度终结，房地产行业进入快速发展阶段，在国民经济增长中的重要性日益凸显。1998 年我国房地产投资总额为 0.36 万亿元（王文春和荣昭，2014）^[1]，2015 年增加到 9.60 万亿元，不到 20 年时间里房地产投资上升了近 26 倍。^①由于投机套利的非理性动机，大量热钱进入房地产市场，全国各地房价出现了大规模上涨。2004 年住宅价格平均年增长率为 15%，2009 年甚至达到了 24.7%，部分城市的房价远远超过了居民的购买能力，为投机性购房塑造了巨大市场空间（郑世林等，2016）^[2]。从房地产行业盈利水平看，吕江林（2010）^[3]基于上市公司数据计算得出，2008 年中国房地产企业的平均利润率高达 28.7%，而工业企业仅为 7.4%，巨大的利润差引致工业企业资本纷纷转入房地产市场。增长理论认为经济增长原始动力是生产率提升（Solow, 1956）^[4]，而房地产及其相关行业生产率水平却远远低于其他行业（陈斌开等，2015）^[5]，因此工业资本“脱实转虚”不仅加剧了房地产泡沫破裂的系统性金融风险，而且严重影响实体部门的发展质量。

注释使用脚注，每页重新编号

引文示例：在正文中须标注作者和年份，同时括号右上角标注文末参考文献编号

连续的参考文献

非连续的参考文献

根据泡沫理论，房地产泡沫对经济存在两方面作用。一种观点认为房价上涨能促进企业投资行为。在存在金融摩擦情况下，资产泡沫提高了企业抵押资产价值，使企业获得更多的信贷资金，能够有效促进企业投资（Chaney 等，2012）^[6]。余静文和谭静（2015）^[7]、Gan（2007）^[8]等也得出了类似的结论。另一种观点认为，房价提高不仅会抑制居民消费（邓健和张玉新，2011；颜色和朱国钟，2013；吴晓瑜等，2014）^[9-11]，影响个体投资行为（Chetty 等，2017；Schmalz 等，2017）^[12-13]，降低资源配置效应（Wang 和 Wen，2010；陈斌开等，2015）^[14,5]，也会抑制企业的创新行为（Miao 和 Wang，2014；王文春和荣昭，2014；张杰等，2016；余泳泽和张少辉，2017）^[15,1,16,17]。基于内生增长模型，Grossman 和 Yanagawa（1993）^[18]认为当泡沫依附于房地产等非生产性资产时，投机性泡沫会将储蓄挤出生产性投资，从而导致经济增长放缓。王敏和黄滢（2013）^[19]从投资动机的角度出发，认为房价上涨会扭曲企业家行为，使其更加关注短期资本回报行为，而忽略管理和创新的投入。也有研究表明房价上涨越快，企业创新的倾向越低（王文春和荣昭，2014）^[1]。房价上涨引致的企业创新投入的影响会可能进一步对利润率、成本加成率等企业绩效指标产生动态影响。陈斌开等（2015）^[5]研究发现，房价上涨导致与房地产相关行业利润率显著上升，企业在高利润的诱引下更愿意投资房地产部门。企业加成率反映了产品或服务价格对边际成本的偏离，是衡量市场势力和企业盈利能力的关键指标，目前国内外主要文献是从市场竞争程度、汇率

注释：宋体，小五号，首行缩进 2 字符

^① 我国房地产投资总额数据来自中国指数研究院发布的《2015 年全国房地产开发经营数据解读》。

变动、出口中学效应等方面研究企业加成率的影响因素。例如，Melitz 和 Ottaviano（2008）^[20]认为贸易自由化引致的市场竞争将导致企业加成率下降，出口企业将比国内企业获得更高的加成率（Kugler 和 Verhoogen，2012；De Loecker 和 Warzynski，2012；Dinopoulos 和 Unel，2013）^[21-23]。还有文献认为汇率提高将显著降低本国企业加成率，但汇率冲击受企业生产率非线性影响（许家云和毛其淋，2016）^[24]。

.....

三、数据、变量与特征性事实

标题示例：使用“一”
“(-)”“1”三级标题标注格式，标题使用黑体

(一) 数据来源

1. 工业企业数据库。本文主要数据来源之一是 1998—2007 年国家统计局工业企业数据库。该数据库涵盖了所有国有企业和年销售收入在 500 万元以上的非国有企业。借鉴 Brandt 等和黄先海等的做法对原始数据进行了处理，建立了中国工业企业面板数据^[41-42]。调整后数据库共有 548092 家企业的 2071141 个观测值。

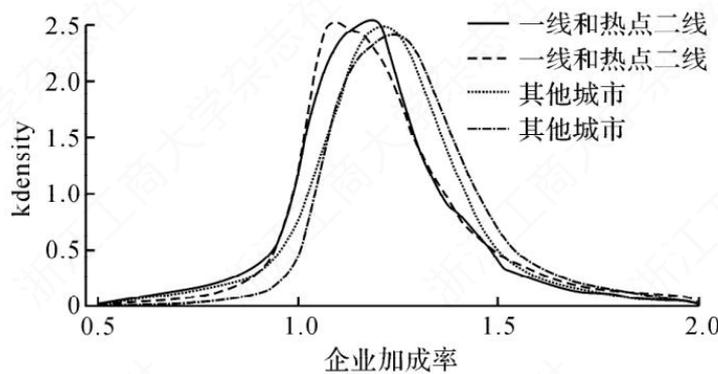
.....

表 2 住房价格上涨对企业加成率的影响

变量	(1) 国有企业	(2) 国有企业	(3) 民营企业	(4) 民营企业	(5) 外资企业	(6) 外资企业
hpgrowth	0.0068 (1.62)	0.1164 (0.67)	-0.0530*** (-2.67)	-0.1018** (-2.17)	-0.0147*** (-6.10)	-0.0293* (-1.94)
Control Variables	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
N	122428	122428	762040	762040	267343	267343
AR(1)		0.173		0.104		0.189
AR(2)		0.143		0.115		0.581
Sargan_P		0.532		0.442		0.237

表格示例：小五号
字体，无左右框线

.....



图形示例：要求黑白
底色、清晰、精细

图1 不同地区企业加成率变动核密度图比较(2000、2007年)

公式居中对齐

.....

$$\Delta y_t = \alpha + \beta t + \delta y_{t-1} + \sum_{j=1}^p \lambda_j \Delta y_{t-j} + u_t$$

.....

公式编号右对齐

(2)

文末参考文献标注格式范例及说明:

参考文献:

- [1]毛蕴诗. 跨国公司战略竞争与国际直接投资[M].广州: 中山大学出版社,2001: 25-38.
- [2]ALEXANDER N. International retailing [M].Oxford:Blackwell Business,1997: 23-26.
- [3]金子宏.日本税法[M].战宪斌,郑林根,译.北京:法律出版社,2004:53-60.
- [4]王斌.信息技术与信息服务[M]//许厚泽,赵其国.信息技术与应用.北京:中国社会科学出版社,1998: 121-140.
- [5]王金南,於方,蒋红强,等. 建立中国绿色 GDP 核算体系:机遇、挑战与对策[C]//潘岳,李德水. 建立中国绿色 GDP 核算体系国际研讨会论文集. 北京:中国环境科学出版社,2004:35-42.
- [6]GRAHAM J W. Principles organizational dissent: a theoretical essay[C]// CUMMINGS L L, STAW B M. Research in organizational behavior. greenwich, CT: JAI Press, 1986:1-52.
- [7]黄祖洽.软凝聚态物理研究进展[J].北京师范大学学报:自然科学版,2005(1) :115-121.
- [8]ALEXANDER N, MYERS H. European retail expansion in south east Asia[J].European Business Review, 1999,34(2): 45-50.
- [9]丁文祥. 数字革命与竞争国际化[N]. 中国青年报,2000-11-20 (15).
- [10]张志祥.间断动力系统的随机扰动及其在守恒律方程中的应用[D].北京:北京大学数学学院,1998.
- [11]冯西桥.核反应堆压力管道与压力容器的 LBB 分析[R].北京:清华大学核能技术设计研究院,1997.
- [12]莫少强. 数字式中文全文文献格式的设计与研究 [J/OL]. 情报学报 ,1999(4):1-6[2001-07-08].
<http://periodical.wanfangdata.com.cn/periodical/qbxb/qbxb990407.htm>.
- [13]奚纪荣,邱志方.武略文韬:军事知识趣谈[M/OL].上海:汉语大词典出版社,2001:13[2006-01-25].
<http://testserver.lib.pku.edu.cn:918/detil?http://periodical.wangfang data.com.cn>.
- [14]杜莲.“9·11”事件影响英国出版[EB/OL].(2001-09-29)[2006-01-27].<http://www.creader.com/news/20010929/200109290016.htm>.

[2]英文作者姓名用大写字母,姓全拼在前,名缩写在后

[3]译著须注明译者

[7][8]为期刊文献,英文期刊须注明:卷(期):页码

[13]电子图书著录格式

[1]中文著作须注明出版地、出版社、年份、页码

[2]外文著作须注明出版地、出版社、年份、页码

[4][5][6]为著作和论文集中析出文献格式

[9]报纸须注明版次

[10]学位论文须标注到二级单位

[11]报告须注明单位地址

[12]电子期刊须注明引用日期及网址

[14]网上数据库须注明:(网上刊载时间)[作者引用时间]