

# 泰国经济动态

2008年9月号 (总第51期)

泰华农民银行集团编印

经济焦点

来源: 泰华农民研究中心



## ❖ 泰国政局扑朔迷离 经济增长恐受波及

2008年8月26日由泰国人民民主联盟领导的大批示威者占领了国家电视台和总理府。9月2日泰国政府宣布在曼谷市地区实施紧急状态法,但未得到有效实施,曼谷的反政府示威反而愈演愈烈,甚至蔓延到曼谷以外的多个府治,重要旅游城市的机场运营也受到影响。9日总理沙马被宪法法院裁定违宪解除职务。14日看守政府总理颂猜宣布撤销曼谷紧急状态令。18日国王普密蓬发布谕令任命颂猜为新总理。25日新内阁宣誓就职。与此同时,大批示威者继续占据着总理府,联合政府的三个政党因选举舞弊可能在近期内被宪法法院裁决解散,泰国政局走向仍扑朔迷离。

泰华农民研究中心就以下两种假设对政局对泰国经济增长的影响进行了初步评估。在危机迅速获得化解的基本情况下,预计9月份泰国将损失约90-150亿泰铢的入境外国游客收入,同时还造成民间部门的消费与投资以及政府开支放慢。不过当局局势平静后,各种经济活动将恢复正常,随后几个月入境游客将再度增多。在此情况下,今年的经济总值将减少约200-360亿泰铢,2008年下半年的经济增长率将约为4.2-4.4%,并使全年的经济增长率介于4.9-5.0%,低于泰华农民研究中心早先预测的5.3%。

在政局不稳定延续至年底的最坏情况下,泰国将损失500-700亿泰铢的旅游收入,若加上对民间消费与投资以及政府开支所造成的影响,今年的经济总值将减少约1,090-1,490亿泰铢,导致2008年下半年的经济增长率约为1.5-2.4%,全年的经济增长率约为3.6-4.0%。

泰华农民研究中心将2008年的泰国经济增长率从原来预测的5.0-5.5%调降为3.6-5.0%。不过,上述分析仅是基于基本情况和最恶劣情况对总体经济的影响,但如果国内政局能迅速好转,同时政府能恢复企业、投资和外国游客的信心,以及加快实施经济复苏措施和加快支出预算,以刺激今年剩余时间内的经济,实际经济增长也可能好于上述预测。

## ❖ 国内政局混乱和美国金融危机打击外商对泰投资

今年1月至8月向泰国投资促进委员会申请优惠待遇的投资额同比大幅缩减了26.3%,加上今年剩余时间里的诸多风险因素,可能导致2008年申请优惠的投资项目总额很可能无法达到6,000亿泰铢的预定目标。除了短期内影响投资信心的国内政治不稳定的风险因素外,外商对泰投资还将受到起源于美国的新一轮金融危机的打击,世界主要地区的经济增长放缓也会影响跨国公司的业绩,造成全球投资放缓。

不过,如果泰国政局进一步明朗、新政府能够有效执政,预测泰国经济将在国内因素的支持推动下开始回升,因为国内基本面因素仍有利于消费和投资的增长,加上今后的政府政策将致力于刺激经济增长和推动大型基础设施项目投资,以恢复国内外信心和推动经济增长达到预期目标。

若与本地区其他国家相比,泰国在国内基本面因素方面占有优势,如公共设施和基础结构、产业集群、保护投资等。至于经商便利度方面,泰国也在不断改善。根据“2008全球商业环境报告”对各国经商便利度的评比,泰国在全球的排名从第15位升为第13位,高于马来西亚(20)、中国(83)、越南(92)、印度(122)及印尼(129),显示泰国仍具长期投资的吸引力。

影响中长期外商投资因素包括政局稳定性、政府政策以及产业政策走势,如与农业、能源业、石化业及汽车业等多个产业有关的替代能源开发,因此这些产业的政策目标必须与国家发展计划和促进投资长期计划相一致。与此同时,政府也必须注重促进在过去一段时间因国内政局问题而放缓的重要基础设施投资。不过,在受到预算和当前不景气经济限制的情况下,政府应优先考虑最为重要的投资项目,如复线铁路项目、旨在发展国家运输和物流系统的其他投资项目、农业和改进水利工程的投资。这些政府投资将有利于刺激来自国内外的民间投资,使之在下一阶段可恢复成长。

## ❖ 2008年8月通货膨胀回落

商务部公布的2008年8月消费价格指数月环比下降3.0%,年同比增长6.4%,但低于专家预测的8.7%,也低于7月的9.2%,源于非食品价格环比下降6.2%,交通通讯项目的价格环比随油价下跌而下降7.6%。不过,食品价格环比随蔬菜和水果价格环比增长5.6%而上涨1.7%。剔除能源和食品价格的核心通货膨胀率环比回落0.9%,年同比仅增长2.7%,大大低于专家预测的3.8%和7月的3.7%,也是自今年5月以来首次低于泰国银行的通货膨胀率上限。

8月生产价格指数环比下降2.2%,主要源于石油制品价格回落,导致该指数比增从7月的21.2%微升为21.6%,连续12个月超过消费价格指数的年同比增长率,预示着消费价格指数或企业的经营利润仍继续承受通货膨胀率上涨所造成的压力。

❖ 美国金融危机对泰国金融业的影响

进入 9 月以来，在不到一个月时间里已发生多起凸显美国金融危机风险的事件，如美国多家大型金融机构宣布破产、宣布出售资产或不得不接受美国政府的紧急资金救援。

2008 年 9 月 19 日美国政府宣布将对金融业提供高达 7,000 亿美元的紧急救援计划，但是由于上述救援计划还需要获得美国国会的批准，且其效果也需要时间证明。泰华农民研究中心预测，美国经济及金融危机还需要至少 6 个月的时间才会见底。因此今后 6 个月时间里，世界资本市场和金融市场的收益率、汇率以及股市指数都可能随着美国发布的经济指数和金融业消息而波动，同时美国失业率还可能继续上升，美国房地产价格和经济指数仍将持续放缓。这一切将不可避免地泰国造成影响，除了导致泰国资本市场和金融市场出现动荡外，趋向放缓的世界经济也将导致泰国出口在明年放缓增长，还将在融资、外国对泰国投资、泰国对外国投资、金融业、金融系统流通性等方面对泰国产生影响：

-海外筹资将更加困难。影响世界金融机构和投资者信心的泰国政局问题和美国金融危机已导致泰国在国外的筹资成本持续上升。如果美国金融危机持续发展，将不利于泰国政府海外筹资和民间部门向外国借贷计划，导致他们更多地在国内筹资。2005-2007 年间，泰国每年平均从国外借入 140 亿美元（5,200 亿泰铢）的贷款。

-对泰国债券市场影响有限，但债券收益率将随美国的收益率变动而起伏。由于外国投资者在泰国债券市场的投资额仅占泰国债券市场总额的 1.7%，其影响将是有限的。尽管政府 2009 财年预算赤字增至 2,495 亿泰铢和拟定中的刺激经济措施将有利于推升泰国公债的收益率，但泰国债券市场的收益率将随美国的收益率变动而起伏，并受到世界利率水平趋向下降和通货膨胀率将明显放缓的不利影响，将成为民间部门在今年剩余时间和明年制定经营计划和筹资计划的障碍。

-仍须密切关注由美国金融危机造成的资金流动性风险。自 2007 年第 3 季度美国发生次贷危机以来，泰国股市

出现了几次抛售股票的情况，部分原因是面临资金问题的外国金融机构将资金抽回其国内以弥补损失。若美国的救援资金能以不太低的价格成功收购问题资产的话，金融机构和金融公司将能拥有一定的资金流动性，可降低在包括泰国在内的世界各地市场上出售变现资产的必要性，从而能在一定程度上缓解世界金融市场和货币市场的资金压力。此外，受美国金融危机和泰国政局混乱的影响，流入泰国的外商直接投资将趋向放缓。

- 对泰国商业银行的影响有限。分析泰国商业银行中的外国投资后可发现，其外币资产投资在投资总额中占有约 10% 的比重，在整个商业银行系统的资产总额中仅占有约 0.19% 的比重，且大部分外币资产投资是外国政府担保或较稳健的票据投资。不过，仍须关注泰国金融机构、金融公司、基金管理公司甚至大型私营公司的金融产品投资如远期外汇合约，以及泰国金融机构放贷给这些外国金融机构持股的公司，因为这些相关的外国金融机构/公司可能受到金融危机的影响。

不过，也存在着可减轻美国金融危机对泰国影响的担忧的有利因素，即泰国政府应已做好应对各种不稳定状况的准备，尤其是有能力通过泰国银行的流动性管理工具来监控和保持泰国金融机构的稳定性，以及泰国银行和其他有关部门对金融机构和金融公司的密切监控使其能及早获悉发生问题的可能性。值得关注的是，这次美国金融危机引起的动荡与 1997 年金融危机的情况不同，因为这次危机的根源不是来自泰国的基本面因素，泰国仅是受到因美国金融机构危机引发的资金转移影响。

泰华农民研究中心认为，在世界金融和经济的风险日益加剧的情况下，通过财政措施和货币措施来管理维持金融与经济体系的稳定仍至关重要。在目前经济放缓情况下仍有必要采取扩张性的财政政策，同时实施旨在维持足够的资金流动性和稳定汇率的货币政策也是至关重要的，预计在世界经济局势获得缓解后，泰国经济增长将能恢复并接近原来的水平。

金融行情一览 (2008 年 9 月 26 日，仅供参考)

股票市场 (22 日收盘)		本行存款利率 %		本行贷款利率 %		曼谷同业拆借利率 %	
泰证指数	618.97 ↓ 2.17	活期储蓄	0.50-0.75	最低贷款利率 MLR	7.25	1 周	3.81719
成交额	73.788 亿泰铢	三个月定存	2.35-2.75	最低透支利率 MOR	7.50	1 个月	3.85391
债券市场 (22 日收盘)		六个月定存	2.50-3.00	最低零售利率 MRR	7.75	3 个月	3.90319
总体收益指数	175.92 ↓ 0.55	一年定存	2.60-3.00	最高利率	12.75	6 个月	3.95000
成交额	2,133.74 亿泰铢	二年定存	3.25-3.75	违约处罚利率	15.00	1 年	4.12875
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	33.58	33.74	33.74	33.84	34.04	34.19	-3.84/0.13
欧元	48.84150	49.07750	49.07750	49.22250	49.72	49.94000	-9.13/1.63
英镑	61.14600	61.83000	61.83000	62.0125	62.585	62.835	-14.28/-2.37
日元	0.31580	0.31900	0.31900	0.31988	0.32438	0.32518	3.16/16.35
人民币	4.040750	-	-	-	-	5.50691	-

## ❖ 2008年7月泰国经济概况

泰国银行公布的2008年7月经济数据显示，进口比上月大幅增长，国际贸易出现逆差；民间消费稳健增长，民间投资继续降温。主要经济数据变动如下：

- **进口比上月大幅增长，国际贸易出现逆差。**出口总额比增长43.9%，而进口总额年比增53.4%（主要来自燃料和润滑油的进口比增从上月的67.8%升至97.3%），导致贸易余额从上月的9.3亿美元顺差转为7.6亿美元逆差。由于服务、收入和转移项目的盈余年同比缩减，经常项目余额从上月的7.2亿美元盈余转为5.5亿美元赤字。资本和金融项目仍出现18亿美元的赤字，但低于上月的45亿美元赤字额。大量的资本流出和经常项目余额减少导致国际收支出现7亿美元的赤字，这是自今年5月以来国际收支连续三个月出现赤字，加大了国内资金流动性紧缩的压力。
- **主要产品出口仍稳健增长**，如计算机（比增从上月的21.1%升至24.6%）、汽车及零部件（比增从上月的4.5%猛升至47.4%）和石油制品（比增从上月的112.5%升至251.7%）。强劲增长的出口产品有稻米（比增从上月的202.0%升至212.1%）、橡胶（比增从上月的26.3%升至51.9%）和木薯产品（比增从上月的16.2%升至38.7%）。不过，集成电路出口继续降温（从上月的缩减13.7%降为缩减17.1%）。
- **消费信心指数和企业信心指数双双攀升。**由于政府采取六项保护民生措施和零售油价下降，加上通货膨胀率可能下降的预测，泰国商会大学的消费信心指数从上月的78.0略升至78.9，泰国银行的企业信心指数也从上月的40.9升为41.5。不过，政局动荡风险可能导致民间部门的信心指数将在今年剩下几个月期间内持续波动。
- **民间消费持续增长。**随着消费信心的稳定增强，泰国银行的民间消费指数年同比升幅从上月的6.1%升至9.3%。持续增长的主要指标包括摩托车销售（比增从上月的10.9%升至26.0%，主要源于基数效应和消费者倾向于将摩托车当作廉价运输工具）和增值税收入（比增从上月的6.1%升为16.4%）。增长放缓的指标包括消费品进口（比增从上月的31.7%降至28.1%）、汽油和乙醇汽油销售（减幅与上月的9.6%持平）和乘用车销售（比增从上月的29.5%降为27.8%）。
- **民间投资增长继续降温。**泰国银行的民间投资指数比增从上月的4.3%跌至3.9%，主要源于商用车销售量因柴油价格上涨而上月的缩减20.9%进一步降至缩减29.3%。不过，水泥销售量缩减从上月的16.7%减为15.0%，资本货物进口比增从上月的21.0%继续上升为26.1%，向投资促进委员会申请优惠待遇的投资项目比增从上月的缩减65.3%转为增长86.7%，但预期在未来几个月期间投资增长可能因政治局势的不稳定而趋向减缓。
- **工业生产继续降温。**泰国银行的工业生产指数比增从上月的11.2%降至10.9%。出口产业产量比增从上月的17.9%升为18.6%，主要来自罐头海产品和集成电路业。内销产业产量增长减缓，比增从上月的9.9%降为7.9%，以乘用车、烟草和植物油减产最为显著。不过，上述产品增长减缓可能是由库存量和技术性因素或基数效应所造成的。同时，由于工业生产指数因受到季节性因素影响而低于上月，工业产能利用率从上月的73.1%回落为71.9%，经季节性调整的工业产能利用率仍接近上月。

## ❖ 政局混乱重创泰国旅游业

今年五月以来泰国人民民主联盟（简称民盟）持续开展反政府集会示威。8月下旬以来示威活动升级，示威者一度包围了南部的苏梅、普吉和合艾机场，导致机场关闭数日。9月2日政府宣布在曼谷市实行紧急状态后，民盟的示威活动反而加剧并且扩大至泰国南部主要旅游目的地普吉、甲米、苏梅和合艾，促使一些国家的政府向其国民发出暂缓赴泰旅游的警告。上述局势将对2008年剩余时间尤其是第四季度旅游旺季的旅游业产生不利影响。目前许多外国游客已推迟赴泰国旅游的计划，待局势稳定安全无虞后再考虑赴泰旅游，有些游客则决定改变了旅程，转赴其他国家旅游。

泰华农民研究中心预测，2008年第三季度赴泰旅游的外国游客人数将比在示威活动恶化前预测的360万人次减少大约10%，造成约150多亿泰铢的旅游损失。如果示威活动能够在9月份得到化解，第四季度入境旅游市场所受影响将不会太大，入境外国游客数量将比在原先预测的440万人次减少10%，导致损失约200亿泰铢的旅游收入。若集会示威活动一直持续到第四季度，将对入境旅游市场产生严重影响，入境外国游客人数将比在原先预测的440万人次减少30%，导致损失高达550亿泰铢的旅游收入。

泰华农民研究中心预测，2008年下半年入境旅游市场将受集会示威活动的影响，导致入境游客人数比原来预计的800万人次降低约10-20%，损失旅游收入350-700亿泰铢。

入境旅游市场每年可为泰国带来高达约6,000亿泰铢的旅游收入，但此次反对和支持政府的示威活动将使泰国的旅游业受到重创。在上述旅游收入损失中，大部分即28%约100-200亿泰铢将是酒店和度假村的收入损失，其次26%约90-180亿泰铢将是旅游纪念品、珠宝首饰、手工艺品和土特产品商店的收入损失，其余160-320亿泰铢将是饮食、娱乐、体育、水疗、导游以及交通运输服务业的收入损失。

## ❖ 2008年下半年零售业趋向放缓

虽然存在着一些有利因素，2008年下半年泰国零售业面临着更多的不利因素的困扰，包括世界经济增长放缓，通货膨胀率仍然在高位徘徊，石油价格虽有所下跌但仍居高不下，以及使原本就随经济增长放缓而放缓的消费开支更加雪上加霜的政局动荡问题。其中，政局动荡对零售业的影响大小将取决于政局问题的好转或缓解程度。泰华农民研究中心预测，2008年下半年的批发零售额将增长2-5%，消费者将更加重视消费与服务的性价比，其消费开支将主要取决于收入和喜爱，同时消费者的消费目的也将更加明确。

为此，在以客户为中心的竞争形势下和生活费用持续上涨的局势下，除了使用价格策略外，还必须了解消费者的需求，制定针对性的营销策略，设定明确的市场定位服务各区域的目标客户，在产品销售中实施差异化战略，以及根据各时期的流行潮树立自己产品的特性，以增强消费者对其产品的忠诚度和提高消费频率。

### ❖ 餐饮外送服务业逆势增长一枝独秀

在经济低迷和油价居高不下之际，许多行业受到影响，但餐饮外送服务业却一枝独秀，原因除了可以满足消费者在家用餐的需求外，更可节省外出的油料费和其他开支。

目前餐饮业经营商开始通过餐饮外送方式来增加其销售额，餐饮外送业总体来说发展显著，并有较大的市场发展空间。餐饮外送业可分为两大类，即食品原料外送服务和食品成品外送服务。泰华农民研究中心预计，2008年泰国餐饮外送服务的市场价值约为50亿泰铢，比2007年增长15%。

预料日趋激烈的市场竞争将促使餐饮外送服务业继续进行调整，并根据消费者饮食行为的变化调整市场策略，因此2008年对餐饮外送服务业来说是充满挑战的一年。若经营商能够抓住市场发展趋势，便可较轻易地夺走竞争对手的市场份额和获取巨大利润。虽然餐饮外送服务业因市场价值高和拥有良好的增长空间而富有吸引力，但仍须对市场进行深入的调研，才能进一步开拓利基市场尤其是经营商可创造高附加值的保健食品市场。

### ❖ 下半年海运业趋向随世界贸易增长放慢而放缓

2008年下半年泰国海运业将因趋向放缓增长的世界经济和贸易而放慢增长。预期下半年的海运量增长率将从上半年的20-25%减少为10-15%左右，但2008年全年的海运量将趋向加速增长，海运总量可望达到2.4-2.5亿吨或增长约15-20%，高于2007年的2.11亿吨或增长16.5%的水平，主要支持因素是上半年的海运量随国际贸易大幅增长而提高。

2008年前7个月，泰国出口同比增长了13.8%，高于去年同期的9.9%增长率，同时进口贸易增长率也从去年同期的1.9%提高为15.5%。其他支持因素还有上半年货运费出现上涨，从波罗的海干散货运价指数(Baltic Dry Index)于上半年呈增长态势中可见一斑。不过，预计今年下半年泰国的海运业可能随国际贸易趋向放缓而放缓，源于世界经济趋向放缓，以及预计今年下半年和明年的波罗的海干散货运价指数将因市场担忧新增的船舶载货量将高于新增的海运量需求而趋向放缓，同时预计运输成本在上半年因油价屡创历史新高后，下半年将随着世界石油价格趋向下跌而回落。

关于泰国海运业所遇到的障碍和问题，泰华农民研究中心认为，短期性的问题主要有波罗的海干散货运价指数的下降趋势将影响货运费，石油价格和汇率的动荡问题，以及政局问题，如集会示威活动导致码头停运的问题，如果政局能早日恢复正常，政局问题的影响仅是短期性的。长期性的问题则有基础设施问题，尤其是安达曼海岸还缺少深水码头，多式联运效率较低，因泰国仍未建立国家船舶厅而导致泰国海运经营商目前只占有10%的市场份额问题，出口商喜欢使用FOB价和进口商喜欢使用CIF价，以及办理进出口手续的规章和程序导致费时太长的问题，该问题不但增加了物流成本，而且还是发展泰国海运业的障碍之一。

### ❖ 中国三聚氰胺短缺影响泰国塑料业

2008年前7个月，泰国的塑料制品出口额为535.88亿泰铢，比2007年同期增长了18.4%，源于泰国扩大了对新市场如中东国家、南非和东非国家坦桑尼亚的出口。

过去以来的油价飙升已对塑料制品业造成了严重打击，因为塑料制品业直接依赖石化业的塑料树脂作为其主要生产原料。与此同时，中国对三聚氰胺粉的增长需求还导致三聚氰胺粉的供应出现短缺。

生产资料价格的起伏动荡以及原料短缺的局面使一些厂商缺乏接受订单的信心，因为不愿意承担随油价上涨而上涨的原料价格所造成的损失。与此同时，若生产成本上涨，厂商也无法立即调升售价，即使调价的话，其涨幅也将低于生产成本的升幅，因为泰国大部分厂商生产的塑料制品属于附加值不高的产品如塑料袋。上述问题导致周转资金较少的小型厂商缺少流动资金，被迫纷纷关闭工厂。至于大型厂商，则因具有财务实力、寻购原料的能力和技术能力而仍占有一些优势，且还可转向生产附加值高的其他产品。

2008年剩余时间里须关注的风险因素有，世界经济的放缓情况可能比上半年更严重以及世界市场上的塑料制品竞争情况，因为泰国塑料制品业属于劳动力密集型产业，但劳动力成本却高于作为塑料制品生产大国的中国。至于生产成本趋势，预计厂商的成本压力将趋向放缓，因为石油价格持续下降，使得塑料树脂价格可能下降，同时世界市场上的塑料树脂供应量也趋向增加。

泰华农民研究中心预计，2008年剩下时间里的塑料制品出口增幅将趋向放缓至7.3%，低于今年前7个月18.4%的增幅，使得2008年全年的塑料制品出口额增长率约为12.9%，高于去年8.7%的增幅。导致塑料制品出口放缓的主要原因是出口额因贸易伙伴国的经济状况而减少。

### ❖ 国内原料供应不足推升乳制品价格

自2008年8月1日起调整原奶价格之后，乳制品的生产成本趋向上涨，因此乳制品厂商向政府申请调高液态奶价格。估计政府只会批准调高以原奶作为原料的液态奶价格，但仍在研究其合适的涨价幅度。不过值得注意的是，如果政府仍对批准调高液态奶价格的时间拖延不决，并且进口原料奶的成本继续低于国内价格，可能会有更多厂商从国外进口原奶以作为乳制品生产原料，从而导致未来国内原奶过剩，这与近2-3年来国外乳产品价格连续上涨使乳产品厂商转向使用国内原奶，从而导致国内原料奶供给不足的情况相反。

液态奶厂商应加快进行调整，通过开拓市场和推出新产品以迎合消费者的需求。尽管液态奶市场的增长率不算很高，但一些液态奶产品如酸奶、高钙奶和超高温瞬时灭菌奶(UHT)却呈显著增长。此外，在一些厂商因生产成本有所提高而开始放慢生产的同时，竞争更加激烈的乳产品市场也使厂商难以调升售价，有的厂商已开始向外国尤其是邻国扩大市场，以在国内市场发生问题时能立即有效进行调整应对。

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