

# Savings and Investment

ฉบับที่ 7 ประจำเดือนพฤษภาคม 2557



MIGA เป็นองค์กรในเครือธนาคารโลก ทำหน้าที่รับประกันความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk) ให้แก่ผู้ลงทุนในประเทศกำลังพัฒนา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมให้มีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนในโครงการที่เป็นประโยชน์แก่ประเทศกำลังพัฒนา



ประเภทความเสี่ยงที่ MIGA รับประกัน

- ความเสี่ยงในการเคลื่อนย้ายเงินทุน
- ความเสี่ยงในการถูกเวนคืน
- ความไม่สงบทางการเมือง
- ความเสี่ยงในการถูกปิดกั้นสัญญา



## สถาบันประกันการลงทุนพหุภาคี (MIGA) : ประกัน Political Risk เพื่อการลงทุนในประเทศกำลังพัฒนา สิริมน กิจสุวรรณ (นุช)

### มารู้จัก MIGA กัน

สถาบันประกันการลงทุนพหุภาคี (The Multilateral Investment Guarantee Agency : MIGA) เป็นองค์กรในเครือธนาคารโลก (World Bank Group) ทำหน้าที่รับประกันความเสี่ยงที่ไม่ใช่ในเชิงพาณิชย์ให้แก่ผู้ลงทุนในประเทศกำลังพัฒนาที่เป็นสมาชิกของ MIGA โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมให้มีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนในโครงการที่เป็นประโยชน์แก่ประเทศกำลังพัฒนา รวมทั้งการให้คำแนะนำและให้บริการที่ปรึกษาแก่ผู้ลงทุน ปัจจุบันมีสมาชิกทั้งสิ้น 180 ประเทศ (ข้อมูล ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2556)

### นักลงทุนที่มีสิทธิยื่นขอประกันความเสี่ยงกับ MIGA

จะต้องมีคุณสมบัติดังนี้

1. เป็นผู้ลงทุนที่ถือสัญชาติของประเทศที่เป็นสมาชิก MIGA แต่ไม่ใช่สัญชาติของประเทศผู้รับการลงทุน หรือ
2. เป็นบริษัทหรือกิจการที่จดทะเบียน และมีสถานประกอบการในประเทศสมาชิก MIGA หรือเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นผู้ที่ถือสัญชาติของสมาชิก ทั้งนี้ รัฐวิสาหกิจที่สามารถขอความคุ้มครองได้ต้องเป็นรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการในเชิงพาณิชย์

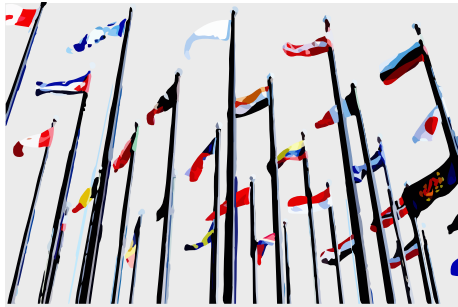
### ประเภทของความเสี่ยงที่ MIGA รับประกัน

MIGA รับประกันความเสี่ยงที่ไม่ใช่ในเชิงพาณิชย์ โดยแบ่งออกเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. ความเสี่ยงในการเคลื่อนย้ายเงินทุน (Currency Transfer) ซึ่งเกิดจากการจำกัดการโอนเงินออกจากประเทศผู้รับการลงทุน หรือการแลกเปลี่ยนสกุลเงิน
2. ความเสี่ยงในการถูกเวนคืน (Expropriation) ซึ่งเกิดจากการเวนคืนกิจการหรือสิ่งทรมิตรภัยต่าง ๆ โดยรัฐบาลของประเทศผู้รับการลงทุน
3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสงคราม การปฏิวัติ และความไม่สงบทางการเมือง (War, Revolution, and Civil Disturbance) ซึ่งเกิดจากการกระทำของทหารหรือการก่อความไม่สงบในประเทศผู้รับการลงทุน ทำให้เกิดความเสียหายจากการทำลายทรัพย์สินและการขัดขวางการทำธุรกิจ
4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ทำตามสัญญา (Breach of Contract) ซึ่งเกิดจากรัฐบาลของประเทศผู้รับการลงทุนไม่ปฏิบัติตามสัญญาที่ได้ทำไว้

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถเลือกที่จะให้ MIGA ประกันความเสี่ยงอย่างใดอย่างหนึ่งหรือประกันทั้งหมดได้ แล้วแต่ความต้องการ ซึ่ง MIGA สามารถรับประกันได้สูงสุดถึงร้อยละ 90 ของเงินลงทุนของแต่ละโครงการ หรือไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ไม่มีกำหนดวงเงินรับประกันขั้นต่ำสุด

### ประเภทและรูปแบบการลงทุน



ประเทศไทยลงนามเข้าเป็นสมาชิกที่สมบูรณ์ของ MIGA ในปี 2543 โดยได้รับจัดสรรหุ้นเริ่มแรกมูลค่า 4,555,220 เหรียญสหรัฐ และต่อมาได้จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ประเทศไทยมูลค่า 3,473,220 เหรียญสหรัฐ ในปี 2546



MIGA จะไม่ทำสัญญารับประกันความเสี่ยงก่อนที่รัฐบาลประเทศผู้รับการลงทุนจะให้ความเห็นชอบ ดังนั้น รัฐบาลไทยโดยกระทรวงการคลัง จะต้องพิจารณาให้ความเห็นชอบต่อการรับประกันทุกครั้ง ที่ MIGA ประสงค์จะเข้ามาทำสัญญา



ขอขอบคุณ  
นางลารัลย์ ภูวรรณ  
ผู้อำนวยการสำนักนโยบายการออมและการลงทุน  
สำหรับข้อเสนอแนะ

MIGA กำหนดประเภทและรูปแบบการลงทุนที่จะรับประกันความเสี่ยงไว้ค่อนข้างกว้าง โดยการลงทุนดังกล่าวอาจเป็นการลงทุนใหม่ การซื้อกิจการ หรือการเข้าร่วมลงทุนในรัฐวิสาหกิจที่แปรสภาพ ซึ่งการลงทุนที่ขอเอาประกันได้มีหลายรูปแบบ เช่น

1. การลงทุนโดยการซื้อหุ้นหรือหลักทรัพย์ โดยไม่จำกัดจำนวนหุ้นขั้นต่ำที่ต่างชาติเป็นผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ
2. การให้เงินกู้ระยะกลางหรือระยะยาวที่มีระยะเวลาการใช้คืนโดยเฉลี่ย 3 ปี
3. การลงทุนที่ไม่อยู่ในรูปหลักทรัพย์หรือตัวเงิน (Non - Equity Investment) เช่น การลงทุนโดยการทำสัญญาแบ่งผลผลิตหรือผลกำไร (Production/Profit Sharing Contract) สัญญาเหมาเบ็ดเสร็จ (Turnkey Contract) เป็นต้น โดยมีเงื่อนไขว่าระยะเวลาการลงทุนต้องไม่ต่ำกว่า 3 ปี และเป็นโครงการที่มีศักยภาพสูงในการพัฒนาประเทศผู้รับการลงทุน

#### การเข้าเป็นสมาชิก MIGA ของประเทศไทย

ประเทศไทยลงนามเข้าเป็นสมาชิกที่สมบูรณ์ของ MIGA เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2543 โดยได้รับจัดสรรหุ้นเริ่มแรกจำนวน 421 หุ้น หรือ 4.21 ล้าน SDR หรือ 4,555,220 เหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 115,702,580 บาท (อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐ = 25.40 บาทในขณะนั้น) และได้ชำระค่าหุ้นเริ่มแรกของการเป็นสมาชิกร้อยละ 20 ของมูลค่าหุ้นที่ประเทศไทยได้รับการจัดสรรหรือเท่ากับ 911,044 เหรียญสหรัฐ ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 80 หรือ 3,644,176 เหรียญสหรัฐจะเป็นค่าหุ้นส่วนที่ยังไม่เรียกชำระ ซึ่งจะเรียกชำระเมื่อ MIGA มีเงินไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ตามข้อผูกพัน

ต่อมา MIGA ได้มีการขอเพิ่มทุนเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง โดยได้จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ประเทศไทยจำนวน 321 หุ้น หรือ 3,473,220 เหรียญสหรัฐ และคณะกรรมการได้มีมติ เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2546

#### โครงการลงทุนที่รัฐบาลไทยได้ลงนามในการรับประกันความเสี่ยงของ MIGA

ตามข้อ 15 ของอนุสัญญาว่าด้วยการจัดตั้ง MIGA กำหนดว่า MIGA จะไม่ทำสัญญารับประกันความเสี่ยงก่อนที่รัฐบาลประเทศผู้รับการลงทุนจะให้ความเห็นชอบต่อการรับประกันที่ MIGA จะให้สำหรับความเสี่ยงที่ระบุไว้ในการให้ความคุ้มครอง ดังนั้น เมื่อ MIGA ประสงค์จะเข้ามาทำสัญญารับประกันความเสี่ยงของโครงการลงทุนในประเทศไทย รัฐบาลไทยโดยกระทรวงการคลัง จึงต้องพิจารณาให้ความเห็นชอบต่อการรับประกันนั้น ๆ

ที่ผ่านมา รัฐบาลไทยได้ลงนามในสัญญาการรับประกันความเสี่ยงที่ไม่ใช่ในเชิงพาณิชย์ของ MIGA คือ โครงการน้ำเทิน 2 โดยเป็นการให้ความเห็นชอบในการรับประกันความเสี่ยง ที่ไม่เกี่ยวข้องในเชิงพาณิชย์ที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในโครงการน้ำเทิน 2 เฉพาะในส่วนการลงทุนที่เกิดขึ้นในประเทศไทย เนื่องจากโครงการน้ำเทิน 2 เป็นโครงการสร้างเขื่อนซึ่งตั้งอยู่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าและส่งมาขายยังประเทศไทย โดยมีบริษัท Nam Theun 2 Power Company Limited (NTPC) เป็นกลุ่มผู้ลงทุน (NTPC มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นประกอบด้วย บริษัท Electricite de France International (EDF) ถือหุ้นร้อยละ 35 รัฐบาลลาว ถือหุ้นร้อยละ 25 บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 25 และบริษัท อิตาเลียน - ไทย จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 15)

การที่ NTPC ทำสัญญาขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) โดยมีการก่อสร้างสายส่งข้ามแม่น้ำโขงมาประเทศไทย และเชื่อมโยงกับระบบส่งของ กฟผ. ที่สถานีไฟฟ้าแรงสูงร้อยเอ็ด 2 ทำให้ MIGA ต้องเข้ามารับประกันความเสี่ยงที่ไม่ใช่ในเชิงพาณิชย์ ที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในประเทศไทยด้วย ■

