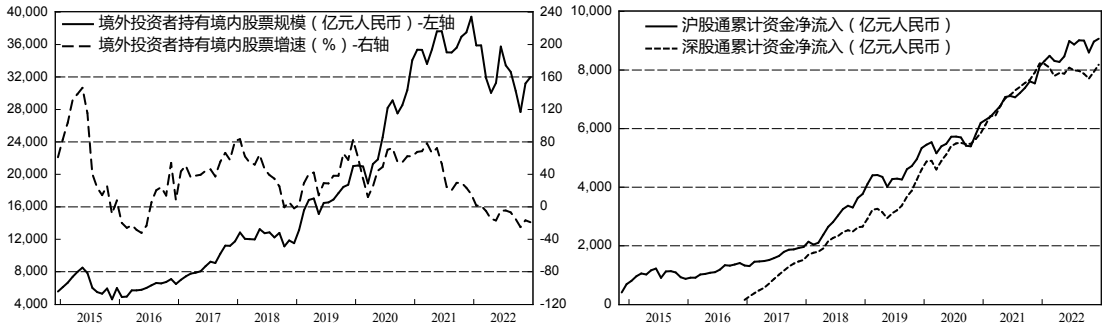

（a）境外投资者我国内地股票规模及其增速　　（b）“沪深港通”北向资金累计净流入规模

附图 1 “沪深港通”交易制度实施的特征事实

资料来源：Wind数据库。

附表1　　稳健性检验：替换核心变量

变量	专利授权总量 （1）	发明型专利总量 （2）	研发投入比 （3）	自主创新能力1 （4）	自主创新能力2 （5）
HSGT×Post	0.080*	0.139***	0.061***	0.475**	0.003**
	(0.046)	(0.052)	(0.018)	(0.238)	(0.001)
截距项	-7.404***	-6.844***	-0.502*	-1.793	0.016
	(0.834)	(0.958)	(0.278)	(4.667)	(0.021)
控制变量	√	√	√	√	√
个体效应	√	√	√	√	√
时间效应	√	√	√	√	√
R^2	0.338	0.230	0.503	0.071	0.006
样本量	4188	3705	23871	3572	23865

附表2　　稳健性检验：变换参数估计方法

变量	GLS （1）	MLE （2）	Bootstrap-OLS （3）	Possion （4）
HSGT×Post	0.245***	0.193***	0.181***	0.092***
	(0.027)	(0.017)	(0.017)	(0.012)
截距项	-10.269***	-7.102***	-5.744***	-3.415***
	(0.236)	(0.245)	(0.369)	(0.109)
控制变量	√	√	√	√
个体效应	×	×	√	×
时间效应	×	√	√	√
R^2	—	—	0.638	—
样本量	20547	20547	20547	20547

注：“×”表示不控制，“—”表示不存在，下同。

附表3 PSM-DID检验结果

变量	（1）	（2）
HSGT×*Post*	0.291***	0.181***
	(0.017)	(0.018)
截距项	0.894***	-5.744***
	(0.039)	(0.279)
控制变量	×	√
个体效应	√	√
时间效应	√	√
R^2	0.591	0.638
样本量	22776	20540

附表4 异质性分析：融资约束和融资属性视角

变量	被解释变量：企业自主创新能力（*LnEIP*）			
	融资约束		融资依赖	
	高融资约束	低融资约束	外部融资依赖度高	外部融资依赖度低
	（1）	（2）	（3）	（4）
HSGT×*Post*	0.191***	0.175***	0.223***	-0.023
	(0.024)	(0.027)	(0.020)	(0.050)
截距项	-7.450***	-3.932***	-4.696***	-5.315***
	(0.396)	(0.478)	(0.330)	(0.722)
控制变量	√	√	√	√
个体效应	√	√	√	√
时间效应	√	√	√	√
R^2	0.685	0.596	0.607	0.723
样本量	11165	9382	15388	5159

附表5 异质性分析：行业竞争与全要素生产率视角

变量	被解释变量：企业自主创新能力（*LnEIP*）			
	低行业竞争	高行业竞争	高全要素生产率	低全要素生产率
	（1）	（2）	（3）	（4）
HSGT×*Post*	0.162***	0.204***	0.188***	0.128***
	(0.027)	(0.025)	(0.025)	(0.026)
截距项	-4.881***	-6.614***	-5.707***	-7.043***
	(0.470)	(0.376)	(0.431)	(0.498)
控制变量	√	√	√	√
个体效应	√	√	√	√
时间效应	√	√	√	√
R^2	0.598	0.681	0.689	0.545
样本量	9392	11155	11734	8813

附表6 异质性分析：内部治理和外部监督视角

变量	Panel A：内部治理视角			
	董事长与总经理是否二职合一		盈余管理水平	
	二职合一	二职分离	高盈余管理	低盈余管理
	（1）	（2）	（3）	（4）
HSGT×*Post*	0.134***	0.204***	0.153***	0.206***
	(0.036)	(0.021)	(0.023)	(0.032)
控制变量	√	√	√	√
个体效应	√	√	√	√
时间效应	√	√	√	√
R^2	0.621	0.647	0.665	0.598
样本量	5539	15008	12910	7637

Panel B：外部监督视角

变量	分析师关注度		研报关注度		分析师预测偏差	
	分析师关注度高	分析师关注度低	研报关注度高	研报关注度低	分析师预测偏差低	分析师预测偏差高
	（5）	（6）	（7）	（8）	（9）	（10）
HSGT×*Post*	0.212***	0.124***	0.207***	0.107***	0.190***	0.120***
	(0.024)	(0.031)	(0.023)	(0.032)	(0.022)	(0.037)
控制变量	√	√	√	√	√	√
个体效应	√	√	√	√	√	√
时间效应	√	√	√	√	√	√
R^2	0.652	0.627	0.653	0.632	0.613	0.713
样本量	13040	7507	13301	7246	14192	6355