

対中南米直接投資が 現地経済に与える影響

スペイン語専攻 4年 多良奈那子

Introduction0

- 研究背景： 中南米を巡るアメリカ VS 中国
 - 中国の投資は投資受入れ国に悪影響？例：アフリカ

東京新聞 TOKYO Web

【国際】

米、キューバとの国交回復 中国の中南米接近を警戒

中南米への投資、試される中国の意思

ベネズエラは資金調達の命綱を得られるのか？

2015.1.13 (火) Financial Times

中央日報

米中、激しい外交戦…ベトナムとオバマVSロシアと習近平

コメント 15 チェック B! 0



What will China's investment do for Latin America?

BBC News - 2015/07/07

The Inter-American Development Bank says Latin America is the next global bread basket. With a third of the world's fresh water resources and more than a quarter of its good quality farmland, this region has everything China ...



Chinese Investment in Latin America: A Poisoned Cha...

Huffington Post - 2015/06/19

It is predicted that in one year China will have surpassed the EU and in 12 it will have done the same to America. This year, China committed to a \$250 billion investment program in Latin America to be dolled out over the next ...

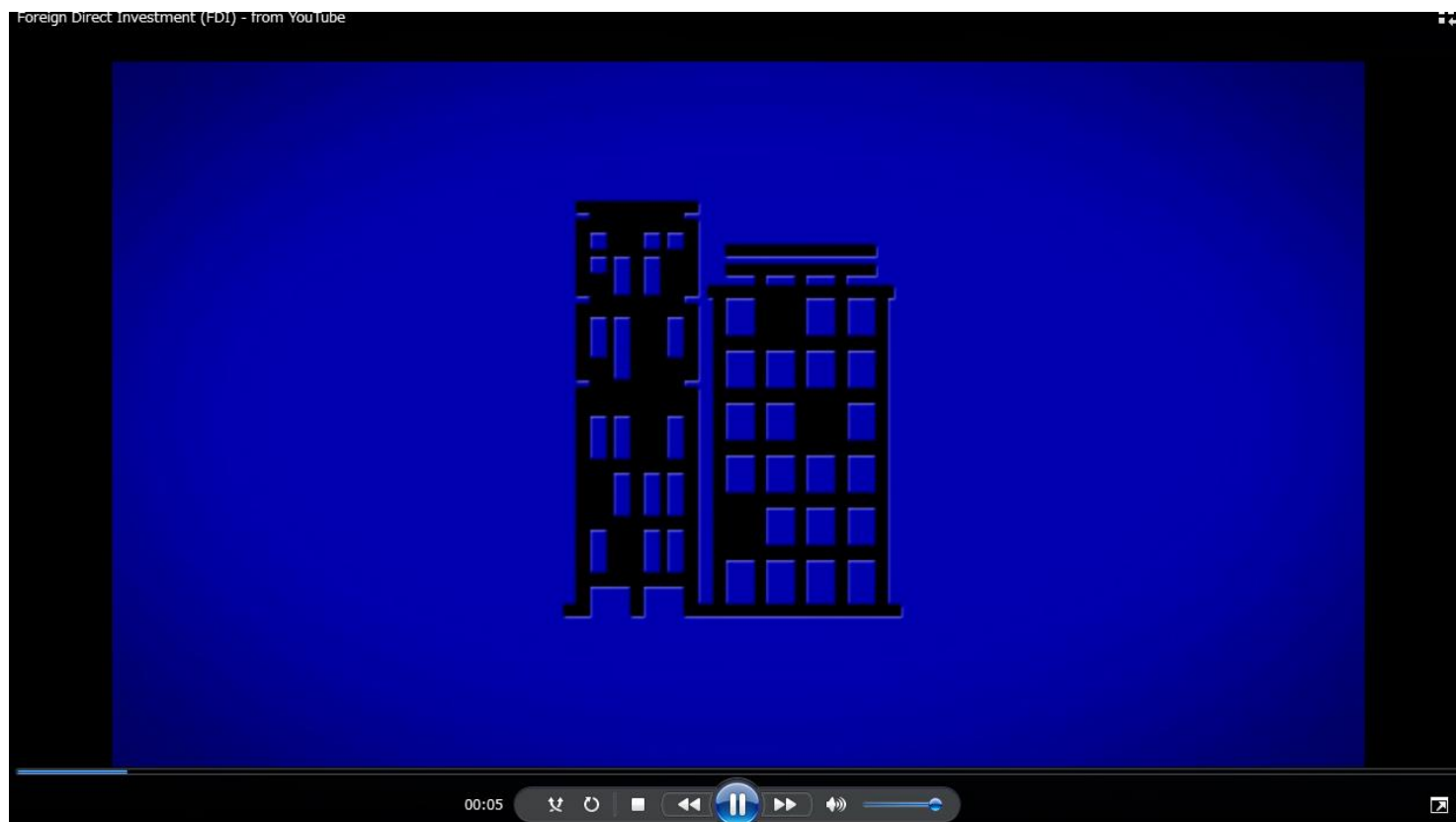
過去に戦争をした当事者間の和解であり、実質的な首脳会談でもあった。2人は「両国の困難だった歴史

Introduction 1

- 目的
 - ラテンアメリカ経済成長への政策提言
- 研究課題
 - 1) 中南米への海外直接投資は現地経済に影響を与えるのか
与える場合
 - 2) 全ての国が影響を受けるのか、一部の国だけであるのか
 - 3) 蛭子[2009]の研究を受け、どの出し手国の投資が経済成長に有用であるのか
予想される結果は各課題について
 - 1) プラスの影響を与える
 - 2) 一部の国に限られる
 - 3) 中国の投資は中南米諸国にプラスの影響を与えない
- 付加価値
 - 中国からの投資の影響を検証
 - 最新のデータの使用

Introduction2

- 直接投資とは？



Introduction3

- 直接投資が経済成長に与える影響とは？

+プラス

- 資本貯蓄拡大
- 技術のスピルオーバー
- 労働者能力の向上（優れた管理体制、経営組織）

-マイナス

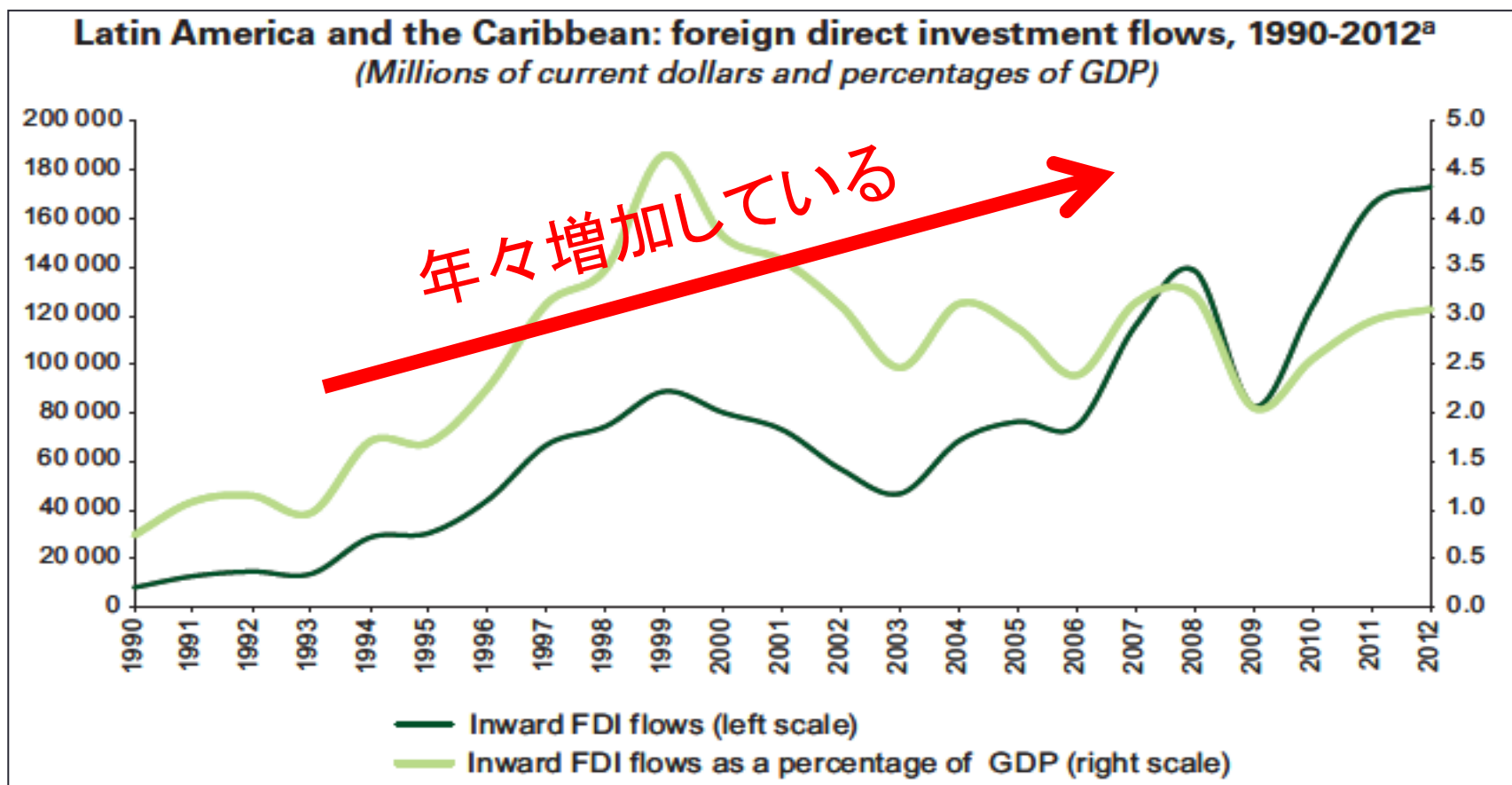
- 現地企業の成長を阻害
- 所得分配、環境、労働条件に負の影響

一般的に：

直接投資は基本的に受入国の経済成長に**正の影響**を与えるが、その程度は受入国の能力によるところが大きい

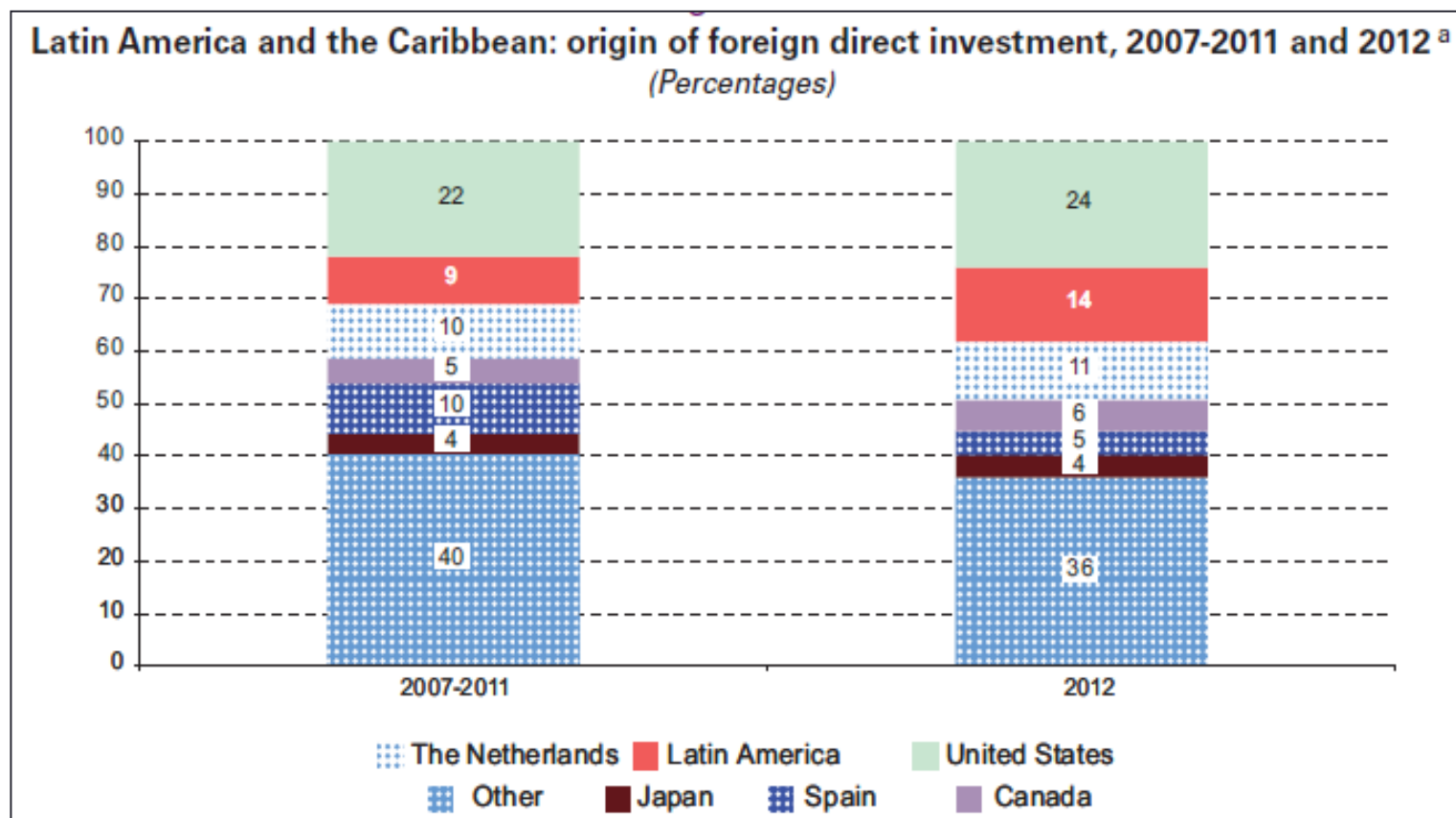
Introduction4

- 中南米地域への投資状況



Introduction5

- 中南米地域への投資状況



Introduction6

- 中南米地域におけるFDIと経済成長の関係を論じた先行研究

著者	関係	内容
Abdus Samad	有り	FDI と経済成長には国ごとに異なった相関関係がある。
Marta Bengoa Blanca Sanchez-Robles	+	経済成長を促すためには、受入国側に条件が3つある
KH Zhang	+	経済成長を促すためには、受入国側の条件が4つある
蛭子哲	+	投資の出し手国によってその影響は異なる

「先進国の対途上国直接投資と受入国の経済成長—日米の対アジア・中南米投資を中心に—」(2009, 蛭子哲)

投資の経済成長への影響

投資国↓ 受入地域→	アジア	中南米
アメリカ	-有意性なし	+ 有意性あり
日本	+ 有意性あり	-有意性なし

Model & Method

・モデル

- 蛸子哲(2009)のモデルを参考に
- (1) $Y_{it} = \alpha_i + \beta_1 K_{it} + \beta_2 L_{it} + \beta_3 EX_{it} + \beta_4 FDI_{it} + \epsilon_{it}$
- (2) $Y_{it} = \alpha_i + \beta_1 K_{it} + \beta_2 L_{it} + \beta_3 EX_{it} + \beta_4 US_{it} + \beta_5 CH_{it} + \epsilon_{it}$

• 変数

- Y: 実質GDP成長率(%)
- K: 国内の資本ストックの増加率(%)
- L: 労働力の増加率(%)
- EX: 輸出の増加率(%)
- FDI: 貿易総額の対GDP比率(%)
- US: アメリカからの直接投資の増加率(%)
- CH: 中国からの直接投資の増加率(%)

Data

- データ入手先
 - World Development Indicators 2014 (Y,K,L,EX,FDI)
 - U.S. Bureau of Economic Analysis (US)
 - National Bureau of Statistics of China (CH)
- 対象国
 - 先行研究にならって
 - メキシコ、ブラジル、アルゼンチン、コロンビア、チリ、ベネズエラ、ペルー
- 対象年次
 - 先行研究＋入手可能な最新年度まで
 - 1986年～2014年(29年分)

Analysis1 研究課題① ~全体分析~

回帰統計

重相関 R	0.671299
重決定 R2	0.450643
補正 R2	0.439544
標準誤差	3.316318
観測数	203

対象国:メキシコ、ブラジル、アルゼンチン、
コロンビア、チリ、ベネズエラ、ペルー
期間:各国1986年~2014年(29年分)×7ヶ国=203年分

分散分析表

	自由度	変動	分散	割られた分散	有意 F
回帰	4	1786.301	446.5752	40.60527	8.03E-25
残差	198	2177.597	10.99796		
合計	202	3963.897			

	係数	標準誤差	t	P-値	下限 95%	上限 95%	下限 95.0%	上限 95.0%
切片	18.91448	12.9191	1.464071	0.14476	-6.56221	44.39116	-6.56221	44.39116
国内投資	19.05802	1.607415	11.85632	7.5E-25	15.88817	22.22787	15.88817	22.22787
労働力	-34.6455	12.6468	-2.73947	0.006716	-59.5852	-9.70579	-59.5852	-9.70579
輸出	0.140576	0.029999	4.686054	5.17E-06	0.081418	0.199734	0.081418	0.199734
海外投資	0.133773	0.05406	2.474515	0.014183	0.027165	0.240381	0.027165	0.240381

↑FDIはラテンアメリカ経済にプラスの影響を与えている

Analysis2 研究課題② ～国別分析～

回帰統計		対象国:メキシコ						
重相関 R	0.693043	期間: 各国1986年～2014年(29年分)						
重決定 R2	0.480309							
補正 R2	0.393693							
標準誤差	2.403319							
観測数	29							
分散分析表								
	自由度	変動	分散	F値	有意 F			
回帰	4	128.1176	32.02939	5.545311	0.002625			
残差	24	138.6226	5.775941					
合計	28	266.7401						
	係数	標準誤差	t	P-値	下限 95%	上限 95%	下限 95.0%	上限 95.0%
切片	-40.1544	31.21037	-1.28657	0.210516	-104.569	24.26068	-104.569	24.26068
国内投資	25.63319	6.343544	4.040831	0.000475	12.54076	38.72563	12.54076	38.72563
労働力	14.96569	30.2451	0.494814	0.625231	-47.4571	77.38851	-47.4571	77.38851
輸出	0.154102	0.051599	2.986504	0.006408	0.047606	0.260598	0.047606	0.260598
海外投資	0.357515	1.04675	0.341548	0.735664	-1.80287	2.517902	-1.80287	2.517902

Analysis3 研究課題② ～国別分析～

国名	国内投資 (p値)	労働力	輸出	FDI
メキシコ	25.633 (0.0004)		0.154 (0.0006)	
ブラジル	18.236 (0.001)			
アルゼンチン	38.669 (0.000001)			
コロンビア	12.523 (0.0004)		0.129 (0.047)	
チリ	15.5806 (0.00002)		0.422 (0.0000003)	-1.082 (0.088)
ベネズエラ	17.839 (0.00000000 05)	-130.345 (0.00006)	0.316 (0.00006)	
ペルー	24.903 (0.001)			

Analysis4 研究課題③ ～中国～

回帰統計

重相関 R	0.950227
重決定 R2	0.902932
補正 R2	0.781596
標準誤差	1.073221
観測数	10

対象国:アルゼンチン、ブラジル、チリ、コロンビア、メキシコ
 対象年:2010年、2012年の2年間×5ヶ国=10年分

分散分析表

	自由度	変動	分散	割られた分散	有意 F
回帰	5	42.85639	8.571277	7.44162	0.037295
残差	4	4.607211	1.151803		
合計	9	47.4636			

	係数	標準誤差	t	P-値	下限 95%	上限 95%	下限 95.0%	上限 95.0%
切片	9.420749	64.82709	0.145321	0.891486	-170.568	189.4096	-170.568	189.4096
K	96.57381	26.38449	3.66025	0.021576	23.31874	169.8289	23.31874	169.8289
L	-93.2836	74.21793	-1.25689	0.277183	-299.346	112.7784	-299.346	112.7784
EX	-0.8024	0.343289	-2.33738	0.079606	-1.75552	0.150726	-1.75552	0.150726
US	-2.18281	3.022001	-0.72231	0.510077	-10.5732	6.207611	-10.5732	6.207611
CH	-0.01488	0.036606	-0.40657	0.705137	-0.11652	0.086752	-0.11652	0.086752

Concluding Remarks

- 考察
 - 中南米経済への投資は現地経済にプラスの影響を与える
 - しかし国ごとにその影響の大きさは異なる
- 今後の課題
 - 中国のデータ不足

↓ECLACのデータ 中国政府のデータ→

11-19 Overseas Direct Investment by Countries or Regions			
(USD 10 000)			
Country or Region	Net Overseas Direct Investment		Overseas Direct Investment
	2012	2013	Stock at the End of 2013
Total	8780353	10784371	66047840
Latin America	616974	1435895	8609593
Cayman Islands	82743	925340	4232406
Mexico	10042	4973	40987
Virgin Is. (E)	223928	322156	3390298

Table 1

China: estimated foreign direct investment in selected Latin American economies, 1990-2012
(Millions of dollars)

	1990-2009	2010	2011	2012
Argentina	143	3 100	2 450	600.00
Brazil	255	9 563	5 676	6 066.63
Chile	...	5	...	76
Colombia	1 677	6	293	996
Ecuador	1 619	45	59	86
Mexico	146	9	2	74
Peru	2 262	84	829	1306.84
Venezuela (Bolivarian Republic of)	240	900
Total	6 342	13 712	9 309	9 206

Source: Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), on the basis of company reports, Bloomberg, FDI Markets, official data from the countries and Heritage Foundation.

References

- 蛸子哲(2009), 先進国の対途上国直接投資と受入国の経済成長—日米の対アジア・中南米投資を中心に—, 研究年報経済学70(4), 63-81, 東北大学
- 内多允(2001), 減少した中南米の対内投資, ITI季報No.46, 14-17, 国際貿易投資研究所
- 成田真樹子(2008), 直接投資と経済発展の方向性: スペインを事例として, 経済学研究 53(3), 127-138, 北海道大学
- 福味敦, 西島章次(2005), ラテンアメリカにおける制度能力と直接投資, 開発金融研究所報 26, 37-49, 国際協力銀行
- World Development Indicators 2015. 2015.
- <http://data.worldbank.org/products/wdi>.
- Caribbean Commission for Latin America and the Economic. “Chinese foreign direct investment in Latin America and the Caribbean: China-Latin America cross-council taskforce. Working document.” 2013.
- Commerce of US Department. Analysis, U.S. Bureau of Economic. 日付不明.
- <http://www.bea.gov/>.
- Eduardo Borensztein De Gregorio, Jong-Wha Lee Jose. “How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?” 1995.
- Forte Moura Rosa Rui. “THE EFFECTS OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT ON THE HOST COUNTRY ECONOMIC GROWTH - THEORY AND EMPIRICAL EVIDENCE.” 2010.

- JohnsonAndreas. “ THE EFFECTS OF FDI INFLOWS ON HOST COUNTRY ECONOMIC GROWTH.” 2005.
- Laura AlfaroChanda, Sebnem Kalemli-Ozcan, Selin SayekAreendam. “FDI and economic growth: the role of local financial markets.” 2000.
- Marta BengoaSanchez-RoblesBlanca. Foreign direct investment, economic freedom and growth: new evidence from Latin America. Avd de los Castros s/n 39005 Santander, Spain: Department of Economics University of Cantabria, 2003.
- OECD. “THE IMPACT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT ON WAGES AND WORKING CONDITIONS.” 2009.
- Paul BrentonDi Mauro, Matthias LückeFrancesca. “Economic Integration and FDI: An Empirical Analysis of Foreign Investment in the EU and in Central and Eastern Europe.” 1999.
- SamadAbdus. Does FDI Cause Economic Growth? Evidence from South-East Asia and Latin America. 8000W. University PKY Orem, UT 84058 USA: Finance and Economics Department Utah Valley University, 1992.
- Shiva S. MakkiSomwaruAgapi. “Impact of Foreign Direct Investment and Trade on Economic Growth.” 2004.
- Sjoerd BeugelsdijkSmeets, Remco ZwinkelsRoger. “The impact of horizontal and vertical FDI on host's country economic growth.” 2008.
- TsaiPan-Long. “Determinants of Foreign Direct Investment and Its Impact on Economic Growth.” 1994.