

การไหลเข้าของการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศของประเทศเอเชียตะวันออก



นายพิชิต ไชยชาวงค์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ

คณะเศรษฐศาสตร์

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2547

ISBN 974-17-6436-7

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

# INWARD FDI OF EAST ASIAN COUNTRIES

Mr. Pichit Chaisaowwong

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

Faculty of Economics

Chulalongkorn University

Academic Year 2004

ISBN 974-17-6436-7

Copyright of Chulalongkorn University

Thesis Title            INWARD FDI OF EAST ASIAN COUNTRIES  
By                         Mr. Pichit Chaisaowwong  
Field of Study           International Economics and Finance  
Thesis Advisor         Assistant Professor June Charoenseang, Ph.D.

---

Accepted by the Faculty of Economics, Chulalongkorn  
University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master's Degree

*Sothitorn Mallikamas* ..... Dean of the Faculty of Economics  
(Associate Professor Sothitorn Mallikamas, Ph.D.)

#### THESIS COMMITTEE

*Somchai Ratanakomut* ..... Chairman  
(Associate Professor Somchai Ratanakomut, Ph.D.)

*June Charoenseang* ..... Thesis Advisor  
(Assistant Professor June Charoenseang, Ph.D.)

*Salinee Worabantoon* ..... Committee  
(Associate Professor Salinee Worabantoon)

*Pornkamol Manakit* ..... Committee  
(Assistant Professor Pornkamol Manakit, Ph.D.)

นายพิชิต ไชยชาวงค์ : ชื่อวิทยานิพนธ์. INWARD FDI OF EAST ASIAN COUNTRIES.  
 อาจารย์ที่ปรึกษา : ผศ. ดร.จุน เจริญเสียง, 191 หน้า. ISBN 974-17-6436-7

เนื่องจากการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศถือว่ามีบทบาทสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศหนึ่ง ๆ ดังนั้นการศึกษาถึงพฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลในการกำหนดการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศจึงเป็นสิ่งสำคัญ วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงถูกจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลในการกำหนดมูลค่าการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ โดยใช้ข้อมูลภาคตัดขวางของประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออก 8 ประเทศ นอกจากนั้นวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ยังถูกจัดทำขึ้นเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศกับตัวแปรทางเศรษฐกิจและนโยบายของประเทศต่าง ๆ โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาและหลักการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ทั้งนี้ จากการศึกษาพบว่าความแตกต่างด้านขนาดเศรษฐกิจระหว่างประเทศผู้มาลงทุนและประเทศผู้รับการลงทุน (วัดโดยสัดส่วนมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ) ความแตกต่างด้านจำนวนประชากรระหว่างทั้งสองประเทศเป็นปัจจัยที่มีส่วนกำหนดมูลค่าการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในประเทศกลุ่มเอเชียตะวันออกอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนั้น จากการศึกษาวิเคราะห์โครงสร้างทางเศรษฐกิจและนโยบายทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ ยังพบว่า ประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกโดยรวมมีมูลค่าเงินลงทุนทางตรงจากต่างประเทศที่สัมพันธ์ในเชิงบวกกับขนาดเศรษฐกิจ รายได้ต่อหัวของประชากร จำนวนประชากร รายได้จากการส่งออก และอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศผู้รับการลงทุนนั้น ๆ อีกด้วย อย่างไรก็ตาม พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าการลงทุนทางตรง กับอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และผลผลิตของแรงงานในแต่ละประเทศนั้นไม่พบความสัมพันธ์ที่ชัดเจน นอกจากนั้น นโยบายเกี่ยวกับการลงทุนและสิ่งแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ตลอดจนบรรยากาศในการลงทุนของประเทศหนึ่ง ๆ ยังมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศที่ประเทศนั้นจะได้รับอีกด้วย ทั้งนี้ สรุปได้ว่าการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกนั้น เมื่อเจาะลึกลงไปในรายประเทศแล้ว ปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยเฉพาะอื่น ๆ ภายในประเทศยังคงมีบทบาทค่อนข้างมากต่อมูลค่าการลงทุน ดังนั้นจึงเสนอให้รัฐบาลที่ต้องการส่งเสริมการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศทำการพัฒนาขนาดตลาดสินค้าและบริการ ตลาดแรงงาน ตลาดการเงิน และโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นเพื่อสร้างความได้เปรียบ โดยเปรียบเทียบให้แก่ประเทศในการดึงดูดการลงทุน

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ

ปีการศึกษา 2547

ลายมือชื่อนิสิต ..... พิชิต ไชยชาวงค์ .....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา ..... จุน เจริญเสียง .....

## 4485965129 Major: International Economics and Finance

Keywords: FDI / East Asian

PICHIT CHAISAOWWONG: THESIS TITLE. INWARD FDI OF EAST ASIAN COUNTRIES. THESIS ADVISOR : ASSISTANT PROFESSOR JUNE CHAROENSEANG, Ph.D., 191 pp. ISBN 974-17-6436-7

As foreign direct investment, FDI, takes a great role in economic development, it is necessary to study movements and determinants of inward FDI. This thesis study is then conducted to describe relationships between economic factors and the value of inward FDI in 8 East Asian countries, by applying cross-sectional data. Furthermore, the study descriptively analyzes relationships between the value of inward FDI and economic factors, including economic policies, of the countries. The results of the study report that the difference of economic sizes and the difference of labor abundant of the two countries significantly determine the value of inward FDI. In addition, the analysis reports that the value of inward FDI of an East Asian country is positively related to its GDP, Per Capita Income, exports, and the exchange rate. Furthermore, economic environment, investment climate, and policies of the governments highly affect the value of inward FDI of the country. As a result, the study recommends governments to develop their domestic markets, infrastructures, and export competitiveness to become higher competitive destination of inward FDI.

Field of Study International Economics and Finance, Student's Signature.....*Pichit Chaisaowwong*.....

Academic Year 2004

Thesis Advisor's Signature.....*June Charoenseang*.....

## ACKNOWLEDGEMENTS

On the accomplishment of this thesis, I would like to express my great gratitude and appreciation to my thesis advisor, Assistant Professor June Charoenseang, Ph.D. Without her patience, understanding, suggestion, advices, and assistance, this thesis could not be complemented. Also, I feel really appreciated for all the supports and comments from my thesis committee.

I would also like to announce my sincerely thanks to all lecturers and staffs of the faculty for all the knowledge and assistance I have received. Thank you to all my friends and classmates for our good relationship and beautiful time during the study and since then onward.

All my bosses and colleagues, at The Viriyah Insurance, and at the Social Security Fund, please are noted for my thankfulness to your understanding, support, and backing. You all take parts, helping me develop my analytical skills that are needed for this accomplishment.

Last, but not least, I would like to take this opportunity to acknowledge my parents' dedication. I feel grateful for all your love and supports.

Any shortcoming appeared in this study is solely my responsibility.

# CONTENTS

	Page
<b>ABSTRACT (Thai)</b> .....	iv
<b>ABSTRACT (English)</b> .....	v
<b>ACKNOWLEDGEMENTS</b> .....	vi
<b>CONTENTS</b> .....	vii
<b>LIST OF TABLES</b> .....	ix
<b>LIST OF FIGURES</b> .....	xi
<b>CHAPTER 1</b>	
Introduction .....	1
Objectives of the Study .....	10
Scope of the Study.....	10
Definition.....	12
Organization of the Study .....	12
<b>CHAPTER 2</b>	
Theoretical Background.....	14
The Eclectic Theory of Foreign Direct Investment.....	15
Gravity Model .....	31
Summary .....	32
<b>CHAPTER 3</b>	
Econometrics Procedures and Results.....	34
Samples.....	35
Assumptions of the Study .....	35
Data Obtaining .....	35
Econometrics Procedures & Hypotheses of the Study .....	36

	Page
Econometric Results.....	41
Econometric Interpretation.....	43
Summary .....	44
<b>CHAPTER 4</b>	
Descriptive Analysis.....	46
Overview.....	48
China .....	53
Hong Kong.....	70
Indonesia .....	86
Korea .....	101
Malaysia.....	116
The Philippines .....	130
Thailand.....	143
Vietnam.....	155
Summary .....	169
<b>CHAPTER 5</b>	
Summary of the Study .....	174
Policy Recommendation .....	178
For further studies.....	181
<b>REFERENCES.....</b>	<b>183</b>
<b>BIOGRAPHY .....</b>	<b>191</b>



## LIST OF TABLES

	Page
Table 1: National Regulatory Changes.....	3
Table 2: Examples of Agreement Made to Support FDI.....	4
Table 3: Regional Distribution of FDI Inflows and Outflows, 1989-1998....	8
Table 4: Regional Distribution of FDI Inflows and Outflows, 1989-1998....	9
Table 5: Values and Rankings of UNCTAD Inward FDI Potential Index ...	20
Table 6: Values and Rankings of UNCTAD Inward FDI Performance Index.....	21
Table 7: Comparison between UNCTAD Inward FDI Performance Index and UNCTAD Inward FDI Potential Index .....	22
Table 8: Econometric Result .....	41
Table 9: Inward FDI to the Sampling Countries.....	50
Table 10: Inward FDI Share in the Selected Countries .....	51
Table 11: Inward FDI Growth in the Selected Countries .....	52
Table 12: China's Economic Indicators .....	57
Table 13: Major Investors in China.....	60
Table 14: Hong Kong's Economic Indicators.....	72
Table 15: Foreign Investment in Hong Kong in 1996 .....	74
Table 16: Indonesia's Economic Indicators .....	88
Table 17: Korea's Economic Indicators.....	105
Table 18: Malaysia's Economic Indicators .....	120
Table 19: The Philippines' Economic Indicators.....	132
Table 20: Thailand's Economic Indicators.....	145
Table 21: List of Application Approved by BOI, in 2002 .....	146

	Page
Table 22: Vietnam's Economic Indicators .....	159
Table 23: Sign Reported by Correlation Coefficients between Countries' Inward FDI and the Proxies for Market Size Hypothesis and Cost Hypothesis.....	171
Table 24: Sign Reported by Correlation Coefficients between Countries' Growth in Inward FDI and the Proxies for Market Size Hypothesis and Cost Hypothesis.....	172
Table 25: Sign Reported by Correlation Coefficients between Countries' Inward FDI and the Proxies for Export Hypothesis...	172
Table 26: Sign Reported by Correlation Coefficients between Countries' Growth in Inward FDI and the Proxies for Export Hypothesis .....	173

## LIST OF FIGURES

	Page
Figure 1: Foreign Direct Investment in China during 1991-2000 .....	59
Figure 2: China's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	62
Figure 3: China's growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	64
Figure 4: China's growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000 .....	64
Figure 5: China's inward FDI, and Export during 1991-2000.....	66
Figure 6: China's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000.....	67
Figure 7: Foreign Direct Investment in Hong Kong during 1991-2000.....	75
Figure 8: Hong Kong's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	77
Figure 9: Hong Kong's growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	78
Figure 10: Hong Kong's growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000 .....	79
Figure 11: Hong Kong's inward FDI, and Export during 1991-2000 .....	80
Figure 12: Hong Kong's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000 .....	82
Figure 13: Foreign Direct Investment in Indonesia during 1991-2000.....	90
Figure 14: Indonesia's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	92

	Page
Figure 15: Indonesia's growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	94
Figure 16: Indonesia's growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000 .....	95
Figure 17: Indonesia's inward FDI, and Export during 1991-2000 .....	97
Figure 18: Indonesia's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000 .	97
Figure 19: Foreign Direct Investment in Korea during 1991-2000.....	106
Figure 20: Korea's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	108
Figure 21: Korea's growth in inward FDI, labor forces, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	109
Figure 22: Korea's growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000 .....	110
Figure 23: Korea's inward FDI, and Export during 1991-2000 .....	111
Figure 24: Korea's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000 ....	112
Figure 25: Foreign Direct Investment in Malaysia during 1991-2000 .....	121
Figure 26: Malaysia's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	123
Figure 27: Malaysia's growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	124
Figure 28: Malaysia's growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000 .....	124
Figure 29: Malaysia's inward FDI, and Export during 1991-2000.....	126
Figure 30: Malaysia's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000.	126

	Page
Figure 31: Foreign Direct Investment in the Philippines during 1991-2000.	134
Figure 32: The Philippines's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	135
Figure 33: The Philippines' growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000 .....	137
Figure 34: The Philippines' growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000.....	137
Figure 35: The Philippines' inward FDI, and Export during 1991-2000 ....	138
Figure 36: The Philippines' inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000 .....	139
Figure 37: Foreign Direct Investment in Thailand during 1991-2000.....	147
Figure 38: Thailand's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1991-2000 .....	148
Figure 39: Thailand's growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	150
Figure 40: Thailand's growth in inward FDI, and Productivity of Labor during 1991-2000 .....	150
Figure 41: Thailand's inward FDI, and Export during 1991-2000 .....	151
Figure 42: Thailand's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000	152
Figure 43: Foreign Direct Investment in Vietnam during 1991-2000 .....	161
Figure 44: Vietnam's Growth in inward FDI, GDP, Per Capita Income, and Population during 1994-2000 .....	162
Figure 45: Vietnam's growth in inward FDI, labor force, Interest Rate, and WPI during 1991-2000.....	164

Figure 46: Vietnam's inward FDI, and Export during 1991-2000..... 165

Figure 47: Vietnam's inward FDI, and Exchange Rate during 1991-2000.. 166