

# 新南向政策國家國情及金融 分析報告系列（三）

【孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞】



**The Export-Import Bank of the Republic of China**

中國輸出入銀行編印  
106年11月



新南向政策國家  
國情及金融分析報告系列(三)

【孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞】

中國輸出入銀行編印  
106年11月

## 國家圖書館出版品預行編目資料

新南向政策國家國情及金融分析報告系列. 三,  
孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞 /  
中國輸出入銀行編. --  
臺北市：中國輸出入銀行, 民 106.11  
面；公分  
ISBN 978-986-05-4022-2(平裝)

1.經濟地理 2.政治經濟分析 3.金融分析 4.亞洲  
5.澳大利亞

552.3

106020968

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(三)

【孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞】

編者 中國輸出入銀行

出版機關 中國輸出入銀行

地址 10066 台北市中正區南海路三號八樓

網址 <http://www.eximbank.com.tw/zh-tw/Pages/default.aspx>

電話 (02)2321-0511

出版年月 106 年 11 月

I S B N 978-986-05-4022-2

G P N 1010601948

定價 非賣品

如需更多資訊，請參閱本行貿易俱樂部網站

<http://www.eximclub.com.tw/>

## 目 錄

壹、序言	1
貳、孟加拉國情及金融分析	楊基源、潘慧玲 3
參、巴基斯坦國情及金融分析	張珮瑩、潘慧玲 21
肆、柬埔寨國情及金融分析	楊欣穎、汪玲玲 42
伍、澳大利亞國情及金融分析	吳文傑、汪玲玲 65



## 壹、序言

近年來隨著東南亞國家擁有 6.5 億人口的東協經濟體（AEC），以及擁有 12.6 億人口的南亞大國印度經濟崛起，消費市場和內需潛力龐大，被各國視為最具商機的新興市場。東協經濟規模約 2 兆 5,400 億美元，預期 2030 年將發展成全球第 4 大經濟體，而隨著 AEC 成立，以及未來連結到跨太平洋夥伴協定（TPP）和區域全面經濟夥伴協定（RCEP）的更大區域經濟整合，東協將進一步成為極具競爭力的內需市場和生產基地。

近年來東協經濟成長動能在全球新興市場中表現突出，受惠於區域經濟與全球供應鏈整合效果顯現，全球電子產品貿易復甦帶動東協經濟成長動能，加上農業復甦、強勁外人直接投資資金流入及公共基礎建設投資等因素，助益東協經濟成長，2017 年 9 月 ADB 亞洲開發銀行預估東南亞—東協十國地區 2017 年經濟成長 5.0%，2018 年則為 5.1%，皆較 2017 年 4 月預測數上調。東協的中產階級約 1 億 5,000 萬人，占東協總人口四分之一，其中印尼的中產階級超過 6,100 萬人，越南的中產階級約 800 萬人，是推動東協消費市場及零售業發展的生力軍。

目前我國政府將推動新南向政策列為施政重點，新南向政策國家包括東協十國（新加坡、越南、印尼、菲律賓、馬來西亞、泰國、柬埔寨、汶萊、緬甸、寮國），加上南亞六國（印度、斯里蘭卡、孟加拉、尼泊爾、不丹、巴基斯坦）、紐西蘭及澳大利亞。政策重點包括與前述國家共享資源、人才與市場，擴大經濟規模，讓資源更有效利用，並在科技、文化與經貿等各層面和區域成員廣泛交流合作，尤其是增進與東協、南亞及紐澳等國的多元關係。

新南向政策主要規畫項目包括結合政府、外交經貿團隊力量，帶領業者爭取東協、南亞發電廠、橋樑、電信等基礎建設商機，邀請國內金融業者參與提供金融支援；其他規畫項目包括成立智庫、培育人才、發展觀光、拓銷市場與協助業者發展伊斯蘭金融等。新南向政策的重要精神，係將東協、南亞及紐澳市場視為台灣內需

市場的延伸。政府積極推動人才、產業、投資、教育、文化、觀光、農業等密切的雙向交流與合作，以建構新夥伴關係。

從近期我國對東南亞地區投資的產業型態來看，隨著當地基礎建設逐漸完善，我國在東南亞地區的投資產業已由勞力密集轉為資本密集及重工業發展，平均每件投資金額大於台商在中國大陸的投資規模，而且在產業類型上也逐漸從製造業擴展至服務業，其中以金融及保險業最為積極，其次為批發零售業。

本行為了協助我國廠商赴東協、南亞及紐澳國家投資，或從事貿易拓銷產品時，對於該區域國家之政治、經濟與金融現況等風險能有進一步瞭解，以便能做出最佳投資與拓銷策略，並降低貿易及投資風險，將分批編撰「新南向政策國家國情及金融分析報告」之系列，提供廠商參考。



## 貳、孟加拉國情及金融分析

### 一、孟加拉國情分析

#### (一) 基本國情

- 地理位置: 位於印度東北方，東南與緬甸為鄰，南濱孟加拉灣，地勢低平。
- 首都: 達卡(Dhaka)。
- 面積: 14 萬 7,570 平方公里。
- 人口: 157,826,578 人 (2017 年 7 月; CIA 估計)。
- 種族: 孟加拉人 98%。
- 語言: 孟加拉語為官方語言，英語。
- 宗教: 主要信奉回教，其餘信奉印度教或其它宗教等。
- 幣制: 塔卡 (Taka)。
- 匯率: 1 USD = 81.3 Taka (2016 年年底)。
- 政治制度: 共和國體/內閣制。
- 政黨: 主要為民盟黨(AL)及孟加拉國民黨(BNP)等兩大黨及 6 個小黨。
- 經濟結構: 2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 15.1%、28.6%、56.3%。
- 主要輸出項目: 成衣及針織品、農產品、冷凍食品(魚及海鮮)、黃麻暨相關製品、皮革。
- 主要出口國家(2016 年): 美國(13.0%)、德國(10.8%)、英國(8.3%)、法國(5.1%)。
- 主要輸入項目: 棉花、機械設備、石油暨相關製品、鐵及鋼、食品、化學製品。
- 主要進口國家(2016 年): 中國大陸(21.5%)、印度(13.4%)、新加坡(6.2%)、印尼(5.0%)。
- 我對該國輸出: 9 億 2,004 萬美元(2016 年); 4 億 8,206 萬美元(2017 年 1-6 月)。
- 我自該國輸入: 8,513 萬美元(2016 年); 4,387 萬美元(2017 年 1-6 月)。

#### (二) 政治概況

孟加拉政治制度為內閣制，實行一院議會制，國民議會(Jatiya Sangsad)，由公民直

接選出的 300 名議員和遴選的 50 名女議員組成，任期 5 年。內閣總理為最高行政首長，由國會多數黨領袖擔任；總統為虛位元首，任期 5 年，由國會議員選出。

孟加拉自 1971 年獨立以來，1970 與 1980 年代歷經多次軍事政變，1983 至 1990 年期間受軍事強人總統艾爾沙德(H.M.Ershad)獨裁統治外，1990 年代以後民選政府均由民盟黨(Awami League, AL)及國民黨(Bangladesh Nationalist Party, BNP)兩大黨輪流執政。執政黨 AL 於 2011 年通過憲法修正案，廢除國會大選前將政治權力移轉給中立看守政府的選舉制度，造成以 BNP 黨為首的反對派聯盟強烈反彈，認為恐影響未來國會大選的公正性，並發動多次全國性罷工與集會遊行，要求廢除修正案，恢復看守政府制度。

2014 年 1 月國會選舉期間，由於兩個主要政黨對峙嚴重、暴力衝突頻傳，加上 BNP 黨大力抵制，拒絕參與選舉，使得投票率只有 22%，形成 300 席議員中超過一半席次無競爭對手的狀況，讓 AL 獲得 232 席的壓倒性勝利，掌控國會繼續執政。BNP 以投票率極低及選舉期間爭議不斷等理由，要求重新舉行國會選舉，但國際社會雖批評 AL 及 BNP 兩黨未積極對談解決衝突，卻未對孟加拉政府做出任何制裁行為。

預測 AL 政府在軍方支持下，可望執政至 2019 年任期結束，並在 2019 年大選將贏得多數席位，另外 AL 可能會對 BNP 有關選舉委員會的改革要求作出一些讓步。儘管反對黨 BNP 黨發動罷工抗議對該國經濟及政府執政尚不致構成重大威脅，但仍造成社會不安與政局不穩之風險。

展望未來，歷經 2016 年 7 月份的恐怖攻擊後，孟加拉政府將加強獎勵投資和安全措施方面之政策，藉以維持外國投資，同時擴大並深化私營部門對於經濟成長之參與。此外，政府將積極實現聯合國之永續發展目標 (Sustainable Development Goals, SDG)，藉由獲得多方提供的優惠融資貸款於 2021 年前讓孟加拉晉級至中高收入國家

之目標(依世界銀行 2017 年定義，人均所得為 3,956 美元以上，為目前該國人均所得的三倍以上)，惟因目標過高可能難以達成。

### (三) 經濟概況與展望

#### 1、總體經濟

孟加拉產黃麻、小麥及茶葉等農作物，並蘊藏天然氣資源，但農作收成易受颶風與大雨侵襲而影響，進而影響國內物價及經濟表現。孟加拉人口約 1 億 5 千 7 百餘萬人，其中約 32% 人口生活於貧窮線之下，屬低度開發之經濟窮國，IMF 估計 2016 年人均所得僅 1,411 美元，為全球最貧窮國家之一。CIA<sup>1</sup>估計 2016 年孟加拉農業、工業及服務業產值對 GDP 的貢獻度約為 15.1%、28.6%、56.3%。

孟加拉 2015 年會計年度 (2015/7/1 至 2016/6/30) 雖因持續政治紛擾而影響民間投資、出口表現，但在強勁內需及政府投資挹注下，實質 GDP 成長率由上年度的 6.1% 成長至 6.6%。隨著孟加拉投資環境逐漸改善，民間及政府投資增加，海外僑民匯款挹注將帶動民間消費成長，進而使家庭所得及消費力增加，2016 年會計年度實質 GDP 成長率續增至 7.1%。

展望未來，隨著農業生產增加，使家庭所得提高，將帶動民間消費成長，然因受到海灣國家經濟疲弱，使得海外主要僑民匯款流入減緩影響，IMF 預測 2017 年會計年度實質 GDP 成長率將降為 6.8%，2018 年會計年度實質 GDP 成長率為 7.0%。

#### 2、通貨膨脹

孟加拉糧食生產不足以應付國內需求，且仰賴進口能源，故國際食品及能源價格乃影響該國消費者物價指數之主要因素。孟加拉 2014 年因農產豐收、國際油價與糧價下跌及孟加拉幣塔卡(Taka)匯率持穩等因素，有助維穩物價，該年度 CPI 年增率降至 7.3%。受益於政府大量儲糧，以及國際油價與糧價持續下跌，2015 年度 CPI 年增率續降至 6.41%。2016 年度由於政府補貼能源價格措施有助減緩全球能源價格對物價之

---

<sup>1</sup> CIA, The World Factbook, Bangladesh, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/bg.html>

影響，使 CPI 年增率續降為 5.9%。

展望未來，由於孟加拉在基礎建設與冷藏設施方面供應不足，在該國仰賴進口能源及國際大宗商品價格可能上漲情況下，將推升物價。消費者不僅會受到燃料價格上漲的直接影響，並受到企業可能將更高的經營成本轉嫁給消費者的影響，IMF 預測 2017 年度 CPI 年增率將升為 6.8%，由於政府補貼能源價格措施，2018 年度 CPI 年增率再降至 6.0%，而氣候條件仍為影響國內農產及糧價波動的因素，以及物價通膨的主要風險。

### 3、財政情況

孟加拉公共基礎建設落後亟待加強，人民生活貧困，尤其在燃料及民生物資方面過度依賴補貼，故政府財政負擔沉重且長年赤字，該國 2014 及 2015 年度財政赤字占 GDP 比率分別為 3.08% 及 3.88%。2016 年受到政治紛擾及製造業成長放緩影響，財政收入減少，加以政府發展計畫支出增加，該年度財政赤字為 3.37%。

2017 年會計年度政府預算支出增加 32% 至 3.41 兆塔卡(約 435 億美元)，增加支出主要用於首都達卡捷運系統及核電廠等基礎建設計畫。財政收入方面，為吸引外資，政府調降企業稅，並給予成衣業稅率優惠，以因應為改善工安條件而增加的生產成本，同時透過增值稅(VAT)收入來填補稅收減少的部分。IMF 預測 2017 年度財政赤字占 GDP 比率擴大至 4.73%，2018 年度將降至 4.22%。

### 4、就業情況

孟加拉為全球第九大人口國，擁有全球第七大的勞動力，約 8 千萬勞動人口，2015-2016 年度失業率約 4.9%，但大約 40% 的人口屬低度就業，故失業率數據未真正反映其就業情況。該國每年近 180 萬人口進入勞動市場，惟受限於國內就業機會有限，目前約有 14% 人口至中東與亞洲就業，估計 2015 年國外僑民匯款約占 GDP 的 8%，為所得帳收入主要來源。

展望未來，孟加拉就業市場可能面臨海外國家凍結勞工輸入的政策風險、農業機械

化及女性勞動參與率提升等挑戰，惟因該國擁有豐沛且成本低廉的勞動力，有助於承接由中國大陸移出的勞力密集產業。

## 5、對外貿易及國際收支

孟加拉貿易帳長年逆差，所幸海外僑匯挹注使經常帳維持盈餘。由於政府加速投資及工業生產，資本財及工業原料進口增加，導致貿易逆差擴大，2014 年度經常帳盈餘占 GDP 比率降至 0.8%。2015 年度受益於國際油價下跌及國外就業人口增加，貿易逆差縮減，海外僑匯收入增加，該年度經常帳盈餘占 GDP 比率升至 1.5%，2016 年度經常帳順差占 GDP 比率降至 1.7%。展望未來，國際油價雖可望回升而削弱進口成長，惟隨著全球貿易量萎縮，以及海外僑匯受波灣石油輸出國經濟疲弱影響而減少，加上政府增加進口稻米，貿易赤字擴大，經常帳盈餘將逐步縮減轉為逆差，EIU 預測，2017 年度經常帳逆差占 GDP 比率將降至 0.4%。2018 年度因液化天然氣進口增加，經常帳逆差占 GDP 比率續降至 1.0%。

## 6、匯率

由於孟加拉與國際金融接軌程度較低，使得孟加拉幣塔卡匯率較不受金融市場波動影響，加以近年該國外匯存底增加、長年經常帳盈餘及定期匯入的國際經援款，皆強化孟加拉央行穩定匯率的能力，且孟加拉央行為維持其成衣業出口競爭力，持續干預外匯市場以維穩匯率，因此塔卡兌美元匯率由 2015 年底之 77.80:1 貶至 2016 年底之 81.30:1。展望未來，隨著美國寬鬆貨幣政策的退場與升息，美元升值將縮減美孟兩國的利差，將導致資金流出並增加塔卡貶值壓力，加上通膨相對較高，預測 2017 年底塔卡兌美元匯率將持續貶值。

## 7、外債情況及外匯存底

成衣出口與僑匯款成為近年該國主要外匯來源，長年的經常帳盈餘，使其外匯存底逐年增加，2014 年度至 2016 年度外匯存底分別為 213.85 億美元、249.46 億美元及 301.61 億美元；外匯存底支付進口能力亦逐年上升，由 2014 年度的 5.8 個月增加至 2016 年度的 7.2 個月。

孟加拉 2016 年度中長期外債為 276 億美元，高於外匯存底；外債占 GDP 比率約 13.4%，債負比率 5.6%；預測 2017 年度中長期外債升為 300 億美元，外債占 GDP 比率升為 13.5%，債負比率升為 8.5%。綜合而言，孟加拉外債負擔尚可，惟若國內政治情勢持續動盪，恐影響國際經援貸款之動撥。

#### (四) 對外關係及主要貿易國家占比

AL 自 2009 年執政後，孟加拉與印度的關係已大幅改善，2015 年 6 月印度總理莫迪出訪孟加拉，印孟兩國針對領土邊界、運輸及貿易等方面簽署多項協議，以維持友好關係。2017 年 4 月孟加拉總理哈席娜(Sheikh Hasina)亦出訪印度，與印度總理莫迪(Narendra Modi)簽署 50 億美元投資協議，範圍包括電力、能源、醫療和教育，印度並同意提供孟加拉 45 億美元的優惠信貸額度優先用於基礎建設。此外，跨國機構亦支持該地區的道路連結，2016 年 9 月正式批准 10 億美元的高速公路計畫，亞洲開發銀行提供部分資助，用以加強印度、孟加拉、不丹和尼泊爾之間的道路連結，預計 2018 年完工。

中國大陸為孟加拉進口貨品第一大來源國，2014 年兩國透過互訪以確立未來合作方向，孟加拉政府預計規劃中國大陸專屬經濟特區，中國大陸則提議簽署自由貿易協定(FTA)，以縮減兩國貿易逆差。展望未來，兩國將共同建設中孟印緬經濟走廊(BCIM)，以發揮孟加拉連接南亞及東南亞兩大市場的地緣優勢。預期未來孟加拉將繼續加強其與印度及中國大陸等主要鄰國的經濟和外交關係。

經貿方面，目前針織品和編織服裝產品占出口總額的近 80%，紡織工業提供 300 多萬人就業，其中大多數是婦女。孟加拉主要出口成衣及針織品、農產品、冷凍食品(魚及海鮮)、黃麻暨相關製品、皮革，主要進口棉花、機械設備、石油暨相關製品、鐵及鋼、食品、化學製品。2016 年孟加拉主要出口國家為美國(13.0%)、德國(10.8%)、英國(8.3%)、法國(5.1%)；主要進口國家為中國大陸(21.5%)、印度(13.4%)、新加坡(6.2%)、印尼(5.0%)。

## (五) 與我國雙邊貿易

我國與孟加拉雙邊貿易長年順差<sup>2</sup>，2016年我國對孟加拉出口9億2,004萬美元，進口8,513萬美元。在貿易項目方面，2016年主要出口項目為塑膠及其製品(24.53%)、機器及機械用具(15.52%)、人造纖維絲(12.90%)；主要進口項目為非針織及非鉤針織衣著及服飾附屬品(40.93%)、針織或鉤針織衣著及服飾附屬品(29.44%)、生皮及皮革(9.55%)。

## (六) 外部評等及排名

國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪目前分別給予孟加拉BB-、BB-及Ba3等投機級之主權債信評等，評等展望皆為穩定。孟加拉近年經濟穩定成長，國外僑匯流入及成衣業出口收入雖有助維穩塔卡匯率穩定，惟近期孟加拉國內政治對立嚴重，加以銀行資產品質弱化及經營治理不佳，金融體系脆弱及政局不穩導致其政經風險升高。

世界經濟論壇公佈最新「2017-2018全球競爭力報告」<sup>3</sup>資料顯示，孟加拉的競爭力排名在全球137個參評經濟體中排名第99位，較上年進步7名。另依國際透明組織(Transparency International)公布的「2016年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2016)」<sup>4</sup>報告，孟加拉在176個國家或地區當中排名第145名，較上年退步6名，與喀麥隆、甘比亞、肯亞、馬達加斯加及尼加拉瓜等國列同一等級。另依世界銀行公布的「Doing Business 2017」<sup>5</sup>經商環境報告，孟加拉的經商容易度在190國中排名第176名，較上年之排名174名退步2名。依據COFACE經濟研究評比<sup>6</sup>，孟加拉在國家風險評估等級為C，景氣指標為C，屬高風險等級國家。依據Euler Hermes經濟研究分析<sup>7</sup>，孟加拉國家評等為D3，亦屬高風險等級國家。

<sup>2</sup>經濟部國貿局，中華民國進出口貿易統計，<http://cus93.trade.gov.tw/FSC3030F/FSC3030F>

<sup>3</sup>世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

<sup>4</sup>國際透明組織，[https://www.transparency.org/news/feature/corruption\\_perceptions\\_index\\_2016#table](https://www.transparency.org/news/feature/corruption_perceptions_index_2016#table)

<sup>5</sup>世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>

<sup>6</sup>科法斯Coface經濟研究，孟加拉，2017年1月更新，<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Bangladesh>

<sup>7</sup>Euler Hermes，孟加拉，2017年3月更新，

<http://www.eulerhermes.com/economic-research/blog/EconomicPublications/bangladesh-country-report-mar17.pdf>

## (七) 綜合評述

孟加拉係低度開發之國家，2016 年度人均所得僅 1,411 美元，為全球最貧窮國家之一。該國易受颶風與大雨侵襲而影響農作收成，進而影響國內物價及經濟表現，惟在強勁內需及政府投資挹注下，近年實質經濟成長率均在 6% 以上；受國際油價與糧價下跌影響，該國通膨近年呈下降趨勢，2016 年度 CPI 年增率為 5.9%。孟加拉人民在燃料及民生物資方面過度依賴補貼，加以近年政府發展計畫支出大幅增加，故其財政負擔沉重且長年赤字，2016 年度財政赤字占 GDP 比重達 3.37%。孟加拉擁有全球第六大的勞動力，近年失業率約為 4.9%，惟約 40% 的人口屬低度就業。孟加拉貿易帳長年逆差，惟受惠於海外僑匯挹注及近年油價下跌，經常帳得以維持盈餘，2016 年度經常帳盈餘占 GDP 比率 1.7%。孟加拉塔卡近年持續小幅貶值，2016 年底塔卡兌美元匯率為 81.30:1，預測受美國升息影響，未來貶值幅度可能擴大；外匯存底持續增加仍低於外債，惟外匯存底支付進口能力及短期外債負擔尚可。

## (八) 孟加拉投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 孟加拉經濟研究<sup>8</sup>資料指出孟加拉投資環境優劣勢如下：

### 優勢

- 勞工成本低廉，成衣業具競爭力。
- 海外僑匯款主要來自海灣國家。
- 國際援助款有助於滿足融資需求。
- 外債適中。
- 人口占有優勢：孟加拉 15 歲以下人口占 45%。

### 劣勢

- 經濟易受全球紡織業競爭影響。
- 國民所得偏低。
- 經常發生政治與社會緊張局勢。
- 企業經營環境不佳，基礎建設不足。
- 天然災害頻仍(颶風與大雨侵襲)，造成農作損失嚴重。

<sup>8</sup> 科法斯 Coface 經濟研究，孟加拉，2017 年 1 月更新，  
<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Bangladesh>



資料來源：

- 1、外交部全球資訊網，國家相關資訊，亞太地區，孟加拉，2017/8/21 查詢。
- 2、經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2017/8/21 查詢。
- 3、CIA，The World Factbook，Bangladesh，2017/8/21 查詢。
- 4、IMF, World Economic Outlook Database, 2017/4。
- 5、IMF Country Report No. 17/147, 2017/6。
- 6、IMF, IFS, Year Book 2017。
- 7、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 8、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 9、世界銀行經商環境報告  
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2017>。
- 10、EIU Viewswire, 2017/8。
- 11、IHS Global Insight, 2017/8。
- 12、Coface, January 2017。
- 13、Euler Hermes, 2017-03-15。
- 14、OECD Country Risk Classification, Jan 27, 2017。
- 15、Institutional Investor, Sep 2016。

## 附錄

### 孟加拉債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/8/14)	上一次評等情形 (2016/12/13)
Fitch	BB- (2017/8)	BB- (2016/12)
S & P	BB- (2017/8)	BB- (2016/12)
Moody's	Ba3 (2017/8)	Ba3 (2016/12)
Institutional Investor	96 (2016/9)	96 (2016/9)
OECD	5 (2017/1)	5 (2016/1)
全球競爭力指數	99 (2017/9)	106 (2016/9)
貪腐印象指數	145 (2017/1)	139 (2016/2)
經商容易度	176 (2016/10)	176 (2016/10)

### 孟加拉經濟指標

孟加拉	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	77.60	77.80	81.30	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	213.85	249.46	301.61	323.05	343.82
3.貿易收支	億美元	-67.94	-69.65	-62.74	-79.62	-92.69
(1)出口值	億美元	297.77	306.97	334.41	353.27	379.16
(2)進口值	億美元	365.71	376.62	397.15	432.89	471.85
4.經常帳收支	億美元	14.06	28.75	37.06	-9.44	-25.58
5.經常帳占 GDP 之比率	%	0.80	1.50	1.70	-0.40	-1.00
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1162.74	1292.93	1411.04	1524.96	1651.75
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	1839.66	2066.84	2279.01	2488.53	2723.36
3.實質經濟成長率	%	6.10	6.60	7.10	6.80	7.00
4.當地放款利率	%	12.95	11.71	10.41	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	7.30	6.41	5.90	6.80	6.00
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	28.74	29.15	28.45	28.74	30.08
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-3.08	-3.88	-3.37	-4.73	-4.22
8.失業率	%	N.A	4.90	4.90	N.A	N.A

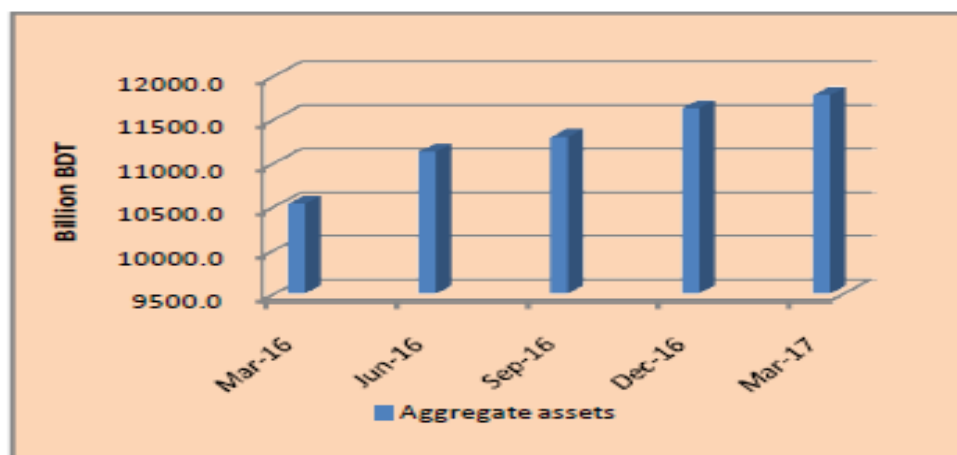
三.負債情況						
1.中長期外債	億美元	248.45	249.19	276.33	300.08	331.49
2.外債占 GDP 的比率	%	15.00	13.40	13.40	13.50	13.50
3.負債比率	%	6.80	7.10	5.60	8.50	8.50
4.外匯存底支付進口能力	月	5.80	6.50	7.20	7.00	6.80
四.我國與孟加拉雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	1068.47	900.50	920.04	482.06	N.A
2.進口值	百萬美元	145.61	87.00	85.13	43.87	N.A
3.貿易差額	百萬美元	922.87	813.51	834.90	438.19	N.A
參考資料	<p>1.IMF, World Economic Outlook Database, April 2017。  2.IMF Country Report No 17/147, June 2017。  3.國貿局,2017 年我國與孟加拉貿易值為 1-6 月數據。  4 孟國會計制度係採 7 月制，會計年度係指每年 7/1 開始。  5.2014-2015 年數據為實際值，2016 年為估計值，2017-2018 年數據為預測值。  6.失業率採 CIA 數據，當地放款利率採 IFS 數據。</p>					
備註	<p>2016 年我國對孟加拉出口 9.2 億美元，主要項目為塑膠及其製品 (24.53%)、機器及機械用具 (15.52%)、人造纖維絲 (12.90%)；自孟加拉進口 0.85 億美元，主要項目為非針織及非鉤針織衣著及服飾附屬品 (40.93%)、針織或鉤針織衣著及服飾附屬品 (29.44%)、生皮及皮革 (9.55%)。</p>					

## 二、孟加拉金融分析

### (一) 銀行體系結構

依據孟加拉中央銀行 (Bangladesh Bank) 統計，2017 年 3 月底孟加拉銀行體系由 57 家銀行組成，主要包括 6 家公營商業銀行 (SCBs)、2 家公營專業銀行 (SDBs)、40 家民營商業銀行 (PCBs；包括 8 家伊斯蘭銀行) 以及 9 家外資商業銀行 (FCBs)；另銀行體系總資產合計達 11.8 兆孟加拉幣 (BDT) (約合 1,475 億美元) (詳圖 1)，占該國 GDP 之比重已逐年上升至 68%。其中民營商業銀行資產市占率約 63% 左右，其次為公營商業銀行，市占率約 30%，至於外資商業銀行及公營專業銀行之資產市占率僅 4% 及 3%。總資產結構中以放款占總資產比重最高，占 63% 左右，其次依序為投資、存放央行及同業，分別占 17%、6% 及 4%。

圖 1、孟加拉銀行體系總資產成長趨勢



資料來源:孟加拉中央銀行

### 1、銀行體系集中度略高

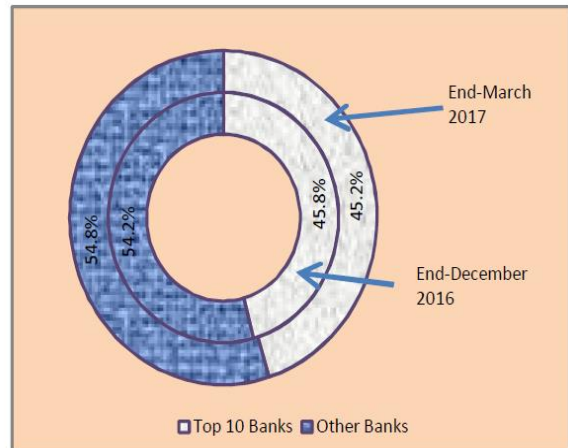
孟加拉銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，前 5 大銀行分別為 Sonali Bank、Islami Bank Bangladesh、Janata Bank、Agrani Bank 及 Rupali Bank，2017 年 3 月底其總資產市占率合計達 32%，另前 10 大銀行總資產市占率則達 45% 以上 (詳圖 2、3)。

圖 2、前 5 大銀行總資產市占率



資料來源：孟加拉中央銀行

圖 3、前 10 大銀行總資產市占率



資料來源：孟加拉中央銀行

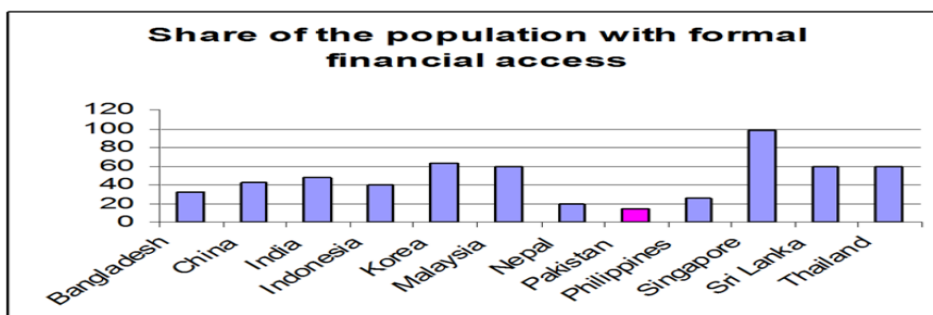
## 2、放款集中於大型企業

近年隨著孟加拉經濟穩定成長，銀行業放款平均年成長率介於 15%~18% 間，其中又以公用事業部門之放款成長幅度較大，此外由於該國經濟一向由大型企業主導，致近年銀行業對大型企業之放款逐年上升，目前占放款之比重已逾 40% 以上。

## 3、金融滲透率偏低

孟加拉人口約 1.6 億人，為世界第 8 大人口國，惟半數人口生活在貧窮線下；根據世界銀行調查顯示，該國金融服務滲透率不及 40%，相較於韓國、馬來西亞、泰國及印度等亞洲國家相對偏低(詳圖 4)，另私人部門債務占該國 GDP 之比重亦僅 42% 左右，亦較其他債信同等級國家為低；鑑於該國近年經濟持續成長，加以政府加速對外開放腳步，係我國金融業者可考慮前往布局之潛力市場。

圖 4、孟加拉銀行體系金融滲透率與亞洲國家比較



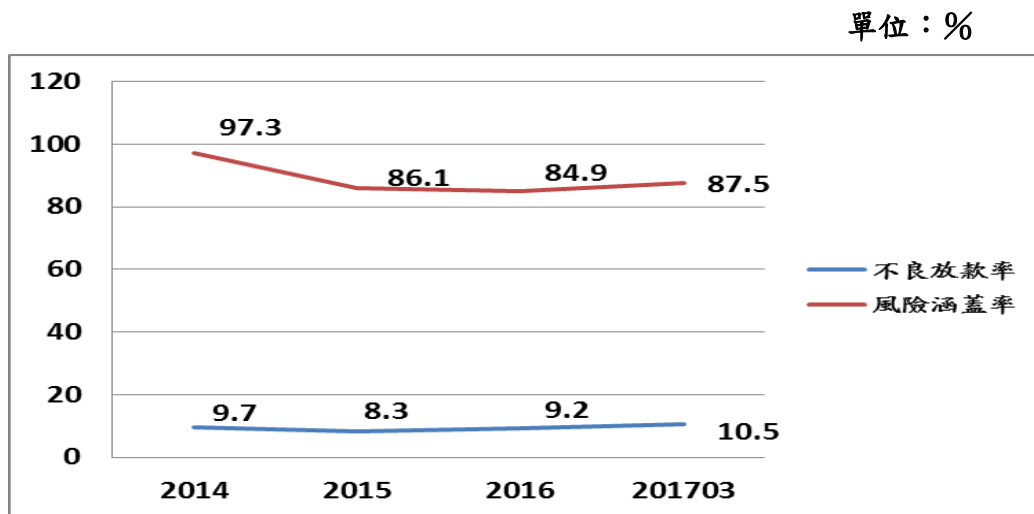
Source: World Bank Financial Inclusion Data.

## (二)銀行業經營現況及展望

### 1、資產結構與資產品質

近年由於詐欺事件頻傳以及放款逐年成長，致孟國整體銀行業之不良放款由 2015 年底之 8.3% 上升至 2016 年底之 9.2% 及 2017 年 3 月底之 10.5% (詳圖 6)，相較於泰國、菲律賓、印尼等其他亞洲國家已屬偏高，其中公營銀行因公司治理能力較弱，故不良放款率平均高達 25% 以上，較民營銀行及外資銀行平均之 5.7% 及 8.6% 高出甚多；在授信風險保障程度方面，近二年銀行體系之平均風險涵蓋率大致介於 85%~88% 間 (詳圖 5)，授信風險保障程度尚可，惟仍較泰國、菲律賓、印尼等其他亞洲國家為低。

圖 5、孟加拉銀行業不良放款率及風險涵蓋率走勢



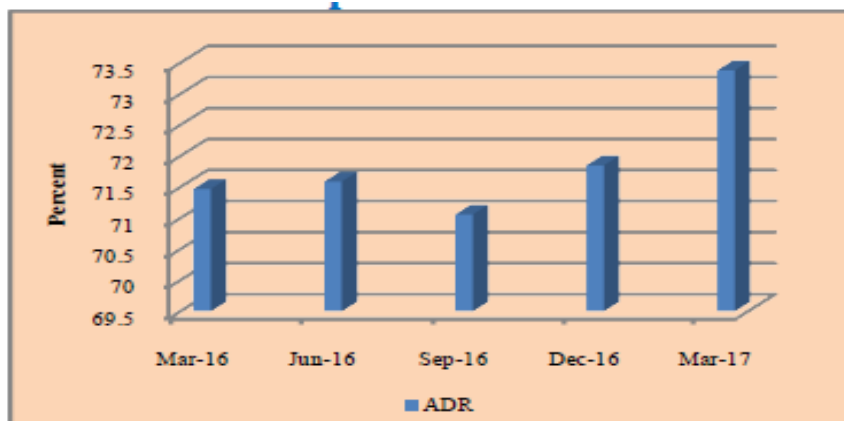
資料來源：孟加拉中央銀行

### 2、流動能力

孟加拉銀行體系資金來源主要仰賴客戶存款，對批發性資金之仰賴不深，客戶存款中又以定期存款居多，約占 48%，活期及儲蓄存款則分別占 26%，另因近年海外工作所得匯回款增加，資金來源相對穩定；在流動性方面，近三年由於放款成長幅度大於存款，故銀行體系存放比率 (Loan to Deposit Ratio) 逐年

上升，截至 2017 年 3 月底為 73.4%（詳圖 6），其中公營商業銀行平均存放比率最低，為 52.5%，民營商業銀行平均存放比率最高，為 82.8%，惟仍低於 100% 以下，整體銀行業之流動能力尚可。

圖 6、孟加拉銀行業存放比率走勢

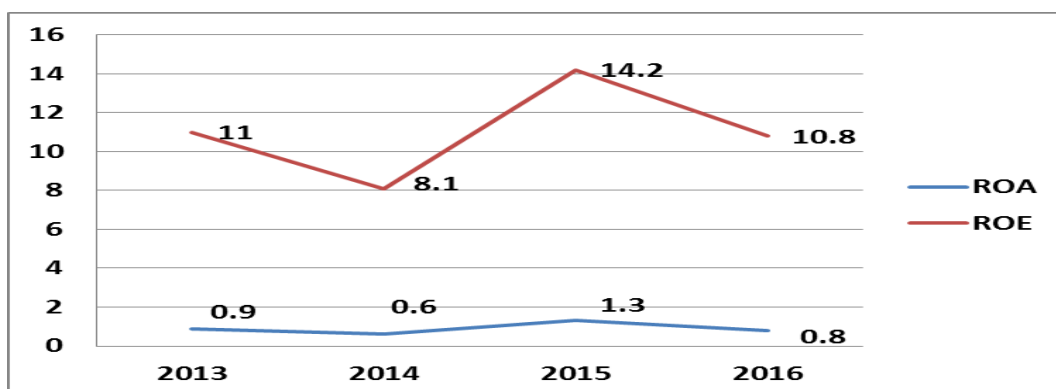


資料來源：孟加拉中央銀行

### 3、獲利能力

孟加拉銀行業的獲利來源以利息收入為大宗，惟自 2015 年以來受到淨利差縮小以及放款成長趨緩影響，銀行業獲利能力普遍下滑，平均 ROA 及 ROE 分別自 2015 年底之 1.3% 及 14.2% 下降至 2016 年底之 0.8% 及 10.8%（詳圖 7），其中民營銀行因公司治理能力較佳以及放款規範較為嚴謹故獲利表現一向較公營銀行為佳，預期未來在信用成本上升及寬鬆貨幣政策下，銀行業之整體獲利能力依然偏弱。

圖 7、孟加拉銀行體系獲利走勢 單位：%

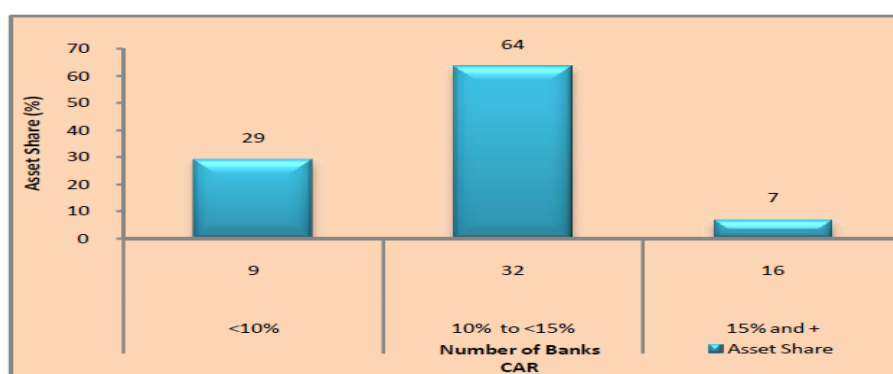


資料來源：孟加拉中央銀行

#### 4、資本適足性

孟加拉銀行體系自 2016 年初起適用 Basel III 資本相關規範，依該國央行規定銀行業目前之資本適足率不得低於 10%，另須逐年增提保留緩衝資本至 2019 年須達 2.5%；2017 年 3 月底孟加拉銀行體系之資本適足率為 10.7%，僅略高於央行 10% 之最低規定（詳圖 8），57 家銀行中有 9 家銀行未達 10% 最低標準，32 家銀行介於 10~15% 間，7 家銀行逾 15% 以上，預期未來在獲利依舊不振下整體銀行業之資本適足性仍有弱化壓力。

圖 8、孟加拉銀行體系資本適足率走勢



資料來源：孟加拉中央銀行

#### (三) 結語

近年孟國在 IMF 援助計畫下經濟持續成長，加以中國大陸一帶一路中計畫對該國投入之基礎建設資金，預計將帶來日本以及印度等國大量外人投資，有助提升銀行業之放款成長及獲利表現。目前我國銀行業在該國尚未設立任何據點，以該國金融服務滲透率仍相對偏低以及孟國政府加速對外開放腳步而言，係我國金融業者可考慮前往布局之潛力市場。

孟加拉銀行體系資金來源穩定、流動性尚可，惟銀行體系相當競爭，尤其公營銀行因公司治理能力較弱，故資產品質及獲利能力普遍不佳，資本適足性偏低，加以近年整體銀行業資產品質惡化、獲利能力轉弱、資本適足性亦有下行壓力，均是銀行業仍待改善之問題。有關孟國近年銀行體系相關重要經營指標詳表 1。另主要



銀行重要財務指標詳附錄 1。

表 1、孟加拉銀行體系近期經營數據

單位：%

	2014/12	2015/12	2016/12
不良放款率( NPL Ratio )	9.7	8.3	9.2
風險涵蓋率 (Risk Coverage ratio)	97.3	86.1	84.9
資產報酬率(ROA)	0.7	1.3	0.8
淨值報酬率(ROE)	8.7	14.2	10.8
存放比率 (Loans to Deposit Ratio)	70.9	71.0	71.9
資本適足率 (Total Capital ratio)	11.4	10.8	10.8

資料來源：孟加拉中央銀行

資料來源：

- 1、孟加拉 Bandglaseh Bank 2017Quarterly Financial Stability Assessment Report & Some Selected Statistics.
- 2、Moody's Banks-Bangladesh, December 2016.
- 3、Moody's Banking - Bangladesh' s Macro Profile :Weak+, 5 April 2016.
- 4、International Monetary Fund-Bangladesh, August 11, 2016.
- 5、Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄 1

孟加拉主要銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良放款 率	風險涵蓋 率	流動 比率	廣義存放 比率	淨值/總 資產	資本適足 率	ROA	ROE
Sonali Bank Limited	14,721	853	19	28.22	39.40	35.86	33.29	5.79	10.25	0.14	2.15
Islami Bank Bangladesh Limited	10,139	621	57	n. a.	n. a.	23.45	88.30	6.12	10.84	0.59	9.30
Janata Bank Limited	9,600	633	33	14.62	40.55	27.26	59.27	6.60	10.63	0.37	5.68
Agrani Bank Limited	7,489	465	-88	25.76	52.27	38.48	45.96	6.21	9.89	-1.22	-16.99
Rupali Bank Limited	4,124	150	-15	19.90	n. a.	29.26	58.96	3.65	6.76	-0.39	-9.82
United Commercial Bank Ltd	4,117	328	33	n. a.	n. a.	14.47	80.47	7.97	11.42	0.85	10.17
Pubali Bank Limited	3,988	312	18	n. a.	n. a.	15.30	77.69	7.81	10.78	0.47	5.72
AB Bank Ltd	3,946	309	14	5.19	n. a.	14.26	88.31	7.84	11.10	0.38	4.68
First Security Islami Bank Limited	3,833	141	18	n. a.	n. a.	22.39	82.61	3.67	10.73	0.51	13.41
National Bank Limited	3,782	459	71	10.16	41.07	12.45	85.16	12.13	13.10	1.95	16.13

註 1：資料來源：BVD 公司資料庫。

註 2：上表中除 Sonali Bank Limited、Janata Bank Limited 以及 Agrani Bank Limited 財務數據為 2016 年底外其餘銀行均為 2017 年 6 月底財務數據。

### 參、巴基斯坦國情及金融分析

#### 一、巴基斯坦國情分析

##### (一)基本國情

- 地理位置：西北與阿富汗為界，東鄰中國、印度，西毗伊朗，南臨印度洋，西南濱阿拉伯海，海岸線長 1,046 公里。
- 首都：伊斯蘭瑪巴德(Islamabad)。
- 面積：79 萬 6,095 平方公里。
- 人口：204,924,861 人(2017 年 7 月，CIA 估計)。
- 種族： Punjabi (45%)、Pashtunwali (15%)、Sindhi (14%)、Saraiki (8%)、Muhajir (8%)、Balochi (4%)、其他 (6%)(經濟部投資業務處)。
- 語言：烏爾都語(Urdu)、英語。
- 宗教：全國人口之 97%信奉伊斯蘭教。
- 幣制：巴基斯坦盧比(Rupee)。
- 匯率：US\$1=104.807 Rupees (2017 年 5 月)。
- 政治制度：國體為聯邦共和國，政體為總統制。
- 政黨：巴基斯坦穆斯林聯盟謝立夫派(PML-N)、巴基斯坦人民黨、Mohajir Qaumi 運動黨、Awami 國家黨。
- 經濟結構：2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 25.2%、19.2%、55.6% (CIA)。
- 主要輸出項目：紡織品及紗線、稻米、皮革製品、運動器材、化學製品、地毯。
- 主要出口國家(地區)(2016 年)：美國(16.3%)、中國大陸(7.6%)、英國(7.4%)、阿富汗(6.5%)、德國(5.7%) (CIA)。
- 主要輸入項目：石油及其製品、機械、塑膠、運輸設備、食用油、紙類、鐵、鋼、茶。

- 主要進口國家(地區)(2016年)：中國大陸(29.1%)、阿拉伯聯合大公國(13.2%)、印尼(4.4%)、美國(4.3%)、日本(4.2%)(CIA)。
- 我對該國輸出：452.44 百萬美元(2016年)；  
254.83 百萬美元(2017年1~6月)。
- 我自該國輸入：154.71 百萬美元(2016年)；  
54.69 百萬美元(2017年1~6月)。

## (二)政治概況

巴基斯坦政體採總統制，由兩院制國會聯合會議選舉總統，總統任期5年。參議院(上議院)議員共計100席，任期6年，每3年改選半數席次，其中4省級議會每省選出22席，8席為部族代表，4席為下議院代表；下議院議員共計342席，任期5年，以選舉制最高票者選出272席，另60席婦女保留席次，10席非穆斯林少數宗教保留席次，依據得票比例，分配給得票超過5%之各政黨。

巴基斯坦主要政黨有巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(Pakistan Muslim League (Nawaz)，簡稱PML(N))、巴基斯坦人民黨(Pakistan People's Party)、統一民族運動黨(Muttahida Qaumi Movement)、國家黨(Awami National Party)等，政治結盟異動頻仍。

巴基斯坦2013年5月選舉由納瓦茲謝里夫(Mr. Nawaz Sharif)領導之巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(PML(N))在下議院選舉中贏得壓倒性勝利，取得126席次，成為第一大黨。納瓦茲謝里夫(Mr. Nawaz Sharif)第三度出任總理，2013年6月宣誓就職。反對派指控總理謝里夫(Mr. Sharif)涉嫌隱瞞海外資產，2017年7月28日最高法院裁定巴拿馬文件案之貪腐指控，取消總理謝里夫(Mr. Sharif)任職資格，財政部部長Mr. Ishaq Dar亦喪失擔任公職資格，總理謝里夫(Mr. Sharif)辭職。

雖然，巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(PML(N))在2018年屆期選舉前，仍保有對下議院之控制權，但2018年下半年舉行下議院選舉前，巴基斯坦政治風險將會提升。巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(PML(N))

鑑於執政期間已形成之政治動盪，似無法為選舉增添利多，需經由時間在各項基礎設施投資產生經濟利益，期藉由現職優勢，受益經濟適度成長，以利營造選舉優勢。

### (三)經濟概況與展望

巴基斯坦自 2001 年總統穆沙拉夫(Mr. Pervez Musharraf)執政以來，開啟經濟自由化進程，對外資管制相對寬鬆，2005 年高盛集團(Goldman Sachs Group Inc)首席經濟學家 Jim O'Neill 將巴基斯坦列入「金鑽 11 國」(Next-11)，視為具成長潛力國家之一。但巴基斯坦受到政治不穩定、恐怖主義威脅、治安問題、進口政策及稅務法規不透明、電力及基礎設施不足等問題，影響其商業經營環境，使得外資裹足不前<sup>9</sup>，截至目前，經營環境、經濟結構性障礙對經濟成長仍造成壓力，政府仍需致力於促進外商投資流入，以實現出口成長和匯款維持流入。

#### 1、總體經濟

2013 年初提出之中巴經濟走廊(China-Pakistan Economic Corridor, 簡稱 CPEC)方案，於 2015 年 4 月宣佈總金額 460 億美元，後續增加至 550 億美元<sup>10</sup>，CPEC 為一系列中國大陸與巴基斯坦合作之能源、基礎設施工程計畫<sup>11</sup>，改善運輸基礎設施和發展電力。基礎設施包括建設瓜達爾(Gwadar)國際機場、連結木爾坦(Multan)及蘇庫爾(Sukkur)高速公路、喀喇崑崙山脈(Karakoram)高速公路升級、及巴基斯坦第二大城市拉合爾(Lahore)高架公共交通系統等，連結中國大陸西部新疆喀什市到巴基斯坦南部瓜達爾(Gwadar)港口。巴基斯坦瓜達爾(Gwadar)港口位於阿拉伯海，目前由中國大陸運營。

隨著國際貨幣基金組織的援助計畫、低價位油價等，巴基斯坦家庭消費增加，經濟成長繼續保持強勁，國外工人大量匯入款，2016/17

<sup>9</sup> 經濟部全球臺商服務網，<http://twbusiness.nat.gov.tw/countryPage.do?id=2&country=PK>

<sup>10</sup> Asian Development Outlook 2017, April 2017, <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/237761/ado-2017.pdf>

<sup>11</sup> Central Intelligence Agency, The World Factbook, Pakistan, <https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/pk.html>

(2016/07~2017/06)年度總體經濟表現有所改善。然而，未來外國直接投資仍以國內產業為重點，對出口導向產業增加大幅就業機會之影響有限，對於推動出口改革仍需加強多元化產品和市場，消費持續受到農業部門及外匯流入影響，能源部門和國營企業投資生產潛力之實現，需要充分之結構性改革<sup>12</sup>。受益於長期利率下降和民營部門信用快速擴張，巴基斯坦在 2017、2018 年強力推動民營部門投資，預估民營部門投資將略為成長。

國際貨幣基金(International Monetary Fund，簡稱 IMF) 2017 年 7 月評估報告<sup>13</sup>指出，巴基斯坦經濟成長前景樂觀，2016/17 年度國內生產毛額成長率估計為 5.0%，由於中巴經濟走廊(CPEC)方案增加投資，能源供應將有所改善，未來中長期成長率預估將達 6%。

## 2、通貨膨脹

2016 年全球低油價導致通貨膨脹率下降，巴基斯坦 2015/16 年度消費者物價指數(CPI)平均 2.863%；繼之，全球能源價格小幅上漲，政府調升燃料價格，將成本轉嫁給消費者，2017 年下半年起通貨膨脹率上漲，2016/17 年度消費者物價指數(CPI)平均 4.296%。

除電價上漲因素外，巴基斯坦通貨膨脹也將取決於棉花產收情形、盧比(Rupee)波動等因素。巴基斯坦盧比兌美元走弱，對 CPI 增加造成壓力；另一方面，外匯存底增加有助降低通貨膨脹之預期心理，從而有助於控制攸關民眾生活之消費者物價指數，IMF 預測 2017/18 年度(CPI)平均值將溫和上升為 5.0%。

## 3、財政情況

巴基斯坦稅收制度受稅基不均衡，財政管理不善削弱巴基斯坦經濟，逃稅普遍(1 億 8893 萬人口，納稅人口僅 250 萬人)。中巴經濟走

---

<sup>12</sup> Asian Development Outlook 2017，April 2017，  
<https://www.adb.org/sites/default/files/publication/237761/ado-2017.pdf>

<sup>13</sup> IMF Country Report No. 17/212，July 13, 2017，  
<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/07/13/Pakistan-2017-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-Informational-Annex-and-45078>

廊(CPEC)運輸和能源方案項下資金需求、國家安全支出等，對巴基斯坦財政產生影響，國內融資無法滿足政府大額預算赤字需求，為維持總體經濟穩定和避免對民營部門經濟造成排擠，巴基斯坦依賴國外援助和貸款。

為協助巴基斯坦政府減少能源短缺、穩定公共財政、增加財政收支狀況等，IMF 於 2013 年提供巴基斯坦總金額 63 億美元貸款。該筆貸款在 2016 年 9 月完成最終一筆動撥<sup>14</sup>。IMF 貸款制定執行目標之一為規範財政赤字緊縮，貸款期間財政收入略有改善，受到石油和天然氣價格相對較低影響，支出大幅下降。然而，公共債務以國內貨幣計價，預計未來公共債務餘額仍高。在 IMF 貸款期間內，受貸款條件之規範，財政赤字將持續下滑。

過去三年，納瓦茲謝里夫(Mr. Nawaz Sharif)政府政府推動財政改革為永續成長首要任務，採取方案為擴大稅基、加強稅收管理、制定優先支出方案等，在財政改革方面達成實質性進展，2015/16 年度政府赤字降為 4.338%，2016/17 年度將再降至 4.276%，IMF 預測 2017/18 年度將再降至 3.796%。未來稅收占 GDP 比重提高，將有助於增加財政資源用於公共投資建設、促進社會及經濟發展，以提升產業競爭力、發展多元化經濟。

#### 4、就業情況

巴基斯坦人口眾多，勞動人口占總人口 62.3%，全國平均年齡低於 24 歲，人力資源豐富，具豐富勞動力及市場潛力<sup>15</sup>，世界銀行資料識字率約 56.98%，五分之二的就業人口從事農業<sup>16</sup>，國內企業對於僱用從業人員，在管理及教育訓練方面須投注較多資源。具工程和科學領域專業知識之專業人士，前往海外工作，因國內對於人力資本投資有

---

<sup>14</sup> Central Intelligence Agency, The World Factbook, Pakistan,

<https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/pk.html>

<sup>15</sup> 經濟部全球臺商服務網, <http://twbusiness.nat.gov.tw/countryPage.do?id=381845504&country=PK#ch07>

<sup>16</sup> Central Intelligence Agency, The World Factbook, Pakistan,

<https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/pk.html>

限、婦女進入勞動市場障礙等因素，致使中長期，巴基斯坦潛在「人口紅利」仍未能夠完全發揮效益。

巴基斯坦因過去多年經濟成長欠佳，無法吸納快速增加之勞動力，高通貨膨脹削弱家計收入，貧富差距進一步擴大。經濟成長欠佳導致高失業率，尤其是青年人失業。2013/14 年度失業率為 6.0%。然而，未充分就業(Underemployment)情況普遍，許多勞工雖有工作，但工時甚短或從事工作技術門檻偏低，以致收入微薄；另一方面，儘管許多巴基斯坦人赴海外就業，仍無法吸納大量青年就業人口。IMF 預估 2017/18 年度失業率 6.079%。

## 5、對外貿易及國際收支

巴基斯坦是世界第四大棉花生產國，紡織品和成衣為巴基斯坦主要出口產品，逾出口總額半數；農產品出口佔出口 20%<sup>17</sup>，其中一半是水稻，其餘主要是水果和糖。進口方面，巴基斯坦依賴國外石油產品，全球石油價格對經常帳造成影響。

2016 年氣候影響棉花生產，致 2017 年將繼續影響巴基斯坦紡織品出口，雖然全球低油價導致進口值降低，但貿易赤字持續增加，2014/15 年度貿易逆差為 172.84 億美元、2015/16 年度貿易逆差 184.78 億美元；因進口投資品需求增加和全球石油價格回升，2016/17 年度貿易逆差再提高為 238.6 億美元，IMF 預估，2017/18 年度貿易逆差 248.48 億美元。

因基礎建設投資方案等對進口需求增加，採用美元計算之商品貿易赤字未來將持續擴增。預估未來經常帳赤字大幅缺口將為總體經濟風險主要原因。雖未來出口將可受益於全球貿易成長和歐盟需求增加之利基，然而巴基斯坦出口(特別是服裝產業)因基礎設施受到限制，加以南亞、東南亞其他地區服裝產業競爭日益激烈，恐難充分利用該等商機。

---

<sup>17</sup> Central Intelligence Agency, The World Factbook, Pakistan, <https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/pk.html>



## 6、匯率

來自海外工人匯款仍是經常帳重要收入來源，持續增加之外匯存底對於穩定匯率至關重要，但由於巴基斯坦持續貿易逆差，巴基斯坦盧比(Rupee)走弱，巴基斯坦盧比匯率由 2013/14 年度期末 98.6 盧比兌 1 美元，2015/16 年度期末貶為 104.7 盧比兌 1 美元。

## 7、外債情況及外匯存底

巴基斯坦除有 IMF 貸款及國際捐助款挹注，來自海外工人匯款亦為外匯主要收入來源，減緩外國投資缺乏、貿易赤字對該國經常帳之影響。巴基斯坦 2015/16 年度外匯存底已由 2013/14 年度 90.96 億美元增加至 181.43 億美元，惟尚低於 730.63 億美元總外債甚多；2013/14~2015/16 年度外匯存底支付進口能力分別為 2.2、3.3 及 4.0 個月，綜合而言，整體外部流動能力略有改善。巴基斯坦政局仍受反對黨紛擾影響，軍方勢力仍未完全退出政治掌控，加以政府財政赤字、經常帳赤字壓力，投資人信心極易受影響，未來債務是否能如期償付風險，應予注意

IMF 估計巴基斯坦 2016/17 年度外債為 791.20 億美元，外債占 GDP 的比率為 26.7%。2016/17 年度外匯存底為 185.18 億美元，外匯存底支付進口能力為 3.8 個月，外部流動能力尚維持與前一年度相當。

### (四)對外關係及主要貿易國家占比

美國方面，911 恐怖攻擊事件後，美國積極拉攏巴基斯坦合力對付阿富汗蓋達恐怖組織(Al-Qaeda)，倘無巴基斯坦軍方積極支持，難以對蓋達恐怖組織和巴基斯坦塔利班(Pakistani Taliban)等反恐措施有效運作。受惠於支持美國阿富汗戰爭回報，巴基斯坦得到大量經濟援助與 IMF 優惠貸款，然在 2011 年 5 月襲擊奧薩瑪·賓·拉登(Osama bin Laden)事件後，美國國會提出對巴基斯坦停止提供援助、並停止時任歐巴馬總統(Barack Obama)核准協助巴基斯坦武裝措施等，使美巴兩國關係降

至低點。2014 年 6 月巴基斯坦軍隊在巴基斯坦部落地區(Pakistan's Tribal Areas)叛亂分子場所開始採取行動，兩國關係漸轉積極。

巴基斯坦 1960 年代以來，即將中國大陸視為重要盟友，中國大陸除提供主要軍事援助，並為巴基斯坦地緣戰略地位和大部分政策提供國際支持。1998 年核試後，美國不願解除對巴基斯坦大部分軍售禁令，巴基斯坦嚴重依賴中國大陸軍事技術。中國大陸將巴基斯坦視為通往阿富汗大量自然資源通道。巴基斯坦授予中國大陸國營企業對 Gwadar 港口營運控制權，亦使中國大陸戰略軍事覆蓋面大幅推進。中國大陸中巴經濟走廊(CPEC)系列基礎設施和能源方案，巴基斯坦視 CPEC 為長期關係頂峰；然，中國大陸認為 CPEC 是「一帶一路」戰略重要部分，將 CPEC 視為地緣政治投資。

2016 年 6 月亞洲基礎設施投資銀行(Asian Infrastructure Investment Bank，簡稱 AIIB 或亞投行)通過首筆聯合融資案，標的為巴基斯坦境內，連接旁遮普省紹爾果德與哈內瓦爾 64 公里長高速公路開發，其中亞投行和亞洲開發銀行(Asian Development Bank，簡稱 ADB 或亞銀)分別參貸 1 億美元，此亦為亞投行與亞銀首宗合作案件。預計在巴基斯坦人口因素影響下，未來將有更多外國直接投資挹注巴基斯坦經濟成長。

印度方面，自 1947 年英屬大印度劃分為印度與巴基斯坦兩個國家，「喀什米爾地區」作為中立區，由該地區人民自由決定歸屬的領土劃分決定。印、巴兩國衝突由來已久，迄今曾發生 3 次大規模戰爭，迄 2003 年在美國斡旋下，巴基斯坦始與印度恢復完全外交關係；在 2008 年孟買襲擊事件之後，民間、軍事領導人等表示倘印度境內再發生類似襲擊，威脅採取積極回應，例如：在巴基斯坦境內跨邊界罷工，以引發軍事反應等。喀什米爾問題及相關邊境問題仍持續存在。

對外貿易方面，巴基斯坦主要出口產品為針織品、棉製衣物、米及棉紗等，主要進口產品為石化產品、原油製品、棕櫚油及通信產品等。中國大陸為巴基斯坦主要貿易夥伴，2016 年巴基斯坦主要出口地

區包括美國(16.3%)、中國大陸(7.8%)、英國(7.4%)、阿富汗(6.5%)、德國(5.7%)<sup>18</sup>。

### (五)與我國雙邊貿易

我國與巴基斯坦雙邊貿易往來，2015 年迄今均為貿易順差情形<sup>19</sup>。2016 年我國對巴基斯坦出口 4 億 5,244 萬美元，進口 1 億 5,471 萬美元，貿易順差為 2 億 9,773 萬美元。2017 年 1-6 月對巴基斯坦出口 2 億 5,483 萬美元，自巴基斯坦進口 5,469 萬美元。

2016 年我國出口至巴基斯坦主要產品包括塑膠及其製品(占 15.02%)、鋼鐵(占 13.86%)、機器及機械用具等(占 13.79%)等；我國自巴基斯坦進口主要產品包括礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(占 59.61%)、棉花(占 12.06%)、飲料及酒類(占 10.48%)等。

### (六)外部評等及排名

目前國際信評機構標準普爾(S&P)、惠譽(Fitch)及穆迪(Moody's)給予巴基斯坦國家主權債信評等分別為 B、B 及 B3，評等展望均為穩定。標準普爾(S&P)於 2016 年 10 月 31 日調升巴基斯坦主權信用評等，由 B- 調升至 B，主要原因為巴基斯坦在新任總理領導下，政府治理與決策獲得改善，並完成 IMF 主導的三年期改革方案，有助提升該國經濟表現及財政前景。

世界經濟論壇公布最新「2017-2018 全球競爭力報告」資料顯示，巴基斯坦的競爭力排名在全球 137 個參評經濟體中排名第 115 位，排名較上一年度進步 7 名。另依國際透明組織(Transparency International)公布「2016 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2016)」報告，巴基斯坦在 176 個國家或地區當中排名第 116 名，排名較上一年度退步 1 名，與馬利(Mali)、坦尚尼亞(Tanzania)、東加(Togo)同一等級。依據世界銀行公布的 2016 年全球經商容易度調查，巴基斯坦在全球 190

<sup>18</sup> Central Intelligence Agency, The World Factbook, Pakistan, <https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/pk.html>

<sup>19</sup> 經濟部國貿局，中華民國進出口貿易統計，<http://cus93.trade.gov.tw/>

國中排名 144 名，排名較上一年度退步 6 名。依據 COFACE 經濟研究評比，巴基斯坦在國家風險評估等級為 C，景氣指標為 C，屬高風險等級國家。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，巴基斯坦國家評等為 D4，屬風險最高等級國家。

## (七)綜合評述

巴基斯坦屬經濟落後國家，2015/16 年度人均所得僅 1,468.20 美元；2016 年農業、工業及服務業占 GDP 比重分別為 25.2%、19.2%及 55.60%。

2013 年謝里夫擔任總理，在 IMF 規範下持續推動政府改革，呈現相當之成果，逐步降低政府財政赤字，中國大陸合作投資中巴經濟走廊(CPEC)方案，擬將強化巴基斯坦電力及運輸建設，政府並致力於改善投資環境，在基礎設施投資和消費推動下，2015/16 年度 GDP 成長率為 4.707%、經濟成長前景樂觀。IMF 預測因全球能源價格小幅上漲，2017/18 年度通膨升至 5.0%。財政赤字占 GDP 比率由 2015/16 年度 4.338%、2016/17 年度略降至 4.276%，基於基礎建設、投資方案等對於進口需求增加，預測採用美元計算之經常帳赤字占 GDP 比率在 2016/17 年度驟升至 3.0%，2016/17 年度外匯存底升為 185.18 億美元，支付進口能力 3.8 個月。

整體而言，巴基斯坦政治治理薄弱，暴力和恐怖主義背景下，商業氛圍受到破壞。2017 年 7 月 28 日總理謝里夫(Mr. Sharif)辭職，巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(PML(N))仍為下議院為第一大黨，在 2018 年屆期之選舉前，仍保有下議院之控制權，整體財政狀況尚維持現狀。

## (八)巴基斯坦投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 巴基斯坦經濟研究<sup>20</sup>資料指出巴基斯坦投資環境優劣勢如下：

---

<sup>20</sup> 科法斯 Coface 經濟研究，巴基斯坦，2017 年 1 月更新，  
<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Pakistan>

## 優勢

- 國內市場旺盛，人口成長。
- 豐沛之源自海外工作匯入款。
- 豐富且低成本之勞動力。
- 中巴經濟走廊(CPEC)前景樂觀。

## 劣勢

- 極度緊張地緣政治氣氛，恐怖主義對國內安全造成影響。
- 醫療保健欠缺，農業和教育基礎設施不足。
- 能源供應問題。
- 持續頻繁電力、水力供應中斷情形。
- 產業欠缺多元性，集中在少數低附加值產業。

## 資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，西亞地區，巴基斯坦伊斯蘭共和國，2017/10/02 查詢。
- 2、Central Intelligence Agency，The World Factbook，Pakistan，2017/10/12 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2017/9/13 查詢。
- 4、巴基斯坦投資環境簡介，經濟部投資業務處 2017 年 8 月編印。
- 5、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 6、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 7、IMF Country Report No. 17/212, 2017/07。
- 8、World Bank，Pakistan Economic Update April 2017。
- 9、ADB，Asian Development Outlook 2016/04。
- 10、ADB，Asian Development Outlook 2017/04。
- 11、IHS Global Insight, 2017/07。
- 12、Moody's，Government of Credit Rating，Pakistan，2017/07/11。
- 13、Coface，2017/01。
- 14、Euler Hermes，2016/09/26。

## 附錄

### 巴基斯坦債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/10/11)	上一次評等情形 (2016/8/25)
Fitch	B (2017/10)	B (2016/8)
S & P	B (2017/10)	B- (2016/8)
Moody's	B3 (2017/10)	B3 (2016/8)
Institutional Investor	118 (2016/9)	127 (2016/3)
OECD	7 (2017/1)	122 (2016/9)
全球競爭力排名	115 (2017/9)	122 (2016/9)
貪腐印象指數	116 (2017/1)	115 (2016/2)
經商容易度	144 (2016/10)	138 (2015/10)

### 巴基斯坦經濟指標

巴基斯坦	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一、國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	98.6	101.8	104.7	n/a	n/a
2.外匯存底	億美元	90.96	135.34	181.43	185.18	188.83
3.貿易收支	億美元	-167.01	-172.84	-184.78	-238.60	-248.48
(1)出口值	億美元	250.68	240.83	219.72	217.86	238.24
(2)進口值	億美元	417.69	413.67	405.50	456.46	486.72
4.經常帳收支	億美元	-31.3	-27.09	-33.94	-89.90	-100.74
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-1.3	-1.0	-1.2	-3.0	-3.2
二、一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1312.43	1427.56	1468.20	n/a	n/a
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	2444.0	2706.0	2794.0	n/a	n/a
3.實質經濟成長率	%	4.053	4.038	4.707	5.0	5.2
4.消費者物價年增率	%	8.621	4.526	2.863	4.296	5.0
5.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	14.6	15.7	15.6	15.8	18.5
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-4.852	-5.244	-4.338	-4.276	-3.796
7.失業率	%	6.0	5.9	5.958	6.018	6.079
三、負債情況						
1.外債	億美元	653.93	650.82	730.63	791.20	870.20

2.外債占 GDP 的比率	%	26.8	24.1	26.1	26.7	27.6
3.債負比率	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
4.外匯存底支付進口能力	月	2.2	3.3	4.0	3.8	3.6
四、我國與巴基斯坦雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	457.951	427.875	452.438	254.834	n/a.
2.進口值	百萬美元	527.730	224.375	154.712	54.685	n/a
3.貿易差額	百萬美元	-69.779	203.501	297.727	200.149	n/a
參考資料	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. IMF Country Report No. No. 17/212, 2017/07.</li> <li>2. IMF World Economic Outlook Database, 2017 Apr.。</li> <li>3. IMF International Financial Statistics, 2017 Oct 2 查詢。</li> <li>4. World Bank, World Development Indicators,2017 Oct 2 查詢。</li> <li>5. 國貿局, 2017 年我國與巴基斯坦雙邊貿易值為 1-6 月數據。</li> <li>6. 2014-2016 年數據為實際值。</li> <li>7. 2017-2018 年數據為預測值, 除與我國雙邊貿易資料為實際值。</li> <li>8. 巴基斯坦會計年度於每年 06/30 結束。</li> </ol>					
備註	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 2016 年我國出口至巴基斯坦主要產品包括塑膠及其製品(占 15.02%)、鋼鐵(占 13.86%)、機器及機械用具等(占 13.79%)等。</li> <li>2. 2016 年我國自巴基斯坦進口主要產品包括礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(占 59.61%)、棉花(占 12.06%)、飲料及酒類(占 10.48%)等。</li> </ol>					

## 二、巴基斯坦金融分析

### (一) 銀行體系結構

依據巴基斯坦中央銀行 (State Bank of Pakistan) 統計，目前巴國銀行體系由 5 家公營商業銀行、4 家公營專業銀行、21 家民營銀行及 4 家外資銀行共計 34 家銀行組成 (詳表 1) (不包括 5 家伊斯蘭銀行)，總機構家數雖不多，卻係該國近年經濟成長之重要推手；截至 2016 年底止銀行體系總資產達 15.8 兆巴幣 (PKR) (約合 1,500 億美元)，占該國 GDP 之比重已逐年上升至 2016 年之 54%。其中民營銀行資產市占率在 75% 左右，其次為公營銀行，市占率約 23%，至於外資銀行之資產市占率僅 2%。總資產結構中以投資占總資產比重最高，幾近 50% 左右，其次為放款，約占 35%。

表 1、巴基斯坦銀行業總機構及分支機構家數

Group or Type of Bank	Dec-16		Jun-16		Dec-15	
	Banks	Branches	Banks	Branches	Banks	Branches
<b>1. Pakistani Banks</b>	<b>30</b>	<b>12,983</b>	<b>31</b>	<b>12,414</b>	<b>31</b>	<b>12,283</b>
i. Public Sector	9	2,975	9	2,833	9	2,833
a. Commercial	5	2,347	5	2,227	5	2,227
b. Specialized	4	628	4	606	4	606
ii. Domestic Private	21	10,008	22	9,581	22	9,450
<b>2. Foreign Banks</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>12,993</b>	<b>35</b>	<b>12,424</b>	<b>35</b>	<b>12,293</b>

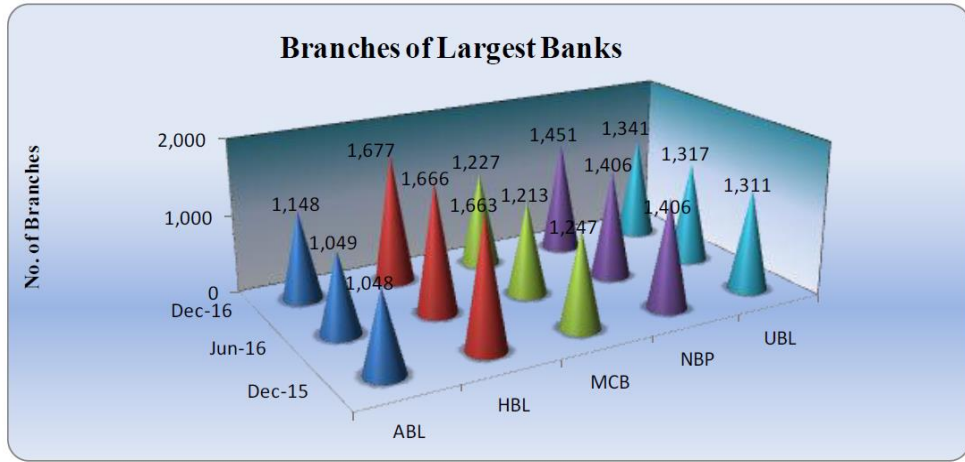
資料來源：巴基斯坦中央銀行

### 1、銀行體系集中度高

巴基斯坦銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，前 5 大銀行分別為 Habib Bank、National Bank of Pakistan、United Bank、Allied Bank 及 MCB Bank，其總資產、存款及放款市占率合計分別達 52%、51% 及 45%，另前 5 大銀行分支機構合計家數亦達銀行體系總分支機構家數之 50% 以上 (詳圖 1)，銀行體系集中度偏高。



圖 1、巴基斯坦前 5 大銀行分支機構家數

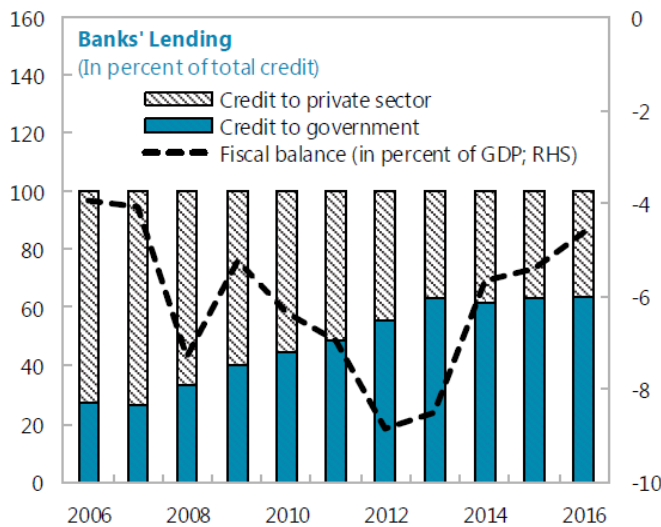


資料來源：巴基斯坦中央銀行

## 2、對政府部門曝險過高

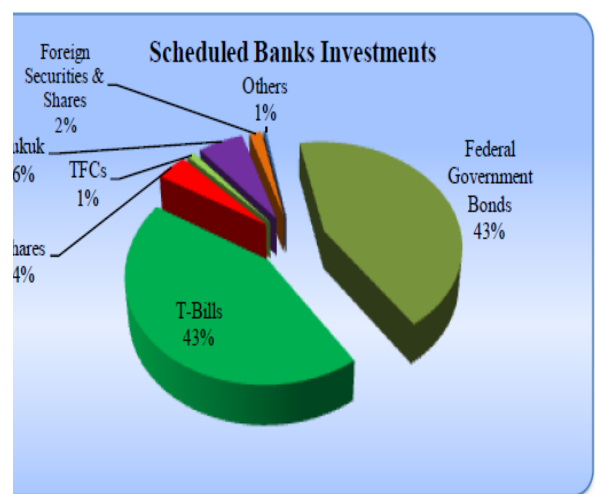
近年巴國銀行業對政府部門之放款逐年增加，占總放款之比重已逾 60% 以上（詳圖 2），另巴國銀行近年為增加收益亦大量投資收益率較高但債信等級較低之政府債券，占總投資金額之比重亦逾 85% 以上（詳圖 3），對政府部門之總曝險顯有偏高現象。另六成五以上之放款多為 1 億巴幣以上之單筆大額放款，且集中於少數放款客戶，放款客戶別亦有過度集中現象。

圖 2、巴基斯坦銀行業放款結構圖



資料來源：IMF

圖 3、巴基斯坦銀行業投資結構圖

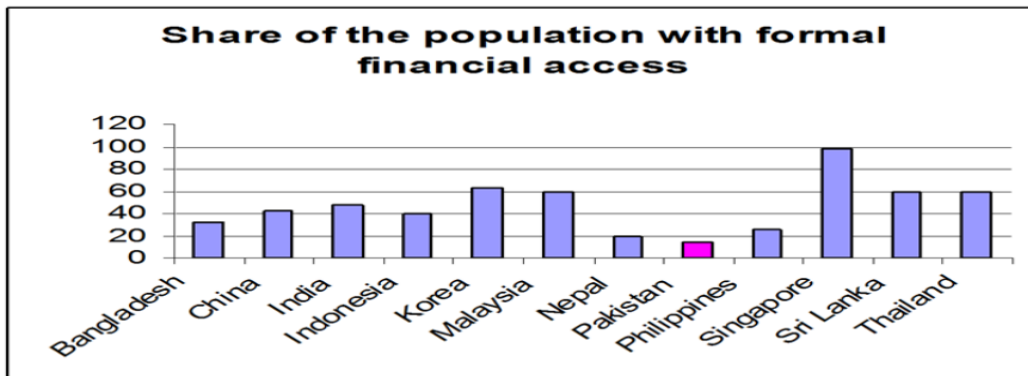


資料來源：巴基斯坦中央銀行

### 3、金融滲透率偏低

巴基斯坦擁有近 2 億人口，為世界第 6 大人口國，惟根據世界銀行調查顯示，該國金融服務滲透率僅 14%~16%，相較於其他亞洲國家明顯偏低(詳圖 4)，鑑於該國近年經濟持續成長，加以政府加速對外開放腳步，係我國金融業者可積極前往布局之潛力市場。

圖 4、巴基斯坦銀行體系金融滲透率與亞洲國家比較



Source: World Bank Financial Inclusion Data.

## (二)銀行業經營展望

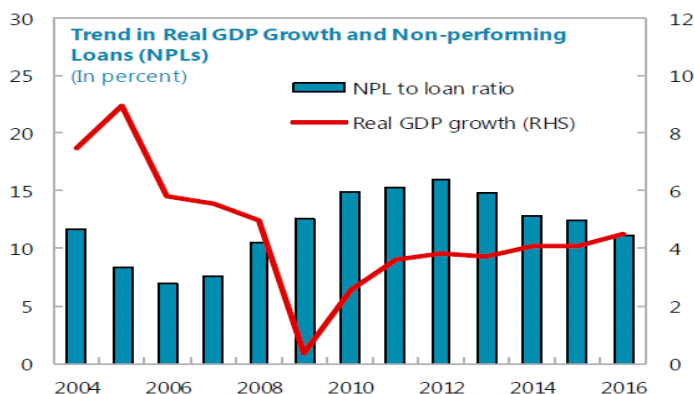
### 1、資產品質

近年巴國在 IMF 推動之三年 66 億美元之紓困計畫下持續進行結構性改革，不但國內經濟呈穩定成長(詳圖 5)，整體銀行業經營環境逐獲改善，加以政府為大量投資基礎建設，向銀行增加舉債以彌補資金缺口，亦帶動銀行業放款成長(詳圖 6)，截至 2016 年底放款總額為 5.4 兆巴幣(PKR)(約合 515 億美元)，較上年成長 14%，預期未來在經濟成長助益下，巴國銀行業之放款成長率仍可維持 12%~14% 水準。

在資產品質方面，巴國銀行業整體資產品質普遍不佳，近年在整體經營環境改善及放款持續成長下，不良放款率雖自 2011 年之 15.7% 逐年下降至 2016 年底之 10.1% (詳圖 5)，惟相較於泰國、菲律賓、印尼等其他亞洲國家仍屬偏高，至於風險涵蓋率則呈逐年小幅上升趨勢，至 2016 年底為 85.4%，授信風險

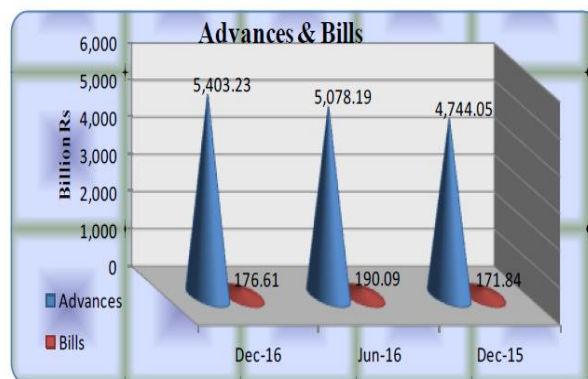
保障程度雖屬尚可，惟相較於泰國、菲律賓、印尼等其他亞洲國家亦屬較低者。

圖 5、巴國銀行業不良放款率及經濟成長走勢



資料來源：巴基斯坦中央銀行

圖 6、巴國銀行業放款走勢

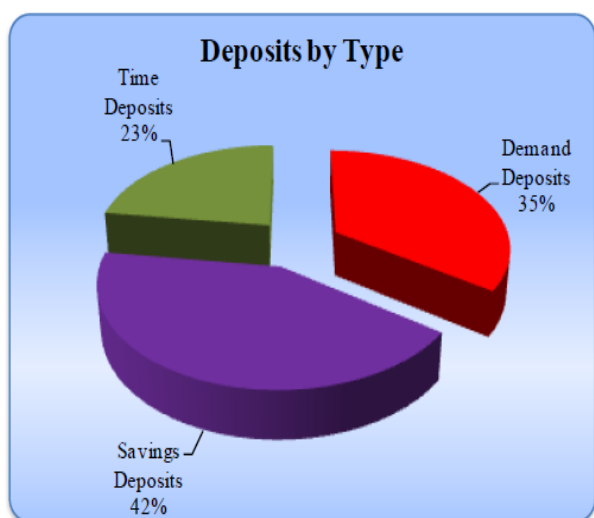


資料來源：IMF

## 2、流動能力

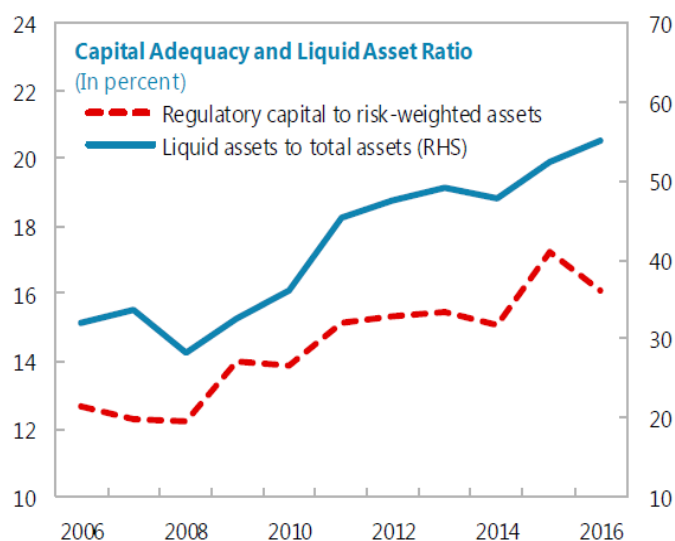
巴基斯坦銀行體系之資金來源約 7 成來自客戶存款，其中儲蓄存款及定期存款比重合計占 65%（詳圖 7），另因近年海外工作所得匯回款增加，資金來源相對穩定；在流動性方面，近年政府債券等流動性資產占總資產之比重逐年上升，至 2016 年底已達 50% 以上（詳圖 8），加以存放比率(Loan to Deposit Ratio)均介於 46%~49% 之間（詳表 2），未見明顯波動，整體流動能力尚佳。

圖 7、巴國銀行體系存款結構



資料來源：巴基斯坦中央銀行

圖 8、巴國銀行業流動資產比重及資本適足率走勢



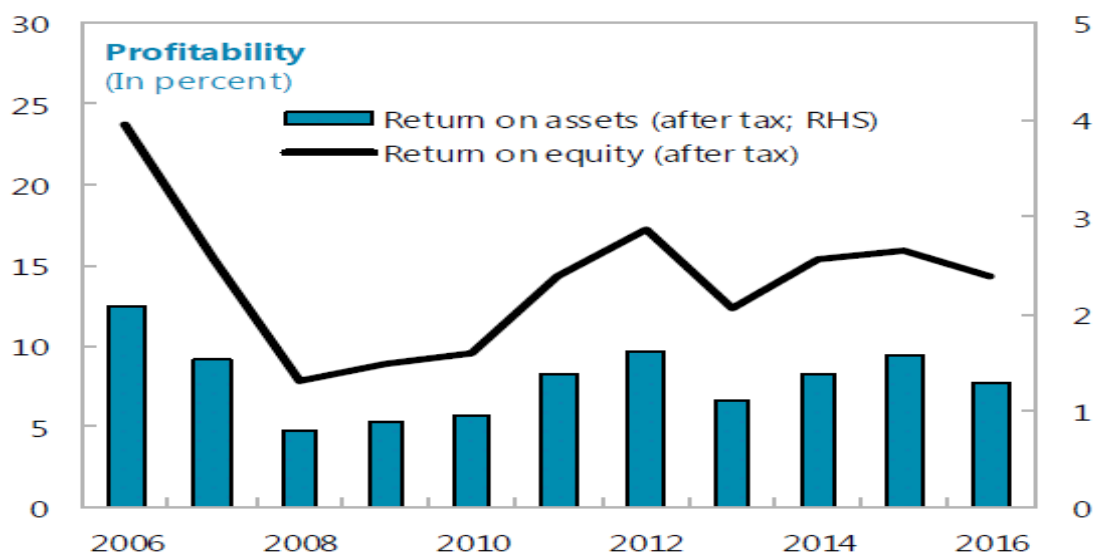
資料來源：IMF

巴基斯坦銀行業自 2017 年 3 月起適用 Basel III 對流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio；LCR)及淨穩定資金比率(Net Stable Funding Ratio；NSFR)相關規範，其中 LCR 須於 2017 年 3 月底達 80%最低標準，至 2018 年底須達 100%；另 NSFR 至 2017 年底須達 100%最低標準。

### 3、獲利能力

巴基斯坦銀行業整體的獲利來源以利息收入為大宗，近年由於大量持有收益率較高之政府債券致淨利息收入增加，加以資金成本較低廉之活期及儲蓄存款亦見增加，故整體獲利能力表現尚佳（詳圖 9）；2016 年以來受到淨利差縮小以及政府債券之收益率下降影響，致 ROA 及 ROE 分別下降至 1.3%及 14.4%（詳表 2），惟獲利情況仍較印度、越南等其他亞洲國家為佳；預期未來銀行業之獲利能力雖將受到淨利差縮小、政府債券之收益率下降等不利因素影響，惟在放款持續成長、不良放款率下降、壞帳準備增提減少、以及授信成本下降等支撐下，整體銀行業之獲利能力應尚能維持穩定表現。

圖 9、巴基斯坦銀行體系獲利表現走勢



資料來源：巴基斯坦中央銀行

#### 4、資本適足性

巴基斯坦銀行體系目前適用 Basel III 資本相關規範，依該國央行規定，銀行業目前之資本適足率不得低於 10.25%，另須逐年增提保留緩衝資本，故至 2019 年底前須達 12.5% 最低標準；依該國央行統計資料，2016 年巴基斯坦銀行業之資本適足率雖下降至 16.2%，惟自 2010 年起均維持在 14% 以上（詳圖 8），均遠高於巴國央行之規定，另自有資本比率雖逐年下降至 2016 年底之 7.8%（詳表 2），預期未來在盈餘挹注下整體銀行業之資本適足性仍屬尚可。

#### 5、政府支持度

由於大型系統性重要銀行向為巴基斯坦政府融資之主要來源，故預期巴國政府對此類銀行仍會繼續給予支持，惟因巴國政府本身債信不高，支持銀行體系之能力恐有限；巴國目前尚未建立存款客戶保障制度，為穩定金融體系與存戶信心，已著手規劃存款保險機制，預計將於 2017 年完成。

#### (三) 結語

近年巴國政府在 IMF 三年 66 億美元紓困計畫下持續進行結構性改革，加以中國大陸一帶一路計畫對「中巴經濟走廊」投入 620 億美元基礎建設資金，預計將帶來大量外人投資，並推動國內經濟成長，進而提升銀行業之放款成長及獲利表現，惟巴國人均收入偏低、基礎設施不足等亦會限制其經濟成長腳步。巴國銀行業獲利能力良好、資金來源穩定、資產品質逐年改善、流動性尚佳，且巴國政府近年已著手加強存款客戶保障措施，並積極推動伊斯蘭銀行業務以及加深金融商品多樣化，惟巴國銀行體系透明度低、公司治理不佳、以及欠缺完善法令規範，尤其對巴國政府機構或國營企業之曝險偏高均是銀行業仍待改善之問題。有關巴國近年銀行體系相關重要經營指標詳表 2。另主要銀行重要財務指標詳附錄 1。

表 2、巴基斯坦銀行體系近期經營數據

單位：%

	2013	2014	2015	2016
不良放款率( NPL Ratio )	13.3	12.3	11.4	10.1
風險涵蓋率 (Risk Coverage ratio)	77.1	79.8	84.9	85.0
資產報酬率(ROA)	1.1	1.5	1.5	1.3
淨值報酬率(ROE)	12.4	16.1	15.6	14.4
經營績效比 (Cost to Income ratio)	57.2	53.3	47.8	53.1
流動資產占總資產比率	48.6	49.2	53.8	53.7
存放比率 (Loans to Deposit Ratio)	49.5	48.2	46.4	46.6
自有資本比率(capital to Total Assets)	9.0	10.0	8.4	7.8
資本適足率 (Total Capital ratio)	14.9	17.1	17.3	16.2

資料來源：巴基斯坦中央銀行

資料來源：

- 1、巴基斯坦 State Bank of Pakistan-Statistics of the Banking System, Quarterly Compendium, December 2016 & March 2017.
- 2、巴基斯坦 State Bank of Pakistan-Statistics on Scheduled Banks in Pakistan, December 2016.
- 3、Moody's Banking system Outlook-Pakistan, February 22, 2017.
- 4、Moody's Banking-Pakistan Macro Profile : Very Weak+, February 17 2017.
- 5、Moody's Banking system Profile-Pakistan, June 21, 2010.
- 6、International Monetary Fund-Pakistan, May & July 2017.
- 7、World Bank Financial Inclusion Data-Pakistan, December 2016.
- 8、Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄 1

巴基斯坦主要銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良 放款率	風險涵 蓋率	流動 比率	廣義存 放比率	淨值/ 總資產	資本 適足率	ROA	ROE
Habib Bank Limited	23,921	1,873	326	9.23	91.17	12.48	34.71	7.83	15.53	1.45	18.06
National Bank of Pakistan	18,904	1,719	220	15.39	95.11	10.72	39.94	9.09	17.15	1.25	13.13
United Bank Limited	15,854	1,562	267	7.95	89.86	9.20	37.05	9.85	14.88	1.78	17.54
MCB Bank Limited	10,272	1,393	212	5.65	90.83	5.28	42.67	13.56	19.68	2.11	15.39
Allied Bank Limited	10,219	971	140	5.85	91.94	4.64	36.64	9.51	20.88	1.43	15.32
Bank Alfalah Limited	8,772	581	76	4.81	90.14	11.50	47.35	6.63	13.27	0.87	13.81
Bank Al Habib	7,173	409	78	2.12	136.95	3.24	38.87	5.71	14.28	1.17	20.09
Meezan Bank Limited	6,328	332	63	2.14	118.10	33.09	52.27	5.24	13.69	1.10	20.49
Askari Bank Limited	5,912	313	50	10.89	94.48	3.93	41.86	5.30	12.54	0.91	17.46
Bank of Punjab	5,202	266	46	18.69	58.01	11.73	54.30	5.11	12.28	0.96	19.25

註 1：資料來源：BVD 公司資料庫。

註 2：上表銀行財務數據均為 2017 年 6 月底數據。

## 肆、柬埔寨國情及金融分析

### 一、柬埔寨國情分析

#### (一) 基本國情

- 地理位置: 柬埔寨王國(Kingdom of Cambodia)昔稱高棉，位於中南半島，北界寮國，西北與泰國接壤，東南與越南為鄰，西南濱海、其南部隔暹羅灣與馬來西亞遙遙相望。
- 首都: 金邊(Phnom Penh)。
- 面積: 約 18 萬 1,035 平方公里。
- 人口: 16,204,486 人(2017 年 7 月, CIA 估計)。
- 種族: 高棉族 90%，外僑則以越僑(5%)及華僑(1%)為最多，其他(占族及普農族等少數民族)4%。
- 語言: 高棉語(Khmer)為官方語言。
- 宗教: 小乘佛教 90%，華僑信仰大乘佛教，大部分天主教徒為越南裔，占族及馬來人則大多信仰回教
- 幣制: 里耳(Riel)。
- 匯率: 1 美元兌換 4,044.5 里耳(2016 年年底)。
- 政治制度: 君主立憲內閣制國家。
- 政黨: 柬埔寨人民黨(Cambodian People's Party, CPP)、沈良西黨(Sam Rainsy Party, SRP)、奉辛比克黨(Funcinpec Party)、柬埔寨救國黨(Cambodia National Rescue Party, CNRP)。
- 經濟結構: 2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 26.7%、29.8%、43.5%。(CIA)
- 主要輸出項目: 成衣、木材、橡膠、稻米、水產品、菸草、鞋靴
- 主要出口國家(地區)(2016 年): 美國(21.26%)、英國(9.44%)、德國(8.95%)、日本(8.19%)及加拿大(6.48%)。



- 主要輸入項目:石油產品、香菸、黃金、建築材料、機械、機車、醫藥產品。
- 主要進口國家(地區)(2016年):中國大陸(35.28%)、泰國(14.81%)、越南(10.98%)、新加坡(4.38%)及中華民國(4.10%)。
- 我對該國輸出:650.55 百萬美元(2016年); 302.67 百萬美元(2017年1~6月)。
- 我自該國輸入:77.94 百萬美元(2016年); 37.94 百萬美元(2017年1~6月)。

## (二) 政治概況

柬埔寨為君主立憲國，國王為虛位元首，無政治實權。政體為內閣制，國會分參眾兩院，眾議院(National Assembly)有 123 位代表，任期為 5 年；參議院有 61 位代表，由眾議院及地方議會成員投票間接選出 57 名，其餘 2 名由國王任命，另 2 名由國會推選產生。

柬埔寨於 1953 年 11 月 9 日獨立，其後政權迭易、內戰頻仍。1997 年柬埔寨人民黨(Cambodian People's Party, CPP)的洪森(Hun Sen)與奉辛比克黨(Funcinpec Party)的拉那烈(Norodom Ranariddh)爆發武力政治鬥爭，洪森獲勝並掌握軍警實權，確立往後政權穩定的基礎。

2015 年 3 月國會通過「國家選舉委員會成立和運作法」草案及「國會選舉法」草案，完成選舉相關法規修法，有待下一次選舉檢驗改革成效。惟 2015 年 11 月反對黨—柬埔寨救國黨(Cambodia National Rescue Party, CNRP)黨主席沈良西(Sam Rainsy)因 7 年前毀謗案重新判決，法院對其發布通緝令，2016 年 7 月因 CNRP 黨副主席根索卡(Kem Sokha)忽視法院傳票而對其發布禁止出境命令，Global Insight 分析陸續幾個事件顯示執政黨 CPP 與反對黨 CNRP 間關係緊張。

2017 年 6 月完成地方基層民代選舉，全國 1,646 地區中，執政黨 CPP 於超過七成地區得票數贏過反對黨 CNRP，取得多數地區議員席次，將有助於 CPP 贏得 2018 年 1 月參議院選舉。惟與前次地方選舉相比，此次 CPP 得票率由 62% 降為 51%，CNRP 由 30% 成長至 44%，兩黨得票率互呈消長。選舉觀察員指出此次地方選舉尚屬平和、順利，惟對 CPP 於選前打擊在野黨的行為表示關切。

柬埔寨預計於 2018 年 7 月進行國會大選，如政黨關係進一步惡化，恐造成不同政黨支持者間對立，導致抗議、罷工等社會不安事件，影響柬埔寨政治穩定性。

柬埔寨政策發展方向，將持續聚焦在經濟發展上，包括提升基本生活水準、經濟多元化、擴大農業及加速工業化。透過降低對成衣業的依賴度，改善依賴單一產業的脆弱性，另經由增進農業生產力，釋放勞動力至其他產業。目前柬埔寨政府正推行 2013-2018 年第三期矩形戰略計畫(聚焦於農業、基礎建設、人力資源發展、民間企業發展與就業等四面向發展)，政府希冀吸引投資以促進民間企業出口及增進就業，並著重發展觀光業、成衣業、基礎建設及農業。IMF 2016 年評估報告<sup>21</sup>指出，柬埔寨矩形戰略計畫伴隨其投資政策，將有助柬埔寨發展為高度開放經濟體，並指出成衣出口、建築及房地產為柬埔寨經濟驅動產業。

### (三) 經濟概況與展望

柬埔寨目前為亞洲最貧窮國家之一，亦仍被聯合國列為低度開發國家，基礎建設不足、國內投資有限，使得柬埔寨仍需鄰近亞洲國家及國際外資援助以支持經濟發展。2015 年柬埔寨人均國民總所得(GNI per capita)超越世界銀行定義中低收入(lower middle-income)國家的下限門檻，2016 年 7 月世界銀行調整其對柬埔寨經濟發展的定義分類，將柬埔寨由低收入國家晉升為中低收入國家。

2004 年加入世界貿易組織 WTO 之後，受惠於多國給予柬埔寨 GSP 優惠關稅及免配額優惠，助益出口表現並吸引外資流入。估計 2016 年外人直接投資(FDI)淨額為 21 億美元，占柬埔寨 GDP 比重 10.7%，預估 2017 年續增為 22 億美元，占比略降為 10.3%。

---

<sup>21</sup> IMF Country Report No. 16/340, 2016/11，

<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Cambodia-2016-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Statement-by-the-44370>

惟 2009 年金融危機，暴露柬埔寨經濟結構仰賴單一成衣產業之脆弱性，顯示其經濟易受外部衝擊影響，目前成衣及鞋靴仍占出口結構八成。根據 CIA 估計資料<sup>22</sup>，2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例分別為 26.7%、29.8% 及 43.5%，與其他亞洲國家相比，農業產值占比較高，顯示農業仍為柬埔寨重要產業，目前農業匯聚柬埔寨三分之二勞動力，創造的 GDP 產值近三成。如何增進農業生產力以釋放農業勞動力，及發展多元化經濟以降低對成衣業依賴，成為政府主要施政目標。

## 1、總體經濟

柬埔寨 2014 年續受 2013 年國會大選選後國內政治關係緊張，以及勞工抗議不滿最低薪資調幅影響，衝擊投資、成衣製造業及觀光業表現，使得 2014 年實質 GDP 成長率較 2013 年的 7.4% 下降為 7.1%。2015 年農業受乾旱影響致成長有限，所幸在製造業、營建業、服務業等持續擴張助益下，2015 年維持 7.0% 的實質 GDP 成長率，惟較 2014 年微幅下降。2016 年雨季雖然延遲，但乾旱情況改善，農業產出復甦成長，緩衝工業(成衣鞋靴製造)及服務業(旅遊業、民間消費)成長放緩的影響，2016 年實質 GDP 成長率持平為 7.00%。

展望未來，預期隨全球貿易展望改善，2017 年及 2018 年正值選舉年而採取較寬鬆的財政政策，並預期在成衣出口及建築業強勁支持下，將有助於柬埔寨維持高經濟成長率，惟 IMF 預期 2017 年及 2018 年柬埔寨實質經濟成長率將較 2016 年微幅放緩，分別為 6.90% 及 6.80%。

## 2、通貨膨脹

柬埔寨 2014 年受到上半年肉類價格升高影響，使得 2014 年 CPI 年增率由 2013 年的 3.0% 增為 3.9%。對所有石油需求皆仰賴進口的柬埔寨而言，2015 年受惠於國際油價下跌，2015 年 CPI 年增率降為 1.2%。2016 年受信貸成長、貨幣供給增加及國際大宗物資價格走升影響，2016 年 CPI 年增率增為 3.0%，增

---

<sup>22</sup> CIA, The World Factbook, Cambodia, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/cb.html>

幅為 2015 年的兩倍。展望未來，預期國際油價回升，將進一步推升柬埔寨物價，IMF 預期 2017 年及 2018 年柬埔寨 CPI 年增率分別增為 3.2% 及 3.1%。

### 3、財政情況

柬埔寨為縮小財政赤字、減少對外援及外債的依賴，進行稅務改革。2012 年起受益於稅收制度改善、政府增聘 200 名稅務稽查人員及強勁內需助益下，改善稅徵效率、政府稅收增加，有助於財政赤字縮減。2014 年起實行《2014 年至 2018 年中期稅收動員策略》(Revenue Mobilisation Strategy, RMS)，規定每年稅收增幅須至少等於 GDP 的 0.5%，並著眼於擴大稅基、課徵財產稅、實行稅務減免及免稅期等完善柬埔寨稅制。

根據 IMF 資料顯示，2012 年起柬埔寨財政赤字逐年縮減，2012-2014 年財政赤字占 GDP 比率分別為 3.8%、2.1% 及 1.3%，2015 年即使略升為 1.6%，亦低於預算赤字上限 4.2%。亞洲開發銀行 ADB 2016 年亞洲發展展望報告分析，柬埔寨透過擴大公共支出支持經濟成長，2016 年公共支出預算年增 16.1%，主要用於調升公務員薪資，IMF 估計 2016 年財政赤字占 GDP 占比升至 2.6%。

展望未來，預期 2017 年及 2018 年正值地方選舉及國會選舉選舉年，柬埔寨政府將採取較寬鬆的財政政策，另預期公共投資需求、因應公職人員改革調高薪資、選舉相關一次性支出等，將增加柬埔寨財政支出。IMF 預期 2017 年及 2018 年財政赤字占 GDP 比例將呈遞增走勢，預期分別增為 2.9% 及 3.3%。

### 4、就業情況

根據世界銀行資料顯示，2014 年至 2016 年柬埔寨估計失業率分別為 0.18%、0.18% 及 0.26%，失業率極低。惟世界銀行資料亦指出，2014 年柬埔寨有五成五的勞動力人口屬脆弱就業(無酬家庭勞力及自營工作者)，且我國經濟部投資業務處<sup>23</sup>資料指出，柬埔寨失業人口眾多，城市裡失業人口充斥，就業困難，顯示官方失業率數據未真正反映柬埔寨就業情況。

---

<sup>23</sup> 經濟部投資業務處，柬埔寨投資環境簡介，中華民國 105 年 8 月編印。  
[https://www.dois.moea.gov.tw/file/pdf/105-20\\_柬埔寨\\_105.8.26.pdf](https://www.dois.moea.gov.tw/file/pdf/105-20_柬埔寨_105.8.26.pdf)

柬埔寨勞動力人口多達 945 餘萬人，將近三分之二匯聚於農業，有大量農業就業人力等待釋出，勞力供應不虞匱乏，供應所有產業勞力需求綽綽有餘。惟柬埔寨過去長期受政治動盪影響，經濟發展與教育訓練長時期中斷，使得其勞動力出現技術工人及管理人員不足的情形。

2016 年成衣及製鞋工人最低工資調高至每月 153 美元，政府預計於 2018 年實施最低工資法，生效後所有領域工人將比照現有成衣和製鞋業工人享有最低工資保障。惟 IMF 報告指出，柬埔寨最低工資調漲，但改善勞動生產力的進度停滯，伴隨仍存勞工罷工抗議不確定性，不利柬埔寨產業競爭力。世界銀行<sup>24</sup>建議從改善教育品質、推動技職教育訓練及降低能源價格下手，以提振勞動生產力及產業競爭力。

## 5、對外貿易及國際收支

柬埔寨貿易收支一向失衡，由於東國仰賴進口物資導致商品貿易帳持續大量逆差，經常帳亦多為逆差，2014-2016 年經常帳赤字分別為 20.32 億、18.89 億及 19.69 億美元，占 GDP 的比重分別為 12.1%、10.6% 及 10.2%。展望未來，預期隨經濟發展刺激內需以及國內基礎建設計畫推行，將帶動柬埔寨進口需求，使貿易帳逆差及經常帳逆差進一步擴大，IMF 預期 2017 年及 2018 年經常帳赤字分別擴大為 19.73 億及 20.25 億美元，占 GDP 比率將分別為 9.4% 及 8.9%。

## 6、匯率

近幾年由於大量外資流入柬埔寨，導致東國央行(NBC)累積大量外匯存底，NBC 適時干預匯率以穩定東幣。2014 年受到美國緊縮貨幣政策及升息預期影響，東幣兌美元匯率走弱，2014 年底貶至 4,075 里耳兌 1 美元，2015 年底回升至 4,051.5 里耳兌 1 美元，2016 年底續升至 4,044.50 里耳兌 1 美元。儘管柬埔寨經常帳赤字對東幣具貶值壓力，但外資流入有助於支撐東幣，匯率走勢應不至有大幅度波動，2017 年第二季季末里耳兌美元匯率為 4088.00。

---

<sup>24</sup> 世界銀行 World Bank, Cambodia Economic Update, 2017 年 4 月更新，  
<http://www.worldbank.org/en/country/cambodia/publication/cambodia-economic-update-april-2017>



## 7、外債情況及外匯存底

IMF 估計柬埔寨 2016 年外債為 62.38 億美元，外債占 GDP 的比率為 32.6%，債負比率為 5.6%。2016 年外匯存底為 63.22 億美元，外匯存底支付進口能力為 4.5 個月，綜合而論，整體外部流動能力尚可，惟須注意柬埔寨仰賴國際援助，部分外債為援助性質的優惠貸款，爰使柬埔寨之債務負擔減輕。

### (四) 對外關係及主要貿易國家占比

柬埔寨奉行獨立、和平、永久中立和不結盟之外交政策，反對外國侵略及干涉，在和平共處五項原則基礎上，與所有國家建立與發展友好關係。主張相互尊重國家主權，透過和平談判解決與鄰國邊界及國與國之間之爭議。2011 年柬埔寨因邊境爭議與泰國爆發嚴重衝突，兩國關係因此惡化，儘管自 2012 年來情勢已有好轉，然因兩國經濟關係緊密，一旦發生嚴重紛爭將不利於泰國對柬埔寨之投資挹注。

中國大陸為洪森政府重要的夥伴，對柬埔寨主要公共設施計畫提供資金並支持柬埔寨國防維安能力，且有別於美國附帶條件東國須推動國內政治改革，中國大陸之融資計畫則無明顯的政治附加條件。儘管與中國大陸關係友好，但因歐盟及美國為柬埔寨主要出口市場，柬埔寨仍將維持與西方國家的關係，以維護雙方利益。

對外貿易方面，2016 年柬埔寨主要出口國(地區)為美國(21.26%)、英國(9.44%)、德國(8.95%)、日本(8.19%)及加拿大(6.48%)等；主要進口國(地區)為中國大陸(35.28%)、泰國(14.81%)、越南(10.98%)、新加坡(4.38%)及中華民國(4.10%)。

### (五) 與我國雙邊貿易

我國多年與柬埔寨雙邊貿易往來，一直處於貿易順差局面<sup>25</sup>。2016 年我國對柬埔寨出口 650.55 百萬美元，進口 77.94 百萬美元，貿易順差為 572.61 百萬

<sup>25</sup> 經濟部國貿局，中華民國進出口貿易統計，<http://cus93.trade.gov.tw/>

美元。2017 年 1-6 月對柬埔寨出口 302.67 百萬美元，自柬埔寨進口 37.94 百萬美元。

對柬埔寨進出口貨物結構方面，2016 年我國對柬埔寨出口以針織品或鉤針織品(35.76%)、人造纖維絲(10.12%)、機車及其零件(6.96%)為主；進口以針織衣著及服飾附屬品(46.01%)、非針織衣著及服飾附屬品(18.24%)、礦產品—石灰及水泥(11.93%)為主。

## (六) 外部評等及排名

2017 年 9 月 1 日查詢，國際信評機構穆迪給予柬埔寨 B2 投機級之主權債信評等，評等展望為穩定，惠譽及標準普爾目前對該國無評等。世界經濟論壇公布最新「2017-2018 全球競爭力報告」<sup>26</sup>指出，柬埔寨的競爭力在全球 137 個參評經濟體中排名第 94 位，較上年退步 5 名。另依國際透明組織 (Transparency International) 公布的「2016 年貪腐印象指數 (Corruption Perceptions Index 2016)」<sup>27</sup> 報告，柬埔寨在 176 個國家或地區當中排名第 156 名，排名較 2015 年退步 6 名，與剛果民主共和國、烏茲別克等國列同一等級。另依世界銀行 2017 年經商便利度排名<sup>28</sup>，柬埔寨在 190 個國家當中列第 131 名，較上一年度退步 4 名。依據 Coface 經濟研究評比，柬埔寨在國家風險評估等級為 C，景氣指標為 D，屬風險高之國家。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，柬埔寨國家評等為 D，屬風險最高之等級國家。

## (七) 綜合評述

柬埔寨目前仍需鄰近亞洲國家及國際外資援助以支持經濟發展。2004 年加入世界貿易組織 WTO 之後，受惠於多國給予柬埔寨 GSP 優惠關稅及免配額優惠，助益出口表現並吸引外資流入。惟 2009 年金融危機，暴露柬埔寨經濟結構仰賴單一成衣產業之脆弱性，顯示其經濟易受外部衝擊影響，目前成衣及鞋靴仍占出口結構八成。

<sup>26</sup> 世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

<sup>27</sup> 國際透明組織，[https://www.transparency.org/news/feature/corruption\\_perceptions\\_index\\_2016#table](https://www.transparency.org/news/feature/corruption_perceptions_index_2016#table)

<sup>28</sup> 世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>

2017 年 6 月完成地方選舉，執政黨 CPP 取得多數地區議會席次，將有助於 CPP 贏得 2018 年 1 月參議院選舉。惟與前次地方選舉相比，執政黨 CPP 與在野黨兩黨得票率互呈消長。選舉觀察員指出此次地方選舉尚屬平和、順利，惟對 CPP 於選前打擊在野黨的行為表示關切。柬埔寨預計於 2018 年 7 月進行國會大選，如政黨關係進一步惡化，恐造成不同政黨支持者間對立，導致抗議、罷工等社會不安事件，影響柬埔寨政治穩定性。

IMF 預測 2017 年柬埔寨實質經濟成長率微幅回落至 6.9%，CPI 年增率升至 3.2%，經常帳逆差占 GDP 比率為 9.4%，財政赤字占 GDP 比率擴大為 2.9%，外債為 69.26 億美元，債負比率為 6.6%，外匯存底預計為 74.21 億美元，支付進口能力為 4.8 個月。

整體而言，柬埔寨目前農業匯聚柬埔寨三分之二勞動力，如何增進農業生產力以釋放農業勞動力，及發展多元化經濟以降低對成衣業依賴，成為政府主要施政目標。近年柬埔寨為減少對外援及外債的依賴，進行稅務改革，著眼於擴大稅基、課徵財產稅等完善柬埔寨稅制，並規定每年稅收增幅須至少等於 GDP 的 0.5%，此將有助於增加財政資源用於公共投資建設、促進社會及經濟發展，以提升產業競爭力、發展多元化經濟。

#### (八) 柬埔寨投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 柬埔寨經濟研究<sup>29</sup>資料指出柬埔寨投資環境優劣勢如下：

##### 優勢

- 柬埔寨紡織業及觀光業極具發展潛力。
- 外海尚蘊藏石油及天然氣等天然資源有待開採。
- 來自國際的金融援助款、優惠貸款。
- 當前同為東協(ASEAN)及世界貿易組織(WTO)的會員國身分。

##### 劣勢

- 農業產值占 GDP 比率高，為柬埔寨重要產業，但易受不良天候因素影響造成損害，連帶影響當年度經濟表現。

<sup>29</sup> 科法斯 Coface 經濟研究，柬埔寨，2017 年 1 月更新，  
<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Cambodia>



- 高貧窮率、電力產業及運輸網絡不發達、缺乏技術性勞工。
- 仰賴優惠貸款挹注財政。

#### 資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，柬埔寨王國，2017/7/31 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Cambodia，2017/7/31 查詢。
3. 國貿局，中華民國進出口貿易統計，2017/8/15 查詢。
4. 經濟部投資業務處，柬埔寨投資環境簡介，中華民國 105 年 8 月編印。
5. 駐胡志明市台北經濟文化辦事處，柬埔寨經貿商情，2017/8-9 月查詢。
6. 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
7. 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
8. IMF Country Report No. 16/340, 2016/11。
9. World Bank，Cambodia Economic Update April 2017。
10. ADB，Asian Development Outlook 2016。
11. ADB，Asian Development Outlook 2017。
12. EIU Viewswire, 2017/7。
13. IHS Global Insight, 2017/7。
14. Moody's，Government of Credit Rating，Cambodia，2017/9/1 查詢。
15. Coface, 2017/1。
16. Euler Hermes, 2017/3。

## 附錄

### 柬埔寨債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/9/4 上)	上一次評等情形 (2016/9/2 上)
Fitch	N.A. (2017/9)	N.A. (2016/9)
S & P	N.A. (2017/9)	N.A. (2016/9)
Moody's	B2 (2017/9)	B2 (2016/9)
Institutional Investor	115 (2016/9)	109 (2016/3)
OECD	6 (2017/1)	6 (2016/3)
全球競爭力排名	94 (2017/9)	89 (2016/9)
貪腐印象指數	156 (2017/1)	150 (2016/2)
經商容易度	131 (2016/10)	127 (2015/10)

### 柬埔寨經濟指標

柬埔寨	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	4075.00	4051.50	4044.50	Q2 4088.00	N.A.
2.外匯存底	億美元	43.91	52.71	63.22	74.21	86.69
3.貿易收支	億美元	-35.89	-36.84	-37.84	-41.78	N.A.
(1)出口值	億美元	74.08	84.61	93.63	103.37	N.A.
(2)進口值	億美元	109.97	121.45	131.47	145.15	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-20.32	-18.89	-19.69	-19.73	-20.25
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-12.1	-10.6	-10.2	-9.4	-8.9
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1095.62	1144.50	1229.61	1308.53	1400.78
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	168	178	194	209	227
3.實質經濟成長率	%	7.1	7.0	7.0	6.9	6.8
4.消費者物價年增率	%	3.9	1.2	3.0	3.2	3.1
5.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	23.2	22.4	22.9	23.0	23.0
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-1.3	-1.6	-2.6	-2.9	-3.3
7.失業率	%	0.18	0.18	0.26	N.A.	N.A.
三.負債情況						
1.外債	億美元	50.37	56.45	62.38	69.26	76.97

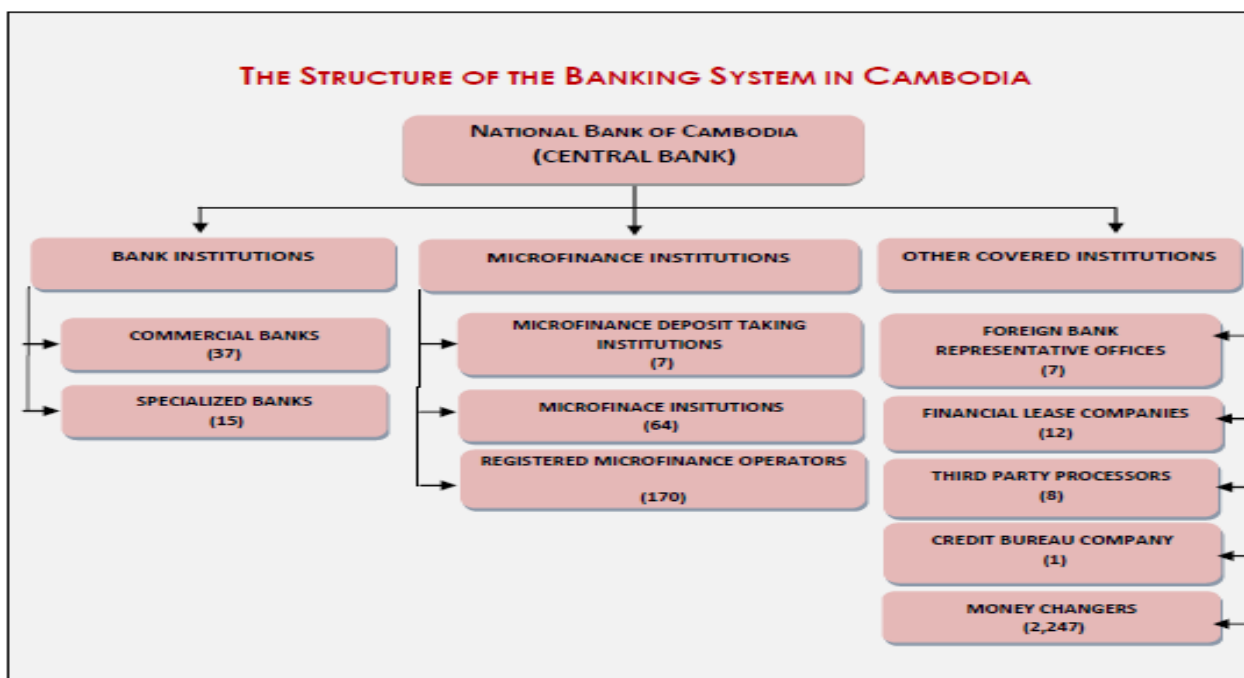
2.外債占 GDP 的比率	%	31.8	32.1	32.6	33.3	34.0
3.債負比率	%	5.0	5.7	5.6	6.6	7.4
4.外匯存底支付進口能力	月	3.7	4.1	4.5	4.8	5.1
四.我國與柬埔寨雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	690.49	678.03	650.55	302.67	N.A.
2.進口值	百萬美元	47.20	66.43	77.94	37.94	N.A.
3.貿易差額	百萬美元	643.29	611.60	572.61	264.73	N.A.
參考資料	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. IMF Country Report No.16/340, 2016/Nov.</li> <li>2. IMF World Economic Outlook Database, 2017/Apr.。</li> <li>3. IMF International Financial Statistics, 2017/Sep./4 查詢。</li> <li>4. World Bank, World Development Indicators,2017/Aug./2</li> <li>5. 國貿局, 2017 年我國與柬埔寨雙邊貿易值為 1-6 月數據。</li> <li>6. IMF 外匯存底資料不包含存於央行的外匯存款準備金, 但包含柬埔寨 SDR 特別提款權。</li> <li>7. 2014 年數據為實際值, 除人均所得資料為估計值。</li> <li>8. 2015 年數據為估計值, 除期底兌美元匯率、與我國雙邊貿易資料為實際值。</li> <li>9. 2016-2018 年數據為預測值, 除期底兌美元匯率、與我國雙邊貿易資料為實際值。</li> </ol>					
備註	<p>1、2016 年我國對柬埔寨出口 650.55 百萬美元, 進口 77.94 百萬美元, 貿易順差為 572.61 百萬美元。2017 年 1-6 月對柬埔寨出口 302.67 百萬美元, 自柬埔寨進口 37.94 百萬美元。</p> <p>2、對柬埔寨進出口貨物結構方面, 2016 年我國對柬埔寨出口以針織品或鉤針織品(35.76%)、人造纖維絲(10.12%)、機車及其零件(6.96%)為主; 進口以針織衣著及服飾附屬品(46.01%)、非針織衣著及服飾附屬品(18.24%)、礦產品—石灰及水泥(11.93%)為主。</p>					

## 二、柬埔寨金融分析

### (一)銀行體系結構

根據柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia；亦即央行)統計，截至2016年底柬埔寨共有37家商業銀行、15家專業銀行、7家微型存款機構(Micro-finance Deposit Taking Institutions，MDI)及64家微型財務機構(Micro-finances Institutions，MFI)(詳圖1)，相較於2005年僅有15家商業銀行、4家專業銀行及16家MFI，金融機構家數成長2.5倍。由於柬埔寨政府以往對設立銀行之門檻規定相當寬鬆，目前金融業分支機構家數達7,049家，以柬埔寨1500萬之人口而言，銀行家數明顯過多，導致競爭加劇。

圖1、柬埔寨金融體系結構



資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

### (二)銀行體系特色

#### 1、銀行體系集中度偏高

柬埔寨銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，37家商業銀行中前五大銀行為 Acleda Bank、Canadia Bank、Cambodian Public Bank、ANZ Royal Bank 及

Advanced Bank of Asia Ltd.，前 5 大銀行合計之總資產市占率為 48.9%，放款及存款市占率更高達 57%及 51.5%，分支機構合計家數亦達總家數之 50%以上。

## 2、外資銀行占比高

柬埔寨政府一向對外資抱持開放態度，有關外資持股及營業之限制不多，因此商業銀行中，外資銀行有 30 家，本國銀行僅有 7 家；專業銀行中，外資銀行有 9 家，本國銀行僅有 6 家。外資銀行總資產、放款及存款市占率均在 50%以上，以股本而言更高達 64.33%(詳表 1)。

表 1、柬埔寨銀行業市占率比較

市占率	總資產		放款		存款		股本	
	15-Dec	16-Dec	15-Dec	16-Dec	15-Dec	16-Dec	15-Dec	16-Dec
<b>商業銀行</b>								
外資	54.29%	55.74%	51.58%	53.74%	51.44%	53.21%	60.99%	58.79%
本國	44.23%	42.41%	46.76%	44.05%	48.54%	46.78%	31.44%	31.48%
<b>專業銀行</b>								
外資	0.74%	1.05%	1.02%	1.49%	0.00%	0.00%	4.02%	5.55%
本國	0.74%	0.79%	0.64%	0.72%	0.01%	0.01%	3.55%	4.18%
<b>合計</b>								
外資	<b>55.03%</b>	<b>56.79%</b>	<b>52.60%</b>	<b>55.23%</b>	<b>51.45%</b>	<b>53.21%</b>	<b>65.01%</b>	<b>64.33%</b>
本國	<b>44.97%</b>	<b>43.21%</b>	<b>47.40%</b>	<b>44.77%</b>	<b>48.55%</b>	<b>46.79%</b>	<b>34.99%</b>	<b>35.67%</b>
合計	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

外資銀行主要來自馬來西亞、加拿大、澳洲、日本、韓國、台灣、中國大陸等地。我國銀行業者中，目前有第一銀行、兆豐銀行與合作金庫在柬埔寨金邊設立分行，玉山銀行在 2013 年購買柬埔寨 Union Commercial Bank Plc. 75%的股權；國泰世華亦買下柬埔寨 Singapore Banking Corporation Limited 百分之百股權，並更名為 Cathay United Bank (Cambodia)。台灣中小企銀 2015 年於柬埔寨成立 100%轉投資之微型財務公司 TBB (Cambodia) MicroFinance Institution。此外，上海商銀也在金邊設立辦事處。

相較其他外資銀行早在 1990 年代已進入柬埔寨市場，台資銀行入市較晚，且較少辦理零售銀行業務，市占率仍低。2016 年底 5 家台資銀行之總資產、放款及存款於當地銀行業占比合計分別為 8.90%、6.26% 及 11.03%(詳表 2)。

表 2、台資銀行總資產、放款及存款市占率

銀行名稱	總資產	存款	放款
玉山銀行子行 Union Commercial Bank	2.50%	2.85%	3.08%
國泰世華子行 Cathay United Bank (Cambodia)	1.20%	1.45%	1.45%
第一銀行分行 First Commercial Bank, Phnom Penh Branch	2.40%	1.05%	2.97%
兆豐銀行分行 Mega International Commercial Bank P.P. Branch	1.60%	0.74%	1.98%
合作金庫分行 Taiwan Cooperative Bank P.P. Branch	1.20%	0.17%	1.55%
台灣中小企銀微型財務公司 TBB (Cambodia) MFI	0.3%	0.22%	-
合計	8.90%	6.26%	11.03%

資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

### 3、金融滲透率逐漸提高

柬埔寨近年經濟穩定成長，銀行體系規模持續擴張，近五年放款平均成長率達 26.83%，存款平均成長率達 22.02%，放款占 GDP 比重由 2012 年之 41% 提高至 2016 年之 68%，顯示銀行業滲透度逐漸提高，與泰國、馬來西亞等亞洲國家相近 (詳表 3)。

表 3、柬埔寨銀行體系成長趨勢

項目	2012	2013	2014	2015	2016	平均
總資產成長率	37.30%	16.90%	27.10%	23.21%	20.90%	25.08%
放款成長率	35.10%	25.76%	27.11%	25.65%	20.52%	26.83%
存款成長率	29.70%	12.24%	28.95%	17.38%	21.82%	22.02%
總資產占 GDP 比重	76.60%	82.78%	98.33%	107.89%	118.23%	96.77%
放款占 GDP 比重	41.00%	47.74%	56.71%	63.46%	68.83%	55.55%
存款占 GDP 比重	47.30%	49.09%	59.16%	61.85%	68.44%	57.17%

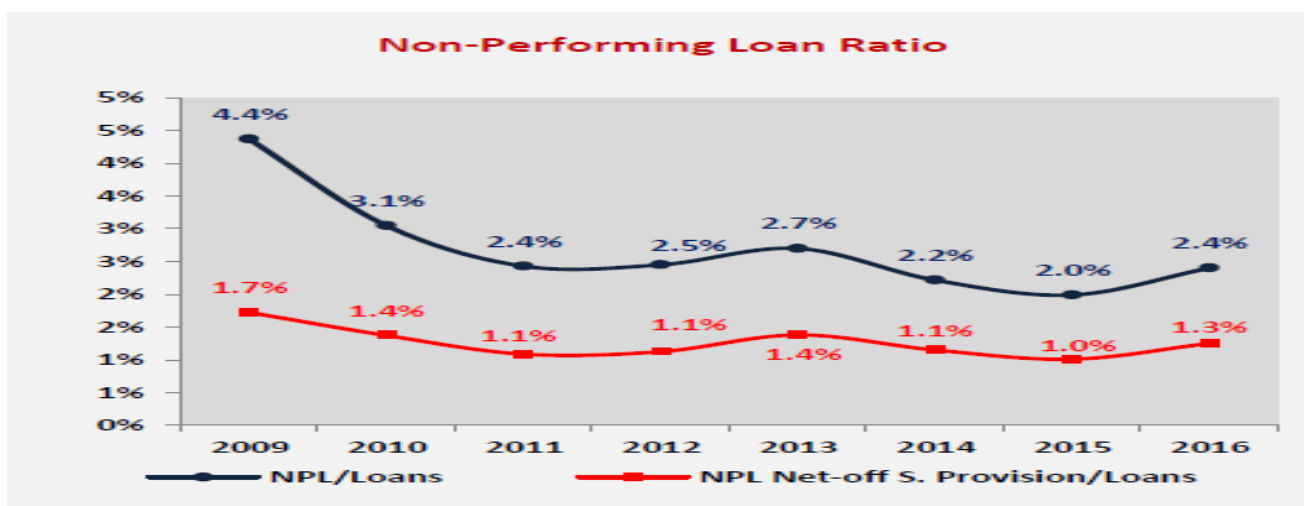
資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

### (三)銀行業經營現況及展望

#### 1、資產品質

柬埔寨銀行體系資產結構以放款為主，2016 年底放款占總資產之 57%，其次為存放央行占 21%，存拆放同業占 10%。銀行業不良放款率由 2013 年之 2.7% 持續下降至 2015 年之 2.0%，主要係因放款大幅成長，基礎擴大所致，2016 年放款增幅放緩，不良放款率上升至 2.4%，風險涵蓋率由 2015 年之 50% 下降至 45.8%，資產品質及授信風險保障程度降低(詳圖 2)。

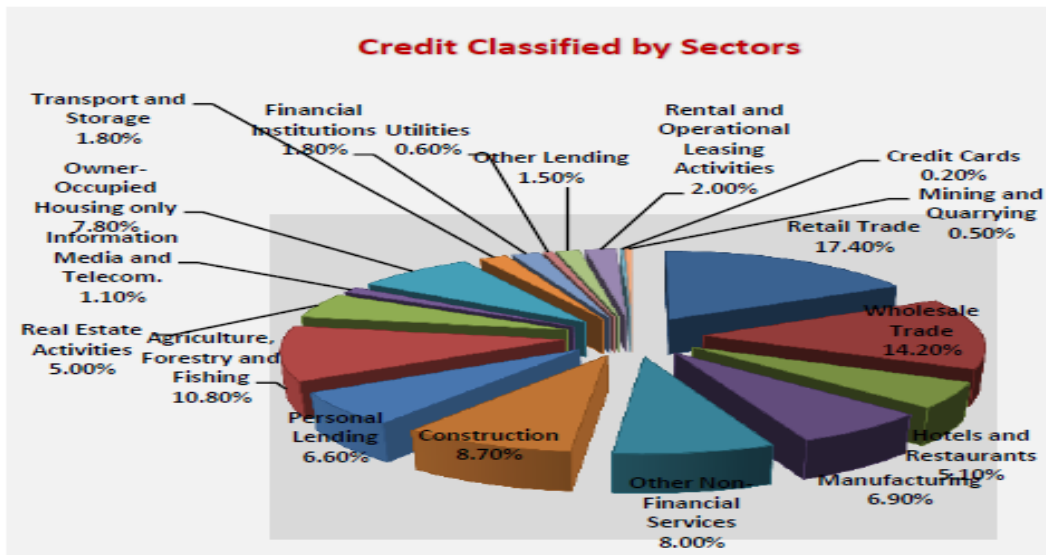
圖 2、銀行業不良放款率趨勢圖



資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

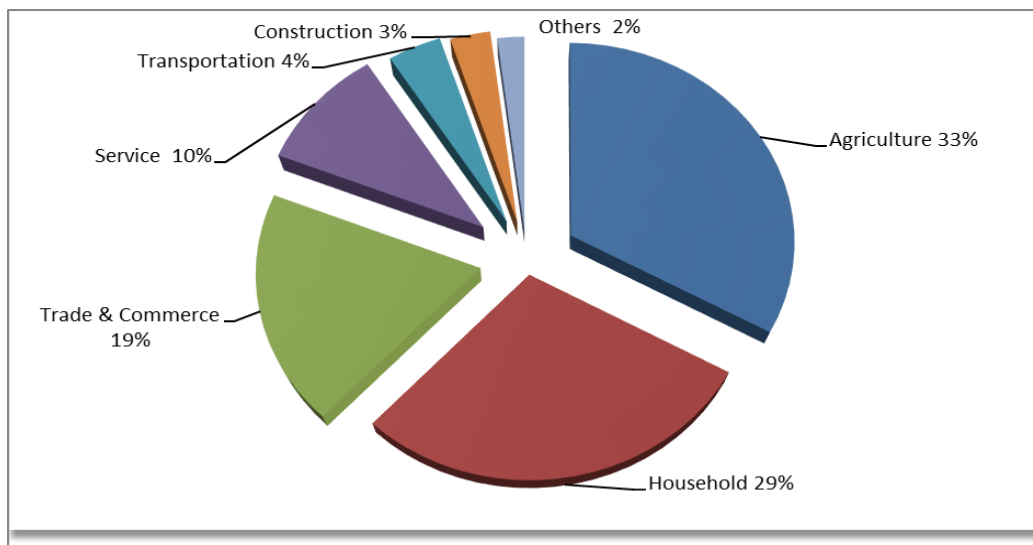
柬埔寨對單一產業之授信比重並無限制，商業銀行放款以房地產相關產業比重最高，2016 年占放款比重達 21.5% (營建業占 8.7%、房地產占 5%、房貸占 7.8%)，近年房地產價格飆漲，未來若景氣反轉，銀行業違約風險將增高(詳圖 3)。微型財務機構放款對象則以農業為主占 33%，其次為家戶占 29%，(詳圖 4)。農業為柬埔寨重要產業，占就業人口約六成，然農產品加工業不發達，附加價值不高，農業產值占 GDP 僅三成。

圖 3、放款產業別分類(銀行)



資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

圖 4、放款產業別分類(MFI)



資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

## 2、流動能力

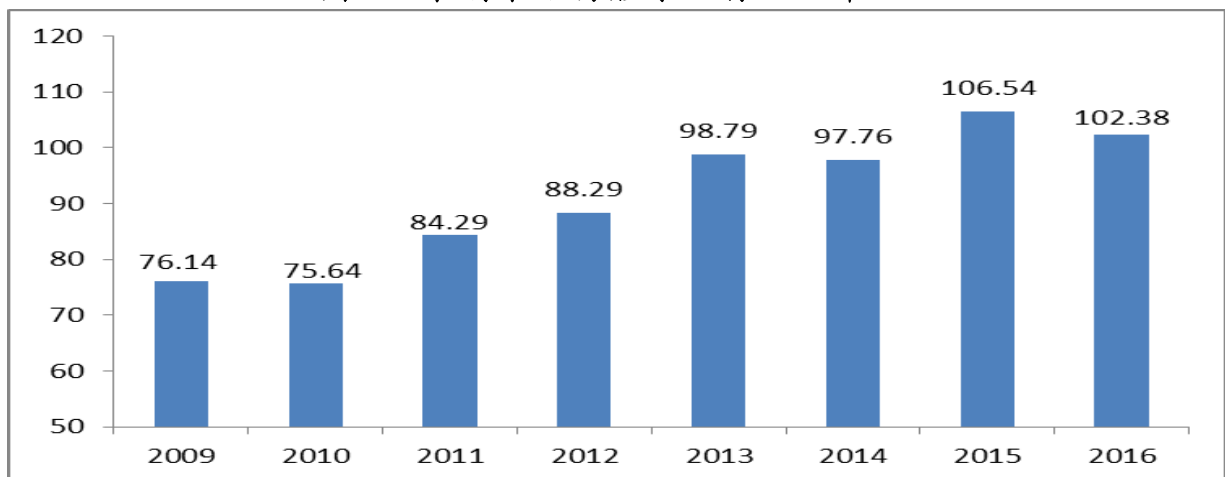
柬埔寨為外匯、金融市場高度自由化的國家，並無外匯管制，根據柬埔寨《外匯法》規定允許居民自由持有外匯，該國註冊的企業均可開立外匯帳戶。柬埔寨是美元可以直接在市場流通的少數國家之一，該國大宗交易多使用美元，存放款幣別亦以美元居多，外幣存放款佔全體金融業之九成以上。為避免過度依賴美元，柬埔寨



寨央行已開始鼓勵使用本國貨幣進行交易，2016 年底國家銀行發布法令，要求各金融機構需於 2019 年底前符合「放款中至少要有 10% 為本國幣」之規定。

柬埔寨銀行體系之資金來源約 6 成仰賴客戶存款，資金來源相對穩定，其他資金來源依序為同業借入款 18%、自有資本 14% 等。在流動性方面，近年因放款大幅成長，而存款增幅趕不上放款之擴張，致該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)呈逐年上升趨勢，存放比率由 2009 年之 76.14% 上升至 2016 年之 102.38%(詳圖 5)。2016 年底流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio；LCR) 118.3%，高於主管機關要求之最低標準 60%，惟放款若持續大幅成長，未來銀行體系之流動性可能趨緊。

圖 5、柬埔寨銀行體系之存放比率



資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

### 3、獲利能力

柬埔寨國家銀行對於銀行業存放款利率訂價並無特別規定，根據柬埔寨央行統計，2016 年 12 月柬埔寨幣一年期存、放款平均利率分別為 5.2% 及 20.1%，柬埔寨幣利差為 14.9 個百分點；美元一年期存、放款平均利率為 4.1% 及 12.9%，美元利差為 8.8 個百分點(詳表 4)，存放款利差相當高，但是銀行業自動化程度仍低，加上金額小之放款居多數，營業費用偏高，影響其獲利能力。

表4、柬埔寨銀行業存、放款平均利率

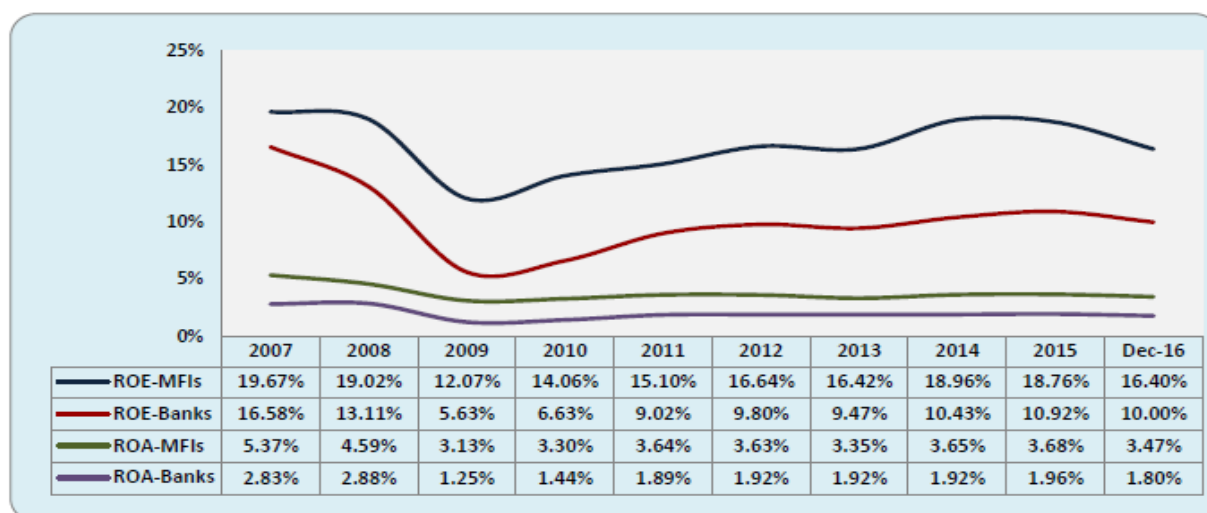
2016年12月

幣別	柬埔寨幣				美元			
	1個月	2個月	3個月	12個月	1個月	2個月	3個月	12個月
存款平均利率	2.5%	3.4%	4.1%	5.2%	1.8%	2.4%	3.2%	4.1%
放款平均利率	18.6%	18.6%	21.6%	20.1%	3.5%	12.1%	12.0%	12.9%
存、放款利差	16.10%	15.20%	17.50%	14.90%	1.70%	9.70%	8.80%	8.80%

資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

柬埔寨銀行業的獲利來源以利息收入為大宗，約占8成，手續費收入所占比重仍低。由於金融機構家數增加過多，競爭激烈，淨利差逐漸縮小，2007~2016年間，商業銀行之ROA及ROE由2.83%及16.58%下降至1.80%及10.00%，至於MFI之ROA及ROE則由5.37%及19.67%下降至3.47%及16.40%（詳圖6），惟獲利能力仍屬良好。

圖6、柬埔寨金融體系之ROA及ROE



資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

#### 4、資本適足性

柬埔寨商業銀行2016年資本適足率22.3%，高於國家銀行之規定之15%。鑒於金融體系放款大幅擴張，為避免風險增加，於2016年提高金融機構最低資本額

標準。商業銀行最低資本額提高一倍至 7,500 萬美元（外國銀行之分行，其母行信評為投資級者 5,000 萬美元）；專業銀行亦提高一倍至 1,500 萬美元；MDI 更提高至 3,000 萬美元；MFI 提高至 150 萬美元，其中 MDI 與 MFI 之增幅均在 10 倍以上(詳表 5)。各金融機構資本必須於 2017 年 3 月之前達到規定資本額之半數，並於 2018 年 3 月 22 日前符合規定資本額之標準。若未能符合規定者，需增資、合併、改制或辦理清算解散。柬埔寨提高金融機構最低資本額之措施，可望阻止小型金融機構持續加入市場，進而促進彼此之整併。截至 2016 年底商業銀行僅 14 家符合最低資本額之要求。

**表5、柬埔寨對各類金融機構最低資本額規範**

單位:美元

	商業銀行	投資級外資銀行之分行	專業銀行	MDI	MFI
2018年3月22日 實施	7500萬	5000萬	1500萬	3000萬	150萬
現行規定	3750萬	1250萬	750萬	250萬	6.25萬

資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

## 5、政府支持度

柬埔寨政府對銀行業之管理架構及法規正逐步建立中，礙於主管機關人力不足，對於法規遵行之監理亦未能充分執行。柬埔寨的徵信中心(Credit Bureau Cambodia, CBC)成立於 2012 年 3 月，目前有 132 個會員，惟僅建立個人徵信資料庫，公司戶徵信資料尚未建置完成，資訊尚不充足。由於資源及人力不足，柬埔寨銀行業資訊透明度相當弱，目前會計報告仍採用當地會計準則，國家銀行允許延至 2019 年才轉換至國際會計準則 IFRS 之標準。柬埔寨存款保險機制尚未建立，政府於 2012 年提出之「金融業發展策略」中計畫成立存款保險公司，何時能成立尚待觀察。

柬埔寨政府對銀行業之支持記錄不佳，以往曾經發生數起銀行經營困難事件，主管機關無法及時解決問題或提供必要支援，任其倒閉或由其他銀行購併，導致民眾對銀行業信心不足，2013 年選舉期間多家銀行發生擠兌事件，被提領將近 6.3 億美元。由於柬埔寨銀行業交易以美元為主，政府受限於財政狀況及外匯準備不高，提供資本支持或流動性資金之能力有限。

#### (四)結語

柬埔寨近年實行開放與自由化，持續引進大量外人投資，經濟穩定成長，銀行業獲利能力良好、資產品質尚佳，惟銀行家數過多，競爭激烈。近年放款過度擴張，存放比率已超出 100%，且放款五分之一集中於營建及房地產相關行業，影響金融穩定性。柬埔寨是少數美元可以直接在市場流通的國家之一，該國美元存放款占九成以上，而政府外匯準備不高，提供流動性支援之能力有限，與其他亞洲國家比較，金融風險相對較高。柬埔寨前十大銀行及台資銀行重要財務指標詳附錄 1、2。

資料來源：

- 1、柬埔寨 National Bank of Cambodia-Annual Report 2016.
- 2、Moody's Banking system Outlook-Cambodia, February 2009.
- 3、International Monetary Fund-IMF Staff Completes 2017 Article IV Visit to Cambodia, July 25 2017.
- 4、Banking Industry Country Risk Assessment: Cambodia, January 3 2017.
- 5、Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄 1

柬埔寨主要銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	國內 排名	世界 排名	總資產	淨值	不良 放款率	風險 涵蓋率	資本 適足率	淨值/ 總資產	資產 報酬率	淨值 報酬率	主要股東
ACLEDA Bank Plc	1	2620	4,665	660	0.68	200.62	n. a.	14.17	2.98	21.14	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP
Canadia Bank Plc	2	3273	3,278	453	4.38	63.45	n. a.	13.85	2.19	15.84	CANADIA INVESTMENT HOLDING PLC
Cambodian Public Bank Limited	3	5276	1,432	365	0.74	225.60	22.09	25.55	3.31	13.95	PUBLIC BANK BERHAD
Advanced Bank of Asia Limited	4	6127	1,099	129	0.22	574.99	n. a.	11.75	3.05	25.34	NATIONAL BANK OF CANADA
ANZ Royal Bank (Cambodia)	5	6317	1,040	165	4.28	103.21	n. a.	15.90	2.05	13.58	ANZ BANKING GROUP
Bank of China Limited P.P. Branch	6	6328	1,037	115	0.06	n. a.	n. a.	11.14	1.57	12.65	Bank of China
ICBC Limited Phnom Penh Branch	7	6608	956	102	n. a.	n. a.	n. a.	10.72	1.83	18.16	ICBC Limited
Sathapana Bank Plc.	8	6705	929	135	1.30	141.54	n. a.	14.60	1.20	8.99	MARUHAN Corporation of Japan
Foreign Trade Bank of Cambodia	9	6990	862	93	0.80	241.33	n. a.	10.88	0.76	6.76	ING Holding 44%
Maybank (Cambodia) Plc	10	7554	748	86	3.70	69.76	n. a.	11.61	1.51	12.40	MAYBANK, Malaysia

資料來源：BVD 公司資料庫

附錄 2

柬埔寨臺資銀行重要財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	國內 排名	世界 排名	總資產	淨值	不良 放款率	風險 涵蓋率	資本 適足率	淨值/ 總資產	資產 報酬率	淨值 報酬率	主要股東
Union Commercial Bank Plc	12	8443	603	50	14.77	60.81	n.a.	8.28	-2.90	-31.25	玉山銀行
First Commercial Bank Phnom Penh Branch	13	8682	569	76	0.67	n.a.	n.a.	13.34	2.91	20.65	第一銀行
MEGA International Commercial Bank P.P. Branch	20	10563	376	71	n.a.	n.a.	n.a.	19.02	2.79	14.82	兆豐銀行
Taiwan Cooperative Bank P.P. Branch	21	11764	297	58	n.a.	n.a.	n.a.	19.56	2.32	10.21	合作金庫
Cathay United Bank (Cambodia) Corporation Ltd	24	13141	229	56	2.59	110.63	31.00	24.59	1.62	5.78	國泰世華銀行

資料來源：BVD 公司資料庫

## 伍、澳大利亞國情及金融分析

### 一、澳大利亞國情分析

#### (一) 基本國情

- 地理位置：位於太平洋西南方，介於南緯 10 度 41 分至 43 度 39 分；東經 113 度 9 分至 153 度 39 分之間。
- 首都：坎培拉(Canberra)。
- 面積：7,692,024 平方公里(台灣之 213.78 倍)。
- 人口：23,232,413 人 (2017.7，CIA 估計)。
- 語言：英語。
- 宗教：基督教、天主教及英國國教。
- 幣制：澳元 (Australian Dollar, A\$)。
- 匯率：1 美元兌換 1.34 澳元(2016 年年底)。
- 政治制度：責任內閣制，設參、眾兩院，參議員任期 6 年，3 年改選一半，眾議員任期 3 年。
- 政黨：自由黨/國家黨聯盟 (Liberal Party and National Party)、工黨 (Labor Party)、綠黨(Greens)與獨立黨(Independents)。
- 經濟結構：2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 3.6%、28.2%、68.2%。(CIA)
- 主要輸出項目：煤、鐵等礦物、天然氣、石油及其製品、肉類及調製品、穀物等。
- 主要出口國家(地區)(2016 年)：中國大陸、日本、韓國、美國、印度、英國、香港、紐西蘭、台灣、印尼。
- 主要輸入項目：原油、汽油、小客車、藥劑、電訊設備、電腦、黃金等。
- 主要進口國家(地區)(2016 年)：中國大陸、美國、日本、泰國、德國、韓國、馬來西亞、紐西蘭、英國、新加坡、義大利、

印尼、法國、台灣、印度。

- 我對該國輸出:30.87 億美元(2016 年)；14.45 億美元(2017 年 1~6 月)。
- 我自該國輸入:60.89 億美元(2016 年)；41.46 億美元(2017 年 1~6 月)。

## (二) 政治概況

澳大利亞政體為責任內閣制，中央設有聯邦政府，地方則有新南威爾斯州、昆士蘭州、維多利亞州、南澳大利亞、西澳大利亞、塔斯馬尼亞州等 6 州，以及北領地與澳大利亞首都區的 2 個特別區。國會下設參、眾兩議院，分別設有 76 席次與 150 席次。主要政黨包括自由黨/國家黨聯盟 (Liberal Party and National Party)、工黨 (Labor Party)、綠黨(Greens)與獨立黨(Independents)等；目前自由黨/國家黨合組執政聯盟為執政黨，工黨則為最大反對黨。

2013 年 9 月自由黨/國家黨聯盟領導人東尼·艾伯特(Tony Abbott)擊敗工黨總理陸克文，結束工黨近 6 年執政。嗣後由於艾伯特政府施政出現失誤，導致澳大利亞在貿易、經濟及財政赤字方面表現不佳，民意支持率下滑，於此背景下，2015 年 9 月 14 日前任黨魁麥肯·滕博爾(Malcolm Turnbull)連同副黨魁挑戰艾伯特，要求進行議會黨團表決，當晚自由黨舉行黨內選舉，由滕博爾贏得黨魁大位，並擔任自由黨/國家黨聯盟領導人，翌日(2015 年 9 月 15 日)澳大利亞總督任命其為第 29 任澳大利亞總理。

總理滕博爾因為政府打算恢復設立監管機構「澳大利亞住宅與營建委員會」，但遭參院在野黨否決，政策推行不順，於 2016 年 5 月 8 日宣布解散國會，並於 2016 年 7 月 2 日舉行參眾議院兩院大選，大選結果為，眾議院中自由黨/國家黨聯盟取得 76 席、工黨 69 席，其餘小黨取得 5 席，參議院中自由黨/國家黨聯盟取得 30 席，工黨 26 席，綠黨 9 席，其餘小黨取得 11 席。依據澳大利亞憲政體制與慣例，澳大利亞新總理將由國會大選中贏得聯邦眾議院過半席次 (76 席) 的政黨或聯盟之領導人擔任，此次選舉中由自由黨/國家黨聯盟以 76 席多數取得總理之位，由滕博爾持續連任總理大位。



展望前景，由於自由黨內保守派與中間派歧見益深及參院席次未能維持絕對多數下，使得政府支持度逐漸下滑。2016年9月民調顯示在黨派方面，工黨支持度高於執政黨，然而總理人選則仍以自由黨滕博爾支持度居先。整體而言，下次大選最晚將於2019年11月舉行，就目前政局觀察而言，將會有較高機會換黨執政且可能提前舉行大選。

由於礦業投資潮在2012年達到高峰，澳大利亞現階段正面臨產業轉型困境，執政聯盟現行政策目標為協助產業轉型，為此推行了多項政策，如：公司稅減稅、簽訂自由貿易協定、勞動市場改革、基礎建設投資及研發。未來全球經濟成長及商品價格展望疲軟，將會限縮澳大利亞財政及貨幣政策，導致政府收入成長不振且利率將維持低檔。

### （三）經濟概況與展望

#### 1、總體經濟

澳大利亞饒富天然資源，鐵礦、煤礦及天然氣等礦產豐富，農業發達，生化、製藥與資訊等產業實力雄厚，極具經濟發展實力，以往更受惠於中國大陸市場對原物料外在需求殷切，即便是在全球金融海嘯衝擊期間，澳大利亞仍未如多數已開發國家，陷入經濟負成長困局。根據CIA估計資料，2016年澳大利亞主要產業以服務業為主，占比達68.2%，工業及農業占比則分別為28.2%及3.6%。

澳大利亞經濟受惠亞洲蓬勃需求帶動，礦業與天然液化瓦斯的大型投資計畫更成為驅動未來澳大利亞經濟榮景的主要動力。澳大利亞礦業產量擴充從投資階段轉移到生產階段已行之有年，商品出口可望成長，加上低利率及澳幣持續走弱，支撐澳大利亞成長的動能。2014-2016年實質GDP成長率分別為2.8%、2.39%及2.47%。

由於 2016 年第 4 季房地產及民間企業投資開始反彈成長，加上未來基礎建設投資支出增加，以及民間消費力道隨著就業市場改善而持續增強，IMF 預估其在 2017-2018 年實質 GDP 成長率分別達 3.12 及 2.999%。

## 2、通貨膨脹

澳大利亞在近年國際大宗商品價格低迷下，2016 年 CPI 年增率由 2015 年的 1.461% 下滑至 1.301%，展望未來，隨著油價反彈及澳幣維持弱勢水準下，IMF 預測 2017-2018 年 CPI 年增率分別升至 1.976% 及 2.41%。

## 3、財政情況

澳大利亞 2014-2016 年財政赤字占 GDP 比率為分別為 2.016%、1.73% 及 1.716%，2016 年政府負債占 GDP 的比率為 41.3%，滕博爾政府短期仍將持續維持財政緊縮措施，惟稅收預算目標仍有待加強，中期希望在 2020 年達到財政平衡，IMF 預測 2017-2018 年財政赤字占 GDP 比率分別降至 1.232% 及 0.292%。

## 4、就業情況

澳大利亞 2014-2016 年失業率分別為 6.058%、6.058% 及 5.733%。隨著經濟成長改善，企業投資增加，失業率逐漸改善，惟隨著礦業投資潮結束後，在產業轉型階段，政府需留意失業率惡化可能性。IMF 預測，2017-2018 年失業率分別為 5.226% 及 5.095%。

## 5、對外貿易及國際收支

澳大利亞為資源大國，原物料出口占大宗，近年貿易帳因商品價格低迷轉為逆差，所得帳亦因採礦盈餘匯出予國外股東，持續呈現赤字，2014-2016 年經常帳赤字占 GDP 比率分別為 2.883%、4.732% 及 2.637%；展望未來，大宗商品價格雖有所回升，但因中國大陸需求減緩，商品出口成長有限，惟礦業產能擴充結束後，礦產產量增加及澳幣貶值趨勢，可望支撐未來出口收入。所得帳部分，國內儲蓄及銀行放款間的差距，以及礦業盈餘匯出，使所得帳將續呈赤

字。IMF 預測 2017 及 2018 年經常帳赤字占 GDP 的比率分別為 2.786% 及 2.873%。

## 6、匯率

2014-2015 年底澳幣兌 1 美元之匯率分別為 1.11 及 1.33。對美國聯準會貨幣政策的緊縮路徑，及中國大陸的經濟趨勢，均影響澳幣走勢。2016 年底澳幣兌 1 美元之匯率為 1.34。

## 7、政府負債情況及外匯存底

根據 IMF 資料顯示，澳大利亞 2016 年政府負債佔 GDP 比重較 2015 年 37.6% 增加至 41.3%，2015 年短債占外匯存底之比重則為 10%，2015 年外匯存底為 670 億美元，2015 年外匯存底支付進口能力為 2.3 個月，整體而言，政府負債雖逐漸增加惟尚屬正常，但外匯存底支付進口能力不足。

### (四) 對外關係及主要貿易國家占比

澳大利亞為聯合國創始會員國，積極參與聯合國在世界各地之維和任務，其與歐洲、美國及鄰邦紐西蘭間之傳統邦誼及軍事、經貿、文化交流合作關係頗為緊密，亦積極開拓亞太地區國家之雙邊及建立與「東南亞國協(ASEAN)」之多邊合作往來。澳大利亞另頗為關注其週邊南太平洋國家之政經發展，顯以區域性和平之主導角色自居。

澳大利亞政府積極推動與亞洲國家（尤其是中國大陸）之政經合作關係，並以多方洽簽自由貿易協定促進亞太區域經濟整合，近年除陸續完成與日、韓、中之雙邊 FTA 及「跨太平洋夥伴協定」(TPP) 之洽簽外，亦透過經常性之 APEC 各項會議及 RCEP 之逐步洽簽，復以外交暨貿易部「新可倫坡計畫」進一步深化澳大利亞在亞太地區之政經結構性影響力。澳大利亞面對亞太世紀，積極施行各項多面向交流之政經文教政策，加強與中國大陸、日本、南韓、印度及印尼國關係，以期更加融入亞太。澳大利亞對於傳統上之美、澳、紐軍事合作關係仍頗重視，美澳軍事合作在澳大利亞北部達爾文港部屬 2,500 名美軍

部隊，以進一步強化美、澳在亞太地區之同盟關係。而澳大利亞對於歐盟(EU)所推動各項環保科技產業之響應與合作頗為積極，亦在國際事務及和平議題與歐盟方向類似，並與北約組織(NATO)在國際維和行動上緊密合作。澳大利亞面對美、陸在亞太之競合關係，採取與雙方均保持密切關係之政策。澳大利亞在聯合國(UN)、世貿組織(WTO)等國際組織中頗為活躍，積極彰顯澳人關注人權、自由、公平、民主、法治、正義均能普獲落實之精神，並長期、多方參與聯合國在全球各地之維和行動，尤以距離澳大利亞北部海岸甚近之東帝汶戰亂維和部隊派遣，最為關切，澳軍自 1999 年迄今均為聯合國維和部隊之主力。

對外貿易方面，2016 年澳大利亞主要進口國家依序為中國大陸(24.9%)、美國(12.2%)、日本(8.3%)、泰國(6.0%)，主要出口國家為中國大陸(30.3%)、日本(12.3%)、美國(6.4%)、南韓(6.1%)。

#### (五) 與我國雙邊貿易

2016 年我國對澳大利亞貿易逆差 30.02 億美元，主要出口項目為機器及機械用具(占 17.187%)、電機與設備及其零件(占 12.927%)、塑膠及其製品(占 10.18%)等。主要進口項目為礦物燃料(占 45.126%)、礦石(占 19.794%)、銅及其製品(占 4.902%)等。

#### (六) 外部評等及排名

由於澳大利亞政府機制強健、經濟富有且強勁、具彈性的貨幣政策、政府負債偏低，整體國家競爭力強，三家國際信評機構惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)及穆迪(Moody's)對澳大利亞的國家債信評等仍維持 3A 的等級，除標準普爾展望為負向外，對澳大利亞信評展望均為穩定(Stable)，標準普爾認為需留意澳大利亞政府的財政緊縮計畫風險，以及整體負債和房價快速上漲對經濟、財政及金融穩定性展望的風險。

世界經濟論壇公佈最新「2017-2018 全球競爭力報告」指出，澳大利亞的競爭力在全球 137 個經濟體中排名第 21 位，較上年度進步 1 名。依據世界銀

行公布的 2017 年全球經商環境報告 (Doing Business 2017)，澳大利亞在全球 190 國中排名 15 名。另依國際透明組織(Transparency International)公布的「2016 年貪腐印象指數 (Corruption Perceptions Index 2015)」報告，澳大利亞在 176 個國家或地區當中排名第 13 名，貪腐問題較少。依據 COFACE 經濟研究評比，澳大利亞在國家風險評估等級為 A2，景氣指標為 A1，屬低度風險國家。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，澳大利亞國家評等為 AA1，屬低度風險國家。

### (七) 綜合評述

澳大利亞執政黨自由黨/國家黨聯盟可能面臨提前舉行大選，換黨執政可能性高；總體經濟則受惠房地產及民間投資增加影響，IMF 預期 2017 年實質 GDP 成長率將升至 3.12%；在弱勢澳幣及大宗商品價格反彈下，2017 年 CPI 年增率則回升至 1.976%；實行財政緊縮政策持續改善財政赤字狀況，IMF 預估 2017 年財政赤字占 GDP 比率縮為 1.232%；IMF 預估整體勞動市場在經濟復甦持續改善，並預測 2017 年失業率為 5.226%；因商品價格低迷導致近年貿易轉為逆差，加上礦業盈餘匯出，預估 2017 年經常帳盈餘占 GDP 的比率為 2.786%；對外則持續尋求自由貿易協定簽訂及增加國際影響力；整體而言，澳大利亞經濟持續復甦，財政持續改善，政治體制高度成熟，屬低度風險國家。

### (八) 澳大利亞投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 澳大利亞經濟研究<sup>30</sup>資料指出澳大利亞投資環境優劣勢如下：

#### 優勢

- 鄰近新興亞洲。
- 礦藏資源豐富。
- 適中的政府債務。
- 具備特殊地形景觀觀光資源。

#### 劣勢

- 經濟過度依賴商品循環(特別是鐵礦及煤礦)及中國需求。

<sup>30</sup> 科法斯 Coface 經濟研究，澳大利亞，2017 年 1 月更新，  
<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Australia>

- 偏高的家戶債務(高達可支配所得的 185%)。
- 技術勞工短缺。
- 自然災害風險偏高。
- 國內各省差異性大。

**資料來源：**

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，澳大利亞，2017/9 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Australia，2017/9 查詢。
3. 國貿局，中華民國進出口貿易統計，2017/9 查詢。
4. 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
5. 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
6. IMF Country Report No. 17/42, 2017/2。
7. IMF, World Economic Outlook Database, 2017/10
8. EIU Viewswire, 2017/9。
9. IHS Global Insight, 2017/9。
10. S&P、Moody's 及 Fitch，2017/9 查詢。
11. Coface, 2017/1。
12. Euler Hermes, 2017/6/22。

## 附錄

### 澳大利亞債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2017/9/22)	上一次評等情形 (2016/9/23)
Fitch	AAA (2017/9)	AAA (2016/9)
S & P	AAA (2017/9)	AAA (2016/9)
Moody's	Aaa (2017/9)	Aaa (2016/9)
Institutional Investor	11 (2016/9)	11 (2016/3)
OECD	- (2017/1)	- (2016/6)
全球競爭力排名	21(2017/9)	22(2016/9)
貪腐印象指數	13 (2017/1)	13 (2016/2)
經商容易度	15 (2016/10)	13 (2015/10)

### 澳大利亞經濟指標

澳大利亞	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(期底一美元之兌換率)	AUD	1.11	1.33	1.34	--	--
2.外匯存底	億美元	660	670	--	--	--
3.貿易收支佔 GDP 之比率	%	-0.5	-2.3	-1.3	-1.5	-2.3
(1)出口值佔 GDP 之比率	%	20.4	19.3	19.1	19.4	18.8
(2)進口值佔 GDP 之比率	%	20.9	21.6	20.4	20.9	21.1
4.經常帳收支	億美元	-417.86	-581.87	-331.99	-378.83	-410.26
5.經常帳佔 GDP 之比率	%	-2.883	-4.732	-2.637	-2.786	-2.873
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	61357.79	51363.9	51850.27	55215.28	57168.8
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	14493.4	12297.1	12589.8	13597.2	14278.2
3.實質經濟成長率	%	2.8	2.385	2.471	3.12	2.999
4.消費者物價年增率	%	2.513	1.461	1.301	1.976	2.41
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	26.91	26.304	25.09	25.205	25.369
6.財政盈絀佔 GDP 之比率	%	-2.016	-1.73	-1.716	-1.232	-0.292
7.失業率	%	6.058	6.058	5.733	5.226	5.092
8.當地放款利率	%	6	5.6	5.4	5.4	5.7
三.負債情況						

1.短債佔外匯存底比重	%	10.3	10	--	--	--
2.政府負債佔 GDP 的比率	%	34.2	37.6	41.3	43.6	43.8
3.外匯存底支付進口能力	月	2.2	2.3	--	--	--
四.我國與澳大利亞雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	35.58	32.03	30.87	14.45	N.A.
2.進口值	百萬美元	73.25	57.11	60.89	41.46	N.A.
3.貿易差額	百萬美元	-37.67	-25.08	-30.02	-27.01	N.A.
參考資料	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. IMF, World Economic Outlook Database, 2017/10。</li> <li>2. IMF Country Report No. 17/42, 2017/2。</li> <li>3. 國貿局經貿統計資料。國貿局，2017 年我國與澳大利亞雙邊貿易值為 1-6 月數據。</li> </ol>					
備註	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 2016 年我國對澳大利亞主要出口項目：機器及機械用具(占 17.187%)、電機與設備及其零件(占 12.927%)、塑膠及其製品(占 10.18%)等。</li> <li>2. 2016 年我國自澳大利亞主要進口項目：礦物燃料(占 45.126%)、礦石(占 19.794%)、銅及其製品(占 4.902%)等。</li> </ol>					



## 二、澳大利亞金融分析

### (一) 銀行體系結構

澳大利亞銀行體系共計有 145 家可接受存款之金融機構(ADI)，其中包括 31 家本國銀行、7 家外商子銀行、45 家外商銀行分行、4 家房貸機構及 58 家信合社。總資產合計達 3.6 兆澳幣(約 2.6 兆美元)，相當於該國 GDP 之 212%，根據世界經濟論壇 2017-18 年度全球競爭力報告，其金融體系發展程度排名全球第六名，顯示該國金融業務發展良好。

澳大利亞銀行體系由聯邦銀行 (Commonwealth Bank)、西太平洋銀行 (Westpac)、國家銀行 (National Australia Bank) 及澳盛銀行 (ANZ) 等前四大銀行所掌控，四大銀行之總資產及放款市占率合計近 80%，存款市占率亦達 78%，其他銀行之市占率均在 3% 以下，銀行體系集中度相當高。

表 1、澳大利亞銀行業市占率

2016 年 12 月

	總資產	放款	存款
Commonwealth Bank of Australia	21.5%	24.1%	24.6%
Westpac Banking Corporation	22.4%	22.2%	20.9%
National Australia Bank	19.3%	18.0%	17.0%
Australia and New Zealand Banking Group	16.3%	15.4%	15.1%
前四大銀行合計	80%	80%	78%
Macquarie Bank Ltd	2.4%	1.7%	2.3%
Bendigo and Adelaide Bank Limited	1.8%	2.1%	2.5%
Suncorp-Metway Ltd	1.7%	2.1%	2.1%
Bank of Queensland Limited	1.5%	1.5%	2.0%
HSBC Bank Australia Limited	0.8%	0.7%	0.8%
其他	12.3%	12.2%	12.7%

資料來源：澳大利亞央行

### (二) 金融監管架構

澳大利亞政府致力發展法規環境及金融改革，提供區域內業務擴展透明且安全的基礎，對金融業之管理，是全球最佳實務之一。澳大利亞對金融體系的監管和監督責任，分屬下列四個不同的機構：

- (1) **審慎監管局**(Australian Prudential Regulation Authority, APRA)：成立於 1998 年，負責監管 ADI (包含銀行、房貸機構和信用合作社)、保險和退休基金。
- (2) **準備銀行**(The Reserve Bank of Australia, RBA)：亦即澳大利亞央行，負責執行貨幣政策及確保支付系統安全，以協助金融穩定。
- (3) **證券和投資委員會** (Australian Securities and Investments Commission, ASIC)：負責管理和強制執行有關金融市場及金融產品，包括投資、保險、退休金及收受存款活動等規定。
- (4) **財政部** (Treasury)：負責對攸關金融穩定之事務向政府提議，並對金融基礎設施提出法制及管理架構。

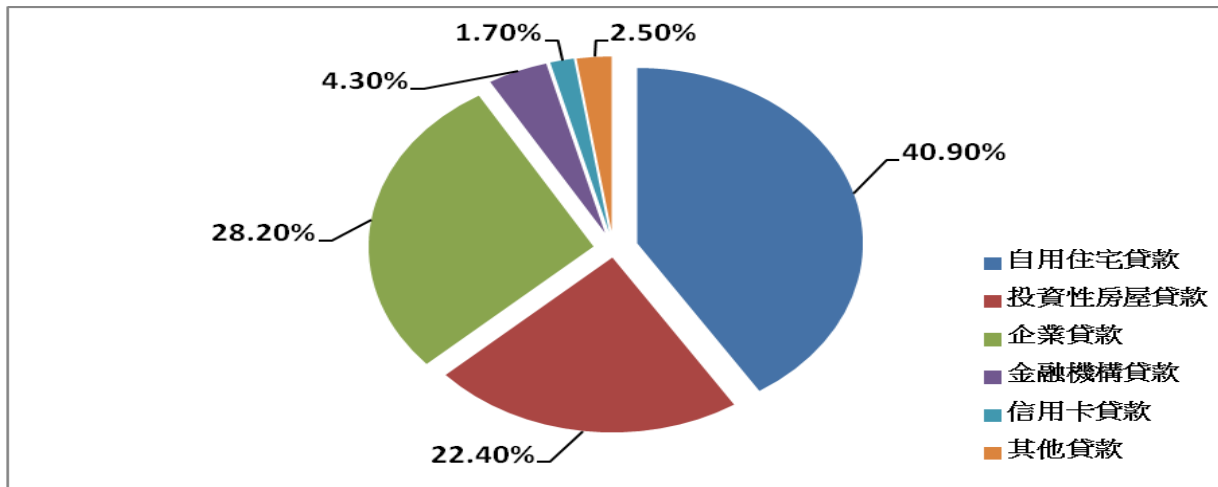
另設有負責協調各監管機構之金融監管委員會(The Council of Financial Regulators, CFR)，屬非正式編制，成員包括 RBA、APRA、ASIC 和 Treasury 代表，旨在讓委員會成員分享彼此資訊，以促進金融管理之效率。

### (三) 銀行業經營現況

#### 1、資產結構與資產品質

在低利率環境下，2013-2017 年間澳大利亞房地產價格大幅上漲，投資房地產成為高所得族群主要之投資選項。銀行業放款業務之最大宗為房屋貸款，約占 63%(其中自用住宅貸款占 41%、投資性房貸占 22%)，企業貸款僅占 28%，對金融機構貸款占 4%，其他貸款相當有限 (詳圖 1)。

圖 1、澳大利亞銀行業貸款比重分布



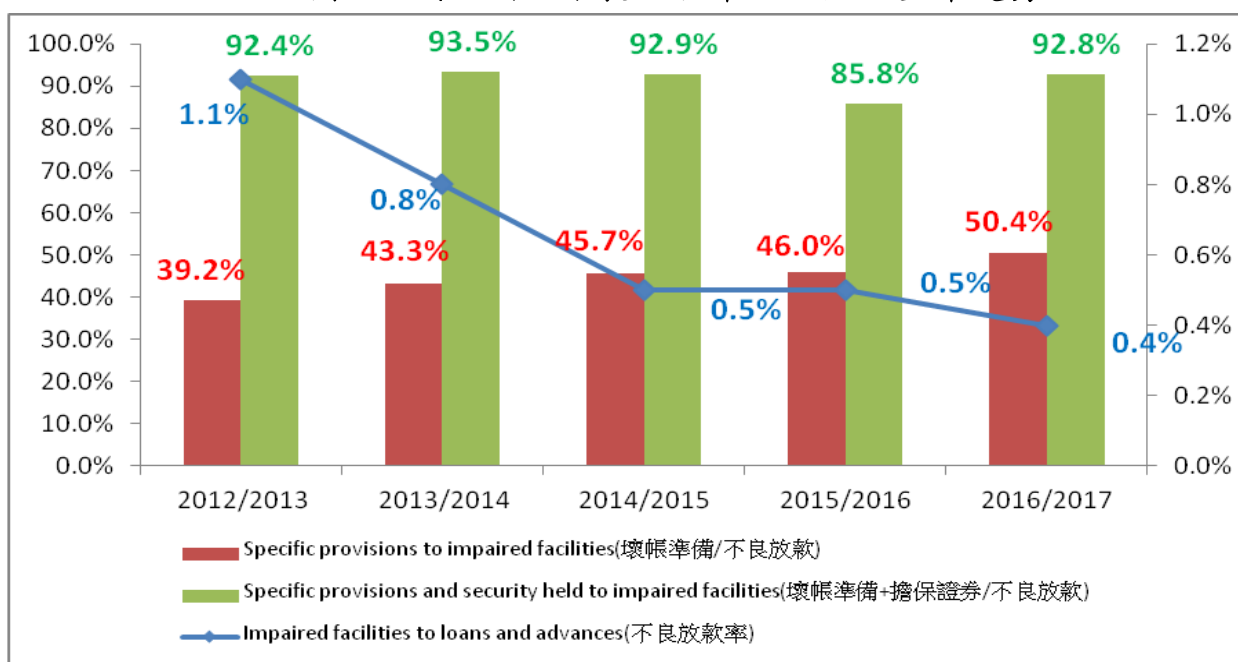
資料來源：澳大利亞中央銀行

近年銀行業房貸業務持續擴張，家庭部門之負債升高，惟國內薪資水準成長有限，導致 2016 年底房貸占可支配所得之比率已上升至 188%。由於未來一年半內將有許多新屋加入市場，可能產生供需失衡情況，若房地產價格因而下跌，借款人無力償還房貸之風險將增加。澳大利亞監理機關要求貸款房價比（loan-to-value ratio，LVRs）高於 60%-80% 之房貸需投保房貸保險(Lenders Mortgage Insurance，LMI)，以期降低違約損失。

雖然在目前之利率水準下，借戶之還款能力尚可，惟國民儲蓄率下降，槓桿比率升高及投資型房貸比重增加，顯示潛在風險有升高之跡象，可能影響銀行業之穩定性，因此信評機構 Moody's 於 2017 年 7 月調降澳大利亞 12 家銀行之債信評等，其中前四大銀行由 Aa2 降至 Aa3，Macquarie Bank 由 A2 降至 A3，其餘 7 家由 A3 降至 Baa1。

澳大利亞銀行業資產品質一向良好，不良放款率由 2013 年 6 月之 1.1% 持續下滑至 2017 年 6 月之 0.4%，風險涵蓋率亦由 2013 年 6 月之 39.2% 上升至 2017 年 6 月之 50.4%，若加計徵提之擔保債券，將提高至 93%，授信風險保障程度提升，惟仍屬不足(詳圖 2)。

圖 2、澳大利亞不良放款率及風險涵蓋率趨勢



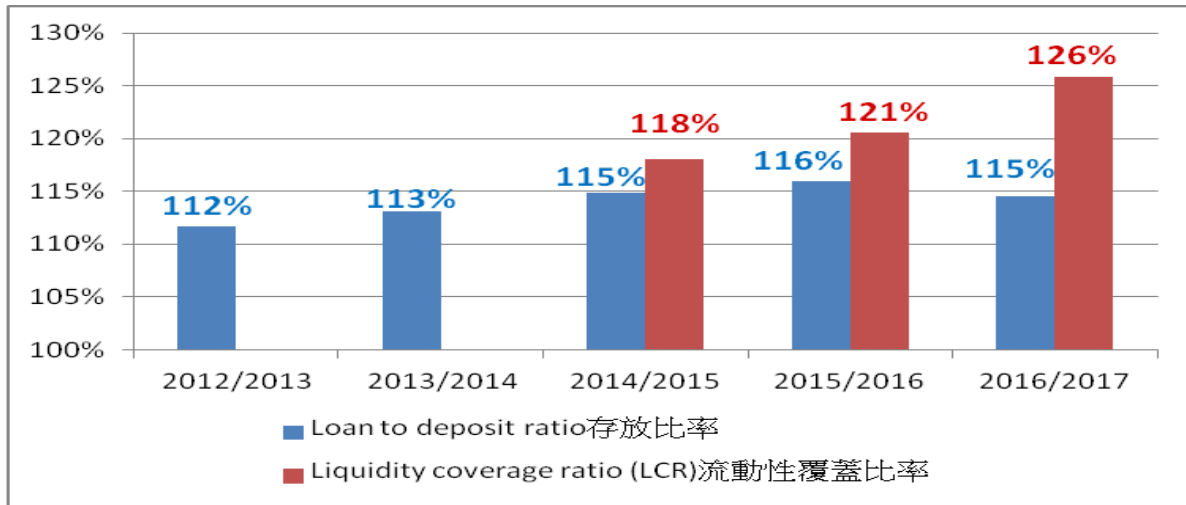
資料來源：澳大利亞中央銀行

## 2、流動能力

澳大利亞銀行體系之資金來源約 60% 來自客戶存款，20% 來自借入資金，且長期借入資金中約 7 成來自海外借款，短期借入資金約 4 成來自海外借款，對海外批發性資金之依賴度偏高。

在流動性方面，近年因放款成長，致該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)呈逐年上升趨勢，由 2013 年 6 月之 112% 上升至 2016 年 6 月底之 116%，2017 年 6 月略降至 115%，惟仍在 100% 以上。澳大利亞銀行業自 2015 年起適用 Basel III 流動性規範，2018 年 1 月本國銀行流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio; LCR) 必須大於 100%，2017 年 6 月底本國銀行流動性覆蓋比率達 126%，高於主管機關要求之最低標準(詳圖 3)。

圖 3、澳大利亞銀行體系之流動性相關指標

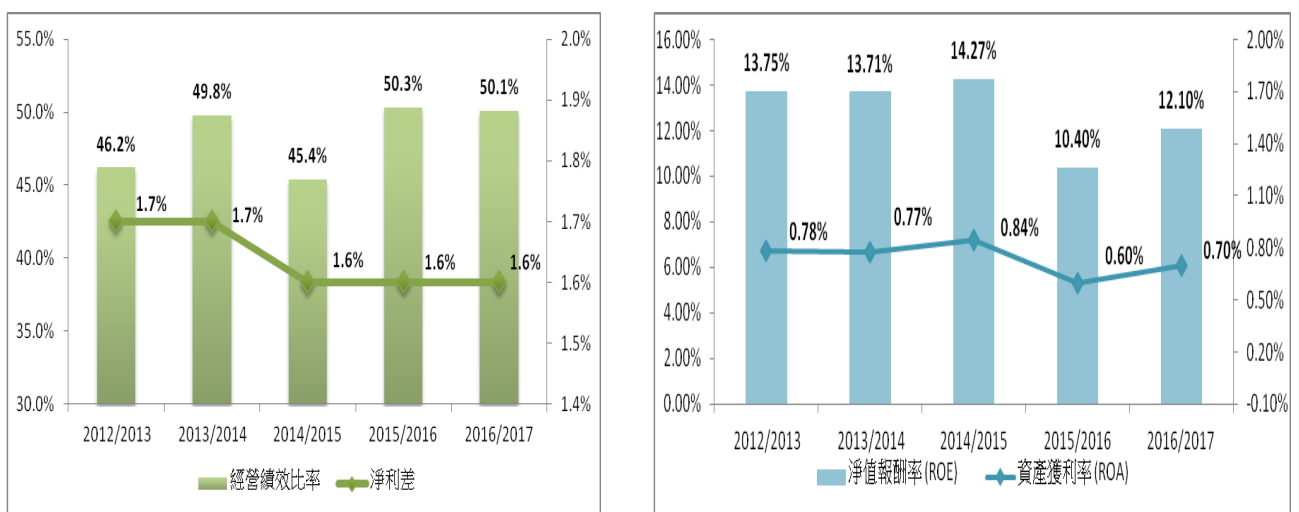


資料來源：澳大利亞央行

### 3、獲利能力

銀行業的獲利來源以利息收入為大宗，占六成以上；近年以來淨利差在 1.6%~1.7% 之間，經營績效比率介於 45%~50% 之間，經營績效尚可。2015 年以來受到遵法及資訊化成本增加影響，ROA 及 ROE 分別由 0.84% 及 14.27% 降至 0.7% 及 12.1%，獲利略降但仍屬良好(詳圖 4)。

圖 4、澳大利亞銀行體系之獲利能力指標

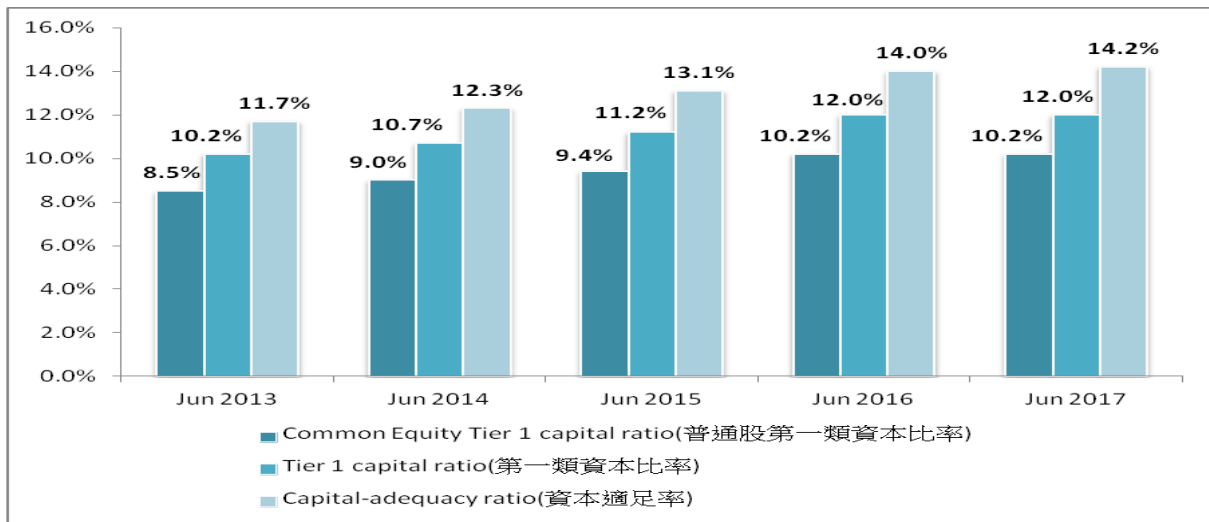


資料來源：澳大利亞央行

#### 4、資本適足性

依該國央行統計，銀行業之資本適足率自 2013 年之 11.7% 逐步上升至 2017 年 6 月之 14.2%，第一類資本比率自 10.2% 上升至 12%，普通股第一類資本比率（Common Equity Tier 1 capital ratio, CETI）自 8.5% 逐步上升至 10.2%，整體銀行業之資本適足性尚屬良好（詳圖 5）。

圖 5、澳大利亞銀行體系之資本適足率趨勢



資料來源：澳大利亞央行

澳大利亞監理機構 APRA 鑒於房貸業務過度擴張，信用風險升高，於 2017 年 7 月宣布將提高各銀行之 CETI 最低標準，其中前四大銀行因採行內部評等法 (IRB) 計算風險性資產，且屬於國內系統性重要銀行，CETI 最低標準將由 8% 提高至 9.5%，實際上監理機關的目標是希望前四大銀行能達到 10.5%；麥格理銀行 (Macquarie Bank) 亦因採 IRB 計算將由 7% 提高至 8.5%，其餘銀行則由 7% 提高至 7.5%，各銀行須於 2020 年 1 月前達到上述標準。此外，APRA 亦計劃提高非自用住宅及貸款成數較高房貸之風險權數，將進一步增加銀行增資壓力。

#### 5、政府支持度

澳大利亞銀行體系總資產占 GDP 比重達 212%，對該國經濟成長重要

性相當高，該國政府對銀行業之支持記錄一向良好，以往銀行發生擠兌或流動性問題時，政府均會提供資金協助，協助銀行度過危機，以減少存款人或債權人之損失，而當金融機構已無償債能力時，財政部則會介入接管。

澳大利亞政府於 2008 年建立存款保險機制（The Financial Claims Scheme，FCS），由 APRA 負責管理，提供銀行業存款保險，澳幣存戶最高理賠金額為每戶 250,000 澳幣，惟外資銀行之分行不在保障範圍內。FCS 對單一金融機構之理賠上限為 200 億澳幣，超過上限須經國會核准。

#### **(四)結語**

澳大利亞銀行體系發展成熟，法規及監管體制完整，銀行家數雖多，但主要掌控於前四大銀行。銀行業獲利能力良好，流動性符合 Basel III 之規範，惟對海外批發性資金之依賴度偏高，易受國際金融市場波動之影響。銀行體系資產品質尚佳，授信風險保障程度略顯不足，且近年房地產價格大幅上漲，放款六成以上集中於房屋貸款，房貸占可支配所得之比率上升至 188%，信用風險可能升高。澳大利亞監理機構 APRA 鑒於房貸業務過度擴張，於 2017 年 7 月宣布將提高各銀行之普通股第一類資本比率最低標準，可望強化銀行業因應風險之能力。另主要銀行重要財務指標詳附錄 1。

資料來源：

- 1、澳大利亞中央銀行 The Reserve Bank of Australia–Annual Report 2016.
- 2、Moody’s takes action on Australia banks, June 19 2017.
- 3、Moody’s bank–Australia Higher capital requirements improve resiliene of Australian banks, July 20 2017.
- 4、Moody’s Australian Banks’ Stricter Capital Requirements Are Credit Positive, July 24 2017.
- 5、Bureau Van Di jk 公司資料庫。



附錄 1

澳大利亞主要銀行重要財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	廣義存放比率	淨利差	資本適足率	ROA	ROE
Commonwealth Bank of Australia	751,027	49,010	7,655	0.43	115.88	111.71	1.94	14.20	1.04	15.99
Australia and New Zealand Banking Group	698,045	51,441	4,364	0.46	158.09	91.99	1.78	14.30	0.63	8.65
Westpac Banking Corporation	640,311	49,625	5,692	0.33	154.24	110.45	1.92	13.10	0.90	11.95
National Australia Bank	593,326	37,366	272	0.49	119.31	108.23	1.62	14.14	0.04	0.70
Macquarie Bank	127,992	9,622	936	0.61	157.53	97.11	1.39	n. a.	0.70	9.68
Bendigo and Adelaide Bank	54,933	4,173	330	0.46	50.32	102.84	1.85	12.46	0.61	8.15
Suncorp-Metway	48,783	3,172	303	0.31	80.93	122.10	1.80	14.54	0.62	10.02
ING Bank (Australia)	38,675	2,704	213	0.25	13.68	102.33	1.38	12.80	0.57	8.15
Bank of Queensland	38,211	2,695	254	0.54	110.35	116.16	1.95	12.29	0.68	9.58
HSBC Bank Australia	22,506	1,519	195	1.08	52.28	79.89	2.52	13.80	0.88	14.14

資料來源：BVD 公司資料庫。



## 總行及分支機構

### 總行

台北市10066南海路3號8樓

Tel：(02) 2321-0511

Fax：(02) 2394-0630

http：//www.eximbank.com.tw

e-mail：eximbank@eximbank.com.tw

### 新竹分行

新竹縣竹北市30271復興一街251號8樓之6

Te l：(03) 658-8903

Fax：(03) 658-8743

e-mail：tb@eximbank.com.tw

### 高雄分行

高雄市80271中正二路74號8樓

Tel: (07) 224-1921

Fax: (07) 224-1928

e-mail：kh@eximbank.com.tw

### 國際金融業務分行

台北市10066南海路3號7樓

Tel：(02) 2321-0511

Fax：(02) 2341-2517

e-mail：obu@eximbank.com.tw

### 台南分行

台南市安定區新吉里新吉49之9號

Tel: (06)593-8999

Fax：(06)593-7777

e-mail：tn@eximbank.com.tw

### 泰國曼谷代表人辦事處

Unit 2, 16th Floor, AIA Sathorn Tower,

11/1 South Sathorn Road, Yannawa,

Sathorn,

Bangkok 10120, Thailand

Tel：+66-2-286-2896；+66-2-286-1038

Fax：+66-2-286-2358

e-mail：twnexim@gmail.com

### 台中分行

台中市40759台灣大道二段659號5樓

Tel：(04) 2322-5756

Fax：(04) 2322-5755

e-mail：tc@eximbank.com.tw

# 新南向 找輸出入銀行

配合政府新南向政策，輸出入銀行提供各項優惠金融工具，力助廠商拓銷及投資東協、南亞暨紐澳市場。

- 廠商海外投資有資本需求—  
提供海外投資融資協助。
- 赴海外承包工程—  
提供海外營建工程融資及保證服務。
- 外銷產品有貸款需求—  
提供短、中長期出口貸款及轉融資協助。
- 規避外銷收帳風險—  
提供應收帳款輸出保險服務。



[www.eximbank.com.tw](http://www.eximbank.com.tw)

廣告

ISBN: 978-986-05-4022-2



9 789860 540222

GPN:1010601948

輸銀總機

TEL : (02)2321-0511

融資專線

TEL : (02)2392-5235

輸出保險專線

TEL : (02)2394-8145

轉融資專線

TEL : (02)2397-1505

高雄分行

TEL : (07)224-1927

台南分行

TEL : (06)593-8990

台中分行

TEL : (04)2320-0855

新竹分行

TEL : (03)658-8312

泰國曼谷代表人辦事處

TEL : +66-2-286-2896

強化貿易金融 協助對外貿易

 中國輸出入銀行

The Export-Import Bank of the Republic of China