

ปัจจัยที่กำหนดเงินทุนทางตรงระหว่าง  
ประเทศขาออก: กรณีศึกษาเปรียบเทียบ  
ประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์และมาเลเซีย

รายงานความก้าวหน้า

เสนอ สำนักงานกองทุนสนับสนุนการวิจัย

อ.ดร.จันทร์ทิพย์ บุญประกายแก้ว และ อ.ดร.กรกรณ์ ชีวะตระกูลพงษ์  
คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

# ที่มาและความสำคัญของปัญหา

2

- เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศ (Foreign direct investment: FDI) เป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในหลายทศวรรษที่ผ่านมา
- กรกรณ์ย์ ชีวะตระกูลพงษ์และชโยดม สรรพศรี (2555) ได้ศึกษาถึงผลกระทบของ FDI ที่เข้ามาในประเทศไทยและพบว่า FDI ช่วยส่งเสริมระดับค่าจ้างแรงงาน การส่งออก ผลิตภัณฑ์การผลิต และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

# ที่มาและความสำคัญของปัญหา

3

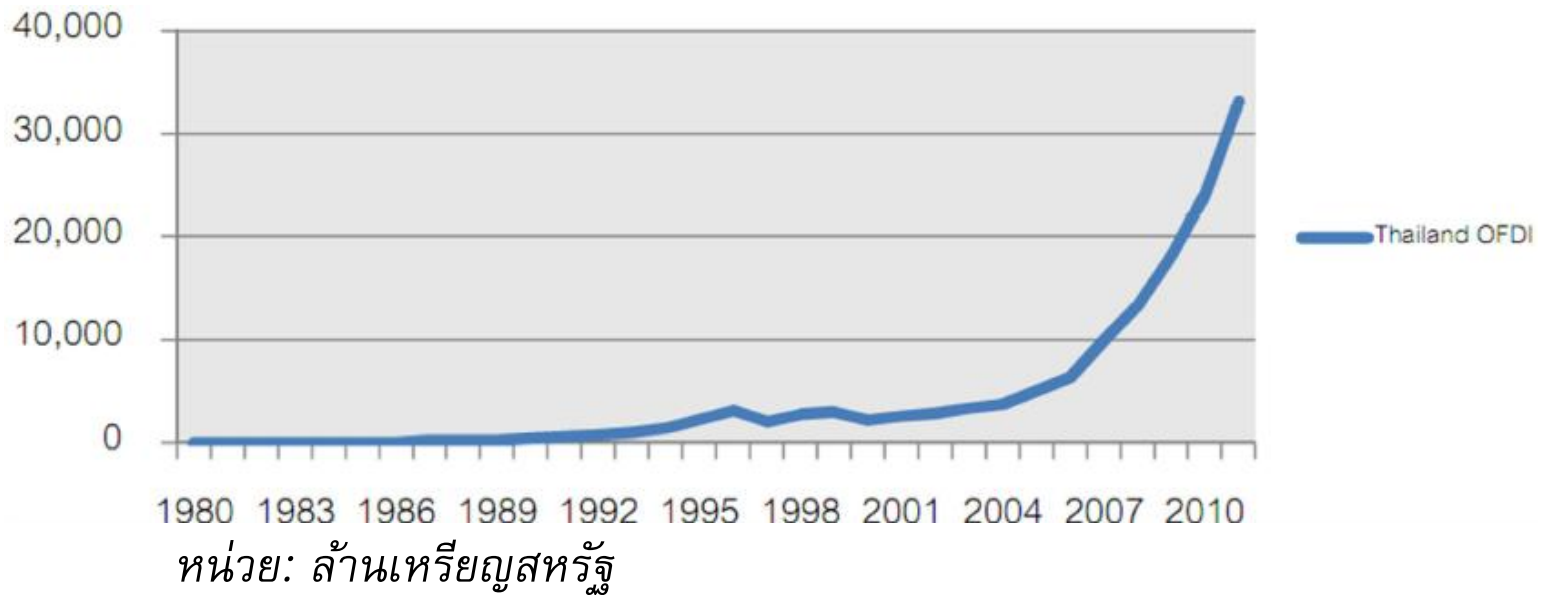
- แรงผลักดันทั้งปัจจัยภายในและภายนอกก่อให้เกิดแนวโน้มที่การลงทุนจากต่างประเทศที่มาสู่ประเทศไทยอาจมีแนวโน้มลดลง หรือย้ายไปยังประเทศที่มีราคาปัจจัยการผลิตที่ต่ำกว่า
  - ปัจจัยภายในประเทศ เช่น ภาวะการผันผวนของค่าเงินบาทในระดัปลปฏิบัติการของประเทศระดับค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก
  - นโยบายการเปิดประเทศและการส่งเสริมการลงทุนของประเทศกำลังพัฒนาหลายประเทศในภูมิภาค (CLMV) สถานการณ์ทางการเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้นของประเทศในภูมิภาค รวมถึงการทำข้อตกลงการค้าเสรีและความร่วมมือด้านการลงทุนในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก

# ที่มาและความสำคัญของปัญหา

4

- หากพิจารณาถึงเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศที่ไหลออก (outward FDI) จากประเทศไทยจะพบว่าประเทศไทยมี outward FDI เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา

สถิติเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศไหลออกจากประเทศไทย



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

# ที่มาและความสำคัญของปัญหา

5

- หากเปรียบเทียบกับประเทศอาเซียนด้วยกันจะเห็นว่าประเทศไทยยังมีระดับ outward FDI ที่ต่ำกว่าประเทศอุตสาหกรรมใหม่ในอาเซียนอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในอนาคต

เงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออก (stock)			
	1990	2000	2011
อินโดนีเซีย	86 <sup>a</sup>	6,940 <sup>a</sup>	9,502 <sup>a</sup>
มาเลเซีย	753	15,878 <sup>a</sup>	106,217
ฟิลิปปินส์	406 <sup>a</sup>	2,044 <sup>a</sup>	6,590 <sup>a</sup>
สิงคโปร์	7,808	56,755	339,095 <sup>a</sup>
ไทย	418	2,203	33,226 <sup>a</sup>

ที่มา: World Investment Report 2012;หมายเหตุ: a คือตัวเลขประมาณการ

# ที่มาและความสำคัญของปัญหา

6

- “สาเหตุที่เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศของประเทศไทยยังอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการเปรียบเทียบกับประเทศในภูมิภาคที่มีระดับเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศที่สูง ได้แก่ สิงคโปร์และมาเลเซีย”

# วัตถุประสงค์ในการศึกษา

7

- เพื่อศึกษาสถานการณ์ปัจจุบันของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทย
- เพื่อศึกษาปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนในต่างประเทศของประเทศไทย โดยเฉพาะในกรณีของประเทศลาว กัมพูชา พม่าและเวียดนาม
- เพื่อศึกษาศักยภาพของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศของประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์
- เพื่อศึกษาปัจจัยที่ทำให้เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์

# วรรณกรรมปริทัศน์

- Kojima (1973) และ Krugman และ Venables (1995) ได้เสนอแบบจำลองที่อธิบายให้เห็นว่าเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศจากประเทศพัฒนาแล้วไปยังประเทศกำลังพัฒนา
  - เงินทุนดังกล่าวส่งผลให้ประเทศผู้รับทุนมีการพัฒนาการเจริญเติบโตและเทคโนโลยี และส่งผลให้ประเทศผู้รับทุนมีระดับค่าจ้างปัจจัยการผลิตสูงขึ้น
  - เมื่อระดับค่าจ้างปัจจัยการผลิตเพิ่มมากถึงระดับหนึ่ง จะทำให้เกิดการโยกย้ายเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศดังกล่าวไปยังประเทศที่มีระดับค่าจ้างที่ต่ำกว่า โดยที่ประเทศผู้รับทุนซึ่งได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีจะกลายเป็นประเทศที่ส่งเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศออกแทน



# วรรณกรรมปริทัศน์

- หากพิจารณาถึงประโยชน์ของเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออก
  - งานวิจัยส่วนมากพบว่าเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกช่วยเพิ่มปริมาณการส่งออกของประเทศเจ้าของทุน นั่นคือ ผลการสร้างการส่งออก (export-creating effect) นั้นมากกว่าผลการทดแทนการส่งออก (export-replacing effect) เช่นงานของ Lipsey และ Weiss (1981); Blomstrom, Lipsey, และ Kulchicky (1988)
  - Stevens และ Lipsey (1992) ยังพบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกระหว่างระดับการลงทุนในประเทศและนอกประเทศ
  - Feldstein (1995) พบว่าการลงทุนนอกประเทศและในประเทศมีลักษณะการทดแทนกันในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ยังมีความกังวลเกี่ยวกับอัตราการว่างงานที่อาจเพิ่มขึ้นหากมีการลงทุนในต่างประเทศสูง

# วิธีการศึกษา

10

- งานศึกษาชิ้นนี้จะแบ่งขั้นตอนการศึกษาออกเป็น 3 ส่วนได้แก่
  - การศึกษาเชิงคุณภาพ
  - การจัดทำดัชนีวัดผลประกอบการของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทยเปรียบเทียบกับประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์
  - การศึกษาปัจจัยที่ทำให้เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทยแตกต่างจากประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์

# วิธีการศึกษา: การศึกษาเชิงคุณภาพ

11

- คณะผู้วิจัยจะใช้วิธีการศึกษาเชิงคุณภาพโดยพิจารณาจากสถิติข้อมูลด้านการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศ ดัชนีวัดระดับการอำนวยความสะดวกที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน นโยบายที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทย ประกอบเข้ากับการสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชนเพื่อทราบถึง
  - สถานการณ์ในปัจจุบันของเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทย
  - ปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนในต่างประเทศของประเทศไทยโดยเฉพาะในกรณีของประเทศลาว กัมพูชา พม่าและเวียดนาม
  - ศักยภาพของเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศของประเทศไทย

# วิธีการศึกษา: การศึกษาเชิงคุณภาพ

12

- ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่คณะผู้วิจัยจะทำการสัมภาษณ์ประกอบไปด้วย
  - หน่วยงานภาครัฐที่มีส่วนเกี่ยวข้อง เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน EXIM Bank
  - ภาคเอกชนที่เกี่ยวข้อง เช่น สมาหการค้า สมาอุตสาหกรรม บริษัทเอกชนไทยที่มีการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ CLMV และประเทศอาเซียน

# วิธีการศึกษา: การจัดทำดัชนีวัดผลประกอบการของ เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออก

13

- คณะผู้วิจัยจะจัดทำดัชนีวัดผลประกอบการของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทย เปรียบเทียบกับประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ในช่วงปีค.ศ. 2001-2011 โดยใช้วิธีการของ UNCTAD
- ดัชนีที่รวมผลของปัจจัยที่กำหนดเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกทั้ง 2 ส่วนคือ
  - ความได้เปรียบในการเป็นเจ้าของ (Ownership advantages) ซึ่งเป็นความเข้มแข็งในการแข่งขันของบริษัทที่ส่งออกทุน
  - ปัจจัยด้านสถานที่ตั้ง (Location factors) ซึ่งแทนปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการผลิตสินค้าโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศเจ้าของทุนและประเทศผู้รับทุน

# วิธีการศึกษา: การจัดทำดัชนีวัดผลประกอบการของ เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออก

14

$$OND_i = \frac{OFDI_i / OFDI_w}{GDP_i / GDP_w}$$

- โดยที่  $OND_i$  แทนดัชนีวัดผลประกอบการของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศที่  $i$
- $OFDI_i$  แทนเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศที่  $i$
- $OFDI_w$  แทนเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของโลก
- $GDP_i$  แทนผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติของประเทศที่  $i$
- $GDP_w$  แทนผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติของโลก

# วิธีการศึกษา: การศึกษาเชิงปริมาณ

15

- คณะผู้วิจัยจะใช้วิธีการ *Oaxaca-Blinder decomposition* ในการศึกษาปัจจัยที่ทำให้เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศของประเทศไทยมีความแตกต่างจากประเทศสิงคโปร์และมาเลเซียตามงานศึกษาของ *Wei (2005)*
  - เริ่มจากการใช้สมการถดถอยเพื่อหาปัจจัยที่อธิบายเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทย สิงคโปร์ และมาเลเซีย
  - ใช้ *Oaxaca-Blinder decomposition* เพื่อหาปัจจัยที่ใช้อธิบายความแตกต่างของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของไทยกับสิงคโปร์ และไทยกับมาเลเซีย

# วิธีการศึกษา: การศึกษาเชิงปริมาณ

16

- ความแตกต่างระหว่างเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกสามารถแทนได้ดังสมการต่อไปนี้

$$\overline{\ln RFDI}_I - \overline{\ln RFDI}_T = \widehat{\beta}'_I \overline{X}_I - \widehat{\beta}'_T \overline{X}_T$$

โดยที่  $\overline{\ln RFDI}_I$  แทนค่าคาดการณ์ของ *OFDI* ที่แท้จริงรายปีของประเทศสิงคโปร์/มาเลเซียที่ได้จากสมการถดถอย

$\overline{\ln RFDI}_T$  แทนค่าคาดการณ์ของ *OFDI* ที่แท้จริงรายปีของประเทศไทยในรูป *log-linear* ที่ได้จากสมการถดถอย

$\widehat{\beta}'_I$  และ  $\widehat{\beta}'_T$  แทนสัมประสิทธิ์ที่ประมาณการได้จากสมการถดถอยของประเทศมาเลเซีย/สิงคโปร์และประเทศไทยตามลำดับ

$\overline{X}_I$  และ  $\overline{X}_T$  คือตัวแปรที่กำหนด *OFDI* ในสมการถดถอยของประเทศมาเลเซีย/สิงคโปร์และประเทศไทยตามลำดับ



# วิธีการศึกษา: การศึกษาเชิงปริมาณ

17

- เราจะสามารถประมาณสัดส่วนของคุณลักษณะที่ใช้อธิบายความแตกต่างของ *OFDI* ของประเทศไทยกับประเทศมาเลเซีย/สิงคโปร์ ได้ดังสมการต่อไปนี้

$$\frac{\widehat{\beta}'_i \bar{X}_i - \widehat{\beta}'_i \bar{X}_T}{\widehat{\beta}'_i \bar{X}_i - \widehat{\beta}'_T \bar{X}_T} \times 100$$

# ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

18

- ทราบถึงปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนในต่างประเทศของประเทศไทย โดยเฉพาะในกรณีของประเทศลาว กัมพูชา พม่าและเวียดนาม
- ทราบถึงศักยภาพของเงินทุนทางตรงระหว่างประเทศของประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์
- ทราบถึงปัจจัยที่ทำให้เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์
- เพื่อจัดทำข้อเสนอแนะเชิงนโยบายถึงแนวทางในการส่งเสริมการออกไปลงทุนต่างประเทศของผู้ประกอบการไทยในสาขาอุตสาหกรรมที่มีความจำเป็น



# การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการลงทุนทางตรงขาออกของไทย

20

## Outward FDI Performance Index

$$= \frac{OFDI\text{ประเทศ}/OFDI\text{โลก}}{GDP\text{ประเทศ}/GDP\text{โลก}}$$

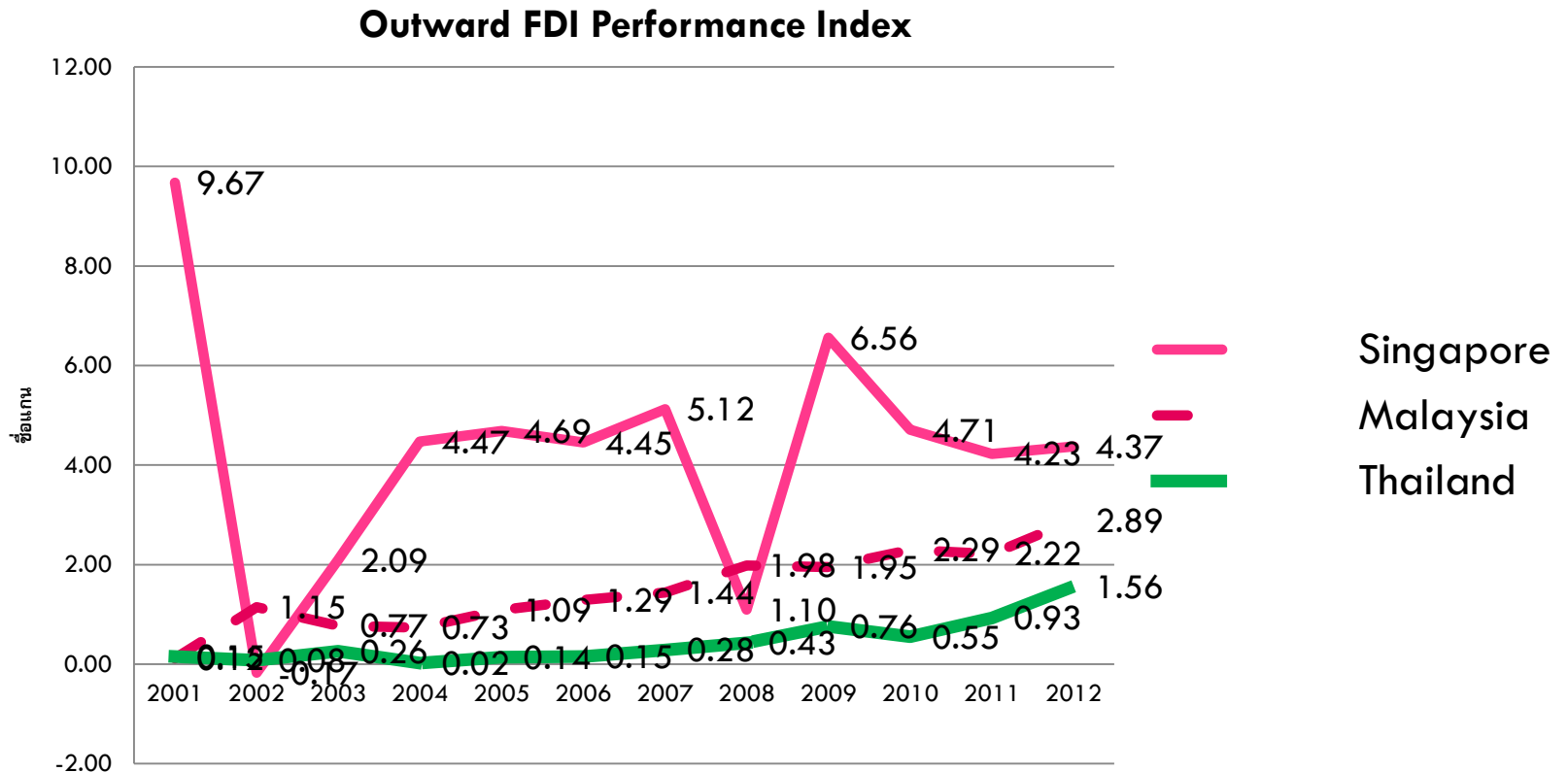
สะท้อน

- ความได้เปรียบในการเป็นเจ้าของ (Ownership advantages)
  - ความรู้และเทคโนโลยี ลิขสิทธิ์ ชื่อเสียง การบริหาร และการเป็นเจ้าของทรัพยากรเฉพาะ
- ปัจจัยด้านสถานที่ตั้ง (Location factors)
  - เศรษฐกิจ แรงงาน ค่าจ้าง สาธารณูปโภค การขนส่งสูง ห่วงโซ่อุปทาน นโยบาย และภาษี

# การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการลงทุนทางตรงขาออกของ ไทย

21

□ เริ่มมากกว่าหนึ่งในปี 2012



# การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการลงทุนทางตรงขาออกของ ไทย

22

- มาเลเซียและสิงคโปร์มีความได้เปรียบในการเป็นเจ้าของสูงกว่าไทย
  - จำนวนบริษัทข้ามชาติที่มีใช้บริษัทด้านการเงินที่อยู่ใน 100 บริษัทใหญ่จากประเทศกำลังพัฒนาและประเทศระหว่างการพัฒนา  
มาเลเซีย: 6 บริษัท, สิงคโปร์: 9 บริษัท
  - High-technology exports (% of manufactured exports) มาเลเซีย: 43.39%, สิงคโปร์: 45.16%, ไทย: 20.74%
- มาเลเซียและสิงคโปร์มีข้อได้เปรียบเรื่องสถานที่ตั้งมากกว่าไทย
  - ค่าจ้างแรงงานสูง ปริมาณแรงงานต่ำ และสิงคโปร์มีข้อจำกัดด้านทรัพยากรและพื้นที่สูง

# ปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนของไทยและปัจจัยดึงดูดการลงทุนของ CLMV

23

## New Businesses Registered (number)

	เฉลี่ยต่อปี 2004-2011	เฉลี่ยต่อปีต่อหนึ่งพันคน
กัมพูชา	1,967	0.138
ลาว	257	0.041
เมียนมาร์	-	-
ไทย	28,934	0.416
เวียดนาม	-	-

# ปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนของไทยและปัจจัยดึงดูดการลงทุนของ CLMV

24

## การแสวงหาทรัพยากร-แรงงาน

- ไทยขาดแคลนแรงงานและค่าจ้างแรงงานสูง
- แต่ทักษะแรงงานไทยดีกว่า
- CLMV ค่าจ้างถูก แต่กัมพูชาและลาวมีจำนวนแรงงานไม่มาก

	ไทย	กัมพูชา	ลาว	เมียนมาร์	เวียดนาม
<b>Minimum Wage (monthly)</b>	220-298	75 + 5	78 + 1	46-60 + benefit	79-112
<b>Labor force, total (thousands)</b>	39,787	8,146	3,249	28,384	51,999

ข้อมูลจาก ASEAN Briefing (กัมพูชาและเมียนมาร์มีค่าจ้างขั้นต่ำในบาง sector เท่านั้น)



# ปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนของไทยและปัจจัยดึงดูดการลงทุนของ CLMV

25

## การแสวงหาทรัพยากรอื่น ๆ

- พื้นที่ทางการเกษตร
- พลังงาน น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ
- ประมง

# ปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนของไทยและปัจจัยดึงดูดการลงทุนของ CLMV

26

## โครงสร้างพื้นฐานและการขนส่ง

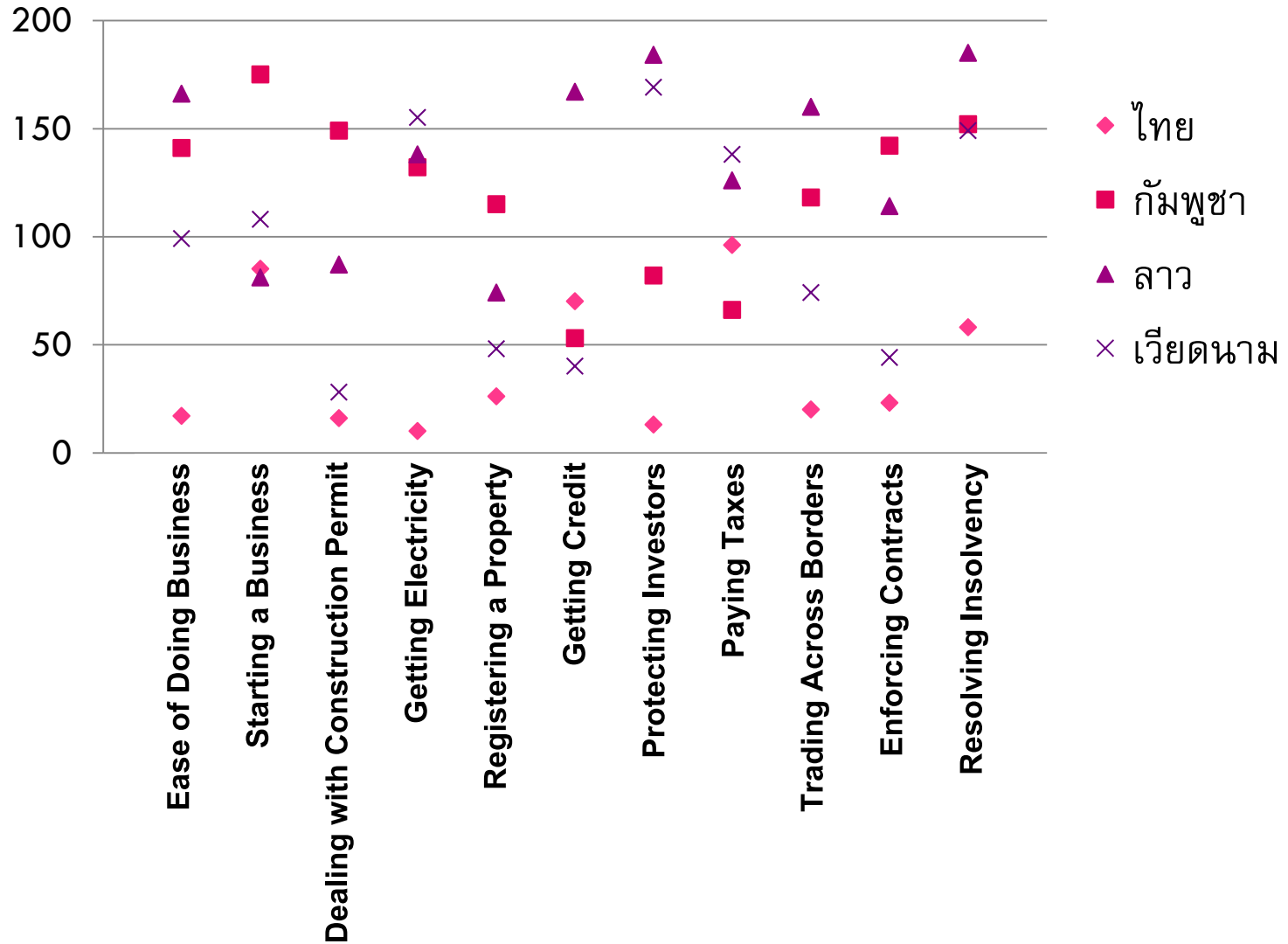
- ไทยมีระบบสาธารณูปโภคและการขนส่งที่ดี

	ไทย	กัมพูชา	ลาว	เมียนมาร์	เวียดนาม
<b>Logistics performance index: Overall (1=low to 5=high)</b>	3.18	2.56	2.5	2.37	3
<b>Access to electricity (% of population)</b>	99.3	24	55	13	97.6

- เป็นอุปสรรคสำคัญในการลงทุนใน CLMV

# ปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนของไทยและปัจจัยดึงดูดการลงทุนของ CLMV

## 27 Ease of Doing Business



# ปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนของไทยและปัจจัยดึงดูดการลงทุนของ CLMV

28

## นโยบายของภาครัฐ

- Generalized System of Preferences, (GSP) ซึ่งยกเว้นการใช้หลัก Most Favoured Nation ของ WTO
- “Everything But Arms” (EBA) initiative ของสหภาพยุโรปให้โควต้าปลอดภาษีแก่สินค้าจากประเทศด้อยพัฒนา
- สิทธิประโยชน์ทางภาษีของไทยเปรียบเทียบกับเมื่อลงทุนใน CLMV (ขึ้นกับอุตสาหกรรม ลักษณะการผลิต หรือพื้นที่การผลิต)

นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของ  
ประเทศสิงคโปร์และมาเลเซีย และการเปรียบเทียบกับประเทศ  
ไทย

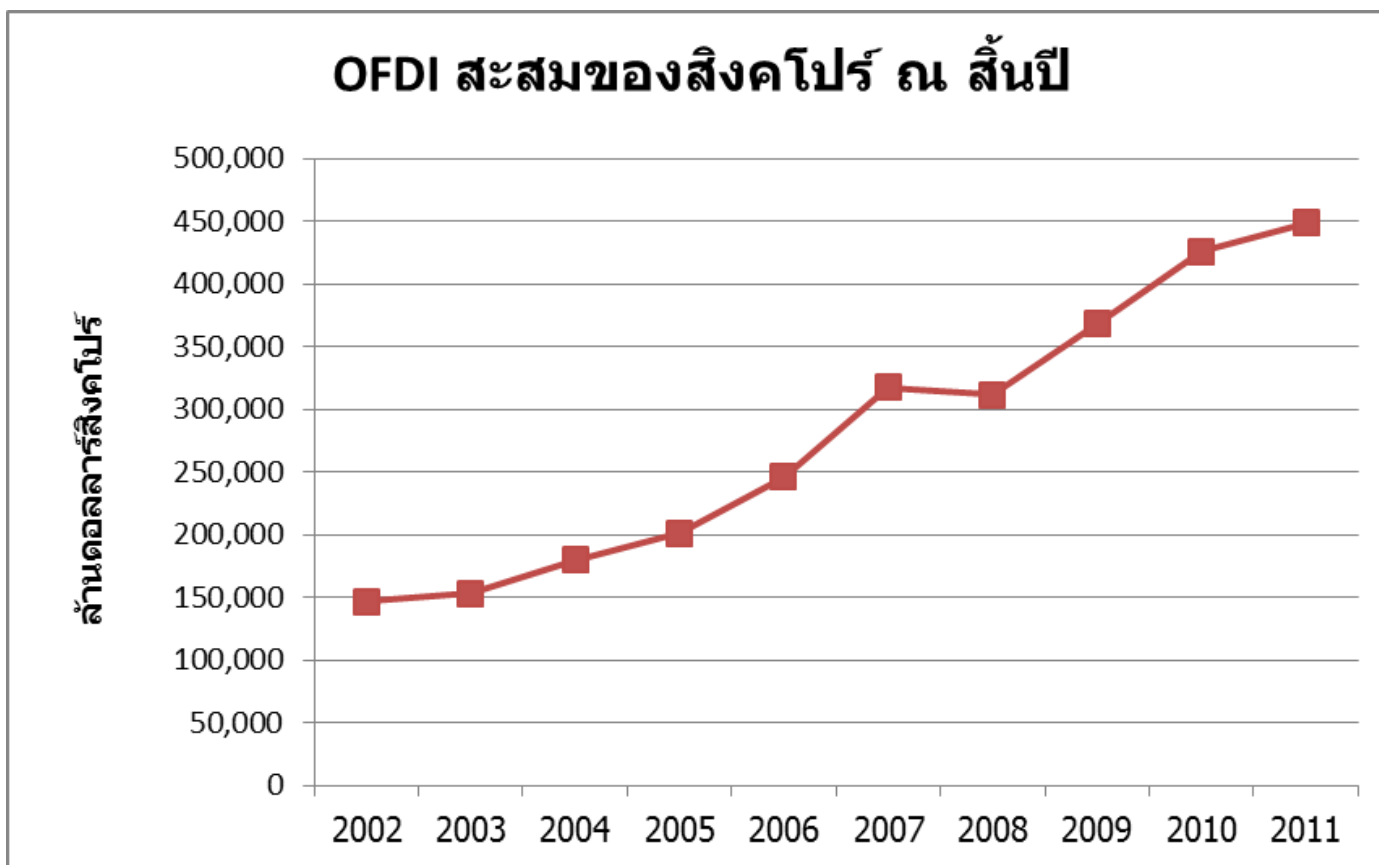
# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

30

- ในยุคทศวรรษที่ 1970 ประเทศสิงคโปร์เริ่มเกิดปัญหาการขาดแคลนแรงงาน
- สภาแรงงานแห่งชาติ (National Wages Council: NWC) ได้ทำการปรับเพิ่มขึ้นอัตราค่าแรงในระดับที่สูงมากในปี 1973 1974 และ 1979 ส่งผลให้เกิดการย้ายฐานการผลิตในอุตสาหกรรมที่เน้นใช้แรงงานเข้มข้นออกไปยังประเทศอื่น ๆ
- จากสถานการณ์ดังกล่าว รวมถึงการที่ประเทศสิงคโปร์มีทรัพยากรที่จำกัด ทำให้ประเทศสิงคโปร์เล็งเห็นความสำคัญของการออกไปลงทุนในต่างประเทศโดยรักษาเงินลงทุนจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมที่เน้นใช้เทคโนโลยีสูงหรือทักษะแรงงานระดับสูงมากเท่านั้น

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศชวากอกของประเทศสิงคโปร์

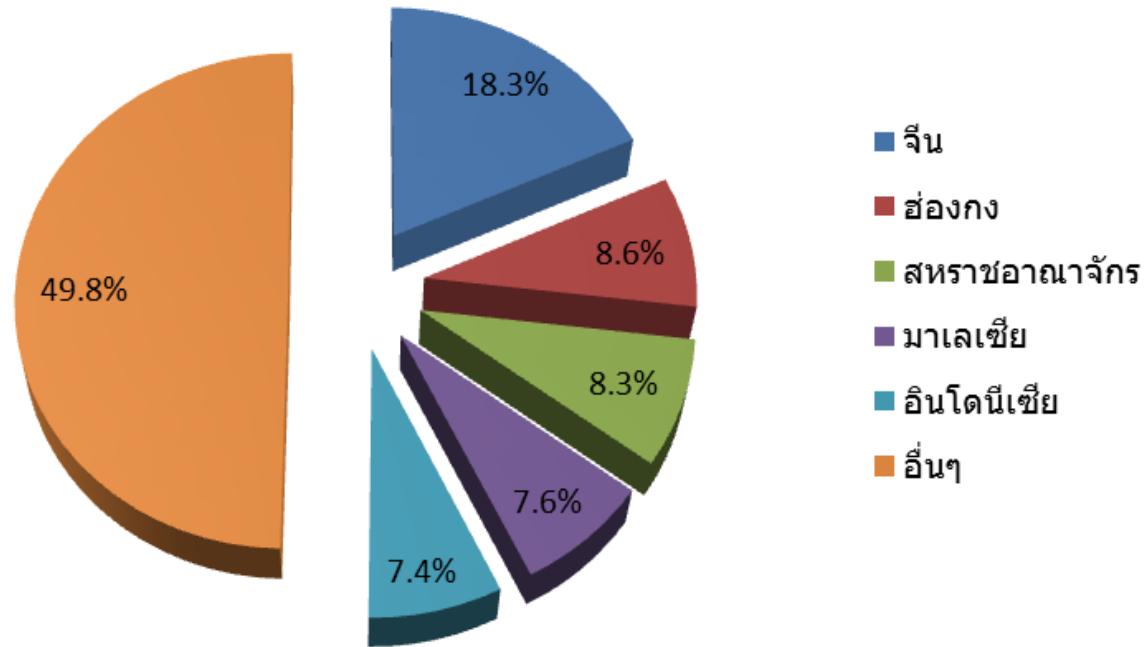
31



# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

32

สัดส่วน OFDI ของสิงคโปร์ในประเทศต่างๆ  
ปี 2011

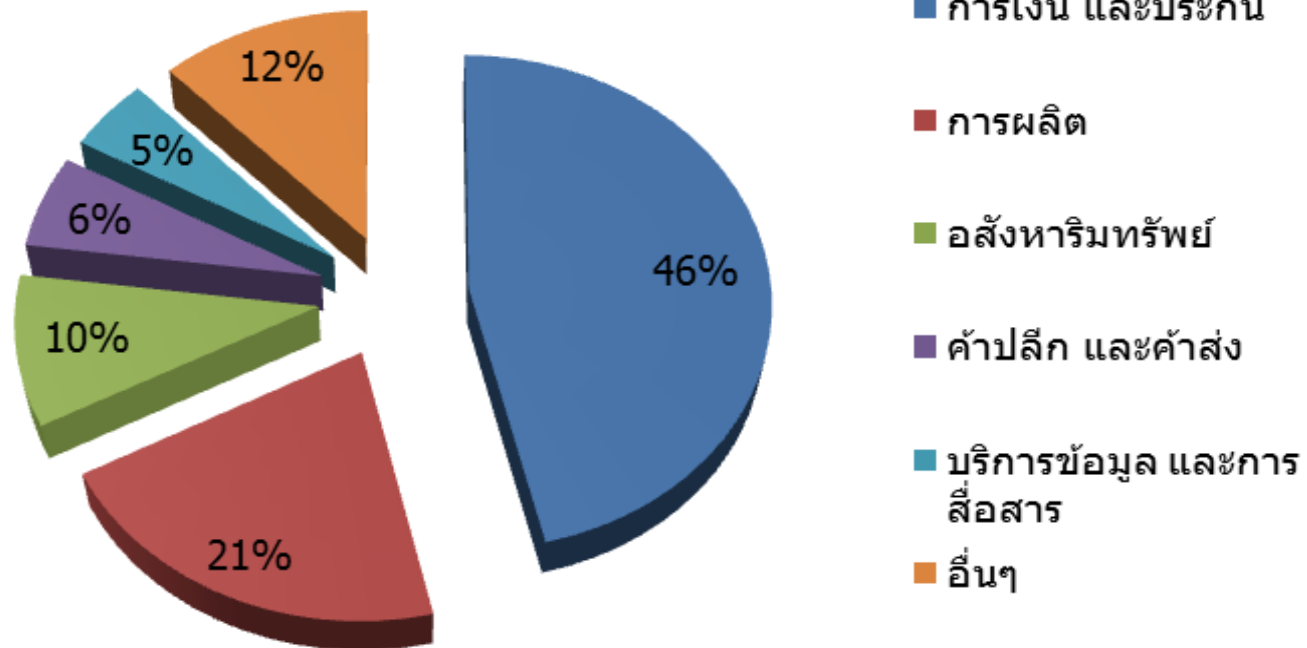




# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

33

## OFDI ของสิงคโปร์ ณ สิ้นปี 2011 แยกตามธุรกิจที่ไปลงทุน



# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

34

## □ Regionalization 2000

- การเจรจากับประเทศที่เป็นผู้รับทุนในลักษณะของรัฐบาลต่อรัฐบาล
- การเริ่มต้นเข้าไปลงทุนของกิจการที่มีความสัมพันธ์กับรัฐ (government-linked enterprises: GLC)
- การให้ความช่วยเหลือกับภาคเอกชนที่เข้ามาลงทุนของสิงคโปร์

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

35

## □ Regionalization 2000

- การให้ความช่วยเหลือกับภาคเอกชนที่เข้ามาลงทุนของสิงคโปร์
  - การให้ข้อมูลที่จำเป็นต่อการเข้าไปลงทุน
  - การออกกฎหมายยกเลิกการเก็บภาษีซ้อน (Double taxation)
  - การสร้างพันธมิตรทางธุรกิจระหว่าง GLC กับเอกชนของสิงคโปร์ขนาดกลางและและขนาดย่อม เพื่อให้การออกไปลงทุนสะดวกมากยิ่งขึ้น
  - การจัดตั้ง International Business Development Strategic Business Unit (SBU) เพื่อให้ความช่วยเหลือในการให้ข้อมูลด้านโอกาสทางธุรกิจ และการเข้าสู่ตลาด
  - การให้ความช่วยเหลือทางการเงินและแรงจูงใจการเงินต่าง ๆ เช่น
    - การให้ความช่วยเหลือทางการเงินผ่านแผน Local Enterprise Finance (LEF)
    - การยกเว้นภาษีในระยะเวลาไม่เกิน 10 ปี
    - หากผู้ลงทุนขาดทุนจากการขายหุ้นสามารถหักเป็นเป็นค่าใช้จ่ายของผู้ลงทุนได้
    - การอนุญาตให้ใช้ค่าใช้จ่ายบางประเภทลดหย่อนภาษีได้เป็น 2 เท่า เช่น ค่าใช้จ่ายในการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน การจัดตั้งสำนักงานในต่างประเทศ
    - การยกเว้นภาษีจากกำไรจากการลงทุนในหุ้นหรือเงินปันผลของการลงทุนในต่างประเทศ

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

36

## □ International Enterprise Singapore (IE)

### □ การสร้างศักยภาพ (Capacity building)

- การสร้างตราผลิตภัณฑ์
- การออกแบบผลิตภัณฑ์
- การสร้างกลยุทธ์ความเป็นสากล
- การจัดการด้านสินทรัพย์ทางปัญญา

### □ การประเมินตลาด (Market assessment) และการเข้าสู่ตลาด (Market access)

- ทาง IE จะให้ทุนสนับสนุน (co-fund) ไม่เกิน 50% ของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมดังต่อไปนี้ โดยไม่เกิน S\$20,000 ต่อบริษัทต่อปี สำหรับบริษัทที่มีอัตราการหมุนเวียนต่อปีน้อยกว่า S\$100 ล้านเหรียญ

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

37

- International Enterprise Singapore (IE)
  - การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ (Manpower Development)
  - การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน
    - สถาบันการเงินที่เข้าร่วมโครงการจะมีการให้เงินทุนในการตั้งกิจการในต่างประเทศโดยเป็นเงินกู้ระยะเวลาไม่เกิน 15 ปีเพื่อใช้ในการซื้อสินทรัพย์ถาวร เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงการค้าประกันการออกตลาดต่างประเทศ
    - การเสนอการจัดทำประกันความเสี่ยงทางการเมือง (Political risk insurance scheme: PRIS) โดยทาง GCP จะให้ความช่วยเหลือด้านเงินทุน (co-fund) 50% ของพรีเมียมการประกัน
    - การประกันเงินกู้ (Loan Insurance Scheme) เป็นการเพิ่มศักยภาพของสถาบันการเงินที่เข้าร่วมให้สามารถขยายการให้เงินทุนระยะสั้นได้โดยทาง IE จะเข้าร่วมการซื้อประกันเพื่อคุ้มครองเงินกู้ให้กับบริษัท
    - การประกันลูกหนี้การค้า (Trade Credit Insurance Scheme: TCIS) เป็นการประกันความเสี่ยงกรณีที่ลูกค้าในต่างประเทศไม่สามารถชำระเงินได้หรือต้องการยืดระยะเวลาในการชำระเงิน

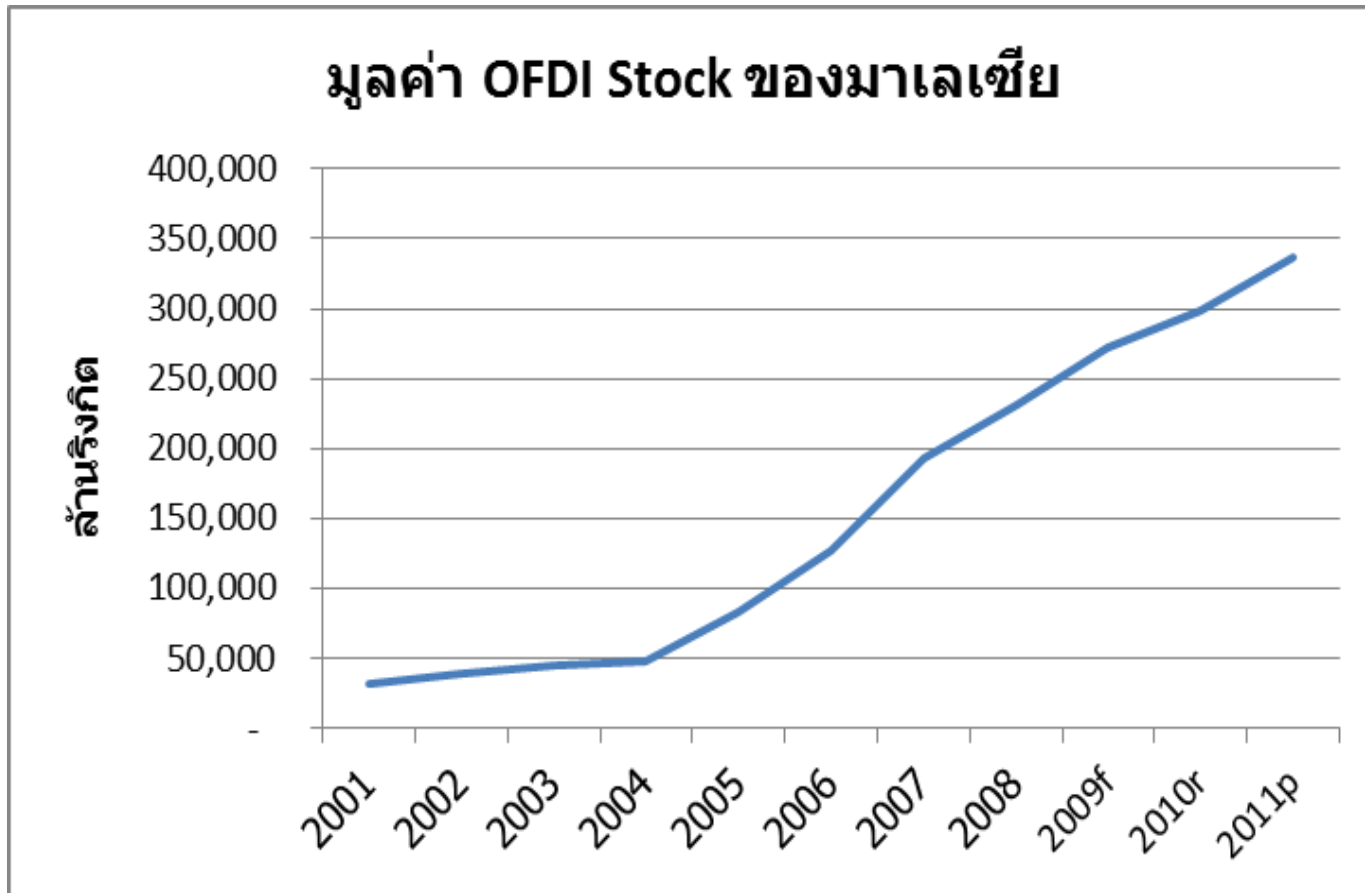
# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศสิงคโปร์

38

- ทางรัฐบาลสิงคโปร์ยังมีการออกกฎหมายยกเว้นภาษีเพื่อสนับสนุนการออกไปลงทุนยังต่างประเทศ โดยกฎหมายดังกล่าวเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2003 ซึ่งจะเป็นการยกเว้นภาษีรายได้จากต่างประเทศในกรณีต่อไปนี้
  - เงินปันผลจากกิจการในต่างประเทศ
  - กำไรของสาขาในต่างประเทศ
  - รายได้จากการให้บริการในต่างประเทศ
  - โดยเงื่อนไขของการยกเว้นภาษีคือกรณีที่กฎหมายในประเทศที่เข้าไปลงทุนมีการจัดเก็บภาษีรายได้นิติบุคคลขั้นต่ำ 15% ขึ้นไป และจะต้องไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้จากการไปลงทุนในประเทศดังกล่าว

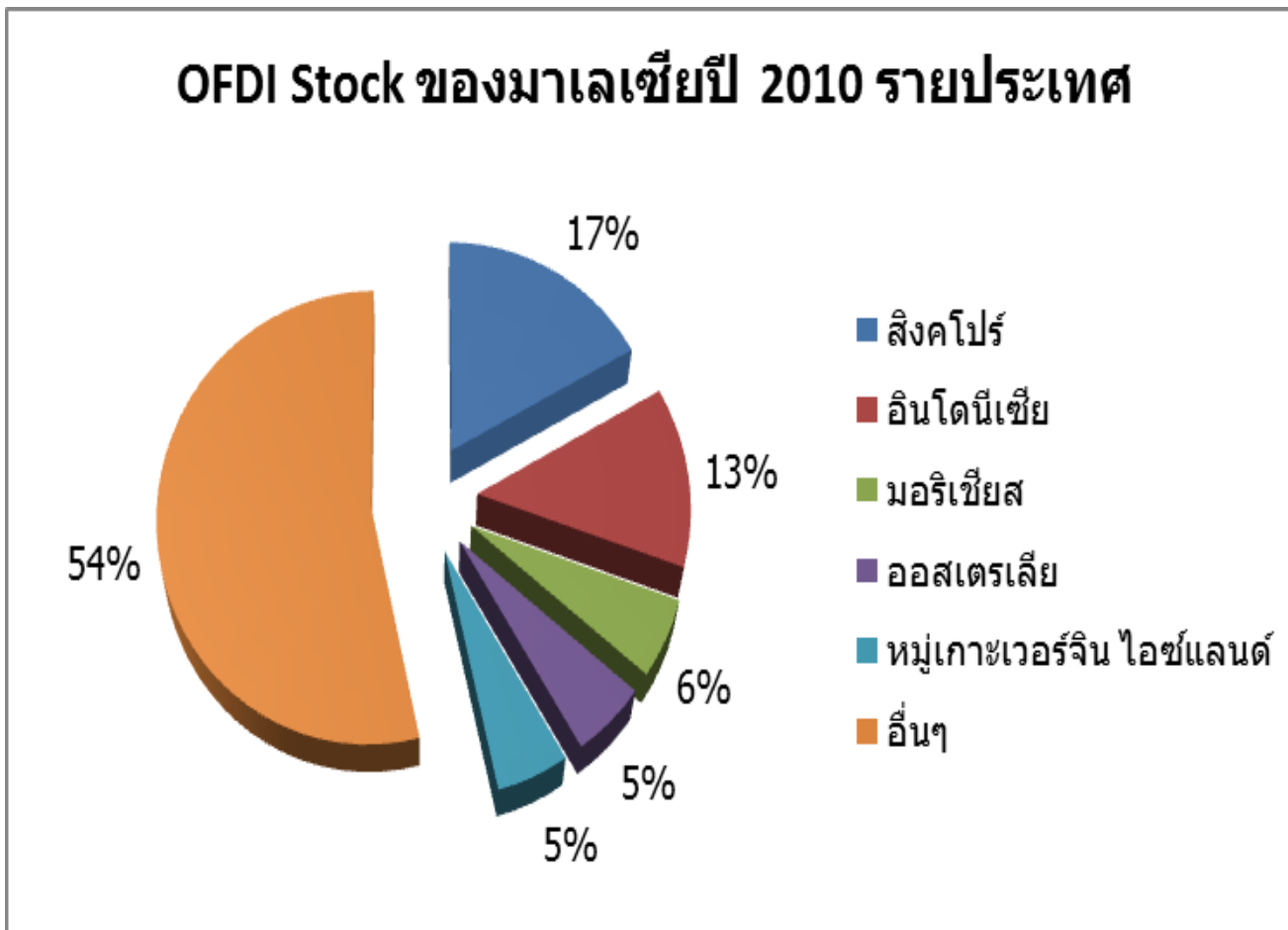
# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศมาเลเซีย

39



# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศมาเลเซีย

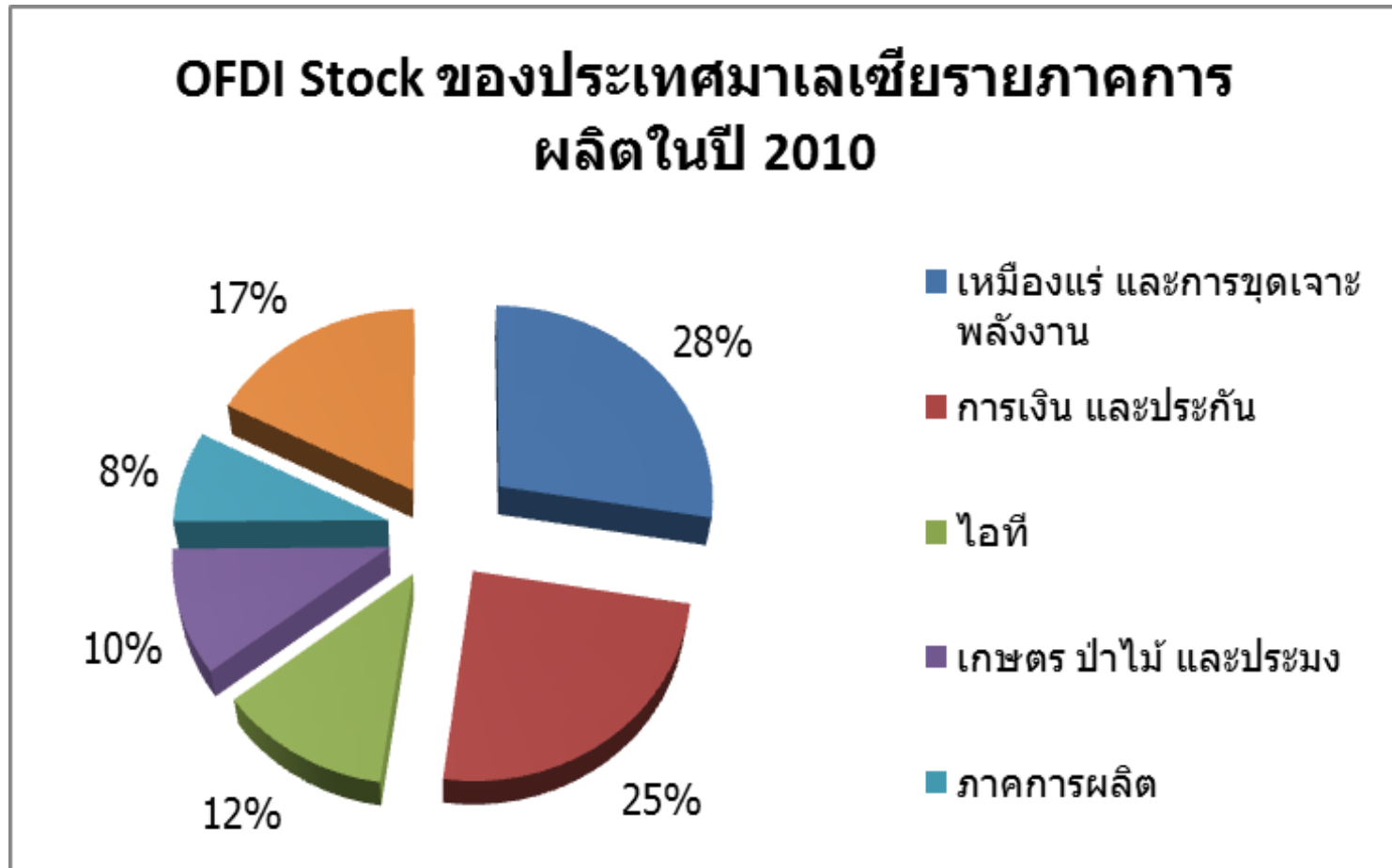
40





# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศมาเลเซีย

41



# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศมาเลเซีย

42

- นโยบายในช่วงค.ศ. 1991 – วิกฤตการณ์ทางการเงินในภูมิภาคเอเชีย
  - การลดภาษี (tax abatement) สำหรับรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในต่างประเทศ และส่งกลับมายังประเทศมาเลเซีย
  - การให้นำค่าใช้จ่ายที่เสียไปก่อนการเริ่มดำเนินกิจการ เช่น ค่าใช้จ่ายในการประเมินความเป็นไปได้ของธุรกิจ มาใช้ในการลดหย่อนภาษีได้
  - ในปีค.ศ. 1995 ทางรัฐบาลมาเลเซียได้มีการเพิ่มแรงจูงใจ โดยอนุญาตให้รายได้จากบริษัทซึ่งทำการลงทุนในต่างประเทศ ยกเว้นในธุรกิจการเงินและประกันภัย และธุรกิจการบิน ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ทั้งหมด

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศมาเลเซีย

43

- นโยบายในช่วง Outline Perspective Plan III (OPPIII)
  - เน้นการลงทุนในอุตสาหกรรมอาหารและภาคการเกษตร รวมถึงการอุตสาหกรรมที่เป็นปัจจัยการผลิตพื้นฐาน
  - เน้นการออกไปลงทุนในประเทศที่มีต้นทุนการผลิตต่ำและมีทรัพยากรเป็นจำนวนมาก
  - จัดตั้ง Malaysia-Singapore Third Country Business Development Fund ซึ่งเป็นการให้เงินทุนสนับสนุนร่วมกันระหว่างรัฐบาลทั้งสองประเทศ โดยจะเป็นเงินทุนที่ให้กับบริษัทสิงคโปร์และมาเลเซียที่เข้าไปลงทุนหรือสำรวจโอกาสทางธุรกิจในประเทศที่สามารถร่วมกัน
  - การเพิ่มบทบาทของ EXIM Bank ในการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินกับบริษัทในมาเลเซียที่ออกไปลงทุนต่างประเทศ ซึ่งรัฐบาลมาเลเซียได้มีการเพิ่มทุนให้กับ EXIM Bank เป็นจำนวน 2 พันล้านริงกิตมาเลเซีย
  - จัดตั้ง Overseas Investment Fund เป็นจำนวนเงิน 100 ล้านริงกิตมาเลเซีย เพื่อใช้ในการให้ความช่วยเหลือและกระตุ้นให้ผู้ประกอบการในประเทศออกไปลงทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะผู้ที่เป็นภูมิบุตรา

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศมาเลเซีย

44

- นโยบายสนับสนุนการออกไปลงทุนในปัจจุบัน
  - มีความใกล้เคียงกับนโยบายในช่วง OPPIII คือจะทำผ่าน EXIM Bank
  - มีการให้ความช่วยเหลือทางด้านเงินทุน การประกันต่าง ๆ เช่น การประกันความเสี่ยงทางการเมือง การประกันลูกหนี้การค้า
  - โปรแกรมเฉพาะสำหรับผู้ประกอบการที่เข้าไปประกอบธุรกิจร้านอาหารมาเลเซียในต่างประเทศ โดยการให้การสนับสนุนด้านเงินทุนในการไปเปิดหรือขยายธุรกิจ ซึ่งในโปรแกรมดังกล่าว ผู้ประกอบการจะสามารถกู้เงินได้ร้อยละ 90 ของเงินลงทุนในโครงการ รวมถึงเงินทุนหมุนเวียนเป็นเวลา 3 เดือน โดยเสียอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศไทย

45

- ในปีค.ศ. 2012 ได้มีการจัดตั้งศูนย์พัฒนาการลงทุนไทยในต่างประเทศ  
สังกัดสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งทำหน้าที่
  - ให้คำปรึกษาและฝึกอบรมเกี่ยวกับการออกไปลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะ  
ประเทศเป้าหมาย อาทิเช่น กลุ่มประเทศ CLMV
  - การดำเนินการวิจัยเพื่อศึกษาช่องทางในการลงทุนในต่างประเทศ เพื่อเป็น  
ฐานข้อมูลเกี่ยวกับอุปสรรคและปัญหาในการออกไปลงทุนในต่างประเทศ รวมถึง  
ศักยภาพในการออกไปลงทุน
  - การรณรงค์การส่งเสริมการลงทุนไทยในต่างประเทศ
  - การเป็นศูนย์ข้อมูลความรู้ในด้านการลงทุนในต่างประเทศ

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศขาออกของประเทศไทย

46

	ไทย	มาเลเซีย	ฮ่องกง	สิงคโปร์	ไต้หวัน	เกาหลีใต้
เงินปันผลของบริษัท	ยกเว้นแบบมีเงื่อนไข*	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น***	CIT 17% (เครดิตภาษีที่เสียในต่างประเทศ)	CIT 10-22% (เครดิตภาษีที่เสียในต่างประเทศ)
กำไรของสาขา	CIT 23% (เครดิตภาษีที่เสียในต่างประเทศ)	ยกเว้น**	ยกเว้น	ยกเว้น***		
Capital Gain	CIT 23%	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น		

ที่มา: นทพร พงศ์พัฒนานนท์ และ ชิตชนก อันโนนจารย์ (2012) จากข้อมูลของกรมสรรพากร, สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, กระทรวงการคลังของสิงคโปร์ เกาหลีใต้ และไต้หวัน, **Managing Risk in Cross Border Transactions by CITI (2011)**, [www.gidemesingapore.com](http://www.gidemesingapore.com), [www.taxrates.cc](http://www.taxrates.cc) และ Inland Revenue Authority of Singapore

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศไทย: การเปรียบเทียบ

47

การส่งเสริมการลงทุน	ประเทศสิงคโปร์	ประเทศมาเลเซีย	ประเทศไทย
การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล	/	/	x
อนุสัญญาภาษีซ้อน	/	/	/
การนำค่าใช้จ่ายก่อนการลงทุนมาลดหย่อนภาษี	/	/	x
ข้อมูลเกี่ยวกับประเทศที่ออกไปลงทุน	/	/	/

ที่มา: คณะผู้วิจัย

# นโยบายการส่งเสริมการลงทุนทางตรงระหว่าง ประเทศขาออกของประเทศไทย: การเปรียบเทียบ

48

การลงทุน	ประเทศสิงคโปร์	ประเทศมาเลเซีย	ประเทศไทย
ข้อมูลทางธุรกิจ	/	x	x
การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์	/	x	x
การให้ความช่วยเหลือ เงินทุนในรูปแบบของเงินกู้	/	/	x
การให้ความช่วยเหลือ เงินทุนในรูปแบบของเงินให้เปล่า	/	x	x
การให้ความช่วยเหลือใน รูปแบบของการประกัน	/	/	/
การสร้างนิคมอุตสาหกรรม หรือสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ จำเป็นต่อการลงทุนโดยรัฐ หรือ <b>GLC</b>	/	/	x

ที่มา: คณะผู้วิจัย



# แผนการดำเนินงานในขั้นถัดไป

49

- คณะผู้วิจัยจะใช้วิธีการ *Oaxaca-Blinder decomposition* ในการศึกษาปัจจัยที่ทำให้เงินทุนทางตรงระหว่างประเทศของประเทศไทยมีความแตกต่างจากประเทศสิงคโปร์และมาเลเซียตามงานศึกษาของ *Wei (2005)*
- จัดทำข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย