

## ประเด็นภาษีหากเทียบไทยกับเวียดนาม: เพิ่ม VAT ดีกว่าขึ้น Corp Rate Tax

ท่ามกลางกระแสการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในช่วงนี้ ที่เน้นการเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านรัฐสวัสดิการ ทำให้ความจำเป็นในการจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลย่อมมีเพิ่มมากขึ้น ในขณะนี้ มีการถกกัน ในประเด็นดังกล่าวว่า ควรจะใช้ภาษีประเภทใดจึงเหมาะสมกับในบ้านเรา เรามองว่าหากใช้เวียดนามเป็นหลักอ้างอิง หากพิจารณาประเด็นความสามารถในการแข่งขันไว้ก่อน การขึ้นภาษี VAT อีกไม่เกิน 2% น่าจะเหมาะสมกว่าการขึ้นภาษีนิติบุคคล ในช่วงเวลานี้

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 5 มิ.ย. 23	วันที่ 6 มิ.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,283	-0.20%	+0.24%	Medium	Goldman Sachs ลดโอกาสการเกิด Recession ในปีนี้ จาก US Debt Ceiling ที่จบลงและความกังวลต่อแบงก์สหรัฐฯที่ลดลง น่าจะส่งผลดีต่อดัชนี S&P500 ในวันนี้
Stoxx600 461	-0.40%	+0.38%	Low	ตัวเลข Retail Sales ยุโรป ลดลงต่ำกว่าคาด ส่งสัญญาณที่ดีขึ้นต่อเศรษฐกิจยุโรป น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,506	+2.20%	+0.90%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวก จากแผนการเพิ่มยอดขายของชิฟคอมพิวเตอร์เป็น 1 แสนล้านดอลลาร์ภายในปี 2030 ของรัฐบาล
Shanghai 3,195	+0.07%	-1.15%	Low	คาดการณ์ตัวเลขการค้าเดือนพ.ค. ของจีน ออกมาดีกว่าคาด ทั้งตัวเลขส่งออกและนำเข้า น่าจะส่งผลเชิงบวกกับตลาดหุ้นจีน
SET 1,528.54		-0.17%	High	OPEC+ ลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และเพิ่มราคา OSP ในภูมิภาคเอเชีย ส่งผลดีกับหุ้นพลังงานโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มต้นน้ำและตลาดหุ้นไทยโดยรวมต่อไปอีก

### ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

**สงครามแนวคิดด้านภาษี Mankiw vs. Piketty:** สำหรับหลักวิชาการด้านการคลังว่าด้วยการจัดเก็บภาษี สามารถแบ่งออกเป็น 2 สาย คือ สายแนว Neoclassic ที่นำโดยเกรกอรี แมนคิว และ สายแนวซ้าย ที่นำโดยโทมัส พิคetty

**หลักการแนววิชาการด้านภาษีซึ่งรัฐบาลใหม่** สามารถนำไปใช้ได้ แบ่งเป็น

**- แนวคิดสายเสรีนิยม โดย เกรกอรี แมนคิว :**

1. ระดับอัตราภาษีส่วนเพิ่มที่เหมาะสมขึ้นอยู่กับ การกระจายตัวจากความสามารถที่จ่ายได้ของคน
2. อัตราภาษีที่เน้นการกระจายรายได้จะมีบทบาทมากขึ้นหากความเหลื่อมล้ำด้านค่าจ้างมรสสูงขึ้น
3. ควรจัดเก็บภาษีเฉพาะ Final Goods ด้วยอัตราเดียว และไม่ควรมีการคาดว่าจะเป็นจัดเก็บภาษี Capital

**- แนวคิดสายซ้าย โดย โทมัส พิคetty:**

**หลักการของพิคetty จะเน้นการจัดเก็บภาษีความมั่งคั่งของบุคคลที่มีฐานะทางการเงินดีเพื่อนำมากระจายความมั่งคั่งต่อกลุ่มคนที่มีความมั่งคั่งต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งต่อผู้ด้อยโอกาสในสังคม**

รูปแสดงอัตราภาษีแบบทางอ้อม (Indirect Tax) ของชาติต่างๆในอาเซียน

Indirect Taxation across ASEAN

Country	Type of indirect tax	Indirect tax rate
Brunei	-	0
Cambodia	VAT	10%
Indonesia	VAT	10%
Laos	VAT	10%
Malaysia	GST	6%
Myanmar	Commercial Sales tax	5-120%
Philippines	VAT	12%
Singapore	GST	7%
Thailand	VAT	7%* > 10%
Vietnam	VAT (two tier system)	10% and 5%

\*Tax rate is expected to increase to 10 percent by September 30, 2018

**มิติประสิทธิภาพด้านการจัดเก็บภาษีของไทย:** หากพิจารณาการจัดเก็บภาษีในประเภทต่างๆของไทยเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ จะพบว่าการจัดเก็บภาษีนิติบุคคลและศุลกากรที่ประมาณ 20% ของภาษีทั้งหมด ถือว่าค่อนข้างสูง ในขณะที่การจัดเก็บภาษี VAT และภาษีรายได้บุคคลธรรมดาที่ 16.9% และ 8.7% ตามลำดับ ซึ่งถือว่าต่ำกว่าชาติอื่นๆโดยส่วนใหญ่

อัตราภาษี VAT และ อัตราภาษีนิติบุคคล: โดยหากพิจารณา

- **อัตราภาษี VAT ของไทย เมื่อเปรียบเทียบกับชาติอื่นในอาเซียน:** จะพบว่า ยกเว้นเวียดนาม ไม่ว่าจะเป็นอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ลาว และกัมพูชา มีอัตราภาษี VAT ที่ร้อยละ 10-12 โดยเวียดนามมี VAT อยู่ 2 อัตรา คือ ร้อยละ 5 และ 10 โดยไทยมี VAT ที่ระดับ 7% ในปัจจุบัน
- **อัตราภาษีนิติบุคคลของไทย เมื่อเปรียบเทียบกับชาติอื่นในอาเซียน:** จะพบว่ามาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ มีอัตราภาษีนิติบุคคลที่ 24%-30% ในขณะที่ไทยกับเวียดนามมีอัตราภาษีนิติบุคคลเท่ากันที่ 20%
- **อัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของไทย เมื่อเปรียบเทียบกับชาติอื่นในอาเซียน:** พบว่าจัดเก็บได้ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากผู้ที่อยู่ในระบบและเสียภาษีจริงๆมีอยู่ในสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย

รูปแสดงสัดส่วนการจัดเก็บภาษีเข้ารัฐต่อรายได้รัฐทั้งหมดตามประเภทของภาษี

	% Rev	% GDP
<b>Tax revenues</b>	<b>82.2</b>	<b>17.1</b>
Income taxes	34.1	7.1
Personal income tax	8.7	1.8
Social security contributions	4.9	1.0
Corporate income tax	20.6	4.3
Property taxes	1.1	0.2
General taxes on goods and services	36.3	7.6
VAT*	16.9	3.5
Excises*	19.4	4.0
Taxes on international trade	2.8	0.6
Customs duties	2.8	0.6
Other taxes	7.9	1.6
<b>Non-tax revenues</b>	<b>17.8</b>	<b>3.7</b>
<b>Total revenues</b>	<b>100.0</b>	<b>20.9</b>

Source: UNU-WIDER Government Revenue Dataset 2021: General Government.

ที่มา: World Bank

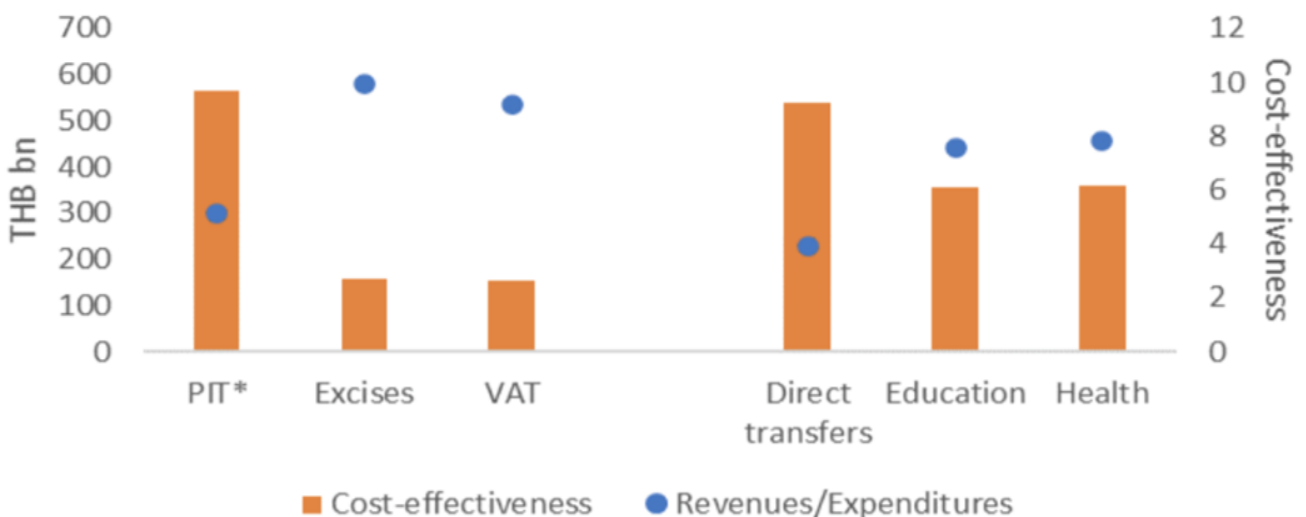
**Final Verdict: จะเพิ่ม VAT หรืออัตราภาษีนิติบุคคลดีกว่ากัน?** หากพิจารณากัน ณ จุดนี้ จากหลักความเป็นจริงและด้านวิชาการล้วนๆ เราควรใช้เวียดนามเป็นจุดอ้างอิงในการที่จะเลือก Choice ดังกล่าว โดยหากเปรียบเทียบอัตราภาษีทั้ง 2 ประเภท จะพบว่าไทยกับเวียดนามใกล้เคียงกัน แล้ว Criteria คือ....

**Our-Take:** ตามหลักเศรษฐศาสตร์ว่าด้วย Welfare แล้ว ปัจจัยแรกที่ต้องพิจารณาคือ**หาจุดที่มีประสิทธิภาพสูงสุดก่อน** แล้วจึง**กระจายผลประโยชน์สูงสุด** ณ จุดดังกล่าวอย่างเท่าเทียมกันให้กับกลุ่มคนที่มีรายได้แตกต่างกันในสังคม

- โดยหากพิจารณาจุดที่มีประสิทธิภาพสูงสุด เมื่อเทียบไทยกับเวียดนาม คือการทำให้ไทยเป็นจุดหมายของนักลงทุนต่างชาติให้เข้ามาลงทุนให้มากที่สุด นั่นหมายความว่า **เราควรจะไม่ขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคลให้สูงกว่าเวียดนาม** **เนื่องจากมีโอกาสที่ไทยจะเสียเปรียบในมิติด้านความน่าสนใจในสายตานักลงทุนต่างชาติ** โดยที่การขึ้นอัตราภาษี VAT นั้น **ไม่ควรจะขึ้นเกิน 2%** เนื่องจากพบว่าจะไปกระทบต่อจีดีพีมากเกินไป โดยการจ่ายค่าชดเชยในรูปของเงินสดต่อผู้ที่มีรายได้น้อยต้องทำเพื่อบรรเทาผลจากการขึ้น VAT

- อย่างไรก็ดี จากรูป จะพบว่า VAT แม้จะจัดเก็บเป็นมูลค่าภาษีได้มากกว่าทำให้เกิดต้นทุนด้านความไม่เท่าเทียม ซึ่งการช่วยเหลือผ่านการโอนเงินสด ด้านการศึกษาและสาธารณสุข สามารถช่วยในส่วนดังกล่าวได้

รายได้และประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการจัดเก็บภาษีทางตรงและทางอ้อม



ที่มา: World Bank

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน





