

ภาษีการออมการลงทุนและ การระดมทุนในตลาดการเงินของไทย

เสนอ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

โดย

ฝ่ายความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศ
สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย

สนับสนุนการวิจัยโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
มูลนิธิกองทุนพัฒนาระบบตลาดทุน
องค์การเพื่อการพัฒนาระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (USAID) โดยสถาบันคีนันแห่งเอเซีย

สิงหาคม 2544

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัย เรื่อง ภาษีการออมการลงทุนและการระดมทุนในตลาดการเงินของไทย ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) มูลนิธิกองทุนพัฒนาระบบตลาดทุน และองค์การเพื่อการพัฒนาระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกา (USAID) โดยสถาบันคีนันแห่งเอเชีย (KIASIA) การจัดทำรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างภาษีที่เก็บจากผู้ออม ผู้ลงทุน และผู้ระดมทุน ในเครื่องมือทางการเงิน (Financial Instruments) ต่างๆ ในตลาดการเงินและตลาดทุน รวมถึงพิจารณาความเหมาะสมของโครงสร้างภาษี โดยเน้นความเป็นกลาง และเป็นธรรม

สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย และคณะผู้วิจัยขอขอบคุณ ดร.ประสาร ไตรรัตน์วรกุล เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คุณชาติ จันทน์ยิ่งยง ดร.พิชิต อัคราทิตย์ ดร.เจริญชัย เต็งศิริวัฒน์ และคณะกรรมการตรวจรับงานวิจัยของ ก.ล.ต. ทุกท่านที่ได้ให้คำแนะนำและข้อมูลในการทำการศึกษาย่างต่อเนื่อง ขอขอบคุณ ดร.สมชัย ฤชุพันธ์ ดร.จงรัก วัชรวิทยธรณ รุ่งศิริ และคุณสุภา ปวรจารย์ ในการให้คำปรึกษา คำวิจารณ์ และข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ในการจัดทำรายงาน และปรับปรุงรายงานการศึกษาให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น คุณ Richard Bernhard และคุณจิรัญญา รัตจินดา จากสถาบันคีนันแห่งเอเชีย (KIASIA) เป็นผู้ประสานงาน Dr. Julia H. Collins ผู้เชี่ยวชาญด้านภาษีจากสหรัฐอเมริกา เพื่อให้ข้อมูล และเขียนรายงานโครงสร้างภาษีของสหรัฐอเมริกา และขอขอบคุณ ดร.กิตติ ลิ้มสกุล ดร.ชัยพัฒน์ สหัสกุล ที่เป็นผู้วิจารณ์รายงานการศึกษานี้ รวมถึงผู้เข้าร่วมประชุมระดมสมอง และการสัมมนาทุกท่าน

สารบัญ

หน้า

กิตติกรรมประกาศ	ii
บทสรุป	บทสรุป-1
บทที่ 1 บทนำ	1-1
1.1 ความนำ.....	1-1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	1-3
1.3 วิธีการศึกษา.....	1-3
1.4 โครงสร้างของรายงาน	1-7
บทที่ 2 ตราสารทางการเงินและการลงทุนทางการเงินของไทย	2-1
2.1 ประเภทตราสารทางการเงิน.....	2-1
2.2 ลักษณะของตราสารประเภทต่างๆ.....	2-3
2.3 ลักษณะของกองทุน	2-5
2.3.1 กองทุนรวม	2-5
2.3.2 กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.).....	2-6
2.3.3 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	2-6
2.3.4 กองทุนส่วนบุคคล	2-7
2.4 โครงสร้างการออมและการลงทุนทางการเงิน.....	2-8
2.4.1 โครงสร้างการออมและการลงทุนทางการเงิน.....	2-8
2.4.2 โครงสร้างการระดมทุน	2-10
บทที่ 3 กรอบความคิดทางทฤษฎี ภาษีทางการเงินและการลงทุนในตลาดการเงิน	3-1
3.1 วัตถุประสงค์ของการเก็บภาษีและการใช้จ่ายของรัฐบาล.....	3-1
3.2 การวิเคราะห์ระบบการเก็บภาษีที่เน้นความเป็นกลางของภาษี.....	3-2
3.3 การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี.....	3-7
3.3.1 ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีในระยะสั้น.....	3-11
3.3.2 ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีในระยะยาว	3-12
3.4 ภาษีกำไรจากการขายและประสิทธิภาพตลาดทุน.....	3-14
3.4.1 ผลกระทบทางประสิทธิภาพของ Capital Gains Tax ต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง	3-15
3.4.2 ผลกระทบทางประสิทธิภาพของ Capital Gains Tax ต่อราคาของทรัพย์สิน	3-16
3.4.3 ผลกระทบทางประสิทธิภาพของ Capital Gains Tax ต่อรายได้ภาษีของรัฐบาล	3-16
3.4.4 ผลกระทบทางประสิทธิภาพของ Capital Gains Tax ต่อการออมและการบริโภค	3-16

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

บทที่ 4 การคำนวณความเป็นกลางของภาษี	4-1
4.1 วิธีการและข้อมูลในการวัดความเป็นกลางของภาษีเงินได้.....	4-1
4.1.1 ประเภท/ชนิดของตราสาร ประเภทผลตอบแทนและผู้ลงทุน	4-1
4.1.2 วิธีคำนวณ	4-2
4.2 ภาวะภาษีเงินได้จากการลงทุนในตราสารหุ้น	4-3
4.2.1 ภาวะภาษีเงินได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์.....	4-3
4.2.2 ภาวะภาษีเงินได้จากการลงทุนในหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์.....	4-10
4.2.3 ภาวะภาษีเงินได้จากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากร มาตรา 39	4-16
4.2.4 ภาวะภาษีเงินได้จากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ.หลักทรัพย์ฯ (พ.ศ. 2535).....	4-20
4.3. ภาวะภาษีเงินได้จากการลงทุนในตราสารหนี้ (พันธบัตร หุ้นกู้ ตั๋วเงิน บัตรเงินฝาก).....	4-25
4.4 ภาวะภาษีเงินได้ของดอกเบี้ยเงินฝากที่ได้จากสถาบันการเงิน	4-33
4.4.1 บุคคลธรรมดา	4-33
4.4.2 นิติบุคคล/ห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล	4-34
4.4.3 กองทุน.....	4-34
บทที่ 5 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุนรวม	5-1
5.1 ภาวะภาษีเงินได้ของผลตอบแทนจากตราสารการเงินจากการลงทุนโดยตรงและผ่านกองทุนรวม.....	5-1
5.1.1 หุ้นสามัญ กรณีบุคคลธรรมดา	5-2
5.1.2 หุ้นสามัญ กรณีนิติบุคคล.....	5-8
5.1.3 ตราสารหนี้ กรณีบุคคลธรรมดา.....	5-11
5.1.4 ตราสารหนี้ กรณีนิติบุคคล	5-13
5.1.5 ดอกเบี้ยรับเงินฝาก กรณีบุคคลธรรมดา.....	5-14
5.1.6 ดอกเบี้ยรับเงินฝาก กรณีนิติบุคคล	5-15
5.1.7 การลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ กรณีบุคคลธรรมดา	5-16
5.1.8 การลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ กรณีนิติบุคคล.....	5-17
5.1.9 กองทุน.....	5-18
5.2 ภาวะภาษีเงินได้ของผลตอบแทนจากตราสารการเงินจากการลงทุนโดยตรงและผ่านกองทุนรวม.....	5-19
บทที่ 6 ความเป็นกลาง ความซ้ำซ้อนและความเป็นธรรมของภาษี	6-1
6.1 ประเด็นความเป็นกลางและความเป็นธรรมของโครงสร้างภาษีเงินได้	6-1
6.1.1 ภาวะภาษีของเงินได้ประเภทต่างๆ.....	6-1
6.1.2 ความแตกต่างระหว่างภาวะภาษีดอกเบี้ยและเงินปันผล	6-7
6.1.3 การยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทจดทะเบียน หรือบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทที่จ่ายปันผล ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25	6-7

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

6.2 ประเด็นของภาษีธุรกิจเฉพาะต่อการพัฒนาตลาดทุน.....	6-8
6.3 ภาระภาษีเงินได้ของพันธบัตรไม่จ่ายดอกเบี้ย.....	6-12
6.4 ทางเลือกวิธีการการลดปัญหาความไม่เป็นกลางของภาษี และความแตกต่างของภาระภาษีเงินได้ ระหว่างการลงทุนโดยตรงและการลงทุนผ่านกองทุนรวม.....	6-13
6.4.1 ทางเลือกที่ 1 การทำให้ภาระภาษีทางกฎหมายของรายได้แต่ละประเภทเท่ากัน.....	6-15
6.4.2 ทางเลือกที่ 2 การปรับอัตราภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax).....	6-16
6.4.3 ผลต่อภาระภาษีตามกฎหมายที่แท้จริง.....	6-16
6.4.4 สรุปผลของการลดความแตกต่างของภาระภาษีเงินได้ตามทางเลือก 1 และ 2.....	6-44
6.4.5 ประเด็นพิจารณาในเชิงปฏิบัติของทางเลือกตามทางเลือกที่ 1 และ 2.....	6-47
6.5 การลดปัญหาระหว่างการลงทุนในตราสารหนี้และการลงทุนในตลาดเงิน กรณีลงทุนผ่าน กองทุนรวมและการลงทุนผ่านกองทุนรวม.....	6-47
บทที่ 7 ภาระการระดมทุน.....	7-1
7.1 ความเป็นกลางของภาษีที่เกี่ยวข้องกับต้นทุนการระดมทุน.....	7-1
7.1.1 ภาษี อากรและค่าธรรมเนียมตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุน.....	7-2
7.1.2 ภาษี อากรและค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการกู้เงินในตลาดเงิน.....	7-4
7.1.3 ภาษี อากรและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนในตลาดทุน.....	7-4
7.2 สรุปความเป็นกลางของภาษีที่เกี่ยวข้องกับต้นทุนของการระดมทุน.....	7-5
บทที่ 8 ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน.....	8-1
8.1 กรอบความคิดเชิงทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยกำหนดหนี้สินต่อทุนและผลของภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	8-1
8.1.1 ทฤษฎีว่าด้วยโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างทางการเงินที่ดีที่สุด:กรณีที่ไม่มีภาษี.....	8-1
8.1.2 โครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างทางการเงินที่ดีที่สุด:กรณีที่มีภาษีเงินได้นิติบุคคล ต้นทุนของความเสียหายทางการเงินและปัจจัยอื่น.....	8-2
8.2 การศึกษาเชิงปริมาณปัจจัยที่มีผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุน.....	8-10
8.2.1 แบบจำลองทางเศรษฐมิติ.....	8-10
8.2.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	8-13
8.2.3 ผลการศึกษาเชิงประจักษ์.....	8-14
8.2.4 นโยบาย.....	8-18
8.3 การศึกษาข้อมูลอนุกรมเวลาของบริษัทจดทะเบียน.....	8-19
8.4 การศึกษามาตรการการลดภาษีเงินได้นิติบุคคลให้บริษัทจดทะเบียน.....	8-23
8.4.1 ผลการลดภาษีกับบริษัทจดทะเบียน.....	8-23
8.4.2 การลดภาษีกับแรงจูงใจที่จะทำให้มีบริษัทใหม่เข้ามาจดทะเบียนในตลาด.....	8-29
8.4.3 การสอบถามธุรกิจเกี่ยวกับการลดภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.....	8-38
8.4.4 สรุปผลกระทบกรณีลดภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	8-45

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

8.5 ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของประเทศไทยและนโยบาย.....	8-46
8.5.1 แนวทางในการพัฒนาตลาดการเงิน พฤติกรรมของผู้ออมและผู้ระดมทุน.....	8-46
8.5.2 พฤติกรรมนักธุรกิจไทยในการตัดสินใจเลือกโครงสร้างทางการเงิน.....	8-48
8.5.3 การเปิดเสรีทางการเงิน.....	8-48
8.5.4 การขาดบรรษัทภิบาล (Corporate Governance).....	8-48
8.5.5 นโยบาย.....	8-49
บทที่ 9 โครงสร้างภาษีเงินได้ของต่างประเทศ	9-1
9.1 การเปรียบเทียบอัตราภาษีเงินได้ในตลาดการเงินของประเทศต่างๆ	9-1
9.1.1 โครงสร้างและอัตราภาษีเงินได้ของประเทศที่ศึกษา	9-1
9.1.2 วิเคราะห์เปรียบเทียบภาษีการออมการลงทุนในตลาดเงินต่างประเทศกับประเทศไทย	9-3
9.1.3 การศึกษาเปรียบเทียบภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคล	9-5
9.1.4 การศึกษาเปรียบเทียบภาษีกำไรจากการขาย	9-6
9.2 ประสบการณ์ต่างประเทศในการเก็บภาษีกำไรจากการขายตราสาร	9-7
9.2.1 พัฒนาการของระบบภาษีกำไรจากการขาย	9-7
9.2.2 Gains ในระยะสั้นกับในระยะยาว	9-9
9.2.3 การส่งเสริมการลงทุนในบริษัทขนาดย่อม	9-9
9.2.4 Gains จากอสังหาริมทรัพย์.....	9-10
บทที่ 10 สรุปและประเด็นนโยบาย	10-1
10.1 สรุปผลการศึกษาการออมการลงทุน	10-1
10.2 นโยบายที่มีผลต่อความไม่เป็นกลางต่อการออมการลงทุน.....	10-3
10.3 สรุปการศึกษาการระดมทุน.....	10-6
10.4 ประเด็นนโยบายการระดมทุน.....	10-7
10.5 ยุทธศาสตร์โครงสร้างภาษีต่อการพัฒนาตลาดเงินตลาดทุน	10-7
เอกสารอ้างอิง	
ภาคผนวก ก	ตารางสรุปภาวะภาษีเงินได้จากทางเลือกการลงทุนต่างๆ
ภาคผนวก ข	โครงสร้างตลาดเงินในต่างประเทศ
ภาคผนวก ค	Evidence from U.S. Tax Policy and Administration of the Capital Gains Tax
ภาคผนวก ง	ตารางอัตราภาษีตลาดการเงินของสหรัฐอเมริกา
ภาคผนวก จ	ความเห็นจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

สารบัญตาราง

	หน้า
ตาราง 2-1 เงินฝากในสถาบันการเงิน	2-12
ตาราง 2-2 โครงสร้างการระดมทุน.....	2-13
ตาราง 2-3 มูลค่าตราสารหนี้.....	2-14
ตาราง 2-4 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ	2-14
ตาราง 3-1 ผลของการเปลี่ยนแปลงภาษีในระยะสั้น.....	3-12
ตาราง 3-2 ผลของการเปลี่ยนแปลงภาษีในระยะยาว	3-14
ตาราง 4-1 ประเภทของตราสาร และผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน.....	4-1
ตาราง 4-2 ภาวะภาษีเงินได้จากเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-5
ตาราง 4-3 ภาวะภาษีเงินได้จากเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กรณีนิติบุคคล.....	4-6
ตาราง 4-4 ภาวะภาษีเงินได้จากเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกองทุน.....	4-7
ตาราง 4-5 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-8
ตาราง 4-6 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กรณีนิติบุคคล.....	4-9
ตาราง 4-7 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกองทุน.....	4-9
ตาราง 4-8 ภาวะภาษีเงินได้จากเงินปันผลจากการลงทุนหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-11
ตาราง 4-9 ภาวะภาษีเงินได้จากเงินปันผลจากการลงทุนหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ กรณีนิติบุคคล.....	4-12
ตาราง 4-10 ภาวะภาษีเงินได้จากเงินปันผลจากการลงทุนหุ้นจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ กรณีกองทุนรวม.....	4-13
ตาราง 4-11 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-14
ตาราง 4-12 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ กรณีนิติบุคคล.....	4-15
ตาราง 4-13 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ทำการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ กรณีกองทุน.....	4-15

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตาราง 4-14	ภาวะภาษีเงินส่วนแบ่งกำไรของกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากรมาตรา 39 กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-17
ตาราง 4-15	ภาวะภาษีเงินส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากรมาตรา 39 กรณีนิติบุคคล.....	4-17
ตาราง 4-16	ภาวะภาษีเงินส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากรมาตรา 39 กรณีกองทุน.....	4-18
ตาราง 4-17	ภาวะภาษีกำไรจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากรมาตรา 39 กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-19
ตาราง 4-18	ภาวะภาษีกำไรจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากรมาตรา 39 กรณีนิติบุคคล.....	4-19
ตาราง 4-19	ภาวะภาษีกำไรจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามประมวลรัษฎากรมาตรา 39 กรณีกองทุน.....	4-20
ตาราง 4-20	ภาวะภาษีเงินส่วนแบ่งกำไรจากหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ. หลักทรัพย์ฯ กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-21
ตาราง 4-21	ภาวะภาษีเงินส่วนแบ่งกำไรจากหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ. หลักทรัพย์ฯ กรณีนิติบุคคล.....	4-22
ตาราง 4-22	ภาวะภาษีเงินส่วนแบ่งกำไรจากหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ. หลักทรัพย์ฯ กรณีกองทุน.....	4-23
ตาราง 4-23	ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ. หลักทรัพย์ฯ กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-24
ตาราง 4-24	ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ. หลักทรัพย์ฯ กรณีนิติบุคคล.....	4-24
ตาราง 4-25	ภาวะภาษีกำไรจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามพรบ. หลักทรัพย์ฯ กรณีกองทุน.....	4-25
ตาราง 4-26	ภาวะภาษีเงินได้ดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในตราสารหนี้ (พันธบัตร หุ้นกู้ ตั๋วเงิน บัตรเงินฝาก) กรณีบุคคลธรรมดา.....	4-26
ตาราง 4-27	ภาวะภาษีเงินได้ดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในตราสารหนี้ (พันธบัตร หุ้นกู้ ตั๋วเงิน บัตรเงินฝาก) กรณีนิติบุคคล.....	4-27
ตาราง 4-28	ภาวะภาษีเงินได้ดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในตราสารหนี้ (พันธบัตร หุ้นกู้ ตั๋วเงิน บัตรเงินฝาก) กรณีกองทุน.....	4-27

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตาราง 4-29 ภาวะภาษีส่วนลดหรือผลต่างระหว่างราคาได้ถือนกับราคาซื้อตราสาร <u>กรณีบุคคลธรรมดา</u>	4-29
ตาราง 4-30 ภาวะภาษีส่วนลดหรือผลต่างระหว่างราคาได้ถือนกับราคาซื้อตราสาร <u>กรณีนิติบุคคล</u>	4-29
ตาราง 4-31 ภาวะภาษีส่วนลดหรือผลต่างระหว่างราคาได้ถือนกับราคาซื้อตราสาร <u>กรณีกองทุน</u>	4-30
ตาราง 4-32 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหรือผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนตราสารหนี้ <u>กรณีบุคคลธรรมดา</u>	4-31
ตาราง 4-33 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหรือผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนตราสารหนี้ <u>กรณีนิติบุคคล</u>	4-32
ตาราง 4-34 ภาวะภาษีเงินได้กำไรจากการขายหรือผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนตราสารหนี้ <u>กรณีกองทุน</u>	4-32
ตาราง 4-35 ภาวะภาษีเงินได้ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน <u>กรณีบุคคลธรรมดา</u>	4-35
ตาราง 4-36 ภาวะภาษีเงินได้ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน <u>กรณีนิติบุคคล</u>	4-35
ตาราง 4-37 ภาวะภาษีเงินได้ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน <u>กรณีกองทุน</u>	4-36
ตาราง 5-1 ภาวะภาษีเงินได้ <u>บุคคลธรรมดากรณีเงินปันผล</u> เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้ส่วนแบ่งกำไร	5-2
ตาราง 5-2 ภาวะภาษีเงินได้ <u>บุคคลธรรมดากรณีเงินปันผล</u> เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรงกับการผ่าน กองทุนโดยผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน	5-3
ตาราง 5-3 ภาวะภาษีเงินได้ <u>บุคคลธรรมดา</u> กรณี <u>Capital Gains (หุ้นในตลาด)</u> เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้เงินส่วนแบ่งกำไร	5-4
ตาราง 5-4 ภาวะภาษีเงินได้ <u>บุคคลธรรมดา</u> กรณี <u>Capital Gains (หุ้นในตลาด)</u> เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุน โดยผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน.....	5-5
ตาราง 5-5 ภาวะภาษีเงินได้ <u>บุคคลธรรมดา</u> กรณี <u>Capital Gains (นอกตลาด)</u> เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้ส่วนแบ่งกำไร	5-6
ตาราง 5-6 ภาวะภาษีเงินได้ <u>บุคคลธรรมดา</u> กรณี <u>Capital Gains (หุ้นนอกตลาด)</u> เปรียบเทียบการลงทุน โดยตรงกับผ่านกองทุน โดยผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน	5-7
ตาราง 5-7 ภาวะภาษีเงินได้ <u>นิติบุคคล</u> กรณี <u>เงินปันผล</u> เปรียบเทียบกับการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้เงินส่วนแบ่งกำไร	5-8
ตาราง 5-8 ภาวะภาษีเงินได้ <u>นิติบุคคล</u> กรณี <u>เงินปันผล</u> เปรียบเทียบกับการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุน โดยผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน	5-9
ตาราง 5-9 ภาวะภาษีเงินได้ <u>นิติบุคคล</u> กรณี <u>Capital Gains</u> เปรียบเทียบกับการลงทุนโดยตรงกับ ผ่านกองทุนโดยกองทุนให้ส่วนแบ่งกำไร	5-10
ตาราง 5-10 ภาวะภาษีเงินได้ <u>นิติบุคคล</u> กรณี <u>Capital Gains</u> เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุน โดยผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน	5-11

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตาราง 5-11 ภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการลงทุนในตราสารหนี้เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้	5-12
ตาราง 5-12 ภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการลงทุนในตราสารหนี้ เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้.....	5-13
ตาราง 5-13 ภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากดอกเบี้ยรับ เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market).....	5-14
ตาราง 5-14 ภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลจากดอกเบี้ยรับ เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุนรวม ที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market).....	5-15
ตาราง 5-15 ภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีเงินปันผลจากการลงทุนโดยตรงในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ กับการลงทุนผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้เงินส่วนแบ่งกำไร และกำไรจากการขายหน่วยลงทุน	5-17
ตาราง 5-16 ภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณีเงินได้จากการลงทุนโดยตรงธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เปรียบเทียบกับ กับผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้เงินส่วนแบ่งกำไร และกำไรจากการขายหน่วยลงทุน	5-19
ตาราง 6-1 โครงสร้างอัตราภาษีเงินได้ตามกฎหมายที่แท้จริง	6-3
ตาราง 6-2 เปรียบเทียบผลของภาษีเงินได้เงินปันผลของบริษัทรูปแบบต่างๆ ต่อเงินได้เงินปันผล ของผู้ถือหุ้นสุดท้าย (End Result).....	6-8
ตาราง 6-3 การจัดเก็บภาษีสรรพากรปี 2540 – 2543	6-11
ตาราง 6-4 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนหลังหักภาษีของการลงทุนในพันธบัตรประเภทไม่จ่ายดอกเบี้ย (Zero-coupon bond)	6-13
ตาราง 6-5 การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยตรงกับลงทุนผ่านกองทุน โดยกองทุนให้เงินส่วนแบ่งกำไร ตามทางเลือกที่ 1.....	6-17
ตาราง 6-6 การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยตรงกับการลงทุนผ่านกองทุน โดยได้ผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน ตามทางเลือกที่ 1	6-18
ตาราง 6-7 การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณี Capital Gains จากการลงทุน ในตราสารหนี้โดยตรงกับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้เงินส่วนแบ่งกำไร ตามทางเลือกที่ 1	6-19
ตาราง 6-8 การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณี Capital Gains จากการลงทุนใน ตราสารหนี้เปรียบเทียบกับผ่านกองทุน โดยได้ผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน ตามทางเลือกที่ 1	6-19
ตาราง 6-9 การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีลงทุนในตราสารหนี้โดยตรง กับผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้ ตามทางเลือกที่ 1.....	6-20

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตาราง 6-10	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน กับลงทุนผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market Fund) ตามทางเลือกที่ 1.....	6-21
ตาราง 6-11	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีเงินปันผลจากการลงทุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยตรงกับผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้เงินส่วนแบ่งกำไร และกำไรจากการขาย หน่วยลงทุน ตามทางเลือกที่ 1.....	6-22
ตาราง 6-12	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีกำไรจากการลงทุนในธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์โดยตรง กับกำไรจากการขายหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ตามทางเลือกที่ 1	6-23
ตาราง 6-13	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณีเงินปันผลจากการลงทุนใน <u>ตราสารหุ้น</u> โดยตรงกับผ่านกองทุน ตามทางเลือกที่ 1	6-24
ตาราง 6-14	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลกรณี <u>Capital Gains</u> การลงทุนในตราสารหุ้น โดยตรงกับผ่านกองทุน ตามทางเลือกที่ 1	6-25
ตาราง 6-15	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณีลงทุนในตราสารหนี้โดยตรงกับ ผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้ ตามทางเลือกที่ 1	6-25
ตาราง 6-16	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณีดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน กับผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market Fund) ตามทางเลือกที่ 1	6-26
ตาราง 6-17	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณีเงินปันผลจากการลงทุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยตรงกับผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้เงินส่วนแบ่งกำไร และกำไรจากการขายหน่วย ตามทางเลือกที่ 1	6-27
ตาราง 6-18	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณีกำไรจากการลงทุนในธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์โดยตรงกับลงทุนผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ตามทางเลือกที่ 1	6-28
ตาราง 6-19	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดากรณีเงินปันผลจากการลงทุนใน <u>หุ้นสามัญ</u> โดยตรงกับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้เงินส่วนแบ่งกำไร ตามทางเลือกที่ 2	6-30
ตาราง 6-20	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดากรณีเงินปันผลจากการลงทุนใน <u>หุ้นสามัญ</u> โดยตรงกับผ่านกองทุน โดยได้รับผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหน่วยลงทุน ตามทางเลือกที่ 2	6-31
ตาราง 6-21	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดากรณี <u>Capital Gains (ในดลท.)</u> จาก การลงทุนในตราสารหุ้นโดยตรงกับผ่านกองทุน โดยกองทุนให้เงินส่วนแบ่งกำไร ตามทางเลือกที่ 2	6-32

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตาราง 6-22	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณี <i>Capital Gains</i> (ใน ตลท.) จากการลงทุนใน <i>ตราสารหนี้</i> โดยตรงและผ่านกองทุน โดยได้รับผลตอบแทนเป็น <i>กำไรจากการขายหน่วยลงทุน</i> ตามทางเลือกที่ 2	6-33
ตาราง 6-23	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการลงทุนใน <i>ตราสารหนี้</i> โดยตรงกับผ่านกองทุนรวม <i>ตราสารหนี้</i> ตามทางเลือกที่ 2	6-34
ตาราง 6-24	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณี <i>ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน</i> กับลงทุนผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market Fund) ตามทางเลือกที่ 2	6-35
ตาราง 6-25	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณี <i>เงินปันผล</i> จากการลงทุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยตรงกับผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้ <i>เงินส่วนแบ่งกำไร</i> และ <i>กำไรจากการขายหน่วยลงทุน</i> ตามทางเลือกที่ 2	6-36
ตาราง 6-26	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณี <i>กำไรจากการลงทุน</i> ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยตรง กับ <i>กำไรจากการขายหน่วยลงทุน</i> กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ตามทางเลือกที่ 2	6-37
ตาราง 6-27	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณี <i>เงินปันผล</i> จากการลงทุนใน <i>ตราสารหนี้</i> โดยตรงกับผ่านกองทุน ตามทางเลือกที่ 2	6-38
ตาราง 6-28	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณี <i>Capital Gains</i> จากการลงทุนใน <i>ตราสารหนี้</i> โดยตรงกับผ่านกองทุน ตามทางเลือกที่ 2	6-39
ตาราง 6-29	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลกรณีลงทุนใน <i>ตราสารหนี้</i> โดยตรงกับผ่านกองทุนรวม <i>ตราสารหนี้</i> ตามทางเลือกที่ 2	6-40
ตาราง 6-30	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณี <i>ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน</i> กับ การลงทุนผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market Fund) ตามทางเลือกที่ 2	6-41
ตาราง 6-31	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณี <i>เงินปันผล</i> จากการลงทุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยตรงกับผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้ <i>เงินส่วนแบ่งกำไร</i> และ <i>กำไรจากการขายหน่วยลงทุน</i> ตามทางเลือกที่ 2	6-42
ตาราง 6-32	การลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล กรณี <i>กำไรจากการลงทุน</i> ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยตรง กับผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยให้ <i>กำไรจากการขายหน่วยลงทุน</i> ตามทางเลือกที่ 2	6-43
ตาราง 6-33	เปรียบเทียบทางเลือกในการลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ระหว่างการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุน ทางเลือกที่ 1 และ 2	6-44
ตาราง 6-34	เปรียบเทียบทางเลือกในการลดความแตกต่างภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลระหว่างการลงทุนโดยตรงกับผ่านกองทุน ทางเลือกที่ 1 และ 2	6-46

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตาราง 6-35 เปรียบเทียบการลงทุนตราสารหนี้และตลาดเงินผ่านกองทุนรวมและลงทุนโดยตรง	6-48
ตาราง 6-36 ภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการลงทุนในตราสารหนี้เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้ ตามข้อเสนอ.....	6-50
ตาราง 6-37 ภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการลงทุนในตราสารหนี้ เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรง กับผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้ ตามข้อเสนอ.....	6-51
ตาราง 6-38 ภาวะภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากดอกเบี้ยรับ เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรงกับผ่าน กองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market) ตามข้อเสนอ	6-52
ตาราง 6-39 ภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลจากดอกเบี้ยรับ เปรียบเทียบการลงทุนโดยตรงกับผ่าน กองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market) ตามข้อเสนอ.....	6-53
ตาราง 6-40 เปรียบเทียบการลงทุนผ่านกองทุนรวมและการลงทุนโดยตรงตามสภาพปัจจุบันและ การเปลี่ยนแปลงตามข้อเสนอ.....	6-54
ตาราง 7-1 ภาษีอากรและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับต้นทุนของการระดมทุนจากแหล่งต่างๆ	7-6
ตาราง 7-2 อัตราภาษีอากรและค่าธรรมเนียมของการระดมทุนที่เก็บจากผู้กู้ในตลาดเงิน.....	7-11
ตาราง 7-3 อัตราภาษีอากรและค่าธรรมเนียมที่เก็บจากผู้ระดมทุนในตลาดทุน	7-12
ตาราง 8-1 เปรียบเทียบผลของ Debt Financing และ Equity Financing ต่อฐานะทางการเงินของธุรกิจ	8-5
ตาราง 8-2 การแจกแจงความถี่ของอัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัทที่ได้รับสิทธิประโยชน์.....	8-14
ตาราง 8-3 ผล Regression Analysis กรณีบริษัททั่วไป	8-15
ตาราง 8-4 ผล Regression Analysis: บริษัทจดทะเบียน.....	8-15
ตาราง 8-5 ผล F-Statistic จาก Restriction Test	8-18
ตาราง 8-6 แสดงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของบริษัทจดทะเบียนฯ ก่อนเข้าตลท. และหลังเข้าตลท.	8-20
ตาราง 8-7 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน.....	8-24
ตาราง 8-8 กำไรและการเสียภาษีเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียน	8-26
ตาราง 8-9 ภาวะภาษีกรณีลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 30% เป็น 25% ของบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไร	8-26
ตาราง 8-10 การกระจายผลประโยชน์จากมาตรการการลดภาษี.....	8-27
ตาราง 8-11 สรุปสาเหตุการเพิกถอนโดยสมัครใจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2538-2543	8-27
ตาราง 8-12 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เพิกถอนโดยสมัครใจ	8-28
ตาราง 8-13 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ปี 2541	8-31
ตาราง 8-14 การประหยัดภาษีของบริษัทที่ยังไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หากลดภาษีเงินได้นิติบุคคล	8-31
ตาราง 8-15 P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียน แยกตามสาขาอุตสาหกรรม.....	8-32
ตาราง 8-16 บริษัทขนาดใหญ่ที่มีผลประกอบการเพียงพอต่อการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.....	8-33

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตาราง 8-17 การกระจายประโยชน์จากมาตรการลดภาษีของบริษัทใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์	8-34
ตาราง 8-18 การใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรม	8-35
ตาราง 8-19 เปรียบเทียบต้นทุนการระดมทุนและการกู้ยืมปี 2531-2540 (กรณี MLR 14%)	8-36
ตาราง 8-20 เปรียบเทียบต้นทุนการระดมทุนและการกู้ยืมปี 2531-2540 (กรณี MLR 9%)	8-36
ตาราง 8-21 การเปรียบเทียบราคา IPO/PO กับราคาเปิดขายหุ้นวันแรกปี 2531-2539.....	8-37
ตาราง 8-22 สรุปการเสนอขายหุ้นใหม่ในปี 2543	8-37
ตาราง 8-23 ข้อมูลฐานะทางการเงินของบริษัท.....	8-41
ตาราง 8-24 ความสนใจในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.....	8-42
ตาราง 8-25 ข้อมูลฐานะทางการเงินของบริษัทที่สนใจ/มีแผนจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.....	8-42
ตาราง 8-26 ความสำคัญของเหตุผลในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียน	8-42
ตาราง 8-27 การปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลให้แก่บริษัทจดทะเบียนฯ จากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25 เป็นโอกาสนำบริษัทเข้าจดทะเบียนหรือไม่ (บริษัทที่สนใจ/มีแผน)	8-43
ตาราง 8-28 น้ำหนักความสำคัญของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจนำบริษัทเข้าจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ (คะแนนเต็ม 100)	8-43
ตาราง 8-29 ข้อมูลฐานะทางการเงินของบริษัทที่ไม่สนใจ/ไม่มีแผนจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	8-43
ตาราง 8-30 ความสำคัญของเหตุผลในการไม่นำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่ไม่สนใจ/ไม่มีแผน.....	8-44
ตาราง 8-31 การปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลให้แก่บริษัทจดทะเบียนฯ จากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25 เป็นโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ (บริษัทที่ไม่สนใจ/ไม่มีแผน).....	8-44
ตาราง 8-32 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและสัดส่วนสินเชื่อต่อ GDP	8-47
ตาราง 8-33 ภาระหนี้ต่างประเทศโดยเปรียบเทียบ ณ พฤษภาคม 2540	8-48
ตาราง 9-1 เปรียบเทียบอัตราภาษีเงินได้ตลาดเงินของออสเตรเลีย มาเลเซีย สิงคโปร์ อังกฤษ และสหรัฐอเมริกา	9-11
ตาราง 9-2 เปรียบเทียบภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลของประเทศในเอเชีย.....	9-18
ตาราง 9-3 โครงสร้างภาษี Capital Gains ของประเทศต่างๆ.....	9-19
ตาราง 9-4 สรุปลักษณะการเก็บ Capital Gains Tax ของประเทศต่างๆ.....	9-28
ตาราง 10-1 โครงสร้างบัญชีเงินฝากธนาคารของไทย ณ ธันวาคม 2543	10-4

สารบัญรูปภาพ

	หน้า
รูป 1-1 โครงสร้างตลาดเงิน ตลาดทุน	1-2
รูป 1-2 ภาษีในตลาดการเงิน.....	1-4
รูป 2-1 ประเภทของตราสารทางการเงิน.....	2-2
รูป 4-1 ภาวะภาษีเงินปันผล	4-3
รูป 8-1 มูลค่าของบริษัทและอัตราหนี้สินต่อทุนตามทฤษฎี MM	8-2
รูป 8-2 มูลค่าบริษัทกรณีที่มีภาษีเงินได้นิติบุคคล	8-4
รูป 8-3 Optimal Debt.....	8-8