

学位論文及び審査結果の要旨

横浜国立大学

氏名	HEO JI HYUN
学位の種類	博士(経済学)
学位記番号	国府博甲第5号
学位授与年月日	平成28年9月16日
学位授与の根拠	学位規則(昭和28年4月1日文部省令第9号)第4条第1項及び 横浜国立大学学位規則第5条第1項
研究科(学府)・専攻名	国際社会科学府 経済学専攻
学位論文題目	THREE ESSAYS ON THE DETERMINANTS OF FDI
論文審査委員	主査 横浜国立大学 佐藤 清隆 教授 横浜国立大学 奥村 綱雄 教授 横浜国立大学 パーソنز クレグ 教授 横浜国立大学 シュレスト ナゲンドラ 准教授 一橋大学 冨浦 英一 教授

論文の要旨

This dissertation is comprised of three empirical research papers for study of determinants of FDI (Foreign Direct Investment).

Chapter one identifies whether Korean outbound FDI is affected by environmental regulation and agglomeration effects. Following the pollution haven hypothesis, stringent environmental regulation in a host country deters FDI inflows. In other words, countries with regulations lower than the social efficient level attracts FDI inflows from countries with high regulations.

Chapter one adopts the regression model by Wagner and Timmins (2009) which take into consideration the agglomeration externalities. Therefore, this chapter utilized industry level of FDI outflows from Korea in considering agglomeration effect and environmental regulation. The OLS estimator and the Arellano-Bond estimator were utilized as econometric tools. As expected, the OLS results suggested that both agglomeration and environmental regulations significantly affect the Korean manufacturing FDI. This result indicates that Korean FDI is affected by lower regulations which is consistent with the prediction of the pollution

haven hypothesis. However, results of the Arellano-Bond estimator suggested that agglomeration played an important factor in attracting FDI, but environmental regulations showed no impact.

In chapter two, I investigated the role of labor regulations on the Korean industry-level of FDI outflows. To analyze the race to the bottom hypothesis, this paper utilizes two types of labor standards for both developed and developing countries. Moreover, this chapter divides the Korean FDI outflow data into four different groups to find further information.

Chapter two adopts the regression model by Olney (2013) which take into consideration the lagged independent variables. To analyze the race to the bottom hypothesis, this chapter utilizes two types of labor standards for both developed and developing countries. Moreover, this paper divides the Korean FDI outflow data into four different groups to find further information: (1) the IMF Supervision periods, (2) factor intensity, (3) concentration by the top five companies' sales share and (4) combination of factor intensity and concentration. This chapter also utilized industry level FDI outflows from Korea. The empirical results suggest that labor standard show negative coefficients constantly as expected, but only significant in employment protection.

In cooperation with Professor Chan-Hyun Sohn, chapter three investigated the effect of both bilateral and comprehensive FTAs on FDI inflows. Using the knowledge capital model by Carr et al. (2001), this chapter develops new continuous bilateral FTA variables. In addition, comprehensive FTA variables and FTA decomposition for trade cost and investment cost were generated for identifying that effects of FTAs on FDI. Furthermore, this chapter utilizes bilateral FDI data from OECD by four different sample groups.

As expected, OLS regression results suggested that FTA has a positive and statistically significant effect on FDI inflows. Also, almost all explanatory variables are showing the expected sign. However, WLS estimator found weaker evidence of FTA that only whole and

North-to-North group show significance. This result consistently shows with the FTA decomposition results. Finally, the result of PPML and binary FTA variables also provides a weak effect of FTAs on FDI inflows.

審査結果の要旨

本論文は、海外直接投資（FDI）に影響を与えると考えられる様々な政策的要因を取り上げ、主に韓国の統計データに基づき、FDIの決定要因を標準的な重力モデルによって実証的に分析している。本論文の主たる各章の概要と評価は以下のとおりである。

第1章は、FDIが環境規制の緩い国（Pollution Haven）で生産することを目的に行われるのではないかとする仮説の検証を行っている。対外FDIを投資先国や業種の特長（GDP、賃金、距離、関税率、生産要素等）に単純に回帰すると、この仮説と整合的な傾向が観察されるが、階差をとってGMMで推定すると、環境規制の影響は統計的に有意でなくなることを見出している。推定結果は過去のFDIストックや進出企業数で測った集積効果が有意であることを示しており、韓国の対外FDIは過去におけるFDIの集積に引き寄せられる傾向があることが、この観察結果の背後にあると結論付けている。

第2章は、労働規制がFDIに与える影響を分析している。韓国では労働争議の激化など労働規制に影響を与える動きが見られたが、韓国の対外FDIへの影響を第1章と同様に重力モデルの枠組みで計量分析した結果、投資先国における労働規制のうち雇用保障の強化はFDIに負の影響を及ぼしているとの結論を得ている。労働集約的産業と資本集約的産業、財閥の影響を見るための産業集中度による業種区分や、韓国がIMF管理下にあった時期の区分も行って結果の頑健性を吟味している。国際貿易交渉で大きな政策課題となっている労働規制との関係でFDIを分析したものとして、また、特に労働規制が話題になる韓国の実証研究として一定の意義を有する分析と評価できる。

第3章では、自由貿易協定（FTA）がFDIに及ぼす影響を分析している。知識資本モデルのFDI理論に基づいて、世界の標準的なFDIデータを用いて重力モデルを推定している点で先行研究を踏襲しているが、FTAの効果を単なる二項ダミーでなく、FTA締約国のGDPを用いて新たに説明変数を構築し、FTAの市場拡大効果を捉える工夫を行っている。推定結果は、FTAがFDIに弱い有意な効果を与えたことを見出している。また、FTAを先進国間、発展途上国間、先進国と途上国の間、と場合分けをした分析も行っている。回帰分析に説明変数として並置されている投資協定ダミーの内生性や、重力モデルにおける経済規模変数と本章で導入されたFTA変数の相関など計量分析的な問題は残されているが、FTA締約国の市場規模の違いという定量的に重要な点に意欲的に取り組んだ研究と評価できる。

以上のことから、本論文審査委員一同は、本学府の博士号審査基準③に照らして、Ji-Hyun Heoの学位請求論文“Three Essays on the Determinants of FDI”が博士（経済学）の学位を授与するに値するものと判断する。