



❖ 政府保护民生措施可缓解通胀，副作用不可忽视

7月15日，泰国内阁批准“六个月六大措施，协助民众度危机”的保护民生措施。其中一个能缓解通货膨胀率的重要措施就是降低石油消费税的措施，将各类乙醇汽油（包括E10、E20、E85在内的95号乙醇汽油和91号乙醇汽油）的消费税从3.3165泰铢/升调降为0.0165泰铢/升，以及将柴油消费税从2.305泰铢/升调降为0.005泰铢/升。泰华农民研究中心评估上述措施的影响后做出如下预测：

- 根据上述新消费税率，预计乙醇汽油和柴油的零售价格可望在目前的水平上分别平均下调8.7%和5.2%。根据乙醇汽油和柴油价格在消费价格指数(CPI)中的权重进行计算后可发现，乙醇汽油和柴油价格的下降将可促使消费者价格指数分别降低0.61%和0.17%，从而使这两项消费税调降措施能从总体上将消费价格指数降低约0.78%。

上述调低石油消费税措施将从2008年7月25日起生效实施。石油价格的下降将对8月份的通货膨胀率产生影响，可能使之降至10%以下，低于原来预测为将攀升至两位数的水平。加上若其他变动因素保持不变的话，将促使2008年平均通货膨胀率降至7.3%，低于泰华农民研究中心原先预测的7.8%。

预计上述措施共计将动用国家财政预算约490亿泰铢。泰华农民研究中心认为，政府宣布的上述措施将有助于从总体上降低消费者的费用支出1%。不过，这次政府为缓解民生疾苦而采取的措施意味着政府将承担着更大的财政赤字负担，将导致2008财年的财政预算赤字从原来的1,720亿泰铢升至2,200亿泰铢，或占国内生产总值的比重从原来的1.7%升至2.3%。这将影响国家的财政状况，使政府必须寻找其他资金来弥补增加的预算赤字，并可能吸走金融系统的部分流动资金。

❖ 新一轮地区经济危机对泰国的影响有限

国际市场上石油及大宗商品价格的攀升，已对正处于上升周期的通货膨胀率造成了持续的压力，减小了包括泰国在内的多个亚洲国家的国际贸易和经常项目盈余，使这些国家都面临着国内经济出现滑坡的风险和相似的滞胀局势，以致各国央行在采取货币政策以刺激经济增长时均受到了价格稳定性风险的限制，导致多个国家的央行必须实施紧缩的货币政策。

持续加大的通货膨胀压力已导致多个亚洲国家的通货膨胀率节节攀升并屡创近年来的新高。分析多个亚洲国家的国际贸易状况后可发现，大部分亚洲国家自2008年以来的国际贸易状况明显不如下去年同期的水平，国际贸易状况的恶化态势已成为导致在此前3-4个月以来本地区各国货币尤其是韩国圆、印度卢比、菲律宾比索以及泰铢贬值的重要因素之一。

在多个亚洲国家的国内经济稳定性受到屡创近年来历史新高的通货膨胀率困扰和国际贸易状况出现明显恶化的局势下，已引发了对多个亚洲国家尤其是越南经济泡沫破灭的严重担忧，若越南经济持续恶化且比预期地严重，势必对亚洲地区造成的激烈影响。泰华农民研究中心预测，若越南的经济问题蔓延到无法控制的地步，多年来流入越南的外资将会陆续外流，将对包括泰国在内的亚洲地区经济造成难以避免的影响。

从基本面上看，亚洲地区的金融市场将受到投资者对亚洲地区总体信心下降的影响。不过，每个国家所受的影响程度将取决于各国经济基础的稳固程度。分析一国外汇储备稳定性的指标（外汇储备对外债余额的比率）后可发现，巴基斯坦、斯里兰卡、印尼、菲律宾、越南和印度等国家的外汇储备稳定性比较弱，可能成为受影响最严重的国家。与此同时，中国、香港、日本以及泰国等亚洲国家的外汇储备稳定性指标处于良好水平，所受的影响将是有限的。

不过，如果泰国的亚洲贸易伙伴国经济随着世界经济放缓增长而放缓增长和泰国不尽快拓展新的出口市场的话，泰国将无法避免地面临着国际贸易放缓增长的风险，因为在今年首4个月泰国的前20大出口市场中，有12个市场是亚洲国家。分析泰国对9个东盟成员国的出口后可发现，对东盟的出口在泰国的出口总额中占有22%的比重，其中越南是泰国重要东盟出口市场之一，仅次于印尼、马来西亚和新加坡。为此，泰国央行必须小心谨慎地处理通货膨胀率和汇率的稳定性问题，以确保泰国经济能顺利摆脱当前的困境。

❖ 2008年3月泰国经济概况

泰国银行公布的2008年3月经济数据显示，民间消费支出和出口继续稳健增长，贸易出现顺差，经常项目也继续出现盈余。主要经济数据变动情况概述如下：

- 出口额比上月大幅增长，国际贸易出现顺差。出口总额稳健增长15.1%，但仍低于上月的16.2%。进口总额增幅从上月的32.5%略降至31.2%。贸易项目从上月的6.2亿美元逆差转为3.4亿美元的顺差。经常项目余额从上月的7.5亿美元上升至9.2亿美元。出口增长明显降温的商品主要是计算机（增幅从上月的11.6%大幅降至3.6%）和集成电路（从上月增长30.4%你转为缩减24.3%）。虽有所放缓但仍属稳健增长的商品主要是石油制品（增幅从上月的118.0%降至79.0%）和生胶（增幅从上月的27.6%回落至23.9%）。不过，由于出口价格和出口量都有所增加，稻米出口总额出现明显增长（增幅从上的60.4%猛升至143.8%）。
- 民间信心指数进一步稳健上升。尽管油价和通货膨胀率一路攀升，泰国商会大学的消费信心指数仍从上月的79.5继续上升至80.7，主要是受益于政府所采取的刺激经济措施。泰国银行的企业信心指数也从上月的44.8上升至47.3，但仍低于临界水平的50.0，显示企业前景仍不乐观，这形势反映了企业对油价和通货膨胀率上涨的担忧。由于通货膨胀率上扬和美国经济出现衰退，民间信心指数可能继续波动。
- 民间消费快速增长。泰国银行的民间消费指数比增从上月的5.9%上升至6.8%。出现稳健增长的主要指标包括增值税收入（增幅从上月的6.9%上升至10.2%）和消费品的进口（增幅从上月的20.9%上升至27.2%）。同时，乘用车的销售（升幅为39.6%）和摩托车的销售（年同比增幅为17.8%）仍发挥了推动综合指数继续上扬的作用。乘用车的销售仍继续受益于政府减低对使用E20乙醇汽油汽车征收的消费税，而摩托车的销售量大幅增长可能显示农村收入进一步增长。
- 民间投资稳健增长，但仍喜忧参半。泰国银行的民间投资指数继续上扬，比增从上月的6.0%升至7.2%，主要源于商用车销售量（增幅从上月的1.2%猛升至10.1%）。不过水泥销售量（降幅从上月的1.7%恶化为8.5%）、资本货物进口（增幅从上月的17.6%降至14.4%）以及向投资促进委员会申请投资优惠待遇的投资额（增幅从上月的156.5%降为60.9%）增长速度放缓。
- 工业生产略有减缓。泰国银行的工业生产指数（MPI）比增从上月的14.9%降至10.1%，主要源于内销产业和出口产业的生产增长放缓。出口量比重不到总产量30%的内销产业产量增幅从上月的17.5%降至11.4%，以啤酒、碳酸饮料、烟草以及石化制品产业减产最为显著。出口量比重超过总产量60%的出口产业产量增幅从上月的20.4%回落至10.9%，主要来自罐头和冷冻海产品以及硬盘驱动器的减产。由于工业生产指数因受到季节性因素的影响而高于上月，工业产能利用率从上月的74.0%攀升至78.1%。
- 政府税收收入增长因技术性因素而减缓，政府支出增长略微缩减。政府税收收入比增从上月的9.5%降至8.7%，主要源于消费税（自1月15日起对啤酒和烟草产业实施新的税率导致此类产业的税收收入减少，从而使3月的消费税比增缩减2.9%）和特定行业税（因3月29日起调减房地产过户费而下降25.7%）。同时，政府预算支出降幅从上月的43.2%减为11.2%，其中经常支出降幅从上月的28.4%减为6.0%，资本支出降幅从上月的80.4%减为37.5%。政府现金余额从上月盈余14亿泰铢转为赤字486亿泰铢，国库余额从上月的671亿泰铢减至544亿泰铢。

❖ 2008年4月泰国经济概况

泰国银行公布的2008年4月经济数据显示，民间消费和出口继续稳健增长，民间投资出现降温，进口超过出口造成贸易逆差和经常项目赤字。主要经济数据变动情况如下：

- 进口快速增长导致贸易为赤字。出口总额年同比稳健增长27.7%，而进口总额年同比大幅增长41.5%（主要来自石油进口年同比增长88.9%），导致贸易余额从上月的3.4亿美元顺差逆转为17.7亿美元逆差。加上服务、收入和转移项目余额缩减，经常项目余额从上月的9.2亿美元盈余转为16.6亿美元赤字。增长加快的出口产品包括计算机（增幅从上月的3.4%猛升为30.7%）、集成电路（降幅从上月的24.3%减为20.6%）、汽车及零配件（增幅从上月的11.4%升至22.7%）以及石油制品（增幅从上月的79.0%猛升至129.8%，主要源于油价上涨）。继续稳健增长的出口商品包括稻米（增幅从上月的143.7%降至137.5%，源于出口量下降）和生胶（增幅从上月的23.9%升至32.5%）。
- 民间信心指数趋向下降。由于油价和通货膨胀上扬，泰国商会大学的消费信心指数从上月的80.7略降至79.9。泰国银行的企业信心指数也从上月的47.3降至43.0，仍维持在临界水平50.0之下，显示企业前景仍不乐观，也同样反映了企业对油价和通货膨胀的担心。预期通货膨胀上扬和政局不确定将导致民间信心指数持续动荡。
- 民间消费持续增长。泰国银行的民间消费指数比增从上月的6.8%升至7.8%，增长的主要指标包括增值税收入（比增从上月的10.2%升至12.2%）、消费品进口（比增从上月的27.2%升至29.1%）以及摩托车销售（比增从上月的17.8%升至35.4%）。不过乘用车销售出现降温（比增从上月的39.6%降至13.9%）。
- 民间投资增长减缓。泰国银行的民间投资指数增长放缓，比增从上月的7.4%降至5.6%，主要来自商用车销售量（比增从上月的10.1%降至8.2%）。不过其他项目仍持续增长，如资本货物进口（比增从上月的14.4%升至17.6%）和水泥销售量（降幅从上月的8.5%减为2.3%）。
- 工业生产略有增长。泰国银行的工业生产指数比增从上月的9.3%略升至10.1%，主要源于出口产业产量增长。出口比重超过总产量60%的出口产业产量比增从上月的11.0%升至12.9%，主要来自罐头菠萝、罐头及冷冻海产品以及硬盘驱动器的产量回升。但出口比重不到总产量30%的内销产业产量出现降温，比增从上月的13.2%降至11.8%，以饮料、石化制品以及一些消费品如肥皂和洗发露的产量缩减最为明显。同时，工业产能利用率从上月的79.1%降至69.1%。

❖ 4-5月通货膨胀率继续高于预期

商务部公布的2008年4月和5月消费价格指数增幅高于预期，月环比分别增长1.8%和2.1%，年同比分别增长6.2%和7.6%，高于专家预测的5.3%和6.5%，并创十年新高。通货膨胀率高于预期主要源于食品价格分别环比上涨3.4%和2.7%，稻米、面粉以及谷类产品价格分别环比上涨14.1%和12.9%。同时，非食品价格分别环比上涨0.8%和1.7%，主要来自交通运输价格随着油价上涨分别环比增长1.9%和3.8%。剔除能源和食品价格的核心通货膨胀率分别环比上涨0.6%和0.7%，年同比分别增长2.1%和2.8%，高于专家预期的1.8%和2.5%。

通货膨胀压力的上升也反映在生产价格指数的攀升上。该指数从3月的11.1%、4月的12.7%一路攀升至5月的15.6%，连续九个月超过消费价格指数的增速，预示着未来的消费价格指数趋向继续上涨。

❖ 泰国企业的对外投资商机

最近五年来泰国企业的对外直接投资明显扩大。泰国银行的报告显示，2003-2007年泰国的对外股权投资净额为1,179亿泰铢，年均均为236亿泰铢，而截至2002年的累计对外投资总额达到1,203亿泰铢，年均均为48亿泰铢。

泰国企业对外投资大幅扩张的原因之一，是为了打入经济高速增长的亚洲新兴国家如中国、印度和越南市场。2007年这些国家的经济增长率分别为11.4%、9.2%和8.5%，而泰国过去两年间的经济增长率在本地区各国中却居末位，2007年的经济增长率仅为4.8%。此外，泰国企业还为获得原料和低价劳动力等资源而对外投资，有时还可通过在一些国家投资生产商品来避开贸易壁垒或从中获得贸易优惠，因此可以说在海外投资建厂是企业为了生存和寻找更大商机所作的战略性调整，是增强泰国企业区域竞争力的方式之一。

2007年，泰国的对外股权投资净额创下了历史新高，达到402.9亿泰铢，比2006年的254亿泰铢增长了58.6%。不过，按投资目的地和行业分类后发现，超过一半的投资是用于参股或控股（如对新加坡、香港和英国的投资）。若排除此类投资，2007年泰国拓展最大对外投资目的地是中国、老挝、越南和印度，尤以后三者增长最为显著。2007年泰国对中国的股权投资额为24.7亿泰铢，比去年下降了16%，而对老挝、越南和印度的投资却呈现大幅增长，对老挝和越南的投资额分别为23.7亿泰铢和19.2亿泰铢，比2006年分别飙涨了371%和2000%。对越南投资大幅增长是因为2006年泰国对越南的投资大幅低于正常水平。同时，泰国对印度的投资额为11亿泰铢，增长超过100倍。

泰国对外投资额最高的行业依次为食品与食糖业、创业投资、金融、电子电器，合计投资额为24.9亿泰铢。此外，值得关注的是，随着泰国企业扩大对外投资零售店、酒店、工业园区及承包建筑工程，房地产业和建筑业的对外投资也出现大幅增长。

❖ 提高最低工资标准对企业的影响

5月2日，泰国工资委员会在其年中会议上批准通过将最低工资标准提高2-11泰铢，自2008年6月1日起生效。此次调高最低工资标准在一定程度上有助于减轻劳工群体的生活费用负担，但也将推升各行业的运营成本。泰华农民研究中心分析提高工资标准对各行业的影响程度后总结如下：

- 农业部门和服务业部门的劳动力成本比重高于工业部门：工业部门的平均劳动力成本比重是9.1%，低于泰国经济体系13.8%的平均劳动力成本比重，而农业部门和服务业部门的平均劳动力成本比重则分别为15.5%和18.6%。

- 不过，农业部门多个行业受益于农产品价格上涨，因此所受的影响将小于价格调高幅度受到市场需求状况和市场竞争压力制约的行业。

- 受到调高最低工资标准影响较大的行业包括：运输业、制鞋业、矿业、家具业、酒店业、娱乐业、零售业以及渔业等。

- 受中度影响的行业包括：建筑材料制造业如瓦片、陶瓷、水泥和混凝土，纺织品、服装、饰品、皮革和装饰品制造业，机械制造业，建筑业，食品、罐头食品和加工食品制造业，服务业等。

- 受微幅影响的行业包括：汽车制造业、家用电器制造业、办公用品制造业、钢铁业、蔬菜油及动物油制造业、动物食品业、炼油厂和天然气厂等。

❖ 2008年外商直接投资增长可能低于预期

2008年上半年外商向泰国投资促进委员会申请优惠待遇的总体状况与上一年相比变化不大，但下半年可能会呈现放缓趋势。泰华农民研究中心预测，在今年下半年没有大型项目前来投资的情况下，2008年申请优惠待遇的总投资额将达约4,000亿-5,000亿泰铢，低于预期目标6,000亿泰铢，全年外商直接投资净额可能会比2007年减少大约59-67亿美元，减幅为10-20%。当前投资放缓的主要原因是源于世界经济衰退、国内经济状况和政局不稳定。

由于原油和大宗商品价格的上涨带来通货膨胀压力，国内生产要素（劳动力和原材料）价格和运输成本齐齐上涨，造成世界经济普遍放缓，可能对亚洲地区国家在吸引外商投资方面的均势发生变化。在运输成本方面，泰国要比新加坡、马来西亚、中国和印尼受到更大的影响，但比越南受到的影响，因为泰国主要依靠公路运输。此外，通货膨胀还会对工资成本产生影响，后者是决定国际竞争力的重要因素，也是跨国公司在决定选择投资目的地时考虑的关键因素之一。目前泰国工资调升幅度比中国、越南和印尼小。

由此发现，油价和通货膨胀问题使越南和印尼在某些方面的优势在减少，因此泰国应当抓住良机，调整促进投资战略以吸引外商投资。不过，越南当前的经济问题可能只是在短期内对投资者产生影响，越南的基础因素无论是自然资源还是经济增长前景从长期来开对投资者仍吸引力。可惜的是，泰国国内持续动荡的政局却成为泰国的弱点，部分投资者对泰国的政局稳定没有信心而暂缓投资，导致泰国无法利用这一稍纵即逝的机会来吸引。

政治经济稳定、生产要素（包括数量、质量和价格）上的优势、基础设施机构的齐全，都是跨国投资者所重视的因素，并且将之作为到某个地方投资的考量依据。世界经济衰退和油价上涨都是无法控制的外部因素，因此政府必须重视利用财政与货币政策手段来治理通货膨胀以及维持经济增长。

同时，政府应该加速推动南海岸开发计划等基础设施建设，尤其是与运输相关的基础设施，如建设与本地区其他国家相连的铁路系统，以减少对公路运输的依赖并降低运输成本。此外，让投资者重建对泰国政治稳定的信心至关重要，因为政局不稳可能导致政策不确定性明朗以及基础设施建设计划的拖延，这将对国家的长期竞争力和吸引外商投资产生影响。

❖ 新一轮利率上升周期：已经来临

2008年5月30日泰国大型商业银行普遍调升存贷款利率，预计将其他商业银行在短期内将陆续跟进，利率已开始进入上升周期。

我们认为，商业银行调高利率的主要原因除了维持原有客户基础外，应是在今年前四个月贷款增幅高于比存款增幅导致商业银行的资金流动性有所降低，以及为了做好准备接纳前段时期大量发售并将纷纷到期的特别存款和汇票金额。同时，这次商业银行做出的调高一般定期存款利率而不是推出更易于确定成本的特别存款产品的抉择，显示这些商业银行估计将来的资金流动性将明显紧缩，或国内利率已经接近谷底，因此目前应是存款利率锁定在最低成本的时机。

不过，由于此次泰国大型商业银行在调高定期存款利率的同时，也调高了贷款利率，因此可能使早已受到通货膨胀和政局不稳问题影响的民间部门的贷款需求以及贷款质量雪上加霜。泰华农民研究中心预测，今后商业银行的利率走势将取决于经济环境的变化，这是决定贷款客户或需要贷款的客户能在多大程度上承受贷款利率的调高的重要变动因素。经济环境的变化分为如下两种情况：

若经济状况仍脆弱和未来民间部门信心仍薄弱，将对不良贷款问题和贷款需求造成影响，可能导致商业银行的利率上升周期在短时间内结束且调升幅度不大（即此次商业银行的利率上升周期可能会短于上次周期。上次利率上升周期从2004年11月-2006年8月共1年10个月，当时1年定期存款利率的调升幅度为4%），除非发生意外事件而严重影响商业银行体系的资金流动性，进而造成商业银行为保持其自身的资金流动性而竞相加速调升利率并超过了预期的幅度。

另一方面，若政局和通货膨胀等影响经济的负面因素开始缓解，或政府为复苏经济而加紧扩大支出和推出新一轮经济刺激措施的努力取得了成效的情况下，将可促进经济增长和导致商业银行体系内的资金流动性逐渐减少，从而促使利率上升周期得以继续延续并超过第一种情况下的时间。

❖ 外国投资者：仍对泰国股市有着重大作用

2008年上半年泰证指数比去年年底下跌了11.0%，主要原因是外国投资者持续抛出泰股，自今年年初以来外国投资者卖出的股票总额已达约460亿泰铢，主要因为担心泰国政局的稳定性，以及泰证指数也随着地区股市因担心滞胀情况而下跌而有所调整。同四年前相比，今年上半年泰证指数与外国投资者的净交易量的相关性显著增加。

泰华农民研究中心认为，如果泰国政局能得到缓解，将能吸引外国投资者重新进入泰国股市投资，但投资额大小仍然取决于外国投资者对泰国各种环境因素的衡量。虽然前段时间泰国股市的大幅度下跌已成为一种有利条件，使市盈率（P/E）降低，且股息率也比较令人满意。不过，由于地区内多个国家股市的下跌幅度更大，加上外国投资者在购买股票时还可能受到担忧泰国经济趋向放缓、通货膨胀率上升以及利率调高的限制，预计外国投资者除了关注泰国政局的因素外，还将继续关注这些经济因素的变动。

❖ 泰铢重挫：兑美元汇率创5个月来最低

泰铢兑美元汇率在2008年6月9日上午开盘后重挫，跌至5个月来的最低点，接近33.4泰铢兑1美元的水平。自从上周后期泰铢迅速贬值跌破33.00泰铢兑1美元大关后，泰铢持续面临来自进口商和外国投资者购买美元的压力。不过，泰铢汇率随后小幅回升，达到33.20泰铢兑1美元的水平，源于获得了市场上抛售美元的支持，市场预测这是泰国银行入场干预的结果，以减少泰铢的波动。

分析今年泰铢币值的变化后可发现，泰铢币值在今年第一季度呈升值态势。在出口商抛售美元，以及美元因受到美联储当时为缓解美国经济衰退的风险而趋向调低利率的压力而贬值的情况下，泰铢不断升值并屡创10年来的新高。不过，泰铢币值在3月底开始出现走软趋势，并在5月底至6月初期间日益明显。2008年6月9日的泰铢汇率与2月份的收盘价相比贬值了5.2%。

泰华农民研究中心认为，导致近期泰铢贬值的部分原因是，泰铢币值随本地区货币尤其是韩国元、菲律宾比索和印度卢比的贬值而同步走软，这些国家备受通货膨胀问题的压力以及其贸易差额因石油价格危机而恶化。此外，泰国国内的政局问题也可能是影响外国投资者信心和泰铢币值的另一因素。

对于泰铢币值今年下半年的趋势，需密切关注世界油价和美元币值的走势。若油价仍继续上涨，对包括泰铢在内的本地区货币的压力将难以避免地持续下去。至于今年美元的走势，预计美国经济的低迷状况将继续对美元造成压力，特别是若欧洲央行调升利率的话，而美元的贬值将使石油价格像此前那样在高位徘徊，并反过来又对本地区各国的币值造成压力。尽管泰铢币值在下半年可能获得服务贸易收入在季节性因素的刺激下而实现顺差的支持，但泰铢币值的反弹程度仍将取决于投资者对国内政局和经济的信心。

金融行情一览

(2008年6月30日数据，仅供参考)

| 股票市场 (30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 | 768.59 ↓ 7.14 | 活期储蓄 | 0.50-0.75 | 最低贷款利率 MLR | 7.25 | 1周 | 3.28281 |
| 成交额 | 161.20 亿泰铢 | 三个月定存 | 2.35-2.65 | 最低透支利率 MOR | 7.50 | 1个月 | 3.38938 |
| 债券市场 (30日收盘) | | 六个月定存 | 2.50-2.75 | 最低零售利率 MRR | 7.75 | 3个月 | 3.63750 |
| 总体收益指数 | 161.77 ↑ 0.79 | 一年定存 | 2.75-3.00 | 最高利率 | 12.75 | 6个月 | 3.84922 |
| 成交额 | 2138.19 亿泰铢 | 二年定存 | 3.50-3.75 | 违约处罚利率 | 15.00 | 1年 | 4.22984 |
| 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 | 33.09 | 33.25 | 33.25 | 33.35 | 33.55 | 33.70 | 0.88/2.38 |
| 欧元 | 52.23525 | 52.47125 | 52.47125 | 52.62875 | 53.1475 | 53.36750 | -12.02/-3.04 |
| 英镑 | 65.54100 | 66.22500 | 66.22500 | 66.42375 | 67.025 | 67.275 | -19.23/-8.36 |
| 日元 | 0.31168 | 0.31488 | 0.31488 | 0.31575 | 0.32025 | 0.32105 | 3.37/10.02 |
| 人民币 | 3.971130 | - | - | - | - | 5.41694 | - |

❖ 2008年下半年公寓市场：成本上涨，购买力下降

自2008年年初以来，建筑成本持续上扬给公寓开发商造成了压力，因为在石油和钢铁价格不断上涨屡创历史新高的同时，其他建筑原材料也随着生产成本和运输成本的调高而趋向上涨。此外，轻轨路线周围的地价因需求增加而上涨了2-3倍，建筑工人工资也随着最低工资标准的调升而上涨。尽管政府降低特种营业税的措施有助于开发商降低部分成本，在一定程度上缓解了建筑材料涨价的压力，使开发商在前段时间仍可维持住宅价格不变，但上述负面因素已导致一些房地产开发商开始提高销售价格，同时也有一些开发商也发出提高销售价格的信号。如果建筑成本继续上升，房地产开发商将难以在曼谷中心城区、主城区或轨道交通线路周围开发以中档客户为目标客户、售价约为150-300万泰铢的公寓项目，也许导致未来公寓开发项目出现转折，如目标客户从中档变成中至高档、以中档客户为目标客户的公寓项目的位置地点从曼谷主城区转移至外围城区，或更注重在社区和购物中心附近开发公寓项目。

另外，通往曼谷外围城区和周边府治的两条轨道交通线路即挽赐-打邻巷红色线和挽赐-挽艾紫色线工程招标已取得进展，将促使客户考虑相对偏远的联排别墅或独栋别墅。不过，对于仍有意购买位于曼谷中心城区、商业区、轨道交通线路附近的住宅以节省费用和时间为客户，其住宅购买力将因住宅价格有所调高、生活费用增加和贷款利率上涨而被削弱，进而转向租房以取代购房。

泰华农民研究中心认为，购房者需求是随着经济与社会环境以及价值观的改变而变化，因此对于建筑时间较长的公寓开发项目，开发商应考虑到未来消费者需求的变化。

❖ 建筑市场萧条，水泥生产商加紧开拓国外市场

国内水泥市场在2008年首4个月仍然萧条不振，源于受到多方面因素的影响，包括能源和建材价格大幅上涨、通货膨胀攀高影响消费者的购买力、政府的大型投资项目尚未动工等，促使水泥生产商转向开拓国外市场。但由于世界经济受到次级房贷危机影响而增长放缓，加上各国都面临高通胀问题，今年头4个月水泥出口量缩减，但由于价格上涨，出口额仍实现了增长。

泰华农民研究中心分析了2008年下半年里的水泥需求趋势后认为，国内市场仍将面临诸多风险因素的困扰，主要包括生活费用攀升和利率进入上升周期削弱了居民的购买力。同时，能源与建材价格大幅上涨且下半年仍将在动荡中继续上涨，从而导致房地产开发商暂停实施新项目，建筑承包商也暂停承包新工程，因为不欲承担来自建材价格动荡的风险。此外，政局的稳定性也会影响民间部门的信心，并导致政府部门推迟实施大型投资项目的计划。尽管得到房地产税务优惠措施的刺激和获得了国营银行特别信贷项目的支持，但必须承认抑制消费者购买力的压力仍在增加中。由于风险增大，预测今年下半年的建筑业和房地产业仍将放缓增长。鉴于上述原因，泰华农民研究中心预计，在2007年国内水泥需求量缩减了5%后，2008年全年国内的水泥需求量将继续同比缩减约2.5%，从2007年的2,800万吨降至2,700万吨。

至于出口市场，泰华农民研究中心预测，2008年水泥出口量将由2007年增长24.1%的状况逆转为缩减1.9%，从2007年的1,865万吨降至1,829万吨，主要源于石油价格攀升影响生产商的成本、全世界各国都面临着通货膨胀问题、以及美国、越南等主要贸易国经济面临衰退问题。不过，生产商已在开拓了新市场，如中东、亚洲、非洲等国家，他们对水泥的需求仍然比较高，因为上述地区的多个国家的建筑业仍在成长之中。

❖ 化肥价格飙升：农民和化肥经销商亟需调整

目前国际市场化肥价格继续保持高价位，预计7-8月份化肥价格还将再调升约20%，某些配方肥的价格升幅可能会超过20%，同时还有预言称化肥价格上涨趋势将再持续2年时间。化肥价格的持续飙升不仅是前所未有的现象，而且令人担心的是，化肥价格上涨到高价位后就很难再回落，因为化肥业是重工业，产量的扩大必须花费上年或多年的时间，不同于农产品产量的扩大，即当农产品价格上涨后，就会吸引扩大种植并在下个季度达到扩大产量的目的，其时间仅需短短的3-6个月。

化肥价格昂贵问题仍是泰国农民面临的大问题，因为化肥成本在农作物种植总成本中平均占有19-20%的比重，因此化肥价格持续走高的趋势将导致农民生产成本增加，使农民无法从目前的农产品价格上涨中受益。必须尽快解决化肥价格昂贵的问题，以缓解对全国农民造成的影响。

泰国的化肥供应必须依靠进口，因此化肥经销商和农民都受到化肥价格上涨的影响。政府拟进口化肥直接销售给农民，以帮助农民缓解化肥短缺的问题以及帮助资金少的农民购买化肥，但这只是短期且有限的救助措施。此外，政府还鼓励使用有机肥以减少化肥使用量。政府在采取措施鼓励同时使用有机肥和化肥时，应向农民传授相关的正确知识，即有机肥有利于改善土壤的结构，不但可使土壤松软，而且植物也能够更好地吸收化肥中的重要成分，从而减少化肥的用量。重要的是，必须对土壤成份进行分析以保证正确使用化肥，没有必要在已经有养份元素的土壤中再施加肥料。

不过，在化肥价格昂贵的情况下，政府和相关民间部门应该促使泰国农民尽快进行调整，提高化肥的使用效率和避免浪费。化肥销售商也要进行调整，在进口配方肥后，应该调整生产配方，多样化产品，使农民能从使用与土壤和农作物相配的低养分肥料中受益，以帮助农民节省支出，从而间接地降低农民的种植成本。此外，化肥经销商也可以向农民介绍和培训如何分辨真假化肥，以维护农民和化肥销售商的利益，因为在化肥价格昂贵的情况下，假化肥的数量也在增加，直接对化肥经销商和农民造成影响。

❖ 2008年水果及制品出口剧增

自2004年至今，泰国水果及其产品的出口持续增长，年平均增长率达12%。泰华农民研究中心预测，2008年泰国水果以及水果产品的出口总额将年同比增长30%，达到约20亿美元，成为令人关注的出口增长率。泰国水果的重要出口市场有中国、香港、美国、欧盟、日本、印尼、马来西亚和新加坡等。主要有利因素包括政府部门积极推动将泰国水果推向世界市场的政策，泰国充分利用与各国签署的自由贸易区协定尤其是东盟—中国自由贸易区协定的良机，泰国—日本经济伙伴合作协定，开拓美国水果市场和美国宣布从2008年4月起取消对泰国菠萝罐头征收的反倾销税，并可回溯至2007年10月31日起的进口，泰国与东盟内部国家之间的边境贸易发展，以及中国将在2008年8月举办奥运会。上述因素都有利于促进泰国水果的出口和增加泰国水果在世界市场上的销售量。

不过，水果业仍存在着生产方面和市场方面的风险问题。目前政府采取的措施是长期解决水果问题的有效途径，即加强政府部门和民间部门之间的合作以及制定出符合市场需求的生产计划，以解决水果旺季出现的水果价格下跌问题。同时，必须提高产品质量，以减少贸易伙伴国的贸易壁垒所造成的障碍，以及通过全年举办水果促销活动来开拓市场尤其是外国市场，不但可使泰国水果为全世界所熟识，而且还能推动泰国水果出口的未来持续增长。

❖ 泰国电器与电子业面临挑战

泰国电器与电子业自 2007 年初起便开始出现放慢趋势，全年仅增长了 13.8%，低于泰国出口贸易总体增长了 17.5% 的水平。2008 年第一季度，泰国电器与电子产品出口从去年同期的 15.3% 增长率减速至 8%。导致泰国电器与电子产品放缓增长的主要原因是美国和世界经济出现放缓，同时泰铢升值也使该行业的泰铢收入有所下降。

值得注意的是，集成电路是首季度泰国电器与电子产品出口中出现显著下降的产品。预计 2008 年剩下期间里，将影响泰国电器与电子产品出口的主要因素是世界电子产品市场的成长与泰铢币值走向。泰华农民研究中心预计，2008 年泰国电器与电子出口可望增长 10-12%，或达到 520-530 亿美元。

尽管短期内多种电器与电子产品仍呈持续增长的趋势，但从长期上看泰国电器与电子业的发展将面临着如何保持其竞争力的挑战，总结如下：（1）泰国企业的作用与发展空间有限；（2）上游产业和相关产业缺乏发展；（3）电子产品的生产和出口集中于某些产品带来了一定风险；（4）市场份额被竞争对手夺取；（5）国内市场竞争局势更加激烈；（6）外国企业将生产基地迁移至其他国家并扩大对该国投资的风险，将对国内的生产和出口造成打击。

为了将泰国发展成为本地地区的电器与电子产品生产中心和提高产业水平，泰国电器与电子产品业在增强国内厂商的实力的同时，还应重视吸引外国的投资，两者均对泰国电器与电子产品业的发展有着极为重要的作用。为此，泰华农民研究中心对该产业的发展提出如下建议：（1）改进创新产品和技术；（2）扩大电子产品生产基地，无线频率识别技术(RFID)、太阳能板以及汽车电子产品是具有发展潜力的泰国电子产品；（3）通过发展上游产业和支持产业，增强行业内部的链接。

❖ 泰国机械工业商机在于中小企业市场

2008 年国内机械市场总体上将出现复苏。预计机械投资总额将达到 5,775 亿泰铢，按固定价格计算将增长 5.0%，而 2007 年的机械投资总额则为 5,500 亿铢，按固定价格计算缩减了 1.0%。主要有利因素包括产能利用率处于高水平、泰铢比去年进一步升值、政府采取多种刺激经济的政策措施以及提供机械改造支持资金，均有助于吸引各行业投资购置机械或对机械进行改造，以降低成本。不过，也存在影响投资增长的不利因素，即生产成本增加问题将限制企业的扩大投资或可能暂停投资以观局势的发展，以及存在着政局不稳定的风险。至于出口市场，预计将趋向持续增长，源于 2008 年头 4 个月的机械出口总额为 409.51 亿泰铢，比去年同期增长了 19.0%。

不过，令人关注的是本国机械制造商在泰国机械市场上所占的份额还不多，因为国内的机械供应主要是依靠进口，而出口机械的出口商都是大型外资公司。泰华农民研究中心认为，泰国机械制造商还有开拓市场的机会，应该转而重视开发特定市场尤其是中小企业市场，他们需要价格不昂贵、能够满足生产多样化和具有泰国特色的机械，如用于生产食品、农产品加工、替代能源产品、社区产品或一乡一品等的机械。此外，由于目前企业面临着生产成本增加的问题，泰国制造商生产的价格不昂贵的机械可能成为其合理的投资选项，以提高生产效率。泰国机械制造商在生产中必须更加灵活尽可能满足客户的要求，建立相关的企业合作网络，成立信息交流数据库以协助制造商与购买者之间进行对口洽谈。预计农业机械、制造生物燃料的机械、包装品印刷机械、基础机械工具等将成为泰国机械制造商未来发展的重要产品与商机。

❖ 下半年钢铁产品价格将高位震荡

今年 5 月底，国内贸易厅将各类钢铁制品的参考价调升了 7 泰铢/公斤，比上次 2008 年 2 月份调升的价格平均高出 23%，对建筑业经营商造成严重影响。泰华农民研究中心分析了 2008 年下半年的钢铁产品走势后总结如下：

由于泰国必须进口钢材原料以加工生产各种钢铁产品，因此国际市场的钢铁价格波动都会直接对泰国造成正负两方面的影响。促使钢铁价格攀高的因素有：作为钢铁主要成本的煤炭价格因供给紧张而趋向持续上涨；作为主要运输成本的油价格将继续在高位徘徊并在下半年可能还会继续上涨；中国发生地震灾难后对钢铁的需求将增加，需要大量的钢铁用于修复重建各种公共设施和倒塌楼房，可能造成对钢铁的长期需求；美元贬值后对大宗商品的炒作也会导致国际市场钢铁价格上扬，因为担忧钢铁原料和煤炭等生产要素的价格将上涨。可能导致钢铁价格下降的因素则有：多个地区的经济趋向放缓，下半年多个地区的经济将因通货膨胀率和利率攀高而放慢增长。

预计 2008 年下半年国际市场上的钢铁价格还将动荡起伏，并因受到上述各种因素的压力而处于高位。不过，预计钢铁价格将不会出现如前段时间那么大的涨幅，源于世界经济的放缓将在一定程度上压制钢铁的需求。由于钢铁产品价格仍将在高位运行，因此将对多个产业的成本造成影响，尤其是建筑业将同时受到钢铁产品成本和石油燃料成本上涨的影响。因此，缓解上述问题的方法之一是，政府部门和有关部门共同制定计划和评估钢铁的价格走向，使各方能够提前制定计划以应对上述钢铁产品价格上涨的问题。

❖ 下半年至 2009 年橡胶仍将保持高价位

橡胶价格从 2008 年初起就呈现持续攀高的趋向，源于橡胶产区降雨量大，可能导致重要生产国产量下降，同时橡胶消费国则担心橡胶供应将短缺而加紧收购贮存，促使泰国橡胶出口额创下历史新高。促使橡胶价格攀高的因素还有石油价格持续攀升，导致用来替代天然橡胶的合成橡胶价格也随之上涨，吸引了外国基金介入炒作作为大宗商品的橡胶价格，从新加坡、东京和泰国的农产品期货市场的橡胶价格变动分析中便可见一斑。此外，泰国国内对橡胶的需求也呈现增加趋势，因为政府实施了将泰国发展成为世界重要的汽车及零配件生产中心的政策，以促进使泰国国内汽车工业和相关工业增长。

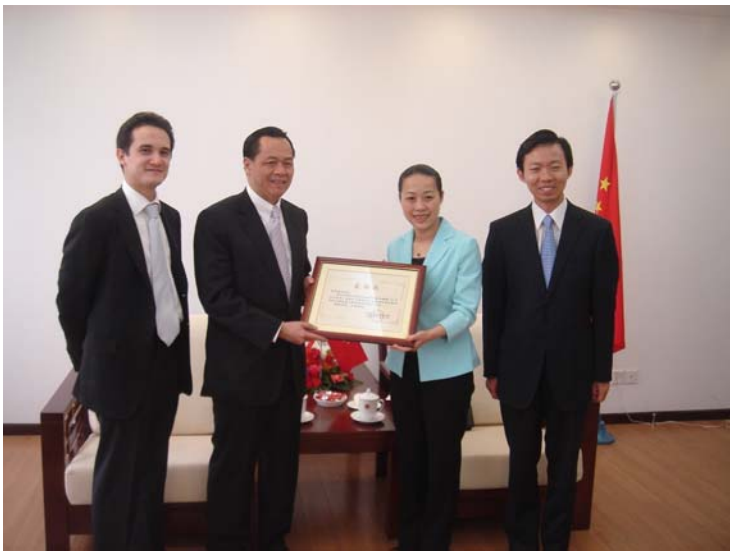
预计橡胶价格在今年下半年还将继续保持高价位，但将不会像上半年那样飙升，因为橡胶产量开始正常供应上市，加上橡胶消费国的橡胶库存量还比较高，因而可以缓解对橡胶供应短缺的忧虑。此外，橡胶价格还可能因外国基金无法推升橡胶价格而转向炒作其他类大宗商品而出现波动。

值得关注的是，经济学家信息中心(EIU)还根据汽车工业增长的因素而调整了对 2008 年全年橡胶价格的预测，将其修正至比原来预测更高的价位。对于 2009 年，研究部门和行业均预测，尽管世界橡胶价格还将保持高价位上，但平均橡胶价格将低于 2008 年，因为除了预计橡胶产量将由于可以割胶的橡胶面积增加而增加外，从橡胶定价的基本因素方面来看 2008 年橡胶价格高于其应有的水平，因此预计 2009 年的橡胶价格将趋向调整回落到正常价位，但仍将随影响橡胶产量和橡胶需求的消息和因素而波动。不过，由于在此之前橡胶价格的变化趋向与石油价格的走势相一致，因此未来在预测橡胶价格时可世界市场石油价格的预测作为依据，因为两者的价格走势趋向越来越趋向一致。

❖ 泰华农民银行捐赠款项和物资救助中国地震灾民



2008年5月27日，泰华农民银行首席执行官伍万通拜会了中国驻泰国大使张九桓阁下，对中国四川发生特大地震造成人民生命财产损失表示深切哀悼和诚挚慰问，并代表泰华农民银行集团向灾区捐赠救助款项一百万泰铢和应急生活用品箱一千套。在此之前的5月23日，正在北京访问的伍万通先生代表泰华农民银行通过中华全国青年联合会向四川地震灾区捐赠人民币二十万元，用于救助受灾儿童和青少年，中华全国青年联合会副主席张晓兰女士向伍万通先生颁发了感谢状。



❖ 泰华农民银行集团代表团访问陕西并出席西洽会

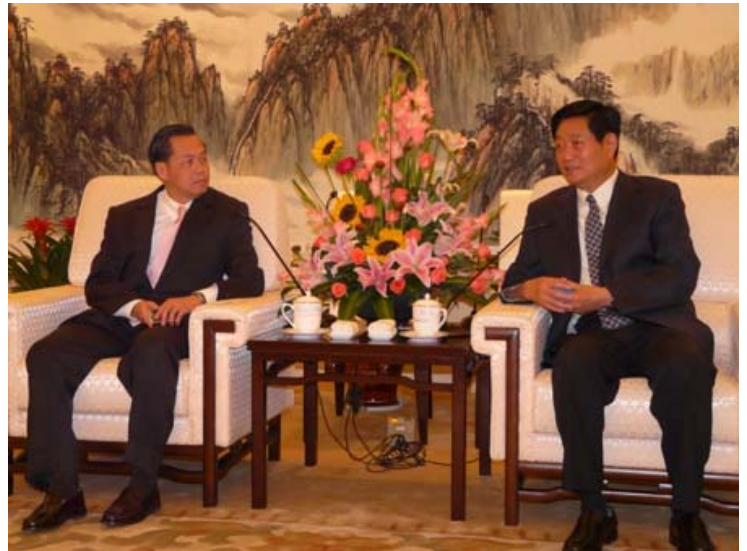
2008年4月4日至6日，由泰华农民研究中心有限公司董事长李光发先生率领的泰华农民银行集团代表团访问了陕西省西安市。访问期间，代表团会见了陕西省副省长景俊海先生，出席了第七届中国西部国际经济合作洽谈会，参观了洽谈会展馆，并参加了中外企业项目对接会和吸收外商投资洽谈会，了解了陕西的贸易投资状况，向当地政府和企业介绍了泰华农民银行集团，增进了双方的相互了解，为今后的合作打下了基础。



❖ 陕西省常务副省长赵正永会见伍万通首席执行官

2008年6月17日，中国陕西省常务副省长赵正永先生在西安会见了泰华农民银行首席执行官伍万通先生一行。

赵正永首先对伍万通一行来访表示欢迎。他说，陕西省自与泰华农民银行建立联系以来，双方交往频繁，合作领域不断扩大，在促进陕西省与泰国经贸往来、文化交流等方面发挥了积极作用。目前，陕西省正在筹备组建陕西省地方商业银行，我们欢迎泰华农民银行以参股方式与我们合作，希望今年11月将在泰国举办的“中国陕西省—泰国经贸文化合作周”活动继续得到泰华农民银行的大力支持。



伍万通对陕西部分地区遭遇地震灾害的人民表示关切和慰问。他说，陕西和泰国有着良好的关系，以此为基础，泰华农民银行与陕西也会有很好的合作前景。中国西部中小企业有很多发展空间，泰华农民银行愿在该领域促成更多往来与合作。泰华农民银行将继续推进举办“中国陕西省—泰国经贸文化合作周”活动中的项目，筹备举办金融业务介绍会，帮助泰陕中小企业的发展。

❖ 民建广西区委领导会见伍万通首席执行官

2008年4月28日，中国民主建国会广西壮族自治区委员会主任委员刘庆宁先生和南宁市副市长钱学明先生在南宁红林大酒店会见泰华农民银行首席执行官伍万通先生一行四人，双方各自介绍了广西和泰国的经济发展情况，并就泰华农民银行来广西发展业务事宜交换了看法。



❖ 泰华农民银行再次荣获“中小企业服务卓越奖”

2008年5月16日《亚洲银行家》杂志在曼谷举办“2008年亚太地区零售金融服务卓越大奖”颁奖仪式，泰华农民银行因其在中小企业金融服务方面的突出表现而获得该杂志颁发的“中小企业服务卓越奖”。

泰华农民银行总裁张旭州先生透露，在亚洲权威金融杂志《亚洲银行家》最近举办的对亚洲、太平洋及海湾地区23个国家和地区的逾150家金融机构进行的“2007年亚太地区零售金融服务卓越大奖”评选中，泰华农民银行荣获了“亚太及海湾地区产品与作业卓越奖”中的“中小企业服务卓越奖”，显示了泰华农民银行在中小企业金融服务方面的领先地位继续得到肯定。



由世界各地的知名银行家、专业顾问和学者组成评选委员会指出，尽管当前中小企业金融市场竞争日趋激烈，泰华农民银行仍能凭借其组织结构、市场细分和集团化的协同效应，通过具有针对性和创新性的市场营销策略显著增加了市场占有率，因而能在原有较高的基数上继续保持高增长，在泰国中小企业金融市场上的龙头地位无可争辩，在亚太地区的中小企业金融市场也居于突出地位。

❖ 泰华农民银行集团为华商中小企业举办研讨会

2008年6月25日泰华农民银行在曼谷索菲特中央大酒店为华商中小企业举办“泰国的黄金商机—明智投资之道”研讨会。泰华农民银行资本市场部销售经理周飞华女士和泰国中级劳工法庭高级法官戈贤善先生分别作了“企业外汇风险管理及避险工具”和“如何按照新劳工法管理泰国员工”的专题介绍。



❖ 泰华农民银行深圳分行向中国中小企业发放贷款

泰国泰华农民银行与中国民生银行合作，自2008年7月起向中国中小企业发放1亿美元（约合33亿泰铢）的贷款。

泰华农民银行首席执行官伍万通透露，泰华农民银行已与中国民生银行共同制定了联合贷款运作计划。按照计划，泰华农民银行和中国民生银行将各向中国中小企业发放5,000万美元的贷款。泰华农民银行希望能通过对中小企业的贷款和专业服务在中国拓展业务。

伍万通表示，中国的中小企业贷款市场潜力巨大。今年第一季度，仅仅深圳一个城市的中小企业未偿还贷款总额已达1350万美元。泰华农民银行在泰国中小企业贷款业务上十分精通，并针对中国市场的特点调整了业务模式和作业程序。自2008年7月起，本行将通过深圳分行进一步向中国当地企业，特别是汽车零部件和钢铁制造业领域的中小企业发放贷款。

伍万通表示，在深圳开展中小企业贷款试点一年后，泰华农民银行将对其绩效进行评估。如果结果良好，银行将把中小企业贷款业务推向中国其他地区。可以说，进军中国主要城市将成为泰华农民银行的下一个战略步骤。泰华农民银行还希望能够为泰国和中国企业家的贸易和投资提供全方位的便利服务，成为两国经贸合作的桥梁。

泰华农民银行首席执行官中国事务顾问常念周表示，截至今年5月，中泰之间的双边贸易总额约为300亿美元，比去年同期增长27%。不过，中泰相互投资总额每年仅2.5-3亿美元。因此，泰国和中国投资者在对方国家投资仍有很大的发展空间。

泰华农民银行深圳分行总经理赖瑞和介绍说，泰华农民银行1994年在深圳设立了在中国的首家代表处，1996年升格为分行，今年初已获准经营人民币业务。泰华农民银行深圳分行所提供的金融服务包括存款和贷款、贸易融资、保险、国库券和基金转账等服务。

❖ 泰华农民银行集团为驻泰中资企业举办研讨会

2008年7月2日，泰华农民银行集团在本行曼谷帕育庭大厦为驻泰中资企业举办了经济金融研讨会。泰华农民研究中心董事长李光发先生首先致欢迎词。泰华农民研究中心研究员曾文敏小姐和泰华农民银行资本市场部市场与经济研究专员丹·瓦纳萨先生分别作了“2008年泰国经济走势”和“外汇市场走势”专题介绍。中国驻泰使馆经商处官员、驻泰中资企业负责人和财务主管等近四十人出席了研讨会。



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育庭路400/22号 邮政编码 10400
电话：(66) 22731876 传真：22701235 电邮：kr.info@kasikornresearch.com