

# 泰国经济动态

2009年7-8月号 (总第61、62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



## ❖ 泰国经济复苏势头仍疲弱，政府需予以扶持

最近公布的 2009 年第二季度泰国经济数据显示，国内生产总值出现三个季度来的首次季度环比增长，年同比增幅则从第一季度出现的十年最大缩幅 7.1% 收窄为萎缩 4.9%，经季节调整的季环比增幅为 2.3%，反映泰国已经摆脱经济衰退状况。上述趋势与亚洲地区其他国家一致，同时一些发达国家如日本、法国和德国也出现同样的情况。尽管美国和一些欧洲国家至今可能尚未摆脱经济衰退状况，但其经济缩幅也有所收窄。

泰华农民研究中心预期，这些显示世界经济已经走出谷底的正面迹象加上泰国政府推出的“泰国坚强计划”刺激经济措施，将成为拉动泰国经济在今年第三季度持续复苏的动力，尤其是世界主要国家的经济复苏将支持下半年泰国出口缩幅从上半年的 23.5% 收窄为个位数。预测经季节调整的第三季度国内生产总值季环比将增长约 1%，虽然年同比仍将负增长，但缩幅将收窄为 4.5%。

泰华农民研究中心编制的经济复苏概率指数显示，今后三个月（2009 年 7-9 月）经济复苏概率指数上升为 74%，高于上个月预测的平均值 63%。因此可以认为经济衰退已几近结束，第四季度将开始出现正增长。如果经济能保持持续复苏势头，下半年国内生产总值缩幅将从今年上半年的 6.0% 收窄为 1.0%。

虽然预测泰国经济将在今年第三季度逐渐复苏，但泰华农民研究中心对此仍持谨慎立场，认为泰国经济仍可能遭遇阻碍经济复苏的风险，尤其是可能导致政府预算支用或政府的经济刺激措施进展停滞的政治因素；世

界经济方面，发达国家的经济复苏仍然处于薄弱状况；此外还受到其他风险因素的困扰，如油价上涨、甲型 H1N1 流感疫情、美元走软趋势可能影响泰铢币值和泰国出口造成影响等。基于上述不确定因素，泰华农民研究中心仍将 2009 年经济增长预测维持在萎缩 3.5-5.0% 的范围内，同时预测民间消费将萎缩 1.4 -

1.7%，投资萎缩 7.4-9.0%，以美元计价的出口贸易萎缩 14.5-17.5%，进口贸易萎缩 27.0-23.5%。

虽然泰国经济开始出现复苏迹象，但是复苏进程还取决于国内外各种因素，同时如果没有政府刺激措施的支持，民间需求基础仍显薄弱。因此，今年剩余时间将是关键时期。在泰国经济可能会面临多种风险因素困扰的情况下，政府对经济的支持力度将在经济实现稳定持续复苏中发挥着非常重要的作用。今后政府政策的关键在于推动泰国坚强计划成功实施和建立政治稳定性，这不仅是各方的期望，而且也有利

于恢复民间部门信心，使企业家有信心继续推进投资计划，消费者有信心购买商品，这是经济持续复苏的基本条件。

目前政府应该加快支用预算，并推动政府投资项目按计划进行，同时强调项目的透明度和效益，使每笔预算资金都能为经济带来最大效益。此外，由于通货膨胀率仍处于低水平和仍存在着经济风险，因此判断泰国银行可能仍将政策利率维持在低水平直到 2010 年年中。

2009 年泰国经济预测

年同比 % (除非另有说明)	2007 年	2008 年	2009 年
国内生产总值增长率	4.9	2.6	-5.0 至 -3.5
布伦特原油均价 (美元/桶)	72.5	97.1	60.0-65.0
民间消费	1.6	2.5	-1.7 至 -1.4
投资	1.3	1.1	-9.0 至 -7.4
财政预算赤字占 GDP	-1.5	-0.9	-5.5 至 -5.0
出口总值	17.3	16.8	-17.5 至 -14.5
进口总值	9.1	26.4	-27.0 至 -23.5
贸易余额 (十亿美元)	11.6	0.2	15.9-16.9
经常项目余额 (十亿美元)	14.0	-0.2	16.0-16.5
通货膨胀率	2.3	5.5	-0.9 至 -0.4
核心通货膨胀率	1.1	2.4	0.0-0.5
失业人数 (千人)	501	514	640-680
失业率	1.4	1.4	1.6-1.8

来源: 泰华农民研究中心 2009 年 8 月 24 日预测

### ❖ 泰国出口已触底 下半年缩幅收窄为个位数

泰国商务部公布的数据显示，2009年上半年泰国出口总额为682.07亿美元，萎缩23.5%，而进口总额为572.16亿美元，萎缩35.4%，贸易余额从2008年的赤字8.12亿美元转为顺差109.91亿美元。1至7月泰国出口总值为811.15亿美元，比缩23.9%；进口总值为694.18亿美元，比缩34.9%，贸易余额由去年的8.12亿美元逆差转为116.97亿美元顺差。商业部已制定目标，下半年要全力推动出口，使尽可能减小出口缩幅，同时将2009年出口增长目标从原来的萎缩15.0-19.0%缩小为萎缩10.0-18.0%。

泰华农民研究中心预期，下半年泰国出口趋向持续好转，因为世界多数经济体将在第三季度普遍摆脱经济衰退，并可望在第四季度恢复正增长。上述趋势将促使泰国出口在今后数月持续增加，每月平均值将不低于130亿美元，8月出口缩幅将收窄至15%，从11月开始将恢复正增长。预计下半年出口平均缩幅可能从上半年的23.5%收窄为个位数，预测2009年全年出口缩幅将介于14.5-17.5%之间，比原先预测的萎缩14.5-19.0%有所好转。

泰华农民研究中心认为，泰国出口复苏的主要动力应来自新兴市场，尤其是以中国和印度为龙头的亚洲地区，以及来自经济一体化明年将进一步明朗化的支持因素。泰国参与的多项自由贸易协议将在2010年生效，包括东盟-印度自由贸易协定、东盟自贸区服务贸易协定下部分行业先行开放自由贸易以及东盟-中国自由贸易区投资协议等。上述各项协议将创造进一步促进区内贸易的环境。作为泰国主要市场的G3集团（即美国、日本和欧盟）仍然相当重要，但是这些国家的经济复苏仍不稳定。必须关注的风险因素，包括世界经济复苏还比较脆弱，失业问题仍然给消费造成压力，并将拖累此轮经济复苏的步伐，导致世界经济可能需要至少一年的时间才能恢复全面发展。此外，还有其他风险因素，包括泰铢趋向升值、甲型H1N1流感疫情的蔓延和国内政治问题可能造成间接性影响，比如给泰国产品进口国造成担忧，或者影响机构的工作效率，进而导致生产比平时迟缓。

泰华农民研究中心预期，率先复苏的出口产业基本上应是消费品产业，如电子、电器、食品、服装和装饰品。而原料产品或生产资料如橡胶、木薯、钢铁、化工和塑料制品等则将随着终端产品市场复苏和因各项刺激经济计划而产生的需求而增长。

### ❖ 甲型H1N1流感造成泰国经济下降至少0.6%

甲流蔓延可能持续至今年整个下半年或到明年，给泰国带来了更大的经济风险。泰华农民研究中心预计，甲流蔓延对旅游业和服务业造成的多层次影响将给2009年泰国经济造成不低于600亿泰铢的损失。不过，疫情蔓延也产生了至少90亿泰铢的资金流量，因为消费者和企业为预防疾病和健康护理方面的开支增加，同时政府也必须拨出预算以落实防范疫情蔓延的措施。正负相抵，预计甲流蔓延将给今年泰国经济造成至少510亿泰铢损失，导致国内生产总值下降至少0.6%。可能有助于缓解甲流蔓延所造成的影响的关键因素是，世界经济和出口可能恢复增长以及政府加紧落实经济刺激措施。

### ❖ 2009年全年通货膨胀率可能出现负值

商业部公布的数据显示，2009年6月泰国消费价格指数年同比缩减4.0%，已连续六个月出现负值。不过消费价格指数月环比增长0.4%。同时，核心消费价格指数年同比下降1.0%，已连续两个月负增长并超出央行规定的0.0-3.5%通货膨胀率控制目标区间。6月通货膨胀率和核心通货膨胀率还双双创下的自开始公布月度通货膨胀率的18年以来的最低水平。2009年上半年消费价格指数下降了1.6%，而核心消费价格指数年同比增长0.7%。对于下半年通货膨胀走势，泰华农民研究中心认为，虽然存在促使物价上涨的因素，主要是世界经济若持续复苏将推升世界市场石油和大宗商品价格继续上升的走势，将导致下半年通货膨胀率可能再次恢复正值。不过，由于上半年通货膨胀低于预期，加上下半年消费者支出可能因失业率攀升而持续减弱，以及甲型H1N1流感疫情迅速蔓延造成民众减少到人群密集的公众场所活动，可能导致经营商在原料成本趋向上涨之际无法大幅提高产品售价，这些因素可能导致通货膨胀率维持负值的时间长于预期。预期通货膨胀率在第三季度末或第四季度回复正值，迟于原先预期的第三季度中期。

因此，泰华农民研究中心将2009年总体通货膨胀率预测值区间从原先预测的增长0.0-1.0%调整为缩减0.5%至增长0.5%，比2008年的5.5%增长率大幅下降。2009年下半年通货膨胀率可能从上半年负增长1.6%回升到增长0.5-2.5%。至于核心通货膨胀率，预期将从原来预测的0.5-1.0%略减为0.4-0.9%，远低于2008年的2.4%。

泰华农民研究中心预期，尽管总体通货膨胀率维持负值的时间将长于预期，并且核心通货膨胀率已超出泰国银行的通货膨胀控制目标区间0.0-3.5%，但下一阶段的通货膨胀将获得支撑而趋向逐渐上升，核心通货膨胀可望在2009年第三季度内重新回到通货膨胀控制目标区间，同时通货膨胀率也趋向在年底回升至超过3.5%的水平，从而导致央行调低政策利率的可能性减少。不过，处于低水平的通货膨胀将支持央行在2009年下半年继续实施低利率政策以刺激国内消费并支持民间企业。

### ❖ 2009年4月失业率继续攀升，但5月开始下降

2009年4月泰国失业总人数从3月的710,700人升为816,800人，失业率从3月的1.9%升为2.1%。失业状况进一步恶化主要源于曾就业者的失业率年同比增长从上月的26.5%飙升为93.5%。

不过，5月份失业人数降为655,600人，导致失业率由4月的2.1%降为1.7%。新进入市场就业者的失业情况进一步恶化，但曾就业者的就业情况明显乐观，后者失业率年同比增幅由4月的93.5%大幅降为33.6%。农业、制造业和服务业的就业情况普遍乐观。

尽管劳动市场情况比预期更好，但就此得出上述复苏情况将保持下去的结论还为时过早，因为市场情况仍将多变。预期在今年剩余时间里失业情况将不容乐观，因为失业情况通常滞后于经济周期，而国内经济的复苏迹象仍脆弱。此外，劳工市场放缓给今年剩余时间里的国内消费带来负面压力。

## ❖ 2009年6月泰国经济概况

泰国银行公布的2009年6月经济数据显示经济复苏迹象更加显著，进出口回升，贸易顺差和经常项目盈余下降，民间消费、投资和工业生产同比缩幅都有所收窄：

- **贸易顺差和经常项目盈余减少。**出口总值月环比和年同比缩幅双双收窄，出口总值为122亿美元，年同比萎缩26.4%，接近5月的26.5%。回升的产品类别广泛，以计算机及零部件（缩幅从上月的25.8%降为16.6%，连续五个月收窄）、家用电器（缩幅从上月的25.6%收窄为14.7%）和化工产品（缩幅从上月的16.1%降为0.6%）最为显著。同时，汽车及零部件出口比缩连续两个月收窄（缩幅从上月的40.7%降为39.2%），橡胶、稻米及罐头食品的出口值也有所上升。不过，集成电路出口比缩从上月的20.3%扩大为22.4%。进口总值从上月的92亿美元升至112亿美元，比缩从上月的34.3%降为26.3%。其构成成分资本货物进口缩幅从上月的22.3%收窄为20.3%，原材料和中间产品缩幅从上月的41.8%降为36.5%，消费品缩幅从上月的19.9%降为13.8%。由于进口环比增幅超过出口，贸易顺差从上月的23亿美元降为9亿美元。服务、收入和转移项目赤字从上月的9.49亿美元降为4.62亿美元，因入境游客数量缩幅从上月的21.2%收窄为18.6%。经常项目盈余从上月的14亿美元降为5亿美元。
- **消费和企业信心进一步回升。**消费信心指数从上月创下九十个月来最低点的71.5升为72.5，这是该指标近五个月来首次上升，主要受益于政府的各项刺激经济措施。企业信心指数月环比从上月的45.4升为46.3，已连续两个月上升。若剔除就业因素，国内经营商的业绩、订单量、投资、成本和生产都趋向好转。民间企业投资和生产指数略高于50，意味着企业信心逐渐恢复。未来三个月的先行指数从上月的50.2略升为50.4，已连续两个月维持在50以上的水平。
- **民间消费和投资缩幅收窄。**民间消费指数年同比缩幅从上月的4.7%收窄为2.7%。该指数主要构成成分普遍回升，以增值税征收（缩幅从上月的15.5%收窄为9.7%）和消费品进口（缩幅从上月的17.8%降为12.2%）最为显著。同时，民间投资指数比缩从上月的16.1%收窄为15.5%。水泥销售量从上月的缩减13.0%转为增长5.5%，是该指标连续约一年萎缩以来首次出现正增长。商用车销售量比缩也有所收窄（缩幅从上月的31.1%降为16.5%）。不过，资本货物进口比缩进一步扩大（缩幅从上月的20.6%扩大为21.8%）。
- **工业生产进一步上升。**工业生产指数比缩从上月的9.8%收窄为7.8%，源于出口逐渐复苏。出口产业产量从上月的萎缩1.7%转为增长2.7%，源于好转的种类增加，以硬盘驱动器和珠宝饰品（比增分别为10.7%和0.3%）、罐头海产品和电视机最为显著。不过，集成电路生产缩幅因出口减少而从上月的10.5%扩大为11.1%。内销产业产量同比缩幅也随石油、石化产品、乘用车和摩托车的产量上升而从上月的16.9%收窄为15.4%。经季节调整的工业产能利用率从上月的59.0%升为59.5%，未经季节性因素调整的产能利用率略微下降。

## ❖ 2009年7月通货膨胀率进一步缩减

7月消费价格指数同比缩幅因基数效应从6月的4.0%扩大为4.4%，为连续七个月负增长。消费价格指数月环比为零，因为非酒精饮料、鸡蛋及牛奶的涨价和肉类、蔬菜及水果的跌价互相抵消。剔除能源和鲜食品价格的核心消费价格指数同比缩幅从6月的1.0%扩大为1.2%，已连续三个月超出泰国银行规定的0.0-3.5%通货膨胀率控制目标区间并成为近十八年来最低点。7月生产价格指数同比缩幅从上月的10.5%扩大为12.9%，主要源于农产品、肉类、禽类、能源及石油制品的价格继续下降。

## ❖ 2009年5月泰国经济概况

泰国银行公布的2009年5月经济数据显示，国内支出持续疲弱，民间消费、投资和工业生产继续下降，出口缩幅扩大，进口缩幅略微收窄，贸易顺差和经常项目盈余比上升，概述如下：

- **贸易顺差和经常项目盈余回升。**出口总值月环比上升（未经季节性调整），但年同比缩幅从上月的25.2%扩大为26.5%，主要源于基数效应。主要产品出口升降互见。出口缩幅收窄的产品包括计算机及零部件（缩幅从上月的26.3%降为25.8%）、集成电路（缩幅从上月的21.4%降为20.3%）、汽车及零部件出口值缩幅从上月的45.3%收窄为40.7%，食糖出口比增从上月的56.7%大幅降为26.1%。出口进一步萎缩的产品包括家用电器（缩幅从上月的20.9%扩大为25.6%）、石油制品（缩幅从上月的41.9%扩大为44.9%）和稻米（缩幅从上月的32.6%扩大为38.1%）。5月进口总值的月环比和年同比缩幅双双收窄，后者因基数效应而从上月的36.4%收窄为34.3%。在主要产品中仅资本货物进口值缩幅从上月的27.1%收窄为22.3%，而消费品进口值缩幅从上月的19.5%扩大为19.9%，原材料和中间产品进口值缩幅从上月的36.9%扩大为41.8%，反映世界市场的需求仍疲弱，因此推测最近部分主要产品的出口值回升可能源于库存调整因素而非世界经济真正复苏。由于出口总值比上月上升，进口总值比上月下降，5月对外贸易顺差从上月的6.19亿美元猛升为23亿美元，经常项目盈余从上月的4.26亿美元也劲升为14亿美元，尽管服务、收入及转移项目赤字因入境外国游客数量减少（缩幅从上月的11.2%扩大为22.2%）而从上月的1.93亿美元扩大为9.49亿美元。
- **消费信心持续下降，企业信心有所回升。**消费信心指数从上月的72.1降为71.5，为2001年11月以来最低，反映消费者对政治经济不稳定的担忧。不过，世界经济出现正面迹象导致企业信心指数从上月的39.2升为45.4，成为自1999年以来月环比最大升幅，而且各个行业普遍上升。未来三个月的先行指数升为50.2，是15个月来首次高于50，意味着企业信心恢复。
- **民间消费和投资继续下滑。**民间消费指数年同比萎缩4.7%，尽管缩幅比上月的5.3%收窄，但该指数主要构成成分的走势仍升降互见。增值税征收缩幅从上月的16.5%收窄为15.5%，但乘用车销售从上月的增长5.4%逆转为萎缩18.3%，摩托车销售缩幅从上月的19.5%扩大为30.5%，资本货物进口缩幅从上月的17.2%扩大为17.8%。民间投资指数出现连续六个月萎缩，当月缩幅从上月的16.4%略升为16.5%。水泥销售量缩幅从上月的11.0%扩大为13.0%。但商用车销售量缩幅从上月的39.6%收窄为31.1%，资本货物进口缩幅从上月的21.7%收窄为20.6%。
- **工业生产继续放缓。**工业生产指数比缩从上月的9.7%扩大为10.0%。内销产业产量缩幅从上月的8.1%扩大为17.5%，源于摩托车和乘用车产量下滑。出口产业产量比缩从上月的7.0%降为1.7%，以硬盘驱动器、冷冻海产品、电视机、空调及皮革制品缩幅收窄最为显著。工业产能利用率从上月的56.7%升为60.3%，若剔除季节性因素则从上月的59.7%略降为58.8%。

## ❖ 2009年6月通货膨胀连续第六个月缩减

2009年6月消费价格指数年同比缩幅从上月的3.3%扩大为4.0%，源于基数效应。其月环比增长0.4%，源于能源价格上升导致食品尤其是果蔬价格随之上升。剔除能源和鲜食品价格的核心通货膨胀率年同比缩幅从上月的0.3%扩大为1.0%，连续两个月低于泰国银行制定的通货膨胀目标区间0.0-3.5%，并成为18年来最低水平，而其月环比增长0.2%，源于政府上调消费税导致烟草及含酒精饮料的零售价格上升。

生产价格指数年同比缩幅从上月的7.2%扩大为10.5%，月环比萎缩1.2%，源于农产品产量上升导致农产品售价下滑。

❖ 泰铢币值短期内仍趋向坚挺

泰铢自今年 3 月以来持续升值，使企业面临外国购买力趋向萎缩所带来的困境。不过，比较泰铢波动走势及升值幅度与其他货币发现，泰铢走势仍与亚洲其他货币保持一致，而且相对比较稳定。自 3 月投资者的投机需求和全球股票市场复苏以来，泰铢升幅在亚洲货币中位居第六，波动幅度相对较小，符合央行的汇率政策。

对于下一阶段泰铢汇率走势，泰华农民研究中心认为，在世界经济出现复苏迹象的情况下，泰铢可能与本地区其他货币一样趋向升值。在多种主要因素的支撑下，泰铢在短期内将升值至 33.75 泰铢兑 1 美元的水平。这些因素包括：1. 泰国的对外贸易余额至少在今后 2 个月内仍将保持大幅顺差；2. 美元的支撑力可能减弱，因为下一阶段美国金融和经济部门的正面迹象可能促使全球投资者逐步恢复信心；3. 预期不少亚洲国家经济基本面在今年下半年将持续稳固，可能导致包括泰国在内的亚洲金融市场从资金再次流入亚洲地区中受惠。

预期今后泰铢汇率的波动幅度将由于多种因素造成的错综复杂状况而趋向加剧。资金流入本地区货币和资本市场的支持因素将被贸易余额趋向收窄的因素所抵消（源于贸易伙伴国经济可望在今年第四季度出现稳固复苏迹象将推升大宗商品价格，从而间接影响泰国的进口总额，使之可能随商品进口成本上涨而加速增长）。此外须特别关注金融市场走向，特别是当此次危机过去后，美元是否像 2001 年危机后那样出现贬值，以及各国中央银行可能逐步减持美元资产的问题。如果美元趋向贬值，泰铢将持续升值，但泰铢坚挺将打击泰国的出口贸易。同时，央行将面临维护泰铢稳定性和竞争力的挑战，尤其是在资金仍持续流入本地区的情况下。

❖ 泰国央行维持政策利率 1.25% 不变

8 月 26 日泰国银行货币政策委员会会议决定维持一日期公债回购利率即政策利率为 1.25% 不变。会议后发布的声明与今年 7 月份举行的上次会议一样反映出乐观看法，指出目前世界经济和国际金融状况比上次会议有所改善。2009 年第二季度美国、欧盟和日本以及亚洲大部分国家和地区的经济状况都比第一季度好转，但依然认为世界经济复苏状况仍极不稳定。央行指出，第二季度

泰国经济出现回暖，年同比缩幅有所收窄，且季环比实现增长，工业、出口、就业及民间消费指标都向好。

泰华农民研究中心预期，今年剩余时间央行将继续维持目前的政策利率水平即 1.25%，这一趋势可能持续至 2010 年上半年。今年年底至 2010 年年初，对政策利率进入上升周期的预测将更加明显，支持因素是泰国经济不断复苏和届时更加显现的通货膨胀压力。不过，预计商业银行利率将比泰国银行的政策利率更早进入上升周期，因金融机构的资金流动性面临着其他投资选择的收益率高于存款利率的挑战。与此同时，未来更强劲的经济活动可能刺激商业银行的贷款再次回升。

❖ 2009 年下半年多种风险局势下的储蓄投资方案

利率下调、股价下跌和黄金价格波动，均是 2009 年上半年世界经济和泰国经济动荡不稳和放缓情况下发生的现象。泰华农民研究中心认为，今年剩余时间内的主要储蓄方式仍将面临着多种风险的困扰，包括世界经济复苏风险、通货膨胀压力以及泰国政府的财政预算赤字，都可能给短期性投资造成不稳定性，尤其是对股票、黄金、石油和大宗商品的投资。

不过，在不同的风险程度和收益率条件下，仍有一些储蓄方式可提供高于商业银行定期存款利率和有吸引力的收益率，让储蓄者可根据其风险承受能力和储蓄规模进行选择。除了房地产基金和人寿保险产品以外，若储蓄者满意在此期间出售的政府或民间债券的收益率的话，这些债券的中长期投资是值得考虑的投资渠道之一。短期投资渠道则包括外国投资基金（FIF）如韩国债券，但储蓄者应考虑该基金是否已采取了规避汇率波动风险的措施。若储蓄者正在等待投资机会或暂时存放资金的话，投资于汇票的短期债券基金或货币市场票据值得考虑。至于投资股票市场，应该考虑到市场动荡的问题，且在市场动荡情况下其流动性也将受限。

由于 2009 年下半年的储蓄投资环境仍将不可避免地受到经济负面消息的影响，因此储蓄者需谨慎衡量各种投资渠道的风险程度和收益率，以及谨慎考虑流动性和其在各时段的资金需求，必须意识到“投资有风险，投资前应了解各种情况”。

金融行情一览

(2009 年 8 月 31 日数据，仅供参考)

股票市场 (31 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	653.25 ↓ 3.73	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	5.85	1 周	1.26000
成交额	134.23 亿泰铢	三个月定存	0.50-0.65	最低透支利率 MOR	6.15	1 个月	1.28141
债券市场 (31 日收盘)		六个月定存	0.50-0.65	最低零售利率 MRR	6.45	3 个月	1.35563
总体收益指数	191.03 ↑ 0.21	一年定存	0.50-1.00	抵押贷款最高利率	11.45	6 个月	1.50000
成交额	4833.63 亿泰铢	二年定存	1.25-1.50	商业贷款违约利率	15.00	1 年	1.65953
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	33.61	33.77	33.77	33.87	34.12	34.27	0.80/3.96
欧元	47.81650	48.05250	48.05250	48.19500	48.75625	48.97625	0.65/5.23
英镑	53.94475	54.62875	54.62875	54.79125	55.40125	55.65125	1.28/4.84
日元	0.35905	0.36225	0.36225	0.36338	0.36938	0.37018	0.74/5.30
人民币	4.122880	-	-	-	-	5.53341	-

### ❖ 下半年产业走势：有利因素增加不稳定因素尚存

2009年上半年大部分产业处于放缓状态，一些产业甚至随经济放缓而出现萎缩。遭受严重打击的产业主要是高度依赖出口市场的产业，而大宗商品如钢铁、大米和橡胶也受到需求紧缩和价格低迷的影响，同时与投资活动相关的产品销售均随国内投资下降而缩减。在服务行业方面，多个行业也陷入了困境，尤其是旅游业、酒店业和航空业受到全球经济放缓、国内政局不稳定及甲型H1N1流感疫情蔓延的严重影响。依赖国内消费者市场的产业，如汽车、家电、房地产和零售业也受到打击。

尽管有观点认为泰国经济在2009年第一季度已度过了近十年来的最严重经济危机的低谷（国内生产总值年同比萎缩7.1%），整体经济指数有所改善即萎缩幅度收窄，但各个产业复苏状况不尽相同，在一些产业开始呈现复苏信号的同时，有些产业仍深陷困境之中。

一些产业开始有所改善的主要支持因素是国外厂商重新进货、中国经济复苏以及泰国的刺激经济措施产生了正面效应。泰华农民研究中心分析，2009年第二季度有所改善的产业有电器电子业、橡胶制品业和零售业，仍面临严重问题的产业有旅游业及其相关产业、航空业和运输业，因为甲型H1N1流感疫情在泰国的蔓延情况比预期严重，给旅游业及其相关产业、服务业，大型零售商场和娱乐业带来了压力。

从总体上2009年下半年各种国内外因素应该比上半年有所好转。预计促进下半年产业经济复苏的推动力将来自随主要贸易伙伴国的经济复苏而好转的出口。此外，政府的经济刺激措施即《授权财政部借款4000亿泰铢法令》获得国会批准后，政府将通过发行政府债券筹集资金，以开始实施第二轮经济刺激计划下的小型投资项目。有望在下半年复苏的产业将包括农产品和食品、基本金属类的大宗商品、消费品出口、建筑业与建筑材料、保健产品与医疗服务、外送服务、电子商务等。另一方面，中小企业在今年下半年也应可随着经济趋向好转和政府的投资支出而获得更多的有利因素，同时政府通过政府金融机构为中小企业注入资金流动性和发放优惠利率的贷款的努力，也将一定程度上有助于缓解中小企业的困境。

不过，下半年泰国经济将面临三方面风险因素的困扰，一是世界经济复苏的持续性，二是影响外国人的信心以及经济政策实施的国内政局问题，三是对甲型流感疫情蔓延情况日益严重的担忧。

### ❖ 公共项目拉动建筑业复苏

泰国建筑业从2008年起持续萎缩，主要原因是国内政治矛盾持久化和国内外经济形势不断恶化。2009年第一季度国内建筑业投资同比萎缩8.8%，而第二季度也未出现实质性的好转迹象。

第二季度建筑业将随公共项目建设而有好转的趋势，因为政府按第一阶段刺激经济计划向地方行政机构和知足经济计划拨发了投资预算。住房市场将持续第一季度的萎缩态势，因为四月骚乱以及供应大量过剩使新开工项目大幅减少。商业类房地产市场也同样持续

萎缩，不过第二季度末开始出现购物中心开发复苏的迹象，一些投资建设大型商场和购物中心的项目相继公布，但实际开工仍需要一段时间。工业和其他房地产市场预料仍将继续萎缩，因为各种负面因素导致消费需求大幅萎缩，经营商还不敢投资新的项目来扩大产能。预测第二季度建筑业投资整体上将萎缩5.5%，源于私营企业建筑投资萎缩8.6%，而公共项目投资则萎缩2.1%。

下半年建筑业总体趋向好转，投资缩减将逐步收窄，尤其是政府的第二阶段刺激经济计划即“泰国坚强计划”将成为拉动建筑业复苏的重要因素。该计划的第一个阶段注重下半年就可开工的小型项目，使公共项目建筑率先复苏，然后带动商用、住房、工业及其他类建筑业逐步好转。第二阶段计划中重要的项目，包括无尘道路项目、水利相关项目和大型基础设施项目。其他正面因素包括经济复苏趋势、刺激房地产业措施、建筑材料价格开涨预期（可能促使购房者和投资者加快决定购买和投资房地产业）、跨国公司将生产基地迁来泰国、促进投资新措施以及利率仍处于低水平。不过，公共投资项目是建筑业复苏的关键因素，政局不稳定是可能导致公共建筑项目推迟的主要风险因素，进而影响到建筑业不能如预期般复苏。其他的风险因素包括经济复苏尚不稳定、金融机构从严审批房贷、甲型H1N1流感疫情蔓延、大宗商品价格趋涨以及政府预算支取的效率等。

泰华农民研究中心预测，2009年下半年私营部门建筑投资将萎缩7.0-8.1%，而公共部门建筑投资则可能萎缩0.2-6.7%，从而导致总体建筑投资萎缩3.5-7.4%。预计2009年全年私营部门建筑投资将萎缩7.2-8.7%，而公共部门建筑投资则萎缩1.6-7.4%，导致总体建筑投资缩幅从2008年的5.0%降为4.5-8.1%。

### ❖ 下半年房地产业在减税优惠到期前做最后冲刺

2009年下半年泰国房地产市场将呈现比上半年改善的局势，因为预测泰国经济将趋向好转，并获得了刺激房地产市场措施（即将于年底到期的购房款抵扣应税收入）以及下半年金融机构房屋贷款竞争将加剧的支持。另一方面，各金融机构在前段时间降低了贷款利率，有利于吸引消费者做出购房决定，同时金融机构间激烈的信贷业务竞争也可对消费者的决策产生影响。若泰国经济有所改善、政局平稳，消费者信心进一步增强，预料经济条件好且有需求的消费者将在年内做出购房决定。

不过，泰国经济仍存在着影响经济复苏的风险，同时大宗商品价格上升趋势一方面影响消费者购买力，另一方面可能导致建筑成本增加，可能推升房地产价格，打击今年剩余时间房地产市场的复苏。

泰华农民研究中心预测，2009年曼谷及周边地区已竣工的住房数量大约为66,500单位，将比2008年的74,320单位下降10.5%，主要是房地产项目数量下降，因为市场里还有大量待售的已竣工房地产项目，导致今后推出的新项目将减少，尤其是小型房地产开发商的新项目可能萎缩。此外，自建住房的住房数量也将因消费者推迟修建住房而下降，同时已竣工公寓数量应调整至接近或略低于去年的水平。

### ❖ 下半年泰国汽车出口趋向好转

随着世界经济复苏的正面迹象进一步增加，目前世界汽车市场趋向好转，加上大宗商品价格上涨使之以为主要出口商品的国家收入增加，将有助于下半年泰国汽车出口的萎缩趋向放缓。

虽然上半年泰国汽车出口因受到世界经济危机的影响而严重萎缩，但下半年世界汽车市场开始获得越来越多的正面因素的支持，尤其是世界经济开始出现进一步复苏的迹象，同时石油、黄金、基本金属等大宗商品价格和农产品价格趋向上涨，推升了大宗商品出口国（如中东和非洲国家）的经济、国民收入和购买能力，而这些国家正是泰国汽车的主要出口目的地，因此给泰国汽车出口带来更多的商机。不过，预期仍存在高度不稳定性的世界经济、油价趋向再次攀升以及一些国家失业率仍居高不下，将无可避免地对泰国汽车出口造成直接和间接的影响，汽车出口大幅萎缩仍难以避免。

泰华农民研究中心预测，2009年下半年泰国汽车出口趋向同比萎缩约30.0-35.0%，出口量约254,000-275,000辆；2009年全年汽车出口同比萎缩34.0-37.0%，出口量约490,000-510,000辆。预料泰国汽车出口复苏将始于对中东地区和非洲一些国家的出口。乘用车出口将比皮卡车和货车复苏更快，因为普通消费者市场是乘用车的重要市场，其所受经济危机的影响比作为皮卡车和货车重要市场的工业国家要小。皮卡车和货车出口的复苏则主要依赖进口国家经济和投资的复苏。

### ❖ 下半年摩托车市场萎缩放缓，但仍面临风险

自今年初以来泰国摩托车市场面临诸多负面因素，包括经济衰退、农产品价格大幅下跌以及国内政治问题，导致以农村为主的国内摩托车市场出现持续萎缩。不过，降幅趋向收窄导致上半年摩托车销量萎缩好于预期，仅14.2%。预期下半年摩托车市场将获得更多的正面因素支持，包括经济开始出现复苏迹象、信贷发放趋向比上半年更宽松以及各制造商陆续推出市场促销活动，将促使下半年国内摩托车市场趋向降幅收窄。不过，农产品价格激烈波动的风险以及去年尤其是第三季度销量大造成对比基数较高仍然是车销量增长的压力因素。

泰华农民研究中心预测，下半年国内摩托车销量可能从上半年的萎缩14.2%收窄为萎缩10-14%，销量约716,000辆至746,000辆，低于上半年的748,497辆，部分原因来自雨季销量低季节性因素以及政府出台的“救国支票”。预测全年摩托车销量将从2008年的1,703,376辆降为146.5万至149.5万辆，比原先预期的135万辆至141万辆、萎缩17-21%有所好转。

今年剩余时间摩托车销量将主要取决于民间部门的促销活动，尤其是价格策略，如降价销售、降低分期付款利息，这将在目前经济状况下刺激消费者做出购买决定。政府部门对摩托车市场的推动可能来自加速支取预算的能力以促进投资增加工作岗位，以及在农产品价格上帮助农民的各项政策，将有助于增强作为摩托车市场重要目标群体的低端消费者群的信心和购买力。

### ❖ 下半年天然橡胶市场 需求随中国经济增长复苏

由于中国汽车市场的复苏带动世界市场橡胶需求，2009年下半年橡胶供需关系可望趋向改善。不过，应关注橡胶的出口量，世界主要橡胶生产国可能取消为稳定橡胶价格而采取的减少橡胶出口量合作，因为预计下半年橡胶价格将趋向恢复上涨。此外，厄尔尼诺现象以及旱灾的严重程度也将影响下半年的橡胶产量。

虽然中国橡胶需求量大幅增长，但令人担忧的是美国对中国轮胎征收的反贴补税可能打击出口到中国的泰国橡胶制品，以及遭受损失的中国胶农呼吁政府取消将提前实施的东盟-中国自由贸易协议框架下的橡胶产品关税减免。同时，还须跟踪油价和美国股指的走势。上述世界经济复苏问题将影响全球橡胶需求。

### ❖ 下半年泰国稻米出口市场：价格决定出口走势

2009年是近五年来泰国稻米出口面临激烈竞争的一年。泰国稻米的主要竞争对手是越南。预测今年越南的稻米产量将高于预期，政府将稻米出口目标增至为600万吨，或比年初规定的出口目标增长20%。由于越南的稻米出口价格与重要的稻米出口国如泰国、美国相比仍处于低水平，因此可能抢走大部分市场份额。

此外，泰国稻米出口商还将面临来自印度的竞争。预计印度在限制稻米尤其是印度香米出口两年后将再次成为稻米出口国，因为其国内的稻米库存量足以应对紧急事件，且充足的雨量使稻米产量趋向增加。印度重返稻米市场将导致世界稻米市场的竞争进一步加剧。

因此，在2009年剩余时间至2010年里，泰国稻米出口商将面临激烈的竞争，稻米出口价格将成为争夺世界稻米市场份额的重要因素。除了稻米产量是决定泰国稻米价格的主要因素外，政府政策也尤为重要，尤其是政府干预稻米价格的政策如稻米典当方式或稻米保证价格，因为这将决定泰国稻米价格的水平以及销售库存稻米的政策，从而导致泰国稻米价格出现动荡。

### ❖ 下半年泰国木薯制品出口可望回升

自2006年以来泰国木薯制品出口增幅持续下滑，2009年上半年制品的出口额下滑至5.61亿美元，萎缩34.0%，但对中国的出口增长率仍保持正增长。预期下半年中国对木薯制品的需求将随中国经济的持续复苏而趋于增加。不过，泰国木薯制品对中国市场的出口仍存在令人担忧的因素，即面临来自越南的竞争。虽然中国对木薯制品的进口需求持续增加，但是否增加从泰国进口则取决于泰国的木薯制品价格能否与越南竞争。因此，下半年泰国木薯制品的价格将是决定木薯制品出口走向的重要因素。

预测2009/2010年度泰国木薯产量与去年接近，仍保持较高的水平。同时，政府已将木薯制品典押措施改为价格保障措施，预料下半年价格比上半年趋降。不过，仍需关注政府出售库存的情况。由于蔗糖价格趋向持续上涨，促使乙醇生产厂增购木薯以取代糖蜜为原料，导致下半年木薯制品需求趋向增加。此外，趋向持续上涨的油价可能导致替代能源及其原料价格随之上涨，因此预料政府可能对库存木薯制品待价而沽。

### ❖ 上半年泰国对华出口萎缩 18.2% 下半年趋向好转

2009 年第二季度中国经济增长率达 7.9%，这是自 2007 年第三季度起增幅持续放缓以来首次回升。中国经济开始回升的重要原因是得到政府刺激国内消费与投资等措施的支撑。用于工业生产和投资的原材料、中间产品和资本产品的进口也随之上升，这是拉动泰国对中国出口从 2 月至今以来持续回暖的主要因素。6 月泰国对华出口缩幅收窄为 3.6%。泰国对中国出口回升的主要产品包括计算机及零部件、化工制品、橡胶及制品、木薯制品、电器及零部件。

随着中国政府的刺激经济计划开始收效，预期今年下半年中国经济增速趋于持续回升，加上作为中国主要出口市场的世界主要经济体的逐步复苏，中国对其出口将随着其消费需求进一步稳定而回升，原材料和中间产品的进口需求也将随之上升，从而将间接拉动泰国对中国的产品出口趋向改善，特别是在第四季度可能呈现正增长。同时，泰国对美国、欧盟和日本等主要市场的出口也同样出现良好的迹象，预期下半年趋向复苏的世界经济将促使泰国的出口也随之回暖。

### ❖ 2009 年 7 月泰国对中国出口缩幅进一步扩大

泰国对中国的出口仍将起伏波动，原因是世界市场需求疲弱以及经济复苏尚未稳固导致中国出口继续放缓。2009 年 7 月中国出口缩幅比 6 月进一步扩大，导致中国原材料和半制品进口随之放缓，进而波及与中国制造业相关的泰国商品对中国出口出现放缓。7 月泰国对中国出口总值同比缩幅从 6 月的 3.5% 大幅扩大为 21.6%，这是在今年 2 月至 6 月泰国对中国出口缩幅连续 5 个月收窄后首次再度扩大。同时，7 月对中国出口月环比萎缩 6.4%，是 5 个月来持续正增长后首次出现负增长。不过，7 月泰国对中国的出口总值属于今年较高水平，仅次于增长最快的 6 月份。

导致 7 月泰国对中国出口缩幅进一步扩大的其他因素还包括与 2008 年 7 月较高基数相比的效应，该月是 2008 年出口值最高的月份。2008 年上半年平均月出口值为 14 亿美元，而 7 月份一个月就高达 16.65 亿美元。另一因素是中国工业生产的平衡调整。中国的商品库存在 2008 年第四季度经济危机加剧之际开始下降，随后中国经济在 2009 年第一季度出现最严重的萎缩。第二季度中国经济出现好转，带动出口订单增加，导致库存开始恢复正常水平，预期中国企业可能放缓原料订货和进口。

预期中国的出口在今年剩余时间将随美国、欧盟和日本经济的复苏而趋向好转。此外，中国政府采取注入巨资刺激经济的措施并推出十大产业振兴规划，促使国内消费和投资出现持续增长，进而带动中国进口需求回升，这将惠及泰国对中国出口在今年剩余时间里出现好转，尤其是在今年最后两个月里可能实现正增长，因为去年同期的比较基数相对较低。

### ❖ 中国扩大对外投资将使东盟和泰国受益

截至今年 7 月，世界金融危机已导致中国吸引的外商直接投资连续 10 个月下降。不过，自 2003 年起中国的对外投资却持续增长，预期今年仍将保持良好的增长态势，因为与西方国家相比，中国国内企业受到金融危机的影响不是很严重，而且其资本实力还使中国企业寻找更多的扩大对外国投资机会。另外，今年剩余时间中国经济将获得政府刺激经济措施和出口随世界复苏经济而改善的支持，使之能实现持续增长，进而导致中国企业的对外投资随之而扩大。其他支持因素还包括，中国政府鼓励中国企业“走出去”，扩大对外投资，并自今年 3 月起放宽了对外投资申请审批规定。

除上述因素外，已于 2009 年 8 月 15 日签署且将于 2010 年 1 月生效的东盟—中国自由贸易区投资协议也将有助于建立东盟和中国投资者进行相互投资的信心。正在进行第二轮东盟—中国自由贸易区服务贸易谈判将开放的服务业领域将比第一轮更广泛，预计将于今年达成共识并于 2010 年生效，从而进一步扩大未来中国投资者对东盟和泰国服务业的投资机会，并使投资更加便利。

中国对泰国的投资趋向好转有以下原因，首先，泰国是东盟名列前茅的投资目的地，吸引的外商直接投资额在东盟位居第二，仅次于新加坡；其次，泰国多个产业又有成为投资基地的潜力，如汽车与零部件业、计算机与电子业、食品业、旅游业、建筑业和医疗保健业。

今年上半年中国向泰国申请投资优惠的项目总额为 5.075 亿泰铢，同比增长 182%。预期下半年中国对泰国的投资将比上半年进一步增长。从七月份举行的泰中商务论坛上，中国投资者对投资泰国多个产业感兴趣，已有九个项目签署了投资合作意向书。泰华农民研究中心认为，中国对泰国投资趋向增长的产业包括橡胶制品、木薯制品、加工食品、饮料、汽车零部件、电器、轻工以及宾馆、保健中心、养老院、水疗业等服务业。

### ❖ 东盟与中印签署自由贸易协议将使泰国受惠

8 月 14 日至 16 日第 41 届东盟经济部长会议在曼谷举行期间，东盟与对话伙伴国中国和印度分别签署了两份自由贸易协议，预定 2010 年 1 月 1 日生效。

东盟—中国自由贸易区投资协议为缔约国的投资者在区内投资扩展业务提供便利并增强信心，将有助于促进东盟与中国之间的相互投资。泰国有潜力到中国投资的产业包括农产品和农业加工业、电子产业以及汽车零部件产业。而中国有潜力到泰国投资的产业包括农产品生产和加工。从长期看，东盟与中国之间实现包括商品、服务和投资在内的自由贸易将促使泰国成为世界生产链的一部分，因为目前中国是世界工业产品制造和出口大国，也是东盟的投资大国和世界上最大的投资接受国。与中国在经济上进行紧密合作有助于吸引东盟外国在泰国投资设立生产基地，向东盟和中国市场销售。此外，中国出资成立总额为 100 亿美元的东盟—中国投资合作基金并向东盟国家提供总额 150 亿美元的信贷，以支持中国和东盟基础设施互联互通建设，进一步密切双方贸易投资联系，增强双方的竞争力。（转下页）

(接上页)在东盟—印度自由贸易协议框架下开放商品市场,将有助于扩大泰国商品出口的商机,使之在 2006 年泰国—印度自由贸易协议框架下印度对泰国的 82 项商品开放市场(关税为零)基础上有所增加,而且泰国商品将能够充分利用东盟和印度商品产地规定。虽然泰国商品可能面临东盟产品的竞争,但在印度从 2010 年 3-6 年内逐步降低东盟产品进口关税期间,泰国的 82 项商品能够比其他东盟国家更早进入印度市场。同时,泰国可以利用孟印缅斯泰经济合作组织(BIMSTEC)框架下关税优惠和开发交通路线的优惠待遇,经过缅甸向印度运送商品,因而泰国比其他东盟国家占较多优势。预料将受惠的泰国商品包括果汁和水果加工制品、调味品、电视机、铝合金、铝及铝制品、塑料原料、洗发水、珠宝首饰、铜管、钢铁及制品、电线、橡胶制品、家用电器、家具、纸张及纸制品、压合板/纤维板等。

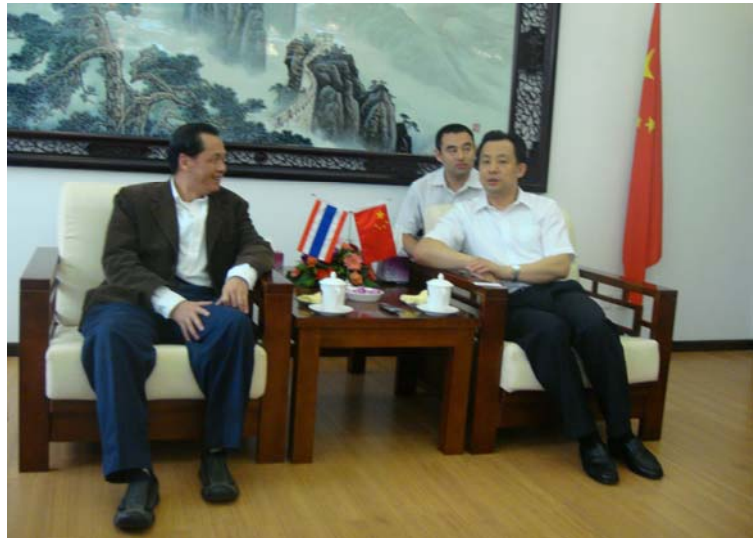
### ❖ 世界经济出现正面迹象有利于泰国对东盟出口

受世界经济衰退的影响,东盟各国经济自 2008 年第四季度起严重放缓,尤其是对出口依赖度高的新加坡、马来西亚和泰国第一季度分别萎缩了 10.1%、6.2%和 7.1%,越南第一、二季度的增长率放缓为 3.1%和 4.4%。而对出口依赖度不高的印度尼西亚和菲律宾第一季度仍实现 4.4%和 0.4%的经济增长率。东盟经济萧条导致泰国对这个占比为 20.5%的第一大市场的出口在今年上半年同比萎缩了约 32.3%。泰华农民研究中心预期,今年下半年泰国对东盟的出口将放缓为萎缩 5-10%,比今年上半年萎缩 32.3%的水平有所好转,并在今年最后两个月有可能恢复为正增长,源于 2008 年最后两个月的基数较低。

东盟四大主要贸易伙伴美国、欧盟、日本和中国的经济因获得各国经济刺激措施的支持而出现了正面迹象,包括加大政府预算支出以刺激经济和自 2008 年年底起实施了宽松的货币政策,将有助于东盟对这四个经济体的出口有所好转。不过,由于美国、欧盟和日本的失业率仍处在高水平,其消费支出仍将持续疲软,导致东盟对这些国家的出口难以恢复至正常水平,但比上半年严重衰退的状况有所好转。下半年东盟对中国出口预料将趋向好转,源于中国政府出台的刺激消费与投资的措施开始收效,促使中国的原材料、半成品及资本货物的进口需求随之增长。

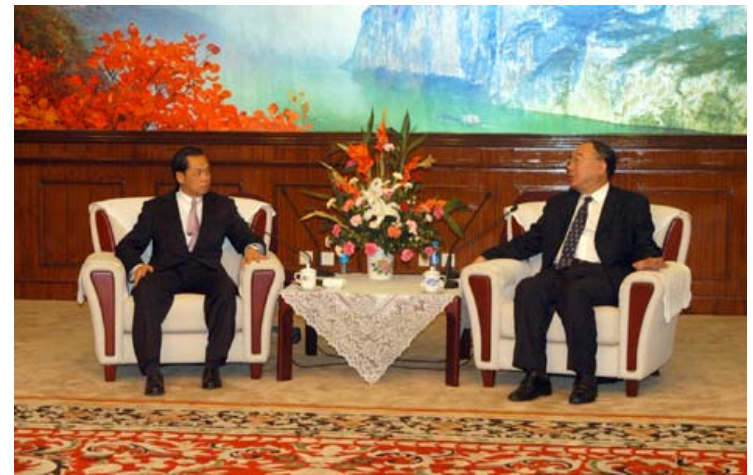
东盟经济在今年下半年将在出口带动下开始复苏,有助于拉动东盟其他国家泰国产品的进口需求。目前,部分东盟国家的经济已出现好转,其中新加坡第二季度季环比增幅率先实现了正增长,预计该良好趋势将持续至下半年。与此同时,第二季度出口到东盟的泰国多项主要产品也出现复苏信号,下半年将持续增长,主要有计算机及零部件、汽车及零部件、橡胶制品、集成电路、化工制品、塑料制品以及钢铁等。

### ❖ 中国共青团第一书记陆昊会见伍万通首席执行官



2009 年 8 月 4 日,中国共产主义青年团中央第一书记陆昊在北京会见了泰华农民银行首席执行官伍万通一行,就促进中泰青年友好、推进双方合作深入交换了意见。

### ❖ 重庆市常务副市长黄奇帆会见伍万通首席执行官



2009 年 8 月 5 日,重庆市常务副市长黄奇帆在市外侨办会见并宴请泰华农民银行首席执行官伍万通一行。黄奇帆欢迎泰华农民银行到重庆开设分行。他说,重庆正在建设金融中心,金融环境非常优越,需求旺盛。从贷款增长率来看,重庆已经连续五年高于全国平均水平,不良贷款率远低于全国平均水平,银行的资本回报率也远远高于全国的平均值,相信泰华农民银行在渝设立分行前景很好。

伍万通说,泰华农民银行希望利用在泰国为中小企业提供金融服务的成功经验来支持中国中小企业的发展。目前泰华农民银行正在深圳开展中小企业信贷试点,希望未来能到中小企业发展势头强劲的重庆开展业务。当天,伍万通一行还访问了重庆市中小企业局,与马发骧局长等局领导围绕重庆中小企业发展和金融服务进行了座谈交流。

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