

# 泰国经济动态

2009年9-10月号 (总第63、64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



## ❖ 泰国经济复苏机率升为 97%，但风险犹存

泰华农民研究中心测算，今后 3 个月内（2009 年 9 月至 11 月）经济恢复正增长的机率上升至 97%，比上个月的 84%有较大提高。除了已公布的领先指标外，若不再发生其他负面事件，预期今年第四季度泰国经济将恢复年同比正增长。

由于经济走势开始向好，加上严重影响经济的风险因素如政治局势和甲型 H1N1 流感疫情有所减轻，泰华农民研究中心对泰国经济增长率预测进行了调整，2009 年国内生产总值从原先预计萎缩 3.5%-5.0%调窄为萎缩 3.5%-4.1%，2010 年国内生产总值将增长 2.5%-3.5%。

影响下一阶段经济趋势的重要因素有泰国重要贸易伙伴尤其是美国、欧盟、日本和中国经济复苏的稳定性，以及政府为刺激投资而推出的“泰国坚强计划”的进展。民间投资和民间消费将在经济出现明显复苏迹象后才能实现增长。不过预期投资拉动的经济复苏可能要到 2010 年第二、三季度后才会明显出现，因为一般情况下通过投资来刺激经济的措施所产生的向经济体系注入流动资金的效果要比直接提高消费者购买力的刺激措施所产生的效果来得慢，但其好处是能促使经济产生多轮循环和创造双倍的效果，而且还能提高国家的实力。

可能影响经济复苏的其他外部风险因素则是尚有持续上涨空间的大宗商品价格走势。如果大宗商品价格上涨过快，可能导致通货膨胀压力高于预期，这将对全球消费复苏和利率走向产生影响。

影响经济的国内因素包括修改宪法、对政府重要投资项目舞弊问题的调查、联合执政党内部的团结等，其他重要因素还包括泰铢趋向坚挺、对宪法规定的投资政策和原则不明确问题的解决以及就上述问题向投资者进行沟通等。

## ❖ 2009 年第三季度泰国经济季环比增长 2.3%

最近公布的经济指数反映出 2009 年第三季度泰国经济出现了早于预期的复苏，支持因素是世界多个国家的经济恢复强劲增长以及泰国的经济刺激措施发挥了作用，使经济能持续 2009 年第二季度的较高增长态势。经季节调整后，第三季度经济季环比增长 2.3%左右，与第二季度的水平相同。不过，若与 2008 年同期相比可能年同比缩减 3.3%，比第二季度的缩减 4.9%有所改善。

泰华农民研究中心预期 2009 年第四季度泰国经济可实现年同比正增长，但季环比增长有可能放缓。尽管经济将获得政府加快支取预算、泰国坚强计划以及世界经济复苏的支持，但可以说当前经济仍面临着各项国内外风险因素的困扰，主要有：G3 集团（美国、日本和欧盟）经济的复苏仍处于脆弱状态，其高失业率仍将成为拖累经济发展的不利因素；亚洲经济尽管实现强劲增长，但须注意存在的风险因素，尤其是刺激经济不是推动经济成长的持久动力，反过可能造成经济失衡问题，如泡沫状况或供应量过剩问题，进而成为新一轮经济危机的起点；美元走软趋势可能成为刺激通货膨胀加速上升的因素，因为大宗商品价格的上涨，将给包括泰国在内的各国消费开支带来压力；国内政治问题以及由此引发的与邻国关系问题；国内政治问题将打击民间信心、旅游业和政府稳定状况，进而影响经济政策的实施进展；泰柬关系问题还引发民众忧虑，若争端进一步扩大，将给经济造成打击；法规的不明确性可能影响一些行业的投资，如可能影响环境和社区的投资项目，即玛达朴地区的 76 个投资项目。另外，在准许民间投资项目如电讯方面仍存在着障碍。

从总体上看，2009 年第三季度泰国经济的复苏状况将好于预期，因此泰华农民研究中心将 2009 年泰国经济增长预测从原来预计将缩减 3.5-4.1%调整为缩减 3.3%，而 2010 年经济将增长约 3.0%。

### 2009 年第三季度及全年泰国经济增长预测

增长率%	2008	09年 一季度	09年 二季度	09年 三季度	2009 预测
年同比	2.6	-7.1	-4.9	-3.3	-3.3
经季节调整的 季环比		-1.8	2.3	2.3	

来源：国家经济社会发展委员会和泰华农民研究中心预测

### ❖ 7月经济指标显示持续复苏迹象但仍疲弱

泰国银行公布的 2009 年 7 月经济数据显示，从总体上看，国内支出包括民间消费和民间投资月环比仍持续增长，同时工业生产出现的正面迹象日益扩大到更多产业。不过，进口月环比增幅超过出口导致 7 月对外贸易顺差下降。概述如下：

- 出口总值达 128 亿美元，连续第三个月环比增长，证明泰国出口已经走出谷底。虽然出口年同比因基数效应仍缩减 25.7%，但降幅比 6 月的 26.4% 有所收窄；但剔除黄金的出口总值缩减幅度达到 24.5%，比上月的 25.4% 略微收窄。从出口商品分类来看，家用电器产品出口降幅从 6 月的 14.7% 收窄为 9.4%，集成电路及部件降幅从 22.4% 收窄为 11.9%，纺织品降幅从 10.6% 收窄为 7.5%。但是，出口值最高的商品如计算机及部件出口降幅从 6 月的 16.6% 扩大为 22.1%，石油制品降幅从 36.8% 扩大为 48.0%。由于国际市场竞争激烈，大宗商品出口降幅也出现恶化：稻米出口降幅从 6 月的 35.9% 扩大为 46.4%，橡胶降幅从 49.0% 扩大为 54.5%。从出口目的地来看，对中国出口降幅从 6 月的 3.6% 大幅扩大为 21.6%，但对其他主要市场的出口继续改善，对美国出口降幅从 6 月的 22.7% 收窄为 20.8%，对欧盟出口降幅从 27.4% 收窄为 24.0%，对日本出口降幅从 27.9% 收窄为 24.6%。

- 进口总值从 6 月的 112 亿美元提高为 120 亿美元，年同比降幅从 6 月的 26.3% 扩大为 31.7%。消费品进口降幅从 13.8% 收窄为 8.3%，但由于基数效应，资本商品以及原料和中间产品进口降幅从 20.3% 和 36.5% 双双扩大为 24.9% 和 38.5%。由于出口总值低于进口总值，导致贸易顺差从 6 月的 9.389 亿美元减为 7.995 亿美元，同时经常项目盈余从 6 月的 4.767 亿美元减为 3.775 亿美元。

- 民间支出：民间消费和民间投资月环比连续第二个月实现增长，但年同比仍然萎缩。民间消费指数从 6 月份的萎缩 2.7% 收窄为萎缩 1.8%，民间投资指数从 6 月份的萎缩 15.3% 收窄为萎缩 14.3%。

- 工业生产：工业生产指数月环比继续回升，年同比降幅从 6 月份的 8.3% 收窄为 7.3%。工业生产的正面迹象进一步扩大到更多产业，促使经季节调整的工业产能利用率从上月的 59.5% 上升至 61.3%。

7 月经济数据反映出泰国经济复苏进入第三季度后仍有动力，多个产业的经济指数从萎缩转为增长、继续增长或降幅收窄。泰华农民研究中心预期，泰国政府的经济政策包括货币政策和财政政策应继续保持宽松以确保泰国经济在下半年继续复苏。不过，在今后阶段仍然存在诸多需要关注的因素，尤其是压抑国内支出和民间投资的国内政治因素，同时贸易伙伴国的经济复苏仍呈现复杂状态，成为泰国出口企业必须密切关注的因素。泰华农民研究中心仍然认为，泰国经济在第三季度仍持续复苏，预测第三季度国内生产总值季环比可能增长 1.0%，同比降幅将从第一季度的 7.1% 和第二季度的 4.9% 收窄为 4.5%。

### ❖ 8月经济指标显示泰国经济复苏仍然疲弱

泰国银行公布的 2009 年 8 月经济数据显示，泰国经济总体趋向复苏，尽管有些经济指标如民间消费和工业生产的复苏状况比预期疲弱。不过泰华农民研究中心认为，上述指标复苏迹象的不稳定是经济从衰退向复苏转换时期的正常现象，泰国经济的复苏还需要货币和财政政策的扶持并减少再次放缓的风险。

泰华农民研究中心认为，泰国银行维持低利率的货币政策和政府的经济刺激措施应是今年第四季度到明年上半年泰国经济的主要支持因素，不过还应关注两个重要的变数，即通货膨胀和国内政局。通货膨胀压力将决定央行开始实施紧缩货币政策的时机，政局若不平稳将打压国内消费和民间投资气氛，并削弱政府经济刺激措施的效果。同时还应关注宪法法院对《授权财政部借款 4,000 亿泰铢法案》的判决结果，因为这将关系到明年政府第二阶段刺激经济措施的实施。

此外，虽然近两三个月泰国出口开始出现好转，但政府仍须密切关注泰铢汇率走向及其对泰国出口商品竞争力的影响，因为泰国出口的复苏仍须依赖无法控制的外在因素，即贸易伙伴的经济复苏状况。虽然 8 月经济指标的复苏不够稳固，泰华农民研究中心仍预期，2009 年第三季度泰国国内生产总值的萎缩幅度可能小于 4.5%，从第一季度的萎缩 7.1% 和第二季度的萎缩 4.9% 持续收窄。

### ❖ 8月出口数据显示复苏迹象仍不明显

泰国银行公布的数据显示，2009 年 8 月份泰国出口总值从 7 月份的 129.08 亿泰铢提高为 132.81 亿泰铢，虽然年同比仍缩减 18.7%，但降幅比 7 月的 25.7% 收窄；经季节调整的出口总值月环增幅仅有 0.5%，比 3-7 月的 3% 有所放慢。8 月份出口总值增长的支持因素仍是黄金出口大幅激增 1,451%，但剔除黄金的出口总值缩减幅度达到 20.2%，比上月的 24.5% 收窄。剔除黄金并经季节调整的出口总值比上个月缩减，反映出口增长缺乏连续性，显示出口复苏不如预期的快，尽管去年同期较低基数可能有助于今年第四季度出口实现正增长。

8 月份出现增长的主要出口商品仍为电器和电子产品以及钢铁制品、化工产品和橡胶制品，其中大部分受益于中国进口加速增长。8 月泰国对中国出口年同比增长 1.2%，是 10 个月来的首次正增长。不过，对 G3 集团即美国、欧元区和日本的出口降幅继续扩大。

泰华农民研究中心预计，2009 年泰国出口总值将从 2008 年的增长 15.5% 逆转为缩减 14.5-17.5%。影响未来泰国出口走势的因素，首先是世界经济的复苏状况，尤其是在各国政府的刺激经济措施陆续结束之后的情况。影响出口的重要因素还有泰铢趋向坚挺、出口商的资金流动性以及劳动力市场状况。虽然一些产业订单增加但无法及时招募到足够数量的劳动力。同时，尚须关注贸易伙伴国的贸易保护措施，如中美两国因贸易保护措施而引起贸易争端，破坏了正常的贸易气氛并拖累世界经济的复苏进程。

### ❖ 2009年7月失业率大幅低于预期

泰国国家统计局最新公布的就业人口状况调查报告显示，2009年7月泰国就业人数持续上升，月环比连续第四个月出现增长。年同比增长1.5%，但增幅比6月份有所放缓；失业率从5月的1.7%和6月的1.4%继续下降至1.2%，已连续三个月呈下降态势。因此，各方认为泰国就业状况应已触底。促使就业情况好转的主要因素是世界和泰国经济的复苏，政府刺激经济措施也有助于减缓裁员速度和减少失业人数。

虽然7月劳动力市场形势有所好转，但仍存在诸多值得关注的问题。泰华农民研究中心认为，泰国劳动力市场可能尚未普遍全面好转。虽然制造业就业出现15个月来首次正增长，但制造业的多种行业尚未复苏，导致今年前7个月制造业就业持续萎缩。同时，由于不充分就业人数高于去年同期，总体就业人数和劳动者平均收入增幅趋缓。此外，向社会保障基金申请失业补偿金的人数仍处于高水平。

泰华农民研究中心预期，今年剩余时间泰国劳动力市场将继续好转，因为世界经济复苏拉动制造业和出口，进而促使全职工作的比例提高和失业率持续下降。不可否认，各种挑战和风险因素如国内政局、甲型H1N1流感、趋向走高的油价甚至世界经济复苏的连续性将对泰国劳动力市场造成直接和间接影响，尤其是如果这些风险因素恶化导致泰国经济比上季度再次回落的风险增加，这意味着国内就业率的复苏可能同样缺乏连续性。

尽管如此，7月份劳动力市场状况总体来说有所改善，比预期大幅好转的失业率就是一个证明。泰华农民研究中心认为，在此轮经济危机，就业状况恢复所需时间将比1997年金融危机后近十年的恢复时间要短得多。预计2009年全年平均失业率将介于1.6-1.8%之间，低于原先预测的2.1-2.5%，低于或接近前7个月的1.8%，高于2008年的1.4%；2009年全年失业人数将达到64万-68万人，高于2008年的52万人。

### ❖ 8月失业数据显示经济复苏迹象更加明显

尽管2009年8月的总体就业数据增长出现放缓，年同比增长了1.1%，低于7月份的1.5%，但多个产业的就业状况仍趋向持续好转，尤其是制造业的就业状况明显好转，与工人每周平均工作小时数的增加相一致。同时，失业人数持续下降，自4月份以来连续4个月月环比下降，尽管本月的失业率仍与上个月一样处于1.2%的水平。

尽管上述情况表明开始复苏的就业状况尚未全面普及，但制造业就业连续2个月增长可视为是良好的正面迹象，因为制造业的就业人数占非农业就业人数的四分之一。此外，分析影响今后月份就业状况的因素后可发现，局势正在好转，包括经济复苏进一步企稳、泰国出口大幅好转以及政府刺激经济措施，都是促使制造业和就业状况逐步复苏并扩大到各个产业的正面因素。同时，申请失业保障福利的人数自7月份以来持续下降，与失业率从6月的1.4%下降到7月份和8月份的1.2%态势相一致。

根据上述明显的正面迹象，2009年的平均失业人数有可能会低于60万人，比预期要好。为此，泰华农民研究中心将2009年泰国失业率预测下调为1.5-1.6%（原来预估失业率处于1.6-1.8%区间），好于今年前8个月的平均失业率1.7%，但是仍高于2008年的1.4%。预计2009年的平均失业人数将从2008年的52万人增加到59-62万人。

### ❖ 2009年8月通货膨胀缩幅收窄

商务部公布的数据显示，2009年8月消费价格指数同比下降1.0%，降幅小于7月的4.4%。消费价格指数月环比增长0.4%，源于国内油价攀升。核心消费价格指数同比下降0.2%，已连续两个月持平。2009年1月至8月平均通货膨胀率同比下降1.9%，而核心通货膨胀率同比增长0.4%。不过，两个月来剔除油价和食品价格的核心通货膨胀率接近零，显示国内支出尚未对通货膨胀构成压力。

今后必须关注的要点是各种大宗商品价格走势，一些商品如食糖已大幅上涨，同时必须关注世界经济复苏态势、油价走势、中国政府控制金融机构信贷投放的措施以及民间部门的投资。此外，还必须跟踪泰国政府售出库存农产品的情况，因为此举可能对市场价格产生影响。

### ❖ 2009年9月泰国通货膨胀率继续为负值

2009年9月泰国通货膨胀率继续为负值，消费价格指数年同比萎缩1.0%，但月环比则增长0.2%，因为多种食品价格上涨，尤其是蔬果。核心通货膨胀率年同比萎缩0.1%，连续第5个月超出泰国银行新修订的通货膨胀控制目标区间0.5-3.0%之外，但月环比出现三个月来首次上升。不过，仍处于低水平的通货膨胀与仍然疲软的消费市场状况相吻合，而最新的国内外经济指标反映经济复苏依然脆弱。

泰华农民研究中心预期，国内通货膨胀率可能从10月开始转为正值，并在今年最后两个月大幅攀升，12月可能攀升至4%，主要原因是与去年同期的比较基数较低，同时油价也趋向比目前进一步走高。不过，泰国经济逐渐复苏将使得来自需求的通货膨胀压力不太大，因为市场形势还不利于企业提高产品价格，从而使核心通货膨胀继续保持低水平。预计核心通货膨胀率将继续低于泰国银行的控制目标区间的下限直至年底，2010年第一季度才会回升到目标区间的下限0.5%之上。这一趋势应有利于泰国银行继续实施宽松的货币政策至少到2010年第一季度末。除保持商品价格稳定以外，泰国银行还要维持经济的稳步复苏，同时管理泰铢汇率以保持出口竞争力。泰华农民研究中心预测，2009年全年通货膨胀率将从2008年的5.5%降至-0.4%至-0.9%，全年核心通货膨胀率将从2008年的2.4%降至0.0%至0.5%。

今后一段时期影响通货膨胀的重要因素包括，泰国多数地区大雨不断并引发水灾，给农业生产造成损失，可能导致农产品价格调升，与国际农产品价格的形势一致，因为本地区多个国家出现比泰国更为恶劣的天气。此外还要密切跟踪影响大宗产品价格的世界经济复苏和中国进口增长的趋势。

❖ 诸多外在因素支持泰铢币值趋向坚挺

外汇市场值得关注的两大焦点是，美国利率处于低位（这将关系到其他国家和地区趋向采取紧缩货币政策的立场）和对美元的信心因受各方面因素的影响而被削弱。泰华农民研究中心预计，在这种情况下泰铢兑美元汇率将与本地区其他货币同样趋向升值，若全球经济复苏信号更为明显的话，年内泰铢兑美元汇率可能试探 1 美元兑 33.00 至 32.70 泰铢的水平，进而刺激资金持续流入亚洲货币和资本市场。

泰华农民研究中心认为泰国银行和有关部门仍将密切跟踪泰铢币值的走向和影响，因为保持泰铢币值稳定以减轻泰铢走强趋势对出口业竞争能力的负面影响仍十分重要。不过，从总体上看，泰铢币值走势仍与本地区货币的走势相一致，因此其对泰国产品竞争能力的影响将是有限的。同时，泰铢在前段时间的升值有可能还会延续至下一阶段，这应该有助于减轻因通货膨胀进入上升周期所造成的部分压力，或许有利于央行继续将政策利率维持在低水平。不过这一切都取决于央行如何在稳定物价和泰铢之间保持平衡，以扶持泰国经济复苏。

虽然美元趋向贬值，但其在外汇市场上仍存在着出现反复的风险。在目前外汇市场出现了盘整（美元被大量抛售）的情况下，如果未来公布的美国经济数据显现出超出预期的稳健复苏趋势，并成为美联储趋向比分析家的预期提早调高政策利率的转折点的话，美元可能再度出现坚挺。不过，泰华农民研究中心认为，上述情况出现的可能性不大，因为目前美国经济的复苏仍受到多种因素的拖累，如劳动力市场疲弱、政府的巨额财政预算赤字以及金融市场上仍出现小型银行倒闭的情况。

❖ 8 月金融状况指数持续上升，融资成本开始走高

泰华农民研究中心编制的 2009 年 8 月金融状况指数（FCI）连续第六个月增长，但年同比增幅从 7 月的 10.6% 收窄为 8.9%，主要源于去年基数较高。

促使金融状况指数上升的因素仍是泰国股市指数升涨，加上商业银行的信贷总额在连续 4 个月萎缩后有所

回升，反映中小企业的金融状况（信贷是其主要资金来源）将随经济的不确定性开始缓解而复苏。不过大型企业的金融状况反而受到债券收益率上升（债券指数下降）压力，因为市场对经济趋势的乐观看法有所增加。

预期年内中小企业金融状况将随商业银行授信扩大而趋向持续改善。而依赖债券市场资金的大型企业必须做好应对融资成本上升的准备。尽管趋升的收益率不会导致商业银行在近期内调高贷款利率，但这种可能性 2010 年将为增加，尤其是若经济持续恢复和商业银行的流动性明显下降。在上述假设下，大型企业和中小企业都应未雨绸缪，寻找可应对融资成本增加的方式，通过调整目前的资金结构提高固定贷款利率资金的比重，或进行再融资以享受低贷款利率优惠等，进而有利于提高成本管理效率和增加未来的盈利机会。

❖ 9 月金融状况指数好转，但融资成本可能上升

泰华农民研究中心编制的 2009 年 9 月金融状况指数（FCI）连续第七个月增长，年同比增幅随着泰国股市指数升涨从 8 月份的 8.9% 增为 11.3%，创今年最高水平。

值得关注的是，经季节调整的金融状况指数月环比增幅从 8 月的 0.9% 降为 0.4%，源于债券市场筹资成本随债券市场收益率增长而有所上升。值得关注的是，商业银行贷款发放也同样有所放缓，其信贷总额从 8 月的增长态势转为萎缩态势，虽然贷款利率仍处于低水平。

预期今后金融状况指数上升态势趋向减缓或进入平稳状态，这意味着融资成本将随经济正进入上升周期而从经济放缓周期的低水平上升，从而将导致金融系统的总体流动性趋向紧张。短期内通过股票市场的融资可能遭遇泰国股市指数可能出现盘整的形势，而通过债券市场的融资将面临收益率持续上升的不利局面，因为市场担心政府将增加公债供应以及通胀压力日益明显。对于通过向商业银行借款的融资方式则可能面临商业银行系统流动性进一步紧张的状况，尤其是若经济复苏推动贷款发放进一步扩张，最终可能导致银行调升贷款利率，尽管今年内出现上述情况的可能性较低。

金融行情一览

(2009 年 10 月 30 日数据，仅供参考)

股票市场 (30 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	685.24 ↓ 4.86	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	5.85	1 周	1.26000
成交额	188.857 亿泰铢	三个月定存	0.50-0.65	最低透支利率 MOR	6.15	1 个月	1.27750
债券市场 (30 日收盘)		六个月定存	0.50-0.65	最低零售利率 MRR	6.45	3 个月	1.36313
总体收益指数	187.77 ↓ 0.26	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	4537.81 亿泰铢	二年定存	1.25-1.50	商业贷款违约利率	15.00	1 年	1.69125
外汇牌价 (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	33.04	33.20	33.20	33.30	33.55	33.70	0.85/4.14
欧元	48.88900	49.12500	49.12500	49.27375	49.84625	50.06625	0.57/4.94
英镑	54.20975	54.89375	54.89375	55.05875	55.67500	55.925	0.95/4.31
日元	0.35968	0.36288	0.36288	0.36388	0.37000	0.3708	0.70/5.11
人民币	4.050100	-	-	-	-	5.442	-

### ❖ 工业园区对亚洲投资者销售年底前可望复苏

过去一段时间，全球经济衰退给泰国出口工业造成沉重打击，企业放慢扩大产能和新项目的投资，同时已在工业园区投资的公司也减少工厂数量以应对减弱的需求，成为导致 2009 年上半年工业园区业严重萎缩的主要因素。上半年工业园区土地销售面积为 344 莱（约合 55 万平方米），比去年同期下降超过 84%。

泰华农民研究中心预期，下半年工业园区业将随经济复苏而有所好转。尽管部分制造业仍存在着产能过剩问题，同时部分厂商可能观望经济是否长期稳定复苏，但从总体来看，下半年工业园区的土地销售面积将逐渐增至 600-900 莱（约合 96 万-177 万平方米），年同比缩减 55-70%，第四季度更可能获得中国投资者在工业以及住宅、度假村和酒店等服务业领域投资的支持。预计 2009 年全年工业园区土地销售面积将达 940-1,240 莱（约合 150 万-198 万平方米），年同比缩约 70%至近 80%。

虽然今年工业园区土地销售大幅萎缩，工业园区业收入可能明年才能复苏，但是公用事业、工厂和仓库出租及其他房地产开发项目的收入将随经济复苏和产量提高而提前增长。工业园区经营商应密切关注亚洲投资者恢复投资的情况，如日本企业因日元坚挺和投资结构调整而扩大对外投资，其他有潜力的投资者包括韩国、台湾以及新兴市场如中国大陆和印度投资者。因此，泰国工业园区经营商应该寻找企业伙伴并不断改善工业园区的质量与服务，因为商誉、可靠程度和来自同一地区投资者的口碑都是投资者选择投资地点的重要考虑因素。

### ❖ 房地产市场尚未出现泡沫，但供应仍大量过剩

尽管泰国房地产市场年内将获得经济开始复苏、贷款利率处于低水平以及政府刺激房地产措施的支持，促使房地产开发商计划扩大投资，但这种投资仍将是渐进式的。泰华农民研究中心认为，当前房地产市场尚未出现类似 1991-1996 年并引发了 1997 年金融危机的泡沫，因为过去 5-6 年期间曼谷及周边地区每年竣工的住宅数量年均 72,000 单位左右，仍低于 1991-1997 年期间年均超过 100,000 单位的水平。此外经济严重放缓已促使开发商调整经营策略，如放慢推出新楼盘。尽管随着经济出现复苏迹象和消费者购买力逐渐恢复，开发商在第三季度初推出了较多新楼盘，但投资者仍持审慎态度。今年前 8 个月曼谷和周边地区的新增住宅项目年同比减少了约 40%，预料下一阶段市场上房地产供应量还不太多。

虽然目前泰国房地产市场尚未出现泡沫迹象，曼谷及周边地区的待售住宅数量约为 104,066 单位，仍处于开发商可管理的水平内，但对于新房地产投资项目，开发商需更多地进行市场分析和了解需求，尤其是大多数开发商都在同时开发同类项目并争夺同类客户群体的情况下，可能会产生风险，因为消费者的购买力尚未出现良好复苏。在大批差异性不大的房地产项目进入市场的局面下，消费者将有更多的时间对产品进行各方面的比较和挑选，如位置相近的房地产价格、房地产面积、建筑风格以及装饰材料等，这些因素已成为目前市场竞争激烈情况下决定房地产项目成功的要素。

### ❖ 2010 年泰国服装出口将开始复苏

2010 年泰国服装出口将随世界经济复苏而趋向好转，原因是外国消费者信心开始恢复，对生活必需品之一的服装产品的购买量将随着经济复苏而增加。此外，将在 2010 年年中举行的世界杯足球赛也将有利于促进泰国服装出口，因为泰国是世界著名运动服饰品牌的主要生产基地之一，预料 2009 年第四季度至 2010 年泰国的运动服出口订单将呈现持续大幅增长。泰华农民研究中心预计，2009 年泰国服装出口总值将萎缩约 10%-12%，2010 年将转为增长 10%，出口总值约 30.25 亿美元。

不过，泰华农民研究中心认为，泰国服装出口依然存在诸多必须尽快解决的障碍，包括内部因素如泰铢升值和劳动力短缺问题，以及无法控制的外部因素如主要出口市场美国、欧洲和日本的经济复苏尚未稳定，以及竞争对手也和泰国一样为弥补前段时间受世界经济危机影响而下降的出口而积极促进服装出口。

### ❖ 2009 年第四季度计算机市场竞争激烈

2009 年第四季度泰国计算机市场将出现好转，源于在泰国经济开始出现更多正面迹象情况下，持币待购的消费者可能做出购买决定。拉动今年最后 1 季度计算机市场增长的支持因素除了经济因素以外，还有其它正面的产业因素，包括制造商推出使用了新技术如节能电池的新款计算机和软件制造商将在近期推出新的操作系统，从而可能催生更换计算机的意愿，以满足新操作系统对硬件的要求和提高工作效率。此外，激烈的市场竞争还将导致计算机价格趋向下降，使得更多消费者可以使用先进技术，加上第三代移动通信系统（3G）启动在望，预期计算机市场尤其是笔记本电脑将呈良好增长。

预测 2009 年计算机市总销量约为 256-282 万台，同比从 2008 年增长 30.3%降至萎缩 0.8%至增长 9.3%之间。笔记本电脑销量增加，而台式电脑销量下降，源于上半年各笔记本电脑经营商大举开展市场促销活动，以及政府部门和私营企业的投资放缓影响了台式电脑的增长。不过，台式电脑市场在今年第四季度有可能再度活跃，因为经济开始出现明显的复苏迹象，消费者的购买力开始复苏，台式电脑市场也有望回升。此外，企业也将重视投资和发展 IT 系统以提高工作效率和企业竞争能力，加上台式电脑市场将从今年第四季度将实施的政府政策中受惠，即基础教育委员会计划将为全国 10,000 所学校采购约 100,000 台电脑，预算总额为 39 亿泰铢，属于泰国坚强计划在 2009 年 8-9 月首批推出的 3,000 亿泰铢预算中的一部分。

预计各类计算机的售价仍趋向比去年下滑，因为企业竞争激烈促使经营商采取了价格策略，推出价格不高的产品来刺激销量，从而使全年的计算机市场价值将达到约 474.52-512.95 亿泰铢，从 2008 年的增长 23.5%转为萎缩 4.8%至增长 2.9%。不过，预期笔记本电脑和上网本的销量将比去年有所增加，使这两类电脑的市场价值仍能实现正增长，而台式电脑的市场价值将随销售额下滑而下降。

### ❖ 2009年零售业：上半年萧条，下半年好转

泰国零售业在 2009 年下半年将趋向比上半年有所好转，因为预计泰国经济在今年剩下月份期间里将随外国经济出现改善迹象而改进。此外，政府的第二轮经济刺激措施将对泰国经济复苏趋势产生正面作用，且若国内政局更加稳定的话，将进一步增强消费者的信心，进而使购买力较强的消费者于年底期间的消费更为活跃。泰华农民研究中心预计，2009 年第四季度的零售业销售将有所回升，促使下半年的零售额负增长率从上半年的 3.3% 减缓为 1.0-2.5%（以固定价格计算）。

不过，在经济复苏存在着不确定性导致一些消费者群对其消费支出更加小心谨慎的局面下，零售业经营商在采取消费刺激战略以扩大消费者支出时仍面临着严峻挑战。由于零售业经营商在刺激消费的同时还将努力保持其市场份额，因此其采取的各种营销战略如价格战略、树立企业形象、打造品牌忠诚度、扩大互联网销售网络以及与其他企业结盟等，将使今年下半年零售市场的竞争局势更加激烈。

### ❖ 3G 造福经营商和消费者，但诸多问题尚无结论

泰国国家电信委员会(NTC)公布的第三代移动通信系统(3G)频率资源分配总结草案，预期 12 月将开始招标。使用新频率的 3G 业务开通后将带来许多好处。对于服务供应商，3G 业务将能满足新增的使用增值服务需求，不但有助于刺激增值服务市场的竞争，而且还有利于提高服务供应商的增值服务收入。不过，因为增值服务用户市场仍有限，因此 3G 业务可能需等到 2010 年下半年才能获得收入。为此，泰华农民研究中心预测，3G 业务在开通初期将不会促使 2010 年的增值服务市场实现大幅增长，增值服务收入对总收入的比率将增为 17%-19%，2010 年全年的增值服务市场总值将约为 280-290 亿泰铢，比 2009 年预计为 240-250 亿泰铢增长了 16%-17%。若服务供应商能扩大增值服务用户规模，预计 3G 业务对增值服务市场的促进作用将在下一年更为明显。为此，服务供应商应不断发展多元化服务内容以满足需求，以及改进软件使之更易于使用。

使用新频率的 3G 业务在减轻收入上缴负担方面将可为服务供应商带来明显益处，移动通信服务供应商原来需向特许经营权所有者上缴 20%-30% 的收入，但取得 3G 业务经营许可证后，服务供应商只需上缴 6-10% 的收入，且还拥有更多的频率管理权，以及可避免发生曾出现过的网络接入费问题。尽管上述变化将导致国营企业失去巨额的收入，但财政部应可从服务供应商征得更高的收入税。3G 业务还可给其他行业如娱乐业、新闻业、银行业、手机业及软件产业等带来益处，同时还有利于社会发展、提高投资与消费，进而刺激经济成长。而消费者将获得更多的选择。

3G 业务经营许可证投标应尽快进行，但仍存在尚待定论争议，包括国家电信委员会的初步招标价格介于 33-66 亿泰铢、若投标者数量低于经营许可证数量的应对措施、投标人资格（外国人的持股比例与禁止拥有 3G 频率的国营企业参加投标）以及出具许可证后的竞争结构。

### ❖ 实行移动号码可携带对移动通信服务商的影响

泰国电信监管委员会制定的“移动号码可携带服务规则”已于 8 月 3 日在政府公报上正式发布。根据这一规则，移动通信服务商必须在 3 个月时间内开通上述服务，使用户在转网即改换移动通信服务商后可继续使用原手机号码。泰华农民研究中心认为，移动通信服务商可能无法在规定的时间内启动这一服务，因为相关准备工作、收费标准和原先使用的服务商如何退还预付话费余额等事项尚无定论。

移动号码可携带服务开通后，用户无需改变手机号码就可转网使用收费更低廉或服务更好的其他服务商，可能导致服务商为吸引其他服务商的客户并留住自己原有客户而展开激烈竞争。预期需要转网的用户大部分是基于通信系统质量的考虑。不过目前各通信系统的信号质量尤其通话服务相差不大，收费标准也接近，同时移动号码可携带服务的手续费也可能成为转网的障碍。泰华农民研究中心认为，短期内移动号码可携带服务对服务供应商的市场占有率不会有太大影响。不过，如果今后在新频率上开始使用第三代（3G）移动通信系统服务，以及市场的焦点扩展到增值服务后，市场竞争将主要取决于服务质量。在此情况下，移动号码可携带服务将在服务商争夺市场份额中发挥重要作用，有能力提供 3G 服务的服务商在吸引转网用户上将占有优势。

此外，移动号码可携带服务业有助于服务商降低成本，因为服务商将原有特许经营频率上的用户转到新获得执照的频率上，使需缴纳的特许经营费从收入的 20%-30% 降为 7%-10%。

### ❖ 第四季度手机市场：经济复苏引发激烈竞争

2009 年第四季度泰国移动手机市场将随世界经济出现复苏迹象而呈现比今年上半年好转的走势。同时，手机市场还受到政府第二轮经济刺激措施的支持。如果泰国经济呈现好转、国内政局平稳并且消费者信心开始上升，第四季度手机市场可望良好增长。此外，移动通信的行业因素也是扩大手机市场的支持因素，例如第三代移动通信（3G）执照发放的明朗化将有助于促进手机市场和价格竞争。不过，手机市场的复苏将循序渐进，因为手机属于耐用消费品，使用寿命长，当前的经济不景气使一些消费者减少购买手机的支出。预计 2009 年手机销售量约为 860-920 万部，同比下降 4.2-10.4%；手机销售额约 477.30-538.20 亿泰铢，年同比下降 6.5%-17.1%。

预期第四季度手机市场竞争将更加激烈，尤其是在国际品牌更多地转向售价介于 5000-10000 泰铢的手机展开市场营销活动，同时还改进外观设计和功能，结合新技术如触控屏幕和提高相机分辨率以迎合消费者的需求。此外国际品牌手机制造商准备在 3G 执照发放更为明确后推出更多的 3G 手机。同时手机经销商之间的竞争也将更加激烈。经营商可能与合作的金融机构推出促销活动，如客户可以使用信用卡以低息分期付款购买手机，如利率为 0.8% 的 6 个月分期付款等，或经售店直接为客户提供利率为 0.8-1.5% 的分期付款服务。此外，手机销售商还可能推出买一送一和以旧换新的促销活动。

## ❖ 2009年9月泰国对中国出口继续正增长

2009年9月泰国对中国的出口总值为14.68亿美元，接近8月的出口总值14.71亿美元，创13个月新高，并连续第二个月实现正增长，年同比增幅从8月份的1.2%扩大为4.5%。其原因为中国经济呈逐季度好转态势，经济增长率从第一季度的6.1%加速至第二季度的7.9%和第三季度的8.9%，因为在中国政府的刺激经济措施支持下，消费和投资需求在第三季度持续增长，尤其是建筑业、房地产业、汽车业、电子电器业，且外国市场需求也在回升，体现为9月中国出口萎缩率放缓为9个月来的最低，年同比缩幅从上个月的23%收窄为15.2%。同时，中国的进口年同比缩幅降至3.5%，创11个月以来的最小缩幅，成为泰国对中国的出口能实现持续增长且增长率还比其它出口市场高的主要支持因素。另一方面，泰国对其它主要市场如东盟、美国、欧盟和日本的出口也同样随全球经济复苏而趋向好转。

泰华农民研究中心认为，尽管泰国对中国的出口可能面临中国进口需求有所放慢的影响，因之前中国持续扩大进口导致一些商品如铁和铜的库存已恢复至正常水平，但预计中国政府旨在推动消费和投资（电子电器业、汽车业、建筑业和房地产业）而实施的5,860亿美元经济刺激计划将有利于刺激中国经济于第四季度持续实现增长，进而给泰国出口业带来益处，并将促进中国在下一阶段当库存产品开始减少时增加进口，使泰国对中国的出口趋向在今年剩余时间里继续增长。

对中国出口呈好转的主要泰国产品有计算机及其零部件、橡胶产品、木薯产品、化工品、木材及木制品、以及电器与零部件。同时，泰国对中国的出口还获得了中国的出口贸易将随其主要出口市场如美国、欧盟和日本经济更加平稳而有所好转的支持，虽然这些市场的需求尚未能全部复苏，因为处于高水平的失业问题导致市场消费疲弱，但仍将有助于刺激中国对用于出口生产的原材料的进口需求。这体现为今年9月份中国纺织品、鞋子、家具和玩具的出口缩幅大幅收窄，表明外国市场已有所复苏，其中部分原因是年底重要节庆日期间的外国市场需求有所增长。

## ❖ 东盟-中国自由贸易协定：扩大与广西贸易的良机

东盟是广西最重要的贸易伙伴，占广西国际贸易总额的30%。2008年，东盟与广西之间的国际贸易总额为39.87亿美元，比2007年增长了37%，其中广西对东盟国家的出口总额同比增长了56.8%，而进口总额则同比增长了8%。不过，受世界经济危机的影响，东盟与广西之间的国际贸易总额在2009年1-8月期间同比减少了近11%，对广西出口增长放缓的重要产品有矿物产品、花生、化工品、机械、电子产品及零部件和电器等。分析广西与东盟各国之间的贸易后发现，越南是广西的最大贸易伙伴，其次为马来西亚、新加坡、泰国和菲律宾。2008年广西和越南之间的贸易额高达31.24亿美元，比2007年增长约32%，占广西与东盟贸易总额的78.3%。

泰国与广西的贸易额明显低于越南，在广西与东盟的贸易总额中仅占3.9%，为1.59亿美元，比2007年增长了37.8%，对广西出口的主要泰国产品有农产品如蔬果和橡胶、珠宝首饰和电子产品等。导致越南与广西的贸易额高于泰国的原因应是越南拥有领土与广西接壤的地理优势，有利于广西和越南之间的商品运输，同时越南享有中国给予毗邻国的关税优惠。不过，连接中泰运输系统的泰国物流发展计划尤其是连接广西的R9和R12公路，将有利于提高和拉近泰国与其他东盟国家尤其作为主要竞争对手国的越南的竞争力，另外泰国还可从成为中国与东盟供应链中的一部分而受益。

由于中国经济在2009年第二季度加速增长后呈现出良好增长趋势，以及2010年中国-东盟自由贸易区将在2010年全面建成（1月1日起常规产品的关税将降至零）的支持下，预期年内广西与东盟之间的贸易将出现好转，并在2010年实现正增长。对广西出口最具有潜能的泰国产品是水果，因为中国消费者的需求大幅增长，其中最受中国消费者喜爱的泰国水果包括榴莲、柚子、青橘子、龙眼、山竹、酸角、芒果、红毛丹和香蕉。其他具有潜能的泰国出口产品还包括加工/冷冻水产品，加工水果产品、木薯产品、橡胶产品、植物油、稻米和食糖等。此外，随着连接东盟与中国的交通网络的开发，泰国还可扩大对东盟和中国南部地区的投资与服务贸易。具有投资潜力的产业包括农产品加工业和电子及零部件产业，有投资商机的服务业则包括旅游业、物流业、零售业、金融与银行业等。

## ❖ 2010年自由贸易区建设进展：企业的商机和挑战

根据泰国已与贸易伙伴签订的七项自由贸易协定以及将于明年生效的东盟-印度自由贸易协定和东盟-韩国自由贸易协定，自2010年1月1日起泰国和缔约方将取消上千项产品的进口关税，泰国-东盟自由贸易协定（AFTA）、泰国-印度自由贸易协定和东盟-中国自由贸易协定框架下所有产品的关税将下调至零。进口关税的取消将导致泰国出口将随产品种类和自由贸易协定数量的增加而更加复杂。同时，目前泰国出口商从自由贸易协定中获得的实际利益还不多，可能因为一些泰国产品的生产结构不符合原产地原则而无法享受自由贸易协定的关税优惠待遇。泰国有高潜力的产品尤其是农产品经常被缔约对方列为敏感产品并征收高关税，另外非关税壁垒和技术性贸易壁垒仍然是泰国扩大出口的障碍。

泰华农民研究中心认为，向自由贸易协定缔约对方出口商品的泰国经营商应加快调整生产结构，使之符合各项自由贸易协定的不同原产地标准。一方面，政府部门和民间部门尤其是中小企业应携手合作构建从上下游一条龙的出口制造网络，以降低生产成本并符合原产地标准（ROOs）和国际市场可追溯体系的要求。另一方面，生产商应研发和生产更多种类的差异化产品，重视塑造在质量和款式方面都能获得消费者认可的知名品牌。经营商还应重视生产经营符合环境保护、减缓地球暖化和社会责任方面的要求，因为预料这些议题未来将逐步成为缔约对方进口商品的附加条件。

❖ 中小企业融资与青年创业研讨会在深圳举行

2009年9月14日，深圳市青年联合会、泰华农民银行和中国民生银行在深圳福田香格里拉大酒店联合举行“中小企业融资与青年创业”研讨会，向广东省和深圳市的青年企业家介绍两家银行向中小企业提供的金融服务和支持，探讨中小企业融资和支持青年创业之道。

泰华农民银行首席执行官伍万通在研讨会上致开幕词。他说，世界经济复苏仍不稳定，不可避免地影响中国尤其是广东和深圳的外向型企业，因此，认清面临的挑战并做好准备对企业来说至关重要。他指出，中国民生银行和泰华农民银行的中小企业联合贷款计划与众不同之处在于，在审批信贷申请时强调对申请人企业经营能力的评估，同时注重向客户提供知识信息，为企业创造商机，让客户和银行携手共进。

中国民生银行风险管理部总经理赵继臣在发言中指出，此次金融海啸对实体经济造成严重冲击，在中国经济里占重要地位的中小企业更是首当其冲，此时强化对中小企业的扶持有着十分重要的现实意义。他说，中国民生银行与泰华农民银行开展中小企业联合贷款合作，共同研发中小企业信用评级系统，并针对中小企业抵押物少、担保难的特点，推出了一系列适应中小企业生产经营特点的创新产品，同时丰富服务的内涵，变单一的信贷供给为一揽子、全方位金融服务。

深圳市青年联合会副主席张志华在会上作了题为“青年创业与6C共促”的专题演讲，向青年企业家介绍了创业阶段企业经营管理的特点和可持续成长之道。泰华农民银行高级副总裁胡锦涛介绍了适合中小企业的供应链融资产品。研讨会围绕企业金融需求、银行服务功能、金融产品等议题进行了交流探讨。最后深圳市青年联合会主席刘燕女士作了总结讲话。

深圳市青年联合会、青年企业家联合会会员以及广东、深圳企业家一百多人出席了研讨会。会后主办方设宴招待与会嘉宾。



❖ 泰华农民银行等机构举办中国电影与民间艺术节



为庆祝中华人民共和国成立六十周年，泰华农民银行与泰国文化部、中国驻泰国大使馆和朱拉隆功大学在曼谷联合举办中国电影与民间艺术节，主要活动为9月30日至10月5日在SFX影城连续六天展映六部经典中国电影，及10月3日和4日在朱拉隆功大学大礼堂举办两场由中国内蒙古鄂尔多斯乌兰牧骑艺术团表演的专场歌舞表演。

中国驻泰国大使管木在活动开幕式上说，文化是沟通心灵的最好桥梁，在新中国六十周年华诞和中泰建交三十四周年之际，举办隆重的庆祝活动是中泰两国人民的共同心愿。他表示相信，中国电影与民间艺术节活动将进一步加强中泰文化交流，共创中泰友谊更加美好的明天。

中国电影与民间艺术节展映了《乌鸦与麻雀》、《刘三姐》、《庐山恋》、《手机》、《茉莉花开》和《爱在他乡》等六部影片。每部电影都是中文原声带，配有泰文和英文字幕，受到泰国影迷、华侨华裔和汉语爱好者的热烈追捧，场场爆满。

参加中国电影与民间艺术节演出的鄂尔多斯乌兰牧骑艺术团曾多次在国内外艺术节和艺术比赛中获奖，被誉为草原上的闪亮珍珠。他们为泰国观众献上了十三套富有浓郁蒙古族特色的歌舞和杂技节目，让观众领略了内蒙古大草原的辽阔壮丽和刚柔相济的风土人情。演员们的精彩表演赢得了在场逾千名观众的阵阵热烈掌声。

泰华农民银行首席执行官伍万通在接受记者采访时说，中国乌兰牧骑艺术团的演出收到超出意料的热烈的反响，免费赠送的入场券早就被预订一空。还有很多没票的观众直接来到演出现场要求入场或候补，主办方不得不开放本来为内部人员保留的二层席位。中国电影专场也同样是一票难求。

这位热心支持泰中文化交流的华裔银行家认为，出现这一盛况的原因一方面是因为蒙古风格的表演和原版中国电影在泰国很难看得到，更重要的是泰国人民尤其是华裔泰国人对新中国六十年的辉煌成就感到无比喜悦和自豪。

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