

# 韓國海外直接投資企業의 R.C.A. 指數에 의한 比較優位分析

崔 宗 淳\* · 崔 永 坤\*\*

## An Analysis on the Comparative Advantage for Foreign Direct Investment of Korea's Firms through R.C.A. Index.

Jong-Soo Choi\* · Young-Kon Choi\*\*

< 目 次 >	
I. 序 言	3. R.C.A. 指數를 利用한 모델
II. 海外直接投資의 理論的 考察	IV. 海外直接投資와 輸出의 實證的 比較優位分析
1. 海外直接投資概念의 整理	V. 結 言
2. 海外直接投資의 諸理論	參考文獻
III. 海外直接投資의 選擇모델	Summary
1. Caves의 모델	
2. Hirsh의 모델	

### I. 序 言

企業이 成長함에 따라 새로운 市場機會를 찾아 海外로 進出하기 마련이다. 特定企業이 特定海外市場을 開拓對象으로 삼았을 때, 즉 目標市場을 定하였을 때 企業이 가장 먼저 當面한 問題는 어떤 形態로 進入할 것인가 하는 방법 즉 輸出, 라이선싱(licensing) 혹은 海外 直接投資 等의 여러가지 方法中에서 어떤 形態를 택할 것인가 하는 점이다.

우리나라는 1960年代 이후 政府의 輸出主導型 政策에 의하여 급격한 輸出增大와 經濟成長을 이룩하여 왔다. 그러나 1980년대 이후 先進國의 景氣沈滯로 인한 貿易環境의 惡化 즉, 保護貿易主義의 強化와 市場開放壓力 및 對內的으로는 製造業忌避現象, 3高現象(高金利 · 高貨金 · 高物價) 등으로 어려운 局面에 直面하고 있다.

이러한 어려움을 극복하기 위해서는 輸出品의 品質高級화와 市場多邊化를 통한 輸出增大와 斜陽產業의 海外移轉 및 主要 輸出品目的 原資材供給體制를 저렴하고 長期 · 安定的으로 구축하는 것이 중요한 課題인데 이는 海外投資의 役割이라고 할 수 있다.

우리나라의 경우 製造業이 海外市場을 開拓할 때 輸出과 海外直接投資中 어느 하나를 選擇한다는 것은 상당한 어려움이 있으므로, 輸出과 海外直接投資의 選擇모델을 提示하고 輸出額과 海外投資額을 根據로 獨占的 優位(monopolistic advantage)를 나타내는 顯示的 比較優位(Revealed

\* 韓國海洋大學校 海洋貿易學科 副教授

\*\* 韓國海洋大學校 海洋貿易學科 講師

Comparative Advantage:RCA)指數를 算出함으로써 우리나라 製造業의 海外市場開拓方向을 提示하고자 하는 것이 이 論文의 目的이다.

## Ⅱ 海外直接投資의 理論的 考察

### 1. 海外直接投資概念의 整理

海外直接投資(foreign direct investment:FDI)는 일반적으로 海外間接投資(international indirect investment)와의 比較에 의한 상대적 개념으로 정의된다<sup>1)</sup>. 前者는 國際資本移動의 한 形態로서 단순한 資產運用을 目的으로 하는 것이 아니라 經營支配(management control) 또는 經營參與(management participation)를 目的으로 하는 資本의 移動이라는 점에서 단순한 有形의 經營資源으로서의 資本뿐만 아니라, 이에 더하여 無形의 經營資源으로서의 特許, 技術 및 經營管理技法 등을 해외로 이전함<sup>2)</sup>을 의미한다.

반면에 後者는 投資하는 企業에 직접 經營參加함이 없이 配當收益이나 利子收益을 바라고 投資하는 점이 그 차이이다. 小島(K. Kojima)教授는 海外直接投資를 海外企業의 經營과 利益에 대한 통제권을 目的으로 하는 資本移動이라고 하였고<sup>3)</sup>, 로복(Stefan H. Robock)은 海外直接投資란 經營參加에 의해 수반되고 投資者에게 효율적인 統制權을 주는 投資라 정의 하였다<sup>4)</sup>.

따라서 海外直接投資와 海外間接投資와의 차이는 被投資企業에 대한 經營統制權의 行使有無에 있다고 할 수 있다.

### 2. 海外直接投資의 諸理論

#### 1) 獨占的 優位理論(monopolistic advantage theory)

독점적 우위이론은 1960年 美國 매사추세츠 工科大學의 칸들버거(C. P. Kindleberger)教授 指導下에 作成한 하이머(S. Hymer)의 學位論文인 “國內企業의 國際經營：海外直接投資에 관한 研究”(The International Operations of National Firms:A Study of Direct Foreign Investment)에서 처음으로 發表되었다.

이 論文에 의하면 投資企業이 現地企業보다 不利한 點이 있음에도 불구하고 계속해서 事業活動을 하는 것은 現地企業이 갖지 못한 企業特有의 優位가 있다는 것이다. 이 特有한 優位 또는 獨占的 優位(monopolistic advantage)를 규명하는 것이 獨占的 優位理論이다<sup>5)</sup>.

S. Hymer는 企業의 特有의 優位(firm-specific advantage)로서 ① 저렴한 生產要素의 獲得 ② 特定

1) 趙東成, “國際經營學”, 서울, 經文社, 1989, p. 224.

2) 李儻九, “海外直接投資와 多國籍企業”, 서울, 에코노미아, 1984, p. 6.

3) K.Kojima, Direct Foreign Investment : A Japanese Model of Multinational Operations, London, Croom Helm., 1978, p. 57.

4) S. H. Robock & Kenneth Simmonds, International Business and Multinational Enterprises, Richards D. Irwin, Inc., 1983, p. 6.

5) S. H. Hymer, The International Operations of National Firms : A Study of Direct Foreign Investment(The MIT Press, 1976), pp. 33 - 46.

한 生產工程에 대한 統制나 知識 ③ 高度의 Marketing System, ④ 金融市場에서의 資本調達 등을 들고 있고, 킨들버거(C. P. Kindleberger)는 ① 製品市場에서의 不完全 競爭, ② 生產要素市場에서의 不完全 競爭 ③ 規模의 經濟 ④ 政府의 統制 등 4가지를 提示하고 있다<sup>6)</sup>. 한편 케이브스(Richard E. Caves)는 企業特有優位의 要素를 製品差別化能力으로 보고 規模의 經濟는 없으나 特許된 製品의 경우는 라이슨싱(licensing)을 택하고 研究開發(R&D), 마아케팅, 經營技法 등의 競爭的 優位가 있는 경우에만 海外投資를 한다<sup>7)</sup>고 主張하였다. 즉 輸出이나 라이슨싱 등의 方法에 비해 海外投資가 더 많은 收益을 얻을 수 있는 경우에만 海外直接投資의 타당성을 認定하고 있다.

그러나 이 理論은 다음과 같은 理論的 限界性을 가지고 있다<sup>8)</sup>.

첫째, 進出企業의 實質的 優位의 원천이 무엇이냐에 대한 대답은 나름대로 제시하고 있으나 그 이외의 문제에 대해서 설득력 있는 설명력을 갖지 못하고 있다.

둘째, 分析의 시각이 微視的 企業經營的 觀點에서 海外直接投資를 說明하고 있으나 巨視的 側面에 대한 說明力은 갖지 못하고 있다.

세째, 市場 不完全性을 전제하고 있으므로 巨大企業의 海外進出 또는 美國型 海外直接投資의 說明에는 어느정도의 의의를 지니나 中小規模의 海外直接投資는 설명이 적합하지 못하다.

네째, 國際化되는 企業의 初期的 단계에서는 說明力を 가질지 모르나 이미 國際的 活動을 행하고 있는 多國籍企業의 경우에는 그 적용이 적절 못하다.

## 2) 製品壽命週期理論(product life cycle theory)<sup>9)</sup>

버어논(R. Vernon)에 의해 提示되고 S. Hirsh와 L. T. Wells에 의하여 發展된 이 理論은 經營學 특히 마아케팅分野에서 발전된 개념을 國際經濟學에 도입하여 國際貿易의 패턴을 說明하는 동시에 海外直接投資를 說明하는 理論으로서의 중요한 역할을 담당하고 있다.

R. Vernon은 Hymer의 獨占的優位理論에 時間變數(time dimension)를 추가함으로써 美國企業이 輸出에서 海外直接投資로 方向을 轉換한 이유를 說明<sup>10)</sup>해주고 있으며, 또한 技術革新 및 그 傳播過程을 直接投資의 重要要因으로 파악하였다.

이 理論에 따르면 企業의 國際的 活動은 그 企業이 開發한 新製品의 수명주기에 따라 新製品段階, 成熟製品段階 및 標準化製品段階의 세 단계를 거치면서 수행하게 된다. 이 理論의 各段階別特性은 다음과 같다.

첫째, 新製品期에 있어서의 生產立地는 선진국시장내에 위치하게 되는데, 이는 선진국시장의 일

- 
- 6) C.P. Kindleberger, American Business Abroad : Six Lectures on Direct Investment(New Heaven:Yale University Press, 1969), pp. 13 - 27.
  - 7) R.E. Caves, "International Corporations : The Industrial Economics of Foreign Investment", Economica Feb., 1971, pp. 1 - 3.
  - 8) Buckley, P. J. & Casson, M., The Future of the Multinational Enterprise, Holmes Meier Publishers, Inc., New York, 1976, pp. 67 - 69.
  - 9) R. Vernon, "International Investment and International Trade in the Product Cycle", Quarterly Journal of Economics(May 1960), pp. 190 - 207.
  - 10) F. Root, International Trade and Investment, South-Western Publishing Co., 1984, p. 265.

인당所得이 높음으로 말미암아 새로운 製品에 대한 수용성이 높으며, 미래의 주요시장이 될 잠재력이 크기 때문이다.

두번째 段階인 成熟製品期에서는 商品의 體系가 確立되고 消費者의 製品에 대한 인식이 높아져 市場이 擴大되는 과정이다. 이에 따라 競爭이 심화되고 需要의 價格彈力性이 높아지게 된다. 그리고 生產技術이 定立됨에 따라 규모의 경제를 누리기 위해 生產地와 消費地(=市場)가 분리되기 시작한다. 해외시장에 대한 需要是 주로 輸出에 의해서 充足되나 市場에 따라서는 現地競爭企業의 등장, 貿易障壁의 대두 등의 要因에 의해 現地市場을 계속 確保하기 위하여 海外生產 즉 海外直接投資가 始作된다. 이는 本國에서 生產하는데 따르는 限界生產費와 海外市場까지의 限界輸送費用의 합이 海外生產에 따르는 平均費用보다 높을 경우에 해당된다<sup>11)</sup>.

세번째 단계는 標準化製品段階로 市場에서의 競爭이 價格에 의존하여 이루어진다. 이 단계가 되면 技術이 標準化되어 後發開發途上國에서도 技術習得이 가능하게 되어 現地生產이 시작되며 기술의 標準化로 인해 주요한 경쟁력의 원천은 저임금노동력이 된다<sup>12)</sup>. 따라서 최저생산입지로는 最低生產費를 實現할 수 있는 立地가 선정될 것이다. 그 중에서도 저임금국이 주요한 해외생산입지가 된다. 이에 따라 저임금국으로의 해외직접투자가 본격화되며 선진국으로 商品이 역수입되는 단계에 접어 들게 된다.

이와 같이 製品週期理論은 오늘날의 國際貿易과 國際投資 특히 海外直接投資 내지 多國籍企業의 生成과 本質을 製品週期와 有機的으로 結合시킴으로써 하나의 이론적 가능성을 理論的으로 시사하고 있는 것이 사실이다. 그러나 이 理論은 다음과 같은 理論的 限界를 지니고 있다.

첫째로, 이 이론은 理論體系의 不明確性 내지 不完全性을 내포하고 있다. 즉 理論의 公式化的 애매성<sup>13)</sup>, 段階別 期間(time-lag)의 不明確性, 技術隔差로 부터 賃金隔差로 이행되는 과정의 不明確性, 意思決定의 지나친 單純化<sup>14)</sup> 등을 들 수 있다.

둘째, 1950~1960년의 理論이므로 오늘날의 해외직접투자의 문제를 설명함에 있어서는 「現實에 대한 適用의 限界性」을 지적할 수 있다. 즉 오늘날의 복잡한 社會的 政治的 기타 特殊한 要素 등을 반영하기 힘들고 또한 주요한 新製品이 개발되어지기는 하지만 그들의 범세계적 정보와 로지스틱 스체계는 P.L.C. 이론이 定立하고 있는 pattern과는 다르다<sup>15)</sup>는 것이다.

세째로, 基本的 視角 및 그에 따른 理論的 說明力에 限界性을 가지고 있다. 즉 微視的・巨視的 要因을 모두 고려하고 있기 때문에 統合的 理論이라 할 수 있으나, 微視的 優位要因中에서 R&D를 통한 技術上의 우위 및 市場不完全性을前提로 하고 巨視的 要因으로는 勞動cost만을 고려하고 있기 때문에 部分的 說明理論이다.

11) 方嶌烈, 國際經營學, 서울, 法文社, 1990, p. 185.

12) 上揭書, p. 185.

13) K. Kojima, op.cit., p. 63.

14) P. J. Buckley & M. Casson, op.cit., p. 76.

15) 盧宅煥, 多國籍企業의 海外直接投資理論, 서울, 學文社, 1990, p. 203.

### 3. 内部化理論(internalization theory)

버클리(P. J. Buckley)와 카슨(M. Casson)은 不完全市場下에서 獨占企業이 競爭的優位를 갖는다고 해서 반드시 直接投資가 일어나지는 않는다고 보고 市場內部化理論(theory of internalization)<sup>16)</sup>의概念을 도입하여 直接投資現象을 說明하였다.

이 理論에서 内部化(internalization)란 多國籍企業內에 市場을 만들어 내는 과정이지만 多國籍企業이 不完全市場에 대체하는 内部市場을 創設하고 資源配分과 流通上の 問題를 經營管理命令(administrative fiat)을 통해서 해결하려고 한다. 이 경우 企業內部價格(또는 移轉價格:transfer pricing)은 企業의 組織活動을 원활하게 하고 内部市場은 잠재적 가능성이 있는 市場과 똑같이 效率적으로 관리된다는 理論이다<sup>17)</sup>.

이와 같은 内部化의 行動을 國際的 次元까지 擴張해서 國際企業이 貿易去來를 代替하여 外國市場에 參加하는 방식으로서 licensing보다 直接投資를 선호하는가를 說明하고 있다.

또한, 이 理論은 國際經營學의 측면에서 企業特殊的 優位를 이용한 투자단계에게서 輸出이나 licensing보다 직접투자를 선호하는 動機를 규명하고 있으나 일정한 단계를 갖는 것은 아니다. 그러나 海外進出企業의 去來費用(transaction cost), 情報나 知識등에 대한 優位가 擴散되는 것을 방지하기 위한 所有(propriety)政策이나 危險分散(dissipation risk)을 위하여는 이 理論의 적용이 有效할 것이다.

반면에 A. Rugman은 内部化理論(internalization theory)을 海外直接投資의 一般理論이라고 主張하고 있으나 一般理論으로 해석하기에는 그 限界性이 있다<sup>18)</sup>고 한다. 그것은 첫째, 内部化理論은 短期的이며 小規模企業에 의한 海外直接投資에는 適用하기가 곤란하며, 높은 R&D費用支出의 誘因을 갖는 產業에 集中된다는 것이다. 둘째, 海外進出動機가 分明하지 않고 세째, 生產立地에 대한 說明을 看過하고 있다는 것이다.

### 4. 折衷理論(=統合理論)(eclectic theory)

지금까지 言及된 諸海外直接投資理論으로 企業의 海外生產活動을 說明하는데는 불충분하기 때문에 리딩(Leading)學派<sup>19)</sup>의 리더인 Dunning은 企業의 國際生產活動을 理論的으로 說明하기 위하여 諸理論을 總合化한 折衷理論<sup>20)</sup>(the eclectic theory of international production)을 주張하였다.

企業은 對外直接投資에 의해서 國際生產活動에 參加하게 되고 國際生產의 接近은 傳統的 輸出 및 라이선싱(licensing)活動에 따르게 된다. 따라서 이러한 要素들을 決定하는 條件으로서 더닝은 다음

16) A. M. Rugman, "Internalization as a General Theory for FDI : A Reappraisal of the Literature", Weltwirtschaftliches Archiv, Band 116, Heft 2, 1980. p. 24.

17) 薛永基, 多國籍企業經營論, 서울, 日新社, 1990, p. 64.

18) P. J Buckley and M. Casson, "The Future of the Multinational Enterprise, Holems Meier Publishers, Inc., New York, 1976.

19) J. H. Dunning, American Investment in British Manufacturing Industry, London:Allen & Unwin, 1985.

\*Leading學派 : M. Casson, C. Buckley, P. J. Rugman, Alen

20) J. H. Dunning, "Explaining Changing patterns of International Production : In Defence of the Eclectic Theory", Oxford Bulletin of Economics & Statistics 41(No), pp. 269 - 296.

의 세가지를 지적하였다<sup>21)</sup>.

첫째, 當該企業이 外國企業에 대하여 企業의 特殊的 優位(firm's ownership specific advantage)를 갖고 있는가 하는 것인데, 이 企業特殊的 優位란 各種 經營資源에 대하여 기업이 갖고 있는 評價能力(access)이다.

둘째, 企業이 지속적인 優位를 維持하기 위한 上記 企業特殊的 諸資源을 外國企業에 대한 讓渡, 즉 外部化(externalization)하는가 혹은 自社그룹 내에서 專有(propriety), 즉 內部化(internalization)할 것인가를 決定하는 것인데, 더닝은 이것을 內部化 인센티브(incentive)라고 부르고, 이 內部化 인센티브가 그 대응하는 企業能力 여하에 따라서 國際事業活動에 대한 參加方法이 決定된다는 것이다.

세째, 生產據點을 本國에만 두지 않고 外國에 立地하는 경우에 上記의 諸優位를 유리하게 賦유할 수 있는 立地特殊的 諸變數(location specific variable)를 들고 있다. 企業에 의한 國際生產에 대한 投資는 어떤 國家의 企業에 의해서 企業特殊的 優位가 크면 클수록 內部化 인센티브는 크다. 따라서 對外直接投資도 선호하게 된다는 理論이 折衷理論이다.

이 理論의 特징은 多國籍企業의 國際生產에 관한 이론이지만 同理論에는 國際事業活動의 주요한 投資方式, 즉 海外直接投資의 輸出 및 라이슨싱 등의 契約에 따른 諸資源의 移轉이 모두 包括的으로 망라되어 설명되고 있다는 점이 특이하다.

### III. 海外直接投資와 輸出의 選擇모델

企業이 國際市場에 進出하기 위해서는 海外直接投資와 輸出中 어느 하나를 選擇하는 것이 보통이다. 이 章에서는 위의 두가지가 어떻게 選擇되는가를 1) Caves의 Model, 2) Hirsch의 Model, 3) R.C.A. 指數를 利用한 選擇Model로 구분하여 考察하고자 한다.

#### 1. Caves의 모델

R.E. Caves는 "Multinational Enterprise and Economic Analysis"이라는 論文에서 無形資產으로 부터 企業이 기대하는 收益率을 획득하기 위해 選擇可能한 方法으로는 輸出과 licensing이 있으며 輸出과 海外直接投資는 企業의 選擇可能한 代替的 手段이 된다고 한다<sup>22)</sup>.

Caves가 모델을 說明하기 위하여 세운 假定은

첫째, 企業은 利潤極大化를 추구해야 한다.

둘째, 本國은 現地國에 販賣가 가능해야 하고

셋째, 企業은 右下向하는 需要曲線과 原價格 產出量에 의해서 결정되어야 한다는 것이다.

(圖-1)에서 보면 A圖는 本國에서의 企業의 需要曲線과 限界費用曲線이고, B圖는 企業內 去來量을 나타내고 C圖는 現地國의 需要曲線과 限界 費用曲線을 나타낸다.

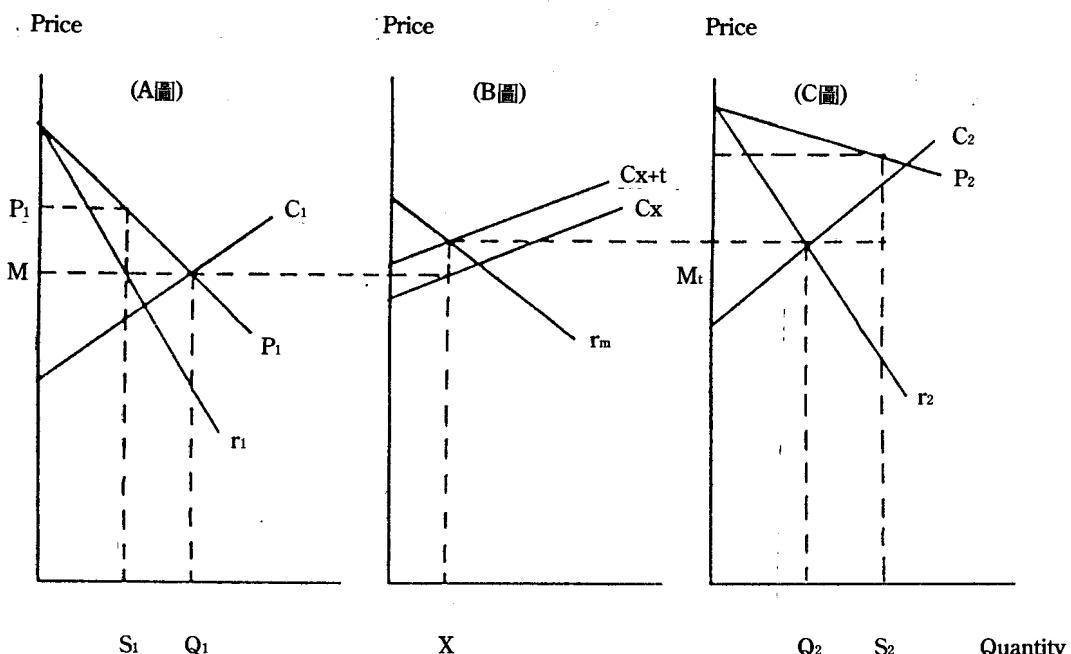
이 企業이 國內에서만 販賣한다면  $MC_1 = MR_1$ 이 되는  $S_1$ 과  $Q_1$ 사이에서 生산하게 될 것이다. 國際

21) ibid.

22) 薛永基, 前掲書, p. 53.

23) R.E. Caves, Multinational Enterprise and Economic Analysis, Cambridge University Press, 1982.

圖-1 Caves의 輸出과 海外直接投資의 選擇모델



資料 : R. E. Caves, op. cit. 1982.

市場에서 輸出價格이  $M$ 이 된다면  $Q_1$ 만큼 生産하고  $Q_1S_1$ 만큼 판매하게 될 것이다. B圖에서는  $Cx + t$ 와  $r_m$ 이 교차되는 점에서 輸出量이 결정될 것이다. 또한 C圖에서  $M_t$ 는 이企業이 現地國에 再販賣되는 價格을 나타낸다. 여기서  $M_t$ 와  $M$ 의 差異가 輸出에 의해 나타나는 費用 즉 現地國의 關稅와 輸送費로 볼 수 있다. 이企業이 現地國에서 生產하는 量은  $Q_2$ 가 되고 現地國 總販賣量은  $S_2$ 가 된다. 만일  $M_t$ 가 낮아지면 輸出이增加하고 現地生産이 감소한다.  $M_t$ 와  $M$ 이 같아진다면 이企業은 輸出만 하고 現地生産은 하지 않는다. 위 그림에 의하면企業은 輸出과 海外直接投資를 통해 國際市場에 進出하며 關稅나 運送費 등 輸出諸費用이增加하게 되면 輸出이 감소하고 現地生産이增加하는 결과를 가져 온다.

이 모델은 現地國의 市場規模, 競爭狀態, 技術水準 등의 經濟的 與件 뿐만 아니라 政治的·文化的 特性을 排除한 채 단지 需要曲線과 限界費用曲線만으로 輸出과 海外直接投資를 선택하는 것으로 抽象的이고 靜態的 分析에 불과 하다고 하겠다.

## 2. S. Hirsch의 모델

S. Hirsch는 論文 "An International Trade and Investment Theory of the Firm"에서 多國籍企業이 海外直接投資와 輸出을 어떻게 선택해야 하는가 하는 것과, 그리고 기존의 貿易理論이 海外直接投資의 比較優位를 說明할 수 있는 가장 重要한 理由는 企業間의 技術의 隔差를 인정하지 않고 技

術의 情報를 公共財로 가정하기 때문임을<sup>24)</sup> 說明하고 있다.

Hirsch는 2國의 2財貨모델에서 立地問題를 說明하고 다음과 같은 變數를 設定하였다.

- $P_a, P_b$  : A國과 B國의 生產費用
- $K$  : 企業特有의 know - how
- $M$  : 輸出마아케팅費用
- $C$  : 統制費用

Hirsch의 모델에서 輸出과 海外直接投資의 選擇條件을 살펴보면,

첫째,  $K = M = C = 0$ 이면 Heckscher-Ohlin定理의 理論과 同一해 지며 貿易만 이루어지고 海外投資는 発生하지 않는다.

둘째,  $K = C = 0$ 이고  $M < 0$ 이면 生產立地가 여러지역으로 分散되고 貿易이 축소된다. 海外投資는 発生하지 않으며  $P_a + M < P_b$ 의 條件이 成立하면 A國에서 B國으로 輸出이 일어난다.

세째,  $K > 0$ 이고  $M = 0$ 이면 海外直接投資가 發生한다. A國의 企業이 K를 保有하게 되면 A國企業이 海外直接投資를 수행할 수 있다.

따라서 위의 選擇條件을 要約을 해보면 먼저 輸出을 선택하는 條件은  $P_a + M < P_b + K$ 와  $P_a + M < P_b + C$ 를 만족시켜야 한다. 그리고 海外投資를 發生하는 條件은  $P_b + C < P_b + K$ 와  $P_b + C < P_a + M$ 을 만족시켜야 한다. 이 分析에는 稅金, 關稅와 政府補助金 등 政府의 影響變數가 제외되어 있으나  $P_a, P_b, M, C, K$  등의 變數에 이 영향변수를 조정해 주면 Hirsch의 모델이 적용된다.

이상과 같이 Hirsch는 海外投資와 輸出의 選擇에 관한 모델을 제시하였는데 여기서 K要素가 海外投資에 있어서 대단히 중요한 부분이다. 그러나 K要素(企業特有의 know - how)를 수치화하여 M, C,  $P_a, P_b$ 와 比較하기가 곤란하며 C要素는 개념이 確實치 않고 산출하기가 곤란한 추상적인 성격이다. 또한 이 分析은 租稅, 關稅 및 政府補助金 등의 外的變數가 고려되어 있지 않아 選擇方向에 問題點을 내포하고 있다.

### 3. RCA指數를 利用한 모델

B. Balassa의 顯示的 比較優位指數(Revealed Comparative Advantage Index(RCAI))에 의한 選擇方法은 海外直接投資總金額과 輸出總額을 根據로 獨占的 優位를 나타내는 RCA指數를 산출하여 國際競爭力を 評價함과 同時에 어느 分野가 더 比較優位를 갖고 있는가를 알아보는 것으로<sup>25)</sup> 다음과 같은 指數를 산출할 수 있다.

$$RCA_{ij}^t = \frac{X_{ij}^t}{\sum_i X_{ij}^t} / \frac{\sum_j X_{ij}^t}{\sum_{ij} X_{ij}^t}$$

단,  $RCA_{ij}^t$  : t年度 i의 製造業 j部門의 RCA指數

$X_{ij}^t$  : t년도 輸出(FDI)의 製造業 j部門 金額

24) S. Hirsch, An International Trade and Investment Theory of the Firm, Oxford Economic Paper, 1976.

25) B. Balassa, Trade Liberalization and Revealed Comparative Advantage, The Manchester School, Vol. 1, May 1965, pp. 99 - 123.

$$\begin{aligned}
 \sum_j X_{ij} &: t\text{년도 輸出} \cdot \text{FDI의 製造業 } j\text{部門總金額} \\
 \sum_j X_{ij} &: \text{輸出(FDI) 總額} \\
 \sum_i X_{ij} &: \text{輸出} \cdot \text{FDI 總投資額} \\
 j &: \text{飲料品 등 11개 製造業 部門} \\
 i &: \text{FDI, 輸出}
 \end{aligned}$$

이 RCA 指數는 直接的으로 價格에 基礎를 두지 않았으므로 海外直接投資와 輸出間의 比較分析에 큰 제한점이 있으나 價格要因과 非價格要因을 모두 내포하고 있는 것이 큰 長點이다.<sup>26)</sup> 뿐만 아니라 商品의 質的差異, 서어비스 등 非價格要因이 輸出에 주는 영향까지 내포하고 있으므로 價格만으로 比較優位를 分析할 때에 발생하는 결점을 보완할 수 있기 때문에 이를 利用한 實證的 研究의結果가 유용하므로 理論的 妥當性을 인정할 수 있다.<sup>27)</sup>

#### IV 海外直接投資와 輸出의 實證的 比較優位分析

오늘날 世界貿易의 환경은 결코 우리나라에 유리한 상황은 아니다. 즉 對內的으로는 製造業部門에서는 3高現象(高貨金, 高金利, 高物價)과 3D(Dirty, Danger, Difficulty)忌避現象, 그리고 對外의으로는 保護貿易主義와 선진국들의 市場開放 압력 등으로 말미암아 經濟與件이 크게 惡化되고 있다.

따라서 이 章에서는 對內外의 어려운 與件을 감안하여 우리나라 製造業部門別 海外直接投資와 輸出의 比較優位를 R.C.A. 指數에 의해 分析하고자 한다.

##### 1. 分析方法

###### 1) 資料調整

R.C.A. 指數를 算出하기 위하여 海外直接投資部門의 業種과 輸出의 業種이 相異하므로 이를 SITC商品分類法에 의해 3段階까지 分類하고 이를 다시 製造業 11개 部門으로 나누어서 算出하였다. 다음(表-1)은 資料를 수집하여 재구성한 것이다.(表-1)

###### 2) RCA指數

靜態的 理論인 Hirsch의 Model, Richardson's Model, Caves의 Model은 統計資料의 부족과 變數를 數值化하는 데 어려움이 따랐기 때문에 여기서는 獨占的 優位를 나타내주는 代位變數(proxy variable)로서 顯示的 比較優位(Revealed Comparative Advantage)指數를 利用하였다.

이 論文에서 RCA指數가 의미하는 것은 製造業 J部門<sup>28)</sup>의 海外直接投資 혹은 輸出의 RCAI가 1보다 크면 이 부문이 特化하고 있는 것이며 相對的으로 다른 部門에 비하여 比較優位가 있다고 볼 수 있다.

26) 鄭正換, 우리나라의 國際競爭力에 관한 分析, 東國大學碩士學位論文 1987, pp. 23 - 24.

27) 梁成模, 우리나라의 貿易振興效果에 관한 研究, 國民大學 博士學位論文, 1986. pp. 47 - 48.

28) j部門은 飲料品 등 11개 製造業 部門을 의미함.

(表-1) 製造業部門 海外直接投資 및 輸出實績

區 分	海外直接投資					輸出				
	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
飲食料品	195	3,672	1,938	5,410	55,957	179	216	238	283	318
纖維 및 衣服	6,487	15,661	10,413	28,307	77,452	8,864	11,907	13,899	14,974	14,890
縫製玩具	113	815	431	7,987	12,559	717	1,078	974	885	728
신발	400	7,597	2,893	9,586	28,927	2,059	2,755	3,800	3,587	4,164
나무및나무製品	472	5,671	3,265	5,621	17,629	87	93	89	81	88
종이 및 印刷	184	9,726	3,046	6,252	1,284	215	331	381	392	453
組立金屬	5,306	11,892	17,042	48,017	159,684	7,633	11,853	17,030	18,114	19,176
石油化學및고무	2,511	6,861	974	22,489	87,903	1,381	1,755	1,971	1,996	2,633
1次金屬	51,911	79,811	26,207	22,320	91,203	2,071	2,577	3,731	4,312	4,306
非金屬 鑄物	165	3,303	2,984	4,540	4,474	486	607	733	806	629
其他製品	962	8,876	3,293	6,062	8,027	311	506	681	709	706
計	68,706	153,885	72,486	144,102	545,099	23,989	33,684	43,531	46,145	48,096

註 : 1) 海外直接投資實績은 千美\$, 輸出實績은 百萬美\$.

2) 殘存投資 = 總投資額 - (清算額 + 減算額 + 貸付金回收額 등).

資料 : 韓國銀行, 海外投資現況(87~90年), 海外投資統計年報(87~91年), 經濟企劃院 調查統計局, 韓國統計年鑑, 1990年.

## 2. 實證分析의 結果

앞(表-1)을 근거로 RCA指數를 算出하여 보면 다음의 (表-2)와 같다.

飲食料品 部門은 전체적으로 보면 海外直接投資의 R.C.A. 指數는 1986년 0.379에서 1990년 13.3661로 증가하고 있으나 輸出部門은 1986년 1.001에서 1990년 0.8601로 감소하고 있어 輸出보다는 海外直接投資하는 것이 좋다.

섬유 및 衣服 部門에서는 RCA指數가 輸出部門은 전체적으로 큰 변화가 없으나 海外直接投資部門은 증가추세에 있다. 이는 輸出環境의 悪化要因, 즉 貨金 및 原資材價 上昇과 人力難 등을 극복하고 先進國의 퀴타規制 등 통상마찰을 회피하기 위해 海外直接投資를 적극적으로 추진해야 할 것으로 해석된다.

신발部門은 輸出의 R.C.A.指數가 海外直接投資보다는 높게 나타나고 있으나 輸出에 비하여 정체 상태에 있으며 海外直接投資는 점차 증가추세에 있다. 이러한 현상은 海外大型 고객들의 東南亞地域으로의 이탈로 인한 對美輸出不振과 中國, 말레이 및 인도네시아 등으로 부터 中低價品 輸入急增으로 國內零細業體들의 倒産 등 現實을 감안할 때 해외진출을 적극적으로 모색하는 한편 輸出競爭力確保를 위해서는 生產設備의 自動化와 高級人力養成 및 정부의 적극적 지원이 확대되어야 할 것으로 보인다.

(表-2) 製造業 部門別 RCA指數

區 分	1986		1987		1988		1989		1990	
	FDI	輸出	FDI	輸出	FDI	輸出	FDI	輸出	FDI	輸出
飲食料品	0.3790	1.0010	1.9348	0.9878	4.8591	0.9935	5.8750	0.9844	13.3366	0.8601
纖維 및 衣服	0.2759	1.0021	0.3044	1.0033	0.4509	1.0009	0.5938	1.0013	0.4643	1.0062
縫製玩具	0.0690	1.0027	0.1740	1.0039	0.2663	1.0012	3.3750	0.9942	1.5179	0.9943
신발	0.0690	1.0026	0.6087	1.0018	0.4581	1.0009	0.8438	1.0005	0.6161	1.0044
나무및나무製品	1.8621	0.9975	12.478	0.9469	21.135	0.9665	20.187	0.9384	14.812	0.8437
종이 및 印刷	0.3104	1.0020	6.1957	0.9760	4.7682	0.9937	4.9063	0.9875	0.2590	1.0085
組立金屬	0.2414	1.0021	0.2174	1.0036	0.6022	1.0006	0.8438	1.0005	0.7411	1.0031
石油化學및고무	0.6552	1.0010	0.8479	1.0006	0.2974	1.0011	3.5000	0.9920	2.8840	0.9787
1次金屬	8.4483	0.9784	6.5435	0.9744	4.2015	0.9946	1.6250	0.9980	1.8572	0.9990
非金屬鑄物	0.1380	1.0025	1.1740	0.9991	2.4419	0.9976	1.7500	0.9975	0.6340	1.0043
其他製品	1.0690	0.9998	3.7609	0.9873	2.8980	0.9968	1.9319	0.9960	1.0090	0.9999

資料：(表-1)에 의거하여 算出함.

組立金屬部門에서도 海外直接投資의 RCAI가 86년의 0.2414에서 90年에는 0.7411로 약간 증가하였으나 輸出部門은 큰 변동이 없다. 이는 國際競爭力은 技術水準에 좌우되며 또한 技術貿易에 대한 保護貿易이 심화되고 있다고 볼 수 있다. 그러므로 技術開發努力을 強化할 필요성을 제기하고 있다.

1次金屬部門은 海外直接投資의 RCAI指數가 높으나 점차 감소추세에 있으며 輸出은 미미하게 증가추세에 있다. 이는 美國과 日本에 輸出市場이 편중되어 있어 最近의 景氣沈滯와 輸入規制 등으로 어려움을 겪고 있기 때문이다. 그러므로 市場의 多變化와 輸出構造의 高度化 및 EC의 統合에 대비하여야 할 것이다.

非金屬鑄物部門은 海外直接投資의 RCAI指數는 88年을 기점으로 增加趨勢에서 下落趨勢를 보이고 있으며 輸出은 1990年的 RCAI指數가 1보다 크게 나타나고 있다. 이는 이 部門이 基礎素材產業으로 國際競爭力提高에 크게 기여할 수 있는 產業이나 大規模裝置產業이면서 公害誘發產業 및 索能多消費業種이어서 國際競爭力を 確保하지 못하고 있다. 그렇기 때문에 生產設備의 自動化, 操業技術의 向上 및 政策的 次元에서 租稅 및 금융지원이 강구되어야 할 것이다.

### 3. 分析의 限界性

첫째, 貿易部門의 統計는 SITC分類方法에 의한 正確한 統計資料를入手할 수 있었으나 海外直接投資部門은 단순히 企業別 혹은 投資品目別로 算出한 資料이기 때문에 輸出額과 直接投資額을 比較하는데 상당한 문제점이 제기 되었다. 그러므로 우리나라 對外投資額도 SITC分類方法에 의한 投資金額이 산출되었다면 보다 정확한 比較優位 analysis가 가능했을 것으로 보인다.

둘째, 우리나라 製造業을 11個部門으로 나누어 分析하였으나 品目의 多樣性을 생각할 때 보다 더 細分化된 商品別 分析이 이루어져야 하겠다.

세째, 海外直接投資의 目的이 다양하기 때문에 단순히 輸出總額과 對外投資額만을 가지고 比較優位分析을 한다는 것은 다소 무리가 있다고 생각한다. 그러나 RCA指數를 통한 比較優位를 評價하는 것은 어느 정도 理論的으로 妥當性이 있다고 본다.

## V 結 言

70年代 중반이후 부터 우리나라 製造業部門에서는 企業의 國際化는 國內生產製品의 輸出에서 海外直接投資에 의한 生產力確保로 발전되었으며 海外直接投資 方式은 輸出環境惡化에 대한 대응전략으로 강구되어 왔다. 海外市場開拓은 海外事業能力의 不足과 國際經營者의 養成이 未洽하여 規模가 크지는 못하였으나 꾸준히 증가하고 있는 實情이다. 또한 對內外的인 經濟與件의 惡化로 輸出과 海外直接投資는 대단히 큰 어려움이直面하고 있다.

따라서 이 研究에서는 기존의 輸出과 海外直接投資의 選擇方法을 靜態的側面에서 많은 연구가 있었으나 여기서는 實證的選擇方法인 RCA..指數를 利用한 效率的選擇方法을 製造業部門에 提示하는 것이 그 目的이었다. 앞에서 살펴본 바와 같이 R.C.A.指數에 의한 製造業部門의 海外直接投資와 輸出의 比較優位를 分析한 결과를 보면 1990年末 現在의 경우에 織維및 衣服, 신발, 종이, 組立金屬部門은 수출에 比較優位가 있고 飲食料品, 봉제완구, 나무제품, 石油化學部門에는 海外直接投資에 比較優位가 있다고 나타났다.

그러나 輸出에 比較優位가 있다고 나타난 勞動集約產業인 섬유, 신발, 의복부문의 年度別 RCA指數의 变화추이를 보면 감소 또는 증가폭이 둔화되고 있다. 이는 賃金上昇, 製造業忌避現象으로 인한 것으로 해석된다. 이와같은 產業은 점차 임금이 저렴한 동남아 지역으로 해외직접투자가 바람직하다고 하겠다.

결국, RCA指數에 의한 比較優位部門에 特化하여 輸出政策을 運營해야하며, 대체로 勞動集約의이고 標準化된 製品과 要素賦存率(低賃金)의 要因에 따라 海外直接投資가決定되는 것으로 要約된다.

## 參考文獻

1. 金永佑, 國際競爭力論, 서울, 大旺社 1979.
2. 墓宅煥, 多國籍企業의 海外直接投資理論, 서울, 學文社, 1990.
3. 方炳烈, 國際經營學, 서울, 法文社, 1990.
4. 薛永基, 多國籍企業經營論, 서울, 日新社, 1991.
5. 李儻九, 海外直接投資와 多國籍企業, 서울, 에코노미아, 1984.
6. 梁成模, 우리나라의 貿易振興效果에 관한 研究, 國民大學校 博士學位論文, 1986.
7. 鄭正換, 우리나라 國際競爭力에 관한 分析, 東國大學校碩士學位論文, 1987.
8. 趙東成, 國際經營學, 서울, 經文社, 1989.
9. Balassa, B., Trade Liberalization and Revealed Comparative Advantage, The Manchester School, Vol. 1, May 1965.

10. Buckley, P. J. & Casson, M., *The Future of the Multinational Enterprise*, Holmes Meier, Publishers, Inc., New York, 1976.
11. Caves, R. E., "International Corporations : the Industrial Economics of Foreign Investment", *Economica*, Feb. 1971.
12. Dunning, J. H., *American Investment in British Manufacturing Industry*, London, Allen & Unwin, 1985.
13. Dunning, J. H., "Explaining Changing Pattern of International Production : In Defence of the Electric Theory", *Oxford Bulletin of Economics & Statistics* No. 41.
14. Hirsch, S, *An International Trade and Investment Theory of the Firm*, Oxford Economic Paper, 1976.
15. Hymer, S.H., *The International Operations of National Firms:A Study of Direct Foreign Investment*(The MIT Press, 1976)
16. Kindleberger, C. P., *American Business Abroad : Six Lectures on Direct Investment*(New Heaven:Yale University Press, 1969)
17. Kojima, K., *Direct Foreign Investment : A Japanese Model of Multinational Operations*, London Croom Helm, 1978.
18. Robock S.H., & Kenneth Simmonds, *International Business and Multinational Enterprises*, Richards D. Irwin Inc., 1983.
19. Root, F. *International Trade and Investment*, South-Western Publishing Co., 1984.
20. Rugman, A. M., *Internalization as a General Theory for F.D.I : A Reappraisal of the Literature*, *Weltwirtschaftliches Archiv*, Band 116, Heft 2, 1984.
21. Vernon, R., "International Investment and Investment Trade in the Product Cycle", *Quarterly Journal of Economics*, May 1960.

### Summary

The purpose of this study is to analyse the comparative advantage of Korea's foreign direct investment and exports through revealed comparative advantage index(RCA) by manufacturing industry.

Analysing the comparative advantage of Korea's foreign direct investment, we can say that in foreign direct investment there is a comparative advantage in the fields of food, beverages, toys, wood, petroleum and chemisty, rubber, raw metal and other manfacturing in 1990, and in export there is a comparative advantage in the fields of fibres, clothes, footwear, paper-print, fabrication metal and non-metallic mineral in 1990.

