



Title	Empirical Studies on Foreign Direct Investment and Offshoring
Author(s)	Karavasilev, Yani
Citation	大阪大学, 2017, 博士論文
Version Type	
URL	<a href="https://hdl.handle.net/11094/61846">https://hdl.handle.net/11094/61846</a>
rights	
Note	やむを得ない事由があると学位審査研究科が承認したため、全文に代えてその内容の要約を公開しています。全文のご利用をご希望の場合は、<a href="https://www.library.osaka-u.ac.jp/thesis/#closed">大阪大学の博士論文について</a>をご参照ください。

*The University of Osaka Institutional Knowledge Archive : OUKA*

<https://ir.library.osaka-u.ac.jp/>

The University of Osaka

## Abstract of Thesis

Name (Yani Karavasilev)

Title

Empirical Studies on Foreign Direct Investment and Offshoring

海外直接投資とオフショアリングに関する実証分析

The first of the three chapters in this dissertation is an attempt to estimate the magnitude of outsourcing in the manufacturing sector of recipient developing economies and to empirically evaluate its impact on productivity gains while comparing its effects to those of FDI. Due to the lack of outsourcing data, the study utilizes modified proxy measures based on existing models dealing with outward outsourcing from advanced economies. Autocorrelation-robust fixed-effects and GMM estimations using panel data on 115 developing countries for 2000-2012 reveal that outsourcing has positive impacts on productivity comparable to those of FDI. Developing Asia, which attracts over half of all outsourcing directed to developing economies, and Sub-Saharan Africa, which attracts the least but is also the fastest growing outsourcing destination, are the regions where outsourcing outperforms FDI in terms of the productivity premium. At the other end of the spectrum is Latin America, whose share of total outsourcing declined the most and the productivity premium is the smallest. In Latin America and in the Middle East and Northern Africa the impact of FDI is twice as large as that of outsourcing. In Central and Eastern Europe, the second largest outsourcing destination, economies benefit slightly more from FDI than they do from outsourcing. Based on the results and existing theories, potential explanations and issues are discussed and relevant policies are formulated.

Focusing on the Africa as fastest growing offshoring destination while also being the most politically turbulent, the second chapter empirically investigates the effects of political stability on FDI inflows into members of the Southern African Development Community (SADC) in the post-Cold War period (1996-2013). The main finding is the existence of a non-linear relationship, whereby political stability can only positively influence FDI inflows once a certain minimum level of stability has been reached. The critical point is identified to correspond to an approximate value of -1.00 of the World Bank's 'Political Stability and Lack of Violence' governance indicator, with the effects being more robust above the 0.00 cutoff. Angola and the Democratic Republic of Congo are identified as the only two countries which display political stability levels consistently below the cutoff point and also as the only two severely natural-resource-dependent SADC members. A narrative is developed of why these do not fit the pattern, while stressing the necessity to address political stability and regional integration as key factors in FDI attraction and economic development in the region.

The third chapter analyzes FDI from the perspective of the source country, focusing on Japan in view of the fact that the country's outward FDI remains under-researched despite it being a major source of FDI worldwide. The location determinants of Japan's FDI outflows (JFDI) are empirically investigated using both panel and time-series data from 2001 to 2012 for all recipient destinations and includes novel control variables such as a destination's salience in Japanese financial media (The Nikkei), composite measures for market size and governance based on principal component analysis as well as alternative measures of exchange rates and other macroeconomic indicators. The main findings are that market size, a minimum level of development (no low-income status) and a strong Japanese yen are the key determinants of JFDI in that period, reflecting a shrinking domestic market and an increasing proportion of JFDI directed to non-advanced economies. A major contribution to existing literature is the provision of evidence that JFDI and international trade are both complements and substitutes depending not

only on the industry, as previous studies have established, but also on the country. A vector autoregressive analysis for each destination reveals Granger causality effects for trade restrictions on JFDI, whereby in economies attracting large amounts of JFDI, inward investments and trade with Japan are substitutes, whereas this is not the case in smaller, non-traditional non-high income markets. With regard to these findings, the implications of hitherto unexplored determinants, such as agenda setting, are discussed and suggestions for future research are put forward.

## 論文審査の結果の要旨及び担当者

氏 名 ( YANI KARAVASILEV )			
	(職)	氏 名	
論文審査担当者	主 査	教授	野村 茂治
	副 査	教授	利 博友
	副 査	教授	大槻 恒裕

## 論文審査の結果の要旨

この博士号請求論文は、国際的な供給網が進展している中で、直接投資やアウトソーシングが経済に与える影響に関する実証研究であり、三本の論文から構成されている。

第一論文の”the magnitude of outsourcing in developing economies and its impact on productivity in the manufacturing sector”は、アウトソーシングと直接投資の受け入れ国における生産性への効果を比較検証している。2000年から2012年にかけて115カ国の発展途上国のパネルデータを作成し、固定効果モデルで推定したり、dynamic modelをGMMで検証したりしている。そこからアジアの発展途上国やサブ・サハラアフリカ諸国においては、生産への影響において、アウトソーシング効果が直接投資効果より大きな影響をもたらす結論を得ている。しかしラテンアメリカ、中東地域、アフリカ北部地域においては、直接投資の効果がアウトソーシング効果より2倍の効果をもたらす結論を得ている。

第二論文の”political stability and FDI in SADC: a love-hate relationship”では、南アフリカ諸国13カ国の1996年から2013年までのパネルデータを作成して、直接投資への影響を、6つの推定方法を使って検証している。アフリカ諸国の直接投資を考える際に特に注目している要因として、政治的安定性に注目して分析をしている。実証分析から得られる結論として、直接投資と政治的安定性の間にはnon-linearな関係があることを導出している。すなわちある水準の政治的安定性が満たされるまでは、直接投資は減少傾向にあり、その水準を超えると直接投資が増大するという結論を得ている。ただしアフリカ諸国の場合、国の特殊事情が大きく、本章においてもoutlierとして、アンゴラとコンゴ共和国を取り上げて、その特殊性についても独自の説明を与えている。

第三論文の”The determinants of Japanese FDI outflows”では、日本の直接投資の決定要因を異なった推定方法を用いて詳細に検討している。これまでの研究において貿易と直接投資の関係は、直接投資が水平的な関係にある産業に投資されるケースの場合には、代替的關係になり、直接投資が垂直的關係にある産業に投資されるケースの場合には補完的關係になるとされているが、本研究においては直接投資と貿易との関係は、直接投資が産業だけでなく国によっても異なる、換言すれば代替的關係は、水平的産業並びに垂直的産業においても起こりうることを示している。また日本の直接投資の決定要因として、これまで主張されてきた為替レート要因だけでなく、受入国の市場規模や経済発展度などにも影響することを、データからも確認している。さらに新しい国に直接投資を行う場合、特に影響する要因として、media coverageを重視して、説明変数に加えている。これは他の研究に見られない著者独自の見解として評価される。

最近のグローバリゼーションの進展の中で、貿易構造も変化し、value chainの枠組みが拡大して、工程間による貿易が盛んになってきている中で、アウトソーシングや直接投資が果たす役割も、自ずと変化を求められてきている。本論文は、そのような構造変化の中で、この分野の先行研究を詳細に検討し、豊富なデータを収集して、高度で最新の計量分析方法を駆使し厳密な分析を行って、信頼できる結果を得ており、この分野の研究に新たな知見を加え、貴重な学術的貢献をしていると評価できる。よって審査委員会は一致して、この学位請求論文が、博士（国際公共政策）の学位を授与するのに十分値するものであると判断する。