

泰国经济动态

2009年3月号 (总第57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



❖ 2009年泰国经济将萎缩 1.5-3.5%

由于世界主要经济体从第二次世界大战以来最严重的经济严重衰退复苏的步伐更加迟缓，泰国经济受到直接和间接影响。金融危机已削弱 G3（美国、欧元区和日本）的实体经济，导致这些经济体的经济萎缩比预期严重。到目前为止，美国和欧洲的金融危机尚未出现全面结束的迹象。受其影响，亚洲新兴工业国家的经济也出现严重放缓。

泰华农民研究中心预测，2009年世界经济缩减幅度可能比国际货币基金组织最新预测的 0.5-1.0% 更大。上述状况将导致泰国出口持续出现双位数负增长直至 2009 年第四季度，进而促使 2009 年泰国出口可能进一步萎缩 13.5-20.0%。出口型制造业的严重萎缩将导致失业率迅速攀升，失业人数可能从 2008 年的 51 万人次增至 150-170 万人次，失业率达到 4.0-4.5%，接近于 1997 年经济危机爆发时的水平。这将导致消费者支出萎缩 0.0-1.0%，同时投资也将趋向萎缩 4.7-7.8%。

泰华农民研究中心将 2009 年泰国经济增长预测下调至萎缩 1.5-3.5%。预计 2009 年第一季度至第三季度国内生产总值趋向持续萎缩，上半年国内生产总值将萎缩约 3.8-4.9%。出现最好情况的假设前提是，现政府稳定执政并加快支用预算，推动经济刺激政策取得相当的进展，同时世界经济可能于 2009 年第四季度见底，出口将逐渐好转。在最恶劣情况，泰国经济可能萎缩 3.5%，假设前提是世界主要经济实体的经济复苏延缓到明年，导致出口进一步萎缩，从而给国内经济造成更加严重的影响。

今后三到六个月泰国经济面临世界经济衰退所造成的影响将进一步加剧，尤其是失业问题将是政府必须采取有力措施积极应对的紧急问题，并创造就业岗位妥善安排大批失业工人。同时，有必要推出更多财政货币方面的经济刺激措施，缓解世界经济问题对国内经济的影响。虽然泰国经济的真正复苏必须依靠世界经济复苏的支持，但是财政措施的作用也十分重要。尽管政府在财政上存在局限性，不过政府可以通过修改法律来扩大举债规模。但是，目前最要紧的任务就是加快支用预算，以及推动经济刺激政策取得进展，使资金尽快注入经济体系，预测这将在一定程度上有助于缓解世界经济衰退危机所造成的严重影响。

2009年泰国经济增长预测

同比增长率 % (除非另有说明)	2007	2008	2009
国内生产总值	4.9	2.6	-3.5 至 -1.5
布伦特原油均价 (美元/桶)	72.5	97.1	40.0-50.0
民间消费	1.6	2.5	-1.0 至 0.0
投资	1.3	1.1	-7.8 至 -4.7
预算赤字占GDP%	-1.5	-0.9	-4.7 至 -4.5
出口总值	17.3	16.8	-20.0 至 -13.5
进口总值	9.1	26.4	-23.0 至 -15.5
贸易余额 (10亿美元)	11.6	0.2	3.7-5.4
经常项目余额 (10亿美元)	14.0	-0.2	4.8-4.9
通货膨胀率	2.3	5.5	-1.0 至 0.5
基础通货膨胀率	1.1	2.4	0.0-1.0
失业人数 (千人)	501	514	1,500-1,700
失业率	1.4	1.4	4.0-4.5

资料来源：泰华农民研究中心（截至 2009 年 3 月 23 日）

❖ 2009年2月消费价格指数继续同比缩减

商务部公布的 2009 年 2 月消费价格指数年同比缩减 0.1%，为自 1999 年以来连续两个月缩减。该指标与专家共识预测相吻合，但高于 1 月的缩减 0.4%，源于非食品价格同比下跌 6.4%，交通和通讯项目价格同比下跌 12.3%，主要是受基数效应的影响。同时，食品价格同比上涨 9.1%，源于稻米和米粉制品价格同比上涨 22.8%，蔬菜和水果价格同比上涨 4.5%。剔除能源和食品价格的核心通货膨胀率环比增长 0.4%，同比增长 1.8%，略高于专家共识预测的 1.3%，连续七个月低于泰国银行制定的通货膨胀目标上限。

同时，生产价格指数环比增长 0.8%，年同比缩幅从上月的 2.5% 扩大为 4.0%，源于受基数效应影响，为连续四个月低于消费价格指数增速，预示消费价格指数此后趋向下降。预期 2009 年上半年通货膨胀率可能趋向接近负数，主要原因是经济增长疲弱和基数效应。

❖ 利率走低及金融市场动荡局势下的投资选择

自泰国银行在 2008 年 12 月调低政策利率后，商业银行纷纷调低了存款利率，目前活期储蓄存款利率已降低至 0.5%，达到历来最低水平，导致存款收益率越来越低。同时，国内外货币市场和资本市场的动荡还导致未来收益率走向不明朗，增加了投资者的本金风险。例如，证券投资收益率自 2009 年初以来已萎缩了 7%；黄金投资收益率虽然自 2009 年初以来创造高达 11.4%，但从总体上看黄金价格仍持续 2008 年的动荡趋势，导致买入时机不佳的黄金投资者有可能蒙受更大的亏损。

在 2009 年剩余时间，在国内利率仍可能继续下调以适合为刺激经济而进一步调低政策利率的情况下，储户应该考虑在可承受的风险水平下选择收益率比储蓄更好的其他投资选择。不过，在世界经济仍趋向可能持续再衰退至少三到六个月的情况下，证券市场投资可能面临来自比预测更加恶化的世界经济指数的负面消息的风险。同时，对大宗商品如黄金市场的投资，尽管黄金被投资者视为目前最安全的投资工具而将获得较高的收益率，但是世界市场黄金价格也比 2008 年更加动荡。

因此，对于希望规避风险的投资者来说，其他投资渠道如债券、共同基金和人寿保险，都是令人关注的投资选择。虽然在不久的将来这些投资渠道的收益率可能随着政策利率走向而有所下降，但是仍比储蓄具有更高的收益率，最终应可在一定程度上保持储户的财富价值，尤其是在目前收入稳定性受到经济可能持久衰退影响的情况下。

❖ 公司债券：当前值得关注的企业筹资渠道

在国内和国外的资本市场因受世界经济和金融危机的影响而呈不明朗状况，以及信贷和交易对手的风险仍处于高水平的情况下，泰华农民研究中心认为，通过注册上市和从外国筹集资金的方式可能不太乐观或成本较高。对于向金融机构申请信贷，虽然贷款利率趋向随着政策利率下降而下降，但商业银行对业务经营和放贷更加审慎，可能导致借贷人的利息成本的实际下降幅度小于贷款利率的下降幅度，取决于风险和担保品价值。

在此情况下，发行债券被认为是适合于企业的筹集资金方式，尤其是在金融体系的利率处于下降周期的情况下，虽然泰国长期公债回报率开始回升，如五年期政府债券的收益率从去年底为 5 年来的最低水平回升至 2.65%（2009 年 3 月 11 日），但仍处于较低水平，因此目前是筹资者发行债券的较好机会，因为可将长期债券的利息成本锁定在较低水平。不过，债券应提供能满足投资者需求的条件，因为尽管已调降至非常低水平的存款利率能促使投资者和存款人对债券投资更感兴趣，但未来可能下降的经济风险、可能随通货膨胀压力和政府持续采用预算赤字政策而将逐步调高的利率，将使存款人对长期债券投资更加谨慎。投资者将选择投资财务状况稳固、获得公众信任并提供较高利率的公司债券。

从总体上看，2009 年仍有利于发售债券。预测今年公司债券发售额可望增至 4,000 亿泰铢，而 2008 年公司债券发售额为 2,800 亿泰铢，2005-2007 年公司债券发售额为年均 2,000 亿泰铢左右。发售债券时，财务状况稳固和/或信用评级较高的公司将更具优势，且成功可能性也更大。对于债券发售受限的公司，若真正需要资金，必须付出更高的成本或转向商业银行申请贷款作为周转资金，或待国内外资本市场状况有所改善时再进行筹资。

❖ 2009 年信用卡市场随消费者购买力减弱而放缓

2009 年信用卡经营商对业务经营将更为谨慎。有些信用卡经营商已提高了信用卡申请人的资格要求，如将最低月薪收入从原来的 15,000 泰铢提高为 20,000 泰铢。这一因素再加上就业率的下降趋势将导致今年信用卡市场增长放缓。虽然消费者购买力将减弱，刺激信用卡消费的促销活动仍需继续进行，有些经营商转向注重刺激高端客户群体的消费，因为此类客户群购买力高而且受到经济萧条的影响不大。此外，经营商还调整改进信贷风险管理系统以降低出现不良债务的风险。预期今年信用卡业的增长仍处于放缓状态，信用卡发行总量增幅将从去年的 8.2% 减为 5.1%，刷卡消费额增幅从去年的 11.2% 减为 9.9%，信用卡预提现金总额增幅从去年的 2.9% 降为 1.5%，但信用卡贷款余额增幅从去年的 5.6% 上升为 6.7%。

金融行情一览

(2009 年 3 月 27 日，仅供参考)

股票市场 (27 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	440.81 ↑ 1.41	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	6.25	1 周	1.60250
成交额	61.28 亿泰铢	三个月定存	0.65-0.75	最低透支利率 MOR	6.50	1 个月	1.69703
债券市场 (27 日收盘)		六个月定存	0.65-0.75	最低零售利率 MRR	6.75	3 个月	1.77391
总体收益指数	190.33 ↑ 0.05	一年定存	0.65-0.75	最高利率	11.75	6 个月	1.84219
成交额	4,818.83 亿泰铢	二年定存	1.25	违约处罚利率	15.00	1 年	1.93813
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	34.91	35.07	35.07	35.17	35.42	35.57	1.15/5.58
欧元	46.55400	46.79000	46.79000	46.92375	47.47	47.69000	0.70/6.18
英镑	49.32350	50.00750	50.00750	50.15	50.72000	50.97	1.93/6.69
日元	0.35318	0.35638	0.35638	0.35738	0.36300	0.3638	1.53/6.83
人民币	4.292720	-	-	-	-	5.74812	-

❖ 世界经济低迷，外国直接投资持续萎缩

2009年泰国的外国直接投资趋向比去年放缓。在大型投资项目增加不多的情况下，2009年向投资促进委员会申请投资优惠的外国投资总额将介于3,000-4,500亿泰铢，低于6,500亿泰铢的目标，主要原因为全球经济陷入放缓状态、金融市场紧缩以及大宗商品价格大幅动荡。实际利用外国直接投资净额将介于70-100亿美元之间。外国直接投资的恢复仍取决于全球经济的复苏速度。

尽管全球经济陷入放缓状况，但泰国仍获得引入外国直接投资的商机，因为跨国公司尤其是受日元升值影响的日本公司调整其投资策略，呈现出调整工业结构的趋势，通过合并和转移生产基地以降低成本。此外，大宗商品价格的动荡还给新产业如替代能源及与环境有关产业的投资带来商机。同时，泰国必须与越南、印度、马来西亚和印尼等国家竞争，以吸引新的投资者到泰国投资建厂，同时也必须防止已投资泰国的外国投资者将其生产基地迁移至其他国家。

泰国政府为增强国家竞争力和长期吸引投资者的最重要工作就是积极发展基础设施，尤其是在电力、运输和物流方面，降低物流成本。政府应为机场、港口不能使用的情况做好应急预案，以恢复投资者信心。政府和投资促进委员会还应推出更多的支持措施，以及调整原有措施使之更加灵活，如通过减少办理手续程序和降低征收税率、与雇员员工相挂钩的减税、转让技术和提供培训等支持措施来帮助企业。此外，有的投资者已经申请投资或者已经获得批准，但是却推延了投资计划，在这种情况下，投资促进委员会和政府部门应共同帮助投资者解决问题以尽早启动投资项目。

❖ 2009年塑料制品出口趋向放缓

2008年塑料制品出口额比2007年增长了12.0%，源于价格上涨13.3%和产量增加0.8%。不过，塑料制品出口自2008年下半年开始趋向放缓并持续到今年。今年1月塑料制品出口额比2008年同期萎缩了16.8%。导致塑料制品出口萎缩的主要因素包括订单减少以及在世界经济衰退的情况下产品价格被压低。今年应该关注的风险因素，包括订单因多方预测2009年的世界经济将比2008年更加萧条而趋向进一步减少以及商业银行对向经营商发放贷款也趋向更加严格。不过，政府的刺激经济措施，即向面临资金流动性问题的企业尤其是中小企业发放低息贷款措施以及帮助中小企业经营商的税务措施，将是有利于塑料制品经营商的因素。泰华农民研究中心预计，2009年塑料制品出口额趋向萎缩7.0%-12.0%。

至于主要塑料制品的出口趋势，预计属于必需品的包装类产品还可持续增长，而饰品类产品和塑料制用品也有持续增长的机会，因为纺织品和服装工业将从泰日经济伙伴协定(JTEPA)中受益。不过，用于作为电器、电子零部件和汽车零部件的配件的塑料制品，其需求量将随着世界经济衰退而放缓，因为这些产品属于耐用品，在经济不景气的情况下消费者会暂缓购买。此外，塑料地板、墙纸等住宅装修材料或家具将随着国内外房地产市场萧条状况而出现放缓。

❖ 2009年移动通信业：3G是影响成长的重要因素

移动通信业是今年经济危机中可望实现增长的行业之一。尽管其增长速度有所放慢，但仍比其他行业较为强劲。

预期服务市场将受到经济放缓影响，因为消费者减少消费。不过，由于目前移动通信在人们的日常生活中具有重要作用，使用量将不会呈现严重放缓。声讯服务市场和新增号码的成长空间不大，因为目前号码总数已高达6,100万个，手机普及率已达96.2%。虽然一些用户拥有多个手机号码，但从总体上看市场已更加接近饱和状态。与此同时，市场价格竞争也相当激烈，经营商多采取针对客户的特点提供多样化通话优惠的策略以增加通话量。不过，移动通信增值服务市场仍具有极大成长空间。虽然目前用户主要使用短信(SMS)和彩信(MMS)服务，但其他增值服务无论是手机新闻短信、彩铃以及互联网服务的使用量也趋向增长。虽然政府部门征收短信服务税政策包括税率、征收方式和服务范围等尚未明确，对服务提供商的营销计划及未来增值服务的使用量造成影响。此外，目前增值服务市场也存在两个方面的局限性，一方面在技术上第三代移动通信系统服务(3G)尚未开通，因此信息传输速度较慢，影响新项目的开发；另一方面使用增值服务的用户数量不多，用户大多是住在市区的学生和上班族，用户群体的局限性成为未来服务提供商面临的挑战。预测2009年移动通信服务的市场总值约为1,660-1,690亿泰铢，比2008年的1,660亿泰铢增长0-2%，增幅低于2008年的4%。

另一方面，手机市场受经济危机的影响将比服务市场更为严重，因为在目前经济状况下消费者可能延迟更换手机。不过，仍有手机经营商调低售价以适应消费者购买力的下降。在低档手机市场，价格竞争仍然非常激烈，性价比高的国产品牌手机越来越受欢迎，市场占有率可能提高到30%，国际品牌的市场份额则降至70%。在高档手机市场，虽然价格竞争可能不如低档市场那样激烈，但是售价也趋向下跌，同时手机款式设计和使用功能成为竞争的关键因素，尤其是触摸屏和3G系统是今年新推出的主要款式。预计2009年新手机销售量可达约880-900万台，接近或略低于去年的约900万台，但市场总值从去年的350亿泰铢减少为300-315亿泰铢，缩减幅度也从去年的5%扩大为10-15%。

❖ 2009年稻米价格走势取决于多种因素

从2008年10月到2009年2月的五个月时间里，泰国稻米出口处于放缓状态，原因来自国内外两方面。国内因素是政府规定的单季稻典当价格高于市场价格，提高了稻米出口商的收购成本，使泰国稻米在世界市场上处于不利地位。国外因素是稻米进口国转向从越南购买低价稻米，新兴稻米生产国如缅甸和柬埔寨今年的稻米产量都创历史新高。同时，粮食安全意识还刺激稻米进口国扩大国内稻米种植面积，导致国际市场稻米交易量下降。影响今年稻米价格走势的其他因素还包括：多季稻的产量；气候条件；主要稻米生产国的策略变化，如印度再次进入市场、越南减缓稻米出口、泰国制定稻谷典当价格以及泰国推销库存稻米等。压抑今年稻米价格的另一项因素是在短期内也就是到年底前世界经济仍无任何复苏的迹象。全面衡量各种因素后，泰华农民研究中心认为，反常的气候和各国的粮食安全意识可能成为今年刺激稻米价格起伏动荡的关键因素。

❖ 2009年1月泰国经济概况

泰国银行公布的2009年1月经济数据显示,消费、投资、出口、进口及工业生产等主要指标都趋向减缓,表明当前经济继续放缓。主要经济数据变动情况如下:

- **经常项目出现巨额盈余。**出口总值同比增幅从上月的15.7%扩大为25.3%,进口总值同比增幅从上月的8.8%大幅扩大为36.5%。进口缩减的商品分布面广,涵盖原材料(增幅从上月的14.6%大幅扩大为43.5%)、资本货物(增幅从上月的4.7%降为28.5%)和消费品(从上月的增长4.3%转为缩减17.1%)。出口缩减的商品包括计算机(增幅从上月的32.3%扩大为40.1%)、集成电路(增幅从上月的36.1%扩大为51.9%)、石油制品(增幅从上月的21.9%扩大为47.2%)和汽车及零部件(增幅从上月的6.7%扩大为32.9%)。大宗商品出口总值因出口量和价格双双下降而缩减,包括稻米(增幅从上月的22.1%扩大为23.7%)、橡胶(增幅从上月的50.4%扩大为51.3%)和木薯制品(增幅从上月的42.6%扩大为56.8%)。由于进口总值大幅下降,国际贸易顺差从上月的5亿美元上升为17亿美元。同时,服务、收入及转移项目余额因入境外国游客数量大幅缩减10.5%而同比下降。经常项目盈余从上月的10亿美元大幅上升为23亿美元,这是经常项目连续两个月出现盈余。
- **消费信心继续回升。**由于国内政治局势趋向稳定,泰国商会大学的消费信心指数从上月的74.8略升为75.2。不过泰国银行的企业信心指数从上月的36.9略降为36.3,主要源于民间消费和投资增长放缓,以及出口订单仍继续减少。预期在今年剩余时间民间部门信心指数可能因受世界经济衰退影响而继续下滑。
- **民间消费出现缩减。**泰国银行的民间消费指数从上月的增长0.8%逆转为缩减4.5%。增长放缓的主要指标包括乘用车销售(从上月的增长99.1%逆转为缩减8.8%)、摩托车销售(增幅从上月的9.3%减为7.7%)、消费品进口(从上月的增长3.7%逆转为缩减17.1%)和增值税征收(增幅从上月的1.5%大幅扩大为13.2%)。
- **民间投资继续下滑。**由于民间消费和出口订单增长放缓,泰国银行的1月民间投资指数年同比增幅从上月的3.6%扩大为7.9%,源于资本货物进口(增幅从上月的10.8%扩大为18.2%)、商用车销售量(增幅从上月的32.8%扩大为39.4%)和水泥销售量(增幅从上月的2.1%扩大为11.9%)。
- **工业生产继续下降。**泰国银行的工业生产指数年同比增幅从上月的18.5%扩大为21.3%。工业生产放缓面扩大。出口量比重超过总产量60%的出口产业产量年同比增幅从上月的31.0%略减为30.9%,源于计算机、集成电路、硬盘驱动器、打印机和电视机的产量下降。出口量比重不到总产量30%的内销产业产量年同比增幅从上月的1.9%大幅扩大为15.6%,以石化制品、条钢、型钢及镀锌铁皮最为显著。工业产能利用率从上月的57.3%略降为57.1%。

❖ 泰华农民银行集团为驻泰中资企业举办研讨会

2009年3月12日,泰华农民银行集团在本行曼谷帕育庭大厦与驻泰中资企业商会联合举办了经济金融研讨会。泰华农民银行第一高级副总裁曾益桂先生致欢迎词。泰华农民研究中心区域投资部主任符月珍女士和泰华农民银行信贷政策部高级副总裁塔拉蓬·甘哈素汪先生分别作了“世界经济衰退及其影响”和有关本行信贷政策的专题介绍。驻泰中资企业商会会长买卫东先生作了总结讲话。中国驻泰使馆经商处官员、驻泰中资企业商会会员等近四十人出席了研讨会。



❖ 泰华农民银行集团为华商中小企业举办研讨会

2009年3月17日,泰华农民银行在春武里府开普拉查酒店为华商企业举行商务研讨会。泰华农民银行中小企业业务网络第一副总裁丹隆先生致开幕词,泰华农民银行国际贸易部高级产品经理猜叻先生介绍了“进出口业务风险防范之道”,泰华农民研究中心区域投资部主任符月珍女士讲解了“世界经济衰退的影响及对策”,泰华农民银行中小企业现金融管理服务经理崇迪察先生作了“高效率的现金管理服务”专题介绍,泰华农民银行中小企业业务网络总裁助理黎钦义先生致闭幕词。在泰国东海岸地区投资经营的华商四十余人参加了研讨会。



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