



❖ 兔年春节曼谷民众消费支出增长 9.3%

春节是泰国华裔以及华裔商店和公司的雇员每年大采购的重要节日。泰华农民研究中心以“曼谷市民 2011 年春节期间消费行为”为题在 2011 年 1 月 10-18 日抽样调查了 255 名市民,通过面谈采访了华裔家庭代表(即负责购买祭祀品的家庭成员)和华裔公司雇员。

值得关注的是,尽管今年春节不像 2010 年春节那般恰好是情人节,但预计春节期间尤其是娱乐(旅游消费开支)方面的资金流量有望超过 2010 年,因为曼谷民众对经济更具信心,以及购买力因劳工、公务员和国营企业雇员的薪资上调,以及公司职员加薪和领取了年终奖金等因素而增强,且今年薪资增幅和奖金也比 2010 年更高。不过,影响今年春节期间资金流量活跃度的因素是,今年的春节比较接近圣诞节和新年元旦,导致部分曼谷民众或决定减少春节期间的开支,转为在宋干节期间使用,因为今年宋干节的假期比以往长。

泰华农民研究中心预期,2011 年春节期间各种活动创造的资金流量可分为两部分,即第一部分为由于传统习俗开支产生的资金流量,约为 125 亿泰铢,同比增长 1.6%,分为祭祀品开支和发压岁钱开支;第二部分为由于娱乐开支产生的资金流量,约为 82 亿泰铢,增长 9.3%,其中一部分来自于将压岁钱用于各种活动产生的消费,其余部分源自于曼谷民众的花销,因为刚好是家庭成员的假期或请假休息的时期,其中又分为在曼谷地区的室外活动、当天往返旅游、赴外府过夜旅游和国外旅游。由于春节期间是年初华裔民众消费开支的重要节日,各种活动产生的消费将为多种行业带来资金流量,因此各行各业纷纷调整以迎接春节的到来。

❖ 泰国成为中国游客春节热门旅游目的地

春节是中国三大主要节日之一,连续放数天的长假,是中国及海外旅游业界公认的黄金旅游周,因为有众多中国游客会利用春节假期赴国内旅游或海外旅游。今年中国春节是 2011 年 2 月 3 日,春节长假期从 2 月 2 日至 8 日止,估计春节期间包括赴国内游和海外游在内的中国游客数字将比去年同比增长 15%,约为 1.44 亿人次,预计来泰旅游的中国游客也将大幅增加。

能够吸引更多的中国游客前来泰国旅游对泰国旅游业界是一大利好,赴泰中国游客人数的增长得益于多种有利因素的推动,尤其是中国游客恢复了对泰国旅游安全的信心,加上中国多个城市开通了直达更多泰国旅游目的地的航班,从原来主要集中在曼谷、佛统(三攀玫瑰园)、北榄(鳄鱼湖)和芭堤雅等分散至南部海滨旅游胜地如普吉、甲米、苏梅岛和清迈等地,且这些旅游地目前也有国际机场,大大方便了外国游客。此外,泰国各旅游城市在中国春节期间都会安排相应的庆祝活动。

由于存在上述有利因素,如果政府与民间旅游部门能在 2011 年全年合作开拓中国游客市场,而不仅限于中国连续休假多天的长假期间,泰华农民研究中心预期 2011 年中国赴泰国游客人数可望增长 23%,达到不少于 140 万人次,使泰国在 2011 年中国赴海外游客人数预计为 6,000 万人次中继续占有 2% 的市场份额,从而可为泰国带来约 380 亿泰铢的收入,比 2010 年提高 15%。

此外,泰国旅游业界还应当了解赴泰国旅游的外国游客市场结构发生的变化,即今后亚洲国家游客尤其是中国、印度和中东地区游客,以及俄罗斯游客将呈不断增长趋势,随着这些国家和地区经济的发展和出现的更多有利条件,来自这些国家和地区的游客对泰国旅游市场将越来越重要。由于这些国家和地区的传统节假日和旅游季节都不尽相同,如果泰国旅游从业者能够调整市场策略和旅游项目安排,使之与上述国家和地区的旅游季节相吻合,预计全年都可吸引到游客前来泰国旅游。

❖ 2011 年泰国经济增长率上调为 4.0-5.0%

与 2010 年的高速增长率相比,2011 年泰国经济增速趋向放慢。不过,2010 年底泰国与世界经济指标大多好于早先预期,加上在各方开始关注即将举行的大选的情况下,政府推出了改善民生刺激消费的政策措施,可望在一定程度上化解对 2011 年经济负面因素的担忧。泰华农民研究中心预期,2011 年泰国经济增长率可望高于早先预测,并将 2011 年国内生产总值增长率预测值上调为 4.0-5.0%,主要考虑因素如下:

- 世界主要经济体尤其是美国的经济出现好转。美国 and 欧盟的经济形势呈现持续复苏的势头，有助于减缓对美国房地产与就业持续低迷的担忧，同时美国延长减税措施也产生积极影响。此外，欧洲发生债务危机和财政收支失衡问题的国家多数为较小经济体，其影响仅限于其国内范围，危机未扩散至其他国家。中国经济虽然存在通货膨胀和房地产泡沫风险，但政府调控措施目标明确，料能确保中国经济渡过难关并以至少令人满意的 8% 的速度继续增长，同时中国和印度等亚洲新兴经济体的购买力在过去一段时间有所回落继续保持稳定。

- 政府推行的措施对刺激经济和投资具有重要作用。

虽然 2011 财年政府制定的国家财政预算总额为 2.07 万亿泰铢，仅比 2010 财年财政预算总额加上“泰国坚强”刺激经济计划的预算略高，但若考虑到“泰国坚强”预算尚剩 900 亿泰铢，再加上跨越年度预算（即同一项目在 2010 财年预算中未支取部分和在 2011 财年的新预算），2011 财年可支取预算仍相对庞大。此外，国营企业获得批准的预算额度也比 2010 年高出不少。如若政府部门的各项开支项目能够顺利落实和实施，大批资金将注入经济体系，产生广泛的连锁拉动效应。

- 政府推行改善民生和其他刺激经济措施将拉动经济增长超过预期的幅度。政府将减轻低收入者经济负担、免费公共汽车和火车等措施再度延长至 2011 年 2 月，加上永久有效的每月用电量不足 90 度的家庭免收电费、限制柴油零售价格不超过每升 30 泰铢以及炊事用和交通运输用液化石油气限价等措施，可帮助低收入家庭减轻生活经济负担，从而增加其他方面的消费，促使经济体系的资金流通。政府将体制外劳工纳入社会福利体系并向其提供贷款的措施也能收到同样的效果。上述补充措施加上政府预算框架内的项目将通过政府部门的支出、政府和国营企业的投资尤其在大型基础设施项目的投资有拉动民间消费和投资，进而扩大生产和就业，拉动经济增长。

基于上述分析，泰华农民研究中心将 2011 年泰国国内生产总值增长率预测由先前的 3.5-4.5% 调整为 4.0-5.0%，主要依靠内需拉动。尽管该增长率低于 2010 年的 7.6%（预估），但在不利于泰国出口业较快增长的世界经济形势仍属较为理想的情况，同时也有 2010 年比较基数高的因素在内。预计 2011 年出口总值增长率为 8.0-12.0%，高于早先预测的 6.0-10.0%。预计 2011 年国内消费将增长 3.4-4.1%（比早先预测的 3.0-3.5% 有所调高），比 2010 年略有放慢；投资增长率为 8.3-9.8%（比早先预测的 7.5-9.0% 有所调高），与 2010 年接近。

综上所述，鉴于 2010 年国内外经济数据均表现优于预期，加上政府出台刺激经济补充措施形，泰华农民研究中心将 2011 年泰国国内生产总值增长率预测值从 3.5-4.5% 上调为 4.0-5.0%。尽管经济形势开始趋向好于预期，但是过去各方担忧的问题至今依然存在，并将成为今后阶段政府必须面对的重要考验，其中最重要的问题是在世界石油价格和农产品价格强劲上扬的局面下通货膨胀压力趋向升高。虽然政府采取了抑制商品和能源价格的措施，但如果大宗商品价格大幅飙升，政府部门可能难以承受补贴价差的负担，最终将难以阻挡成本攀升趋势。另一方面，

通货膨胀仍将高位运行，尤其是核心通货膨胀率在 2011 年中期将达到 2.0% 的水平，下半年可能更加接近泰国银行规定的 0.5-3.0% 通货膨胀目标区间的上限。上述通货膨胀压力将迫使泰国银行必须继续上调政策利率。

对于下一阶段的经商环境，企业的头等大事是应对经营成本上涨，包括劳动力、资金、原料和能源成本等。预料 2011 年国际石油价格升破每桶 100 美元的情景可能重现。同时，汇率走势仍将动荡，泰铢再次升值的压力仍然存在。此外，国内政局是否稳定将是影响政府实施经济政策效率和民间企业信心的关键因素，因此经营商须做好应对国内外各种风险因素的充分准备。

2011 年泰国经济增长预测

%为年同比，除非另外说明	2009	2010	2011
2011 年泰国经济预测			
国内生产总值增长率	-2.3	7.6	3.5-4.5
布伦特原油价格(美元/桶)	61.6	79.5	88.0-98.0
国内消费	-1.1	4.0	3.0-3.5
投资	-9.2	9.5	7.5-9.0
财政赤字对 GDP 比率%	-5.6	-3.2	-3.8 to -5.0
出口总值	-14.0	27.0	6.0-10.0
进口总值	-25.2	35.0	9.0-13.0
贸易差额(10亿美元)	19.4	14.0	7.3-10.2
经常项目差额(10亿美元)	21.9	14.2	8.3-11.7
通货膨胀率	-0.9	3.3	2.5-4.0
核心通货膨胀率	0.3	0.9	1.8-2.6
失业数字(千人)	571	420.0	390-420
失业率(占就业人口%)	1.5	1.1	1.0-1.1

来源：泰华农民研究中心

❖ 2010 年 11 月泰国经济：国内支出和出口双双好转

泰国银行和工业经济办公室公布的 2010 年 11 月最新经济数据显示，在严重水灾开始缓和后，泰国主要经济指标呈现反弹回升的势头，尤其是出口和国内支出与 10 月相比已恢复增长。同时泰铢汇率也趋向稳定，与美国经济指标开始出现更加趋向正面的信号相一致。11 月泰国主要经济数据如下：

水灾过后国内支出开始复苏。在此前数月国内支出持续萎缩之后，2010 年 11 月国内支出月环比再次恢复增长，源于水灾影响开始减弱后，消费和投资回升。不过，民间部门信心升降不一，反映了形势的不确定性，需密切关注经济和政局走向、物价和生产成本的攀升等。

11 月消费信心指数从 10 月的 80.2 下降为 79.0，为连续第二个月下降。当前和未来三个月企业信心指数却持续上扬，分别从 10 月的 50.0 和 54.6 上升至 52.5 和 55.2。11 月民间消费月环比在连续 4 个月萎缩后恢复增长 3.5%，源于得到来自水灾缓解、农民收入和消费贷款持续增长、失业率也保持低水平等因素的支持。11 月民间消费指数同比增长 4.1%，比 10 月份仅为 2.3% 的一年最低增幅大幅攀升。其主要构成成分加速增长，包括增值税收入、摩托车销量、汽油和乙醇汽油销量、消费品进口，而乘用车销量增速略有放缓，但仍高于 40%。

11月民间投资指数月环比在连续2个月萎缩后恢复增长0.3%，源于投资继续得到来自商业银行放宽发放贷款规定的支持。几乎全部的投资指标（除城镇准许建筑土地面积外）均恢复好转。不过，民间投资指数年同比连续第四个月增长放缓，同比增幅从10月的17.3%下降为15.5%。虽然总体投资处于放缓状态，但部分原因是2009年11月的比较基数较高。若详细分析民间投资指数的构成成分发现，大部分指标增幅扩大，如资本产品进口和商用车销量，同时水泥销量缩幅则有所收窄。

工业和农业产量比上个月双双增加。尽管出口产业的生产仍萎缩，因水灾导致服装生产迟缓无法按时交货，同时水灾和雨水过多导致橡胶制品生产也随之萎缩，不过部分地区遭受水灾的影响减少有助于刺激内销产业生产以及出口内销混合型产业部分复苏，促使经季节调整的11月产能利用率从10月的62.5%上升至63.3%。随着农产品收获季节开始到来，11月农业产量也比10月上升。

11月工业生产月环比增长0.7%。一方面反映了部分产业从因水灾而在10月份陷入停滞恢复增长，另一方面可能是反映国内外需求仍持续旺盛的信号。11月工业生产指数同比增幅从10月的6.0%收窄为5.6%，为1年来的最低，尤其是出口产业，如服装产业由于遭受水灾的影响而无法开展生产和按时交货，不过电子、空调机等出口产业因出口需求而保持增长。出口产值占总产值30-60%的混合型产业增幅扩大，源于为满足新年节日需求而扩大生产，加上部分产业的国内外市场需求依然旺盛。

11月农民收入因主要农产品价格上涨而增加。重要农产品产量同比降幅从10月份因水灾影响锐减12.1%收窄为7.2%，而其价格在10月同比上升30.9%后继续攀升28.1%。多种农产品价格因气候变化、传染病/病虫害和世界市场需求旺盛而上涨。农作物产量降幅收窄而价格上升，使得农民收入从10月的增长15.1%扩大为18.9%。

对外贸易：出口增长强劲超过预期，进口加速增长。11月出口总值年同比和月环比双双强劲增长超过预期，源于G3集团（美国、欧盟和日本）以及东盟老成员国等主要出口市场需求旺盛弥补了增幅略有下降的对中国出口。此外，泰铢汇率趋于稳定也是有利于出口的因素。

11月出口总值和进口总值月环比分别增长9.1%和2.0%。各类出口产品（除劳动密集型产品外）和各类进口产品（尤其是燃料和润滑油产品）均普遍回升。与去年同期相比，11月出口总值增幅从10月的16.6%（1年来最低增幅）扩大为28.7%。泰国多种重要出口产品普遍好转，稻米和橡胶出口受益于价格的攀升，而汽车、电器、塑料制品和石化产品的出口增幅较高。而11月进口增幅从10月的14.4%大幅扩大为35.0%，其中燃料和润滑油产品则飙升60.7%。

11月贸易顺差和经常项目盈余双双下降。贸易顺差从10月的22.7亿美元下降为4.9亿美元，源于进口总值加速增长。经常项目盈余从10月的27.4亿美元降为10.2亿美元，尽管服务、收入和转移项目盈余因旅游收入好转而从10月的4.7亿美元增加到5.3亿美元。

总之，2010年11月经济指标反映了国内经济活动已从10月份遭遇严重水灾而陷入局部停顿的局势中复苏。

❖ 2010年12月泰国经济数据升降互见

泰国银行公布的2010年12月经济数字显示，出口仍保持上月的增长势头，不过，因比较基数高，民间消费与投资等多项经济指标增幅放缓，同时工业生产指数也出现一年多来首次萎缩。详情如下：

民间消费与投资指数的年增长速度放缓。12月民间消费与投资指数月环比下降，年同比增长放缓，可能预示泰国整体经济虽然得到多方面好于预期的有利因素的支持，但仍然无法摆脱多项风险因素的影响，尤其是经营商成本和部分商品价格的大幅上升。

12月民间消费指数月环比增幅与上月持平，但年同比增幅从11月的4.5%减缓至3.8%，其支持因素包括农民收入增加，利率水平虽经调升但仍处于较低水平。民间消费指数构成成分中，增值税征收和国内摩托车销售数量分别增长10.3%和18.2%（11月分别为9.7%和9.3%），乘用车销售量和消费品进口虽然增长放缓，但仍分别增长28.5%和18.2%。

12月民间投资指数月环比下降1.6%，这是4个月内第三次下降，以建筑业相关的指标最为明显，如城镇批准建设土地面积和水泥销售量，同时资本货物进口也比11月有较大降幅。12月民间投资指数年同比增长从11月的15.5%降为仅11.0%，为11个月来最低，以资本货物进口（增幅从20.5%减至13.8%）和水泥销售（缩幅从1.8%收窄为0.3%）表现明显，商用车销售量继续增长29.8%。

12月民间信心因存在多方面风险因素而显得脆弱，尤其是生产成本上涨是影响经营商信心的关键因素。2010年12月商业信心指数由11月的52.6降至51.6。不过，泰国经济增长仍获有动力对国内消费信心指数有利好效果，12月消费信心指数过去三个月来首度上升，由11月的79.0升为80.8的水平。

工业生产出现萎缩，农业生产扭转颓势再现增长。12月工业产量与农业产量均比11月有所增长，在洪水灾情减缓后呈现较好的持续复苏势头，有望再次发挥推动泰国经济发展的龙头作用。不过，2010年12月工业产量仍低于2009年同期水平，尤其是出口产业产量在过去14个月中首次出现萎缩，国外销混合型产业产量增幅较低。

12月工业产量指数月环比增长0.9%，为连续第二个月增长。经季节调整的产能利用率也由11月的63.6%升至64.6%。不过，12月工业产量年同比增幅从11月的5.7%逆转为萎缩2.5%，源于2009年12月基数较高。出口值超过总产值60%的出口产业产量增幅从11月的增长2.2%逆转为萎缩8.9%，源于某些产业在数月前大量生产后其生产开始放缓（如硬盘驱动器生产萎缩18.5%）。不过，出口值占总产值不足30%的内销产业和出口值占总产值30-60%的混合型产业产量增幅分别在11月增长5.4%和20.3%继续增长5.8%和8.7%。

12月重要农产品产量年同比5个月来首次实现增长，从11月的萎缩6.4%回升为增长0.8%。在世界市场供需失衡的情况下，多种农产品价格趋向上涨，重要农产品价格在11月同比增长28.1%的基础上继续增长18.5%。由于得到重要农产品价格上涨和产量增加因素的支持，12月农民收入在11月同比增长19.9%后继续增长19.5%。

出口强劲超过预期，尽管增幅有所下降。12月出口总值仍以高于预测的增幅持续增长，尽管增幅比数月前有所下降。不过，多种重要商品出口出现疲弱状况，技术密集型和劳动密集型产品出口值月环比均出现萎缩。

12月出口总值月环比和年同比增幅双双放缓。出口总值月环比增幅从11月的9.1%收窄为3.3%，年同比增幅从11月的28.7%收窄为18.6%。多类产品的出口总值同比增幅与11月接近，但技术密集型产品增幅因2009年12月基数较高而大幅收窄。12月进口年同比增幅从11月的35.0%大幅下降为8.8%，同样源于基数效应。

12月贸易顺差和经常项目盈余增加。贸易顺差从11月的4.9亿美元增加到13.1亿美元，加上服务、收入和转移项目盈余4.4亿美元（比11月的5.3亿美元略有下降，因为投资收益汇出大幅增加，尽管旅游收入随入境外国人数创新高而增长），使得12月经常项目余额顺差从11月的10.2亿美元增加到17.5亿美元。

总而言之，尽管12月工业生产和出口保持上个月持续增长的势头，但是国内支出包括民间消费和投资在11月水灾刚结束时反弹回升后再次陷入萎缩。上述泰国经济指数的升降互见状况反映了泰国经济对充满各种不稳定因素的经济环境仍存在脆弱性和敏感性。此外，2009年12月比较基数较高导致2010年12月消费、投资和出口指标增速放慢，同时工业生产年同比萎缩。泰华农民研究中心估计，2010年第四季度和全年的国内生产总值增长率分别高于初步预测的3.0%和7.6%。

对于2011年第一季度泰国经济形势，泰华农民研究中心认为，比较基数较高将导致2011年第一季度国内生产总值年同比增幅继续趋向放缓，泰国经济复苏的转折点应出现在第二季度，而经济加快增长的时机对当时的环境因素仍比较敏感。重要的变数包括国内政局、大选时间以及国际经济走势。此外，2011年泰国和世界经济的重要风险是趋向进一步加剧的通货膨胀压力，包括来自随经济增长的需求、劳工工资上涨和随石油及食品价格走势的供应方面的压力。如果通货膨胀迅速攀升，不仅将影响包括泰国在内的多个国家和地区央行的货币政策走向，而且可能成为拖累世界经济增长的不利因素。

❖ 2010年12月核心通货膨胀率增幅超出预期

2010年12月泰国通货膨胀率同比上升3.0%，与预期相符；而核心通货膨胀率年同比增幅超出预期，达到1.4%，反映出某些商品的生产成本上升已推高消费价格的蛛丝马迹。泰华农民研究中心预期，商品价格可能出现逐月上涨的态势，特别是若在今后几个月内经营商的生产成本和国际油价继续趋向上升的话。同时仍需密切关注2011年2月后政府减轻民众生活费用负担和国内能源价格干预的措施将何去何从。

泰华农民研究中心预测，在基本情况下，2011年上半年国内通货膨胀率年同比增幅将与2010年第四季度的平均增幅2.8%持平或更高，同时核心通货膨胀率可能逐步上调，并在2011年中期达到接近2.0%的水平，2011年下半年通货膨胀率和核心通货膨胀率可能继续走高。因此，泰华农民研究中心仍维持2011年全年通货膨胀率预测值为2.5-4.0%，核心通货膨胀率预测其为1.8-2.6%。

❖ 2011年1月消费价格指数企稳

2011年1月消费价格指数年同比和月环比双双上扬一如预期，源于得到国内石油零售价格以及其他食品类商品价格攀升的支持。1月生鲜食品价格月环比上涨1.66%，能源价格月环比上涨1.23%。但与去年同期相比，由于2010年初的基数较高，今年1月通货膨胀率和核心通货膨胀率年同比分别保持在3.0%和1.3%的水平。

泰华农民研究中心认为，尽管通货膨胀率在今后2-3个月内可能不会明显加速上涨，但是商品价格将逐月持续上涨，使得第二季度通货膨胀率明显攀升超过3.0%，核心通货膨胀率接近2.0%，居民生活费用上涨压力也将持续加剧。不过尚有多项因素可能影响原材料和能源成本，但其走势尚难定论。

泰华农民研究中心预期，2011年下半年通货膨胀尤其是核心通货膨胀趋向加速增长，第三季度可望攀升至泰国银行的通货膨胀控制目标区间的上限。因此，央行有必要在下半年继续实施较为严厉的货币政策，以维护价格稳定。有鉴于此，泰华农民银行集团将2011年底央行政策利率预测值上调为3.25%。

❖ 2010年11月出口高于预期

2010年11月泰国出口总值为176.999亿美元，从上个月年同比增长15.7%加速为28.5%。剔除当月黄金出口暴涨216%的支持因素后，泰国出口增长仍优于各方的预测。11月份进口从上个月增长13.5%加速为35.3%，导致贸易顺差从上个月的23.22亿美元减为4.08亿美元。

概括地说，2010年前11个月泰国出口和进口分别增长29.2%和39.3%，实现贸易顺差118.75亿美元。泰国商务部预计2010年全年泰国出口可望增长26-28%，而2011年的出口目标为10%。

泰华农民研究中心认为，从2010年11月的出口数据高于各方预料中可见，泰国出口增长将呈好于原先预测的趋势，尽管面临全球经济放慢和泰铢汇率快速走强等负面因素的困扰，这显示泰国经营商克服危机的能力比预期强，若该调整应对能力持续得到提升，可成为提高泰国经营商长期生产和竞争能力的重要步骤。

世界消费大国美国经济显现强劲复苏信号，不仅给泰国出口带来利好迹象，而且还成为有利于支持美元趋向坚挺的因素，导致泰铢对美元汇率不再持续走高，进而有助于减轻泰国出口商的负担。对于作为世界第二大经济体和泰国第一大出口市场的中国，其经济仍呈大幅增长。如果中国经济不严重过热以致政府必须实施严厉调控措施，中国仍可望成为本地区的经济火车头。

不过，泰华农民研究中心仍将2011年出口增长预测保持在6.0-10.0%的水平，比2010年预期将增长27.0%有所放慢，源于2010年的对比基数较高。尽管明年出口将因基数效应而减速增长，但出口总值预计将能首次突破2,000亿美元。与此同时，出口可能在2012年随多项主要产业的投资扩产而呈良好增长态势。出口增长率将优于2011年平均增长率（约10%）的主要出口产品为汽车与零部件、电子电器设备、石化、天然橡胶、橡胶制品、冷冻鲜虾、海产品罐头和加工等。值得关注的是，泰国出口结构开始出现调整，尤其是重心从电子产业转向汽车业。

❖ 2011年以美元计价出口总值可望增长8-12%

2010年12月泰国出口总值达173.72亿美元，年同比增长率虽然从11个月的28.5%减缓为18.8%，但仍高于大部分分析师的预测。12月进口总值达160.78亿美元，同比增幅从11月的35.3%减慢为11.5%。出口增幅高于进口增幅导致12月份的贸易顺差从上个月的4.08亿美元大幅增至12.95亿美元。2010年全年泰国出口总值为1,953.12亿美元，增长28.1%；进口总值为1,824.07亿美元，增长36.5%，实现贸易顺差129.05亿美元。

2010年最后两个月的出口表现好于预期而且越来越好，与持续复苏的外国经济数据、各种负面因素不及各方所担忧那样对全球经济造成严重压力以及美国经济的稳定复苏态势更为明显的情况相一致。这一趋势是2011年泰国出口的良好征兆，虽然出口增长速度放慢难以避免，但也不排除增幅超过预期的可能。为此，泰华农民研究中心将2011年泰国出口总值增长率预测值从原来的6.0-10.0%调高为8.0-12.0%，同时将进口总值增长率预测值从原来的9.0-12.0%调高为12.0-16.0%。进口增幅高于出口的趋势可能导致2011年贸易顺差从2010年的129亿美元（税务厅的数据）减少为70-97亿美元，而经常项目盈余可能从2010年逾140亿美元减少为80-113亿美元。

泰华农民研究中心分析了泰铢汇率走势对泰国出口商收入所造成的影响，认为在泰铢升值放慢和以美元计价的预测出口总值调高的情况下，若泰铢不再急剧升值，以泰铢计价的出口总值将仍能保持正增长态势。此外，如果2010年全年泰铢汇率与目前相近（2011年1月上半月泰铢兑美元平均汇率为30.4泰铢/美元），以泰铢计价的出口总值可能增长3.5-7.5%左右；但如果全年泰铢兑美元汇率再上升1泰铢/美元，可能导致以泰铢计价的出口总值仅增长0-4.0%，增幅虽然不大，但比早先预测的负增长要好。

泰华农民研究中心认为，影响2011年泰国出口趋势因素有泰国主要贸易伙伴国如美国、中国、欧元区和日本经济状况仍不稳定、汇率走势、大宗商品价格走势和主要贸易伙伴国的贸易措施，如美国延长普惠制期限、欧洲调升增值税以及其他非关税措施。此外，出口可能获得国内产能扩大的支持（如汽车工业、电子电器工业和石化工业）。同时，泰国出口商应积极向邻国尤其东盟、中国和印度开拓出口市场，以获得进入规模更大且购买力更高的出口市场的商机。

❖ 2010年12月泰国对中国出口总值再创新纪录

中国经济仍保持高速增长势头，2010年第四季度年同比增长9.8%，高于第三季度的9.6%，2010年全年经济增长率达到10.3%，高于2009年的9.2%。因此，2011年中国政府有可能推行更加严格的货币和汇率政策，以与局势相符，且利率还将继续上调，同时人民币也会持续升值。这不仅给投资者带来担忧，也对当前中国股票证券市场 and 大宗商品市场构成大压力，因为市场担心中国政府的上述控制经济过热政策将导致中国经济增长放慢幅度超过预期，并导致其进口增长率也将随之放慢。不过，预计中国政府将循序渐进地实施上述货币政策，以使2011年中国经济仍能保持8%的最低增长速度。

2010年12月泰国对中国出口创下20.94亿美元的单月最高纪录，但去年比较基数较高使得年同比增幅从11月的20.9%放缓为11.5%。2010年全年泰国对中国出口总额接近215亿美元，年同比增长为33.2%，使中国首度成为泰国第一大出口市场。泰国对中国出口的增长速度高于对世界市场出口28.1%的平均值。此外，中国还是泰国多项主要出口产品的最大市场，如计算机及其配件、橡胶及橡胶制品和木薯制品等。

12月供应中国工业的多种原材料和半制品出口继续保持增长，如化工产品、塑料粒料、橡胶制品、机器设备及零部件、成品油、印刷电路板等，与中国生产与消费继续保持快速增长的形势相吻合。对中国出口商品结构与去年相似，工业产品仍占据首位，占出口总值的72.1%，其后依次为农产品（占19.5%）、矿产和燃料类产品（占7.1%）和农业加工产品（占1.3%）。但是，值得关注的是对中国出口产品中，只有农产品的比重比去年有所提高，而且其同比增幅也最大，达45.4%。

12月泰国从中国进口总值达21.207亿美元，同比增长23.5%，比11月的23.736亿美元有所回落。2010年全年从中国进口总值累计242亿美元，创历史最高纪录，同比增幅达42.3%。2010年泰国与中国贸易总额达到457亿美元，同比增长37.9%；泰国对中国贸易逆差27.7亿美元，为去年9亿美元的三倍。

12月泰国与中国南部省份的陆路跨境贸易方面，泰国对中国出口总值为9.224亿泰铢，比11月增长67.7%；从中国进口总值为6.108亿泰铢，年同比增长25.1%。12月泰国在与中国南部的陆路跨境贸易中顺差达3.115亿泰铢，为连续第10个月顺差；2010年累计贸易顺差突破76.176亿泰铢，创历史最高纪录，而2009年为逆差3.863亿泰铢。2010年泰国与中国南部的陆路跨境贸易总额占泰国对世界市场出口总值的比重从2009年的0.7%提高为2%。出口产品结构也出现变化。2010年增长明显的出口产品有计算机及零部件、柴油、五金与其他金属制品等，重要的进口产品仍为服装、蔬菜及制品、视频和声频发射器材及配件、水果及制品等。

2011年中国将进一步强调内需拉动经济增长，加上中国已经成为世界重要的生产基地，因此对消费品、资本货物、原料、半成品原料都有较大需求。不过，中国实施较为严格的货币政策、限制技术落后和高能耗出口工业、取消对个别产业的出口补贴制度以及通货膨胀压力升高之下人民币未来可能出现逐步升值的情况，都将减缓2011年中国经济增长，并波及泰国某些产品对中国的出口，如橡胶及橡胶制品会随中国国内汽车销售量可能大幅减少而受影响，计算机及配件类产品、成品油也可能出现类似情况，各类金属制品产品也会因中国房地产业的降温而大幅减少进口等。

泰华农民研究中心预期，2011年泰国对中国出口仍将实现正增长，但增幅会从2010年的33.2%高位滑落至10-15%，中国仍将保持作为泰国最大出口市场的地位，并预期泰国与中国南部地区的跨境贸易将发挥出更重要的作用。2010年泰国对中国南部地区的跨境贸易实现了76.176亿泰铢的顺差，创历史最高水平。

❖ 活期储蓄存款利率 16 年半以来首度上调 *

1 月 12 日在泰国银行货币政策委员会决定升息，当天泰国大型商业银行立即跟进，相继宣布调高存贷款利率。存款利率方面，除上调定期存款利率外，活期储蓄存款利率也得到上调。自 1994 年 5 月以来国内活期储蓄存款利率持续下滑，并维持于 0.5% 的最低水平已逾两年。此次调升活期储蓄存款利率为 16 年半以来的首次。

展望 2011 年泰国利率走势形势，泰华农民研究中心认为，基于对泰国银行将继续运用升息以有效抑制通货膨胀风险并解决负利率问题的预期，国内商业银行的存款利率仍有上调的空间。商业银行升息的支持因素还包括存款产品市场竞争激烈，包括金融机构之间吸纳存款的竞争和存款与其他形式储蓄之间的竞争，以及银行放贷增幅持续高于存款和汇票投资产品增幅导致商业银行系统流动性减少。

泰华农民研究中心预期，2011 年泰国商业银行仍将继续调升定期存款利率，预计 3 个月定存和 1 年定存利率的升幅接近央行政策性利率升幅（目前预测可能上调约 0.50 个百分点）。活期储蓄存款利率虽有上调空间，但预计上调幅度不会超过 0.25%，最终达到接近 0.75% 的水平，如 2003 年 7 月至 2009 年 2 月曾经出现的情况。同时预期贷款利率也将同时上调，但幅度会小于政策性利率升幅。商业银行调升存贷款利率对储户来说是利好消息，而贷款客户则须做好应对融资成本上升的准备。

❖ 2010 年 12 月金融状况指数 随贷款利率上调而下降

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。2010 年 12 月金融状况指数连续第三个月下降，经季节调整的月环比降幅创下 23 个月来最低水平，反映出民间融资条件将面临更多复杂问题。虽然股市指数大幅上升，但不足以抵消贷款利率与债券收益率上升所产生的负面作用，两者综合作用导致 2010 年 12 月金融状况指数下降。

泰华农民研究中心预期，2011 年 1 月金融状况指数 (FCI) 将继续下降，源于泰国银行继续将政策利率从

2010 年底的 2.0% 调高为 2.25%，商业银行将随之调升存贷款利率，债券收益率也将被推升，同时股市指数趋向下跌也使金融状况指数进一步受到压力。上述各种因素都将造成企业融资成本明显上升，这一趋势将至少贯穿 2011 年上半年，对此经营商须做好应对准备。

❖ 存款担保机构：担保额逐步降低正合时宜

2011 对泰国金融机构来说是一个重要转折点，因为 2011 年 8 月起存款全额担保将被终止，存款担保机构将开始实行有限存款担保，每个储户在每家金融机构的存款可获得担保的金额最高不超过 5,000 万泰铢。

泰华农民研究中心认为，与过去两年相比，2011 年是降低存款担保额的适当时间，主要原因如下：

- 过去两年泰国经济以及消费者和企业信心从大幅波动逐步开始恢复正常。2010 年泰国经济增长良好和世界经济稳定性呈正面态势可抵消仍然存在的不确定因素，如国内政局稳定（尤其是在大选后）和国际经济稳定性问题尤其是欧元区的债务问题。

- 在监管更加有效的情况下，金融机构更加稳定。过去一段时间，随着法规和监管环境的发展和提高，对金融机构的监管达到国际标准，促使金融机构和监管机构在应对金融环境变化时更加强健和准备充分。金融机构的流动性、盈利能力和资金充足率处于良好水平也是有利于降低存款担保额的支持因素。

- 大部分存款账户未受存款担保额下降的影响。从账户数量角度来看，2011 年 8 月存款担保额下降的影响将是有限的，因为仅有 9,433 个账户（占金融体系存款账户总数的 0.01%）17,287.12 亿泰铢的存款额（占金融体系存款总额的 23.86%）将不再获得存款担保机构的担保。

- 经过政府和民间部门的广泛宣传，储户对存款担保制度更加了解和熟悉，为降低存款担保额奠定了基础。

- 近期存款利率处于较低水平，储户已经逐步将部分存款分散到其他投资渠道，以期获得更高的回报率。

总之，上述各项因素将有利于存款担保制度从全额担保顺利过渡到有限担保。

金融行情一览

(2011 年 2 月 8 日数据，仅供参考)

股票市场 (28 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	983.53 ↓ 2.10	活期储蓄	0.50-0.62	最低贷款利率 MLR	6.37	1 周	2.26250
成交额	274.11 亿泰铢	三个月定存	1.10-1.75	最低透支利率 MOR	6.63	1 个月	2.29266
债券市场 (28 日收盘)		六个月定存	1.25-1.65	最低零售利率 MRR	7.05	3 个月	2.40875
总体收益指数	200.47 ↑ 0.99	一年定存	1.30-1.75	抵押贷款最高利率	12.05	6 个月	2.53391
变化	↓ 0.06	二年定存	2.00-2.50	商业贷款违约利率	15.00	1 年	2.70000
外汇牌价		买入价			卖出价		升贴水(士丁/月) 出口/进口
(单位: 泰铢)	现钞	旅行支票	即期票据	电汇	电汇	现钞	
美元	30.31	30.47	30.47	30.57	30.82	30.97	0.50/3.24
欧元	41.12775	41.36375	41.36375	41.50000	42.025	42.24500	-0.72/2.26
英镑	48.49475	48.97875	48.97875	49.13875	49.72750	50.1775	0.03/2.60
日元	0.36805	0.36925	0.36925	0.3705	0.37738	0.38118	0.32/4.63
人民币	3.845010	-	4.54369	4.59285	4.78126	5.23907	-

❖ 2010年12月稻米价格指数和2011年首季形势

2010年12月泰国各级市场稻米价格均比11月及2009年12月疲软，原因是多数碾米厂和出口商不急于购入稻米，致使市场交易呆滞。预期稻米价格将在2011年第一季度内攀升，预计农民交售价第一季度会比去年第四季度上升5.0-10.0%，原因是碾米厂和出口商须履行合同出货给客户而踊跃购买；各类稻米出口价预计调升10%，原因是稻米进口国更多转为向泰国购买稻米。

泰华农民研究中心认为今后应关注第二季度初期的多季稻产量，因为这是左右白米和巴吞他尼香米市场价格水平的因素。2011年国际稻米出口市场应关注越南稻米产量。越南稻米将在2011年2月至3月间上市供应，预计产量比2010年有所增长，因此2011年泰国稻米出口仍然面临激烈竞争。此外，印度在2008年至2009年冻结稻米出口，今年若恢复出口也会对泰国蒸米出口带来冲击。

稻米价格指数

稻米价格指数 (2005年=100)	2010年12月			2010年	
	指数	月环比 %	年同比 %	平均 指数	年同比 %
农民交售价	176.75	-4.7	+2.3	175.74	+16.3
碾米厂出厂价	170.51	-7.5	-8.2	169.74	+6.6
出口价	144.42	-12.8	-0.2	141.19	+3.1
泰国5%大米出口价	142.13	+4.5	-17.0	139.06	-17.4
越南5%大米出口价	147.45	+2.1	-3.1	130.81	-0.9

❖ 2011年泰国汽车出口可望突破100万辆*

2010年前11个月的泰国汽车出口数据显示，2010年泰国汽车出口已从2009年首次出现萎缩2.8%中复苏过来，出口量创下了历史新高，主要源于世界经济已开始从金融危机中复苏，使得各国消费者的购买力与信心也开始恢复。此外，贸易自由化的成功尤其是作为新兴经济体的东盟自由贸易区对泰国汽车业具有越来越重要的作用，使泰国除了可扩大对这些国家的出口外，多个东方国家和西方国家的汽车制造商还将泰国设为供应全球各地的世界汽车制造中心之一。因此，泰华农民研究中心估计，2010年全年泰国汽车出口将从2009年萎缩2.8%转为增长约69%，出口总数为90.7万辆。

预计2011年泰国汽车出口仍将获得多种因素的支持，源于作为泰国主要汽车出口市场的国家的经济仍将保持增长，包括原有的亚洲和澳大利亚，以及中东、非洲和南美等新市场，以及实施贸易自由化后汽车制造商将汽车生产基地迁移至泰国。不过，泰国汽车出口也将面临着多个主要风险的困扰，如欧洲经济仍不稳定，泰铢币值趋向在目前水平上进一步走强，以及趋向持续上涨的原油价格将成为制约各国消费者购买力的因素，但另一方面可能成为泰国节能小型乘用车出口的支持因素。

泰华农民研究中心预期，2011年泰国汽车出口可望增长7-12%，为97-101.5万辆，导致增长放缓的部分原因是2010年的比较基数高，即预测将增长69%，为90.7万辆。汽车出口量和国内汽车市场的持续增长将促使2011年泰国国内汽车产量增长7-12%，从2010年的166万辆增加为178-186万辆。

❖ 2011年国内汽车销售总量可望超过83万辆

2010年全年汽车销售总量估计超过790,000辆，从2009年萎缩10.6%转为年同比增长至少44%。重要支持因素为国内外经济与去年相比呈良好复苏态势，消费者信心和购买力自今年初以来逐步回升。

预料2011年泰国汽车市场将继续增长，源于多种支持因素，包括多项农产品价格上涨增加了农民收入，使整体消费能力随之增长；国内投资持续增长，不仅刺激2011年经济增长，还有利于刺激就业和民众收入；将陆续推出新汽车款式尤其是小型乘用车。

不过，泰国汽车市场仍须面临泰铢走强和某些主要贸易国的经济状况仍不稳定等风险因素，这些因素将影响泰国出口部门的收入和部分消费者的购买力。此外，通货膨胀趋高可能导致央行调高政策利率，汽车贷款利率也将随之上升，使消费者购车成本增加。不过，鉴于存在着多项支持因素，预测2011年泰国国内汽车销售量将增长5-10%，为83-87万辆，增长率有所下降的原因是受到2010年高基数的影响，但在全球油价继续上涨的局势下，应密切跟踪政府补贴汽车能源价格的连续性。

❖ 2011年建筑业仍将继续增长

2010年上半年泰国建筑业呈现良好增长态势，虽然受到了政局动荡的影响，但民间建筑业获得了房地产刺激政策有利因素的支持。不过，下半年建筑业开始明显回落，部分原因是比较基数上升和多个府治发生水灾。

2011年建筑业趋向持续增长。预期政府部门的建筑支出将增长良好并成为推动建筑业整体增长的支持因素，因多个大型基础设施项目的建设取得显著进展。

民间建筑业则趋向放缓增长，部分原因是2010年的比较基数有所上升，房地产刺激政策已结束、供应过剩问题、利率提高以及央行控制资产泡沫风险的措施造成住宅建筑不如以往活跃。不过，工业建筑将随国内投资趋向扩张如扩大产能、多个行业将生产基地迁移至泰国等而继续保持良好增长。

商业房地产市场也同样趋向增长良好，源于零售业加快投资扩张分店网络，包括小型商店和综合性购物中心，尤其社区综合购物中心，此外还在曼谷地区投资零售百货商场和购物中心，以及将分店网络扩张至外府的经济城市和边境的经济城市。不过，2011年须关注《零售批发业经营法》的立法进展和零售市场竞争的加剧，尤其是大型经营商之间的竞争。

政局因素仍是必须密切跟踪的因素，因为会影响政府部门的建设项目及其预算支用效率和民间部门的信心。此外，还有世界经济和国内经济走势的风险因素，且建筑成本也呈比去年明显上升的趋势，源于油价、大宗商品价格、建筑材料价格和利率均处于上升周期，同时劳动力压力也可能随着劳动力需求趋向增加而加大。

泰华农民研究中心预测，以固定价格计算的2011年建筑业投资总额将增长约4.0-6.5%，其中政府建筑投资增幅将达4.5-7.5%，民间建筑投资将增长3.5-5.5%。同时，以市场现价计算的2011年建筑业投资总额也趋向在2010年增长9.1%的基础上增长7.0-9.7%，从2010年的8,075亿泰铢增加到8,650-8,860亿泰铢。

❖ 诗琳通公主殿下驾临泰华农民银行春节活动展位



2011年2月3日（农历辛卯年正月初一），玛哈扎克里·诗琳通公主殿下驾临曼谷耀华力路，御赐为唐人街春节庆祝活动揭幕。泰华农民银行首席执行官兼总裁伍万通率银行高层管理人员在泰华农民银行耀华力分行前恭迎圣驾，并向公主殿下呈献了礼品。诗琳通公主殿下饶有兴致地品尝了泰华农民银行为游客准备的唐人街美食小吃，并与伍万通等亲切交谈。

❖ 中文版《泰国投资经营与舒适生活指南》推出

随着中国—东盟自由贸易区在2010年建成，泰国以其得天独厚的地理位置、优越的投资环境和舒适的生活氛围而成为中国企业的投资热土。泰华农民银行与中国驻泰国大使馆合作编写了泰国第一套中文版《泰国投资经营与舒适生活指南》丛书，为中国投资者提供在泰国投资经营和生活各方面信息，以期增进中国投资者对泰国的了解和信心，吸引更多的中国企业家到泰国投资。

《泰国投资经营与舒适生活指南》发布会2011年1月12日在泰华农民银行帕凤育庭大厦举行，中国驻泰国大使馆、驻泰中资企业商会、泰国华人青年商会、泰华进出口商会、泰国投资促进委员会、泰国工业联合会、泰中罗勇工业园等机构的代表应邀出席。



泰华农民银行首席执行官兼总裁伍万通表示，目前中国经济增长率高居世界前列，经济总量位居世界第二，已成为世界重要的对外投资国。2010年东盟-中国自由贸易区正式建成后，东盟成为中国投资者关注的目标，泰国因其战略性的地理位置而成为中国企业首选的投资目的地。

伍万通说，泰华农民银行已做好充分准备迎接中国企业到泰国投资的热潮。作为其中一项重要举措，泰华农民银行与中国驻泰国大使馆以及毕马威、何威律师事务所和泰华农民研究中心有限公司等权威机构合作，编写出版了这套中文版《泰国投资经营与舒适生活指南》丛书，为中国投资者提供在泰国投资经营和生活所需的各方面信息。

中国驻泰国大使管木在致辞中指出，目前中国对泰国投资的力度、广度和深度空前增强，了解泰国，走进泰国，寻求合作、投资兴业、经商旅游日益成为越来越多中国人的重要选择。《泰国投资经营与舒适生活指南》丛书内容丰富、图文并茂，具有较高的实用价值，必将为中国企业在泰国投资经营提供重要参考，也将为更多中国人了解泰国、熟悉泰国提供多方面的有益信息。

据介绍，这套丛书分为三册：《泰国投资经营指南（上卷）》系统介绍了泰国的营商环境，着重介绍泰国适宜于投资经营的优势、泰国与众不同的特点以及外商在泰国投资经营应当注意的事项；《泰国投资经营指南（下卷）》全面介绍了中国企业家在泰国投资经营必需了解的法律法规，注重实用性和可操作性，为中国企业家在泰国投资经营可能遇到的法律法规问题答疑解惑；《泰国舒适生活指南》详细介绍了中国公民在泰国居住生活所需的实用知识，为中国企业家在泰国的生活提供方便和乐趣。

❖ 2010年泰华农民银行盈利增长36.07%

泰华农民银行集团发布了未经审核的2010年经营业绩：净利润从2009年的147.33亿泰铢增为200.47亿泰铢，增长36.07%，每股盈利去年的6.16泰铢增为8.33泰铢，源于泰华农民银行集团不断致力于提高长期经营实力和持续的盈利能力。

2010年泰华农民银行集团的利息与股息净收入比去年增加了78.63亿泰铢，增长18.13%，净息差为3.81%，与利率上涨趋势保持一致。同时，手续费收入比去年增加了32.78亿泰铢，增长16.77%。与此同时，非利息支出大部分为保险业务经营支出，费用收入比率为65.99%，若不包括泰国集团控股的财务报表，费用收入比率将为56.34%。

截至2010年12月31日，泰华农民银行集团的资产总额为15,515.28亿泰铢，比2009年底的13,669.93亿泰铢增加了1,845.35亿泰铢，增长13.5%，部分原因是贷款总额比去年增加1,361.35亿泰铢，达到10,795.13亿泰铢，或增长14.43%。与此同时，不良贷款总额占贷款总额的比率为2.91%，比2009年有所好转。截至2010年12月31日，银行的资本充足率为13.96%。

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