

외국인 직접투자의 지역경제 파급효과

신 동 호 (충남발전연구원 산업경제연구팀장, cyberdhs@cdi.re.kr)

강 영 주 (충남발전연구원 기획정보팀장, yongju_k@cdi.re.kr)

목 차

< 요약 >

- I. 외국인 투자의 개요
- II. 충남의 외국인 투자 현황
- III. 충남 외국인 직접투자의 경제적 효과

《요 약》¹⁾

- 외국인 직접투자가 급증하고 있는 충남은 장기적으로는 무원칙적인 외국인 직접투자 유치정책에서 탈피하여 산업구조 고도화, 신기술 도입 및 고용창출효과를 극대화할 수 있도록 전략적인 외국인투자유치 시스템을 재정비하는 것이 필요함
- 충남의 외국인 투자기업은 2006년말 223개로서 전국의 1.5%를 차지
- 충남의 경우 외국인 투자가 1990년대 이후 급격하게 증가하여 전국적인 위상이 크게 높아짐. 투자 금액으로 1980년대에 1.1억 달러로 전국의 2.1%에 불과하였지만 1990년대에는 2.2억 달러로 전국의 5.5%를 차지하였으며, 2000년대에는 4.3억 달러로 전국적 비중이 6.1%로 상승
- 충남의 외국인직접투자(FDI)는 산업별로 제조업과 서비스업이 각각 73.5%와 25.2%를 차지하여 제조업 위주의 외국인 투자가 이루어지고 있음을 알 수 있음
- 투자국가별로 일본이 건수와 금액에서 월등한 차이를 보임. 이어 금액으로는 네덜란드가, 건수로는 중국의 투자가 두 번째를 차지했으며, 그 밖에 기타 국가로는 미국, 프랑스, 홍콩, 호주 등에서 크고 작은 투자가 이루어 짐
- 업종별로는 전기·전자가 금액상 가장 많은 실적을 보였고, 석유화학과 기계, 자동차 등에서도 많은 FDI의 유입이 이루어지고 있음
- 규모별로는 100만 달러 이상이 20건이나 되어, 충남의 FDI는 대규모 투자가 주를 이루고 있음을 알 수 있음
- 2006년도 1조 2,717억 원의 외국인 직접투자로 인한 생산유발효과는 1조 6,211억 원으로 추정됨. 취업자와 고용은 각각 7,240명과 6,556명으로 추정됨
- 따라서 1억불(환율 1:1000가정) 투자유치의 고용효과는 516명임
- 업종별 생산유발효과는 투자액이 많은 전기·전자(9,926억원) 화학제품(3,591억원) 및 수송장비(361억원)의 순으로 높음. 취업효과도 투자액이 많은 전기·전자(4,027명)와 화학제품(1,064명)이 1위와 2위를 기록하였음.

1) 본고는 충남발전연구원 2007년도 기획연구 “충남 외국인 투자 유치 방안 연구”(김봉한, 김흥기, 신동호)를 요약 정리한 것임

- 충남소재 외투기업과 국내기업의 경영성과에 관한 기초정보를 통해 성과를 비교분석하면
- 첫째, 고용량과 매출액이 국내기업에 비해 유의적으로 높고, 특히 1사당 평균고용인원은 2000~2006년 중 국내기업에 비해 대략 100여명이 높은 것으로 나타남
- 둘째, 외투기업이 수익성이 높은 것으로 나타남
- 셋째, 자기자본비율은 높고, 부채비율은 낮아서 안정성이 높은 것으로 나타남
- 넷째, 성장성은 우열을 판단할 수 없고, 투자효율성에서도 국내기업과 외투기업간의 유의적인 차이를 발견할 수 없었음
- 다섯째, 외투기업은 국내기업에 비해 배당률은 높고 사내유보율은 낮아 외투기업이 국내기업보다 주주의 이익을 중시하는 성향을 보유하고 있음

I. 외국인 투자의 개요

1. 외국인직접투자의 개념과 의의

1) 개념

- 외국인직접투자(FDI: Foreign Direct Investment)란 기업, 개인 또는 정부가 자신이 보유하고 있는 생산요소, 기술, 및 경영노하우 등을 종합적으로 해외 현지에 이전하여 현지의 생산요소와 결합하여 제품을 생산, 판매하기 위한 투자로서 직접 경영에 참여하는 형태의 국제사업방식을 의미(강태구, 2003).
- 외국인투자촉진법의 규정에는 외국인이 내국기업과 지속적인 경제관계를 수립할 목적으로 당해 기업의 주식 또는 지분을 소유하는 것을 외국인직접투자로 정의
 - 즉 의결권이 있는 주식총수의 10% 이상을 소유하거나
 - 10% 미만을 소유하면서 ① 임원 파견 계약의 체결, ② 1년 이상의 장기간 제품 및 부품 공급계약 체결 ③ 기술도입 및 공동연구개발 계약을 체결하는 것과 해외 모기업 등이 해당 외국인투자기업(자회사)에 대부하는 5년 이상의 장기 차관을 포괄(산자부, 2002)

<표 1> 외국인투자촉진법상 FDI의 정의

구 분	내 용
대상범위	<ul style="list-style-type: none"> - 외국인이 국내기업의 경영활동에 참여하는 등 국내기업과 지속적인 경제관계를 수립할 목적으로 당해 기업의 주식 또는 지분을 소유하는 것 - 의결권이 있는 주식총수의 10% 이상을 소유하거나 - 10% 미만을 소유하면서

	① 임원의 파견 계약을 체결 ② 1년 이상의 장기간 제품 및 부품 공급계약 체결 ③ 기술도입 및 공동연구개발 계약을 체결 - 해외 모기업 등이 당해 외국인투자기업(자회사)에 대부하는 5년 이상의 장기차관을 포괄
투자형태	- 신주취득, 기존주식취득, 합병 등에 의한 주식취득, 장기차관

2) 외국인 직접투자의 의의 및 효과

- 외국인 직접투자는 지역경제성장 및 고용기회의 확대를 촉진할 뿐만 아니라 선진기술의 도입으로 산업구조 고도화에 기여할 수 있음. 또한 수출촉진 및 수입 대체를 통하여 경상수지의 개선에도 이바지할 수 있을 뿐만 아니라 산업 및 기술협력을 통하여 대외통상 마찰에 대응하는 방안으로 활용될 수 있음
- 그 외에도 외국인 직접투자는 자본형성 효과, 기술 및 경영 노하우 전수 효과, 수출시장 접근 효과, 기업가 양성 및 전후방 연계 효과, 경쟁 효과, 고용 효과, 국제수지 및 거시경제 안정 효과 등이 있는 것으로 밝힘 (WTO 무역과 투자 작업반)
- 그러나 반대로 외국인 직접투자 유치를 외환위기 해소 및 구조조정이라는 단편적인 시각에서 접근하다 보니 외자유치의 부작용이 발생할 가능성이 크다는 지적도 있음. 즉, 자본·인력 및 기술도입을 통한 종합적인 국가 및 지역발전 차원에서의 긍정적인 파급효과가 줄어들고, 오히려 부작용이 발생하여 국내 산업기반을 잠식하거나 외국인 투자의 급격한 철수에 따른 산업공동화의 우려가 있음을 지적 (이석희, 2004)

2. 외국인직접투자 관련 정부의 동향과 충남의 대응

1) 정부의 동향

- 외환위기 이후 정부는 외자유치를 구조조정의 핵심 과제로 선정하여 1998년 9월 17일 외국인 투자에 대한 지원 절차 개선과 투자 인센티브 확대 및 수요자 중심형 외국인 투자지역 지정을 골자로 하는 ‘외국인 투자촉진법’을 제정하여 투자촉진을 위한 제도적인 기반을 마련하였음
- 또한 KOTRA내 외국인투자지원센터(KISC)를 Invest KOREA로 확대 재편('03. 12. 5)하고, 외국인 경영·생활환경개선계획을 마련하는 등 활발한 움직임을 보이고 있음

2) 충남의 대응

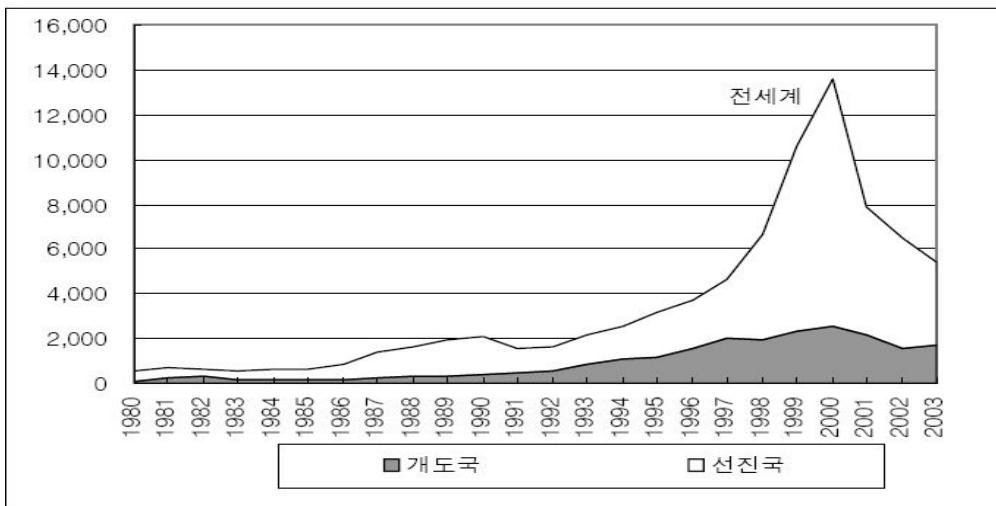
- 충남도에서도 민선 4기를 맞이하여 지역산업발전과 연계된 해외자본의 유치를 위해 총력을 다 하고 있음
- 외국인 직접투자가 급증하고 있는 충남은 장기적으로는 무원칙한 외국인 직접투자 유치정책에서 탈피하여 산업구조 고도화, 신기술 도입 및 고용 창출효과를 극대화할 수 있도록 전략적인 외국인투자유치 시스템을 재정비하는 것이 필요함

II. 충남의 외국인 투자 현황

1. 세계 및 국내의 FDI 동향

1) 세계적 동향

- 1980년대 후반부터 다국적기업들의 해외직접투자가 활성화 - 1980년도에 FDI의 유입액이 550억 달러에서 1990년에 2,086억 원으로 4배 정도 증가
- 2003년에는 5,596억 달러로 23년 만에 10배 이상 증가하였다. 동기간에 전 세계 GDP가 약 3배 증가한 것과 비교할 때 FDI가 급속하게 증가했음을 알 수 있음



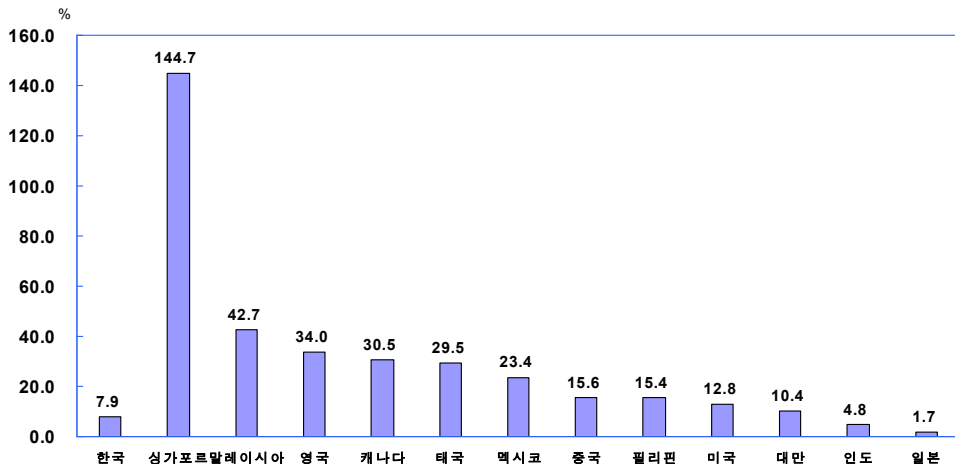
주: 개도국의 유입액이 아래 영역에, 선진국의 유입액은 그 위 영역에 표시되어 있음. 따라서 두 영역을 합친 누적 영역이 전세계 유입액을 나타냄.

<그림 1> 전세계 FDI 유입추이

자료: 남광희 · 윤성훈(2006)

2) 국내 동향

- FDI 유입액(산업자원부 신고액 기준)은 1980년대에 연평균 5.5억 달러를 기록하다가 외환위기 이후 급격히 증가하여 1998년에 89억 달러, 1999년에는 155억 달러로 증가
- 이후 2001~2002년 중에는 100억 달러 내외로 유입되다가 2003년도에는 65억 달러로 급감하였으나 2004년 중에는 조세감면 축소 계획 등의 영향으로 128억 달러로 크게 증가한 후 2006년에는 112억 달러로 감소
- 우리나라 외국인직접투자 유입잔액의 명목GDP 대비 비율은 1980년대와 1990년대 2%대에서 2005년 8%로 높아졌으나 노사관계 불안, 임금상승에 따른 비용증가, 세제 관련 인센티브 부족, 및 외국인투자자 주거환경 열악 등으로 인해 전 세계, 개도국 및 동남아 등과 비교해도 여전히 낮은 수준에 머물고 있음



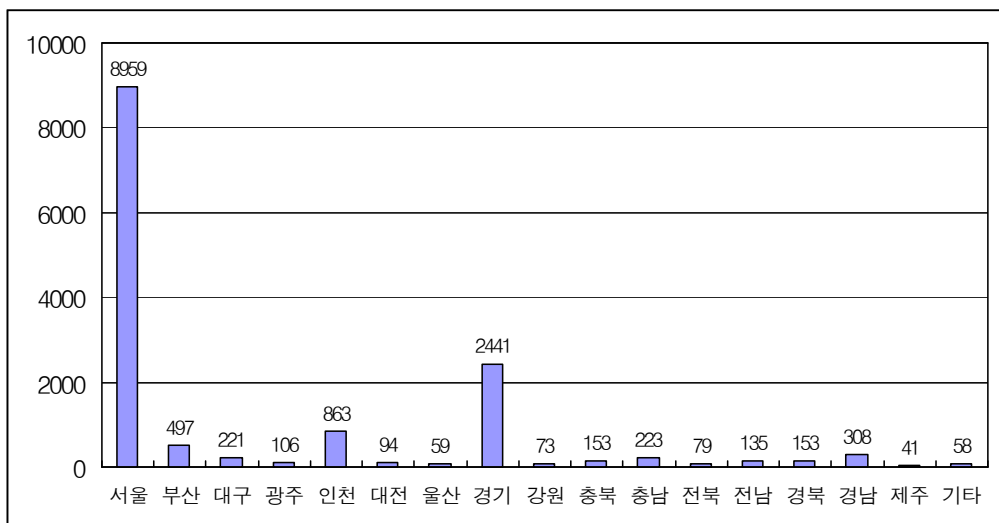
자료 : UNCTAD, World Investment Report 2006(FDI inward stock/GDP)

<그림 2> 국별 명목GDP 대비 외국인직접투자 비율(2000~2004년중)

2. 충남의 FDI 동향

1) 충남의 외국인 투자기업 건수

- 2006년 말 전국의 외국인 투자 기업 수는 14,462개. 지역별로는 서울, 경기, 인천 및 부산의 순으로 수도권에 외자기업의 85%가 위치하고 있는 것으로 나타남
- 충남은 223개로서 전국의 1.5%를 차지



자료 : 산업자원부

<그림 3> 외국인투자기업 시도별 현황

2) 최근 5년간의 동향

- 충남의 최근 5년간 투자유치건수 및 금액이 현저하게 증가. 2004년도 외국인직접투자유치는 총 42건으로 안면도 개발을 포함하여 12억 달러(신고기준)임

- 특히, Greenfield 중심 투자유치 전략과 IT, 자동차부품, 제조업종 등 맞춤형 투자유치활동을 전개한 결과, 대규모 첨단제조업인 S-LCD 유치와, 덴소풍성, 네스디스플레이사의 투자를 유치.
- 2005년도는 투자건수가 급속히 신장되었으나 유치금액은 3억 달러로 상대적으로 적었고, 2006년도는 유치건수가 37건이었으나 유치금액이 13억 달러로 상대적으로 높았음

<표 2> 충남의 연도별 투자현황

(단위 : 건, 백만 달러)

지역	구분	2001년	2002년	2003년	2004년	2005년	2006년
충남	건수	38	41	26	42	70	37
	유치실적	491	581	701	1,200	329	1,331
전국	건수	11,286	9,093	2,564	3,073	3,667	3,111
	유치실적	3,344	2,409	6,469	12,786	11,563	11,236

자료 : 산업자원부

3) 충남 외국인 직접투자의 장기적 변화 추이

- 충남의 경우 외국인 투자가 1990년대 이후 급격하게 증가하여 전국적인 위상이 크게 높아짐. 투자금액으로 1980년대에 1.1억 달러로 전국의 2.1%에 불과하였지만, 1990년대에는 2.2억 달러로 전국의 5.5%를 차지하였으며, 2000년대에는 4.3억 달러로 전국적 비중이 6.1%로 상승
- 투자금액 순위도 1970년도에 13위에 불과하였으나 90년대에 5위, 그리고 2000년도에는 3위로 상승함

<표 3> 충남의 외국인투자 건수 추이

(단위 : 건, %)

구분	1970-1979		1980-1989		1990-1999		2000-2006		순 위			
	건수	비중	건수	비중	건수	비중	건수	비중	70년대	80년대	90년대	00년대 이후
전국	1,839	100.0	2,650	100.0	8,552	100.0	19,497	100.0	-	-	-	-
충남	10	0.5	93	3.5	313	3.7	283	1.5	12	7	3	7

자료 : 조택희 · 전일명(2006)

- 투자건수로는 90년대에 3위를 기록하였다가 2000년대에 7위로 하락하였는데, 이는 충남의 건당 투자금액이 상대적으로 높은 것을 반영한 결과임

<표 4> 시도별 외국인투자 금액 추이

(단위 : 천달러, %)

구분	1970-1979	1980-1989	1990-1999	2000-2006	순 위			
					70년대	80년대	90년대	00년 이후
전국	1,419,915 (100.0)	5,501,389 (100.0)	41,959,260 (100.0)	71,367,833 (100.0)	-	-	-	-
충남	2,528 (0.2)	115,864 (2.1)	2,299,026 (5.5)	4,341,795 (6.1)	13	10	5	3

주 : ()는 비중을 나타냄

자료 : 조택희 · 전일명(2006)

4) 산업별 현황

- 충남의 FDI는 산업별로 제조업과 서비스업이 각각 73.5%와 25.2%를 차지하여 제조업 위주의 외국인 투자가 이루어지고 있음을 알 수 있음

- 전국적으로는 제조업과 서비스업의 비중이 각각 23.6%와 75%로서 서비스업이 제조업의 3배 이상을 차지하고 있다. 특히 서울의 경우 서비스업의 비중이 86.6%이고 제조업 비중이 12.3%로 서비스업 관련 외국인 투자기업의 진출이 활발함

<표 5> 외국인 투자기업의 산업별 현황: 2006년말 기준

(단위 : 업체수, %)

구분	충남		서울		경기		전국	
	업체수	비중	업체수	비중	업체수	비중	업체수	비중
농축수산업 및 광업	0	0.0	14	0.2	9	0.4	54	0.4
제조업	164	73.5	1,103	12.3	961	39.4	3,416	23.6
전기 가스 수도 건설	3	1.3	79	0.9	20	0.8	148	1.0
서비스업	56	25.2	7,762	86.6	1,451	59.4	10,844	75.0
합 계	223	100.0	8,958	100.0	2,441	100.0	14,462	100.0

자료: 산업자원부

5) 유형별 현황

- 2006년의 경우 유형별로는 증자가 신규보다 건수나 금액에 있어 앞서는 것으로 나타남

<표 6> 2006년 충남의 유형별 투자현황

(단위 : 천\$)

유형	합계		신규		증자	
	건수	금액	건수	금액	건수	금액
실적	37	1,331,304	11	70,268	26	1,261,036

자료 : 충남도정백서

6) 국가별 현황

- 투자국가별로 일본이 건수와 금액에서 월등한 차이를 보임. 이어 금액으로는 네덜란드가, 건수로는 중국의 투자가 두 번째를 차지했으며, 그 밖에 기타 국가로는 미국, 프랑스, 홍콩, 호주 등에서 크고 작은 투자가 이루어 짐
- 연도별 동향을 보면 미주지역과 유럽지역의 투자가 정체되어 있는 사이 일본과 중국을 중심으로 하는 아시아 지역의 투자가 점차 증가하고 있는 추세임.

<표 7> 충남의 국가별 투자현황

(단위 : 천\$)

구분	미국	일본	영국	네덜란드	호주	캐나다	중국	홍콩	기타	합 계
2003	건 수	7	8	3	-	-	3	-	9	30
	금 액	91,125	15,477	387,521	-	-	186	-	207,367	701,646
2004	건 수	13	12	1	-	-	1	-	15	42
	금 액	83,111	967,371	3,000	-	-	43	-	147,200	1,200,725
2005	건 수	13	24	4	1	-	-	-	28	70
	금 액	105,550	44,167	66,821	76,500	-	-	-	36,006	329,044
2006	건 수	4	13	-	2	1	6	2	8	37
	금 액	2,239	1,053,451	-	231,065	2,350	2,000	405	3,650	1,331,304

자료 : 충남도정백서

7) 업종별 현황

- 업종별로는 전기·전자가 금액상 가장 많은 실적을 보였고, 석유화학
과 기계, 자동차 등에서도 많은 FDI의 유입이 이루어지고 있음

<표 8> 2006년 충남의 업종별 투자실적

(단위 : 건, 천\$)

구분	합계	자동차	전기전자	특수가스	기계	음식숙박	석유화학	기타
계	37	3	5	1	5	2	4	17
	1,331,304	31,452	968,944	5,482	11,194	113	303,739	10,380

자료 : 충남도정백서

8) 규모별 현황

- 규모별로는 100만 달러 이상이 20건이나 되어, 충남의 FDI는 대규모
투자가 주를 이루고 있음을 알 수 있음

<표 9> 충남의 규모별 투자실적

(단위 : 건)

연도	10만 달러 미만	10만 ~ 50만 달러	50만 ~ 100만 달러	100만 ~ 500만 달러	500만 달러 이상	합 계
2003	12	6	3	5	4	30
2004	8	7	1	12	14	42
2005	28	13	5	15	9	70
2006	7	9	1	9	11	37

자료: 충남도정백서

Ⅲ. 충남 외국인 직접투자의 경제적 효과

1. 산업연관표를 통한 분석

1) 생산유발효과, 취업 및 고용유발효과

- 한국은행의 충청지역 산업연관표(2007)를 사용하여 생산유발효과와 취업유발 및 고용유발효과를 계산하였음. 업종구분은 자동차는 수송장비(15)로, 석유화학은 화학제품(8)으로 하였음
- 2006년도 1조 2,717억 원의 외국인 직접투자로 인해 생산은 1조 6,211억 원 증가하였고, 취업자와 고용은 각각 7,240명과 6,556명 증가한 것으로 추정됨²⁾
- 따라서 1억불(환율 1:1000가정) 투자유치의 고용효과는 516명임

<표 10> 2006년 충남 외국인 직접투자의 경제적 효과 추정

산 업	생산유발액(백만원)	취업효과(명)	고용효과(명)
화학제품	359,199	1,064	1,050
제1차금속	17,897	33	32
일반기계	14,800	79	74
전기 및 전자기기	992,674	4,027	3,973
수송장비	36,124	113	111
전력, 가스 및 수도	21,786	37	37
운수 및 보관	12,686	243	164
금융 및 보험	17,796	172	170
부동산 및 사업서비스	25,915	170	135
교육 및 보건	24,383	403	369
합 계	1,621,135	7,240	6,556

2) 취업자에는 임금근로자, 자영업자 및 무급가족종사자가 포함되고, 고용에는 임금근로자만 포함

- 업종별 생산유발효과는 투자액이 많은 전기·전자(9,926억원), 화학제품(3,591억원) 및 수송장비(361억원)의 순으로 높음. 취업효과도 투자액이 많은 전기·전자(4,027명)와 화학제품(1,064명)이 1위와 2위를 기록하였음
- 생산유발액은 적었지만 고용효과가 큰 서비스업에서 취업효과가 비교적 높게 나타남. 교육 및 보건(403명), 음식점 및 숙박(287명), 운수 및 보관(243명)의 취업이 현저하게 증가함

2. 미시적 기업데이터를 이용한 분석

1) 충남 외국인 투자기업의 경영성과에 따른 파급효과 분석

- 산업자원부의 2006년 외국투자기업현황에서 충남도 소재 외투기업의 명단을 입수하고 이들 기업 중 (주)한국신용평가의 「Kis-Line」에 기업정보가 수록되어 있는 104개의 충남소재 외국인 투자기업에 대한 데이터를 사용하여, 충남도 소재 국내 제조업체 836개의 기업 데이터와 비교함
- 충남 외국인투자기업의 설립연도는 주로 1999년 이전이고 2000년 이후는 18개 업체임. 외국인 지분율은 평균 59.7%인데, 50% 이상인 기업의 수가 56개임
- 외국인 투자액은 평균 330만 달러이고 1,000만 달러가 넘는 업체도 31개가 있음. 업종은 대부분 제조업임

<표 11> 충남 외국인투자기업의 특성

구 분		업체 수	평균
설립연도	1989년 이전	41	—
	1990 - 1999년	45	
	2000년 이후	18	
외국인 지분율	20% 미만	15	59.7%
	21 - 49%	34	
	50 - 89%	18	
	90 - 100%	38	
외국인 투자액	40만 달러 미만	21	330.5만 달러
	41만 - 200만 달러 미만	20	
	201만 - 1,000만 달러 미만	32	
	1,000만 달러 이상	31	
업 종	제조업	97	—
	비제조업	7	

- 충남소재 외투기업과 국내기업의 경영성과에 관한 기초정보를 나타낸 <표 12~18>에 따르면 충남의 외국인 투자기업과 국내기업 간의 다음과 같은 차이점을 발견할 수 있음
- 첫째, 외국인 투자기업의 지역경제에 미치는 긍정적인 효과가 높은 것으로 나타남. 고용량과 매출액이 국내기업에 비해 유의적으로 높고, 특히 1사당 평균고용인원은 2000~2006년 중 국내기업에 비해 대략 100여명이 높은 것으로 나타남. 이는 전국기업을 대상으로 연구했던 한국은행(2007)의 발표와 일치하는 결과임

<표 12> 충남 외국인투자기업의 경제적 성과

구 분		00	01	02	03	04	05	06
고용량 (명)	외투기업	286.0	275.3	252.4	269.7	262.8	275.0	290.5
	국내기업	170.0	165.0	174.4	175.3	176.8	177.3	194.1
매출액 (억원)	외투기업	1,666.1	1,589.0	1,324.9	1,324.3	1,668.6	2,085.7	2,543.4
	국내기업	546.3	549.3	547.2	574.1	675.0	794.2	913.9
수출 (억원)	외투기업	960.4	886.5	851.4	1,079.8	1,291.2	1,329.0	1,522.2
	국내기업	290.2	317.2	396.6	447.0	579.7	675.2	757.9

○ 둘째, 수익성은 외투기업이 높은 것으로 나타남

<표 13> 충남 외국인투자기업의 경영성과: 수익성

구 분		00	01	02	03	04	05	06
총자본경상 이익률	외투기업	7.0	7.4	7.3	7.5	9.7	8.9	7.1
	국내기업	6.7	5.7	5.4	5.8	6.0	4.9	3.8
자기자본순 이익률	외투기업	16.4	11.6	17.6	11.2	15.7	11.7	9.4
	국내기업	15.4	14.7	5.3	12.0	12.0	9.7	5.7
매출액경상 이익률	외투기업	3.0	0.3	3.1	-32.5	4.5	1.1	-2.3
	국내기업	0.8	-32.8	-7.1	-57.5	-4.0	-3.0	-2.3
매출액영업 이익률	외투기업	4.8	2.2	4.6	-23.7	5.6	3.2	2.4
	국내기업	4.4	-24.0	-3.4	-15.1	-2.4	-1.0	-0.6

○ 셋째, 외투기업이 자기자본비율은 높고, 부채비율은 낮아서 안정성도 높은 것으로 나타남

<표 14> 충남 외국인투자기업의 경영성과: 안정성

구 분		00	01	02	03	04	05	06
자기자본 비율	외투기업	40.9	42.1	47.0	47.8	49.8	51.7	53.1
	국내기업	37.5	39.2	40.4	41.3	41.7	42.8	43.2
부채비율	외투기업	201.1	2378.4	172.5	178.0	165.5	176.9	141.3
	국내기업	273.2	610.6	379.0	513.4	341.9	339.8	256.5

○ 넷째, 총자산증가율, 매출액증가율 및 유형자산증가율로 성장성을 판단할 때 국내기업과 외투기업 간에 우열을 판단할 수 없고, 투자효율성에서도 국내기업과 외투기업 간의 유의적인 차이를 발견할 수 없었음

<표 15> 충남 외국인투자기업의 경영성과: 성장성

구 분		00	01	02	03	04	05	06
총자산 증가율	외투기업	30.7	16.4	28.3	20.8	25.2	22.5	13.4
	국내기업	57.0	242.0	29.1	37.5	23.7	19.3	20.0
매출액 증가율	외투기업	76.4	52.0	107.9	45.5	182.4	89.8	15.6
	국내기업	113.3	176.7	76.9	50.6	232.8	54.1	28.7
유형자산 증가율	외투기업	80.8	58.2	1034.2	26.6	79.6	29.3	6.2
	국내기업	202.5	333.0	272.4	257.5	67.7	25.7	133.7

- 다섯째, 외투기업은 국내기업에 비해 배당률은 높고 사내유보율은 낮아 외투기업이 국내기업보다 주주의 이익을 중시하는 성향을 보유하고 있다는 가설을 뒷받침하고 있음

<표 16> 충남 외국인투자기업의 생산과 투자효율

구 분		00	01	02	03	04	05	06
부가가치율	외투기업	25.0	36.3	28.2	23.4	29.6	22.6	26.3
	국내기업	25.6	8.5	24.7	19.6	23.8	23.4	23.6
총자본투자 효율	외투기업	30.1	31.9	31.1	32.3	37.6	34.4	32.1
	국내기업	35.0	33.6	33.8	33.8	34.2	32.0	28.8
설비투자 효율	외투기업	107.8	148.5	107.2	104.2	137.7	133.1	149.4
	국내기업	130.4	174.1	191.0	147.4	139.2	135.9	144.4

<표 17> 이익잉여금 처분 및 배당

구 분		00	01	02	03	04	05	06
배당율	외투기업	683.2	45.6	148.2	159.6	161.0	113.0	91.0
	국내기업	209.2	75.3	56.8	67.6	71.1	45.6	40.6
배당성향	외투기업	36.8	39.8	41.1	53.1	54.3	43.0	45.3
	국내기업	34.8	75.6	33.8	40.5	41.8	48.1	49.0
사내유보율	외투기업	87.1	85.7	88.4	84.5	83.6	88.8	88.9
	국내기업	93.1	92.6	94.1	93.4	93.6	94.6	93.6

<표 18> 충남 내국기업과 외투기업의 차이성 검정결과: *t*-검정

구 분	2003	2004	2005
고용량	2.4349* (0.01)	2.8372* (0.00)	2.5707* (0.01)
매출액	2.4915* (0.01)	2.5306* (0.01)	2.6558* (0.00)
수출	1.2534 (0.21)	1.0936 (0.27)	1.0901 (0.27)
부가가치	1.7545 (0.08)	0.3210 (0.74)	0.1330 (0.89)
총자본경상이익률	2.5283* (0.01)	2.7552* (0.00)	2.1627 (0.03)
자기자본순이익률	0.7917 (0.42)	0.5522 (0.58)	1.0588 (0.29)
매출액경상이익률	0.8074 (0.41)	0.5148 (0.60)	-0.0012 (0.99)
매출액영업이익률	0.7826 (0.43)	0.6655 (0.50)	0.7307 (0.46)
자기자본비율	3.4477* (0.00)	3.8249* (0.00)	4.0882* (0.00)
부채비율	-1.3113 (0.19)	-1.0029 (0.31)	-2.8218* (0.00)
총자산증가율	0.2349 (0.81)	0.7218 (0.47)	-1.3032 (0.19)
매출액증가율	0.2096 (0.83)	0.4030 (0.68)	-0.6339 (0.52)
유형자산증가율	-0.1224 (0.90)	0.6784 (0.49)	-0.9062 (0.36)
부가가치율	1.3372 (0.18)	-0.2169 (0.82)	0.7644 (0.44)
총자본투자효율	1.2406 (0.21)	0.7733 (0.43)	1.2588 (0.20)
설비투자효율	-0.0409 (0.96)	-0.0589 (0.95)	0.0803 (0.93)
배당율	1.4393 (0.15)	2.1937 (0.02)	1.9230* (0.05)
배당성향	1.2717 (0.20)	-0.3664 (0.71)	-0.1305 (0.89)
사내유보율	-4.9249* (0.00)	-3.7193* (0.00)	-2.4113* (0.01)

주 : *는 5%에서 유의적인 경우

신 동 오, cyberdhs@cdi.re.kr

충남발전연구원 산업경제연구팀장

Tel. 041-840-1161

강 영 주, yongju_k@cdi.re.kr

충남발전연구원 기획정보팀장

Tel. 041-840-1120