

泰国经济动态

2010年6-8月号(总第72-74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



❖ 泰国经济上半年增长 10.6%,下半年或增长 3.3%

尽管受到严重政局动乱影响,2010年第二季度泰国经济仍出乎意料地保持稳定复苏态势。第二季度国内生产总值年同比增长达 9.1%,经季节调整的环比增幅为 0.2%。上半年泰国国内生产总值年同比增长 10.6%,在亚洲经济体中排名第四,仅次于新加坡、台湾和中国。

2010年下半年泰国经济仍存在诸多必须关注的风险因素,特别是全球经济复苏的脆弱性可能导致下半年泰国出口严重放缓、泰铢走强将导致出口商的泰铢收入下降,国内利率进入上升通道可能对耐用品消费支出造成压力。国内政局的不确定性仍是泰国经济的重要风险因素之一,更加稳定的政局将为旅游、零售、娱乐和其他服务业的持续复苏奠定基础。根据上述趋势,如果不再发生政治意外事件,预计2010年下半年泰国国内生产总值年同比增长不超过 3.3%,全年增长率为 6.2-6.8%。

泰华农民研究中心同时预计,2011年泰国经济增长速度可能放慢为 3.0-4.0%,源于2010年比较基数较高,且与世界经济走势一致。在各国刺激经济措施纷纷结束、新兴经济体实施紧缩货币政策以及欧洲和日本等发达国家更加注重财政稳定的情况下,世界经济将逐步复苏。此外,2011年自由贸易区减税措施的广泛性不及2010年,因此预计2011年泰国出口可能仅增长 6.0-10.0%,并预期投资将在拉动经济增长中发挥更重要的作用。若政府大型基础设施建设项目取得进展,同时玛达朴工业区环保问题的解决使区内大型投资项目的建设得以继续进行,2010年投资总值预计增长 8.1-8.8%,2011年可望增长 7.5-9.3%。不过,尽管2011年泰国经济可能放缓增长,但增长范围将涵盖更多的经济部门,而不是像过去一样主要依靠出口拉动。

2010-2011年泰国经济预测

年同比 % (除非另有说明)	2009年	2010年	2011年
国内生产总值增长率	-2.2	6.2-6.8	3.0-4.0
布伦特原油均价(美元/桶)	61.6	78.0-79.5	85.0-90.0
民间消费	-1.1	3.5-3.8	2.5-3.0
投资	-9.0	8.1-8.8	7.5-9.3
财政预算赤字占GDP%	-5.8	-5.2 to -4.3	-4.6 to -4.3
出口总值	-13.9	22.0-27.0	6.0-10.0
进口总值	-24.9	32.0-38.0	9.0-13.0
贸易余额(十亿美元)	19.4	9.2-12.0	4.5-7.6
经常项目余额(十亿美元)	20.3	9.6-12.8	5.5-9.1
通货膨胀率	-0.9	3.2-3.7	2.7-3.7
核心通货膨胀率	0.3	1.0-1.4	2.4-3.4
失业人数(千人)	571	400-470	390-460
失业率(占劳动力%)	1.5	1.0-1.2	1.0-1.2

来源:泰国银行、国家经济与社会发展委员会,泰华农民研究中心预测

❖ 4月泰国数据显示经济受政治动乱短暂影响

泰国银行公布的2010年4月经济指数显示,在4-5月政治风险大幅增加的情况下,多个经济指数呈现放缓,民间消费指数(-0.9%)和制造业生产指数(-2.0%)月环比均由正转为负。民间投资(1.3%)虽持续增长,但增幅放缓。至于4月份的民间信心,民间消费者信心指数(75.0)连续第3个月下滑,企业信心指数(46.0)更创下月环比最大跌幅。

国际贸易方面,受国内政治动荡影响,出口额和进口额分别月环比萎缩 2.5%和 7.5%,同时外国入境游客数量也比上个月大幅萎缩 18.0%。4月份跌幅较大的出口额导致当月的贸易差额从3月份顺差 10.899 亿美元转为逆差 1.905 亿美元。上述逆差加上服务贸易逆差 2.321 亿美元,导致4月份经常项目出现近 17 个月以来的首次逆差,为 4.226 亿美元。

总而言之,在民间信心指数自2010年第1季度末起因受政治因素的负面影响而发生了变化后,泰国银行公布的4月经济金融报告更加清楚地表明,第2季度的泰国经济复苏将面临更大的政治风险考验。

泰华农民研究中心认为,造成2010年4-5月国家经济(尤其国内消费和旅游业)发生严重损失的政治风险,会在第2季度大部分时间内拖累泰国经济复苏进程。预计泰国经济在2010年第1季度年同比增长高达 12.0%后,第2季度将季环比下降 5%以上,或年同比下降 2.5-3.5%,从而使2010年上半年泰国经济增长率将介于 7.3-7.8%。今后必须跟踪的因素有对受政治动乱影响群体的救助措施的效率、恢复民间信心的努力、欧元区某些国家公共债务风险的扩散以及中国经济的降温等,这些因素可能会影响下一阶段泰国出口贸易的增长。

❖ 5月份泰国经济数据显示政局动荡影响有限

泰国银行公布的2010年5月经济数据显示，民间消费萎缩幅度小于上月，投资持续增长，反映政治因素对国内支出的影响较弱，但对旅游业和制造业冲击较大，见之于外国游客数量比上个月下降27.5%，制造业产量比上个月萎缩3.9%；同时出口增长比预期更为强劲，导致贸易差额从4月份的逆差1.904亿美元转为顺差23亿美元。

5月经济指标的好转以及出口的强劲增长是优于预期的正面信号。泰华农民研究中心由此预测，2010年第二季度泰国经济季环比萎缩3.3-3.7%，降幅比早先初步预估的5.0%要小。

鉴于第一季度泰国经济高速增长和下半年出口将持续增长的预期，泰华农民研究中心调整了2010年全年经济增长率预测值，从原来的2.6-4.5%上修为4.0-6.0%。预料在政局风险自5月中旬持续下降后，政府的刺激经济资金可望在下半年连续注入经济体系。不过，仍须关注来自世界经济尤其是G3集团和中国经济放缓的风险。如果出现这种情况，下半年泰国出口增速可能放缓。

❖ 6月数据显示政治危机后泰国经济强劲复苏

泰国银行公布的6月份经济数据显示，政局对泰国经济活动的影响减弱，国内支出包括民间消费和投资以及工业生产均强劲增长，出口总值创历史新高，贸易顺差额高达25亿美元。不过，由于旅游业和外商投资尚未全面复苏，经常项目盈余仅为6.8亿美元。

泰华农民研究中心分析2010年5-6月泰国经济数据后发现，大部分指标显示国内政局对经济活动影响有限，尤其是包括消费和投资的国内开支以及民间部门信心在受政治示威短暂影响后在1-2个月时间内后开始逐步复苏，同时出口因贸易伙伴国经济复苏以及从多项自由贸易协定中受益而向好。

泰华农民研究中心认为，由于国内支出稳步增长和出口高速增长，2010年第二季度泰国经济显示出好于预期的正面迹象，尽管某些经济部门在第二季度初期遭受政局动荡的冲击较为严重。泰华农民研究中心初步估测，第二季度泰国国内生产总值增幅可望超过7.0%，高于先前预测的5.5-6.0%的区间。泰华农民研究中心仍维持原有看法，即下半年泰国经济趋向增长放缓，与世界主要经济体和亚洲大部分国家的趋势相一致，因此须密切关注下半年泰国出口走势。

❖ 7月泰国经济虽持续增长，但下半年趋向明显放缓

泰国银行公布的最新7月经济数据显示，民间消费与工业生产再次出现萎缩，而民间投资和旅游业则反向持续扩大和复苏，形成相互抵消局面。在国际收支方面，世界经济放缓趋向和国际市场竞争的加剧给泰国的出口和贸易平衡造成了负面影响，导致7月泰国的贸易差额从今年6月的25亿美元顺差逆转为7.91亿美元逆差。

虽然7月泰国经济仍保持年同比增长，但多个行业的增幅同时显露出放缓态势，因此必须密切跟踪泰国经济指

数在今后几个月内的走势，尤其是影响耐用品需求的国内利率调升动向。同时，政府房地产刺激措施届满后，某些与住房有关的国内消费可能会减少。此外，全球经济增长放缓和泰铢走强也将持续影响泰国出口，导致出口贸易面临更严峻的挑战。

泰华农民研究中心预期，今年下半年泰国经济可望年同比增长约3.3%，低于上半年的10.6%高位增幅。若不再发生严重的政治事件以及全球经济放缓速度不超出预期，预计2010年全年泰国经济将增长6.2-6.8%，好于2009年的萎缩2.2%，而玛达朴工业区投资问题解决方案的进一步明朗化将产生积极的投资信号，有利于推动泰国经济在今年内和明年实现持续增长。

❖ 核心通胀上升，短期内仍未对货币政策形成压力

2010年5月泰国通货膨胀率（同比增长率）由4月的3.0%升至3.5%，5月的消费者价格指数也比上月增长了0.2%，尽管当月的国内油价比4月大幅下降，但新鲜食品价格有所上调。5月核心通货膨胀率从4月年同比增长0.5%升至1.2%，部分原因是去年5月的比较基数较低，当时政府刚实施了15年义务教育的政策，使去年同期的学费和文具费支出大幅减少。

国际市场石油价格在上个月因国际货币与资本市场担忧希腊、葡萄牙和西班牙的债务危机和财政赤字而明显下降，导致泰国国内石油零售价格也随之向下调整。近期的石油价格下调有助于部分缓解今后几个月内的通货膨胀压力，但不会改变此前所作的今年下半年通货膨胀率趋向加速上涨的预测。泰华农民研究中心预期，泰国第2季度的通货膨胀率将从第1季度的3.8%减缓至3.3%，如果世界经济仍能继续复苏，进而推动国际市场上石油和大宗商品价格上涨并超出目前水平。下半年通货膨胀率仍可能上扬。

泰华农民研究中心仍维持今年泰国通货膨胀率将上涨3.0-4.0%的预测，但将核心通货膨胀率的预测从原来的1.5-2.0%下调为1.0-1.5%，源于石油价格走软以及泰国经济因受政治因素影响而放缓的因素，将使今年剩余月份内的消费品价格增速比预期减缓。

泰华农民研究中心认为，核心通货膨胀率增速减缓将在一定程度上减轻泰国银行实施货币政策的压力，使泰国银行在今后一段时期内得以继续维持目前为1.25%的宽松政策利率，与国家整体经济和多个行业遭受政局动荡冲击后，政府现时仍有必要实行以扶持经济复苏为目标的经济政策相吻合。不过，核心通货膨胀率在今年下半年仍将加速上涨的趋势，最终将促使泰国银行重新实施更严格的货币政策，但会等待政局问题对经济各方面的影响逐渐减轻的合适时机。

影响未来通货膨胀率走向的因素是，影响国际市场大宗商品价格尤其是油价与国内农产品价格走势的世界经济复苏趋势。此外，还须关注政府出台的补助低收入群体生活费用的措施，以及政府要求各行业配合维持商品价格不变的期限将在6月到期。

❖ 下半年通货膨胀率高位持平，核心通胀攀升

虽然 2010 年 6 月国内石油零售价格大幅下降，但是商务部 7 月 1 日公布的通货膨胀率数据仍体现了商品价格尤其是食品价格自年初以来持续攀升的走势，而严重干旱是影响商品价格的主要直接因素。

泰华农民研究中心认为，内阁决定将减轻民众生活负担措施和液化石油气和天然气（LPG/NGV）限价措施再延长 6 个月时间，可在一定程度上减缓下半年通货膨胀率的上升压力，但预期下半年总通货膨胀率仍将高于第二季度的水平并高位持平。泰华农民研究中心预测 2010 年全年泰国的总通货膨胀率为 3.3-3.7%，而核心通货膨胀率则将逐步攀升，在第四季度可能达到 2.0%。

泰华农民研究中心预期，今后阶段通货膨胀率将逐步攀升，尤其是核心通货膨胀率可能在第三季度超过政策利率，同时政局风险从 2010 年 5 月下旬起逐步下降，因此目前应是泰国银行将货币政策从极度宽松（政策利率为 1.25%）调整为较为紧缩以保持泰国经济稳定增长的适当时机。这与亚洲地区国家央行在本地区通胀压力和泡沫性风险升高的情况下进一步紧缩货币政策的趋势相一致。

❖ 第三季度泰国通货膨胀平稳，核心通胀继续走高

2010 年 7 月国内商品尤其是食品的价格比上月有所上涨，但升幅有所收窄，同时能源价格与上月相比也未出现太大涨幅，因此 7 月份通货膨胀率年同比升幅仅为 3.4%，略低于多数分析家预测的水平。不过，核心通货膨胀继续保持逐步升高态势，达到预期的 1.2% 的水平。

泰华农民研究中心认为，由于比较基数的原因，今后 1-3 个月通货膨胀率升幅将呈减缓趋势，使第三季度平均通货膨胀率稳定在与第二季度平均通货膨胀率相近的水平。尽管如此，预期在上述期间包括食品和能源在内的总物价水平趋向持续上涨，导致通货膨胀率在年底再次上升。而与通货膨胀率有所不同的是，年底前核心通货膨胀率将逐步攀升，第三季度末年同比将上升为 1.5%，年底升为接近 2.0% 的水平。

虽然政府希望私营企业配合以控制商品价格，并将帮助民众减少生活和能源开支的措施再次延展 6 个月，但仍有多项因素可能推升总体物价，尤其是今年剩余时间食品价格可能受气候异常以及第四季度初的食斋节等因素刺激而有所上涨，同时能源价格也可能受国际石油市场价格上涨趋势而调涨，因此年底前通货膨胀压力趋向逐渐加强，并在 2011 年初加速上升。上述预期应是促使泰国银行在 7 月开始实施较为紧缩的货币政策后持续调升政策利率的重要因素。泰华农民银行预测，2010 年底央行政策利率将调升至 2.0%。不过，在预期泰国经济可能不时受到世界经济放缓影响的情况下，央行应会谨慎实施上述货币紧缩政策。

❖ 4 月出口受世界经济和国内政局风险影响而放缓

2010 年 4 月泰国出口总值达到 140.91 亿美元，年同比增长 35.2%，比三月份出现的 20 个月来最高增幅 40.9% 有所回落。四月除黄金外的出口总值增长幅度为 26.6%，比三月份的 43.6% 有较大落差，经季节性调整的出口增幅也比上月萎缩 2%。同时，四月份进口总值为 143.57 亿美元，年同比增长 46.0%，同样比上月的 59.7% 回落，但增幅仍高于出口。四月份出现贸易逆差 2.66 亿美元，成为 17 个月以来首次逆差。

4 月出口增速回落主要来自出口值最大的电子类产品，其出口年同比增长仅为 7.3%，远低于三月的 46.6%，更不如今年首季 52.7% 的平均增幅。此外，服装以及大米、罐装及加工海产品、鸡肉制品等类食品产品的出口也有下降。不过，汽车及零部件、电器、橡胶及制品等类产品的出口仍能保持稳步增长。从出口市场来看，主要市场和新兴市场均增长缓慢，其中向新兴市场出口增长 48.4%（上月为 33.5%），但扣除黄金的增幅为 32%，同样低于三月份的 38%。

鉴于四月份除黄金外的出口增长放缓态势，泰华农民研究中心预期，2010 年第二季度泰国出口总值增长幅度应与首季接近，约为 30%，而全年出口平均增长幅度应介于 17.0-24.0% 之间。今后应密切关注的事态包括：

- 今后几个月出口数据：需关注四月份出口放缓是暂时现象还是未来出口将持续放缓的警讯。

- 希腊财政危机及中国经济降温的影响：如果此两方面因素发酵，将影响泰国对欧洲和亚洲市场的出口。

- 泰铢升值趋势之影响因素：泰铢升值会加深影响到在四月份已经放慢的食品类和成衣类产品的出口。

- 国内政局影响：虽然国内政局因素对出口需求没有直接影响，但不排除可能出现拖累出口的意外状况。

❖ 5 月出口总值创 22 个月来最高水平

2010 年 5 月泰国出口总值为 165.56 亿美元，创 22 个月来最高水平，同比增长 42.1%，比上月的 35.2% 有所加速。该出口增幅得益于黄金出口继上月激增 1,138% 后，又继续猛增 521%。若排除黄金因素，5 月份出口增幅为 32.8%，比上个月的 26.6% 有所提高，大部分重要出口产品继续保持两位数增长。

5 月份泰国进口总值为 143.45 亿美元，同比增长 55.1%，增幅高于上月的 46.0%。5 月份贸易差额从上月逆差的 2.66 亿美元转为顺差 22.11 亿美元，创 12 个月来的最高水平。

鉴于今年首 5 个月泰国出口数据高于预期，泰华农民研究中心预计，2010 年上半年出口总值将增长 34%，全年增幅可望高于泰华农民研究中心早先预测的 17.0-24.0% 的增幅范围。

不过，由于欧洲多国公共债务危机风险导致世界经济趋于薄弱，一些国家可能出现双底衰退。泰华农民研究中心将等待观察未来两三个月的情况，以便再次调整对出口趋势的预测。

除了欧洲财政危机风险导致出口放缓外，泰国出口商还可能面临更多的压力，如泰铢趋向走强，国外采购商议价能力提高导致价格竞争进一步激化，未来油价上涨以及利率趋向上升带来成本压力。因此，泰华农民研究中心建议泰国出口商做好充分准备，以应对下半年经营环境的进一步恶化。

❖ 上半年出口增长超出预期，下半年或将放缓

2010年上半年，泰国出口增长速度超出多方预期，尤其是商业部最新公布的6月出口额及其年同比增幅均创历史新高，达180.38亿美元和46.3%，高于5月的42.1%增幅（之前2008年7月曾创下出口总额达173.70亿美元和增长45.1%的历史纪录），其中大部分重要出口产品均有较大增幅。此外，当月泰国黄金出口大幅增长535%，延续了前2个月的高位增势，有力拉动了泰国出口增长，除黄金外的出口增幅也从上个月的32.8%提高为40.4%。与出口快速增长相比，6月进口增长相对放慢（年同比增长37.9%），使泰国6月的贸易顺差达23.22亿美元，高于5月的22.11亿美元。

从整体来看，2010年出口增幅从第1季度的31.6%加速至第2季度的41.5%，促使泰国上半年出口平均增长36.6%，因此商业部将今年出口预期目标由原来的14%调升至19%。尽管今年上半年泰国出口在世界经济形势好转、自贸区刺激出口需求等有利因素支持下呈现良好态势，但是下半年存在着世界经济放缓的风险，源于发达国家必须加强财政纪律，使其难以如以前般地实施刺激经济措施。同时，发展中国家的货币政策正越来越多地转向中性以维持经济稳定性，更严重的是，尚未完全消除的欧盟债务危机仍令人担忧美国及某些国家可能发生第二次经济衰退，尽管其可能性目前还不太大。

泰华农民研究中心预期，今年下半年的泰国出口增长率将从上半年的36.6%回落至约17%。尽管增幅将放缓，但预计今年第3季度的出口将增长25%，因为去年同期出现萎缩，随后增幅将逐步收窄并在年底期间降剩为1位数。不过，由于出口上半年快速增长，尤其最近两个月（5-6月）超过预期的加速增长，因此预估2010年全年的泰国出口增幅将接近泰华农民研究中心之前预测的22.0-27.0%区间的上部。

泰国出口的快速增长将使泰国2010年的贸易顺差可能突破100亿美元，进而导致泰铢趋向升值，并影响泰国出口商的价格竞争力，因为相比之下其他国家的升值幅度较小，尤其是越南货币此前还出现贬值，因此出口商必须做好应对准备。

❖ 下半年边境贸易可望持续增长但仍面临障碍

泰华农民研究中心预期，2010年下半年泰国与邻国的边境贸易趋向持续增长，主要原因之一是互相间对边境贸易的依赖程度比较高，加上邻国经济呈持续增长，带动进口需求趋于上升。另一主要支持因素是东盟自由贸易区(AFTA)的减免关税措施，尤其是东盟老成员国泰国和马来西亚自2010年起将正常产品的进口关税减至零，以及缅甸、老挝和柬埔寨等新成员国自2010年起将正常产品的进口关税降至0-5%。自由贸易协议下的减免关税措施成为导致泰国对邻国出口实现良好增长的主要推动因素，同时泰国从这些国家进口的原材料和中间产品价格也随关税减免而下降，有利于泰国企业部门降低原料成本。

泰华农民研究中心认为，泰国和邻国的经济复苏和自由贸易协议下减免关税措施将推动下半年泰国对马来西亚、老挝、缅甸和柬埔寨的边境贸易额出现增长趋势。预计2010年泰国边境贸易总值将达7,000亿泰铢，接近政府制定的目标，而上半年实现贸易总值3,880亿泰铢，占全年目标的55%。不过，影响边境贸易的负面因素是缅甸关闭了夜速-苗里口岸，但预料口岸关闭时间将不会太长，因为缅甸企业和民众对部分泰国商品的依赖度较高，关闭口岸将导致供应短缺和价格上涨。另外，泰国和柬埔寨的边境争端可能对下半年泰柬边境贸易造成压力，须密切关注事态发展。

❖ 下半年泰国出口商机：渗透东盟新成员国市场

今年下半年柬埔寨、老挝、缅甸和越南四个东盟新成员国(CLMV)经济走势趋好，源于世界经济特别是亚洲经济复苏的影响，加上受欧债危机影响不大。预期下半年泰国对柬老缅越市场的出口有持续增长的趋势。

泰华农民研究中心预期，虽然2011-2015年柬老缅越四国的经济增长速度有超越东盟老成员国的势头，但泰国增加对柬老缅越市场出口的空间不太大。因为与东盟老成员国相比，柬老缅越四国经济规模小，大多数人购买力低下。此外，四国持续调低进口关税使得大部分商品税率已不到5%，因此即使到2015年四国逐步调降或取消进口关税，对泰国出口产品的益处也不会增加太多。不过，目前肉类、清洁用品和非酒精饮料等几类商品的进口关税仍然较高，加上当地消费者年龄结构尚低而购买力趋向增强，因此未来减免关税后这几类出口产品受益最大。

泰华农民研究中心认为，泰国经营商应重视柬老缅越四国市场，但对其出口的商品必须符合当地的消费行为，以四国首都和主要经济中心城市为主要目标市场。当然，泰国商品可能遭遇新的非关税壁垒，并遇到中国和东盟其他成员国等与四国建有自贸区的对手竞争。有机会打入柬老缅越四国市场的泰国商品包括汽车、摩托车及维修用零配件、装饰配件和安全头盔，以及日常生活用品、织物、家具、建筑材料、农用机械等。

❖ 5月份泰国对中国出口增长39% 下半年趋缓

今年首五个月泰国对中国出口飙升 53.2%，源于得到第一季度泰国对中国出口激增 70%的支持，但从第二季度开始将趋向放缓。尽管 5 月份泰国对中国出口增幅从 4 月的 27%扩大为 39%，得益于中国出口加速增长拉动中国用于生产出口商品的进口需求增加，不过泰华农民研究中心预期，今后阶段泰国对中国出口可能缺乏后劲，与中国经济将在第一季度同比增长 11.9%后从第二季度开始放缓的预期一致，原因是世界经济的不稳定尤其是旷日持久的欧洲债务危机可能对中国的出口造成影响，导致用于出口生产的泰国商品对中国的出口也随之放缓；同时中国国内经济随着中国政府采取控制经济过热的新举措而呈现放缓趋势，以及下一阶段可能上调政策利率，将导致为满足国内需求的商品进口也放慢增长。

6 月 19 日中国人民银行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性，不过中国政府仍坚持人民币逐步升值的政策以避免对出口也造成严重影响。泰华农民研究中心认为，随着人民币升值，出口商品价格将被提高，出口将趋向放缓，用于出口生产的泰国商品对中国的出口也可能随之放缓。不过，从世界市场来看，泰国出口商品可能从中国出口商品价格上升中受益，使得泰国商品的价格竞争力相对提高。同时，随着中国民众购买力因人民币升值而提高，中国家庭的消费也趋向增加，使满足中国国内消费需求的泰国商品获得更多商机。预计今年下半年泰国对中国的出口将呈正增长，但可能比上半年预计 50%的增幅有所放缓。

❖ 6月份泰国对中国出口增长放缓至26.3%

6 月份泰国对中国出口年同比增长 26.3%，低于 5 月的 39%，使得今年上半年对中国出口平均增幅为 47.8%，少于今年首季的 70%。6 月对中国出口的放缓，与中国经济在第 2 季度放缓增长的态势一致。预期下半年泰国对中国出口仍会持续放缓，一方面因为 2009 年同期的比较基数较大，另一方面因为中国实施更严格宏观调控政策以控制经济过热和抑制房地产泡沫，导致中国国内市场消费与投资减少并削弱了进口需求，使下半年泰国对中国出口趋向放缓增长，这从 6 月对中国出口的主要泰国产品已经开始放缓中可见一斑，如橡胶制品、天然橡胶、电器及电器配件。同时，中国出口在今年剩余时间内的放缓趋势，也将致使中国从泰国进口产品以用于出口生产的需求也将随之减弱，如计算机及其配件、塑料、化学制品和木薯制品。

不过，中国经济仍有政府致力发展西部经济和节能汽车财政补贴措施等的支持，因此预期仍能推动中国内需与投资持续增长。此外，预期出口不稳定风险与国内通货膨胀压力减少的因素，将促使中国政府暂缓实施更加严格的货币政策和调升政策利率，以及采取防止人民币大幅升值的措施，以减少对出口业的冲击。

泰华农民研究中心认为，上述旨在维持中国经济增长的措施将有利于保持中国国内需求，使下半年泰国对中国出口有机会持续增长。预期下半年泰国对中国出口将从上半年增长 47.8%放缓至 12-16%，全年将增长 25-30%，中国仍是推动今年泰国总体出口增长的重要市场。

❖ 7月份泰国对中国出口降温，逆差大增110.5%

2010 年 7 月泰国对中国出口增长势头呈现减弱迹象，尽管年同比增长率已从 6 月的 26.3%微增为 29.6%，但已大幅低于 5 月的 39.4%，同时进口年同比增长率也从 6 月的 62.1%降为 40.1%。进口增幅高于出口增幅导致 7 月泰国对中国出现高达 4.095 亿美元的贸易赤字，比去年同期猛增 110.5%。

虽然近年来中国在泰国对外贸易中的重要性日益提高，最近已取代美国成为泰国最大出口市场，但值得注意的是，泰国对中国贸易一直为逆差。2010 年上半年泰国对中国贸易逆差达 13.198 亿美元，超过 2009 年全年的 9.095 亿美元赤字。因此，如果 2010 年最后五个月泰国对中国的出口增速仍比进口慢，2010 年全年泰国对中国的贸易逆差可能比去年高出一倍以上。尽管如此，泰华农民研究中心仍维持 2010 年泰国对中国出口增长率预测为 25-30%，并预计泰国从中国进口增长不低于 40%，全年泰国对中国贸易逆差可能高达 30 亿美元。不过，2010 年随消费需求和购买力增长而日趋活跃的泰国和中国南部地区的边境贸易，泰国加大开发中国西部地区市场的力度，将有助于降低泰国对中国贸易逆差。

❖ 下半年泰国对东盟出口趋向持续增长

今年上半年泰国对东盟市场的出口年同比从 2009 年的萎缩 19%转为增长 55.2%，增幅大于泰国对欧盟、中国、日本和美国等市场的出口。主要支持因素除了东盟国家的经济复苏外，还获得东盟自由贸易区的六个东盟老成员国（泰新印马菲文）从今年 1 月 1 日起开始实施零关税和四个东盟新成员国（老柬缅甸）从今年 1 月 1 日起将货物关税降至 0-5%（将于 2015 年 1 月 1 日起实施零关税），使得上半年对东盟出口总值在泰国出口总额的占重从 2009 年的 21.3%增为 23.3%。此外，上半年泰国对东盟的出口增幅也高出泰国对其他与泰国签署自由贸易协定的国家包括中国、韩国、日本、印度、澳大利亚的出口（除对新西兰出口外，其增幅为 70%）。

泰华农民研究中心预期，东盟自由贸易区的关税优惠仍是下半年泰国对东盟出口的支持因素，使下半年泰国对东盟的出口将呈持续增长趋势，但增幅可能比上半年有所收窄，原因除了 2009 年年底比较基数较高外，东盟的主要出口市场如美国、欧盟和日本的经济增长疲弱导致东盟国家的经济趋向放缓，同时一些东盟国家为遏制通货膨胀而采取了较为严格的货币政策，可能导致东盟市场需求有所下降。泰华农民研究中心预计，今年下半年泰国对东盟的出口同比增幅将放缓至 25-30%，全年泰国对东盟的出口增幅约为 40-43%。

此外，今年上半年泰国从东盟国家进口年同比增长 33.9%，其中原材料和中间产品的进口增幅为 36.43%，原因是泰国制造业原材料进口得到今年初开始实施的东盟自贸区减免关税的支持而出现增长。泰国从东盟进口的原材料和中间产品本产品在本国从东盟的进口总值中占 36%。泰华农民研究中心认为，到 2015 年当拥有丰富自然能源包括农产品、森林和矿物资源的东盟四个新成员国实施零关税后，东盟成员国在原材料的共同利用方面可发挥更完善的作用。

❖ 自贸区拉动 2010 年泰国汽车对东盟出口激增

2010 年 1 月 1 日东盟自由贸易协定生效后，自贸区内汽车进口关税降至零，泰国汽车对东盟出口明显受益，尤其是乘用车对东盟出口大量增加。泰华农民研究中心预期，由于许多公司开始出口新生产线生产的汽车，尤其是小型乘用车，下半年泰国乘用车对东盟出口总值将高于上半年，不过出口增长率将从上半年的 120% 回落到 65-74%，原因是去年的比较基数较高。预计 2010 年全年泰国汽车对东盟出口总值可望达到 33-34 亿美元，同比增长 86-91%（2009 年出口总值 17.7628 亿，同比缩减 19.9%），其中乘用车占比超过 80%，印度尼西亚、菲律宾和马来西亚将成为东盟前三大出口市场。

泰华农民研究中心认为，东盟自由贸易区也会给部分产品带来负面影响，如泰国进口增幅较大的大客车、货车和变速箱等。此外，尚存在各种不利的内部因素，包括繁琐复杂的政府规定、缺乏劳动力、没有汽车及零部件测试中心，以及外部不利因素如趋增的各种非关税壁垒，导致泰国经营商不能从自由贸易中获得最大利益。为此政府各部门必须紧密合作以减少营运商的困难，协助其扩大泰国汽车及零部件的出口商机，把泰国打造成为值得投资的本地地区汽车及零部件生产基地。

❖ 木薯制品：自贸区拉动出口激增

2010 年至 2011 年泰国木薯制品行业面临挑战：木薯制品产量受粉蚜虫害和干旱影响而持续下降，同时市场需求尤其是中国市场需求持续增长，导致各级市场木薯制品价格全面上涨，从生木薯农场价格直至木薯条、木薯粉离岸价格均可能攀上历史最高水平。因此，亟需解决的问题是木薯原料严重短缺已无法保证加工工厂的连续运行。解决原料短缺问题的途径有以下两个方面：

政府出清库存。政府仓库储存的木薯条约 120 万吨，国家木薯政策委员会决定通过农产品期货市场拍售库存木薯条 20 万吨，其余 90 余万吨尚待出售。

- 进口木薯原料。2010 年上半年泰国进口木薯粒 33,119 吨，进口值 287 万美元，进口数量与价值年同比分别下降 51.2% 和 28.6%，是泰国自 2007 年开始进口木薯粒且进口量与进口值连年递增以来的首次跌减，原因是遭遇越南大量收购的竞争。

木薯制品行业长期发展所面临的主要问题包括：

- 各项自由贸易协定带来的影响。对木薯粒、木薯粉实行关税减免的各项自由贸易协定预料将促使木薯制品对中国及东盟尤其是印尼和马来西亚的出口呈现大幅增长趋势。值得关注的市场是日本和韩国，原因是韩国自 2010 年起对木薯粉实行零关税，另外每年尚有 9600 吨木薯制品的配额按 9% 的税率征收进口关税；日本从 2018 年起将木薯粉进口关税由 0-8.7% 降至零，而其他木薯制品则维持 15% 的关税。

- 国内需求呈增长趋势。目前乙醇生产的主要原料糖蜜价格上扬且日趋匮乏，导致乙醇生产厂转向使用替代原料，其中木薯条和木薯粉是合适的原料，新建的乙醇工厂也以木薯条/粉为原料，造成木薯制品的国内需求呈增长趋势。

❖ 上半年泰国农产品和食品出口得益于自贸区大幅增长

2010 年泰国农产品生产面临农作物病虫害蔓延和降雨量少不能满足农业耕作需要的问题，导致农产品产量尤其是旱季或第二季度粮食产量下降。针对稻米、木薯和饲料玉米等产品的农户收入担保措施仍然是农户扩大生产的支持因素。

2010 年上半年泰国农产品出口飙升，其支持因素为贸易伙伴国的经济复苏使得购买力趋向增加以及受益于各项自由贸易协定。上述因素使得重要农产品价格趋向上涨，尤其是橡胶和木薯制品的价格创历史新高。只有稻米仍存在问题，因为面临来自越南的激烈竞争，导致出口放缓，价格也持续下滑。泰华农民研究中心预测，由于得到需求增长以及各项自由贸易协定的支持，2010 年农产品及加工制品出口将保持持续增长态势，全年农产品出口总值将增至 189 亿美元，同比增长 15.0%，重要的贸易伙伴是中国、东盟和日本；全年农业加工制品出口总值将增至 134 亿美元，同比增长 18.3%，重要的贸易伙伴是东盟、美国、日本和欧盟。

泰华农民研究中心认为，各项自由贸易协定框架的降低关税措施拉动上半年农产品及加工制品出口对重要贸易伙伴和自贸区缔约国如中国和东盟国家的农产品（初加工农产品）出口大幅增长，尤其是橡胶和木薯制品对中国市场的出口。2010 年上半年农产品对中国出口总值为 18.9 亿美元，同比增长 90.5%；对东盟出口总值为 15.13 亿泰铢，同比增长 84.7%。渔业、畜牧业和农业加工制品对东盟的出口总值为 22.58 亿美元，同比增长 68.8%，主要出口产品包括砂糖、罐装水果、稻米等。

进口方面，2010 年上半年泰国从东盟国家进口的作为原材料或半成品的农产品明显增长，进口总值为 6.11 亿美元，同比增长 22.4%。这一态势与将泰国建成本地区制造业中心的构想相符，即利用泰国拥有获得国际认可的生产标准和卫生标准的优势进口原材料进行生产，增加商品价值，然后向东盟和其他国家再出口。

比较 2010 年上半年各项自由贸易协定框架下的贸易额发现，除泰国需从其进口奶制品的新西兰外，泰国对缔约国的贸易均为顺差。泰国农产品和食品贸易出现顺差的贸易伙伴包括东盟、日本和中国，上半年泰国与上述国家的贸易顺差分别为 27.97 亿美元、21.44 亿美元和 17.88 亿美元。

在各项自由贸易协定生效后应关注的问题是，目前开放农产品和食品市场，关税方面的障碍已不是大问题，因为缔约国降低关税后大部分都已经处于相当低的水平，但重要障碍是非关税壁垒，包括技术性贸易壁垒（TBT）和动植物卫生检疫措施（SPS）。一般来说，大企业在这些方面的应对能力要比中小企业强。此外，长期来看，泰国必须准备好应对有关非关税贸易壁垒的贸易纠纷。目前，东盟正在组建专门委员会以解决日趋激烈的非关税贸易壁垒问题。如果泰国企业能够进行自我调整，生产出能够通过技术性贸易壁垒/动植物卫生检疫措施的产品，就可以增加产品价值。同时如果能够达到原产地要求，就可享受各项自由贸易协定的优惠待遇。

❖ 2010年蔬果及制品：自贸区拉动出口

泰华农民研究中心分析了农产品与食品特别是蔬菜、水果及制品受各项自由贸易协定的影响，发现今年上半年泰国蔬菜、水果及制品出口总值达 12.3433 亿美元，年同比增长 13.6%，显示出自贸区对该类商品出口的拉动效果。

与此同时，自由贸易协定也为缔约国提供了进入泰国市场的机会。今年上半年蔬菜、水果及制品进口增至 3.3577 亿美元，年同比增长 26.2%，主要来自水果及制品和蔬果汁的进口大幅增长，反映自贸区缔约国加大渗透泰国市场的力度，因此泰国经营商应做好准备以应对更加激烈的竞争。值得注意的是，进口的蔬果汁大部分为浓缩原料，因此其进口增加已经直接冲击蔬菜和水果种植农户。虽然目前中国食品出口仍受困于食品安全形象问题，但中国方面已经加紧改善，努力提高质量标准以重新赢回声誉，届时进口国会再度转向中国订货。

❖ 橡胶和橡胶制品：自贸区协议拉动进出口增长

2010 年是泰国橡胶及橡胶制品产业从 2009 年汽车业萧条中复苏过来的一年，尤其是中国、美国、日本和韩国等国汽车销量的复苏，推动了橡胶及橡胶制品需求增长。2010 年上半年，泰国橡胶出口同比增长了 109.2%，达到 35.5177 亿美元，主要为熏胶片和浓胶汁，橡胶制品出口同比增长了 57.3%，达到 30.1314 亿美元，主要为复合橡胶、汽车轮胎和手套。自 2009 年下半年起至今拉动泰国橡胶和橡胶制品产业增长的重要支持因素是，中国在 2010 年前按中国-东盟自由贸易区协议降低了橡胶制品进口关税，促使泰国出口商在 2009 年下半年调整了经营，转向生产作为橡胶条替代品的复合橡胶（初加工胶），该因素也成为 2010 年支持泰国橡胶和橡胶制品出口增长的因素。同时，其他各项自贸区协议，包括东盟自贸区协议、东盟-日本自贸区协议、东盟-韩国自贸区协议、东盟-澳大利亚自贸区协议以及东盟-新西兰自贸区协议，均有助于推动橡胶和橡胶制品的出口增长。

自贸区协议除了有助于推动泰国橡胶和橡胶制品的出口外，还同样拉动 2010 年泰国橡胶和橡胶制品的进口增长。2010 年上半年，橡胶及废橡胶进口同比增长了 134.6%，达到 4.17 亿美元，几乎全部为复合橡胶的进口；橡胶制品进口同比增长了 65.3%，达到 4.2332 亿美元，主要有汽车轮胎、橡胶地砖、墙砖、硫化橡胶、胶管、橡胶接合器和橡胶传送带等。值得担忧的是，前 3 项进口的橡胶制品给国产橡胶制品带来了竞争，同时到 2018 年泰国汽车轮胎（尤其是公共汽车和运输车的子午线轮胎、摩托车轮胎）关税将从目前的 20-30% 降至 5%。

泰华农民研究中心认为，相关橡胶及橡胶制品经营商仍需继续关注各项自贸区协议框架下的逐步降低关税承诺，以及做好应对橡胶及橡胶制品生产基地迁移的准备，包括外国投资者到泰国投资设厂和泰国投资者到国外投资设厂的事项。

❖ 下半年电子电器产品出口得到自贸区支撑

今年上半年泰国电子电器产品出口年同比增幅从 2009 年同期的萎缩 13.4% 飙升为 38.4%，其中电子产品增长 37.2%，电器产品增长 40.5%。泰华农民研究中心认为，电子电器出口增长除了得到世界经济好转的支持外，另一重要原因是自贸区协议的关税减免优惠有利于泰国一些电子电器产品扩大出口，同时也吸引更多外商在泰国投资扩大上述产品的生产规模。

去年世界领先的外国制造商已在泰国扩大投资，其中部分项目可在今年内投产，成为下半年支持电子电器产品出口的有利因素。因此，尽管面临世界经济增长放缓导致出口比上半年大幅放慢的风险，泰华农民研究中心仍预期，今年泰国电子产品出口总值将增长约 17-22%，电器产品及零部件出口总值将增长 22-27%。

自贸区虽然给泰国产品提供了参与缔约国市场竞争的机会，但另一方面也为缔约国产品进入泰国提供机会，使泰国市场竞争更加激烈。虽然泰国电子电器产品国际贸易总体为顺差，但与自贸区缔约国的贸易却呈现逆差。随着自贸区的进一步开放与扩大，市场机会与竞争都将增加，包括 2013 年东盟经济共同体（AEC）及进一步加大产品尤其是敏感产品减税幅度的其他协议。

不过，今后阶段泰国电子电器产品制造业将面临诸多挑战，如：要维持泰国作为该产业重要生产基地的地位。泰国虽然比本地区多个国家拥有更完善的基础设施，但与越南、印尼和菲律宾等竞争对手相比在工业成本方面缺乏优势，同时泰国关税结构对某些类别产品的上下游产品税率设置存在不尽合理之处，也可能成为促使投资商决定到其他国家投资的影响因素，同时泰国不稳定的政局也会影响投资商的信心。

泰华农民研究中心认为，未来泰国电子电器产业仍须依赖外国资金和技术，这是泰国电子电器产业二十多年的发展过程中贯穿始终的重要因素。如果外国公司在泰国投资意愿下降，该产业的发展必将受到影响，出口和上游产业也将受到投资放缓的波及。因此，国家促进电子电器产业投资政策必须包含产业发展的目标和战略。为了提高泰国对外商的吸引力，必须采取全面整合的措施，包括为投资外商提供优惠待遇并为其排忧解难，如调整关税结构使上下游产品关税一致，修订法律法规以适应现代技术快速发展的形势，提高工人技能和素质以缓解劳工短缺问题，以及加强检查监管产品质量以防止廉价劣质产品流入市场等等。其次是在目前阶段更换空调机的意愿，促使制造商必须调整市场策略，如通过经销商的商店和网站来扩大销售渠道，与经销商结盟举行促销活动，以刺激和吸引消费者等。此外，还须关注世界经济复苏的稳定性，尽管美国和一些欧洲国家的重要经济指数已开始向好的方向发展，但是一些欧元区成员国的财务危机仍对世界经济的复苏造成压力，也同样可能影响泰国的经济增长。

因此，泰华农民研究中心预测，2010 年国内空调机销售总量约为 1,090,000-1,150,000 台，增幅从 2009 年的 9.3% 扩大到 10.0-15.0%，空调机销售总额约为 165-172.5 亿泰铢，增幅从 2009 年的 7.8% 扩大到 10.0-15.0%。

❖ 东盟：值得泰国关注的蔬果汁出口市场

泰华农民研究中心认为，除作为泰国主要的蔬果汁出口市场如欧盟、美国和日本外，东盟也是值得泰国关注的市场，出口到东盟的蔬果汁呈良好增长态势，这从2010年上半年泰国向东盟出口的蔬果汁总值达2,350万美元，同比增长57.7%中可见一斑。泰国向东盟出口蔬果汁增长的原因除了有经济复苏的因素外，还包括东盟自由贸易区(AFTA)实施后，尤其是东盟新成员（老挝、缅甸、越南和柬埔寨）自2010年1月1日起陆续削减进口关税，导致蔬果汁出口成本下降，给泰国蔬果汁对这些国家的出口带来了商机。因此，泰国经营商应扩大向东盟市场出口各种蔬果汁，包括其他蔬果汁、混合蔬果汁、橙汁和其他橘汁等，以扩展泰国蔬果汁出口市场和增加市场份额。

泰国从东盟国家进口的蔬果汁总值不大，今年上半年泰国从东盟国家进口的蔬果汁总值仅为80万美元，同比增长33.3%，使泰国与东盟国家的蔬果汁贸易实现了2,270万美元的顺差，同比增长58.7%。不过，泰国需谨慎关注从东盟以外的国家尤其是从中国进口的蔬果汁，源于中国-东盟自由贸易区建成后，可能会从中国进口成本更低的蔬果汁，从而对泰国的贸易差额造成影响。

❖ 东盟物流业开放利弊及各种相关问题

东盟服务业框架协议(AFAS)规定了2013年全面开放物流业的目标，届时东盟各国对成员国物流业投资者的持股比例限制将由2010年的51%放宽至70%。不过，预期东盟物流业全面开放的时间表可能被延后。

泰华农民研究中心认为，短期内即使全面开放物流业，市场竞争格局也不至于立即出现变化，原因是各国法律法规、操作惯例的差异以及当地市场专门知识的缺乏，尤其是协议中物流业的开放超越了各国法律规定的范围，使外国物流业经营商来泰国投资经营和泰国物流业经营商走出国门仍面临障碍。但从长远看，东盟自贸区物流业开放将使中小型物流企业面临多方面挑战，如外资企业和国内大型企业可能在全国范围扩张网络并建立类似于零售业的物流服务网点，大型企业拥有更大的议价力，以及经济环境的变化如油价成本持续上升等。

泰华农民研究中心认为，大部分泰国物流企业经营的陆上（公路）货运市场将面临更加激烈的外来竞争。国内陆上货运市场总值估计约3800亿泰铢，占物流市场总值约8000亿泰铢的48%。另一方面，东盟自贸区开放物流业使物流企业有机会进入包括东盟成员国及与东盟接壤国家在内的更为广阔的市场，尤其是拥有庞大贸易与服务业、发展快速的中国市场。同时，随着各国交通系统互相对接，地区运输合作加强，物流业参与边境贸易和跨境贸易货运的渠道更加顺畅，货运车、冷柜车、危险品运输车等行业也将从物流业开放中受益。泰华农民研究中心预期，2010年泰国的边境贸易以及泰国与马来西亚、缅甸、老挝、柬埔寨和中国南部等的跨境贸易总额将从2009年的6,468亿泰铢增至7500 - 7900亿泰铢，年同比增长16.0 - 22.0%。

❖ 开放旅游市场：泰国旅游业机遇与挑战并存

开放旅游市场应可为旅游业经营商进入更大市场尤其是东盟以及与东盟接壤国家的市场提供了机会。泰国旅游公司可借此机会较容易进入缔约国市场开展经营。尽管到一些国家投资酒店业将因这些国家商业地区和旅游地区的地价昂贵而需要巨额资金，但也存在着扩大旅游经营和宾馆服务的机会。不过，现在泰国不少中小旅游经营商缺乏专业管理人才和拓展外国市场的眼光。

对国内市场而言，开放旅游市场将可给相关经营行业带来更多收益，无论是餐饮、旅游产品销售，还是包括高尔夫球、水疗等在内的休闲服务业，因为预计将有更多外国游客赴泰国旅游，特别是入住外国投资者在泰国投资的连锁宾馆。与此同时，今后国内旅游市场因新老公司林立、竞相争夺市场份额而趋向更加激烈，这将不可避免地影响应变能力较差的小经营商的竞争力。政府应当抓紧制定应对措施和认真帮助受市场自由化协议冲击影响的经营商。在目前世界经济和泰国经济在2010年内仍未全面复苏，以及国内政治局势仍波动较大的情况下，不少投资者对在泰国投资持观望态度，加上泰国在旅游业投资和旅游从业人员聘用等方面仍受到多个法律与法规的限制，因此政府尚有时间制定并实施相关政策措施，以帮助减轻对受影响者的冲击。

❖ 充分利用自贸协定，加快开拓印度市场

作为泰国关注的巨大出口市场，印度经济的持续增长将有助于拉动今年剩余时间泰国向印度出口实现良好增长。有意开拓印度市场的泰国出口商可以选择利用泰印自由贸易协定(TIFTA)和东盟-印度自由贸易协定(AIFTA)的优惠待遇。

自从泰印自由贸易协定减税优惠实施以后，从2005年起泰国对印度贸易已从过去的逆差变为顺差。同时，东盟-印度自由贸易协定减税优惠涵盖更多的产品，其中大多数未纳入泰印自由贸易协定。此外，东盟-印度自由贸易协定的灵活性原产地积累规则有利于泰国多种产品进入印度市场，如水果加工制品、罐装鱼、调味品、塑料、珠宝首饰品、电子产品、铝、家具和汽车零配件等。

印度的高敏感产品清单对泰国出口影响不大，因为其中大部分为泰国缺乏竞争力的农产品，如丝绸、棕榈油、茶叶、咖啡、胡椒等，只有少数是泰国具有高竞争力的产品，如天然胶乳、烟熏胶片、某些类别的汽车轮胎、电动机等。作为对泰国利益损失的补偿，印度允许泰国将列入敏感商品清单的项目从其他东盟国家不能超过50项增加为91项。

不过，在东盟-印度自由贸易协定的减税优惠下，泰国必须与其他东盟国的产品竞争，尤其是作为印度在东盟最大进口来源国并和泰国一样与印度签订了双边自由贸易协定的新加坡。如果印度尼西亚和马来西亚与印度签订双边自由贸易协定，可能使泰国商品遇到更多竞争。虽然柬埔寨、老挝和越南与印度的贸易额不大，但这些国家出口额增长幅度很高。若印度进一步降低进口关税，可能导致泰国商品将面临更大的挑战。

❖ 东盟自贸区效应，2010年泰国稻米出口仍放缓

稻米是受到东盟自由贸易协定直接影响的农产品及加工制品。泰华农民研究中心分析了东盟自贸区对泰国稻米的影响，发现以下一些需要关注的问题：

稻米走私入境问题。目前泰国政府对稻米进口的管理措施仅允许进口工业用碎米，并须从指定口岸进口以便使用专门监测病虫害、残留农药和转基因成份的仪器进行检验，以防止有上述问题的进口稻米混入泰国稻米。同时进口时段也有严格限制，以避免泰国稻米价格受到冲击。但是，受价差所驱使，稻谷走私入境现象仍屡禁不绝。

由于国内碾米厂产能过剩，产能利用率仅为30%，外贸厅设想允许合法进口邻国稻谷到国内指定地区的碾米厂加工，分装后全数重新出口，并规定允许进口的地区和时间以便加强管理，防止国内稻米价格受到影响。这一设想既能充分利用泰国碾米厂产能，也能给稻米产量多但碾米产能不足的柬埔寨等邻国带来好处，对双方都有利。

组建亚洲稻米公司问题。泰国稻米出口量占世界稻米出口总量的30%，如果加上邻国的出口量则占世界总出口量的50%。组建亚洲稻米公司联合管理稻米出口，将使东盟国家在国际稻米市场价格上拥有更多的话语权。不过，这一设想虽然很好，但实际操作时却面临重重挑战。如越南稻米出口把泰国作为直接竞争对手，东盟新成员国中的邻国也都有加快扩大稻米生产的政策，并有可能在今后成为泰国的竞争对手。此外，同为东盟成员国的主要稻米进口国如菲律宾和印尼也正在加速发展稻米生产以保证国家的粮食安全，未来其稻米进口将趋向减缓。

❖ 2010年下半年至2011年泰国稻米出口形势严峻

2010年泰国稻米出口面临严峻考验，如稻米进口国转向其他替代粮食而减少稻米进口，泰国还遭到稻米出口持续增长的越南的激烈竞争。

泰国和越南的稻米出口量日趋接近，泰华农民研究中心估计今年上半年越南稻米出口超过340万吨的预定目标。相反，泰国稻米出口量却低于过去的月均出口量。如果逐月对稻米出口量进行对比，发现从今年2月起各月出口量均低于2009年同期（3月份例外）。此外，泰国的稻米出口量已经连续两个月低于越南，为有史以来的首次。世界稻米出口市场竞争激烈导致泰国重新调整稻米出口目标，从年初预定的900万吨下调为800-850万吨。

泰华农民研究中心预测，2010年下半年至2011年泰国稻米出口仍将继续面临问题。当印度恢复稻米出口后，问题趋向更加严峻，因为印度是泰国在非洲和中东地区稻米市场的重要竞争对手。不过，气候的变化无常可能会导致各国稻米产量下降，从而导致世界市场的稻米需求增加，应有利于泰国稻米出口。

❖ 下半年对美出口面临美国经济疲弱压力

美国是泰国的重要出口市场，对美国的出口值在泰国出口总值中占有9.85%的比重，美国经济形势对泰国出口有着重要影响。今年上半年泰国对美国出口同比增长24.7%，低于泰国总体出口36.6%的增幅。由于下半年美国经济继在第一季度增长3.7%和第二季度增长2.4%后趋向持续放缓，下半年美国经济的疲弱复苏趋向将导致下半年泰国对美国的出口放缓增长。

不过，美国的普惠制关税优惠待遇（GSP）应有利于提高下半年泰国产品在美国市场的价格竞争力。普惠制关税优惠待遇是美国给予包括泰国在内的174个发展中国家和落后国家的进口产品免税待遇，涵盖5,000多种产品，增强了这些国家产品在美国市场上的竞争力。

2010年美国普惠制优惠待遇受惠国名单在7月1日生效，将有助于促进泰国产品对美国出口。因为增加了泰国受惠产品种类如冷冻豆和冷冻蔬菜等，使这些产品的进口关税从11.2%和14.0%降为零。此外，其他继续获得美国普惠制关税优惠待遇的产品也继续享有零关税，包括银首饰（限额），并在微量豁免条件下放宽了对部分泰国产品的限制，如鲜兰花、鲜榴莲、干木瓜、干酸角、加工甜玉米、加工木瓜、混合香料、牛皮革、搪瓷制品等。对于被取消或没有重新获得普惠制优惠待遇的泰国产品，其对美国的出口不再享有零关税，须按正常税率纳税，主要有虾加工品和乘用车子午线轮胎，必须重新缴纳5%和4%的进口关税。没有重新获得普惠制优惠待遇的泰国产品包括泰国较有潜力的鲭鱼和平面彩电，但进口税率仅为3.0%和3.9%。不过，对于粮食、塑料粒料、地砖和墙砖，其进口关税高达6.5-12.8%。

❖ 上半年对澳出口劲增41.5%，下半年面临风险

2010年上半年泰国对澳大利亚出口总值为50.4亿美元，比去年同期增长41.53%，主要出口产品包括汽车及零部件、珠宝首饰、钢铁及制品（建筑结构用钢）、空调机及零部件、塑料粒料、罐装/加工海产品、计算机及零部件、成品油、橡胶及制品等。2009年10月至2010年5月8个月间，泰国对澳大利亚出口达到75亿美元，比去年同期增长了40.84%。预期2010年下半年泰国对澳大利亚出口可能获得采矿业持续增长的间接支持。

尽管中国经济降温和调控措施以及印度为抑制通货膨胀率而调升利息导致其下半年矿产需求出现下降，两国对澳大利亚钢铁和煤炭的需求仍持续增长。另外，澳大利亚采矿业还因新的矿产资源租赁税法案调低部分税率而受益，使之继续成为澳大利亚经济的推动力，有助于创造就业和刺激消费，进而间接给下半年泰国对澳出口带来益处。泰华农民研究中心认为，今年第一季度澳大利亚通货膨胀率达到2.9%，接近2-3%的目标控制区间上限，可能在8月或今后数月内触发新一轮政策利率上升期，从而对投资和消费造成打击，最终影响泰国对澳大利亚的出口。再加上作为澳大利亚经济主要动力的出口业可能随主要贸易伙伴经济放缓而疲弱，可能导致澳大利亚从泰国的进口需求有所下降。

❖ 泰铢持续走强,央行面临挑战

世界经济尤其是美国经济出现放缓趋势导致美联储在今后几个月内仍不能发出收紧货币政策或退出定量宽松货币政策的信号，同时泰国等亚洲经济基本面相对稳固，加上该地区各央行为了稳定物价而开始进入升息通道，因此国际资金流入亚洲地区，导致 7 个多月来包括泰铢在内的亚洲大部分货币仍持续 2009 年的走强态势。

泰铢对美元和泰铢对欧元汇率在泰国政局危机期间走软后已恢复到原来的坚挺状态，泰铢买盘从今年 8 月初泰铢对美元汇率升破 1 美元兑换 32.00 泰铢大关后开始以较大幅度增加，目前已接近 1 美元兑换 31.65 泰铢的水平。尽管今后几个月泰铢可能因国内不确定因素和外部风险因素而出现大幅波动，不过泰华农民银行集团仍预期，由于泰国和美国的息差可能扩大到 1.75% 以上，2010 年年底泰铢有机会升至 1 美元兑换 31.50 泰铢。同时，泰华农民研究中心预计，在基本情况下今年下半年泰国贸易顺差可能超过 50 亿美元。

因此，今后几个月内泰国银行为保持泰铢币值稳定所采取的措施（以使泰铢与地区内其他货币走势一致）以及进出口商的汇率风险管理尚不至于发生显著变化。不过，今后几个月随着世界经济趋向放缓，泰国应做好准备以便在竞争对手国的汇率优势更加明显的情况下（如越南盾贬值 2.0% 及人民币升值幅度小于泰铢升幅）保持泰国的竞争优势。

❖ 央行货币政策转向，政策利率趋向正常化

7 月 14 日，泰国银行货币政策委员会会议决定将一日期公债回购利率提高 0.25 个百分点，成为 1.50%，这是近两年来首次调升利息，与大多数分析师的预期相符。金融市场数日前就已开始提前调整以应对此次会议的结果，包括泰铢对美元汇率升值为 1 美元兑换 32.30 泰铢，各种期限的政府债券收益率均有所提升。

泰华农民研究中心预期，如果下半年央行持续收紧货币政策，且国内外经济金融走势符合预期，包括泰国在内的亚洲各国央行的紧缩货币政策信号可能成为支持泰铢进一步走强的主要因素。同时，泰国政府债券收益

率曲线可能趋于平缓，即短期政府债券收益率的增幅高于长期国债收益率增幅。

泰华农民研究中心认为，尽管央行货币政策委员会本次会议已启动新一轮政策利率上升期，但货币市场仍有高达 1 万亿泰铢的流动性，因此政策利率对实体经济的传导作用需要相当的时间。不过，下一阶段通货膨胀率趋于上升的风险可能促使央行在下半年持续收紧货币政策（泰华农民银行集团预测，到年底政策利率可能达到 2.00%）。因此，仍必须关注通货膨胀压力，尤其是核心通货膨胀将于今年第四季度攀升至 2.0% 并在明年上半年超越 3.0%。同时，尚需关注与国内动乱平息后泰国经济平稳复苏密切关联的其他因素，包括商业银行之间在扩大新贷和吸收存款两方面的竞争。

❖ 央行再度加息 0.25 百分点，仍须关注经济风险

8 月 25 日，泰国银行货币政策委员会会议决定将 1 日期公债回购利率调升 0.25 个百分点，成为 1.75%，与大多数分析师的预期相符。会议声明指出，2011 年泰国通货膨胀率可能超过央行的控制目标区间的上限，因此未来一段时间有必要将利率进一步向正常水平调整。声明还指出，在泰国经济增长良好的环境下，当前的政策利率仍属于较低水平。

展望今年政策利率走势，除通货膨胀趋于增长外，央行还须着重考虑其他因素，尤其是下半年泰国经济增速将随全球经济放缓，尽管上半年增长良好。此外，仍须关注加剧和减轻通货膨胀压力的两方面因素的相互消长，即国内多种商品价格将在第四季度陆续调涨将推升通货膨胀，同时泰铢走强和全球经济下行的风险将引起投资者的规避风险浪潮，可能导致未来一段时间内石油及其他大宗商品价格以及供应因素引起的通货膨胀压力不会大幅增长，成为减轻通货膨胀压力的因素。

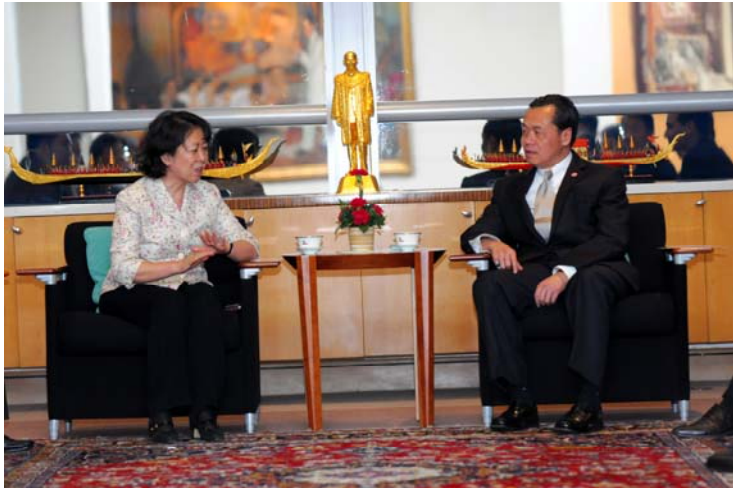
泰华农民银行集团仍维持先前预测，即 2010 年年底政策利率可能调升至 2.00%。而 2011 年泰国利率上升期能维持多久，则取决于世界和泰国经济走势以及国内通货膨胀压力等主要因素。广泛预期 2011 年世界及泰国的经济增长都将出现放缓。

金融行情一览

(2010 年 9 月 17 日数据，仅供参考)

股票市场 (26 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	923.57 ↓ 1.24	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	6.00	1 周	1.76750
成交额	421.59 亿泰铢	三个月定存	0.60-0.90	最低透支利率 MOR	6.25	1 个月	1.78000
债券市场 (26 日收盘)		六个月定存	0.75-1.10	最低零售利率 MRR	6.50	3 个月	1.89500
总体收益指数	205.50 ↓ 0.45	一年定存	0.85-1.15	最高贷款利率	21.50	6 个月	1.99875
成交额	5154.89 亿泰铢	二年定存	1.50-2.00	商业贷款违约利率	23.50	1 年	2.14453
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	现钞	
美元	30.35	30.51	30.51	30.61	30.86	31.01	0.65/3.60
欧元	39.52525	39.76125	39.76125	39.89125	40.40375	40.62375	0.29/3.68
英镑	47.17350	47.65750	47.65750	47.81375	48.39125	48.84125	0.37/3.24
日元	0.35330	0.35450	0.35450	0.35563	0.36200	0.3658	0.84/5.36
人民币	3.755560	-	4.43588	4.48301	4.66304	5.0902	-

❖ 中国工商银行副行长王丽丽访问泰华农民银行



2010年8月25日，泰华农民银行首席执行官兼总裁伍万通先生在总行大厦会见并宴请了来访的中国工商银行执行董事、副行长王丽丽女士一行。

伍万通先生首先对王行长的来访表示热烈欢迎，并对中国工商银行（泰国）股份有限公司的成立表示祝贺。他向客人介绍了泰华农民银行的发展历程和在泰国和中国的业务状况。王丽丽女士感谢伍行长的热情接待。她高度评价了泰华农民银行在伍行长领导下在各方面取得的成就，并特别提到泰华农民银行注重企业文化给她留下了深刻印象。双方还就进一步加强在泰国、中国以及国际市场的合作交换了意见。

中国工商银行（泰国）首席执行官陈友滨、泰华农民银行执行副总裁陈博文等参加了会见和宴请。

❖ 泰华农民银行荣获三项 2010 年泰国最佳银行奖

泰华农民银行首席执行官兼总裁伍万通透露，最近三家世界权威金融杂志即《欧洲货币》、《亚洲货币》和《金融亚洲》均决定授予泰华农民银行“2010年泰国最佳银行奖”，理由是本行的经营战略明确且富有远见，经营业绩卓越出众，在利息收入增长的同时手续费收入增长处于领先地位，平均净资产收益率（ROE）达12.6%，一级资本充足率保持在10.9%的稳健水平。

此外，由于本行不断提高客户关系经理的服务技能、完善管理制度和信息系统，在去年经济增长放缓的状况下本行信贷发放仍能达到预定目标，2009年底信贷总额达9,430亿泰铢，比2008年底的9,040亿泰铢增长约4.4%，而截至2009年底的不良贷款（NPL）比率仅3.76%，低于商业银行系统的平均水平。

伍万通强调，本行坚持在适当的风险管理下持续发展业务，从而稳居泰国的领先银行之列，为创造更加卓越的服务奠定了基础。泰华农民银行获得上述三大奖项，说明本行的成就得到充分肯定。

今年以来泰华农民银行已连续荣获多个金融服务优秀奖项，如连续第三年获得《金融与银行》杂志的最佳零售银行奖，连续第三年获得《环球金融》杂志的最佳国际贸易服务供应商奖，连续第二年获得《金融亚洲》杂志的最佳现金管理银行奖等。

❖ 驻泰中资企业商会与泰华农民银行联合举办“泰国经济形势与中资企业发展”报告会

2010年5月11日，驻泰中资企业商会与泰华农民银行联合举办“泰国经济形势与中资企业发展”报告会。50多家驻泰中资企业代表参加了会议，中国驻泰国大使馆经济商务参赞高文宽先生和泰华农民银行首席执行官伍万通先生出席了报告会。

会上，泰华农民银行执行副总裁徐镇权先生致欢迎词，泰华农民研究中心董事总经理张光劭博士作了“2010泰国宏观经济展望”专题报告，泰华农民银行经济与资本市场研究专员蔡慧莲女士作了“全球经济与外汇市场展望”专题报告，泰华农民银行资金运营产品销售专员达万·塔玛尼查农先生作了“国际贸易人民币结算”专题报告，中国驻泰国大使馆高文宽经济商务参赞作了“中资企业发展的几个问题”专题报告。

最后，驻泰中资企业商会会长买卫东先生做总结发言。报告会得到了企业的高度评价，取得圆满成功。



❖ 驻泰中资企业商会和泰国湖南商会高层访问我行

2010年8月30日晚，泰华农民银行执行副总裁陈博文先生在总行大厦会见并宴请了来访的驻泰中资企业商会会长买卫东先生和泰国湖南商会会长刘纯鹰先生等两会高层人员。宾主双方围绕着进一步加强友好关系、深化银企合作等议题进行了深入探讨。



❖ 泰华农民银行原总裁张旭州将出任泰国央行行长



2010年7月6日，泰国内阁会议决定提名张旭州博士（Dr. Prasarn Trairatvorakul）为下届泰国银行行长，任期五年，接替即将在今年9月底任期届满的现任行长塔莉萨·瓦塔纳格。泰国银行（Bank of Thailand）是泰国的中央银行，成立于1942年12月10日，主要职责包括发行货币并管理国家的外汇储备、制定并执行国家的货币金融政策、监督管理商业银行和金融机构等。

泰国总理阿披实在宣布上述决定时表示，内阁认真审议了遴选委员会和财政部长的建议，认为张旭州是担任泰国银行行长的最佳人选。财政部长功·扎迪瓦尼补充说，提名张旭州为新任央行行长，是鉴于他长期在泰国央行、证监会和泰华农民银行担任重要职务，拥有金融业各方面的完整知识和丰富经验，其杰出才能和道德操守也获得社会一致好评。他希望央行新行长上任后，能够帮助监管国家外汇储备，保证金融机构体系的稳健发展。

身为华裔的张旭州现年57岁，早年就读于朱拉隆功大学和亚洲理工学院，获得工程学士和硕士学位；1978年获国王御赐玛希伦奖学金到美国哈佛大学深造，先后获得工商管理硕士和博士学位；1983年加入泰国银行，1992年参与创建泰国证券监督管理委员会，先后担任证监会副秘书长和秘书长。

2004年张旭州应邀出任泰华农民银行总裁，并兼任泰华农民保理有限公司和泰华农民租赁有限公司董事长。在他和首席执行官伍万通的共同领导下，泰华农民银行集团在经营业绩、公司治理和社会责任等各方面表现出色，赢得国内外权威机构的一系列嘉奖。

张旭州还担任泰国银行业公会主席、泰国红十字会理事、泰国红十字眼球银行主席以及朱拉隆功大学和法政大学金融专业硕士课程指导委员会成员等社会职务。按照有关法律规定，他已辞去在泰华农民银行集团和泰国银行业公会的职务，以恭候泰国国王陛下的正式任命。

❖ 泰华农民银行集团调整管理结构

2010年7月14日，泰华农民银行董事会特别会议决定，鉴于张旭州博士因获内阁提名出任泰国银行行长而辞去泰华农民银行董事、总裁等一切职务，任命伍万通先生担任首席执行官兼总裁，自7月16日起生效。当天，泰华农民银行首席执行官伍万通和总裁张旭州共同举行新闻发布会，向媒体通报上述人事变动和管理机构调整情况。

伍万通首先代表泰华农民银行全体同仁衷心感谢张旭州总裁六年多来为泰华农民银行集团所付出的汗水和心血。他指出，集团这几年的巨大变化和辉煌成就与张旭州先生的贡献密不可分，集团全体同仁对本行总裁出任央行行长感到无比高兴和自豪，同时对他的离职深感惋惜和不舍。他预祝张旭州博士在新的岗位上取得更大的成就，为泰国经济和金融体系的繁荣发展作出更大的贡献。

伍万通同时宣布，泰华农民银行集团的管理结构将进行调整，按功能分成四大领域，由四名高级执行副总裁分管协调。他作为首席执行官兼总裁将主要负责集团的方向性和战略性的重大决策，集团的日常运营将授权这四名高管共同负责，未来的新总裁也将在这四名高管中产生。

四大功能领域及分管的高级执行副总裁分别是：业务发展领域，由吉沙达·蓝三先生分管；风险管理领域，由披第·导财先生分管；基础结构领域，由提腊南·诗宏先生分管；资源管理领域，由颂吉·诗里查猜先生分管。

最后，张旭州发表临别感言，感谢伍万通及各位同仁对他的厚爱和支持。他坦言，出任央行行长是一项更具挑战性的使命，但作为获皇家奖学金的归国留学生，报效祖国、为整体谋福利一直是自己的人生目标。他深情地表示，在泰华农民银行集团的六年是他最温暖、最宝贵的一段经历。他相信，泰华农民银行集团新的管理结构如同一架四引擎飞机，能够飞得更高更远。他祝愿泰华农民银行集团在伍万通领导下不断取得新的成就。



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