

## 중국경제 성장과 외국인 투자 역할 분석\*

고 정 식\*\*

### 〈차 례〉

- |                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| I. 서론                 | IV. 외국인 투자의 기업 경영성과에 |
| II. 이론 검토             | 대한 영향                |
| III. 외국인 투자의 양적 경제성장에 | V. 결론                |
| 대한 영향                 |                      |

핵심주제어: 외국인 투자, 중국, 수출입, 외환보유고, 기여도  
JEL 분류번호: F2, O5

### I. 서 론

중국 공산당이 1978년 11기 3중전회에서 개혁개방 정책을 제시하고 추진해 왔으니 금년은 개혁개방 40주년이 되는 해이다. 그 동안 중국의 경제발전은 괄목할만한 성과를 달성하였다. 개혁개방을 시작하던 1978년 당시의 중국 경제의 주요 지표를 살펴보면 GDP 1,495억 달러(당시 국민총생산 3,678억 위안)로 세

2018년 11월 23일 접수, 2018년 12월 19일 수정, 2018년 12월 24일 게재확정

\* 이 논문은 배재대 학술연구비 지원에 의해서 이루어짐

\*\* 배재대학교 중국학과 교수 (E-mail: jsko@pcu.ac.kr)

계 경제 점유율은 1.8%, 수출입 규모는 206억 달러(수출 97억 달러, 수입 108억 달러), 무역적자 11억 달러, 외환보유고 1억 6,700만 달러 수준의 빈곤한 국가에 머물러 있었다.<sup>1)</sup>

중국은 1978년 개혁개방 정책 채택 당시 대외개방 정책을 추진하면서 내세운 것은 외국자본과 기술, 자원을 도입하고, 선진기업의 관리경험을 받아들여서 사회주의 경제발전에 이바지하겠다는 것이었다.<sup>2)</sup> 나아가 대외개방 정책 중 외국인 투자 유치정책을 통해서 달성하고자 했던 것은 대외무역 의 확대, 외환의 확보, 고용 및 세수 증대, 선진 경영 및 기술의 습득, 국내 부족 투자자본의 보완 등이었다.<sup>3)</sup> 이를 위해서 외국인 투자기업에 대하여 투자 후 소득세 5년 면세, 3년 감면 등의 각종 세제 혜택뿐만 아니라 수출을 촉진하기 위해서 경제개발구에 활동하는 외국인 투자기업이 생산제품의 70% 이상을 수출할 경우 투자기업 소득세의 15%를 추가로 감면해주는 혜택을 부여하였다.<sup>4)</sup> 이는 외국인 투자기업의 수출을 유도하여 외환을 벌어들이고자 하는데 목적이 있었다.

또한 중국은 외국인 투자 유치를 위해서 경제특구 정책을 시작으로<sup>5)</sup> 경제개

1) 중국 국가통계국 <http://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01>

2) 중국 상무부, 중국 대외개방30주년 회고 특집

3) 중국의 외국인 투자 유치정책의 목적은 외국인 투자기업법 등에 잘 나타나 있는데, 합작기업의 경우 상품수출 혹은 선진기술의 생산형 합작기업의 설립을 권장한다(중화인민공화국 중외합작경영기업법 1988년 4월 공포)라고 되어 있으며, 중외합작경영기업법(1979년 공포)에는 외국인투자자가 중국에 투자하는 설비는 선진설비와 기술이어야 하며(5조), 나아가 합작기업은 수출을 장려한다(10조)라고 규정하였다. 또한 중화인민공화국 건국 60주년 성과에 대한 평가에서 외국인 투자기업은 중국경제 발전과 수출확대, 산업기술 진보, 고용과 세수증대에 이바지하였으며, 고기술 산업의 발전과 선진기술, 설비, 관리경험을 전수해주었다고 밝히고 있다(从封闭半封闭到全方位开放的伟大历史转折—新中国成立60周年经济社会发展成就回顾系列报告之二, 2009년 국가통계국).

4) 개혁개방 초기 외국인 투자기업의 소득세는 30%로서 중국 국유기업 55%의 절반 수준에 해당하였으며, 경제특구나 경제기술개발구에서 활동하는 외국인 투자기업이 생산제품의 70% 이상을 수출할 경우 15%의 세금감면 혜택을 추가적으로 부여하였다 《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》 6조 및 7조 1991년 4월 공포 2008년 폐지되고 중국기업소득세법으로 통합됨 《中华人民共和国企业所得税法》.

5) 전인대 상무위원회에서 1980년 8월 광공성경제특구조례(广东省经济特区条例)를 발표하고 심천경제특구(深圳经济特区)를 공식적으로 비준하였다. 당시 경제특구 설치의 주요 목적은 외국인 자본을 유치하고, 다양한 소유제를 허용하며, 제조업을 중심으로 하되, 생산제품은 해외시장에 수출하여 판매하며, 경제특구를 통해 대외개방을 이끈

발구, 경제기술개발구, 고신기술개발구, 보세구 등 다양한 특성을 지닌 개방지역을 순차적으로 만들어 나갔으며, 대외개방 지역도 4대 경제특구를 시작으로 연해지역 14개 도시 개방, 연해 전 지역 개방, 중서부를 포함한 전방위 개방으로 확대하여, 외국인 투자를 전국적으로 유치하려고 노력해왔다.<sup>6)</sup> 그 결과 지난 40년의 개혁개방 정책을 통하여 달성한 경제발전은 놀라운 것이었으며, 외국인 투자 유치 정책도 큰 성과를 보여주었다.<sup>7)</sup>

본 연구에서는 중국의 대외개방 정책을 통해서 유치한 외국인 투자 기업들이 중국경제 발전에 어느 정도 기여를 해왔는지 종합적으로 평가해보는데 일차적 목적을 두고 있다. 외국인 직접 투자 유치를 통해서 고용 및 세수 증가에 미친 영향, 무역규모의 확대와 외환보유고의 확보, 국내 부족 투자자본의 보완 등 거시경제의 다양한 측면에서 외국인 투자 기업의 중국 경제 성장에 대한 역할을 분석하고자 한다.

다는 것이었다. (1980년8월: 全国人大常委会颁布了《广东省经济特区条例》，中国对外开放大事记 2018年03月06日07:57 来源: 人民网-人民日报海外版.)

또한 1979년 7월 당 중앙과 국무원은 심천, 주해, 산두, 하문을 수출특구로 지정하였고, 1980년 5월 이들 지역을 경제특구로 공식 명명하였다(중국 상무부, 중국 대외개방 30주년 회고). 특집 홈페이지 인터넷 주소참조

[http://kaifangzhansb.mofcom.gov.cn/huigu/exhibition/show\\_1.jsp?place=&fenqu=&yjbt=%E7%A1%AE%E7%AB%8B%E5%AF%B9%E5%A4%96%E5%BC%80%E6%94%BE%E5%9F%BA%E6%9C%AC%E5%9B%BD%E7%AD%96](http://kaifangzhansb.mofcom.gov.cn/huigu/exhibition/show_1.jsp?place=&fenqu=&yjbt=%E7%A1%AE%E7%AB%8B%E5%AF%B9%E5%A4%96%E5%BC%80%E6%94%BE%E5%9F%BA%E6%9C%AC%E5%9B%BD%E7%AD%96)

- 6) 1984년 5월 중국 공산당과 국무원은 천진, 상해, 대련 등 14개 연해성시의 개방을 결정하였다(1984년5월, 中共中央、国务院批准进一步开放天津、上海、大连等14个沿海港口城市). 또한 대련에 경제기술개발구를 비준하고, 이를 순차적으로 확대하는 방침을 정하였다(1984년 9월). 나아가 광둥성의 주강삼각주, 상해지역의 장강삼각주, 복건성 민남삼각주를 경제개방구로 비준하였고(1985년 2월), 경제개발구의 성과와 안정에 따라 연해지역 140개 시와 현 지역에 경제개발구를 허용하는 전면적 대외개방 확대를 결정하였다(1988년 3월). 또한 해남도를 다섯 번째 경제특구로 지정하였고(1988년 4월), 1991년 3월에는 24개 국가급 고신기술경제개발구(国家高新技术产业开发区)를 비준하였다.
- 7) 중국의 2017년 주요 경제지표를 살펴보면 GDP는 12조 146억 달러로 세계 경제 점유율 15%로 미국 다음의 2위 경제규모 국가가 되었고, 무역규모는 4조 1045억 달러로 세계무역 점유율은 11.5%로 세계1위, 외국인 투자 규모는 1,310억 달러로 미국에 이어 세계 2위, 외환보유고 3조 1399억 달러로 세계 1위 수준으로 도약하였다(국가통계국, 개혁개방 40주년(国际地位显著提高国际影响力明显增强—改革开放40年经济社会发展成就系列报告之十九)과 국가통계국 연도별 통계공보(中华人民共和国2017年国民经济和社会发展统计公报)

우선적으로 외국인 투자와 관련된 이론과 시각을 중국 정부와 중국학자, 그리고 외국기관과 외국학자 군으로 나누어서 비교하고, 나아가 외국인 투자의 실적을 수출입, 무역흑자, 고용 및 세수, 고정자산투자, 외환보유고 측면에서 분석하여 중국 경제 성장에 대한 역할을 종합적으로 평가하고자 한다. 이를 통해 중국 정부가 대외개방을 추진하면서 외국인 투자유지 정책과 관련한 목표를 잘 달성해내었는지, 외국인 투자의 중국 경제에서의 역할은 어떻게 변해왔는지를 파악할 수 있을 것이다. 끝으로 외국인 투자기업을 합자기업, 합작기업, 독자기업으로 분류하여 합자기업과 합작기업의 경영활동이 중국측 파트너 기업에게 선진경영기법을 전수하는 등 경영효율성 측면에서 긍정적인 효과가 있었는지에 대해서 연구해보고자 한다.

## II. 이론 검토

외국인 투자에 있어서 외국인 기업이 투자 대상국에 투자를 하는 목적과 중국처럼 외국인 투자를 받아들이는 국가가 내세운 외국인 기업 유치 목적과는 상당한 차이가 있다. 외국인 투자 관련된 이론 연구도 이러한 목적과 관점의 차이에 따라서 그 내용이 크게 달라진다.

외국인 투자자의 경우 중국에 투자하는 목적 측면에서 분류해보면 생산비용 절감형 투자, 내수시장 진출형 투자, 수출촉진형 투자, 원자재 확보형 투자 등이 있다.<sup>8)</sup> 이러한 직접투자 목적에 따라 중국 투자 환경이나 투자 조건과 관련된 다양한 경제요인을 검토하게 된다. 학술적으로도 외국인 기업의 직접투자가 어떤 목적과 경제요인에 의해서 실행되어왔는지를 확인하기 위해서 많은 연구

8) 한국수출입은행에서도 해외투자자와 관련되어 투자 목적별 동기를 나누어서 통계를 작성하고 있는데 이와 비슷한 내용으로 분류하여 해외투자기업으로부터 자료를 구성하고 있다.

가 이루어져왔는데, 대부분 연구결과 외국인 직접투자(FDI)에 영향을 미치는 공통 변수로는 시장규모(Market Size), 노동시장 효율성(Labor Market Efficiency), 기초시설(Infrastructure), 거시경제 환경(Macroeconomic environment), 교육수준(higher education), 인적 자본(human capital) 등으로 확인되었다.

OECD(2000)의 해외투자 분야 연구에서는 시장규모와 경제전망(Market size and growth prospects), 천연자원과 인적자원(Natural resource Human resource), 기초시설(Physical infrastructure), 금융 여건(Financial infrastructure), 기술적 여건(Technological infrastructure), 국제무역 개방도(Openness to international trade), 국제시장 접근성(Access to international markets), 규제 틀(Regulatory framework), 경제정책의 일관성(Economic policy coherence), 투자보호 및 촉진제도(Investment protection and promotion) 등이 핵심 투자 요인으로 다루어졌다.

또한 World Economic Forum(2017)에서 발표하는 해외투자 관련 주요 조사지수 구성 내용을 보면 제도화(Institution), 기초시설(Infrastructure), 거시경제환경(Macroeconomic Environment), 고등교육과 훈련(Higher education and training), 상품시장의 효율성(Goods market efficiency), 노동시장 효율성(labor market efficiency), 금융시장 발달 정도(Financial market development), 시장 규모(Market size), 비즈니스 환경의 고도화 정도(Business sophistication), 기술혁신 환경(Innovation) 등으로써 일반적으로 알고 있는 해외투자 목적을 뒷받침하는 변수로 구성되어 있음을 알 수 있다.

중국에 대한 투자 결정요인과 관련 하여 학술적으로도 다양한 연구가 진행되었는데, 대표적으로 Fung & Iizaka(2002, 2003)에서는 시장규모(Market size), 노동비용과 질(Labor Cost, Labor quality), 기초설비(Infrastructure), 경제특구와 경제개발구 환경(Special Economic Zones and Open Coastal Cities) 등의 변수를 고려하였으며, 고정식(2014)에서는 투자동기, 해외투자 목적과 규모, 형태에 대해서, 그 외 대중국 투자 연구에서도 시장규모, 노동비용, 기초설비, 대외개방도 등의 요인을 공동변수로 분석하고 있다(지만수: 2002, 김상욱 및 박영희: 2006, 강한

균: 2009).

나아가 중국 투자와 관련하여 외국인 투자기업들에 대한 투자 규제 측면에 대해서도 관심이 큰데, 예를 들어 OECD에서는 중국을 포함한 각국의 투자규제 지수(the OECD FDI Regulatory Restrictiveness Index<sup>9)</sup>)를 조사하여 발표하고 있다. 외국인 투자 관련 투자규제 평가를 구성하는 지표를 보면 외국인 자산 소유권의 규제 수준(外国人資産限制), 심사 및 승인 절차와 메커니즘 수준(审议和批准系统), 핵심인력의 외국인 고용의 규제 수준, 토지 소유, 외환송금, 지사 설립 등 기업경영에 대한 제반 규제 수준 등을 핵심으로 하는데, 이와 같은 조건은 외국인 기업의 중국 투자와 관련되어서도 중요하게 고려하는 변수라고 할 수 있다.

중국에 대한 외국기업들의 투자가 중국 정부가 목적인대로 달성되어 왔는지, 중국 경제 발전에 어떤 기여를 해왔는지에 대한 평가와 연구는 중국의 경제기관이나 중국 국내학자들에 의해서 주로 진행되었다.

국가발전과 개혁위원회에서는 개혁개방 30년(1978~2008)과 40년(1978~2018)에 대한 평가서를 출판하였는데, 먼저 개혁개방 30주년을 기념하여 발간한 <발전과 개혁보고서 《发展和改革蓝皮书》에는 경제발전과 체제개혁의 성과에 대해서 종합적이고 구체적으로 평가하고 있다. 보고서의 내용 중 10장에는 대외무역과 외국인 직접투자에 대한 성과를 평가하고 있는데, 외국인 투자 정책의 변천과정, 대외무역 특징의 다양화와 심화내용, 산업별로 다양화된 직접투자와 대외무역에 대한 기여, 중국의 해외투자(走出去)와 성과 등을 소개하고 있다. 대외개방과 외국인 투자에 대한 내용을 종합적으로 정리하고 그 성과를 평가하고 있다는 측면에서 의의가 있으나 정부정책에 대한 홍보적인 측면도 강

9) <http://www.oecd.org/investment/globalforum/2017-GFII-Background-Note-Is-investment-protectionism-on-the-rise.pdf>  
Stephen Thomsen and Fernando Mistura, OECD Investment Division. This note is provided as background information at the Global Forum on International Investment, 6 March 2017, OECD.

하고, 대외개방 성과에 대한 평가에서 특정 연도의 통계 비교를 위주로 한다는 측면에서 평가의 객관성 확보와 학술적 측면에서는 보완할 여지가 많다고 할 수 있다.<sup>10)</sup>

국가발전과 개혁위원회(国家发展和改革委员会国际合作中心对外开放课题组)에서는 2008년 개혁개방 30주년 기념 보고서 발간에 이어 2018년에는 40년간의 대외개방과 관련된 내용을 종합적으로 평가는 보고서를 다시 출판하였는데, 외국인 투자와 관련해서 외자도입 정책과 구조변화, 무역확대에서의 역할, 나아가 기술도입 및 산업구조 고도화에 대한 기여 등에 대하여 종합적으로 평가하고 있다.<sup>11)</sup>

국가통계국 또한 중국개혁개방 40년에 대한 내용을 홈페이지에 특집으로 분야별로 게재하였는데, 대외무역과 외국인 투자에 대하여 평가하고 있다. 그러나 대부분의 성과에 대한 평가내용이 1978년 혹은 1980년대 개혁개방 초기와 비교하여 대외무역과 직접투자 성과가 규모 측면에서 몇 배 증가하였는지를 보여주는 것으로 외국인 투자의 중국경제에 대한 기여에 대해서는 심층적으로 다루지 못하는 한계를 보여주고 있다.<sup>12)</sup>

중국의 외국인 투자와 관련된 추세와 분포, 구조변화 등과 관련된 통계적 발표는 중국의 대외무역과 외국인투자를 담당하는 주무부처인 상무부가 발표하는 중국외상투자보고(中国外商投资报告)와 중국외자통계(中国外资统计)가 상대적으로 객관적이라고 할 수 있다. 동 보고서의 내용과 통계에는 외국인 투자에 대한 분석 내용도 포함되어 있으며 통계를 가공하여 연구의 목적에 따라 사용할 수 있도록 기초자료도 제공하고 있다. 특히 중국외상투자보고는 해당연도의 외국인투자의 국가와 지역, 산업별 지역별, 형태별 분포, 직접투자 관련 정책,

10) 国家发展和改革委员会, <发展和改革蓝皮书> 중 중국 개혁개방 30년 1978-2008년(中国改革开放30年篇), 第十章 我国对外开放30年, 社会科学文献出版社, 2008

11) 国家发展和改革委员会国际合作中心对外开放课题组, <中国对外开放40年>, 人民出版社, 2018, 9, pp. 152-158

12) 중국 국가통계국, <改革开放40周年>中 对外经贸跨越发展 开放水平全面提升—改革开放40年经济社会发展成就系列报告之叁([http://www.stats.gov.cn/zjtj/ztfx/ggkf40n/201808/t20180830\\_1619861.html](http://www.stats.gov.cn/zjtj/ztfx/ggkf40n/201808/t20180830_1619861.html))

학자들의 대표적인 논문들도 소개하고 있다.<sup>13)</sup>

정부기구에서 이루어진 개혁개방 성과에 대한 평가는 대외개방 정책의 내용을 요약하여 소개하고, 그 변화과정을 설명하며, 통계적 비교를 통해서 개혁개방의 성과를 보여주는 방식을 특징으로 하고 있다. 따라서 이러한 대외개방에 대한 평가는 주요 정책의 추진 배경과 변화과정을 이해하고, 중국의 대외개방 흐름을 파악하는데 있어서는 유용하나 외국인 투자와 관련한 다양한 각도의 심층적인 분석과 학술적 의미를 지니기 위해서는 연구방법론과 통계적 가공도, 나아가 연구대상의 외국인 투자의 구조적 추세 변화를 분석하기 위한 통계적 연속성을 보완할 필요가 있다.

중국학자들에 의해서 학술적으로도 외국인 투자관련 연구가 많이 진행되었다. 중국학자들의 연구 중에는 외국인 투자가 경제성장, 고용, 대외무역, 외환보유고 등 중국 경제의 다양한 분야에 어떤 영향을 주었는지 실증적으로 분석하거나 통계적으로 연구한 내용이 상당수이다. 즉, 외국인 투자가 중국의 경제성장에 영향을 미쳤는지에 대해서 孙雅娜(2009)는 외국인 투자의 기술이전 효과를 바탕으로 FDI가 중국경제 성장에 기여했음을 밝히고 그 인과관계에 대해서도 분석하였다.

张建刚(2006)은 외국인 투자와 중국 경제성장의 관계를 중국의 산업별, 지역별로 분류하여 공업과 무역분야, 경제성장률과 기술진보에 어떻게 기여하였는지 평가하였다. 동 연구에 따르면 1978~1992년 기간은 두 변수간의 상관성이 유효하지 않았으나 1993~2004년 기간의 경우 외국인 투자는 공업과 수출증가에 각각 4.7%와 10.9% 수준으로 기여한 것으로 분석되었다. 李磊외(2018)는 중국 투자기업이 중국 기업의 해외투자 증가에 영향을 주는지에 대해서 연구하였는데, 중국의 경제성장뿐만 아니라 해외투자를 촉진하는 것으로 확인하였다.

13) 중화인민공화국 상무부, 중국외상투자보고, 각년호 및 중국외자통계, 각년호  
<http://www.fdi.gov.cn/CorpSvc/Temp/T3/Product.aspx?idInfo=10000544&idCorp=1800000121&ipject=33&record=9322>



이 외에도 외국인 투자와 취업 및 고용관계 연구도 상당수 진행되었는데 罗伟外(2018)에서는 외국인 투자기업의 임금파급효과를 다루고 있는데, 투자기업의 소유권과 투자동기에 많은 영향을 받는 것으로 나타났다. 李燕(2018)은 산동성의 사례를 대상으로 외국인 투자기업의 고용에 대한 영향을 실증 분석하고, 외국인 투자는 미래 산동성 고용에 부정적인 영향을 미칠 것으로 전망하였다.

외국인 투자와 외환보유고 증가의 상관성 분야 연구에서 何巍(2017)는 외환보유고 변동에 대한 분석을 통해 외국인 투자 기업의 수출과 밀접한 상관성이 있다는 것을 확인하고, 외환보유고 증가에 가장 크게 기여하였다고 밝히고 있다. 叶卓英외(2015)는 중국 외환보유고 영향 요인에 대한 실증연구를 통해 GDP, 화폐공급량뿐만 아니라 외국인 투자도 주요 요인 중의 하나임을 실증 분석하였다.

외국인 투자와 중국 수출입의 상관성에 대한 연구도 많이 발표되었는데, 胡恒松·栗荣剑(2016)은 공간모형분석을 통해 외국인 투자가 중국의 수출입에 지속적으로 영향을 미쳤고, 수출입의 외국인 투자에 대한 탄력성은 1보다 적은 것을 확인하였다. 江聪聪(2013)은 분산분석을 통한 실증연구에서 외국인 투자가 호북성의 수출입 무역에 긍정적인 영향을 주었으며, 호북성의 고기술 산업발전에 기여한 것으로 확인하였다. 王华·梁峰(2013)은 강소성의 경우 외국인 투자가 수출입에 미친 영향은 세계금융위기 전후로 상반된 결과를 보여준다는 실증분석을 제시하였다.

이미 지적한 대로 외국인 투자를 둘러싸고 중국 정부가 의도했던 투자유치 목적과 중국에 투자하고자 하는 해외 투자기업들의 목적간에는 상당한 차이가 있다. 해외학자들은 중국에 투자하는 기업들의 관점이나 투자목적, 투자동기 혹은 투자결정요인 측면에서 많은 연구를 진행하였으며, 중국 학자나 연구기관에서는 해외기업의 중국 투자가 중국경제에 어떤 효과와 영향을 미쳤는지 확인하고 검증하는 관점에서 많은 연구를 진행하였다고 할 수 있다.

이러한 취지에서 본 연구에서는 한국에서 진행된 기존의 대중국 투자 연구 관점과 달리 중국 연구기관과 중국학자들의 연구관점 측면에서 중국에 대한 외

국민 직접 투자가 중국경제에 어떤 영향을 미쳤는지, 나아가 중국 정부가 외국인 투자를 유치하면서 내세웠던 목적이 달성되었는지를 분석해보는데 연구 목적을 두고 있다.

### III. 외국인 투자의 양적 경제성장에 대한 영향

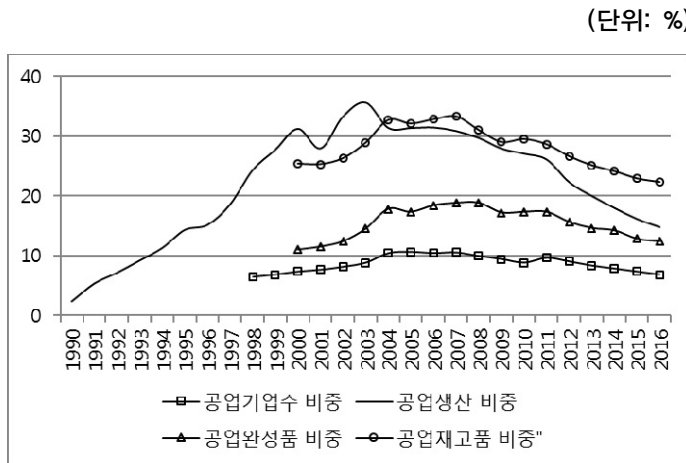
먼저 외국인 투자의 중국 경제 성장에 대한 역할을 중국의 공업생산액, 고정자산투자, 세수, 고용, 수출입, 외환보유고 측면에서 외국인 투자가 차지하는 비중을 산출하여 분석해보았다.<sup>14)</sup> 이는 개혁개방 초기 중국 정부가 외국인 투자를 유치하고자 하면서 내세웠던 정책적 목표이기도 하였다. 특히 경제개혁과 대외개방 당시 경제발전을 위한 국내 자본이 크게 부족하였고, 수출입 규모나 외환보유고 수준도 매우 낮은 상태였기 때문에 이에 대한 해결책 중의 하나로 외국인 투자 유치를 추진했다는 측면에서 외국인 투자의 중국 경제성장에 대한 역할을 파악해보는 것은 의미 있는 일이다.

중국의 외국인 투자 유치가 제조업을 중심으로 이루어졌기 때문에<sup>15)</sup> 우선적으로 중국 공업기업 수에서 외국인 투자기업 수가 차지하는 비중의 변화 추세를 분석해보면 1998년 6.4%에서 2004~2007년 기간 10% 수준으로 증가하였다

14) 공업기업수 비중: (외국인 투자기업 수 / 중국 공업기업 수)\*100, 공업생산 비중: (외국인 투자기업 공업생산액 / 중국기업 공업생산액)\*100 등, 고정자산투자 비중: (외국인 투자 고정자산투자액 / 중국 기업 고정자산투자액)\*100, 세수비중: (외국인 투자 세수 / 중국 기업 세수)\*100, 고용비중: (외국인 투자기업 노동자수 / 중국 기업 노동자수)\*100, 수출입 비중: (외국인 투자기업 수출입 / 중국 기업 수출입)\*100, 수입 혹은 수출 비중: (외국인 투자기업 수입 혹은 수출 / 중국 기업 수입 혹은 수출)\*100, 무역흑자 비중: (외국인 투자 무역흑자 / 중국 기업 무역흑자)\*100

15) 산업별 직접투자 건수 누계 기준으로 보면 2015년 말 현재 1차 산업 24,095건, 2차 산업 530,400건, 3차 산업 28,2101건으로 2차산업에 대한 직접투자 건수가 압도적으로 많으며, 2011년부터는 2차산업에 대한 투자 건수는 매년 감소하고 있는 반면 3차 산업에 대한 투자건수가 15,000건 이상으로 급증하고 있음을 알 수 있다(상무부, 중국의 상투자보고, 2016, pp. 19-20,

가 2016년 말 현재 6.8%까지 감소한 것으로 나타났다. 이러한 공업기업 수 비중의 변화와 함께 중국 공업생산액에서 외국인 투자기업이 기여한 정도를 외국인 투자기업의 비중 측면에서 파악해보면 1990년 2.2% 수준에서 지속적으로 증가하여 2004~2007년 기간에는 중국 공업생산액에서 차지하는 비중이 약 31% 내외를 기록하게 된다. 즉 외국인 투자 공업기업 수의 비중이 10% 수준에서 공업생산액에서 차지하는 비중은 30% 수준에 도달하여 외국인 투자기업의 생산활동이 중국의 제조업 발전에 크게 기여하였음을 알 수 있다.<sup>16)</sup> 이후 중국의 공업기업들이 빠른 속도로 발전하게 됨에 따라 외국인 공업기업 수의 비중도 상대적으로 감소하게 되고, 공업생산액에서 차지하는 비중도 2007년 30.9%를 달성한 이후 계속 감소하여 2016년 말 현재 14.7%로 2007년의 1/2 수준으로 급감하는 현상을 보여주고 있다(< 그림 1 > 참조). 이러한 추세는 외국인 투자기업의 완제품 비중이나 공업재고품 비중 측면에서도 동일하게 나타나고 있다.



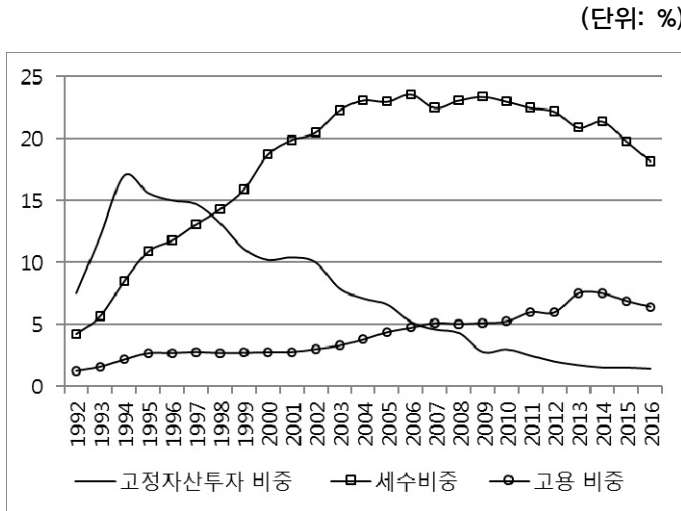
〈그림 1〉 외국인 투자의 중국 공업생산에 대한 비중 추이

자료: 商务部, 中国外商投资报告 및 中国外资统计 各年号

16) 张建刚(2006)의 연구에서도 외국인 투자가 공업증가에 기여하고, 이를 통해 경제성장에도 긍정적인 영향을 주었음을 보여주고 있다(张建刚(2006), 外商直接投资与中国经济增长: 1979-2004, 北京大学, 博士论文)

중국이 외국인 투자를 유치하면서 중요하게 고려하였던 고정자산 투자의 확보, 세수 증대, 고용 증가 측면에서의 기여를 분석해보면 < 그림 2 >에 잘 나타나 있다. 먼저 중국의 고정자산투자에서 외국인 투자가 차지하는 비중을 보면 중국 개혁개방을 적극적으로 확대하던 1994년 17% 수준으로 최고 수준에 도달하였다. 그 이후 아시아 금융위기가 발생하여 외국인 투자가 일시적으로 위축된 1997~1998년 기간을 지나면서 급속히 감소하기 시작하여 2010년 3%, 2016년 1.4% 수준까지 하락하게 되었다.

반면 중국의 세수에 대한 기여는 여전히 상당한 수준인 것으로 분석되었다. 외국인 투자기업의 세수에서 차지하는 비중은 1992년 4.2%에서 2000년 20.5%로 증가하였고, 2006년에는 전체 세수의 23.6%를 차지하였다. 이후 공업기업 수와 공업생산액 비중의 감소를 반영하여 세수 비중도 감소하기 시작하였고 2016년 현재 18.2% 수준을 보이고 있다. 그러나 외국인 투자 공업기업수와 공업생산액의 비중 감소 정도에 비하여 상대적으로 세수 비중은 소폭의 감소를 나타내고



〈그림 2〉 외국인 투자의 세수, 고용, 고정자산투자에서의 비중 추이

자료: 商务部, 中国外商投资报告 및 中国外资统计 各年号 참조 계산

있어서 외국인 투자기업의 세수 기여는 상당한 수준에 있음을 알 수 있다.<sup>17)</sup>

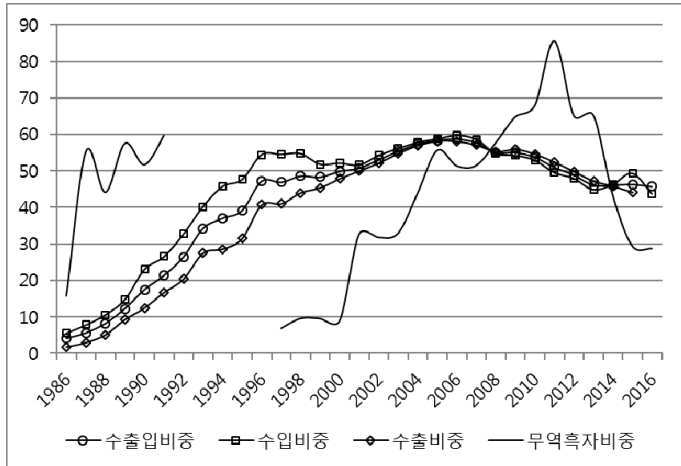
외국인 투자기업의 고용 비중은 지속적으로 증가함으로써 고용 기여 측면에서 매우 긍정적인 것으로 확인되었다. 외국인 투자기업의 고용비중은 개혁 개방 초기인 1985년에는 0.04% 수준으로 미미하였으나 외국인 투자의 증가와 함께 고용 규모도 확대되어 1995년 513만명으로 전체 고용에서 차지하는 비중은 2.7% 수준으로 증가하였고, 이후 동 비중은 2005년 1,245만명 4.3%, 2012년 2,215만명 7.5% 수준에 도달하게 되어 외국인 투자기업의 고용 기여는 상당히 큰 것으로 분석되었다. 외국인 공업기업수나 공업생산액의 비중이 큰 폭으로 감소했음에도 불구하고 고용 비중이 지속적으로 확대되어 왔다는 것은 중국 기업의 고용증가에 비해서 외국인 투자기업의 고용증가율이 높았음을 의미하는 것으로 고용에 대한 기여 이상의 의미를 지닌다고 할 수 있다.

외국인 투자 기업의 중국 수출입 분야와 외환보유고, 자본 증가 부분에 대한 기여 평가는 다음과 같다. 먼저 외국인 투자의 수출입 분야 기여를 외국인 투자기업의 수출입이 중국 전체 수출입에서 차지하는 비중 측면에서 보면 개혁 개방 초기인 1986년의 경우 중국의 수출입 규모는 738억 달러, 외국인 투자기업의 수출입은 29억 달러로 중국 전체 수출입의 약 4% 수준을 나타내었다. 동 비중은 중국의 대외무역의 발전과 외국인 투자의 증가로 급속히 제고되었는데, 1990년에는 17.4%로 증가하였고, 2000년 49.9% 수준으로 외국인 투자 기업의 수출입 규모가 중국 수출입 규모의 절반을 차지하여 중국 대외무역 발전에 크게 기여하게 되었다.<sup>18)</sup> 동 비중은 2016년 말 현재 45.7% 수준까지 낮아진 상태이다(< 그림 3 > 참조).

17) 代云海·高正植(2014) 연구에서도 이미 외국인 투자가 세수, 고용, 기술이전 등의 분야에 긍정적인 효과를 미친 것으로 확인되었다(代云海·高正植, 2014, 中国FDI利用效率性的实证分析, 2014. 4, 韩中社会科学研究, 31号, 韩中社会科学学会, 307~327).

18) 胡恒松; 栗荣剑(2016)은 외국인 투자가 중국의 대외무역 증가에 가속적으로 영향을 주었음을 분석하였고(胡恒松; 栗荣剑(2016), 我国外商直接投资与进出口贸易关系的研究—基于状态空间模型的实证分析, 国际经济合作 7), 江聪聪(2013)도 호북성의 사례분석을 통해 외국인 투자와 수출입 증가의 상관성을 확인하였다(江聪聪(2013), 外商直接投资与湖北省进出口贸易关系的实证研究 时代金融7, 中国《时代金融》杂志社 273-274)

(단위: %)



〈그림 3〉 외국인 투자기업의 수출입 비중 추이

자료: 국가통계국, 중국통계연감, 각년호 참조 계산

외국인 투자의 중국 대외무역 증가에 대한 기여 정도는 수출과 수입 모두 비중 측면에서는 비슷하다 할지라도 수출입 금액 측면에서 보면 수출액이 수입액 규모보다 크게 나타나서 외국인 투자의 중국 무역흑자에 대한 기여 정도는 매우 큰 것으로 나타났다(< 그림 3 > 및 < 표 1 > 참조), 즉 중국의 무역흑자는 1990년 57억 달러를 기록하였는데, 외국인 투자 기업의 무역흑자는 45억 달러로 전체 무역흑자의 51.7%를 차지하였다. 2000년대 들어오면서 중국의 WTO 가입을 통한 대외무역 규모의 확대에 따라 외국인 투자기업의 무역흑자가 중국의 무역흑자에서 차지하는 비중은 급속히 높아져서 2005년에는 55.6% 수준까지 증가하였다. 중국의 외국인 투자기업의 무역흑자는 2007년부터 1,000억 달러 규모를 넘어섰으며, 그 이후 매년 1,300~1,700억 달러 규모의 무역흑자를 달성하면서 중국의 무역흑자 달성에 기여하고 있다. 단지 중국 기업의 무역흑자 규모가 외국인 투자기업이 기록하는 무역흑자 증가속도보다 빨라져서 2014년부터 무역흑자에서 차지하는 비중은 계속해서 낮아지고 있는 추세이다.

중국의 외국인 투자 유치 효과에 대한 기대 중의 하나는 부족한 외환의 조달이었다. 외국인 투자기업의 중국의 외환보유고에 대한 기여를 통해 중국 정부의 대외개방 정책 성과를 확인할 수 있다. 이에 대한 분석 결과는 < 표 1 >에 잘 나타나 있다. 외국인 투자 기업들이 대외무역을 통해서 달성한 무역흑자는 중국의 외환부족을 해결하고, 외환보유고를 증가시키는데 큰 역할을 한 것으로 분석되었는데, 외국인 투자 기업들이 달성한 무역흑자는 1986~2004년 기간에는 100억 달러 내외 수준을 기록하다가 2005년 566억 달러 수준으로 급증하기 시작하였으며, 2006~2016년 기간에는 매년 1,300~1,700억 달러의 무역흑자를 기록하여 중국의 외환보유고 증가에 큰 기여를 하였다. 중국의 외환보유고는 2016년 말 3조 105억 달러 수준인데, 외국인 투자 기업의 1986~2016년 기간 무역흑자 누계금액은 1조 7,683억 달러로 전체 외환보유고의 58.7% 수준에 해당하는 규모이다.<sup>19)</sup>

또한 외국인 투자 실행금액도 중국의 외환 부족을 해결하고, 외환보유고 증가에 기여했을 것으로 분석된다. 즉 1986~2016년 외국인 투자 실행금액 누계는 1조 7,683억 달러로 외환보유고의 58.7% 수준이다. 이는 외국인 투자 기업들이 기록한 무역흑자 누계금액과 외환보유고에서 차지하는 비중이 동일한 수준으로 매우 특이한 현상이다. 외국인 투자 실행 금액 중에는 외국인 투자기업이 투자한 기계설비나 기술, 특허 등을 투자금액으로 환산한 부분도 크지만 운전자금이나 관리비용 등 직접적인 외환의 형태로 중국에 송금한 금액도 적지 않다는 점을 고려해보면 외국인 투자 기업들이 달성한 무역흑자 누계금액뿐만 아니라 외국인 투자 기업의 투자실행금액도 중국의 외환부족을 해결하고, 외환보유고 증가에 적지 않게 기여했을 것으로 판단된다.

19) 何巍(2017)는 외국인 직접투자가 수출 증가에 기여하고, 이를 통해 중국의 외환보유고 증가에 가장 도움이 되었다고 밝히고 있다(何巍(2017), 资本流动、出口贸易对我国外匯储备影响研究—基于VAR模型的实证研究, 价格理论与实践 3). 또한 叶卓英외(2015)도 실증분석을 통해서 외국인 직접투자와 외환보유고 증가의 상관성을 실증하고 있다(叶卓英; 马敬桂; 魏君英(2015), 我国外匯储备规模影响因素实证分析, 商业经济研究 No. 14, 中国商业经济学会 72-74).

〈표 1〉 외국인 투자의 중국의 외환보유고 증가에 대한 기여

(단위: 억 달러, %)

	외환보유고	연도별 증가액(A)	외국인 투자액 (억달러)(B)	B/A(%)	외국인투자기업 무역흑자(D)	D/A(%)
1979-1982	92.4	-	17.69	-	-	-
1983	89.01	-3.39	9.16	-270.2	-	-
1984	82.2	-6.81	14.19	-208.3	-	-
1985	26.44	-55.76	19.56	-35	-	-
1986	20.72	-5.72	22.44	-392.3	19	-332.1
1987	29.23	8.51	23.14	271.9	21	246.7
1988	33.72	4.49	31.94	711.3	34	757.2
1989	55.5	21.78	33.93	155.7	38	174.4
1990	110.93	55.43	34.87	62.9	45	81.1
1991	217.23	106.3	43.66	41	49	46
1992	194.43	-22.8	110.08	-482.8	90	-394.7
1993	211.99	17.56	275.15	1566.9	166	945.3
1994	516.2	304.21	337.67	110.9	182	59.8
1995	735.97	219.77	375.21	170.7	143	65
1996	1050.29	314.32	417.26	132.7	141	44.8
1997	1398.9	348.61	452.57	129.8	28	8
1998	1449.59	50.69	454.64	896.9	-42	-82.8
1999	1546.75	97.16	403.19	414.9	-28	-28.8
2000	1655.74	108.99	407.15	373.5	-22	-20.1
2001	2121.65	465.91	468.78	100.6	73	15.6
2002	2864.07	742.42	527.43	71	96	12.9
2003	4032.51	1168.44	535.05	45.7	84	7.1
2004	6099.32	2066.81	606.3	29.3	140	6.7
2005	8188.72	2089.4	603.25	28.8	566	27
2006	10663.44	2474.72	658.21	26.5	912	36.8
2007	15282.49	4619.05	747.68	16.1	1349	29.2
2008	19460.3	4177.81	923.95	22.1	1706	40.8
2009	23991.52	4531.22	900.33	19.8	1270	28
2010	28473.38	4481.86	1057.35	23.5	1243	27.7
2011	31811.48	3338.1	1160.11	34.7	1305	39
2012	33115.89	1304.41	1117.16	85.6	1514	116
2013	38213.15	5097.26	1175.86	23	1694	33.2



2014	38430.18	217.03	1195.62	550.9	1654	762.1
2015	33304	-5126.18	1262.67	-24.6	1748	-34
2016	30105.17	-3198.83	1260.00	-39.3	1465	-45.7
1979-2016	30105.17	-	17683.25	-	17683	-
비중(%)	100	-	58.7	-	58.7	-

자료: 국가통계국, 중국통계연감, 각년호

외국인 투자기업의 연구개발 인력이나 투자비용, 유효발명 특허 성과를 살펴 보면 기술개발과 이전에도 상당한 정도로 기여하였을 것으로 추론할 수 있다. 2016년 말 현재 연구개발 종사자는 모두 약 270만명 수준인데, 이 중 외국인 투자기업의 종사자는 61만 6,531명으로 전체 연구개발 종사의 22.8% 수준이다. 연구개발 경비는 2,419억 위안으로 전체 연구개발 경비의 22.1%로 1/4 수준에 해당한다(< 표 2 > 참조).

특히 고기술산업의 연구개발 경비, 신상품개발 경비, 신상품 개발생산액 측면에서 외국인 투자기업이 차지하는 비중을 보면 2002년 각각 32.6%, 33.1%, 61.3% 수준이며, 2006년에는 44.2%, 45.4%, 72.1%로 증가하여 외국인 투자기업이 고기술상품 연구개발에 크게 기여하였음을 알 수 있다. 외국인 투자기업이 중국에 설립한 연구개발센터는 1,200개 이상으로 동 분야에 대한 투자도 확대되고 있음을 보여주고 있는 것으로 기술개발과 이전에 기여하고 있음을 의미하는 것이다.<sup>20)</sup>

<표 2> R&D 분야에 대한 역할(2016년 말 현재)

	전국(A)	외국인투자기업(B)	B/A(%)
R&D분야 종사자	2,702,489	616,531	22.8
R&D경비(만 위안)	109,446,586	24,192,846	22.1
유효발명 특허	769,847	147,314	19.4

자료: 중국통계연감(2017), 중국외상투자보고 2017, p. 19

20) (从封闭半封闭到全方位开放的伟大历史转折—新中国成立60周年经济社会发展成就回顾系列报告之二, 국가통계국 2009년 9월 발표) [http://www.stats.gov.cn/ztc/ztf/qzgzgcl60zn/200909/t20090908\\_68634.html](http://www.stats.gov.cn/ztc/ztf/qzgzgcl60zn/200909/t20090908_68634.html)

#### IV. 외국인 투자의 기업 경영성과에 대한 영향

외국인 투자 유치를 통해서 얻고자 한 정책 효과 내용 중의 하나는 선진 기업 경영관리 경험의 공유라고 할 수 있다. 이는 기업의 효율적 경영관리에 대한 노하우라고 할 수 있는데, 외국인 투자의 형태 중 합자투자나 합작투자의 경우 외국인 투자기업의 파트너인 중국 기업들이 선진경영 노하우와 기술전수 등을 전달받기가 토종 중국기업이 독립적으로 이를 획득하는 것에 비해서 상대적으로 용이한 것으로 판단된다. 따라서 외국인 투자기업 중 합자기업과 합작기업의 영업수입, 영업비용, 영업이익, 공업상품 판매액 등을 중국 공업기업과 비교하여 외국인 투자기업이 중국 파트너 제조업 기업의 경영효율성 제고에 기여하였는지를 간접적으로 파악하고자 한다. 즉, 예를 들어 외국인 투자기업 중 합자나 합작형태 투자기업의 영업이익(영업수입 - 영업비용)이 중국 토종 기업보다 높게 나타난다면 중국 기업보다 경영효율성이 높다는 것을 의미하고, 이러한 영업이익을 달성하는 과정에서 외국인 투자기업의 합자 혹은 합작 파트너로서의 중국 기업이 외국인 투자기업으로부터 선진 경영노하우를 공유하게 될 것이라는 추정이다.

중국기업과 외국인 투자기업의 영업수입, 영업비용, 영업이익 등 각 항목별 비교는 단위 기업의 평균 실적으로 환산하여 비교하는 방법을 채택하였다. 즉, 예를 들어 영업비용의 경우 중국 기업과 외국인 투자기업의 해당연도 실적을 전체 기업 수(중국기업과 외국인 투자기업 각각의 수)로 나누어서 단위 기업의 평균 영업비용 실적으로 환산한 이후 비교하는 방식이다. 영업이익의 경우는 단위 기업의 영업수입과 영업비용을 계산한 이후 중국 기업과 외국인 투자기업의 영업수입에서 영업비용을 뺀 금액을 가지고 비교한 것이다. 특히 외국인 투자기업의 실적은 합자기업과 합작기업으로 분리하여 계산하였고, 최종적으로 이를 합산하여 중국기업과 비교하였다. 외국인 투자기업 중 독자기업의 경우 경영경험이나 기술 노하우를 중국 기업과 공유하기가 상대적으로 어려울 것으

로 판단되어 중국 기업과의 실적 비교에서 배제하였다.

먼저 제조업 분야에서 활동 중인 중국 기업과 외국인 투자기업의 영업관련 각종 항목의 변화 추세를 살펴보면 중국기업 영업비용과 영업수입에서 외국인 기업이 차지하는 비중의 변화 추세는 2001~2004년 기간은 증가하였으며, 2005~2007년 기간은 약 20% 수준에서 머물다가 2008년 세계 금융위기가 발생한 이후에는 지속적으로 하락하고 있다(< 표 3 > 참조). 또한 영업수입의 비중이 영업비용의 비중을 약간 상회하는 수준에서 동일한 추세 방향으로 움직이고 있다는 것을 확인할 수 있다.

외국인 투자기업을 형태별로 분리하여 합자기업, 합작기업, 그리고 독자기업으로 나누어서 각각의 비중을 산출하여 추세를 비교하여도 비슷한 결과를 보여준다. 외국인 투자기업 중 합자기업의 비중 변화를 보면 2000~2007년 기간에는 증가추세로 약 9% 수준을 유지하다가 2008년 세계금융위기 이후 지속적으로 하락하고 있다. 이는 중국 기업의 비중이 상대적으로 증가하고 있다는 사실을 의미하는 것으로 중국 내수시장에서 중국기업의 발전 속도가 외국인 투자기업의 발전 속도보다 빠르다는 것을 의미한다.

〈표 3〉 중국 공업기업의 영업 수입과 비용에서 외국인 투자기업 형태별 비중 추이  
(단위:%)

연도	영업수입				영업비용			
	A	B	C	D	E	F	G	H
1998	12.4				12.4			
1999	13.7				13.5			
2000	14.8	9.3	0.70	10.0	14.7	9.1	0.69	9.8
2001	15.8	9.4	0.73	10.2	15.7	9.3	0.69	10.0
2002	16.7	9.0	0.73	9.8	16.5	8.8	0.67	9.5
2003	18.7	9.7	0.74	10.4	18.8	9.4	0.67	10.1
2004	21.1	9.7	0.78	10.5	21.3	9.6	0.70	10.3
2005	20.5	9.1	0.75	9.9	20.9	9.2	0.71	9.9

2006	21.0	9.1	0.60	9.8	21.3	9.2	0.56	9.7
2007	21.0	9.1	0.62	9.7	21.3	9.1	0.58	9.7
2008	19.2	8.6	0.43	9.0	19.5	8.6	0.42	9.0
2009	18.2	8.3	0.37	8.7	18.2	8.1	0.35	8.5
2010	17.7	8.0	0.35	8.4	17.7	7.9	0.34	8.2
2011	16.6	7.5	0.34	7.8	16.7	7.4	0.34	7.7
2012	15.2	6.8	0.32	7.1	15.3	6.7	0.31	7.0
2013	14.8	6.7	0.30	7.1	14.8	6.6	0.29	6.9
2014	14.2	6.6	0.27	6.9	14.1	6.4	0.27	6.7
2015	13.4	6.2	0.22	6.4	13.2	6.0	0.22	6.2
2016	13.0	6.0	0.21	6.2	12.8	5.8	0.20	6.0

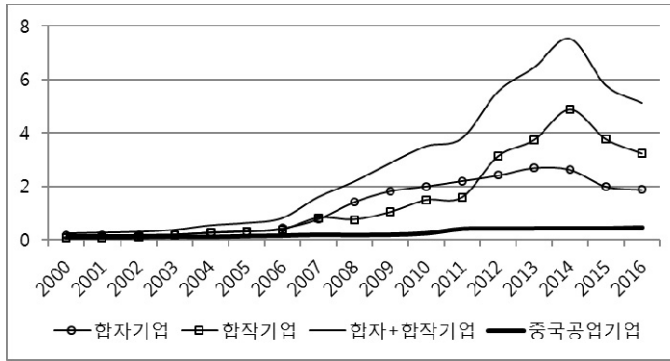
자료: 중국통계연감, 각년호, 중국 국가통계국

참조: A: (외국인 투자기업 영업수입 / 중국 공업기업 영업수입)\*100, B: (합자기업 영업수입/외국인 투자기업 영업수입)\*100, C: (합작기업 영업수입/ 외국인 투자기업 영업수입)\*100, D: B+C, E: (외국인 투자기업 영업비용 / 중국 공업기업 영업비용)\*100, F: (합자기업 영업비용/외국인 투자기업 영업비용)\*100, G: (합작기업 영업수입/ 외국인 투자기업 영업수입)\*100, H: F+G

외국인 투자기업이 중국 기업의 경영효율성 제고에 긍정적인 효과를 미쳤는지 여부를 파악하기 위해서 외국인 투자기업 중 합자기업과 합작기업을 선택하여 중국 기업의 영업이익(영업수입-영업비용)과 비교 분석해 본 결과 외국인 투자 단위기업 당 평균 영업이익의 경우 중국 공업기업에 비하여 합자기업 및 합작기업이 2000년대 들어와 지속적으로 증가하였음을 알 수 있다(< 그림 4 > 참조).<sup>21)</sup> 외국인 투자기업의 단위 기업당 영업이익이 중국기업에 비하여 최대 5 배 정도의 차이를 보이는 것으로 나타났으며, 이 차이는 2014년 이후 다소 감소하는 추세로 전환되었다. 그러나 합자기업과 합작기업을 중심으로 한 외국인 투자기업의 단위기업 당 영업이익이 중국 기업에 비하여 월등히 높다는 사실은 경영효율성 측면에서 합자기업이나 합작기업의 중국 파트너 기업에게 선진경영 경험의 공유와 기술이전에 긍정적인 영향을 주었을 것으로 추론할 수 있다.

21) 외국인 투자기업(A): (합자 혹은 합작기업 영업수입 - 영업비용) / 합자 혹은 합작기업 수, 중국 공업기업(B): (중국공업기업 영업수입 - 영업비용) / 중국 공업기업 수, 합자 혹은 합작기업: (A / B)

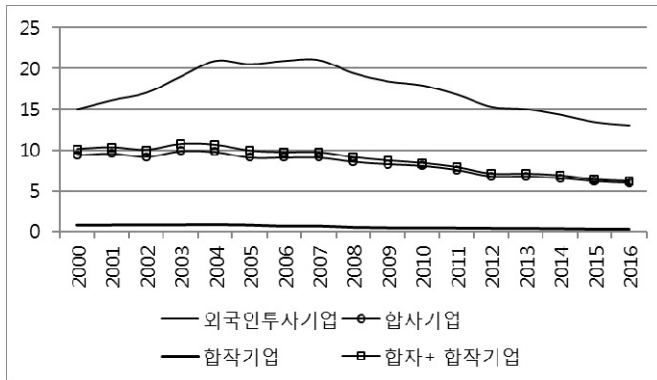
(단위: 배수)



〈그림 4〉 중국 공업기업과 투자기업 형태별 영업이익 비교

자료: 중국 국가통계국, 중국통계연감, 각년호 참조 계산

(단위:%)



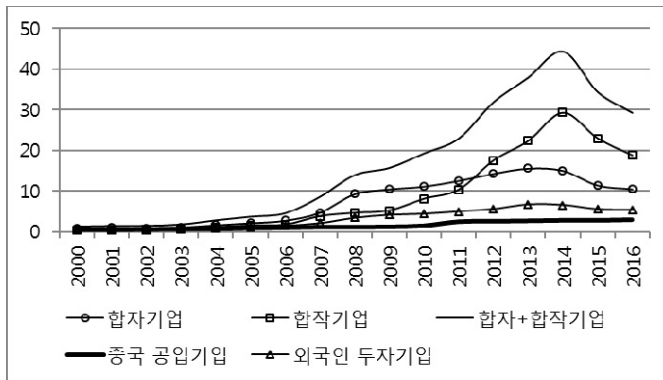
〈그림 5〉 중국 공업기업 판매액에서 외국인 투자기업 형태별 판매액 비중 추이

자료: 중국 국가통계국, 중국통계연감, 각년호

중국의 제조업 분야에서 활동하는 중국기업과 외국인 투자기업의 제품 판매액 측면에서도 동일한 결과를 보여주고 있다(< 그림 5 > 및 < 그림 6 > 참조). 즉 중국 기업의 판매액에서 외국인 투자기업의 판매액이 차지하는 비중은 지속

적으로 감소하는 것으로 나타났으나, 단위 기업당 평균 판매액을 비교해보면 합자 및 합작기업의 판매액이 중국기업의 판매액에 비하여 상당히 높은 것으로 분석되었다. 이는 외국인 투자기업의 고기술 제품과 중국측 합자 및 합자 파트너 기업이 확보하고 있는 내수시장 유통망의 결합 등을 통한 시너지 효과를 통하여 판매 측면에서 중국 토종기업들에 비하여 상대적으로 경영효율성을 높인 결과일 것으로 풀이된다.

(단위: 배수)



〈그림 6〉 중국 공업기업과 외국인 투자기업 형태별 단위 판매액 비교

자료: 중국 국가통계국, 중국통계연감, 각년호

\*계산식은 < 그림 4 > 참조

## V. 결 론

본 연구는 외국인 투자의 중국 경제 성장에 대한 역할을 자본, 고용, 세수, 무역, 생산관리 등의 거시경제 및 미시경제 측면에서 평가해보았다. 주요 분석 내용을 요약해보면 다음과 같다.

첫째, 외국인 투자의 중국의 경제성장에 대한 역할 평가에서도 유의미한 내

용이 도출되었다. 중국 공업생산액에서 외국인 투자기업이 기여한 정도를 외국인 투자기업의 비중 측면에서 분석해보면 1990년 2.2% 수준에서 지속적으로 증가하여 2004~2007년 기간에는 중국 공업생산액에서 차지하는 비중이 약 31% 내외 수준에 도달한 것으로 확인되었다. 즉 외국인 투자 공업기업 수의 비중이 10% 수준에서 공업생산액 역할은 30% 수준에 도달하여 중국의 제조업 발전에 크게 기여하였음을 알 수 있다.

둘째, 중국의 고정자산투자에서 외국인 투자가 차지하는 비중을 보면 중국이 개혁개방을 적극적으로 확대하던 1994년 17% 수준으로 최고 수준에 도달하였다. 그 이후 지속적으로 감소하기 시작하여 2016년 1.4%까지 떨어졌으며, 중국의 고정자산투자에 대한 외국인 투자의 기여 정도는 미미하게 되었다. 반면 외국인 투자기업의 중국 재정수입에 대한 역할은 여전히 상당한 수준으로 파악되었다. 외국인 투자기업의 세수 비중은 1992년 4.2% 수준에서 2000년 20.5%로 증가하였고, 2006년에는 전체 세수의 23.6%를 차지하였다. 동 비중은 2016말 현재 18.2% 수준으로서 중국의 세수 방면에서는 외국인 투자기업의 역할이 여전히 높은 수준임을 알 수 있다.

외국인 투자기업의 고용 비중은 지속적으로 증가함으로써 중국의 고용 측면에서 긍정적인 기여를 한 것으로 확인되었다. 외국인 공업기업 수나 공업생산액의 비중이 2000년대 중반 이후 감소 추세에 있음에도 불구하고 고용 비중이 지속적으로 확대되어 왔다는 것은 중국 기업의 고용증가율에 비해서 외국인 투자기업의 고용증가율이 높았음을 의미하는 것으로 고용역할 이상의 의미를 지닌다고 할 수 있다.

셋째, 수출입 분야 역할을 보면 개혁 개방 초기인 1986년의 경우 외국인 투자기업의 수출입 비중은 약 4%의 비중을 차지하였다. 이러한 비중은 중국의 대 무역의 발전과 외국인 투자유치의 증가로 급속히 증가하였으며, 중국 수출입의 약 50%를 외국인 수출기업들이 기여하고 있는 것으로 분석되었다. 또한 외국인 투자의 중국의 무역흑자에 대한 역할은 더욱 큰 것으로 나타났다, 중국의

외국인 투자 유치 효과에 대한 기대 중의 하나는 부족한 외환의 조달이었다. 중국의 외환보유고는 2016년 말 3조 105억 달러 수준인데, 외국인 투자 기업의 1986~2016년 기간 무역흑자 누계금액은 1조 7,683억 달러로 전체 외환보유고의 58.7%에 해당한다.

넷째, 외국인 투자 유치를 통해서 얻고자 한 대외개방 정책 목적 중의 하나는 선진 경영관리 경험의 공유와 선진기술의 이전이라고 할 수 있다. 본 논문에서는 중국 공업기업과 외국인 투자기업 중 합자기업과 합작기업의 영업수입, 영업비용, 영업이익, 공업상품 판매액 등을 비교 평가하는 방법을 통하여 외국인 투자기업이 중국 기업의 경영효율성 제고에 기여하였는지를 간접적으로 분석해보았다. 그 결과 영업수입과 영업비용을 반영한 영업이익, 공업상품 판매액 측면에서 중국 기업에 비해서 합자 및 합작기업이 월등히 높은 성과를 보여주고 있는 것으로 나타나 외국인 투자 기업이 보유한 선진경영 경험 혹은 선진기술의 중국측 파트너 기업에 효과적으로 이전되었을 것으로 보이며, 이를 통하여 기업효율성 제고를 가져오고 나아가 시장경쟁력 확보에 기여하였을 것으로 판단된다.



## 참고문헌

- 姜韩均, 2009, “韩国和日本对中国各省FDI的决定因素和投资集中度比较分析”, 国际经营Review, 第13卷, 2号: 177~195.
- 江聪聪, 2013, 外商直接投资与湖北省进出口贸易关系的实证研究 时代金融 7, 中国《时代金融》杂志社 273~274
- 金相郁, 朴英姬, 2006, “中国外商直接投资的区位决定因素分析:城市数据”, 南开经济研究, 第2期: 35~45.
- 高正植, 2014, An Empirical Analysis of investment Motivation of Korea Company's Investment in China, 韩国东北亚经济学会, 东北亚经济研究, 26卷 1号: 197~231
- 国家发展和改革委员会, <发展和改革蓝皮书> 中 中国改革开放30年 1978-2008年, 第十章 我国对外开放30年, 社会科学文献出版社, 2008
- 国家发展和改革委员会国际合作中心对外开放课题组, <中国对外开放40年>, 人民出版社, 2018, 9, 152~158
- 代云海·高正植, 2014, 中国FDI利用效率性的实证分析, 2014. 4, 韩中社会科学研究, 31号, 韩中社会科学学会, 307~327
- 商务部, 中国外资统计, 各年号 <http://www.fdi.gov.cn/CorpSvc/Temp/T3/Product.aspx?idInfo=10000544&idCorp=1800000121&ipproject=33&record=9322>
- 罗伟; 刘晨; 葛顺奇, 2018, 外商直接投资的工资溢出和关联效应研究, 世界经济 5, 中国社会科学院世界经济与政治研究, 147~172
- 商务部, 中国外商投资报告, 各年号
- 孙雅娜.《外商直接投资与中国经济增长》, 2009年06月, 经济管理出版社
- 中国国家统计局, <http://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01>
- 中国国家统计局, 从封闭半封闭到全方位开放的伟大历史转折—新中国成立60周年经济社会发展成就回顾系列报告之二, 2009년
- 中国国家统计局, 国际地位显著提高国际影响力明显增强—改革开放40年经济社会发展成就系列报告之十九
- 中国国家统计局, 中华人民共和国2017年国民经济和社会发展统计公报
- 中国国家统计局, <改革开放40周年>中 对外经贸跨越发展 开放水平全面提升—改革开放40年经济社会发展成就系列报告之叁[http://www.stats.gov.cn/ztc/ztfx/ggkf40n/201808/t20180830\\_1619861.html](http://www.stats.gov.cn/ztc/ztfx/ggkf40n/201808/t20180830_1619861.html)
- 张建刚, 2006, 外商直接投资与中国经济增长: 1979-2004, 北京大学, 博士论文

- 张立, 龚玉池, 2003, “FDI在中国省际分布的决定因素”, 『天津大学学报(社会科学版)』, 第4卷, 第2期: 117~121.
- 池万洙, 2002, “韩国企业对中国地区别进出和战略”, 对外经济政策研究院, 政策研究 02~14.
- 李磊; 冼国明; 包群, 2018, “引进来”是否促进了“走出去”?—外商投资对中国企业对外直接投资的影响, 经济研究 3, 中国社会科学院经济研究所, 142~156
- 李燕, 2018, 外商直接投资对就业的影响效应分析—基于山东省时间序列数据的实证研究, 中国商论 11, 中国商业联合会
- 叶卓英; 马敬桂; 魏君英, 2015, 我国外汇储备规模影响因素实证分析, 商业经济研究 No, 14, 中国商业经济学会 72-74
- 王华; 梁峰, 2013, 外商直接投资对江苏省进出口贸易影响的实证分析, 统计与信息论坛 2, 西安财经学院;中国统计教育学会高教分会 67~72
- 魏后凯, 2000, “欧美日韩在华制造业投资的区位决定”, 中国工业经济, 第11期: 65~73.
- 何巍, 2017, 资本流动、出口贸易对我国外汇储备影响研究——基于VAR模型的实证研究, 价格理论与实践 3,
- 胡恒松; 栗荣剑, 2016, 我国外商直接投资与进出口贸易关系的研究——基于状态空间模型的实证分析, 国际经济合作 7
- Fung, K. C., Iizaka, Hitomi, 2002, “Determinants of U.S. and Japanese Direct Investment in China”, Journal of Comparative Economics, 30: 567-578.
- Fung, K. C., Iizaka, Hitomi, Siu, A., 2003, Japanese Direct Investment in China, China Economic Review, 14: 304-315.
- OECD, 2002, Main determinants and impacts of foreign direct investment on China economy, Directorate for Financial, Fiscal and Enterprise Affairs Working Papers on International Investment Number 2000 /4.
- Kalinova, B., A. Palerm and S. Thomsen (2010), “OECD’s FDI Restrictiveness Index: 2010 Update”.
- OECD Working Papers on International Investment, 2010/03, OECD Publishing, Paris.
- <http://dx.doi.org/10.1787/5km91p02zj7g-en>
- World Economic Forum, 2018, The Global Competitiveness Report 2018, 37~47

## 국문초록

## 중국경제에 대한 외국인 투자 역할 분석

고 정 식

배재대학교 중국학과 교수

전체적으로 본 연구는 외국인 투자의 실적을 수출입, 무역흑자, 고용 및 세수, 고정자산투자, 외환보유고 측면에서 분석하여 중국 거시 경제 분야에 대한 역할을 종합적으로 평가하였다. 이를 통해 중국 정부가 대외개방을 추진하면서 외국인 투자유지 정책과 관련한 목표를 잘 달성해내었는지, 외국인 투자의 중국 경제에서의 역할은 어떻게 변해왔는지를 파악할 수 있을 것이다. 끝으로 외국인 투자기업을 합자기업, 합작기업, 독자기업으로 분류하여 합자기업과 합작기업의 경영활동이 중국측 파트너 기업에게 선진경영기법을 전수하는 등 경영효율성 측면에서 긍정적인 영향을 주었는지에 대해서 연구해보고자 하였다.

외국인 투자의 중국의 거시경제 분야에 대한 역할 평가에서도 유의미한 내용이 도출되었다. 중국 공업생산액에서 외국인 투자기업이 기여한 정도를 외국인 투자기업의 비중 측면에서 분석해보면 1990년 2.2% 수준에서 지속적으로 증가하여 2004~2007년 기간에는 중국 공업생산액에서 차지하는 비중이 약 31% 내외 수준에 도달한 것으로 확인되었다. 즉 외국인 투자 공업기업 수의 비중이 10% 수준에서 공업생산액 역할은 30% 수준에 도달하여 중국의 제조업 발전에 크게 기여하였음을 알 수 있다.

중국의 고정자산투자에서 외국인 투자가 차지하는 비중을 보면 중국 개혁개방을 적극적으로 확대하던 1994년 17% 수준에 도달하였다. 그 이후 지속적으로 감소하기 시작하여 2016년 1.4%까지 떨어졌으며, 중국의 고정자산투자에 대한 외국인 투자의 기여 정도는 미미하게 되었다. 반면 외국인 투자기업의 중국

재정수입에 대한 역할은 여전히 상당한 수준으로 파악되었다. 외국인 투자기업의 세수 비중은 1992년 4.2% 수준에서 2000년 20.5%로 증가하였고, 2006년에는 전체 세수의 23.6%를 차지하였다. 동 비중은 2016말 현재 18.2% 수준으로서 중국의 세수 방면에서는 외국인 투자기업의 역할이 여전히 높은 수준임을 알 수 있다.

외국인 투자기업의 고용 비중은 지속적으로 증가함으로써 중국의 고용 증가에 크게 기여한 것으로 확인되었다. 외국인 공업기업 수나 공업생산액의 비중이 2000년대 중반 이후 감소 추세를 보여주었음에도 불구하고 외국인 투자기업의 고용 비중이 지속적으로 확대되어 왔다는 것은 중국의 고용증가율에 비해서 외국인 투자기업의 고용증가율이 높았음을 의미하는 것으로 고용역할 이상의 의미를 지닌다고 할 수 있다.

수출입 분야 역할을 보면 개혁 개방 초기인 1986년의 경우 외국인 투자기업의 수출입 비중은 약 4%의 비중을 차지하였다. 이러한 비중은 중국의 대외무역의 발전과 외국인 투자유치의 증가로 급속히 증가하였으며, 중국 수출입의 약 50%를 외국인 수출기업들이 기여하고 있는 것으로 분석되었다. 또한 외국인 투자의 중국의 무역흑자에 대한 역할은 더욱 큰 것으로 나타났다, 중국의 외국인 투자 유치 효과에 대한 기대 중의 하나는 부족한 외환의 조달이었다. 중국의 외환보유고는 2016년 말 3조 105억 달러 수준인데, 외국인 투자 기업의 1986~2016년 기간 무역흑자 누계금액은 1조 7,683억 달러로 전체 외환보유고의 58.7%에 해당한다.

외국인 투자 유치를 통해서 얻고자 한 대외개방 정책 목적 중의 하나는 선진 경영관리 경험의 공유와 선진기술의 이전이라고 할 수 있다. 본 논문에서는 중국 공업기업과 외국인 투자기업 중 합자기업과 합작기업의 영업수입, 영업비용, 영업이익, 공업상품 판매액 등을 비교 평가하는 방법을 통하여 외국인 투자기업이 중국 기업의 경영효율성 제고에 기여하였는지를 간접적으로 분석해보았다. 그 결과 영업수입과 영업비용을 반영한 영업이익, 공업상품 판매액 측면에

서 중국 기업에 비해서 합자 및 합작기업이 월등히 높은 성과를 보여주고 있는 것으로 나타나 외국인 투자 기업이 보유한 선진경영 경험 혹은 선진기술이 중국측 파트너 기업에 효과적으로 이전되었을 것으로 보이며, 이를 통하여 기업효율성 제고를 가져오고 나아가 시장경쟁력 확보에 기여하였을 것으로 판단된다.

**핵심주제어:** 외국인 투자, 중국, 수출입, 외환보유고, 기여도

Abstract

## **An Analysis of Contribution of FDI to China's Economy**

**Ko Jeongsik**

Paichai University

Overall, this study first grasps basic statistics such as the type of investment in foreign direct investment, and comprehensively assessed the contribution of the foreign direct investment to China's macroeconomic sector in terms of import and export, trade surplus, employment and tax revenue, fixed asset investment and foreign exchange reserves. This will enable us to understand how the Chinese government has achieved its objectives related to foreign direct investment policy and how role of FDI in China's economy has changed. Finally, we classify foreign-invested companies as joint venture companies, and investigate whether the management activities of joint ventures have positive effects on management efficiency, such as transferring advanced management techniques to Chinese partner companies.

The significance of foreign direct investment in the macroeconomic sector of China has also been found. Analysis of the contribution of foreign-invested enterprises to China's industrial output from the perspective of the proportion of foreign-invested enterprises shows that the proportion of China's industrial output in 2004-2007 has reached 31% from 2.2% in 1990. In other words, the proportion of foreign-invested industrial enterprises reached 10%, and the contribution of industrial production reached 30%, which contributed to the development of China's manufacturing industry.

The proportion of foreign direct investment accounted for 17% of China's fixed assets investment in 1994 when China was actively expanding its reform and openness. Since then, it has started to decrease and dropped to 1.4% in 2016, and the contribution of foreign direct investment to fixed assets investment in China has become insignificant. On the other hand, the contribution of foreign invested enterprises to China's financial income is still considerable. The share of tax revenue of foreign-invested enterprises increased from 4.2% in 1992 to 20.5% in 2000 and accounted for 23.6% of total tax revenue in 2006. As of end-2016, the share is 18.2%, indicating that the contribution of foreign-invested enterprises is still high in China's tax revenue.

It is confirmed that the proportion of employment of foreign-invested enterprises has continuously increased, contributing greatly to the increase of employment in China. The fact that the share of foreign direct investment in terms of industrial enterprises and industrial production in China has decreased since the mid-2000s, but the share of foreign-invested companies in employment has continued to increase, suggesting that employment growth rate of foreign-invested enterprises is higher than that of China. It means more than employment contribution.

The ratio of imports and exports of foreign-invested companies accounted for about 4% in the early period of reform and opening in 1986. This proportion has increased rapidly due to the development of foreign trade in China and the increase of attracting foreign investment, and it is analyzed that foreign exporters contribute about 50% of China's imports and exports. In addition, the contribution of foreign direct investment to China's trade surplus was even greater. One of the expectations for the effect of China's attracting foreign investment was the procurement of foreign exchange. China's foreign exchange reserves are at US \$ 3.1 trillion at the end of 2016, and the cumulative trade surplus of foreign direct investment

companies between 1986 and 2016 is US \$ 1,768.3 billion, and 58.7% of total foreign exchange reserves.

One of the purposes of open door policy to attract foreign direct investment is to share advanced management experience and transfer advanced technologies to Chinese companies. In this paper, we examine whether foreign invested companies contributed to the improvement of management efficiency of Chinese enterprises in terms of the operating income, operating expense, operating profit, and industrial product sales by comparing Chinese industrial enterprises with foreign invested companies like joint venture. As a result, joint ventures are showing higher performance than Chinese firms in terms of operating income and sales of industrial products reflecting operating income and operating expenses. It seems that the advanced management experience or advanced technology possessed by the foreign direct investment enterprise has been effectively transferred to the Chinese partner companies, which will contribute to the enhancement of the corporate efficiency and the market competitiveness.

**Key words:** Foreign direct investment, China, import and export, foreign exchange reserves, contribution

**JEL code:** F2, O5