

외국인 직접 투자와 투르크메니스탄의 경제 발전

Guvanch Rahmedov

前 중앙 아시안 아메리칸 엔터프라이즈 펀드 (CAAEF)
투르크메니스탄 지부 선임 투자분석관

■ 주요 내용

- 공산주의 체제에서 시장경제로 전환되면서 발틱국가들과 독립 국가연합(CIS)에 속하던 대부분 국가들은 생산량 및 GDP가 감소했지만, 투르크메니스탄은 지속적으로 성장하며 고·중소득 국에 들어가게 됨.
- 투르크메니스탄 정부는 외국인 직접 투자(FDI)를 위한 다양한 정책을 실시하고 법안을 설계하여 외국인 투자자들에게 적용함.
- 투르크메니스탄에 대한 외국인 직접 투자(FDI)는 풍부한 자원으로부터 기인했으며, 정부와 법률 제도적 문제점 및 경제적 자유의 억압을 해소해야만 장기적인 성장이 가능함.

KIEP 대한경제정책연구원
Korea Institute for International Economic Policy

30147 세종특별자치시 시청대로 370
세종국책연구단지 경제정책동
TEL 044-414-1076 E-MAIL emerics@kiep.go.kr
http://www.emerics.org/ http://www.kiep.go.kr/

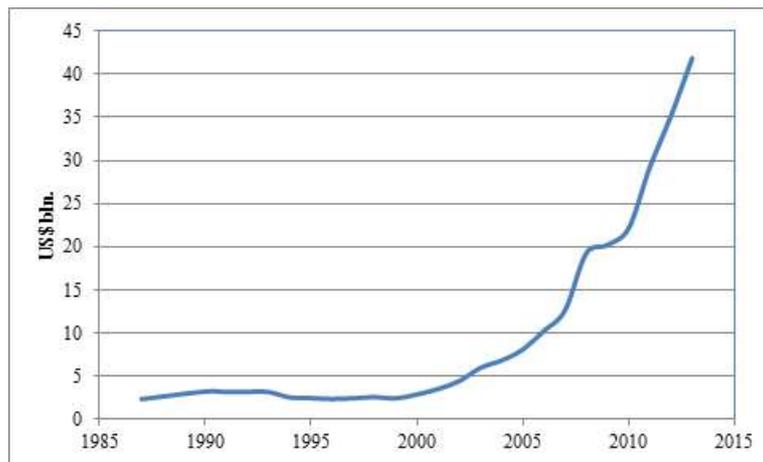
EMERiCs의 사전 동의 없이, 상업 상 또는 다른 목적으로 본 동향제미나의 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다.
본 이슈분석에 대한 저작권 책임은 연구진 본인에게 있으며 KIEP 및 EMERiCs의 공식적인 입장을 대변하고 있지 않습니다.

1 이슈 현황

☒ 1980년대 말부터 1990년대 초까지, 공산주의 체제에서 시장경제로의 전환이 시작되면서 중앙계획경제 체제를 따르던 발틱 국가들과 독립국가연합(CIS)에 속하던 대부분의 국가의 생산량이 급감하게 됨.

- 1980년대 말부터 90년대 초에 걸쳐 공산주의 체제에서 시장경제로의 전환이 시작되면서 중앙계획 경제 체제를 따르던 동부 및 중부 유럽, 즉, 발틱 국가들과 독립국가연합(CIS)에 속하던 대부분의 국가들의 생산량이 급감하게 됨.
 - 현상은 GDP의 감소 수치가 13%(중부 유럽)부터 45%(러시아)¹⁾, 그리고 65%(우크라이나)에 이르기까지 다양하게 발생함. 투르크메니스탄의 경우 1990년과 비교했을 때 1991년부터 1997년까지의 연간 GDP가 평균적으로 24.2% 감소하였음²⁾. (그림 1)

그림 1. 투르크메니스탄의 현재 GDP



자료 : Author's calculations based on World Bank, *supra* note 3 and UNCTAD Statistics, available at (<http://unctad.org/en/Pages/Statistics.aspx>)

☒ 하지만 투르크메니스탄은 경기불황에 맞서 지속적인 경제 성장을 이루어 냄

- 1997년, 경기 불황 이후 투르크메니스탄은 소련연합의 붕괴에 따른 이전 연합국 간의 연대의식 붕괴와 수출 시장에서의 손실, 화폐 체계 붕괴, 소련의 수출 보조금 회수 및 교역 조건 규제와 같은 엄청난 외부의 충격으로부터 벗어나 성장하기 시작함.
 - 이 시점부터 우크라이나 및 러시아에 대한 천연가스 수출을 재개하고, 글로벌 에너지 가격 상

1) EBRD, Transition Report, London: European Bank for Reconstruction and Development, 2005

2) Author's calculations based on World Bank Group Data, available at

<http://data.worldbank.org/indicator#topic-3> and World Bank,

available at (<http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=world-development-indicators#>)

승, 거시 경제 안정화와 함께 무역 시장에서의 소규모 민영화 등이 이루어지면서 점차 성장하기 시작하여 지금까지 지속적인 경제 성장을 이루어냄.

- 1991년부터 1997년까지 투르크메니스탄의 1인당 GDP는 \$679였으나 1998년부터 2007년까지 \$1,546, 그리고 2008년부터 2013년까지는 \$5,818를 달성함.³⁾

- 이에 따라 세계은행은 투르크메니스탄을 53개국으로 구성된 고·중소득국에 추가하게 됨.⁴⁾

☒ 투르크메니스탄의 가파른 경제 발전 후 투르크메니스탄의 여러 경제 상황이 안정되면서 해외 투자자들이 선호하는 국가가 됨.

- 지난 15년간 투르크메니스탄의 가파른 GDP 상승의 가장 근본적인 원인으로는 가스 수출의 재개와 급격한 확장, 호의적인 외부 환경(10년간 상승한 에너지 가격)과 탄화수소, 식물 및 건축 분야에 대한 급격한 국내외 자본 투자의 증가 등을 꼽을 수 있음.
- 자원이 풍부한 투르크메니스탄의 경제 상황은 거시경제 안정화, 해외 제품에 대한 지역 시장 개방, 무역을 통한 서비스 및 직접 투자가 진척되면서 해외 투자자들에게 좀 더 매력적으로 다가옴.
 - 뿐만 아니라 중요한 것은 2000년대 중반 투르크메니스탄 정부 당국이 다음과 같은 사실들을 직시했다는 것임.
 - . 대량의 자본을 갖추지 못한 국가는 석유와 가스를 추출하거나 판매할 수 있는 기술력과 탄화수소를 국외 및 최종형태의 상품으로 판매할 수 있는 인프라 시설과 같은 자원 추출 산업이 필요함.
 - . 적극적인 노동의 국제적 분화가 이루어지지 않고 광범위한 상품, 서비스, 자본 및 노동력의 국제시장으로부터 고립된 상태에서는 현대 경제의 발전은 불가능함.

2 원인 분석

☒ 투르크메니스탄 정부는 세계 각지의 해외 자본을 유치하기 위한 정책을 시행했으며 관련된 주요 법안을 개정함.

- 외국인 직접 투자(FDI)는 부채에 의존하지 않고도 실업률 저하, 세수 인상, 일자리 창출, 고임금, 기술 및 지식 이전 등을 가능하게 하여 투르크메니스탄 정부에 있어 가장 중요한 원천이 되었음.
- 이에 투르크메니스탄 정부는 세계 각지로부터 해외 투자자들을 통해 해외 자본을 유치하기 위한

3) See World Bank, *supra* note 3

4) Country and Lending Groups. Upper-middle-income economies, available at http://data.worldbank.org/about/country-and-lending-groups#Upper_middle_income

정책 완화와 투자 유치 홍보, 투자 진입 장벽 완화, 다양한 형태의 투자 인센티브 프로그램 제공 등을 목적으로 주요 법안을 개정함.

- 외부로부터 유입되는 해외 자본을 통제하던 “해외 투자에 대한 법률” (2008년 최종 개정)
- 투자법(1993년 최종 개정)
- ‘탄화수소 자원에 대한 법률’로도 알려진 석유법(2011년 및 2012년 개정)
- 합작회사에 대한 법률(1999년)
- 기업법(2000년)
- 산업 활동에 대한 법률(2008년 최종 개정)
- 토지법(2004년), 세법 및 민법(2000년) 등

☑ 외국인 투자자들을 대상으로 설계된 일련의 법안들이 적용되면서 외국인 직접 투자가 크게 증가하였음.

- 외국인 투자자들을 대상으로 면세 기간, 세금 축소, 이윤과 자본에 대한 무제한 송환 보장, 설비 및 기계제품 수입 및 최종 제품 수출 시 면세 등 다양한 회계 및 기타 인센티브(a variety of fiscal and other incentives)를 제공하도록 설계된 일련의 법안들이 적용되면서 1998년에서 2013년 사이 외국인 직접 투자가 크게 증가하였고, 이 투자의 대부분은 투르크메니스탄의 천연자원 부문에 집중되었음 (표 1)

표 1. 투르크메니스탄에 대한 FDI의 절대적 및 상대적 수치

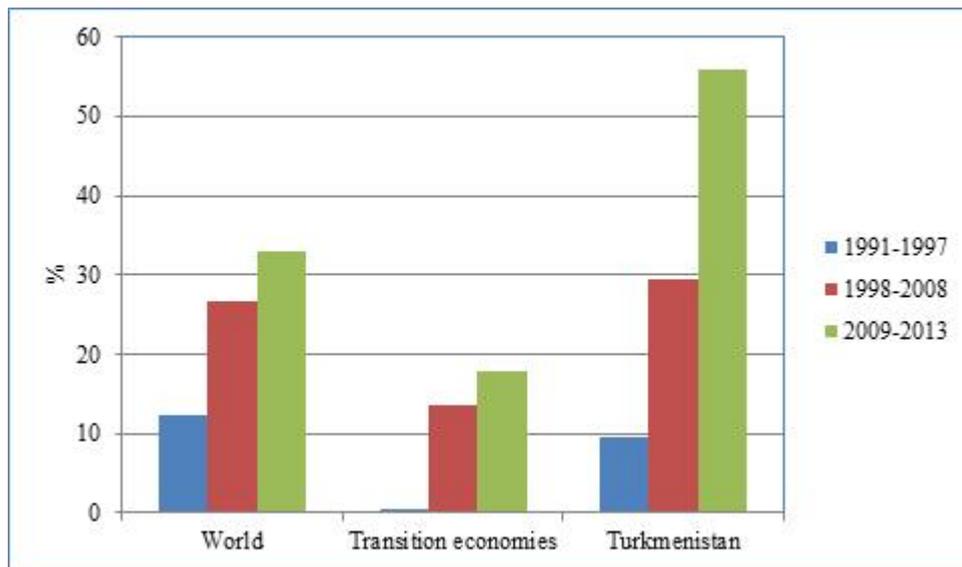
기간	연 평균 FDI (단위: US 100만 \$)	1인당 FDI (단위: US \$)	GDP 내 FDI 비중
1991 - 1997	90.1	22	3.24
1998 - 2008	420.5	90	5.85
2009 - 2013	3,552.2	695	11.95

자료 : Author's calculations based on World Bank, supra note 3 and UNCTAD Statistics, available at (<http://unctad.org/en/Pages/Statistics.aspx>)

- 표 1에서 알 수 있듯, 1990년대 중·후반기부터 투르크메니스탄에 대한 외국인 직접 투자가 크게 증가하기 시작하여 1991년부터 1997년까지 9,010 달러였던 것이 2009년에서 2013년 까지 35억 5,220만 달러로 거의 40배 가까이 증가함.
- 그 결과 지난 5년간 평균적으로 투르크메니스탄은 GDP의 12%에 달할 정도로 FDI를 유치함.
- 이 후 투르크메니스탄은 경제 체제 변화 아래 1인당 FDI 및 GDP 내 FDI 비중이 가장 높은 국가 중 하나가 되었음. (그림 2).

- 분석 자료에 따르면 지난 25년간 투르크메니스탄의 GDP 대비 FDI 비중은 9.41%에서 55.9%로 증가하였음.
- 동기간 내 GDP에서 FDI가 차지하는 비중은 0.52%에서 17.85%로 증가하였으며, 같은 시기 전 세계에서는 그 비중이 12.23%에서 32.98%로 상승하였음

그림 2. GDP 내 FDI 비율 주식(Stock of FDI as a % of GDP)



자료 : Author's calculations based on World Bank, *supra* note 3 and UNCTAD Statistics, available at (<http://unctad.org/en/Pages/Statistics.aspx>)

- 투르크메니스탄 경제에서 FDI의 압도적인 비율(77%)을 차지하는 것은 가스 및 석유 추출(26%), 석유 및 가스 가공(24%), 에너지 운반(27%) 등 천연자원 부문임.
- 대부분의 해외 투자는 중국(40%), 러시아(16%), 페르시아 걸프 국가(12%) 및 터키 (9%)로부터 이루어짐.⁵⁾
- 투르크메니스탄 전역에 5억 달러를 투자하고 11개의 직물공장을 설립한 터키 회사들은 국가 내 직물 섹터를 장악하고 있는 투르크메니스탄 회사들과 합작투자 관계를 맺음.
- 지난 25년간 투르크메니스탄은 직물 부문의 수용량을 13배 증가시켰으며 현재는 국내 재배 면화의 40%에 해당하는 양을 처리할 수 있게 됨.

5) fDi Intelligence. 2013. The fDi Report 2013: Global Greenfield Investment Trends. The Financial Times Ltd

3 전망과 시사점

☒ 투르크메니스탄에 대한 외국인직접투자는 풍부한 자원에 기인했으며, 정부와 법률적·제도적 문제점 및 경제적 자유의 억압을 해소해야만 장기적인 성장이 가능함.

- 결론적으로 투르크메니스탄에 대한 FDI를 결정짓게 된 가장 중요한 요소 중 하나는 풍부한 자원이었음을 입증하고 있으며, 이런 형태의 FDI를 자원 탐사 또는 수평적 FDI라 칭할 수 있음.
 - 투르크메니스탄에 대한 FDI 유입은 에너지 분야로 제한되었으나 석유 추출 및 에너지 자원의 운반을 위한 송유관 설치와도 연관되어 있음.
 - 가스 및 석유의 가용성과 저임금의 미/반숙련 노동자 그리고 물리적 인프라 구조를 통해 투르크메니스탄에서의 자원 탐사 활동을 홍보하였음.
 - 비록 투르크메니스탄이 점점 적극적으로 대형 다국적 에너지 기업들에 석유 및 가스 채굴을 약속하며 이들의 환심을 샀지만 정부가 외국인 투자자들을 유치하려고 할 때 이를 어떤 식으로 포기하게 할 것인지에 대해서는 아직 불분명함.
 - 투르크메니스탄의 FDI 수준은 상대적으로 낮고 실망스러운데, 이는 특히 동유럽 및 중국 경제와 비교했을 때 더욱 두드러짐.
- 낮은 수준의 FDI와 지대추구 방식은 투르크메니스탄에서의 느린 경제 개혁 진행 및 빈약한 투자 환경을 반영하는 것임.
 - 정부가 직면한 일관되지 않고 비효율적인 지역 법안 및 규제 이행은 대통령에 집중된 권력, FDI에 대해 잘못 정의된 법률들과 낮은 투명성, 법률 내 빈약한 조항 등과 맞물려 투르크메니스탄에 대한 FDI의 중요한 장애물을 형성함.
 - 이에 따라 FDI의 유입 또는 증가를 위해 투르크메니스탄은 긴급히 다음의 장애물들에 대해 고심해야 함.
 - . 법률제도의 중의성과 국내 입법에 대한 불확실성
 - . 광범위한 관료제
 - . 명확한 소유권 주장 시의 문제점
 - . 빈약한 IT 인프라 구조 및 기술체계
 - . 후진적으로 설정된 제도의 문제
 - . 교환성에 대한 제한 및 부패.
- 투르크메니스탄에 대한 FDI 유입을 가장 크게 저해하는 것은 여전히 투자 자유를 포함해 억압된 경제적 자유⁶⁾와 2015년 부패 인식 지수에서 선진국 및 개발도상국을 포함한 전 세계 168개 국가 중 154위를 차지할 정도로 높은 수준의 부패임.
 - 만약 투르크메니스탄에서 불합리한 경제조건과 통화 전환의 부재가 계속된다면 투르크메니스

6) 2015년 기준 178개 국가 중 172위 차지

탄의 FDI 유치 및 장기적 관점에서의 경제 성장 유지 능력을 의심받게 될 뿐만 아니라 자원이 풍부한 일부 국가들이 그랬듯 “자원의 저주”에 신음하는 동시에 지대추구 정부의 관리 소홀이라는 전철을 밟게 될지도 모름. **EMERiCs**

출처

EBRD, 2000 Country Investment Profile, Turkmenistan, Business Forum Riga 20-22 May 2000
Kamenev S. Economy of Turkmenistan at modern stage. Central Asia and Caucuses, No.3
2015 Index of Economic Freedom, The Heritage Foundation