

泰国经济动态

2010年9-12月号 (总第75-78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



❖ 泰中合建高速铁路将提升泰国地区经济中心地位

2010年9月7日,泰国内阁会议批准了与中国合作建设三条高速铁路的谈判框架草案。这三条铁路线分别是曼谷-廊开线、曼谷-泰马边境线和曼谷-罗勇线,其中前两条是从中国昆明经老挝万象、泰国廊开、曼谷、泰国南部边境直至马来西亚的跨国铁路线的组成部分。

上述进展是泰国改善物流系统使之更加高效以及将其其他运输系统相连接的又一重要步骤。该计划将有助于推动泰国与邻国以及本地区国家之间的贸易,尤其是趋向持续增长的边境贸易。虽然泰国与邻国的边境贸易仍面临众多障碍,包括法律、规则、文化、语言以及经济和政治的差异,但在东盟自由贸易区和东盟-中国自由贸易区框架下开放自由贸易使得不少商品的进口关税已降为零,而且将来还会陆续降低关税,2013年东盟自贸区还将全面开放物流业,以及开发交通运输基础设施,包括正在修建和研究之中的公路如R3A、R12公路以及第三座和第四座泰老湄公河大桥等多项有利因素均有助于进一步扩大边境贸易。此外,泰国的邻国如老挝、柬埔寨和缅甸都是发展中国家,正在不断扩大对外开放,其国内经济增长势头良好,也有助于推动泰国与邻国的边境贸易保持较好增长水平。

泰华农民研究中心预计,2010年泰国与马来西亚、缅甸、老挝、柬埔寨以及中国南部之间的边境贸易和跨境贸易总值将从2009年的6,468.13亿泰铢增至7,500-7,900亿泰铢,增长16.0-22.0%;到2015年泰国的边境贸易和过境贸易总值可望达到15,000亿泰铢水平,在泰国对外贸易总值中的占比将从目前的6.8%增加到近8%。

此外,泰中合作建设跨境高速铁路还有利于发展本地区的跨境旅游,预计来自邻国和周边国家尤其是中国的入境游客市场将大幅增长。政府制定了吸引更多中国游客的目标,预计在今后3-5年内中国来泰游客可望增至每年200万人次,取代日本和马来西亚成为第一大游客市场。

东盟跨境高速铁路等大型基础设施项目的推进,加上加强合作以消除国际贸易的障碍以及未来贸易、服务和投资等领域的全面开放,尤其是东盟经济共同体(AEC)按期建成,将成为本地区经济发展的重要转折点和推动本地区各国之间经济贸易高速发展的重要因素。不过,上述发展趋势也将使邻国和本地区国家尤其是中国的商品和服务更容易进入泰国市场,导致市场竞争更加激烈。

❖ 2011年泰国经济趋向放缓,但出现更多利好迹象

2010年泰国出乎预料地从经济衰退中强劲复苏,今年前九个月泰国经济年同比增长了9.3%。不过,也出现了持续放缓的迹象,反映为调整了季节性因素后的经济季环比增长率在2010年第二和第三季度出现萎缩。进入2010年第四季度后,虽然多种因素阻碍了泰国经济增长,但由于今年11月份的出口数据高于预期,因此泰华农民研究中心将对2010年第四季度经济年同比增长率的预测上调为3.0%,使得2010年全年泰国经济增长率从原预测的7.0%上调为7.9%。

至于2011年泰国经济增长趋势,虽然因受多种因素的拖累而难以避免地趋向放缓,如世界经济放缓、通货膨胀率与利率上涨、泰铢走势以及比较基数效应等因素,但泰华农民研究中心对2011年泰国经济的看法比以前更为乐观,源于作为泰国主要贸易伙伴国的美国经济已出现更多正面信号,同时泰国政府根据经济行动计划或民生福利改善计划所推出的各项经济政策措施,包括减轻生活费用负担、增加收入、提供资金来源和福利社会化等,将可增加民众的购买力,进而能刺激经济。

泰华农民研究中心认为,若只考虑将明确实施的措施(包括减轻民众生活费用负担和柴油价格管制措施的延期),其对经济增长率的贡献将不会超过0.1%,因此未能改变泰华农民研究中心所做的2011年泰国经济增长率将介于3.5-4.5%区间的预测。不过,若政府延长上述两项措施,并管制液化石油气价格直至2011年年底,对经济的刺激效果将更加明显。至于2011年的政策利率与泰铢走向,预计2011年年中内政策利率将上调至2.5%,并在2011年下半年仍维持在该水平,若通货膨胀率未明显超过泰华农民研究中心的预测范围,泰铢则趋向继续走强,并有望在2011年年中和2011年年底分别挑战28.30泰铢/1美元和28.00泰铢/1美元的水平。

❖ 2010年8月泰国经济概况

泰国银行公布的2010年8月经济数据显示，泰国主要经济指标升降互见，负面信号增加，尤其是工业产值、出口和民间消费，而投资和旅游仍持续好转。具体如下：

国内支出反映出经济增长势头放慢。8月国内支出指标反映月环比增幅趋向下降，民间投资增幅下降，同时民间消费也持续第二个月萎缩，不过民间信心指数趋向保持不变至回升，可反映出短期内国内支出不会停滞，但仍需关注世界经济增长放缓、泰铢升值、今后生产成本上升等关键因素将对民间企业经营造成多大程度的影响。

8月消费信心指数从7月的79.3攀升至80.8，为44个月来新高，再加上就业、农民收入好转趋势的支持，民间消费指数，年同比增幅从7月的5.1%扩大为6.7%，但月环比增幅从7月的0.5%扩大为1.0%。反映消费好转的指标包括增值税收入和以固定价格计算的消费品进口增幅从7月的12.9%和13.5%分别扩大为19.1%和27.4%，乘用车和摩托车销量仍保持持续高速增长，增幅分别为59.4%和20.0%，尽管比7月份略有下降。

8月民间投资指数月环比增幅从7月的2.1%减为0.5%，仍连续15个月实现增长；年同比增幅从7月的22.9%（六年半来的新高）略降为22.0%。订单持续增加、国内经济状况良好、金融机构信贷增长是有助于民间投资保持持续增长势头的主要因素。8月增长突出的投资指数构成成分包括商用车销售量（增幅由37.0%扩大为46.4%）和资本产品进口（增幅由27.9%扩大为32%）。目前和未来3个月企业信心指数分别为不变和上升。不过，尽管两项企业信心指数仍高于50的水平，反映出企业信心良好，但是仍需关注今后国内外的经济风险。

工业产值因库存量高而持续放缓。8月工业产值月环比持续下降，同比增幅也降至个位数，主要以出口相关的产业为主。工业产值月环比连续第二个月下降，导致产能利用率从7月的64.8%收窄为64.0%。

8月工业产值月环比增幅从7月的1.7%扩大为3.6%，为连续第二个月下降，而同比增幅从7月的13.1%收窄为8.7%，为9个月来的最低增幅。出口相关产业增幅放缓，出口比重占总产值30-60%的混合型产业增幅从7月的43.5%大幅下降为27.7%，出口比重超过总产值60%的出口产业增幅从7月的9.8%下降为3.4%，不过出口比重不到总产值30%的内销产业增幅从7月的1.6%扩大为10.8%，炼油业增幅在上个月因炼油厂部分关闭维修而降至1.6%后大幅攀升至10.6%。

8月农民收入增幅下降，同比增幅从7月的45.8%锐减为28.8%，源于病虫害和干旱的影响导致重要农作物产量从7月的增长0.9%逆转为缩减6.7%。不过，上述因素的影响和世界市场的旺盛需求使得重要农产品价格在7月上涨44.5%后继续上涨38.0%。

贸易和经常项目因出口总值增长而再次实现顺差和盈余。尽管以美元计算的8月出口总值月环比和年同比双双上升，但泰铢升值（从2009年底至今已升值9.8%，仅8月升幅达3.2%）使得按泰铢计算的出口总值趋向下降甚至缩减，反映了出口企业以泰铢计算的利润下降。

8月出口总值增加，月环比从7月的大幅缩减12.5%转为增长1.8%，主要源于出口量增长4.3%，而出口价格水平与7月相同；同时进口总值月环比下降1.2%，主要源于原材料进口下降。出口同比增幅从7月的21.2%扩大为23.6%，出口增长良好的主要产品有汽车及零部件、电器、橡胶、塑料制品。不过，稻米出口量和出口值仍持续下降。出口市场方面，G3市场增速加快，美国、欧盟、日本市场的增幅从7月的23.7%、30.6%和15.5%分别扩大为36.8%、35.5%和20.0%。

8月贸易和经常项目盈余持续顺差。出口总值从7月的155亿美元扩大为163亿美元，使得贸易差额从7月的逆差7.91亿美元逆转为顺差8.517亿美元。若不计算出口值下降的黄金，贸易顺差高达14亿美元。8月旅游业复苏。随着入境外国游客数量从7月的125.8万人增加到126.8万人，旅游收入也出现增加。不过，8月经常项目盈余仅2.805亿美元，源于服务、收入及转移项目亏损5.71亿美元，源于外商将投资收益汇回国与其他服务费（尤其是专利费）支出项目。

总之，7-8月泰国经济指标的趋势表明，第三季度某些指标增幅放缓，尤其是工业生产、出口和民间消费增长势头明显放慢，部分源于去年同期比较基数较高，但也无法否认多方面支撑力开始减弱，尤其是世界经济趋向放缓和泰铢升值对出口和相关产业生产造成压力，同时利率逐步上调以及此前国内支出加速导致民间消费（尤其是耐用品）的增幅也趋向下降。

根据对2010年第三季度首两个月的经济运行情况的评估，泰华农民研究中心认为，第三季度泰国国内生产总值增幅趋向从上半年的10.6%大幅下滑，因为作为经济重要引擎的出口业开始面临世界经济不稳定的风险，而且以泰铢计算的出口价格也持续下降，反映出泰铢升值对泰国出口企业的利润率所造成的影响。

不过，民间投资的持续增长、民间信心的不断恢复以及政府开支的推动力，也成为上述时期部分弥补出口缩减的正面因素，泰华农民研究中心由此预测，2010年第三季度泰国经济同比增幅仍保持不低于5.0%的水平。影响今年剩余时间泰国经济走势的主要因素包括：世界经济增长放慢的严重程度、泰铢升值、国内政局稳定性以及在罗勇府玛达朴工业区投资环保问题上政府与当地社区民众沟通的情况。

❖ 2010年9月泰国经济概况

泰国银行公布的2010年9月经济数据显示，国内支出、工业产值和出口等主要经济指标明显放缓，或成为2010年下半年泰国经济正趋向放缓的信号。具体如下：

国内支出下降。9月国内支出指标包括民间消费和投资均比上个月下降，与未来三个月企业信心预期指数下滑相一致。不过，9月消费信心和企业信心仍持续上扬，可能反映出目前消费和投资放缓或由于此前数月国内支出高速增长的缘故。

9月消费信心指数攀升至81.5，为45个月来的最高水平，再加上就业、农民收入的支持，9月民间消费指数月环比增幅从8月的1.0%好转为0.4%，但仍为持续第三个月萎缩；不过年同比增幅从8月的6.7%收窄为3.1%，为

11个月来的最低增幅。构成民间消费指数的主要成分中，增值税收入和以2000年固定价格计算的消费品进口增幅分别从8月的19.1%和27.4%收窄为7.3%和9.2%；乘用车和摩托车销量增幅也分别下滑为45.8%和9.3%；不过，待交货的汽车数量保持高水平，预示今后汽车销量趋向持续好转。

9月民间投资月环比从8月的增长0.8%逆转为萎缩0.1%，为16个月来首次萎缩，年同比增幅也从8月的22.4%收窄为20.0%，为5个月来的最低增幅。增幅放缓的主要构成成分包括：商用车销量和以2000年固定价格计算的资本产品进口增幅从8月的46.4%和32.0%分别收窄为35.6%和21.7%。9月企业信心指数仍保持高于50.0的水平，与民间投资持续增长趋势相吻合。不过，由于遭到生产、订单和业绩等方面指标的压力，未来三个月企业信心预期指数则从8月56.7下滑至56.0。

工业生产恢复增长。随着出口在泰铢升值压力下仍保持增长态势，9月工业产值恢复增长，同比增幅与8月接近，尤其是与以出口为主的产业生产加速增长，而内销产业的生产增速放慢，与个别国内支出指标开始趋向下降相一致。工业产值高于上个月使得9月产能利用率从8月的63.6%提高至64.4%。

9月工业产值月环比在7月和8月分别萎缩1.7%、3.5%后恢复增长3.4%。不过，9月工业产值同比增幅则从8月的8.4%收窄为8.1%，为持续6个月增速放慢。出口比重不到总产值30%的内销产业与出口比重占总产值30-60%的混合型产业增幅则从8月的11.0%和26.7%收窄为2.9%和16.0%。不过，出口比重超过总产值60%的出口产业则加速增长（与9月出口趋势相一致），增幅从8月份的3.2%扩大为8.8%。

9月农民收入随着重要农作物价格上扬而增加。尽管变化无常的气候问题和某些农作物的病虫害问题（如木薯蚜虫问题）使得9月重要农作物产量同比缩幅从8月的6.6%收窄为3.1%，但是上述的异常状况加上得到世界市场旺盛需求的支持促使农作物价格不断攀升。9月重要农产品价格在8月上扬38.0%的基础上再上涨31.4%。尽管多种农作物产量遭受不利气候影响，9月农民收入仍增长27.3%，比8月的28.9%略有下降。

贸易和经常项目顺差增加。尽管面临泰铢升值、竞争优势减弱以及贸易伙伴国经济趋向放缓问题，但是9月泰国以美元计算的出口总值却创历史新高，尽管有人认为出口增长良好源于泰国企业在7、8月份与外国签订的超前订单，这将使得今后阶段以美元计算的出口或更明显的反映出泰铢升值的影响。泰铢逐月升值导致以泰铢计算的出口产品价格持续两个月下滑，反映出口企业以泰铢计算的利润出现下降趋势。

9月出口总值经季节调整的月环比增幅从8月的2.7%扩大为4.0%，经季节调整的进口总值月环比却萎缩2.2%，为连续第三个月萎缩，因为消费品和资本产品进口下降，其趋势与上述的国内支出主要指标相一致。9月出口总值同比增幅从8月的23.6%收窄为21.8%，源于世界经济趋向放缓和工业出口产品增幅率先放缓。技术含量高的产品和采用国内原材料的产品产量增幅从8月的

29.2%和14.1%分别收窄为26.7%和11.6%，但劳动密集型产品产量从8月的增长2.7%逆转为缩减1.2%，凸现此类出口产品失去竞争优势。

9月贸易和经常项目顺差增加。9月出口总值从8月的162.9亿美元扩大为179.5亿美元，创历史新高，使得贸易顺差从8月的8.517亿美元大幅增加到32.43亿美元。不过，由于外资企业汇出利润、航运费和保费上涨和泰国民众出国旅游，使得服务、收入及转移项目亏损4.757亿美元，为连续第6个月赤字；经常项目顺差大幅增加，从8月的仅2.805亿美元扩大为27.67亿美元。

总之，2010年7-9月泰国经济指标显示下半年泰国经济增长势头明显放慢，反映在国内支出（包括消费和投资）增幅放缓和工业产值、出口总值萎缩上。泰华农民研究中心初步估测，2010年第三季度国内生产总值季环比增幅可能下降，尽管同比增幅有望高于5.5%，但仍趋向比上半年增长10.6%的两位数增幅有所放缓。

对于2010年第四季度的总体情况，泰华农民研究中心认为，在面临多种无法控制的风险因素如泰铢升值走势、贸易伙伴国经济放缓趋势、水灾等自然灾害影响的情况下，泰国经济增长趋向持续放缓。这势必将促使政府及时推出救助措施来减缓上述因素的影响，确保泰国经济不会因世界经济不稳定性风险升高而停滞不前。预测2010年泰国经济增幅处于6.8-7.0%的区间内（包括水灾将使国内生产总值减少0.1-0.2个百分点），高于数年来的平均增幅。

❖ 2010年10月泰国经济概况

泰国银行等机构公布的2010年10月经济数据显示，消费、投资、工业生产、农产品产量和出口等主要指标趋向疲弱，具体如下：

国内支出持续下降。10月国内支出包括民间消费和投资均比上个月下降，与因受到国内外诸多风险因素压力而下滑的信心指数相一致：消费信心指数在6个月内首次下降，从9月份81.5（45个月来最高水平）下滑至80.2，企业信心指数和未来三个月企业信心预期指数也分别从9月份的50.6和56.0降至50.0和54.6。

10月民间消费月环比萎缩1.2%，为连续第四个月萎缩，不过10月民间消费同比增幅仅为2.3%，为1年来的最低增幅（9月份为3.1%）。消费指数的主要组成部分增幅均放缓，包括增值税收入和摩托车销量增幅分别从9月份的7.3%和9.3%降为4.6%和2.0%。

10月民间投资继续萎缩，月环比缩幅从9月的0.1%扩大到0.9%。民间投资指数同比增幅从此前的持续5个月高于20%降至17.8%，为8个月来的最低增幅。反映10月投资放缓的指标包括：水泥销售量从9月的增长3.7%逆转为萎缩7.2%；以2000年固定价格计算的资本产品进口和商用车销售量增幅分别从9月的21.7%和35.6%收窄为11.6%和28.9%。

农业和工业生产双双下降。10月工业产值特别是出口产业增幅持续7个月下滑，以出口产业的生产为主。不过，其他产业的生产趋向好转，因此10月份的工业产能利用率保持在62.6%，与9月持平。

10月工业产值月环比四个月以来第三次萎缩，从9月的增长3.6%逆转为萎缩0.7%。工业生产指数同比增幅从9

月的 8.1% 收窄为 6.2%，为一年来的最低增幅。出口产业在此前数月加紧生产后开始放缓，增幅从 9 月份的 8.8% 收窄为 4.6%，而内销产业与混合型产业增幅则从 9 月的 2.7% 和 16.3% 扩大为 4.3% 和 16.6%。

10 月农民收入反映了水灾给农业生产造成的损失。重要农作物产量同比缩幅从 9 月的 4.0% 扩大为 10.6%，为连续第三个月萎缩。而重要农作物产品价格涨幅从 9 月的 31.4% 略降为 30.8%，不过变化无常的气候、病虫害以及世界市场的需求仍将成为多种农产品价格上扬的重要支持因素。农产品价格上扬成为促使 10 月农民收入增长 16.9% 的重要因素，尽管增幅低于 9 月份的 26.1%。

对外贸易：出口环比下降。在剩余的超前出口订单使得数月来以美元计算的出口总值增长好于预期后，泰铢升值、贸易伙伴国经济放缓以及泰国出口产品相对竞争优势减少所造成的影响开始彰显。此外，泰铢升值还导致以泰铢计算的泰国出口产品价格连续 5 个月下行，表明对企业利润率的影响也进一步扩大。

10 月出口月环比在持续两个月增长后转为萎缩 1.5%，出口总值同比增幅也在持续三个月高于 20% 后降为 16.6%，为一年来的最低增幅。包括 G3 集团（美国、欧盟和日本）、东盟和中国在内的泰国重要出口市场均陷入增长放缓状态，除得益于黄金出口的劳动密集型产品以外，几乎各类出口产品增幅均下降。10 月主要产品的进口总值月环比均下降，燃料和润滑油进口因一些炼油厂关闭维修而月环比下降 12.3%。

10 月贸易顺差从 9 月的 32.43 亿美元降为 24.42 亿美元，源于上月出口总值降幅大于进口总值。不过，服务、收入及转移项目在连续七个月赤字后，从 9 月的 4.757 亿美元赤字转为 4.669 亿美元盈余，使经常项目盈余从 9 月的 27.67 亿美元扩大为 29.09 亿美元。

总而言之，10 月泰国经济指标显示出增长放缓将波及更多产业的迹象，民间消费和农业产量均受到水灾影响，而且世界经济增长趋向疲弱则成为出口、工业生产以及影响到民间投资气氛的负面因素。泰华农民研究中心初步预测，2010 年第四季度泰国国内生产总值增长仍趋向比第三季度放缓，同比增幅或从上半年的双位数增幅和第三季度的 6.7% 大幅降为低于 2.0%。若多种风险因素无法缓解，2010 年泰国经济全年增幅可保持 7.0% 水平（预估水灾的影响占国内生产总值的 0.16-0.31%）。

11 月泰国主要经济指标的趋势，仍凸显国内开支面临的压力，因为 40 多个府遭受水灾的打击。出口产业需要关注美国经济出现的正面信号与欧盟、日本和中国等亚洲国家的负面信号之间的消长，泰铢走强或会持续对泰国以泰铢计算的出口总值和价格造成压力。因此，今后泰国经济更加明显的放缓趋势以及仍将面临多方面的负面因素，将促使泰国官方有必要实施保持经济复苏的宏观经济政策。不过，国内政治变数也需要密切关注，因为除了明年初可能举行选举或会影响到政策连续性外，也会影响到民间投资信心。泰华农民研究中心预测，泰国国内生产总值增幅仍趋向持续下降，2011 年第一季度触底，从第二季度开始回升，2011 年全年增幅可望处于 3.5-4.5% 的区间内。

❖ 8 月通货膨胀平稳，或在第四季度加速上升

商务部公布的 2010 年 8 月消费价格指数年同比增幅减缓至 3.3%，与大多数分析师的预期一致。不过，核心消费价格指数仍稳定在 1.2% 水平，略低于预期，这可能是下半年泰国经济增长动力已开始减弱的迹象之一。对于今年剩余时间的通货膨胀走势，泰华农民研究中心仍认为，2010 年第三季度通货膨胀率和核心通货膨胀率仍处于稳定状态，第四季度将有所上升。不过，市场竞争激烈、泰铢走强和下半年泰国经济趋向放缓等因素应有助于在一定程度上减轻通货膨胀上升的压力。

泰华农民研究中心预期，第四季度商品价格可能同时受到水灾和食斋节活动等各种因素的推动而趋向上涨。同时，商务部逐步退出要求经营商推迟某些商品价格上涨的政策也可能推高第四季度的通货膨胀率。尽管消费品价格仍得到商务部的密切关注，但必须承认由于生产成本上升，消费品价格上涨难以避免。此外，尚需关注影响通货膨胀率的技术性因素，即商务部将对作为消费价格指数构成成分的商品种类进行调整。

今后通货膨胀压力将成为泰国银行将政策利率调整为更为正常水平时所考虑的重要因素，但如果未来数月主要经济指标仍继续显示放缓迹象，经济增长方面考虑因素的分量将会加大。

❖ 9 月通货膨胀率低于预期，通胀压力有所缓解

2010 年 9 月的消费价格指数显示，泰国通货膨胀进入上升周期的压力出现大幅放缓，虽 9 月期间食品价格有所上调，但非食品价格的下调导致 9 月的消费价格指数出现今年以来的首次月环比下降。2010 年 9 月的通货膨胀率月环比下降了 0.07%，年同比涨幅仅为 3.0%，低于 8 月的 3.3%，这反映出在消费品市场可能有所放缓的情况下，经营商难以调升商品价格。同时，9 月核心通货膨胀率月环比仍保持原有的水平，但年同比涨幅从 8 月的 1.2% 降至 1.1%。

低于预测的通货膨胀率增速、泰铢升值和今后一段时期内将趋向放缓的泰国与世界经济，导致泰华农民研究中心将 2010 年通货膨胀率的预测区间从原来的 3.2-3.7% 调低为 3.3-3.5%，同时将 2010 年平均核心通货膨胀率的预测区间从原来的 1.0-1.4% 调低为 0.8-1.0%。

通货膨胀率低于预期和核心通货膨胀率在最近三个月保持稳定，表明消费品市场尚未完全复苏并导致经营商仍维持原来的价格水平不变，与国内消费支出放缓增长的状况相符，显示通胀压力短期内有所减缓。

不过，泰华农民研究中心预计 2011 年泰国核心通货膨胀率将逐步上升，并在 2011 年第三季度达到最高水平。泰华农民研究中心由此认为，上述通货膨胀进入上升周期的压力喻示，泰国银行货币政策委员会在最近两次的会议上将政策利率调高为 1.75% 后，仍将继续上调政策利率至正常水平。决定今年年底直至明年年初的泰国通货膨胀率走势的主要因素包括世界市场上大宗商品价格的走势，劳动力工资在明年年初将逐步调升，政府减轻民众生活费用负担的措施、柴油价格干预措施、冻结液化石油气和天然气价格的措施即将届满，但预期泰国政府可能会考虑延期部分措施。

❖ 10月通货膨胀率出乎预料地放缓

虽然 2010 年 10 月有多种推升消费者价格指数的因素，如食斋节、石油零售价上调以及水灾对农作物种植造成巨大损失等，但今年 10 月的消费价格指数仍处于接近 9 月的水平，源于 10 月中下旬发生的水灾对消费者价格的影响尚未显现，使通货膨胀率同比增长率连续第二个月出乎预料地放缓，从 9 月的 3.0% 降至 10 月的 2.8%。同时 10 月的核心通货膨胀率仍维持在 1.1%，与 9 月相同。

尽管近两个月的通货膨胀压力增速慢于预测，并暂时有助于减少对价格稳定性风险的担忧，但泰华农民研究中心认为，仍需密切关注 11 月消费价格指数的走向，因为水灾范围扩大的可能性将导致部分新鲜食品价格迅速升涨。同时，还有多种因素将决定 2011 年通货膨胀率的走势，如生产成本和世界上大宗商品价格从 2010 年下半年起持续上调，以及民间部门劳动力工资和公务员月薪的提高。因此，泰华农民研究中心初步预计，2011 年通货膨胀率将介于 2.5-4.0% 之间，而 2010 年的平均通货膨胀率将为 3.3-3.6%。

不过，泰国政府仍有足够的工具来控制明年的通货膨胀，即可考虑延长减轻民众生活费用负担和限定能源价格等措施，同时泰国银行在 2010 年剩余时间内为评估世界经济风险对泰国的影响而将政策利率维持在 1.75% 的水平不变后，可再次通过调升政策利率来紧缩货币政策。

❖ 11月通货膨胀率相对平稳，2011年趋向上升

2010 年 11 月的通货膨胀率数据显示，通货膨胀率和核心通货膨胀率仍保持相对平稳，虽然因受泰国全国 40 多府发生的水灾影响而比上个月略有调升。11 月消费价格指数和核心消费价格指数分别同比增长 2.8% 和 1.1%，月环比仅分别为 0.21% 和 0.02%。虽然面粉及制品、鸡蛋、水产等食品价格因受水灾影响而上涨，但蔬菜水果价格因季节性因素下跌，从而部分减轻了食品类总体价格的上涨幅度。同时，虽然国内燃油零售价格有所上涨，水灾后的重建需求推升了建筑材料价格，但由于房租和洗衣机、电扇和空调机等电器产品价格下降，两者共同作用的结果是非食品类商品价格总体涨幅不大。

泰华农民研究中心认为，2011 年的核心通货膨胀率将从 2010 年预期的 0.9%，趋向上升至 1.8-3.0%，这将导致泰国银行货币政策委员会在此会议决定将政策利率调整至正常水平后，还需关注通货膨胀因素，以确定未来数月时间内的货币政策立场。若经济状况如泰国银行货币政策委员会所预期般地发展，预测政策利率朝着正常水平的调整将在明年继续执行。不过，在政策利率调整过程中，仍需关注国内外的经济风险情况，包括国际资本流动和泰铢币值的问题。泰华农民研究中心预计，泰国央行在制定国家货币政策方针时将会考虑上述各种情况和因素，以使利率和泰铢能与形势相符。

❖ 生活费补助措施、调升最低工资标准及能源价格监管方针对 2011 年通货膨胀率和利率的影响

为减轻民众的生活费负担和降低厂商的能源成本，政府推出了多种旨在缓解当前困难的短期援助措施。泰华农民研究中心预计，延长生活费用补助措施期限可能有利于将 2011 年的通货膨胀率降低约 1.0% 为 3.3%，否则平均通货膨胀率将激增至 4.3%。

泰华农民研究中心预计，调升最低工资标准将刺激生产成本增长 0.65% 左右，但其对 2011 年第 1 季度通货膨胀率的影响将不明显，因基数效应将导致 2011 年第 1 季度的平均通货膨胀率与 2010 年第 4 季度的 2.9% 相近。对于政府将柴油零售价格监管在 30 泰铢/公升，则是具挑战性的议题。尽管政府可利用石油基金来解决当前面临的问题，但如果 2011 年全球油价持续攀升至 90 美元/桶的话，石油基金将无法长期支撑柴油价格，进而最终难以将柴油零售价格保持在 30 泰铢/公升的水平。

泰华农民研究中心认为，政府所制定的 2011 年通货膨胀目标区间为 2.5-4.0%（中间点为 3.3%）和核心通货膨胀目标区间为 1.8-3.0%（中间点为 2.3%），仍将能应对政府的生活费用补助措施、调升最低工资标准以及能源价格监管措施的影响，这些措施可在一定程度上减轻通货膨胀压力。不过，由于 2011 年通货膨胀呈上升趋势，必将促使泰国银行至少于 2011 年上半年内实施从紧的货币政策，以保持价格稳定性。泰华农民银行集团预计，2011 年中政策利率将从当前的 2.0% 调高至 2.50%。

不过，仍必须密切关注政府的政策性措施，因为尽管政府短期内能解决当前面临的生活费用和能源价格上涨问题，但对旨在收窄各种差异的改革方针的制定和对国内多项能源价格结构的调整则是中长期内具相当挑战性的议题，关系到政府今后一段时间内的财政稳定性。

❖ 调升最低工资标准：劳工的喜讯，企业的难题

2010 年 12 月 9 日内阁批准调升劳工最低日工资标准，全国平均提高约 11 泰铢，升幅为 5.3%，略高于通货膨胀率。最近多类消费品价格上涨，随着生产成本增加，今后物价仍有继续上涨势头。在物价上涨、消费支出日益增加的形势下，调升最低工资标准对全国各地的劳工来说是个好消息。为进一步提高劳工生活水平，政府还在考虑完善劳工福利体系，尤其是目前难以获得如医疗、伤病补贴等各种社会福利的体制外劳工群体。

不过泰华农民研究中心认为，政府和私营企业仍面临日益严峻的挑战性课题。短期内，除劳工福利问题外，对于企业来说令人担心的问题是劳工短缺和劳工成本高于本地区其他国家。泰国制造业要在今后时期继续保持竞争优势，必须着重提高劳动生产率；对此，政府应制定积极进取的政策以开发泰国劳动力市场潜力，加快培养适应劳动力市场需求的掌握新技术和具有创新能力的技术人才，以充实国内劳动力基础。从中长期来看，应当提供更具吸引力的福利待遇，以使有技能的劳工安心留在国营和私营企业，防止 2015 年东盟一体化框架下开放劳动力市场后出现大批高技能工人流向国外的情况，并做好应对外国劳工进入泰国某些行业的准备。

❖ 币值走强推动日中对外投资，泰国可望受益

东盟是外国投资目的地之一，源于获得东盟已与多个国家建立了自由贸易区的支持，如东盟自由贸易区、东盟-中国自由贸易区、东盟-日本自由贸易区、东盟-韩国自由贸易区、东盟-印度自由贸易区、东盟-澳大利亚-新西兰自由贸易区，使在泰国和其他东盟国家设立了生产基地的企业，可以几乎为零的关税从东盟国家采购进口原材料，然后将产成品出口到东盟国家和各自由贸易协议缔约国，以享有自由贸易区框架下的税收优惠。

此外，日元和人民币在过去一段时期以来的升值也将推动日本-中国加紧扩大投资或增加对外投资，尤其东盟是日本重要的生产基地以及日本是东盟的最大投资国。同时，中国也在发展联接印度支那地区的交通运输路线，预计将有助于使中国对泰国的投资以及再出口到中国更加便捷和减少运输时间，因此未来中国对泰国和东盟国家的投资将趋向扩大。

不过，多种因素将给今年剩余时间内的泰国投资环境带来压力，如玛达朴工业园区问题的解决方案和泰国政局在 2011 年举行大选前将出现的不平稳状况，都可能影响外国投资者对在泰国投资的信心。

❖ 中国对泰投资势头不减，与中国经济走势一致

目前中国企业在泰国投资大量增加。泰国投资促进委员会（BOI）公布的外商直接投资（FDI）统计数据显示，今年一月至十月中国投资企业申请投资优惠的项目为 23 个，年同比增长 43.7%，申请投资额名列第五，仅次于日本、欧盟、开曼群岛和东盟。大部分投资企业是中小企业，大型企业比较少。此外，中国在泰投资企业主要投资于制造加工业，高科技产业仍然很少，说明中国企业在泰国投资的主要目的是寻求稳定的资源、原材料和半成品来源，以向中国国内制造业提供原材料。

泰华农民研究中心认为，泰国和中国都是未来的潜在市场，两国政府也鼓励双向投资和贸易来往的持续发展，因此可以预期今后两国之间的投资往来将进一步增加。同时，由于中国对外投资随中国经济增长和企业扩张而仍呈上升趋势，泰国日益重视吸引来自中国的投资。中国在泰国投资不仅能使相关生产活动获得资金注入，还能使泰国获得进入这个巨大消费市场的商机。

❖ 玛达朴投资项目解冻推升 2010-2011 年投资增长

反地球暖化协会和玛达朴地区民众团体向行政法院控告政府部门不执行宪法有关规定，向在罗勇府玛达朴及附近地区投资的 76 个项目发放许可证。2010 年 9 月 2 日，中级行政法院对此案做出判决，指出由于政府部门给玛达朴工业园区投资项目发放许可证没有完全按照宪法第 67 条 2 款的规定进行，中级行政法院按照 2010 年 8 月 31 日在政府公报发表的自然资源与环境部关于严重影响环境及社区的 11 类行业的公告，裁定取消相关项目的许可证，而不属于上述 11 类行业的项目则予以撤诉。泰华农民研究中心认为，玛达朴工业园区环保问题开始逐步化解，如政府制定了各种标准规则使之符合宪法规定，

以及中级行政法院判决取消政府部门规定的属于严重影响环境类行业的项目许可证、不属于严重影响环境类行业的项目则予以撤诉，这对今后的投资走向来说应该是好的信号。在停工 1 年多后，法院裁定撤诉的项目可以重新开始施工。至于属于严重影响环境类行业的项目，必须严格按照宪法第 67 条 2 款规定的程序进行，即必须先进行环境影响评估和健康影响评估，举行听证会听取民众和利益相关者的意见，并附上环境与健康方面独立机构的意见。

泰华农民研究中心同时认为，政府和民间部门应从玛达朴工业园区环保问题吸取教训，转向更加与环境亲和、可与社区长期共存的工业发展道路，如发展绿色产业、可持续发展投资和生态工业园理念；同时，获得社区的认同是钢铁、石化、发电等基础产业开发项目以及如深水港口、机场、南海岸开发、南部经济走廊等国家重要基础设施项目取得成功的关键所在。

玛达朴工业园区投资项目解冻将是今后国内投资增长的重要支持因素，再加上重要产业产能扩大、政府部门的基础设施投资、民间部门投资于相关产业以从泰国与邻国经济合作中受益的产业等其他支持因素，明年泰国投资将继续今年高速增长后获得持续增长的动力。泰华农民研究中心预计，2010 年泰国总体投资可望增长 8.1-8.8%，2011 年可望继续增长 7.5-9.5%。

此外，今年日元大幅升值或导致日本企业到国外投资的需求大增，泰国应利用这一机遇加紧开展针对日本投资者的招商引资活动，以吸引日本投资者到泰国投资，利用泰国作为生产基地替代在日元升值中失去优势的日本国内工厂。同时，泰国企业应该利用泰铢对美元、欧元升值的大好时机进口机械设备等资本商品，以提高生产效率，并考虑进一步扩大对外投资。

❖ 10-11 月水灾造成经济损失 320-540 亿泰铢

2010 年 10-11 月的水灾灾情恶化并扩大到全国各地 40 多个府，给灾区经济如农业、工业和服务业等造成了巨大损失。泰华农民研究中心评估灾情后总结如下：

- 泰华农民研究中心预计，此次水灾可能造成 324-543 亿泰铢的经济损失。不过，水灾也将促使更多资金注入经济体系，因为政府部门将拨出预算用于救灾和灾区恢复，民间部门为修复受损财物和购买救灾物品而将发生支出，以及经营商可能为了弥补水灾期间的停业损失而将加快生产与市场营销活动。

泰华农民研究中心预测，对经济增长率的净影响可能介于 156-305 亿泰铢，导致 2010 年第四季度的国内生产总值下降 0.6-1.2%，经济增长率从无水灾情况下的 2.0% 原预测放缓至 0.8-1.4%。此外，可能导致 2010 年第四季度的通货膨胀率从无水灾情况下的 2.6% 原预测升为介于 2.9-3.1%。

泰华农民研究中心预计，水灾将导致 2010 年的国内生产总值下降 0.15-0.31%，经济增长率放缓至 6.8-6.9%，而无水灾情况下的增长率预测为 7.1%。至于通货膨胀率，可能从无水灾情况下的 3.26% 原预测上升至 3.3-3.4%。

❖ 8月出口虽受泰铢升值影响，仍有支持因素

2010年8月泰国出口额从7月的155.65亿美元增至164.52亿美元，经季节调整的月环比增幅从7月份的萎缩13.4%转为增长3.0%，同时年同比增长率从7月的20.6%提高为23.9%。若剔除大幅减少的黄金出口，8月出口额年同比增长了26.2%，高于7月的21.9%。促使出口贸易加速增长的主要原因是，汽车及零部件、家电类无线电接收器及零部件、空调机及零部件、橡胶、橡胶制品、塑料粒料、除黄金外的珠宝首饰、机械及零部件等的出口持续高位增长。

尽管遭遇到世界经济放缓和泰铢坚挺的局势，并可能导致泰国出口有所放缓，但今年8月泰国出口的加速增长态势表明，泰国出口依然存在着可推动其持续增长的正面因素。

预计在今年出口最后阶段期间，全球经济放缓和泰铢可能持续走强的问题，将成为导致泰国出口趋向减弱的主要负面因素。不过，预计泰国出口将获得跨国公司将生产基地迁移至泰国的计划取得进展以及农产品价格趋向回升的支持，后者源于国际市场农作物供应紧张可能减轻价格竞争压力和泰铢升值影响。另外，增长态势比其他地区强劲的亚洲经济也将有助于促使泰国出口能在未来一段时期内保持增长。

泰华农民研究中心预计，2010年第3季度泰国出口将年同比增长约17-20%，然后在第4季度出现较大幅度放慢，全年的出口增长率将介于22.0-27.0%。在全球经济仍趋向不断放慢及泰铢快速升值的情况下，第4季度的出口增长率将不超过10%。其中必须跟踪的焦点是流进泰国证券市场和债券市场的国际资本流动趋势，这取决于投资者对亚洲经济的信心。与此同时，若世界经济出现严重放缓迹象，市场将随之出现动荡，国际资本也许会转向投资低风险资产，进而可使泰铢出现一定程度的贬值。另外，仍必须跟踪泰国银行为放慢泰铢升值步伐而推出的措施，如放宽境外投资规定及控制短期资本流动。

❖ 9月出口继续增长，反映企业临时应变能力增强

虽然面对泰铢迅速升值的压力，但2010年9月泰国的出口仍创下单月出口额为180.62亿美元的历史新高，年同比增长21.2%，与8月增长水平接近，并超过不少经济学家认为仅将增长14.3%的预期。上述状况从另一方面反映泰国出口企业在生产成本、汇率等竞争优势减弱情况下有较快的应变能力，相比之下，亚洲地区数个国家的生产成本低于泰国或币值走强幅度少于泰国。

不过，还需继续密切关注今后几个月的出口表现，因为在泰铢仍趋向持续走强的情况下，现有数字并不保证未来几个月的出口能维持现有水平。与此同时，原来所接的订单将逐渐完成，接受新订单时将面临更加棘手的定价问题，如果提高价格，可能失去客户，但如果维持原来价格，因汇率变化带来的亏损又难以继续负担。

另一个值得担心的问题是，以美元计价的泰国出口额虽然保持增长，但泰铢目前的升值趋势将遏制以泰铢

计价的泰国出口额增长，使其在今年底开始萎缩，或至少在明年上半年内将持续萎缩，原因是泰华农民研究中心预期2011年以美元计价的泰国出口额增长将减缓至6-10%，同时泰铢兑美元汇率在2011年上半年趋向年同比平均升值13-15%，这意味若基本面因素与现时相比没有发生重大变化的话，以泰铢计价的泰国出口额或有机会出现萎缩。

泰华农民研究中心认为，可从如下政策方针层面来防范或减缓上述问题：

-采取加大促进出口力度的措施，如政府相关部门采取措施增加对新市场的出口，以提高以美元计价的出口额和消弥汇率可能继续走强带来的影响。

-采取更有力措施控制汇率变化，但在国际货币市场上美元将长期持续走弱的趋势下，要改变泰铢汇率走势并非易事。

-采取减缓出口企业所受影响的措施，尤其是受汇率波动影响的中小企业，但这只是短期措施。政府同时要制定旨在提高增值能力的国家经济与产业发展政策，如更多地采用先进的生产技术、研发生产高价值产品，以在今后减轻对价格竞争和汇率的敏感度。

❖ 10月出口增长放缓，全年泰铢计价出口值或萎缩

2010年10月泰国出口总值为1,713.3亿美元，年同比增幅从9月份的21.2%放缓至15.7%，经季节性调整的月环比也从2个月来的持续增长逆转为下降1.8%。此外，10月份不包括黄金的出口总值比增从上月的25.0%放缓为14.0%。

由于全球经济形势仍存在较高的不稳定性，加上泰铢币值仍趋向坚挺，2011年泰国出口将趋向疲软。泰华农民研究中心预测，2011年按美元计算的出口总值增幅可能从预计2010年的近27%放缓为只有一位数字的6-10%。预测2010年全年泰铢兑美元的汇率年均趋向持续升值，升幅约11-12%，按泰铢计算的出口总值增幅或许从预计2010年的17%萎缩为1.5-5.0%。

泰华农民研究中心认为，在政策层面，政府部门可能出台减轻泰铢升值影响或帮助出口商尤其是中小企业的措施，鼓励企业自我调整以适应未来市场变化，如推动扩大出口量，鼓励出口商扩大对有潜力的新市场的出口，尤其是充分利用贸易协定或自贸区（FTA）框架下关税优惠条件。值得关注的具有潜力的新市场有俄罗斯及独联体国家（CIS）和拉美国家，今年前10个月泰国对这些市场的出口增幅均逾70%。对于拉美市场来说，将于2011年初生效实施的泰国-秘鲁自由贸易协定可望成为泰国拓展拉美和北美市场的渠道。

与此同时，政府部门应支持出口商提高出口产品附加值和价格，这将有赖于出口商自我调整，开发高附加值产品，提高质量水平，以适应贸易伙伴国非关税贸易规则的变化，如环境措施、企业社会责任措施等。此外，对于那些不够灵活、无法及时调整的小型出口商，政府部门应实施减轻泰铢升值影响的措施，如税收措施、提供流动性以及让它们获得汇率风险管理工具等。

❖ 8月份泰国对中国出口增幅减缓为 22.2%

2010年8月泰国对中国出口出现增长放缓态势，出口总值17.989亿美元，年同比增长22.2%，低于7月的29.6%，成为9个月来的最低水平，部分原因是中国政府控制商业银行信贷规模和人民币升值影响中国出口，造成中国经济有所降温，同时泰铢的快速升值走势也导致泰国商品的价格竞争力有所减弱。泰华农民研究中心认为，中国经济放缓和美国、欧盟和日本等世界主要经济体的复苏迹象尚不明确，将不可避免地导致争夺中国市场内购买力份额的竞争更加激烈，同时泰国经营商面临原材料价格波动和泰铢趋向升值将消减其价格竞争能力。基于以上各种风险因素，预期今年剩余时间泰国对中国出口增速可能进一步减缓。

不过，泰华农民研究中心认为，中国政府继续推进经济发展计划，并逐步增加国内投资以保持经济稳定，加上中国经济的快速增长使之成为全球最具吸引力的投资目的地将刺激相关进口需求增长，将有利于拉动泰国对中国出口在今年剩余时间继续增长，虽然增速相对于上半年有些减缓。因此，泰华农民研究中心仍维持2010年全年泰国对中国出口总值增长25-30%的预测。

❖ 9月份泰国对中国出口值创历史新高

2010年9月泰国对中国出口值达到18.983亿美元，创单月历史新高，年同比增率从8月的22.2%提高为29.3%，同时泰国对中国的贸易逆差也降至6个月来的最低水平，显示9月泰国对中国出口与中国经济指标走向一致，并未出现事先所担忧的严重放缓。

不过，泰华农民研究中心认为，泰国出口商必须密切关注可能给泰国对中国出口造成影响的未来中国经济动态，即如果中国国内通货膨胀率继续上升和世界经济放缓，中国政府是否调整经济政策；以及如果地方政府不能赎回债券可能造成未来债务问题的风险，虽然中国中央政府将会像过去一样进行干预，但可能导致中国部分地区的经济增长能力有所减弱。

泰华农民研究中心预计，2010年泰国对中国出口增幅约为30%，2011年可能微幅放缓至增长10-20%。不过由于美元走势仍疲弱，泰国出口商尚需密切跟踪可能再次攀升的大宗商品价格，因此有助于刺激部分泰国农产品的出口，如用于生产替代能源的木薯、橡胶及橡胶产品等，并可能促使泰国对中国的出口增长大于预期。

❖ 10月泰国对中国出口再创历史新高

2010年10月泰国对中国出口高于9月水平，再创单月历史新高，达19.004亿美元。尽管年同比增幅从9月的29.3%略微放缓至27%，但与出口值严重放缓的美国、日本、欧盟（27国）和东盟等主要出口市场相比，更显示出泰国对中国出口的良好态势，成为2010年剩余时间内和2011年对泰国出口具有重大作用的市场泰国与中国的生产链有着密切的联系，不但是中国的优质原料和资本货物的进口来源国，而且是购买力日益增强的中国消费者认可的消费品进口来源国。

中国经济快速增长吸引了外国资金不断涌入中国货币市场与资本市场，使中国面临着通货膨胀率加速上涨和资产泡沫问题的挑战，因此未来中国经济将有所降温，源于中国政府为保持经济稳定和减少经济出现严重放缓的可能性而可能实施控制资金流动的严格措施。泰华农民研究中心预测，2010年泰国对中国出口的增长率将达到30%，2011年的出口增长率将放缓至10-20%。

❖ 中国经济增长强劲，继续推动2011年泰国出口

在美国和欧洲等发达国家正担忧如何解决本国国内经济问题之际，中国经济则呈相反态势。2010年11月，包括生产和消费在内的中国经济数据仍表现强劲并高于预期，预计2010年中国经济增幅可达10.5%，发出了泰国对中国的出口有机会随之增长良好的信号。

2010年11月，泰国对中国出口再次创单月历史新高，出口额从10月份的19.004亿美元增为20.117亿美元，当月泰国对中国的进口也同样创下历史新高，达到23.736亿美元，使得2010年11月泰国与中国的双边贸易额达到43.853亿美元的新高。预料2011年中国仍是泰国的第一大出口对象，尽管明年中国经济可能有所降温，源于中国政府为稳定经济和减少经济出现严重放缓的可能性而趋向对资金流动性实施严格的监控措施。

预期2011年中国经济将至少增长9%，这意味着2011年中国经济仍将保持良好增长态势，经济状况将比世界其他国家稳健，因此预计2011年泰国对中国的出口增幅将介于10-15%，或与2010年一样超过200亿美元，进而使2011年泰国对世界各国的出口总额将首次突破2,000亿美元。

❖ 欧盟经济隐含风险，2011年泰国对欧出口将减缓

2010年欧盟和欧元区经济可望增长1.7%，原因是获得欧盟四强即德国、法国、英国和意大利经济复苏的拉动。预计2011年欧盟经济仍将增长1.7%，源于匈牙利、罗马尼亚和保加利亚等欧盟国家有望摆脱经济衰退和实现良好复苏。

不过，欧元区经济增长速度可能因去年的对比基数较高而慢于欧盟国家，且还存在着将削弱经济复苏的多个因素，包括“欧猪五国”（PIIGS：葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙）及数个国家尤其是爱尔兰和葡萄牙的公共债务居高不下的问题，会打击投资者信心和导致政府筹资成本迅速上扬。同时，多国政府出台的以削减劳工福利预算为核心的财政紧缩措施，导致失业问题加重和出现高失业率，将拖累欧洲经济在短期内实现复苏。此外，欧洲制造业仍处于疲弱状况，制造商仍使用原有库存，而没有增加太多的库存，预示泰国对欧盟出口将随之减缓，还有泰铢持续升值也削弱了泰国产品的价格竞争力，使泰国出口商的泰铢收入减少。

预期2010年泰国对欧盟出口将增长12-15%，但2011年可能减缓至6-10%的水平，泰国多项出口产品将面临压力，包括供应给欧盟制造业的半成品和原料，以及出口到欧盟市场的消费品，因此泰国出口商应密切关注欧洲市场经济状况和泰铢走势，及时规避金融风险。

❖ 印度食品加工业前景亮丽，泰商宜抢占先机

印度是备受外商青睐的投资目的地，而食品加工业是印度极具持续增长潜力的行业之一。近年来印度经济增长良好，拥有大量购买力强的劳动人口，加上社会环境与生活节奏发生改变等关键因素，使加工食品的国内市场需求增长迅速，因此印度食品加工业呈现持续发展的良好前景。同时，印度食品加工业原料丰富，农产品数量居世界前列，堪称世界粮仓，更为印度食品加工业投资提供了良好的基础条件。目前，印度政府正鼓励加快发展食品加工业以满足国内市场需求和扩大出口，藉此提高农产品经济增加值，为占印度人口大多数的农民增加收入。

泰华农民研究中心认为，泰国企业可在印度投资的行业有蔬菜和水果加工、肉类加工、海产品加工、乳制品、饮料、速食食品、调味品、点心和各类零食，以及冷库、冷链运输等针对食品加工业的基础设施和物流服务。印度的马哈拉邦、旁遮普邦、北方邦、中央邦、安得拉邦和卡纳塔克邦等地区是值得考虑的投资地点。此外，泰国企业还须警惕投资中普遍会遇到的各种障碍和问题，如占据印度市场的外国大企业和印度本土企业的竞争，印度公共运输系统不够发达和完善，投资法规的差异，以及当地消费者口味偏好和饮食习惯可能对某些类别食品加工造成困难等等。泰国企业或可采取在印度设厂加工食品用于出口，而不以印度国内市场销售为主等策略来避免上述问题。

❖ 缅甸土瓦深水港：新贸易通道对泰国的机遇与挑战

开发缅甸南部的土瓦深水港是配合泰国开发西部深水港政策的选项之一。土瓦深水港开发计划还包括修建连接泰国北碧府与缅甸土瓦港之间的交通线路，以进一步便利跨境货物运输，增强泰国的货物运输能力。泰华农民研究中心认为，土瓦深水港项目的竣工将使东盟内部的交通联系更加广泛和更有效率，同时还为泰国商品运往泰国西面的印度、南亚、欧洲和中东国家开辟了一条捷径。此外，开发土瓦深水港亦为扩大对泰国西部地区的投资带来更大机遇，有助于推动当地及附近地区的经济发展，为当地企业和民众带来更多的收入。

土瓦港建设项目将面临资金来源和工期较长等风险因素，因此经济形势的不确定性可能导致项目延缓。此外，增强土瓦深水港的吞吐能力以吸引海运商开通连接土瓦港的航线，缅甸的基础设施和交通运输系统以及泰缅跨境商品运输仍存在相当的局限性，以及港口管理效率、服务速度、劳工素质等等都是挑战性因素，需要相当长的时间才能得到改善。重要的风险因素还有政治风险尤其是缅甸国内政局是否稳定、双边外交和贸易关系，以及国际社会对前往缅甸投资的国家的态度，因为如果出现违反泰国贸易伙伴的相关规则的问题，不仅将影响进入缅甸投资企业的经营持续性，还可能影响贸易伙伴国对该企业商品的认可。参与合资开发土瓦深水港项目的外国投资者的观点也是影响项目可行性的因素。此外，土瓦深水港的开发还可能对今后泰国工业和物流网络的发展带来结构性影响。因此，有关部门须全面考虑各种因素，客观分析利弊，评估短期和长期影响，作出最有利的决策。

❖ 东盟连通性与泰国商业面临的机遇和挑战

“东盟连通性”指东盟国家之间建立联系，标志着东盟经济一体化进程又向前迈进一步。“东盟连通性”包含三个层面：第一层面是硬件上的连通，着重各国之间基础设施网络的连通，包括现代化交通、通讯和能源网络等；第二层面为机构之间的连通对接，强调各国政府部门在东盟合作协议框架下在制度、政策和工作流程等方面连通，使硬件上的连通更加完善和高效；第三层面是各国人民之间的连通融合，强调促进东盟各国人民互相学习、了解对方的社会与文化，因为东盟各成员国的文化、社会、宗教以及语言丰富多样，融合难度大，需要长时间磨合才能形成东盟人民之间的真正融合。

东盟连通性应可为泰国带来贸易和投资商机。首先，泰国的出口和旅游业将从东盟交通系统连通受益，尤其是经过邻国连接中国南部及新加坡跨国的陆上运输线将有助于泰国增加对中国和新加坡这两个日益重要的市场的出口。跨国陆上运输线的贯通和各国在进出口规章、步骤和程序方面的对接，将使产品进出口更加便利，而进出口程序的简化、通关繁琐手续的减少和运输时间的节省等有利条件将大力促进泰国出口的增长。同时人员跨境流动更加方便快捷和广泛将吸引更多东盟游客和东盟外游客前来泰国和其他东盟国家旅游，同时可吸引更多外商来泰国投资，尤其是投资于泰国具有发展潜力的出口产业。

不过，不断加强的东盟连通性在带来多方面商机的同时，也给泰国企业带来激烈竞争进一步激化的严峻挑战。因此大部分泰国中小型企业经营必须在经营管理、生产成本和产品质量方面加紧调整，应用先进生产技术以保持市场优势。为此，泰华农民研究中心建议政府部门方面抓紧制定短期、中期和长期的战略规划，以减轻东盟连通性对泰国企业的冲击，为企业的调整发展指明方向。

❖ 泰国-秘鲁自由贸易区：值得关注的又一进展

虽然泰国和秘鲁相距遥远，过去双边贸易往来也不频繁，但近年来秘鲁经济呈现良好增长态势（国际货币基金组织数字显示，过去五年年均增长 6.8%，2010 年可能增长 8.3%），结合对以往统计数据进行分析，泰华农民研究中心预期，泰国和秘鲁之间的贸易增长空间巨大，包括通过秘鲁将产品转销到与秘鲁具有密切贸易关系的其他拉美国家的商机。在美国、欧盟和日本等主要传统市场经济复苏仍然脆弱的情况下，由 3.82 亿人口组成、贸易总额为 42.04 亿美元且不断增长中的拉美市场，是大有潜力的新市场。

泰国和秘鲁之间的贸易属于互补性质，泰国主要出口制成品，而秘鲁主要出口未加工的原材料如锌矿砂、锡矿砂、宝石、林产和渔业产品等，两者没有直接的竞争关系。因此，泰华农民研究中心认为，可望于 2011 年第一季度生效的泰国-秘鲁自由贸易协定将有利于促进两国之间的贸易和投资。因零关税而立即受益的泰国出口产品包括汽车及零部件、洗衣机及零部件和橡胶制品。同时，降低的进口关税将使从秘鲁进口原材料的泰国进口商带来益处。此外，泰国还能利用秘鲁作为生产和合资经营的基地，以便从秘鲁向其主要出口市场出口。泰国在秘鲁具有投资潜力的产业包括家具制造业、矿业和渔业等。

❖ 8月金融状况指数如期复苏

泰华农民研究中心为反映企业从商业银行、股票市场和债券市场等主要资金市场筹资之成本，通过研究商业银行最低贷款利率（MLR）、股市指数和债券指数的变化情况而编制了金融状况指数（Financial Condition Index: FCI）。今年8月的金融状况指数从7月的127.2点升至130.2点，年同比升幅也由7月的4.1%提高至8月的5.8%，反映出民间企业的整体筹资情况呈向好态势，喻示筹资成本将因获得股票指数和债券指数上涨的支持而比上月下降，与外国投资者投资意愿的增强相符。此外，8月的融资规模也同步扩大，其中以商业银行贷款为主，同时股市指数从今年年中以来的上扬势头还在一定程度上持续刺激了民间企业决定上市首次公开发行股票，尽管现阶段首次公开发行股票的公司数量总体少于去年同期。

不过，必须承认的是，影响金融状况指数构成和金融状况指数总体状况的资金流动对各种变动因素非常敏感，特别是世界（尤其是美国）和泰国的经济指数，以及出乎市场和分析师预测的政策性汇率和利率变化。为此，仍须密切跟踪上述变动因素的变化，以及泰国银行对实施政策利率的态度，尤其是在泰铢升值趋势和世界经济不稳定性加剧的形势下，必须关注将于10月20日召开的泰国银行货币政策会议，泰国央行在该次会议上的决策将是商业银行考虑调整利率的关键因素，而这些因素最终将不可避免地会对金融状况指数走势和民间企业的筹资成本产生影响。

❖ 9月金融状况指数：仍发出正面信号

2010年9月金融状况指数比上个月有所降低，发出融资环境仍有利于和支持民间部门的积极信号，尤其是股票市场和债券市场的融资状况受惠于外国投资的不断流入。与此同时，商业银行的流动性仍处于高水平和政策利率将不会如预期般地快速调升，有助于减缓商业银行之间价格战，导致泰国商业银行仍能保持与上个月相同的贷款利率。另一方面，9月的融资总额仍处于较高水平，约为500亿铢，虽然比上个月的590亿铢有所下降。基于对经济基础面的预测，尤其是美国经济仍未出现重大变化，以及美联储加大定量宽松措施的可能性，将增加全球流动性和至少在今年剩余时间内继续刺激资金流入亚洲和泰国市场，预计将有助于保持股票市场和债券市场的融资便利环境。这将成为改进金融状况指数的主要推动力，和表明今年剩余时间内的融资成本将继续在低位徘徊。

上述融资成本处于低位的情况、政府协助措施、商业银行和特设金融机构对贷款申请和还款条件的放宽，可望有助于部分缓解目前困扰泰国私营企业的多种问题，包括水灾问题造成的业务损失尤其是受灾地区、泰铢升值问题、运输和原料成本的快速增长。

❖ 10月金融状况指数：融资动力随资金流入而减弱

尽管10月份金融状况指数仍维持接近9月份的较高水平，反映出金融市场状况仍有利于企业部门的融资。但令人关注的是上述融资动力已随资金流入而出现部分减弱，见之于经季节调整的金融状况指数升幅从8月的2.0%和9月的1.0%减至0.5%。上述动力减弱主要受到债券市场融资成本上升和股市升幅放缓的影响，也与外国资金流入减少的情况相一致，其原因在于最近公布的美国经济数据较为良好以及泰国政府宣布取消豁免外国投资者债券获利所得税措施，导致投资者抛售股票以获利了结。

泰华农民研究中心分析了今年最后两个月金融状况指数走势，认为尽管短期内企业融资状况和成本可能受到资金流动动荡的一些影响，但预期散户投资者在年底投资购买长期股票共同基金（LTF）和退休共同基金（RMF）等季节性因素将有助于促使泰国股市指数继续走高，从而导致第四季度的金融状况指数总体上反映出比第三季度更为有利的企业融资状况。

不过，令人关注的因素是2011年企业融资成本的走势，因为必须承认美联储的量化宽松措施（QE）将导致世界范围流动性总量增加，使得亚洲国家在通货膨胀和资产价格方面已处于较高水平的风险进一步升高，从而使得包括泰国在内的亚洲国家继续推出管控资金流动措施的可能性增加，同时提高政策利率以控制通货膨胀风险的步伐可能快于预期，进而将不可避免地会对2011年金融状况指数和企业融资成本造成影响。

❖ 11月金融状况指数：增幅趋向持续放缓

泰华农民研究中心编制了金融状况指数（FCI），以衡量通过向商业银行、股票市场和债券市场等主要资金来源进行融资的成本。最新的2010年11月的金融状况指数年同比和月环比增长率均有所放慢，显示对融资成本有着正面作用的增长趋向放缓，并预计该放缓趋势将持续至2010年12月和2011年第一季度。这喻示着，今后一段时间内的融资成本将明显增加，尤其是通过债券市场的筹资，债券收益率可能随政策利率进入上升周期而逐渐增加，且商业银行的贷款利率也将随之提升。与此同时，股市在2010年出现飚涨后将出现盘整，加上股市投资气氛还将受到世界主要经济体的经济不稳性和泰国政局的影响。

另外，泰华农民研究中心的计量经济学调查结果还显示，金融状况指数具有领先指数的作用，能提前1-2季度发出国内经济状况的变动信号。金融状况指数在2010年第四季度将放缓增长并可能持续至2011年第二季度的趋势显示，泰国经济在2011年第一或第二季度将面临更大的挑战，成为民间企业必须予以密切跟踪和做好准备的信号，以至少在2011年前3-6个月期间调整应对金融成本的提高和企业收入现金流不确定性的增加。

❖ 2011 年银行贷款走势：零售贷款拉动力或减弱

2010 年可说是作为商业银行主业的贷款业务表现出色的一年。截至 2010 年 10 月底，泰国商业银行的贷款总额年同比增长了 10.0%，而 2009 年全年则萎缩了 0.7%，主要是 2010 年尤其是下半年经济明显复苏拉动所致。

由于 2011 年经济增长趋向放缓，加上政府减少了对某些行业的支持力度以及升息机会增加，泰华农民研究中心预期 2011 年泰国商业银行的贷款增长率将放缓至 5.0-7.0% 的区间，相比之下 2010 年的贷款增长率将达到 7.0-8.5%（经重新调整）。在 2011 年经济增长将更加依靠政府和私营企业的投资拉动的情形下，预期商业贷款在新增贷款净额中的占比将有所提升（虽然仍低于零售贷款）。此外，还需关注通货膨胀率和原材料价格可能上涨的趋势，将促使对流动资金贷款的需求增加。不过，上述通货膨胀因素可能会反过来压制消费者的购买力，加上对耐用消费品的需求大部分已在 2010 年释出并获得了满足，以及政府监控房地产业增长的措施和基数效应等因素，均可能导致多项零售贷款业务在 2011 年明显放慢增长。

在此情况下，值得关注的是数家商业银行陆续公布了 2011 年的贷款目标，增长率仍处于与 2010 年接近的高位。尽管这显示了供应方在推动贷款增长方面将发挥重大作用，但是面对潜在客户需求有限的形势，或会迫使贷款市场参与者须动用价格策略进行营销，以从竞争银行手中夺取客户，或会被迫寻找新客源，即进入人口金字塔的底层或从更小型企业群中开发新客户，从而使消费者或小型企业能从中受益。对于商业银行来说，则需更努力通过其他途径开辟其他替代收入尤其是手续费收入，以保证明年的盈利能力维持在与今年相当的水平。

❖ 2011 年泰国债券市场预计仍有利于融资方

2010 年里，包括债券市场在内的国内金融和资本市场走势受到了多种因素的影响，在国内外投资者的投资需求支持下，政府债券收益率在大部分时间内保持平稳并略有下降，但在最后 1 季度出现明显提升。在债券发行量方面，全年政府债券发行量与 2009 年相近，而公司债券发行量呈下降态势。

对于 2011 年泰国债券市场前景，泰华农民研究中心认为，尽管难以控制的国外因素可能导致泰国债券市场更为动荡，外国投资者对泰国债券的投资净额将因世界经济实体的风险显著增加而少于 2010 年，但若仅考虑国内因素，预期明年泰国经济仍将持续 2010 年的增长势头（虽然增速有所放缓），加上经济基本面比较稳定，因此泰华农民研究中心认为，2011 年泰国债券市场仍将呈有利于政府和民间部门融资的局势。尽管预计债券市场收益率将趋向增长，源于政府为保持泰国经济稳定性和控制通货膨胀率而会逐渐将政策利率调升至正常水平，但政府债券和公司债券收益率的增幅将呈循序渐进的走势。

与此同时，散户投资者仍持续有债券投资需求，尤其是相比之下存款利率仍处在低水平，促使财务状况稳健或信用评级良好的公司债券受到投资者欢迎，并使大部分民营企业能以不太高的成本进行融资。预计 2011 年公司债券发行量将接近与 2010 年的水平，或从 2010 年的 2,600-2,700 亿泰铢增至 2,800-3,000 亿泰铢，发行公司债券的企业将主要来自国内的重要产业如能源业、石化业和金融机构，并为储蓄方提供了分散投资的机会。

❖ 2011 年共同基金业趋势

2010 年前 9 个月共同基金业的基金数量及资产净值双双放缓增长，源于国内政局的不稳定性和世界经济的不确定性。泰华农民研究中心认为，2010 年第四季度直至 2011 年存在着支持某类共同基金持续增长的正面因素，因此对今后共同基金业的增长趋势持正面看法，但同时认为今后共同基金业的经营也须面临多种因素的挑战，包括挑选其他类型的共同基金以替代将陆续到期的韩国国债共同基金；规避汇率风险的成本趋向上涨可能影响今后基金管理公司新推出的共同基金的收益；长期股票基金（LTF）的抵扣税优惠将被重新审议，或从 2011 年开始予以调整，这将削弱长期股票基金对投资者的吸引力。

在经济受国内外风险因素影响而存在波动起伏的情况下，上述各种因素将是基金管理公司在挑选和推出合适的投资产品时必将面临的挑战，以满足承受风险程度有限和期望获得高于商业银行存款利息收益的投资者的需要。

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	现钞	
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	-

❖ 五项放宽资金流出措施未能改变泰铢升值压力

在 2010 年 9 月 21 日与泰国银行协商后，泰国财政部长在 9 月 23 日通过文件宣布，泰国财政部将放宽资金流出管制措施，以增加泰国公司法人和个人扩大境外投资的灵活性。旨在缓解泰铢坚挺的 5 项措施包括：1) 将每年的境外房地产投资限额提高为 1,000 万美元；2) 将公司法人和个人的外币存款账户限额上调至 50 万美元；3) 允许泰国公司向境外非关联企业提供最高达 5,000 万美元的借款；4) 取消泰国公司向境外关联公司进行投资或向其提供借款的限额；5) 将出口商在境外所持外币限额上调至 50,000 美元。

泰华农民研究中心认为，若近期内国内外的经济与金融形势不发生重大变化的话，泰铢币值的涨势仍将保持不变，因为上述五项放宽资金流出措施主要是为了改进跨境资金流动的平衡性，增加民间企业经营的方便性和灵活性，但不是针对和抑制泰铢升值的措施。为此，投资者仍须继续密切跟踪世界经济指标的走势，源于处于疲弱状态的世界经济的走势将可反映出，今后几个月内国际资金是否会继续流入亚洲地区。此外，还需继续跟踪泰国政府将推出的其他抑制泰铢升值措施，包括对防范投机泰铢措施的调整，以遏制国外热钱流入泰国金融市场投机炒作。

❖ 财政部推出缓解冲击措施后泰铢继续走强

2010 年 10 月 12 日泰国政府推出“阻升”泰铢措施和“减缓泰铢升值影响”的额外措施，包括对外国投资者投资公债所获的利息和利润预扣 15% 的所得税、远期外汇合约援助项目以及受影响出口企业扶持贷款项目。当日泰铢对美元汇率仍浮动在 1 美元兑 29.95-30.00 泰铢的区间。泰国政府面临的重大挑战是在泰国经济基本面因素基础上保持泰铢币值走势与本地区货币一致。

泰华农民研究中心认为，泰国政府过去一段时间内对泰铢升值采取的解决方案是循序渐进的，虽然在美元贬值局势下这些举措不能遏制泰铢的涨势，但可以说，泰国政府在缓解企业受到泰铢升值冲击和根据泰国强健的经济基本面保持泰铢币值走势与本地区货币一致方面发挥了重大作用，使泰国金融市场和股票市场的投资环境不会受到像 2006 年 12 月那般的严重影响。

不过，此后 6-12 个月内的美元走势仍处于贬值压力之下，若泰铢兑美元汇率和美元指数与主要货币汇率的关联性仍保持政局动荡结束后即仅 5 个月以来的态势不变的话，预计泰铢兑美元汇率将可能轻易地达到 1 美元兑 28.00-29.00 泰铢的水平。届时泰铢升值至上述水平将导致出口贸易因全球经济增长势头放缓而难以避免地出现放缓，进而将广泛影响实体经济，这意味着届时将会出台能更有效地遏制泰铢升值的措施。泰华农民银行集团预计，泰铢兑美元汇率仍有可能在 2010 年底和 2011 年底分别升至 1 美元兑 29.00 泰铢和 28.00 泰铢的水平。

❖ 泰铢走强影响泰国经济和企业

近期泰铢的快速升值走势和未来 6-12 个月的持续走强趋势源于泰国经常项目顺差和外资大量流入泰国资本市场。泰华农民研究中心认为，分析泰铢走强对各行业的影响必须同时考虑到其他因素，因为各类商品市场状况有所不同，如出口依赖度、进口依赖度、对美国 and 欧盟市场依赖度（美元和欧元对泰铢大幅贬值）、出口市场竞争程度、供需关系以及国际市场竞争对手。泰国在国际市场的主要竞争对手如越南、中国和印度的货币都相对于泰铢贬值。值得关注的是受泰铢升值影响的行业大多是泰国与竞争对手相比处于劣势的劳动密集型产业，如服装、纺织品、鞋、皮革和家具。泰铢走强使这些行业面临的困难进一步加剧。此外，以国内原料为主的农产品和食品行业也受到泰铢升值的影响，但由于部分商品供应紧张，其影响有所减弱。

泰华农民研究中心建议，在泰铢趋向持续走强的情况下，短期内企业应采取可防范汇率和大宗商品价格风险的避险工具，如选择与商业交易向适应的币种以及开拓新兴市场以分配风险；在中长期角度，企业应注重提高产品质量和提高产品的附加值以避免价格竞争。在政府政策方面，政府除了保持泰铢与区域货币一致的走势外，政府可考虑为企业经营者提供更多协助以降低成本，并加快基础设施建设和进口资本货物，从而减少贸易赤字和延缓泰铢升值。

❖ 泰铢升值趋势下的中小企业出口与汇率风险管理

自今年初至 11 月初，泰铢对美元汇率已升值逾 11%，是亚洲除日元外升值幅度最大的货币。泰国出口商已明显感受到泰铢升值的负面影响。虽然泰国政府已推出延缓泰铢升值的各项措施，但泰铢走强的根源在于美国经济。而美联储已发出新一轮规模约为 6,000 亿美元的宽松货币政策 (QE2) 的信号，可能对明年仍处于低水平的美国中期债券利率造成压力。这些因素将维持美元贬值趋势，尤其是在美国 and 包括泰国在内的亚洲国家的经济基础仍未出现重大变化的情况下。泰华农民银行集团预测，泰铢兑美元汇率年底可能升至 1 美元兑 29.00 泰铢，2011 年底将继续升值为 1 美元兑 28.00 泰铢的水平。

泰华农民研究中心认为，使用汇率风险管理产品是出口企业保障收入和利润率的值得关注的选择，其成本并不像经营商所担忧的那么高。但在实际操作上，中小企业经营商对获得和使用外汇风险管理产品仍心存犹豫，也存在不少障碍，包括订立远期外汇合同受到资金流动性或抵押品不足的约束。不过，后者在得到政府专门金融机构的协助后已得到部分解决，因此中小企业获得并使用汇率风险规避产品的机会会有所增加。

此外，经营商还可利用自然对冲 (Natural Hedge) 的方式作为中期或长期风险规避的途径，如调整同一外币币种的收入和支出的比例使两者更加匹配，开拓发达国家以外的新兴市场以分散出口市场。在泰铢持续走强的趋势下，上述做法将有助于经营商最有效地维持收入。

❖ 泰华农民研究中心首次发布稻米价格指数

泰国是稻米生产大国，更是世界第一大稻米出口国。泰华农民研究中心研究编制了泰国第一套稻米价格指数。该指数以 2005 年价格为基准，对各品种稻米进行加权计算，同时针对稻米生产链从上游至下游的各个环节，分别计算农民交售价格指数、碾米厂出厂价格指数、出口价格指数以及重要竞争对手国稻米价格比较指数，因此能真实、全面地反映稻米市场状况。泰华农民研究中心首次公布了 2010 年 10 月稻米价格指数（见下表），并对 2010 年剩余时间和 2011 年稻米市场价格走势进行分析预测。

2010 年 10 月稻米价格指数

价格指数 (2005 年为 100)	2010 年 10 月	月环比 %	年同比 %
农民交售价	193.55	+0.4	+5.8
碾米厂出厂价	171.22	-1.3	+12.4
出口价	143.79	+0.7	+12.5

2010 年 10 月稻米价格指数的重要影响因素是恶劣气候对包括稻米种植国家，尤其是巴基斯坦和中国，以及稻米进口国家，尤其是菲律宾、印尼等都造成损失，使世界市场稻米供应量受到限制，而市场需求却持续增长，两种因素的共同作用造成国际市场稻米价格上扬。将泰国稻米出口价格与主要竞争对手越南和美国进行比较分析后发现，泰国稻米价格竞争优势加强；在越南调高稻米最低出口价格后，其稻米出口价格有时已接近或超过泰国稻米。

泰华农民研究中心分析了今年剩余时间稻米价格走势，由于受到需求的支撑，加上全球气候异常，稻米产量减少，泰国稻米价格有继续上升的趋势。对于 2011 年稻米市场形势，泰华农民研究中心认为，泰国稻米价格将持续上升直至第一季度，此后价格走势将受到预料由于农民扩大种植以弥补实在造成的单季稻损失而大幅增加的多季稻产量的影响，但预期 2011 年全年泰国茉莉香米和糯米的价格仍可维持较高水平。需要关注的因素包括：越南在评估国际市场竞争形势后的产量和价格，以及印度在 2009 年宣布暂停出口白米后是否决定恢复稻米出口。如果印度恢复出口稻米，将冲击泰国蒸米的出口，并造成泰国国内稻米价格的更大波动。

❖ 2010 年 11 月稻米价格指数和 2011 年市场展望

泰华农民研究中心指出，2010 年 11 月恶劣天气对稻米生产国（如巴基斯坦和中国）以及稻米进口国（如菲律宾和印尼）均造成破坏，使得国际市场稻米供应量减少，同时国际需求有所增加，推升国际稻米市场价格，泰国各级稻米市场价格均顺势上浮，11 月份稻米价格指数与 2010 年预测情况如下表：

2010 年 11 月稻米价格指数

价格指数 (2005 年为 100)	2010 年 11 月	月环比 %	年同比 %
农民交售价	185.54	-4.1	+22.0
碾米厂出厂价	184.31	+4.6	+14.8
出口价	163.23	+14.0	+22.2

11 月稻米农民交售价格指数为 185.54，比 10 月下降 4.1%，原因是受水灾影响，稻农抢收造成有部分稻谷尚未完全成熟且湿度较高，造成稻米价格下跌，尤其是茉莉香米和糯米的价格比 10 月明显下滑。

11 月碾米厂出厂价格指数和各类稻米平均出口价格指数均呈现上扬，原因是国际进口稻米纷纷转向采购泰国稻米，使得泰国稻米出口形势大好。由于出口商需抓紧采购以便按合同交付装运，使得稻米碾米厂出厂价格指数和出口价格指数均较明显上升。

预期今年水灾将造成 2010-2011 产季单季稻大幅减产，估计稻谷减产 50-60 万吨（折稻米 30-36 万吨），损失约占单季稻总产量的 1.5-1.8%。不过，估计上述损失不会影响稻米出口，而且可以通过种植多季稻弥补回来。

泰华农民研究中心预期 2010 年 12 月份国内各级市场的稻米价格指数呈上升趋势，原因是今年最后两个月稻米出口形势受国际需求大幅增长的拉动而好转，加上越南大米出口合同已经满额至明年首季而暂停接受新订单，稻米进口国家转向泰国采购稻米为主。2010 年全年的稻米价格指数可望维持在较好水平，尤其是出口稻米价格，原因是今年 11 和 12 月份稻米出口价格的拉动，使得碾米厂出厂价格和农民交售价格同时上调。

预期 2011 首季泰国稻米价格指数仍可维持上升势头，其中预计农民交售价格指数同比可上升 5.0-10.0%，出口价格指数可上升 10%。预计 2011 年第二季度多季稻产量（主要是白米和巴吞一号香米）将增加 920 万吨，同比增长 12.2%，部分原因是农民扩大种植以弥补单季稻因水灾造成减产的损失，但受其影响白米价格会下降，但预期茉莉香米和糯米的价格仍可维持在较高水平直至 2011 年底，即至 2011 至 2012 单季稻收割上市前夕。

2011 年需要关注的外部因素，一是对国际市场价格影响很大的越南稻米产量，越南稻米将在 2011 年 2-3 月上市供应；二是印度是否会在 2008-2009 产季暂停出口大米后恢复大米出口，若印度恢复出口大米将对泰国大米出口的部分市场造成冲击，并会使得国内稻谷价格受冲击而大起大落。

❖ 2010 年水灾重创泰国农业

比历年更广泛严重的 2010 年水灾已给农业部门造成巨大损失，导致全泰国已有超过 30 个府受灾。预计今后在洪水流向湄公河及泰国湾的过程中，将有更多府治受到水灾影响，因来自北部的洪水将流经猜纳府、华富里府、红统府、素攀府、大城府、巴吞他尼府、暖武里府和曼谷，然后于北榄府流入泰国湾，而来自呵叻府的洪水将流经猜也奔府和东北部其他府，然后于乌汶府流入湄公河。

2010 年最后季度的水灾侵袭导致在第三季度遭受旱灾的农业部门雪上加霜。泰华农民研究中心初步估计，此次水灾可能给农业部门造成高达 30-60 亿泰铢的损失。尽管该损失额可能仅占全年农业生产总值的 0.2-0.5%，但将导致 2010 年最后季度的农业生产总值比先前预测值低 0.7-1.4 个百分点，当季农业生产总值（以现价计算）年同比增长率也将从原来预测的 32.8% 降至 31.4-32.1%。

❖ 房地产降温新举措对经营商及金融机构影响有限

过去以来房地产市场增长迅速，尤其是加紧推出的公寓类房地产新项目，预计 2010 年新竣工的公寓数量将达到 70,000 个单位。与此同时，市场上的公寓存货数量已累积至较高水平，导致多方开始担忧房地产市场出现的失衡问题，加上商业银行竞争激烈，令人担忧发放的房贷今后可能出现更高风险，尤其是在国内外因素的影响下，今后泰国经济将趋向大幅动荡起伏，而且今后消费者将面临贷款利率上升周期，这些因素或会导致消费者购买力下降。

因此，2010 年 11 月 12 日泰国银行颁布了售价在 1,000 万泰铢以下住房的按揭率规定。对于自 2011 年 1 月 1 日起销售并签约的高层住房或公寓，其按揭率为 90%；对于 2012 年 1 月 1 日起销售并签约的低层住房如单栋别墅、双栋别墅、连体别墅的按揭率为 95%。颁布上述措施是为了保持泰国房地产市场的平衡、稳定和持续发展，因为若不采取措施，今后房地产市场的泡沫风险将会增加。

尽管泰国央行的上述举措在一定程度上有助于降温房地产业的部分子行业，以及经营商新房地产项目的推迟推出将可避免引发供过于求的问题，但是过去房地产业的激烈竞争状况已导致经营商争相拓展市场和加紧推出新项目，使某些地段的住房供需失衡问题已经初露端倪，因此经营商和发放房款的金融机构应采取更加周密的风险管理措施，以保持购买需求与市场产品之间的平衡和稳定，同时购房者也应谨慎挑选，须以自己的偿付能力和财务状况为主要考虑原则。

❖ 2010 年家具市场：拓展出口市场，刺激国内销售

2010 年 1-8 月泰国家具及零部件出口贸易随世界经济复苏而呈好转态势，但自 8 月份以来经营商因泰铢对主要出口市场的货币升值而面临着严峻的出口风险，且泰铢仍趋向继续走强。泰华农民研究中心预计，泰铢升值风险将成为 2010 年最后季度的家具及零部件出口放缓的消极因素，导致 2010 年全年家具及零部件出口总额不超过 355 亿泰铢，年增长率低于 10%，原因是家具行业对出口市场依赖度非常高，尤其是作为主要出口市场的美国和欧洲的货币兑泰铢大幅贬值，同时出口市场上的主要竞争对手的货币兑泰铢同样贬值，导致泰国家具在价格方面更处于劣势地位，尤其是与大打价格战的中国和越南相竞争时。

为降低泰铢升值对出口的影响，泰国家具出口商应调整出口策略，将目标市场扩大到具潜能的新市场，即是对泰国家具需求较大和出口规模不应太小的市场，以易于扩大市场。此外，源于目前泰国出口商仍遭遇到泰铢走强的问题，因此在挑选新出口市场时应考虑泰铢汇率的变动趋势。2011 年值得重视的新市场包括南非、东盟（印度尼西亚、菲律宾和马来西亚）和澳大利亚市场。

2010 年泰国国内家具和家居饰品市场仍将随房地产市场增长而趋向增长。泰华农民研究中心预期，2010 年泰国家具和家居饰品的市场总值约为 530-540 亿泰铢，年同比增长 5%。为了扩大市场商机，经营商应加紧改进产品质量，提高产品档次，强调产品的易用性和耐用性，为客户提供家居装饰咨询服务，扩大销售渠道使客户更加易于购买产品及获得服务，以及密切跟踪国外竞争对手的动态，以作为制定市场进攻战略和防御战略的方针。

❖ 2010 年泰国机械出口总值可望达 1400 亿泰铢

2010 年 1-7 月泰国机械及零部件出口呈现良好态势，出口总值年同比增长 49.4%。不过，由于 2009 年下半年比较基数较高，加上美国经济复苏不明朗、部分欧洲国家出现债务危机、中国加强宏观调控严防国内经济发生泡沫使世界经济前景变得令人担忧，以及机械制造业本身的成本波动等风险因素，预料下半年泰国机械及零部件出口将比上半年有所放缓。

预期泰国机械及零部件出口在上半年强劲增长 53.5% 后，下半年仍有机会实现年同比增长 10.0-12.0%，全年出口总值将达约 42.50-45.00 亿美元（合 1350-1428 亿泰铢），从 2009 年的萎缩 21.5% 转为增长 28.0-35.0%。

泰国机械及零部件出口增长的支持因素包括世界经济正在复苏，一些新兴经济体如与泰国接壤的东盟成员国即越南、老挝、柬埔寨和缅甸的机械需求呈增长趋势，因此泰国机械在这些市场仍有增长机会。随着政府和私营企业投资项目的开工，这些市场对建筑机械的需求增加；而农业、农产品加工业和食品业拉动农业机械和食品加工机械需求增加。因此，泰国金属加工机械和工具制造商，以及技术含量不高但讲究制作工艺和原材料质量、调节、改装且产量不大的中小企业也有一定商机。此外，中国和日本等外商在泰国投资或扩大投资生产建筑机械、农业机械和食品机械以供应东盟市场，也是泰国机械及零部件出口增长的支持因素。

泰华农民研究中心认为，政府应采取调整税收、放宽从国外进口二手机械的安全与使用年限规定、努力提升泰国机械制造业的国际声誉等各种措施，以扶持机械及零部件制造业尤其是中小企业发展。同时要加强对研究开发，以确保泰国机械制造业的长期发展和提高。机械制造企业则应当调整制造技术，提高技术含量、产品质量及售后服务质量，以打造泰国机械品牌。此外，机械制造商要在产量和机械操作功能方面提高灵活性以瞄准国内外市场目标群，包括开拓国外市场和向在国外投资的泰商加强销售。

❖ 钢铁消耗增长刺激国内钢铁工业投资

钢铁业是对国家发展起着重要作用的重要产业之一，因钢铁是诸多关联产业如汽车业、机械业、家电业和食品包装业不能或缺的生产原料。泰华农民研究中心预计，2010 年泰国国内钢铁需求可望从 2009 年萎缩 20.8% 为 1,080 万吨，转为增长 26-31% 达 1,360-1,410 万吨，支持因素是国内关联产业实现大幅增长。由于钢铁需求量尤其是来自建筑业和汽车业的需求趋向不断扩大，泰国净进口的钢铁显著高于本地区的其他国家，以及国内的钢铁产量供不应求，导致泰国国内对投资钢铁的需求大幅提高，尽管过去一段时间里泰国发生了玛达朴工业园区问题。

由玛达朴事件引起的对社区环保和居民健康的关注，促使政府公布了严重影响环境及社区的 11 类行业，导致包括炼铁厂在内的钢铁行业投资受到很大影响，因为必须严格按宪法第 67 条 2 款的规定办理，但另一方面也有利于刺激包括钢铁业在内的各行业认识到行业发展与社区和环境和谐共存的重要性，以使钢铁业投资能如日本和韩国般地取得成功。

❖ 2010年外国游客可达1,555万人次，明年增长5%

由于过去2-3年期间泰国政局持续动荡，直接影响了外国游客来泰国旅游的安全信心，因此明显削弱了2008—2010年期间的外国游客人数增长。

自今年四、五月间曼谷政局骚乱平息后和在各方的大力配合下，外国游客信心迅速恢复，从2010年下半年入境泰国旅游的外国游客人数很快恢复至正常水平中可见一斑，但估计各地的水灾会导致外国游客增长略有放慢。

泰华农民研究中心预期，2010年全年入境泰国旅游的外国游客人数将增长约10%，全年将达到不低于1,555万人次，可创造约5,360亿泰铢的旅游收入。若不再受到严重事件影响的话，预期外国游客人数在2011年仍将保持增长，但增幅将不大，估计约为5%，即明年将有约1,633万人次的外国游客来泰旅游，创造收入约为5,550亿泰铢。

不过，如果得不到各方的大力支持，预测的明年增长率将可能无法实现，尤其是在构建国内政局稳定性方面，政局稳定则国家安定和能避免政治争执，就能增强外国游客来泰国旅游的安全信心，促成外国游客人数持续增长，以及每年能为国家带来超过5,000亿泰铢的旅游收入。

❖ 亚运会带动泰国体育热，体育器材销量持续增长

泰华农民研究中心认为，尽管目前生活费用不断上涨，不过民众重视健康、参加体育健身活动的热度不减，带动体育器材市场持续增长。此外，国内举行各种体育比赛加上今年早些时候的世界杯足球赛，特别是刚刚开幕的广州亚运会等重要体育盛会更是掀起民众参加体育运动的热潮，成为体育器材经营商采用营销策略以提高体育器材销售量的黄金时期。

泰华农民研究中心预期，2010年国内体育器材市场价值可达约150亿泰铢，同比增长10%，而且体育器材市场的增长势头可望持续到2011年。不过，仅仅依靠体育比赛料恐难以刺激未来体育器材销量的持续增长。因此，经营商应调整策略确保产品满足消费者的需求，并可与进口商品相竞争，如建立品牌以提高产品价值、应用先进的生产技术、成为各种体育比赛的赞助商、扩展销售门店使之覆盖更多地区、不断举办市场促销推广活动等。

❖ 大型赛事热潮刺激体育运动服装市场持续增长

泰华农民研究中心根据对体育运动服装经营商进行调查后预测，2010年泰国体育服装市场总值约为40-60亿泰铢，年同比增长10-15%。经济状况好转加上今年世界杯足球赛和广州亚运会等各种大型国际体育赛事以及国内体育比赛，均有助于吸引泰国民众更加重视参加体育活动。以上各种因素有助于促使国内体育服装需求的增长。

泰华农民研究中心预期，2011年国内体育服装市场上进口产品和国产产品之间的竞争将进一步加剧；中高档体育服装将更加受到消费者青睐。不过，为促使国内体育服装市场持续增长，有关各方应宣传参加体育活动的重要性，鼓励民众经常参加体育活动，而不只是赶潮流。同时经营商也应举行市场推广促销活动以刺激国内体育服装的销量。

❖ 2010年泰国纺织品出口在竞争激烈中逆势增长

2010年1-7月，泰国纺织品出口总额为42.57亿美元，年同比增长16.2%。泰华农民研究中心认为，2010年剩余时间泰国纺织品出口仍有扩大的空间，预计2010年全年纺织品出口总值可达72亿美元，同比增长12%。其主要支持因素除了贸易伙伴国增加进口外，还得益于自由贸易区的关税减免措施，

不过泰国纺织品出口商仍须谨慎应对各种风险因素，包括：主要竞争对手国尤其是世界纺织品出口大国中国和东盟国家的竞争；美国、欧盟和日本等纺织品进口大国在全球各地区建立生产基地；正在出现的劳动力短缺问题将对泰国纺织品出口增长造成不利影响。

泰华农民研究中心认为，要应对上述问题，泰国纺织业应进行调整以提高竞争力，如改善生产质量以更好地满足客户需求、改善市场营销策略，开拓潜在新市场，如东盟和中东都是世界主要的服装生产基地，可成为泰国纺织品的重要出口市场。

❖ 世界棉价涨至近15年新高：冲击泰国纺织服装业

泰华农民研究中心认为，涨至近15年新高的世界棉花价格将给泰国整个纺织服装业的上游产业（以棉花为原料）乃至下游产业（即纺织品、成衣与服装）造成重大影响，源于泰国棉花进口量占泰国国内用量的90%。导致棉花价格高涨的主要原因是，世界棉花产量因种植面积的减少和自然灾害问题而减少，同时世界棉花需求则增加，因各纺织服装生产大国尤其是中国扩大产能，以及棉花出口大国印度暂停棉花出口，导致世界棉花价格上涨。

上述因素使得各国采取了相应的应对措施如扩大棉花产量，尤其是作为棉花生产大国的美国、印度、中国和巴基斯坦。此外，印度有可能在今年年底再次恢复对各国出口棉花，若是如此世界棉花价格将有所下调，从而有利于泰国纺织服装业。不过，泰国经营商须密切跟踪并做好应对各种状况的准备，因为可能再次发生这种问题，如密切跟踪世界棉花的生产与消费情况。此外，为了增强未来泰国纺织服装业的竞争潜能，各有关部门包括政府部门和民间部门要重视对上下游产业的研究和发展。

❖ 哈韩潮强劲带动韩式时装流行，厂商应借助韩流调整策略

随着韩国影视的风行，泰国国内的哈韩潮方兴未艾，韩国影视歌明星已在相当程度上对泰国人尤其是青少年消费者群体的着装行为造成影响，韩式时装日益流行。

泰华农民研究中心认为，泰国厂商应借助这股韩流扩大其服装销售量，模仿当红韩国影视歌星的服装设计生产色彩鲜艳、穿着舒适或的韩式服装来迎合“哈韩族”的需求。不过，厂商应考虑到目标消费者群的购买力和泰国与韩国不同的气候特点等因素。同时，在国内韩流的继续时间仍难以预测的情况下，厂商应加强存货管理，控制各款式服装的产量，密切跟踪时尚潮流，持续提高产品质量，从而不断赢得消费者的欢迎。

❖ 2010 和 2011 年的方便面市场

尽管方便面是衡量经济状况的指标之一，但随着方便面市场的发展，需对方便面市场进行细分，即廉价袋装方便面仍是衡量谨慎开支群体的经济状况的指标，而其它方便面则是为了满足生活节奏紧凑和强调方便性的群体的消费，此细分市场中的消费者并不以价格作为主要的消费决定因素。另外，今年还有多项支持方便面销售实现增长的因素，包括政局动荡、2010 年世界杯足球赛以及多个地区发生水灾，使国内消费者对方便面的需求不断增加。

泰华农民研究中心预测，今年剩余时间里的国内方便面市场仍将持续增长，促使 2010 年全年方便面市场总值达到 1,500 亿泰铢，同比增长 6%，其中碗装方便面对推动国内方便面市场的持续增长功不可没，因为自袋装方便面市场开始饱和后，2010 年碗装方便面市场总值占比将比 2009 年有所增长，达到约 150 亿泰铢，占整个方便面市场总值的 10%。

不过，国内方便面市场仍面临着激烈的竞争，除了与国内方便面的竞争外，经营者还面临着进口方便面的竞争，如在高档市场上与日本和韩国进行竞争，在低档市场上与印尼、马来西亚和中国进行竞争。泰华农民研究中心预期，2011 年方便面市场将趋向放缓增长，增幅约为 5%，市场总值约 157.5 亿泰铢。

❖ 2010 年广告业持续增长，全年增幅不低于 7.5%

企业的产品与服务广告支出经常取决于所在市场消费者的消费行为和取向。泰国整体经济从 2009 年底起开始呈复苏态势，但在 2010 年第二季度因泰国政局不稳定而再次出现放缓，然后在政治局势平静后又开始持续回升，加上在今年 6-7 月世界杯足球赛举办期间，企业积极进行市场营销活动，使得广告市场再度活跃起来。

泰华农民研究中心预计，2010 年全年泰国广告业将延续今年以来的增长态势，全年广告市场总值将超过 970 亿泰铢，年同比增幅不低于 7.5%。主要支持因素有经济持续复苏，消费者的消费开支开始上升，各企业均积极制定扩大市场的营销计划，其中包括增加广告预算以不断刺激消费。此外，年底期间因恰逢有重大节庆日而成为消费者的消费开支高于平时的旺季，企业一般均会在此期间大力刺激销售。

分析各媒体的使用比例后可发现，最受欢迎的仍是电视媒体，占比最高并趋向持续增长。此外，还应关注正成为流行趋势并开始大幅增长的新型媒体，包括有线电视、卫星电视和网络广告，主要因为消费者行为的变化决定了广告渠道的走势。同时，各企业也加紧进行更多的广告宣传，导致许多媒体随市场需求的增加而调高了广告价格，企业部门对此需谨慎应对，进行全面分析和选用效益最高的广告渠道，以能在广告预算范围内接近目标客户。

❖ 2010 年卡通图书市场持续扩大，数字化成趋势

2010 年卡通图书市场趋向增长，源自购买外国卡通图书版权译成泰文版本的出版商和泰国本土卡通图书出版商大力开发读者群，推出内容更加丰富的卡通图书，以更加满足各读者群体的需求，且泰国本土卡通制作者在卡通绘图、卡通故事创作等方面的技能均有所提高，同时国内经济形势好转和政府部门将鼓励阅读列为国家议程的政策等因素也起到推波助澜的作用，使得国内卡通图书市场出现不断扩大的态势。泰华农民研究中心预期，2010 年国内卡通图书市场总值不少于 50 亿泰铢，年同比可望增长 5-7%。不过，卡通图书出版商还须警惕妨碍市场增长的风险，如国内市场纸张价涨、租书店增多、替代产品（卡通动漫）涌现以及侵权翻版卡通图书问题等因素。

至于出版商的经营方针调整，泰华农民研究中心认为，购买外国卡通图书版权时和国内本土出版商投入制作时应当注重更加多样化和提高价值，努力塑造卡通图书产品形象，让人们将卡通图书视为是可以给儿童、青少年带来快乐和增添知识的媒体。对于本土卡通图书出版商，则要注重开创新颖风格，以求产品多样化，并能符合国内外读者的需要。此外，本土出版商在将卡通图书开发成为数字化产品（如电子图书和动漫等）方面仍大有商机。

❖ 移动娱乐：随智能手机流行而蓬勃发展

移动娱乐呈持续增长趋势，源自获得了智能手机市场扩大以及消费者对数码内容需求增长的拉动，其中移动音乐是移动通信运营商的重要收入来源。泰华农民研究中心估计，2010 年移动音乐服务使用量增长可达 23.8%-26.2%，市场价值预计约在 50.96-51.93 亿泰铢。

手机游戏方面，泰国消费者喜欢将游戏下载到手机，再离线方式玩游戏，原因是 2.5G 网络速度有限。泰华农民研究中心估计，2010 年手机游戏业务将随智能手机市场扩大而增长 22.3-27.0%，市场价值约 2.94-3.05 亿泰铢。

移动电视和移动视频方面，受到信息容量大的制约，使网速成为决定服务质量的关键因素。泰华农民研究中心认为，由于 2.5G 网络提供的移动电视和移动视频质量有限，以及较高的收费与欣赏效果不成正比，使得上述服务还不流行。不过，未来 3G 网络开通和适当调整收费后，将有助于推动该市场的增长。

移动图像方面，图像信息容量不太大，因此 2.5G 网络速度完全可满足使用需求。不过，部分消费者喜欢自我创作图像或从互联网免费下载，因此众设计公司需要开发和设计出更加多元化和满足消费者需求的创意图像。

综上所述，泰华农民研究中心预期，2010 年国内移动娱乐整体市场价值大约为 60 亿泰铢，将来 3G 系统开通后市场可望大幅增长。

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