

急増する対日投資額の国際比較

増田 耕太郎 *Kotaro Masuda*

(財)国際貿易投資研究所 研究主幹

田辺 敦子 *Atsuko Tanabe*

(財)国際貿易投資研究所 調査研究グループ

過去最高を更新し続ける対日投資

2000年度(平成12年度)の対日投資の累計額(対内投資額)は、3年連続して過去最高の3兆1,252億円で、昨年度の実績(2兆3,993億円)を上回った。前年同期と比べると7,259億円増加の30.3%増である。一方、対外投資の累計額は5兆3,690億円で、前年同期に比べ2兆700億円減少の27.8%減になった。その結果、両者の比は前年度の1:3.1から1:1.7に縮小している。

対日投資額が1997年度から大きく膨らんでいることを反映し、対外直接投資額との比は結果として縮小傾向が続いている。90年度の1:23.4、95年度の1:13.4が、98年度の1:3.9、99年度の1:3.1となり、2000年度はさらに縮小することが見込まれる(表1)。

日本の対内直接投資額が少なく対外直接投資額との差が大きいことが、対日投資受け入れにおける市場閉鎖性のシンボルと見なされたことが過去にあった。対内直接投資と対外直接投資とのインバランスは解消されつつあり、90年の日本政府声明、95年の対日投資会議声明における対日投資促進の目標の一つであった直接投資のインバランスの是正は達成しつつあるかのように見える。

しかし、対日投資額を各国の対内直接投資額と比べると、次の点が指摘できる。

1) フローベースの対日投資額は、世界全体の

投資総額の1%前後で、日本の経済規模などから判断すると小さい。

- 2) ストックベースの対内投資と対外投資のインバランスは他の先進国に比べ依然として大きい。
- 3) 対GDP比で見た対内投資残高は、他の先進国に比べ1桁小さい。
- 4) 投資収益額を対内直接投資残高と比べると、対日投資の収益率は高く、日本は投資先として有望である。

世界の対内直接投資規模の1%台

国際収支表の対内直接投資額をもとに世界の対内投資総額を試算すると、世界の直接投資(対内直接投資)は、1991年以来拡大している。1999年における世界の直接投資総額は9,038億ドルと9千億ドルの大台に達した(表2)。80年と比べ17.3倍、90年の4.5倍の規模である。一方、対日投資額は、123億ドルで、80年の44.3倍、90年の7倍と世界全体の伸びより大きい。ところが、国別の構成比で見ると、米国が全体の30.5%を占め、以下、英国(9.4%)、スウェーデン(6.6%)、ドイツ(5.8%)、フランス(4.3%)、中国(4.3%)と続き、日本は第14位の1.4%を占めているにすぎない。日本が1%台になったの1992年に次いで2度目で、他の年は1%にも満たない年が続いている。

依然として大きい投資残高ベースの対内・対外の比

解消傾向にあるフローベースのインバランスに対し、ストックベース（直接投資残高）のそれは諸外国と比べ依然として大きい。

1999年末における日本の対内直接投資残高は4兆7,130億円である。前年末の3兆131億円に比べると、1兆6,999億円増加の前年比56.4%増となった。99年における対内投資の増加が投資残高の増加に反映した結果である。

対内直接投資残高を他の主要国と比べると、1998年時点における日本は304.4億ドルである。それに対し、米国は日本の26.7倍の8,117.6億ドル、英国は日本の10.7倍の3,267.5億ドルである。対外直接投資残高が対内直接投資残高に比べて何倍になるか計算すると、日本が10.4倍であるのに対し、米国が1.2倍、英国が1.5倍と先進諸国はおおむね1～2倍の範囲にある（表3）。このため、ストックベースにおける対日投資が対外投資に比べ過小であることを示している。

ただし、ストックベースのインバランスはフローベースの縮小傾向が長期間持続すれば縮小する。なお、99年末における比率は、対日投資の増加と、対外資産残高が中国、英国、米国等を主に前年末に比べ約6兆円減少した結果、5.4倍になった。

1桁小さい対内投資の対GDP比

日本の対内直接投資残高は、1998年の場合GDPの0.8%に相当する規模である。米国（9.2%）、ドイツ（8.8%）と比べると、10倍以上の違いがある（表3）。一人あたりの直接投資額をみても、10倍以上の差がある。1999年の日本の対GDP比は約1%に高まったが、主要国

との差が大きいことは変わらない。

外資系企業の大きな進出要因が日本の経済規模・市場の大きさ、消費水準の高さなどであるから、対日投資残高の対GDP比が他の先進諸国のそれに比べると拡大する余地があるとの見方が成り立つ。

遜色ない対日投資の投資収益

直接投資の利益を得る方法は事業活動の利益配当など収益を受け取る「直接投資収益」のほかに、収益に関係なく特許料や経営指導料などの「ロイヤリティ等」で得る方法がある。前者の「直接投資収益額」だけを選び、直接投資残高で割った値を投資収益率とすると、1998年における対日投資の投資収益率は8.04%で、諸外国に比べ高い水準にある（表3）。過去にさかのぼり日本の投資収益率を諸外国と比べても、遜色ない水準にある（表4）。

また、対外直接投資における諸外国の投資収益率は、十数%台の米国や英国を除くと対日投資の投資収益率を下回り、対日投資は「十分収益が期待できる」有望投資先との結果となっている。（日本の対外直接投資の収益率は2%台であったが、98年は4%と上昇傾向にある）

引き続き重要な対日投資促進

対日直接投資と対外直接投資とのインバランスが縮小していることから、対日投資促進の重要性や取り組みへの熱意が薄れてきた印象がある。

しかし、近年の対日投資額の増加要因は国境を超えた大型M&Aによるもので、大型M&A案件の有無に左右され、持続するかどうかは不透明である。諸外国と比べ、対日投資額の対GDP比や一人あたりの直接投資残高が過小との見方や、対外直接投資残高額に比べ過小でイ

ンバランスが依然として大きいこと等から、引き続き対日投資を促進することの重要性は変わらない。そのことは、対日直接投資を拡大させる余地は大きいことを示している。

一方、対日投資に対する投資収益が高水準にあることから、外資系企業の進出意欲は高いと考えられる。

対日直接投資促進の狙いの一つは、地域経済の活性化に役立たせることであったが、目標は達成されていない。日本経済の活性化を進める上でも、対日投資の促進は大切な役割を持っている。このことから、外資企業の活力を生かし地域経済の活性化を図るために、一層の対日投資促進努力が求められている。

表1 対内直接投資額と対外直接投資額の比の推移

年度	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 上期(累計)	2000 上期(累計)
対内投資額	3,857	4,046	5,896	5,306	3,586	4,327	3,697	7,707	6,782	13,404	23,993	18,901	31,252
対外投資額	90,339	83,527	56,862	44,313	41,514	42,808	49,568	54,094	66,229	52,169	74,390	27,879	53,690
倍率	23.4	20.6	9.6	8.4	11.6	9.9	13.4	7.0	9.8	3.9	3.1	1.5	17

(注) 年度、単位：1億円、2000年度は3月までの累計額。倍率は対外直接投資額を対内直接投資額と比べた倍数。
(出所) 財務省「直接投資統計」をもとに国際貿易投資研究所で作成。

表2 世界の対内直接投資額の推移

(単位：100万米ドル)

	1980年	1985年	1990年	(%)	1995年	(%)	1996年	1997年	1998年	1999年	(%)
世界計	52,215.8	55,844.2	202,084.4	100.0	319,226.7	100.0	365,282.5	451,984.7	668,940.4	903,827.8	100.0
先進工業国計	46,417.9	42,032.6	170,239.6	84.2	204,473.2	64.1	224,079.4	271,878.3	474,484.2	688,842.0	76.2
日本	280	637.72	1,777.36	0.9	39.33	0.0	200.42	3,200.08	3,268.11	12,308.4	1.4
米国	16,930	20,010	48,497	24.0	57,776	18.1	86,503	106,035	186,315	275,535	30.5
カナダ	5,813.31	1,356.65	7,580.6	3.8	9,319.14	2.9	9,635.11	11,757.7	21,677	25,129.4	2.8
ドイツ	332.8	493.71	2,532.24	1.3	11,985.5	3.8	6,429.19	11,662.7	20,144.5	52,231.8	5.8
フランス	3,282.77	2,595.49	13,183.3	6.5	23,732.7	7.4	21,971.9	23,047.9	29,518.4	38,828.3	4.3
ベルギー・ルクセンブルク	1,544.78	1,051.49	8,046.73	4.0	10,688.7	3.3	14,063.9	11,998.3	22,690.5	38,391.4	4.2
英国	10,122.8	5,476.47	32,518.1	16.1	20,318.2	6.4	25,783.1	37,004	63,700.9	84,811.7	9.4
スウェーデン	250.91	392.95	1,982.42	1.0	14,939.4	4.7	5,491.88	10,271.1	19,412.9	59,385.9	6.6
発展途上国計	5,798.0	13,811.6	31,844.8	15.8	114,753.6	35.9	141,203.1	180,106.4	194,456.2	214,985.8	23.8
香港	NA	NA	NA	NA	NA		NA	NA	14,776.3	23,068.3	2.6
中国	NA	1,659	3,487	1.7	35,849.2	11.2	40,180	44,237	43,751	38,753	4.3
アルゼンチン	678	919	1,836	0.9	5,315	1.7	6,522	8,755	6,670	23,579	2.6
ブラジル	1,911	1,441	989	0.5	4,859	1.5	11,200	19,650	31,913	32,659	3.6

(注) 各年の投資額を構成する国数は1980年100、1985年14、1990年23、1995年144、1996年138、1997年133、1998年129、1999年113。

(出所) 国際貿易投資研究所「国際直接投資データベース」をもとに作成。国際通貨基金(IMF)「International Financial Statistics」(2001年1月号)ほか。

表3 投資残高の国際比較

国・地域	年	直接投資残高			対GDP比		投資収益率		1人当たり投資額	
		対内投資 (億ドル)	対外投資 (億ドル)	倍率 (倍数)	対内投資 (%)	対外投資 (%)	対内投資 (%)	対外投資 (%)	対内投資 (ドル)	対外投資 (ドル)
日本	1998	304	3,057	10.0	0.80	8.03	8.04	4.04	241	2,418
米国	1998	8,118	9,806	1.2	9.23	11.16	4.76	10.85	3,000	3,624
英国	1998	3,268	4,985	1.5	23.17	35.35	5.92	10.63	5,552	8,471
フランス	1997	1,411	1,897	1.3	10.04	13.49	3.00	5.27	2,408	3,236
ドイツ	1997	1,860	2,808	1.5	8.80	13.28	4.94	5.40	2,266	3,422
カナダ	1998	1,418	1,567	1.1	23.33	25.77	7.22	5.79	4,688	5,179
オランダ	1997	1,274	2,096	1.6	35.35	58.14	7.81	7.97	8,169	13,436
スウェーデン	1997	418	-	-	17.59	-	9.16	-	4,719	-
スイス	1997	530	1,619	3.1	20.70	63.28	1.62	5.91	7,471	22,837
オーストラリア	1998	969	556	0.6	26.63	15.28	7.98	6.24	5,172	2,968
韓国	1997	-	165	-	-	3.47	-	2.29	-	360

(注) 1. 「対GDP比」(%) = 直接投資残高 ÷ GDP

2. 「投資収益率」(%) = 投資収益 ÷ 直接投資残高で計算

3 日本は直接投資残高の倍率は、財務省の発表額をもとにすると、98年末時点で10.4倍、99年末時点で5.4倍である。

(出所) 国際貿易投資研究所「国際直接投資統計データベース」をもとに作成

直接投資残高はOECD-IFDIS統計、GDPはIMF-IFS、投資収益はIMF-BOP統計を使用

表4 対内直接投資収益率(%)の推移

	1990年	1991年	1992年	1993年	1994年	1995年	1996年	1997年	1998年
日本	-	9.07	7.01	6.15	5.67	-	12.06	-	8.04
オーストラリア	6.04	4.96	5.99	5.70	7.87	8.96	8.13	8.97	7.98
米国	0.87	0.54	0.52	1.70	4.61	5.66	5.53	6.29	4.76
カナダ	5.08	1.68	1.92	5.19	5.70	8.34	7.72	9.24	7.22
メキシコ	10.27	8.09	6.48	6.19	14.44	10.36	8.57	6.77	-
英国	8.13	5.45	7.42	10.85	9.94	12.36	12.84	10.90	5.92
オーストリア	9.35	8.89	6.79	6.48	10.57	12.05	10.56	11.22	-
オランダ	9.62	7.46	7.77	6.11	5.82	4.98	7.78	7.81	-
スウェーデン	3.79	2.97	4.13	10.83	10.19	14.15	10.90	9.16	-
ドイツ	5.25	4.95	5.59	2.16	1.04	3.29	2.46	4.94	-
フィンランド	5.41	1.19	0.38	4.28	9.77	12.08	13.08	13.90	-
フランス	3.12	1.86	1.99	2.43	2.27	2.02	2.00	3.00	-
スイス	3.75	2.32	0.62	2.03	5.68	1.22	-	1.62	-
ノルウェー	6.43	7.82	7.08	8.13	9.68	10.45	13.79	12.23	-

(注) 投資収益率(%) = 投資収益(支払)対内直接投資残高で計算

(出所) 表3と同じ