ธนาคารกสิกรไทย
KASIKORNBANK 泰华农民银行

泰国经济动态

2011 年 11-12 月号　　泰华农民银行集团编印

经济焦点　　来源：泰华农民研究中心

❖ 灾后重建和增加收入政策将支持泰国经济复苏

国家经济与社会发展委员会公布的 2011 年第三季度泰国经济年同比增长率为 3.5%，低于多家权威机构的预期，如泰华农民研究中心预测为 4.6%，共识预测为 4.5%。为此，泰华农民研究中心基于第三季度经济实际增长水平，将 2011 年全年泰国经济增长率预测值从 10 月 26 日预测的 1.7%下调至 1.5%，同时维持第四季度同比增长率预测值为 3.3%，原因是特大洪灾严重破坏经济，估计此次洪灾造成国内生产总值损失约 2,422 亿泰铢。

不过，泰华农民研究中心预期，泰国经济将从 2012 年第一季度起逐渐恢复，第二季度将明显好转，主要支持因素来自政府和民间部门大力投资进行灾后重建，以及进行防洪和加强水资源管理的基础设施建设。泰华农民研究中心预计，2012 年防洪和水资源管理项目投资总规模将达 4,000-5,500 亿泰铢。此外，来自政府刺激经济政策的支持作用也十分明显，其中包括刺激消费政策和 2012 年财政年度预算支用的因素。以上国内因素将有助于泰国经济抵御欧债危机所带来的世界经济风险的冲击。

泰华农民研究中心预测，2012 年泰国经济可保持 4.3%的增长速度，预测增长率区间为 3.5-4.8%。虽然以上预测已在一定程度上考虑了世界经济风险的影响，但欧债危机仍是必须密切跟踪的变数。如果欧元区危机蔓延而影响世界金融体系，可能成为导致全球经济再次陷入危机的定时炸弹。

❖ 2012 年泰国经济可望增长 3.5-4.8%

受到 2011 年泰国特大洪灾的冲击，2011 年 10-11 月泰国经济指标显示各经济部门普遍萎缩，包括工业产量（11 月年同比萎缩 48.6%）、农业产量（11 月年同比萎缩 7.2%）、出口总值（11 月年同比萎缩 13.1%）和国内支出（11 月消费指数和投资指数年同比分别萎缩 1.6%和 1.3%）。泰华农民研究中心评估，虽然特大洪灾缓解有助于部分恢复元旦期间的消费气氛，但 2011 年第四季度泰国经济出现萎缩已势在难免。

泰国经济在 2012 年初恢复增长的主要希望在于刺激国内支出措施的效果。政府的灾后重建援助措施、经济刺激政策以及泰国银行延缓释放紧缩货币政策的信号将成为拉动国内经济的支持因素，并抵消世界经济放缓和金融市场波动对泰国出口的负面影响。预期 2011 年受到特大水灾冲击而放缓的泰国经济应可在 2012 年第一季度逐渐复苏，并在第二季度随着政府刺激国内支出政策收效而走向稳步增长。也就是说，泰国经济可望在 2011 年第四季度达到谷底，在 2012 年呈现 V 形复苏态势。

泰华农民研究中心预计，2012 年泰国经济增长率可望从早先预测的 1.5%提高为 3.5-4.8%，在基本情况下可增长 4.3%。上述预测已部分考虑到世界经济受欧债危机拖累而进入下行周期的风险，但如果世界经济形势进一步恶化，2012 年泰国经济增长率也可能达到预测区间的下限。

2012 年泰国经济预测

单位：年同比%，除非另有说明	2010	2011 预估	2012 预测	
		基本情况	预测区间	基本情况
国内生产总值增长率	7.8	1.5	3.5-4.8	4.3
迪拜原油价格（美元/桶）	78.1	105.8	95-110	102.0
民间消费	4.8	2.5	2.4-3.3	2.8
投资	9.4	4.6	4.5-6.0	5.5
预算赤字对GDP比率 %	-3.2	-2.7	-5.8 to -3.7	-4.8
出口总值	28.5	16.7	2.0-8.0	5.0
进口总值	36.8	23.6	2.0-10.0	5.0
贸易差额（10亿美元）	14.0	26.5	23.8-28.8	27.8
经常项目（10亿美元）	14.8	10.1	8.8-13.8	12.8
通货膨胀率	3.3	3.8	3.5-4.5	3.9
核心通货膨胀率	1.0	2.4	2.6-3.6	3.0

❖2011 年 9 月泰国经济受洪灾影响开始放缓

2011 年 9 月泰国宏观经济指标如生产、国内消费和出口再度显示负面态势，其中部分指标已开始反映洪灾影响。有些经济指标开始受到来自洪灾影响的压力。不过，泰华农民研究中心认为，洪灾对泰国经济活动的影响面将扩大，在曼谷市区因洪灾而遭受损失的情况下 10-11 月经济指标负面影响将更加明显。因此，泰华农民研究中心仍维持原来的预测，即 2011 年第四季度泰国经济将同比萎缩 3.3-6.6%，2011 年全年经济增幅放缓至 0.9-1.7%区间，取决于曼谷市地区受灾的严重程度。9 月经济指标和 2011 年剩余时间里泰国经济趋势如下：

- 国内支出方面指标：投资和消费月环比萎缩

民间消费和民间投资放缓。9 月民间消费指数与民间投资指数月环比增幅再度呈现萎缩，缩幅分别为 1.6%和 0.3%，与消费信心指数和企业信心指数的下降走势一致。9 月消费信心指数和企业信心指数分别从 8 月的 83.4 和 52.2 下降为 81.8 和 48.5。

9 月民间消费指数年同比增幅从 8 月的 5.4%降至 5.0%，9 月民间投资指数仍同比增长 8.5%，增幅与 8 月增幅相同。不过，某些国内支出指标尤其是消费方面指标如汽车销量、石油使用量和消费品进口开始再次显现疲弱信号，因为洪灾已经对中部某些府地区产生影响。同时，某些投资方面指标如资本货物进口和水泥销量也出现放缓信号。

- 在遭遇世界经济风险和国内洪灾后生产部门指标再次萎缩。

工业生产出现放缓迹象。根据初步数据，9 月计算机硬盘、服装和纺织品以及电子产品和零部件生产随着世界经济放缓而出现萎缩。与此同时，其他工业产品如食品、饮料和汽车的生产仍保持良好增长态势（因为 2011 年 10 月份洪灾日益严重）。

农业产量放缓，但农产品价格处于良好水平。9 月农产品产量同比增幅从 8 月的 3.7%放缓至 1.1%，主要源于二季稻产量减少。不过，9 月份农产品价格总体上开始上扬，同比增幅从 8 月的 8.9%上升至 9.1%。

-对外经济指标：出口和进口月环比萎缩，同时来自旅游收入也持续下滑。

9 月出口总值月环比缩减 3.8%，年同比增幅降至 18.4%，源于几乎所有商品出口量随泰国主要贸易伙伴的需求疲弱（影响电子和服装类商品出口）而呈现大幅萎缩，加上稻米出口有所减少（因碾米厂等待政府实施稻米典押政策而推迟销售稻米）。9 月进口总值月环比萎缩 2.5%，年同比增幅也从 8 月的 45.9%放缓至 42.6%。

旅游业趋向萧条。9 月游客人数月环比下降 1.6%，数同比增幅从 8 月的 35.7%放缓至 23.5%，源于北部和中部地区发生洪灾后入境外国游客减少。

贸易顺差增加使得经常项目余额恢复顺差。由于进口总值降幅较大，而出口总值持续上升，造成 9 月贸易顺差从 8 月的仅 7 亿美元大幅增加到 24.2 亿美元。不过，旅游收入减少导致收入与转账项目出现 20.1 亿美元赤字，导致当月经常项目顺差仅为 4 亿美元，不过比 8 月份的逆差 7 亿美元有所好转。

-总结和展望

虽然 9 月泰国经济指标尚未显示经济活动出现广泛负面因素，不过泰华农民研究中心认为，泰国数十年来最严重的洪灾（洪水即将涌入曼谷市）将给 10-11 月经济指标造成巨大压力而明显反映出洪灾的影响。预期洪灾过后经济活动将在 12 月进入恢复阶段，部分经济活动尤其是消费和建筑业相关指标将开始复苏。

对于 2011 年剩余时间泰国经济走势，泰华农民研究中心预期，泰国多个地区受洪灾影响和全球经济趋向放缓将在第四季度对泰国经济造成压力，使之明显失去增长动力，第四季度国内生产总值年同比将从洪灾前预计的增长 4.9%逆转为缩减 3.3-6.3%，取决于两种假设情况，即基本情况：曼谷平均积水深度为 50 厘米（30-150 厘米不等），积水持续时间约 1 个月；最坏情况：曼谷平均积水深度为 80 厘米，积水持续时间约 1 个半月。

此次特大洪灾和国际经济风险是影响下半年泰国经济的重要负面因素。泰华农民研究中心预计，在基本情况下 2011 年全年国内生产总值增长率将放慢为 1.7%，而最坏情况下将大幅放缓为 0.9%。影响 2012 年泰国经济走势的因素包括政府灾后重建计划、刺激经济措施和其他改善国内投资气氛的政策措施等。政府应加紧采取措施刺激国内消费支出，以弥补明年世界经济不稳定因素的影响。

❖ 2011 年 10 月经济指标报告反映特大洪灾影响

2011 年 10 月泰国银行的经济指标报告反映特大洪灾影响多个部门的经济活动，如民间消费和投资趋向萧条、工业生产以前所未有的缩幅萎缩以及农业生产放缓，并且对出口造成连锁影响，使已经面临贸易伙伴国经济放缓的出口业雪上加霜，出现两年来首次萎缩。

国内经济指标放缓，企业信心下滑

泰国经济指标（%，除非另有注明）	2011 年 10 月		2011 年 9 月
	月环比	年同比	年同比
民间消费	-3.7	+2.2	+5.0
民间投资	-3.0	+6.3	+8.8
工业产量	-35.4	-35.8	-0.3
农业产量		+7.4	+11.7
出口总值	-15.7	-0.1	+18.4
农产品	-8.9	+42.5	+64.5
工业产品	-17.2	-4.3	+15.1
进口总值	-9.0	+20.6	+42.6
贸易余额（十亿美元）		1.01	2.42
经常项目余额（十亿美元）		0.04	0.40
企业信心指数		36.7	48.5

10 月经济指标报告如预期般反映了特大洪灾影响泰国多个产业的经济活动，泰华农民研究中心预期上述的经济萧条状况将持续在 2011 年 11 月经济指标中显现，因为 11 月洪水肆虐曼谷市部分地区，尽管多个遭受洪灾的地区已经在 11 月中期开始进入灾后恢复重建阶段，一些

未直接受洪但被迫停产的工业部门恢复正常生产。

此次特大洪灾以及世界经济趋向放缓成为导致泰国经济增长放慢的风险。泰华农民研究中心预计，2011 年第四季度国内生产总值年同比从第三季度的增长 3.5%逆转为萎缩 3.3%（基本情况），导致 2011 年全年泰国经济增长率从 2010 年的 7.8%大幅放缓为 1.5%。泰华农民研究中心同时预期，随着水灾后国内生产和支出的恢复，泰国经济将从 2012 年第一季度起逐步复苏。不过，今后一段时期仍需密切关注世界经济风险尤其是欧债危机对泰国经济走势的影响。泰华农民研究中初步预测，2012 年泰国经济增长率区间为 3.5-4.8%。

此外，泰华农民研究中心认为，洪水消退后泰国经济复苏趋势和在欧债危机持续蔓延情况下世界经济放缓风险应成为泰国银行决定 2012 年政策利率走向的重要变数。货币政策委员会通过决议下调政策利率 0.25 个百分点为 3.25%和上调 2012 年国内经济生产总值增长预估，可能反映了央行的观点，即认为欧债危机导致衰退状况的风险增加但影响有限，泰国经济应在今后 1-6 个月进入复苏阶段。不过，必须密切关注 2012 年初灾后重建和欧债危机的发展情况。如果泰国经济复苏态势比预期疲软，可能促使泰国银行有必要再度放宽货币政策以刺激经济，这意味着即使 2012 年有多项因素推升通货膨胀，但明年年初企业部门的融资成本仍不会上升。

❖2011 年 10 月通货膨胀略有上升

2011 年 10 月消费物价指数年同比增幅从 9 月份的 4.03%略升至 4.19%，原因是食品饮料类商品价格尤其是生鲜蔬菜价格（月环比增长 15.24%）及鸡蛋和乳制品价格（月环比增长 0.69%）均按预期上涨，但通胀上升幅度被国内燃油零售价格下降部分抵消。

不容否认，政府有关部门对主要商品尤其是救灾必需品所采取的价格监控措施，以及临时进口短缺生活必需品的措施，在相当程度上有利于减缓洪灾期间物价增长速度。据商务部调查，一些消费品价格没有大幅提升，但预期洪灾期间应急储备物资拉动需求增长，消费者家庭支出会比平时提高。

泰华农民研究中心预期，2011 年第四季度消费品价格仍将维持在高价位，尤其是来源地遭受洪灾的生鲜食品以及运输线路中断或供不应求而出现短缺的生活必需品的价格。预计第四季度平均通货膨胀率将不低于 4.0%，与第三季度的 4.1%相近，同时平均核心通货膨胀率可能与第三季度的 2.8%相近。因此，泰华农民研究中心将 2011 年全年通货膨胀率预测值从原先预测的 3.7-4.0%调整为 3.9-4.0%，但仍维持核心通货膨胀率预测为 2.3-2.6%。

虽然 2012 年初消费品价格可能逐渐恢复正常，但泰华农民研究中心仍维持 2012 年通货膨胀预测值为 3.9%，与 2011 年持平，原因是推动通货膨胀率增长的主要变动因素仍存在，包括生活费补助措施和能源价格控制措施的逐步取消、政府和民间部门调升最低工资等。

❖2011 年 11 月通货膨胀继续微幅上升

近期发生的大面积特大洪灾不仅给农业和工业生产造成重大损失，成为货物运输的障碍，而且还通过食品饮料尤其是生鲜食品价格的上涨推升了 2011 年 11 月消费品价格，虽然某些民众的购买力消减以及商品价格整体变动仍受到商务部的密切管制。

2011 年 11 月，泰国通货膨胀率月环比上涨 0.21%，比 10 月份的 0.19%有所提高，同比涨幅则与上个月相同为 4.19%，洪灾影响导致食品饮料价格月环比上升 0.53%，完全抵消了非食品饮料价格因泰国国内石油零售价格下降而出现月环比下降 0.01%的情况。至于核心通货膨胀率，11 月环比略微上涨了 0.03%，同比涨幅则从 10 月的 2.89%上升至 2.90%。

泰华农民研究中心预期，2011 年洪灾对某些消费品如食品和住房价格走向的影响将在今后几个月随着洪水消退而逐步减少。尽管电费值（Ft）保持不变、柴油消费税率的上调可能不会是一次性的、最低劳工薪资标准将推迟至 2012 年 4 月实施，将使 2012 年首季的通货膨胀率趋向放缓，但月环比通货膨胀率将于 2012 年第二季度再次加速上涨。泰华农民研究中心预计在基本情况下 2012 年全年通货膨胀率将为 3.9%，核心通货膨胀率将为 3.0%。

❖ 2011 年 9 月出口出现放缓信号

2011 年第三季度出口总值年同比仍增长 29.0%，但 9 月出口出现了放缓信号，同比增幅从 8 月的 31.1%收窄为 19.1%。特大洪灾发生前，已有预测指出泰国出口从 2011 年第 4 季度至 2012 年期间将趋向明显放缓，主要源于美国经济疲弱和欧元区债务危机的问题。特大洪灾的发生对泰国出口无疑是雪上加霜，尤其是对相对集中在受灾地区的电子、电器、汽车及零部件、科学仪器和镜片等产业。

❖ 2011 年 10 月出口总值创 16 个月最低水平

2011 年 10 月出口数据明显反映了洪灾对泰国工业的严重影响。位于大城府和巴吞他尼府七座工业园区内的工厂以及灾区其他工厂被淹没而停产，这些工厂的下游企业即使未受灾也因原料和零部件供应中断而面临停产，同时位于曼谷和龙仔厝府等洪灾高风险区的工厂也因防洪而停产。产能不足导致 10 月泰国出口总值从 9 月份的 215.11 亿美元降至 171.92 亿美元，年同比增幅仅为 0.3%。

受洪灾影响最严重的三类产品包括电子产品（出口值萎缩 22.1%）、汽车及零部件（出口值萎缩 17.4%）和家用电器及零部件（出口值萎缩 14.5%），合计占出口总值的 40%。出口萎缩的其他产品还包括稻米、服装及纺织品、鞋、镜片、家具、餐具和厨具等。

泰华农民研究中心预计，洪灾将导致 11 月出口总值降至 150-160 亿美元，成为 16 个月来最低水平，年同比萎缩超过 10%；2011 年全年出口总值增幅从洪灾前预测的 20%降至 15.5-16.7%；出口萎缩态势将持续到 2012 年第一季度。虽然目前部分未直接受到洪灾损害的工厂已开始运营，但预期洪水消退后受灾工厂可能需要 3 月以上的

时间清理整修才能恢复正常生产运营，加上在欧元区债务危机不断蔓延之际全球经济放缓的压力因素，泰华农民研究中心预计，2012 年泰国出口总值增幅将放缓为 2-8%，基本情况为 5%。

泰华农民研究中心参考泰国银行和国家经济与社会发展委员会资料对 2011-2012 年泰国出口趋势作出预测：2011 年出口总值约 2,237-2,260 亿美元（6.8-6.9 万亿泰铢）；2012 年出口总值约 2,282-2,441 亿美元（6.85-7.32 万亿泰铢）。估计此次洪灾将使 2011-2012 年泰国出口总值减少约 124-148 亿美元（合 3,800-4,500 亿泰铢）。

泰华农民研究中心认为，洪灾不仅会在短期内导致泰国工业生产及出口陷于停顿，还将影响外国投资者在泰国投资趋势和泰国未来的出口生产能力，因为受洪灾工业园区中的企业 70%以上为外资企业。因此，泰国政府必须赶快在明年汛期前作好妥善的水资源管理规划、在工业园区和重要经济区建造防洪设施和出台受灾企业援助措施，以恢复投资者信心，为泰国经济的稳定发展打造稳固基础。

❖ 2011 年 9 月泰国对中国出口年同比增长 56.3%

9 月份泰国对中国出口总值达 29.67 亿美元，年同比增长 56.3%，增幅仍处于较高水平，第三季度年同比增长 62.9%。泰国对中国出口保持良好增长的主要原因是受到第三季度中国经济仍保持年同比 9.1%的良好增长的拉动，虽然该增长率比第二季度的 9.5%和第一季度的 9.7%有所放缓。不过，泰国国内多个地区遭受洪水袭击，农业和工业的生产均受到广泛影响，可能会使 2011 年最后阶段泰国对中国的出口面临严重考验。

-泰国洪灾冲击对中国出口商品的生产。

特大洪灾给泰国农业和工业生产造成了损失，今年最后阶段泰国对中国出口也不可避免地受到影响，由于洪灾波及出口中国的农业和工业产品的生产，明年对中国的出口也会受影响。尤其是泰国农产品是出口中国增长较快的主要出口商品，今年 9 月同比增长达 230%，占对中国出口总额的 37.3%，而去年同期仅占 17.7%；同时，泰国工业产品对中国出口也同样重要，占对中国出口总额的 57%，同比增长为 27.8%。

农业产品是拉动对中国出口的主要动力，需倍加关注，因为自今年 7 月以来洪水已经给 66 府的农业生产带来影响。截至 10 月 26 日全国共有 1099 万莱（1 莱约等于 2.4 亩）农地受灾。泰华农民研究中心预计，如果未来洪灾进一步泛滥，受灾农地会增加至 1200 万莱，国内农产品产量将减少，加上国内需求增加，将导致出口中国的农产品会减少至低于正常水平，尤其是中国需求量大的稻米、豆类、木薯、冷藏冷冻和干制水果，橡胶产品还有待观察南部橡胶产区的气候情况。

工业生产面临原材料短缺，原因是设于大城和巴吞他尼府的工业园区遭受水灾，众所周知这些工业园是汽车、电子行业的重要生产基地之一， 此外还有其他重要行业，如纺织、制鞋、食品及饮料、橡胶制品、塑料等。不少工厂生产汽车零部件和工业原料，使得在其他府的下游企业也受到连锁影响，这不可避免地波及工业产品对中国出口，受影响的工业产品有计算机及外围设备、橡胶制品、电子电路板、电器及配件、印刷电路板、发动机和发电机、机械及配件、镜片等。

- 期待今年最后阶段对中国出口出现奇迹，需要关注中国及泰国方面的有利因素。

泰华农民研究中心预期，泰国对中国出口将开始放缓，但与其他市场相比较，中国仍是可在相当程度上支持泰国对外出口的主要市场。目前对中国出口已经占据泰国出口总值的 11.8%，2011 年前 9 个月同比增幅达到 37.4%的较高水平，高于泰国整体出口 25.5%的增长水平，也快于泰国其他主要出口市场。虽然今年最后阶段中国经济出现放缓以及泰国生产跟不上中国市场需求，泰华农民研究中心仍预期 2011 年全年泰国对中国出口可维持正增长，增幅应不低于 20%。

2011 年最后阶段需要关注的因素有：

中国经济放缓，可能导致泰国对中国出口也出现放缓，不过，对中国市场出口的增长表现仍优于其他市场。虽然中国经济在今年最后阶段会继续从过热中降温，有来自中国政府调控措施的原因，也有世界经济在今年 8－9 月间开始放缓对中国影响加大的因素，尤其是欧美经济持续不景气和世界金融市场出现波动，导致中国经济在今年最后阶段表现不如上半年那样火热。不过，中国零售业持续增长以及国内需求的保持增长的有利因素，或可有力拉动中国今年第四季度经济的增长。

泰国对中国出口的农业和工业产品的生产能力有限，原因是国内遭遇特大洪灾，生产恢复到正常水平需要 3－6 个月时间，这期间的出口商品生产可能因原料不足而间歇停顿，尽管生产商可能通过从国外进口原料来弥补以维持出口，但出口增长仍然有限，可能无法满足中国市场对产品的需求，可能导致中国企业需要从其他国家进口来弥补从泰国进口的缺口。因此，泰国出口厂商应尽快恢复生产以确保中国市场份额不被竞争对手永久占据。同时，政府也要采取更多措施加以扶持，尤其是要全面深入和有系统地帮助数以十万计的中小企业。

❖ 2011 年 10 月泰国对中国出口增长 21.1%

2011 年 10 月泰国对中国出口继续增长，总值达 23.0089 亿美元，同比增长 21.1%，而泰国整体出口同比增幅仅为 0.3%，与美国、欧洲等主要出口市场的疲软表现相比大相径庭。不过，与 9 月相比，10 月对中国出口还是显现出放缓势头，月环比萎缩达 22.5%，明显反映出 10 月中国工业与服务业整体表现欠佳的影响，与中国主要贸易伙伴脆弱经济的放缓走向一致，也表明中国 2011 年初起实施的货币紧缩措施收到了成效。与此同时，泰国多个地区受到特大洪水冲击，农业和工业均遭受大范围损失，出口生产供应链中断，势必对今年剩余时间甚至明年初泰国对中国的出口造成影响。

-面临多重风险困扰，中国仍然是泰国主要出口市场

虽然 10 月泰国对中国出口比 9 月放缓，但与其他市场表现比较，中国市场仍显示出其重要性，并在今后一段时间支撑起泰国出口大局。2011 年头十个月，对中国出口占泰国出口总值的 12%，10 月对中国出口同比增长 21.1%，虽然比 9 月增长 56.3%的表现逊色，但比起泰国总出口仅增长 0.3%与美国市场萎缩 5.5%、欧盟市场（27 国）萎缩 12.5%、日本市场增长 4.2%、东盟（9 国）市场增长 14.5%相比较，中国市场表现依然亮丽。泰华农民研究中心预计，2011 年泰国对中国出口总值保持 27-30%的增幅，而泰国总体出口总值增长幅度为 15.5-16.7%。

农产品仍是拉动对中国出口的主要产品，农产品对中国出口总价值比去年同期增长翻番。出口中国的农产品以新鲜水果、鲜冻和冷藏水果表现一枝独秀，源自泰国主要产地的果园直接联系中国各地省市进口商渠道畅顺，如也拉榴莲直接出口到中国广州，桐艾府的山竹、红毛丹、榴莲直接出口至中国昆明等。同时，橡胶和木薯制品出口表现也较突出，除了季节性供应因素外，中国扩大原料进口也是重要因素，9 月虽然已经进口了储备原料，但部分厂商担心泰国特大洪灾将持续较长一段时间，橡胶、木薯等农产品供应不足而影响原料库存。

泰国工业产品对中国出口年同比增长仅为 8.5%。对中国出口的主要工业产品出现出口放缓或缩减，例如：计算机、外围设备及零部件（减少 33.9%）、 机器及其零件（减少 56.2%）、 印刷电路板（减少 51.4%）、电动机及发电机（减少 36.3%）、 家用电器及零部件（萎缩 9.7%）、 集成电路（减少 8.6%）等等，而工业产品占泰国对中国出口总值约 27.6%的比重。由于位于华富里、大城和巴吞他尼府的多个工业园区被洪水淹没，

这些工业园区是泰国重要的汽车生产基地和电子生产基地，预料洪灾影响会持续至今年剩余时间至明年首季。因遭受洪灾的工业园区灾后重建和恢复正常生产需要较长一段时间，因此工业产品对中国出口会不可避免地出现放缓，出口中国的计算机及零配件、橡胶制品、集成电路、家用电器及配件、印刷电路板、电动机及发电机、机械及零件、镜片等产品都在受影响范围内。

从中国进口中间产品和资本货物随着生产放慢趋势而出现放缓。目前，中国是泰国仅次于日本的第二大进口来源地。2011 年头 10 个月从中国进口总值达 257.037 亿美元，占泰国进口总值的 13.4%。10 月泰国从中国进口产品价值为 23.439 亿美元，占当月进口总值的 12.9%，年同比增长 17.7%，增幅低于 9 月的 33.5%，月环比减幅达 16.4%，为连续第二个月减少从中国进口和 8 个月来最低水平。从中国进口明显减少的产品为原料/半成品、资本货物，与中国出口放缓趋势一致。

- 10 月泰国从中国进口中间产品和资本货物年同比增长分别达到 28%和 13.6%

10 月泰国从中国进口的中间产品和资本货物增幅分别低于头 9 个月 35.2%和 26.2%的月平均增长水平，部分原因来自国际市场需求增长减缓和泰国发生特大洪灾，华富里、大城和巴吞他尼府多个工业园区被水淹，而曼谷和其他面临洪水威胁的工厂也因抗洪准备而被迫中断生产，其中计算机、 外围设备及零部件进口受影响最为严重。这些产品占从中国进口总值近 10%，10 月份其进口总值年同比增幅减至 23.2%。

与抗洪救灾相关的多类产品进口仍维持增长。这些产品包括水泵、船筏、防水服装鞋靴、各类器皿容具、高压喷水器、清洁剂以及蔬菜和水果等食品。中国被称为“世界工厂”，其产品种类齐全而且价格实惠，可满足遭受洪灾的泰国消费者的需求，这从船筏、水上设施等产品进口值同比增长 709.6%、化学品进口值同比增长 101.5%、蔬菜水果和以蔬菜水果制作的调味品进口值同比增长 21.4%、家用电器及零部件进口值同比增长 12%以及塑料制品进口值同比增长 8.1%等数字得到反映。

泰国与中国贸易仍呈现逆差。2011 年 10 月泰国对中国出口总值同比增长 21.1%，进口总值同比增长 17.7%。虽然出口增幅大于进口增幅，但泰国与中国贸易仍存在 4300 万美元的逆差。不过，与今年某些月份高达 3 亿美元的逆差幅度相比，10 月份泰国对中国贸易逆差最少。今年头 10 个月泰国对中国贸易累计逆差为 21.533 亿美元，少于去年同期的 23.759 亿美元。

中国内需在政策刺激下表现强劲。预计 2015 年中国城市居民人均年收入水平将从 2010 年的 19,109 元提高为超过 26,810 元。收入水平提高有利于拉动 2012 年中国进口需求增长。2010 年中国已经成为仅次于美国的世界第二大进口国，在过去 5 年中接连创下进口总值接近美国的纪录，因此对泰国出口商来说，中国市场尤其是零售业迅速扩张的云南、天津、宁夏、安徽、贵州、海南、浙江和广西等地仍是消费商品出口的大市场。

中国大力发展绿色经济将为泰国向中国输出能源类植物产品如木薯等提供更大的商机，泰国可望成为中国企业投资兴建替代能源工业以生产上游与中游产品的生产基地。此外，泰国投资商应深入研究中国政府大力扶持发展的七大战略产业，从擅长领域找到投资中国市场的切入点，还需做好准备适应中国 2012 年对环保政策法规作出补充修订的变化，以便在中国的经营发展顺利。

综上所述，泰华农民研究中心预期，2011 年最后阶段泰国对中国出口将随着中国经济减速因素而放缓。受美国和欧洲经济表现疲弱和国际金融市场波动等环境因素影响，或拖累中国经济在今年剩余时间的表现不如上半年火热。此外，泰国制造业本身在受特大洪灾挫折后出现的限制因素也无法尽量地满足中国市场的需求。因此，泰华农民研究中心预计，2011 年全年泰国对中国出口总值增幅将减缓至 27-30%，比 2010 年增长 33.2%的表现稍差。然而，在今年剩余时间至 2012 年，中国仍将是拉动泰国整体出口保持增长的主要市场。

❖ 按揭率措施延后为 2012 年房地产市场增长减压

近日，泰国银行宣布按揭率(LTV)措施延后至 2013 年 1 月 1 日实施，源于近期的特大洪灾对房地产业造成了严重打击，尤其是位于曼谷市及周边地区的约 2,000 个房地产项目遭到洪水肆虐，其中有些项目的淹浸深度高达 1 米，导致受灾地区的房地产交易活动陷入停顿，同时未受灾地区的房地产交易也出现停滞，从而导致 2011 年第四季度房地产交易将放缓，预计放缓态势将延续至 2012 年上半年。泰华农民研究中心预测，2011 年曼谷市及周边地区的住房过户量约为 134,500-140,850 个单位，与 2010 年的住房过户量为 178,128 个单位（房地产信息中心报告的数据）相比，同比萎缩 21.0-24.5%。

2012 年仍存在诸多可能影响 2012 年房地产市场增长的风险因素，包括世界经济的起伏波动、泰国经济增长的稳定性、2012-2015 年土地评估价格的生效、建材价格趋向上涨、劳工工资攀升和企业竞争日益激烈， 而受到洪灾影响的房地产项目开发商则需比其他房地产开发商付出更多努力，以恢复消费者信心和吸引消费者选购其项目下的住房。尽管有些项目拥有位于大众轨道交通路线附近的优势，但此次特大洪灾将使开发商在开发新房地产项目时更加重视水灾的因素，以将水灾的影响降低到最低程度。

泰国银行推迟实施按揭率措施以及政府首套住房优惠政策，在一定程度上有助于刺激房地产市场，但力度有限，因为金融机构规定的低层住房按揭率一般低于泰国银行规定的按揭率（基本按揭率，不包括与房地产开发商合作推出的促销活动），但按揭率措施的延后实施应有利于房地产市场尤其是中低档房地产市场。泰华农民研究中心预测，2012 年曼谷及周边地区住房过户量将约为 138,850-148,000 个单位，比 2011 年萎缩 0.9-7.5%。

❖ 泰国旅游业受洪灾打击损失惨重

此次特大洪灾将给 2011 年第四季度泰国入境旅游市场造成影响。泰华农民研究中心预计，2011 年全年泰国入境外国游客数量为 1,869-1,894 万人次，比洪灾前预测减少 35-60 万人次，入境旅游收入为 7,150-7,050 亿泰铢，比原预测减少约 150-250 亿泰铢。

2011 年下半年泰国国内旅游市场同样受严重洪灾打击影响，使 2011 年全年国内游客总数从原先预测的 1.05 亿人次减少 870 万人次，成为 9,600 万人次；国内旅游收入将从原先预测的 4,150 亿泰铢减少约 350 亿泰铢，成为 3,800 亿泰铢。

❖ 特大洪灾拖累第四季度泰国汽车产销大幅萎缩

泰国汽车工业统计数据显示，2011 年 10 月泰国汽车产销量双双大幅下降，原因是诸多汽车和汽车零部件制造厂受到洪灾的直接冲击或间接影响而被迫暂时停产或减产。同时，丰田汽车（泰国）有限公司发表的报告显示，2011 年 10 月泰国各家汽车公司的国内销售总量减少为 42，873 辆，年同比下降 40.5%，创 13 年以来最大降幅。泰国工业联合会的报告也显示，泰国汽车出口量在上个月创历史新高达 90,654 辆后，10 月份大幅减少为 50,193 辆，年同比缩减 36.8%；同时，汽车产量也从 9 月份创历史新高的 174，212 辆减少为 49，439 辆，年同比萎缩 67.6%，成为 112 个月以来的最低水平。

虽然重灾区大城府多个工业园内的汽车及零部件制造厂已开始灾后清理和恢复生产的准备，未受洪灾直接影响的汽车制造厂也陆续在 11 月中旬恢复生产，但产能仍未达到正常水平，因此今后一段时间内汽车产量仍将持续放慢，导致第四季度汽车生产量、国内销售量和出口量严重萎缩，进而影响 2011 年全年泰国汽车工业表现。泰华农民研究中心预期，2012 年第一季度末，绝大多数汽车制造厂的产能开始恢复，2012 年上半年末所有汽车制造厂的产能将全面恢复到洪灾前的水平。

泰华农民研究中心预计，2011 年全年泰国汽车产量将降至 1,485,000-1,535,000 辆，年同比萎缩 7-10%。同时，国内汽车销售量为 795，000-825，000 辆，同比萎缩 1%至增长 3%；汽车出口量为 765，000-795，000 辆，年同比萎缩 11-15%。

展望 2012 年泰国汽车工业走势，泰华农民研究中心认为，洪灾对泰国汽车工业的影响将随各汽车厂商加快恢复产能而较快得到缓解，与日本海啸后泰国汽车工业快速恢复生产情况相似。此外，政府的刺激经济措施如购首车退税政策将有利于泰国汽车市场较快恢复活跃气氛，进而拉动汽车工业的复苏。

金融行情一览 (2011 年 12 月 30 日数据，仅供参考)

股票市场 （30 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	1025.32 +1.41	活期储蓄	0.75-0.87	最低贷款利率 MLR	7.25	1 周	3.25308
成交额	80.1957 亿泰铢	三 个月定存	1.75-2.20	最低透支利率 MOR	7.60	1 个月	3.25308
债券市场 （30 日收盘）		六个月定存	2.10-2.55	最低零售利率 MRR	8.10	3 个月	3.26077
总体收益指数变化	212.26	一年定存	2.35-3.00	抵押贷款最高利率	13.10	6 个月	3.27538
		二年定存	2.85-3.20	商业贷款违约利率	15.00	1 年	3.29308

外汇牌价（单位：泰铢）	买入价 现钞	旅行支票	即期票据	电汇	卖出价 电汇	现钞	升贴水(士丁/月) 出口/进口
美元	31.16	31.32	31.32	31.42	31.67	31.75	3.12/13.05
欧元	40.25750	40.40750	40.40750	40.53750	41.08	41.20000	2.78/16.54
英镑	47.89225	48.20625	48.20625	48.36125	48.95500	49.305	4.72/14.24
日元	0.39993	0.40163	0.40163	0.403	0.41050	0.4128	4.98/16.03
人民币	4.58	-	4.92461	4.9661	5.13298	5.17	-

❖ 受洪灾影响第四季度零售业增长放缓

此次特大洪灾将成为 2011 年泰国零售业增长放缓的关键因素，原因是零售业整个系统无论是生产商、供应商、配送中心、交通路线以及现代零售业的销售渠道均受此次特大洪灾的影响。此外，洪灾还影响消费者尤其是受水灾影响的消费者群体的消费情绪和购买力。

如果情况尽快得到缓解，2011 年第四季度尤其年底这个主要销售季节零售业会有所回升，可能促使全年零售业业绩趋向好转。泰华农民研究中心预计，如果洪灾危机尽快得到解决，加上企业经营商积极主动的恢复计划，2011 年全年零售业销售额增长率仍增长为 6-7%，略低于原先预测的 8.5-10.0%。因此，为了保持零售业的增长水平，零售商应准备好在灾后立即开展促销活动，如举行促销活动、提供房屋维修咨询和建议等。同时政府也应加快恢复消费者购买力，如加速各部门的资金拨付，尤其是向受灾民众发放补偿金以及重建基础设施以创造就业机会等。

❖ 泰国电器电子产业因洪灾而面临严重危机

此次洪灾中已有七个工业园区被洪水侵袭，其中五个在大城府，两个在巴吞他尼府。这些工业园区是泰国重要的电器与电子零部件生产基地，园区内及邻近的电器电子企业数量占泰国电器电子制造商总量的 44.5%，大部分是世界知名品牌的跨国公司，其中又以日本企业最多。这些企业在当地已形成产业集群（Cluster），即拥有各生产环节的零部件制造商，以向最后生产环节的工厂供应半成品。该地区堪称世界重要的电器电子零部件制造基地，当地生产的硬盘驱动器（HDD）、集成电路和滚珠轴承在世界市场上占有较大的比例。因此，此次洪灾将不可避免地对今年剩余时间泰国电子电器产业生产和出口造成影响。

电子零部件大型企业遭受洪灾影响将导致 2011 年第四季度电器电子产业出口大幅萎缩，尤其是计算机及外围设备和零部件类产品，如硬盘驱动器、计算机零部件和打印机。此类产品出口总值约占电器电子产品出口总值的 55.0%。遭受严重影响的产品还有集成电路、印刷电路板和电话器材等。预计 2011 年电子产品出口总值为 301.5-310.05 亿美元，从 2010 年的增长 21.9%逆转为萎缩 6.0-8.5%。同时预计 2011 年电器及零部件业出口值约为 220-224 亿美元，增幅从 2010 年的 32.3%大幅减缓为 7.0-9.0%。受影响产品包括冰箱、电视机及零部件、影音播放器和空调机。不过，由于部分电器生产基地位于泰国东部，电器及零部件业遭受的洪灾影响将不如电子业严重。

洪灾危机对泰国电器电子产业的打击导致世界主要厂商不得不调整其经营策略，在灾后恢复重建时将部分生产线转移到国内其他地区。有些公司暂时将部分订单转到国外，但转移的订单只限某些类型的产品，其他产品仍面临供应短缺问题，尤其是信息技术产品如硬盘驱动器，使未遭受洪灾的工厂也必须停止生产或调整策略采购替代零部件。洪灾不仅给泰国厂商带来商业损失，在未来一到两个季度内还将对世界市场部分电子产品的供应造成影响。

❖ 2011 年泰国家具市场因洪灾得福可望增长 7-10%

随着洪水逐渐消退和灾后恢复重建的开展，泰国家具及家居饰品市场重新开始活跃。泰华农民研究中心预测，2012 年泰国家具装饰市场总值约为 590-600 亿泰铢，年同比增长 7-10%，源于住房尤其是独栋别墅和连排别墅等低层住房遭受水灾的消费者灾后重建需求的拉动，此外还得到首套房退税政策以及经营商为扩大销售渠道、提高产品及服务质量使之符合客户需求而调整竞争战略的支持。

泰华农民研究中心认为，面对市场增长趋势和更激烈的竞争，经营商应积极调整生产战略，提高产品质量使之符合洪灾后消费者需求的变化，如对具有防水耐水性能家具以及易于拆装搬运家具的需求。同时此次洪灾可能有利于对多层公寓的需求上升，进而促使适用于公寓的家具和家居饰品的需求随之增加。此外，经营商还应注重新产品开发设计以更好地满足消费者需求，并改善售前售后的服务质量，为客户提供方便并留下良好印象。在市场战略方面，经营商可举办特价促销活动、与信用卡公司合作推出优惠活动以及推广产品及服务以建立产品知名度。此外，经营商还可向企业客户群体如住房工程项目和房地产公司等扩大销售渠道。

❖ 洪灾拖累，2011 年纺织服装出口仅增长 3-5%

纺织服装业是遭受特大洪灾影响的产业之一，因作为重要纺织品和服装生产基地的泰国中部地区遭到特大洪灾的肆虐，不仅导致当地厂商遭受损失，而且还给其中下游产业造成连带影响。遭受此次特大洪灾影响的纺织服装厂数量占全泰国纺织服装厂总数的 51.4%，大部分位于曼谷和周边府治，其中服装业占比最大，其次分别为纺纱、纺织和家用纺织品业。

泰华农民研究中心认为，在原本应可接到大量订单以用于下季度销售的 2011 年第四季度，泰国纺织服装出口将因国内发生的大面积洪灾影响生产而受到显著打击，导致出口额低于原先预测。另外，泰国纺织服装业还可能失去国际市场商机，因为主要贸易伙伴国会将部分订单转移至生产质量与泰国相等的本地区其他竞争对手国如印尼和越南。

上述因素将导致 2011 年全年泰国纺织品和服装出口额仅有 79-81 亿美元，年同比仅增长 3.0-5.0%，而 2010 年的增幅是 19.1%。遭受严重打击的产品将是成衣、纱线和纤维。至于 2012 年上半年的走势，预计纺织品和服装生产和出口将在厂商从洪灾中恢复过来后于第一和第二季度出现复苏。不过，若恢复需要很长时间的话，相关产业也许必须寻找其他生产基地或转向依赖进口商品。

下一阶段必须跟踪作为泄洪必经之道的曼谷西部直到龙仔厝府的洪灾情况，因是大部分中下游纺织和服装厂如染色、纺织和服装厂所在的生产基地，可能使受灾厂家增加，进而导致当前已陷入衰退的纺织和服装业出口雪上加霜。此外，另一难以计量的经济影响是商机和竞争能力的损失，即灾后重建期间的产能损失相同于被竞争对手从贸易伙伴手中夺去的订单，尤其是竞争局势激烈的纺织服装业。

❖ 泰华农民银行与中国国家开发银行签署合作备忘录

2011 年 12 月 22 日 泰华农民银行首席执行官伍万通与中国国家开发银行副行长李吉平在曼谷泰华农民银行总行共同签署了金融业务合作谅解备忘录。根据这项备忘录，中国国家开发银行将向泰华农民银行深圳分行提供总额至少 15 亿元人民币（约合 75 亿泰铢）的信贷额度，同时泰华农民银行也向中国国家开发银行提供数额相近的信贷额度，以满足双方在本地区拓展业务的需求。

此外，双方还将在其他金融业务领域进行合作，包括向中国、 泰国和东南亚地区的基础设施和能源等大型投资项目提供银团贷款以及互为对方提供员工技能培训，积极开展业务知识、管理经验和企业文化的交流，以增强两家银行在本地区拓展业务的能力和实力，实现长期稳健的共同发展。

泰华农民银行是泰国主要商业银行，在全泰国设有 800 多个分机机构，在海外设有 8 个分支机构。2011 年泰华农民银行深圳分行在中国放贷总额增长近 300%。泰华农民银行计划 2012 年在中国再增设两到三个分支机构，并计划在 2013 年将深圳分行转制为外资法人银行。

中国国家开发银行是中国大型国有银行，是中国政府的开发性金融机构，其主要职责是支持中国的基础设施、基础产业、支柱产业和高新技术等领域的发展和国家重点项目建设；同时配合国家“走出去”战略，积极拓展国际合作业务，东南亚特别是泰国是其国际布局的重点之一。

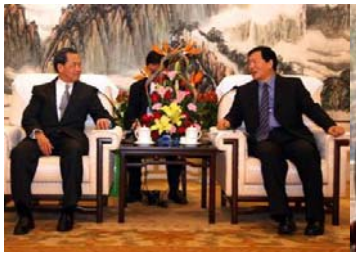
中国国家开发银行还是中国-东盟银行联合体的发起行和主席行，泰华农民银行则是唯一代表泰国的成员行。泰华农民银行积极参与中国和东盟地区的大型基础设施开发项目的联合融资。目前泰华农民银行向中国广西壮族自治区和东盟地区企业提供外币贷款累计达 326 亿美元。随着泰国以及东盟-中国贸易投资日益扩大，两家银行将联合为本地区的大型项目和泰中贸易投资提供更充分的资金支持和金融服务。

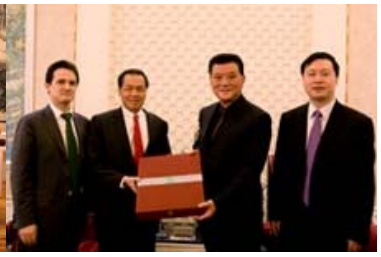
❖ 陕西省副省长娄勤俭会见伍万通首席执行官

2011 年 12 月 7 日，陕西省常务副省长娄勤俭在西安会见了泰华农民银行首席执行官伍万通一行。

娄勤俭首先欢迎伍万通先生来陕西考察访问，并代表赵正永省长对泰国人民不久前遭受的洪涝灾害表示同情和慰问。娄勤俭介绍了陕西基本情况，希望泰华农民银行发挥服务中小企业信贷业务的优势，加强与省内金融机构的沟通交流，寻求合作机会。同时，也欢迎带领泰国企业家来陕考察访问，加深泰陕企业间的交流，扩大双方合作领域。

伍万通感谢陕西省政府对泰华农民银行的重视和支持。他说，泰华农民银行正在寻求新的合作伙伴和商业投资机会，陕西是考察对象之一，双方一定会形成良好的合作关系。





❖ 四川省政协副主席解洪会见伍万通首席执行官

2011 年 12 月 8 日，四川省政协副主席解洪在锦江宾馆会见了泰华农民银行行长伍万通先生一行。宾主双方就四川与泰国青年的民间交流、四川的投资环境、合作共赢等方面共同关心的话题进行了深入交流。四川省青联名誉主席张彤、 省青联主席周键以及中国人民银行成都分行、成都市投资促进委员会及省青联秘书处等有关人员参加了会见。

解洪表示，四川有着丰富的资源禀赋及悠久的人文历史。随着近年来改革开放和经济社会发展的不断深入，四川的投资环境日臻优越，许多世界知名企业纷纷来到四川开拓市场、投资兴业。当前，四川站在新的历史起点上，正以积极的姿态在新一轮西部大开发和成渝经济区的建设中蓬勃发展。他向泰华农民银行多年来在促进中泰友谊和推动两地经济社会发展方面所取得的成绩给予了肯定并表达了谢意。他希望四川与泰国青年进一步密切联系，不断深入交流，加强合作，努力为中泰友谊和四川及泰国的经济社会发展贡献力量。

伍万通表示，泰华农民银行作为一家亚洲地区因中小企业贷款方面取得成功经验而闻名的银行，正逐步计划在中国推广其经验。继 1996 年在深圳设立分行后，泰华农民银行已提出在成都设立第二家分行的申请。他表示，在未来的发展中，泰华农民银行将一如既往的服务四川和泰国青年交流，为深化中泰青年友谊多做贡献，为四川经济社会发展和实现合作共赢而不断努力。

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