

折衷理論(Eclectic Theory)의 背景과 說明限界에 관한 考察

—J. H. Dunning의 所論을 中心으로—

崔 宗 洙

An Inquiry into the Backgrounds and Theoretic Limitations of Eclectic Theory.

Choi, Jong-soo

< 目 次 >

- | | |
|--------------------|-----------------------|
| I. 緒 言 | 2. 市場內部化理論의 內容과 限界 |
| II. 海外直接投資理論의 諸樣相 | IV. 折衷理論의 內容과 發展 및 限界 |
| 1. 貿易과 海外直接投資와의 關係 | 1. 綜合的 接近理論의 構成 |
| 2. 諸理論의 흐름과 分類 | 2. 折衷理論의 內容과 發展 |
| III. 折衷理論 生成의 背景 | 3. 折衷理論의 說明限界와 批判 |
| 1. 獨占優位理論의 內容과 限界 | V. 結 言 |

Abstract

This inquiry is made up as the second study of a series concerning foreign direct investment(FDI) theories. The first one was presented at the Korea International Trade Academy in August, 1987 under the subject of "An Experimental Treatise about the Systematic Classification of FDI Theories". Professor John H. Dunning(Reading Univ. in U.K.) is well known in international business academic circles for the comprehensive theory called "Eclectic Theory" which was proposed by him(1973) and further developed by Neil Hood and Stephen Young(1979).

This paper aims to find out the inevitable reasons of appearance of the theory and its theoretic explanatory limitations. The main streams of FDI theories explaining the reasons of FDI by multinational enterprises(MNE) are summarized in Chap. II, while the key contents and explanatory limitations of the Monopolistic Advantage Theory(S.H. Hymer, C.P. Kindleberger) and the Theory of Market Internalization(R. Coase, O. Williamson, A. Rugman) are explained in Chap. III. In Chap. IV, the backgrounds of providing the Eclectic Theory by J. H. Dunning with its development by N. Hood and S. Young are noted together with theoretic limitations of the theory. Some conclusions and further developmental suggestions are given in Chap. V.

I. 緒 言

지난 10여년간 世界經濟는 그 構造的 側面에서 세가지의 基本的인 變化가 있었으니 첫째, 工業經濟로부터 一次生産品經濟의 分離, 둘째, 工業經濟에서 雇傭과 生産의 分離, 셋째, 商品과 用役 兩面에서의 貿易보다 資本移動이 世界經濟의 推進力이 된 점이 그것이다.¹⁾ 사실 世界交易量은 有形의 商品과 無形의 서어비스 兩面에서 크게 伸張되었으나, 資本의 國際移動의 側面 특히 直接投資面에서의 伸張은 더욱 더 급속히 進行되고 있어, 向後의 世界交易은 多國籍企業을 중심으로 資本移動을 통한 海外直接投資方式의 現地生産에 그 比重이 점차 치우칠 것으로 預見된다. 이렇듯 世界經濟가 美國, 日本, EC諸國을 主軸으로 海外直接投資型 成長方式을 追求하는 거대한 흐름(big flow) 속에 놓여짐에 따라, 貿易을 통한 對外指向的 經濟構造를 政策基調로 하는 韓國經濟가 成長을 지속하기 위해서는 商品·用役 위주의 交易을 탈피하고 海外直接投資를 확대하여야 하겠으며 이에 는 直接投資에 관한 諸理論, 投資方式, 地域, 業種 등에 관한 研究가 先行되어야 할 것이다. 이 研究는 一聯의 海外直接投資研究에 관한 두번째 결과로서, 이미 발표된²⁾ 第一篇 “海外直接投資理論의 體系的 分類試論”의 後續篇에 해당된다.

여기서는 前篇의 海外直接投資理論體系를 背景으로 던닝(J. H. Dunning)의 折衷理論(eclectic theory)이 生成된 主要原因을 說明하고 他論者들에 의해 發展된 內容을 考察하

1) Peter F. Drucker, "The Changed World Economy", Foreign Affairs, (USIS, Spring, 1986), p. 768.

2) 拙文 “海外直接投資理論의 體系的 分類試論”은 貿易學會主催로 1987년 8월 21일에 東義大學校에서 發表되었음.

며, 折衷理論의 說明限界를 檢證함으로써 보다 進歩된 理論의 構築에 一助가 되게 하고 우리나라 企業의 海外直接投資意思決定 및 交易增大를 위한 企業投資政策樹立에 寄與하고자 한다.

II. 海外直接投資理論의 諸樣相

1. 貿易과 海外直接投資와의 關係

A. 貿易 代替의 接近理論

國際貿易의 側面에서 볼 때 海外直接投資(Foreign Direct Investment ; FDI)가 갖는 意義는 分明하지만 海外直接投資(FDI)가 既存의 貿易에 어떠한 影響을 미치는가, 그리고 貿易 代替의 戰畧으로서 FDI方式을 채택할 수 있는가 하는 점이 여기서 檢討되어야 하겠으며 이는 곧 貿易과 FDI가 어떠한 關係를 맺고 있는지를 밝히는 端緒가 됨과 아울러 海外直接投資理論을 成立시키는 背景이 되기도 한다.

그 중 첫째는 먼델(R. A. Mundell)의 貿易代替論으로서 그는 모든 國家의 生産要素가 同一하다고 假定하는 헤셔³⁾-올린⁴⁾-사뮤엘슨⁵⁾定理(H-O-S Theorem)를 援用하여 FDI는 貿易과 完全代替의인 性格을 띠 수 있다고 結論짓고 生産要素인 資本이 移動되어 兩國의 要素賦存量이 변함으로써 資源이 再分配되는 過程을 市場機構를 통해 說明하고 있다.⁶⁾ 이 먼델 모델은 FDI가 既存의 貿易을 代替하여 逆貿易의 效果를 초래한다는 關係를 주장하고 있으나, 실제로 FDI가 貿易을 完全히 代替한다는 結論은 대단히 非現實의이라고 하겠다. 그 이유는 FDI에 따른 資本移動은 資本의 效率을 提高시키는 方向으로 추구될 것이며 結果의으로는 世界的 生産量이 增大하고 厚生水準이 向上되어 새로운 貿易이 派生될 수 있기 때문이다.

3) E. Heckscher, "The Effects of Foreign Trade on the Distribution of Income", in H. S. Ellis and L. A. Metzler(ed.), Readings in the Theory of Multinational Trade, (Philadelphia : Blakiston, 1949).

4) B. Ohlin, Interregional and International Trade, (Cambridge, Mass. : Harvard University Press, 1933).

5) P. A. Samuelson, "International Trade and Equalization of Factor Prices", Economic Journal, (1948).

6) R. A. Mundell, "International Trade and Factor Mobility", American Economic Review, (June, 1957).

B. 貿易補完의 接近理論

海外直接投資(FDI)가 既存의 貿易을 完全代替하는 경우보다는 補完하는 경우가 보다 一般的이라고 할 수 있다. 즉 地下資源, 土壤質, 氣候條件 등에 따라 生産函數가 달라지며, 生産函數가 優位에 있는 國家는 그것이 劣位에 있는 國家로 直接投資하게 되며 그 결과로 生産量은 增大될 것이다. 슈미츠(A. Schmitz)와 헬름버거(P. Helmberger)는 이러한 資本純移轉(plus transfer)은 兩國 生産函數의 차이로 발생되며, 따라서 FDI는 貿易을 補完하고 擴大시킨다고 說明하고 있다.⁷⁾

한편, 퍼비스(D. D. Purbis)는 FDI가 貿易에 補完的인 역할을 하게 되는 條件을 闡明하였다. 즉 補完性的 充足條件은 不變의 交易條件下에서 初期의 資本輸出이 投資國(home country)의 輸入品에 대한 超過需要와 輸出可能財의 超過供給을 創出할 것이라고 보았다.⁸⁾ 이러한 條件이 充足되면 投資受容國(host country)의 輸出이 增加할 뿐만 아니라, 投資國의 輸入도 增加함으로써 貿易은 擴大될 것이다. 또한 퍼비스는 資本豐富國일 지라도 勞動集約財에 技術상 월등한 優位를 확보하는 경우 勞動集約財에 대한 FDI는 貿易을 增大시킬 수 있다고 주장하고 있다. 그러나 대체로 純粹貿易理論的 側面에서 볼 때 資本豐富國이 勞動集約財에 比較優位를 가지거나 勞動豐富國이 資本集約財에 比較優位를 가지는 경우는 稀少하다고 할 것이다.

C. 純貿易·逆貿易指向의 接近理論

고지마(小島清)는 海外直接投資(FDI)를 그 特徵에 따라 順貿易指向的(trade oriented) 혹은 日本型(Japanese type)投資와 逆貿易指向的(anti-trade oriented) 혹은 美國型(American type)投資로 구분하여 說明하고 있다.⁹⁾ 즉 그는 個別企業에 의하여 수행되는 FDI가 投資國과 受容國의 巨視經濟的 觀點에서의 利益에도 寄與하기 위해서는, 投資國에서 점차 比較優位를 상실해 가는 産業이면서 受容國에서는 潛在的 比較優位를 갖고 있는 産業에서 FDI가 이루어져야 한다고 주장한다. 이렇게 되면 國際的 産業構造의 調整이 원활하게 이루어져 比較優位에 의해 國際分業이 促進됨으로써 國際貿易이 伸張되고 世界全體의 福祉가 向上된다는 것이다.

7) A. Schmitz and P. Helmberger, "Factor Mobility and International Trade : The Case of Complementarity", American Economic Review, (Sept., 1970).

8) D. D. Purbis, "Technology, Trade and Factor Mobility", Economic Journal, (Sept., 1972), p. 998.

9) Kiyoshi Kojima, Direct Foreign Investment, A Japanese Model of Multinational Business Operations, (London : Croom Helm, 1978), pp. 124~131.

이러한 有形의 FDI를 고지마는 日本型(順貿易指向的) 海外直接投資라고 命名하였다. 이에 反하여 아직 投資國內의 比較優位가 높은 產業에서 FDI가 이루어지는 경우의 美國型海外直接投資는 國際產業構造의 調整에 逆行하는 것이므로 결국 投資國의 保護貿易主義를 야기하며 逆貿易指向的 FDI가 되고 資源의 國際的 分配를 歪曲시킴으로써 世界全體의 福祉向上에도 阻害要因이 된다는 것이다.

2. 諸理論의 흐름과 分類

國際間的 事業活動은 一般的으로 貿易, 라이선싱(licensing : 知識·技術의 販賣) 및 海外投資로 大別되는 바, 從來의 貿易指向的 國際經濟去來 패턴은 海外 現地에서의 生産·販賣指向的 活動으로 轉換되고 있는 것이 1950년대 이후의 두드러진 現狀이다. 특히 近年들어 經濟的 役割이 支配的으로 팽창되고 있는 점을 가리켜 多國籍企業은 모든 면에서 資本注意體制에 의해 만들어진 가장 強力한 經濟機構中的 하나라고 던닝(J. H. Dunning)이 주장하였듯이¹⁰⁾ 多國籍企業은 앞의 세가지 活動을 同時에 遂行하고 있거나 또는 할 수 있는 企業으로 海外直接投資는 多國籍企業의 主된 企業活動이라 할 수 있다.

무릇 理論(theory)이란 어떤 現狀과 다른 어떤 現象間的 因果關係를 理論的으로 體系化한 것이라 할 수 있으며, 理論의 構築은 現實의 追認이라 할 수 있으므로 海外直接投資理論도 이에서 다루는 現象이 무엇인지를 파악하고 諸理論間的 因果關係를 說明할 수 있어야 理論으로 成立될 수 있을 것이다. 이 점에 대하여 루트(F. R. Root)는 어떤 理論이 海外直接投資理論으로 成立되기 위해서는 다음 세가지의 基本的 現象, 즉 ① 企業이 海外投資를 하는 理由, ② 進出한 企業이 現地企業과의 경쟁에서 成功할 수 있는 優位性의 源泉, ③ 輸出이나 licensing 대신 直接生産活動의 方向을 택한 理由 등을 說明할 수 있어야 한다고 주장한다.¹¹⁾ 여기에서 附隨的으로 說明되어야 할 現象으로 ① 寡占의 大企業이 海外投資를 支配的으로 하는 理由, ② 海外直接投資가 特定の 產業에서만 빈번한 理由, ③ 國家 및 產業水準에서 逆投資(reverse investment)가 발생하는 理由, ④ 美國等 少數의 國家만이 海外直接投資의 源泉이 되는 理由 등을 들고 있다.

한편 池本淸은 海外直接投資理論이 다음의 諸問題를 說明하지 않으면 안된다고 主張하

10) J. H. Dunning, International Production and the Multinational Enterprise, (London : George Allen & Unwin, 1981), p. 3.

11) F. R. Root, International Trade and Investment, 5th ed., (Cincinnati, Ohio : South-Western Publishing Co., 1978), pp. 517~518.

고 있다.¹²⁾ ① 어떠한 國際經濟體制下에서 어떠한 論據로 直接投資의 自由交流가 許容되는가, ② 어느 나라, 어느 業種, 어느 企業이 直接投資를 하는가, ③ 어느 나라의 어느 分野에서 이루어지는가, ④ 언제 이루어지는가, ⑤ 어떠한 目的으로 어떤 製品에 대하여 어떤 理由에서 이루어지며 그 理由는 어떻게 變하는가, ⑥ 輸出, licensing, management 契約을 하지 않고 왜 直接投資 方式이 選好되는가, ⑦ 直接投資가 決定되었을 때 쓰이는 技術과 經營 staff는 어떻게 하는가, ⑧ 企業內國際分業(intra-firm division of labour)의 network은 어떻게 形成되는가, ⑨ 移替價格(transfer pricing)은 어떻게 이용되는가, ⑩ 直接投資가 投資國에 주는 micro-macro的 効果는 무엇인가, ⑪ 또 受容國에 주는 micro-macro的 効果는 무엇인가, ⑫ 이러한 效果가 問題 없다고 判定되었을 때 한 층 더한 incentive가 提供되는가, ⑬ nationalism으로 理解對立(conflict)이 생기면 어떻게 規制하는가, ⑭ 現地化(localization), 投資回數(divestment), fade out(退去) 등은 어떤 形態로 어떠한 影響을 초래하는가, ⑮ 바람직한 直接投資의 方向은 무엇인가, ⑯ 왜 多國籍化 하는가, ⑰ 直接投資의 將來성은 어떠한가.

위 두 學者의 理論構造要件을 참조하면서 海外直接投資理論이 說明하여야 할 範圍를 다음과 같이 整理할 수 있을 것이다. 즉,

① 外國企業이 受容國의 企業에 比하여 不利하게 作用하는 外國費用(cost of foreignness)에도 不拘하고 海外投資를 行하게 되는 企業特有의 優位要素(firm-specific-advantage)는 무엇인가,

② 多様な 國際經濟去來形態 중 比較的 위험부담이 높다고 할 수 있는 海外投資形態를 왜 취하는가 하는 直接投資形態選好 理由,

③ 어느 나라, 어느 商業이 海外投資活動을 主導하는가 하는 生産立地上的의 條件,

④ 海外에 投資가 이루어졌을 경우 이를 어떻게 運營·擴張할 것인가 하는 經營管理上의 技法,

⑤ 普遍性的의 確保와 效率性(efficiency) 및 公平性(equity)에 基礎한 規範的 價値의 充足.

이와 같은 論議는 결국 多國籍企業 生成因 또는 決定因, 現實的인 行態 및 當事國에 미치는 經濟的 影響에 대한 分析으로 歸結된다고 볼 수 있다.

이하에서는 海外直接投資(FDI)理論의 흐름을 간략히 살펴보고 諸理論을 集約함으로써 다음 章으로의 橋梁을 삼고자 한다.

12) 池本清, 國際貿易論の研究, (東京:千倉書房, 1983), 141~144面.

海外直接投資가 國際間的 重要な 經濟問題로 부각된 것은 2차대전 이후부터이다. 그 以前에는 鑛業, 農業, 貿易業 등에서 극히 부분적으로 海外直接投資가 있었지만 國際資本移動과 分離해서 생각할 必要가 없었다.¹³⁾ 따라서 이 시기는 海外直接投資에 관한 별도의 理論이 존재하지 않았고 傳統經濟學의 理論의 틀 속에서 巨視的인 側面으로 研究되었다. 헤셔-올린(Heckscher-Ohlin)모델, 要素價格均衡定理(P. A. Samuelson ;1948, R. A. Mundel ;1957) 등을 통한 貿易理論補完 측면과 닉스(R. Nurkse, 1933), 올린, 이버슨(C. Iversen ;1933) 등의 資本移動理論 측면 등 크게 두 方向으로 研究되었다. 그 후 貿易 및 資本移動理論은 理論에 前提되는 諸假定을 보다 現實的으로 補完하여 資源, 勞動의 측면까지 고려하는 Neofactor Theories와 規模의 經濟, 生産函數 등의 보완을 통한 Neo Technology Theories로 發展했지만 이것으로는 海外直接投資現象을 충분히 說明할 수 없었다. 이에 따라 多國籍企業 自體의 優位要因을 分析하는 方向으로 理論이 전개되었다.

世界 제2차 大戰이후 美國企業은 中東, 中南美, 캐나다, 유럽 등에 활발한 投資를 하여 1960년에는 全世界 直接投資累積額의 60% 정도를 점하는 독보적인 위치를 차지하게 되었다.¹⁴⁾ 따라서 海外直接投資理論도 이러한 美國多國籍企業의 成長動機나 產業組織內에서의 優位要因 分析에 초점이 놓여졌다.

하이머(S. H. Hymer ;1960)에 의해 제기된 獨占的優位理論은 킨들버거(C. P. Kindleberger ;1969), 케이브스(R. Caves ;1970, 1974)에 의해 發展되었다. 特히 優位要因別 研究는 존슨(H. G. Johnson ;1970)의 技術優位論, 케이브스(1971)의 製品差別優位, 맥마너스(McManus ;1972), 볼프(J. Wolf ;1977)의 經營能力優位 등과 같이 심층적으로 검토되었다. 이러한 獨占的優位理論에 바탕을 둔 보다 行動的인 寡占戰畧理論은 니커박커(F. T. Knickerbocker ;1973)에 의해 제기되고 이에 대한 實證分析은 플로워시(Flowers ;1976)에 의해 研究되었다.

그러나 이러한 產業組織理論들로 海外直接投資現象을 만족스럽게 說明하지는 못했다. 여기서 특기할 사항은 70년대 初까지 貿易 및 海外直接投資理論이 각각 독립적으로 生成, 發達했지만 貿易의 技術隔差理論(technological gap theory)과 海外直接投資理論의 知識優位理論(technology theory), 貿易의 獨占的 競爭理論(monopolistic competitive theories)과 海外直接投資理論의 製品差別化優位(product differentiation) 등에서 볼 수 있는 바와 같이 說明變數에서는 상당히 接近하고 있다는 점이다.¹⁵⁾ 이러한 接近은 버넌

13) Thomas, G. Parry, The Multinational Enterprise, (Greenwich, Connecticut : Jai Press), p. 19~20.

14) J. H. Dunning, op. cit., p. 73.

15) Ibid., p. 23.

(R. Vernon, 1966)의 製品壽命週期理論(product life cycle)에 의해 微視—巨視 二 要因을 동시에 고려한 통합모델로 發展하였다. 그러나 그 후 볼트윈(R. E. Baldwin)에 의해 統合理論의 必要性이 主張되기는 했지만 큰 進展을 보지 못하다가 던닝(1973)에 의해 企業特有的要因과 立地特有的要因을 동시에 고려한 折衷理論(eclectic approach)으로 發展하였다. 던닝의 折衷理論은 허시(Seev Hirsh)에 의해 더욱 명쾌하게 모델화되었다(1976). 패리(Tom Parry)는 折衷理論을 製藥産業研究에 적용했고(1975), 버클리와 던닝(P. J. Buckley and J. H. Dunning)은 이 모델을 英美産業의 比較研究에 적용했다.

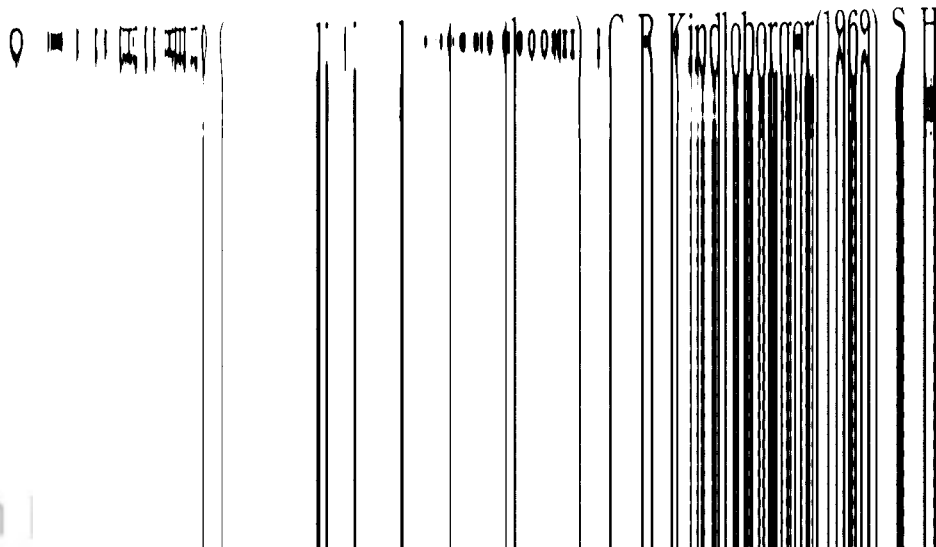
市場內部化理論은 코오스(R. H. Coase)에 의해 1937년에 創案되어서 아로우(J. K. Arrow ;1969, 1975), 윌리엄슨(O. E. Williamson ;1971, 1975, 1979), 알찬과 데메쯔(Alchian and Demsetz ;1972), 맥마너스(1972), 바우만(Baumann ;1975), 브라운(A. J. Brown ;1976), 매기(S. P. Magee, 1977)를 거쳐 버클리와 카슨(P. J. Buckley and M. C. Casson ;1976)에 의해 체계화되고 후드와 영(N. Hood and S. Young ;1979)에 의해 發展되었다. 러그만(A. M. Rugman)은 기존의 諸理論들을 內部市場理論의 下部體系로 이해하고 內部市場理論을 海外直接投資理論의 一般理論으로 까지 格上시켰다.

그 외 알리버(R. Z. Aliber ;1970, 1972)의 通貨價值優位論, 스티븐즈(G. V. Stevens ; 1969), 프라초우니(M. F. J. Prachowny ;1972)의 國際포우트폴리오理論, 라가지(G. Ragazzi ;1973)의 資本市場不完全理論, 고지마(小島清 ;1972, 1973), 오자와(T. Ozawa ;1979)의 國民經濟的 接近理論 등이 있다.

以上の 諸理論을 위주로 하여 이를 研究觀點에 따라 分類하면 다음과 같이 要約된다.

- 1) 傳統貿易理論的 接近(traditional trade theoretic approach)
 - a. 比較優位論(comparative advantage theory) : A. Smith, D. Ricardo, A. Marshall, E. Heckscher-B. Ohlin-P. A. Samuelson
 - b. 資本移動論(international capital movement theory) :
 - ① 利子率隔差理論 또는 比較利潤率理論(differential return theory) : 小島清
 - i) 맥두걸—켄프모델(MacDougal-Kemp model :1960) :G. D. A. MacDougal, M. C. Kemp
 - ii) 립친스키定理(Rybczynski theorem) : T. M. Rybczynski
 - ② 生産立地論(location theory) : A. Weber, A. Lösch, E. Hoover
- 2) 新貿易理論的 接近(new trade theoretic approach)
 - a. 新要素理論(new-factors theory) : P. B. Kenen, J. Vanek
 - ① 熟鍊勞動說(theory of skilled labour) : D. B. Keasing(1955)

- ② 研究開發論(theory of research and development) : W. Gruber, D. Metha, R. Vernon
- b. 新技術理論(new technological theory)
- ① 技術隔差論(technological gap theory) : M. V. Posner(1961), G. C. Hufbauer(1965)
- ② 製品壽命週期(生産物循環)論(product life cycle theory) : J. H. Williams, C. P. Kindleberger, G.D. A. MacDougal, G. K. Douglas, R. Vernon(1966)
- ③ 代表的需要理論(theory of representative demand) : S. B. Linder(1961)
- ④ 入手可能性論(availability theory) : I. B. Kravis(1956)
- c. 貿易補完理論(trade supplementary theory) : C. P. Kindleberger(1969), R. A. Mundell
- 3) 貨幣資本的 接近(monetary capital approach)
- a. 포트폴리오이론(portfolio theory) : G. V. Stevens(1972), M. F. Prachowny(1972), G. Ragazzi(1973)
- b. 資本形成(企業投資)論(capital formation theory) : W. H. Gruber, Jorgenson(1963)
- 4) 資本市場的 接近(capital market approach)
- a. 資本化率隔差(貨幣的接近 또는 通貨地域的 接近) 理論(currency area theory) : R. Z. Aliber(1970)
- b. 資本(證券) 市場不完全理論(security market imperfection theory) : G. Raggazi(1973)
- 5) 企業特有要因的接近(firm specific factors approach)
- a. 産業組織論的接近(industrial organizational approach)



- ② 研究開發論(theory of research and development) : W. Gruber, D. Metha, R. Vernon
- b. 新技術理論(new technological theory)
 - ① 技術隔差論(technological gap theory) : M. V. Posner(1961), G. C. Hufbauer(1965)
 - ② 製品壽命週期(生産物循環)論(product life cycle theory) : J. H. Williams, C. P. Kindleberger, G.D. A. MacDougal, G. K. Douglas, R. Vernon(1966)
 - ③ 代表的需要理論(theory of representative demand) : S. B. Linder(1961)
 - ④ 入手可能性論(availability theory) : I. B. Kravis(1956)
- c. 貿易補完理論(trade supplementary theory) : C. P. Kindleberger(1969), R. A. Mundell
- 3) 貨幣資本的 接近(monetary capital approach)
 - a. 포트폴리오이론(portfolio theory) : G. V. Stevens(1972), M. F. Prachowny(1972), G. Ragazzi(1973)
 - b. 資本形成(企業投資)論(capital formation theory) : W. H. Gruber, Jorgenson(1963)
- 4) 資本市場的 接近(capital market approach)
 - a. 資本化率隔差(貨幣的接近 또는 通貨地域的 接近) 理論(currency area theory) : R. Z. Aliber(1970)
 - b. 資本(證券) 市場不完全理論(security market imperfection theory) : G. Raggazi(1973)
- 5) 企業特有要因的接近(firm specific factors approach)
 - a. 產業組織論的接近(industrial organizational approach)
 - ① 獨占的優位理論(monopolistic advantage theory) : C. P. Kindleberger(1969), S. H. Hymer(1960), R. E. Caves
 - ② 寡占的競爭(對應, 反應) 理論(oligopolistic reaction theory) : F. Knickerbocker(1973)
 - b. 企業發展(成長)論的 接近(business growth approach)
 - ① 企業成長(動機)理論(theory of business growth) : E. T. Penrose(1956), E. J. Kolde(1968), C. P. Kindleberger
 - ② 經營資源移轉論(theory of international transfer of management resources) : E. T. Penrose, J. Fayerweather, 原正行

- ③ 順位理論(pecking-order theory) : G. C. Hufbauer(1966), L. T. Wells, Jr.(1977)
- ④ 流動性理論(liquidity theory, gambler's earning hypothesis) : E. R. Barlow, I. T. Wender(1955)
- c. 企業理論的 接近(firm theoretic approach)
 - ① 市場內部化(內部企業)理論(theory of internalization) : R. Coase(1937), O. Williamson(1975), P. Buckley and M. Casson(1976), A. M. Rugman(1981)
 - ② 轉用化(私的所有可能性)理論(appropriability theory) : S. P. Magee(1977)
 - ③ 多樣化理論(diversification theory) : D. A. Lessard, A. M. Rugman(1975)
- 6) 企業行態(行爲)論的 接近(behavioral approach)
 - a. 企業行爲(意思決定過程)理論(behavioral theory) : Y. Aharoni(1966)
 - b. 世界企業合理的 모델理論(theory of rational model of world enterprise) : S. H. Robock, K. Simonds
- 7) 統合的 接近(comprehensive approach)
 - a. 巨視一國民經濟的 接近理論(theory of macro-national economic approach) : 小島清(1973)
 - b. 折衷理論(eclectic theory) : J. H. Dunning(1933), N. Hood and S. Young(1979)
 - c. 巨視·微視 統合모델(macro·micro model) : T. Ozawa(1979)

III. 折衷理論 生成의 배경

앞의 章에서 서술한 바와 같이 海外直接投資(FDI)의 決定因을 說明하는 理論은 經濟學的·經營學的 측면에 局限시킨다 하더라도 가지數가 대단히 많고 棼 多樣하여 가히 理論의 정글(jungle)을 이루고 있다고 여겨진다. 그러나 어느 理論도 FDI의 決定因을 완벽하게 解明하고 있다고 볼 수는 없다. 다만 크게 보아 產業組織理論의 측면에서의 獨占的 優位理論과 FDI理論에서 一般理論이라고도 불리우는 市場內部化理論이 主流를 이루어 왔다고 하겠으며 이들을 統合하고 補完하여 折衷理論이 研究되었다고 하겠다. 이 章에서는 獨占的 優位理論과 市場內部化 理論의 主要內容과 限界點을 파악함으로써 統合論的 接近으로서의 折衷理論이 生成된 근거를 밝히고자 한다.

1. 獨占優位論(monopolistic advantage theory)의 內容과 限界

海外直接投資企業이 特定國에서 事業活動을 하게 될 때, 進出企業은 現地企業에 비해 여러가지 不利한 點이 있음에도 不拘하고 이를 克服하고도 남을 어떠한 優位要因이 있을 것임에 틀림없다. 이처럼 進出 企業이 갖게되는 優位要因이 무엇인가를 究明한 研究가 獨占的優位理論이다. 이 理論은 FDI가 特定市場構造(獨占的 構造) 下에서 주로 일어나는 歐美의 獨占的 大企業의 活動形態임을 強調하고 있다.

킨들버거(C. P. Kindleberger)는 完全競爭狀態下에서는 海外直接投資가 存在할 수 없다고 한다.¹⁶⁾ 모든 市場이 自由競爭化되어 있고, 生産이나 마케팅活動에 海外經濟가 存在하지 않으며, 情報獲得에 時間과 費用이 不必要하고, 貿易障壁이 存在하지 않는다면, 外國企業으로서는 現地企業에 비해서 어떤 優位도 가질 수 없으므로 海外直接投資는 發生할 수 없다는 것이다.

따라서 FDI가 行해지기 위해서는 獨占的優位를 前提로 하며 여기서 獨占的優位란, 企業內部에 蓄積되어 있는 卓越한 知識을 일컫는다. 그 知識은 企業과 分離하기 어려운 企業特有(firm specific)의 性格을 가졌는데 技術, 마케팅 노우하우(marketing know-how), 經營能力 등이 이에 屬한다. 그리고 技術이란 長期間의 研究開發投資를 통해서 形成된 知識이며, 마케팅 노우하우는 廣告나 販賣經路 등의 投資를 통해서 構築된 知識을 말하고, 經營能力은 人力이나 經營시스템 開發을 위한 投資를 통해서 形成된 知識이다. 이러한 知識은 이미 過去의 投資에 의하여 形成되었기 때문에, 그 知識을 追加的으로 使用하는데 드는 限界費用은 零에 가깝다. 그러나 現地企業이 그러한 知識을 獲得하기 위해서는 상당한 投資, 상당한 時間을 必要로 하는 劣位에 놓여 있다. 따라서 進出企業은 이러한 知識의 活用을 통해 製品差別化를 할 수 있으며, 比較優位를 가지고 더 높은 賣出이나 超過利潤을 獲得할 수 있는 것이다. 이런 觀點에서 이 理論은 國家間的 比較優位에 바탕을 두고 있는 純粹貿易理論과는 달리 個別企業의 獨占的優位要因에 FDI 決定要因의 基礎를 두고 있다는 점에서 FDI를 說明하는데 劃期的 貢獻을 하였다.

獨占的優位概念을 가장 먼저 海外直接投資理論에 導入한 사람은 하이머(S. H. Hymer)이다. 그는 海外直接投資를 國際資本移動論의 觀點에서 說明할 것이 아니라 企業의 獨占

16) C. P. Kindleberger, "American Business Abroad", Six Lectures of Direct Investment, (New Haven : Yale Univ. Press, 1969), p. 13.

의 경쟁理論으로 說明해야 한다는 見解를 提示하면서 獨占의 優位概念을 言及하고 있다.¹⁷⁾

킨들버거는 이러한 獨占의 優位の 發生源泉을 具體적으로 財貨 및 要素市場의 不完全性, 水平的·垂直的 統合을 통한 規模의 經濟의 達成 등이라 하고, 이러한 狀況에서 發生하는 獨占의 優位の 要因으로서 製品差別化, 마케팅技術, 技術上的 獨占力, 資本調達面의 優位, 卓越한 經營能力, 規模의 經濟에 의한 交渉力 및 原價上的 優位 등을 提示하고 있다. 또한 그는 獨占의 優位에 의한 海外直接投資를 다음과 같이 說明하고 있다. 즉

- * 將來의 期待所得의 흐름을……… I 라 하고
- * 市場金利 또는 收益率을……… Y, 그리고 이와 같은
- * 將來所得을 發生케 하는 投資資產의 價値를……… C라고 할 때

$C=I/Y$ 가 成立된다. 그런데 FDI가 이루어지려면 外國企業은 現地企業보다 投資資產에 대하여 보다 많은 代價를 支拂해야만 하며, 이를 可能케 하는 것은 外國企業의 I가 現地企業의 그것 보다 높기 때문이라는 것이다.¹⁸⁾ 물론 國際金融市場도 完全하다고는 할 수 없으므로 外國企業의 Y가 相對적으로 낮아 資本移動을 促進시킬 수도 있다고 하겠으나, 그는 外國企業이 現地에서도 資本調達을 하고 있다는 점과, 海外直接投資가 獨·寡占企業으로 集中되고 있는 점, 그리고 二國間 相互投資가 이루어지고 있는 점 등을 들어, FDI가 이루어지는 것은 外國企業과 現地企業間에 있어 Y의 差異에 起因하는 것이 아니라 I의 差異 때문인 것으로 說明하고 있다. 以上 하이머와 킨들버거(Hymer, Kindleberger)의 優位要因과 그 發生源泉에 대한 主張을 要約해 보면 다음 <表 3-1>과 같이 나타낼 수 있다.

獨(寡)占의 優位論者들은 不完全市場經濟下에서 얻을 수 있는 特定企業所有의 優位要素에 착안하였으며 이러한 接近은 主로 하이머(S. Hymer), 킨들버거(C. P. Kindleberger) 및 케이브스(R. E. Caves)에 의하여 試圖되었던 바 不完全市場의 發生要因을 킨들버거와 라가지(G. Ragazzi)의 所論을 중심으로 要約해 보면 다음의 <表 3-2>와 같다.^{19),20)}

17) S. Hymer. The International Operations of National Firms : A Study of Direct Investment, Doctoral Dissertation, (MIT, 1960).

18) C. P. Kindleberger, Loc. cit.

19) C. P. Kindleberger, op. cit., pp. 1~36.

20) Giorgio Ragazzi, Theories of The Determinants of Direct Foreign Investment. IMF Staff Papers, (July, 1973), pp. 741~498.

<表 3-1> 하이머와 킨들버거의 獨占의 優位 源泉과 要因

獨占의 優位의 源泉과 要因	細 部 事 項
源 泉	1. 財貨 및 要素市場의 不完全性 2. 水平的·垂直的 統合을 통한 規模의 經濟 達成
要 因	1. 製品差別化 能力 2. 마케팅 技術 3. 技術上의 獨點力 4. 資本調達上의 優位 5. 卓越한 經營能力 6. 規模의 經濟에 의한 交渉力 및 原價上의 優位

<表 3-2> 不完全市場 發生의 要因

	不完全市場의 要因	事 例
C. P. Kind- leberger	製品市場의 不完全要因	製品差別化, 特殊한 마케팅 技術, 再販賣價格 維持制度, 管理價格 등
	要素市場不完全要因	特許權制度, 技術 획득 및 資本調達上의 不平等, 經營者 能力的 差異 등
	規模의 經濟	外部的·內部的 規模의 經濟가 存在, 垂直的 統合의 利益
	政府의 規制	組稅, 關稅, 利子率에 관한 政府政策, 特定產業에 대한 進出·入의 規制
G. Ragazzi	證券市場의 不完全性	外國株式의 危險이 그 證券의 利益率에 效果的으로 반영되지 않음
	知識의 優位 및 規模의 經濟	海外企業은 現地企業보다 競爭上 優位에 설 수 있는 要素를 가질 수 있음
	利潤極大化 假定으로부터 이탈	企業의 目的이 利潤極大化가 아닌 경우가 있음
	換率 및 關稅의 영향	通貨프리미엄은 換危險을 效果的으로 반영하지 못하고 兌換率壁이 존재함

위에서 말한 獨占優位論(monopolistic advantage theory)이 발표될 당시로서는 劃期的인 理論이었다고 할 수 있으나 다음과 같은 限界點을 지녔다고 하겠다. 첫째로, 優位論者들은 여러 主要理論과 主張을 받아들여 企業特有的優位를 技術的優位, 產業組織에서의 優位, 全世界的으로 構築한 組織綱, 財務 및 貨幣上的 優位, 資源의 獲得可能性이라는 여섯개 領域으로 廣範하게 나누어 그 發生源泉을 細分하여 指摘하였다. 이러한 業績은 여러 學者들에 의해 提唱된 企業特有的 優位論을 統合한 點에서 높이 評價할만 하다. 그러나 優位要因만 提示되고 이들이 經營意思決定者에게 海外直接投資 決定要因으로 어떻게 作用하는가에 대해서는 說明이 未洽하다. 그리고 이러한 優位要因理論은 海外直接投資의 必要條件을 網羅하여 提示하지 못한 點이 限界點으로 指摘될 수 있다. 둘째로, 이 理論은 國家間 比較優位에 바탕을 두고 있는 純粹理論과는 달리 個別企業의 獨占的 優位 要因에 기초를 두고 있다는 점에서 直接投資를 說明하는데 유용하나 이러한 獨占優位가 直接投資의 必要條件이지 充分條件은 아니라는 사실을 감안할 때 批判의 여지가 있다. 즉 企業이 企業特有的 優位要素를 가지고 있다는 사실은 海外直接投資의 必要條件은 되지만 充分條件은 되지 못한다는 것이다. 企業特有的 要素를 왜 海外直接投資라는 資金負擔이 많고 危險이 큰 事業形態를 통하여 활용하여야 하는가에 대하여 獨占的 優位理論은 전혀 言及하지 못하고 있는데 이 部分에 대한 說明은 後述하는 市場內部化理論에서 구할 수 있다고 하겠다.

2. 市場內部化理論(theory of internalization)의 內容과 限界

企業外部의 市場構造를 통하여 이루어지는 여러가지 機能을 企業시스템內에서 遂行하는 것을 市場內部化 또는 內部企業化라고 하는데, 知識市場과 같이 外部市場이 不完全한 경우에는 內部化的 誘因이 存在하게 된다는 것²¹⁾으로 코오스(R. H. Coase)의 理論을 버클리와 카슨(P. J. Buckley and M. Casson)이 보다 一般화된 FDI理論으로 發展시켰다.

이 理論의 構成은 다음의 세가지 命題로부터 성립하고 있다.

- ① 企業은 不完全市場에서 利益極大化를 圖謀한다.
- ② 中間製品的 外的市場이 不完全한 경우에는 企業이 이것을 迂廻하여 內部市場을 만든다. 결국 지금까지는 外國市場에 의하여 연결된 去來活動을 企業自體의 所有下에 두어 統制하려 한다.

21) 賓鳳植, “韓國企業의 海外直接投資決定要因에 관한 研究”, 韓國貿易學會誌 第11卷, (1986. 2), 228面.

③ 이러한 外的市場의 外部化現象이 國境을 넘어 발생할 때, 多國籍企業이 탄생한다.²²⁾ 內部化理論은 市場메카니즘을 통해서 資源의 效率의 配分이 ① 市場 不均衡, ② 政府 介入에 의한 市場歪曲, ③ 市場構造上的 不完全性, ④ 市場失敗에 의한 不完全성에 기인하여 市場去來費用이 企業去來內部組織費用을 上廻하기 때문에 어려워지므로, 이 경우에 企業間去來를 內部化한다는 코오스(R. H. Coase)²³⁾의 企業理論에서 出發한다. 理論의 發展을 보면, 첫째로 市場失敗要因의 體系를 企業內的 組織內에서 찾아볼 수 있는데, 윌리엄슨(O. E. Williamson)²⁴⁾에 의하면 市場失敗는 環境的 要因인 不確實性, 複雜性, 少數의 去來者와 人間的 要因인 制限된 合理性, 機會主義 行動, 組織의 安定感 등의 要因에 의하여, 情報에 대한 所有의 非對稱性에 기인한다는 것이다. 둘째는 市場失敗의 對象을 中間財市場으로 歸屬시키는 것인데, 特定要素인 技術을 포함한 無形資產에 대한 市場價格 形成의 困難, 自體的인 商品化의 限界, 商品으로 體化的 限界(commodities absorption) 등에 의한 市場失敗와 技術自體에 대한 生命週期的 延長으로서의 技術提供契約의 限界 등으로 因하여 無形資產에 대한 市場이 存在하지 않는다는 것이다. {존슨(H. G. Johnson)²⁵⁾, 버클리와 카슨(P. J. Buckley and M. Casson)²⁶⁾, 매기(S. P. Magee)²⁷⁾, 러그만(A. M. Rugman)^{28),29)}, 칼벳트(A. L. Calvet)³⁰⁾, 케이브스(R. E. Caves) 등.^{31),32),33)}}

카슨(M. Casson)에 따르면 外部市場에서 所有權의 교환을 통하여 이루어지는 정상적인 市場去來를 正常市場去來(arm's length transaction)라 하며 반면에 市場內部에서 所有權

22) 小島清, 小澤輝智, 總合商社の挑戰, (産業能率大學出版部, 1984), 218面.

23) R. H. Coase, "The Theory of the Firm", *Economica*, Vol. 4. (1937).

24) O. E. Williamson, *Market and Hierarchies : Analysis & Antitrust Implications*. (The Free Press, 1975).

25) H. G. Johnson, "The Efficiency and Welfare Implication of International Corporations", C. P. Kindleberger(ed.), *The International Corporations*, (MIT Press, 1970).

26) P. J. Buckley & M. Casson, *The Future of the MNE*, (Macmillan Press, 1976), Chap. 2~3.

27) S. P. Magee, "Information and MNC : An Appropriability Theory of Direct Foreign Investment".

28) Sang Kee Min(ed.), *Readings in MNE*. (Bee-Bong Books, 1981), Article #15.

29) A. M. Rugman, *Inside The Multinationals*, (Columbia Univ. Press, 1981), Chap. 1-3., A. M. Rugman(ed.), *New Theories of the MNE*. (Croom Helm, 1982), Article #1, 2, 3.

30) A. L. Calvet, "A Synthesis of Foreign Direct Investment Theories and Theories of the MNE", *Journal of International Business Studies*, (Spring/Summer, 1984).

31) R. E. Caves, "Industrial Corporations : The Industrial Economics of Foreign Investment", *Economica*, Vol. 38, (Feb., 1971).

32) _____, "Industrial Organizations". J. H. Dunning(ed.), *Economic Analysis and MNE*, (Prager, 1974), Chap. 4.

33) _____, *Multinational Enterprise and Economic Analysis*, (Cambridge Univ. Press, 1982).

의 이전이 이루어지지 않는 概念上의 去來를 內部去來(internal transaction)라고 한다.³⁴⁾ 그리고 코오스(R. Coase)는 여러 곳에 工場을 둔 國內企業의 예를 들어 外部市場은 費用이 많이 들고 非效率的이므로 企業이 그러한 外部市場機能을 대신하게 된다고 주장하고 있다.³⁵⁾ 즉 企業은 市場의 不完全性으로 인한 企業費用을 회피하기 위하여, 만일 企業 內部에서 낮은 費用으로 去來를 이룰 수만 있다면 企業이 市場機能을 대신하여 去來를 內部化하게 된다는 것이다. 즉 內部化는 市場의 不完全性에 대응하여 去來費用을 회피하거나 減少하기 위하여 內部市場을 창조하는 과정이라고 할 수 있다.

外部市場이 不完全한 이유는 무엇인가? 첫째는 發明家가 그 發明品을 特許權이나 商標權으로 보호받을 수 없는 경우에는 그 發明品을 이용하는 사람에게 代價를 請求할 수 없기 때문이며, 둘째는 規模의 經濟가 存在하기 때문이고, 셋째, 知識의 경우는 한 사람이 이를 使用한다고 해도 다른 사람이 계속 이를 아무 제한 없이 사용할 수 있기 때문이다.³⁶⁾ 넷째는 政府의 간섭으로 인하여 私的인 費用/收益과 社會的인 費用/收益간에 差異가 나는 경우이다. 이렇게 外部市場이 不完全하게 되면 內部化의 誘因이 存在하게 된다.

버클리와 카슨(P. J. Buckley and M. Casson)은 內部化의 動機는 다음의 <表 3-3>과 같이 4가지 要素가 相互關係에 의해서 決定되는데 그 중 産業特有의 要素가 특히 重要하다고 주장한다.³⁷⁾

<表 3-3> 內部化의 動機가 되는 4가지 要素

要 素	主 要 内 容
産業特有의 要素 (industry-specific-factors)	産業의 特性, 外部市場性格, 規模의 經濟
地域特有의 要素 (region-specific-factors)	地理的 거리, 文化的 差異
國家特有의 要素 (nation-specific-factors)	政治的 · 經濟的 · 財政的 要素
企業特有의 要素 (firm-specific-factors)	技術, R & D, 經營知識 등

34) M. Casson, Alternatives to the Multinational Enterprise, (London : Macmillan, 1979), p. 45.

35) R. H. Coase, loc. cit.

36) S. P. Magee, "Information and the Multinational Corporation : An Appropriability Theory of Direct Foreign Investment", in Lessard, D. R. (ed.), International Financial Management, (Boston, Mass. : WG & L, 1979).

37) P. J. Buckley and M. Casson, The Future of The Multinational Enterprise, (New York : Holmes and Meier Publishers Inc., 1976) pp. 33~34, pp. 44~45.

버클리외 카슨은 企業活動은 相互依存的이며, 半加工品, 知識 및 人的資本 등을 포함하는 中間財의 흐름으로 연결되어 있으므로 市場의 不完全性은 完製品市場에서뿐 아니라 中間財市場에서도 이를 파악하여야 한다고 主張하고 多國籍企業이 海外直接投資를 통하여 內部化하는 類型을 다음의 세가지로 分類하고 있다. 즉 多國籍企業은 中間財市場을 內部化하기 위하여 垂直的統合(vertical integration)을 追求하고, 知識市場을 內部化하기 위하여서는 水平的統合(horizontal integration)을 追求하며, 國際資本市場의 內部化를 위하여는 多角的 統合(conglomerate integration)을 追求하게 된다는 것이다.

a. 垂直的統合—中間財市場의 內部化를 통한 垂直的 海外直接 投資

利潤極大化를 追求하는 企業은 中間財 市場에서 不完全性이 발견되면 이를 企業組織內로 흡수하여 內部化하게 된다. 中間財의 內部化는 어떤 企業이 그 生産라인에 原料를 供給하거나(後方統合), 그 企業이 生産한 제품, 半製品을 사용하거나 판매하는 공장을 다른 나라에 설립하는 것을 말한다(前方統合). 이러한 內部化의 結果로 垂直的 海外直接投資가 생겨나게 되는데, 原資材 및 部品工場 등 中間財를 조달하기 위한 모든 海外直接投資가 이 部類에 속한다고 할 수 있다. 만일 이들 商品에 대한 中間財市場이 매우 効率的이라면 이들의 去來는 市場去來를 통하여 이루어지게 될 것이고 따라서 內部化의 유인은 전혀 존재할 수가 없다. 그러나 실제로 市場은 그다지 効率的이지 못하며 不完全하기 때문에 內部化의 誘因이 생기고 따라서 垂直的 海外直接投資가 발생하게 되는 것이다.

企業은 垂直的 海外直接投資를 통하여 原資材의 供給을 長期的, 安定的으로 저렴한 費用으로 확보할 수 있다. 이러한 垂直的 統合을 통한 內部化는 外部市場을 통한 原資材의 長期供給契約보다 훨씬 그 위험이 적은 것이다.³⁸⁾ 또한 價格機構가 제 역할을 못하는 低開發國으로부터 中間財를 供給하게 된다면 이 또한 垂直的 海外直接投資의 誘因으로 작용하게 된다. 이는 價格構成가 제 역할을 못하기 때문에 中間財의 價格을 올리는 경우에도 低開發國 企業으로부터의 効率的인 生産增大를 期待할 수 없기 때문이며, 이 경우 垂直的 海外直接投資는 生産 및 流通의 상대적 効率性を 높이는 중요한 手段이 될 수 있다.

b. 水平的 統合—知識 및 技術市場의 內部化를 통한 水平的 海外直接投資

38) D. J. Teece, "Multinational Enterprise : Market Failure and Market Power Consideration", Sloan Management Review, (Spring, 1981), pp. 5~7.

知識 및 技術市場이 가장 典型的인 不完全市場이라고 할 수 있다.³⁹⁾ 知識의 開發을 위하여서는 여러가지 私的인 費用이 필요하고 더구나 이러한 知識을 企業의 生産 및 마아케팅 활동에 導入하는 데에는 많은 費用이 들어가게 된다. 그러나 研究開發이 일단 완료되면 이 知識 및 技術은 公共財의 性格을 띠게 된다. 公共財의 價格은 零이므로 企業은 外部市場去來를 통하여서는 그 知識의 개발에 투입한 費用을 전혀 보상받지 못하게 된다. 따라서 企業은 知識市場을 內部化하여 知識을 中間財로 사용하는 完製品을 生産하여 最終 完製品을 獨占함으로써 知識 및 技術開發에 사용한 費用을 보상받고자 한다. 즉 企業은 知識 및 技術의 優位를 獨占의으로 사용함으로써 研究開發에 所要된 初期의 費用에 대한 收益을 極大化하게 되는 것이다.

이러한 知識市場의 不完全성은 水平的 統合의 가장 큰 誘因으로 작용하게 되는데, 水平的 統合에 의한 海外直接投資란 既存의 國內 生産施設과 동일한 生産施設을 海外에 設置하는 것을 말한다. 만일 市場이 완전하다면 水平的 統合을 통하여 얻을 수 있는 모든 이익을 外部市場去來를 통하여서도 얻을 수 있을 것이나 실제의 市場은 그리 완전하지 못한 것이다. 즉 현실적인 市場은 知識 및 技術 등의 요소를 효율적으로 중개하지 못하므로 이러한 知識市場의 不完全성은 水平的 統合의 중요한 誘因이 된다.⁴⁰⁾ 水平的 統合을 통하여 企業은 私的所有可能性(appropriability)을 확보할 수 있게 되는 것이다.

c. 多角的 統合—資本市場의 內部化를 통한 多角的 海外直接投資

세계적인 多國籍企業들은 국제적인 資本市場의 不完全성에 직면하여 資本市場의 기능을 內部化함으로써 多角的 統合에 따른 多角的 海外直接投資(conglomerate foreign direct investment)를 행하고 있다. 만일 受容國의 資本市場이 잘 발달되지 못하였다면 多國籍企業은 자체내의 효율적인 內部市場을 활용하여 資源의 効率的인 配分을 추구하게 될 것이며 국경에 상관 없이 가장 높은 수익이 보장되는 곳에 투자함으로써 資本의 限界効率을 높이려 할 것이다. 이 경우 多角的 海外直接投資가 발생하게 되는데 多角的 海外投資란 既存의 國內 生産施設과는 相異한 生産시설을 해외에 확대하여 投資하는 것, 즉 國內의 生産 및 販賣活動과 그다지 큰 관계가 없는 분야에서 海外로 進出하여 다양한 事業活動을 전개하는 것이다. 이 경우 一國內에서만 활동하는 것보다 危險 分散效果가 크다는 것이 일치된 見解이다. 이러한 國際的 危險分散이 發生할 수 있는 要因은 國際的

39) A. Rugman, "A New Theory of the Multinational Enterprise : Internalization versus Internationalization", Columbia Journal of World Business, (Spring, 1980), pp. 23~29.

40) D. J. Teece, op. cit., p. 7.

資本市場의 不完全性에 있다고 할 수 있다.⁴¹⁾ 즉 海外直接投資를 통해 經營活動을 分散시킴으로써 企業의 위험을 줄일 수 있으며 안정적인 수익의 흐름을 확보할 수 있게 된다.

國內企業 및 海外企業의 주식을 포함한 포트폴리오를 作成하려고 할 때 海外企業에 관하여는 여러가지 情報費用, 換危險 및 外換統制 등의 정치적 위험에 직면하게 된다. 이러한 경우 효율적인 代案은 세계적인 投資信託會社에 投資하거나 세계적으로 多角的인 海外直接投資를 행하고 있는 多國籍企業의 株式를 구입하는 것이다. 多國籍企業의 주식을 구입함에 따라서 國際的 危險分散의 포트폴리오 효과가 발생하게 되는데 이러한 危險分散效果는 일반적으로 多國籍企業의 전세계적인 營業활동에 기인하는 것이다. 즉 多國籍企業은 국제적인 資本市場의 不完全性에 직면하여 危險分散 效果를 提供하여 주는 資本市場의 機能을 內部化하게 되는 것이다.⁴²⁾

市場內部化論은 최근에 海外直接投資의 paradigim으로 通用되기 시작하였다.⁴³⁾ 그러나, 이 理論을 海外直接投資의 동기를 說明하는 全的으로 妥當한 一般理論으로 인정하기는 어렵다. 市場內部化의 개념은 오직 單一企業의 獨占的 利潤擴大를 說明하는 데에만 妥當하다. 投資國과 受容國 쌍방의 사회적 이익관계를 全的으로 고려하지 않았다. 즉, 微視經濟의 部分均衡의인 概念에 지나지 않는다. 內部化는 市場메카니즘의 自動的 또는 無意識的인 조정과는 정면으로 對立되는 逆的으로 逆의 機能이다.⁴⁴⁾

市場內部化論은 市場不完全論을 高度로 統合化하려고 試圖한 最近의 理論이지만, 經驗的檢證을 缺하고 있으며, 더욱이 이러한 시도는 현실적으로 어렵게 되어 있다. 市場內部化는 國內的으로 또는 국제적으로 존재하는 複數工場을 소유하고 있는 企業의 확장을 說明하고 있는 一般理論이다. 多國籍企業의 확장은 市場內部化가 國경을 넘어 발생하는 특수한 경우이다. 이 理論은 企業內의 動機와 決定過程에 초점을 맞추고 있으며, 國家 統制政策이나 기타 外部要因에는 한정된 관심을 집중하고 있다. 이와 같은 市場內部化論은 企業의 獨占的優位가 特定資産의 소유 그 자체에서 비롯되는 것이 아니라, 그것을 海外에 販賣하지 않고, 企業內部化함으로써 발생한다고 보는 점에서 獨占的競爭論과 다르다고 하겠다.

그러나 이 理論도 直接投資를 企業이 소유하고 있는 知識을 內部化함으로써 利潤을 極

41) B. Jacquillat and B. H. Solnik, "Multinationals are Poor Tools for Diversification", *Journal of Portfolio Management*, (Winter, 1978), pp. 8~12.

42) A. Rugman, "Risk, Direct Investment and International Diversification", *Weltwirtschaftliches Archiv Review of World Economics*, Vol. 113, (1977), pp. 485~500.

43) Kiyoshi Kojima, op. cit., pp. 225~227.

44) 小島清, 小澤輝智, 前掲書, 232面.

大化 하고자 하는 大企業의 行動原理로 說明하고 있다는 점에서, 獨占的競爭論, 產業組織論과 그 맥락을 같이 하고 있다.⁴⁵⁾

러그만(A. M. Rugman)을 비롯하여 일부 學者들은 市場內部化理論을 海外直接投資의 一般理論으로 주장하고 있는데,⁴⁶⁾ 이는 國內市場과 國際市場의 不完全性 및 市場歪曲(market distortions)에 대한 企業의 대응전략으로 說明하는 一般理論(市場內部化)內에 海外直接投資의 理論들이 포함되기 때문이라고 그 근거를 밝히고 있다.

이 理論은 아하로니(Y. Aharoni)⁴⁷⁾가 제시한 外國市場에의 進出段階의 주장, 즉 ① 라이선싱(licensing) ② 輸出 ③ 現地國에 倉庫 및 直接販賣機構의 設置 ④ 現地에서 組立 및 包裝 ⑤ 合作事業의 형성 ⑥ 海外直接投資라는 發展順位에 관한 一般的 概念을 깨뜨려 그 단계는 輸出→直接投資→라이선싱(licensing)이 될 것이라고 하는 必要性을 論證한 점에서 아주 높은 評價가 내려지고 있다.

그러나 市場內部化理論은 다음과 같은 限界點을 지니고 있다.

첫째, 理論의 출발점이 海外市場의 不完全性에 의해 海外直接投資가 발생한다는 것이었는데 國內市場에서의 內部화가 매력적이라면 海外市場의 不完全性에도 불구하고 海外進出을 하려고 하지는 않을 것이다.

둘째, 企業이 오히려 市場不完全성을 創造할 수 있다는 점을 否定하지 못한다는 사실이다. 즉 市場 不完全성을 오로지 外生的 要因으로만 간주하고 있을 뿐 多國籍企業 스스로가 창조하는 市場不完全성에 대해서는 소홀히 하고 있다.

셋째, 立地要因과 企業行動 측면의 추구가 미흡하다. 즉 FDI가 왜 어느 特定產業에서 특정의 국가에 의하여 행해지는지 명확하지 않다. 立地要件은 주로 國家 및 地域 特有的 要素(市場規模 및 輸出費用) 또는 企業의 內部화의 현상이 되기 어렵는데, 解明이 중요시 되어야 할 이 部分에는 그 說明力이 부족한 취약점을 지닌 것이 市場內部化理論이라 하겠다.

네째, 技術의 複合的 移轉으로 파악하면서 아울러 產業組織論의 觀點과 巨視經濟的 觀點을 包括한다는 의미에서 비교적 一般理論으로서의 자격을 갖추었다고 볼 수 있지만, 獨立的優位나 比較優位를 갖고 있는 先進國型 多國籍企業의 海外直接投資를 說明하는데

45) 李儼九, 海外直接投資와 多國籍企業論, (에코노미아, 1984), 107面.

46) A. Rugman, "Internalization as a General Theory of Foreign Direct Investment : A Re-Appraisal of the Literature", Weltwirtschaftliches Archiv Review of World Economics, Vol. 116, (1980), pp. 365 ~379.

47) Y. Aharoni, The Foreign Investment Decision Process, (Boston : Harvard Business School), 小林進譯, 海外投資의 意思決定, 小川出版, 1971)에서 再引用.

더 적합하고 기타 開途國의 直接投資나 投資開發型 直接投資를 說明하는데는 한계가 있다.

이와 같은 한계 및 缺如部分이 있는데도 불구하고 內部化理論은 企業內 거래에 의한 外部市場去來에서의 여러 비용 등을 절감한다는 점과, 垂直·水平·多角的 統合化에 의한 規模의 經濟를 효율적으로 실현시킬 수 있는 방법이 되는 점, 그리고 이는 企業內 貿易形式에 의한 海外直接投資의 수출보완 내지 수출 대체 전략의 전개에서 매우 요긴한 戰術이 되며 價格移替(transfer-pricing)에 의한 여러가지 財務的 공헌을 실현시킬 수 있는 垂直的 手段化가 된다는 점에서는 海外垂直投資의 요건을 해명한 部分理論的 的의가 매우 높다고 하겠다.

IV. 折衷理論의 內容과 發展 및 限界

1. 統合的 接近理論의 構成

海外直接投資理論이 解明하여야 할 要素로서는 다음의 세 가지가 있다.⁴⁸⁾

- ① 外國費用(cost of foreignness)을 克服할 수 있는 企業特有的 優位要素(ownership-specific factors)
- ② 優位要素를 가진 企業이 自國生産으로 輸出하거나 라이선싱(licensing)하지 않고 海外直接投資方式을 택하는 理由
- ③ 여러 對象地域 중 特定國家를 선택하여 投資하게 되는 生産立地的要素(location-specific factors)

그리고 이들은 다음의 <圖 4-1>과 같이 나타낼 수 있다.⁴⁹⁾

FDI를 說明하고자 하는 多樣的 諸理論이 모두 위의 諸要素를 充足시키고 있다고 할 수는 없다. 그러나 統合的 接近으로의 折衷理論은 그 主張의 根低에 다음의 <圖 4-2>와 같은 立地要因의 側面으로서의 貿易, FDI, 라이선싱을 統一된 體系⁵⁰⁾에서 본 觀點이 바

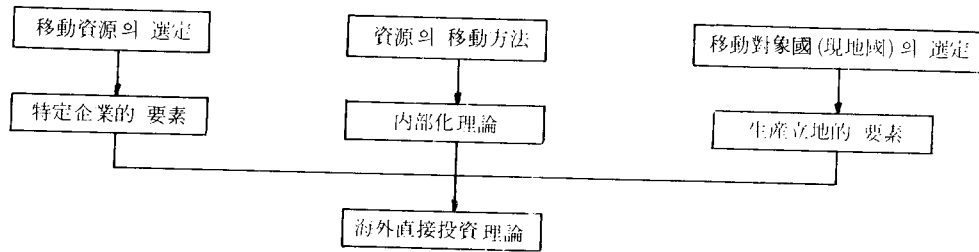
48) N. Hood and S. Young, The Economics of Multinational Enterprise, (New York : Longman Ltd., 1987), pp. 179~228.

49) 魚允大, 方熒烈, “韓國企業의 海外直接投資行態에 관한 實證的 研究”, 經營論叢 第26輯, 高麗大 經營大學, (1984, 7), 72面.

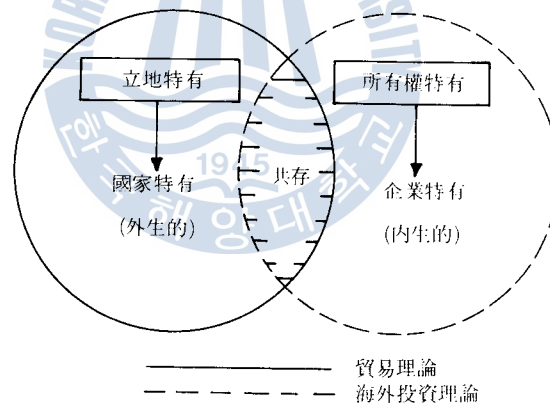
50) 李永德, “海外直接投資의 諸理論體系에 대한 吟味”, 經營論集 第1卷, 忠南大經營經濟研究所, (1985, 12), 19面.

당이 되어 있다. 즉 理論의 展開에 있어 헤커—올린定理(Heckscher-Ohlin theorem)의 延長으로서의 要素理論을 貿易理論의 發展으로 誘導하고 技術隔差理論(technological gap theory)를 FDI로 誘導함으로써 多國籍企業(MNE)의 存在와 企業理論의 國際的 擴張을 試圖하고 있다.

〈圖 4-1〉 海外直接投資理論의 構成要素



〈圖 4-2〉 貿易理論과 FDI理論과의 關係



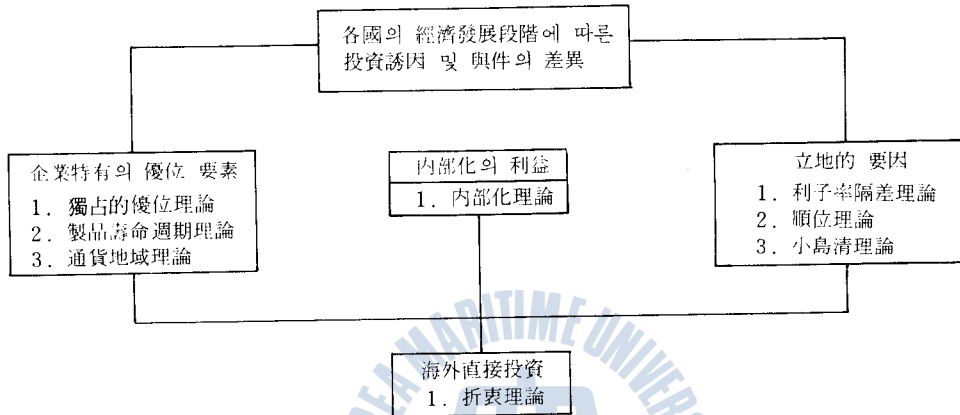
折衷理論은 던닝(J. H. Dunning)에 의하여 提示되고(1973) 후드와 영(N. Hood and S. Young)이 發展시킨(1979) 理論으로 당시까지의 傳統的 FDI理論을 統合하고 補完함으로써 歐美MNE의 FDI理論의 主流를 형성하였다.

던닝은 貿易과 海外投資를 포함한 國際生産 또는 國際經濟參與(international production or international economic involvement)라는 개념을 도입하여 企業은 企業特有的要因(ownership specific factor)과 立地特有的要因(location specific factor)에 의해 輸出 또는 海外投資를 선택한다고 보았다. 前者가 微視—企業行態論的 要因이고 後者가 巨視的 立地論的 要因으로 이 兩者를 종합했다는 점에서 던닝 스스로 이를 折衷理論

(eclectic approach)이라고 불렀다.⁵¹⁾

이렇게 多様な 諸理論을 統合·補完한 折衷理論의 構成體系를 要約하면 다음의 <圖 4-3>과 같이 圖表化할 수 있다.⁵²⁾

<圖 4-3> 折衷理論의 構成



2. 折衷理論의 內容과 發展

던닝은 多國籍企業에 의한 國際生産活動을 理論적으로 說明하기 위해서는 이제까지의 諸理論中 어느 한 理論으로는 充分치 않기 때문에 그들을 統合化한 折衷理論을 究明하기에 이르렀다. 그리하여 企業이 國際市場에의 接近을 決定하는 條件으로 세가지 要因을 指摘하고 있다. 즉 第1條件으로는 特定企業이 他企業에 대하여 企業特有的優位(firms ownership specific advantage)의 정도, 第2條件으로는 特定企業이 保有하고 있는 企業特有的優位를 內部化하게 되는 要因으로서 內部化 인센티브(incentive)優位の 程度 및 第3條件으로는 前記 第1, 第2條件에 의한 諸優位를 보다 充分하고 有利하게 實現시키기 위한 立地特有的 諸變數(location specific variable)를 指摘하고 上記 세가지 條件의 相互作用으로 海外事業方式이 選擇된다고 보았다. 그리고 特定企業으로서 企業特有的優位가 크면 클수록 그것을 內部化하려는 인센티브가 높아지고 또 外國에 立地하는 편이 有利하

51) J. H. Dunning, International Production and the Multinational Enterprise, (London :George Allen and Unwin, 1981), Chap., 2.

52) 다음의 資料를 參照하여 筆者가 再構成함.

元鍾根, "海外直接投資理論의 文獻의 考察", 韓國貿易學會誌 第2卷, (1987, 3), 103面.

면 할수록 海外直接投資가 選好된다⁵³⁾는 것이다.

A. 企業特有的 優位

던닝은 하이머와 킨들버거(Hymer-Kindleberger), 후드와 영(N. Hood-S. Young) 그리고 케이브스(R. Caves)의 優位要因과 그 發生源泉에 대한 많은 主張들을 集約하여 정리하였다. 그는 특히 先進國 多國籍企業의 海外直接投資의 優位要因을 ① 多國籍性(multinationality)에 起因하지 않는 競爭優位要因, ② 母企業의 子會社들이 新參企業들에 대해 갖는 競爭優位要因, ③ 多國籍성에 起因하는 競爭優位要因으로 나누어 說明하고 있다. 이를 要約하면 다음과 같다.

- 1) 多國籍性(multinationality)에 起因하지 않는 競爭優位要因(=先進國 多國籍企業의 本然的인 競爭的 優位)
 - ① 企業의 規模(規模의 經濟, 製品差別化)
 - ② 特許에 의해 保護되는 獨占的 技術 및 商標
 - ③ 生産管理上 및 組織管理上의 技術
 - ④ 마케팅시스템(marketing system)
 - ⑤ 研究 및 開發 能力
 - ⑥ 豊富한 人力資源의 保有
 - ⑦ 投入資源(勞動力, 天然資源, 資金 및 情報)의 接近容易性
 - ⑧ 投入資源 去來上의 有利함
 - ⑨ 排他的 또는 有利한 生産物 市場에의 接近
- 2) 母企業의 子會社들이 新參企業들에 대해 갖는 競爭優位要因(=競爭的 優位에 의한 獨占的 排他性)
 - ① 低廉한 費用으로 管理, 研究, 開發活動, 마케팅 등의 母企業의 能力을 利用할 수 있음
 - ② 生産, 購買, 마케팅, 財務上에 있어 協定에 의해 確保되는 統合供給(joint-supply)에 의한 經濟
- 3) 多國籍성에 起因하는 競爭優位要因
 - ① 前述한 1), 2)의 要因들은 多國籍성에 의해 그 使用機會가 한층 더 擴大된다.

53) J. H. Dunning, "Toward on Eclectic Theory of International Production : Some Empirical Tests", Journal of International Business Studies, (1980), pp. 9~11.

- ② 情報, 投入物, 市場에 관한 知識 등에의 有利한 接近
- ③ 國家마다 相異한 要素賦存度 및 市場構造를 利用할 수 있는 能力
- ④ 使用通貨가 相異한 投資地域에서 資本化率差異의 利用으로 危險을 分散시킬 수 있는 能力 등으로 說明하고 있다.⁵⁴⁾

위에서 던닝이 말하는 多國籍性에 起因하지 않는 優位要因이란 巨視規模企業이라면 本源的으로 갖게 되는 優位要因으로서 物的(資本力, 技術力 등) 및 人的(經營面, 管理面, 研究開發力, 情報 接近能力 등) 經營諸資源力이 월등하고 豊富하게 갖추어져 國內 他企業이나 外國企業과 競爭할 수 있는 우월한 能力을 말하는 것이다. 그리고 母企業의 子會社들이 新參企業들에 대해 갖는 優位要因은 本社 母企業이 保有한 優位를 그대로 繼承하여 海外에 進出하는 子會社로서는 母會社들의 分身이기 때문에 競爭優位要素를 그대로 (追加費用 없이) 內部化하여 効率的으로 活用함으로써 갖게 되는 優位要因이다.

한편 多國籍性에 起因하는 優位要因은 그러한 巨大企業이 國內市場에서 보다 外國市場으로 진출하여 現地の 諸劣位要素와의 對應에서 相對的으로 相乘效果가 얻어지게 되는 것을 말한다.

이런 점에서 볼 때 던닝의 競爭優位要因은 특히, 先進國 多國籍企業이 갖게 되는 競爭的優位 要因과 그 源泉을 他理論보다 廣範하게 綜合化한 理論으로 받아들일 수 있다. 企業特有的의 獨占的 優位는 海外直接投資, 貿易, 라이선싱(licensing) 모두에 必要하며 直接投資의 充分條件으로서 內部化要因, 立地的要因이 모두 갖추어져야만 함을 알 수 있다. 던닝은 또 企業特有的의 優位를 창출하게 되는 國家特有的 特性(country specific characteristics)을 提示하고 特定國家에 國家特有的 特性이 있으면 企業은 그러한 特性에 따라서 企業特有的의 優位가 더 높게 創出된다는 것이다. 그리고 立地特有的의 要因과 國家特有的의 特性間에는 因果關係가 成立된다고 보았다.⁵⁵⁾ 한편 후드와 영(N. Hood and S. Young)은 多國籍企業이 所有할 수 있는 企業特有的의 優位要素를 보다 發展的으로 分類·體系化 하였던 바 이를 定理하면 다음의 <表 4-1>과 같다.⁵⁶⁾

54) J. H. Dunning, Explaining Changing Patterns of International Production : In Defense of the Eclectic Theory : Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 41, (1979), pp. 269~296.

55) J. H. Dunning, "Explaining Outward Direct Investment of Developing Countries", in Kumar, K. and Mcleod, M. G. (ed.), Multinationals from Developing Countries, (Lexington, Massachusetts : Lexington Books, 1981), pp. 4~5.

56) N. Hood and S. Young, loc. cit., pp. 48~54.

〈表 4-1〉 企業特有的 優位要素

優位要素	細部事項	理論 및 主張者
技術的 優位 要素	1) 新製品 및 新製品工程의 開發能力 2) 製品의 差別化能力, 마케팅 技術 3) 高度의 組織技術 및 經營技法	獨占的 優位論 (S. Hymer, C. P. Kindleberger, R. E. Caves) 製品壽命週期理論 (R. Vernon, R. T. Wells)
産業構造의 要素	1) 寡占의 市場構造 2) 規模의 經濟	寡占的 經營理論 (F. Knickerbocker) 獨占的 優位論 (R. E. Caves)
全世界的 組織網	1) 情報收集能力 2) 洞察能力 (scanning capability)	
財務 및 貨 幣的 要素	1) 換率 2) 低廉한 資本調達能力 3) 地域的 分散 (포르트폴리오 分散)	通貨地域 理論 (A. Z. Aliber) 資本市場不完全理論 (G. Ragazzi) 포르트폴리오 이론 (G. V. Stevens)
資源의 獲得 可能性	1) 資源生産量의 統制 2) 販賣經路 및 輸送의 統制	

B. 內部化 優位

海外直接投資의 두번째 要件으로서 그 企業이 企業特有的 優位要素를 外國企業에 賃貸 또는 販賣하는 것보다 이를 直接 利用함으로써 얻는 利益이 더 커야 한다는 主張으로서 內部化의 利益이 다른 代替的인 利用 方法으로부터 얻어지는 利益보다 더 커야 한다는 것이다. 內部化의 利益은 다음의 〈表 4-2〉와 같은 것들이 있을 수 있다.⁵⁷⁾

〈表 4-2〉 內部化의 利益

1. 市場에 대한 接近, 協商, 統制 등 外部市場 去來에 隨伴되는 經費의 節減.
2. 財産權을 보호하기 위하여 사용하게 되는 經費의 節減
3. 外部市場에 販賣되고 있는 投入要素 (技術 등)의 性質 및 價値에 대한 購買者로서의 疑懼心 除去.
4. 外部市場에서 價格 差別이 不可能한 경우 이를 企業內部로 흡수할 수 있음

57) J. H. Dunning, "Explaining Outward Direct Investment of Developing Countries", in Kumar, K. and McLeod, M. G., (ed.), Ibid, p. 3.

5. 製品의 販賣者로 品質管理의 必要性을 充足할 수 있음.
6. 外部經濟의 利用과 企業間의 相互依存의 活動의 利點.
7. 去來市場이 없을 경우 이를 企業內部로 흡수할 수 있음.
8. 쿼타, 關稅, 價格統制, 租稅差別 등 政府의 各種 介入과 간섭을 회피하거나 利用할 수 있음.
9. 競業體 등에 대한 投入要素의 供給 및 販賣條件을 統制할 수 있음.
10. 市場의 販路(때로는 競爭業體의 市場 販路까지)를 統制할 수 있음.
11. 競爭的 企業戰略으로서 可能한 경우 相互補助金支給, 市場侵透, 價格策定 등의 企業活動을 遂行할 수 있음.

C. 立地의 優位

前述한 두 가지 條件이 充足되었을 경우 세 번째 要件으로서는 이들 要素들을 生産要素와 結合하여 利用하는 것이 利益이 되어야 한다는 것으로 이 세 번째 要件이 充足되지 않으면 海外市場에의 供給은 輸出에 依存하게 된다. 立地的인 條件으로는 다음의 <表 4-3>과 같은 것들이 있을 수 있다.⁵⁸⁾

<表 4-3> 立地의 要因

1. 投入要素와 市場의 空間的 分布
2. 勞動, 에너지, 原材料, 部品, 半製品 등 投入要素의 價格, 品質 및 生産性.
3. 輸送費, 通信施設 및 通信費用.
4. 政府의 政策과 간섭.
5. 輸入에 대한 規制, 稅率, 投資要因 및 投資環境, 政治的 安定性 등의 要因.
6. 社會間接資本의 發展 정도.
7. 言語, 文化, 慣習의 差異 등 自國과의 社會心理的인 距離感.
8. 研究開發, 生産, 마케팅에 있어서의 經濟性.

以上の 立地의 要件 가운데 특히 중요한 것은 市場의 크기, 成長潛在力 및 受容國 市場에서의 競爭 등 마케팅 要素와, 生産利用의 要素, 貿易障壁 및 貿易과 海外投資 등에 관한 受容國 政府의 여러가지 政策 등이다.

58) Ibid, p. 4.

후드와 영은 던닝의 主張을 立地理論의 觀點에서 보다 一般化시킨다는 意圖에서 既存의 理論을 주로 時間의 不完全性에 起因하는 特定 企業에 內部화된 諸生産要素의 優位性 즉 企業特有的 要因만을 海外直接投資의 決定要因으로 보아왔는데, 이는 海外直接投資가 이루어지기 위한 必要要件이지 充分要件은 못된다고 했다. 그리고 海外直接投資의 決定要因을 충분히 說明하기 위해서는 企業特有的 要因뿐 아니라 投資受容國의 企業活動 與件 즉 立地特有的 要因도 考慮되지 않으면 안된다고 強調하고 있다.

그들이 주장하는 立地特有的 要因을 要約하면 다음 <表 4-4>와 같다.⁵⁹⁾

<表 4-4> 후드와 영의 立地特有 要因

마케팅 요소	市場의 크기, 市場의 成長潛在力, 現地國의 競爭狀態, 競爭企業의 發展水準, 規模의 經濟의 經濟 達成을 위한 市場의 크기 與否.
生産費用 의 要素	勞動力, 賃金水準, 生産資源의 賦存程度, 資本調達 可能性, 技術習得 容易性.
貿易障壁	輸入割當制, 數量限制制度, 關稅障壁, 輸送費
現地政府 의 政策	所有權에 관한 政策, 利益金 送金에 대한 規程制度, 租稅制度, 諸誘因 制度의 程度.

3. 折衷理論의 說明限界의 批判

던닝(J. H. Dunning)은 하이머(S. Hymer)와 킨들버거(C. P. Kindleberger)의 獨占的 優位理論(monopolistic advantage theory)과 버클리(P. J. Buckley)와 카슨(M. Casson) 등의 市場內部化理論(theory of internalization)에 立地的 要因(location specific factors)을 結合하여 그의 折衷理論(eclectic theory)을 開發하였다.

이 理論이 既存의 다른 海外直接投資理論과 다른 점은 海外直接投資를 企業特有的 優位要素 自體에 의하여 說明하는 것이 아니라 이를 外國의 立地的 要因과 結合한 內部化 過程으로 說明하고 있다는 것이다. 물론 이러한 海外直接投資의 實行에는 各國間의 經濟 發展段階에 따른 與件 및 投資誘因의 差異가 영향을 미치게 된다. 이러한 던닝의 折衷理論의 特性은 그것이 國際生産에 관한 理論이면서 同時에 國際事業活動의 主要한 參加方式 즉 輸出과 海外直接投資 및 라이선싱 등의 방식에 따른 諸資源의 移轉이 모두 包括的

59) N. Hood and S. Young, loc. cit. pp. 58~59.

으로 網羅되어 說明되고 있다는 것과 그리고 그 중 參加方式을 選擇할 때의 決定要因으로서의 基準이 明示되고 있다는 點이다. 던닝의 統合的 接近方法이 獨創的이라고 할 수는 없으나 現在까지 開發된 여러 理論들을 가장 잘 綜合한 理論體系라고 할 수 있다. 즉 微視·巨視(同時)的 接近에 의한 理論으로서 統合모델과 그리고 既存 諸理論을 受容하여 綜合的 理論으로 構築한 折衷理論은 諸要件을 고루 갖추어, 強度 높은 說得力을 지닌 統合的 내지 進一步한 劃期的 統合理論으로서 그 成果를 높이 評價 할 수 있을 것이다.

그러나 던닝이 提示하고 후드와 영(N. Hood and S. Young)이 한층 더 發展시킨 折衷理論도 그 說明力에는 다음과 같은 限界를 露出시키고 있다고 하겠다.

첫째, 던닝은 海外直接投資를 貿易의 一般均衡理論과 結合시키지 못하고 단순히 企業의 側面에서만 說明함으로써 海外直接投資理論과 貿易理論과의 統合模型을 提示하지 못하였다. 즉 折衷理論은 國際經營學的 接近의 전형적인 部分分析理論이다.

둘째, 折衷理論은 市場內部化를 통한 海外直接投資 誘因을 提示하였는 바, 이러한 誘因을 가장 많이 가지고 있는 企業은 역시 世界的으로 規模가 큰 獨占的인 多國籍企業이라고 할 수 있으므로, 던닝의 折衷理論은 結果的으로 獨寡占的인 大規模 多國籍企業의 여러 행위를 理念的으로 合理化하고 옹호하는 結果를 낳는다고 할 수 있다.

세째, 고지마가 그의 巨視經濟的接近理論에서 主張한 바와 같이 던닝의 折衷理論도 企業의 微視的인 觀點에서 海外直接投資를 바라본 結果 巨視的 經濟單位인 國家經濟와 마찬가지로 生길 可能性을 배제할 수 없다는 것이다.

네째, 折衷論者들의 主張이 巨視的的要因의 重要性을 強調하고 또한 諸要件을 網羅하여 有機的으로 分類, 區分한 業積은 높이 評價되나 既往 巨視的 要因의 綜合이라면 政治, 社會, 文化的 諸要因마저 包括되어야 하는데 이를 考慮치 않았다. 이들의 主張은 特定企業이 生産據點을 本國에 두지 않고 外國에 立地함에 따라서 前述한 諸優位를 한층 더 有利하게 確保하려고 立地特有的諸變數(location specific variables)을 選擇하게 된다는 것이다. 더우기 던닝은 企業特有的優位, 內部化인센티브, 그리고 立地特有的要因間에는 企業이 海外産業進出에서 다음과 같은 一般的 傾向이 나타난다고 하였다. 즉 特定國 企業에 있어서는 企業特有的優位가 크면 클수록 그것들을 內部化하려고 하는 인센티브는 크며, 外國에 生産立地하는 편이 有利하면 할수록 海外直接投資가 選好된다는 것이다.

다섯째, 折衷論者들은 先進國 多國籍企業의 海外直接投資行態는 잘 說明하고 있으나 이 이론을 根源的으로 特性을 달리하는 中進國 또는 後進國企業의 海外直接投資에 대한 理論으로 받아들이기에는 一般성이 缺如된 限界가 指摘된다. 즉 中進國企業은 先進國 多國籍企業의 海外直接投資에 비하여 여러 면에서 劣位 水準의 海外直接投資를 하게 된다.

進出企業으로서의 競爭的優位面에서, 資本規模, 生産技術 및 經營技術 등의 諸領域, 그리고 相對的인 劣位의 바탕에서도 說明될 수 있는 理論的 뒷받침이 마련되어야 中進國에도 적용되는 一般性이 갖추어졌다고 할 수 있을 것이다.

V. 結 言

이 研究는 多國籍企業의 海外直接投資(FDI)理論을 說明키 위한 두번째의 結果로서, 多様な FDI理論中 鄧寧(J. H. Dunning)을 主軸으로 개발된 統合理論的 接近方式으로서의 折衷理論(eclectic theory)을 主된 對象으로 삼아 이 理論이 生成된 必然性과 理論의 主要內容 및 限界를 考察함으로써 同分野의 理論을 深化하고 우리나라 企業의 海外直接投資를 위한 意思決定에 도움이 되고자 試圖되었다.

II章에서는 海外直接投資(FDI)理論의 諸樣相을 파악하기 위하여 貿易과 FDI와의 相互關係를 學說을 中心으로 論하고 1950년대 이후의 諸理論의 흐름을 概觀한 후 諸理論을 研究觀點에 따라 간략하게 分類하였다.

III章에서는 折衷理論 生成의 背景을 살피고자 獨占優位論(monopolistic advantage theory)과 市場內部化理論(theory of internalization)의 主要內容과 理論으로서의 說明限界를 考察하였다.

IV章에서는 統合的接近理論으로서의 折衷理論의 構成內容과 그 發展內容을 企業特有的 優位와 內部化優位 및 立地的優位를 中心으로 分析한 후 이 理論의 說明限界에 따른 批判을 加하였다.

折衷理論을 비록 獨創的 理論이라고는 하기 어려우나 微視·巨視的 同時接近에 의한 統合모델로서 대단한 說得力을 지닌 劃期的 統合理論으로 이를 높이 評價해야 마땅하다고 하겠다. 그럼에도 불구하고 FDI理論과 貿易理論과의 統合規模를 提示하지 못한 점, 獨寡占의 多國籍企業을 合理化하는 듯하다는 점, 微視的 觀點에서 企業을 본 結果 國民經濟와의 마찰의 가능성을 배제시키지 못한 점, 政治, 社會, 文化的 諸要因을 看過한 점, 中進國 또는 後進國 企業의 海外投資理論으로서의 一般性이 부족하다는 점 등의 限界點 또는 問題點이 있어 이를 克服할 수 있는 보다 發展的인 理論이 開發되어야 하겠다.

이를 위해서는 規範的 側面이 고려되어야 할 것이다. 왜냐하면 해외직접투자란 그 경제적 영향이 세계전체에 파급될 수 있으며 특히 投資當事國과 受容國의 경제에 막대한

영향을 미칠 수 있기 때문이며 이러한 國家經濟 全體의 경제적 영향은 外國人投資企業의 活動與否와 成敗與否를 좌우할 수 있기 때문이다.

Dunning의 이론이 간과하고 있는 문제점을 보완키 위해서는 새로운 統合的 接近이 시도되어야 하겠다. 이는 ① 微視的 基礎 위에서 巨視的 觀點을 定立시키는 方向의 統合과, ② 巨視的 理論體系 속에 微視的 要因을 內包시키는 方向의 統合일 것이다.

나아가 中進國型 FDI모델이 時急히 提示되어야 世界經濟의 兩極化現象을 피하고 國家間의 均衡적인 發展을 앞당길 수 있을 것이다. 특히 海外投資撤收(divestment)의 問題가 相對的으로 深刻한 우리나라 海外投資企業 現象을 考慮한다면 海外投資企業政策樹立家와 執行實務人은 이 理論을 熟知·應用해 나아감으로써 所期의 成果를 期待할 수 있을 것이다.

參 考 文 獻

- * 金喜旭, 韓國海外直接投資에 관한 研究, 未刊行 博士學位論文, 東國大學校大學院, 1984. 2.
- * 賓鳳植, 韓國企業의 海外直接投資決定要因에 관한 研究, 貿易學會誌 第11卷, 韓國貿易學會, 1986. 2.
- * 徐大允, 海外直接投資決定要因에 관한 諸理論의 綜合化, 論文集 第14輯, 關東大學, 1986.
- * 梁成模, 우리나라 海外直接投資의 貿易振興效果에 관한 研究, 未刊行 博士學位論文, 國民大學校大學院, 1986.
- * 魚允大, 方焞烈, 韓國企業의 海外直接投資行態에 관한 實證的 研究, 經營論叢, 第26輯, 高麗大經營大學, 1984. 7.
- * 元鍾根, 海外直接投資理論의 文獻的 考察, 貿易學會誌 第12卷, 韓國貿易學會, 1987. 3.
- * 李永德, 海外直接投資의 諸理論에 대한 吟味, 經營論集 第1卷, 忠南大經營經濟研究所, 1985. 12.
- * 崔宗洙, 海外直接投資理論의 體系의 分類試論, 貿易學會誌, 嶺南貿易學會, 1987. 8.
- * 表正浩, 海外直接投資理論에 관한 文獻的 考察, 產業經營 第17輯, 慶南大產業經營研究所, 1984. 2.

- * 許南壁, 中進國型 海外直接投資의 理論的 模型化에 관한 研究, 未刊行 博士學位論文, 東亞大學校大學院, 1986. 2.
- * 小島清, 小澤輝智, 總合商社の挑戰, 東京: 産業能力大學出版部, 1984.
- * 池本清, 國際貿易論の研究, 東京: 千倉書房, 1983.
- * Buckley, P. J. and Casson, M., The Future of the Multinational Enterprise, New York : The Macmillan Press, Ltd., 1978.
- * Casson, R. H., The Theory of the Firm, *Economica*, London : Macmillan, 1979.
- * Coase, R. H., The Theory of the Firm, *Economica*, Vol. 4, 1937.
- * Drucker, P. F., The Changed World Economy, Foreign Affairs, USIS, Spring, 1986.
- * Dunning, J. H., Explaining Changing Pattern of International Production, *Journal of International Business Studies*, 1980.
- * _____, Explaining Outward Direct Investment of Developing Countries : in Kumar, K. and Mcleod, M. G. (ed.), *Multinationals from Developing Countries*, Lexington, Massachusetts : Lexington Books, 1981.
- * _____, *International Production and the Multinational Enterprise*, London : George Allen & Unwin, 1981.
- * _____, Toward on Eclectic Theory of International Production : Some Empirical Tests, *Journal of International Business Studies*, 1980.
- * Hood, N. and Young, S., *The Economics of Multinational Enterprise*, New York : Longman Ltd., 1987.
- * Hymer, S., *The International Operations of National Firms : A Study of Direct Investment*, Doctoral Dissertation, MIT, 1960.
- * Jacquillat, B. and Solnik, B. H., Multinationals Are Poor Tools for Diversification, *Journal of Portfolio Management*, Winter, 1978.
- * Kindleberger, C. P., *American Business Abroad, Six Lectures of Direct Investment*, New York : Yale Univ. Press, 1969.
- * Kojima, K., *Direct Foreign Investment, A Japanese Model of Multinational Business Operations*, London : Croom Helm, 1978.
- * Magee, S. P., *Information and the Multinational Corporation : An Appropriability Theory of Direct Foreign Investment*, in Lessard, D. R.(ed.), *International Financial Management*, Boston : WG & L, 1979.

- * Mundell, R. A., International Trade and Factor Mobility, American Economic Review, June, 1957.
- * Ragazzi, G., Theories of the Determinants of Direct Foreign Investment, IMF Staff Papers, July, 1973.
- * Root, F. R., International Trade and Investment, 5th ed., Cincinnati : South-Western Publishing Co., 1978.
- * Rugman, A., A New Theory of the Multinational Enterprise : Internalization versus Internationalization, Columbia Journal of World Business, Spring, 1980.
- * _____, Internalization as a General Theory of Foreign Direct Investment : A Re-appraisal of the Literature, Weltwirtschaftliches Archiv of World Economics, Vol. 116, 1980.
- * _____, Risk, Direct Investment and International Diversification, Weltwirtschaftliches Archiv of World Economics, Vol. 113, 1977.
- * Smuelson, P. A., International Trade and Equalization of Factor Prices, Economic Journal, 1948.
- * Schmitz, A. and Helmberger, P., Factor Mobility and International Trade : The Case of Complementarity, American Economic Review, Sept., 1970.
- * Teece, D. J., Multinational Enterprise : Market Failure and Market Power Consideration, Sloan Management Review, Spring, 1981.



- * Mundell, R. A., International Trade and Factor Mobility, American Economic Review, June, 1957.
- * Ragazzi, G., Theories of the Determinants of Direct Foreign Investment, IMF Staff Papers, July, 1973.
- * Root, F. R., International Trade and Investment, 5th ed., Cincinnati : South-Western Publishing Co., 1978.
- * Rugman, A., A New Theory of the Multinational Enterprise : Internalization versus Internationalization, Columbia Journal of World Business, Spring, 1980.
- * _____, Internalization as a General Theory of Foreign Direct Investment : A Re-Appraisal of the Literature, Weltwirtschaftliches Archiv of World Economics, Vol. 116, 1980.
- * _____, Risk, Direct Investment and International Diversification, Weltwirtschaftliches Archiv of World Economics, Vol. 113, 1977.
- * Smuelson, P. A., International Trade and Equalization of Factor Prices, Economic Journal, 1948.
- * Schmitz, A. and Helmberger, P., Factor Mobility and International Trade : The Case of Complementarity, American Economic Review, Sept., 1970.
- * Teece, D. J., Multinational Enterprise : Market Failure and Market Power Consideration, Sloan Management Review, Spring, 1981.

