

中國의 經濟成長과 外國人 投資

박승록

psr@keri.org

<http://parksr.net>

2003. 1.14

한국경제연구원

기업연구센터



목차

- I. 外國人投資의 歷史와 政策
- II. 外國人 投資의 形態와 分布
- III. 中國의 經濟成長에 대한 外國人
投資의 役割
- IV. 中國經濟成長의 特徵과 意味



1. 外國人投資의 歷史와 政策





1970년대 외국인 투자

- 미국 닉슨 대통령의 중국 방문 후 (1972년)과 외국인 직접투자의 금지조치가 해제
- 해외자금조달 금지조치를 포함한 각종 제약으로 인해 실적은 미미한 수준

등소평의 외국인 투자정책(1979년)

□ 조인트 벤처에 대한 새로운 법률안 통과

- 외채와 주식발행을 통한 외자조달 금지규정의 완화
- 외국무역에 대한 각종 통제의 해제
- 중앙 및 지방정부의 조인트 벤처 관리에 대한 자율권 보장

□ 경제특구(special economic zone: SEZ) 지정

- 외국기업에 대한 세제혜택, 행정지원, 기업활동의 자율권 보장
- 외국계 기업에 대한 법인세 인하 (33% ⇨ 15%)
- 법인세 2년간 면제, 3-4년간 절반 부과

□ 완전한 외국계 기업의 중국진출 허용

- ▶ 중국 중화학 공업이 외국기업의 영향을 받지 않도록 국가공단에서 멀리 떨어진 곳에 경제특구를 설립하여 큰 효과가 없었음



1980년대 외국인 투자

□ 자본시장의 간접적 개방

- 정부차원에서 각종 채권을 발행
- 외국인 투자자들의 중국시장 진출을 허용

□ 대외차관(對外借款) 위주로서 외국인 투자 비중 저조

- 1979-82년 간은 평균 86.2%
- 1983-1985년간은 54%, 47.6%, 57.8%
- 1986-87년간은 69%, 68.8%

1990년대 중반 외국인 투자

□ 중국에 대한 외국인 직접투자의 본격적 증가

- 중국은 1992년 덩소평의 남순강화(南巡講話)를 계기로 시장경제 체제를 구축하고자 하는 체제개혁목표를 확립
- 불안정한 정치적 위험이 감소함으로써 거대한 중국시장을 향해 많은 외국업체들의 진출하기 시작

□ 외국인 투자정책은 “시장을 내어주고 기술도입과 외국인 투자를 유치(市場換技術, 換投資)”하는 정책

- 1996년 12월부터 인민폐의 자유환불정책을 실시하여 외국인 투자자들의 편리를 도모
- 대형투자건, 첨단기술투자에 대한 외국인 지분허용을 통해 외국독자기업(外國獨資企業)에 대한 규제완화

□ 외국인 투자 형태의 다양화

- 초기에는 주로 생산설비를 구축하기 위한 투자(greenfield plant)였으나, 점차 인수·합병(M & A), BOT(건설-경영-양도) 및 증권에 대한 투자 등으로 다양화



아시아 금융위기와 외국인 투자 (1997년)

□ 아시아 금융위기와 외국인 투자(1997년)

■ 여전히 높은 수준 유지

-1997년말까지 연속 5년간 세계최대 외국인 투자 유치, 미국 다음으로 2위 투자대상국으로 부상함

■ 국제자본의 진출방식 변화

-초기 정부신용을 바탕으로 유입

-점차 기업신용을 바탕으로 유입되기 시작

-특히 B주식, H주식, N주식 등이 나타나 중국경제가 국제 자본시장에 직접 참여



□ 아시아 금융위기에 대응한 FDI 유치정책

- 1997년 10월1일 수입관세 대폭 인하, 외국상품 수입촉진을 통해 외국인 투자자들의 자본유입을 적극 유도
- 1997년 12월 外商投資産業目錄 제정, 새로운 산업투자방향 제시
- 중국 국무원에서는 수입설비에 대한 세금정책을 조정하여 관세와 수입절차세(進口環節稅)를 감면
- 1996년 3월31일전까지 등록된 합법적 외국투자기업에 대해 자체 생산설비와 원자재 수입시 투자총액 한도 내에서 1998년까지 관세와 수입절차세(進口環節稅) 감면
- 외국인 투자범위를 더욱 확대하여 경쟁력이 있는 산업에 대해 개방을 더욱 확대
 - 관광산업과 수상운수산업
 - 국내의 상업, 대외무역, 여행사
 - 제한된 범위 내에서 금융 및 통신산업에 대한 시범적 개방



2000년대 외국인 투자 정책

- 2002년 지속적 외국인 투자유치를 위해 외국인투자안내지침(指導外商投資方向規定)을 발표

- 향후 대체로 5개 큰 분야에 대한 FDI를 적극 지원
 - 농업신기술, 농업종합개발, 에너지, 교통, 중요원자재 공업
 - 하이테크 기술, 선진기법 기술, 제품성능 향상기술이나 국내 생산능력이 부족한 신설비 및 신재료 분야
 - 시장수요 적응 및 품질향상 통한 국제경쟁력 제고 분야
 - 신기술, 신설비, 에너지 절약형 원재료 등을 통한 환경오염 감소 분야
 - 중 서부 지역에 대한 우수인력 및 자원투자 등 국가산업정책에 부합하는 분야

II. 外國人投資의 形態와 分布



1997년까지의 투자형태

투자형식	투자항목		계약기준		도착기준	
	총수(개)	비중(%)	총액	비중(%)	총액	비중(%)
합자기업	183,021	60.0	2,383.2	45.8	1,105.1	49.8
합작기업	44,365	14.5	1,222.3	23.5	469.6	21.2
외자기업	77,279	25.4	1,555.1	29.9	587.4	26.5
합작개발	156	0.1	43.3	0.8	56.4	2.5
합 계	304,821	100.0	5,203.9	100.0	2,218.5	100.0

1999년의 투자형태

형태	항목수		계약기준FDI		도착기준FDI	
	총수(개)	비중(%)	총액	비중(%)	총액	비중(%)
합자경영	7,050	41.7	135.2	32.8	158.3	39.3
합작경영	1,656	9.8	68.0	16.5	82.3	20.6
외자기업	8,201	48.5	207.5	50.4	155.5	38.6
외상투자주식제	3		1.0	0.2	2.9	0.7
합작개발	5		0.5	0.1	3.8	0.9
합 계	16,915	100.0	412.2	100.0	402.8	100.0

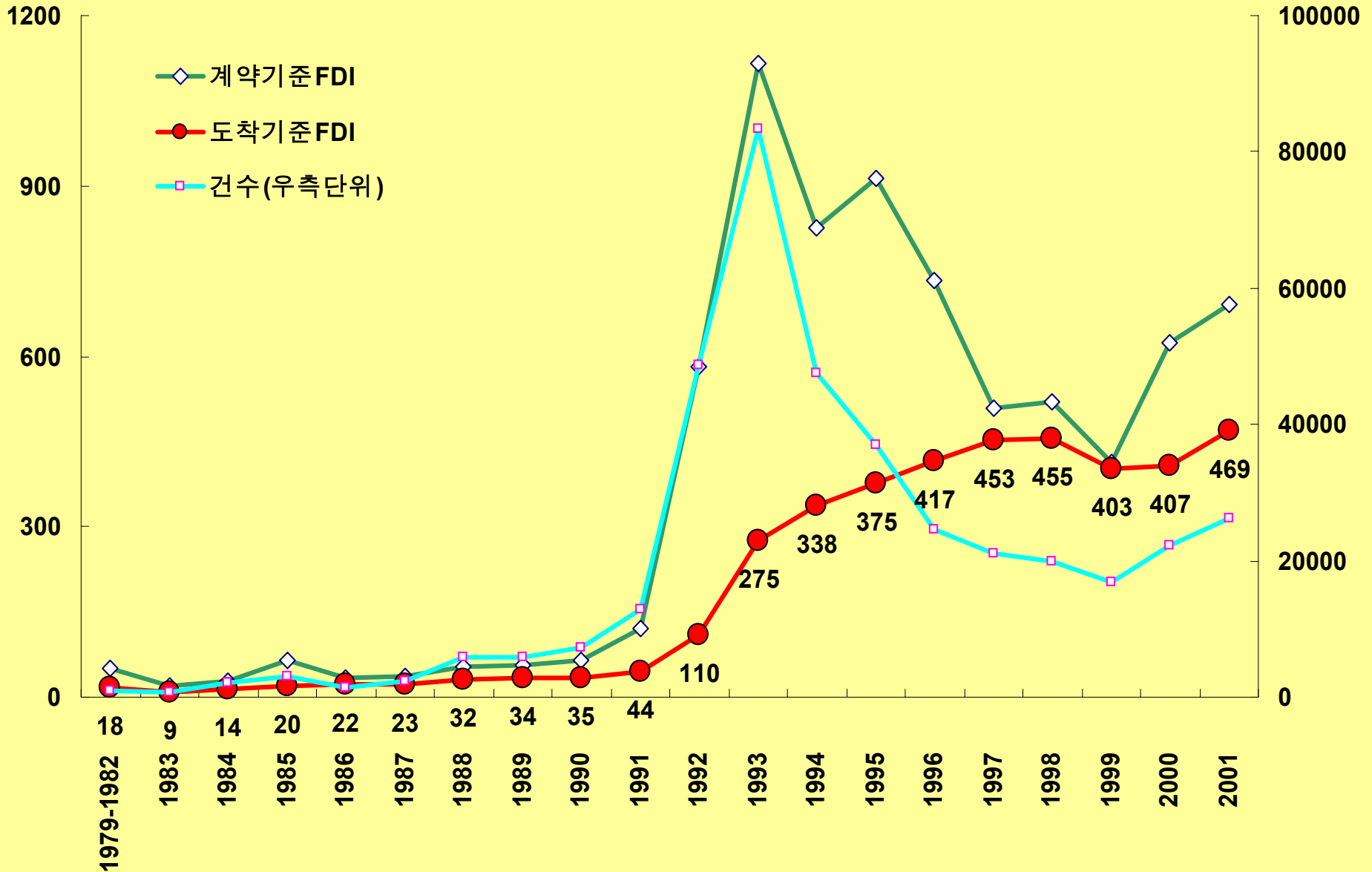


2001년의 투자형태

- 2001년 외자(外資)도입의 형태는 주로 외국인 직접투자
 - 총 도착기준 외자규모 496.8억 위엔 가운데 외국인 투자는 468.8억으로 94.4%를 차지
 - 기타 외국인 투자는 28억 위엔으로 5.6%

- 외국인 직접투자의 형태 변화
 - 2001년 12월까지 외국독자(獨資)기업형태의 투자가 15,643개로 총 26,140개의 외국기업의 59.8%를 차지
 - 반면 합작경영 혹은 합작개발의 투자형태는 하락

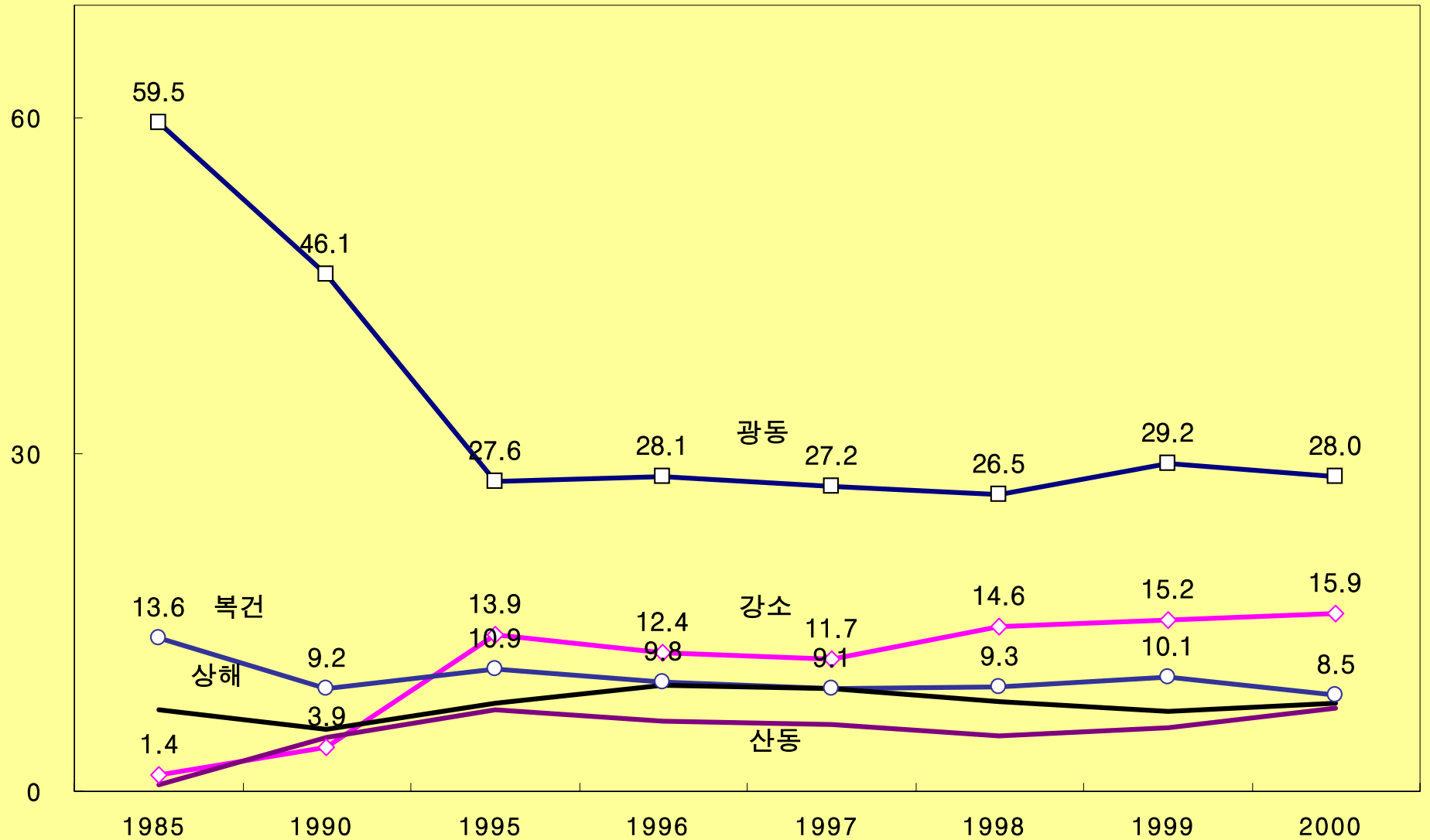
연도별 외국인 투자추이



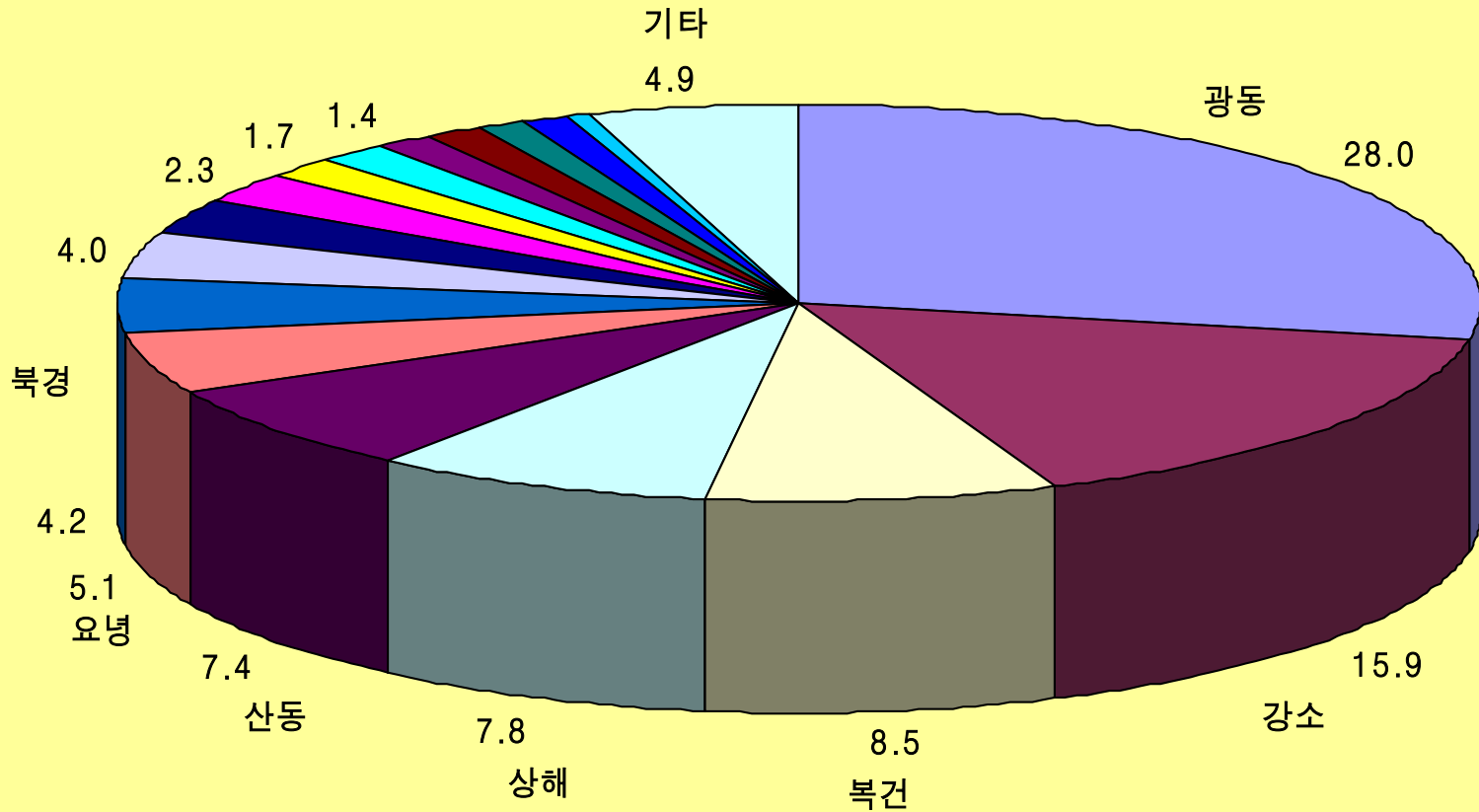
외국인 투자의 산업별 분포 (1999년 누계)

산업	건수	비중	계약기준 FDI	비중
제1차 산업	9,534	2.8	108.3	1.8
제2차 산업	249,352	73.0	3,655.5	59.6
제3차 산업	82,562	24.2	2,373.5	38.6
합 계	341,538	100.0	6,137.2	100.0

중국의 성별 외국인 투자분포



중국의 성별 외국인 투자분포

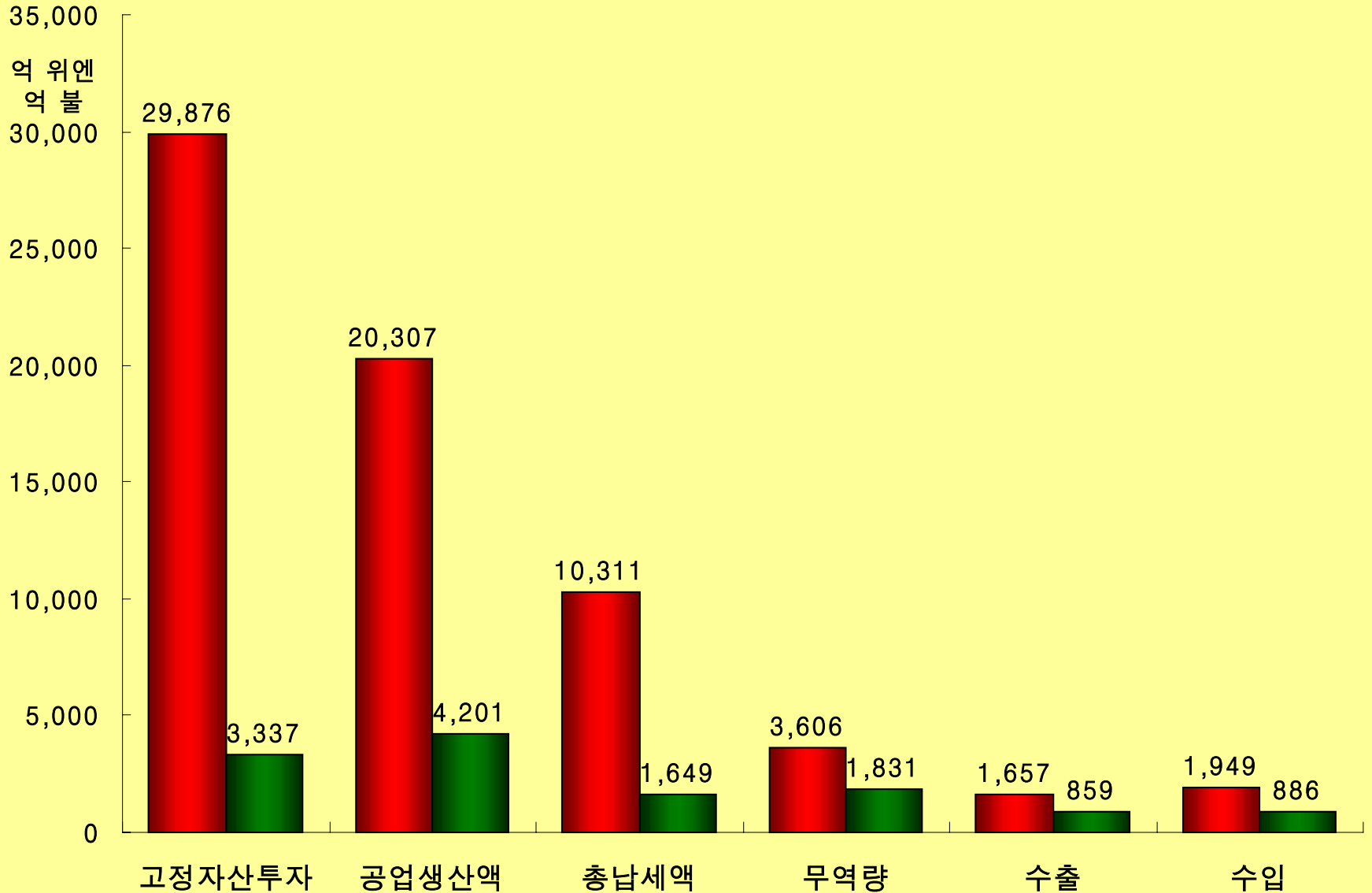


중국에 대한 국별 외국인 투자 (1999년 기준)

국가/지역	건수	비중	도착기준	비중
합 계	341,538	100.0	3076.31	100.0
아시아 지역 계	281,353	82.4	2362.31	76.8
홍콩	184,824	54.1	1547.97	50.3
마카오	6,418	1.2	36.36	1.2
타이완	43,516	12.7	238.63	7.8
일본	18,769	5.5	248.86	8.1
싱가폴	8,500	2.5	148.20	4.8
한국	12,726	3.7	88.37	2.9
유럽지역 계	10,254	3.0	215.70	7.0
북미주 지역 계	33,053	9.7	276.97	9.0
미국	28,702	8.4	256.48	8.3
자유무역항지역계	2,369	0.7	109.94	3.6

중국경제에 대한 역할

(1999년 기준)

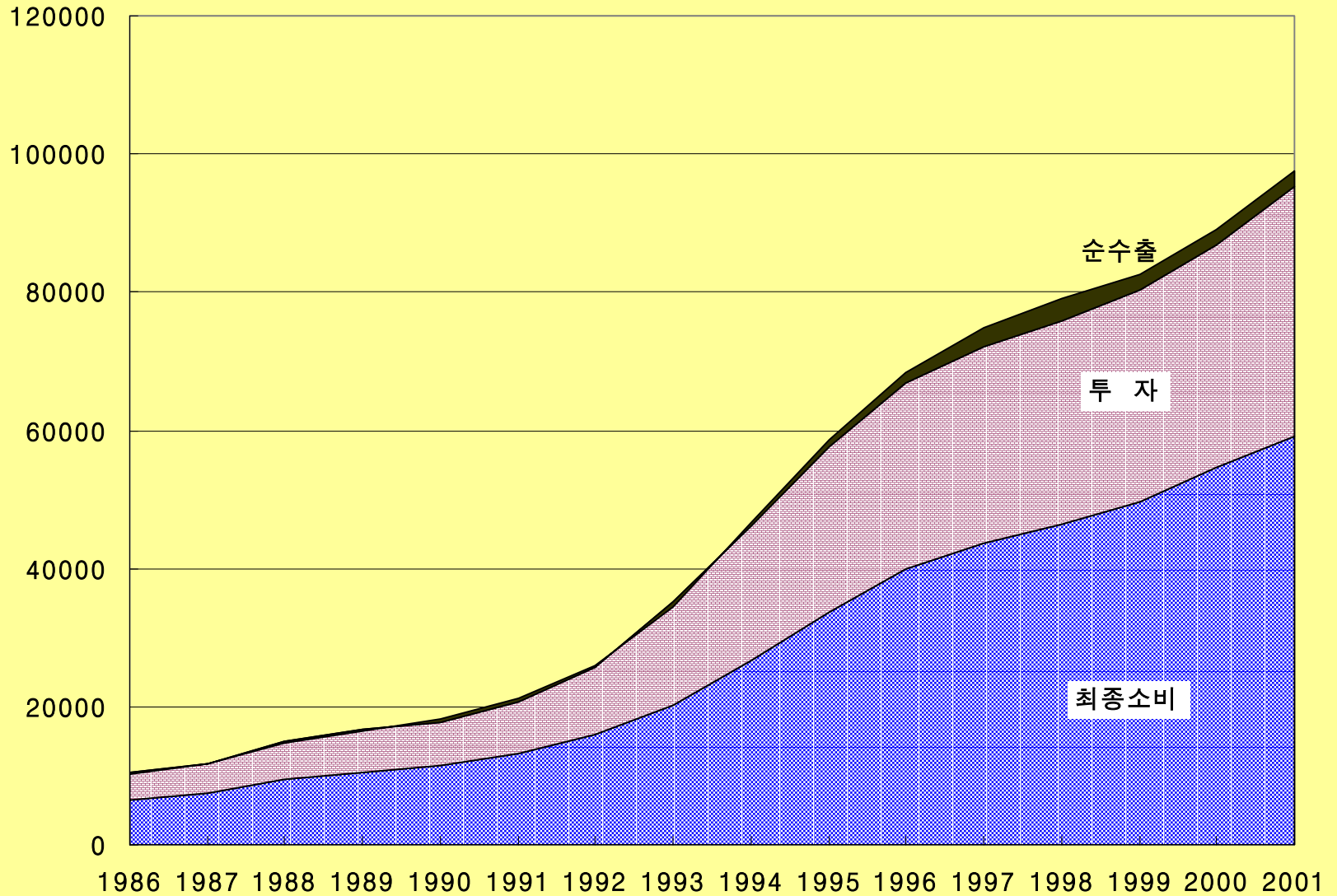


중국경제에 대한 역할

(1999년 기준)

경제지표	총액	외자의 기여	비중
고정자산 (억위엔)	29,876	3,337	11.2
공업생산 (억위엔)	20,307	4,201	20.7
총납세액(상공업) (억위엔)	10,311	1,649	16.0
무역량(수출+수입) (억불)	3,606.49	1,831.33	50.8
- 수출 (억불)	1,657.18	858.84	51.8
- 수입 (억불)	1,949.31	886.28	45.5

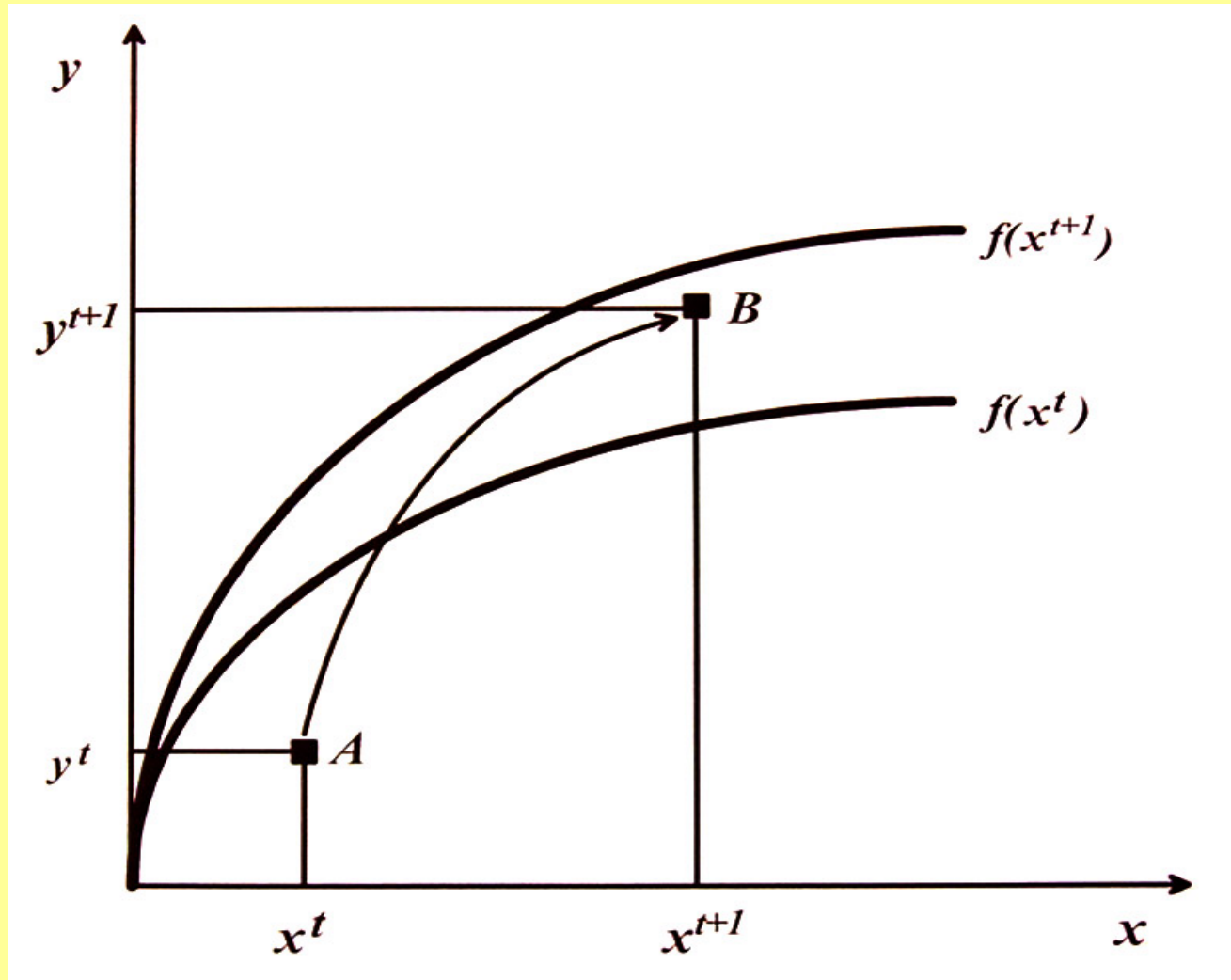
중국경제의 성장과 무역



III. 中國의 經濟成長에 대한 外國人投資의 役割



분석모형(1)



분석모형(2)

$$TFP = \dot{y} - \sum_{n=1}^k S_n \dot{X}$$

$$TFP = \Delta T + \sum_n (\varepsilon_n - S_n) \dot{x}_n + \Delta TE = \Delta T + (\varepsilon - 1) \sum_n \frac{\varepsilon_n}{\varepsilon} \dot{x}_n + \sum_n \left(\frac{\varepsilon_n}{\varepsilon} - S_n \right) \dot{x}_n + \Delta TE$$

$$\ln y_{it} = \beta_0 + \sum_n \beta_n \ln x_{nit} + \beta_t t + \frac{1}{2} \sum_n \sum_k \beta_{nk} \ln x_{nit} \ln x_{kit} + \frac{1}{2} \beta_{tt} t^2 + \sum_n \beta_{nt} \ln x_{nit} t + v_{it} - u_{it}$$

$$\Delta T = \frac{\partial \ln y_{it}}{\partial t} = \hat{\beta}_t + \hat{\beta}_t t + \sum_n \hat{\beta}_{nt} \ln x_{nit}$$

$$\Delta TE = \hat{u}_i \cdot \hat{\gamma} \cdot e^{-\hat{\gamma}(t-T)}$$

$$\varepsilon_n = \frac{\partial \ln y_{it}}{\partial \ln x_{it}} = \hat{\beta}_n + \hat{\beta}_{nk} \ln x_{kit} + \hat{\beta}_{nt} t, \quad n = 1, 2, \dots, N$$

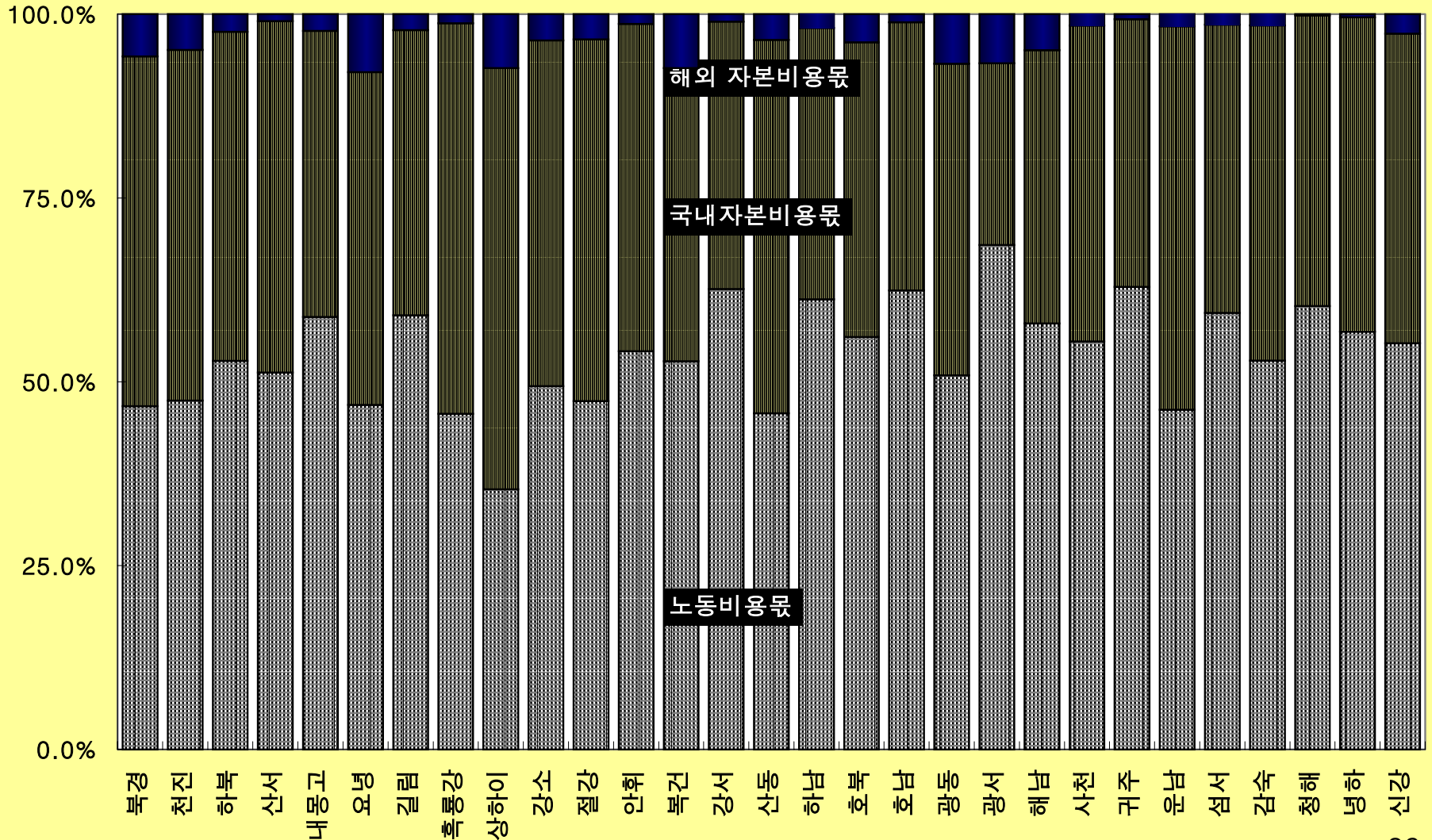
$$\varepsilon = \sum_n (\hat{\beta}_n + \hat{\beta}_{nk} \ln x_{kit} + \hat{\beta}_{nt} t)$$

China

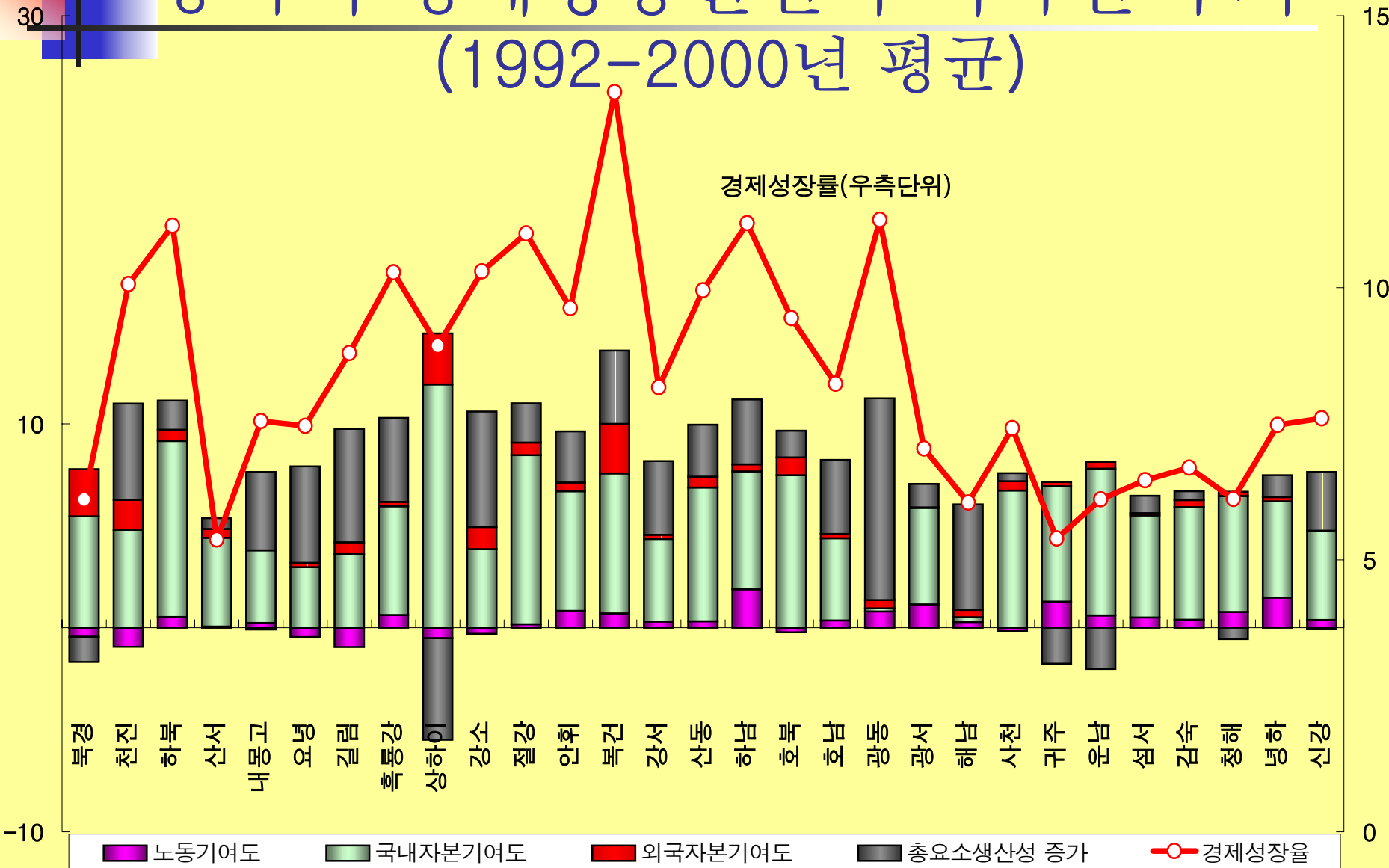
중국의 省

地域	省名
동부지구	북경, 천진, 하북, 료닝, 상해, 강소, 절강, 복건, 산둥, 광둥, 해남, 광서
중부지구	산서, 내몽고, 길림, 흑룡강, 안휘, 강서, 하남, 호북, 호남
서부지구	사천, 중경, 귀주, 운남, 섬서, 감숙, 청해, 녕하, 신강, 티베트

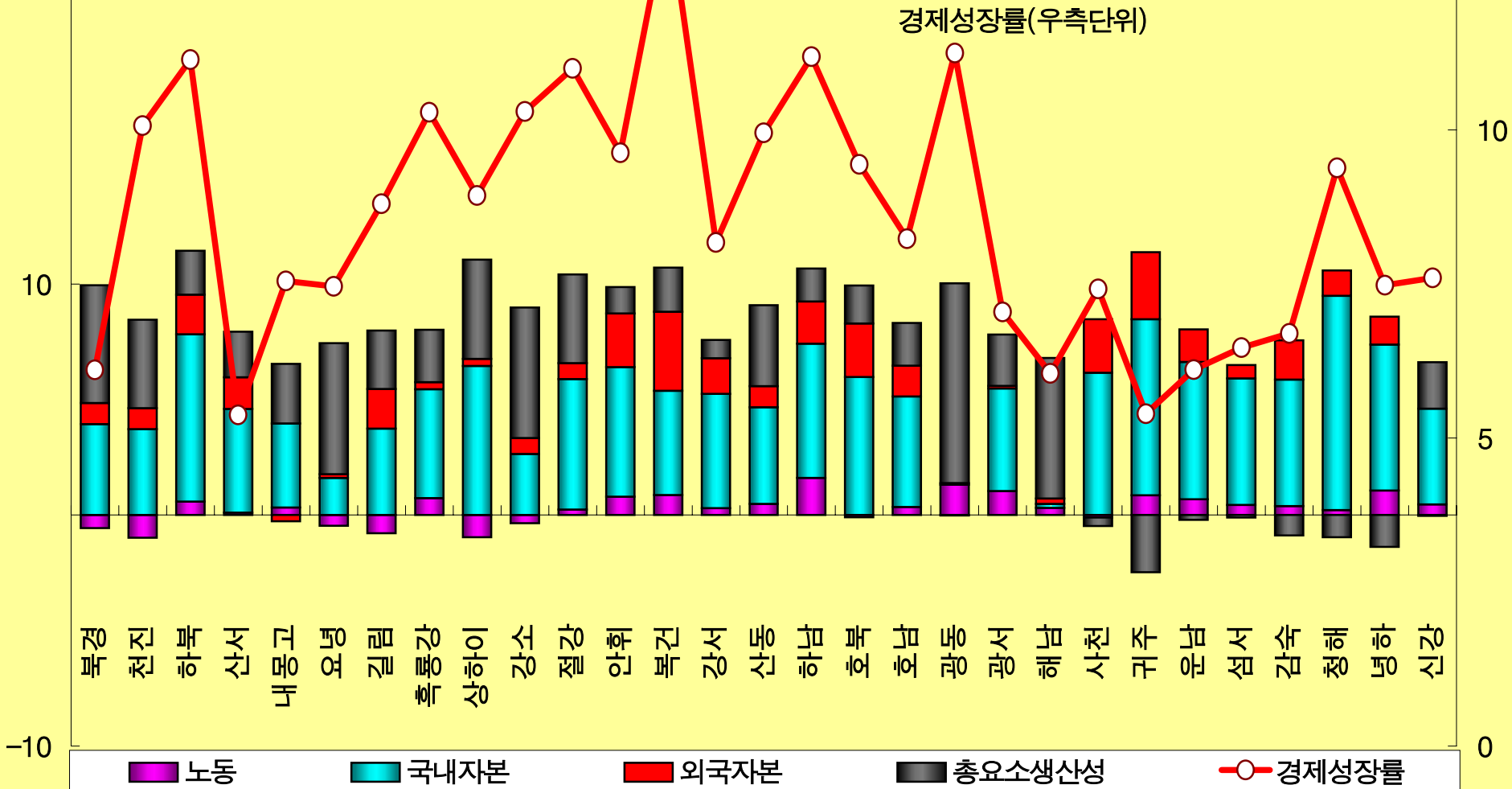
중국의 성별 GDP 분배율



중국의 경제성장원천과 외국인 투자 (1992-2000년 평균)

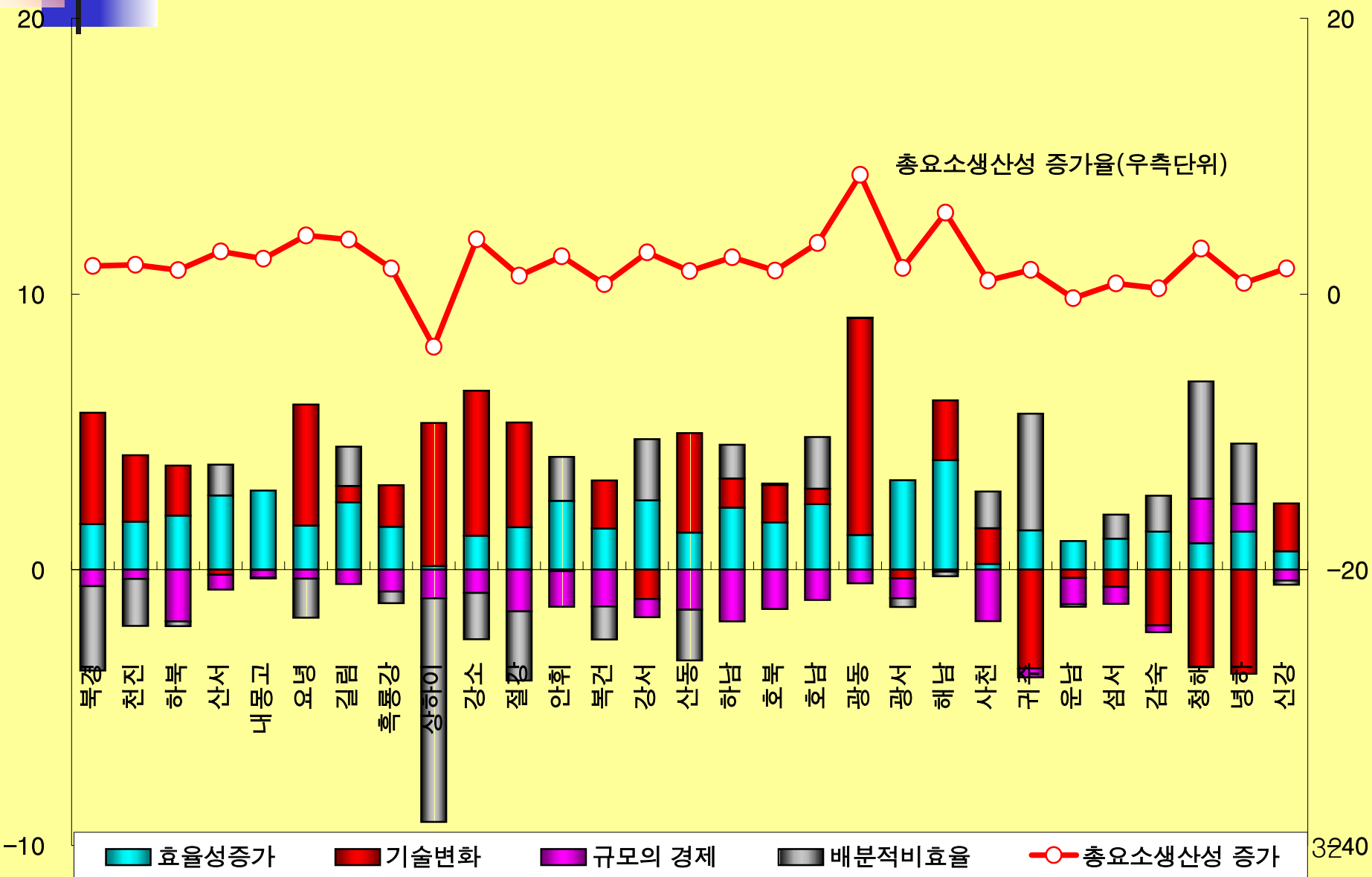


중국의 경제성장원천과 외국인 투자 (생산함수활용)

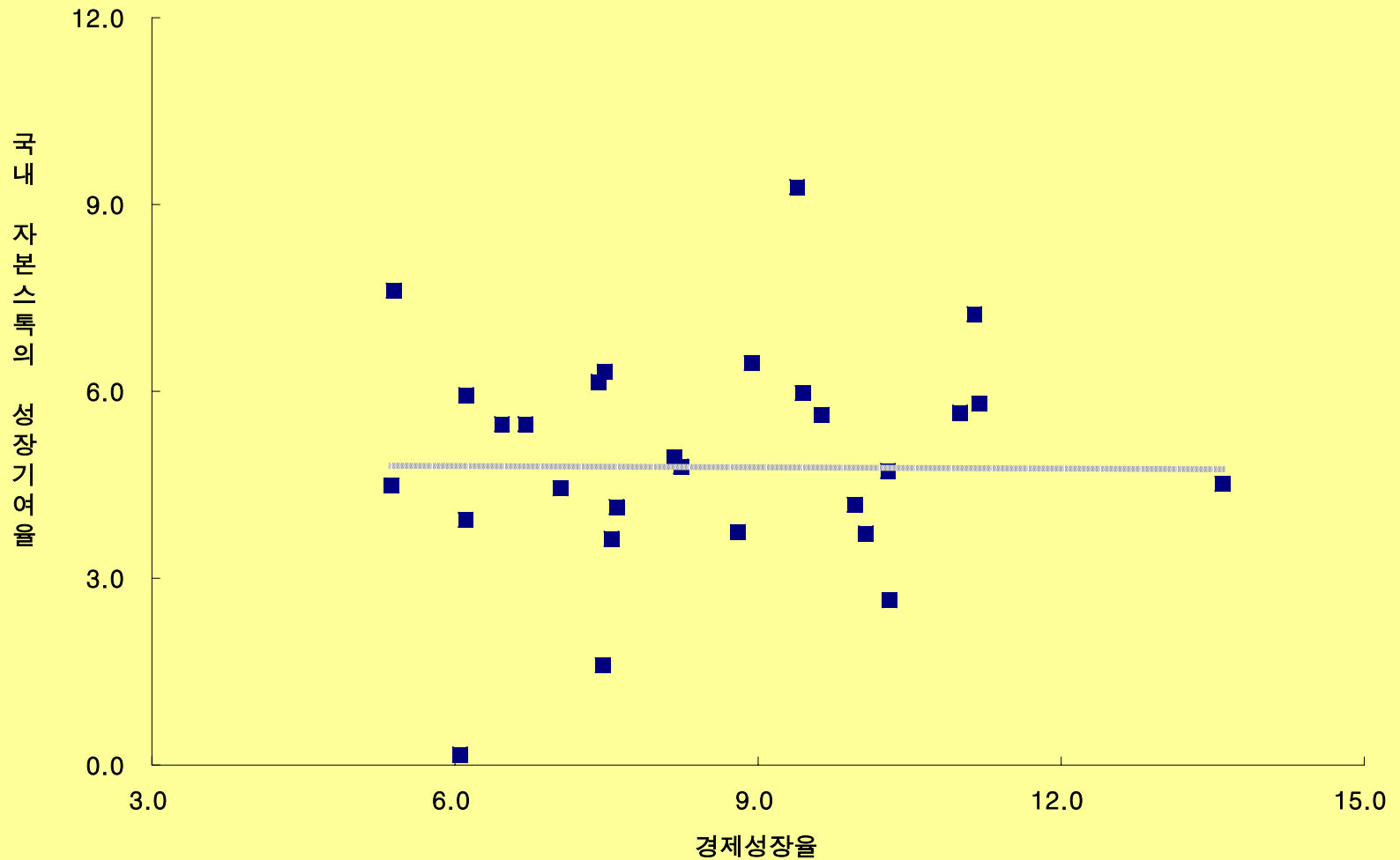


중국의 성별 중요소생산성 증가율

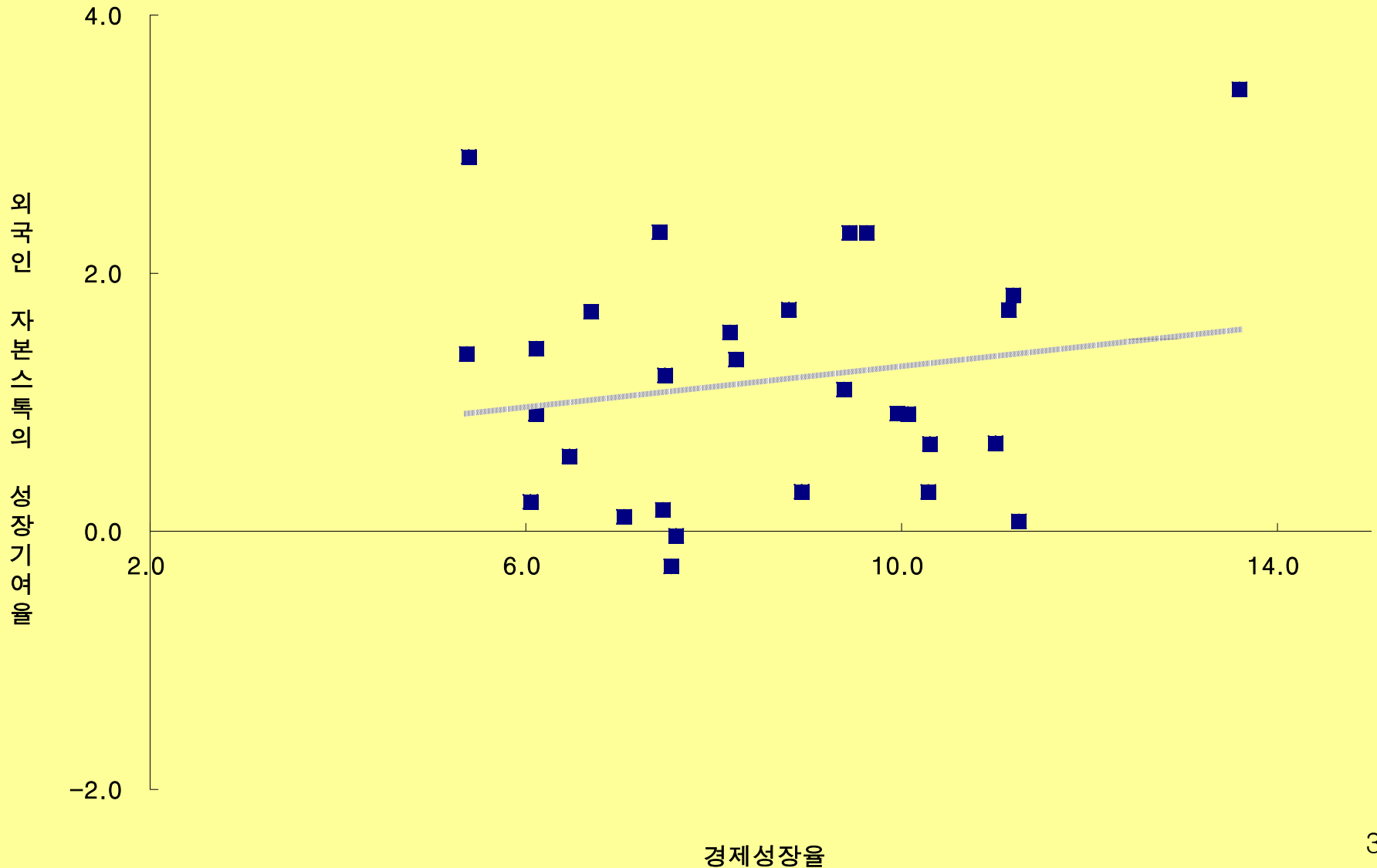
(1992-2000년 평균)



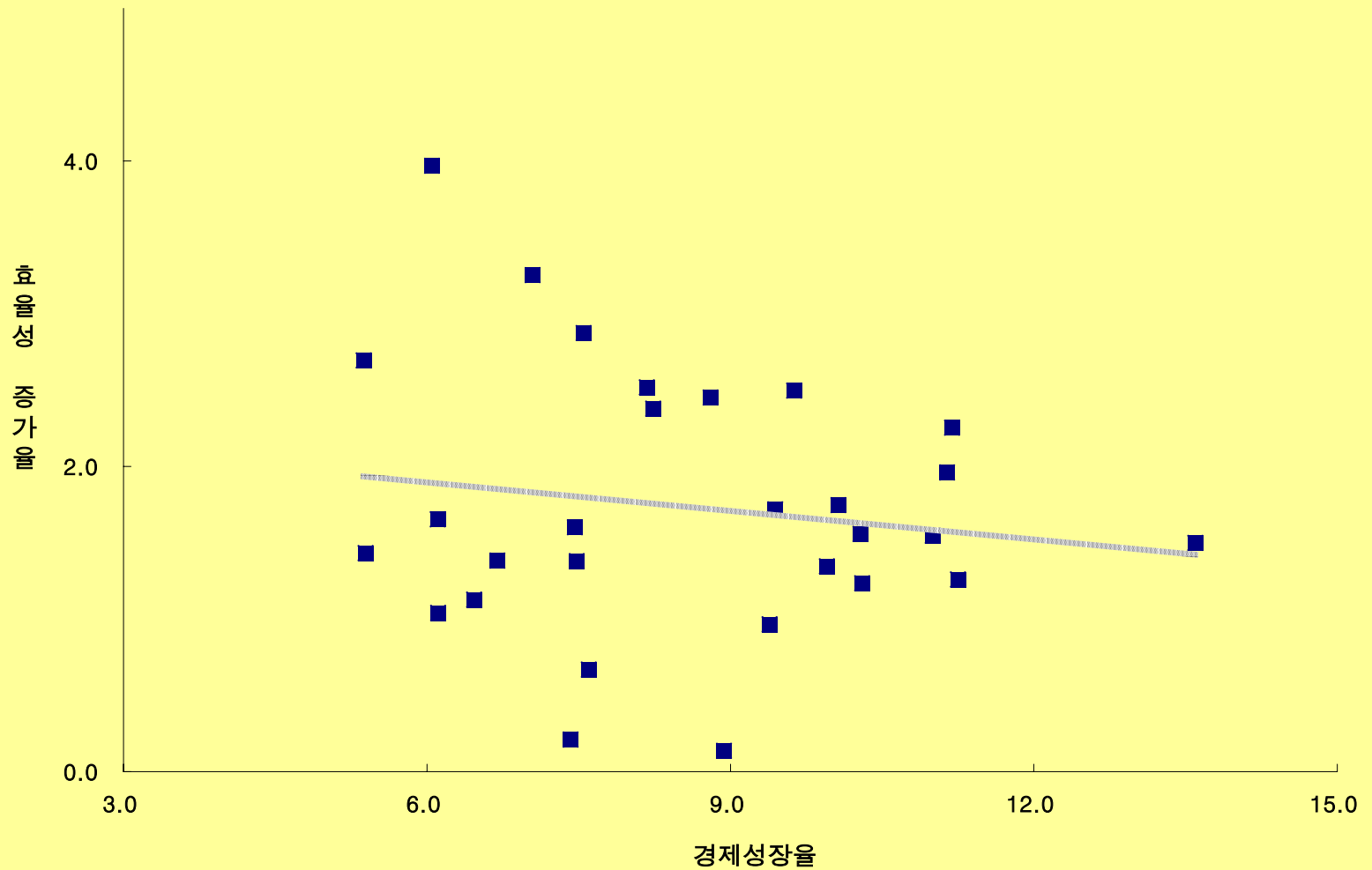
성별 경제성장율과 국내자본스톡의 성장기여율



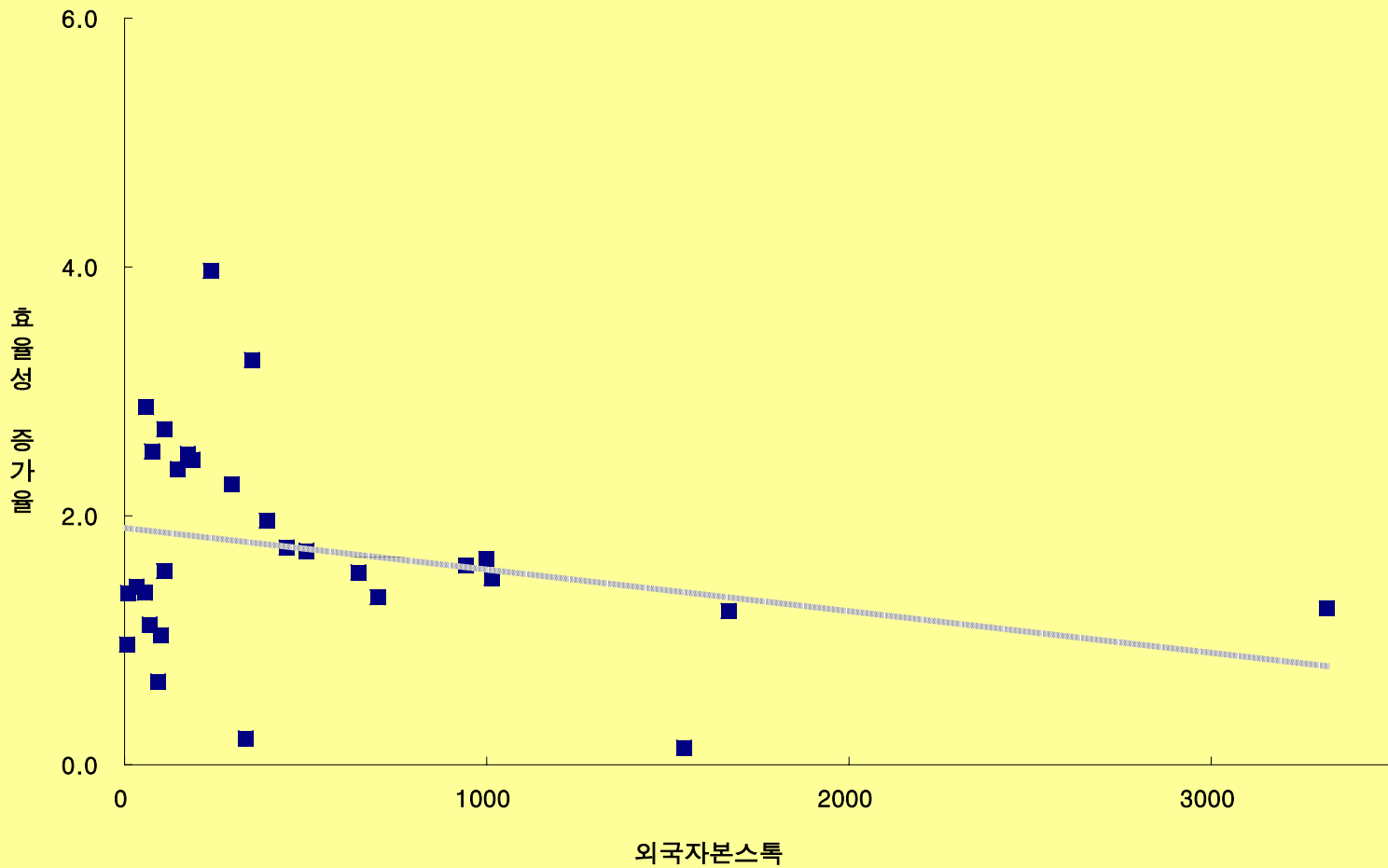
중국의 성별 경제성장과 외국자본스톡의 성장기여율 분포



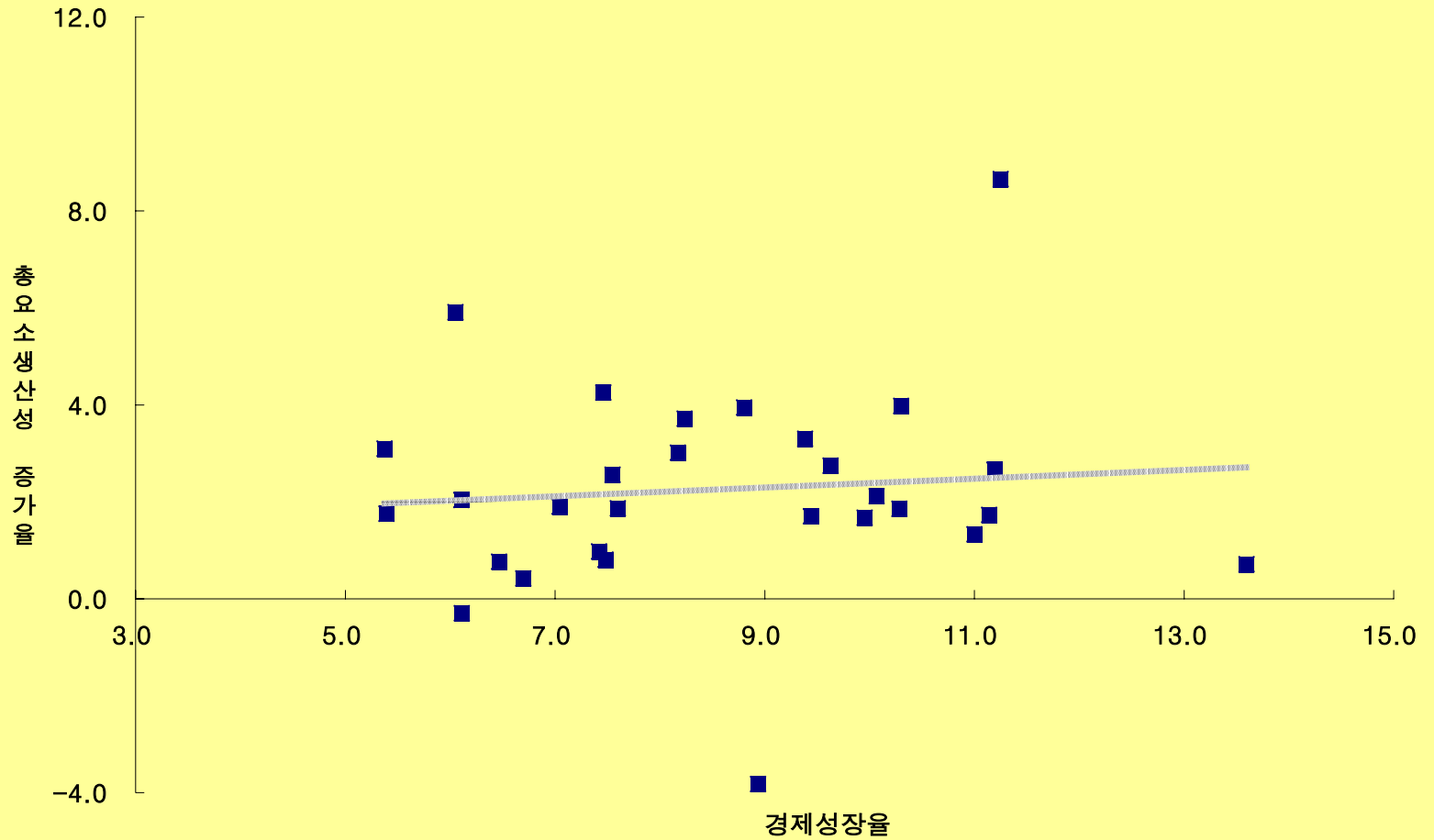
성별 경제성장율과 기술적 효율성 증가율



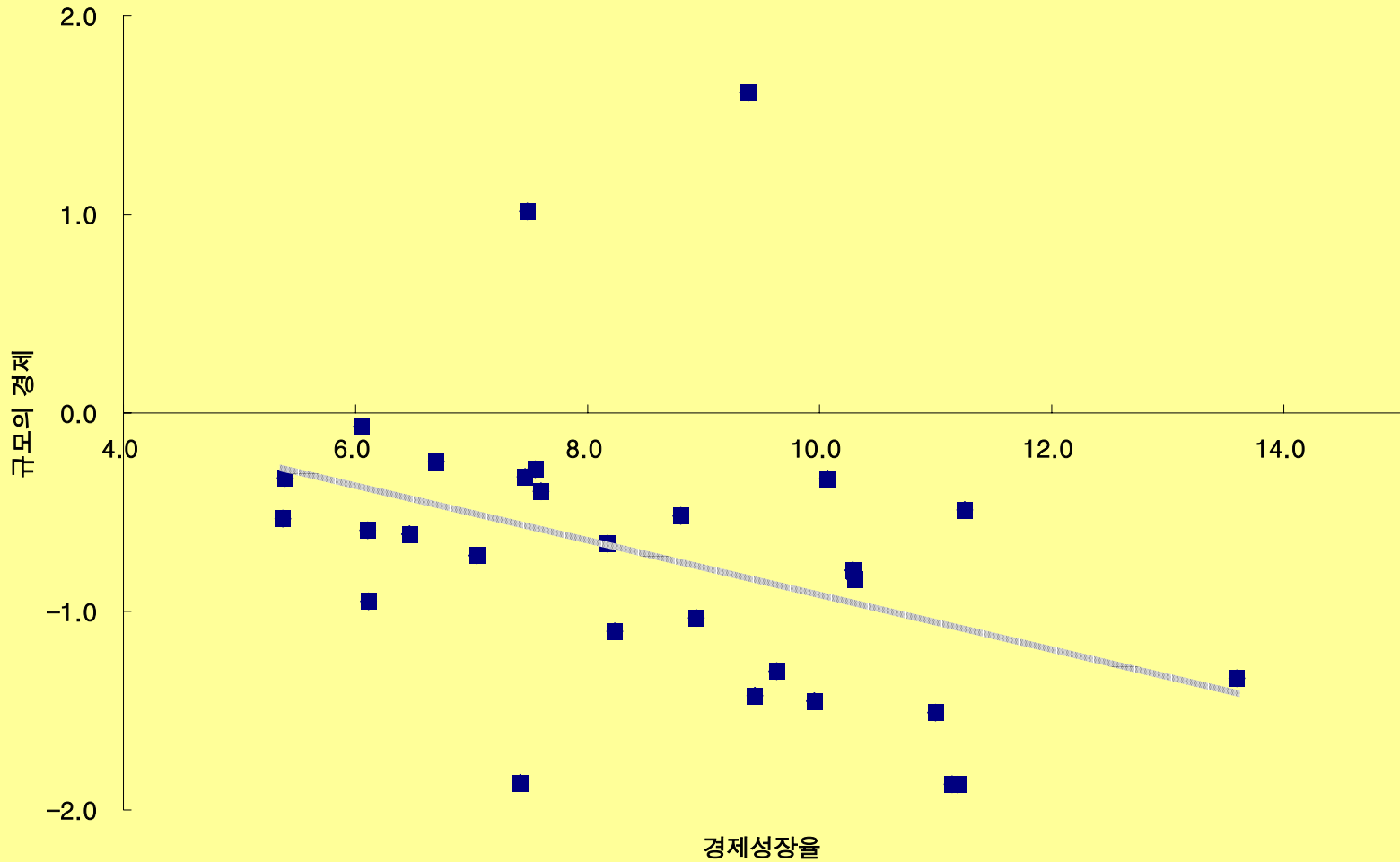
성별 외국자본스톡수준과 기술적효율성 증가율



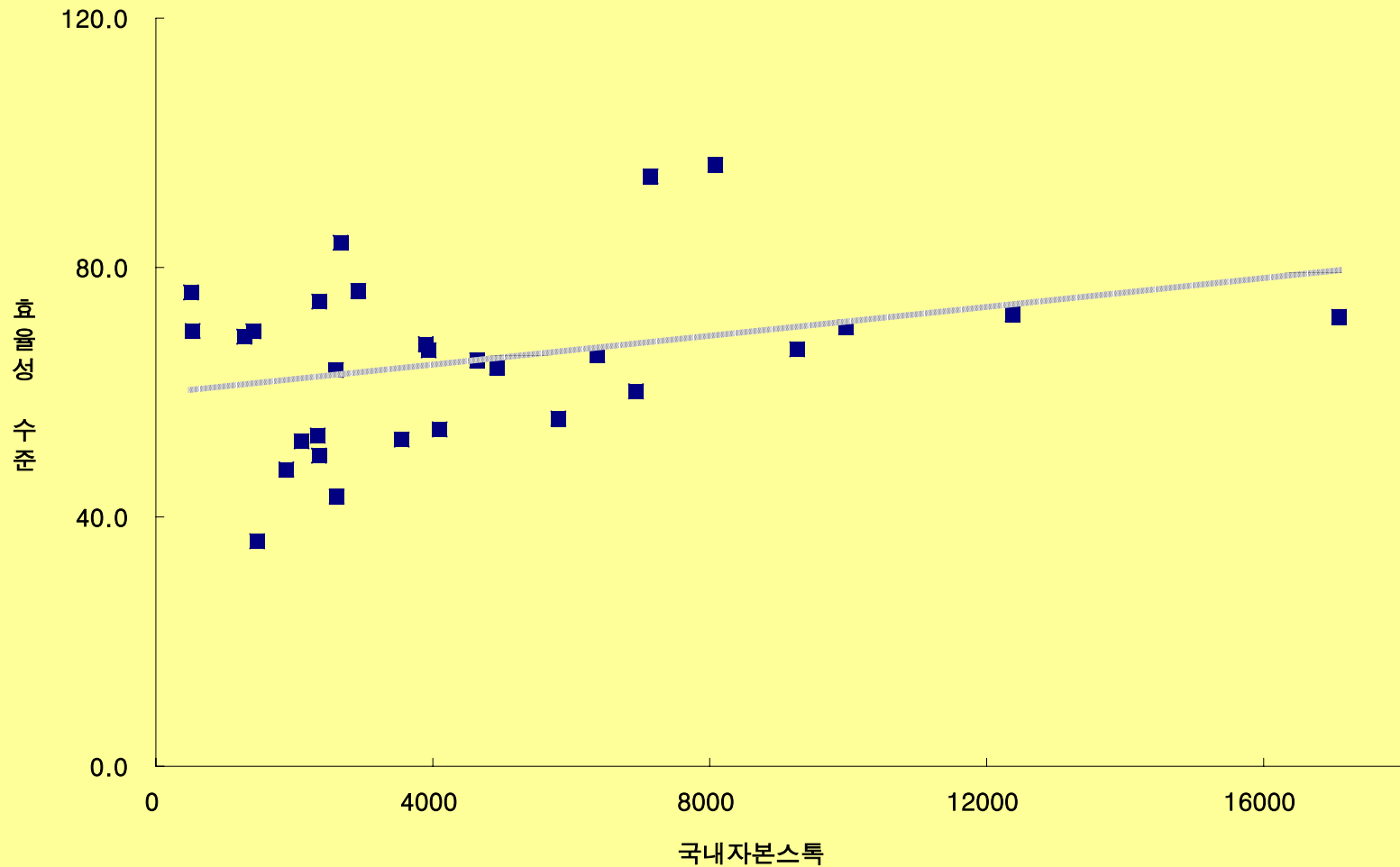
성별 경제성장율과 총요소생산성 증가율 분포



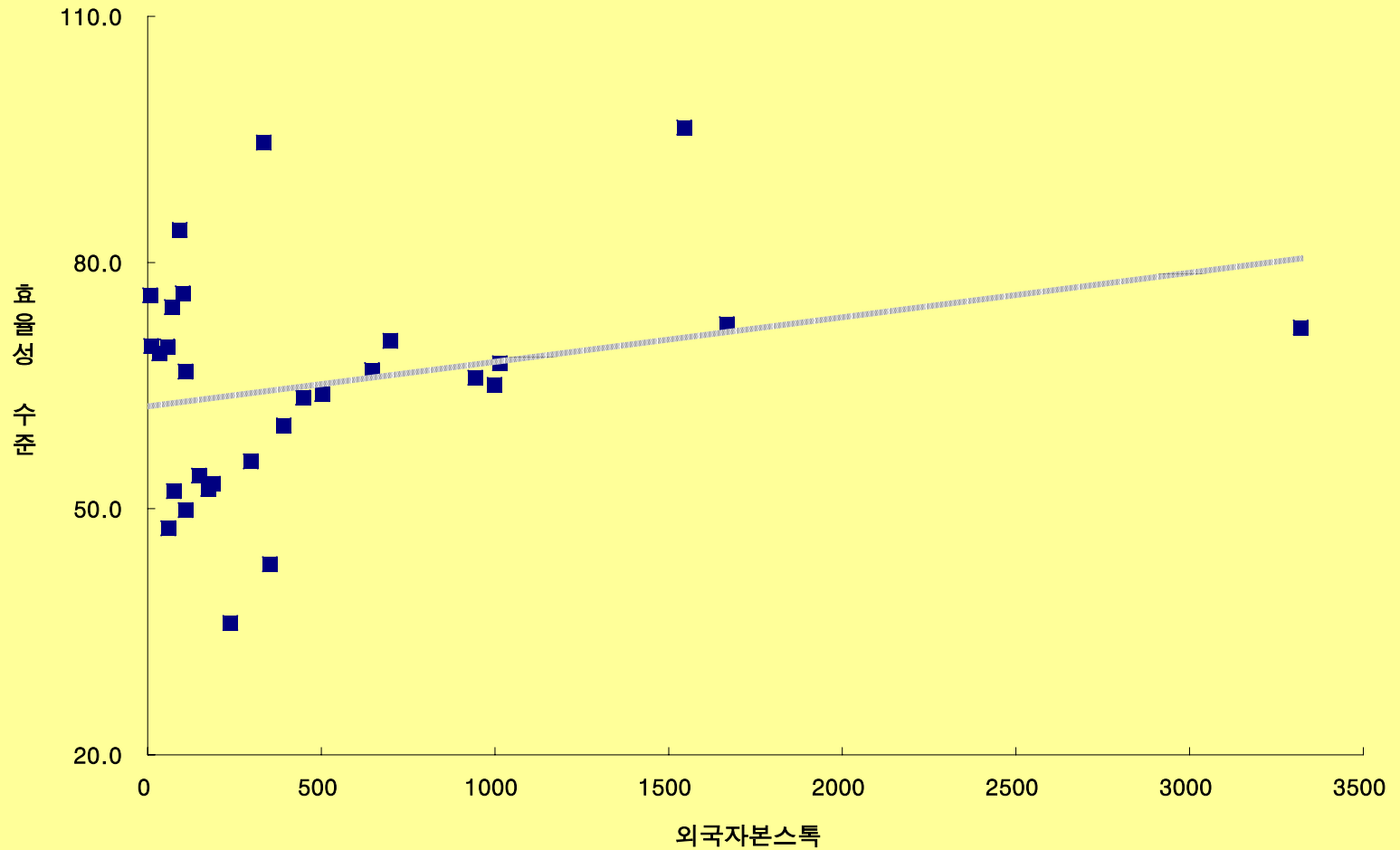
성별 경제성장과 규모의 경제효과 분포



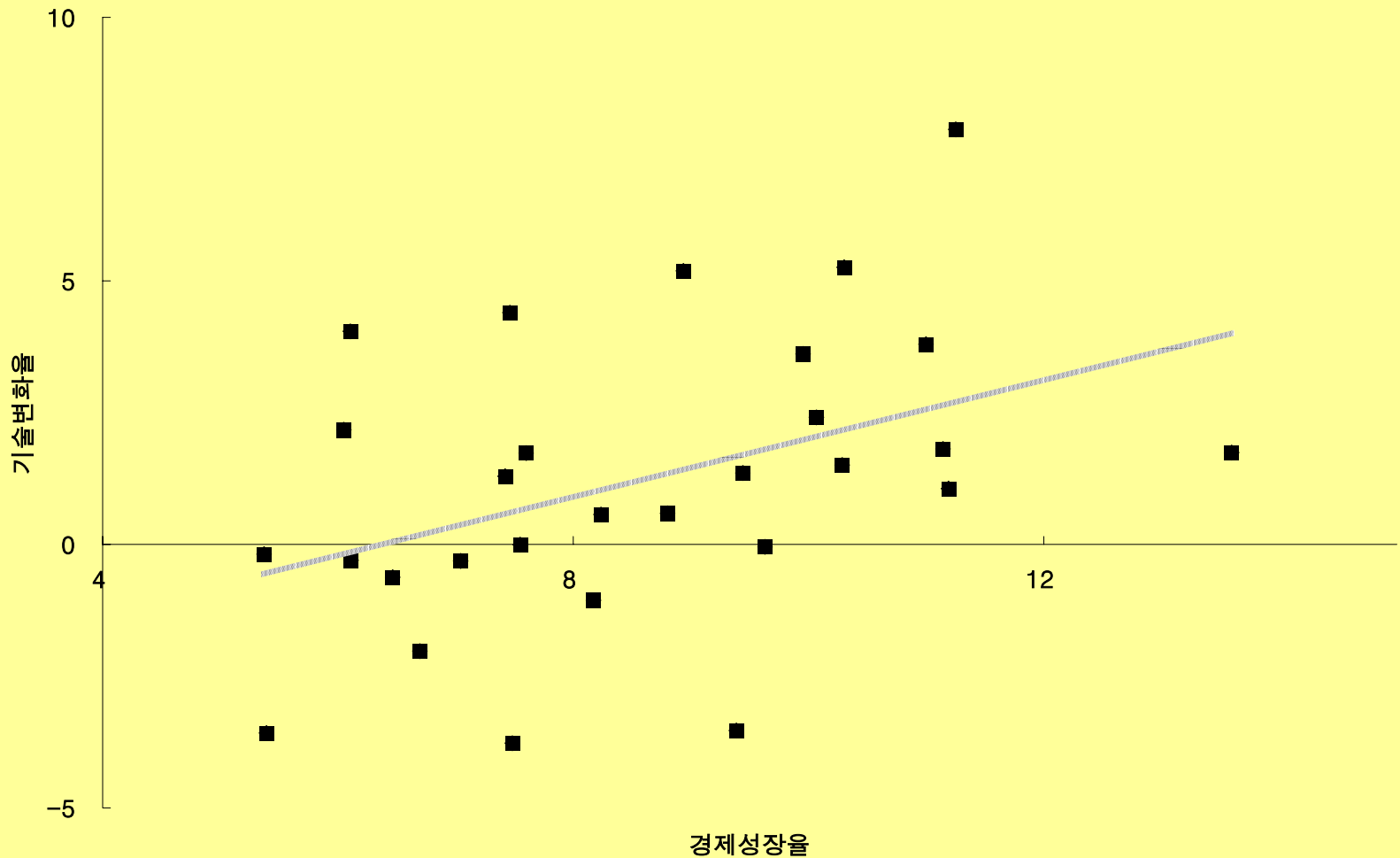
성별 국내자본스톡과 효율성 수준 분포



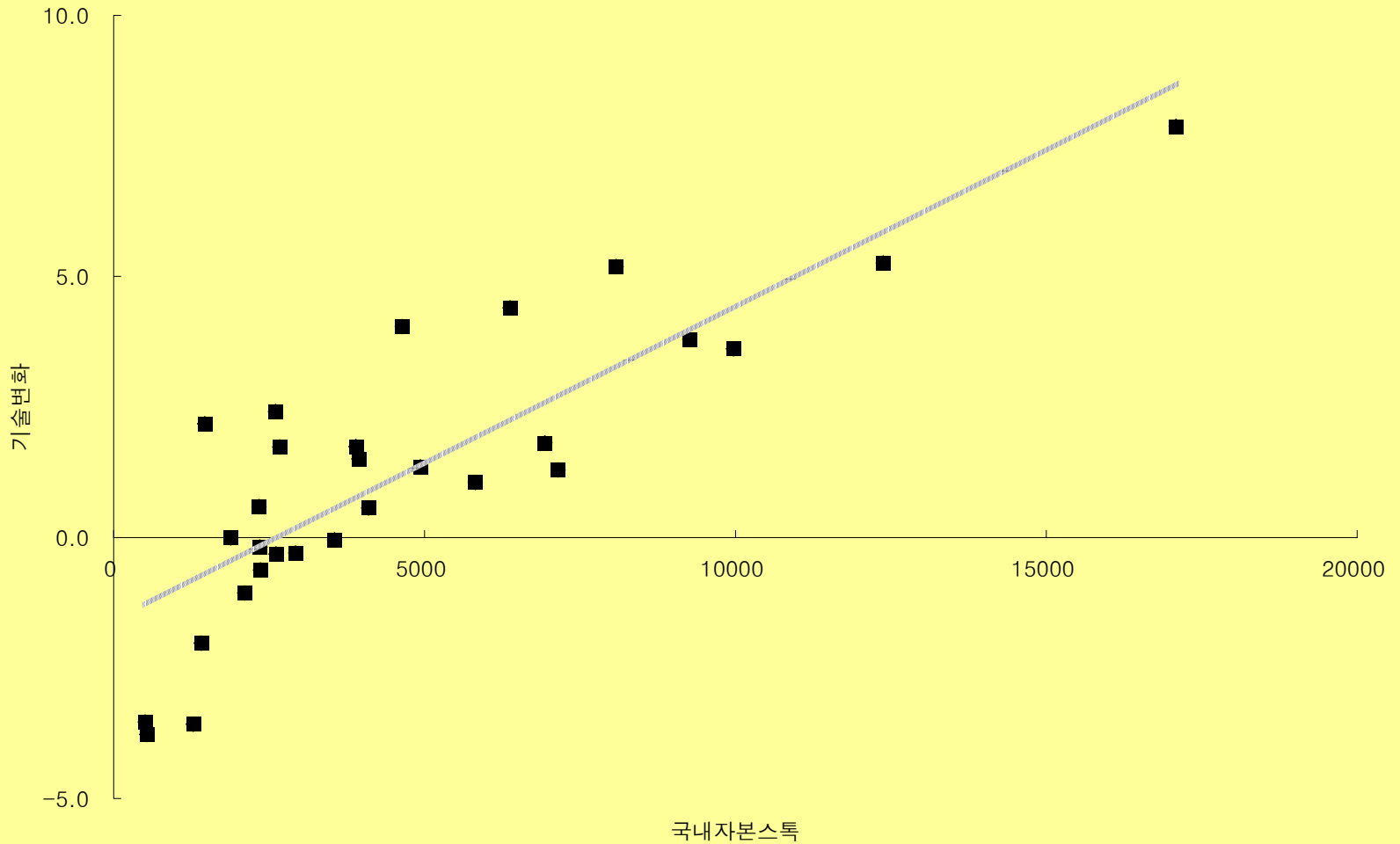
성별 외국인자본스톡과 효율성 수준 분포



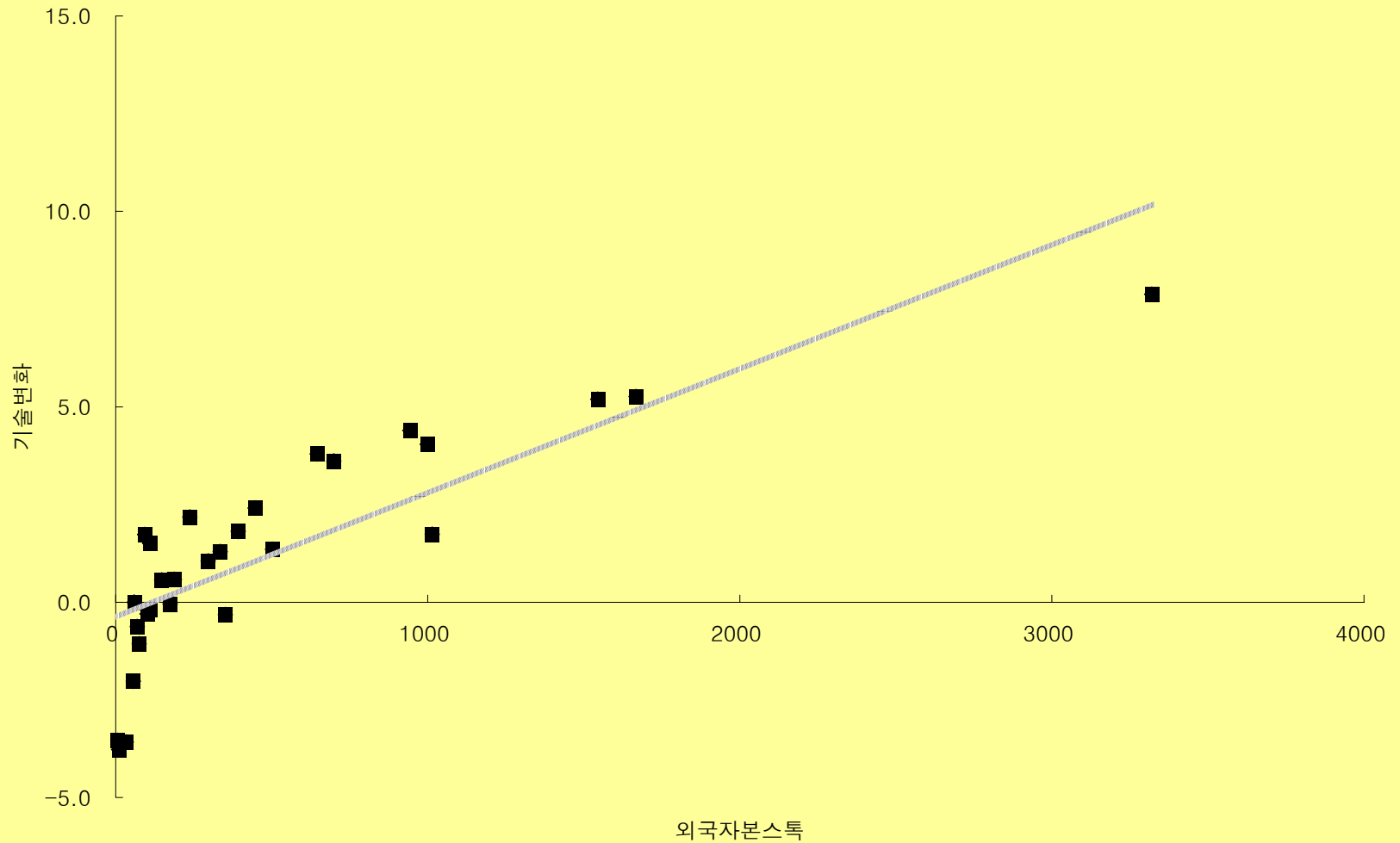
성별 경제성장과 기술변화의 분포



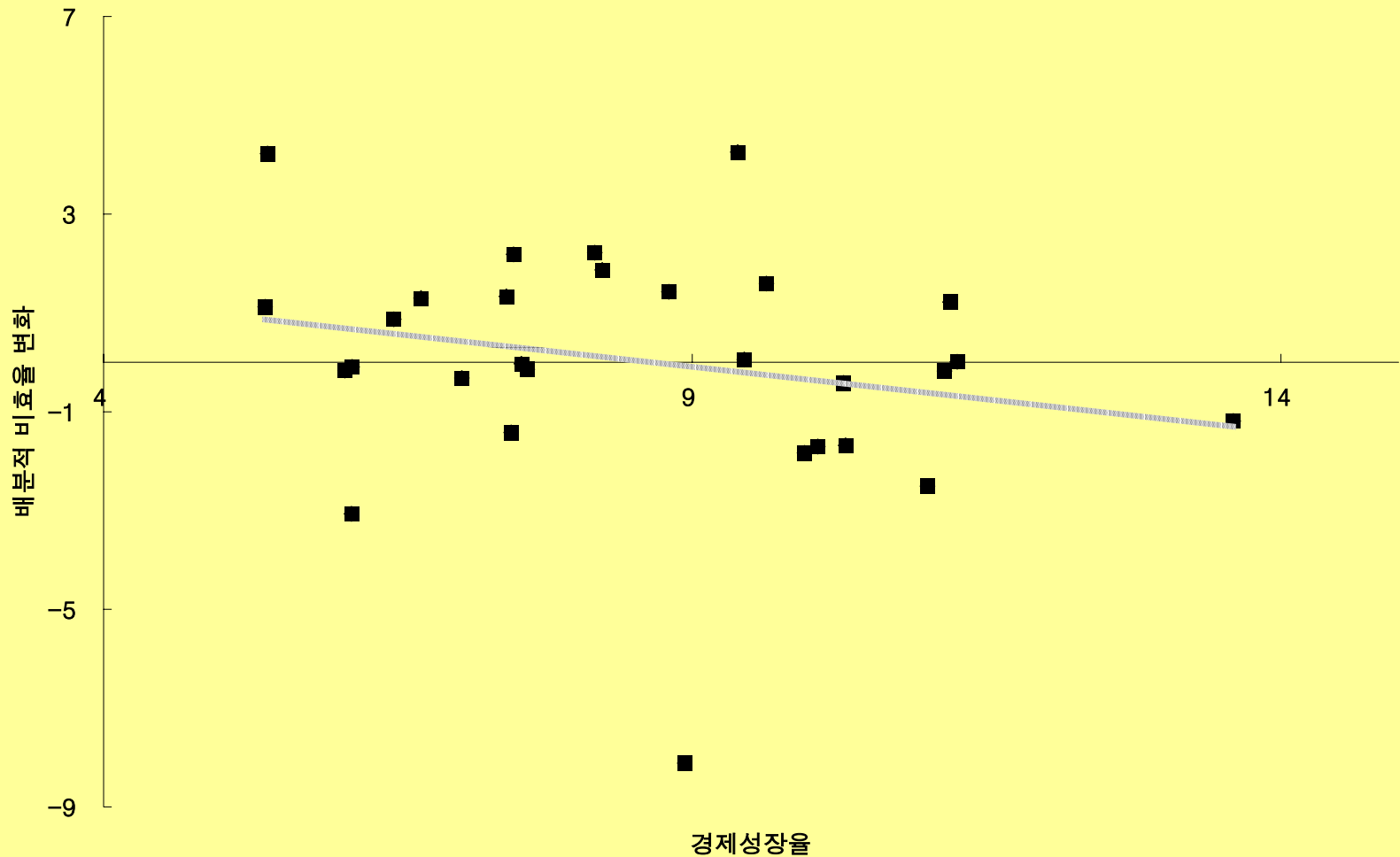
성별 국내자본수준과 기술변화의 분포



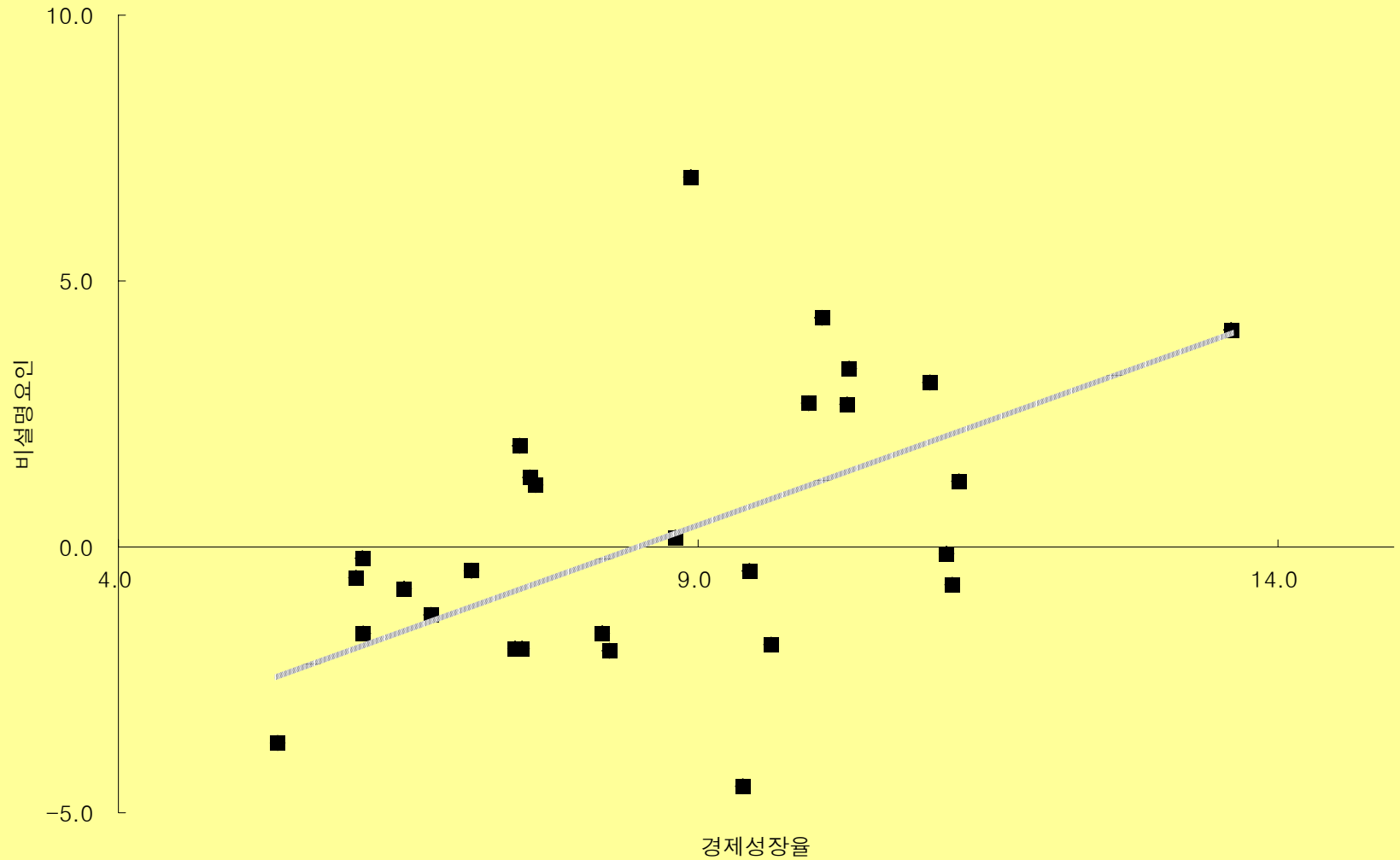
성별 외국인 자본수준과 기술변화의 분포



중국의 성별 경제성장과 배분적 비효율성



중국의 성별 경제성장과 비설명 요인





IV. 中國經濟成長의 特徵과 意味



중국경제성장의 특징과 의미

□ 노동투입의 성장기여도 미미

- 높은 노동분배율
- 각 성의 빠른 경제성장에도 불구하고 취업자수의 증가가 미미하거나 오히려 감소
- 국내자본 축적과정에서도 노동수요를 촉발시키지 못함
- 외국자본의 축적 역시 노동수요를 크게 증대시키지 못함.

▶ 중국 내 신규투자 또는 외국인 투자사업에 의한 노동수요는 꾸준히 증가하고 있음에도 불구하고 기존 사업(특히 국영기업)의 지속적인 합리화 과정에서 취업자수가 감소하여 전체적으로 고용흡수력이 증대되지 못하고 있는데 원인이 있음.



□ 주로 자본축적에 의존

- 경제성장이 높을수록 국내자본 축적이 많았으나, 외국자본의 축적정도가 반드시 높은 것은 아님
- 경제성장이 높을수록 높은 국내자본과 외국자본형성(투자)의 기여율은 높음

□ 높은 총요소생산성(TFP) 증가율

- 일반적으로 경제성장률이 높은 지역일수록 높은 다소 높은 총요소생산성 증가율을 보임.
- 반드시 높은 경제성장을 달성하는 지역의 총요소생산성 증가율이 높은 것은 아님.



□ 일부지역에서 고성장에도 불구하고 총요소생산성 증가 미미

- 규모의 경제효과 감소, 분배적 비효율성 증대로 인한 부(-)의 효과가 기술발전이나 효율성 증대효과를 상쇄
- 특히 상해, 북경과 같은 지역의 경우는 고도성장, 많은 자본축적, 외국인 투자, 높은 기술발전과 효율성 증대에도 불구하고 정부의 개입에 따른 배분적 비효율성, 측정할 수 없는 비설명요인, 규모의 경제효과 감소 등이 복합적으로 작용하여, 낮은 총요소생산성 증가를 기록함

□ 고성장 지역의 낮은 기술적 효율성 증가

- 지속적인 경제성장으로 인해 이미 많은 기술적 효율성 증대를 달성한 지역은 한계 기술적 효율성이 점차 감소
- 자본축적이 많은 지역일수록 높은 경제성장을 달성하여 많은 효율성 개선이 이루어짐.
- 이를 반영하여 국내자본과 외국인 투자자본의 축적수준이 높을수록 높은 효율성 수준을 나타냄.



□ 경제성장률이 높은 지역일수록 보다 높은 기술변화

- 고성장 지역의 기술변화는, 높은 경제성장이 자본축적에 이루어지고 있기 때문에, 보다 높은 국내자본스톡과 외국인 자본스톡을 가진 지역에서 높은 수준을 보임

□ 높은 자본축적과정은 시장원리보다 정부개입에 의함

- 높은 경제성장 지역의 배분적 비효율성 증대가 총요소생산성 증가에 부(-)의 효과를 미침
- 경제성장이 높은 지역의 배분적 효율성이 악화되고 있는 것은 중국경제의 고도성장 이면에 잠재하고 있는 문제점을 보여줌
- 특히 북경, 상해 지역의 배분적 효율성이 보다 악화되고 있다는 것은 이들 지역의 고도성장 이면에 숨겨진 많은 문제점을 시사하고 있음

한국경제에 대한 의미

- 외국인 투자유치의 어려움 가중
 - 중국이 향후 세계의 외국인 투자를 보다 많이 흡수함으로써 한국의 외국인 투자유치에 있어서 보다 많은 유인제공 필요

- 세계무역시장에서 중국과의 경합관계 확대
 - 중국경제에 대한 외국인 투자의 확대는 중국경제의 전반적인 효율성 수준을 높여 중국의 상품경쟁력을 보다 향상시킬 것임
 - 중국 경제성장애 있어서 해외부문의 역할을 점차 증대시켜 중국과의 경합관계는 보다 심화될 것임



□ 강도높은 산업합리화와 구조조정의 압력 제기

- 중국의 10차5개년 계획에서 추진하고 있는 산업육성 및 합리화 정책은 중국정부의 자본투입 의지가 있는 한 성공할 가능성이 높음.
- 현재 한국의 주력산업으로 지적되는 반도체, 자동차, 석유화학, 철강, 조선 등에서 상당한 기반이 갖추어진다는 것을 의미

□ 수출시장, 투자시장으로서 긍정적 기회 제공

- 북경 올림픽개최, 서부대개발에 따른 광범위한 사회간접자본 투자는 자본축적에 따른 규모의 경제효과를 증대시켜 고도성장기간을 보다 확대시킬 것임
- 한국경제와의 경합성 증대와 함께 기회를 보다 많이 제공
- 경합성 증대는 필연, 기회의 증대는 한국의 경쟁력 향상 여하에 달려있음.



□ 중국경제의 잠재적 불안 가능성과 한국과의 경합관계

- 중국 경제성장에서 노동투입의 기여도는 크지 않으면서 노동분배율은 높아 향후 지속성장에서도 노동력의 흡수력은 저조
- WTO가입으로 인한 대외개방의 가속화, 올림픽 개최에 따른 국민의식의 증대는 중국의 잠재적인 불안정성을 높일 것임
- 중국의 국유기업에 대한 부실규모의 확대에 따라 정부의 인위적인 투자증대를 불가능할 경우 오히려 외자유입을 더욱 확대하기 위한 유인제기
- 중국의 대외무역의 절반을 외자계 기업이 담당하고 있어서 한중간 수출시장에서의 경합은 중국에 진출한 외자계 기업과의 경쟁이 주류를 이루고 있기 때문에 경합관계는 크게 손상되지 않을 것임.

참고문헌

- 沈坤榮 (2001), 國際經濟投資 中國經濟增長.
- 中國對外經濟貿易合作部 www.moftec.gov.cn.
- 박승록 (2003), 중국경제성장에서 외국인 투자의 역할, 한국경제연구원.
- 中國經濟信息網, www1.cei.gov.cn.
- 中國統計出版社編 (2000), 『中國統計年鑑』
- 中國統計出版社編 (2001, 2002), 『中國統計概要』
- Aitken, B. and Harrison, A., (1991), "Are there spillovers from foreign direct investment: evidence from panel data for Venezuela," Mimeo, MIT, Cambridge, MA and World Bank, Washington, DC.
- Bagchi-Sen, S. and Wheeler, J. O., (1989), "A spatial and temporal model of foreign direct investment in the United States," *Economic Geography* 65(2), pp.113-129.
- Battese and Coelli (1992), "Frontier production functions, technical efficiency and panel data: with application to paddy farmers in India," *Journal of Productivity Analysis* 3:1/2(June), pp.153-169.
- Bernstein, J.I. and Xiaoyi Yan, (1995), "International R&D Spillovers Between C품야무 and Japanese Industries," NBER Working Paper #5401.
- Bhagwati, J.N. and Srinivasan, T.N., (1983), *Lectures in International Trade*, MIT Press, Cambridge, MA.
- Blomstrom, M., and Kokko, A. (1998), "Multinational corporations and spillovers," *Journal of Economic Surveys*, 12 (2), 1-31.
- Blomstrom, M. and Persson, H., (1983), "Foreign investment and spillover efficiency in an underdeveloped economy: evidence form the Mexican manufacturing industry," *World Development* 11, pp.493-501.
- Blomstrom, M., Lipsey, R.E. and Zejan, M., (1992), "What explains developing country growth?," *NBER Working Paper*, No.4132.
- Borensztein, E., de Gregorio, J. and Lee, J.-W., (1998), "How does foreign direct investment affect economic growth?," *Journal of International Economics* 45, pp.115-135.

- Branstetter, L. and Feenstra, R., (1999), "Trade and foreign direct investment in China: a political economy approach," *NBER Working Paper* No.7100.
- Braunerhjelm, P. and Svensson, R., (1996), "Host country characteristics and agglomeration in foreign direct investment," *Applied Economics* 28 (7), pp.833-840.
- Cantwell, J., (1989), *Technological Innovation and Multinational Corporations*, Oxford, Basel Blackwell.
- Caves, R., (1974), "Multinational firms, competition, and productivity in host country markets," *Economica* 41, pp.176-193.
- Caves, R. E. and Mehra, K. (1986), "Entry of foreign multinationals into US manufacturing industries. In *Competition in Global Industries*, ed. M. E. Porter," Harvard Business School Press, Boston, MA.
- Chen, C., (1999), "The impact of FDI and trade," In: Yanrui Wu (Ed.), *Foreign direct investment and economic growth in China*, Edward Elgar Publishing.
- Chen, C., Chang, L. and Zhang, Y., (1995), "The role of foreign direct investment in China's post-1978 economic development," *World Development* 23 (4), pp.691-703.
- Cheng, J. Y. S. and Zhang, M., (1998), "Analysis of regional differences in china and the delayed development of the central and western regions," *Issues and Studies* 34 (2), pp.35-68.
- Cheng, L.K. and Kwan, Y. K., (1999), "Foreign capital stock and its determinants," In: Yanrui Wu (Ed.), *Foreign Direct Investment and Economic Growth in China*, Edward Elgar Publishing.
- Ching-Cheng Chang and Yir-Hueih Luh (2000), "Efficiency change and growth in productivity: the Asian growth experience," *Journal of Asian Economics* 10, pp551-570.
- Coughlin, C.C., Terza, J.V. and Arromdee, V., (1991), "State characteristics and the location of foreign direct investment within the United States," *Review of Economics and Statistics* 73 (4), pp.675-683.
- De Gregorio, J., (1991), "Economic growth in Latin America," *Journal of Development Economics* 39, pp.59-84.
- Dunning, J. H., (1977), "Trade, location of economic activity and the MNE: a search for an eclectic approach," In: Ohlin, Bertil, Hesselborn, Per Ove, Wijkman, Per Magnus (Eds.), *International Allocation of Economic Activity*, The Macmillan Press, London.
- Friedman, J., Gerlowski, D.A., and Silberman, J., (1996), "Foreign direct investment: the factors affecting the location of foreign branch plants in the United States," *Global Finance Journal* 7(2), pp.209-222.