

泰国经济动态

2010年3-5月号(总第69-71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



❖ 政治乱局拖累第二季度泰国经济

自今年3月12日以来泰国反政府示威逐步升级,从4月10日至今发生多起暴力事件,使得泰国经济稳步恢复的势头受挫。泰华农民研究中心预期,政治乱局将导致今年第二季度泰国经济比第一季度倒退,使自2009年第二季度以来一直持续正增长的国内生产总值季环比首次出现萎缩。与此同时,尽管第二季度的国内生产总值年同比因去年的比较基数较低而维持正增长,但趋向比第一季度估计为14年来最高增幅的10%大幅放缓。

今后一段时期泰国经济仍将面临国内政局和世界经济脆弱的风险。泰华农民研究中心分析在不同情况下泰国经济所受的影响如下:

- **最乐观情况:** 假设国内政局在第二季度内恢复平静,同时世界经济复苏符合预期。政局平静将有利于政府与企业大力开展市场营销以刺激旅游和消费者支出,特别是要抓住第四季度旅游旺季,再加上世界经济保持增长的外部环境,可望拉动泰国经济在下半年出现较快的增长。但是这种最乐观情况可能难以出现,因为暴力事件仍频频发生,短期内政局恐难以恢复平静。即使示威在短期内平息,但恢复外国对泰国的信心仍需时日。在此情况下,2010年泰国国内生产总值可望增长5.7%。

- **较乐观情况:** 假设国内政治问题在2010年第二季度内得到解决,但消除负面影响需要较长的过程,同时世界经济复苏不如预期,则随着旅游业以及国内消费和投资的复苏,使泰国经济可望从第三季度起逐步好转,并在第四季度经济明显复苏。与此同时,受到希腊财政危机可能蔓延而拖累欧洲经济复苏的影响,世界经济仍然脆弱,加上中国经济也可能降温,可能导致下半年泰国出口放缓。在此情况下,2010年泰国国内生产总值将增长4.5%。

- **基本情况:** 假设泰国政局动荡持续至年底,而世界经济复苏状况符合预期,则旅游业、国内消费和投资可能错失复苏的机会,特别是无法抓住第四季度的旅游旺季,但出口得到世界经济复苏的支持。在此情况下,2010年泰国国内生产总值将增长3.9%。

- **最悲观情况:** 假设政局动荡持续至年底,同时世界经济复苏不如预期,泰国国内生产总值季环比将从第二季度持续萎缩直至第四季度,2010年泰国国内生产总值将仅增长2.6%。

泰华农民研究中心同时预测,泰国政局动荡将使国内生产总值增幅减少0.5%-2.3%,造成经济损失约530亿泰铢-2300亿泰铢。如果没有政治负面因素的影响,今年泰国经济将增长6.2%。旅游业所受影响首当其冲,其他方面如国内消费与投资以及政府部门的支出也会受到一定程度的影响。尽管政局动荡造成第二季度国内生产总值季环比大幅萎缩,若动荡持续到年底还会拖累到第三、四季度的季环比继续萎缩,但出口的拉动作用加上首季经济快速增长仍能保证全年经济实现正增长。泰华农民研究中心预测,2010年泰国经济平均增长将在2.6-4.5%之间。

❖ 5·19事件或导致第二季度GDP比首季萎缩5%

虽然今年第一季度泰国经济增长12.0%,创下15年来的新高,但今年3月12日开始的大规模政治示威活动,直至5月19日叻巴颂地区示威停止后曼谷数家商场被纵火烧毁事件,将造成第二季度经季节调整的国内生产总值比第一季度大幅下跌5%。但由于去年的比较基数低,年同比仍呈正增长,但增幅仅为2.5%-3.5%。

展望下半年经济走势,由于所发生的骚乱事件比以往更为严重,恢复外国游客和投资者对泰国的信心可能需要数月,而今后一段时期内政局不确定的风险仍将存在。

泰华农民研究中心估计,近期发生的骚乱事件所造成的经济损失不低于1,380亿泰铢,政局动荡给全年经济造成的损失约为2,330-3,650亿铢。泰华农民研究中心仍维持早先的预测,即2010年泰国经济增长率将在2.6%-4.5%之间,在基本情况下增长率为3.9%。

泰华农民研究中心认为,政府应重视和加快援助受政治示威影响的群体,短期内应继续实行较为宽松的货币与财政政策,以有利于泰国经济的复苏。此外,政府有关部门必须尽快针对所发生的事件进行解释说明,让国内外了解事件真相,改善泰国的国家形象,同时要积极推出鼓励旅游和刺激国内消费的推广活动。但是,如果国内政治气氛仍然严重对峙,这些措施就难以收效。保持经济稳定离不开国家的安宁和社会的稳定。因此,政府必须尽快落实全民和解方案,支持有关各方真正参与解决国家的问题。

❖ 2010年2月泰国经济数据比预期强劲

2010年2月泰国经济数据总体上比预期好转，民间消费指数（增长9.7%）、民间投资指数（增长11.4%）、工业生产指数（增长30.3%）、农民收入（增长23.2%）和出口（增长23.5）均实现较大的年同比增长，显示泰国经济的复苏进程更具稳定性。

不过，令人担忧的国内政治问题开始对消费者信心产生压力，使2010年2月消费信心指数从1月的79.3降低为78.4。不容否认，政治问题将成为影响下一阶段泰国经济复苏，尤其是消费支出、民间投资和政府投资项目预算支用的重要影响因素。

泰华农民研究中心认为，2010年首两个月的泰国经济指标总体上比预期强劲。尽管部分支持因素来自去年同期的比较基数较低，但不可否认的是2010年第一季度仍持续2009年底的经济复苏势头，其表现是消费与投资、农民收入、旅游和出口等方面指标持续增长。因此，泰华农民研究中心估测，2010年第一季度泰国经济同比增长不低于6.0%，略高于2009年第四季度的5.8%。不过，自2010年3月起影响经济复苏进程的国内政局可能给民间信心造成压力，进而影响泰国的总体经济，使全年经济增长率减少0.2-1.0个百分点，具体结果取决于政治对抗的严重程度，这是必须密切关注的焦点。

❖ 2010年首二月泰国出口表现良好

2010年2月泰国出口总值从1月的137.23亿美元增加到144.04亿美元，年同比增长23.1%，连续第四个月实现两位数增长，不过增幅比上个月的30.8%有所放缓。虽然出口大幅增长的部分原因是去年同期的比较基数较低，但其他主要支持因素还包括自由贸易区协定的生效，以及企业增加库存以应对市场复苏和原材料价格上涨趋势。

2010年2月泰国进口总值从1月的132.08亿美元增加到139.64亿美元，年同比增幅高达71.2%，比1月的44.8%大幅提高，并成为自1991年起开始统计月度数据以来的最高水平，反映了泰国生产部门的复苏，同时也是因为自由贸易区协定的生效以及厂商加快进口原材料以应对原材料价格上涨和市场需求增长趋势。同时，2月泰国对外贸易顺差4.40亿美元，比1月份的5.16亿美元顺差有所收窄。

由于2010年首二月泰国出口表现好于预期，加上世界经济趋向复苏，泰国扩大与自由贸易协定缔约国的贸易合作，包括具有较高增长潜力的东盟、中国、印度、韩国、澳大利亚和新西兰，尽管泰铢升值可能对部分商品的出口造成影响，企业库存的增长将趋向放缓，以及国内政局可能使进口商担忧，预期今年泰国出口仍将持续增长。

泰华农民研究中心预期，2010年全年泰国出口增幅将高于预测。如果泰国出口如能持续首二月的复苏态势，2010年全年出口增幅可望达到17.0-24.0%，同时进口增幅将达29.0-36.0%，分别高于原先预测为10.0-14.0%和20.0-25.0%的增幅。预计全年泰国的对外贸易顺差为60-86亿美元，低于2009年的187亿美元顺差。

❖ 2010年3月及首季泰国经济数据强劲

泰国银行公布的2010年3月经济数据显示，拉动泰国经济强劲增长的主要动力是尚未受政局问题影响的民间消费、已恢复到经济危机前水平的民间投资、创历史最高水平的工业生产以及随世界经济复苏和自由贸易协议生效而增长的出口。

2010年第一季度的大部分经济指标表现强劲，源于去年同期的比较基数较低，如民间消费增长7.7%（2009年第四季度的增幅为2.3%），民间投资增长18.2%（比2009年第四季度的萎缩1.7%大幅提高），同时工业生产和出口总额分别增长30.8%和32.0%，增幅比2009年第四季度的14.2%和12.2%提高一倍。基于上述经济强劲复苏态势，泰华农民研究中心估计，今年第一季度泰国经济增长率可能高于早先预期，同比增幅可望达到8.0-9.0%，比2009年第四季度5.8%的增幅进一步提高。

尽管在出口的拉动下泰国经济复苏出现良好态势，但从2010年4月开始加剧的政局问题必将对消费信心和消费支出、国内投资和旅游业造成影响，导致泰国经济复苏势头在2010年第二季度受挫。因此，泰华农民研究中心预期，2010年3月中旬以来的泰国政局不稳定将导致2010年第二季度泰国国内生产总值比第一季度大幅下滑。

展望2010年全年经济走势，泰华农民研究中心预测，如果国内政局问题能在上半年内得到解决，政局不稳定因素可能导致全年经济增长率减少0.5个百分点；但如果出现最恶劣的情况，即政局动乱进一步加剧并延续到下半年，全年经济增长率可能减少2.0个百分点，与泰国财政部的预测一致。

❖ 上半年泰国出口可望增长30%

2010年3月泰国出口总值达162.53亿美元，创18个月来最高水平；年同比增幅达40.9%，也创下20个月来最大增幅。进口总值达150.99亿美元，创下17个月来最高水平；年同比增幅高达59.7%的高水平，比上月史上最大增幅71.2%有所收窄。实现贸易顺差11.55亿美元，高于二月的4.40亿美元顺差。

三月份泰国出口的关注要点包括：大部分主要出口产品仍保持大幅增长；今年对主要市场的出口增幅恢复大于对新兴出口市场出口增幅的状态，主要源于东盟自由贸易区的全面启动促使对东盟出口呈现跳跃式增长。另外，泰国对与其签署自由贸易协议的国家出口平均增幅为55%，大于对其他地区出口的平均增幅27%。

今年第一季度泰国出口总值同比增幅高达31.6%，恢复速度之快超出预料。预计第二季度出口增幅仍能保持接近第一季度的高水平，使上半年出口增幅达到30%。不过下半年出口增幅将呈现放缓趋势，部分原因来自去年同期比较基数有所提高。泰华农民研究中心预测，如果世界经济持续增长，2010年泰国出口总值可望增长17.0-24.0%。

❖ 2010年2月通货膨胀率年同比增长3.7%

2010年2月的总体通货膨胀率年同比增长了3.7%，比1月增长率达到16个月来最高点的4.1%有所下降。尽管春节期间的食品价格，尤其是肉类、蔬菜及水果的价格月环比上升，但导致2月的总体通货膨胀率有所下降的原因是，作为比较基数的去年同期的总体通货膨胀率因政府当时取消了燃油消费税的减税措施而居于较高水平。

此外，值得注意的是剔除新鲜食品和能源的核心消费价格指数月环比仍保持不变，反映了消费者的支出状况尚未好转，尽管成本趋向上升，经商营但却无法上调商品价格。2月的核心通货膨胀率年同比增幅从上月的0.5%降为0.3%，使核心通货膨胀率在重返泰国银行的控制目标范围内仅一个月后再度低于目标范围的下限。

泰华农民研究中心预期，通货膨胀率可能仅在短期内放缓。由于大宗商品价格的调升幅度趋向高于预测，加上国内的干旱状况日益加剧，这可能推高农产品价格，导致总体通货膨胀率在2010年下半年加速上升。此外，核心通货膨胀率也趋向进入上升周期。尽管预计核心通货膨胀率在上半年内仍处于不太高的水平，即不超过1.5%，但其在下半年趋向加速上升，并在今年最后一季度可能进一步接近泰国银行的0.5-3.0%控制目标范围的上限。

不过，泰华农民研究中心仍维持2010年通货膨胀率的预测不变，源于政府将大部分救助措施再延长6月，这将在一定程度上有助于减轻通货膨胀的压力。预期总体通货膨胀率将从去年的-0.9%升为3.0-4.0%，而核心通货膨胀率可能从去年的0.3%升为1.5-2.5%。

日益加剧的通货膨胀压力将对政府各方面经济政策的制定具有重要作用并造成一定的影响，包括泰国银行的货币政策制定和政府持续实施商品价格补贴和惠民措施的决定。若经济持续复苏，政府陆续取消经济刺激措施或特殊的救助措施，将不会对经济增长造成很大的影响。不过，若发生任何阻碍经济复苏或推迟经济复苏的事件，政府在考虑是否该取消经济刺激措施时将面临更难的抉择。

❖ 2010年3月通货膨胀率放缓为3.4%

商务部公布的数据显示，2010年3月泰国通货膨胀率从2月的3.7%放缓为3.4%，部分原因来自去年同期比较基数较高，且大部分商品价格仅比上个月微幅上涨。3月核心通货膨胀率（不含鲜食品和能源）从2月的0.2%小幅提高为0.4%，但仍低于泰国银行规定的0.5-3.0%的通货膨胀目标区间的下限。估计2010年第一季度平均通货膨胀率为3.8%，核心通货膨胀率为0.4%。

泰华农民研究中心预期，2010年4月通货膨胀率仍将继续放缓，源于去年同期的比较基数高，同时预期核心通货膨胀率仍将保持低水平，但将返回泰国银行的通

货膨胀目标区间内。核心通货膨胀率处于略高于0.5%的水平表明今后1-2个月内通货膨胀压力仍比较小，不过通货膨胀压力在下半年趋向增加。对通货膨胀走势产生影响的主要因素包括世界市场原油和大宗商品价格走向、泰国农产品价格走向、政府物价管理政策以及在政府对公用事业和能源价格方面的补贴措施等。

泰华农民研究中心仍将2010年通货膨胀率预测维持在3.0-4.0%的范围内，不过将核心通货膨胀率从原先预测为1.5-2.5%的范围内收窄为1.5-2.0%，原因是政局风险可能影响消费信心，导致经营商上调商品价格的的空间有限，以及政府仍维持对公共事业收费的补贴措施。

总而言之，泰华农民研究中心认为，近期内通货膨胀压力尚不会高涨，上半年通货膨胀将不会成为影响经济走向和政府刺激经济措施的主要因素。因此，政府在制定相关政策尤其是货币政策时，可更多考虑其他因素。例如，最新数据显示今年首两个月经济复苏比预期强劲，使大多数政府经济部门和泰华农民研究中心对2010年经济增长趋势更加乐观。不过，各方都意识到国内政局问题仍是要密切关注的主要风险因素，可能使政府不急于快速退出经济刺激措施以保持经济复苏的连续性。不过下半年通货膨胀率加快增长的趋势可能促使利率再次进入上升周期。

❖ 2010年下半年通货膨胀率趋向上升

2010年的通货膨胀率趋向比去年上升，尽管通货膨胀率在今年1月份升至近16个月以来的最高水平4.1%后，在2月至4月份期间呈放缓态势，最新经济数据显示4月份的通货膨胀率已是连续第3个月回落。预期今年剩余时间内国内需求导致的价格上涨压力将减弱，原因是国内政局不稳定抑制了民众的消费欲望，反而是出现了供应导致的价格上涨压力，即国际市场上的石油和大宗商品价格正处于上升周期，将成为推动通货膨胀率在下一阶段尤其是2010年下半年加速上涨的因素。

民间消费在过去一段时期以来呈逐步回升态势。尽管预计2010年第一季度民间消费增幅可达近4年来的最高水平3.9%，但政治冲突与不安定局势对当前的经济复苏产生了风险与障碍，除了影响民间消费和投资外，还可能会影响政府的开支。在经济增长趋向放缓局势下出现的通胀压力，将成为导致今后民间消费放慢的负面因素。

泰华农民研究中心预期，2010年泰国的通货膨胀率将介于3.0%-4.0%，高于2009年萎缩0.9%的水平，并预测2010年的核心通货膨胀率将介于1.5%-2.0%，同样高于2009年为0.4%的水平，导致今年通货膨胀率上升的主要原因在于供应方面的因素。

目前本地区多个国家政府因经济趋向持续复苏而正在陆续减少经济刺激措施的局势下，上述商品价格的上涨趋势和经济风险增大的趋向，或许有政策方面的意义，预示着为了保持泰国经济的持续复苏态势，政府仍有必要实施经济刺激措施，保障面临政局问题困扰的民众仍拥有稳定的购买力。

❖ 中国已超越美国跃居泰国最大出口市场

今年首两个月泰国对中国出口同比增长 84.4%，出口占比从 2009 年的 9.6% 增加到 11.5%，使中国超越美国跃居泰国最大出口市场。对中国出口高速增长的产品主要包括电子、橡胶及制品和木薯制品。泰华农民研究中心预期，今年泰国对中国出口可望随中国经济的高速增长以及东盟-中国自由贸易区于年初全面启动而持续增长，不过增速可能在下半年尤其是第四季度出现放缓，原因是 2009 年中国经济增长在第一季度达到低谷后逐步回升，使作为比较基数的泰国对中国出口总值也逐步好转。

另一个原因是预期中国货币政策将进一步紧缩，房地产方面的法规也将更加严格，以抑制通货膨胀并使房地产业降温。预期中国国内消费和投资的增长放缓将导致其从世界各国包括泰国的进口也随之放缓。中国经济增长放慢，还可能对世界市场大宗商品价格造成影响，并造成汇率出现波动，但将有利于今后中国经济的稳定发展。泰国对中国的出口还将从中国在今年推出包括消费和税收措施在内的刺激经济的财政政策中受惠，由此预测 2010 年中国的投资和消费需求仍趋向持续增长，这是推动泰国和其他亚洲国家出口增长的重要动力。预计上半年泰国对中国出口的增幅可达 40%，全年可望从 2009 年的萎缩 0.4% 转为增长 20%。

❖ 第一季度泰国对中国出口劲增 70%

2010 年第一季度泰国对中国出口总值同比增长 70%，部分原因是去年同期的比较基数较低，与 2009 年第一季度中国经济大幅放缓一致。2010 年 3 月泰国对中国出口总值同比增长 48.8%，低于二月的 75% 和一月的 94%，原因是作为比较基数的 2009 年对中国出口总值逐月好转，2009 年 3 月泰国对中国出口月环比增幅为 11%。预期今年剩余时间泰国对中国的出口仍得到中国经济持续增长以及今年初东盟-中国自贸区全面建成后中国将从东盟进口的正常产品关税降为零的优惠待遇的支持，使泰国商品更容易进入中国市场。

泰华农民研究中心预计，2010 年泰国对中国的出口总值增长将超过 25%，较去年的萎缩 0.4% 大幅好转。出口增速可能在今后几个季度放缓，源于 2009 年的比较基数逐季提高。同时，泰国对中国出口的重要性将随泰国对中国出口占比的提高而增加，进而拉动总体出口增长，成为在消费、投资及旅游业等拉动经济的引擎受到政局持续动荡冲击的情况下支撑泰国经济的重要力量。

今年泰国对中国出口的有利因素是中国政府继续实施推动消费和投资的刺激经济的财政政策，促使中国从泰国进口的需求持续增加。不过，中国政府下一阶段将采取较为收紧的货币政策以控制通货膨胀和防止威胁中国经济稳定发展的主要风险因素—房地产市场泡沫。预料中国政府最快可能在第二季度加快上调政策利率，从而导致下半年消费和投资趋向疲弱，但国内需求的放缓幅度不会太大，因此对泰国向中国出口的影响有限。

尽管中国出口增幅可能因 G3 集团等主要出口市场的经济面临失业率以及公共债务和财政赤字占国内生产总值比重过高等风险而受到制约，今年中国出口仍将保持持续增长态势，从而带动从泰国进口原材料和中间产品的需求。此外，中国出口商品仍面临美国和欧盟等重要贸易伙伴的贸易壁垒，加上人民币升值趋势将削弱中国出口商品在国际市场的价格优势。

泰华农民研究中心预期，中国政府将逐步调升人民币汇率，但幅度不会太大，今年内的升值幅度将低于已在年初升值的亚洲其他货币的升幅，因此对中国总体出口不会造成影响，中国从泰国进口原材料和中间产品的需求所受到影响也不会太大。预料泰国的主要产品如计算机设备及零部件、橡胶及制品、化工产品、塑料粒料、木薯制品等对中国的出口仍能持续增长。

❖ 自贸区成为泰国扩大出口的支持因素

泰华农民研究中心认为，泰国与东盟以及中国、印度、日本、韩国、澳大利亚和新西兰等国家签订的自由贸易协议的生效是今年泰国出口的重要支持因素，因为泰国对自贸协议缔约国的出口得到更大的关税优惠，产品受惠范围广泛。除了东盟自由贸易区（AFTA）和东盟-中国自由贸易区（FTA）的正常产品全面实现零关税外，东盟-印度自由贸易区、东盟-韩国自由贸易区及东盟-澳大利亚和新西兰自由贸易区今年也已启动。此外，泰国对缔约国的出口还受惠于这些国家特别是中国和印度经济快速增长的拉动，同时包括印尼和新加坡等东盟国家经济形势良好，此前经济出现萎缩的日本和新西兰今年也再次呈现经济增长势头。

泰华农民研究中心分析指出，2010 年泰国出口潜力较大的市场有印度、中国以及印尼、新加坡和越南等东盟国家，其原因一是这些国家经济呈快速增长趋势；二是自 2010 年 1 月 1 日起东盟和中国已按照削减免关税清单取消泰国产品的进口关税，同时印度也按照东盟-印度自贸协议削减关税清单减免 5000 多种泰国产品的进口关税，比 2006 年 3 月泰国-印度自由贸易协议中仅取消 82 种商品关税又向前迈进了一大步；三是有越来越多的泰国厂商利用零关税优惠来扩大出口，特别是对中国与印度的出口；而泰国对韩国、澳大利亚和新西兰市场的出口则呈中度增长，因为这些国家 2010 年经济增长趋向缓慢，尽管韩国和澳大利亚必须分别取消 92.3% 和 96.1% 的泰国产品的关税，如果泰国厂商更多利用自贸区的优惠，对韩国和澳大利亚的出口会有较大的增长空间。

泰国厂商目前面临的主要挑战是非关税壁垒，如技术规定、产品标准、进口规则与程序日趋繁复严格。许多非关税措施如严格的技术规定和产品标准可能使泰国厂商的成本负担大幅增加，甚至超过因自贸区关税减免所节省的关税成本，因为厂商要根据各进口国的不同技术规定和标准规范来进行生产。此外，按各进口国的标准和规则对产品质量和生产过程的检验认证也是导致成本增加的原因。

❖ 2010年首两月金融状况指数比预期好转

据泰华农民研究中心为衡量金融形势而编制的金融状况指数（FCI），泰国企业部门的金融成本于2009年中以来开始调高，尤其是债券市场的借款利率随公债收益率走势而增长，且商业银行也停止降低贷款利率。上述不甚亮丽的金融成本导致金融状况指数的复苏速度于2009年第三和第四季度明显放缓。

不过，不可否认2010年前两个月的最新金融状况指数比预期好转，支持因素是1月份债券市场收益率出现增长、2月中下旬泰国股市指数实现回升以及商业银行的贷款利率仍处在低水平。尽管泰华农民研究中心认为，未来1-3个月的金融状况指数将能保持积极的走势，但之后该指数的上涨势头将放慢，意味着金融成本可能再次转为上涨趋势。另一方面，政局风险和玛达朴工业园区问题仍给泰国证券市场造成压力。此外，还必须注意泰国银行可能开始发出调高政策利率的信号，进而可刺激债券市场的融资成本与商业银行利率同样出现增长。

尽管今年企业部门的金融成本可能增长，但如果是在经济逐渐复苏时发生，经济的好转将有利于提高企业部门的收入并足以弥补有所增加的成本，进而促使经济整体能持续保持复苏态势。

❖ 2010年2月商业银行存贷款总额持续增长

截至2010年2月底的数据显示，泰国14家商业银行的净贷款额（剔除坏账准备金）比2010年1月底和2009年底均有所增长，其推动力来自国内外经济的复苏；存款总额比2010年1月底和2009年底增加，源于商业银行仍继续推出高收益的优惠利率存款产品，以应对信贷复苏并与其他投资渠道争夺储户。

截至2010年2月底泰国14家商业银行的流动资产（包括现金、货币市场短期投资净额和证券投资净额）[1]比上月底有所增加，源于大型和中型银行的流动性增加，而小型银行的流动性却减少。另外，与2009年底相比，2010年首二月商业银行的流动性出现增加，主要源于大型银行的流行性增加。

关于今后阶段商业银行流动性趋势，泰华农民研究中心认为，贷款的扩张仍将是商业银行在评估流动性状况和推动商业策略尤其是推出各种存款产品时所重视的主要因素。在民间部门的信贷需求趋向增加的正面预期与经济复苏的势头相符（尤其是若国内政治危机顺利化解，不发生暴力事件）、政府进一步明确发出将上调政策利率的信号（其出现可能快于此前的市场预期）以及与其他投资储蓄渠道包括共同基金、企业债券、“泰国坚强”储蓄债券等竞争可能进一步加剧的情况下，预期商业银行仍趋向通过持续推出高收益的优惠利率存款产品来积累流动性；同时在经济持续出现正面迹象和泰国银行准备上调利率政策的情况下，商业银行的流动性竞争可能更加激烈，导致价格竞争或普遍上调存款利率。因此，总而言之，以资本负债表来衡量的泰国商业银行流动性与目前水平相比可能不会出现重大变化。

❖ 2010年3月金融状况指数得到股市支持

泰华农民研究中心编制的金融状况指数（FCI）在2010年1-2月趋向好转，表明泰国企业部门的融资成本总体上更加有利于企业经营，而3月金融状况指数仍将持续好转，源于获得泰国股市指数反弹的支持。

虽然金融状况指数得到泰国股市指数反弹支持而好转可能尚未充分反映有利于经济部门融资的正面意义，尤其是当私营企业在股市的新增融资额仍处于比较有限的范围，加上过去1-2个月里泰国股市指数攀升的原因是短期外资为规避国际市场的动荡而流入泰国，但分析融资状况的另一指标即资金的可供性可发现，该指标也同样好转，其中以商业银行的信贷增长最为明显。

虽然今后阶段金融状况指数可能放缓增长（意味着企业部门的金融成本进入上升周期的迹象更加明显），尤其是泰国银行开始发出上调政策利率的信号，预料金融成本趋升对企业部门的影响有限，因为商业银行贷款利率不会立即随政策利率上调。此外，经济趋向好转以及商业银行之间贷款发放竞争仍比较激烈将有助于企业在今年剩余时间里更加容易获得商业银行的贷款。同时企业的收入也同样得益于经济复苏，从而有利于企业承受趋向上升的金融成本，不过其程度取决于政局走向。政局的不确定性已对多个行业造成日益严重的影响。

❖ 2010年3月存贷款总额双双增长

经济复苏逐步明显的迹象成为推动商业信贷在2月份和3月持续增长的重要支持因素，而自3月12日开始的反政府集会对3月商业银行贷款净额的增长造成的影响仍有限。另外，对经济趋势的正面看法导致商业银行仍不断通过推出高收益率的特别存款产品来吸纳存款，以维护客户基础和做好应对业务增长的准备，从而促使3月商业银行的存款总额连续第二个月实现增长。尽管存款增幅低于贷款增幅导致以存款和贷款变化衡量的资金流动性3月比上个月有所下降，但截至2010年3月底的泰国商业银行的流动资产比上个月有所增长，源于货币市场短期投资净额增加，现金和证券投资净额减少。

尽管商业银行业务尤其是贷款在2010年1季度实现了令人满意的生长，但由于4月营业日少，且政局动荡，因此国家总体经济活动尤其是与消费者信心和消费相关的行业趋向放缓。预测将难以避免地受到冲击的银行业务是信用卡贷款，以及旅游业、零售业和相关服务业的企业贷款。各商业银行正在评估政局对其客户所造成的直接和间接影响，无论是贷款质量、支用贷款额度需求还是现金流，其遭受的影响程度也各异。

政局动荡以及各国政府趋向实施更加紧缩的政策的情况将影响今年剩余时间泰国经济的复苏。预料商业银行的经营策略和计划将趋向更加谨慎。同时，年内央行在将政策利率从目前的特低水平上调至正常水平时可选择的余地不大，或升息时机被推迟的可能性很大，加上作为商业银行主要业务的贷款增长有可能无法达到既定的目标，最终将导致不发生争夺存款的竞争，直至政治风险明显下降，这意味着泰国金融系统的利率至少在近期内将趋向持续保持在低水平。

❖ 商业银行吸收存款的竞争受多种因素刺激

2010 年泰国商业银行存款市场竞争料将加剧，原因是泰国经济明显复苏，通货膨胀压力趋增以及商业银行与各种投资渠道之间的竞争仍在持续，尤其是泰国财政部准备在今年 3 月底至 4 月初发行泰国坚强债券。

在此状况下商业银行要从各方面做好准备，尤其是储备资金流动性或存款，以争取先机锁定长期资金成本。不过，商业银行吸收存款竞争的程度取决于诸多重要因素，包括泰国银行发出将在 2010 年调高政策利率的信号。虽然一般来讲，商业银行将随泰国银行调高政策利率而提高存款利率，不过也有其他因素提前引发存款市场的竞争，包括对外投资基金（FIF）、政府储蓄债券和公司债券的发行等。不过影响最大的因素是企业信贷需求随市场活动的增加而趋向大幅增长，导致商业银行资金流动性大幅下降。此外，信贷需求的增长趋势可能导致各商业银行决定扩大吸收存款，从而加剧存款市场的竞争。

在存款产品方面，预期商业银行将注重期限更长的特别定期存款以及与存款捆绑销售的其他投资产品，如人寿保险和共同基金等。此外尚有针对特定客户群体的存款产品，以更精确地满足各种客户群体的需求。各商业银行还将在各种节日推出特别存款产品，同时其复杂性和差异化将明显加大。总而言之，存款市场竞争的加剧以及更加多样化的存款产品将给储户带来比 2009 年更多的益处。

❖ 2010 年 2 月商业银行授信显示复苏迹象

2010 年 2 月泰国 14 家商业银行信贷发放出现好转迹象。对多家商业银行的进一步调查显示，银行对企业部门的贷款额度批准和贷款支取双双增长，同时消费者的贷款需求也有所提高，与企业 and 消费信心以及总体经济改善的状况相符。

如果今年剩余时间泰国商业银行的信贷发放能够保持 2 月份的增长势头，预计全年商业银行体系的贷款总额可望增长 10%。不过，泰华农民研究中心仍将预测数

字维持在 6.0-7.0% 的较低水平，因为进一步分析发现，增加的贷款部分来自政府部门的贷款，而且多为短期贷款，同时部分消费贷款得到短期技术性因素的支持。不过，如果泰国政局走向好转和经济稳定增长，从而使今后 1-2 个月信贷发放持续增长，泰华农民研究中心可能调高商业银行贷款总额预测。

虽然基本面因素的好转有利于商业银行的信贷发放，但关键是如何实现大幅高于 2009 年的放贷总额目标，其压力可能导致今年剩余时间的价格竞争更加明显。尽管各家商业银行努力推出多样化的产品和增值服务，但价格竞争仍难以避免，最终可能给银行和整个商业银行体系的财务状况造成影响。无论如何，今年消费者或贷款客户将拥有比以往更多的议价能力和机会。

❖ 2010 年首季房贷猛增，刺激房地产政策奏效

2010 年第一季度泰国金融机构房地产贷款未偿余额出现两年来首见的两位数增长态势，三月份向金融机构申请房屋贷款总额更是比平时增长 3 倍，一个重要原因是政府曾公开宣布房地产优惠措施在 3 月 28 日终止后不再延展，促使众多购房者赶在优惠措施终止前决定购房或办理过户手续并向银行申请贷款，因为如果赶不上优惠政策的末班车，购房者必须支付高出数倍的各种手续费等。

不过，面临众多“赶末班车”的购房者，土地厅无法及时办理房地产过户手续，金融机构也来不及审批贷款，政府不得不宣布将减收房地产过户手续费和抵押登记手续例费的优惠政策再延展两个月，但仅限于住宅类房地产。因此，可以预期今年第二季度房屋贷款未偿余额仍呈增长趋势。

预计 2010 年第二季度金融机构房屋贷款未偿余额将达到 18,390 亿铢，同比增长 11.3%。不过，第二季度房屋贷款未偿余额的增速将有所减缓，比第一季度仅增加 390 亿铢，原因是政府的房地产优惠政策将 5 月 30 日终止，以及国内政局动乱甚至出现暴力事件对经济活动产生影响，让部分有意购房者在做出购房决策时产生忧虑和犹豫心理。

金融行情一览

(2010 年 5 月 27 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	728.94 ↑7.65	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	5.85	1 周	1.26000
成交额	217.77 亿泰铢	三个月定存	0.50-0.65	最低透支利率 MOR	6.15	1 个月	1.27000
债券市场 (26 日收盘)		六个月定存	0.50-0.65	最低零售利率 MRR	6.45	3 个月	1.38250
总体收益指数	200.13 ↑0.99	一年定存	0.50-0.65	抵押贷款最高利率	11.45	6 个月	1.54266
成交额	8321.65 亿泰铢	二年定存	1.25-1.50	商业贷款违约利率	15.00	1 年	1.75000
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	32.15	32.31	32.31	32.41	32.66	32.81	-0.15/1.17
欧元	39.34900	39.58500	39.58500	39.70750	40.21125	40.43125	0.44/4.60
英镑	45.80100	46.28500	46.28500	46.42875	46.98375	47.43375	0.12/2.80
日元	0.35568	0.35688	0.35688	0.358	0.36413	0.36793	0.62/5.13
人民币	3.933880	-	4.62477	4.67252	4.85557	5.29508	-

❖ 2010年零售业：期盼政局缓和，刺激购买力复苏

自2010年3月中旬以来，泰国政治纷争日趋激烈，曼谷市内政治集会示威不断，并发展到占据曼谷商业中心——叻巴颂地区，迫使该地区各家大型购物中心和商店暂停营业。与此同时，包括另一商业金融中心——是隆路在内的曼谷多处地点发生多起爆炸事件。政局持续动荡使从2009年底起才开始有所起色的消费者信心受挫，同时也对消费者行为产生影响，使之不愿冒风险到市中心购物而转向位于市区外围或离家近的商场。虽然目前正处于销售旺季，经营商却被迫停业，无法按原定计划在叻巴颂地区举行各种大规模促销推广活动，使该地区零售企业尤其是免疫力较低的中小企业的资金流动性趋于紧缩。

泰华农民研究中心预测，若国内动荡政局在2010年上半年出现缓和、消费者对经济有更大的信心以及经营商能通过积极的市场营销活动来刺激销售额，全年零售总额可望增长3-4%（低于示威活动前预测的6-7%的增幅）；但如果政治动荡持续至下半年或局势进一步恶化，以至外国游客和投资者对泰国的安全信心和消费者信心受到严重打击而难以恢复，全年零售总额可能仅增长1-2%。上述预测是基于骚乱事件及其影响没有扩散至外府地区，否则零售业受创的程度将比上述预测更为严重。

❖ 小型乘用车成为2010年泰国汽车市场增长点

2010年3月26日至4月6日举行的第31届曼谷国际汽车展已经降下帷幕。尽管车展期间曼谷市发生大规模政治示威，但车展并未受到太大影响，车展上汽车总销量高达27,878辆。今年汽车市场小型乘用车备受青睐。市场对各汽车制造商的营销策略尤其是推出各种小型乘用车反应良好，加上其他正面因素如国内外经济复苏、农产品价格上涨、自由贸易区启动以及汽车信贷公司之间的竞争，使消费者购买力增强，同时购买汽车的成本下降。预期上述各种因素将成为今年汽车市场特别是小型乘用车市场的推动力，全年小型乘用车料都将获得市场的追捧。

小型乘用车比其他类型汽车更受市场欢迎的原因包括以下几个方面：在油价动荡且趋向上涨时期可节约能源；目标客户群体汽车购买力提高；某些型号汽车售价大幅下降，加上汽车信贷公司之间的竞争加剧，导致贷款成本下降；各汽车制造商改进设计，小型乘用车外型美观，功能齐全，性价比提高；汽车制造商的营销策略符合目标客户群体等。

此外，消费者更多倾向选购小型乘用车的行为肯定将对今后汽车业的走向造成影响，如各汽车制造商将调整战略，更加重视小型乘用车市场；汽车市场的竞争加剧，各汽车制造商积极开展市场营销的小型乘用车可以打开目标群的市场，包括新客户群体和原有客户群体；相关行业如二手车市场、配件和零部件市场等随之增长，以迎合日益受到市场青睐的小型乘用车市场的发展。

❖ 政局动荡使泰国旅游业面临危机

2010年3月以来泰国动荡的政治局势可能成为对2010年泰国旅游业增长造成严重影响的主要风险因素。如果泰国政局仍然持续动荡，政治示威持续不断，政府为控制局势而实行严厉的措施，将进一步重创泰国尤其是曼谷地区的旅游业。

泰华农民研究中心对2010年旅游业总体状况进行了预测：如果政治争端能在上半年解决，政府部门以及经营商有时间加紧开展宣传或市场营销，外国游客数量可望在第三季度复苏，全年入境外国游客数量可望增长5.5%，低于年初预估的增长10%；如果政治示威延续到下半年，则将难以在旅游旺季之前恢复外国游客对泰国旅游安全的信心，全年外国游客数量可能萎缩1.0%，成为自2009年以来连续第二年萎缩（假设前提是不发生关闭机场事件）。

除了政局动荡持久化外，今年入境外国游客数量还取决于相关部门恢复泰国旅游形象的各种推广活动。如果推广活动令游客满意，并且局势及时恢复到正常状况，就可能刺激今年剩余时间入境旅游市场的增长，从而使2010年入境外国游客数量接近预定目标。

❖ 2010年空调机业得益于气候炎热

空调机市场竞争日益升温，不亚于当前炎热的气候。各制造商为抢占市场份额和成为领先者而展开了激烈的竞争，纷纷推出不同于竞争对手的新产品作为卖点，如更节能的技术，更有效消除气味、阻止病菌与病毒扩散的空气净化系统，使用环保技术，以及更符合消费者生活方式的造型设计。在空调机热销的期间里（3-4月），制造商和经销商为去年库存产品举行了特别促销活动和降价销售，以及积极向市场推出新产品。电器电子学院的报告显示，2010年1-2月国内空调机销售量比去年同期增长44.7%。

泰华农民研究中心认为，今年空调机市场的增长除了得益于气候炎热的支持因素外，还得益于以下的支持因素：泰国经济明显复苏，而且预测今后还将持续复苏；政府持续推出刺激经济政策，有助于刺激民间部门尤其是房地产业的投资，预期将有更多的新房地产项目推向市场；经济活动的复苏有助于提高消费者购买力以及对收入增加的信心。上述支持因素将导致空调机制造商之间无法避免地出现激烈竞争。

不过，2010年空调机市场仍存在着影响增长的风险因素，即国内政治因素。如果反政府集会持久化，将影响消费者的消费意愿，尤其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%。

❖ 伍万通首席执行官和泰华农民银行荣获多个奖项

国际权威财经杂志《亚洲银行家》最近授予泰华农民银行首席执行官伍万通“亚洲银行家领袖成就奖”，表彰其注重建立银行的可持续发展能力、重视以客户为中心的战略、打造品牌价值和持续降低不良贷款比率的远见卓识，同时授予泰华农民银行“2010年泰国最强银行奖”。

2010年亚洲银行家领袖成就奖和最强银行奖评选结果2010年4月18日在新加坡揭晓。泰华农民银行首席执行官伍万通和泰华农民银行分别荣获“亚洲银行家领袖成就奖”和“泰国最强银行奖”。



《亚洲银行家》指出，伍万通以其在经营管理方面的远见卓识促进了泰华农民银行业务的持续发展，使银行的手续费收入持续增长、开发出高效率的信息技术系统、建立了强势品牌并实现收入稳健增长，能够应对金融服务业不断变化的竞争，并注重降低不良债务比率。泰华农民银行在伍万通领导下快速发展壮大，成为泰国经营业绩最突出的金融机构之一。

由于泰华农民银行的经营业绩突出，《亚洲银行家》同时授予泰华农民银行“2010年泰国最强银行奖”，这是泰华农民银行第二次荣获该奖项。《亚洲银行家》指出，泰华农民银行在首席执行官伍万通领导下，在泰国建立了提供卓越服务的网络，致力于开发满足客户各种需要的产品与服务，拥有包括董事会和管理层在内的强有力的管理结构，能够良好地实施满足业务发展变化所需的战略，在业务发展中注重股东利益并持续实现良好的经营业绩。

在此之前，伍万通首席执行官还被泰国《金融与银行业》杂志评选为“2009年年度金融家”，理由是伍万通先生是高瞻远瞩、与时俱进、专业水平和敬业精神俱佳的卓越金融家，不仅推动了所领导的金融机构的进步成长，也充分履行了作为金融家的社会责任，是促使泰华农民银行取得全方位成功的关键人物。

❖ 泰华农民银行获“2009年泰国最佳零售银行奖”

泰华农民银行执行副总裁吉沙达·蓝三透露，国际权威财经杂志《亚洲银行家》杂志近日公布了“2010年亚洲银行家零售金融服务卓越大奖”评选结果，泰华农民银行荣获“2009年泰国最佳零售银行奖”，理由是本行零售业务业绩突出，并以有效的零售市场经营战略获得广大客户的青睐。

《亚洲银行家》指出，2009年泰华农民银行零售客户业务业绩稳固增长，反映在零售客户信贷发放总额增长16%，手续费收入增长20%。泰华农民银行还执行有效的风险管理政策，开发并运用行为模式工具，使零售客户业务坏账率仅为2%，低于泰国商业银行系统的平均水平。

此外，泰华农民银行还持续扩大服务网络，积极争取零售客户。2009年新开设分行120家，新安装自动柜员机1,800台。同时还对作业流程进行改造，整合了客户数据库和服务渠道，形成统一的服务和销售体系。

在市场策略方面，泰华农民银行重新调整大众市场推广活动的形式，从强调大范围接近零售客户群体转变为按照不同的客户群体分别举办活动来接近客户，从而有助于银行更有效地与客户互动，活动效果更加明显。

❖ 泰华农民银行荣获“泰国最佳贸易融资服务商奖”

最近，泰华农民银行以贸易融资服务表现突出而连续第三年荣获《环球金融》杂志的“泰国最佳贸易融资服务商奖”。

泰华农民银行执行副总裁徐镇权透露，世界知名财经杂志《环球金融》公布了“2010年全球最佳贸易融资服务商奖”问卷调查结果，将“2010年泰国最佳贸易融资服务商奖”授予泰华农民银行，这是泰华农民银行自2008年起连续第三年荣获这一奖项。

徐镇权指出，泰华农民银行制定规划并持续发展国际贸易服务，推出能够真正满足客户需求的创新服务，并由精通国际贸易服务的专家向客户提供咨询服务，还通过全国60家提供全方位服务的国际贸易服务中心为客户提供便捷服务，还推出逾时退还手续费的国际贸易限时服务和直达中国限时汇款服务，缔造了泰国国际贸易服务的新标准。泰华农民银行还是泰国首家开通国际贸易人民币结算服务的银行。

徐镇权还说，泰华农民银行拥有泰国最先进和达到国际标准的信息技术系统，因而能够快速持续推出各种创新服务，并有助于将服务质量提高到世界先进水平。他预期2010年本行国际贸易服务市场占有率可望从2009年的22%进一步提高为25%。

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