

泰国经济动态

2009年4月号 (总第58期)

泰华农民银行集团编印

经济焦点

来源: 泰华农民研究中心



❖ 政局风险或导致 2009 年泰国经济萎缩 3.5-6.0%

2009年3月下旬开始,泰国政局再度陷入紧张并逐步升级。3月26日起,数以万计的“反独裁民主联盟”示威者包围总理府,阻止总理及内阁成员进入办公。在2006年9月的不流血军事政变中被赶下台、其国内巨额财产被冻结、后被泰国最高法院以贪污罪名判处入狱但抢先逃亡国外的前总理他信,每天通过卫星连线向示威者发表措辞激烈的演讲,指名攻击作为国王顾问的枢密院主席,逼迫以阿披实为总理的联合政府下台,否则将发动“人民革命”来推翻“封建权贵体制”,建立“真正的民主制度”。4月7日,示威者在帕塔亚攻击了阿披实总理的座车,9日强行封锁了曼谷多处交通要道造成市内交通大面积瘫痪,10日和11日两度包围并冲入帕塔亚东盟和对话伙伴国系列峰会的会场,迫使泰国政府宣布峰会延期,在帕塔亚实施紧急状态法,并紧急撤离前来赴会的各国领导人。12日,阿披实总理的车队在曼谷遭到示威者的暴力围攻,乘坐防弹车的阿披实仓皇逃离,但其秘书长和警卫被暴打致伤。阿披实当天宣布在曼谷及周边地区实施紧急状态法。13日军队在曼谷执行紧急状态法,在多处开展驱散示威者行动,示威者则继续采取“游击战术”,封锁多处路口,焚烧轮胎和公共汽车,甚至劫持瓦斯罐车以阻拦军队行动,但当晚军队成功驱散了除包围总理府的示威者外的曼谷其他地点的示威者。14日清晨,军警包围了总理府周边的示威者据点,并广播喊话要求没有参与街头暴力的示威者离开并安排车辆送回家乡。中午示威领导人宣布停止示威活动并向警方自首,示威群众则和平撤出示威地点。傍晚阿披实总理发表电视讲话,宣布骚乱被平息,无人因军警驱散行动而死亡。据官方统计,示威者与军警和市民的冲突造成130多人受伤,2名市民死亡。

此次东盟峰会的流产和泼水节骚乱事件使泰国在全世界的安全稳定形象遭受了巨大损害,并且使得本来已受到世界经济危机影响的泰国经济更加雪上加霜。虽然目前示威和骚乱事件已经平息,但是政治分歧仍存在并且尚未找到解决问题的出路,这将影响全世界对泰国信心的风险因素。

泰华农民研究中心认为,上述事件可能导致2009年第二季度泰国经济萎缩幅度超过7.0%,大于2008年第四季度为4.3%的萎缩幅度和2009年第一季度萎缩约4.5-6.0%的预测。导致2009年第二季度泰国经济出现大幅萎缩的直接因素包括,来自入境外国游客的旅游收入有所下降,泰国民众在泼水节期间的消费开支减少,以及泰国经济和政局的不稳定所导致的投资放缓。

泰华农民研究中心原先预计,2009年泰国国内生产总值将萎缩约1.5-3.5%,但在对发生的暴乱事件对旅游、投资、消费支出和各方面造成的影响进行评估后预测,2009年泰国经济萎缩幅度可能比原先预测扩大约2.0-3.0%,国内生产总值将萎缩约3.5-6.0%。其中,旅游业趋向再失去另外500-1,000亿泰铢的收入,而投资金额可能再度减少约340-1,000亿泰铢,源于各企业将放慢投资以及政府投资可能因政府政策无法正常执行而进展缓慢。同时,消费者的开支将受到更大压力,因为不稳定政局对企业和就业率造成高于预期的影响,削弱了消费信心和政府经济刺激措施的作用。此外,国内不靖局势还导致世界一流信用评级机构调低了泰国的信用评级,给外国投资者对泰国证券投资带来不利影响,加重了泰国政府和民间部门的融资成本。同时,趋于缩小的经常项目余额将导致泰铢面临贬值压力。

不过,如果再度发生封锁城市交通或重要设施的打砸抢烧骚乱事件再次重演,政局因素将对泰国经济造成比预期更加严重的影响。持续多年的政局问题已逐渐侵蚀泰国经济,使之与周边国家经济的蓬勃发展相形见绌。政局危机若继续恶化而得不到根本解决,终将成为阻碍泰国经济长期发展的结构性问题。

2009年泰国经济增长预测

年同比增长率(%) 除非另有注明	2008年	2009年	
		基本情况	最坏情况
国内生产总值(GDP)增长率	2.6	-3.5	-6.0
布伦特原油平均价格(美元/桶)	97.1	40.0-50.0	
民间消费	2.5	-1.1	-3.2
投资	1.1	-6.1	-7.8
出口总值	16.8	-16.5	-20.0
进口总值	26.4	-19.0	-23.0
贸易余额(十亿美元)	0.2	4.6	5.4
经常项目余额(十亿美元)	-0.2	5.0	2.8
通货膨胀率	5.5	-1.0至0.5	
核心通货膨胀率	2.4	0.0-1.0	

资料来源:泰华农民研究中心(截至2009年4月16日)

❖ 央行降息 0.25 个百分点应对经济下降周期风险

2009 年 4 月 8 日泰国银行货币政策委员会通过决议，将政策利率从 1.50% 调低 0.25 个百分点，成为 1.25%。会议公报指出，导致主要经济体和本地区经济持续放缓的全球金融危机对泰国出口的影响仍令人担忧，同时民间需求也持续减弱。不过，政府一系列经济刺激措施所产生的开支在一定程度上将有利于弥补民间需求的下降。今后泰国经济仍将面临着风险，但通货膨胀率趋于下降将有助于实施更宽松的货币政策以刺激经济复苏。

泰华农民研究中心认为，在世界经济趋向进一步衰退的情况下促进泰国经济的复苏，必须密切关注失业、民间消费投资信心减弱以及政局稳定等问题。泰国经济出现下行周期风险以及 2009 年上半年通货膨胀仍将趋向持续负增长对未来央行货币政策走向将产生重要影响。

虽然调低利率将有助于减少资金成本，有利于企业的经营，但宽松的货币政策可能仅对经济体系产生有限的传导作用，因为仍须主要通过商业银行体系的渠道来予以落实。不过，在国内外经济萧条状况下，企业趋向持续降低产能的因素将制约商业银行信贷业务的扩展，同时仍处于高水平的客户信贷风险可能导致商业银行对放贷更加小心谨慎。

此外，如果出现商业银行的利率比央行政策利率提前降至最低水平的情况，将使未来泰国银行调低政策利率的举措无法对商业银行的利率产生充分的传导作用。目前商业银行的高度资金流动性已将其利率压低至极低水平，而且大部分商业银行的长期存款利率已低于政策利率，同时活期储蓄存款利率已接近零。在其他储蓄渠道提供的收益率高于存款利率的情况下，正在下探最低水平的存贷款利率将使商业银行的流动性管理面临严峻挑战。

❖ 调低国家信用评级 企业部门面临长期挑战

2009 年宋干节期间泰国的政局动荡导致两家国际权威信用评级机构——标准普尔 (S&P) 和惠誉 (Fitch) 分别于 2009 年 4 月 14 日和 16 日下调了泰国主权信用评级水平。惠誉此次下调泰国主权信用评级尤其是外币信用评级，成为其自 1998 年对泰国进行信用评级以来第一次降低泰国的信用评级，同时也是自 1997 年经济危机以来国际信用评级公司首次调低泰国的外币信用评级。不过，过去泰国也曾经被下调过国家信用评级，下调幅度比此次更大：1997 年金融危机期间泰国长期外币信用评级被连续下调共达四到五级，而此次仅下调一级。

泰华农民研究中心认为，各家国际权威信用评级机构是否下调泰国的信用评级仍须继续关注。此次主权信用评级下调源于国内久拖不决的政治问题，目前无法确定尚需多长时间才能恢复稳定和挽回信心。这与 1997 年金融危机期间泰国被降低信用评级的情况有所不同，当时主要是因为国内经济失衡，尤其是金融机构问题和对出口部门的脆弱。不过，经过一系列调整，尤其是泰铢经过实行浮动汇率制后，泰国经济最终得以恢复平衡。

此次调低信用评级也许只是为了突显市场对泰国经济状况的担忧，可能在短期内造成有限的影响，因为目前的各种经济活动仍处于放缓周期，企业部门还没有必要急于扩大投资。不过，在泰国商业银行系统资金流动性仍处于高水平的情况下，需要动用资金进行投资的政府部门和国营企业在筹资方面仍具有相当的灵活性。但是，从对今后的影响来看，趋于上升的融资成本将给企业经营造成影响，尤其是在经济开始出现复苏迹象时需要通过金融市场和资本市场进行融资的企业。因此，企业部门必须未雨绸缪，提前准备制定长期的经营与投资计划（尤其是财务状况不太稳固的企业，因为它们受到的影响将比财务状况稳固的企业更大）。上述的准备工作建立在以下的假设上，即只要泰国政局问题尚未得到解决，泰国的信用评级就不会被上调。

金融行情一览 (2009 年 4 月 22 日，仅供参考)

股票市场 (22 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	460.62 ↓ 5.76	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	6.10	1 周	1.33078
成交额	182.77 亿泰铢	三个月定存	0.50-0.65	最低透支利率 MOR	6.35	1 个月	1.40406
债券市场 (22 日收盘)		六个月定存	0.50-0.65	最低零售利率 MRR	6.60	3 个月	1.50500
总体收益指数	192.58 ↑ 0.55	一年定存	0.50-0.65	最高利率	11.60	6 个月	1.60422
成交额	5,027.49 亿泰铢	二年定存	1.25	违约处罚利率	15.00	1 年	1.75000
本行柜台牌价 (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	现钞	
美元	35.19	35.35	35.35	35.45	35.70	35.85	0.95/4.86
欧元	45.31150	45.54750	45.54750	45.67625	46.21375	46.43375	0.08/3.70
英镑	50.63350	51.31750	51.31750	51.4625	52.04000	52.29	1.45/5.61
日元	0.35493	0.35813	0.35813	0.35925	0.36488	0.36568	1.47/6.73
人民币	4.330050	-	-	-	-	5.79559	-

❖ 2009 年建筑市场持续萧条

2008 年国内建筑市场持续放缓，主因是政府部门的建筑工程数量随政府频繁更迭而下降，从而影响政府的投资预算支用并导致新投资项目进展更加缓慢，建筑材料价格迅速攀升导致一些承包经营商延迟工程进度。另一方面，虽然获得政府房地产刺激措施的支持，但是在世界经济面临着严重衰退危机之际，消费者购买力减弱，对房地产需求下降，同时房地产经营商难以获得贷款，地产经营商推迟新的投资项目，造成新开工的房地产建筑项目大幅减少。

在政府投资方面，预期将于 2009 年开工的大型基建项目是挽赐一挽艾紫色线和挽赐一打鄰苍红色线轨道交通项目。不过，这些工程在实际实施时可能进展缓慢，其面临的主要障碍是政局稳定性和预算方面的限制，若政府财政收入大幅低于目标的话，可能导致其对各建设项目的资金分配更加缓慢。

泰华农民研究中心在两种假设前提下对 2009 年建筑业总体趋势作出预测：在基本情况下，全球经济开始在 2009 年第四季度出现好转迹象、国内政局稳定和政府推动各项建设并取得一定进展，建筑业将萎缩约 1.5%；在恶劣情况下，全球经济继续衰退至年底，且政局不稳导致投资项目进展缓慢，预测建筑业将萎缩约 4.0%左右。

❖ 建材及家居装饰品零售业大力刺激购买力

在泰国经济趋向严重衰退的情况下，建材及家居装饰品零售业经营商在经营上正面临严重的挑战，因为消费者的购买力减弱导致消费者推迟决定购买住房、家居装饰品和装修房屋。这种状况导致房地产开发商延缓推出新项目，同时承包商和建筑承包公司也同样受到影响，从而导致建材及家居装饰品批发市场发展放缓。为此，建材及家居装饰品经营商纷纷调整销售对象，将目标转向零售客户市场。

泰华农民研究中心预测，2009 年建材及家居装饰品零售市场的市场总值约为 3,000-3,075 亿泰铢，增长率将从 2008 年的 7.3%减为介于增长 0.8%至缩减 1.5%之间。有助于刺激市场增长的因素可能是抵扣应纳税收入及降低房屋抵押费和手续费措施，因购房者可能把省下来的钱用于购买额外的家居装饰品。

不过，泰华农民研究中心认为，受各种负面影响的困扰，2009 年建材及家居装饰品零售业在经营上可能面临更为严峻的挑战。预计 2009 年泰国经济将从去年增长 2.6%转为缩减 3.5-6.0%，成为自 1997 年经济危机以来首次年度萎缩。经济负增长导致失业人数可能增加到 150-170 万，失业率攀升至 4.0-4.5%左右，是 1997 年经济危机以来的最高水平。上述问题将打击消费者信心，进而削弱消费者的购买力。预计 2009 年消费者开支增长率将介于增长 0.0%至缩减 1.0%之间，同时缺乏可刺激市场需求的其他有利因素，今年建材及家居装饰品零售业市场前景不容乐观。

❖ 2009 年零售业：市场策略要出奇制胜以刺激消费

由于对经济形势和未来收入感到担忧，今年消费者可能小心谨慎一如去年，加上今年失业问题也可能会进一步加剧，导致更多的消费者选择在住家附近的商店购物消费，物价低廉的商店更能引起消费者关注。消费者每次将购买数量较少的物品以减少支出，即使这会导致购买次数增加，同时更加注重开支的性价比，通过各种广告媒介对各家商店的物品价格进行比较。泰华农民研究中心预期，从总体上看零售业受到的影响比其他企业更小，因为民众仍需购买日常生活必需品。2009 年批发零售业总值仍可能保持 0-0.3%的增长速度，比 2008 年为 1.91%的增幅有所放缓，可能成为 1997 年经济危机以来的最低增长率。

不过，尽管 2009 年消费者的购买力减弱，但是零售业竞争将比 2008 年更加激烈，以争夺或保住现有的市场份额。至于 2009 年经营商的自我调整方针，应强调创造品牌价值，让客户进入商店后获取最大利益，并给每位客户留下最好的印象；同时要调查研究市场行为和特点，并选择更明确的目标客户群体；此外，应对消费者购买力趋向下降的即时见效式市场营销策略在今年可能更加突出，以尽可能接近目标客户群和促使预算开支发挥最大效率。因此，在销售地点降价销售、配套销售或与其他商品捆绑销售、买一送一活动，以及在销售地点举办直接接触目标群的市场促销活动，在 2009 年将愈演愈烈。

❖ 2009 年酒精饮料业总销售额趋降

2009 年酒精饮料市场面临严重风险，原因是消费者购买力随着经济萧条而萎缩，以及其他影响销售额的相关措施，如政府拟提高酒精饮料消费税以弥补预算赤字和民间组织提议在节日期间禁止销售酒精饮料等，这将导致酒精饮料总销售额跌幅比 2008 年更大。因此，酒精饮料经营商需要针对购买力下降而改变的消费行为开展市场促销活动，以保持市场份额和原有的客户群体。

在出口市场方面，酒精饮料经营商应该进一步扩大对美国、欧盟和日本市场的出口，因为上述国家的消费者购买力的下降可能导致消费行为改变，从饮用美欧生产的高档产品转向价格较低的中档酒精饮料，这对泰国酒精饮料经营商来说是个好商机。

此外，东盟市场在泰国酒精饮料出口总额中占了 61.9%。由于这些国家消费者购买力本来就不算高，加上面临经济危机，导致消费者更加节俭，转向消费国内生产或者从其他国家进口的廉价酒精饮料，因此泰国酒精饮料对东盟出口前景并不光明。

❖ 2009 年碳酸饮料市场前景不乐观

2009 年碳酸饮料市场价值可能维持与 2008 年同样的水平，市场价值约为 350 亿泰铢。不过，由于碳酸饮料产品不像酒精饮料或提神饮料那样受到政府部门限制如禁止举办抽奖活动、赠送礼品或者发送奖品，从而导致刺激碳酸饮料市场可采取上述的营销策略。同时，碳酸饮料经营商要对符合健康意识潮流的产品如无糖碳酸饮料或者低热量碳酸饮料进行市场促销活动，以及生产适合目前消费者购买力的经济实惠的包装碳酸饮料。

❖ 2009年首季泰国对华出口萎缩27.6%

随着中国政府于2008年11月推出两年内投资四万亿元人民币的刺激经济计划以及陆续推出的税收措施和宽松金融政策逐渐发挥作用,2009年三月中国主要经济指标包括工业生产、固定资产投资以及新增贷款等都出现好转迹象,同时进出口萎缩幅度比今年首两个月有所缩小。预计上述推动国内消费与投资持续增长的刺激经济措施,将有利于中国扩大进口大宗商品、中间产品以及机械设备,进而有利于从泰国进口产品的需求趋于回升,这从三月份泰国对中国市场的出口已开始出现复苏迹象中可见一斑。

三月泰国对中国出口总值同比萎缩14%,但萎缩幅度小于今年首两个月的34.6%。第一季度泰国对中国出口总值从2008年同期增长9%转为萎缩27.6%。泰国对中国的主要出口商品大部分比2008年同期有所增长,3月份从首两个月的萎缩转为增长的商品包括塑料原料、橡胶制品、集成电路、木薯制品、木材及制品、电器、发动机和发电机、印刷电路板及稻米。萎缩幅度缩小的商品包括计算机及零部件、橡胶、钢铁及制品以及冷藏、冷冻和干水果。出口增长的商品包括铜及制品,增长有所放缓的产品为化工产品。

不过泰华农民研究中心预期,只有当世界经济尤其是作为中国主要出口市场国的美国、欧盟和日本的经济在2010年复苏后,中国从泰国等亚洲国家进口用于制造出口商品的原材料和半成品的需求才能恢复正常。

❖ 2009年3月消费价格指数连续第三个月下降

商务部公布的2009年3月消费价格指数由于基数效应而同比缩减0.2%,与泰华农民研究中心的预测相吻合,这是连续三个月缩减,2月和1月的消费价格指数分别缩减了0.1%和0.4%。3月消费价格指数环比增长0.5%,源于零售石油制品、水果、蔬菜和肉类等商品的价格上升。剔除能源和食品价格的核心通货膨胀率年同比增长从上月的1.8%略降为1.5%,连续八个月低于泰国银行制定的通货膨胀目标上限。

3月生产价格指数也因基数效应而同比缩减4.0%,年同比缩减与2月的缩减相同。3月生产价格指数环比增幅随农产品价格上涨而上升0.8%。

❖ 2009年1月失业状况继续恶化

最新公布的数据显示,2009年1月泰国失业人数从去年12月的538,500人大幅增加为878,900人次,而年同比增幅则从去年12月的68.5%降为39.2%。失业状况恶化的行业包括农业、制造业及服务业,这三个行业的失业人数年同比分别增长418.2%、44.5%和54.0%。1月份的失业率从去年12月的1.4%上升至2.4%。

❖ 2009年2月泰国经济概况

泰国银行公布的2009年2月经济数据显示,消费、投资、进口及工业生产等主要指标都持续减缓,贸易和经常项目盈余有所扩大。主要经济数据变动情况如下:

- **贸易和经常项目盈余扩大。**出口总值同比降幅从上月的25.3%降为11.1%,主要受益于黄金出口总值同比增幅从上月的99.1%激升为1148.3%,因国内消费者随金价上涨而获利回吐导致交易商进行套期保值。若排除该技术性因素,出口总值同比降幅从上月的28.9%降为24.5%。其他主要商品出口值年同比降幅都有所下降,包括汽车及零部件降幅从上月的32.9%降为29.3%、计算机及零部件降幅从上月的41.1%降为33.0%、集成电路降幅从上月的52.8%降为34.1%以及橡胶降幅从上月的51.3%降为37.6%。同时,稻米出口值从上月的缩减23.7%转为增长8.3%,源于价格上涨,但出口量仍连续第五个月缩减。

相反,进口总值年同比降幅从上月的36.5%扩大为43.5%。尽管资本货物进口略微上升(降幅从上月的28.5%降为15.1%),但其他主要商品的进口仍继续减缓,包括消费品(降幅从上月的17.1%扩大为18.7%)和原材料(降幅从上月的43.5%扩大为48.0%)。

由于出口总值环比上升,进口总值环比下降,国际贸易顺差从上月的17亿美元扩大为39亿美元,经常项目盈余也从上月的23亿美元扩大为44亿美元,但服务、收入及转移项目因入境游客数量大幅缩减23.2%而下降。

- **消费信心跌至八年来最低。**由于国内政局动荡和国内外经济继续放缓,泰国商会大学的消费信心指数从上月的75.2降至74.0,创85个月来最低水平。尽管企业信心指数从上月的36.3略升为37.4,但未来三个月先行指数从上月的42.3降为41.8,预示民间信心指数将继续下滑。

- **民间消费继续萎缩。**泰国银行的民间消费指数同比降幅从上月的4.0%扩大为7.1%。主要指标全面放缓,包括增值税征收(降幅从上月的13.2%扩大为21.5%)、消费品进口(降幅从上月的16.8%扩大为18.3%)、乘用车销售(降幅从上月的8.8%扩大为15.2%)以及摩托车销售(降幅从上月的7.7%扩大为14.5%)。

- **民间投资继续下滑。**泰国银行的民间投资指数年同比降幅从上月的9.7%扩大为12.9%,源于水泥销售量(降幅从上月的11.9%扩大为13.8%)、商用车销售量(降幅从上月的39.4%减为38.0%)以及资本货物进口(降幅从上月的18.3%减为16.4%)的缩减扩大。

- **工业生产持续出现两位数下降。**泰国银行的工业生产指数年同比降幅从上月的21.2%略减为19.8%,为连续四个月减缓。出口产业产量年同比降幅从上月的30.9%减为22.4%,源于皮革制品、集成电路、硬盘驱动器以及电视机等商品的产量下降。内销产业产量年同比降幅从上月的15.6%扩大为21.1%,以条钢、型钢、镀锌铁皮、乘用车、摩托车、石油制品及啤酒最为显著。工业产能利用率从上月的57.1%降为10年来新低的55.4%。