

7) 외국인직접투자의 유형별 결정요인 분석

과제구분	기초
구분 선정 사유	국내외 외국인직접투자 현황과 특징을 투자형태별로 구분하여 분석하고 지금까지 학술문헌과 보고서를 통해 연구되었던 외국인직접투자 결정요인들을 사용하여 그 효과를 실증 분석함으로써 투자형태별로 특징적인 외국인직접투자 결정요인을 분석

■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

□ 우리나라의 외국인직접투자 신고금액은 2014년 1~9월 148억 2,000만 달러로 작년 기간보다 37.9% 증가하였으며 이는 2013년 총 신고금액 145억 500만 달러를 넘는 최대 규모임.

- 같은 기간 도착금액은 97억 7,000만 달러로 50.1% 급증하였으며, 이 또한 2013년 연간 총 도착금액 98억 달러에 육박하는 역대 최대 규모임.
- 외국인투자 업종별로는 제조업으로 60억 7,000만 달러, 서비스업은 86억 달러로 작년 기간 대비 각각 101.4%와 11.4% 증가
- 투자국별로는 중화권 국가(중국, 대만, 홍콩)들로부터의 투자비중이 제일 높으며 EU·미국의 투자도 증가한 반면, 일본의 투자는 감소한 추세임.
- 투자 유형별로는 M&A 형태의 투자가 작년대비 91.3% 증가하였으며(72억 3,000만 달러) 그린필드형 투자가 8.9% 증가하였음(75억 9,000만 달러).

□ 외국인직접투자 증가는 국내뿐만 아니라 세계적으로도 증가하고 있는 추세

- UNCTAD에 따르면 선진국들의 경기회복 추세 등으로 전 세계 외국인직접투자는 2015년 1.75조 달러, 2016년 1.85조 달러를 기록할 전망

□ 전 세계 해외직접투자 유출입에서 개도국들의 비중이 커지고 있는 추세임.

- 2013년 개도국들로의 해외직접투자 유입은 7,780억 달러를 기록, 전 세계 투자유입의 54%를 차지하였으며, 해외직접투자 유출은 4,540억 달러로 전 세계 투자유출의 32%를 차지
- 개도국들로의 투자 유입은 과거 자원집약적 산업(extractive industries) 중심에서 현재 서비스업 중심으로 옮겨가고 있는 추세임.
- 한편 개도국들의 투자 유출은 제조업보다는 서비스업으로 투자유출이 증가하고 있으며 그 형태는 비슷한 소득수준의 다른 개도국 내에 있는 선진국의 해외 법인을 인수하는 투자가 주를 이루고 있다는 것이 특징임.

□ 국내외 해외투자가 증가하고 있는 추세에서 본 연구는 투자형태별로 외국인 직접투자 현황과 특징을 분석하고자 함.

□ 기존의 많은 학술문헌들과 보고서 등에서 다루었던 방법론을 이용하여 투자 형태별로 특징적인 외국인직접투자의 결정요인을 분석하고자 함.

- 특히 현재 개도국의 투자유출입 형태는 과거 개도국을 단순히 생산수출기지 (export-platform)로 보고 생산요소의 가격차이에서 투자를 결정한다는 이론의 전환이 필요하다는 것을 의미함.
- 본 연구에서는 과거 외국인직접투자의 결정요인으로 분석되었던 생산투입요소 가격차이 및 무역거래비용 등의 무역관련 요인들 외에 문화와 정치적 차이를 나타내는 요인들과 주요국들의 투자유치 인센티브를 나타내는 요인들을 변수화하여 이러한 요인들이 투자 형태별로 외국인직접투자에 어떤 영향을 미치는지 실증 분석하고자 함.
- 국내 외국인직접투자에 대한 선행연구 대부분은 외국인직접투자로 인한 파급적 경제효과를 분석한 반면, 본 연구는 국내 외국인직접투자의 결정 요인을 기간별·국가별·투자유형별로 구분하여 실증 분석함으로써 특징적인 결정 요인을 분석하는 데 중점을 두어 기존 연구와 차별화됨.

- 국내 외국인직접투자뿐만 아니라 주요국들의 외국인직접투자의 결정 요인을 기간별, 투자형태별로 구분하여 무역 및 비무역 관련 요인들이 투자결정에 미치는 영향을 분석하고자 함.
- 국내와 주요국의 외국인직접투자 유치 정책 및 인센티브 등의 제도적 요인을 분석하여 변수화하고, 이들 변수가 외국인직접투자에 미친 영향을 실증 분석함으로써 기존의 국내 외국인투자 정책 효과를 비교·분석함.
- 국내의 외국인직접투자 역시 투자국별·형태별로 다양해진 상황에서 특징적인 외국인투자의 결정요인을 분석함으로써 외국인투자 유치를 위한 정책 시사점 도출에 기여

■ 연구 목적

- 본 연구는 국내를 포함 전 세계의 외국인직접투자 현황과 특징을 분석하고 기존에 연구되었던 외국인직접투자 결정요인들을 사용해 실증분석을 통해 투자형태별로 외국인직접투자에 영향을 미치는 특징적인 결정요인을 분석

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분		선행연구와의 차별성		
		연구목적	연구방법	주요 연구내용
주요 선행연구	1	-과제명: Do Domestic Firms Benefit from Direct Foreign Investment? Evidence from Venezuela -연구자(연도): Brain Aitken and Ann Harrison(1999) -연구목적: 외국인직접투자의 국내 기업생산성 파급효과 추정	-문헌연구 -통계조사 -panel cointegration 및 Dynamic OLS 모형 분석	- 1976~89 베네수엘라 기업패널자료를 이용하여 외국인직접투자와 기업생산성간의 관계를 실증분석 - 외국인직접투자가 이루어진 기업에서는 생산성이 상승한 반면 동종 산업의 국내기업에 대해서는 부정적인 파급효과가 발생함.
	2	-과제명: Multinational Enterprises, International Trade, and Productivity Growth: Firm-Level Evidence from the United States -연구자(연도): Wolfgang Keller and Stephen Yeaple (2009) -연구목적: 수입과 외국인직접투자가 미국 기업의 생산성에 미치는 효과 분석	-문헌연구 -통계조사 - Olley-Pakes 총요소생산성 추정방법 - 패널 고정효과 모형 분석	- 1987~1996 미국 제조업 기업들을 대상으로 수입과 외국인직접투자가 기업 총요소생산성에 미치는 효과를 추정 - 1987~1996년 사이 미국 기업생산성 증가율의 14%가 외국인직접투자에 의한 파급효과로 발생 - 수입으로 인한 파급효과가 기업생산성 증가에 영향을 미치지만 외국인직접투자 파급효과에 비해 매우 미미한 수준임.
	3	-과제명: 국내 외국인직접투자의 경제적 효과 및 투자환경 개선방안	-문헌연구 -통계조사	- 국내 외국인직접투자가 생산 및 고용에 미친 효과를 분석한 결과 외국인

	-연구자(연도): 김준동·강준구·김혁황·김민성·이성봉(2009) -연구목적 국내 외국인직접투자가 생산 및 고용에 미친 효과와 생산성에 미친 파급효과를 추정함으로써 국내 투자환경 개선방안을 제시	-산업연관분석의 응용분석 직접투자 유치액과 국내 생산 및 고용 간에 정의 관계가 있음. -생산성 파급효과에 경우 1990~2003년과 2001~07년의 두 기간에서 모두 산업별 평균 외국인지분율과 생산성은 양(+)의 관계가 있다는 것을 도출
--	--	--

본 연구	-과제명: 외국인직접투자의 결정요인 분석 -국내뿐만 아니라 주요국별로 외국인 직접투자 현황 및 특징을 투자형태별(greenfield & M&A)로 분석 -기존 선행연구를 통해 분석된 외국인직접투자 결정 요인을 변수로 사용하여 투자형태별로 국내외 외국인직접투자의 특징적인 결정요인을 분석 -SVAR, 패널 VAR, 3SLS 모형 등 이용하여 상호 영향 분석	-기존의 연구와 달리 외국인직접투자의 파급효과가 아닌 결정요인을 국가별·투자형태별로 분석 -선행연구들을 통해 분석된 결정요인들 외에 각 국가별로 제도적인 요인을 지수화하여 투자유입에 미친 영향을 분석 -국내 외국인직접투자의 결정요인을 투자형태별·국가별로 분석함으로써 국내 외국인직접투자 유치 정책을 평가하고 새로운 정책방안을 제시
------	---	--

■ 주요 연구내용

□ 전 세계 외국인직접투자 현황 및 특징 조사

- UNCTAD 투자 통계자료를 활용하여 1990년 이후의 전 세계 외국인직접투자 현황 및 특징을 국가별·투자형태별로 분석

□ 외국인직접투자 결정요인 실증분석

- 선행연구 조사를 통해 현재까지 학술문헌 및 보고서 등에서 논의된 외국인직접투자 결정 요인들을 파악
- 무역 관련 요인 외에 외국인직접투자에 영향을 주는 문화적 차이 및 정치적 요인, 주요국이 이행하고 있는 외국인투자 유치 인센티브 등의 비무역 관련 요인들을 분석
- 투자형태별로 외국인직접투자에 영향을 주는 특징적 결정 요인들을 계량적 접근방법을 통해 실증분석

□ 정책 시사점 도출

- 국내를 포함하여 투자형태별 외국인직접투자 결정요인 분석 결과를 통해 국내 외국인투자유치에 유효한 정책적 시사점을 제시

☐ 목차(잠정)

제1장 서론

제2장 국내외 외국인직접투자 현황: 투자형태별 분석

제3장 외국인직접투자 결정 요인 조사: 선행 연구 조사 및 주요국들의 외국인 투자 유치 제도 분석

제4장 국내외 외국인직접투자 결정 요인 실증 분석

제5장 결론 및 정책적 시사점

☒ 연구추진방법

☐ 문헌조사 및 통계분석

☐ 국가수준의 해외투자통계 자료를 이용한 계량분석

☐ 국내 전문가 간담회 개최

☐ 현지출장 및 조사

☐ 세부 추진일정

- 연구계획심의회: 3월
- 연구중간심의회: 7월
- 연구결과심의회: 10월
 - 전문가 초청 간담회: 5월, 7월 2차례 간담회 추진
 - 관련 해외 출장 및 국제회의 참석: 5월, 8월(2회)

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 정책수요처(정부, 기관 등)
 - 산업통상자원부

- 국정과제 관련성

국정 목표	국정전략		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	1	창조경제	1	가능성에 투자하는 금융환경 조성

■ 기대효과

- 예상되는 정책적 기여도

- 국내 외국인직접투자 유치 인센티브 등의 제도적 요인을 변수화하여 외국인 직접투자 유입에 미친 영향을 분석함으로써 국내 외국인직접투자 유치 정책의 효과 분석
- 무역관련 외국인직접투자 결정요인들과 비무역관련 외국인직접투자 결정요인들을 사용하여 투자형태별로 국내 외국인직접투자에 유의한 영향을 미치는 특징적인 결정요인을 파악함으로써 새로운 국내 외국인직접투자 유치 정책 방향을 제시

- 예상되는 학술적 기여도

- 대부분의 선행연구들을 통해 분석되었던 무역관련 외국인직접투자 결정요인 (거래비용, 생산요소 가격차이) 외에 문화적·사회적 요인들과 제도적 요인들을 변수화하여 국내외 외국인직접투자에 미치는 영향을 실증분석

■ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	12개월	시작일	2015.02.01.	종료일	2015.11.30.
------	---------	------	------	-----	-------------	-----	-------------