

# 对外直接投资宽度、东道国发展水平与企业创新<sup>\*</sup>

尹静宜, 叶劲松

(宁波大学商学院, 浙江宁波 315211)

**摘要:**伴随着中国企业对外直接投资的快速发展,投资东道国呈现多元化发展趋势。跨国公司在不同市场布局海外子公司能够影响其获得资源的范围和规模,文章尝试分析了对外直接投资宽度与企业创新之间的关系,并将东道国经济发展水平纳入研究框架。采用 1999–2008 年中国制造业企业数据的实证研究发现,对外直接投资宽度对企业创新的影响呈“倒 U 型”;进一步基于投资东道国发展水平的实证发现,投资于发达国家时投资宽度正向影响企业创新,投资于发展中国家时投资宽度对企业创新的影响呈“倒 U 型”。

**关键词:** 对外直接投资宽度; 企业创新; 投资东道国

**中图分类号:** F125      **文献标识码:** A      **文章编号:** 1671-2404(2018)88-0039-07

## 引言

随着经济全球化程度的提高,跨国公司在国际市场中的地位愈发重要。中国作为世界上具有代表性的发展中国家,其企业的对外直接投资行为成为国内外学者研究的重点。近年来,中国企业对外直接投资发展速度大大提升,投资规模不断扩大,至 2016 年中国实现了由资本净输入国到净输出国的转变,对外投资金额达到 1 961.5 亿美元,同比增长 34.7%。与此同时,我们发现中国企业对外直接投资时不仅在同一国家多次投资,投资东道国也朝多元化发展。2003 年底中国对外直接投资企业已经分布在全球 139 个国家或地区,占全球国家或地区的 60%;截至 2016 年底,中国境内投资者在境外设立的企业范围更是扩大到全球 190 个国家或地区<sup>①</sup>。在中国企业不断走出去的过程中,子公司海外扩散程度会越来越多元化和复杂,这种企业在新市场的“开疆拓土”(对外直接投资宽度扩大)的行为能否给企业创造价值,以及创造何种价值十分值得深入的探究。

在科技高度发达的今天,创新能力是企业在国内

际舞台上竞争的必要保障。现阶段,中国经济发展面临诸多问题,经济增长方式和产业结构急需转型和升级,政府着手从供给侧改革出发,而企业作为供给侧改革的主体,其创新能力的提升是改革成功的关键。企业创新的提升主要有两个途径,一方面企业内部自主研发促进创新发展,另一方面则得益于外部技术溢出。对于发展中国家的企业而言,对外直接投资的逆向技术溢出效应是推动企业创新的重要途径。随着近几年中国企业在不同东道国的投资发展,海外投资宽度的扩大对企业创新是否能够产生影响,以及产生怎样的影响亟待研究。

## 1 文献综述

关于对外直接投资的研究起源已久,传统对外直接投资理论主要关注投资行为本身,学者们深入研究对外直接投资的动因、区位选择以及影响因素等方面。随着经济全球化进一步发展,传统的对外直接投资理论对企业国际化一些新变化的解释显得力不从心,越来越多的学者将注意力放在对外直接投资行为能给投资母国和东道国带来怎样的影响上,尤其是对企业创新的影响。

已有的研究多是从不同层面分析对外直接投资行为对企业创新的影响作用, Filippetti et al. (2016) 利用 40 个国家的数据验证了 OFDI 对以专利所代表的创新呈正向影响;还有学者从中国省级层面研究发现对外直接投资对创新产生积极的促进作用(李梅和金照林, 2011; 沙文兵, 2012; Li et al.,

收稿日期: 2018-09-04

作者简介: 尹静宜, 硕士研究生, 主要从事国际贸易等方面的研究; 叶劲松, 博士, 副教授, 硕士生导师, 主要从事国际贸易与财富增长、对外开放与区域发展等方面的研究。

E-mail: yinjingyi93@163.com

<sup>\*</sup> 基金项目: 浙江省社会科学规划优势学科重大委托项目“引进外资与对外投资两大战略现实问题、协调总目标、具体内容及存在障碍和困难研究”(16YSXK05ZD-1YB)。

① 数据来源于《2016 年度中国对外直接投资统计公报》。

2016);很多学者基于企业层面的研究也都证实了OFDI对企业创新的影响是正向的(Chen et al., 2012; Wu et al., 2015; 赵春恒和岳中刚, 2015; 李梅和余天娇, 2016),其中毛其淋和许家云(2014)验证了OFDI能够促进企业创新,并且这种促进作用具有持续性;此外,李思慧和于津平(2016)的研究证实了通过逆向溢出机制企业的对外直接投资行为对创新投入起到促进作用。

关于企业对外直接投资宽度对创新影响的研究不多见。跨国公司选择在多个不同的市场中经营,即本文所讨论的扩大对外直接投资宽度,通过对企业获取和利用各种资源的能力产生影响,改变企业创新。在现有研究中,学者们多是从知识或国际化网络结构的空间布局角度来解释对外直接投资宽度的作用。创新是不同要素的产出集,当企业拥有较为广阔的国际化宽度时,其能在多国经营中从不同市场获得知识并将其结合,多种互补性知识的储存有利于提高创新能力(Kafouros et al., 2012)。有学者从研发国际化角度分析了研发国际化对企业创新的影响,结果发现研发国际化宽度与企业创新绩效之间存在“U”型关系,研发国际化宽度到达临界值后克服成本使得企业创新绩效提高(Hsu et al., 2015);而Kafouros et al. (2015)的研究发现知识网络结构宽度对创新的非线性作用呈“倒U型”;还有研究指出由于学习的深度对企业创新来说仍然很重要,过大的宽度可能会使组织成本和边际成本增加,边际收益递减,也即随着宽度的增加,来自不同地区所组成的全球知识库所带来的优势会逐渐减少(Leiponen & Helfa, 2010)。

值得注意的是,企业对外直接投资宽度对创新产生的不同影响可能是由于多方面原因造成的,如企业自身吸收能力、技术水平、投资动机以及投资东道国等方面的差异。投资东道国的选择在一定程度上意味着企业在对外投资时对市场潜力和环境、人力资本、自然资源等因素的选择,因此有学者的研究表明中国OFDI逆向技术溢出应区分发达国家、新兴经济体与发展中国家。陈昊和吴雯(2016)探究了OFDI的国别差异对母国技术进步的影响,结果表明投资与发达国家时主要通过消化吸收研发要素和成果促进母国技术进步,而投资于转型及发展中国家时未能获得逆向技术溢出。

梳理上述文献发现,已有的研究关于对外直接

投资对企业创新能够产生何种影响进行了一定探索,但并未关注企业对外直接投资海外子公司分布的网络结构对企业创新的影响作用,因此本文着重研究了对外直接投资宽度对企业创新的影响,并将投资东道国的发展水平考虑在内,这对探究如何提升中国企业国际竞争力具有重要的现实意义。

## 2 理论分析与假设

跨国公司在进行对外直接投资时,能够通过在不同国家或地区开展投资行为(调整对外直接投资的宽度)改变其对国际市场资源和知识的获取范围以及利用能力,从而影响到企业创新。当企业对外直接投资在少数国家分布时,即企业投资宽度处于较低水平时,对企业创新存在以下积极的影响机制:(1)创新平台互补机制。通过在不同国家开展投资活动,跨国公司能够接触到国际市场异质性的知识库,给母公司提供吸收不同元素的机会,从而增加了企业发现新的有价值组合的可能性,利用这种全球知识库对企业内部同质化的知识和技术互相补充,促进企业创新的发展;(2)创新研发分摊机制。企业海外投资宽度的扩张能够利用投资东道国的知识存量分摊母公司的研发成本,还可以在多个市场经营增加运营灵活性,分摊企业创新的风险;(3)创新资源流动机制。一方面在海外市场投资活动的扩张能够促进人力资本的流动,而人力资本能够帮助企业吸收消化国外市场的知识技术,因此人力资本的流动同时带动了知识技术在不同海外子公司之间的流动;另一方面,企业创新离不开资金支持,投资宽度增加能够使企业享受到规模经济带来的利润回报,为创新活动提供了资金保障。

然而,企业对外直接投资宽度并不是越大越好,当超过一定范围时,投资宽度对企业创新带来的负面作用会超过以上优势,从而对企业创新发展产生消极的影响。企业在对外直接投资的过程中面临着投资宽度(在多个陌生市场投资)和深度(集中于少数几个市场投资)的权衡,当投资宽度越大时,则意味着企业牺牲了投资深度为代价。企业将投资范围扩大得更广使得自身资源分配被分散,投资战线过长导致难以集中深度挖掘个别市场的潜力,企业创新的机会成本随之增加。此外,投资宽度的过度扩张使企业面临严峻的外来者劣势,企业需要不断适应多个不同市场的制度和规则,花费更多精力熟悉

投资东道国的市场环境,导致企业创新的沉没成本增加,因此本文认为投资宽度对企业创新发展存在一个“度”的限制。据此,本文提出假设1。

假设1:对外直接投资宽度对企业创新产生非线性影响,呈“倒U型”结构,即当对外直接投资宽度较低时,企业创新随着投资宽度的增大而增加;当对外直接投资宽度达到一定临界值后,企业创新随着宽度的进一步增大而减少。

发达国家是世界先进知识和技术的源头,在研发投入和产出、人力资本、知识存量和技术水平等方面都具有明显优势。投资东道国的选择隐含着企业投资动机的选择,中国作为极具代表性的新兴经济体,与发达经济体相比存在显著的技术差距,因此向发达国家投资的一个主要动机即吸收学习当地的先进知识和技术。当企业在多个发达国家进行投资时,能够给企业带来一定优势,一方面发达国家拥有深厚的知识储备、前端技术以及先进人才,跨国公司能够有效利用东道国互补的知识存量为企业的自主研发带来便利、节约研发成本;通过学习国际市场的技术前沿和开发东道国先进的人才资源促进母公司创新的发展;另一方面发达国家具有一系列完备的制度和规则,在知识产权保护、政府治理等方面成就显著,这种完善的制度为跨国公司海外子公司在海外的学习和研发提供了政策支持;且发达国家的市场经济发展水平更高,市场壁垒较小,政府干预程度较低,为跨国公司在海外运营创造了良好的市场环境,促进知识、技术和人才在不同市场之间的自由转移和流动,为母公司创新发展建立了共享平台。在发达国家这种优质的制度和市场环境下,对外直接投资宽度的增加能够带来范围经济。据此,本文提出假设2。

假设2:当投资东道国是发达国家时,对外直接投资宽度对企业创新产生正向的影响作用,即企业创新随着投资宽度的增大而增大。

发展中国家在经济、技术方面发展水平较低,与发达国家存在一定差距,但发展中国家也拥有一些独特优势,如廉价的劳动力、丰富的自然资源和广阔的市场等,从而吸引大量跨国公司选择到发展中国家开展投资行为。当跨国公司海外投资宽度处于较低水平时,企业在发展中国家的投资宽度增加,能够为企业创新带来较大的边际收益,其促进作用主要体现在下列三个方面:(1)与发达国家相比,发展中

国家具有和中国相近的制度和 cultural 距离,当在多个发展中国家投资时企业在相似的环境中面临更小的生存压力和经营风险,因此带来企业创新的负面影响是有限的;(2)投资宽度的改变伴随着企业面对的“全球资源库”规模和多样性的改变,尤其是发展中国家具有丰富的自然资源和廉价劳动力,跨国公司通过增加在发展中国家的投资宽度能够迅速开发利用当地生产资源,增加为企业创新提供潜在的机会;(3)中国相比于发展中国家来说,具有一定的所有权优势,且发展中国家市场潜力较大,增加在发达国家的投资宽度能够通过规模经济为企业带来多元化的利润回报以及现金流,为企业创新提供雄厚的资金支持。然而发展中国家与发达国家相比,一方面制度发展并不完备,当跨国公司不断扩大在发展中国家的投资宽度时,外来者劣势问题会逐步凸显,不完善的制度难以为跨国公司在海外市场提供法律保障,增加了企业在东道国市场经营的难度以及创新的风险;另一方面,发展中国家的市场发展欠缺,在欠发达的市场中经营会增加协调成本和沟通成本,成本的增加挤占了企业创新的发展,对其产生消极影响。因此,当投资东道国为发展中国家,跨国公司对外投资宽度处于较低水平时,企业创新随着投资宽度的增加而得以提升;当对外直接投资宽度达到一定“度”的时候,投资宽度对企业创新产生负向作用。综上,本文提出假设3。

假设3:当投资东道国是发展中国家时,对外直接投资宽度对企业创新产生“倒U型”影响,即企业创新随着宽度的增大呈现先递增后递减的规律。

### 3 数据说明及模型建立

#### 3.1 数据说明

本文在研究企业对外直接投资时根据已有文献常规做法,利用《中国工业企业数据库》与商务部《境外投资企业(机构)名录》合并数据为研究样本。参考魏凡等(2017)的做法,对合并数据进行处理。最后所得数据样本中 OFDI 企业观测值为 2 209 个,样本期间为 1999—2008 年。

#### 3.2 变量测算与说明

实证模型的因变量为企业创新。根据数据的可获得性,采用新产品产值(Innov)作为衡量指标,新产品产值体现出把专利转化成产品这一创新的完整过程,反映出企业创新的市场价值,在衡量企业创新

时比专利数量更为合适(Liu and Buck, 2007; 魏守华等, 2009)。

实证模型的自变量为对外直接投资宽度。本文参考 Kaforous et al. (2012) 和张海波 (2017) 的研究, 用企业海外投资东道国数目来衡量投资宽度 (Breadth), 选择存量指标。企业对外投资的国家数目越多, 反映出该企业对外直接投资宽度越大。

本文还选取了一系列能够对企业创新产生影响的控制变量。借鉴王奇珍等 (2016)、刘晓丹和衣长军 (2017)、魏凡等 (2017) 的研究, 并结合数据的可获得性选取了包括人力资本 (HC)、资本密集度 (CI)、企业规模 (FS)、出口密集度 (EI)、企业利润率 (PR)、资产负债率 (LEV) 和融资约束 (FFR) 等一系列控制变量, 变量说明见表 1。

表 2 为企业各个指标的描述性统计, 从中可以发现 OFDI 企业在创新、人力资本、企业规模以及出口密集度等方面明显优于非 OFDI 企业, 反映了 OFDI 企业在创新方面确实具有一定优势。表 3 为主要解释变量的相关系数矩阵, 总体来说变量之间相关性较低, 平均方差膨胀因子为 2.31, 即可以认为样本数据不存在严重的多重共线性问题。

表 1 主要变量说明

变量类别	变量符号	变量名称	变量说明
因变量	Innov	企业创新	Ln(新产品产值)
自变量	Breadth	对外直接投资宽度	企业对外投资国家数目
	HC	人力资本	Ln(人均工资)
	CI	资本密集度	固定资产合计/全部从业人员年平均数
控制变量	FS	企业规模	Ln(固定资产合计)
	EI	出口密集度	出口交货值/企业销售额
	PR	企业利润率	利润总额/企业销售额
	LEV	资产负债率	总负债/总资产
	FFR	融资约束	利息支出/固定资产合计

表 2 企业各指标描述性统计 (1999-2008 年)

指标	OFDI 企业均值	非 OFDI 企业均值	全样本企业均值
Innov	11.2715	9.5524	9.6342
HC	2.8799	2.6963	2.7049
CI	4.3890	3.9687	3.9883
FS	11.2152	9.5142	9.5935
EI	0.4336	0.4213	0.4218
PR	0.0726	0.1017	0.1003
LEV	0.5732	0.5739	0.5739
FFR	0.0732	0.2247	0.2173

表 3 主要变量相关系数矩阵

Innov	Breadth	Breadth <sup>2</sup>	AC	CI	FS	EI	PR	LEV	FFR	
Innov	1.0000									
Breadth	0.1406	1.0000								
Breadth <sup>2</sup>	0.1035	0.8925	1.0000							
HC	0.2923	0.2137	0.1229	1.0000						
CI	0.3791	0.0187	0.0116	0.2848	1.0000					
FS	0.6722	0.0836	0.0691	0.1891	0.7182	1.0000				
EI	-0.2000	0.0023	-0.0108	-0.0644	-0.2478	-0.3095	1.0000			
PR	-0.0142	-0.0061	-0.0012	0.1499	0.1083	0.0404	-0.0597	1.0000		
LEV	-0.0393	0.0060	-0.0047	-0.1272	-0.1614	-0.1046	0.1013	-0.3576	1.0000	
FFR	-0.0519	0.0532	0.0033	-0.0155	-0.2523	-0.2101	0.0790	-0.0975	0.2071	1.0000

### 3.3 模型设计

本文基于微观企业 1999-2008 的面板数据对前文理论假设进行实证检验, 结合本文的主要研究目标, 具体模型设定如下:  $Innov_{i,t} = \partial_0 + \partial_1 Breadth_{i,t} + \partial_2 Breadth_{i,t}^2 + \partial_3 X + \mu_{i,t}$  (1)

式中  $i$  和  $t$  分别代表企业和时间,  $X$  代表本文选取的一系列对企业创新产生影响的控制变量。本模型重点研究对外直接投资宽度对企业创新的影响作

用, 并依据理论分析, 进一步考察了 OFDI 宽度对企业创新的非线性作用, 加入了投资宽度的二次项来验证曲线效应。

## 4 实证结果分析

### 4.1 OFDI 宽度对企业创新的影响总样本分析

本文利用中国制造业跨国企业对外投资数据进行实证研究, 考察对外直接投资宽度对企业创新的

影响作用,实证结果见表4的(1)、(2)列。列(1)探究了对外直接投资宽度对企业创新的线性作用,列(2)中通过加入 OFDI 宽度的二次项研究是否存在非线性影响。列(1)中可以看出 OFDI 宽度的系数显著为正,即 OFDI 宽度对企业创新存在正向的影响,但本文进一步在列(2)中加入投资宽度的二次项,实证结果表明 OFDI 宽度一次项在 1%的水平上显著为正,投资宽度二次项在 5%的水平上显著为负,且列(2)AIC 和 SC 的值也都均小于列(1),表明了列(2)的非线性关系更好的拟合了投资宽度对企业创新的影响作用,即证实了假设 1。

#### 4.2 基于投资东道国发展水平的分样本分析

在总样本的基础上,本文在对投资东道国发展水平划分时进行以下处理:(1)企业海外子公司全部建立在发达国家(发展中国家)时,将该企业的投资东道国划为发达国家(发展中国家);(2)当企业海外子公司既有在发达国家又有在发展中国家的时,若投资东道国在发达国家的海外子公司占比过半,则本文将该企业的投资东道国划为发达国家,反之则为发展中国家。具体回归结果见表4的(3)-(6)列。

表4 OFDI 宽度对企业创新的影响作用

Innov	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Breadth	0.0463** (2.4066)	0.1485*** (4.0686)	0.1980** (2.8536)	0.3232* (1.8379)	0.0448** (2.1708)	0.1338** (3.1732)
Breadth <sup>2</sup>		-0.0024** (-3.2906)		-0.0232 (-0.7749)		-0.0020** (-2.4187)
HC	0.7434*** (11.7995)	0.7124*** (11.2175)	0.6320*** (6.5330)	0.6240*** (6.4110)	0.7681*** (9.4740)	0.7378*** (9.0156)
CI	-0.3719*** (-5.2019)	-0.3632*** (-5.0935)	-0.8562*** (-7.1012)	-0.8524*** (-7.0611)	-0.1550* (-1.7064)	-0.1438 (-1.5854)
FS	0.6605*** (10.3184)	0.6418*** (10.0195)	0.9413*** (9.0029)	0.9369*** (8.9455)	0.6105*** (7.3151)	0.590*** (7.0588)
EI	0.0625** (2.1975)	0.0608** (2.1473)	0.0842 (0.3695)	0.0629 (0.2742)	0.1111 (1.5895)	0.1043 (1.4943)
PR	0.0055** (2.0580)	0.0054** (2.0124)	2.2265** (3.1590)	2.2185** (3.1461)	2.0825** (3.1083)	2.1090** (3.1557)
LEV	0.4958** (2.2550)	0.4879** (2.2260)	0.2077 (0.6446)	0.2127 (0.6598)	0.7549** (2.5722)	0.7306** (2.4943)
FFR	0.7686** (2.4422)	0.6523** (2.0665)	0.8145* (1.9394)	0.8015* (1.9060)	0.5416 (1.1859)	0.4795 (1.0511)
常数项	2.7188*** (4.8294)	2.8660*** (5.0913)	1.9582** (2.3625)	1.9076** (2.2935)	2.2096** (2.8656)	2.3747** (3.0756)
观测值	2209	2209	824	824	1385	1385
AIC	-0.0919	-0.0982	-0.3070	-0.3056	-0.0177	-0.0225
SC	1.7368	1.7331	1.2067	1.2137	1.6850	1.6840
R <sup>2</sup>	0.2156	0.2212	0.2754	0.2762	0.2233	0.2281

注:\*\*\*、\*\*、\*分别表示参数估计值在 1%、5%和 10%的置信水平上显著。

表4中列(3)和(4)是投资东道国为发达国家的回归结果,列(3)中投资宽度的系数显著为正,在进一步考察对外直接投资宽度是否对创新产生曲线效应后,列(4)中投资宽度二次项的系数为负,但是结果并不显著,说明当投资东道国为发达国家时,OFDI 宽度对企业创新的非线性作用并不明显;且

通过比较两个模型的 AIC 和 SC 的值,发现列(3)的值更小,则表明列(3)的模型更为可取,能够较好的拟合 OFDI 宽度对企业创新的作用。因此,当投资东道国为发达国家时,OFDI 宽度对企业创新的影响是正向的,验证了前文所提假设 2。主要原因在于当投资东道国为发达国家时,跨国公司增加海外投

资宽度能够为母公司带来广阔的“知识池”,这种海外先进的知识和技术能够通过逆向技术溢出效应使母公司获益,进而能够使母公司更专注于核心技术的研发,同时在发达国家投资宽度的扩张使企业在发展良好的市场环境中运营,减少制度性风险,为企业创新的发展带来促进作用。

表4中列(5)和(6)是投资东道国为发展中国家的回归结果,利用AIC和SC的值本文认为列(6)的模型更为可取。OFDI宽度的一次项为正且二次项为负,均在5%的水平上显著,说明当投资东道国为发展中国家时,OFDI宽度对企业创新的影响是非线性的,呈现先递增后递减的趋势,即此时OFDI宽度对企业创新存在一个“度”的限制,并不是投资宽度越大越好。主要原因在于,当在发展中国家的投资宽度处于较低水平时,宽度增加给企业带来的优势远超其经营成本;当投资宽度过大时,由于当地尚未健全的制度和成熟的市场,会增加企业的海外投资成本和风险,挤占母公司创新所需的资源,进而对企业创新带来不利影响。

## 5 结论与启示

本文利用《中国工业企业数据库》与商务部《境外投资企业(机构)名录》合并数据研究中国制造业跨国企业对外投资宽度对企业创新的影响作用,并进一步研究了在不同发展水平的东道国进行投资时投资宽度对企业创新产生的影响。主要有以下结论:(1)企业对外直接投资宽度对创新的影响呈“倒U型”,即企业创新随着投资宽度的增加呈现先递增后减少的状态;(2)当投资东道国为发达国家时,对外直接投资宽度的增加对企业创新产生正向促进关系;(3)当投资东道国为发展中国家时,对外直接投资宽度对企业创新呈“倒U型”影响。

对外直接投资作为中国企业获取国际市场先进知识技术和广阔资源的一个重要途径备受关注,且企业对外直接投资宽度在一定程度上确实能为其自身创新发展带来显著促进作用,但通过本文的研究发现海外投资宽度也存在一个“度”的限制。因此根据研究结论,本文提出以下建议:(1)跨国公司在进行对外直接投资时应明确自身的投资动机,审慎制定投资战略,避免盲目开展海外投资而给企业自身经营发展带来困难;(2)若以提升自身创新能力为主要目的,中国企业应更多考虑对发达国家对外

投资,通过在发展水平较高的国家开展投资活动,获取前端的知识技术溢出,促进母公司创新发展;(3)企业投资于发展中国家时,可以利用其丰富的自然资源和廉价的劳动力,快速占领发展中国家市场享受规模经济带来的优势,进一步为企业创新奠定基础;但在形成一定投资规模之后,要注意克服发展中国家制度和市场不完善对创新带来的不利影响。

## 参考文献

- [1] Filippetti A, Frenz M, Ietto-Gillies G. The impact of internationalization on innovation at countries' level: the role of absorptive capacity[J]. Cambridge Journal of Economics, 2016, 41(2):413-439.
- [2] 李梅,金照林. 国际R&D、吸收能力与对外直接投资逆向技术溢出——基于我国省际面板数据的实证研究[J]. 国际贸易问题, 2011(10):124-136.
- [3] 沙文兵. 对外直接投资、逆向技术溢出与国内创新能力——基于中国省际面板数据的实证研究[J]. 世界经济研究, 2012(3):69-74.
- [4] Li J, Strange R, Ning L, et al. Outward foreign direct investment and domestic innovation performance: Evidence from China[J]. International Business Review, 2016, 25(5):1010-1019.
- [5] Chen V Z, Li J, Shapiro D M. International reverse spillover effects on parent firms: Evidences from emerging-market MNEs in developed markets[J]. European Management Journal, 2012, 30(3):204-218.
- [6] Wu A, Voss H. When does absorptive capacity matter for international performance of firms? Evidence from China[J]. International Business Review, 2015, 24(2):344-351.
- [7] 赵春恒,岳中刚. 企业研发型OFDI逆向溢出与创新绩效——基于技术寻求视角[J]. 南京邮电大学学报(社会科学版), 2015(2):72-79.
- [8] 李梅,余天骄. 研发国际化是否促进了企业创新——基于中国信息技术企业的经验研究[J]. 管理世界, 2016(11):125-140.
- [9] 毛其淋,许家云. 中国企业对外直接投资是否促进了企业创新[J]. 世界经济, 2014(8):98-125.
- [10] 李思慧,于津平. 对外直接投资与企业创新效率[J]. 国际贸易问题, 2016(12):28-38.
- [11] Kafourous M I, Buckley P J, Clegg J. The effects of global knowledge reservoirs on the productivity of multinational enterprises: The role of international depth and breadth[J]. Research Policy, 2012, 41(5):848-861.

- [12] Hsu C, Lien Y, Chen H. R&D internationalization and innovation performance [J]. *International Business Review*, 2015, 24(2): 187-195.
- [13] Kafourous M, Wang E Y. Technology transfer within China and the role of location choices[J]. *International Business Review*, 2015, 24(3): 353-366.
- [14] Leiponen A, Helfat C E. Innovation objectives, knowledge sources, and the benefits of breadth[J]. 2010, 31(2): 224-236.
- [15] 陈昊, 吴雯. 中国 OFDI 国别差异与母国技术进步[J]. *科学学研究*, 2016, 34(1): 49-56.
- [16] 魏凡, 黄远浙, 钟昌标. 对外直接投资速度与母公司绩效: 基于吸收能力视角分析[J]. *世界经济研究*, 2017(12): 94-103.
- [17] Liu X, Buck T. Innovation performance and channels for international technology spillovers: Evidence from Chinese high-tech industries[J]. *Research Policy*, 2007, 36(3): 355-366.
- [18] 魏守华, 姜宁, 吴贵生. 内生创新努力、本土技术溢出与长三角高技术产业创新绩效[J]. *中国工业经济*, 2009(2): 25-34.
- [19] 张海波. 对外直接投资能促进我国制造业跨国企业生产率提升吗——基于投资广度和投资深度的实证检验[J]. *国际贸易问题*, 2017(4): 95-106.
- [20] 王奇珍, 朱英明, 王玉东. 出口贸易能提高创新产出吗? ——基于中国微观企业的实证分析[J]. *北京工商大学学报(社会科学版)*, 2016(1): 41-52.
- [21] 刘晓丹, 衣长军. 中国对外直接投资微观绩效研究——基于 PSM 的实证分析[J]. *世界经济研究*, 2017(3): 68-77.

## Research on the Impact of Breadth of Outward Foreign Direct Investment on Enterprises' Innovation——Based on the Perspective of Invested Host Country

YIN Jingyi, YE Jinsong

(School of Business, Ningbo University, Ningbo Zhejiang Province 315211, China)

**Abstract:** Under the background of the rapid development of Chinese enterprises' outward foreign direct investment, the invested host countries show a trend of diversified development. The layout of overseas subsidiaries in different markets can affect the scope and scale of their access to resources. This paper combines economic development level of invested host country and attempts to analyze the relationship between the breadth of outward foreign direct investment and enterprises' innovation. By using the match data between industrial database and the investment list of overseas enterprises (institutions) from 1999 to 2008, we find that the impact of the breadth of OFDI on enterprises' innovation is inverted "U-type". And based on the invested host country's perspective, we find that when the invested host countries are developed countries, the breadth of OFDI positively affects enterprises' innovation; when the invested host countries are developing countries, the breadth of OFDI has an inverted "U-type" relationship with its innovation.

**Key words:** the breadth of outward foreign direct investment; enterprises' innovation; invested host country