



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand



สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน
Capital Market Research Institute

**การลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนไทย:
สถานะปัจจุบันและข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย
(Thai listed companies' direct investment abroad:
current situation and policy implications)**

โดย ปฐมาภรณ์ นิธิชัย

20 มกราคม 2555

Disclaimer : รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้ และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น มิได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด

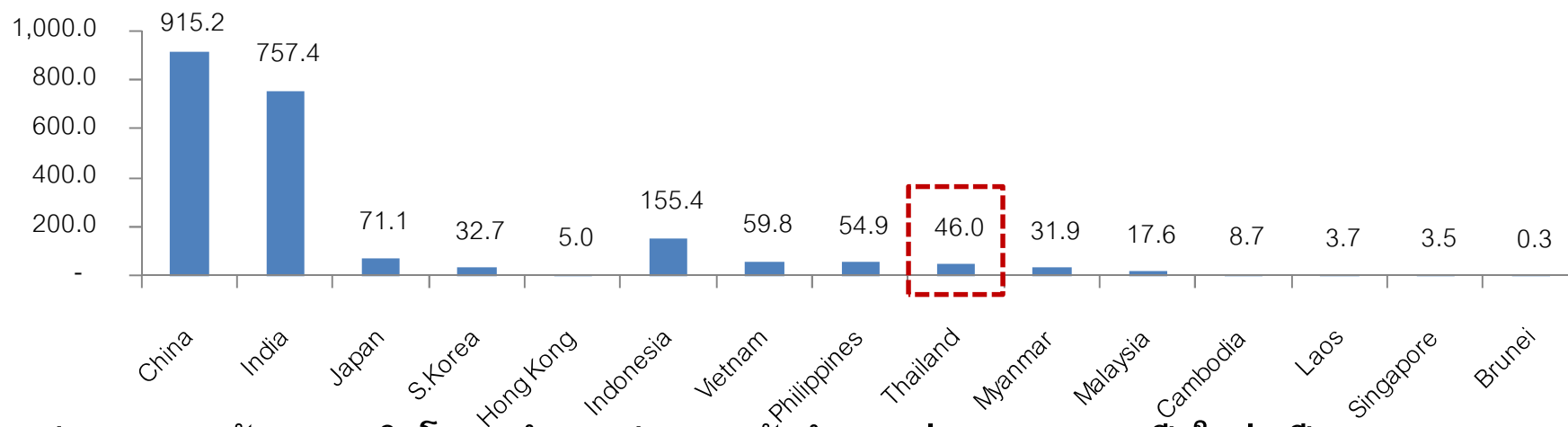
หัวข้อนำเสนอ

1. โอกาสการเติบโตของธุรกิจไทยจากการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ และภาพรวมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของธุรกิจไทย
2. ภาวะการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100)
3. สาเหตุที่บริษัทจดทะเบียนไทยลงทุนทางตรงในต่างประเทศในระดับต่ำ และกระจุกตัวในบริษัทขนาดใหญ่
4. บทสรุปและโจทย์สำคัญของภาครัฐเพื่อส่งเสริมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ

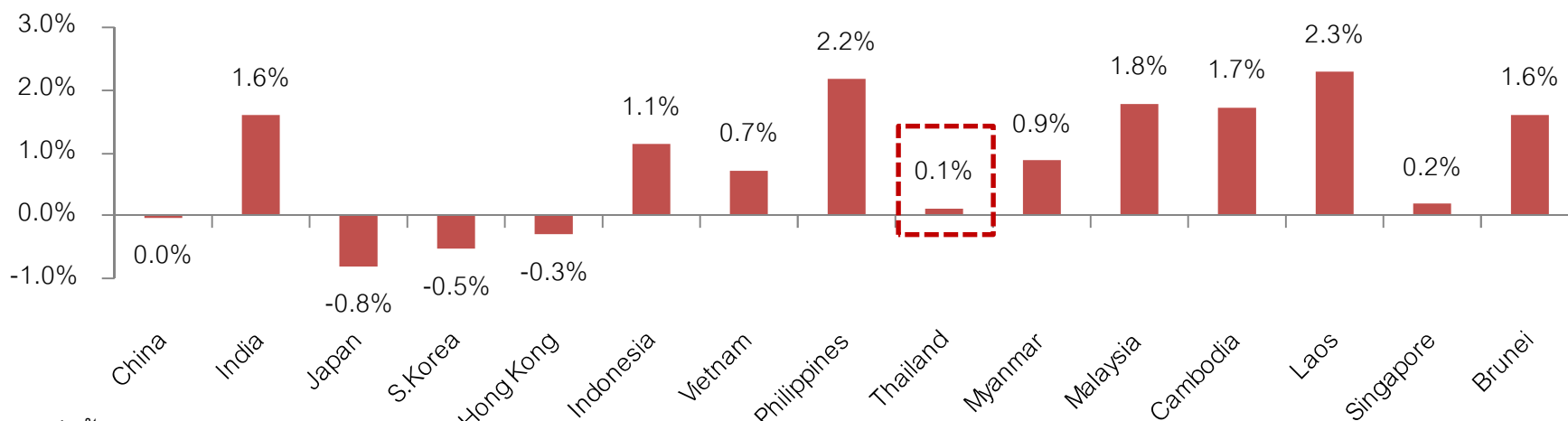
การลงทุนในต่างประเทศของธุรกิจไทยสร้างโอกาสในการเติบโตของธุรกิจในตลาดขนาดใหญ่ จากประชากรในวัยทำงานซึ่งมีกำลังซื้อสูงที่มีอยู่เป็นจำนวนมาก อาทิเช่น จีน อินเดีย และประเทศที่มีอัตราการเติบโตของจำนวนประชากรวัยทำงานในระดับสูง อาทิเช่น อินโดนีเซีย เวียดนาม ฟิลิปปินส์ ในขณะที่ไทยมีอัตราการเติบโตของจำนวนประชากรวัยทำงานในระดับต่ำเพียง 0.1%



ประมาณการจำนวนประชากรวัยทำงาน (ช่วงอายุ 15 – 59 ปี) ในปี 2563 (ล้านคน)



ประมาณการอัตราการเติบโตของจำนวนประชากรวัยทำงาน (ช่วงอายุ 15 – 59 ปี) ในช่วงปี 2553 - 2563



แหล่งข้อมูล: World Population Prospect 2010, United Nations

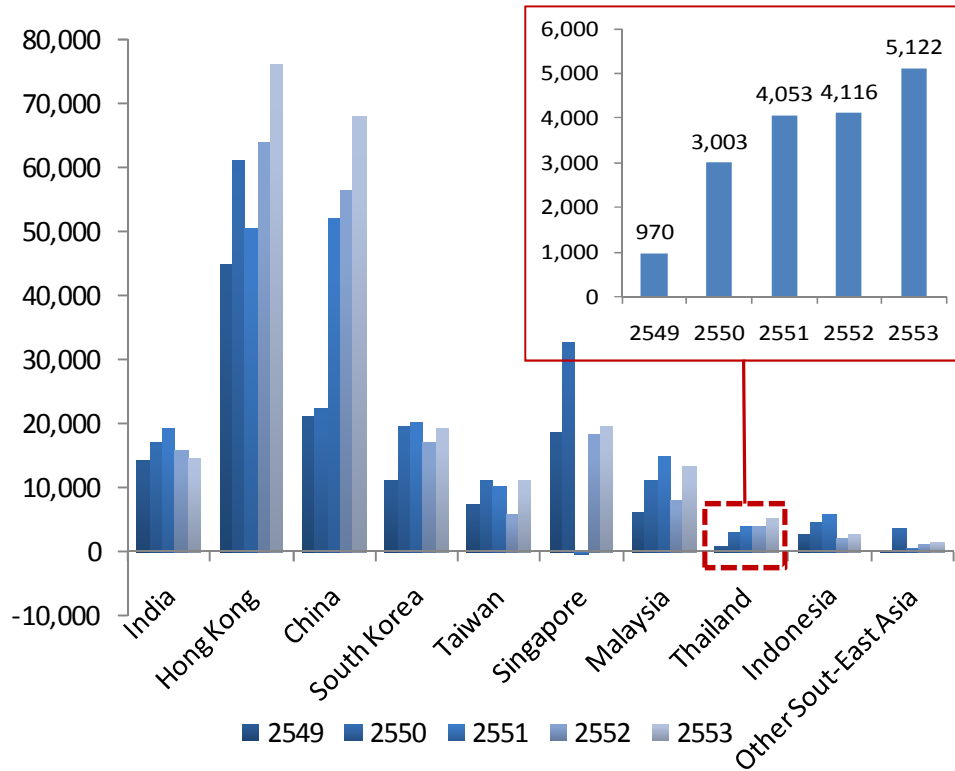
ประเทศไทยไม่ได้เป็นแหล่งทรัพยากรสำคัญของโลกในหลายผลิตภัณฑ์ การลงทุนในต่างประเทศของธุรกิจไทยสร้างโอกาสในการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบสำคัญที่กระจายอยู่ทั่วโลกอันจะนำไปสู่ความมั่นคงด้านทรัพยากรโดยไม่ได้พึ่งพิงเฉพาะวัตถุดิบในประเทศหรือการนำเข้าแต่เพียงอย่างเดียว

10 อันดับแหล่งทรัพยากรสำคัญ (% ของปริมาณผลผลิตทั่วโลก)

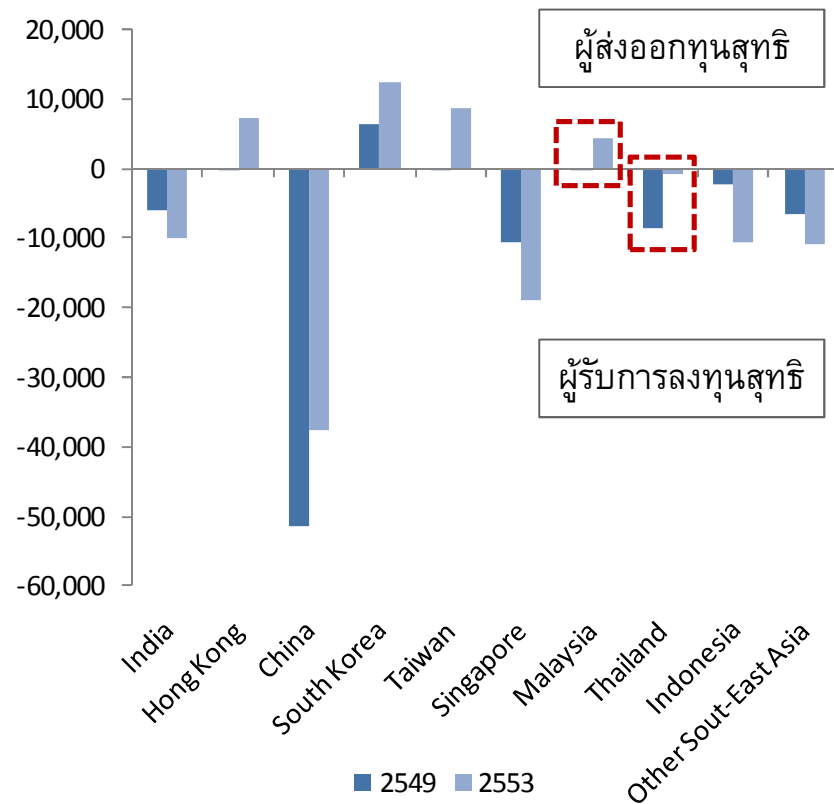
ลำดับ	Steel	Coal	Natural gas	Cereal	Fisheries	Chicken and pork	Fruit	Sugar	Oil crop	Rubber
1	China	China	Russia	China	China	China	China	Brazil	Indonesia	Thailand
2	Japan	USA	Iran	USA	India	USA	India	India	Malaysia	Indonesia
3	USA	India	Qatar	India	Peru	Brazil	Brazil	China	USA	Malaysia
4	India	Australia	Saudi Arabia	Russia	Indonesia	Germany	USA	Thailand	China	India
5	Russia	S.Africa	Turkmenistan	Indonesia	Japan	Russia	Italy	USA	Brazil	Viet Nam
6	S.Korea	Russia	UAE	Brazil	USA	Spain	Indonesia	Mexico	India	China
7	Germany	Indonesia	Nigeria	France	Viet Nam	Mexico	Mexico	Pakistan	Argentina	Philippines
8	Ukraine	Kazakhstan	Venezuela	Germany	Chile	Viet Nam	Philippines	Colombia	Canada	Nigeria
9	Brazil	Poland	Algeria	Canada	Thailand	France	Spain	France	Nigeria	Sri Lanka
10	Turkey	Colombia	Iraq	Bangladesh	Russian	Poland	Turkey	Australia	Ukraine	Brazil
% Top ten	81%	96%	76%	65%	67%	69%	58%	75%	75%	95%
Thailand rank	-	-	36	14	9	23	17	4	16	1

มูลค่าการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของไทยอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในเอเชีย แม้ว่า จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2549-2553 นอกจากนี้ในปี 2553 ไทยยังคงเป็นประเทศผู้รับการ ลงทุนสุทธิ ในขณะที่คู่แข่งทางเศรษฐกิจสำคัญอย่างมาเลเซียเป็นผู้ส่งออกทุนสุทธิ

มูลค่าการลงทุน FDI outflows (ล้านเหรียญสหรัฐ)



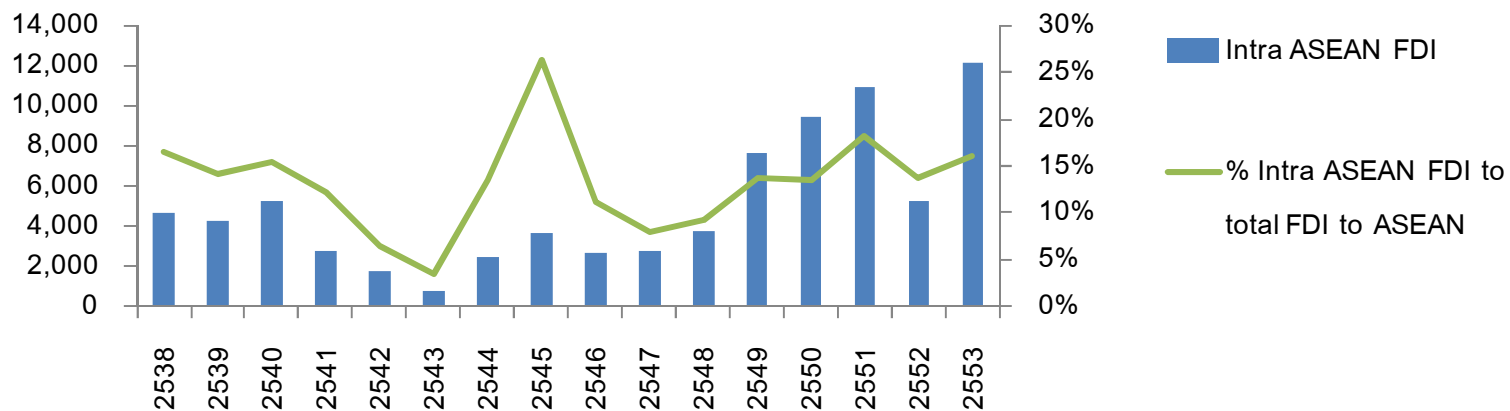
มูลค่าการลงทุน Net outflows (ล้านเหรียญสหรัฐ)



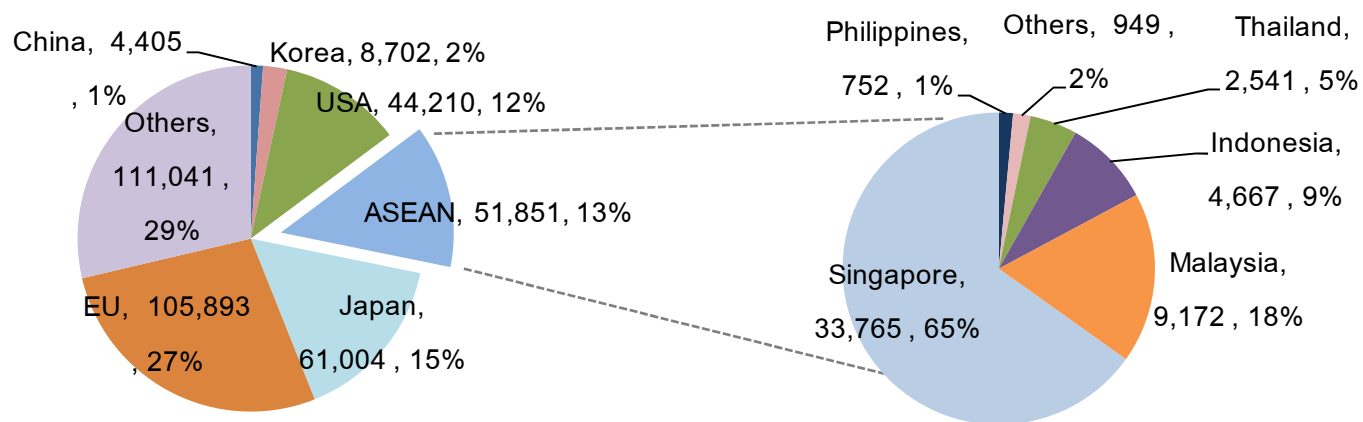
หากพิจารณาเฉพาะในอาเซียน มูลค่าการลงทุนทางตรงในอาเซียนของประเทศสมาชิกอาเซียนด้วยกัน (intra ASEAN investment) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจากวิกฤตเศรษฐกิจในอาเซียน แต่สำหรับประเทศไทยมีมูลค่าเงินลงทุนระหว่างประเทศสะสมในอาเซียนในช่วงปี 2538-2550 อยู่ในระดับต่ำโดยเป็นรองสิงคโปร์ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย



มูลค่าและสัดส่วนเงินลงทุนในอาเซียนของประเทศสมาชิกอาเซียนเทียบกับเงินลงทุนจากต่างประเทศที่ลงทุนในอาเซียนทั้งหมด (ล้านเหรียญสหรัฐ)



สัดส่วนมูลค่าเงินลงทุนสะสมในอาเซียนช่วงปี 2538-2550 จำแนกตามประเทศผู้ลงทุน (ล้านเหรียญสหรัฐ)



หัวข้อนำเสนอ

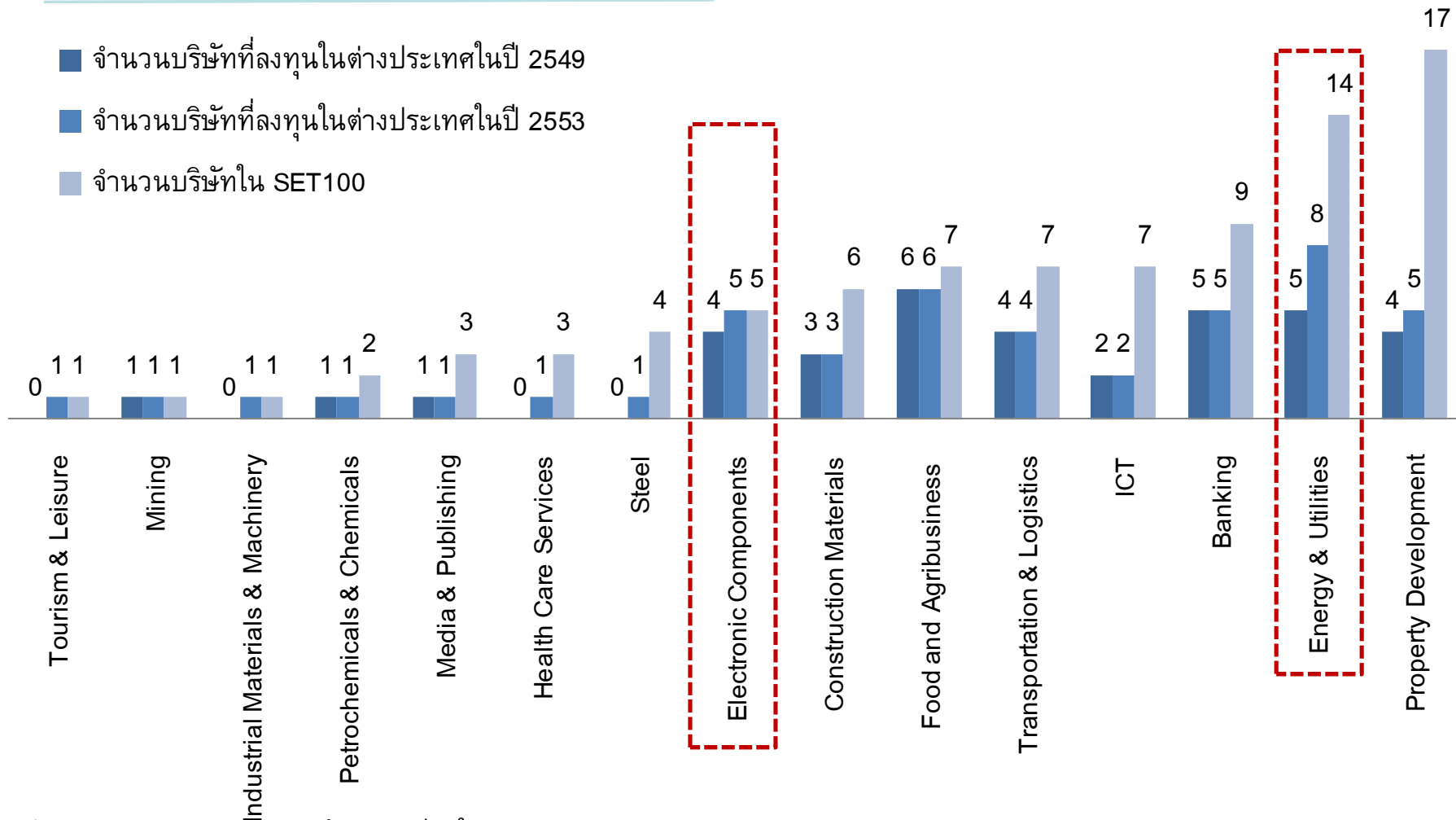
1. โอกาสการเติบโตของธุรกิจไทยจากการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ และภาพรวมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของธุรกิจไทย
2. ภาวะการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100)
3. สาเหตุที่บริษัทจดทะเบียนไทยลงทุนทางตรงในต่างประเทศในระดับต่ำ และกระจุกตัวในบริษัทขนาดใหญ่
4. บทสรุปและโจทย์สำคัญของภาครัฐเพื่อส่งเสริมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ

การสร้างฐานข้อมูลประกอบการศึกษา

- รวบรวมข้อมูลการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทในเครือ ที่อยู่ในกลุ่ม SET100
- นิยามเงินลงทุนทางตรงในต่างประเทศอ้างอิงจาก Balance of Payment Manual (fifth edition) (BPM5) ซึ่งประกอบด้วย เงินหรือสินทรัพย์ที่ลงทุนใน ส่วนทุนของกิจการ เงินกำไรที่ไม่ได้จัดสรรแต่ใช้หมุนเวียนในกิจการ เงินทุน อื่นๆ ซึ่งมักหมายถึง เงินให้กู้ยืมแก่กิจการในเครือ
- ไม่ใช่เงินลงทุนเพื่อค้า (portfolio investment) ซึ่งงานศึกษานี้ใช้เกณฑ์ วัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อการผลิตหรือให้บริการเดียวกัน หรือในห่วงโซ่ อุปทานที่เชื่อมโยงกับธุรกิจหลักของบริษัทจดทะเบียน

ในปี 2553 บริษัทในกลุ่ม SET100 มีการลงทุนในต่างประเทศ 45 แห่ง เพิ่มขึ้นจาก 36 แห่งในปี 2549 โดยบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานลงทุนในต่างประเทศจำนวนมากที่สุดในขณะที่บริษัททุกแห่งในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด

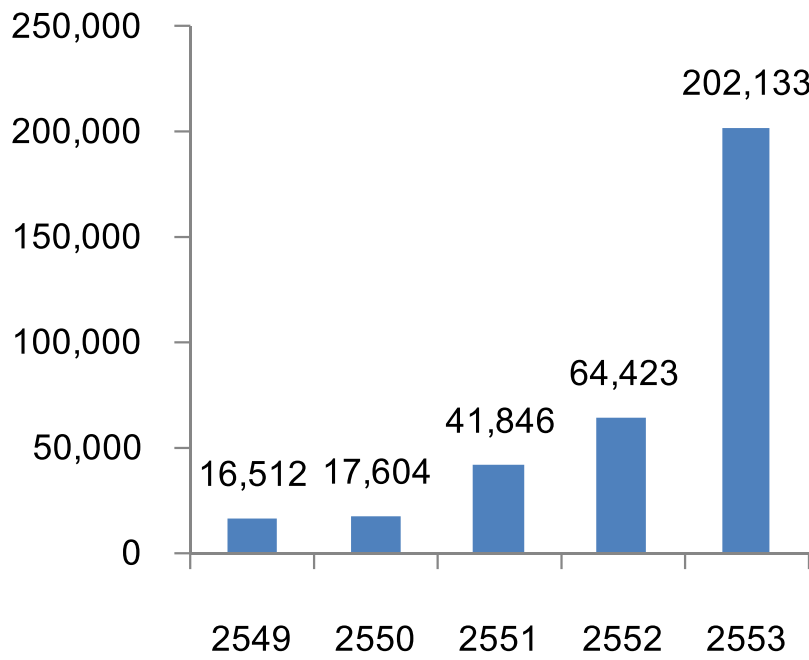
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีการลงทุนในต่างประเทศ



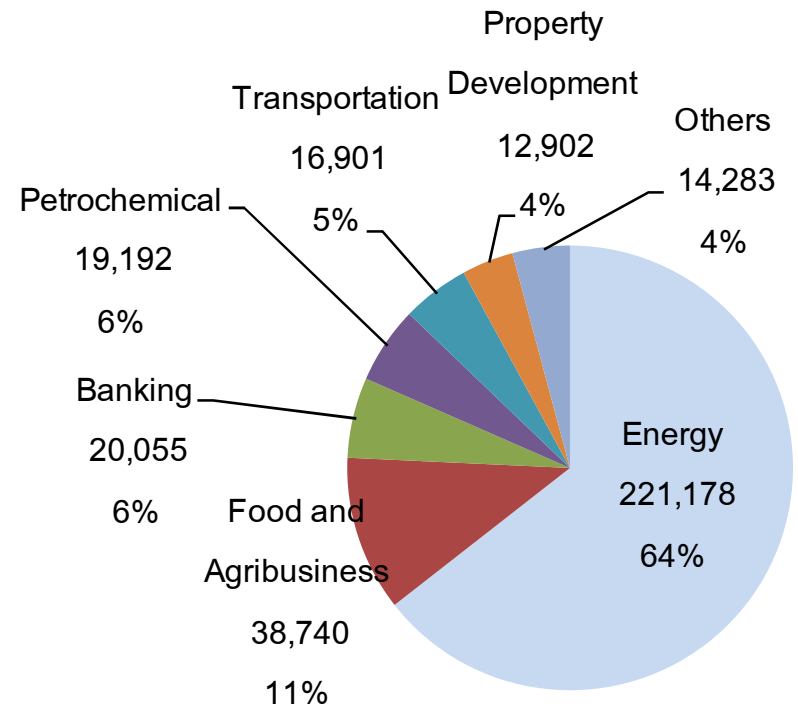
มูลค่าการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทในกลุ่ม SET100 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 5 ปีที่ผ่านมา แต่กระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมพลังงาน ในขณะที่อุตสาหกรรมอื่นมีส่วนมูลค่าการลงทุนในต่างประเทศในระดับต่ำกว่า 10% เกือบทั้งหมด



มูลค่าการลงทุนในต่างประเทศ (ล้านบาท)



มูลค่าการลงทุนสะสมในต่างประเทศในช่วงปี 2549-2553 รายอุตสาหกรรม (ล้านบาท)



บริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนในต่างประเทศติดอันดับสูงสุด 10 ลำดับแรกมากกว่า 1 ครั้งในช่วงปี 2549-2553 มีจำนวนถึง 15 แห่งสะท้อนว่ามูลค่าการลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของบริษัท ขนาดใหญ่รายเดิม



10 อันดับบริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนต่างประเทศสูงสุด (ล้านบาท)

อันดับ	2549		2550		2551		2552		2553	
1	SCC	5,200	IVL	8,135	BANPU	15,552	PTT	20,353	BANPU	80,378
2	BANPU	4,680	KSL	2,000	IVL	6,260	BBL	19,585	PTTEP	68,742
3	TUF	1,234	ITD	1,625	EGCO	5,235	PTTEP	6,062	TUF	28,225
4	PTT	1,154	TTA	1,201	TTA	3,696	TTA	3,865	RCL	4,722
5	SAMART	748	PTT	941	PTT	2,472	IVL	1,991	SGP	3,213
6	CK	719	RATCH	584	MINT	1,979	EGCO	1,986	RATCH	2,570
7	ITD	686	ROJNA	560	CPF	1,649	PSL	1,943	CK	2,465
8	TTA	599	CPF	536	ROJNA	1,069	TASCO	1,232	EGCO	2,429
9	IVL	572	CCET	492	KSL	900	CK	1,151	PTT	2,351
10	CCET	451	TASCO	410	DELTA	712	GLOW	1,108	IVL	2,236

* อักษรเข้มหมายถึงบริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนในต่างประเทศอยู่ใน 10 ลำดับแรกมากกว่า 1 ครั้งรอบ 5 ปี

หลายกลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีการลงทุนในต่างประเทศ หรือมีการลงทุนในระดับต่ำ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคสำคัญที่ส่งผลให้การเชื่อมโยงผู้ประกอบการระหว่างประเทศไม่เกิดขึ้นเพราะธุรกิจไทยขาดธนาคารพาณิชย์ไทยที่จะจับคู่ธุรกิจ (match maker) กับธุรกิจในต่างประเทศ



มูลค่าการลงทุนของอุตสาหกรรมที่ลงทุนในต่างประเทศในระดับต่ำ* (ล้านบาท)

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัทที่ลงทุน ณ สิ้นปี 2553	จำนวนบริษัทใน SET100	2549	2550	2551	2552	2553	รวม
Banking	5	9	-	-	470	19,585	-	20,055
ICT	2	7	748	208	-102	130	-95	887
Tourism & Leisure	1	1	-	-	52	271	-	323
Industrial Materials & Machinery	1	1	-	-	-	-	240	240
Health Care Services	1	3	-	161	-	-	-	161
Steel	1	4	-	-	-	-	46	46
Media & Publishing	1	3	-	-	35	10	-	45
Automotive	0	1	-	-	-	-	-	-
Commerce	0	7	-	-	-	-	-	-
Finance and Securities	0	3	-	-	-	-	-	-
Home & Office Products	0	1	-	-	-	-	-	-
Insurance	0	1	-	-	-	-	-	-
รวม	12	41	748	369	485	19,996	205	21,757

* ระดับต่ำหมายถึงเงินลงทุนน้อยกว่า 1,000 ล้านบาทในแต่ละปี และการลงทุนไม่ต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2549-2553

บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ลงทุนด้วยวัตถุประสงค์เพื่อขยายตลาดในต่างประเทศ ยกเว้นกลุ่มพลังงานมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการแสวงหาแหล่งวัตถุดิบ และปัจจัยการผลิตในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามบริษัทจดทะเบียนไทยยังลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และใช้สิทธิประโยชน์ทางการค้าในระดับต่ำ



มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศรวมในช่วงปี 2549 - 2553 จำแนกตามวัตถุประสงค์การลงทุน (ล้านบาท)

	ขยายตลาด	แสวงหา วัตถุดิบ/ ปัจจัย การผลิต	เพิ่ม ประสิทธิภาพ การผลิต	ใช้สิทธิ ประโยชน์ทาง การค้า	รวม
Energy	46,224	174,955	-	-	221,178
Food and Beverage	34,373	488	859	3,020	38,740
Banking	20,055	-	-	-	20,055
Petrochemical	18,257	-	935	-	19,192
Transportation	16,901	-	-	-	16,901
Property Development	10,120	2,048	-	-	12,168
Construction Materials	6,649	1,440	-	-	8,088
Electronic Components	1,697	27	2,691	-	4,415
Others	1,464	75	241	-	1,780
รวม	155,739	179,003	4,726	3,020	342,517

รูปแบบการลงทุนที่มีมูลค่าสูงสุดคือการควบรวมและครอบงำกิจการ โดยบริษัทขนาดใหญ่มีมูลค่าการลงทุนใน 10 อันดับแรกรวม 2.04 แสนล้านบาทคิดเป็น 93% ของมูลค่าการควบรวมและครอบงำกิจการทั้งหมดที่บริษัทจดทะเบียนทำรายการตลอด 5 ปีที่ผ่านมา



มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามรูปแบบการลงทุน (ล้านบาท)

	2549	2550	2551	2552	2553	รวม
การควบรวมและครอบงำกิจการ	2,409	4,420	10,677	29,587	173,434	220,528
จัดตั้งธุรกิจเอง	6,268	8,890	1,075	23,841	2,291	42,365
กิจการร่วมค้า	1,325	328	20,659	3,225	2,550	28,087
เงินให้กู้ยืม	3,085	391	2,820	4,567	3,617	14,480
ซื้อหุ้นเพิ่มทุน	3,424	3,575	6,615	3,202	20,241	37,057
รวม	16,512	17,604	41,846	64,423	202,133	342,517

10 อันดับรายการควบรวมและครอบงำกิจการในต่างประเทศที่มีมูลค่าสูงที่สุด (ล้านบาท)

ลำดับ	บจ.	มูลค่า	ภูมิภาคที่ลงทุน	ปีที่ลงทุน
1	BANPU	70,939	ออสเตรเลีย	2553
2	กลุ่ม PTT	68,742	อเมริกาเหนือ	2553
3	TUF	28,496	ยุโรป	2553
4	กลุ่ม PTT	12,212	ออสเตรเลีย	2552
5	IVL	6,106	ยุโรป	2551
6	กลุ่ม PTT	5,475	ออสเตรเลีย	2552
7	กลุ่ม PTT	4,223	อาเซียน	2552
8	BANPU	3,354	เอเชียตะวันออก	2549
9	IVL	2,910	ยุโรป	2550
10	IVL	1,991	ยุโรป	2552
	รวม	204,447		

ออสเตรเลียเป็นภูมิภาคที่บริษัทจดทะเบียนไทยไปลงทุนด้วยมูลค่ามากที่สุดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ตามด้วยอเมริกาเหนือ โดยส่วนใหญ่ลงทุนด้วยรูปแบบการควบรวมและครอบงำกิจการซึ่งแตกต่างจากรูปแบบการลงทุนในอาเซียน และเอเชียตะวันออกที่ส่วนใหญ่ลงทุนด้วยรูปแบบการซื้อหุ้นเพิ่มทุน



มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศสะสมในช่วงปี 2549-2553 จำแนกตามรูปแบบการลงทุน และภูมิภาคที่ลงทุน (ล้านบาท)

	การควบรวมและ ครอบงำกิจการ	จัดตั้งธุรกิจเอง	กิจการร่วมค้า	เงินให้กู้ยืม	ซื้อหุ้นเพิ่มทุน	รวม
ออสเตรเลีย	90,006	15	-	-	127	90,148
อเมริกาเหนือ	69,626	6,084	-	1,251	(2,439)	74,521
อาเซียน	14,049	13,975	12,371	9,533	22,185	72,113
เอเชียตะวันออก	4,661	21,571	15,552	1,307	14,107	57,197
ยุโรป	40,992	350	121	1,969	946	44,378
เอเชียใต้	589	350	35	237	2,131	3,342
แอฟริกา	606	-	-	-	-	606
ตะวันออกกลาง	-	21	7	183	-	211
รวม	220,528	42,365	28,087	14,480	37,057	342,517

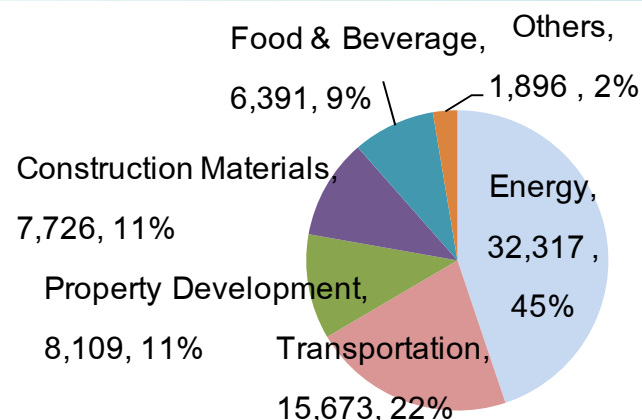
การลงทุนในอาเซียน เป็นการขยายธุรกิจต่อเนื่องซึ่งแตกต่างจากในภูมิภาคอื่นที่เป็นการลงทุนขนาดใหญ่เพียงครั้งเดียวตามโอกาสทางธุรกิจ การลงทุนในอาเซียนส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มพลังงาน ส่วนประเทศที่บริษัทจดทะเบียนไปลงทุนมากที่สุดคือ สิงคโปร์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ตามด้วยลาวซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของกลุ่มพลังงาน

มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศจำแนกตามภูมิภาค เป้าหมาย (ล้านบาท)

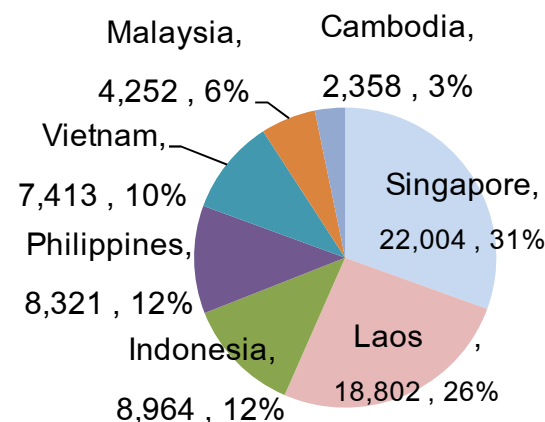
	2549	2550	2551	2552	2553	รวม
ออสเตรเลีย	-	-	660	18,549	70,939	90,148
อเมริกาเหนือ	1,435	5,214	366	(1,879)	69,386	74,521
อาเซียน	10,006	5,534	14,555	22,872	19,147	72,113
เอเชียตะวันออก	3,430	2,424	17,845	20,335	13,163	57,197
ยุโรป	998	3,051	7,667	3,474	29,190	44,378
เอเชียใต้	643	1,297	325	1,022	55	3,342
แอฟริกา	-	-	379	-	226	606
ตะวันออกกลาง	-	85	48	51	27	211
รวม	16,512	17,604	41,846	64,423	202,133	342,517

มูลค่าการลงทุนในออสเตรเลีย อเมริกาเหนือ ยุโรป และแอฟริกา ที่สูงขึ้นมากในปี 2553 เป็นรายการลงทุนขนาดใหญ่ของ BANPU PTTEP และ TUF ตามลำดับ

มูลค่าเงินลงทุนในอาเซียนสะสมในช่วงปี 2549 - 2553 จำแนกตามอุตสาหกรรม (ล้านบาท)



มูลค่าเงินลงทุนในอาเซียนสะสมในช่วงปี 2549-2553 จำแนกตามประเทศ (ล้านบาท)



รายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศของบริษัทจดทะเบียนที่มีการลงทุน在不同ประเทศเติบโตอย่างต่อเนื่อง และสัดส่วนรายได้จากส่วนงาน在不同ประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกันซึ่งแสดงให้เห็นว่าการลงทุน在不同ประเทศมีความสำคัญต่อการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนไทยมากขึ้น



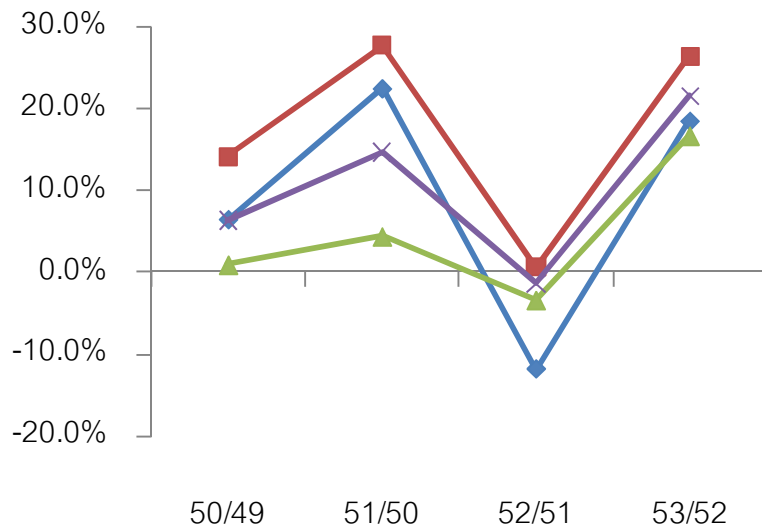
การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศที่รวมแสดงเป็นรายได้ในงบการเงินรวม

อุตสาหกรรม	รายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศของบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุน在不同ประเทศ (ล้านบาท)					สัดส่วนรายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศต่อรายได้รวม				
	2549	2550	2551	2552	2553	2549	2550	2551	2552	2553
Energy & Utilities	33,413	37,812	54,855	68,684	94,221	35%	40%	41%	47%	54%
Food and Agribusiness	93,518	105,523	169,792	170,929	214,796	36%	37%	50%	51%	53%
Petrochemical	9,709	23,422	37,317	68,753	86,198	82%	92%	89%	85%	86%
Property Development	13,375	20,405	14,062	21,401	24,148	17%	25%	17%	26%	28%
Construction Materials	96,998	2,251	109,426	94,146	128,692	32%	32%	33%	33%	34%
Electronic Components	132,718	144,487	171,050	136,042	159,309	88%	89%	89%	81%	79%
ICT	3,858	4,600	3,701	3,522	3,864	10%	14%	16%	14%	17%
Industrial Materials & Machinery	3,943	3,834	4,456	4,537	6,791	62%	61%	63%	65%	54%
รวม	387,533	442,334	564,659	568,013	718,019	41%	44%	49%	50%	52%

หมายเหตุ ข้อมูลรายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศรวม 29 บริษัทจากบริษัทที่มีการลงทุน在不同ประเทศทั้งหมด 45 บริษัทในปี 2553

ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของธุรกิจโดยรวม อัตราการเติบโตของรายได้จากธุรกิจในต่างประเทศสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากธุรกิจในประเทศ และสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์

อัตราการเติบโตของรายได้ (%YOY)



- ◆ รายได้รวมของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดใน SET
- รายได้จากธุรกิจในต่างประเทศของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ
- ▲ รายได้จากธุรกิจในประเทศไทยของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ
- × รายได้รวมของบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ

หมายเหตุ ข้อมูลรายได้จากธุรกิจในต่างประเทศรวม 29 บริษัทจากบริษัทที่มีการลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด 45 บริษัทในปี 2553

ในช่วงปี 2551-2553 ที่วิกฤตเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไทยส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง แต่ในจำนวนบริษัทจดทะเบียน 45 แห่งที่ลงทุนในต่างประเทศ มีบริษัท 2 แห่งที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 3 ปีติดต่อกัน และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3 ปีติดต่อกัน

45 บริษัทที่มีการลงทุนในต่างประเทศ

7 บริษัทที่รายได้เพิ่มขึ้น 3 ปีติดต่อกัน

3 บริษัทที่ ROE เพิ่มขึ้น 3 ปีติดต่อกัน

2 บริษัทที่รายได้เพิ่มขึ้น 3 ปีติดต่อกัน และ ROE เพิ่มขึ้น 3 ปีติดต่อกัน ได้แก่ IVL และ CPF

กรณีตัวอย่าง: บมจ.อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)



การลงทุนในรูปแบบการควบรวมกิจการตามแนวนอน (horizontal integration) กับบริษัทที่ประกอบธุรกิจเดียวกันในต่างประเทศเพื่อขยายตลาดในต่างประเทศส่งผลให้รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างก้าวกระโดด ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากอย่างรวดเร็วด้วยเช่นกัน

	2549	2553	
2550 ตั้งโรงงานผลิตพลาสติก PET ในสหรัฐอเมริกา 5,180 ลบ.	สินทรัพย์รวม (ลบ.)	14,474	78,004
2551 ซื้อโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก PET 2 แห่งในเนเธอร์แลนด์ และอังกฤษรวม 13,763 ลบ.	สินทรัพย์ในต่างประเทศ (ลบ.)	6,971	33,657
2552	รายได้รวม (ลบ.)	11,913	100,652
	รายได้จากต่างประเทศ (ลบ.)	9,709	86,198
	สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศ	81.5%	85.6%
2553 ซื้อสินทรัพย์เพื่อผลิตพลาสติกในเนเธอร์แลนด์ 1,049 ลบ. ซื้อสินทรัพย์เพื่อผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์ในจีน 935 ลบ.	กำไรสุทธิ (ลบ.)	784	10,560
	D/E	2.17	1.42
	ROE	18.3%	42.9%
	Market capitalization (ลบ.)	10,090	250,304
	PBV	2.32	10.34
	อัตราการเติบโตของรายได้จากต่างประเทศเฉลี่ยต่อปี	77.5%	

กรณีตัวอย่าง: บมจ.เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)



การลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนต่อเนื่องสำหรับโครงการที่ลงทุนมาก่อนปี 2549 โดยเน้นการลงทุนอย่างครบวงจรการผลิตอาหารในทุกประเทศเพื่อขยายตลาดในประเทศที่ลงทุนและประเทศใกล้เคียงส่งผลให้อัตรากำไรต่อหน่วยเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

	2549	2553
2549 เพิ่มทุนธุรกิจไก่เนื้อครบวงจรในสหรัฐอเมริกา 388 ลบ. เพิ่มทุนธุรกิจสัตว์น้ำครบวงจรในมาเลเซีย 298 ลบ. เพิ่มทุนธุรกิจไก่ครบวงจรในตุรกี 219 ลบ. ตั้งบริษัทผลิตอาหารสัตว์และเลี้ยงสัตว์ในรัสเซีย 166 ลบ. ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญโลตัสในจีน 1,185 ลบ.		
2550 ตั้งบริษัทฟาร์มเพาะลูกกุ้งในจีน 1,185 ลบ. เพิ่มทุนธุรกิจไก่ครบวงจรในตุรกี 136 ลบ.		
2551 เพิ่มทุนก่อสร้างโรงงานอาหารสัตว์ในรัสเซีย 305 ลบ. เพิ่มทุนก่อสร้างฟาร์มไก่ไข่และโรงงานในตุรกี 102 ลบ.		
2552 ซื้อหุ้นบริษัทผลิตเนื้อสัตว์แปรรูปในไต้หวัน 826 ลบ. ซื้อหุ้นบริษัทผลิตอาหารสัตว์และเนื้อสัตว์ในอินเดีย 357 ลบ.		
2553 เพิ่มทุนขยายธุรกิจอาหารสัตว์ และฟาร์มสุกรในฟิลิปปินส์ 1,034 ลบ.		
	สินทรัพย์รวม (ลบ.)	126,320
	สินทรัพย์ถาวรในต่างประเทศ (ลบ.)	10,733
	รายได้รวม (ลบ.)	195,053
	รายได้จากต่างประเทศ (ลบ.)	78,411
	สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศ	40.2%
	กำไรสุทธิ (ลบ.)	13,562
	D/E	1.12
	ROE	24.6%
	Market capitalization (ลบ.)	185,742
	PBV	3.05
	อัตรากำไรเติบโตของรายได้จากต่างประเทศเฉลี่ยต่อปี	20%

สรุปประเด็นสำคัญที่พบจากการศึกษาภาวะการลงทุนในต่างประเทศ ของไทย และการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนไทยใน กลุ่ม SET100 ในช่วงปี 2549-2553



- ภาคเอกชนไทยลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่ยังอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ ในเอเชีย ส่งผลให้ไทยเสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากข้อได้เปรียบโดยเปรียบเทียบ (comparative advantage) ในต่างประเทศ
- บริษัทจดทะเบียนไทยลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่อยู่ในวงจำกัด
 - มูลค่าการลงทุนรวมในปี 2553 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด แต่ 68% ของมูลค่าการลงทุนรวมเกิดจากบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET 10 เพียง 2 แห่ง
 - 63% ของมูลค่าการลงทุนรวมในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเกิดจากบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงาน
 - การควบรวมและครอบงำกิจการเป็นรูปแบบการลงทุนที่มีมูลค่าสูงที่สุด แต่ 93% ของมูลค่าการควบรวมและครอบงำกิจการในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเกิดจากบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET 10 เพียง 4 แห่ง
 - การลงทุนในอาเซียนเป็นการขยายธุรกิจต่อเนื่อง ซึ่งแตกต่างจากในภูมิภาคอื่นที่เป็นการลงทุนขนาดใหญ่เพียงครั้งเดียวตามโอกาสทางธุรกิจ
- บริษัทจดทะเบียนมีความสมดุลด้านแหล่งรายได้มากขึ้น รายได้จากธุรกิจต่างประเทศ และ สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศต่อรายได้รวมเติบโตอย่างต่อเนื่อง

หัวข้อนำเสนอ

1. โอกาสการเติบโตของธุรกิจไทยจากการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ และภาพรวมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของธุรกิจไทย
2. ภาวะการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100)
3. สาเหตุที่บริษัทจดทะเบียนไทยลงทุนทางตรงในต่างประเทศในระดับต่ำ และกระจุกตัวในบริษัทขนาดใหญ่
4. บทสรุปและโจทย์สำคัญของภาครัฐเพื่อส่งเสริมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ

สาเหตุที่บริษัทจดทะเบียนไทยลงทุนในต่างประเทศในระดับต่ำ และ กระจุกตัวในบริษัทขนาดใหญ่

1. บริษัทเห็นว่าสภาพแวดล้อมการประกอบธุรกิจในประเทศไทยที่มีความได้เปรียบต่างประเทศ
2. ขาดแรงจูงใจในการลงทุนเพราะผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจในประเทศไทยสูงกว่าต่างประเทศ
3. บริษัทจดทะเบียนในประเทศขาดตัวกลางในการเชื่อมโยงกับบริษัทต่างประเทศ
4. กฎเกณฑ์ด้านภาษีไม่เอื้อต่อการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะภาษีซ้ำซ้อน

1. สภาพแวดล้อมในการประกอบธุรกิจในประเทศไทยมีความได้เปรียบต่างประเทศ การประเมินขีดความสามารถในการแข่งขันระดับประเทศแสดงให้เห็นว่าปัจจัยที่สนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศไทยยังดีกว่าหลายประเทศในเอเชียส่งผลให้ระดับความน่าสนใจในการลงทุนในประเทศไทยต่ำกว่าหลายประเทศในเอเชีย



Competitiveness index 2010-2011

overall	SG	JP	HK	KR	ML	CH	BR	TH	ID	IN	VN	PH	CB		
score	5.48	5.37	5.30	4.93	4.88	4.84	4.75	4.51	4.43	4.33	4.27	3.96	3.63	BR	Brunei
rank	3	6	11	22	26	27	28	38	44	51	59	85	109	CB	Cambodia
1.Institutions	SG	HK	JP	BR	ML	CH	IN	KR	ID	TH	VN	CB	PH	CH	China
	6.1	5.7	5.1	4.8	4.6	4.4	4.0	4.0	4.0	4.0	3.8	3.6	3.1	HK	Hong Kong
2.Infrastructure	HK	SG	JP	KR	ML	TH	CH	BR	ID	VN	IN	PH	CB	ID	Indonesia
	6.8	6.2	5.7	5.6	5.0	4.8	4.4	4.3	3.6	3.6	3.5	2.9	2.7	IN	India
3.Macroeconomic environment	BR	CH	KR	HK	ID	SG	ML	TH	PH	IN	VN	JP	CB	JP	Japan
	6.6	6.1	5.8	5.7	5.2	5.2	5.0	4.9	4.6	4.5	4.5	4.1	3.8	KR	S.Korea
4.Health and primary education	SG	JP	KR	HK	CH	ML	BR	ID	VN	TH	PH	IN	CB	ML	Malaysia
	6.7	6.5	6.3	6.3	6.2	6.2	6.2	5.8	5.7	5.6	5.4	5.2	4.8	PH	Philippines
5.Higher education and training	SG	KR	JP	HK	ML	TH	CH	ID	BR	PH	IN	VN	CB	SG	Singapore
	5.8	5.4	5.3	4.9	4.6	4.3	4.2	4.2	4.2	4.0	3.9	3.6	2.9	TH	Thailand
6.Goods market efficiency	SG	HK	JP	ML	KR	TH	CH	ID	VN	IN	BR	CB	PH	VN	Vietnam
	5.7	5.6	5.1	4.8	4.5	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.1	4.0	3.9		
7.Labor market efficiency	SG	HK	BR	JP	VN	TH	CH	ML	CB	KR	IN	ID	PH		
	5.9	5.8	5.2	5.1	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6	4.3	4.2	4.2	3.9		
8.Financial market development	HK	SG	ML	IN	JP	TH	CH	BR	ID	VN	KR	PH	CB		
	5.9	5.8	5.3	4.9	4.6	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	4.0	4.0	3.9		
9.Technological readiness	HK	SG	KR	JP	ML	BR	VN	TH	CH	IN	ID	PH	CB		
	6.0	5.3	5.0	4.9	4.2	4.0	3.6	3.6	3.4	3.3	3.2	3.2	2.9		
10.Market size	CH	IN	JP	KR	ID	TH	HK	ML	VN	PH	SG	CB	BR		
	6.7	6.1	6.1	5.6	5.2	4.9	4.7	4.7	4.6	4.5	4.5	3.0	2.5		
11.Business sophistication	JP	SG	HK	KR	ML	ID	CH	IN	TH	VN	PH	BR	CB		
	5.9	5.1	5.0	4.8	4.8	4.4	4.3	4.3	4.2	4.0	4.0	3.8	3.4		
12.Innovation	JP	SG	KR	ML	CH	HK	ID	IN	VN	TH	BR	PH	CB		
	5.5	5.0	4.8	4.1	3.9	3.9	3.7	3.6	3.4	3.3	3.1	2.7	2.7		

*ลำดับจากทั้งหมด

139 ประเทศ

** ช่วงคะแนน 1-7,

7=ดีที่สุด

1. สภาพแวดล้อมในการประกอบธุรกิจในประเทศไทยมีความได้เปรียบต่างประเทศ

อุปสรรคสำคัญอันดับแรกในการทำธุรกิจในประเทศไทยคือการขาดเสถียรภาพทางการเมือง และมีระดับความสำคัญมากกว่าอุปสรรคในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่อื่นในอาเซียน นอกจากนี้ 4 ใน 5 ลำดับแรกของอุปสรรคการทำธุรกิจในประเทศไทยเกิดขึ้นในภาครัฐ



Top 5 most problematic factors for doing business

Thailand

Government instability/coups	24.8
Policy instability.....	16.4
Inefficient government bureaucracy.....	13.4
Corruption.....	11.4
Inadequately educated workforce.....	7.1

Vietnam

Access to financing	17.7
Inflation	12.7
Policy instability.....	10.9
Inadequately educated workforce.....	10.2
Inadequate supply of infrastructure	9.9

Indonesia

Inefficient government bureaucracy.....	16.2
Corruption.....	16.0
Inadequate supply of infrastructure	8.4
Access to financing	7.8
Inflation	6.7

Malaysia

Inefficient government bureaucracy.....	13.0
Access to financing	10.5
Policy instability.....	9.9
Inadequately educated workforce.....	9.5
Restrictive labor regulations	9.4

2. ผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจในประเทศสูงกว่าต่างประเทศ



บริษัทจดทะเบียนไทยยังมีโอกาสอีกมากในการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ

โดยเฉพาะในธุรกิจการเงิน ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่อัตรา

ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในประเทศอื่นในอาเซียนสูงกว่าในประเทศไทย

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2553 รวมของทุกบริษัทจดทะเบียนในประเทศสมาชิกอาเซียน

Agro	Finance	Resource	Service			Industry	Technology	Consumption	Property & construction
			Transportation	Non Transportation	Total				
Vietnam 24.0%	Indonesia 18.8%	Phillipines 20%	Phillipines 11.9%	Phillipines 19.3%	Phillipines 18.3%	Vietnam 19.9%	Phillipines 28%	Indonesia 34.2%	Vietnam 17.0%
Indonesia 18.4%	Malaysia 13.8%	Indonesia 19%	Vietnam 8.1%	Thailand 15.3%	Thailand 11.3%	Indonesia 13.6%	Vietnam 16.5%	Vietnam 15.4%	Thailand 14.8%
Thailand 15.3%	Phillipines 13.6%	Vietnam 17%	Malaysia 7.1%	Vietnam 12.3%	Vietnam 9.9%	Phillipines 12.3%	Thailand 16.1%	Thailand 13.7%	Singapore 11.6%
Malaysia 14.7%	Vietnam 13.4%	Thailand 16%	Avg 3.9%	Indonesia 10.3%	Malaysia 8.7%	Singapore 11.5%	Indonesia 15%	Avg 12.7%	Avg 10.7%
Avg 13.9%	Avg 12.2%	Avg 12.6%	Thailand 3.8%	Avg 10.0%	Avg 6.6%	Avg 10.8%	Avg 13.8%	Singapore 9.9%	Phillipines 9.5%
Phillipines 12.3%	Thailand 11.6%	Malaysia 10.2%	Singapore 3.5%	Malaysia 9.6%	Indonesia 6.0%	Thailand 8.7%	Malaysia 13%	Phillipines 9.4%	Indonesia 7.3%
Singapore 11.6%	Singapore 8.7%	Singapore 10.1%	Indonesia -5.8%	Singapore 8.1%	Singapore 4.9%	Malaysia 7.5%	Singapore 9%	Malaysia 7.5%	Malaysia 5.7%

2. ผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจในประเทศสูงกว่าต่างประเทศ

อุตสาหกรรมที่มีโอกาสในการสร้างอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ และยังไม่เคยลงทุนในต่างประเทศหรือมีการลงทุนในต่างประเทศในระดับต่ำ ควรได้รับการส่งเสริมให้มีการลงทุนได้แก่ ธุรกิจการเงินการธนาคาร และภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม



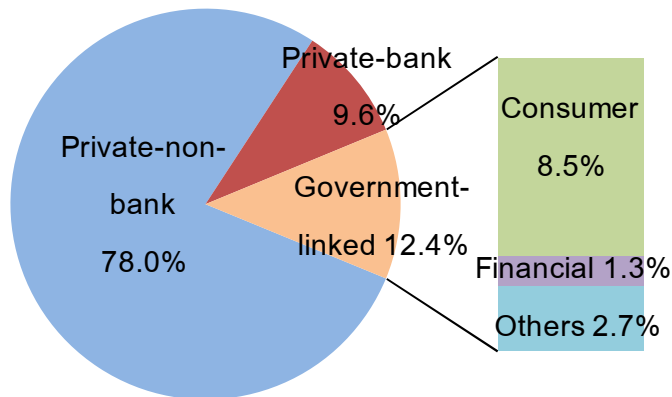
การจำแนกกลุ่มอุตสาหกรรมด้วยเกณฑ์อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และระดับการลงทุนในต่างประเทศ

<p>ROE สูงกว่า ค่าเฉลี่ยใน ASEAN</p>	<p>Services Commerce, Health care services, Media & publishing, Tourism & leisure</p> <p>Consumer products Home & office products</p> <p>Technology ICT</p>	<p>Agro & food Agribusiness, Food and beverage</p> <p>Resources Energy and utilities</p> <p>Technology Electronic components</p> <p>Property & construction Construction materials, Property development</p>
<p>ROE ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยใน ASEAN</p>	<p>Finance Banking, Finance and securities, Insurance</p> <p>Industrials Automotive, Industrial materials & machinery, steel</p>	<p>Industrials Petrochemical and chemicals</p> <p>Services Transportation & logistics</p>
<p>ไม่ลงทุนหรือลงทุนในระดับต่ำ</p>		<p>ลงทุนและมีรายได้ในต่างประเทศอย่าง มีนัยสำคัญ</p>

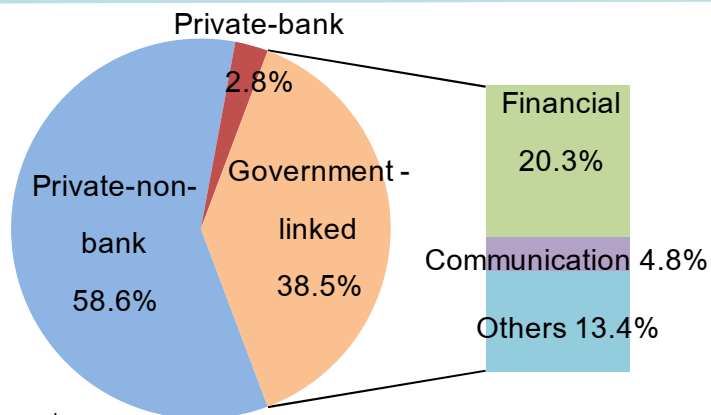
3. ขาดการเชื่อมโยงระหว่างบริษัทจดทะเบียนในประเทศกับบริษัทต่างประเทศ

ธุรกิจที่เชื่อมโยงกับภาครัฐ และธนาคารพาณิชย์ในมาเลเซีย และสิงคโปร์มีการลงทุนในต่างประเทศด้วยรูปแบบการควบรวมกิจการโดยมูลค่าเฉลี่ยต่อรายการสูงกว่าภาคเอกชนอันเป็นการนำร่องการลงทุนในต่างประเทศของภาคเอกชน

สัดส่วนมูลค่าการควบรวมกิจการในต่างประเทศของมาเลเซียในช่วงปี 2549-2553 จำแนกตามกลุ่มผู้ลงทุน



สัดส่วนมูลค่าการควบรวมกิจการในต่างประเทศของสิงคโปร์ในช่วงปี 2549-2553 จำแนกตามกลุ่มผู้ลงทุน



แหล่งข้อมูล: Bloomberg

มูลค่าการควบรวมกิจการในต่างประเทศของมาเลเซีย ในช่วงปี 2549-2553 (ล้านบาทสหรัฐ)

ประเภทธุรกิจ	มูลค่ารวม	มูลค่าเฉลี่ยต่อรายการ
Government linked	4,826	438.7
Utilities	3,899	433.2
Bank	3,710	309.2
Energy	5,855	162.6
ICT	3,739	59.3
Others	14,320	23.4
Total	36,349	48.9

มูลค่าการควบรวมกิจการในต่างประเทศของสิงคโปร์ ในช่วงปี 2549-2553 (ล้านบาทสหรัฐ)

ประเภทธุรกิจ	มูลค่ารวม	มูลค่าเฉลี่ยต่อรายการ
Government linked	35,603	774.0
Utilities	1,011	505.6
Bank	2,607	173.8
Financial	29,739	74.9
Energy	1,477	43.5
Others	21,963	34.8
Total	92,400	82.0

3. ขาดการเชื่อมโยงระหว่างบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยกับบริษัทต่างประเทศ



ธนาคารพาณิชย์มาเลเซีย และสิงคโปร์มีการลงทุนในต่างประเทศในรูปแบบการควบรวมกิจการอย่างกว้างขวางซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ธนาคารฯ มีฐานลูกค้าในต่างประเทศ ซึ่งแตกต่างจากธนาคารพาณิชย์ไทยที่เพียงเปิดสาขาต่างประเทศเพื่อให้บริการลูกค้าไทยในต่างประเทศเป็นหลัก

ไทย	มาเลเซีย	สิงคโปร์
<p>Bangkok Bank</p> <p>Converted 4 branches in China into a locally incorporated bank named Bangkok Bank (China)</p>	<p>CIMB Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> • 100% acquiring, PT Bank Niaga Tbk and PT Bank Lippo Tbk, Indonesia • 93% acquiring, BankThai, Thailand 	<p>DBS Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> • 99% owned, PT Bank DBS Indonesia • 100% acquiring, Dao Heng Bank, Hong Kong • Receiving approval from CBRC to prepare for local incorporation in China
<p>Siam commercial Bank</p> <p>33% owned, Vinasiam bank, Cambodia</p>	<p>Hong Leong Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> • 100% owned, commercial bank in Vietnam • 20% acquiring, Bank of Chengdu, China 	<p>Oversea-Chinese Banking Corporation</p> <ul style="list-style-type: none"> • 85% acquiring, PT Bank NISP, Indonesia • 12% acquiring China's Ningbo Commercial Bank • 10% acquiring Vietnam's VP Bank
<p>Kasikorn Bank</p> <p>Join with China Ming Zheng bank to provide credit for Chinese SMEs</p>	<p>Malayan Banking</p> <ul style="list-style-type: none"> • 100% acquiring, Bank Internasional ,Indonesia • 15% acquiring, An Binh Bank ,Vietnam • 20% acquiring, MCB Bank Ltd ,Pakistan 	<p>United Overseas Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> • 53% acquiring, PT Bank Buana Indonesia • 100% acquiring, Bank of Asia Public Company Limited and UOB Radanasin Bank Public Company Limited, Thailand

4. กฎเกณฑ์ด้านภาษีไม่เอื้อต่อการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะภาษีซ้ำซ้อน

การเก็บภาษีซ้ำซ้อนจากเงินปันผลจากกำไรในต่างประเทศส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงเนื่องจากการะภาษีซ้ำซ้อนที่สูงถึง 21% ตลอดจนเป็นการลดแรงจูงใจของบริษัทที่ไม่เคยลงทุนในต่างประเทศ

กลไกการเก็บภาษีซ้ำซ้อนจากเงินปันผล จากกำไรของธุรกิจต่างประเทศ

กำไรจากธุรกิจต่างประเทศ = 100

ภาษีเงินได้นิติบุคคลในต่างประเทศ = 30
(สมมติอัตราภาษี 30%)

กำไรหลังหักภาษี = 70

ปันผลที่จ่ายให้กับบริษัทแม่ในประเทศไทย = 70
(สมมติ dividend payout ratio 100%)

ภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย = 21
(อัตราภาษี 30%)

กำไรหลังหักภาษี = 49

ภาระภาษีทั้งหมด = 30+21 = 51
ภาระภาษีซ้ำซ้อนในประเทศไทย = 21

ผลกระทบจากภาษีซ้ำซ้อน

บริษัทไทยไม่นำเม็ดเงินซึ่งเป็นผลกำไรจากส่วน
งานในต่างประเทศกลับเข้าประเทศ

บริษัทไทยไม่สามารถใช้เงินที่เก็บไว้ที่บริษัทลูก
ในต่างประเทศเพื่อลงทุน หมุนเวียนในธุรกิจ หรือ
จ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในประเทศไทยได้

บริษัทลูกในต่างประเทศเป็นผู้ลงทุนแทน
บริษัทแม่

ภาระภาษีซ้ำซ้อนเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการ
ตัดสินใจลงทุนในต่างประเทศของบริษัทที่ยังไม่
เคยลงทุนโดยเฉพาะบริษัทขนาดกลางถึงเล็ก

4. กฎเกณฑ์ด้านภาษีไม่เอื้อต่อการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะภาษีซ้ำซ้อน

บริษัทลูกในต่างประเทศจ่ายปันผลให้กับบริษัทแม่ในประเทศในระดับต่ำโดยมูลค่าเงินปันผลที่จ่ายจริงในช่วงปี 2549-2553 มีสัดส่วนเพียง 16.4% ของเงินปันผลที่บริษัทลูกสามารถจ่ายให้กับบริษัทแม่ในประเทศไทย



เปรียบเทียบประมาณการเงินปันผลที่บริษัทลูกในต่างประเทศสามารถจ่ายให้บริษัทแม่กับเงินปันผลที่จ่ายจริง

2549	2550	2551	2552	2553	รวม
รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ (ล้านบาท) (1)					
387,533	442,334	564,659	568,013	718,019	2,680,558
ประมาณการกำไรสุทธิจากส่วนงานในต่างประเทศ (ล้านบาท) (2) = (1) x อัตรากำไรสุทธิของแต่ละบริษัท					
25,433	31,776	28,768	44,104	81,139	211,220
ประมาณการเงินปันผลจากบริษัทลูกในต่างประเทศ (ล้านบาท) (3) = (2) x 80% dividend payout ratio*					
20,347	25,474	22,825	35,079	64,767	168,492
เงินปันผลที่บริษัทลูกในต่างประเทศจ่ายจริงให้บริษัทแม่ในไทย (ล้านบาท) (4)					
4,091	5,310	6,226	6,308	5,671	27,606
สัดส่วนเงินปันผลที่จ่ายจริงต่อเงินปันผลที่สามารถจ่ายได้ (5) = (4)/(3)					
20.1%	19.5%	28.1%	18.0%	8.8%	16.4%


* สมมติฐาน บริษัทย่อยในต่างประเทศจ่ายปันผลให้บริษัทแม่ในไทยในอัตรา 80% ของกำไรสุทธิ

4. กฎเกณฑ์ด้านภาษีไม่เอื้อต่อการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะภาษีซ้ำซ้อน



มูลค่าภาษีซ้ำซ้อนมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ หากนำภาษีซ้ำซ้อนมาจ่ายเป็นเงินปันผล ผู้ถือหุ้นในประเทศจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น 28.6% ของเงินปันผลที่เคยได้รับในช่วงปี 2549-2553

การประเมินผลกระทบจากการเก็บภาษีซ้ำซ้อนจากข้อมูลบริษัทจดทะเบียน 29 แห่งที่แสดงรายได้จากต่างประเทศ

2549	2550	2551	2552	2553	รวม
รายได้จากส่วนงานในต่างประเทศ (ล้านบาท) (1)					
387,533	442,334	564,659	568,013	718,019	2,680,558
ประมาณการกำไรสุทธิจากส่วนงานในต่างประเทศ (ล้านบาท) (2) = (1) x อัตรากำไรสุทธิของแต่ละบริษัท					
25,433	31,776	28,768	44,104	81,139	211,220
ประมาณการเงินปันผลจากบริษัทลูกในต่างประเทศ (3) = (2) x 80% dividend payout ratio*					
20,347	25,474	22,825	35,079	64,767	168,492
 ประมาณการภาระภาษีซ้ำซ้อนที่เก็บจากเงินปันผล (4) = (3) x 30%					
6,104	7,642	6,847	10,524	19,430	50,547
เงินปันผลที่บริษัทจดทะเบียนได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในแต่ละปี (5)					
30,950	32,804	26,961	36,402	51,264	178,381
หากนำภาระภาษีซ้ำซ้อนมาจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น (4)/(5) ผู้ถือหุ้นบริษัทจดทะเบียนจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากเดิม					
19.7%	23.3%	25.4%	28.9%	37.9%	28.6%

* สมมติฐาน บริษัทย่อยในต่างประเทศจ่ายปันผลให้บริษัทแม่ในไทยในอัตรา 80% ของกำไรสุทธิ

หัวข้อนำเสนอ

1. โอกาสการเติบโตของธุรกิจไทยจากการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ และภาพรวมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของธุรกิจไทย
2. ภาวะการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100)
3. สาเหตุที่บริษัทจดทะเบียนไทยลงทุนทางตรงในต่างประเทศในระดับต่ำ และกระจุกตัวในบริษัทขนาดใหญ่
4. บทสรุปและโจทย์สำคัญของภาครัฐเพื่อส่งเสริมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ

บทสรุป

- ❖ มูลค่าการลงทุนในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นของไทยอาจเป็นภาพลวงตาที่บดบังข้อเท็จจริงที่ว่าธุรกิจไทยส่วนใหญ่ยังไม่สามารถเข้าถึงโอกาสการลงทุนในต่างประเทศ
- ❖ การลงทุนในต่างประเทศกระจุกตัวอยู่ในบริษัทขนาดใหญ่ และบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงาน
- ❖ ภายใต้แรงกดดันจากการเปิดเสรีอาเซียน หากไม่มีนโยบายเชิงรุกเพื่อส่งเสริมการลงทุนในต่างประเทศ ธุรกิจไทยจะเสียโอกาสอย่างมาก อาทิเช่น
 - โอกาสการเติบโตในตลาดขนาดใหญ่ในต่างประเทศ
 - โอกาสในการเข้าถึงแหล่งทรัพยากรสำคัญของโลก
 - โอกาสที่จะได้รับการถ่ายทอดองค์ความรู้ การพัฒนาเทคโนโลยี และนวัตกรรม

โจทย์สำคัญของภาครัฐเพื่อส่งเสริมการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ



1. จำเป็นหรือไม่ที่ภาครัฐควรกำหนดนโยบายส่งเสริมการลงทุนเชิงรุกมากกว่าเพียงแค่การลดอุปสรรคในการลงทุนต่างประเทศ
2. ควรหรือไม่ที่รัฐวิสาหกิจจะมีบทบาทเป็นผู้นำการลงทุนในต่างประเทศเพื่อสร้างศักยภาพในการแข่งขันจากข้อได้เปรียบในต่างประเทศ และเป็นตัวกลางในการเชื่อมโยงระหว่างธุรกิจไทยกับต่างประเทศ
3. ควรหรือไม่ที่ธนาคารพาณิชย์ของรัฐจะลงทุนในต่างประเทศเชิงรุกเพื่อแสวงหาผลตอบแทนในต่างประเทศที่สูงขึ้นด้วยการขยายฐานลูกค้าชั้นดีในต่างประเทศแทนที่จะเป็นเพียงผู้ให้บริการทางการเงินกับลูกค้าไทยในต่างประเทศ