



❖ 2007年12月泰国经济概况

泰国银行公布的2007年12月经济数据显示,国内消费出现降温,民间投资指数的主要构成项目也减缓增长;进出口增长速度放慢,贸易和服务项目顺差缩小导致经常项目盈余减少。主要数据及变动情况如下:

- 出口总额年同比增长19%,低于上月的24.5%。进口总额比增10.6%,也低于上月的17.1%。贸易顺差从上月的20亿美元减至11亿美元。虽然服务、收入和转移项目出现盈余,经常项目余额仍从上月的26亿美元减至17亿美元。
- 出口总额比增放缓主要来自出口量,其比增从上月的13.9%续降至9.8%。以美元计的出口价格比增从上月的9.3%微降至8.9%。出口量下降明显的商品主要是制造产品,无论是高技术产品还是劳动密集型产品。尽管泰铢兑美元平均汇率从上月的1美元兑换33.884升值为1美元兑换33.704泰铢,以泰铢计的出口价格仍上涨2.4%,涨幅高于上月的1.3%。
- 进口总额增长也主要源于进口量,其年同比从上月的增长5.8%逆转为缩减1.3%。美元计进口价格比增从上月的10.7%升至12.0%,主因是油价上涨。进口量缩减主要来自燃料和润滑油以及消费品和原材料进口年同比的下降。
- 民间部门信心指数升降互见。尽管油价和通货膨胀上扬,泰国商会大学的消费信心指数仍从上月的76.2继续上升至77.3,主要是受到2007年12月23日全国大选的激励。不过,泰国银行的企业信心指数从上月的45.6降为44.5,显示企业前景仍不乐观。
- 民间消费增长减缓。泰国银行的民间消费指数年同比升幅从上月的3.7%降至仅0.9%,显示民间消费不如预期般的强健。增长放缓的指标包括消费品进口(比增从上月的29.2%降为6.4%)、增值税收入(比增从上月的9.8%降至4.0%)和乘用车销售(从上月的缩减14.8%恶化为缩减45.2%)。

- 民间投资喜忧参半。泰国银行的民间投资指数比增从上月的3.4%略升为3.6%,主要源于资本货物进口比增从上月的9.0%升至19.9%。不过,其他项目如商用车和水泥销售以及向投资促进委员会申请优惠待遇的投资额比增都有所减缓。
- 工业生产增长略为减缓。泰国银行的工业生产指数比增从上月的12.0%略降至11.7%,主要源于内销工业生产增长放缓。出口量低于总产量30%的内销产业产量比增从上月的1.2%逆转为缩减0.7%,以啤酒和酒类产业减产最为显著。不过出口量高于总产量60%的出口产业产量比增为25.9%,接近上月的26.1%,主要来自罐头和冷冻海产品及硬盘驱动器的产量。工业产能利用率从上月的77.2%提高为78.1%。
- 政府税收收入未达目标。政府税收比增从上月的10.0%降至4.3%,低于目标低1.3%,主要来自消费税(低于目标8.5%)尤其是汽车消费税(低于目标27.7%)和增值税(低于目标1.7%)。从年同比来看,企业所得税比增从上月的17.7%降至12.6%,增值税比增从上月的14.6%降为7.3%,消费税从上月的增长0.3%转为缩减9.1%。展望未来,各方正密切关注财政部建议的税收改革方案,其中可能包括削减企业所得税。该建议方案可能提交新政府作出决定。
- 政府支出增长放慢。政府预算支取增幅从上月的20.0%减为17.7%,主要原因是临时政府任期将届。经常支出比增从上月的10.6%提高至13.6%,资本支出从上月的113.0%回落至76.5%。政府现金余额出现17亿泰铢的盈余,上月则为赤字371亿泰铢。由于现金出现盈余,国库余额从上月的691亿泰铢增加为691亿泰铢。
- 商业银行贷款增长继续超过存款。前三大商业银行贷款总额比上月增长3.6%,而存款总额比上月增长0.5%;贷款总额的年同比增幅达13.2%,高于存款总额的5.0%。其结果造成商业银行的资金流动性(主要包括现金和国内外货币市场的贷款,但不包括对泰国银行债券和政府债券的投资)比上月继续紧缩。不过,由于美国经济可能出现衰退将对泰国经济造成不利影响,2008年泰国商业银行的经营状况尚难预料。但对新政府的刺激经济措施的高期待,加上泰国银行可能削减利率,将是商业银行贷款增长的利多因素。

❖ 2008年1月通货膨胀率继续上扬

商务部公布的2008年1月消费价格指数增幅高于预期,月环比增长0.8%,年同比增长4.3%,高于专家预测的3.8%,也高于2007年12月的3.2%。通货膨胀率高于预期主要由于食品价格环比上涨1.6%,尤其是水果和蔬菜价格环比上涨6.6%。非食品价格环比上涨0.2%,源于柴油平均价格环比上涨了0.9%。剔除能源和食品的核心通货膨胀率环比增长0.1%,同比增长1.2%,低于专家预测的1.4%。

与此同时,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2007年11月的7.9%、12月的8.7%一路攀升至10.0%,连续五个月超过消费价格指数的增速。

❖ 泰国新政府上台后的泰国经济走势

泰华农民研究中心预计，2007年第4季度泰国国内生产总值(GDP)可望比去年同期增长5.2%，高于2007年第3季度的4.9%，支持因素是国内消费出现复苏和出口贸易增长强劲，从而促使2007年全年的国内生产总值实现增长约4.6%，低于2006年全年的5.1%。

对于2008年的泰国经济走势，在目前的世界经济风险趋向比2007年底预计的风险进一步加大的局势下，政府应将工作重点放在做好应对国外因素发生动荡的准备上。目前世界经济的主要风险因素包括美国经济严重放缓甚至可能进入衰退，以及油价可能随世界经济风险的增大而进一步提高。由于预计2008年泰国的出口贸易将大幅放慢增长，导致泰国经济的复苏将主要依赖于国内因素，因此各方均寄望民选的新政府能实施刺激经济和恢复民间信心的政策，以促进国内消费的复苏。

泰华农民研究中心预测了2008年泰国经济走势，认为油价问题将导致2008年通货膨胀率从2007年的2.3%加速增长至2.7-4.0%，区间中点为3.3%。同时，由于2008年上半年美国经济增长将出现严重放缓，其全年的增长率区间中点将处于0.8%的水平，并介于紧缩0.5%至增长1.5%之间，比2007年的2.2%增长率大幅下跌。基于上述假设，泰华农民研究中心预计，2008年泰国经济增长率将接近2007年的水平，介于4.0-5.2%之间，区间中点为4.6%。

2007-2008年泰国经济增长预测

单位：同比增长% (除非另有注明)	2007年	2008年	
		预估值	区间中点
布伦特原油平均价(美元)	72.5	75.0-95.0	85.0
美国经济增长率	2.2	-0.5至+1.5	0.8
柴油平均价(泰铢)	25.5	25.2-31.3	27.9
通货膨胀率	2.3	2.7-4.0	3.3
国内生产总值	4.6	4.0-5.2	4.6
民间消费	1.8	1.5-3.5	2.5
投资	1.1	2.5-6.5	4.5
政府预算赤字(占GDP%)	-1.6	-1.6 to -3.0	-2.5
出口增长率	18.1	5.0-10.0	7.0
进口增长率	9.6	7.0-13.0	9.0
经常项目余额(十亿美元)	14.9	10.5-12.5	12.5

来源：泰华农民研究中心

新政府今后将面临着多个须明确其政策立场的重要议题，如解决通货膨胀问题的政策方针，以及在具体化政府的巨额投资项目的同时，应考虑到国家的中长期财政状况。

此外，还有央行对预扣30%准备金措施的立场、对炒作投机泰铢采取的应对措施和对国内利率走势的决定等，都是企业和国内外投资者将密切关注的焦点。

❖ 撤销预扣30%准备金措施央行应谨慎周全

泰华农民研究中心认为，若政府和泰国银行在没有任何应对措施的情况下于近期内宣布撤销预扣30%准备金措施的话，对美元趋向走软的预期的担忧可能导致出口商不断抛售美元，加上外国资金流入净额将有所提高的预期，将导致泰国银行须购入的美元和兑换注入经济体系的泰铢资金比过去增多。

与此同时，泰国银行须从经济体系中吸走更多的泰铢流动性，以保持货币供需的平衡，避免货币供应量过高对国家总体经济的稳定造成风险。若泰国银行根据监管职责采取上述必要处理方法的话，最终将导致泰国银行不可避免地发生亏损，包括持有的弱势货币资产因该货币贬值而产生账面亏损，和为了确保系统内的货币供应量与各时段的需求相符而导致利息成本负担加重并出现实际亏损。

为了避免发生上述影响，泰国银行应对撤销预扣30%准备金措施的决定进行周全谨慎地考虑。泰华农民研究中心认为，由于泰国经济和货币市场仍须依赖国外的投资及流动资金，以促进国内货币与资本市场的长久持续发展，因此预扣30%准备金的措施应是短期性的措施且最终应予以取消。

不过，在世界货币市场形势错综复杂的情况下，应在具备以下三项条件时才能撤销预扣30%准备金的措施，包括1.时机适当，即不应在美元对其他主要货币的汇率趋向贬值的情况下撤销该措施；2.向市场发出明确的政策讯号，表明撤销该措施并不意味着泰国政府允许泰铢无限升值；3.备有有效的应对措施，政府和相关部门应具备有能应对世界货币和资本市场发生动荡的措施，如放宽该措施的执行标准，使之更具灵活性，同时考虑媒体提出的建议的可行性，如征收资本流出税。

同时，泰华农民研究中心认为，泰国银行政策利率的调整不应与其撤销预扣30%准备金措施的决定挂钩，或期望在撤销措施时予以调整，因为政策利率的调整应取决于泰国银行货币政策委员会对影响总体经济稳定性尤其是通货膨胀率和经济增长的风险的评估。尽管泰国银行货币政策委员会最终可能决定调降政策利率（即应在适当时机和出现影响总体经济的风险的情况下做出），但应对支持其决定的理由做出明确合理的解释，以免相关各方对泰国银行实施货币政策的独立性产生疑问，即泰国银行是否因受到压力和要求才做出决定，或只是为了实现某个特定目标才做出决定。

金融行情一览

(2008年2月25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	826.86 ↓ 0.27	活期储蓄	0.50-0.75	最低贷款利率 MLR	6.85	1周	3.26375
成交额	147.08 亿泰铢	三个月定存	2.00-2.25	最低透支利率 MOR	7.10	1个月	3.27906
债券市场 (22日收盘)		六个月定存	2.00-2.50	最低零售利率 MRR	7.35	3个月	3.29078
总体收益指数	174.04 ↓ 0.25	一年定存	2.25	最高利率	12.35	6个月	3.31219
成交额	2,127.68 亿泰铢	二年定存	2.50	违约处罚利率	15.00	1年	3.33563
本行柜台牌价 (单位：泰铢)		买入价		卖出价		升贴水(士丁/月)	
	现钞	旅行支票	即期票据	电汇	电汇	现钞	出口/进口
美元	31.92	32.08	32.08	32.18	32.38	32.53	0.00/0.35
欧元	47.23275	47.46875	47.46875	47.61625	48.1075	48.32750	-7.38/-1.88
英镑	62.30475	62.98875	62.98875	63.185	63.7725	64.0225	-16.72/-6.74
日元	0.29468	0.29788	0.29788	0.29875	0.303	0.3038	3.39/8.88
人民币	3.666340	-	-	-	-	4.98098	-

❖ 2008年住宅市场可望摆脱放缓态势

基于新政府上台执政后将推动大型基础设施投资项目及加快支用预算，从而促使民间部门开始进行投资，但泰国经济仍面临着政局不稳定、高企不下的石油价格将推高通货膨胀率等负面因素的困扰局势的假设，泰华农民研究中心预计，若2008年泰国经济能增长约4.0-5.0%，今年的房地产投资可望摆脱2007年的放缓态势，实现约2.0-5.8%的增长。

不过，泰华农民研究中心预计2008年曼谷及周围地区的新竣工住宅数量将约为63,100-64,300个单位，与2007年的66,000个单位相比将缩减3.9-2.6%，源于单幢住宅和自建住宅数量将放慢增长。导致单幢住宅出现下降趋势的因素是，由于市场上已竣工的待售住宅数量较多，房地产业今年将放慢推出新住宅项目。

泰华农民研究中心认为，虽然预测2008年上半年存在着多种推动经济复苏的因素，如新联合政府组成后将实施促进经济发展的政策，政府将启动轻轨等大型基础设施投资项目，以促进制造业和就业人数的成长。这些因素将增强民间部门对政府政策趋向的信心，有利于刺激民间部门的投资，且经济的复苏也可以帮助恢复消费者的信心。

不过，经济风险因素仍是影响房地产业的主要变数，如经济发展趋势对消费者做出购买住宅的决定具有重要作用，因为若经济趋向放缓将导致消费者的收入也随着放缓。另外，泰国经济还面临着其他风险因素的困扰，包括石油价格动荡不稳、通货膨胀率影响生活费用并可能成为上调利率的变动因素，以及泰铢坚挺将影响泰国出口产品的竞争力。

❖ 中国控制皮革产品出口增长成为泰国的商机

过去十年来，中国皮革业随着中国经济的成长而实现了跳跃式增长，目前中国已成为皮革产品尤其是中低档产品的世界最大制造和出口国，是中国的主要出口创汇产业之一，其主要出口产品有皮鞋和皮箱包，在世界出口市场上分别占有33.6%和37.3%的比重。不过自2007年下半年以来，中国皮革业遭遇到多种不利因素的困扰，如中国政府取消皮革产品的出口退税、提高环保排污标准、控制皮革产品出口的增长率以及最新实施的劳动合同法等，这些举措不但加重了生产成本和减少了皮革业的投资吸引力，而且中国的皮革产品还遭遇到被欧盟征收反倾销的困扰，均在一定程度上削弱中国皮革产品的出口竞争力，导致中国皮革产品的出口趋向放缓，成为包括泰国在内的竞争对手国扩展市场的商机。

至于泰国的皮革业，生产的60%的皮革产品是用于出口，出口额近年来增长缓慢。2007年，泰国各类皮革产品的出口总额为8.787亿美元，几乎与2006年8.785亿美元的出口额持平，其中出口皮鞋占有约80%的比重，出口市场主要有美国、欧盟、日本、阿联酋和中国，余下的20%出口皮革产品则包括皮箱包、皮手套和皮带等。由于泰国的出口皮革产品处于中档价位，目前除了遭遇到劳动力价格低的国家的激烈竞争外，还遭遇到国内皮革原料不足而须依赖进口导致成本上升的困扰。

预期上述因素对中国皮革业的影响将是短期的，因为中国皮革业改进产品结构、提高生产效率和改进环保标准后将更加强健和更具潜力。因此，泰国皮革业必须加紧改进生产和市场营销潜力，培训人才，加强产品设计与缝制技术的研发，创建自有品牌以及提高产品质量，以增强泰国皮革产品在世界市场上的竞争力。

❖ 泰国汽车轮胎业发展受中国因素的影响

目前泰国已发展成为世界最大的汽车轮胎生产基地之一。2007年前11个月，泰国的汽车轮胎出口额达到11.64亿美元，其中对中国的出口额为1,931万美元，占1.7%的份额。导致泰国汽车轮胎对中国的出口额低的原因是，中国是汽车轮胎生产大国，能够生产国内所需的各种轮胎，且国内市场竞争激烈。在进口方面，日本曾是泰国的最大汽车轮胎进口来源国。但过去4-5年来，中国汽车轮胎的出口迅速增长，尤其是2004-2006年期间年均增长了118.5%，从而导致中国目前已成为泰国的最大汽车轮胎进口来源国，在泰国的汽车轮胎进口额中占有约1/4的比重。泰国进口的中国汽车轮胎主要是中国国内厂商生产的轮胎，包括工程车（OTR）轮胎、汽车轮胎和摩托车轮胎。

中国汽车轮胎业随着中国国内市场的迅速扩大而壮大，国内汽车轮胎市场竞争的加剧促使中国汽车轮胎厂商开始转向重视包括泰国在内的出口市场，以减少国内市场的风险，但中国汽车轮胎业也遭遇到产品质量的问题。目前，中国汽车轮胎在泰国市场上还未得到广泛的认可，但由于中国汽车轮胎具有价格低于包括泰国在内的竞争产品的优势，中国汽车轮胎开始越来越受到工业用和商用等中低档市场的欢迎，如摩托车、货运车、小型卡车、客运车和出租车的轮胎市场等，因为这些市场比高档市场对轮胎价格更加敏感，因此在考虑购买轮胎时首先会考虑到价格，其次才会考虑到质量和品牌。预计中国汽车轮胎将在泰国的中低档轮胎市场上占有更大的份额，并将给客户基础同样也是中低档消费者的泰国中小轮胎厂商造成更大压力。若这些泰国轮胎厂商无法降低生产成本、改进质量和提高品牌形象以获得市场的更大认可的话，将面临着较大的风险。与此同时，泰国的大型轮胎厂商在短期内应不会受到中国轮胎的太大影响，源于这些厂商的市场属于中国汽车轮胎尚未渗透进入的高档市场。

泰国汽车轮胎业仍具不断发展的空间，政府应加快研究实心胎轮的质量测量标准，使之达到国际标准，并促进支持泰国厂商进一步提高子午线轮胎的生产能力，因为这种轮胎正越来越受到市场的欢迎。为此，政府可应考虑对轮胎生产提供资金和知识方面的支持，鼓励外国公司尤其是精于生产优质子午胎的外国公司与泰国公司合资。

❖ 啤酒市场：采取市场战略，应对经济放缓和竞争

2008年啤酒厂商必须继续在不利因素影响下经营企业，因为民众仍对自己的购买力缺乏信心。由于泰国经济前景因受世界经济放缓增长的影响而缺乏明确性，民众因收入及生活费用受到多种商品价格纷纷上扬的影响而转向更加节约和消费开支更加小心谨慎，因此导致2008年啤酒市场的增长率将接近去年的水平，即仅增长约5%。

与此同时，啤酒市场的竞争将愈加激烈，源于国内啤酒厂商在低档啤酒市场采取了价格战策略进行竞争，和外国啤酒厂商为开拓泰国市场而以进口啤酒的形式加入竞争，或通过是在泰国投资建厂以减少成本的形式来提高竞争力，其中菲律宾啤酒厂商已在泰国建立了啤酒厂，而中国啤酒厂也在2007年底决定在泰国投资建厂。为此，啤酒厂商若想在2008年的啤酒销售竞争中取得成功，就必须采取各种策略，如提高预算进行市场促销活动、强调价格策略以符合民众的购买力、注重开拓购买力高的外国入境游客市场以及扩大啤酒国外市场等。

❖ 泰华农民银行荣膺最佳贸易融资供应商奖

《环球金融》杂志最近授予本行“最佳贸易融资供应商奖”，表彰本行开发创新型贸易融资服务以提供便利快捷的服务。

泰华农民银行国际贸易部高级副总裁潘文雄先生披露，知名财经杂志《环球金融》最近公布了 2008 年世界最佳贸易融资供应商调查结果，泰华农民银行荣获“2008 年泰国最佳贸易金融供应商奖”，主要理由是泰华农民银行开发了创新型贸易融资服务，对整个贸易融资服务流程进行了革命性的改造，将作业流程的各个环节以数字化实时在线方式连成一体，大幅提高了服务质量和效率。

泰华农民银行推出的创新型贸易融资服务以三管齐下的方式为进出口经营商提供可就近办理业务的一体化服务：

国际贸易服务中心(International Trade Service Office)提供与国际贸易文件相关的服务。客户在此提交文件之后，工作人员应用影像系统扫描文件并通过高速网络系统传递到集中化作业中心，由专家进行实时审核和业务操作，使原本需要 2-3 天的流程减少为几个小时。本行制定了服务水平协议，明确规定各类服务所需时间。

目前本行的国际贸易服务中心共有 40 处，在曼谷及邻府地区不超过 10 到 20 公里就有一处国际贸易服务中心，按照国际标准进行服务质量和时间控制，客户到任何一处服务中心都可办理交易。此外，本行还在国际贸易业务量大的客户公司内设立了国际贸易服务中心，首处设在泰国石油聚合物营销公司 (PTTPM) 内。

国际贸易服务专家(Trade Service Specialist)：泰华农民银行委派国际贸易服务专家为客户提供国际贸易交易咨询服务，让客户获得按时完成的优质服务。

泰华贸易通在线服务(K-Trade Connect)：客户可 24 小时通过互联网进行交易、查询交易的状态、查询实时外汇牌价、获得进出口贸易流程提示。

潘文雄先生补充说，运用先进技术开发国际贸易服务流程，已使泰华农民银行超前国内其他商业银行而率先达到国际一流银行的服务水平。他表示相信，创新型贸易融资服务将有助于本行实现 2010 年市场占有率达到 25%，手续费收入年均增长 30% 的目标。

❖ 泰华农民银行获选“2007 年年度银行”

最新一期泰国权威金融杂志《利率》授予泰华农民银行“2007 年年度银行”奖。该杂志认为，在 2007 年泰国总体经济放缓的形势下，泰华农民银行仍能取得突出的经营业绩，资产收益率名列前茅，同时不良资产稳步减少；除了通过泰华农民银行集团各下属公司共同在“卓越泰华”(KExcellence) 品牌下向客户提供全方位一体化的优质金融服务之外，又别出心裁推出超出金融服务领域的“泰华万事通”新型服务，向企业和个人客户提供各种有益的知识，受到客户和同行的赞誉。与此同时，泰华农民银行也积极履行企业社会责任，主办或参与了大量社会公益活动。

❖ 中共中央对外联络部代表团访问泰华农民银行



2008 年 1 月 29 日，泰华农民银行首席执行官伍万通先生在帕凤育庭主分行大厦会见了中共中央对外联络部副部长季平先生一行。伍万通先生向客人介绍了泰国当前经济形势和未来展望以及泰华农民银行开拓中国市场、促进中泰友好合作的情况。季平先生介绍了中国共产党对外交往的政策，并指出为中国改革开放和现代化建设服务是中联部的重要工作，欢迎和支持泰华农民银行等泰国企业到中国投资发展。中午伍万通先生设宴欢迎季平先生一行。中国驻泰国大使馆政务参赞陈德海先生也出席了会见和宴请。

❖ 陕西省政府代表团访问泰华农民银行集团



2008 年 1 月 18 日下午，陕西省人事厅厅长王绪刚先生为团长的陕西省政府代表团一行十一人访问了泰华农民银行集团。受泰华农民银行首席执行官伍万通先生的委托，泰华农民研究中心董事长李光发先生在总行大厦欢迎代表团的来访。代表团参观了泰华农民银行博物馆，观看了泰华农民银行集团介绍影片，听取了泰华农民研究中心银行金融业研究部主任谭雅兰女士所作的《2007-2008 年泰国经济回顾与展望》专题介绍，并与研究中心的有关专家进行了交流。

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