

# 泰国经济动态

2011年5-6月号(总第83-84期合刊)

泰华农民银行集团编印

经济焦点

来源: 泰华农民研究中心



## ❖ 2011年大选可望带动390亿泰铢资金流量

2011年5月10日颁布解散下议院并在7月3日举行大选的谕令后,各政党立即展开激烈的竞选活动。令人关注的是,此次大选中各政党的大选准备工作比以往各次大选更加充分,因为阿披实总理已提前在2011年3月初就宣布将在5月第一个星期内颁布解散下议院谕令,使得各政党有充分的时间制定竞选计划并做好竞选准备。

各政党竞选拉票的方式与以往大选相似,包括张贴竞选海报、游街拜票、散发宣传单、集会演讲、媒体广告、利用桩脚固桩拉票等。今年新出现了利用互联网和社交网络的新型拉票方式,主要目标受众是互联网用户尤其是青年目标群体。

泰华农民研究中心预测,此次大选将带动约390亿泰铢的资金流量,比2007年大选的约210亿泰铢大幅增加,原因是今年大选竞争比以往更加激烈,同时下议院议席比上届增加20席,各政党为了获得新增加的政党名单制议席而加强广告宣传,导致各政党的竞选经费支出大幅增加。

泰华农民研究中心分析,大部分竞选资金将流向议员席位最多的东北部地区;其次是曼谷市,因为曼谷是电信通讯、电视、报纸、印刷业等相关行业的集中地;此外,资金还流向几个议席集中、竞争激烈的大型府治。各政党的桩脚体系在通过各种网络如地下彩票庄家、赌球庄家以及直销网络分散大选资金中发挥重要的作用。而印刷业、出租车、音响出租业、帐篷和露天舞台出租业、花店、帆布业、乙烯喷墨业等行业亦可分得此次大选资金的一杯羹。

## ❖ 选后新政府任务:化解政经难题,促进稳定增长

7月3日泰国国会下议院大选后,无论哪个政党赢得大选,新政府将面临棘手的难题是:用和平手段化解政治难题,处理悬而未决的经济问题,妥善处理国内各种问题,以及应对国际环境变化的影响,尤其是油价持续攀升、影响世界市场大宗商品供应和价格的自然环境异常变化以及世界经济趋向放缓等因素。

2011年第一季度泰国经济仍快速增长,泰华农民研究中心估计,第一季度经季节性调整的国内生产总值季环比增长2.6%,成为最近四个季度以来的最高季环比增幅。但是,由于制造业受零部件和原材料短缺影响,以及日本大地震和泰国南部水灾将使第二季度经季节性调整的国内生产总值季环比处于萎缩1.0%至增长0.2%之间,而年同比增幅处于2.2-3.5%的较低水平,接近第一季度的2.8%估计增幅。

对于下半年泰国经济走势,泰华农民研究中心预期,虽然制造业随零部件和原材料供给问题缓解而反弹回升,但通货膨胀压力仍然是主要风险因素,因为石油和食品价格将有上升空间,而利率升高也将导致经济放缓。综合考虑各种因素后,泰华农民研究中心仍维持早先的预测,即2011年泰国经济增长率将介于3.0-4.0%之间,在基本情况下增长率为3.6%。

下一阶段各方关注的焦点是即将举行的大选的结果,这将是影响经济走势的变数。泰华农民研究中心认为,新政府面临的重要宏观经济问题主要有以下三点:

**1.退出能源价格补贴措施。**从2011年1月到9月限制能源价格措施结束,政府补贴能源价格和公共事业费用的支出可能高达1,100亿泰铢。因此政府最终必须逐步减少上述补贴,以免影响国家财政状况的长期稳定,同时此举也有利于培养节省能源的良好习惯。

**2.提高劳工工资,**以在政府减少补贴后帮助面临生活费用高涨的低收入者,因此提高工资也就成为不少政党的主要竞选政策。泰华农民研究中心认为,提高劳工工资的同时也应促进劳工潜力开发,以使泰国在贸易和吸引投资的竞争中立于不败之地。但必须警惕的是,发出提高工资的信号会引起通货膨胀预期,将造成商品价格提前上涨,成为加剧通货膨胀和不利于国内价格稳定的风险因素。

**3.提高国家竞争力。**今后阶段的经济政策应注重于增强国家的长期竞争能力,包括推动基础设施建设并为东盟经济共同体(AEC)的建成做好充分准备,而东盟经济共同体的建成将使泰国企业的竞争环境更加复杂。

**◆2011年首季泰国经济增长强劲，第二季度或放缓**

2011年3月泰国多项经济指标好于预期，尤其出口和国内支出（消费和投资），同时南部水灾影响范围有限。不过泰国工业生产仍处于萎缩阶段，某些产业开始受到零部件短缺影响，供应问题造成的产能萎缩可能持续数月。3月份和首季经济指标的良好增长将使第一季度泰国国内生产总值季环比加速增长，但第二季度将呈放缓态势，源于制造业放缓及消费者支出负担上升的拖累。

**国内支出包括民间投资和消费双双恢复增长。**3月份国内支出指标包括投资和消费月环比在2月份疲软后双双恢复增长。不过，造成生活费负担增加的经济环境仍然是持续抑制消费信心的压力因素。3月消费信心指数从2月的80.9略降为79.8，为连续第二个月下滑。同时，将面临更多风险因素的国内外经济形势导致未来三个月企业信心预期指数从上个月的55.5下滑至52.0。

2011年3月民间消费指数月环比从2月的萎缩0.4%转为增长2.8%，而年同比则加速增长4.8%。作为民间消费指数组成部分的大部分指标（尤其是汽车销量、增值税收入、以及价格固定的消费品进口）除住宅用电量、无政府补贴的汽油销量同比下降外，均增长良好，主要源于国内零售价格上涨。相反，政府限价的运输和家用液化石油气/天然气销量则持续增长。

2011年3月民间投资指数加速增长，月环比增幅从2月的1.4%扩大到4.2%，年同比增幅从2月的12.2%扩大到13.2%。大幅增长的构成成分包括固定价格的资本货物进口（部分支持动力来自用于扩大石化、电器和汽车业产能的进口机械）、商用车销售量（得益于农民收入增加）持续增长，尽管增速放慢。上述正面迹象与3月企业信心指数从2月的52.3升至54.1相符。不过令人关注的是，未来三个月企业信心指数从55.5下滑至52.0，这反映了企业部门对进入第二季度后将出现多种负面因素的担忧。

**出口总值再创历史新高，成为第一季度泰国经济的支持因素。**3月出口总值再次打破上个月创造的历史纪录，主要是获得贸易伙伴国经济仍良好增长的支持，使得对主要市场和新兴市场的出口总值比2月更高，不过由于进口也比2月加速增长，贸易顺差和经常账目盈余减少。

3月出口总值月环比增长14.5%，同比增幅从2月29.1%扩大至31.0%，源于获得出口产品价格和出口数量双双加速增长的支持，不包含黄金的出口总值也呈同样趋势，同比增幅从2月的22.3%扩大为28.4%。各类产品出口全面好转，尤其是农产品（增幅从2月的53.0%扩大至66.8%）、高技术产业产品（增幅从2月16.9%扩大至23.5%，其中汽车和电子类产品出口大部分亦比上个月增长）和采用国内原材料的产品（增幅从12.0%扩大至18.0%）。按国别分类，主要市场（日本、美国、欧盟、中国和东盟）和次要市场（如中东）均比2月实现增长，尽管去年的基数效应可能导致某些市场的同比增幅收窄。

2011年3月进口月环比在2月萎缩后恢复增长17.1%，年同比增幅也从2月的18.6%扩大至27.2%，源于获得出口增长良好以及国内需求旺盛的支持。各类主要产品包括消费品、原材料和资本产品（除石油外）的进口总值几乎全都加速增长。

贸易顺差和经常项目盈余减少。3月贸易顺差从2月的20.3亿美元略减少为18.9亿美元，源于进口总值增长快于出口总值增长。上述因素，加上服务、收入及转移项目从2月的顺差17.9亿美元逆转为逆差1,100万泰铢（正值外国结账期间使得外商将投资收益汇回国内增加，抵消了来自外国游客仍旺盛的旅游收入增加的支持因素），使得经常项目盈余从2月的38亿美元减为18.8亿美元。

**工业生产萎缩：某些产业零部件短缺问题的影响开始显现。**3月工业生产包括季环比和年同比均持续第二个月萎缩，尽管部分原因来自因炼油厂关闭维修而致使石油生产暂时放缓，但是零部件短缺问题对国内汽车工业的生产能力的影响开始显现。不过，农业产量稳健增长，仍是推动农民收入持续保持高水平的因素。

3月工业生产月环比萎缩0.1%，年同比降幅从2月的3.0%扩大为6.7%。主要源于出口产业生产放缓（降幅从2月的5.7%进一步扩大为12.9%），如硬盘启动器和服装生产出现萎缩。同时，内销产业生产也同样持续萎缩（降幅从2月的3.9%略微收窄为2.3%），源于在2月至3月初炼油厂暂时关闭维修。

出口和内销的产业仍保持增长的态势，汽车生产还持续增长，与国内外市场的需求相一致，尤其是节能汽车。不过，需要从日本进口的零部件和原材料出现短缺，导致3月汽车生产的同比增幅从2月的9.5%放缓至6.3%。3月的产能利用率则从2月62.5%提高到63.4%。

3月农民收入保持高速增长，同比增幅从2月的39.1%扩大为47.6%，因为获得来自农产品产量高速增长的强劲支持（农产品产量同比增幅从2月的5.3%大幅扩大为24.9%）。3月农产品价格同比增长18.2%，不过仍低于2月的32.1%。

总之，2011年3月和第一季度泰国经济指标总体上大部分好于预期，尽管比较基数因素和某些产业的暂时性因素抑制工业生产（同比萎缩2.1%）。第一季度泰国经济获得多方面因素的支持，如国际市场需求旺盛（第一季度出口比增从2010年第四季度的21.1%扩大为27.4%），同时农民收入受益于农产品价格仍保持高价位和南部水灾影响有限，也有助于国内支出能够维持持续增长的势头（2011年第一季度消费和投资同比增幅从2010年第四季度的3.5%和11.2%分别为扩大为4.3%和13.2%）。

在2011年第一季度强劲增长后，泰国经济在第二季度开始面临压力更大的经济环境，大部分问题来自供应方面，尤其是日本大地震后工业产能萎缩的影响将波及泰国某些产业的出口和制造业，特别是汽车和电子业（另外日本产能萎缩也将影响到其国内汽车交货量和销量）。同时，油价等多种商品价格及国内财务成本上升，将成为暂停某些产品尤其是汽车等耐用品的消费支出的决定因素。

泰华农民研究中心认为，上述情况可能对泰国各行业的经济活动造成更大压力，由此预测2011年第二季度经季节性调整的国内生产总值增长率或将比第一季度的强劲增长有所放缓。不过，政府部门为减轻人民生活费负担而采取的一系列民生救助措施，如干预生活必需品价格、购买首套房的优惠措施以及提高工资等等，都将有助于化解负面因素的影响并维持经济增长的动力。

## ❖ 2011年4月经济指标反映制造业问题和支出放缓

2011年4月的泰国经济数据反映出制造业特别是汽车产业受到从日本进口的原材料和零部件供应短缺问题的影响更加明显，工业生产继续萎缩，汽车产量创22个月以来最大降幅。同时出口、消费、投资以及民间部门信心指数均下滑，使得2011年第二季度总体经济活动无法避免多部门同时放缓的状况。

### 制造业萎缩、出口和国内支出增长放缓：对第二季度经济增长构成压力。

2011年第二季度泰国经济环境面临更多的挑战，工业生产面临原材料和零部件短缺问题、石油和原材料价格及各种生产成本上涨问题。同时，利率上升和多种产品价格上涨使得民众消费更加谨慎。此外，某些产业的生产停滞状况和贸易伙伴国经济的放缓趋势，就使得出口增长放缓。制造业、出口和国内支出的数据均反映出日本大地震和海啸及引发的核危机对泰国汽车业的影响，汽车生产和出口萎缩，汽车内销增长也出现放缓。

4月工业生产仍处于萎缩状态。4月工业生产水平月环比连续第四个月下降（降幅3.3%），年同比降幅从3月的6.7%扩大为7.8%。多个产业尤其是出口相关产业的产能下降导致经季节性调整的产能利用率从3月的62.8%降至59.7%，达到一年半来的最低水平。

4月出口产业产量从3月的萎缩12.9%继续萎缩11.3%，而内销出口混合型产业生产从3月的增长7.0%逆转转为萎缩10.2%。硬盘启动器生产因库存仍处于高水平而萎缩，纺织品及服装产业生产因来自外国的订单量放缓而萎缩，而4月受到零部件短缺问题影响的汽车生产降幅达27.8%，为22个月以来的最大降幅。

4月份出口总值年同比增幅从3月的31.0%放缓为24.7%，其中汽车及零部件出口从3月的增长21.4%逆转转为萎缩9.3%。不过，其他产品如橡胶、塑料制品、化工品、珠宝首饰和电子的出口仍保持持续增长。4月进口总值年同比增幅从3月的27.2%略降为26.3%，原因是日本地震和海啸及引发的核危机导致4月汽车和零部件进口总值增幅从3月的36.4%放慢至10.4%，但燃料和润滑油的进口加速增长，增幅从3月的45.4%扩大到49.1%，在很大程度上抵消了前者的负面影响。

出口总值大幅下滑，而进口总值仍保持与3月相近的水平，导致4月贸易差额从3月的18.92亿美元顺差转为4.77亿美元逆差，而经常项目余额从3月的18.81亿美元盈余逆转为出现1.651亿美元赤字。

4月民间消费和投资指数的年同比增长放缓，月环比萎缩。4月民间消费指数月环比萎缩1.1%，年同比增幅从3月的4.8%收窄为4.5%。其构成成分中，汽车销售量年同比增幅从3月的53.8%锐减为17.5%。而消费品进口和增值税收入年同比增幅也分别放缓为17.5%和11.5%。4月民间投资月环比萎缩0.5%，年同比增幅则收窄为12.8%。出现明显放缓趋势的构成成分包括：商用车销售量增长28.5%（在此之前连续14个月增幅超过30%），资本货物进口在3月因进口价值昂贵的石油钻探平台而快

速增长后再次转为放缓。

上述多个经济指标出现疲软的信号与民间信心指数走势相符。4月民间信心指数从3月的79.8下滑至79.6，已连续三个月下滑；而企业信心指数从3月的54.1下滑至47.3，为11个月来首次下滑至低于50的水平，反映企业缺乏信心。

### 农业和旅游业：快速增长，基本未受日本地震影响。

4月农业产量年同比增幅从3月的24.9%大幅扩大为33.2%，源于稻米（农民提早种植多季稻以弥补因水灾所造成损失的产量）和甘蔗（价格水平高吸引农民扩大种植面积）产量增加。同时，农产品价格年同比增幅从3月的18.2%扩大至22.3%。

农业产量强劲增长仍是推动农民收入持续快速增长（同比增幅由3月的47.6%大幅扩大为62.9%）的因素，并有助于推动作为民间消费信心指数构成部分的摩托车销售量高速增长，而其他类汽车（乘用车和商用车）销售量则增长放慢。

4月外国游客人数达150万人，同比增长率为35.9%，高于3月的22.6%，源于东亚（尤其是中国和马来西亚）的游客人数增加，以及去年同期国内政局动荡而比较基数较低。日本大地震和海啸及引发的核危机并没有对4月泰国旅游业造成影响，剔除季节性因素后日本游客人数月环比仍增长9.7%。

总之，2011年4月泰国经济指标反映出日本大地震对泰国经济多部门造成影响，尤其是与汽车产业相关的指标，面临从日本进口的原材料和零部件短缺问题，因此制造业、进出口业以及汽车销售量均明显趋向放缓（制造业和出口业萎缩，而国内销售总值则同比增幅放缓。）泰华农民研究中心估计，面临供应问题的重要产业产能下降压力将贯穿2011年第二季度，5月制造业仍处于萎缩状态，6月份部分产业可望陆续回升，第二季度泰国工业损失650亿泰铢，占当季国内生产总值的2.5%。

不过，国内一些产业可能得益于7月3日大选投票之前各政党的竞选活动，可能使第二季度后期相当于当季国内生产总值0.9-1.4%的资金流入经济体系，在一定程度上可抵消上述多种负面影响。综合各种因素，泰华农民研究中心预测，2011年第二季度泰国国内生产总值可望保持平稳增长，同比增幅与第一季度的3.0%接近。

对于2011年下半年泰国经济走向，泰华农民研究中心认为，如果日本缺电及核辐射问题在第三季度得到解决，下半年泰国经济将再次获得日本汽车、电子以及高新技术产品制造业等上游产业产能和零部件供应恢复正常的支持。同时，柴油以及炊事用和运输用液化石油气和天然气价格干预措施的延续将有助于遏制通货膨胀和生活费用的迅速增长，也有助于减轻民间消费开支负担。不过，居高不下的世界油价以及可能在下半年更加动荡的国际资金流动可能成为拖累世界及泰国经济的不利因素，对此应予密切关注。

### ❖ 生活费昂贵和生产成本攀升：通胀面临双重挑战

在商务部要求企业合作继续维持商品价格不变期限到期后，4月消费者价格比上个月大幅增长1.38%，加上鲜食品类商品价格和未获得政府补贴的汽油零售价格纷纷上扬，导致4月通货膨胀率加速上涨，同时当月通货膨胀率同比增幅从3月的3.14%攀升至4.04%，更加彰显了目前生活费昂贵的状况。

泰华农民研究中心认为，如果农产品价格恢复至正常水平，消费者商品价格在今后数月内将不太会经常出现类似4月般的跳跃式增长。政府对生活必需品价格的跟踪监督和对民众生活费昂贵问题的解决措施，或有助于促使今后各月的商品价格呈逐步变动趋势。泰华农民研究中心预测，2011年第二季度的通货膨胀率同比增幅可能接近4.0%的水平，高于第一季度预计为3.0%的水平。

2011年下半年的走向，泰华农民研究中心估计，下半年通货膨胀压力将处于高水平，因为受到多方压力的生产成本将陆续传导至消费者价格。在政府维持能源价格期限在2011年9月到期后，获得政府补贴的多种能源价格（柴油和运输及家用液化气）或趋向攀升。在世界市场的能源价格仍保持高水平的情况下，上述成本推进型通货膨胀的影响力将更加凸现。

泰华农民研究中心预测，2011年全年通货膨胀率将处于3.6-4.6%的区间（平均值为4.0%），核心通货膨胀率将处于2.4-3.0%的区间（平均值为2.6%）。因此，通货膨胀和生活费高昂将持续至2011年底，将成为今后政府部门在制定政策时面临的挑战性经济问题之一。

### ❖ 通货膨胀率和利率尚未达到此轮上升期的最高点

受到消费品价格持续上升的刺激，2011年5月泰国通货膨胀率和核心通货膨胀率分别年同比增长4.19%和2.48%，达到32个月以来最高水平。加大的通货膨胀压力继续成为决定泰国央行货币政策立场的重要因素。2011年6月1日，泰国银行货币政策委员会今年第四次会议决定将一天期公债回购利率（政策利率）上调0.25个百分点，从现行的2.75%上调为3.00%，同时指出，政策利率仍会进一步上调以抑制通货膨胀。

2011年下半年通货膨胀风险趋向进一步提高，尤其是第四季度通货膨胀率年同比增幅可能接近5.0%，核心通货膨胀率年同比增幅将始终保持在3.0%以上，高于泰国银行的目标控制区间0.5-3.0%的上限，因此，高通胀压力和保持价格稳定将成为促使央行今年最后四次货币政策会议将维持紧缩性货币政策立场的重要因素。

鉴于央行货币政策委员会声明中所发出的政策利率仍将处于上升期以抑制通货膨胀的信号，泰华农民银行集团预期，2011年7月的央行货币政策委员会会议可能再次将一天期公债回购利率（政策利率）上调0.25个百分点，成为3.25%；如果泰国经济增长势头和主要产业的生产在第二季度因从日本进口原材料和零部件供应短缺而停滞恢复后恢复正常，同时通货膨胀率尚未达到此轮上升期的最高点，央行货币政策委员会应会在今年剩余的几次会议上继续调升政策利率。

### ❖ 2011年3月泰国出口继续快速增长

2011年3月泰国出口继续快速增长，3月出口总值为212.59亿美元，再创单月出口总值历史新高，同比增幅达到30.9%，超过预期水平，接近2月份的31.0%。3月份进口总值为194.73亿美元，年同比增幅达28.4%，高于2月份的22.5%。3月份泰国实现贸易顺差17.86亿美元。

今年第一季度，泰国出口总值为568.74亿美元，同比增长28.3%；进口总值为541.77亿美元，同比增长28.0%；第一季度贸易顺差为26.97亿美元。

出口增长的产品分布较为分散，显示多种产品的出口继续保持良好增长态势。出口总值的增长有价格上涨的因素，其中农产品出口价格同比涨幅高达20%。

不过，泰华农民研究中心预期，今年第二季度出口增长将放缓，同比增幅可能低于13%，主要原因是日本地震后，依赖从日本进口主要部件和原料的厂家无法按原计划组织生产，同时估计日本国内电力供应短缺状况将持续至下半年，因此与日本国内供应链相关联的泰国制造业企业面临更大的不确定性。

泰华农民研究中心认为，今后一段时间泰国出口将面临世界经济因多个地区通胀压力增加而放慢以及利率逐步上调等因素的考验。不过，鉴于第一季度泰国出口增幅大大超出预期，大宗产品价格居高不下，下半年对日本市场出口有机会恢复增长，泰华农民研究中心将2011年泰国出口总值增幅从原先的8.0-12.0%调整为11.0-17.0%。

### ❖ 第二季度出口放缓，进口居高，贸易逆差可期

2011年4月，泰国出口年增长率从上个月30.9%放缓至24.6%，主要源于日本地震海啸事件给日本制造业供应链造成问题，影响了须从日本进口主要零部件的相关泰国产业，尤其是泰国汽车业出口同比萎缩了13%，为近18个月来的首次萎缩。至于进口，当月同比增幅放缓至27.9%。出口放缓幅度大于进口放缓幅度导致今年4月的贸易差额从2月和3月连续两月高于17亿美元的顺差转为逆差7.97亿美元。

泰华农民研究中心预计，日本地震海啸事件对泰国某些产业出口的影响仍将继续并可能于5月和6月加剧，工业生产在2011年下半年方能恢复至正常状况，因此预测2011年第二季度泰国出口年增长率将从第一季度的28.3%放缓至10-15%，但今年第二季度的进口将随着原材料、能源和资本货物的进口需求而大幅增长约20-25%，接近上个季度的25.6%，导致2011年第二季度的贸易差额可能从第一季度顺差26.97亿美元转为逆差15亿美元。

泰华农民研究中心预计，2011年全年出口增长率约为11.0-17.0%，低于预计为17.0-21.0%的进口增长率，全年仍可能实现贸易顺差34亿美元。影响将来泰国出口走势的主要因素除了日本制造业问题外，还要关注将影响泰国重要贸易伙伴国消费者购买力的油价趋势、通胀情况、各国央行实施的紧缩货币政策等。

### ❖ 首季泰国对中国出口增长 24.9%

2011 年第一季度中国国内生产总值达人民币 9.631 万亿元（约合 1.459 万亿美元），季环比增长 2.1%，年同比增长 9.7%。虽然年同比增长速度低于 2010 年第一季度 11.9% 的水平，但降幅不大，显示中国经济增长仍强劲，带动第一季度泰国对中国出口总值年同比增长了 24.9%，其中 3 月份对中国出口总值年同比增幅为 30.6%，为连续第 4 个月对中国出口保持快速增长，3 月对中国出口总值达 23.448 亿美元，超越 2010 年 12 月单月出口 20.94 亿美元的最高纪录，再次创下对中国单月出口历史新纪录。2011 年第一季度泰中贸易总额达 131.41 亿美元，年同比增长 28%。

2011 年 3 月泰国对中国贸易再次出现逆差，原因是泰国一些企业从中国进口原料和零件，以弥补从日本的进口，造成对中国贸易由 2 月顺差 2.545 亿美元成为 3 月的逆差 3.215 亿美元，第一季度对中国贸易逆差达到 5.882 亿美元，而 2010 年同期对中国贸易逆差为 2.169 亿美元。第一季度对中国出口总值 62.764 亿美元，同比增长 24.9%；进口总值 68.646 亿美元，同比激增 30.9%。

中国仍然保持泰国第二大进口来源国地位。与 2010 年第一季度相比，泰国从中国进口明显增加的产品有能源类产品（增长 77%）、消费品（增长 49.1%）、运输车辆及设备（增长 39.3%），中国因而继续保持泰国第二大进口来源国的地位。但如果日本制造业供应链恢复迟于预期，那么中国有机会在今年剩余时间内取代日本而上升为泰国最重要的进口来源国。

2011 年 3 月泰国对中国出口同比增长 30.6%，连续第 4 个月保持快速增长，为过去 10 个月来最快增长速度。2011 年第一季度泰国产品尤其是原料类产品对中国市场出口明显加速，包括原油（比增 179.4%）、橡胶（比增 83.3%）、集成电路（比增 79.7%）、塑料粒料（比增 66.2%）、化工产品（比增 46.7%）、木薯制品（比增 29.3%）、木材及制品（比增 35.1%）等，其支持因素部分来自国内需求增长，尤其是原料类商品价格不断攀升，大宗商品大幅涨价也增添压力，迫使生产商提前大量进口以充实贮备和减轻下一阶段国内通胀带来巨大压力。

泰华农民研究中心预期，今年剩余时间泰国对中国出口将因中国内需扩大趋势而保持继续增长的势头。增长的产品种类包括原料类产品、手工制作产品、创意设计产品和包装用品、即食产品（如方便食品、即烹食品和即食食品）等等。同时预期今年泰国对中国贸易逆差可能会大于去年，原因是泰铢升值可能拉动进口以及油价持续上涨（因中国向泰国出口成品油）。此外，依赖从日本进口零部件和原料的泰国出口厂商可能改为从中国进口，因此预计今年原料和半制品类产品以及某些消费商品从中国的进口将有较大幅度的增长。

### ❖ 2011 年 4 月泰国对中国出口放缓

2011 年 4 月泰国对中国出口总值年同比增幅下降为 21.0%，主要来自成品油、木薯制品出口萎缩以及农产品出口增长放缓，部分原因是中国进口商在 2011 年初大幅提高库存后放缓进口大宗商品，加上中国经济增长按政府目标实现降温。当月进口总值年同比增幅下降为 23.2%，主要源于占进口总值 76.4% 的资本货物、原材料和半成品类商品进口放缓。

4 月泰国对中国出口年同比增幅由 3 月的 30.6% 放缓至 21.0%，源于中国政府为控制通货膨胀而持续控制国内投资和信贷发放。自去年 10 月至今，中国央行已经多次调高商业银行存款准备金率和利率，导致中国对来自世界市场的钢铁、石油、机械以及其他产品的需求下降。此外，4 月世界市场大宗商品价格陆续下滑，以及中国国内经济增长因抑制通货膨胀而放慢，使得从包括泰国在内的世界市场的商品进口也随之放缓，无论是成品油（下滑 1.1%）还是木薯制品（锐减 55.8%）。与此同时，多种商品月环比增幅也出现下滑，如化工产品、塑料粒料、橡胶制品、电器及零部件等。2011 年首 4 个月泰国对中国出口总值为 81.529 亿美元，年同比增幅从第一季度的 24.9% 和去年同期的 56.9% 收窄为 23.9%。

4 月份泰国对中国贸易出现高达 5.282 亿美元的逆差，超过 2 月份 5.212 亿美元的逆差额，创历史最高水平。尽管 4 月进口总值达到 24.04 亿美元，同比增幅将从 3 月作为 9 个月来最高水平的 49.3% 大幅下降至 23.2%，但并未出现严重衰退，而且 4 月进口增幅仍高于出口增幅，使得 2011 年 4 月泰国对中国贸易仍出现逆差。2011 年首 4 个月泰国对中国贸易逆差从 2010 年同期的 6.172 亿美元扩大至 11.164 亿美元。中国仍保持泰国第二大进口来源地的地位。

4 月份中国经济开始出现增长放缓的信号，源于中国政府紧缩货币政策措施开始见效及拉闸限电导致制造业无法全面生产，进而波及泰国原材料和半成品对中国的出口。预计第二季度泰国对中国出口年同比增幅将从第一季度的 24.9% 减为不超过 20%。

相反，2011 年第二季度泰国从中国进口获得来自在世界市场大宗商品价格下降之际工业设备和器材进口、能源和原材料产品进口需求因素的支持，加上日本自然灾害及其国内电力短缺无法满足第 2-3 季度需求导致依赖日本原材料和零部件的泰国出口产业部分转向依靠中国，不过由于石油价格仍保持高水平以及日元趋向升值，可能导致第二季度泰国对中国贸易额仍为逆差，累计逆差额亦可能比去年有所增加。

泰华农民研究中心预期，2011 年中国仍将保持经济高速增长，且保持超过目标的增长水平，尽管中国官方努力促使经济降温。此外，中国十二五规划将推动国民收入增长，因此批发零售业、餐馆业、超市业也将随之增长，这将成为泰国商品进入中国市场以满足需求更加扩大的商机，使得 2011 年泰国对中国出口仍保持增长态势，而且中国将继续保持泰国第一大出口市场的地位。泰华农民研究中心预测，泰国对中国出口将保持正增长，但同比增幅或从 2010 年的 33.2% 减弱为 10-15%。

❖ 2011年3月金融状况指数增幅创两年来新低

泰华农民研究中心编制了金融状况指数(FCI)，通过研究最低贷款利率(MLR)、股市指数和债券指数等变化，衡量企业通过商业银行、股票市场和债券市场等主要资金来源进行融资的成本。

2011年3月经季节调整的金融状况指数为126.26，比2月份的126.24略有下降，年同比增幅从2月份的1.4%减为0.3%，增幅已连续第五个月下滑，并且创下24个月来的最低增幅，显示融资成本显著上升，与预期相符。融资成本上升的主要支持因素是政策利率上调刺激贷款利率和债券收益率上升。基于相同的理由，可以预期，在通货膨胀压力持续加大之际，金融状况指数的疲软态势可能持续到2011年4月甚至整个第二季度。

在融资规模方面，尽管2011年3月民间部门通过商业银行贷款、债券和股权的融资的总额高达数千亿泰铢，但商业银行贷款的增长势头已出现减缓迹象。四月份，季节性因素(宋干节长假使经济活动比三月减少)以及日本大地震对一些行业的打击可能导致企业类客户的贷款需求增势减弱。不过，上述因素是暂时性的，在各种负面因素缓解后，企业贷款需求应可恢复增长。

❖ 4月金融状况指数预示：第二季度融资成本续上升

2011年4月底经季节调整的金融状况指数为126.63，虽然比3月份的126.26略有上升，但年同比增幅从3月份的0.3%略减为0.2%。同时，2011年4月经季节性调整后的金融状况指数月环比增幅从3月份的0.7%减为0.2%，其主要因素是商业银行贷款利率和债券收益率上升，与3月和4月间政策利率上调情况相符。

此同时，4月份融资总额从3月份的1,050亿铢下降为610亿铢，与预期相符，原因是新增贷款总额随大宗商品价格下降而减少、泰国制造业受日本大地震和缺电造成零部件供应短缺的影响。这些因素影响了贷款需求，尤其是相关行业的流动资金贷款和部分零售贷款。

泰华农民研究中心初步估计，2010年5月金融状况指数将从此前数月的同比增长转为萎缩不超过1.0%，成为26个月来的首次萎缩，表明2011年第二季度融资成本出现显著攀升。不过，由于融资成本总成本的占比低于生产要素成本和劳动力成本(取决于各产业类型和企业特点)等其他方面的经营成本，而在利率和债券收益率随通货膨胀而走高的趋势下降低融资成本的空间较为有限，因此经营商应大力控制其他经营成本，以提高生产效率和保持盈利能力。

❖ 2011年第一季度银行业绩良好将得益于信贷增长

对于即将陆续公布的2011年第一季度泰国商业银行业绩，预期当季的净息差将受益于放贷的高位增幅，实现季环比和年同比双双上升。这意味着净利息收入将保持年同比和季环比增长，使2011年第一季度泰国商业银行业的核心业务净收入(包括净利息收入及手续费收入)将年同比增长约11.6-15.7%，为1,070-1,110亿泰铢。上述因素将成为推高泰国商业银行业绩的主要动力，从上个季度和去年同期均为约280亿泰铢的水平升至超过300亿泰铢。

不过，不容否认的是在今年剩余时间内，泰国商业银行的盈利能力将面临更复杂的挑战，如日本大地震和泰国南部水灾等风险因素将影响泰国经济增长。此外，虽然原材料和能源价格上涨成为过去几个月期间企业增加对流动资金贷款需求的支持因素，但如果这种情况旷日持久的话，在经营商面临产品价格上调和借贷成本随政策利率上调的局势下，预计将反而会影响到部分企业客户的偿债能力。同时，上述情形可能导致经济活动放缓，意味着用于投资的信贷需求也将放缓，因此商业银行和有关部门需做好应对准备。此外，两类ATM手续费在2011年第二季度或第二季度末陆续实施后，也可能给泰国商业银行的手续费收入带来比第一季度更大的影响。

金融行情一览

(2011年6月24日数据，仅供参考)

股票市场 (24日收盘)		本行存款利率 %		本行贷款利率 %		曼谷同业拆借利率 %	
泰证指数	1,022.94 +8.81	活期储蓄	0.62-0.75	最低贷款利率 MLR	6.87	1周	3.00375
成交额	178.56 亿泰铢	三个月定存	1.50-2.10	最低透支利率 MOR	7.15	1个月	3.09250
债券市场 (24日收盘)		六个月定存	1.95-2.20	最低零售利率 MRR	7.65	3个月	3.25000
总体收益指数	202.23	一年定存	2.10-2.45	抵押贷款最高利率	12.65	6个月	3.39625
变化	-0.23	二年定存	2.50-3.00	商业贷款违约利率	15.00	1年	3.49875
外汇牌价 (单位: 泰铢)		买入价		卖出价		升贴水(士丁/月)	
	现钞	旅行支票	即期票据	电汇	电汇	现钞	出口/进口
美元	30.29	30.42	30.42	30.52	30.77	30.85	2.85/12.24
欧元	43.20375	43.35375	43.35375	43.49625	44.0675	44.18750	1.52/9.35
英镑	48.33225	48.61625	48.61625	48.77625	49.37875	49.72875	4.92/12.34
日元	0.37618	0.37738	0.37738	0.37863	0.38563	0.38843	3.71/11.96
人民币	4.31	-	4.65365	4.69264	4.85041	4.87	-

### ❖ 受益于大选，2011年广告业可望增长 12-13

2011年7月3日泰国国会下议院议员选举将给媒体广告业带来直接和间接影响，包括政党、议员候选人的竞选活动和选举委员会的大选宣传，以及在大选投票之前国人关注选情的情况下，产品与服务企业通过各种媒体进行广告宣传以刺激销售量。

泰华农民研究中心预测，大选竞选拉票活动的支出使得2011年第二季度广告业年同比增幅从第一季度的11%进一步扩大为18%，全年广告费约为1,130亿泰铢，比去年增长12-13%。假如没有大选，预计第二季度媒体广告业总值将同比增长11-12%，全年媒体广告费约为1,110亿泰铢，同比增长11%。

竞选期间最受欢迎的广告媒介是广告牌（包括竞选宣传车）、海报、折页和传单，原因是成本低，耐晒防水，整个竞选期间都可使用，而且可根据选区实际情况进行调整。报纸媒介也是受政党和候选人青睐的媒介。通过互联网的广告渠道也在政党和候选人的竞选中发挥重要作用，因为费用低于其他各种媒介，不过由于其传播范围小的局限性，只是作为传统媒介的补充，用于争取年轻选民选票的新型媒介。电视媒介则将从民众关注选情、大选投票日现场报道、计票和组建新政府等情况下间接受益，因这些节目为收视率高，可吸引各种产品与服务企业播出广告，而且可收取更高的广告费。

### ❖ 大选拉动印刷业，资金流量达 10.60 亿泰铢

泰国2011年国会下议院选举将于7月3日举行，印刷业是受惠于大选的行业之一，厂商将接获大量选举宣传印刷品订单，自5月初正式确定选举投票日期和参选政党登记日期之后，印刷厂就开始陆续印制用于拉票宣传的广告牌、海报贴张、宣传册和传单等印刷品，且候选人和参选政党在拉票时都乐于使用宣传印刷品。

泰华农民研究中心预期，2011年大选可望为泰国印刷业带来另外约10.60亿泰铢的资金流量，原因是候选人、参选政党需投资制作宣传广告牌、海报贴张、宣传册和传单等拉票宣传工具。此外，作为选举组织和监督机构的中央选举委员会也须印制大量的选举宣传品，以鼓励投票和让社会各界更多了解选举，是印刷业的另一大主要客户。

泰华农民研究中心认为，印刷品仍是今年候选人和参选政党使用的主要拉票宣传工具，且印制资金流量将超过2007年大选，原因是今年大选竞争更加激烈，尤其是参选政党为取得更多的政党名单席位须更加努力竞选，加上中央选举委员会对候选人和参选政党在使用电台与电视台进行拉票宣传方面作了严格规定，也促成印刷品在今年选举拉票中会被更多地采用。

虽然今年候选人和参选政党也会使用电子媒体展开拉票，但估计不影响宣传印刷品的使用量，因为这两种传播媒体对目标选民的传递效果各有不同，宣传印刷品注重使政党的竞选大纲能更广泛地被社会理解和记住，而电子传媒渠道则注重信息传递的速度和及时更新，让参选政党与选民能进行互动。

### ❖ 新政府物流政策展望：降低上千亿泰铢经济成本

长期以来泰国物流系统发展缓慢，导致物流成本处于高水平。同时，多类物流系统将在今后几年达到饱和状态，因此新政府应将物流发展规划列为紧迫议题。据泰华农民研究中心分析，2011年泰国物流成本占国民生产总值（GDP）的比重将超过18%。其比重每减少1%，每年可为泰国降低1,000亿泰铢的经济成本。

泰华农民研究中心认为，今后五年泰国的物流系统基础设施发展战略应注重于发展“三港口、三轨道系统和公路网络”，包括以下物流系统基础设施：

- 素旺纳普机场第二期扩建计划：该计划可能因被重新审议而导致扩建工程再延期1年，同时自2012年起素旺纳普机场旅客流量将超过4,500万的上限。
- 廉差邦深水港第三期扩建计划：将于2019年启用，但其年吞吐量将于2017年接近1,080万标准集装箱上限。
- 西部深水港开发项目：必须进行开发以应对泰国工业和国际贸易成长的需求，减少对缅甸土瓦深水港的依赖。
- 城市轨道交通项目：以提高曼谷和周边地区的出行效率、减轻交通问题和节省能源。
- 铁路复线项目：有利于促进运输方式从公路方式转为成本低运量大的轨道方式。
- 高速列车项目：因需巨额投资，必须考虑其优先等级、经济效益和适当的筹资方式。
- 公路网络项目：发展主干公路网络，连接主要地区，缩短运输距离和时间，同时发展支干公路形成运输网络。

不过，物流系统基础设施的开发仍需相当的时间才能降低物流成本，并吸引人们转向使用成本低且更适当的运输方式，因此在受预算和时间约束以及必须保持政策连续性的局势下，开发泰国物流系统基础设施以应对经济活动的成长，将成为新一届政府的挑战。

### ❖ 新电费政策调整对工业和企业的影响

能源价格处在高价位且今后趋向不断上涨的现状，促使政府重新修订和调整电费政策，包括两部分：1)调整电费结构，适当调整基础电费计算方式及将变动电费值(Ft)的部分成本计入基础电费，以使变动电费值(Ft)仅反映燃料费和购电费用；2)按照政府惠民政策，月用电量不超过90度且电表容量不超过5安培的民众免费用电，同时提高工业用电价格。预期该政策调整将很快实施。

泰华农民研究中心分析认为，虽然调整电费结构不会导致电费在总体上发生重大变化，但针对用电少民众实行的长期免费政策或导致某些产业的电费负担增加。可能受影响的产业包括用电量大的产业如电子、水泥、玻璃和非金属制造业以及电费成本占比高的产业如制冰业、自来水业、货物仓储业、酒店业和房地产业等。

泰华农民研究中心认为，此次调整电费政策反映出泰国能源供应将随煤油或天然气等燃料价格水平攀升而进一步紧张，尽管目前政府部门已预留了约为电力总需求20%的电力储备，但如果2010年泰国电力发展规划（PDP 2010）下的发电厂建设出现迟缓，未来将面临电力短缺的风险，因此目前工业和企业部门应提高用电效率和节约用电，包括选择合适的生产时间段以避免用电高峰期的高电费风险，或改用节能设备。

❖ 驻泰中资企业商会举办“2011年度经济研讨会” 泰华农民银行集团等专家作专题演讲



2011年4月7日，驻泰中资企业商会主办的“2011年度经济研讨会”在曼谷康德拉酒店举行。

驻泰中资企业商会会长买卫东首先致辞，泰国投资促进委员会秘书长阿查卡·希本栾博士演讲《泰国投资优惠政策》，泰华农民研究中心有限公司董事总经理张光劭博士演讲《2011年泰国经济概况及走向》，泰华农民银行经济与资本市场研究主管郭实、专员蔡慧莲小姐演讲《全球经济趋势及对汇率的影响》，泰华农民银行金融产品销售主管魏葩薇女士、专员周飞华小姐演讲《如何防范汇率风险》。最后，中国驻泰国大使馆经济商务处高文宽参赞作《泰中经贸回顾与展望》专题报告。

驻泰中资企业商会会员及泰华农民银行集团和泰国投资促进委员会嘉宾近百人出席。

❖ 泰华农民银行举行华商企业投资研讨会

2011年6月8日，泰华农民银行中小企业业务总部在曼谷置地酒店举行华商企业投资研讨会。泰华农民银行第一高级副总裁本参致开幕词。泰华农民研究中心高级研究员曾文敏对2011年泰国经济形势作出分析，预测2011年泰国经济增幅将减缓至3.6%。泰华农民银行副总裁黄英俊介绍了泰华农民银行的全方位金融解决方案。毕马威会计师事务所税务专家郭治文介绍了泰国的外商投资法及法律、税务问题。最后，由泰华农民银行第一副总裁安佳丽作了总结发言。约60名华商客户应邀出席了研讨会。



❖ 泰华农民银行与泰中媒体联合举办研讨会，探讨中国“十二五”规划给中国东盟合作带来的机遇

2011年5月23日，泰华农民银行、泰国民族传媒集团和中国日报（亚洲版）在曼谷联合办研讨会，探讨中国“十二五”规划对泰国和东盟经济的影响，力求寻找存在发展机遇的领域，打开贸易和投资的窗口。

泰华农民银行首席执行官伍万通在主旨演讲中指出，今年是中国“十二五”规划的开局之年，也是中国东盟友好交流年。对中国经济政策的准确解读和了解将有助于泰国企业做好中国投资者前来泰国投资合作的准备，为中国东盟和中泰经贸合作提供更多机会。



中国国家开发银行副行长李吉平表示，目前中国东盟金融合作还处于初级发展阶段，对此他提出四点建议：“第一，要加强重点领域的投融资合作，各国金融机构应加大合作力度，为项目实施提供高效稳定的投融资支持。第二，扩大本币结算和贷款业务，开展本币结算和贷款业务可以有效避免汇率风险，降低对第三方货币的依赖，促进贸易与投资便利化，第三，要加大金融创新力度，深入研究开发适合特点的金融工具和产品，为投资和经贸合作提供全方位多样化的个性化的金融服务。第四，加强信息交流，共享人员和培训。”

中国—东盟商务理事会中方秘书长许宁宁对中国与东盟尤其是中泰两国企业之间进一步开拓全面、深入、互利共赢的合作前景提出建议：第一，积极落实中国与东盟通过的第二个五年行动计划；第二，中国与东盟尤其是中泰两国之间积极地进行行业对接和合作；第三建议东盟企业家积极提高开发中国大市场的能力，加大在中国招商引资的力度。

泰国国家经济与社会发展委员会秘书长阿空、正大集团副董事长李绍祝、初兴米粉厂有限公司总经理庄介湘、泰华农民银行执行副总裁陈博文、法政大学经济系讲师胡慧文博士等也先后在研讨会上演讲，泰国银行行长张旭州博士、中国民生银行副行长毛晓峰以及泰中工商金融界人士近千人出席了研讨会。

主办：泰华农民银行（大众）有限公司  
(KASIKORNBANK PCL.)

地址：泰国曼谷市叻武拉纳路泰华农民巷 1 号 邮政编码 10140  
电话：(66) 28008888 传真：24702649 电邮：china@kasikornbank.com

编辑：泰华农民研究中心有限公司  
(KASIKORN RESEARCH CENTER CO.,LTD)

地址：泰国曼谷市帕耶泰区帕凤育庭路 400/22 号 邮政编码 10400  
电话：(66) 22731876 传真：22701235 电邮：kr.info@kasikornresearch.com