

EUROPEAN UNION FOREIGN DIRECT INVESTMENT:
THE CASE OF THAILAND



Ms. Anujtha Jaovisidha

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Art in International Economics and Finance

Department of Economics

Graduate School

Chulalongkorn University

Academic Year 1998

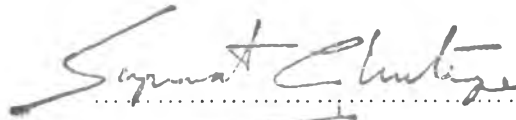
ISBN 974-639-535-1

16 พ.ค. 2546

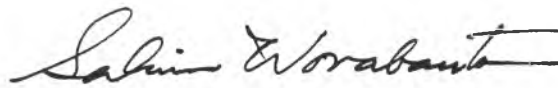
I18302750

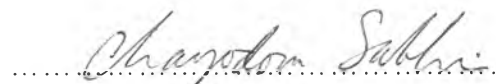
Thesis Title: European Union Foreign Direct Investment: The Case of Thailand
By: Ms. Anujtha Jaovisidha
Programme: International Economics and Finance
Thesis Advisor: Dr. Chayodom Sabhasri

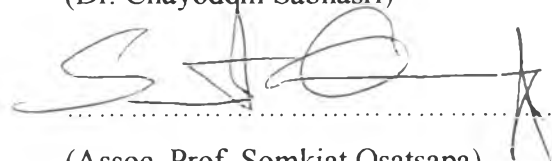
Accepted by the Graduate School, Chulalongkorn University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master's Degree.



..... Dean of Graduate School
(Prof. Supawat Chutiwongse, M.D.)

THESIS COMMITTEE


..... Chairman
(Assoc. Prof. Salinee Vorabantoon)


..... Advisor
(Dr. Chayodom Sabhasri)


..... Member
(Assoc. Prof. Somkiat Osatsapa)


..... Member
(Assoc. Prof. Dr. Suthiphand Chirathivat)

อนุสรณ์ เชาววิศิษฏ์ : การลงทุนจากสหภาพยุโรป: กรณีศึกษาของประเทศไทย (EUROPEAN UNION FOREIGN DIRECT INVESTMENT: THE CASE OF THAILAND)

อ. ที่ปรึกษา: ดร. ชโยคม สรรพ ศรี, 162 หน้า, ISBN 974-639-535-1.

สหภาพยุโรปเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับสหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่น แต่สัดส่วนในการลงทุนของสหภาพยุโรปในประเทศไทยมีเพียงร้อยละ 12 ของเงินลงทุนจากต่างประเทศทั้งหมด งานศึกษานี้จึงต้องการศึกษาตัวกำหนดที่มีผลต่อการตัดสินใจในการเข้ามาลงทุนจากต่างชาติโดยเฉพาะผู้ลงทุนจากสหภาพยุโรป

งานศึกษาชิ้นนี้ประยุกต์แนวคิดจาก Puppavesa and Pussarungsri (1994) และ Wang and Swain (1995) และได้สมการสองสมการคือ สมการการลงทุนจากต่างชาติทั้งหมดในประเทศไทย และสมการการลงทุนจากสหภาพยุโรปในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายปี ระหว่าง พ.ศ.2513 -2540 และ ทดสอบหาค่าสัมประสิทธิ์และค่าันัยสำคัญโดยวิธี Ordinary Least Squares (OLS)

จากการศึกษาของ Puppavesa and Pussarungsri (1994) พบว่า การลงทุนจากต่างชาติในประเทศไทยขึ้นอยู่กับขนาดของตลาดภายในประเทศ อัตราภาษีขาเข้าของประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างไทยกับญี่ปุ่น ขณะที่ Wang and Swain (1995) พบว่า มีหลายตัวแปรที่มีผลต่อการลงทุนจากสหภาพยุโรปในประเทศจีนและอังกฤษ ได้แก่ ขนาดของตลาดภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยหลักของประเทศไทยที่รับการลงทุน อัตราภาษีนำเข้าของประเทศไทยที่สหภาพยุโรปเข้าไปลงทุน อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ และ ค่าจ้างของประเทศไทยที่รับการลงทุนจากสหภาพยุโรป

งานศึกษาชิ้นนี้พบว่า ตัวกำหนดการลงทุนของต่างชาติในประเทศไทยมีหลายตัว เช่น ขนาดของตลาดภายในประเทศ มูลค่าสินค้าส่งออกของไทย การอ่อนค่าของเงินบาทไทย อัตราภาษีนำเข้าของไทย อัตราค่าจ้างในประเทศไทยโดยเปรียบเทียบ ส่วนการลงทุนที่มาจากสหภาพยุโรปนั้นมีตัวกำหนดหลายตัว เช่น ขนาดของตลาดภายในประเทศไทย มูลค่าการส่งออกของไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของไทย อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป อัตราภาษีนำเข้าของไทย และอัตราดอกเบี้ยหลักในประเทศไทย

ผลจากการศึกษานำมาประยุกต์เป็นนโยบายต่างๆ เพื่อจะดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ โดยเฉพาะจากสหภาพยุโรป ได้แก่ ลดอัตราภาษีขาเข้าในวัตถุดิบและเครื่องจักรที่จำเป็นในการผลิตโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเคมี และรัฐบาลทำข้อตกลงทั้งทวีภาคีและภูมิภาคกับประเทศต่างๆ โดยเฉพาะประเทศในสหภาพยุโรป

ในการศึกษานี้มีข้อจำกัด นั่นคือ ตัวแปรต่างๆ ที่มีผลต่อการเข้ามาลงทุนของต่างชาติ แต่ไม่สามารถนำมารวมในสมการในงานศึกษาชิ้นนี้ ได้แก่ ที่ตั้งของประเทศ ภาษา และวัฒนธรรม

ภาควิชาเศรษฐศาสตร์.....

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์และภาวะเงินระหว่างประเทศ.....

ปีการศึกษา 2541

ลายมือชื่อนิสิต อนุสรณ์ เชาววิศิษฏ์

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา Hem Sant

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

3972352429 : MAJOR INTERNATIONAL ECONOMICS AND FINANCE
KEY WORD: FOREIGN DIRECT INVESTMENT / FDI / EUROPEAN UNION / THAILAND
ANUJITHA JAOVISIDHA : EUROPEAN UNION FOREIGN DIRECT INVESTMENT : THE CASE
OF THAILAND. THESIS ADVISOR : CHAYODOM SABHASRI, Ph.D. 162 pp. ISBN 974-639-535-1.

The European Union (EU) is the largest home region for foreign direct investment (FDI) in the world. Interestingly, however, the EU has only 12 percent share of total FDI in Thailand. Therefore, this study explores what determinants have affected the decision-making processes of foreign firms, particularly EU firms, when investing in Thailand. This study can be give a fundamental idea for setting FDI policies in order to induce more FDI into Thailand.

This study was conducted by following the FDI models of Pupphavesa and Pussarungsri (1994) and Wang and Swain (1995). In this study, annual time-series data during 1970-1997 were used. Two revised models, total FDI in Thailand, and FDI from the EU to Thailand, were employed in this study by using the Ordinary Least Squares (OLS) technique to estimate coefficients.

Pupphavesa and Pussarungsri (1994) found that many factors such as size of domestic market, host country's tariff rates and Thai and Japanese foreign exchange rate have been the main determinants to induce FDI into Thailand. Moreover, Wang and Swain (1995) found that size of domestic market, host country's tariff rates, discount rate in host country, exchange rate and wages in host country have been the main determinants to stimulate FDI from EU into Hungary and China.

In terms of the results of the revised models in this research, it was found that total FDI in Thailand can be induced by many factors. Such factors are, for example, larger domestic market, increasing value of Thai exports to developed countries, weakened Thai Baht, lower Thai tariff rates and Thai low-wage workers. In particular reference to EU firms, factors such as larger domestic market, increasing value of Thai exports to EU, weakened Thai Baht, increasing EU countries' growth rate, a lower Thai tariff rates and lower discount rate from the Bank of Thailand, will induce more FDI from EU into Thailand.

The conclusion of this study suggests that some more relevant FDI policies should be set up in order to induce more FDI from the EU into Thailand. Such policies are, for example, lower tax duties on raw and essential materials, especially in the chemical industry, and establishing more bilateral and multilateral agreements with EU countries.

There are some limitations to this study, however. For example, this study employs many economic factors to estimate in the models. Nevertheless, non-economic factors, such as geographical factor, language and culture, are not covered in this study, since such non-economic factors cannot be fitted into the models.

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์.....

ลายมือชื่อนิสิต.....*ศุภมาส*.....

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....*Asan*.....

ปีการศึกษา 2541

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

Acknowledgement

I would like to express my appreciation to my advisor, Dr. Chayodom Sabhasri, for his advice, valuable time and patience, he has given me through out the time of this dissertation preparation. I thank you also Assoc. Prof. Salinee Vorabantoon, chairman of the thesis committee; members of the committee, Assoc. Prof. Somkiat Osotsapa for introducing new dimensions to my study perception and Assoc. Prof. Dr. Suthiphand Chirathivat for his constructive recommendations.

My special thanks go to staffs of the Division of International Affairs, BOI, staffs of the ESCAP library, staffs of the TDRI library for their assistance and cooperation.

Moreover, I thank you my family for their moral support and encouragement they have given me all the time. I hereby would like to dedicate all the merits of this study, if any, to my family and advisor whose inspiration has nurtured my life and knowledge.

Finally, I am solely responsible for any remaining mistakes in this study and any comments and criticisms from the readers are welcomed.

Chulalongkorn University
Bangkok, Thailand

Anujtha Jaovisidha
September, 1998

Content

	Page
Abstract (Thai)	i
Abstract (English).....	ii
Acknowledgement.....	iii
Content.....	iv
List of Tables	vii
List of Exhibits.....	viii
Chapter	
1 Introduction	1
1.1 Background/ Rationale/ Problem	1
1) Background of the Association of South-East Asian Nations (ASEAN)	2
2) The role of foreign direct investment.....	3
1.2 Objectives of the Study.....	6
1.3 Scope of the Study.....	6
1.4 Conceptual Framework.....	6
1.5 Methodologies.....	6
1.6 Benefits of the Study	7
1.7 Organization of the Study.....	7
2 Literature Review	8
2.1 Introduction to FDI literature.....	8
2.2 Product Life Cycle Theory.....	10
2.3 The Eclectic Paradigm.....	11
2.4 Empirical studies of FDI.....	12
3 Trade and Foreign Direct Investment of European Union in Thailand.....	16
3.1 Pattern of European Union and ASEAN Trade	16
International Agreements	18
3.2 Pattern of European Union and Thailand Trade	20
3.3 European Union Foreign Direct Investment: Global Importance.....	32

	Page
3.4 Foreign Direct Investment in Thailand.....	34
Government Policy and FDI.....	37
Incentives and Barriers to FDI in Thailand.....	46
3.5 European Union Foreign Direct Investment in Thailand.....	49
3.6 Conclusion.....	57
4 Methodology.....	59
4.1 Model.....	59
Pupphavesa and Pussarungsri’s model.....	59
Wang and Swain’s model.....	60
The first revised model (Total Foreign Direct Investment in Thailand).....	61
The second revised model (European Union Foreign Direct Investment in Thailand).....	67
4.2 Model Estimation.....	71
4.3 Sources of Data.....	71
5 Empirical Results and Interpretation.....	73
5.1 Empirical Results of Total Foreign Direct Investment in Thailand.....	75
5.2 Empirical Results of Foreign Direct Investment from European Union in Thailand.....	81
5.3 Conclusion.....	85
5.4 Policy Implications.....	85
5.5 Government Policies.....	87
Incentive Enhancement.....	87
Deregulation.....	88
Facilitation.....	88
6 Conclusion and Recommendations.....	90
6.1 Relationships between EU and Thailand.....	90
6.2 FDI determinants in Thailand.....	91
1) Total FDI in Thailand.....	91
2) FDI from EU in Thailand.....	91
6.3 Policy Implications.....	92

	Page
6.4 Limitations and Recommendations for Further Study	92
References	94
Appendix A	98
Appendix B	101
Appendix C	106
Appendix D	109
Appendix E	112
Biography	162

List of Tables

Table	Page
3.1 (a) Actual and Growth of European Union Export to and Import from Thailand.....	21
(b) Thai Share of Total European Union’s Foreign Trade.....	21
3.2 (a) Actual and Growth of Thailand Export to and Import from EU.....	22
(b) Share of Thailand Trade with EU of Total Thailand Foreign Trade.....	22
3.3 Exports of Thailand to European Union Classified by Country.....	23
3.4 Imports of Thailand from European Union Classified by Country.....	24
3.5 Principal Thai Exports to EU.....	27
3.6 Principal Thailand Imports from EU.....	29
3.7 Thailand Imports from and Export to EU.....	31
3.8 Outward FDI from the EU countries, Developed Countries and the World, 1985-1996.....	32
3.9 Survey Results on the FDI Regime in Asia.....	36
3.10 Foreign Investment Projects Applying for Promotional Privileges Classified by Factory Location.....	39
3.11 Inflows FDI in Thailand Classified by Economy.....	42
3.12 Comparison of Productivity Levels in Current Prices Among Countries -National Level.....	44
3.13 Comparison of Productivity by Levels in Current Prices Among Countries -Agriculture.....	44
3.14 Comparison of productivity Levels in Current Prices among Countries - Manufacturing.....	45
3.15 Transaction Cost-Related Barriers to FDI in Asia.....	47
3.16 Top Three Businesses of OFI from EU in Thailand Classified by Country	54
3.17 Top Three Industries of FDI from EU in Thailand Classified by Country.....	56
5.1 Empirical Results of that Foreign Direct Investment in Thailand.....	75
5.2 Empirical Results of Foreign Direct Investment from EU in Thailand.....	81

List of Exhibits

Exhibit		Page
1.1	The Net Flows of FDI in Thailand Classified by Country.....	5
3.1	Trade in Goods between EU and ASEAN-5.....	17
3.2	Export and Import of Thailand to and from EU.....	25
3.3	FDI from EU in the Selected Developing Asian Economies.....	34
3.4	Inflows of FDI in Thailand in 1985 and 1997(present).....	41
3.5	Inflow of FDI from EU into Thailand Classified by Country.....	50
3.6	Inflows of EU FDI in Thailand Classified by Business between 1980-1985 and 1991-1996.....	51
3.7	Inflows of EU FDI in Thailand Classified by Industry between 1980-1985 and 1991-1996.....	52