

經濟部投資業務處委託

如何透過國際經濟合作組織 以促進對外及外人投資

—Taiwan—Thailand Investment Seminar—



臺灣經濟研究院

中華民國八十年八月

經濟部投資業務處委託

如何透過國際經濟合作組織 以促進對外及外人投資

—Taiwan—Thailand Investment Seminar—

江苏工业学院图书馆
藏书章



臺灣經濟研究院

中華民國八十年八月

如何透過國際經濟合作組織以促進對外及 外人投資——中泰投資研討會

中文摘要

壹、前言

對外及外人投資是透過國際分工，促進世界經濟發展的重要方式之一。各國由於經濟發展程度不同，資源稟賦各異，所採取之對外及外人投資政策及措施因而有很大的區別。為克服國家之間採取不同的政策及措施所造成的投資障礙，政府可採取適當的應對措施，其中如何透過國際經濟合作組織來協調及解決是項問題，係本研究之主要目的。

近幾年來，我國對外貿易持續大幅盈餘，促使新台幣大幅升值的結果，導致對外投資急遽增加，尤其是對東南亞國家的投資大增。惟我國對東南亞國家投資甚多未經過正式的管道，我國廠商在投資國家所遭遇的多次問題亦多未能經由有效的管道獲得協助或解決，這一方面是由於投資國的環境使然，另一方面則是我國與這些國家大都沒有外交關係，甚多的投資權益無法爭取或獲得保障。然而，從長遠來看，我國對外投資是未來經濟發展的必然趨勢，政府如何有效協助對外投資廠商，責無旁貸。

泰國是我國在東南亞地區投資發展較早、成長亦較快的國家。雖然近年來，泰國因基本建設不足，影響外人投資的發展，但是在泰國政府自今（八十）年十月積極推動第七期六年經建計畫後，預期其投資環境將大幅改善，如何促進我國與泰國投資合作是今後努力的重要課題。故本研究首先針對中泰投資問題加以探討，透過太平洋經濟合作會議泰國委員會協調人（相當於我國對等機構之召集人）Dr. Narongchai邀請泰國發展研究院（Thailand Development Research Institute）四

位專家學者來華，與本院（臺灣經濟研究院）共同舉辦「中泰投資研討會」，就泰國外人投資政策及現況和我國對外投資政策及現況分別發表論文，期能對中泰投資合作發展有所裨益。

貳、中泰投資政策及現況分析

一、泰國外人投資現況

至1985年為止，泰國長期資本流入一直以國外長期貸款為主。自1986年起，由於日本及新興工業化國家通貨升值和工資上漲，對泰國國際貿易及投資環境轉趨有利，故外人投資遽增，國外長期貸款之重要性也因而降低。

1980年代上半期，泰國外人投資以美國居首，日本次之。自1986年以後，日本超越美國占泰國外人投資之第一位，並遙遙領先其他國家。我國對泰國投資直到1987年才有顯著的成長，近年來增加非常快速。根據泰國銀行統計資料顯示，1990年我國對泰國淨投資達71億銖（1990年底泰銖與新臺幣之兌換率為1：1.0594），僅次於日本及香港，占泰國外人投資之11.4%。

然而，根據泰國投資審議會獎勵投資案之登記資本額資料顯示，我國對泰國投資至1990年達75億銖，占總登記資本額之4%（不包括未獎勵投資案）。從泰國銀行與投資局登記資本額之資料差距顯示出，我國實際流入泰國之資金遠大於公布之登記資本額，或者是有相當的資金係投資於非投資審議會獎勵的項目上。

我國對泰國投資多集中在製造業，惟1985年至1987年金融、貿易及建築等業之投資占有甚高的比重。1988年及1989年我國對泰國投資大幅增加，相對上以勞力密集之輕工業為主，諸如紡織品、電器、橡膠製品、食品加工、農產品及雜項製品等業；同時在化學、貿易及建築等業上亦占有相當的比例。

在泰國投資審議會獎勵的投資項目中，以1988年為例，資源利用型占27%，比較利益型占64%，國內需求型占9%。資源利用型產業如罐

頭食品、木製傢俱及橡膠製品均為出口導向產業，可創造較高的外匯收入，而比較利益型產業多使用進口原材料及中間投入，所能創造外匯收入較資源利用型產業為少。

我國對泰國投資產業亦多以出口導向為主。1989年我國對泰國投資申請件數中，出口導向項目占76%。而同年開工件數中，出口導向項目則高達96%。開始營運項目中投資金額小於二千萬銖之小規模工業占45%，二千萬銖至一億銖者占43%，一億銖至五億銖之中型規模者僅占12%。相對於日本、美國及香港，我國投資規模較小；而我國擁有百分之百股權投資件數所占的比例則相對較高。

據估計，1974年起至1991年5月止，外人投資申請件數中，經核准比例占71%。其未獲核准的理由不外是計畫申請書之資料不足、不符合獎勵對象、未達到創造就業機會、或增加外匯收入之標準。從1987年至1990年獎勵投資所創造就業機會中，約有半數係來自於外人投資即可見一斑。

泰國投資審議會對工業區位的不同所給予獎勵優惠的差異並不顯著，故投資多集中於曼谷及臨近省份。結果造成該地區勞工不足，尤其是技術工人和技術人員更為短缺。因此，改善其他地區之基本設施及投資環境，以及促進人力資源發展，是泰國經濟持續成長的關鍵所在。

二、泰國投資政策

國家經濟社會發展計畫自1961年開始，每五年一期，是泰國工業化的綱領。前兩期（1961～1971）以關稅保護措施發展民間進口替代工業，獎勵使用國產原材料。自1972年起，泰國政府為解決發展進口替代工業所產生的貿易逆差問題，遂採取出口獎勵政策。在第六期經濟社會發展計畫（1987～1991）中，除了提高出口競爭力外，亦加強天然資源、人力資源及科技能力的有效開發，並獎勵地方中小規模工業以改善所得分配。

泰國投資審議會成立於1960年，主管投資獎勵政策法令之制訂與執行。在獎勵投資方面可分為租稅獎勵與非租稅獎勵兩大類：

（一）在租稅獎勵方面

投資審議會對獎勵廠商有給予減免稅之權力，為保護獎勵廠商亦可對進口競爭產品課征附加稅。獎勵優惠的程度完全視個案而定，其標準不外乎是外匯收入、創造就業機會、技術移轉、以及促進製造業部門發展的貢獻。一般的租稅優惠包括機械設備、零組件和原料進口關稅和企業稅之減免、公司所得稅在特定期間內免稅、股利所得免稅、商譽金及權利金免扣繳及自由匯出。

(二)在非租稅獎勵方面

政府獎勵廠商提供免於收歸國有、公營企業之競爭、以及價格不受管制之保證。惟對於政府特許之投資案件，如基本設施之投資，政府在必要時仍會取消上述的保證，所有設施在特許期限過後，將移轉給政府。此外政府對公用事業亦會管制價格。

有關外人投資之非租稅獎勵包括：

- 1.准許雇用外國專家或技術人員。
- 2.准許有條件持有土地。
- 3.准許外匯匯出。

在融資方面，泰國銀行對出口和製造業提供重貼現業務，重貼現率為5%，而商業銀行向出口商收取7%的利息費用。貸款額度為票據面值的40~90%不等，貸款期限為120天。泰國銀行為辦理重貼現業務，對於適用的產業型態有所規範，並決定貸款的比例。如基本產業、出口比例在20%以上或國內採購比例在20%上之產業，貸款額度可高達80~90%。

外人投資與關稅稅率結構亦有相關。據估計1987年非耐久消費財之平均進口關稅稅率為53%，耐久消費財為43%，消費財中間投入為37.6%，資本財為35.6%，其他進口品為23.2%，資本財中間投入為17%。從進口關稅結構來看，消費財及消費財中間投入之生產受到保護的程度相對較高，資本財中間投入之生產受到保護的程度相對較低。從有效保護率來看，在1980年代進口替代產業較出口導向產業得到愈來愈多的保護，足見關稅結構與政府工業化策略並不一致。

在非關稅障礙方面，泰國商業部基於保護國內產業、健康及國家安全等理由有權力採取限制或禁止進口措施。至1991年7月數量限制進口

計75項，其中44項係爲了保護國內產業而限制進口的，不過限制進口項目以農產品居多。另外，出口管制項目達54項，管制理由係基於國內供應不足、國際協定及維護安全利益之考慮。其中25項屬農產品，製造品之管制多基於進口配額或自動設限之因素如紡織、成衣、滾珠軸承等產業。

主要影響外人投資的法律有外國人企業法、外國人就業法和土地法等三項。外國人企業法係規範限制外國人投資之事業。外國人指非泰籍之自然人；半數資本以上由外國人持有之法人；半數以上股東、合夥人和成員爲外國人之法人。但是外國廠商從事泰國政府特許之事業並不受外國人企業法之規範，同時外國投資人未持有多數股權並不意味其喪失控制權。故外國人企業法對外人投資並無顯著不利之影響。

土地法規定在某些特定條件下，受獎勵之外國廠商可擁有土地所有權。這些特定條件包括限供獎勵範圍之活動使用；在投資審議會之准許下可移轉給其他外國廠商；企業解散時必須在解散一年內出售土地。一般來說，外國投資人在持有土地所有權方面受到很大的限制，尤其是非獎勵事業投資人。

外國人就業法主要限制外國人不得從事某種類型的職業，並限制雇用外國技術人員人數以強制外國投資人雇用當地人員。對獎勵廠商所加諸之限制較少，只要獲得投資審議會的准許即可雇用外國技術人員和專家。

鑑於國內基本設施和支援產業不足、技術勞工短缺、技術能力低落、地方產業發展緩慢、工業污染增加、以及管理貿易體制的建立等多項問題亟待解決，泰國政府預定於1991年10月起推動第七期國家經濟社會發展計畫。除了降低關稅、於1992年1月實施加值稅以取代企業稅、廢除產業管制措施、實施私有化政策之外，投資審議會在政策和管制上也計畫做相當的改變。

在不久的未來，關稅繼續降低之後，唯一的主要租稅優惠將是公司所得稅減免。此外，非租稅優惠如放寬管制對促進外人投資仍扮演相當重要的角色。投資審議會爲激勵投資，對於基本設施和環境保護的投資管制放寬，以及給予地方產業投資較多的租稅優惠則爲政策的重點所在。

三、我國對東南亞國家投資現況

1980年代後半期，我國工資快速上漲，新台幣大幅升值，對外投資和外匯管制亦大幅放寬，外加上東南亞國家採行獎勵外人投資政策等因素，使我國對東南亞國家投資迅速成長。尤其是泰國和馬來西亞相對於菲律賓和印尼，基本設施和支援產業較為充足，所以能夠吸引我國較多的投資。

1982年至1989年我國製造業勞動成本平均年增率達14.8%，然而勞動生產力僅提高5.6%（以美元計算）。相對於美國、日本、韓國、新加坡和香港，我國勞動成本增加高於勞動生產力提高甚多，故我國比較利益喪失不少。同時，我國在1985至1989年間土地價格上漲310%，相對於其他國家之上漲率高出甚多；新台幣升值幅度亦較其他國家為大，更加速我國資金的外流。

我國對東南亞國家投資係以勞力密集和基本原料相關的產業為主，主要是電子電器、化學、非金屬礦物、紡織、基本金屬及其製品、造紙。根據中華經濟研究院在1991年3月進行我國廠商投資東南亞地區之調查報告資料顯示，七成以上投資人的投資資金半數以上來自國內；將近八成投資人使用九成新以上的機器設備，且四成以上投資人購置新機器設備，且六成以上投資人購置新機器設備中，半數以上係購自國內；七成以上我國廠商雇用我國勞工比例低於5%；在生產方面，我國廠商半數以上使用與國內相近的技術，四成使用較低層次的技術；我國廠商製造的產品中，七成以上屬於競爭性的產品；我國廠商投資仍以外銷其他國家居多，回銷國內的廠商所占比例將近24%；在最近三年中，將近半數的廠商銷售額減少，其中基本金屬及其製品投資廠商的三分之二銷售額減少，但化學投資廠商多數銷售額維持成長。從以上調查資料可以看出對外投資在短期內不易獲利，且對外投資成長過速與獲利不佳亦有密切相關。

雖然我國投資廠商多數對東南亞地區的未來發展仍持樂觀的看法，但是短期內是否增加投資仍需視廠商獲利情況和投資環境得以改善的程度而定。而我國廠商投資東南亞地區所遭遇的問題亦亟待解決。諸如東

南亞國家外人投資政策不夠明確及一貫性、地方上的基本設施不足、融資困難、勞工訓練待加強、簽證有待改善、華僑學校的欠缺、避免雙重課稅協定及投資保證協定的簽訂受阻等問題，均有賴雙方致力加以改善，才能進一步拓展我國對東南亞國家的投資。

四、我國對外投資政策

我國於1962年6月公布「對外投資及技術合作審核處理辦法」，然而對外投資金額在1959～1979年間各年約3百萬美元，直到1986年才有顯著增加的趨勢，從1986年之57百萬美元增至1987年之103百萬美元，1988年再增至219百萬美元，1989年遽進為931百萬美元，1990年更增加為1,552百萬美元，1991年上半年已達1,023百萬美元。造成我國對外投資在近幾年來快速成長的因素，主要是國內經濟情勢急遽的變化，如持續鉅額的貿易盈餘、新台幣大幅升值、工資快速的上漲等，以及政府大幅放寬對外投資的管制措施。

貿易盈餘持續的增加，使我國外匯存底為數可觀，於1987年曾高達768億美元。為紓解鉅額外匯存底對台幣升值和通貨膨脹形成壓力，對外投資快速成長的確有所貢獻。政府對對外投資之管制主要係依據對外投資及技術合作審核處理辦法，自該辦法公布以來已經過多次的修訂，並已大幅度的放寬限制條件。根據現行對外投資及技術合作審核處理辦法規定，對外投資應向投審會申請核准，惟以外匯作為股本投資且未依產業升級條例申請對外投資損失準備，每案投資金額在100萬美元以下者得於施行投資後，報請投審會核備，每案投資金額在100萬美元至500萬美元間者得先向投審會申請，在手續完備後卅日內如未被駁回，即視為核准。

不過，對外投資金額仍受公司法第十三條規定之限制，即不得超過該公司資本總額之40%。但最近公司法修訂並作放寬規定，只要投資計畫獲得股東大會通過，對外投資即被准許，不受40%上限之限制。另根據1991年1月公布之促進產業升級條例第十條規定，公司為配合政府政策進行國外投資，並經目的事業主管機關核准者，得按國外投資總額百分之二十範圍內，提撥國外投資損失準備，供實際發生投資損失時充抵

之。由此看來，對外投資的風險可以降低，對促進對外投資將有所裨益。

此外，近幾年來我國對大陸投資政策有極大的轉變；兩岸的貿易金額也有顯著的成長，自1985年之987百萬美元增至1990年之3,278百萬美元。由於近幾年我國經濟結構的急遽變化，許多廠商對外投資以保持國際競爭力。中國大陸因勞工成本低、語言文化相同，故成為對外投資有利的地區。惟在1990年10月「對大陸地區從事間接投資或技術合作管理辦法」公布以前，對大陸投資均係非法的。依據該辦法第六條規定，對大陸投資或從事技術合作，應先填具申請書向投審會申請核准。但以外匯作為股本投資，每案投資金額在一百萬美元以下者，得於開始實行投資後六個月內申請核備。

根據統計資料我國與投資國核准對外投資金額有很大的差距。其理由是雙方對投資的計算基礎有所不同，且投審會僅接受本國公司對外投資的申請，並未開放個人名義對外投資，故有相當多的投資人不經由官方管道從事對外投資，所以我國政府有必要再放寬對外投資的限制，讓投資人有誘因而向投審會申報核備。

叁、加強中泰投資之努力方向

泰國的經濟結構和產業發展型態與我國過去的發展情況有甚多雷同之處。泰國從1960年代開始發展進口替代產業，接著自1970年代開始採行促進出口獎勵策略。1980年代泰國經濟成長表現甚佳，其與促進外人投資政策有密切相關。雖然泰國經濟能有快速的成長，但是在當前經濟發展過程中不免遭遇許多難題。除了經常帳收支長期處於赤字，需仰賴國外長期資金的流入之外，最近十年來泰國經濟快速的成長已造成目前基本建設的不足、技術勞工的短缺、技術能力亟待提升、地方產業發展緩慢、工業污染日趨嚴重等問題。泰國政府預定於1991年10月開使推動的五年經社發展計畫中，致力改善及解決這些問題。展望未來泰國投資環境將可獲得大幅度的改善。

我國在1980年代後期經濟情勢發生急遽的轉變，由於貿易持續出超，累積鉅額的外匯存底，結果造成新台幣大幅升值；同時經濟快速成長亦

造成勞工短缺，工資快速上漲，使我國許多勞力密集產品喪失國際競爭力。爲紓解過多的資金對新台幣升值及通貨膨脹形成壓力，對外投資遂成爲解決上述問題的有效方法。近年來，我國政府已大幅放寬對外投資的管制，我國廠商投資於東南亞國家也有顯著的成長，目前僅次於日本，成爲東南亞國家資金的主要供應國之一。雖然近幾年我國對外貿易成長較爲緩慢，但是一年的貿易盈餘仍達百億美元以上。因此，從長期經濟發展的觀點來看，我國對外投資發展仍有待進一步拓展的必要。我國對外投資遂有必要進一步採取更自由化的政策。

爲促進我國與泰國對外及外人投資，我們可歸納出下列幾點方向，做爲兩國政府決策之參考：

一、在泰國方面

(一)儘速與我國簽訂雙邊避免重覆課稅協定和投資保證協定，以保障我國廠商在泰投資之權益及提高我國廠商投資泰國之意願。

(二)落實地方交通、運輸、通訊、能源等公共建設投資，平衡區域發展，以避免集中投資於曼谷地區之平衡發展，同時可兼顧充分利用地方勞力，提高地方所得水準，使國民所得分配不致惡化。

(三)對外人投資產業項目宜加以檢討，取消不必要之管制；對外人持股比例不同而給予不同的歧視待遇亦宜併同檢討，以促進外人投資。

(四)在當前政府獎勵出口政策下，扶植中小企業發展應值得鼓勵，並考慮給予優惠融資，以充分發揮經營自主性之優點。

二、在我國方面

(一)我國對外投資之管制已大幅放寬，惟對投資地區或國家、投資產業項目宜朝向訂定負面表列，使我國對外投資政策更加明確，以利投資廠商有所遵循。

(二)展望未來經濟發展，我國貿易盈餘每年仍高達百億美元，爲促進對外投資發展以減輕新台幣升值及通貨膨脹壓力，宜將自動核准之投資上限金額提高。

(三)我國對外投資多以中小企業居多，如何協助其取得融資，政府有

必要扮演更積極的角色。

(四)我國政府應主動規劃海外經濟合作發展基金，協助及輔導我國對外投資廠商及提供融資。

(五)我國對東南亞國家投資廠商與駐外機構之連繫上較缺乏誘因，故有必要積極建立合作管道，使廠商資訊之取得上軌道。

(六)太平洋經濟合作會議（PECC）係由產、官、學共同組成之國際經濟合作組織，中泰兩國亦均為會員國，可透過該組織居中連繫：

- 1.邀請泰國官方來華舉辦泰國投資環境之詳細說明會。

- 2.邀請泰國有影響力之學術研究機構來華舉辦投資研討會，加強與我國學術研究機構之交流，俾能提出有效建議，供泰國政府參考，以利促進我國對泰國投資。

- 3.邀請兩國政府官員、專家學者及企業領袖共同舉辦座談會，就兩國投資合作問題提出看法和對策。

- 4.邀請泰國具影響力之高級政府官員來華作友好訪問，以增進兩國之投資合作關係。

Contents

Title	Author	Page
Abstract		1
Agenda		13
Welcome Address	Dr. Tai-Ying Liu	15
The New Era of Foreign Investment Policy in Thailand	Dr. Narongchai Akrasonee	17
The Current Situation of FDI in Thailand	Dr. Wisarn Pupphavesa	21
The Current Situation of FDI in Thailand: Comment	Dr. Jenn-Hwa Tu	61
Investment Policy in Thailand	Dr. Nattuphong Thongpakde	65
Investment Policy in Thailand: Comment	Mr. Yung Tang Pan	117
The Current Situation of Taiwan Investment in ASEAN	Dr. Richard C. Lin	119
The Current Situation of Taiwan Investment in ASEAN: Comment	Dr. Atchana Wattananukit	141
Policies for Direct Investment Abroad in Taiwan	Prof. Rong-I Wu	151
Policies for Direct Investment Abroad in Taiwan: Comment	Dr. Tanasak Wahawisan	163

Promoting Foreign Investment Via International Economic Cooperation Organizations -- The Taiwan-Thailand Investment Seminar.

Abstract

I. Introduction

Foreign direct investment (FDI hereafter) is one of the most important means for promoting world economic development. As development stage and endowment of resources in each nation is different in nature, FDI policies adopted by every country are in great difference. In order to deal with obstacles created by these differences, governments can utilize various responsive measures. Among those, via economic cooperation organizations to coordinate and solve the above problem is obviously one of the solutions, and will be the major purpose of this seminar.

In recent years, Taiwan's foreign trade has enjoyed a large surplus, which leads to a large appreciation of the NT dollar and a rapid increase in outward investment, particularly to the South-East Asian countries. Since many Taiwanese outward investments were made through informal channels, many problems aroused and were difficult to be resolved. One reason for this is due to investment environment of the host countries, and another is that most of these countries do not have diplomatic relationship with Taiwan. Investment rights and interests, consequently, can not be striven for or safeguarded. In the long run FDI is a necessary trend for the future development of Taiwan's economy. As a result, there is no excuse for the government not to take the responsibility to effectively assist the outward investing firms.

Thailand is a South-East Asian country that Taiwanese investment has increasingly flown into. In recent years, however, Thailand's infrastructure is appearing insufficient which severely affected the inflow of their FDI. According to the 7th National Economic and Social Development Plan of Thailand, it is anticipated that investment environment of the country will be greatly improved. As a result, how to improve Taiwan-Thailand investment cooperation becomes an important issue. Consequently, we will initially focus on the problems of Taiwan-Thailand investment and then follow by discussions of how to resolve these problems. In August 1991, Dr. Akrasanee Narongchai, the Thailand committee members' coordinator of the Pacific Economic Cooperation Conference (PECC), invited four experts from the Thailand Development

Research Institute to visit Taiwan and the Taiwan Institute of Economic Research. Researchers from both countries jointly held a Taiwan-Thailand Investment Seminar, focused on issues of current investment situation and policy measures, in the hope to contribute to future investment cooperation between the two countries. Followings are brief outlines of and implications from the papers presented in the seminar.

II. Current Investment Policy in Taiwan and Thailand

(1) The Present Situation of Thailand's Foreign Investment

Up until 1985, Thailand's capital inflow was dominated by long-term foreign loans. From 1986, as a result of currency appreciation and the rising wages in Japan and the newly industrialized countries, FDI to Thailand became advantageous by these east Asian countries. Since then, FDI increased rapidly which has greatly reduced the importance of long-term foreign borrowing.

In the first half of 1980s, US was Thailand's major foreign investor, followed by Japan and others. From 1986, Japan replaced US's role as Thailand's main investor with a commanding lead. Taiwan's investment in Thailand only started to expand at a significant pace from 1987. In recent years it has increased rapidly. According to data released by the Bank of Thailand, Taiwan's net investment in Thailand was 7.1 billion bath (or 11.4% of Thai's total inward investment) in 1990 (at the end of 1990 the exchange rate for the Thai bath to the NT dollar was 1:1.0594), which rendered Taiwan the third largest foreign capital supplier of the year, second only to Japan and Hong Kong.

FDI from Taiwan under Thailand's BOI (Board of Investment) promotion was 7.5 billion bath (in term of registered capital) from the beginning of Taiwanese investment until the end of 1990, a total of 4% of the total registered inflow capital to the nation (not including non-BOI promoted investment projects). The difference in statistics released by BOI and the Bank of Thailand has revealed two things. One, there is a wide gap between Taiwan's actual investment in Thailand and the publicly registered capital that are flowing from the former into the latter, and two, substantial Taiwanese investment are not under BOI promotion scheme.

Taiwan's investment in Thailand is concentrated in manufacturing industries, only from 1985 to 1987 was there a significant increase in sectors of finance, trade and construction. In 1988 and 1989, Taiwan's investment in Thailand increased enormously, mainly in labor intensive/light industries such

as textiles, electronic products, plastics, food processing, and agricultural and other miscellaneous products. At the same time, investment in chemicals, trade and construction industries also shared a substantial expansion.

Of the projects under BOI promotion in 1986, investment in natural-resource-based industries constituted 27% of the total Taiwanese capital, investment in industries of the local comparative advantage constituted 64%, and the domestic-demand type of investment, 9%. The leading industries in the natural-resource-based category included canned food products and wooden furniture which were mainly for export. Because Taiwanese investment in industries of the local-comparative-advantage category mostly utilized imported raw materials and intermediate inputs, less foreign exchange revenues were generated than those of the natural-resource-based category did.

Much of the Taiwanese investment in Thailand concentrated on export-oriented industries. In 1989, 76% of the approved projects from Taiwan was export-oriented. With regard to the scale of Taiwanese firms, investment capital smaller than 20 million bath made up 45% of the start-up operating class, while those from 20 to 100 million bath made up 43%, and 100 to 500 million bath (medium scale) made up only 12%. In comparison to Japan, US and Hong Kong, the scale of Taiwanese firms is relatively small. But for the hundred-percent-own investment category, Taiwan is the highest compared to other countries.

It is estimated that in Thailand, from 1974 to May 1991, the approval ratio of FDI was 71%. Reasons for non-approved were as follows: 1) information provided by the applicant was insufficient, 2) incompatible with the objectives of the BOI's promotion scheme, 3) unable to meet the criterion of creating employment opportunities or generating foreign exchange revenues. From 1978 to 1990, for example, it is estimated that approximately half of the employment opportunities created by the Promoted Investment Projects were due to the inflow of FDI.

The BOI does not give significant preferential incentives to industries according to their location, and, consequently, most foreign investment are concentrated in Bangkok and the adjacent provinces as these areas have relatively sufficient infrastructure and supporting industries. This has created a labor shortage in the area, particularly with regards to skilled workers and technicians. Therefore, the crux of Thailand's continuous development lies not only in the upgrading of human resources, but also in the improvement of the basic facilities and investment environment in other areas of the country.

(2) Thailand Investment policies

The five-year national economic and social development plans, started from 1961, were the guiding principle of Thailand's industrialization. In the first two five-year plans (1961-71), protective tariff were used to develop private importsubstitute industries and to encourage using local resources and raw materials. From 1972, in order to resolve the deficit problem brought by the development of import-substitute industries, the Thai government gradually adopted an export promotion policy. In the 6th national economic and social development plan (1987-91), apart from the goals of increasing export competitiveness, strengthening the development of natural resources, human resources and technological skill, the government also encouraged local small scale industry in order to improve income distribution among various areas.

The BOI was established in 1960 to manage investment policy and regulations. Investment policy and measures of Thailand are divided into two broad areas, ie., tax incentives and non-tax incentives:

(1) Tax Incentive measures

The BOI gave the privileged firms the right for tax reduction, and could also protect them by imposing value-added taxes to competitive imports. The level of incentive offered by BOI was determined on a project by project basis although criteria were listed as follows: increase of foreign exchange, employment creation, technology transfer, and promotion and development of manufacturing industries. General tax preferences included the reduction of cooperate income taxes, and preferential tariff on machines and equipment, accessories and raw materials. In addition, cooperate income is tax-free for a certain period, and income of stock dividends, goodwill, and remittances are tax free and are allowed to flow out the country as well.

(2) Non-tax Incentive measures

Generally, Thai government had promised that the privileged firms are free from 1) been nationalized, 2) competition from public enterprises, and 3) price controls. Only the special licensed projects such as investment in basic facilities would the government at necessary times withdraw such guarantees. For these projects, after the contractual period, the facilities would be transferred to the government. Apart from these, Thai government may control the prices of public utilities of the above projects.

The relevant FDI non-tax measures included: