

# 泰国经济动态

2011年7-10月号 (总第88-91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



## ❖ 特大水灾重挫第四季度泰国经济

自2011年7月底开始的特大水灾已造成泰国66府先后受灾，包括北部大部分地区、东北地区和中部地区，目前仍有33府受灾，目前灾情仍在持续恶化。

此次水灾不仅给农业造成大面积损失，更为严重的是洪水还首次冲入曼谷以北多个主要工业区，使此次水灾造成的经济损失超出原先预期的数倍。泰华农民研究中心估计，此次水灾将给泰国农业、制造业、出口、就业和国内消费带来巨大的直接和间接损失，总结如下：

**农业：**全国已受灾耕地约860万莱（2064万亩）其中730万莱（1752万亩）种植水稻。如果灾情进一步恶化，受灾耕地面积可能达到1200万莱（2880万亩）。

**工业：**灾情严重的大城府是泰国第三大工业省，占全国工业总产值的11%，其电子工业产值占全国的三分之一。此外，大城府及曼谷以北地区也是泰国重要的汽车及零部件生产基地，占全国总产值的10%。此外，该地区还分布着众多纺织、制鞋、食品饮料、橡胶和塑料制品业的大型企业，其中不少是零部件和原料生产厂。如果这些企业连续停顿数周，势将对国内制造业产业链产生连锁影响。

**服务业：**旅游业方面，十月份是泰国学校假期，是国内旅游和出境旅游的高峰季节。大面积水灾致使大量国内游客取消旅游计划。但东部和南部地区未发生水灾，这些地区的入境旅游受影响有限。零售业方面：总体上受到不利影响。受灾地区零售商店无法正常经营，设施和商品甚至直接遭到损坏。受水灾威胁的其他地区非生活必需品销售放慢，但某些生活必需品销售因民众抢购囤积而大幅增长。灾后的修复重建需求将拉动建筑材料、和家居用品销售大幅增长。物流运输业受到公路

阻断和停产造成需求下降两方面影响。建筑业在水灾期间无法施工而受影响，但在后修复重建需求将带来大幅增长。

**出口：**由于制造业尤其是电子和汽车生产停顿，将使本来就已受到欧美经济问题影响的第四季度出口雪上加霜。不过，受水灾影响而停产的多数是上游企业，供应出口的下游企业如果调整策略，改从其他来源（包括进口）获得原料和零部件，则仍能继续按订单生产交货。因此，出口所受影响将较为有限，预计2011年全年出口总值可望增长19.5%，比原先预计的20%略低。

**消费：**水灾对消费者情绪产生影响，同时交通不便也会降低消费意愿。此外，工厂停工造成劳工收入和购买力下降。不过，灾前生活必需品、灾后建筑材料和家居用品销售将大幅增长。两者相抵，预计2011年全年民间消费支出增长3.4%，低于原预计的3.6%。

**投资：**由于曼谷以北的多个工业园区是此次水灾的重灾区，其中有大量外商投资企业。因此，今后外商投资决策时将把防范自然灾害的设施和措施作为重要考虑因素。预计2011年民间投资增幅将从原估计的6.3%减为5.9%。不过，如果政府和民间能够吸取教训，大力投资建设水灾防护设施，从长远来看泰国仍能吸引外商投资。

泰华农民研究中心估计，到目前为止，此次特大水灾给国内生产总值造成的净损失可达750-1,130亿泰铢，其中农业损失200-300亿泰铢，制造业损失380-590亿泰铢，服务业和其他部门损失170-240亿泰铢。

## 水灾对经济各部门的影响

各经济部门的损失总额(百万泰铢) 75,000-113,000	
■ 农业	20,000-30,000
■ 制造业	38,000-59,000
■ 酒店和餐饮业	6,500-9,500
■ 其他服务业	10,500-14,500
如零售业、运输业和建筑业	
对国内生产总值增长率的影响	
■ 对2011年第三季度GDP的影响	-0.6个百分点
<b>2011年第三季度经济增长率</b>	<b>4.6%</b>
■ 对2011年第四季度GDP的影响	-2.0至-3.2个百分点
<b>2011年第四季度经济增长率</b>	<b>2.0-3.8%</b>
■ 对2011年全年GDP的影响	-0.69至-1.04个百分点
<b>2011年经济增长率</b>	<b>新预测：2.9-3.6%</b>
	<b>基本情况：3.3%</b>

来源：泰华农民研究中心预测

泰华农民研究中心同时预计，水灾可能导致 2011 年全年泰国国内生产总值增长率减少 0.69-1.04 个百分点，从原先估计的 3.5-4.2% 减为 2.9-3.6%，在基本情况下增长率从 3.8%（已计入第三季度水灾损失）减为 3.3%。由于大部分损失发生在第四季度，预计将导致第四季度国内生产总值增长率从原先预测的 4.0-5.8% 减至 2.0-3.8%，减少 2.0-3.2 个百分点。

**2011 年泰国经济预测**

单位：年同比 % 除非另有说明	2010	2011 - 新预测		2011 - 原预测	
		预测区间	基本情况	预测区间	基本情况
国内生产总值	7.8	2.9-3.6	3.3	3.5-4.2	3.8
迪拜原油价格 (美元/桶)	78.1	104-106	105.5	104-110	107.0
民间消费	4.8	3.2-3.6	3.4	3.4-3.8	3.6
投资	9.4	5.7-6.2	5.9	6.0-7.0	6.3
预算赤字对 GDP 比率 %	-2.9	-4.1 to -3.8	-4.0	-4.0 to -3.6	-3.7
出口总值	28.5	16.5-21.5	19.5	17.0-22.0	20.0
进口总值	36.7	22.0-26.0	24.0	22.0-26.0	24.0
贸易差额 (10亿美元)	32.2	29.5-31.9	31.2	8.3-9.9	9.7
经常项目 (10亿美元)	13.7	12.6-15.9	14.3	10.8-13.6	12.9
通货膨胀率	3.3	3.8-4.0	3.8	3.7-4.0	3.8
核心通货膨胀率	1.0	2.3-2.6	2.4	2.3-2.6	2.4

来源：2011年10月11日泰华农民研究中心预测

泰华农民研究中心认为，此次特大水灾可能加大国内通货膨胀压力，并使刚刚从日本地震海啸影响复苏、仍面临欧元区和美国新一轮经济衰退风险和明年又将面临调高最低工资影响的工业部门再度受到冲击。此外，一些主要工业园区遭受水灾严重破坏将不可避免地影响外商投资泰国的信心。政府有关部门应制定并宣传防范自然灾害的长期明确计划，以增强投资者信心。政府的经济政策也应作相应调整，以便加快援助受灾经济部门的灾后重建。更重要的是，政府应化危机为转机，把制定并实施水资源管理的全盘战略纳入最紧迫的议事日程，这是能从根本上防范洪涝干旱各种灾害、有利于经济稳定发展的长期性投资。

**❖ 水灾冲击第四季度制造业生产指数萎缩 6.3-13.2%**

泰国特大洪灾导致大城府的 5 个工业园区和巴吞他尼府的 1 个工业园区被淹，给泰国工业造成前所未有的影响，因为上述两府的工业产值在泰国占有 17.2% 的重要比例。初步估计，此次洪灾给工业造成的经济损失将超过今年第二季度日本地震海啸对泰国的影响。

泰华农民研究中心预期，此次洪灾将导致泰国工业生产急剧萎缩。在一般影响情况下，估计今年第四季度的制造业生产指数(MPI)将同比萎缩 9%，预计萎缩区间将介于 6.3-13.2%，导致 2011 年全年制造业生产指数将萎缩 2.8%，预计萎缩区间将介于 2.1-3.8%。

据上述分析和在一般影响情况下，2011 年工业生产总值（按固定价格计算）将萎缩 1.5%，预计萎缩区间将介于 1.1-2.0%，而 2010 年的工业生产总值增速则为近 10 年新高的 13.9%。

受洪灾严重影响的行业（按位于洪灾地区而受损和受间接影响而停产的工厂数量占其所在行业 10% 以上确定）依次有电器和电子产品、汽车、碾米、食品加工和非酒精饮料。其他受洪灾影响的行业则有制鞋、纺织、首饰、塑料制品、包装、钢铁、机械、工业模具、科学仪器和镜片等。

**2011 年第四季度和全年泰国制造业生产指数预测**

假设	制造业生产指数 年同比变化 %		影响
	2011 年 第四季度	2011 年 全年	
影响范围有限	-6.3	-2.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>影响大城府和巴吞他尼府工业园区的洪水不会蔓延至曼谷、北榄和北柳等地。</li> <li>洪水在 1 个月内消退，今年 10 月的制造业生产指数同比萎缩 11.5%。</li> </ul>
一般影响情况	-9.0	-2.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>洪水将造成曼谷及周边工业园区停产一段时间，但不淹至北榄和北柳。</li> <li>洪水在 2 个月内消退，造成 10 月的制造业生产指数同比萎缩 14.1%，且持续萎缩至年底。</li> </ul>
影响严重情况	-13.2	-3.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>洪水影响造成曼谷、北柳和北榄工业园区的工厂停产一段时间，其中部分工厂是为准备应对洪水而停产。</li> <li>受灾严重地区洪水消退缓慢，导致许多工厂在年内都不能恢复生产。在此情况下，估计 10 月和 11 月的平均制造业生产指数将同比萎缩 16%，且 12 月仍将出现较大幅度的萎缩。</li> </ul>

来源：泰华农民研究中心预测

**❖ 工业园区被淹或拖累第四季度出口同比萎缩 4.7%**

2011 年第三季度出口总值年同比仍增长 29.0%，但 9 月的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 年第四季度至 2012 年将趋向明显放缓，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。

泰华农民研究中心预测，在基本情况下，2011 年第四季度泰国出口或萎缩 4.7%，预测萎缩区间将介于 9.1-0.2%，导致 2011 年出口增长率放缓为 16.7%，预测增长区间从原来的 17.0-22.0% 收窄为 15.5-17.9%。预计此次特大洪灾将导致 2011 年泰国出口损失 64-80 亿美元或 1,950-2,440 亿泰铢的收入，具体如下：

**2011 年第四季度和 2011 年泰国出口预测**

假设情景	出口总值增幅 (年同比 %)		状况
	2011 年 4 季度	2011 年	
影响有限	-0.2	17.9	水灾尚未对曼谷市、北榄府、北柳府的工业园区造成广泛影响且洪水在 1 个月内消退，出口商能够尽快恢复生产，在年底消费季节到来之前及时向贸易伙伴国交货。
基本情况	-4.7	16.7	水灾导致曼谷市的工业园区停产，但洪水还未淹及北榄府和北柳府的工业园区，洪水在 2 个月内消退。
恶劣情况	-9.1	15.5	水灾导致曼谷市、北榄府和北柳府的工业园区部分停产，同时洪水消退迟缓，导致大量工厂无法在今年内恢复生产。

来源：泰华农民研究中心预测

### ❖ 2011年5月泰国经济：国内支出呈复苏态势

与4月份诸多经济指标受到制造业生产因日本进口零部件短缺而停顿的影响而出现放缓相比较，2011年5月包括投资和消费的国内支出呈现正面迹象。随着7月3日全国大选之前各政党的竞选拉票活动如火如荼地展开，除汽车以外的所有消费指标都出现复苏。

国内支出好转和农业收入继续保持良好态势有助于弥补出口和工业生产拉动力的减弱。泰华农民研究中心由此预测，2011年第二季度泰国国内生产总值同比增长可望接近第一季度的3.0%，而比较基数效应有助于2011年下半年泰国经济同比增长3.4-4.8%。不过，大选后国内政局、世界经济走向、能源价格、国内通货膨胀、生产成本走势仍然是影响下半年经济走向的变数。

**与汽车工业相关的多项指标反映出5月零部件供应严重短缺。**3月份日本发生的特大地震海啸导致泰国等多国的汽车工业生产因需要从日本进口的零部件和原材料短缺而一度出现停滞，同时零件和成品车库存降至最低水平，国内销售量和出口量也同样出现反常。5月零部件短缺进一步加剧，汽车生产、出口和国内销量均萎缩。

-虽然5月份汽车产量比4月有所提高，但年同比缩幅从4月的27.8%继续扩大为32.5%，原因是2010年5月的比较基数较高。

-汽车及零部件出口总值连续第二个月萎缩。5月汽车及零部件出口总值同比缩幅从4月的9.3%扩大为27.8%，汽车和零部件出口分别萎缩37.0%和16.4%。

-5月汽车销售量从2011年3月日本大地震发生时增长37.5%的水平下降，同比增幅从4月的增长17.3%逆转为萎缩7.6%，为21个月来（从2009年9月起）首见。5月乘用车和商用车销售量分别萎缩15.2%和6.2%。

-泰国多家汽车公司的产在2011年5月底逐步复苏，应有助于今后数月内汽车生产、国内销售量和出口量等指标恢复好转。

**5月国内支出复苏。**随着7月3日全国大选之前各政党的竞选拉票活动如火如荼地展开，5月国内支出包括民间消费和投资在4月份停滞后再次开始复苏。

-5月民间消费指数月环比从4月的萎缩逆转为增长0.9%，其构成成份增值税征收、消费品进口及用电量月环比分别增长1.2%、8.7%和14.7%。而汽车与燃料销售量则环比萎缩，与汽车产业生产停顿相符。同时，5月民间消费指数年同比增幅从4月的4.5%扩大为5.1%。

-5月民间投资指数月环比从4月的萎缩恢复增长0.4%，其构成成分除商用车销售量随生产停滞而下降外均实现增长，包括资本产品进口、水泥销售量和城镇房屋建设批准面积月环比分别增长2.3%、2.0%和6.6%。5月民间投资指数同比增幅从4月的12.4%略降为11.1%，源于去年同期增幅较高。

-5月国内支出从4月的停滞转向复苏，与包括消费者和企业信心指数上扬态势相符。5月消费信心指数从4月的79.6升至80.4，为4个月来首次上升。而当前和今后三个月企业信心指数分别上升至50.9和55.8。

**5月出口总值反映世界经济再次放缓迹象。**日本发生大地震和海啸以及引发的核危机后，全世界许多地区的服务业和制造业生产活动从2011年第一季度后期起均趋向放缓，同时泰国多个贸易伙伴国趋向严格控制或减少刺激力度的经济政策也同样导致泰国的出口增长放缓。

-5月出口总值月环比萎缩1.8%，为连续第二个月萎缩，源于出口商品价格和数量双双下降。总体出口放缓与各主要产品出口放缓相一致，但月环比增长16.8%的农产品出口例外，因为出口数量增幅扩大可弥补价格下滑造成的影响，尤其是稻米出口创泰国历史新高，而且橡胶出口还得到需求增加和价格保持良好水平的正面支持。另外，与去年同期（当时黄金出口总值较大）相比，2011年5月泰国出口同比增幅从4月的24.7%收窄为17.3%。

-5月进口总值月环比增长8.4%，当月黄金进口总值高达10.62亿美元。与去年同期相比，2011年5月进口增幅从4月的26.3%扩大为34.4%。

-5月经常项目余额连续第二个月出现赤字，比上月加速增长的出口总值（未经季节调整）大于进口总值，使得5月的贸易差额从4月的4.77亿美元逆差转为2.743亿美元顺差。不过，服务项目因投资收益汇出而出现7.851亿美元赤字，导致5月泰国经常项目余额从4月的1.651亿美元赤字扩大为5.108亿美元赤字，为连续两个月赤字。

**总结：**尽管生活费负担和生产成本攀升将成为国内开支的负面因素，但是随着7月3日全国大选之前各政党的竞选拉票活动如火如荼地展开，从第二季度中期起民间消费和投资就已出现回升的信号，可望弥补因受到汽车产业零部件短缺问题和泰国重要贸易伙伴国的经济出现放缓信号的影响而引起的工业生产和出口拉动力的减弱。随着全国大选之前陆续出现良好经济形势尤其是国内消费信心，加上泰国汽车产业的零部件供应问题在5月底开始得到缓解，泰国工业生产所面临的压力也同样减少。预期第二季度泰国国内生产总值将高于今年第一季度的水平。

下半年泰国经济仍将持续增长，产业产能尤其是与日本供应链相关的汽车产业产能逐步恢复到正常水平的正面因素将成为对第二季度时期暂时停滞的部分工业生产和出口恢复增长的支持因素。不过，还有其他难于预料的变数，导致下半年国经济增长存在更多的不稳定性。这些因素包括：大选后的国内政局稳定性，将对政府推动实施重要政策和民间部门信心产生持续的影响；世界经济复苏面临更多风险；通货膨胀的上升趋势；国内能源价格相继上扬，如工业用液化石油气（LPG）价格浮动、电费上调以及国内柴油限价期限到期等。

**❖ 2011年6月泰国经济指标仍显示多方面增长趋势**

2011年6月泰国经济指标仍显示多方面增长趋势，尤其是在5月底汽车零部件短缺问题开始缓解后汽车业相关指标逐渐显示复苏迹象。泰国工业产能回升和大选后国内政局明朗化的正面因素应促使下半年泰国经济同比增幅达到4.0-6.0%的目标，尽管面临更具挑战性的环境因素，包括世界经济不稳定形势（美国和欧盟金融危机以及中国经济趋向放缓）和国内企业与消费者面临通货膨胀风险和生产成本攀升的压力。

**制造业和国内开支出现某些正面信号。**自从5月底以来汽车工业产能陆续复苏，有助于6月汽车生产和汽车销售量指标总体上开始趋向好转，同时国内支出信心（包括民间消费和投资）也获得7月大选前资金流量和燃油零售价格（柴油例外）月内下调1.2-1.6%的支持。

-6月工业产值月环比大幅增长7.5%，源于得到汽车、硬盘及啤酒业产能复苏的拉动，同时工业产值年同比从前四个月的萎缩转为增长3.3%。

出口工业生产在2-5月持续萎缩后，6月份实现同比增长6.2%，主要来自补充库存的硬盘生产，以及仍获得国内外旺盛需求支持的电器和电子元器件生产。此外，内销和出口工业生产也同样出现良好态势，如汽车生产在5月底以来汽车工业零部件短缺问题逐步缓解后增幅从5月的32.5%大幅收窄为2.8%。

-6月民间消费指数月环比持平，但由于2010年6月比较基数较高，年同比增幅从5月的5.1%收窄为3.5%。不过，民间消费指数的多项构成成分仍持续增长，如燃料消费量同比增长5.6%、增值税收入同比增长12.0%和消费品进口同比增长4.2%。同时，随着汽车工业生产好转的态势，6月汽车销量也从5月份出现的两年来首次萎缩逆转为同比增长4.6%。

-6月民间投资指数月环比萎缩2.6%，同比增幅则从5月的11.4%放缓至7.4%。尽管投资指标总体上将因数月前资本产品进口加速增长而出现增幅放缓，但是其他一些构成成分仍保持接近或高于5月份的增幅如城镇房屋建设批准面积同比增长4.6%，水泥销售量同比增长3.7%，而商用车销售量则大幅收窄，同比萎缩0.3%。

6月出口总值比5月大幅增长，使对外贸易顺差加大。尽管第二季度世界主要经济体的走向更加不稳定，如美国和欧元区的财政和公共债务危机以及亚洲地区的通货膨胀压力更加明显，使得多国中央银行必须持续实行严格的货币政策，但最近2-3个月泰国出口总体上仍保持好于预期的增长势头。

-6月进口总值月环比萎缩8.2%，同比增幅则从5月的34.4%放缓至23.5%，部分原因源于原油进口量大幅下降，因当月炼油厂关闭维修。

-6月出口总值月环比从5月的萎缩逆转为恢复增长3.8%，不过去年同期较高的比较基数导致出口同比增幅从5月的17.3%略降为16.4%。除了劳工密集型的产品出口仍持续第二个月萎缩外，几乎各类产品尤其是农产品的出口持续增长。

-6月贸易余额顺差，经常项目盈余。出口总值大幅增长，而进口总值下降，使贸易顺差从5月的仅2.743亿美元扩大为18.855亿美元，再加上6月服务项目顺差6.132亿美元，使6月份经常项目盈余24.987亿美元，为三个月来首次盈余。今年4月和5月因外商将大量投资利润汇回母国，造成经常项目赤字。

**总结：**虽然第二季度泰国诸多经济部门面临的压力进一步加剧，包括通货膨胀压力和生产成本升高以及汽车业零部件短缺问题，但由于日本产能恢复速度快于各方预测，加上泰国大选前的资金流动，结果使得第二季度经济增长放缓有限。泰华农民研究中心预测2011年第二季度经季节调整的国内生产总值季环比增幅为0.5-0.9%，同比增幅为3.5-3.9%，好于3月日本大地震后预测的3.0-3.5%。

对于下半年泰国经济走势，如果新政府执政后国内政治摩擦有所降温，并在第四季度内及时实施某些经济政策，如通过调整本科毕业的公务员月薪提高收入政策和稻米典押计划以及限制能源价格措施，将有助于减轻民众生活负担，并有助于刺激下半年民间消费同比增幅高于上半年。此外，下半年工业产能从2010年第二季度放缓状态中迅速复苏将有助于部分抵消世界经济放缓对泰国出口的影响。

**❖ 2011年7月经济指标受国内外因素影响而放缓**

2011年7月泰国经济指标反映诸多经济部门表现脆弱，尤其是国内支出尽管仍保持持续增长，但是增幅大幅收窄。通货膨胀、能源价格和生产成本的上扬成为影响民间支出决策的主要因素。同时，全球多个地区的经济放缓和衰退风险可能导致出口在未来数月面临严峻挑战。

**国内经济指标：对通货膨胀和生产成本上涨反应敏感。**消费和投资增幅达到一年半以来的最低水平，反映了对生活费用和生产成本攀升反应敏感的国内支出气氛，尽管7月乘用车和皮卡车销售量在日本原材料和零部件供应短缺问题缓解后持续复苏。

-7月民间消费指数月环比缩减2.3%，年同比增幅从6月的3.4%收窄为2.1%，成为21个月以来最低增幅。在国内通货膨胀率和燃油零售价格攀升的情况下，民间消费指数构成成分中的增值税收入和燃油消费量增长放缓。同时，多个地区面临水灾问题以及农民收入下降（7月农民收入从6月的增长3.6%逆转为萎缩2.9%），导致摩托车购买决策须延后。

-7月民间投资指数月环比增长仅0.1%，年同比增幅从6月的7.7%放缓至6.2%，成为19个月以来最低增幅。其构成成分中的资本产品进口增幅高于6月，但仍低于上半年的平均增幅。开始出现放缓迹象的民间投资趋势与企业信心指数下滑相一致，而企业信心指数随着物价上涨、生产成本升高及世界经济不稳定性而变化。

**对外经济指标：对全球经济形势反应敏感。**尽管2011年7月泰国出口总值达210.98亿美元，再创历史新高，但部分原因是当月黄金出口总值高达9.95亿美元，而部分农产品产量和价格稳健增长。

- 7月出口总值月环比增长仅0.1%，主要源于出口产品价格月环比仅增长0.4%，而出口量月环比则萎缩0.9%，但出口总值年同比增幅从6月份的16.4%大幅提高为36.4%。不过，若剔除黄金出口（年同比3,900%）的年同比增幅仅为30.2%。

- 7月进口总值大幅萎缩，使贸易顺差从6月的18.855亿美元增加至27.051亿美元；由于旅游收入的增加（尤其是亚洲和俄罗斯游客大增），服务收入增加为8.692亿美元，有助于7月经常项目盈余从6月的24.987亿美元猛增为35.743亿美元，达到5个月来最高水平。

- 7月工业生产总值月环比萎缩5.8%，年同比从6月份的增长3.8%转为萎缩1.1%。出口产业与内销产业产值同比分别萎缩2.0%和1.3%。

尽管汽车产值保持不变，其他工业生产出现萎缩，尤其是面临订单放缓和将生产基地转移到国外的纺织品和服装产业。贸易伙伴国的需求萎缩对电子元器件生产造成持续影响。不过，塑料树脂和香烟生产的萎缩则源于暂时性因素的工厂停产维修。

**总结：**尽管进入下半年后泰国部分经济部门出现放缓趋势可以解释为源于各种暂时性因素，不过在世界经济下行风险增加的情况下，经济指标萎缩或可反映出今后阶段泰国经济尤其是在民间消费与投资、出口和国家竞争力方面所面临的压力。

2011年7月民间消费与投资指数增长率创一年半以来的最低水平，反映民间消费因生活支出尤其是国内消费品和能源价格上涨而趋向疲弱。同时，被多种因素推高的生产成本进一步增加企业部门的脆弱性，首当其冲的是出口商，因为除上述因素外，出口部门还面临世界主要经济体包括G3（美国、欧洲和日本）、中国和其他亚洲国家经济放缓的影响。

对于2011年剩余时间泰国经济走势，除了较低的比较基数因素可能使2011年下半年的国内生产总值平均增长率高于2011年上半年，泰华农民研究中心预测，政府陆续公布的包括降低能源价格和请求企业配合维持商品价格不变、增加收入和稻米典押在内的经济措施，可能有助于支持国内支出气氛，亦可部分抵消影响出口的外部风险因素的不利影响。

泰华农民研究中心对国内民间消费将获新政府经济政策拉动而增长和制造业部门从第二季度的停滞中复苏持乐观看法，同时对出口因世界经济走势难以预料而维持谨慎看法，与泰华农民研究中心原先预测相差不大，但所公布的第二季度国内生产总值增幅低于预期。

#### ❖ 2011年8月泰国经济指标：复苏信号增强

2011年8月诸多行业尤其是汽车制造业在零部件短缺问题化解后恢复产能以及政府于8月起实施的一系列刺激消费的措施，推动了民间消费、投资和制造业生产指标出现好转，这将成为2011年第四季度泰国经济增长

的支持因素。

**制造业和国内支出复苏信号增强，不过出口增幅放缓。**8月工业产值再次恢复增长，月环比增长3.9%，年同比从7月的萎缩0.7%转为增长7.0%。多种产业开始好转，促使8月产能利用率由7月的63.1%加速提高至64.7%。

-8月出口和内销产业产值均同比增长15.1%，其中汽车制造业加速增长15.5%，以按照先前尚未完成的订单交付汽车。同时，出口工业生产复苏，年同比增长6.6%，尤其是得益于出口中国的硬盘驱动器和橡胶制品生产。内销工业生产年同比增长3.3%，石油生产在炼油厂停产维修之前加快，以达到Euro 4标准和应对因石油零售价格在政府宣布豁免某些燃油向石油基金缴款措施后下降而增加的能源需求。

-8月国内支出增长良好，与上个月相比，民间消费指数月环比恢复增长3.6%。而民间投资指数月环比增长1.9%；民间消费指数和民间投资指数年同比增幅由7月的2.1%和6.5%分别扩大为5.4%和8.3%。民间消费指数构成成分中明显好转的指标包括：增值税收入和资本货物进口随进口产品创历史新高而攀升，资本货物进口增长主要来自汽车（尤其是环保汽车和商用车）、电子电器产业的设备进口，旨在应对企业按照投资计划扩大产能。同时，乘用车和商用车销售量也在零部件短缺缓解后加速增长。在政府宣布豁免向石油基金缴款措施后，国内油价明显下降，使得8月份燃油尤其是汽油和柴油的消费量增加。

-出口仍保持高增长，尽管增幅有所放慢。8月出口总值月环比增长0.6%，年同比增幅由7月的36.4%放缓为28.5%。不过，主要产品出口仍保持持续增长，农产品出口总值随着稻米和橡胶出口量增加而增长69.3%，工业产品尤其是石化制品、橡胶、化工品和电器保持良好增长态势，增幅为27.6%。

-尽管出口总值持续增长，不过由于进口总值创历史新高（主要原因是炼油厂停产维修而增加燃油进口、石油产业为扩大产能而进口资本产品进口以及黄金进口月环比增长100%），8月贸易顺差从7月的45.52亿美元锐减为7.05亿美元。不过，剔除黄金的贸易顺差则高达18.64亿美元。

**总结：**虽然2011年8月来自美国财政危机（提高债务上限问题和丧失AAA级主权信用评级）和欧盟公共债务危机（尤其是希腊债务问题）的风险令人担忧，但是8月泰国部分工业生产和国内支出指标复苏信号增强。泰华农民研究中心预期，2011年剩余时间泰国经济仍将获得制造业产能继续扩大的支持，同时政府增加民众收入以促进民间消费的刺激经济措施（如稻米典押计划）将有助于活跃国内消费气氛。

不过，泰国主要贸易伙伴尤其是美国和欧洲国家的经济放缓，加上泰国多个地区的严重水灾，将不可避免地增加今年剩余时间的经济风险，特别是2011年第四季度出口可能出现明显放缓。

### ❖ 2011年6月通货膨胀年同比仍居高不下

2011年6月消费物价指数年同比继续维持在4.0%以上的水平，达到4.06%，但已从5月份的4.19%回落，其月环比从5月的0.34%降至0.13%，源于能源价格下跌，同时食品尤其是蔬果、肉类和食品成品价格继续上涨。

值得注意的是，核心消费物价指数年同比增幅从5月的2.48%加快为2.55%。虽然这是部分源于基数效应，但这一趋势可能贯穿于今年剩余月份，第三季度末可能达到3.0%。这意味着央行需要进一步收紧货币政策。

### ❖ 7月通货膨胀继续攀升，收紧货币政策势在必行

最新的2011年7月消费者物价指数仍继续攀升。2011年7月通货膨胀率同比增幅从6月的4.06%上升至4.08%，同时核心通货膨胀率同比增幅也从6月的2.55%上升至2.59%。尽管7月泰国通货膨胀率未出现前几个月般的加速增长，但泰华农民研究中心仍维持泰国通货膨胀率尚未达到最高值的预测，该最高值或许会出现在2011年底或2012年初，取决于政府是否调升最低工资。

泰华农民研究中心预测，2011年下半年的平均通货膨胀率将高于上半年的平均通货膨胀率，下半年的平均通货膨胀率同比增幅将从上半年的3.56%扩大至4.5%，而平均核心通货膨胀率同比增幅则将从上半年的1.91%大幅攀升至2.8%，在今年剩余时间里某个月的核心通货膨胀率有可能突破泰国银行设定的通货膨胀目标区间(0.5-3.0%)的上限3.0%。今后将影响通货膨胀率预测的变数包括，柴油价格不超过每升30泰铢的管制措施将于2011年9月到期，届时恰好是调整学士级公务员月薪的时期，世界市场石油价格走势，气候变化对农产品价格走势的影响，将制造商成本压力（能源-雇用费-原材料-利率）传导至消费者物价的机制，以及在新政府公布详细经济政策公布后将明朗化的通货膨胀走势。

### ❖ 2011年8月通货膨胀率升至三年最高水平

2011年8月泰国消费品价格继续攀升，通货膨胀率和核心通货膨胀率年同比增幅分别达到4.29%和2.85%，创3年来最高水平，原因是食品类价格上涨（生鲜食品和加工食品价格分别月环比上涨2.57%和0.92%）已抵消了8月份国内油价下跌的对通货膨胀的抑制作用。

今后阶段通货膨胀走势，8月27日和30日按照政府政策下调油价和部分公共交通运价，将使9月通货膨胀率降至3.5-3.8%；第四季度平均通货膨胀率不会超过第三季度，缓解通胀压力的因素包括生活费用补助措施和政府要求企业合作继续维持商品价格不变直至年底。不过，消费品价格仍可能受到政府经济刺激措施带来的通胀预期以及食品与能源价格波动的推动而逐月上升，尤其是9月份之后，这意味着厂商将成本压力转嫁给消费者的情况将继续存在。

即使考虑到上述各项因素，泰华农民研究中心仍维持2011年全年国内通货膨胀率预测值为3.8-4.2%（基本情况为3.9%）和核心通货膨胀率预测值为2.3-2.6%（基本情况为2.4%），但可能更倾向于接近基本情况或预测下限。同时，2011年通货膨胀率超出泰国银行控制目标范围上限的可能性将会减小。

### ❖ 2011年9月通货膨胀率首见回落

2011年9月泰国消费价格水平出现今年来首次回落，通货膨胀率月环比下降0.33%，年同比增幅从8月份的4.29%减为4.03%，成为6个月来最低水平，其原因是国际市场石油价格走低和政府调控国内能源价格的措施抵消了水灾导致食品价格上涨的因素。不过，9月核心通货膨胀率继续走高，年同比达到2.92%，超过8月份2.85%，成为三年多来的最高水平。

泰华农民研究中心预期，2011年剩余时间内，国内通胀压力仍会继续高企，食品类商品价格波动和稻米典押措施的影响仍将是今后一段时间推高通货膨胀的变数。虽然国内多个地区发生水灾和一些消费品价格蓄势待涨的形势导致通胀压力依然存在，但政府旨在减轻民众生活负担的免费公交、免费火车和对运输用液化石油气和天然气实施限价措施将延长至2012年1月中旬以及世界经济放缓因素有助于减轻通胀压力。因此，泰华农民研究中心仍然维持先前的预测，即2011年全年通货膨胀率介于3.7-4.0%之间、核心通胀率介于2.3-2.6%之间。

泰华农民研究中心同时预期，2012年将有多种因素可能推动通胀走高，如政府增加收入政策将推动需求上升，其时机恰好与国内能源价格陆续上调同步，从而同时在需求和供应两方面增加通胀压力。

### ❖ 调整通货膨胀目标控制区间对货币政策的影响

2011年10月4日泰国银行货币政策委员会与财政部长就有关调整作为货币政策决策依据的通货膨胀目标控制区间进行了磋商。泰华农民研究中心认为，将通货膨胀目标控制区间从目前实行的核心通货膨胀率目标控制区间为0.5-3.0%调整为2012年全年总体通货膨胀率为3.0%（+/-1.5%）的提议，可能有利于央行货币政策委员会能够更灵活地运用判断力来调节政策利率，以应对无法控制的供应面因素，如石油、农产品和大宗商品等价格的变动。

虽然世界经济走向的不确定性有所增加，但短期内国内经济稳定性尚不足虑，使得央行货币政策委员会可以更加灵活地考虑调整2012年通货膨胀目标控制区间而不致给经济稳定构成风险。然而从长期来看，如果政府继续实施强调刺激消费的经济政策，经济体系内货币流通量将会增加，因此保持经济稳定平衡的监管机制仍有必要。在新的通货膨胀目标控制区间更加灵活的情况下，当局政策实施的挑战将在于维护财政纪律、控制公共债务和经济泡沫，以便确保泰国经济长期可持续发展的稳定发展。

泰华农民研究中心分析了调整通货膨胀目标控制区间对于下一阶段货币政策实施的影响，认为由于经济风险明显加大，同时2010年剩余时间核心通货膨胀率超出目标控制区间的概率降低，加上2012年通货膨胀目标控制区间的调整，在央行货币政策委员会将政策利率调升为较为正常的3.5%之后，在2010年剩余时间至2012年央行调升政策利率的必要性已经减小。下一步，央行财政部长关于调整通货膨胀目标控制区间的协议将提交内阁审议并在政府公报上发表，最终决定如何需继续关注。

### ❖ 2011年1-8月对欧盟出口同比增长22.4%

2011年前8个月泰国对欧盟的出口优于预期，同比增长了22.4%，源于得到欧盟主要经济体增长良好的支持。不过在2011年剩余时间里，泰国出口将面临更大压力，因为欧盟整体经济仍处于疲弱态势，以及存在着多种拖累经济增长的因素，尤其是希腊债务危机仍是关注焦点和不确定将以何种方式结束，将造成欧盟经济和全球市场大幅波动。因此，泰华农民研究中心对2种情景下的2011年泰国出口趋势做了如下分析：

- 第一种情景：若欧盟(EU27)的经济增长率接近国际货币基金组织(IMF)预测的1.6-1.7%，以及债务危机仍控制在高风险的欧猪五国(简称PIIGS，即葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊及西班牙)内，不蔓延至其它国家，预计2011年全年泰国对欧盟的出口增幅将介于16-20%，且2012年出口增长率将放缓至单位数。

- 第二种情景：若欧盟经济大幅萎缩以致陷入经济衰退，以及债务危机问题蔓延至其它国家，预计2011年全年泰国对欧盟的出口增幅将介于13-18%，且2012年可能出现负增长。

在欧盟经济进入下降周期且呈长期性趋势的情况下，将影响以出口欧盟市场为主的泰国产品，如鸡肉加工品、冷冻鱿鱼、水果罐头、调味品、冷冻虾等食品类产品，以及自行车及零部件、鞋及配件、服装、空调及零部件、摩托车及零部件、收音机及零部件、变压器及零部件等工业类产品，此外还可能包括曾经主要依赖欧盟购买力的产品如珠宝首饰和其它消费品，源于欧盟国家采取了更紧缩的政策以及劳动力市场尚未复苏，将进一步压制欧盟市场的消费。因此，泰国经营商应加大自我调整，因新一轮欧盟经济萎缩可能影响更多经济部门，以及消费者更加谨慎购买产品，导致更难以保持原有客户和寻找新客户，经营商应加强成本管理和防范财务风险，调研市场和了解客户的资金流动性以规避损失，同时调整出口战略和生产方式，以符合消费者更加节约的行为。

### ❖ 欧美债务问题对泰国经济及出口的影响

在消费、就业和制造业指数显示美国经济出现放缓之际，尽管美国政府在最后期限前通过了调高债务上限议案，但必须接受削减预算支出的条件，这将不可避免地限制今后美国的经济增长。同时，各信用评级机构仍继续关注美国的财政状况，且否定仍存在着美国的信用评级被从目前的AAA级向下调低的风险的可能。

对于欧元区，在市场对“欧猪四国”(PIGS-葡萄牙、爱尔兰、希腊及西班牙)债务问题的担忧尚未消除之际，目前又将焦点转向作为欧元区第三及第四大经济体的意大利和西班牙，担忧这两个国家的可能出现债务违约，导致意大利与西班牙的国债收益率大幅飙升。

在全球担忧美国与欧元区经济可能陷入第二次衰退的情况下，泰华农民研究中心认为，直接受上述情况影响的泰国产业为高度依赖美国与欧元区市场的产业。其中，受影响程度最大的产业(对美国与欧元区的依赖度超过40%)包括纺织品、餐具、鞋、家具、传真机、电

话机及零部件等。海产罐头、虾肉和鸡肉加工制品、水果罐头和水果加工制品等对上述两个市场的依赖度相当高，但这些产品属于消费必需品，因此受影响程度较小。

受影响程度其次的产业包括电器及零部件、制冷压缩机、橡胶制品、摩托车及零部件、印刷电路板、计算机及其设备和零部件、无线电接收器和电视机及零部件、航空设备零部件、空调机及零部件、变压器及零部件以及珠宝首饰品等。受影响程度很小的产业包括农产品、汽车及其设备和零部件、化工和塑料粒料等。

若占全球经济总量40%的美国和欧元区陷入第二次衰退的话，世界其他地区将不可避免地受到影响，受其拖累世界经济将显著回落，包括拖累2012年泰国出口增长率大幅放缓至低于泰华农民研究中心所预计的增长12.0-17.0%。在恶劣情况下，可能导致出口增幅发生如美国上次经济危机期间的下跌并转为负值。不过，从总体上看，仍取决于其他因素尤其是亚洲经济走向和大宗商品价格。

在欧美发生经济危机之际，泰国经济经常受其拖累而回落或萎缩。在最好情况下，若中国和其他亚洲国家经济仍有相当的增长动力，以及泰国政府加紧采取刺激国内经济增长的措施的话，泰国经济仍可望实现正增长，但增幅将不超过2%。

### ❖ 5月对中国出口：农业加工产品出口增长67.1%

过去几个月，中国频频发生地震、旱灾、洪涝、滑坡等自然灾害，虽然灾情不及三月份日本九级大地震和海啸严重，但也给中国多个地区造成严重损失，尤其是发生50年罕见干旱的中部、东部与长江流域地区，同时中国南部部分地区也发生山洪、泥石流等灾害，给农业和淡水养殖业产区造成巨大损失。此外，中国电力供应下降导致制造业面临拉闸限电而无法维持满负荷运转。因此，几个月来中国转向更多依靠从国外进口。2011年5月中国进口总值年同比从4月的22%攀升为28.4%，泰国对中国出口总值年同比继续增长21.2%，尤其是农产品对中国出口年同比大幅增长67.1%。

#### 农产品和农业加工产品出口同比增幅均超过50%。

- 面临通胀压力的中国经济虽然呈现增长放缓迹象，但是5月泰国对中国出口同比增幅仍达21.2%，接近4月份的21%。出口表现突出的产品为农业加工产品，同比增幅最大达67.1%，以砂糖、罐装及加工水果、小麦加工制品、天然香辛调味材料及调味制品等为主。此外，以橡胶、木薯制品和稻米为主的农产品出口同比增幅也达51.2%。农业加工产品和农产品对中国出口大幅增长，部分原因是由于中国多个省份的农业种植和淡水养殖产区在过去几个月发生地震、旱灾或洪涝等自然灾害而遭受损失。也与占中国发电总量约五分之一的水利发电遭遇河流干涸问题致使中国发电量约锐减20%，严重影响多个地区的居民用电和工厂用电，电力供应不得不实施限时拉闸措施等因素有关。不过，5月出口中国的泰国农产品和农业加工产品仅占对中国出口总值的24%，而占对中国出口总值70%的工业产品增长约14.4%，使得今年5月泰国对中国总出口增长达21.2%的水平。

- 5月份泰国对中国贸易逆差仍达 6.686 亿美元，维持较高水平。原因是 5 月从泰国中国进口增长达到创单月新纪录的 27.749 亿美元，突破 3 月份单月进口 26.663 亿美元的纪录，年同比增幅为 40.3%，明显快于 21.2% 的出口增幅。中国是仅次于日本的泰国第二大重要进口来源地，但 5 月从日本进口同比增幅仅为 7.7%，明显低于从中国进口的增幅，部分原因是向泰国供应原料和零部件的日本厂商在 3 月地震海啸灾难中遭受严重破坏而被迫停产。不过，今年头 5 个月泰国对日本贸易的累计逆差 70.62 亿美元，而对中国贸易逆差额累计仅为 17.85 亿美元。

2011 年下半年泰国对中国出口，虽因中国努力调控经济已经呈现降温的形势不如上半年有利，但是泰国对中国出口总值预期仍可有所增长，支持因素是中国国内实际需求仍高、国内购买力因中国今年初起调升国内最低工资而有所提高。此外，国际市场大宗商品价格持续高企，中国受恶劣气候影响造成某些农产品与农业加工产品出现供应短缺而不得不依靠进口以缓解国内粮食和农产品供应不足等因素。

同时，由于中国经济很大程度还需依赖出口拉动，中国经济还可能面临外部经济不稳定因素的挑战，例如世界经济增长不平稳、发达国家失业率高企等，或致中国消费者的购买力受影响。因此，预计 2011 年下半年泰国对中国出口将年同比增长 15-20%，低于 2010 年下半年 22.7% 的增长速度。

中国虽然已位居泰国第一大出口市场，并且今后大量增加泰国商品进口的空间，但是中国国产商品在国内市场比泰国商品拥有更多优势，包括中国拥有劳动成本优势的劳工密集型产品或大众产品（如：礼品类产品、家具、玩具、服装、床用纺织品和文具等）和技术密集型商品（如：计算机零部件、汽车、机械、电器和建筑材料等），因为中国政府大力认真地扶持制造厂商升级成为跨国大企业。中国产品的低成本因素和生产技术不断升级将使泰国厂商面临激烈的竞争。

## ❖ 6 月泰中贸易总值再创历史新高

2011 年 6 月泰中贸易总值达到 50.178 亿美元的新高，高于 3 月的 50.111 亿美元历史纪录。泰国对中国出口总值年同比增幅从 5 月的 21.2% 继续加速攀升为 26.6%，与中国进口总值放缓态势背道而驰。部分原因是前一时期中多个农业省份遭受灾害而面临农产品短缺，因而加大从泰国进口。6 月份泰国向中国出口的农业加工产品比去年同期增长超过一倍，同时农产品也年同比增长为 40.2%。不过，由于下半年中国经济增长趋向疲弱，泰华农民研究中心分析认为，2011 年全年泰国对中国出口总值可能比 2010 年的 33.2% 有所放缓，但仍可保持约 10-15% 的增幅。

2011 年上半年：泰国农产品和农业加工产品对中国出口大幅提升。

- 2011 年上半年泰国对中国出口仍保持 23.8% 增幅。第二季度中国国内生产总值同比增长 9.5%，环比增长 2.2%，上半年经济同比增长 9.6%，虽比 2010 年同期的 11.1% 有所放缓，但仍比面临通胀压力和实施严格货币政

策情况下可能会回落更大幅度的预期水平要好，成为上半年泰国对中国出口的支持因素。6 月对中国出口总值达 22.147 亿美元，接近 3 月份 23.448 亿美元的历史纪录，同比增长 25.6%，为连续第二个月快速增长。

- 上半年农产品对中国出口增幅最大，以橡胶、稻米，冷藏、冷冻和干制水果为主的农产品增长 52.4%，最大增幅。部分原因是由于中国几个农业生产和淡水养殖省份在 2011 年 3-5 月间连续遭受地震、干旱、洪涝和滑坡等自然灾害破坏，致国内农产品供应短缺无法满足消费者需求。此外，包括砂糖、罐头水果和水果加工制品、麦子加工制品、天然香辛调味料和调味制品等在内的农业加工产品对中国出口值年同比出现大幅攀升。而占对中国出口总值近 70% 的工业产品在 2011 年上半年对中国出口同比增幅为 17.5%，比 2010 年上半年的 44.6% 有所放缓。

- 2011 年对中国贸易逆差增至 23.744 亿美元，虽然上半年泰国对中国出口表现好于预期水平，并在 2011 年 3 月创下历史最高纪录，但同期从中国进口总值也以同比增幅 30% 的速度急增。进口商品约 40% 为资本货物，进口大幅攀升的商品还包括家用电器、晶体管和半导体、植物及植物制品和成衣等。而进口有所放缓但仍维持两位数字增幅的商品分别有计算机、周边产品及零部件（同比增长 24.2%）、电气化机械及零部件（同比增长 29.3%）、机械及零部件（同比增长 26.5%）以及化学制品（同比增长 40.4%）等。进口大幅攀升造成上半年泰国对中国贸易逆差升至 23.744 亿美元，而 2010 年上半年逆差为 13.432 亿美元。

- 广东继续保持泰国重要的中国贸易省份地位

按省份计算，2010 年在中国 22 个省、4 个直辖市和 5 个自治区中，泰国与广东省的贸易额占与中国贸易总额的最大比重为 35%，其后依次为上海 23%、江苏 14%、山东 9%、浙江 5% 和福建 3%，原因是广东为中国重要的贸易中心，是泰国产品输往中国其他地区的主要转口码头。广东从泰国进口的主要商品有机械、电器及电子产品、塑料、石油和木材等。

泰国与中国其他省份的贸易额目前还不很高，与泰国距离较近的四川、重庆、云南和广西等四个经济发展潜力大、有机会成为泰国重要市场。在这四个省区中，2010 年泰国与广西贸易量最大且泰国对广西顺差，原因是广西被定为中国与东盟贸易与运输中心，加上有不少泰国商人在广西投资，和与泰国东北部有若干物流路线相联结，包括 R8、R9 或者 R12 等跨国公路，使泰国经过老挝、越南而通向中国西部的货运和客运通道较为顺畅，因此泰国与中国广西在 2010 年的贸易增长迅速。而离泰国最近的云南与泰国的贸易最反而较少，仅约占泰国中国总贸易额的 0.6%，而且泰国对中国云南贸易始终存在逆差，截至 2010 年止贸易逆差额累计 2.708 亿美元。

预计今后广东将继续保持泰国重要的中国贸易省份地区，同时，四川、云南和广西与泰国之间的贸易也将随着运输路线的顺畅也日益重要，加上中国第十二个五年经济社会发展规划强调刺激国内消费，以及加强促进西部地区的经济繁荣，势必拉动中国内需进一步扩大。因此，在中国有一定市场的泰国商品也将在其中受惠，除日常消费产品可增长外，中间原料产品和资本产品也有机会随之增长，因为广东省也是中国的重要投资地区之一，而广西被当作中国的东盟门户，势必大力发展经济以适应外国投资和贸易增加的形势。

下一阶段应密切关注的重要因素有，中国多个省份开始调升工人最低工资、生产原料上涨和通胀持续走高。2011年6月最新通胀涨幅同比6.4%，为近3年来最高水平。这些因素估计会对2011年下半年中国经济发展形势造成影响，包括影响消费者支出和制造业生产成本，尤其是小型企业世界经济缓慢复苏中将处境更加艰难，加上中国15个城市从2011年6月1日起提高工业用电收费标准，使得中国整个制造业的增长可能比以往更加困难，可能会影响从泰国进口原料和半成品的需求。

### ❖ 7月泰国对中国出口持续增长

最近公布的中国国内消费指数显示，中国经济并未出现各方担忧的严重放缓情况。在这样的形势下，2011年7月泰国向中国出口总值再创历史新高，达到31.09亿美元，年同比增长83.8%，月环比增长25.6%。其部分原因是中国多个造纸业集中的省份如广东、浙江、江苏和四川等均遭受水灾，使本月泰国对中国的纸张及纸制品出口大幅增长。剔除纸张及纸制品的出口总值增长仍达43.6%。不过，由于中国从泰国进口的需求波动较大，而且往往取决于中国的库存周期，在中国经济增长开始出现放缓迹象的环境下，本月出口强劲增长数据并不是中国市场需求将持续强劲增长的信号。

#### 中国制造业放缓迹象日益明显。

2011年7月数据反映中国经济放缓迹象日益明显。由中国物流联合会编制的7月中国制造业采购经理指数(PMI)回调至50.7，为过去29个月最低水平；今年头7个月固定资产投资为人民币15.24万亿元，增幅为25.4%，比今年头6个月25.6%的增幅略有回落；7月工业生产总值同比增幅为14%，低于6月的15.1%；新增贷款总额也降至4930亿元，为今年迄今为止最低，表明中国当局吸收流动性的努力已经见效。广义货币M2流量为77.29万亿元，增幅从6月底的15.9%的水平回落至14.7%，也低于去年7月底同比增幅17.6%的水平。这些指标清楚表明在世界经济缓慢复苏的形势下，作为世界第二大经济实体的中国增长速度有所放缓。

#### 7月泰国对中国出口增长好于预期

-7月泰国对中国出口总值达31.09亿美元，再创历史纪录。除了中国工业用农产品原料（如橡胶出口增长达134%）需求的大力支持外，呈跳跃式增长的出口产品是纸张和纸类制品，增长18,000%，出口价值达6.86亿美元，成为当月泰国出口中国的最大宗产品，而过去纸张和纸类

制品月出口价值约仅为400-500万美元。剔除纸张和纸类制品后，7月泰国对中国出口总值增长约为43.6%。

-7月泰国农产品对中国出口同比增长飙升104.5%，今年头7个月出口同比增幅为58.5%，主要出口产品为橡胶、稻米、冷藏、冷冻、新鲜水果及干制水果等。7月农业加工产品出口增幅达84.2%，主要产品包括砂糖、罐头水果和水果制品、麦子加工制品、天然香辛调味材料和调味品等。而占对中国出口总值70%的工业产品在7月的增幅也达92.6%，但若剔除纸张和纸类制品产品，泰国工业产品出口中国的同比增幅则为39.3%。

-泰国与中国贸易局面扭转，顺差突破4亿美元，源于7月泰国对中国出口以超过去年同期83%的高速度增长，当月出口总值再创历史新高。出口快速增长虽有偶然因素，但7月从中国进口价值低于6月，同比增幅仅为28.5%，幅度少于对中国出口的增长，导致7月泰国与中国贸易出现罕见的4.103亿美元的大幅顺差。而2011年头7个月泰国对中国贸易逆差累计也从上半年曾升至23.744亿美元的高水平下降至19.641亿美元。不过，如剔除纸张和纸类制品产品出口大幅攀升的因素，7月泰国对中国贸易仍呈逆差2.7553亿美元的局面。

#### -2011年剩余时间泰国对中国出口形势

2011年剩余5个月，泰国对中国出口增长的形势仍好于对其他地区的出口，尤其是正陷在债务危机中的美国、欧盟等主要市场。但由于今年剩余时间中国制造业面临多重压力，包括政府严格控制措施，尤其是在环境保护方面，以及物价上涨压力。在中国商业银行收紧放贷使得企业获得贷款更加困难情况下，生产原料及工人工资持续上涨因素将加重企业尤其是中小企业的经营成本，使得部分中小企业可能因无法承受上述各种风险压力而倒闭或暂时停业，这可能会从一定程度上拖累中国制造业2011年全年的增长速度，降至至少于2010年同比增长15.7%的水平。中国出口虽然因世界大生产基地效应而可能继续增长，但是世界经济尤其是中国第一大出口市场—美国的经济形势不稳定，或让泰国原料和半成品产品或工业产品对中国的出口在未来时间内从快速增长中回落，因此，2011年8-12月泰国对中国出口增长可能慢于2011年头7个月的32.4%。

总结：2011年头7个月，泰国对中国出口同比增幅达32.4%，原因是中国经济增长形势未出现预期会大幅回落的情况，2011年第二季度GDP同比增长仍保持9.5%的速度。此外，中国旨在拉动内需以支持经济发展的第十二个五年经济社会发展规划中，有努力提高人民收入、努力发展服务业以及提高人民社会福利等措施，一定程度上在泰国主要出口市场如美国、欧洲经济面临不景气之下为泰国的整体出口提供了机遇。

不过，由于中国通货膨胀攀势凶猛，7月份消费价格指数达6.5%，创三年最高水平。为遏制通货膨胀，中国央行今年已三次提高了存贷款基准利率，并在半年内六度提高商业银行的存款准备金率，大型商业银行的存款准备金率已经达到21.5%的历史最高水平。此外，去年同期比较基数较高，以及美国和欧元区经济疲软影响中国出口，可能会使2011年泰国对中国出口的增长率低于2010年33.2%的水平。

## ❖ 8月泰国对中国出口增长50.1%位居第一

今年8月泰国对中国出口仍强劲增长，出口总值为26.996亿美元，同比增幅高达50.1%。尽管中国经济出现降温势头，8月对中国出口总值虽然低于7月的31.09亿美元历史新高水平，但仍属较高水平。如果将从上个月起出口呈现井喷式增长的纸张及纸制品剔除，8月对中国出口总值则单月出口历史最高纪录，而且是过去18个月中增幅最大。其部分原因来自中国原料库存量大幅减少而急需进口补充库存，加上与大宗商品价格虽然前一阶段略有下调但与去年水平相比仍处于较高水平有关。

**中国经济仍然平稳，但应会如期降温。**虽然中国采购经理指数反映中国2011年8月制造业生产在连续4个月疲软之后出现反弹回升，让市场对中国经济下半年继续放缓的担心在一定程度上得到缓解，反映出中国制造业面对政府的控制措施有较强的调整能力，同时也反映来自外国的需求减弱。不过，中国仍有可能长期面临通胀威胁，这从中国二线城市住房价格水平继续上涨和外商直接投资持续增长可见一斑。此外，中国经济增长状况也折射出可能会受到世界经济不稳定冲击的趋势，反映在8月采购经理指数中出口产品新订单数量首次降至2009年5月以来低于50点的最低水平，这可能会影响输出原料和半成品产品到中国的泰国出口商。因此，多家机构的经济分析师最近均调低包括中国在内的数个国家的经济增长预测，但下修后的中国的经济增长率仍然比美国、欧盟和日本等发达国家强劲。

今年8月中国仍然是泰国的最大出口市场，占泰国出口总值的12.5%。8月泰国对中国出口仍强劲增长50.1%，中国以占据泰国出口总值12.5%份额保持泰国最大出口市场地位。支持因素除了中国国民收入持续增加带动需求增长、中国政府努力推动分散收入和鼓励国民消费政策外，还源自占据泰国出口总值约20%份额的美国、欧元区国家等主要市场的经济出现可能陷入衰退风险，不少泰国出口商转向加强与中国的贸易，因为如果欧美两个地区经济出现问题将不可避免地对泰国出口造成冲击。与此同时，日本市场复苏仍需要相当时日，导致原来曾经依赖上述三大市场的出口商必须加紧调整，拓展新市场解决产品出路。除了是世界人口最多的大市场外，中国经济仍显示出比泰国三大主要贸易国家更有潜力的信号，而且根据中国国民经济和社会发展“十二五”规划（2011-2015年），中国政府将会更加重视加强与包括泰国在内的东盟国家的贸易。

- 多种泰国出口产品仍将依赖中国市场为主，尤其是木薯制品、木材及木材制品、冷藏新鲜水果和冷冻水果及干果产品等，这些产品对中国市场出口价值在今年头8个月以上各个产品出口总值中，均占据40%以上份额。此外，橡胶、塑料颗粒、橡胶制品、电动机和发电机或电子线路板等产品，对中国市场出口价值也占据各个产品出口总值20-35%的份额，而且中国市场对这些产品的出口日益重要，8月对中国出口保持正增长，从这点可以看出泰国依赖中国市场的产品多数是原料和半成品。

- 8月农产品出口持续大幅飙升，继7月同比增长104.6%后，8月同比增长仍高达150.7%，出口大幅增长的农业产品有橡胶（增长165.9%）、木薯制品（增长121.9%）、冷藏新鲜水果、冷冻水果和干果（增长177.1%）和稻米（增长41.7%）等。农业加工制品产品出口情况也近似，包括水果罐头和水果制品、罐装和干制海产品罐头、稻米制品、天然香辛材料和调味品等在内的产品日益重要，8月出口增长率为169.4%，部分源自大宗商品和食品类产品价格居于高位的压力。与此同时，8月工业产品仍占据泰国对中国出口总值约66.4%的比重，同比增长32.7%，比7月出口有所放缓。

**8月泰国从中国进口创下历史纪录。**8月泰国从中国进口总值高达创历史纪录的30.084亿美元，进口增幅为同比41.3%，达到5个月来最高水平，使得中国成为泰国第二大进口来源地，占泰国进口总值约13.2%，源于泰国从中国进口原料和半成品类产品以同比53.1%、运输车辆及工具类产品以同比51.4%速度大幅增长。

泰国对中国贸易仍保持逆差，虽然8月泰国对中国出口大幅增长50.1%（同比），但当月进口也强劲增长41.3%（同比），且进口总值达历史最高纪录的30.084亿美元，使得8月泰国对中国贸易出现3.088亿美元逆差，仍属今年最小的逆差。今年头8个月泰国对中国贸易逆差累计值与去年同期的20.839亿美元相比略有上升，达到22.792亿美元。

2011年剩余时间泰国对中国出口不会大幅增长。目前，泰国对美国 and 欧盟市场的依赖性分别减少为10.8%和9.5%左右，今年头8个月泰国对以上两个市场的出口总值约为320.62亿美元，而同期对东盟和中国出口总值为548.43亿美元，且对欧美市场出口已经连续两年多没有出现增长。但是，美国经济遭受衰退风险威胁，对泰国的主要贸易伙伴国家如中国造成间接影响也是不可避免的，毕竟美国也是中国的主要出口市场。因此，今年最后一个季度泰国对中国出口可能放缓，增长速度从今年头8个月增长34.7%水平回落。

2011年泰国对中国出口表现或不如2010年，源于比较基数较高，但增长仍会大于对其他市场的出口，尤其是正遭受失业问题和高额财政债务危机的美国和欧盟等主要市场。其支持因素是中国政府推行强调分散收入、重视拉动国内消费需求的经济政策，估计这会进一步提升中国市场对消费产品的需求，以满足购买能力提高的消费者所需。加上中国是世界重要的产业基地，虽然世界经济不稳定影响下，会减少对出口产品的需求，但估计不会过分萎缩，因为中国生产制造的产品多数为生活必需品，使得中国对从资本产品乃至原料性产品和半成品性原料产品的进口仍然会有需求，以供应制造业和继续维持生产，并刺激2011年中国出口保持正增长水平，并可连续第二年保持泰国最大出口市场的地位。泰华农民研究中心预计，2011年泰国对中国出口总值增幅介于22-27%区间。

❖ 2011年下半年泰国商业银行前景

2011年上半年泰国商业银行实现净利润 771 亿泰铢，同比增长 38.2%，源于净利息、手续费和服务费收入增加。上半年商业银行净利差达到 3.16%，高于 2010 年的 3.07%。银行获利能力表现良好与贷款业务快速成长的态势一致。上半年银行贷款总额同比增幅接近 16%，高于 2010 年底的 12%，与泰国经济从遭遇日本零件供应不足问题中快步复苏好于预期以及大宗商品价格持续高企导致企业对流动资金贷款需求持续增长等情况相一致。

尽管 2011 年下半年泰国商业银行的信贷业务虽因基数效应而呈放慢趋势，泰华农民研究中心仍预计下半年贷款业务增幅约 9.5-12.5%，基本增幅为 10.5%。

尽管如此，仅凭作为银行核心业务的信贷业务的正面迹象，尚不足以明确预测下半年净利差会超过上半年 3.16% 的水平，因为存在诸多不利因素，如价格竞争加剧，尤其是存款业务。其中部分原因是银行存款担保额度逐步下调，目前每名客户在每家银行的存款担保额度已降至 5000 万泰铢，给客户带来负面心理影响；另一原因是此前数月调升了定期存款利率，利息成本增加的效应将在下半年逐渐彰显。

同时，下半年银行手续费收入也面临挑战，如新型智能自动柜员机推广后客户可自行操作导致柜台服务手续减少，8 月起部分银行保险产品必须执行新规定的死亡概率表也将影响保险费收入，以及银行保险业务调整以适应未来泰国保险业协会对保险中介业务的新要求。

2013 年泰国商业银行将面临更大的挑战。虽然泰国经济形势更加向好，但是新政府的某些政策可能影响银行贷款客户的偿债能力而间接影响商业银行业务，同时对商业银行的流动性管理和吸收存款的竞争产生直接影响，尤其是当明年每名客户在每家银行的存款担保额度降至 100 万泰铢后，其影响更甚。此外，新政府强调为消费者提

供更多保障、让更多民众获得金融服务以及强化银行业竞争机制（如发放某些业务的经营许可证）等政策将给商业银行的多方面业务甚至竞争力能否维持产生重要影响。

❖ 金融服务市场开放进入倒计时

在货物贸易与服务贸易市场开放的浪潮中，尤其是在构建东盟经济共同体(AEC)的过程中，金融服务市场开放已是不可避免的趋势，尽管相关谈判的进展和明确程度落后于 2010 年已开始全面减免关税的货物贸易。

从 1996 年至 2011 年，东盟就开放金融服务市场举行了五轮谈判，取得较大进展的业务领域是证券业，各国同意外国投资者在某些特定类型的现有证券公司的持股比例可提高到 100%。但是在外国投资者在其他金融服务领域如商业银行和保险公司的持股比例能否超过 49% 这一关键问题上，东盟各国尚未达成明确的共识。

不过，泰国政府预见到金融服务领域市场开放趋势，制定了增设新金融机构和扩大外资金融机构业务范围的路线图，其进度甚至早于东盟开放金融服务市场的时间表，如自 2012 年起颁发新的证券公司，自 2014 年起颁发新的证券公司和商业银行经营许可证。本届政府还表达了进一步加快开放金融服务市场尤其是商业银行领域的意向。

泰华农民研究中心认为，在一些具有较多优势的地区性大型金融机构有意在泰国开疆拓土的形势下，泰国商业银行业难免将遭遇更加激烈的竞争。泰国商业银行业虽然在财务状况和销售服务渠道数量方面已经具备了应对国内客户市场更激烈竞争的能力，但是尚未准备好在国外市场竞争的准备。同时，旗下设有证券公司和基金管理公司的泰国商业银行业还将因 2012 年起发放新的证券业经营许可证而受到间接影响。

不过，从中期至长期角度来看，开放金融服务市场将使泰国消费者和企业受益于更加多样化的金融产品、更好的服务质量和更优惠的价格，最终将有利于泰国消费者和企业从东盟贸易投资市场开放获得最大的利益。

金融行情一览

(2010年12月29日数据，仅供参考)

股票市场 (29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	1034.59 ↑ 6.26	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	6.12	1周	2.01625	
成交额	226.54 亿泰铢	三个月定存	0.70-1.25	最低透支利率 MOR	6.40	1个月	2.05000	
债券市场 (29日收盘)		六个月定存	0.90-1.40	最低零售利率 MRR	6.65	3个月	2.15000	
总体收益指数	200.99 ↑ 0.00	一年定存	0.95-1.60	最高贷款利率	21.65	6个月	2.24625	
成交额	8852.98 亿泰铢	二年定存	1.75-2.25	商业贷款违约利率	23.65	1年	2.40000	
外汇牌价 (单位: 泰铢)		买入价			卖出价		升贴水(士丁/月) 出口/进口	
		现钞	旅行支票	即期票据	电汇	电汇		
美元		29.77	29.93	29.93	30.03	30.28	30.43	0.50/3.96
欧元		38.90900	39.14500	39.14500	39.27500	39.785	40.00500	0.32/4.71
英镑		45.48350	45.96750	45.96750	46.12125	46.68750	47.1375	0.11/3.50
日元		0.36068	0.36188	0.36188	0.363	0.36975	0.37355	0.87/6.33
人民币		3.731790	-	4.41543	4.4631	4.64524	5.07962	-

### ❖ 存款担保额下调按期推行

2011年8月11日是泰国金融史上的重要日期之一，从这天起长期实施的存款全额担保制度就此终止。

泰华农民研究中心估计，从8月11日起存款全额担保改为每储户担保额为5,000万泰铢的实施可望顺利推行，因为经济处于良好状况，加上大部分储户和商业银行已进行相应调整，做好了应对存款担保限额制的准备。纵观2012年，尽管世界经济局势将进一步动荡，尤其是主要国家如美国和欧盟的经济危机问题以及中国经济降温，但是由于泰国经济具灵活性，在推动经济增长中政府部门和民间部门相互协作，以及商业银行和监管部门均做好了应对准备，料将有助于顺利实施每储户在每家金融机构的存款担保额逐步降至100万泰铢的制度。

此外，从现在到2012年8月每储户在每家金融机构的存款担保额将由5,000万泰铢降低至100万泰铢的期间，预计储户对储蓄款的安排将更加明朗，尤其是储蓄存款介于100万-5,000万泰铢的储户，包括分散在各商业银行的储蓄存款，将储蓄存款转移到其他储蓄渠道如特设金融机构的存款账户、共同基金和保险。不过，为了应对今后储户的储蓄存款流动，维持银行的储蓄存款客户基础，确保拥有足以满足银行今后主要业务经营和信贷增长需求的流动性，商业银行间对超过担保额部分存款的竞争将加剧。

### ❖ 债券市场在利率走高中可获资金流入支持力

泰华农民研究中心认为，2011年剩余月份里的泰国债券市场走势将与前7个月期间的局势相似。预计对美国经济增长放缓的担忧、日本大地震所造成的影响、欧洲和美国的公共债务问题、亚洲地区通货膨胀率加速增长刺激政府不断调高政策利率等因素，将导致资金趋向流入包括泰国在内的亚洲地区，外国投资者在泰国债券市场的净买入额将随之攀至高位。

若只考虑内部因素，预计2011年泰国经济仍将呈持续增长势头，经济基本面尤其是政局将趋向明朗化。泰华农民研究中心认为，2011年剩余月份里泰国债券市场仍有利于刺激政府和民间部门的融资需求，尽管债券市场收益率在泰国政府继续调高政策利率以稳定经济和抑制通货膨胀后可能趋向上涨，但日本制造业及全球经济的逐渐复苏以及政府部门的持续投资，将成为刺激政府和民间部门融资需求的因素。

与此同时，散户投资者的投资需求仍将处于高位，尤其是在利率上升的局势下。另外，泰国经济仍能实现良好增长和政局趋向明朗化的因素，应有利于刺激民间部门的消费与投资。估计2011年公司债券发行量可能接近于2010年为2.4-2.5千亿泰铢的水平，发行债券的公司将来自多个重要产业如能源业、石化业和建筑承包业等，为储蓄方提供了分散投资的机会。

### ❖ 58.8%曼谷市民持有两张以上的信用卡

泰华农民研究中心于2011年5月20日至6月17日以“消费者使用信用卡行为”为题对725名曼谷市民进行调查，以了解消费者申请和使用信用卡的行为，调查发现：

- 58.8%以上的曼谷市民持有两张以上的信用卡。调查发现持有一张信用卡的人数占总答卷人数的41.2%，持有两张信用卡的人数占总答卷人数的28.8%，持有三张信用卡的人数占总答卷人数的16.3%。

- 在持有两张以上信用卡的人数中，每月都使用各张信用卡的人数占有49.1%的比重。根据持有两张以上信用卡的人数每月是否都使用各张信用卡的调查结果，发现都使用每张信用卡的人数占比为49.1%，同时未全部使用每张信用卡的人数占比为50.9%。

- 现金回馈（Cash Back）优惠为最受信用卡持卡人青睐的促销优惠。根据对最受持卡人青睐的信用卡促销优惠的调查结果，喜欢现金回馈优惠的人数占22.6%，其次为以信用卡积分代替现金进行购物，占答卷人数的22.4%。

以信用卡积分兑换礼品的人数占比为21.9%，在特约商店使用信用卡打折购物的人数占比为16.9%，在各特定场所凭信用卡享受特别服务如免费停车或洗车的占比为9.3%，以及以积分兑换礼品如飞机票等的占比为7.5%。

### ❖ 经济形势和高物价使信用卡持卡人改变消费行为

自今年初以来，物价持续上涨导致消费者的生活负担加重，部分消费者改变了消费行为，信用卡刷卡消费也受到波及。在此之前，信用卡经营商纷纷举办刺激刷卡消费的推广促销活动，尤其是提供与日常生活直接相关的刷卡消费优惠，如客户在超市和大型超市刷卡消费达到规定的额度将获得现金返还，以及折扣或使用累积积分兑换现金等等不一而足。泰华农民研究中心问卷调查发现：

- 物价上涨导致持卡人改变刷卡消费行为。对于物价上涨是否对信用卡持卡人的刷卡消费产生影响的提问，68.8%的受访者认为受到影响，而31.2%认为未受影响。

- 持卡人在超市和大型超市刷卡消费次数最多。对于何种刷卡消费次数最多的提问，回答超市和大型超市刷卡消费最多，为23.1%；其次是餐馆20.2%，加油站19.4%，购买服饰如衣服、鞋子、首饰和皮包等15.1%，酒店和旅游12.6%，其他如看电影、医药费等9.6%。

- 63.3%持卡人选择全额偿付消费金额，和去年相比并无改变。对于信用卡持卡人偿付方式，调查发现大部分受访者选择全额偿付消费金额，占全部受访者的63.3%，而选择分期偿付刷卡消费金额者仅占36.7%。与去年同期相比则发现，68.7%的受访者未改变偿付方式，但31.3%的受访者改变偿付方式。

- 经济形势及物价高昂成为消费者担忧的主要因素。对于今后令消费者担忧并影响信用卡刷卡消费的因素，调查发现受访者对各种因素的重视程度相近，但影响信用卡刷卡消费最多的因素是对今后经济趋势的担忧（22.6%）；其他因素包括物价上涨（21.6%）、国内政局（19.1%）、对收入稳定的担忧（18.6%）和油价居高不下的担忧（18.1%）等。

### ❖ 智能手机和平板电脑仍为电子产品出口推动力

展望 2011 年下半年泰国电子产业，泰华农民研究中心认为，2011 年下半年电子产品订单形势将有所好转，尤其是计算机及零部件市场将开始进入订单旺季，以应对年底全球的购物季节，以及预料日本制造业将开始复苏。

不过，正面临公共债务问题的美国及多个欧洲国家的经济状况可能给经济增长、国内消费者信心与购买力造成影响，进而影响电子产品销售。过去以来，一旦美国出现经济问题，就会导致电子产品需求下降。若 2011 年下半年美国经济再次陷入疲弱状态，将给 2011 年下半年直至 2012 年的泰国电子产业带来不可避免的影响。泰华农民研究中心预计，2011 年全年泰国电子出口总值约 337.75-347.50 亿美元，增幅为 2.5-5.5%，小于 2010 年的 21.9% 的增幅。

对于今后将影响泰国电子产业的市场趋势，泰华农民研究中心认为，泰国电子产业必须加快进行调整，尤其是目前多种信息技术产品正处于技术更新换代的时期，以增强产品功能与效率，并兼具环保性能，因此某些产品的作用将减弱，如以便携式平板电脑取代台式电脑，且今后网络系统和效率更高的云计算技术的发展也将促使台式电脑产业发生变化。此外，汽车电子系统也将随汽车产业变化而改变，如目前大型汽车制造商转向更加重视节能汽车的生产，将导致汽车电子系统随之发生改变。此外，欧洲国家还实施了必须强制安装各种微电子机械系统（MEMS: Micro Electro Mechanical System）的法律，如气囊检测设备、震动检测器和发动机压力检测仪等。

为防范丧失市场商机，泰国电子产业经营商须积极调整经营战略，跟随电子产业技术的变化开发新产品，改进产品以进军具增长前景的市场，进而提高自身水平，成为世界电子零部件生产基地。

### ❖ 3G 改变泰国移动通信业面貌，89% 用户欲尝鲜盛

2011 年下半年，泰国主要私营移动通信服务商在原手机信号频谱上提供的第三代数字通信（3G）服务陆续开通，带动泰国移动通信迈入高速宽带时代，同时开辟了新的数据传输方式。用户利用手机上网可使用看电视、听歌曲、玩游戏等各种在线娱乐服务。

实际上，泰国私营移动通信服务商从 2009 年就已开通 3G 通信试运营。近日泰华农民研究中心就使用 3G 通信服务的主题对曼谷地区的消费者进行了意见调查。调查发现，36.6% 的受访者已使用 3G 服务，而目前未使用 3G 服务的受访者中有 89.5% 表示日后会使用 3G 服务。消费者对 3G 服务需求如此之高，加上智能手机市场的兴旺势头，必将推升移动数据通信业务出现大幅增长。因此，泰华农民研究中心预测，2011 年泰国移动数据通信市场总值可达 330-350 亿泰铢，增幅约 27.0%-34.6%，占语音业务和数据业务合计总值的 20.8%。

调查还发现，3G 手机用户使用移动数据通信服务的

目的依次为连接社交网络、观赏网络电视、查看网络新闻和欣赏网络歌曲等，反映出消费者需要可传输包括文字、图像、声讯、视频信息的大量数据的移动通信渠道，特别是上网即可使用而不需等待数据下载至手机的在线即时娱乐服务。

### ❖ 智能手机占据半壁江山，未来增长势头仍旺盛

在当今时代下，消费者掀起了多功能手机的热潮，包括具能便捷地接入网络社区和多媒体应用等功能，促使手机功能更加多元化以满足消费者需求，尤其是目前市场上被消费者热捧的智能手机。

泰华农民研究中心进行市场调查后发现，曼谷手机用户的智能手机拥有率高达 50.4%，其中刚参加工作、年龄介于 20-24 岁的调查对象拥有智能手机的比例最高，达 56%。虽然曼谷市手机用户的智能手机拥有率已处于较高水平，但在仍未拥有智能手机的各年龄段的调查对象中，超过 50% 的调查对象表示计划日后将购置智能手机。

上述调查结果表明智能手机仍有很大的市场需求和成长空间，支持因素包括仍未拥有智能手机的消费者的需求和已拥有智能手机的消费者的更新换代需求。泰华农民研究中心预测，2011 年泰国智能手机销售增幅将介于 31.7-38.8%，市场总值约为 327.89-345.44 亿泰铢。

调查还发现，目前有较高比例的手机用户持有集摄影、多媒体和接入高速网络（EDGE/WIFI/3G）功能于一体的手机，反映出当今手机用户偏好使用集多种功能于一体而非单一用途的便携式产品的行为特征，同时也反映出消费者为应对将于 2011 年下半年陆续开通的 3G 移动通讯服务，已做好了手机设备的准备。

### ❖ 移动应用：泰国移动应用开发者的机遇

当今时代，移动设备如手机和平板电脑在人们日常生活中的作用日益显著，不仅是基本的通讯工具，而且可作为娱乐如听音乐、玩游戏及接收信息的设备，此外还可开发成为多元内容的应用平台，其中移动应用在扩大移动设备用途中正发挥着越来越重要的作用。

泰国移动应用市场仍处于初始阶段，国内消费者通常选择使用外国移动应用。不过，随着国内智能手机和平板电脑用户基础大幅增长，第三代移动通信技术（3G）投入商业运营，政府机构和经营商参与推动开发新的移动应用以作为其主营业务增长的渠道，使泰国移动应用市场呈良好增长趋势，给泰国移动应用开发商带来了新机遇。

泰华农民研究中心预计，2011 年泰国国内市场上包括了所有平台的泰国移动应用数量将从 2010 年的约 530 个增长至 1,300 个，2011 年移动应用的研发成本也将从 2010 年的 2.65 亿泰铢大幅增加至 4.95 亿泰铢，增长约 86.8%。

不过，移动应用开发商仍必须面临各种挑战和限制，包括人力资源缺乏，大部分移动应用定价低，必须将销售额的 30% 回扣给在线移动应用商店，应用思维被模仿，或市场上出现相似的移动应用产品。

## ❖ 2011年家具与零部件出口：关注印度市场

2011年泰国家具与零部件出口增长率趋向比去年的17.4%有所放慢，因主要出口市场如美国和欧洲经济面临危机，以及美国扩大其在墨西哥的家具生产以返销国内市场，导致泰国家具对美国市场的出口呈现下降，另外还面临来自中国和越南家具的价格竞争。不过，泰华农民研究中心认为，泰国家具工艺精致和生产灵活的因素将带动2011年家具出口实现增长3-5%，达11.4-11.6亿美元。

2011年下半年，日本和印度是泰国家具仍可扩大出口的主要市场。上半年泰国对印度的家具出口年同比增长高达14%，支持因素是印度经济快速增长，建筑业、房地产业、旅游业及百货商场业等持续增长，泰国家具受印度市场欢迎，以及印度家具制造商仍不能生产出在时尚款式设计方面足以符合国内需求的家具，导致印度对进口家具的依赖程度趋向增长，尤其是需求量较高的卧室和客厅家具。此外，销售渠道是产品接近目标客户群的关键，刚开始开拓市场的中小型经营商应参加在泰国和印度举办的各种家具博览会，以使其产品为作为印度高档家具销售渠道的大型家具经销商、百货商店和特许经营连锁店所熟悉，不但有利于加快扩大印度家具市场的步伐，而且还可节省出口商的公关宣传费用。

另外，家具经营商应跟踪泰国政府最低工资标准政策的走向与条件，因会影响到生产成本，进而对家具售价和未来出口商的竞争力造成影响。

## ❖ 泰国家用纺织品出口东盟市场前景看好

东盟正成为泰国重要的家用纺织品出口市场。2011年上半年东盟成为泰国家用纺织品第二大出口市场，出口值年同比增长44.4%，高于美国、日本和欧盟等主要出口市场。泰华农民研究中心预计，2011年泰国家用纺织品对东盟出口值将大幅提高为7000万美元，同比增长近50%。

泰国家用纺织品对东盟出口大幅增长的支持因素包括东盟自由贸易区建成、对下游行业的投资加大以适应东盟市场家用纺织品业持续增长、东盟消费者日益重视家居装饰的消费行为以及东盟各国的市场保护状况不太严重。此外，四年之后东盟将实现一体化，成为对国际投资极具吸引力地区，届时将形成消费力巨大的东盟大市场。

泰华农民研究中心预计2011年泰国家用纺织品出口总值可维持3.7亿美元，同比增长仅1.2%，主要原因是美国、欧盟和日本等主要出口市场经济增长放慢，而且市场竞争激烈，家用纺织品订单呈减少趋势，因此东盟市场对泰国家用纺织品出口更显重要。

与竞争对手相比，泰国家用纺织品在东盟市场拥有较大的优势，原因是泰国厂商在生产质量标准 and 设计方面都在国际上有良好声誉，而且泰国地处东盟的中心位置，便于开拓市场。不过，随着东盟消费者购买力的上升，其消

费行为也发生变化，选择商品既考虑质量和使用性能，也考虑价格因素。因此，泰国家用纺织品厂商应重视提高产品质量，凭借泰国产品优良的设计和品质来满足东盟市场消费者的需求与品味，避免与对手国家进行价格竞争。同时，应加强行业协作，包括家用纺织品行业供应链厂商之间合作，以及与房地产、家具、服务、宾馆、水疗、餐饮、电影院等下游行业的合作，这也是泰国家用纺织品拓展东盟市场的商机所在。

## ❖ 太阳能发电行业的商机：可替代核电的新能源

化石能源价格随着供应日趋紧张而趋向攀升，使太阳能等替代能源成为人们关注的选择，太阳能就是替代能源的首要关注之一。最近2-3年来，泰国太阳能发电厂建设方兴未艾。泰华农民研究中心分析认为，太阳能发电厂的建设有多方面的支持因素和挑战因素。

太阳能发电的支持因素包括该行业的可连续发展、市场的竞争对手不多、化石燃料价格上涨造成天然气、燃料油和煤炭等燃料发电成本上升，以及政府吸取日本大地震导致核灾难的教训而搁置核电计划，鼓励替代能源发电。

不过，有意进军太阳能发电市场的投资商尚需考虑到何种挑战因素，如：在市场结构方面，电力买方数量少，且买方有权规定价格、方式和数量；固定投资大导致投资回收期长（约8-10年），对财务状况的稳定性要求高；外资的进入导致行业竞争激烈，等等。

目前京都电力局（MEA）、地方电力局（PEA）和泰国发电局（EGAT）已与多家企业签订了总发电量约2,000兆瓦的电力购销合同。目前，太阳能发电企业已向电力系统提供了55兆瓦太阳能电。若包括不久将建成投产的发电量在内，预计2012年内全系统的太阳能发电量约达755-1,000兆瓦，远高于国家十五年能源发展规划规定在2022年内太阳能发电量达到500兆瓦的目标。如果各电力局能够按电力购销合同足额收购太阳能发电厂的发电量，就能可取代原《2010年泰国电力发展规划》中规划的两座发电能量各为1,000兆瓦的核电厂的发电量。

虽然太阳能发电成本高于核电，但是在泰国未来不建核电厂的假设条件下，对各种发电方式进行比较可以发现，主要可选择的方式包括天然气（LNG）和煤炭发电的成本因燃料价格上涨而成本趋向持续升高，而太阳能发电成本将随科技发展而进一步下降，两者的差距将在今后5-10年内趋向持续减小。此外，太阳能发电属于可再生的清洁能源，比化石燃料发电更具有可持续性和环境亲和性。

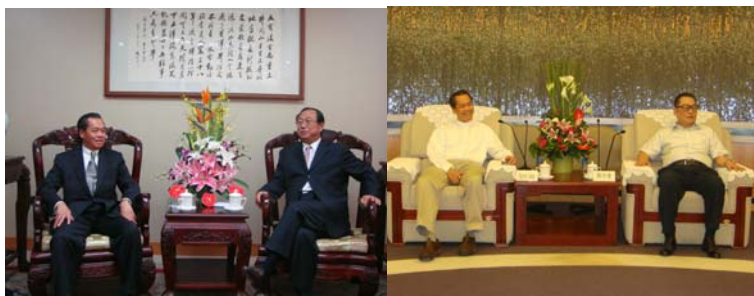
泰华农民研究中心认为，有意或已经进入太阳能发电市场的经营商，必须不断自我调整以提高自身竞争能力，须有太阳能发电技术的专业知识和稳固的资金实力。此外，考虑到未来电力收购方可能再进一步压低购销价格，经营商必须拥有良好的成本管理体系，同时不断寻找可帮助本企业增加产能以实现目标利润的高新技术。

## ❖ 中国贸促会会长万季飞会见伍万通首席执行官

2011年7月13日，万季飞会长会见了来访的泰华农民银行首席执行官伍万通一行。

伍万通首先对于中国贸促会长期以来对泰华农民银行的大力支持表示感谢，并介绍了泰华农民银行在中国广东、湖南等地开展的针对中小企业和农民的贷款项目。万季飞对此表示赞赏，并对泰华农民银行近期与中国工商银行和中国民生银行的业务合作进展表示祝贺。万季飞表示将一如既往的支持泰华农民银行的工作，帮助其在中国更好地开展业务。双方还就世界经济形势和中泰经贸合作等问题交换了意见。万季飞强调，中泰两国长期以来保持着互信合作的关系，泰国的内需及在东盟的位置都决定了其不可替代的位置，中国企业对于泰国的投资环境都比较认可，将会有更多的中国企业参与到与泰国企业的经贸合作中去。

会见中，双方愉快回顾了2003年在泰国的会晤，万季飞对伍万通当时的热情接待表示了感谢。双方还就中国贸促会组织经贸代表团赴泰国举办经贸论坛并进行商务考察等相关事宜交换了意见。



## ❖ 深圳市副市长陈应春会见伍万通首席执行官

2011年8月4日，深圳市副市长陈应春会见了来访的泰华农民银行首席执行官伍万通一行。

伍万通向陈应春介绍说，泰华农民银行深圳分行成立于1996年，是目前在中国的唯一分行，2007年获准经营人民币业务。他表示，泰华农民银行非常重视人民币跨境业务，并计划在深圳设立外资法人总行，并通过拓展深圳的业务扩大中国与东盟市场的贸易往来。

陈应春表示，解决中小企业融资难是目前深圳金融政策中一项重要工作，而泰华农民银行在中小企业贷款业务领域是深圳做得最好的一家外资银行，尤其是其对中小企业的风险控制 and 多元化金融服务方面的成功经验值得深圳金融机构学习和借鉴。对于泰华农民银行有意在深设立外资法人银行总行，深圳市政府将予以全力支持。他说，这是一个具有战略眼光的决定，众多成长性高的中小企业资源，政府扶持金融业的优惠政策以及未来前海合作区的发展前景都将成为在深圳设立法人银行总行的优势。深圳正在大力推进金融业国际化，希望与东南亚地区金融机构的合作进一步挖掘东盟市场的潜力。

## ❖ 泰华农民银行等机构联合主办重庆文化周活动

泰华农民银行、中国驻泰国大使馆和重庆市文化广播电视局日前在曼谷联合主办重庆文化周，以庆祝中泰建交36周年。

重庆文化周的主要活动是6月18日和19日在曼谷暹罗天使梦幻剧场举行的专场文艺演出。可容纳2000人的剧

场座无虚席。在近两小时演出中，重庆演艺集团的艺术家表演了川剧《变脸》、折子戏《皮金滚灯》、杂技《三峡鼓韵》、民乐《花好月圆》等14个具有浓郁巴渝文化色彩和中国特色的节目，赢得观众阵阵掌声。

中国驻泰国王国秦裕森参赞在开幕致词中说，中泰文化交流有助于加深两国人民的理解和友谊。重庆文化周活动是泰国人民了解重庆的窗口，他希望观众有机会到重庆去看一看、走一走，亲身体验重庆具有独特魅力的自然风光和人文风情。

主办方之一的泰华农民银行执行副总裁陈博文指出，文化交流是经济合作的重要基础，因此泰华农民银行多年来积极为中泰经济文化交流牵线搭桥，经常举办以中国为主题的活动。结合这次重庆文化周，泰华农民银行向客户群体推介重庆作为中国西部重要经济中心的重要地位和发展潜力，希望带动泰国与重庆之间的贸易投资往来。

本次重庆文化周活动为期5天，除专场文艺演出外，还开展了重庆风情图片展览、重庆非物质文化遗产展示、向朱拉隆功大学赠送图书、为残疾人士慰问演出等一系列交流活动。



## ❖ 泰华农民银行率大型企业客户考察北部湾经济区

2011年9月13日至16日，泰华农民银行执行副总裁瓦信·瓦尼沃拉南率大型企业客户考察团一行共28人赴中国广西北部湾经济区进行考察访问。考察团在南宁、北海和钦州考察了当地的投资环境，受到当地政府和有关机构负责人的热情接待。途经广州时，考察团还听取了中国民生银行广州分行行长所作的有关当地投资环境的介绍。



## ❖ 泰华农民银行“中泰商务中心”在曼谷揭幕



2011年8月8日下午，泰国泰华农民银行“中泰商务中心”在曼谷市中心詹朱里广场大厦16层揭幕。中国驻泰国大使馆商务参赞高文宽、驻泰中资企业商会会长买卫东等嘉宾到场祝贺，高文宽参赞和泰华农民银行首席执行官伍万通为中泰商务中心揭幕剪彩。

高文宽在致辞中表示，中泰建交36年来，两国经贸往来密切，双向投资日趣活跃，经济合作成果丰硕。2010年中国-东盟自贸区的全面建成，更为中泰经贸合作的持续、深入发展提供了新的历史契机。今年上半年中泰双边贸易总额已达313亿美元，同比增长27%，保持泰国第一大出口市场地位；上半年中国共在泰申请投资优惠项目18个，投资额232亿泰铢，跃居泰国第二大投资来源地，中资在泰地位进一步提升。

高文宽指出，长期以来，泰华农民银行积极关注中国市场、热心服务中泰企业，为两国经贸交流与合作做出了巨大贡献。他表示相信，中心的成立必将为中泰投资者在两国的投资提供全面、有效、便捷的信息，提供体贴、周到、细致的服务，并在推动双向投资方面发挥重要作用。

伍万通在致辞中表示，随着中国东盟自由贸易区的建成，越来越多的中国企业家来泰国进行贸易投资，他们大都选择使用泰华农民银行的服务，因为泰华农民银行正努力创建让中国客户感到宾之如归的服务环境，中泰商务中心就是最新的例子。伍万通说，中泰企业家可以在中泰商务中心和银行懂中文的专业团队讨论投资计划和金融需求，向银行的合作伙伴咨询法律、财务、税务等各方面问题，查询经济、金融、产业等各种信息，开展小型研讨会或联谊聚会，甚至可以寻找合作伙伴。

据介绍，中泰商务中心是泰国银行业界第一家专门为从事两国间贸易投资的中泰企业家设立的全方位服务中心，与泰国投资促进委员会的一站式服务中心在同一幢大厦。中心配备了中国籍和泰国籍的工作人员，可以使用流利的中文交流沟通，为两国投资者提供便利舒适的服务。

## ❖ 泰华农民银行和中国工商银行签署合作备忘录

2011年5月24日，泰华农民银行和中国工商银行签署了合作备忘录，旨在增强中国工商银行（泰国）股份有限公司在泰国和泰华农民银行深圳分行在中国的业务发展经营实力，应对市场竞争和发展两行的金融服务。

中国工商银行副董事长兼行长杨凯生指出，此次签署融资互惠协议将进一步促进双方的互惠互利合作。中国工商银行是中国最大的商业银行，截止2011年5月底拥有16,227家境内分支机构、208家境外分支机构以及遍布全球的1499家代理行。中国工商银行认识到，随着中泰经贸合作的深入，到泰国投资经营的中国大型企业日益增加，同时也有越来越多的泰国企业到中国投资经营。中国工商银行和中国工商银行（泰国）已做好充分准备，为客户提供与两国经济产业发展相适应的优质金融服务，在中泰经济贸易合作中发挥桥梁作用。

泰华农民银行首席执行官伍万通与中国工商银行副董事长兼行长杨凯生及中国工商银行（泰国）首席执行官陈友滨在位于曼谷詹朱里广场大厦十六层的泰华农民银行中泰商务中心共同签署了合作备忘录。两行的合作旨在通过项目融资、大型项目银团贷款、国际汇款与结算、客户对接、业务操作知识经验与服务创新分享、员工培训和开发等方面的合作，增强各自在对方国家市场的财务和业务实力。

泰华农民银行是泰国主要商业银行。今年泰华农民银行深圳分行向中国中小企业发放贷款总额将达12亿元人民币，比去年扩大两倍，在中小企业总数超过4,200万家的中国市场站稳脚跟。此外，泰华农民银行还计划在2013年将其深圳分行升格为外资法人银行。合作备忘录的签署，将有助于擅长中小企业金融服务的泰华农民银行抓住中国金融市场强劲增长的契机，扩大在中国的市场份额，提供与两国经济发展规划相一致的金融服务。



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

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