

新南向政策國家國情及金融 分析報告系列（一）更新

【印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡】



The Export-Import Bank of the Republic of China

中國輸出入銀行編製
108年1月

新南向政策國家
國情及金融分析報告系列(一)更新
【印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡】

中國輸出入銀行編印
108年1月

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(一)更新
【印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡】

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 108 年 1 月

定價 非賣品

目 錄

壹、序言.....	1
貳、印尼國情及金融分析.....張珮瑩、吳思蓓.....	3
參、泰國國情及金融分析.....張峯斌、翁欣郁.....	31
肆、馬來西亞國情及金融分析.....張峯斌、陳孝盈.....	52
伍、越南國情及金融分析.....吳文傑、章玉珮.....	76
陸、斯里蘭卡國情及金融分析.....吳文傑、潘慧玲.....	98

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 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 5,200 億美元，預期 2020 年將發展成全球第三大經濟體，而隨著 AEC 成立，以及未來連結到跨太平洋夥伴全面進步協定（CPTPP）和東南亞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。

近幾年東協經濟成長動能在全球新興市場中表現突出，2018 年雖受到全球經濟放緩影響，出口表現較弱，但私人消費強勁，仍能推動 GDP 實質成長 5%。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。和前述國家共享資源、人才與市場，擴大經濟規模，讓資源更有效利用，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爭取基礎建設商機，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、電信等商機，邀請國內金融業者參與東協、南亞基礎建設商機；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商機等。新南向政策的重要精神，將東協、南亞及紐澳市場視為台灣內需市場的延伸。政府積極推動與東協、南亞及紐澳國家的人才、產業、投資、教育、文化、觀光、農業等密切的雙向交流與合作，以建構台灣與東協、南亞及紐澳國家 21 世紀新夥伴關係。

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，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之布局，並降低貿易及投資風險，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、印尼國情及金融分析

一、印尼國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：印尼位居亞洲大陸、澳洲間橋樑，為太平洋及印度洋間要衝。
- 首都：雅加達。
- 面積：世界最大群島國家，陸地總面積約 192 萬平方公里，海域面積約 800 萬平方公里。
- 人口：2 億 6,278 萬 7,403 人(2018 年 7 月)。
- 語言：印尼語。
- 宗教：回教約 85%。
- 幣制：印尼盾(Rupiah)。
- 匯率：1US\$=13,548 Rupiah (2017 年底)。
- 政治制度：總統制，民主共和。
- 經濟結構：2017 年經濟結構中農業、工業和服務業占 GDP 比重約為 13.7%、41.0%、45.4%。
- 主要輸出項目：植物油脂(原油、精製或分餾，12%)、煤，焦炭和煤球(10%)、天然氣(5%)、服裝和服裝配件(5%)、雜項製品(4%)等。
- 主要輸入項目：石油，石油產品及相關材料(13%)、電氣機械，設備和器具(6%)、工業機械和零件(6%)、鐵和鋼(5%)、電信通訊及相關設備(5%)等。
- 主要出口國家：中國大陸(12%)、美國(11%)、日本(11%)、新加坡(8%)、印度(7%)等。
- 主要進口國家：中國大陸(23%)、新加坡(15%)、日本(9%)、泰國(6%)、馬來西亞(5%)等。
- 我對該國輸出：31 億 9,336.67 萬美元(2017 年)。
- 我自該國輸入：48 億 9,881.32 萬美元(2017 年)。

(二)政治現況

印尼是世界最大群島國家¹，位居亞洲大陸、澳洲間橋樑，為太平洋及印度洋間要衝，戰略地位重要。

印尼政治體制屬民主憲政，採總統制，總統為國家元首及最高行政首長，副總統為備位元首，任期均為5年，得連選連任1次，自2004年起改為直接民選。

2014年7月9日奮鬥民主黨(Indonesian Democratic Party-Struggle，簡稱PDI-P)佐科威(Joko Widodo)以53.2%得票率獲選總統²，競選對手為大印尼行動黨(Great Indonesia Movement Party，簡稱Gerindra)領導人Prabowo Subianto，得票率為46.8%。

根據憲法規定，國會選舉獲得25%票數、或20%席次(112席)之政黨，有權提名總統、副總統候選人，否則必須與其他政黨聯盟，在聯盟議員席次高於20%可提名總統及副總統候選人³，以鞏固印尼既定政黨之影響力。預計2019年4月佐科威總統競選連任，大印尼行動黨(Gerindra)Prabowo Subianto仍為主要競爭對手。依據現階段民意調查，預估佐科威(Joko Widodo)總統將可贏得2019年第2屆任期。

印尼人民協商議會(People's Consultative Assembly 或 Majelis Permusyawaratan Rakyat，簡稱MPR)為兩院制(Bicameral)，議員直接民選，主要職權為修訂憲法。2014年4月9日改選，選出國會(House of Representative 或 Dewan Perwakilan Rakyat，簡稱DPR)560席及地方代表議會(Regional

¹ 外交部

<https://www.mofa.gov.tw/CountryInfo.aspx?CASN=0984A85A3A9A6677&n=4043244986E87475&sms=26470E539B6FA395&s=4752B9BC22AAF612>

² Central Intelligence Agency (CIA)

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

³ 經濟部 印尼投資環境簡介(2017.08)

<https://www.dois.moea.gov.tw/file/doc/cc332173-d9d8-44e3-809e-e34e6c075210.doc>

Representatives' Council 或 Dewan Perwakilan Daerah，簡稱 DPD)132 席。2019 年總統、議會選舉擬訂首度同時間舉行，預期將有助於加強行政部門、立法機構間之合作。

印尼為多黨政治，各政黨在國會(DPR)席次分別為奮鬥民主黨(PDI-P)109 席、從業黨(Functional Groups Party，簡稱 Golkar) 91 席、大印尼行動黨(Gerindra)73 席、民主黨(Democrat Party，簡稱 DP)61 席、國民使命黨(National Mandate Party，簡稱 PAN)48 席、民族復興黨(National Awakening Party，簡稱 PKB) 47 席、公正福利黨(Prosperous Justice Party，簡稱 PKS)40 席、團結建設黨(United Development Party，簡稱 PPP)39 席、國家民主黨(National Democratic Party，簡稱 NasDem) 36 席及人民良心黨(People's Conscience Party，簡稱 Hanura) 16 席等。

隨著高油價、即將舉行 2019 年選舉，佐科威(Joko Widodo)政府推動資源國家主義、反民營化等團體提出之政策訴求等，並提高對國內公司優惠待遇；2018 年 2 月~3 月，政府公布未來 2 年電費上限、國內用於電力供應之煤炭價格上限等，承諾穩定石油、電力價格。

佐科威(Joko Widodo)政府為使基礎建設方案能夠分配更多資源，持續確認政府支出之優先順序。由於全國各地基礎建設需求龐大，並同時鼓勵引進民間資金，以公民營夥伴關係(Public-Private Partnerships)關係發展基礎建設。另一方面，政府簡化許可、減少法規限制等，改善印尼商業環境。2018 年 8 月，政府撤銷能源、礦產產業相關 32 項規定，緩解產業業務發展制約。政府並賦予投資協調委員(Investment Coordinating Board)更高授權，以助提昇投資者信心，吸引外人直接投資。

印尼為經濟長期永續發展，佐科威(Joko Widodo)政府制定結構性發展目標，包括基礎建設發展、支持製造業等。隨東南亞國家聯盟(Association of

Southeast Asian Nations，簡稱東協 ASEAN)持續整合、對區域內其他經濟體增強印尼競爭優勢等，印尼政府希望提高其製造業生產技術，生產附加價值較高的產品，進一步發展中、下游產業，降低對原物料及資本財進口依賴。預期 2019 年總統選舉後，此項執政目標得以延續進行。

(三)經濟現況與展望

1.總體經濟

印尼擁有豐富原油、天然氣、煤礦、各種礦產(金、錫及鎳礦等)、天然橡膠與原木等農工業原料，其中棕櫚油為全球最大生產國，占全球產量約 50%，咖啡、茶葉、香料、可可亞、稻米、橡膠等產量均在全球前 10 名。2017 年產業結構，農業、工業及服務業占 GDP 產值分別為 13.7%、41.0%、45.4%⁴；平均每人 GDP 為 3,875.77 美元。

2016 年強勁就業市場鼓勵民間消費之加速推動，整體經濟表現穩健，經濟成長率 5.03%。2017 年消費、固定資產投資、出口成長，及基礎建設吸引外來投資等，均對經濟成長有所貢獻。此外，人口紅利扮演支撐經濟另一助力，印尼擁有 2 億 6,278 萬餘人口⁵，平均年齡 29 歲，豐富勞動力、龐大消費力皆支撐印尼經濟持續發展，2017 年實質 GDP 經濟成長率 5.07%。

2018 年在內部、外部需求推動下，經濟成長持續活躍，另一方面，8 月 Lombok 島發生地震、9 月 Sulawesi 省海嘯等天災，重建恢復工作經由投資(固定資本形成)推動經濟成長，非政府組織救災工作挹注民間消費成長。預估 2018 年第 4 季，隨大多數災後重建活動結束，投資預估放緩，整體而言，民間消費仍為 2018 年 GDP 成長主要貢獻因素，2018 年實質 GDP 經濟成長率預估為 5.14%。

⁴ <https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/id.html>

⁵ <https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.TOTL?locations=ID>

展望未來，預期民間消費成長將保持穩定、持續主導國內需求，2019 年選舉將增加政府支出，政府亦將鼓勵更多國外投資投入基礎建設及製造業，將為未來資本形成提供穩定支撐，預計 2019 年實質 GDP 成長率 5.12%。

2.通貨膨脹

2016 年匯率穩定，食品雖因供需因素價格上揚，政府增加食品進口、抑制食品價格，全球油價走低，通貨膨脹呈下降趨勢，消費者物價年增率平均值由上(2015)年 6.36%、2016 年降為 3.53%。2017 年食品有效產供管理、價格變動溫和，電力、其他能源價格上揚，抵銷其他多數產品價格下降影響，通貨膨脹率平均約 3.81%。

2018 年選定部分食品進口、全國食品銷售管道持續改善，食品價格壓力緩解；政府調升全年燃料補貼總支出金額，限制燃料價格，消費者物價年增率下降。印尼統計局(The Statistics Indonesia)表示，2018 年 9 月單月消費者價格指數 2.9%，回落至 2 年來新低，10 月份，政府調高部分公路收費價格、小幅調升部分燃料品價格，預估 2018 年通貨膨脹率平均約 3.41%，符合印尼中央銀行(Bank Indonesia，下簡稱央行)設定之 2.5%~4.5%目標區。

2019 年政府決定維持電價、國內燃料價格不變，致 2017 年~2018 年全球油價上漲對印尼通貨膨脹影響減弱；然因印尼盾(Rupiah)貶值致進口商品價格提升，在政府對食品價格通貨膨脹監測、及政府部門協調控制下，預估 2019 年消費者物價平均年增率約 3.85%。

印尼為東協(ASEAN)物流成本最高國家，就中、長期觀之，改善國內基礎建設將有助於降低運輸、物流成本，進而降低消費者物價。

3.財政情況

印尼財政赤字法定上限為 GDP 之 3.0%，自 2014 年佐科威總統就任後，提高採礦、技術等關鍵產業民營公司稅收、技術相關產業特許權使用費等，以期

能夠達成財政收入占 GDP 比重由 12%、增加至 16% 目標。

佐科威(Joko Widodo)政府採用減稅措施刺激國內消費，擬引進新投資刺激經濟成長，包括擴大對部分工業區稅收減免期限，取消運輸部門增值稅、提高豪宅稅門檻等。2016 年 7 月推出為期 9 個月稅務赦免(Tax Amnesty Law)法案，雖啟發良好稅收法遵規範，擴大稅基，但稅收赦免方案致 2016 年財政收入減少，財政收入占 GDP 比重由上(2015)年 12.98%、降為 11.89%；收入短缺、故削減資本支出，2016 年財政赤字占 GDP 比重為 2.46%。

2017 年政府致力擴大稅基、改善稅收管理，9 個月稅收特赦期限於 2017 年 3 月 31 日結束，全年財政收、支同步增加，財政績效得到改善。2017 年資本支出達預算目標之 92.8%，為近 3 年來最高；2017 年財政赤字占 GDP 比重為 2.26%。

2018 年政府專注於改善稅收，2018 年 7 月政府報告指出上半年(2018 年 1 月~6 月)稅收較上年同期增加 14%，政府並持續關注支出優先順序，基礎建設方案得以分配更多資金來源。預估 2018 年財政赤字占 GDP 比重為 2.15%。

展望未來，政府收入持續增加，2019 年為執行對能源價格穩定之承諾、將轉移基礎建設支出資金，政府規劃擬暫緩執行政府機構、國營企業所需資本支出，預估 2019 年財政赤字占 GDP 比重為 1.77%。

4.對外貿易及國際收支

印尼為世界貿易組織(World Trade Organization)和東協(ASEAN)成員，享有開放貿易體制，貿易壁壘少。佐科威(Joko Widodo)總統就任後推動各項改革政策，為促使礦商在國內興建冶煉廠、進行高階加工，雖曾於 2014 年頒行原錫、鋁土礦等出口禁令，惟已於 2017 年 1 月 12 日宣布解除。印尼出口產品以製成品為大宗，其中以紡織品、電子產品和機械設備等為主。

2016 年政府削減資本支出，商品進口減幅高於出口減幅，貿易順差由上(2015)年 140.48 億美元、增至 153.18 億美元；經常帳赤字 169.53 億美元，經常帳赤字占 GDP 比重由上年 2.04%、降為 1.82%。

2017 年基礎建設方案，發電等設備相關進口需求增加，商品進口增幅 16.14%，然低於商品出口增幅 16.90%，商品貿易順差增加至 188.92 億美元，經常帳赤字 173.28 億美元，經常帳赤字占 GDP 比重略降至 1.71%。

為減少對進口精煉燃料之依賴，政府 2018 年 9 月規定車輛、重型機械強制使用生質柴油；為對當地製造商提供支持，財政部對逾 1,000 項產品徵收進口稅。然而，隨著商品價格、海外需求趨於穩定，預計 2018 年出口增幅放緩，因公共及民間投資，資本財進口需求強勁，致貿易順差下降，預估 2018 年經常帳赤字擴大為 239.21 億美元，經常帳赤字占 GDP 比重為 2.38%。

印尼出口與油價密切相關之各項商品，亦為石油淨進口國，未來油價變動對印尼貿易收、支均造成影響；預期因國內需求推動進口提升，政府為降低經常帳赤字壓力，擬規劃暫緩政府機構、國營企業所需之資本財進口。預估 2019 年經常帳赤字擴大為 252.24 億美元，經常帳赤字占 GDP 比重略降為 2.36%。

5. 匯率

2014 年起美國縮減量化寬鬆(Quantitative Easing)購債規模，印尼盾貶值，爾後投資者信心恢復，匯率逐步回升，2015 年亞洲多國匯率競貶，2015 年平均匯率為 13,389.41 印尼盾兌 1 美元。

2016 年匯率逐步回升，6 月政府採行稅務赦免法案(Tax Amnesty Law)，海外資產匯回，伴隨政府改革改善經商環境、提升投資信心之驅動，推動印尼盾匯率回升，平均匯率為 13,308.33 印尼盾兌 1 美元。

經常帳與財政雙赤字，2017 年平均匯率為 13,380.87 印尼盾兌 1 美元。2018

年美債殖利率上升、美元升息，印尼、美國利差縮小及美中貿易緊張局勢等，印尼盾面臨貶值壓力。

雖然匯率面臨下行壓力，印尼央行將採減少使用外匯準備措施作為支撐，2019 年選舉將暫時提升當年度貨幣之波動性。

6.外債情況及外匯存底

2017 年印尼盾匯率貶值，外債總額由 2016 年 3,209.66 億美元、2017 年增加為 3,543.527 億美元，外債占 GDP 比重由 2016 年 35.57%、2017 年增加為 36.03%。2017 年短期外債占外債總額比重約 13.82%。

2017 年印尼央行於當地推廣可兌外幣商店，年底外匯存底增為 1,268.57 億美元，為歷史新高。外匯存底支付進口能力為 7.04 個月、略低於 2016 年 7.23 個月，短期流動能力尚可。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

2014 年就職之佐科威總統採行「務實外交」政策，外交政策須與國家具體利益結合；因此，經貿外交、保護 430 萬旅居海外之國民與勞工安全、透過聯合國海洋法公約與鄰國協商海界爭議等為印尼目前推行之三大外交政策主軸。

印尼奉行獨立自主及積極外交政策，在國際事務中堅持透過協商，和平解決國際爭端。印尼為萬隆「亞非高峰會議」之發起國及「不結盟運動」、77 國集團、G20、伊斯蘭國家組織、東協(ASEAN)等國際及區域組織之重要成員國。

2018 年 1 月，印尼等 6 個東南亞國家(汶萊、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國等)共同發起合作協議 — 「Our Eyes」，旨在打擊伊斯蘭激進分子，並加強抵禦區域安全威脅，由各國資深國防官員定期舉行會議，交換激進組

織相關訊息，建立暴力極端分子資料庫等。

2018年10月國際貨幣基金組織(IMF)與世界銀行(World Bank)於印尼峇里島舉辦年度會議，提升印尼對國際投資者之形象與聲譽。

對外貿易方面，印尼輸出項目為植物油脂(原油、精製或分餾，12%)、煤，焦炭和煤球(10%)、天然氣(5%)、服裝和服裝配件(5%)、雜項製品(4%)等；輸入項目為石油，石油產品及相關材料(13%)、電氣機械，設備和器具(6%)、工業機械和零件(6%)、鐵和鋼(5%)、電信通訊及相關設備(5%)等。

印尼主要出口目的地國家為中國大陸(12%)、美國(11%)、日本(11%)、新加坡(8%)、印度(7%)等，主要進口來源國家為中國大陸(23%)、新加坡(15%)、日本(9%)、泰國(6%)、馬來西亞(5%)等。

(五)與我國雙邊貿易

我國多年來與印尼雙邊貿易均呈逆差。2017年我國對印尼出口31億9,336.67萬美元，進口48億9,881.32萬美元，貿易逆差17億544.65萬美元。2018年1~9月我國對印尼出口金額24億5,525.48萬美元、進口41億2,113.60萬美元，貿易逆差16億6,588.12萬美元。

我國對印尼進出口貨物結構方面，2017年我國出口至印尼主要產品為機器、機械用具及其零件(20.68%)、塑膠及其製品(9.04%)、鋼鐵(8.70%)等；自印尼進口主要產品為礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(55.93%)、電機設備及其零件(4.86%)、木及木製品(3.73%)等。

(六)外部評等及排名

國際信用評等機構惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)、穆迪(Moody's)分別授予印尼BBB、BBB-及Baa2之主權債信評等，未來展望均為穩定。

依據 COFACE 經濟研究評比，印尼景氣指標為 B，國家風險評估等級為 A4、為可接受風險(Acceptable Risk)。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，印尼國家評等為 B1，中期評等 B、屬中度風險，短期評等為 1，為風險最低者。

世界經濟論壇公佈最新「2018 全球競爭力 The Global Competitiveness Index 4.0 報告」資料，印尼競爭力排名在全球 140 個參評經濟體中排名第 45 名。國際透明組織(Transparency International)公布「2017 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2017)」報告，印尼在 180 國家或地區當中排名第 96 名，與巴西、哥倫比亞、巴拿馬、秘魯、泰國、尚比亞列同一等級，較上年度排名 90 名退步 6 名。世界銀行公布「Doing Business 2019」經商環境報告，印尼經商容易度排名(Ease of Doing Business Ranking)在全球 190 個經濟體排名第 73 名，較上年度排名 72 名退步 1 名。

(七)綜合評述

印尼具有多樣化農業、能源、礦產天然資源，勞動力成本低，具備旅遊產業動能，廣大內需市場，3 家國際評等機構均授予「投資級」信用評等。然而，該國島嶼眾多且分布廣泛、擁有不同種族及多種宗教，失業率及貧困率加劇種族間緊張關係，國內投資率低，商品出口依賴單一(中國大陸)市場，基礎建設欠缺，政府治理存在貪腐情形及欠缺透明度等。

依據世界銀行 2017 年人口數排名，印尼排名全球第 4；平均年齡 29 歲，人口紅利為經濟助力，豐富勞動力、龐大消費力皆支撐印尼經濟持續發展，成長動能來自強勁國內需求，2016 年~2018 年實質 GDP 成長率分別為 5.03%、5.07%、5.14%，消費者物價年增率平均為 3.536%、3.81%、3.41%。呈財政、經常帳雙赤字，2016 年~2018 年財政赤字占 GDP 之比重分別為 2.46%、2.26%、2.15%，經常帳赤字占 GDP 比重分別為 1.82%、1.71%、2.38%。2016 年~2017 年外匯存底分別為 1,134.93 億美元、1,268.57 億美元，均低於外債總額，外債總額呈上升趨勢，2016 年~2017 年分別為 3,209.66 億美元、3,543.52

億美元，外匯存底支付進口能力分別為 7.23 個月、7.04 個月，整體而言，短期流動能力尚可。

展望未來，地緣政治(例如：美國對外貿易政策或中國大陸工業部門產出變動等)可能導致印尼大宗商品出口變動，對印尼出口、及匯率變動造成影響；印尼政府為降低經常帳赤字壓力及遵循財政赤字 3% 上限目標，未來可能調整投資規劃、資本財進口等。

(八) 印尼投資環境優劣勢分析⁶

優勢

- 多樣化自然資源（農業、能源、礦業）。
- 勞動力成本低。
- 具備旅遊業動能。
- 廣大內需市場。
- 3 家主要國際信用評等機構核予印尼「投資級」評等。

劣勢

- 商品出口集中單一市場(中國大陸)。
- 基礎建設欠缺。
- 貪腐及缺乏透明度。
- 島嶼眾多、群島分布廣泛，印尼種族群體多、宗教多樣性。
- 高失業率、貧困率加劇印尼種族間緊張關係。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，印度尼西亞共和國，2018/12/07 查詢。
- 2、Central Intelligence Agency, The World Factbook, Indonesia, 2018/12/07 查詢。
- 3、經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2018/12/7 查詢。
- 4、印尼投資環境簡介，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 COFACE <https://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Indonesia>

- 6、 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 7、 IMF Country Report No. 18/32, 2018/02。
- 8、 World Bank, <https://data.worldbank.org/country/Indonesia> ,
2018/12/07 查詢。
- 9、 ADB, Asian Development Outlook 2018/04。
- 10、 Coface, 2018/09。
- 11、 Euler Hermes, 2018/12/07 查詢。

附錄

印尼債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/12/7)	前次評等情形(2018/04/13)
Fitch IBCA	BBB (2018/12)	BBB (2018/4)
S & P	BBB- (2018/12)	BBB- (2018/4)
Moody's	Baa2 (2018/12)	Baa2 (2018/4)
Institutional Investor	57 (2016/09)	57 (2016/9)
OECD	3 (2018/10)	3 (2018/01)
全球競爭力指數	45 (2018/10)	36 (2017/9)
貪腐印象指數	96 (2018/02)	96 (2018/2)
經商容易度	73 (2018/10)	72 (2017/10)

印尼經濟指標

印尼	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一、國際收支						
1.匯率(一美元)	平均	13,389.41	13,308.33	13,380.87	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	1,032.68	1,134.93	1,268.57	N.A.	N.A.
3.貿易收支	億美元	140.48	153.18	188.92	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	1,491.24	1,444.70	1,688.87	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	1,350.76	1,291.52	1,499.95	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-175.18	-169.53	-173.28	-239.21	-252.24
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-2.04	-1.82	-1.71	-2.38	-2.36
二、一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	3,369.36	3,604.28	3,875.77	3,788.95	3,970.61
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	8607.41	9324.45	10,154.1	10,052.7	10,668.4
3.實質經濟成長率	%	4.88	5.03	5.07	5.14	5.12
4.當地放款利率	%	N.A.	11.89	11.07	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	6.36	3.53	3.81	3.41	3.85
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	34.06	33.85	33.45	33.42	33.65
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-2.67	-2.46	-2.26	-2.15	-1.77
8.失業率	%	6.18	5.61	5.4	5.2	5.01
三、負債情況						

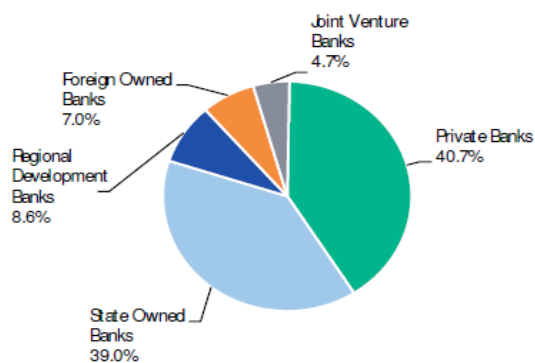
1.外債	億美元	3,062.01	3,209.66	3,543.52	N.A.	N.A.
2.外債占 GDP 的比率	%	36.79	35.57	36.03	N.A.	N.A.
3.外債占出口的比率	%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
4.債負比率	%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
5.外匯存底支付進口能力	月	6.45	7.23	7.04	N.A.	N.A.
6.短債占外債比重	%	12.55	12.68	13.82	N.A.	N.A.
7.短債占外匯存底比重	%	36.28	36.14	N.A.	N.A.	N.A.
四、我國與印尼雙邊貿易(1 月至 12 月)						
1.出口值	百萬美元	30.38	27.47	31.93	24.55	-
2.進口值	百萬美元	59.29	43.00	48.99	41.21	-
3.貿易差額	百萬美元	-28.91	-15.54	-17.05	-16.66	-
參考資料	<p>1.印尼會計制度為曆年制。</p> <p>2.匯率、外匯存底、出口值、進口值、外債、外債占 GDP 的比率外匯存底支付進口能力、短債占外債比重、短債占外匯存底比重等資料來源為 World Bank，2018/12/07 查詢。</p> <p>3.經常帳收支、經常帳占 GDP 之比率、平均每人 GDP、國內生產毛額(GDP)、實質經濟成長率、消費者物價年增率、國內投資毛額占 GDP 之比率、財政盈絀占 GDP 之比率、失業率等資料來源為 IMF, World Economic Outlook Database (October 2017)，2018/12/07 查詢。</p> <p>4.IMF Country Report No. 18/32, 2018/02。</p> <p>5.當地放款利率為 12 月底，資料來源為 CIA，2018/12/07 查詢。</p> <p>6.我國與印尼雙邊貿易資料來源為國際貿易局經貿統計資料，2018 年資料為 2018 年 1~9 月份。</p>					
備註	<p>1.2017 年我國出口至印尼主要產品為：機器、機械用具及其零件(20.68%)、塑膠及其製品(9.04%)、鋼鐵(8.70%)等。</p> <p>2.2017 年我國自印尼進口主要產品為：礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(55.93%)、電機設備及其零件(4.86%)、木及木製品(3.73%)等。</p>					

二、印尼金融分析

(一)銀行體系結構

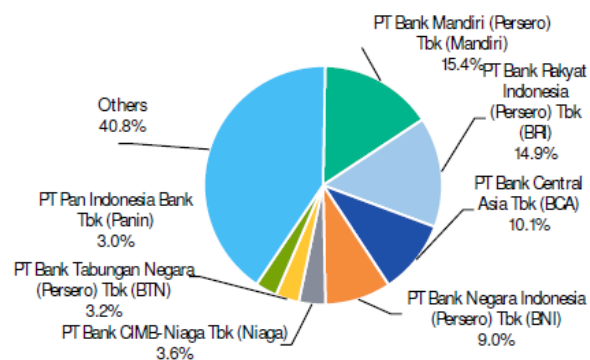
印尼銀行體系由 120 家商業銀行與約 1,600 家農村銀行組成，以商業銀行為主體，包括 4 家國營銀行、65 家民營銀行、15 家合資銀行、10 家外商銀行及 26 家地區性開發銀行；其中國營銀行市占比 39%、民營銀行占 41%、合資銀行及外商銀行合計占比 12%、地區性開發銀行占 8%(詳圖 1-1)。2017 年 3 月底印尼銀行體系之總資產達 6,830 兆印尼盾，占該國 GDP 比重約為 54%。該國銀行法於 1998 年亞洲金融危機後重新修訂，並由金融服務管理委員會(Ototitas Jasa Keuangan；OJK)加強相關監理措施，如限制銀行單一股東持股比率、增加外國專業金融機構投資以改善民營銀行之管理，及依國際金融市場實務逐步訂定相關金融監理規範等。

圖 1-1、印尼銀行體系資產市占率



Source: Bank Indonesia

圖 1-2、印尼主要銀行資產市占率



Sources: Moody's Investors Service (bank assets) and Bank Indonesia (banking system assets)

1、銀行體系集中度偏高

印尼商業銀行家數多，前 5 大銀行占銀行體系總資產比重為 53%，相對於為數眾多之中小型銀行，在利率競爭及獲利表現方面占有較大優勢；5 大銀行中有 4 家為國營銀行，資產市占率亦高達 43%；若以存款與放款而言，前 5 大銀

行之存、放款市占率分別高達 56%與 54% (4 家國營銀行存、放款市占率亦分別達 45%與 44%)，銀行體系集中度偏高(詳圖 2)。

圖 2、印尼銀行體系存放款市占率

Moody's rated banks in Indonesia

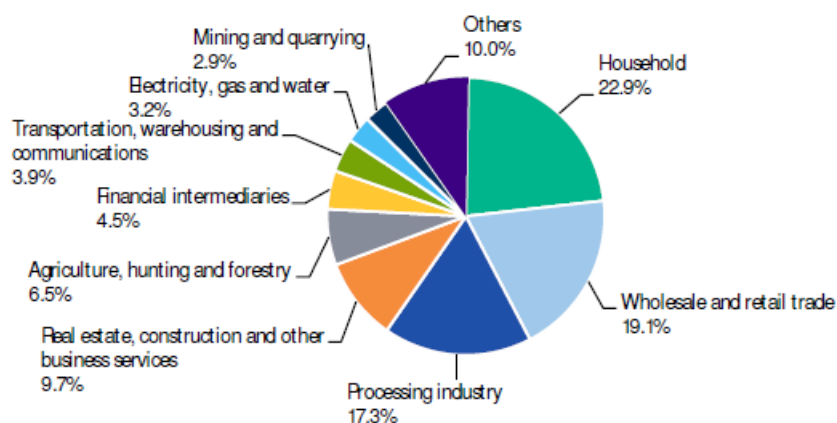
Name	Total Assets (IDR Trillion, end March 2018)	Loan Market Share, end March 2018)	Deposit Market Share, end March 2018)	Baseline Credit Assessment	Long Term Bank Deposit Rating and Outlook	Notches of Uplift for External Support
Bank Rakyat Indonesia (P.T.) (BRI)	1,119	16%	16%	baa2	Baa2/Stable	0
Bank Mandiri (P.T.)	1,098	15%	15%	baa3	Baa2/Stable	1
Bank Central Asia Tbk (P.T.)	760	10%	11%	baa2	Baa2/Stable	0
Bank Negara Indonesia TBK (P.T.) (BNI)	700	9%	10%	baa3	Baa2/Stable	1
Bank Tabungan Negara (P.T.) (BTN)	259	4%	4%	ba1	Baa2/Stable	2
PT Bank CIMB Niaga Tbk	258	4%	4%	ba1	Baa2/Stable	2
Pan Indonesia Bank TBK (P.T.) (Panin)	215	3%	3%	ba1	Baa3/Stable	1
Bank Danamon Indonesia TBK (P.T.)	180	3%	2%	baa3	Baa2/Stable	1
Bank Permata TBK (P.T.)	152	2%	2%	ba2	Baa3/Stable	2
Average (asset-weighted)				baa3	Baa2	

Source: Moody's Investors Service, Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

2、銀行體系放款產業別集中度尚屬分散

以放款產業別區分，以家計單位放款居首位，占銀行體系總放款比重約 23%，其次為批發零售貿易業占 19%、製造業占 17%、不動產及營建業占 10%、農漁牧業占 7%、金融仲介業占 5%、運輸倉儲業占 4%、水電燃氣業及採礦業各占 3%，銀行體系放款產業別集中度尚屬分散(詳圖 3)。

圖 3、印尼銀行體系放款產業別分析



* Excludes interbank lending

Source: Bank Indonesia

3、金融滲透率偏低

印尼國土遼闊，人口眾多且分散及農村交通不便，金融機構不普及，加上

人民普遍收入不高，且多數無儲蓄習慣，都市以外之地區金融滲透率仍明顯偏低(詳圖 4 及圖 5)，根據世界銀行調查顯示，印尼成年人擁有帳戶占總人口之比重不及 40%，在東南亞國家中遠低於新加坡、馬來西亞及泰國(詳圖 6)。

圖 4、印尼銀行體系金融滲透率

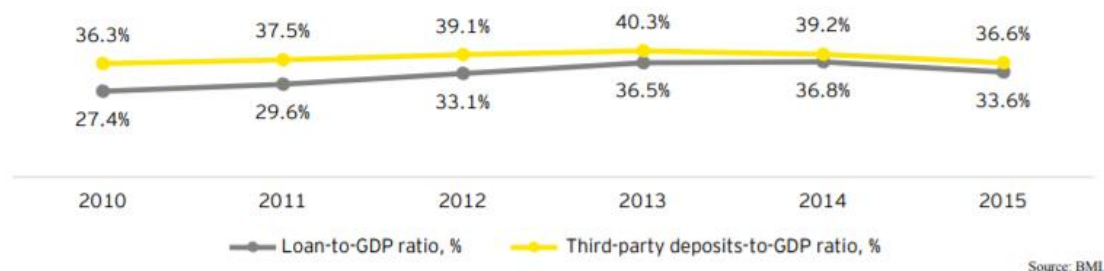


圖 5、印尼諸島之存款市占率

Island	Deposit Growth (%. yoy)				Deposit Share (%) Semester-I 2017	Deposit Share (%) Semester-II 2017
	Sem I 2016	Sem II 2016	Sem I 2017	Sem II 2017		
Java	6.27	10.70	10.82	9.30	77.28	78.08
Sumatra	3.05	7.81	10.88	10.49	11.35	11.10
Kalimantan	0.58	4.06	5.38	7.85	4.11	3.93
Sulawesi	14.07	3.32	4.24	8.96	3.03	2.95
Bali and Nusa Tenggara	7.87	5.02	13.32	10.36	2.76	2.56
Papua and Maluku	6.13	3.32	2.20	4.52	1.46	1.37

Source: Bank Indonesia

圖 6、印尼銀行體系金融滲透率與東南亞國家比較



4、重要監理措施

(1)商業銀行股權結構限制

2012年7月印尼央行頒布民營銀行單一股東持股上限之規範，藉以提高銀行業良好的公司治理、強化銀行業財務結構，及避免單一大股東對銀行營運影響力過大。相關限制依投資者性質分類如下(詳表1)：

- I、單一銀行或其他金融機構投資者持股上限為40%。
- II、單一非金融機構投資者持股上限為30%。
- III、個人投資者持股上限為20%，若為伊斯蘭銀行業投資者持股上限為25%。
- IV、若有其他必要適當性之投資，得經央行核准持股40~99%。

表1、商業銀行股權結構限制

Ownership limitation based on type of investor		Ownership limitation
Bank		>= 40%
Nonbank financial institution	Allowed to invest for a long period of time Supervised by financial authorities Example: multi-finance, insurance or pension fund	40%
	Nonbank financial institution that does not fulfill the above criteria Example: special purpose vehicle (SPV), managed fund or hedge fund	30%
Non-financial institution		30%
Individual shareholder	Sharia bank	25%
	Non-Sharia bank	20%

Source: BI.

(2)存放比率規範

依印尼央行規定，該國銀行業存放比率(Loan-to-funding ratio；LFR)之下限及上限分別為78%及92%；另自2015年8月1日起，對符合標準之銀行，其存放比率之上限可提高至94%，且自2016年2月1日起，對未符合標準之銀行，採取降低其活期存款比重之措施。

(3)銀行流動性覆蓋比率標準規範

印尼金融管理局於 2014 年 10 月宣布商業銀行流動性覆蓋比率(Liquidity Cover Ratio ; LCR)須於 2018 年前逐年調升 10%至 100%。

(4)銀行資本適足性規範

印尼銀行體系自 2013 年 3 月起適用 Basel III 資本相關規範，目前第一類資本比率最低法令要求為 6%，資本適足率則依銀行風險等級不同，最低法令要求標準 8%~14%分為四個區間；核心資本 30 兆印尼盾以上之銀行，得經營國內外綜合銀行業務活動，歸類於第四類風險等級；核心資本介於 5 兆元~30 兆印尼盾之銀行，得經營國內綜合銀行業務活動，歸類於第三類風險等級；核心資本介於 1~5 兆及小於 5 兆印尼盾之銀行，分別歸類為第二類及第一類風險等級規模較小之銀行，並限制其外匯相關業務活動(詳表 2 及表 3)。

表 2、銀行資本要求分類表

Capital Based on Risk Profile and Business Activities

Risk profile	CAR requirement
Risk profile rating 1	More than 8%
Risk profile rating 2	More than 9%, but less than 10%
Risk profile rating 3	More than 10%, but less than 11%
Risk profile rating 4 & 5	More than 11%, up to 14%

Source: BI

表 3、Basel III 資本相關比率之規範

Bank Indonesia's Basel III guidelines

	2015	2016	2017	2018	As of 1 Jan 2019
Minimum CET1 Ratio	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
Capital Conservation Buffer		0.625%	1.25%	1.875%	2.5%
Minimum CET1 Ratio plus Capital Conservation Buffer	4.5%	5.125%	5.75%	6.375%	7.0%
Countercyclical Capital Buffer				0.0%-2.5%	
Capital Surcharge for D-SIB				1.0%-2.5%	
Minimum Tier 1 Capital	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
Minimum Total Capital	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%

Source: Bank Indonesia

(5) 資產風險分類及提列準備要求

資產分類依國際會計準則規範劃分為 5 級；依規定營利資產應提列一般準備(至少為 1%)及特別準備，非營利資產應提列特別準備，另規定銀行每季應檢視資產分類，各類資產提列特別準備最低標準(詳表 4)。

表 4、資產風險分類提列準備要求

Classification	Arrears	Provisioning Requirements
Current	-	1%
Special mention	1 to 90 days	5%
Substandard	91 to 120 days	15%
Doubtful	121 to 180 days	50%
Loss	More than 180 days	100%

Sources: IMF, Bank Indonesia

(二) 銀行業經營展望

受油價攀升、美國聯準會(Fed) 升息助長美元走強以及土耳其、阿根廷貨幣危機，加上印尼多依賴外國投資且經常帳逆差等不利因素，2018 年印尼幣兌美元貶值幅度約達 10%，幣值為自 1998 年亞洲金融風暴以來新低，印尼央行為維持印尼盾之穩定及減輕經常帳赤字及通膨所面臨之壓力，於今年已 6 度調升利率，共計升息 175 個基點，並預估 2019 年之經濟成長率約在 5.2%-5.6%之間，於大型新興市場國家中仍屬較優者(詳圖 5)，世界銀行印尼首席經濟學家 Frederico Gil Sander 亦表示，印尼通貨膨脹、外債控制得宜及基準利率適當提高，皆有助於印尼經濟的平穩發展；另國際評等機構 Moody's 對印尼銀行體系展望評估為穩定(Stable)，預期未來 12~18 個月經濟成長將有助於銀行業之經營，惟 S&P 將印尼 2019 年 GDP 成長率從 5.5%下調至略高於 5%，主要係認為通膨上升及貨幣政策緊縮，加上中國大陸經濟成長放緩可能對該國造成衝擊。

圖 5、印尼與大型新興市場國家 GDP 成長率比較

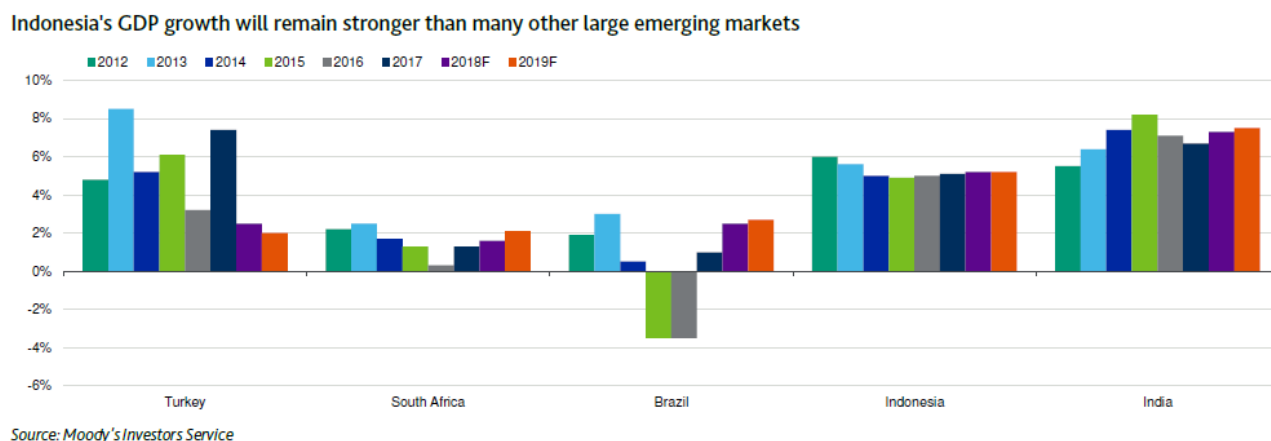


表 5、印尼銀行體系近期財務數據

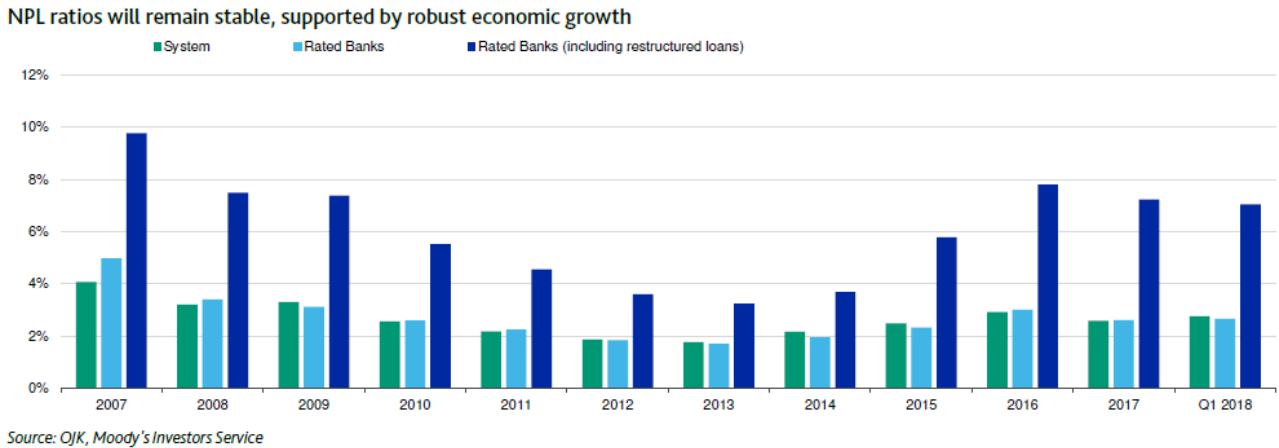
	2014	2015	2016	2017	2018/09
Non Performing Loan Ratio (NPL)	2.16	2.49	2.93	2.59	2.66
Loan to Deposit Ratio (LDR)	89.42	92.11	90.70	90.04	94.09
Current Account & Saving Account to Total Deposit Ratio	52.84	54.01	55.33	55.48	55.42
Return on Assets (ROA)	2.85	2.32	2.23	2.45	2.50
Net Interest Margin (NIM)	4.23	5.39	5.63	5.32	5.14
Capital Adequacy Ratio (CAR)	19.57	21.39	22.93	23.18	22.91

Source : Bank Indonesia

1、資產品質

印尼整體銀行業之不良放款率自 1998 年亞洲金融風暴以來逐年下降，2013 年底降至 1.77%，為歷史相對低位；惟 2014 年至 2016 年受到國內經濟成長趨緩、國際商品價格下跌影響，資產品質有逐年弱化趨勢，依該國央行統計不良放款率由 2014 年之 2.16% 逐年攀升至 2016 年之高點 2.93% (詳表 5)，近年印尼經濟逐年成長，依 Moody's 報告指出印尼銀行業 2017 年新承作之不良放款及重整放款比重大幅下降，不良放款率降至 2.59%，2018 年 9 月雖小升至 2.66%，惟預估未來 12~18 個月印尼銀行體系資產品質將維持穩定(詳圖 6)，且該國銀行業風險涵蓋率優於多數亞洲新興國家，應可減緩資產品質弱化之衝擊。

圖 6、印尼銀行體系不良放款率趨勢

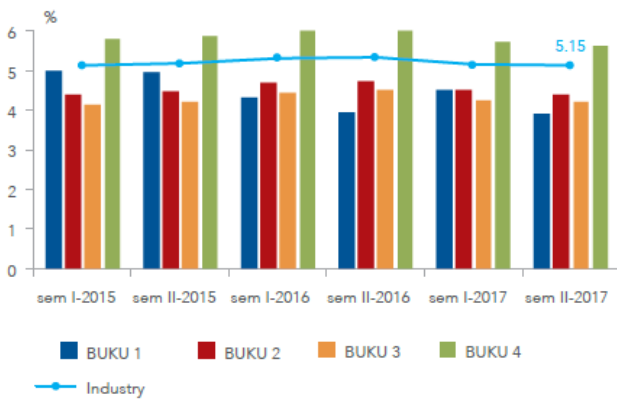


印尼銀行體系之資產風險主要來自對中小企業放款、未對貨幣波動作適當避險措施之外幣借款客戶及高槓桿客戶；另因印尼央行為控制經常帳赤字問題與支撐印尼盾，以及減緩資金外流的力道，自 2018 年 5 月以來已 6 度調升利率，可能對財務較缺乏彈性且資源較少之中小企業及有大量外幣借款且未作適當避險措施之客戶造成不利影響。

2、獲利能力

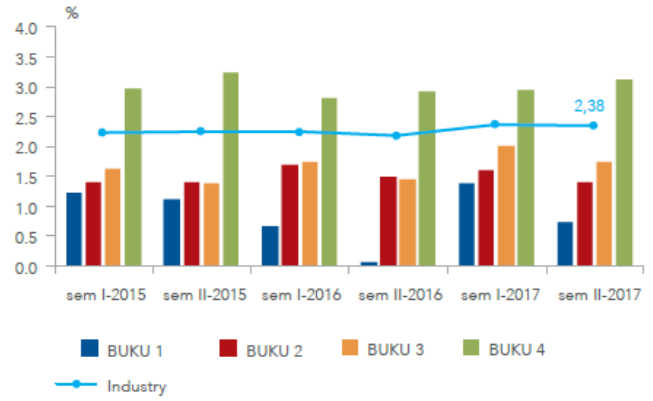
近年印尼銀行業淨利差主要係因中小型銀行淨利差下降而有下滑趨勢(詳圖 7-1)，惟平均淨利差仍高於 5% 且優於亞洲其他新興國家如越南、泰國及馬來西亞等國家，加上銀行業信用成本下降及大型國有銀行推動放款增加，平均資產獲利率(ROA)均在 2% 以上，獲利能力仍保持強勁且呈微幅上升趨勢(詳表 3 及圖 7-2)。

圖 7-1、印尼銀行體系淨利差趨勢



*) The banks are classified based on OJK BUKU groups as of November 2017

圖 7-2、印尼銀行體系 ROA 趨勢



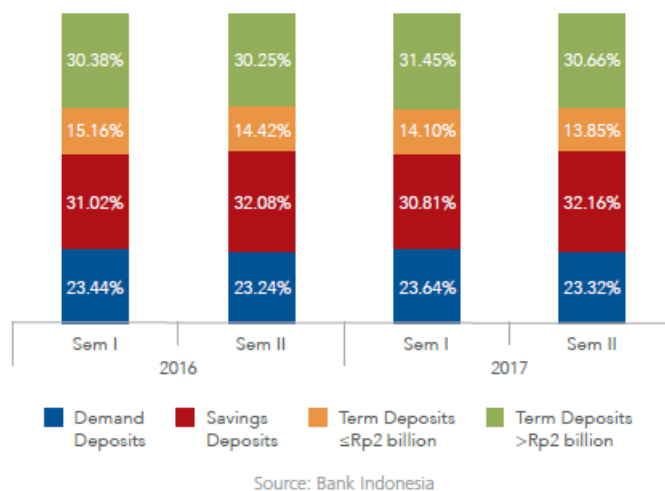
*) The banks are classified based on OJK BUKU groups as of November 2017

Source: Financial Services Authority (OJK), processed

3、流動能力

印尼銀行體系主要資金來源為客戶存款，長期以來大致維持穩定水準，存款組合中以定期存款居多，2017 年 6 月底約占 45%，儲蓄存款及活期存款合計約占 55%(詳圖 8-1)，資金來源相對穩定。

圖 8-1、印尼銀行體系各類型存款占比



Source: Bank Indonesia

因印尼銀行體系放款持續成長，且成長幅度超過存款之增幅，致存放比率升至 94.09%(詳圖 8-2)，略超過央行規定 94% 上限，Moody's 預期受惠於企業收入增加，該國存款及放款之成長幅度相近，未來存放比率可望維持在 90% 水準，且

因目前印尼多數銀行之流動性覆蓋比率均在 100% 以上，預期未來該國銀行業之流動性仍屬穩定(詳圖 8-3)。

另印尼央行為強化該國銀行流動性管理之彈性，於 2018 年 7 月引進宏觀審慎中介比率(Macroprudential Intermediation Ratio；MIR)及宏觀審慎流動性緩衝(Macroprudential Liquidity Buffer；MLB)，要求該國銀行之 RIM 比率須維持在 80%-92% 之間。

圖 8-2、印尼銀行存放比率及存放款成長趨勢

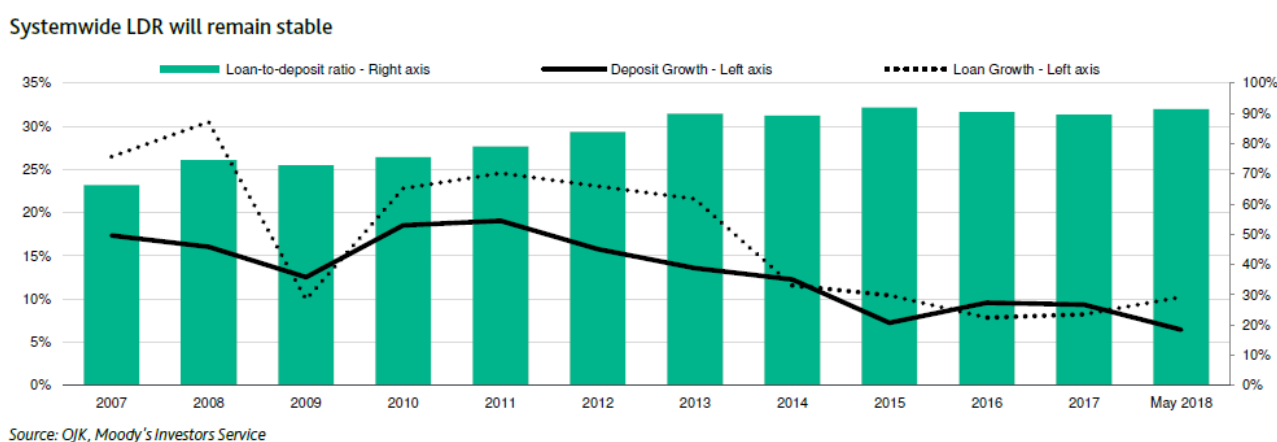
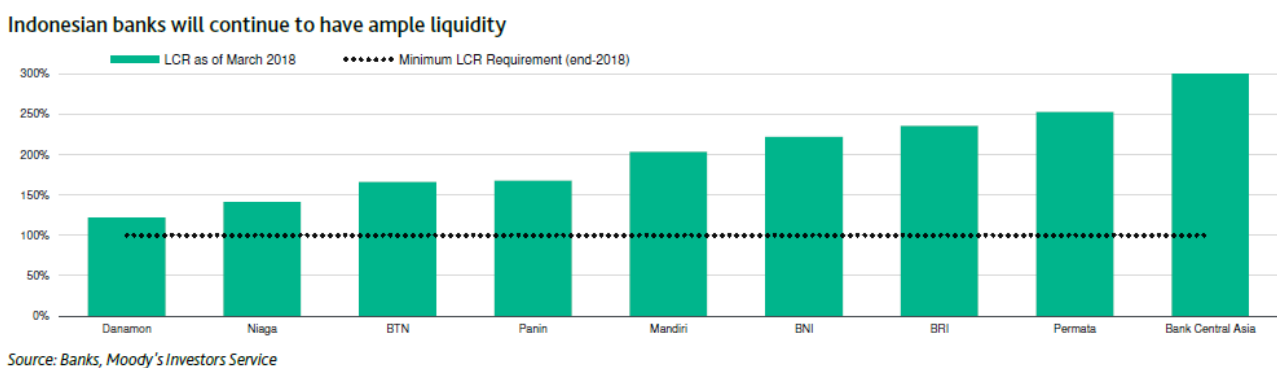


圖 8-3、印尼主要銀行流動性覆蓋率比較

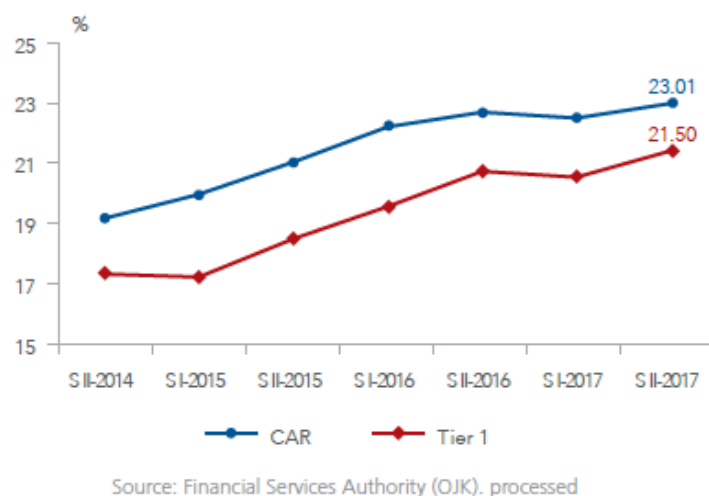


4、資本適足性

由於放款持續成長、信貸成本下降及獲利能力提升，印尼銀行業體系有足夠之資本來帶動其資產快速增加，2018 年 5 月底平均第一類資本比率高於 20%，且近年資本適足率約介於 21~24% 之間，整體資本適足性良好(詳表 3 及圖 9)，預估

未來 12-18 個月印尼銀行體系之資本適足性將維持強勁水準。

圖 9、印尼銀行體系資本適足率趨勢



5、政府支持度

印尼銀行體系穩定性對該國經濟極具重要性，依歷史經驗，印尼政府於 1998 年亞洲金融危機時對存款提供保證措施，成功恢復大眾對銀行體系之信心；另因印尼係國際組織「金融穩定委員會」之會員國，已遵循國際標準及規範通過「金融體系安全網」(Financial System Safety Net；FSSN)相關法令，此項法令明確規範參與安全網運作成員包括財政部、中央銀行和存款保險公司等相關機構之任務和職責，對印尼政府穩定金融體系提供具體法源依據，並規定具有系統重要性之銀行，須制訂危機解決期間之復甦計劃。

國際信評機構 Moody's 於 2018 年 4 月 13 日調升印尼主權信用評等，由 Baa3 升至 Baa2，亦調升多家銀行之長期債信評等，反映該國因應外部衝擊能力提升，可信且有效之政府政策有助於整體金融業之穩定性及強健之財務緩衝能力。

(三)投資環境

印尼因國土遼闊，人口眾多且分散，目前在都市以外地區之金融滲透率仍低，潛在金融市場甚大，惟印尼政府對外資銀行准入，主要以參股及併購當地

銀行為主，並未同意外銀設印尼分行；另印尼政府積極推動銀行整併，計畫在 2020 年前將現行 4 家國有銀行整併為 2 家，以強化競爭力，並計畫在 10 年內整併資本額小於 1 兆印尼盾之銀行，以降低監理成本並提升監理效率。

目前我國金融業在印尼布局上，只有中國信託商業銀行設有 1 家子行、上海商業儲蓄銀行及國泰世華商業銀行 2 家銀行在雅加達設有辦事處，國泰世華銀行透過國泰人壽股份有限公司參股 Bank Mayapada 40% 股權以及富邦產物保險公司在當地設有辦事處，此外金管會已核准玉山銀行、第一銀行及台灣土地銀行 3 家銀行設立印尼雅加達辦事處，待向印尼主管機關遞件申請，惟相對於新加坡、馬來西亞以及韓國等其他亞洲國家，我國銀行業者在印尼市場的能見度仍相對偏低。

為協助我國金融業者布局新南向國家商機，拓展海外業務營運基礎，貿協已於今(2018)年 3 月與印尼最大媒體集團 MNC 簽訂合作備忘錄，雙方將聚焦智慧城市與金融產業；依據經濟部投資審議委員會統計，2017 年我國對印尼投資計有 585 件，投資金額共 3.97 億美元；自 1952 年至 2017 年止，我國印尼投資共計 2,831 件，累計投資金額達 176.43 億美元。

(四)總結

印尼銀行體系銀行家數雖多惟集中度偏高，金融滲透率亦明顯偏低；近年受惠於印尼經濟逐年成長，印尼銀行業之資產品質穩定，獲利能力仍強勁且呈微幅上升趨勢，整體流動性仍屬穩定，資本適足性良好，國際評等機構 Moody's 對印尼銀行體系展望評估為穩定，惟 S&P 則認為通膨上升及貨幣政策緊縮，加上中國大陸經濟成長放緩可能對該國造成衝擊。

資料來源：

1. 金融服務管理委員會(Ototitas Jasa Keuangan ; OJK)
2. 印尼 Bank Indonesia - FINANCIAL STABILITY REVIEW
3. Moody's Banking System Profile –Indonesia, July 18, 2017.
4. Moody's Banking System Outlook –Indonesia, August 7, 2018.
5. Bureau Van Dijk 公司資料庫。
6. 財團法人中華經濟研究院台灣東南亞國家協會研究中心 - 印尼

附錄

印尼主要銀行基本財務指標(2018年9月底)

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	廣義流 動比率	廣義存 放比率	淨值/ 總資產	資本 適足率	ROA	ROE
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk ※	79,266	11,749	2,103	5.12	86.76	9.84	83.05	14.82	21.44	2.69	18.36
Bank Mandiri (Persero) Tbk ※	78,615	11,808	1,670	9.06	45.39	14.31	93.67	15.02	n.a.	2.14	14.40
PT Bank Central Asia Tb	53,518	9,626	1,653	0.17	n.s.	11.62	82.00	17.99	23.74	3.10	17.59
Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, Pt ※	51,144	6,968	1,022	2.07	147.00	11.98	84.15	13.62	n.a.	2.04	14.93
Bank Tabungan Negara (Persero) ※	18,240	1,557	200	2.21	55.36	9.78	108.21	8.54	17.97	1.10	13.07
PT Bank CIMB Niaga Tbk	17,456	2,577	231	4.34	78.33	8.07	86.91	14.77	19.41	1.33	9.08
PT. Bank Panin, Tbk	13,681	2,610	192	6.15	44.48	14.65	102.38	19.07	23.16	1.40	7.45
Bank Danamon Indonesia Tbk	11,966	2,728	283	4.14	81.22	6.53	104.94	22.80	22.25	2.34	10.53
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	11,608	1,597	138	3.35	54.98	4.82	106.69	13.76	18.78	1.19	8.75
Bank OCBC NISP Tbk	10,985	1,576	182	0.67	572.86	4.46	89.21	14.35	17.03	1.62	11.70

1. 資料來源：BVD 資料庫, 2018.9.30.
2. ※：國營銀行

參、泰國國情及金融分析

一、泰國國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：位於中南半島中南部，東南接連柬埔寨，南接馬來西亞，西鄰緬甸，東北與北部與寮國接壤，南臨暹羅灣、西南面印度洋，地處戰略要衝。
- 面積：約 514,000 平方公里。
- 首都：曼谷 (Bangkok)。
- 人口：68,414,135 人 (2017 July, CIA)。
- 語言：泰語為官方語言，英語為第二語言，還有其它當地語言。
- 天然資源：錫、橡膠、天然氣、鎢、鉭、木材、鉛等。
- 農產品：稻米、木薯、橡膠、玉米、甘蔗、椰子、棕櫚油等。
- 宗教：佛教 94.6%、回教 4.3%及基督教 1%。
- 幣制：泰銖(Baht)
- 匯率：:1 美元兌換 32.7 泰銖(2017 年年底)。
- 政治制度：君主立憲，實施民主國會內閣制。
- 政黨：泰國主要政黨有為泰黨(PTP)、民主黨(DP)、榮泰黨(BJT)、泰國發展黨(CTP)等，惟目前泰國軍政府實行戒嚴法，全面禁止政黨活動。
- 經濟結構:2017 年 CIA 估計農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 8.2%、36.2%、55.6%。
- 主要輸出項目：汽車及其零件、電腦及其零件、珠寶及寶石、初級乙烯聚合物、精煉燃料、電子積體電路、化工產品、稻米、魚製品、橡膠製品等。
- 主要出口國家：中國大陸、美國、日本、香港、越南。
- 主要輸入項目：機械及其零件、原油、電機及其零件、化工原料、鋼鐵及製品、電子積體電路、汽車零件等。
- 主要進口國家：中國大陸、日本、美國、馬來西亞。
- 我對該國輸出：63.82 億美元(2017 年)。
- 我自該國輸入：43.59 億美元(2017 年)。

(二) 政治概況

泰國為君主立憲國，泰王為虛位元首，無政治實權。政體為內閣制，國會採兩院制，總理為最高行政首長，由國會議員選出，奏請泰王任命。

泰國 2013 年 11 月，聲援前泰國總理塔信(Thaksin Shinawatra)之幼妹穎拉(Yingluck Shinawatra)領導為泰黨的「紅衫軍」與反對派支持者「黃衫軍」對峙，長達數月的遊行示威引發政治危機。2014 年 5 月泰國軍方發動政變推翻為泰黨政府，軍方領導人巴育(Prayuth Chan-ocha)將軍以恢復社會秩序及實行政治改革為由，宣布接管內閣權力，並中止泰國 2007 年憲法，解散國會兩院，透過軍政府「國家和平秩序委員會」(National Council for Peace and Order, NCPO)治理泰國。巴育將軍表示，俟政治改革完成後軍政府將還政於民。NCPO 於 2014 年 7 月 23 日公布臨時憲法，並依臨時憲法成立 200 席次的國家立法議會(National Legislative Assembly, NLA)，由 NCPO 提名產生議員，再由 NLA 提名選出總理及內閣成員；巴育將軍遂於 8 月 25 日由 NLA 選出並經泰王任命為第 29 任總理。

軍政府草擬之憲法草案經國家改革委員會(National Reform Council)通過後，於 2016 年 8 月交付全民公投，經 61.4% 選民支持通過新憲法草案。2016 年 10 月泰王蒲美蓬駕崩，新任泰王瓦吉拉隆功於 12 月登基，針對新憲法中的王室章節提出修正意見，2017 年 2 月軍政府重新送交修改後之新憲法予泰王，經泰王於 4 月 6 日簽署後正式頒佈實施。憲法起草委員會(Constitution Drafting Committee, CDC)將根據新憲法制定 10 部基本法，包括與選舉及政黨相關之法律，由 NLA 通過及國王批准後，準備舉行下一屆國會大選，還政於民。

新憲法調整參議院議員席次及總理推選方式，參議院席次由 150 席增至 250 席，任期由 6 年改為 5 年，選舉方式由原先 77 席自全國 77 府直選產生、73 席由專門委員會推選，改為 250 席皆由軍方指派任命產生。另參議院可否決眾議院法案，並准許參院 250 席議員與 500 席眾院議員(任期 4 年，350 席地方選區選舉產生，另 150 席依政黨得票率分配)共同參與總理選舉，選任非民選議員為總理，亦有權彈劾總理。

在 2017 年和 2018 年初根據新憲法起草新的「組織法」經過多次延誤，由於擔心引發大規模的示威抗議，總理隨後確認選舉將在 2019 年初舉行。

（三）經濟概況及展望

泰國境內土地肥沃，湄南河水利灌溉下，稻米，漁產收獲豐碩，為全球稻米輸出的第一大國，另擁有廣大森林與橡膠等天然資源。泰國經濟結構以服務業與工業為主，2017 年分別占 GDP 比重約 55.6% 與 36.2%，另農業為 55.6%。

1、總體經濟

2015 年泰國政府實施刺激經濟政策方案及旅遊業蓬勃發展，加上基期較低，2015 年經濟成長率為 3.0%。2016 年在大型基礎建設計畫及政府支出支持下，推升經濟成長率至 3.3%。2017 年受惠於天候因素改善有助農業產出復甦，帶動農家所得成長、刺激內需，並伴隨若干大型基礎建設計畫推行，公共投資支出，使 2017 年經濟成長率續增為 3.9%。

展望未來，因私人消費的表現將比過去幾年好，2018 年對外貿易的改善有助於提高今年收入，另在大型基礎建設計畫續行下，支撐泰國經濟成長，IMF⁷預測 2018 年及 2019 年泰國經濟成長率分別為 4.6% 及 3.9%。

2、通貨膨脹

2016 年因聖嬰現象致東南亞地區乾旱影響農業產出表現，推升泰國國內糧價，CPI 年增率由 2015 年的 -0.9% 回升至 0.2%。2017 年受惠於氣候穩定、農業盛產，致糧食價格下降，另泰銖升值、國際原油價格溫和復甦，使泰國 2017 年物價成長幅度有限，2017 年 CPI 年增率為 0.7%。

展望未來，商品價格走強和國內需求增加將導致消費物價上升，通貨膨脹壓力將持續到 2019 年，IMF 預測，2018 及 2019 年 CPI 年增率將上升至 0.9%。

⁷ IMF, World Economic Outlook Database, 2018/10, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2018/02/weodata/index.aspx>

3、財政情況

2016 年泰國政府實行若干社會福利補貼措施並執行大型基礎建設投資計畫，支出增加，儘管稅收亦有成長，仍使財政赤字占 GDP 比率由 2015 年的 2.6% 擴大為 3.5%。2017 年仍維持擴張性財政政策，財政赤字占 GDP 比率持平為 3.5%。

展望未來，IMF⁸預期 2018 年及 2019 年財政赤字占 GDP 比率約為 0.9%。

4、對外貿易及國際收支

2015 年泰國進口減幅大於出口，經常帳盈餘占 GDP 的比率為 8.0%。2016 年儘管出口表現欠佳，但由於國際油價下跌及投資漸少，使得進口降幅大於出口降幅，2016 年泰國貿易順差續增至 428 億美元，經常帳盈餘占 GDP 比率升為 11.7%。2017 年受惠國際需求復甦，帶動商品出口成長，貿易帳及經常帳順差續增，惟受到 GDP 增幅較經常帳順差增幅大之影響，2017 年經常帳盈餘占 GDP 比率略降為 10.6%。

展望未來，由於全球商品價格上漲以及與基礎設施投資相關的進口激增，貿易順差增長受到抑制，IMF 預測，2018 及 2019 年經常帳盈餘占 GDP 的比率分別為 9.0% 及 8.3%。

5、匯率

受到美國 QE 退場及預期升息影響，引發資本自新興市場流出，加上泰國央行促貶以維持出口競爭力，故 2015 年底泰銖兌美元匯率為 36.1:1。2016 年受惠於國際油價持續下跌，進口成本大幅下降，助益貿易盈餘及外匯存底成長，推升泰銖匯率走升，2016 年底泰銖兌美元匯率升至 35.8:1。2017 年隨投資者對新興亞洲市場信心增強，以及美國受政策不確定性影響，2017 年底泰銖兌美元匯率持續走升至 32.7:1。

展望未來，泰銖同其他亞洲新興市場貨幣，受中國大陸經濟成長放緩影響

⁸ IMF, Country Report No.18/143, 2018/06, <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2018/cr18143.ashx>

出口之下，將使泰銖兌美元匯率走弱。

6、外債情況及外匯存底

泰國一向保持高於總外債的水準，依 IMF 2018 年 Country Report 數據估計，2018 年底外匯存底 2,490 億美元，外債金額為 1,629 億美元，整體外債占 GDP 比率為 33.7%，債負比率為 6.0%，外匯存底支付進口能力達 12.3 個月，整體債務償付能力尚可。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

泰國推動「中立外交」，與全球各國維持友好關係，除親近美、日並加強與歐洲國家之聯繫外，近年尤其重視與中國大陸及東協各國往來關係，目前中國大陸已成為泰國第一大進口國及第二大出口國，另亦採行「西向政策」拓展與南亞、中東及非洲各國的政經關係。

2014 年 5 月泰國軍方政變引起西方國家撻伐，美國不僅凍結每年對泰國之半數軍事援助款，歐盟亦暫停與泰國之外交拜訪並延緩簽訂經濟夥伴關係協定。然而，西方國家為避免泰國向中國大陸靠攏，遲未採取進一步的制裁行動，近期為尋求更多經濟合作連結，以及防堵北韓威脅擴大下，逐漸重建與泰國關係。美國川普總統上任後，著重美國對外出口及區域維安，尋求擴大美國對泰國出口以及合作阻止北韓發展核武的可能性，雖然美國仍維持僅有泰國恢復民主政權才能回到原有兩國關係的基調，但從美國取消對泰軍售限制，顯示美泰兩國關係改善。隨下屆國會大選推行，往恢復民主政權前進，將有助於改善與西方國家的外交及經貿關係。

2017 年泰國主要出口國家為中國大陸(12.4%)、美國(11.2%)、日本(9.5%)、香港(5.2%)、越南(4.9%)，主要進口國家為中國大陸(20.0%)、日本(14.5%)、美國(6.8%)、馬來西亞(5.4%)。

(五) 與我國雙邊貿易

與我國貿易方面，2017 年我國對泰國出口 63.82 億美元，進口 43.59 億美元，

貿易順差為 20.23 億美元。2018 年 1 至 6 月對泰國出口 30.79 億美元，自泰國進口 23.99 億美元。對泰國進出口貨物結構方面，2017 年我國對泰國出口以電機設備及零件（32.70%）、機器與機械用具及零件（11.46%）、鋼鐵（8.00%）為主；進口則以電機設備及零件（25.15%）、機器與機械用具及零件（18.16%）、車輛及零件（5.61%）為主。

（六）外部評等及排名

2018 年 8 月 23 日查詢，國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪分別給予泰國 BBB+、BBB+ 及 Baa1 投資級之主權債信評等，評等展望均為穩定。世界經濟論壇公布最新「2017-2018 全球競爭力報告」資料顯示，泰國的競爭力排名在全球 137 個參評經濟體中排名第 32 位，較上年進步 2 名。另依國際透明組織（Transparency International）公布的「2017 年貪腐印象指數（Corruption Perceptions Index 2017）」報告，泰國在 180 個國家或地區當中排名第 96 名，排名較 2016 年的 101 名進步 5 名，與巴西、哥倫比亞、印尼、巴拿馬、秘魯及尚比亞等國列同一等級。另依世界銀行 2018 年經商便利度排名，泰國在 190 個國家當中列第 26 名，較上一年度進步 20 名。依據 Coface 經濟研究評比，泰國在國家風險評估等級為 A4，景氣指標為 A4，屬風險尚可接受之國家。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，泰國中期國家評等為 B，屬中度偏高風險之等級國家。

（七）綜合評述

泰國為全球稻米第一大輸出國，並擁有廣大森林等天然資源，泰國軍政府未來施政將以振興經濟為首要目標，著重於提振消費及投資之政策。2017 年 4 月泰王簽署新憲法並正式頒佈實施，憲法起草委員會將根據新憲法制定 10 部基本法後，舉行下一屆國會大選，還政於民。下屆大選由總理確認將在 2019 年初舉行。IMF 估計，泰國 2018 年實質 GDP 成長率為 4.6%，CPI 年增率為 0.9%，財政赤字占 GDP 比率為 0.9%，經常帳盈餘為 434 億美元，債負比率為 6.0%，外匯存底估計約 2,490 億美元，支付進口能力為 12.3 個月。綜合而言，泰國外

匯存底一向高於總外債，整體外部流動及債務償付能力尚可。

(八) 泰國投資環境優劣勢分析

優勢

- 漁業，農業，工業和服務業生產具有多樣性和效率高。
- 經濟特區開放鄰近國家加入。
- 出口多樣化，對外貿易興盛。
- 高儲蓄率。

劣勢

- 不確定的政治局勢和農村與城市之間的對立，有潛在社會治安問題。
- 人口老齡化和熟練勞動力短缺。
- 政府行政效率及透明度有待加強，政府機關貪污索賄情形時有耳聞。
- 家庭負債偏高。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，泰王國(泰國)，2018/8/27 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook， Thailand， 2018/8/27 查詢。
- 3、IMF，International Financial Statistics Yearbook 2018。
- 4、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2018/8/27 查詢。
- 5、IMF World Economic Outlook Database, 2018/10。
- 6、IMF Country Report No.18/143, 2018/6。
- 7、IMF International Financial Statistics Yearbook 2018， Thailand。
- 8、S&P、Moody's 及 Fitch， 2018 年 8 月查詢。
- 9、國際透明組織 <http://www.transparency.org>
- 10、世界銀行經商環境報告。
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2018>。
- 11、EIU Viewswire, 2018/8。
- 12、IHS Global Insight, 2018/8。
- 13、科法斯 Coface 經濟研究，泰國，2018 年 1 月。

附錄

泰國債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/10/5)	上一次評等情形 (2018/1/2 上)
Fitch IBCA	C+(2018/10)	C+(2018/1)
S & P	BBB+(2018/10)	BBB+(2018/1)
Moody's	Baa1(2018/10)	Baa1(2018/1)
Global Competitiveness Index	32(2017/9)	32(2017/9)
Institutional Investor	N.A.	47(2016/9)
OECD	3(2018/6)	3(2017/6)
貪腐印象指數	96 (2018/2)	101 (2017/1)
經商容易度	26 (2017/10)	26 (2017/10)

泰國經濟指標

泰國	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	36.1	35.8	32.7	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	1513	1662	1961	2490	2490
3.貿易收支	億美元	268	365	319	300	316
(1)出口值	億美元	2140	2143	2351	2550	2746
(2)進口值	億美元	1872	1777	2032	2249	2430
4.經常帳收支	億美元	321	482	481	434	433
5.經常帳占 GDP 之比率	%	8.0	11.7	10.6	9.0	8.3
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	5850	5980	6600	7,084.47	7,570.35
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	4014	4119	4555	4901	5243
3.實質經濟成長率	%	3.0	3.3	3.9	4.6	3.9
4.消費者物價年增率	%	-0.9	0.2	0.7	0.9	0.9
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	24.5	24.0	23.2	24.2	24.7
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-2.6	-3.5	-3.5	-0.9	-0.9
7.失業率	%	0.9	1.0	1.2	0.7	0.7
三.負債情況						

1.外債	億美元	1297	1215	1320	1629	1734
2.外債占 GDP 的比率	%	32.3	29.5	29.0	33.7	33.3
3.債負比率	%	6.7	4.9	5.1	6.0	6.3
4.外匯存底支付進口能力	月	7.90	9.02	9.45	12.3	11.4
四.我國與泰國雙邊貿易						
1.出口值	億美元	56.62	54.90	63.82	30.79	
2.進口值	億美元	39.36	38.18	43.59	23.99	
3.貿易差額	億美元	17.26	16.72	20.23	6.80	
參考資料	<p>1.IMF World Economic Outlook Database, 2018/10。</p> <p>2.IMF Country Report No.18/143, 2018/6。</p> <p>3.IMF International Financial Statistics Yearbook 2018, Thailand。</p> <p>4.國貿局, 2018 年貿易值為 1 月至 6 月數據, 我國與泰國雙邊貿易資料為實際值。</p> <p>5.泰國會計制度係採 10 月制, 會計年度係指每年 10/1-9/30。</p> <p>6.2015、2015、2017 年數據為實際值; 2018、2019 年數據為預測值。</p>					
備註	<p>2017 年我國對泰國出口 63.82 億美元, 進口 43.59 億美元, 貿易順差為 20.23 億美元。2018 年 1 至 6 月對泰國出口 30.79 億美元, 自泰國進口 23.99 億美元。對泰國進出口貨物結構方面, 2017 年我國對泰國出口以電機設備及零件(32.70%)、機器與機械用具及零件(11.46%)、鋼鐵(8.00%)為主; 進口則以電機設備及零件(25.15%)、機器與機械用具及零件(18.16%)、車輛及零件(5.61%)為主。</p>					

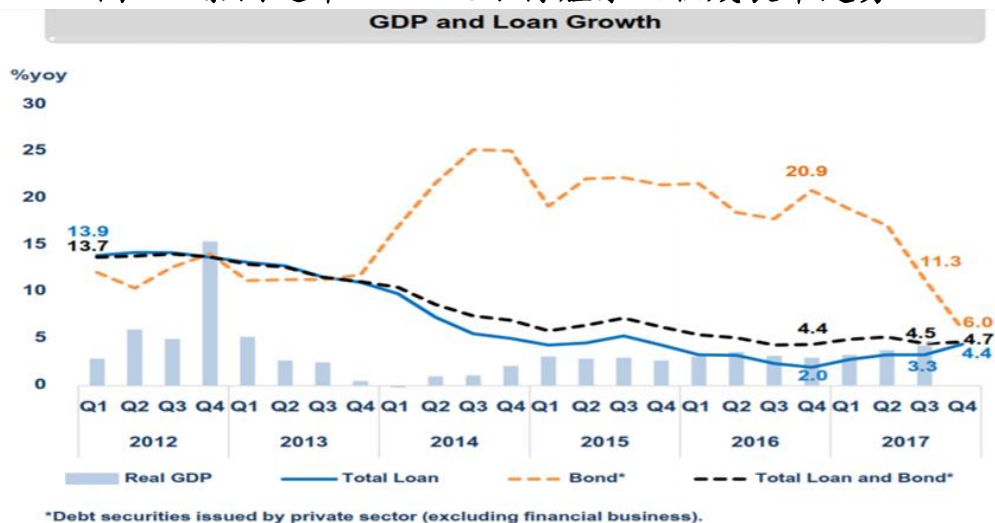
二、泰國金融分析

(一) 銀行體系結構

根據泰國中央銀行（Bank of Thailand）統計資料，2017 年底泰國銀行體系由 38 家銀行組成，銀行類型包括 30 家商業銀行（含 4 家外商銀行子行及 11 家外商銀行分行）及 8 家專業金融機構（Specialized financial institutions；簡稱 SFIs）。銀行體系以商業銀行為主體，資產市占率達 74%；SFIs 均屬泰國政府設立之專業銀行，包括 Export Import Bank of Thailand、Government Savings Bank、Bank for Agriculture and Agricultural Cooperatives、Government Housing Bank 等 8 家（其中 2 家為非收受存款金融機構），主要任務係配合政府政策，促進產業及經濟發展，總資產市占率 26%。

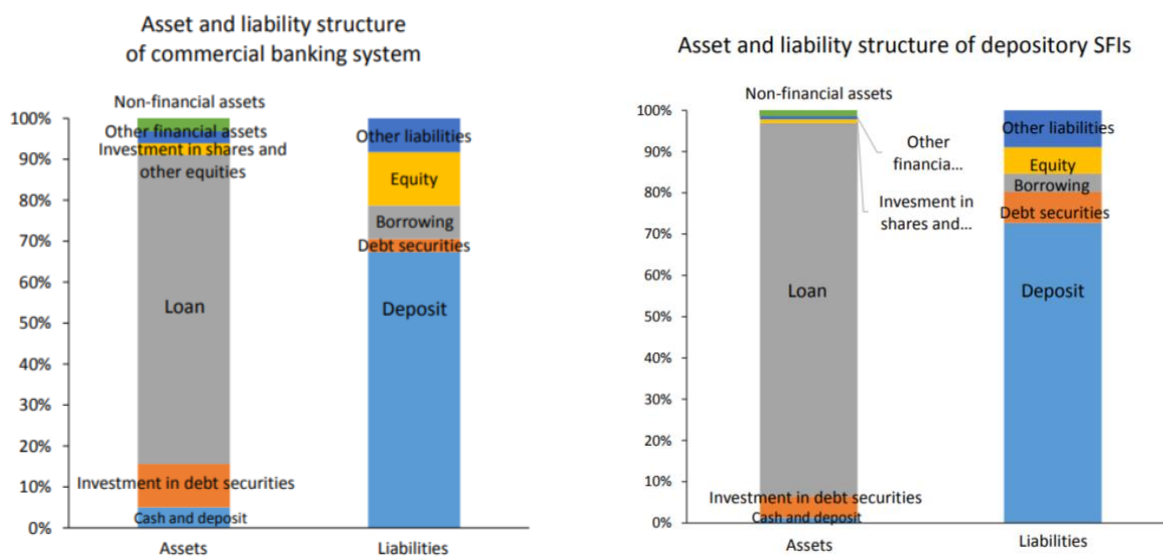
截至 2017 年底泰國銀行體系總資產約 25 兆泰銖(約折合 7,500 億美元)，總資產中以放款為大宗，總額約 18 兆泰銖(約折合 5,600 億美元)，而占該國 GDP 之比重 120%；惟因企業逐漸增加債券市場融資以及私人部門對放款需求減少，致放款成長幅度放緩（詳圖 1）；除放款外，總資產中比重較高者為證券投資，其餘尚有現金及存放同業等（詳圖 2）。

圖 1、泰國近年 GDP 及銀行體系放款成長率走勢



資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

圖 2、泰國商業銀行及專業金融機構資產組合

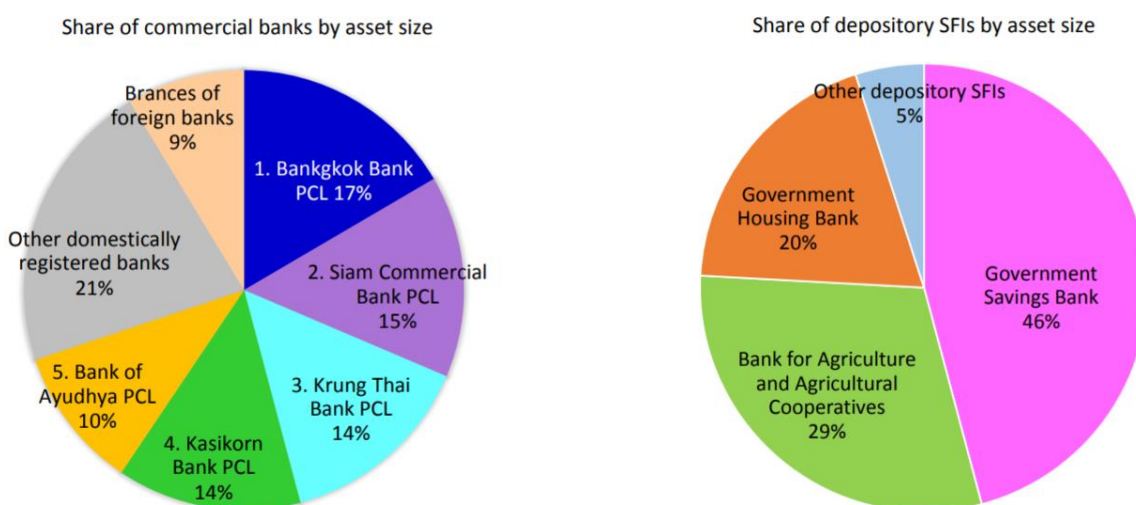


資料來源：Bank of Thailand - Financial Stability Report 2017

1、銀行體系集中度高

泰國銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而論，前 5 大商業銀行資產合計約占商業銀行體系總資產 7 成；另以收受存款之專業金融機構而言，前 3 大依序為 Government Savings Bank、Bank for Agriculture and Agricultural Cooperatives、Government Housing Bank，資產合計比重達收受存款專業金融機構總資產 9 成 5，形成明顯寡占市場（詳圖 3）。

圖 3、泰國主要商業銀行及專業金融機構之總資產市占率

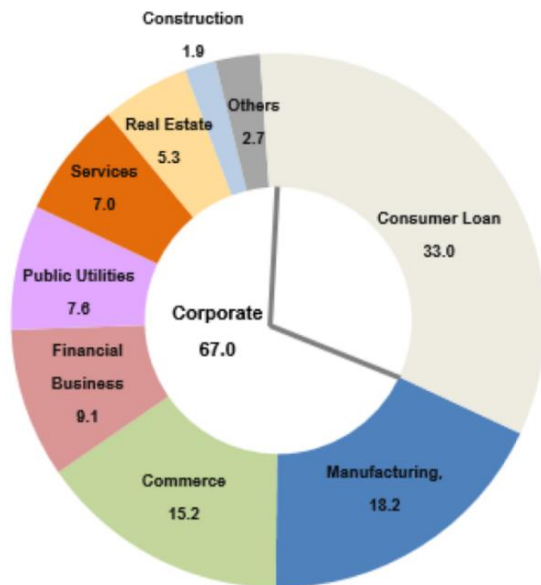


資料來源：Bank of Thailand- Financial Stability Report 2017

2、放款行業別集中度尚屬分散

泰國銀行體系放款組合以類別區分，以企業放款居多，占總放款比重達 67%，其餘為消費性放款，占 33%；企業放款中以製造業居首位，占總放款 18.2%，其他依序為商業放款占 15.2%、金融機構放款占 9.1%、公營事業放款占 7.6%、服務業放款占 7.0%、不動產放款占 5.3%等（詳圖 4）；另消費性放款中以房屋貸款居多，占總放款 16.7%，其他依序為汽車貸款 7.6%、個人信貸 6.9%、信用卡 1.9%，授信產業尚屬分散（詳圖 5）。

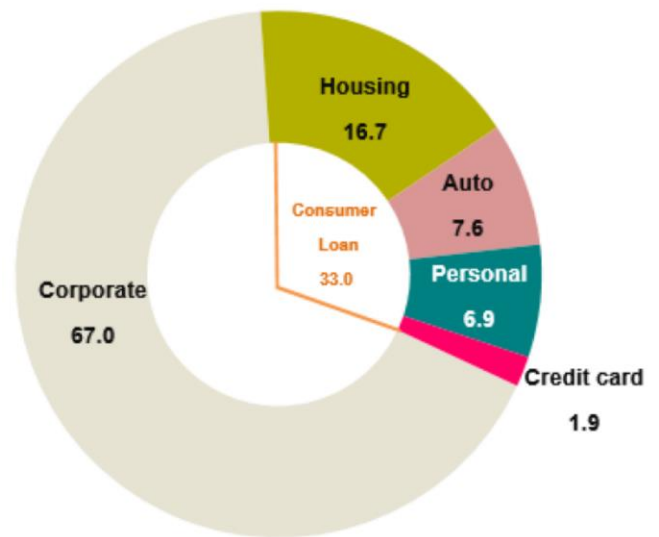
圖 4、泰國銀行業企業放款行業別分析



資料來源：Bank of Thailand - Press Release

No. 11/2018

圖 5、泰國銀行業消費性放款比重分析



資料來源：Bank of Thailand – Press Release

No. 11/2018

3、重要金融監理規範

(1) 授信限額規範：

- I、對同一法人或同一集團授信限額為銀行自有資本之 25%。為協助企業集團進行海外拓展，對高潛力或財力雄厚企業集團得經央行專案核准提高，惟超過限額部分另需增提額外資本，且須於財務報表中揭露。
- II、對主要股東及利害關係人或利害關係企業之授信不得超過銀行自有資本 5% 或該股東、企業負債總額 25% 孰低者。

(2)流動性規範

依泰國央行規定，各銀行須建立內部流動性管理制度，流動準備比率最低標準為 6%。另為強化銀行短期流動性復原能力，於 2015 年 6 月導入流動性覆蓋比率（Liquidity Coverage Ratio, LCR）計算，並自 2016 年起生效，第一年最低要求標準為 60%，逐年增加 10%，至 2020 年達到 100%。

泰國央行於 2018 年導入淨穩定資金比率（Net Stable Funding Ratio, NSFR），要求銀行應有足夠之長期穩定資金來源以支應其業務發展，自 2018 年 7 月起實施淨穩定資金比率不低於 100%之標準。

(3)資本適足性規範

泰國銀行業自 2013 年起適用 Basel III 資本規範，並須符合泰國央行訂定至 2019 年之分階段進度表，詳表 1；2018 年第一類資本比率及資本適足率法令最低要求分別為 7.875% 及 10.375%（詳表 1）。

表 1、泰國銀行資本要求分階段進度表

All dates are as of 1 January	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Minimum Total Capital Ratio (after conservation buffer)	8.5%	8.5%	8.5%	9.125% (8.5%+0.625%)	9.75% (8.5%+1.25%)	10.375% (8.5%+1.875%)	11.0% (8.5%+2.5%)
Minimum Tier 1 Ratio (after conservation buffer)	6.0%	6.0%	6.0%	6.625% (6.0%+0.625%)	7.25% (6.0%+1.25%)	7.875% (6.0%+1.875%)	8.5% (6.0%+2.5%)
Minimum Common Equity Tier 1 (CET1) Ratio (after conservation buffer)	4.5%	4.5%	4.5%	5.125% (4.5%+0.625%)	5.75% (4.5%+1.25%)	6.375% (4.5%+1.875%)	7.0% (4.5%+2.5%)
Conservation Buffer*				0.625%	1.25%	1.875%	2.5%
Countercyclical Buffer**				0.0-2.5%	0.0-2.5%	0.0-2.5%	0.0-2.5%

資料來源：Kasifornbnak ,2013 FAQ :Basel III

(4)資產分類

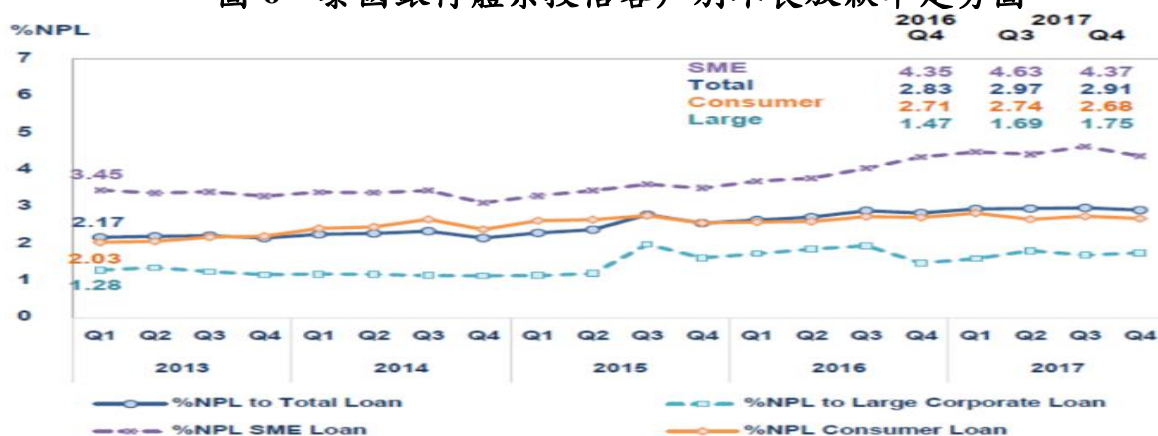
依泰國央行 2016 年頒布之金融機構資產分類標準規定，銀行資產應依該標準分為 Pass, Special Mention, Substandard, Doubtful, Doubtful of Loss, Loss 等 6 級，其中第 1、2 級應分別依帳面餘額提列 1% 及 2% 之準備，第 3~5 級應依帳面餘額與預估現值之差異數提列 100% 準備，第 6 級應予打銷；3~6 級歸類為不良放款(Non-performing loan, NPL)。

(二) 銀行業經營現況

1、資產品質

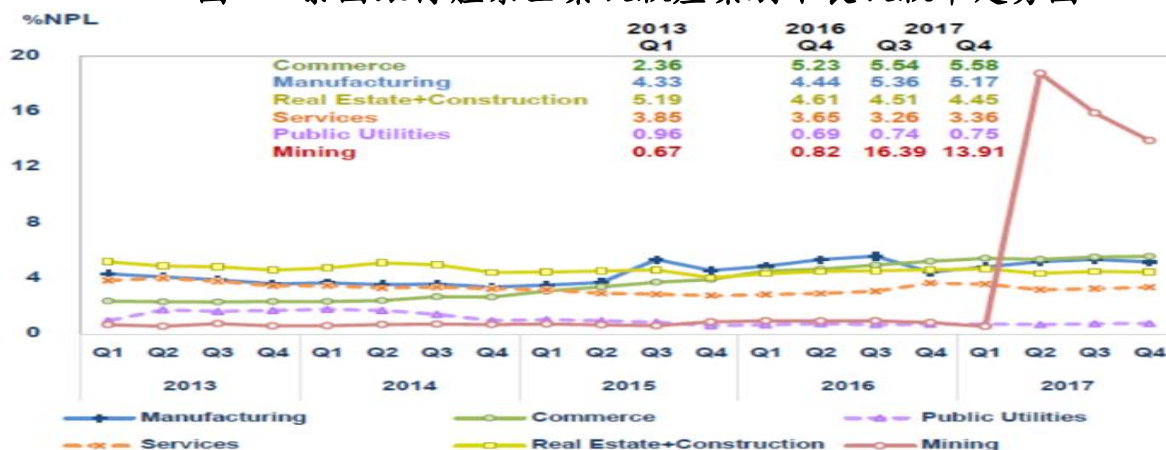
由於泰國近年經濟成長趨緩及家計單位負債比率偏高，銀行業經營環境面臨挑戰，銀行體系不良放款率呈緩步上升趨勢，由 2013 年 2.17% 升至 2017 年底之 2.91%；不良放款中若以客戶別區分，則以中小企業之不良放款率較高，為 4.37%，消費性放款及大型企業之不良放款率則分別為 2.68% 及 1.75%（詳圖 6）。另若以產業別區分，企業放款中採礦業 2017 年不良放款大幅增加，不良放款率達 13.91% 為最高，其次分別為商業 5.58%、製造業 5.17%、不動產暨營建業 4.45% 以及服務業 3.36%（詳圖 7）。至於消費性放款中則以住宅放款之不良放款率 3.23% 最高，其次分別為信用卡 2.61%、個人信用放款 2.53% 以及汽車放款 1.60%（詳圖 8）。

圖 6、泰國銀行體系授信客戶別不良放款率走勢圖



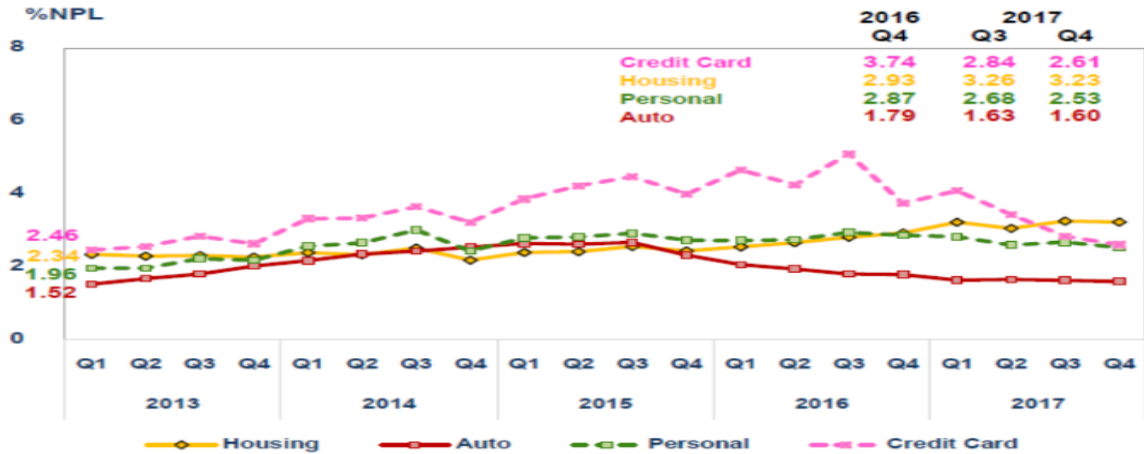
資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

圖 7、泰國銀行體系企業放款產業別不良放款率走勢圖



資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

圖 8、泰國銀行體系消費放款性不良放款率走勢

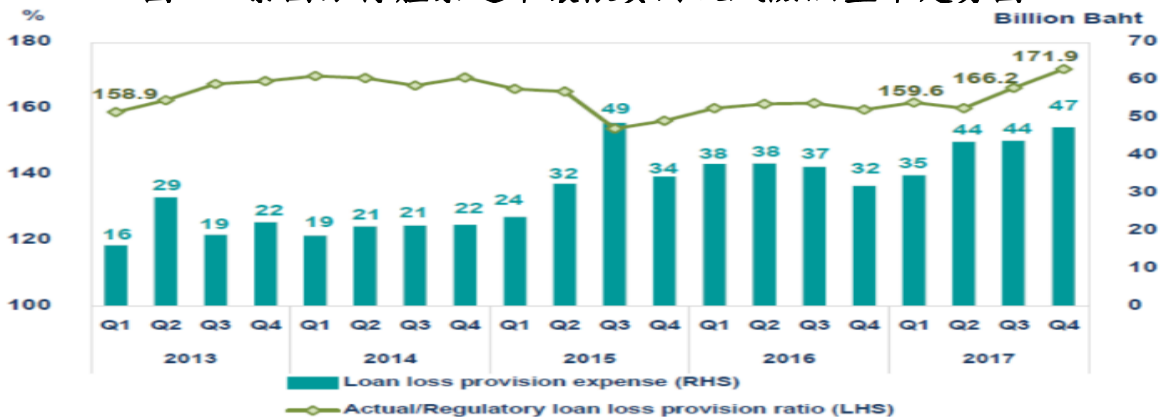


資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

截至 2017 年底 Special Mention loans(逾期超過 1 個月未滿 3 個月之放款; SMs) 為 3,750 億泰銖(約折合 114 億美元), 較上年底增加 170 億泰銖(約折合 5 億美元), 占總放款之比重由 2016 年底之 2.63% 降至 2.55%, 目前尚歸屬為正常放款, 惟仍應注意其後續償還情形。

在授信風險保障程度方面, 泰國當局鼓勵銀行增提壞帳準備, 以建立抗景氣循環之緩衝資本, 以及為 2019 年實施之國際財務報導準則第 9 號「金融工具」預做準備, 截至 2017 年底止銀行業之風險涵蓋率為 171.9%, 較 2016 年底之 159.6% 提升, 授信風險保障程度尚稱充足(詳圖 9); 在東協國家中屬於較高風險涵蓋率水準。

圖 9、泰國銀行體系近年壞帳費用及風險涵蓋率走勢圖



資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

2、獲利能力

2017 年泰國銀行體系之淨利差為 2.76%，與上年相當，由於中小企業及消費性貸款成長，以及負債結構管理得當，降低資金成本，使營業利益較上年成長 3%，惟壞帳費用增加，致整體銀行業純益較上年減少 5.7% 至 1,873 億泰銖（折合 57 億美元），ROA 及 ROE 分別降至 1.05% 及 7.72%（詳圖 10）。預期未來泰國銀行業將隨經濟復甦，資產品質趨於穩定、信用成本下降，獲利能力可望逐漸提升。

圖 10、泰國銀行體系近年獲利能力走勢圖

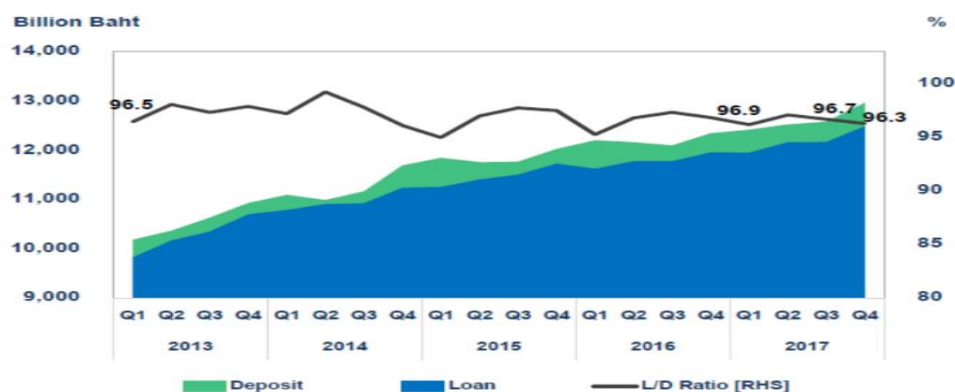


資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

3、流動能力

客戶存款為泰國銀行體系主要且穩定之資金來源，約占資金來源比重 7 成，銀行間借款及發行債務工具等資金，合計比重約 1 成；在流動能力方面，近年泰國銀行業之存放比率（Loan/Deposit Ratio）均在 100% 以下，截至 2017 年底存放比率為 96.3%，較 2015 年之 96.9% 略低（詳圖 11），由於放款與客戶存款均呈成長趨勢，預期存放比率可維持穩定。

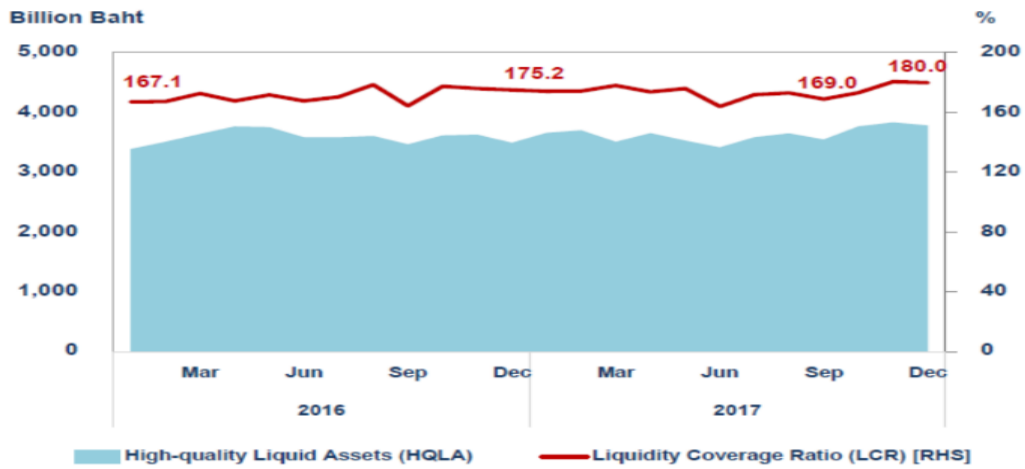
圖 11、泰國銀行體系存放比率走勢圖



資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

泰國自 2013 年起適用 Basel III 相關規範，自 2016 年起銀行業之流動性覆蓋比率須達 60% 之最低規定，其後並逐年提高 10% 至 2020 年之 100% 為止；截至 2017 年底泰國銀行體系之流動性覆蓋比率為 180%（詳圖 12），已符合 2020 年最低 100% 之最低要求，預期短期內其資金來源及整體性流動尚能維持相對穩定，惟長期而言，隨著儲蓄型商品多樣化，恐影響存款之成長，致泰國銀行業之流動能力將面臨新的挑戰。

圖 12、泰國銀行體系流動性覆蓋率走勢圖

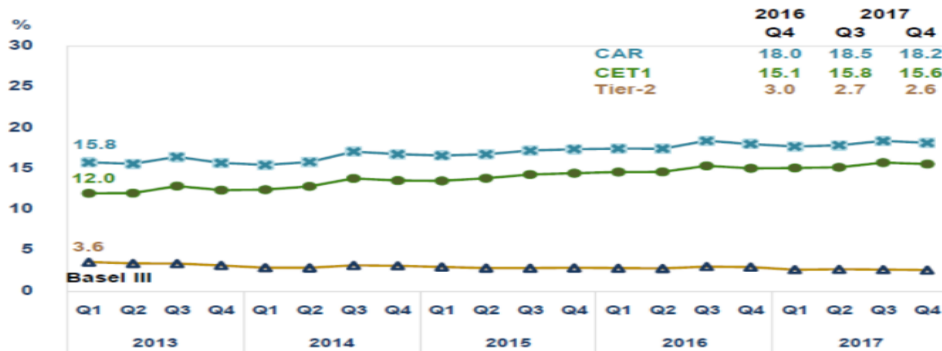


資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

4、資本適足性

為遵循 Basel III 對資本規範，泰國央行要求銀行業 2017 年第一類資本比率（Tier 1 ratio）及資本適足率最低應分別達到 7.25% 及 9.75%；近年來泰國銀行體系之第一類資本比率及資本適足率逐步上升，2017 年底分別為 15.6% 及 18.2%（詳圖 13），均高於泰國央行之規定，資本適足性良好，吸收損失之緩衝能力強。

圖 13、泰國銀行體系近年資本適足率走勢圖



資料來源：Bank of Thailand – Press Release No. 11/2018

為全面實施 Basel III 監理架構，泰國央行於 2017 年選定 5 家商業銀行為國內系統重要性銀行(D-SIBs)：KASIKORNBANK, Siam Commercial Bank, Bangkok Bank, Krung Thai Bank 以及 Bank of Ayudhya 等，基於該等銀行對泰國金融體系之重要地位，要求自 2019 年起需額外計提 0.5% 資本，2020 年則增加至 1%。

5、政府支持度

根據 Moody's 報告，泰國政府於 1997~1998 年亞洲金融危機期間，藉由金融監理改革及設置金融機構發展基金以恢復大眾對銀行體系之信任度，故近 30 年來未有一間銀行倒閉；另該國自 2008 年起由 Deposit Protection Agency (DPA) 執行存款保險制度，原先每一存款帳戶保障上限為 2,500 萬泰銖（約折合 70 萬美元），惟自 2016 年 8 月起已逐年將保障上限調降，預計至 2020 年 8 月 11 日止將降至 100 萬泰銖（約折合 28,000 美元）。

(三)投資環境

泰國為東協第二大經濟體，僅次於印尼，由於土地和勞務成本低廉、勞工素質優秀，且基礎建設相對良好，加上與多國簽署自由貿易協定，帶動臺灣、日本、中國大陸等鄰近國家擴大對泰國之投資。根據經濟部投資審議委員會資料，自 1952 年起至 2017 年底止臺商在泰國累計投資金額達 144.8 億美元，投資核准案件為 2,369 件，且由於許多臺商公司或工廠係以泰籍夥伴名義登記，或認股低於 50%，因而未以臺商身份列入統計，故實際臺商家數估計高於此數，對本國銀行業之融資與金融服務需求殷切。

泰國近年已不再核准外資申請分行執照，僅鼓勵外資透過參股合資、併購或設立子行方式進入該國市場，且設立子行最低資本額須達 200 億泰銖（約折合 5.6 億美元），進入門檻相當高。目前我國銀行業者在泰國布局上，有兆豐商業銀行 1 家子行（旗下 4 家分行）、臺灣銀行、上海商業儲蓄銀行、第一商業銀行、中國信託商業銀行、國泰世華商業銀行以及本行在當地設有代表人辦事處，另 2016

年中信金控以新臺幣 154 億元買下泰國金融集團 LHFG 35.6% 股權，以及元大證券以新臺幣 6.5 億元購併泰國 KKTrade 券商，使我國證券商在泰國除了 KGI 凱基證券（泰國）外新增 1 個營業據點，逐步提高本國金融業者在泰國市場之能見度。

（四）總結

泰國銀行體系過去五年不良放款率呈緩步上升走勢，2017 年底為 2.91%，惟經營環境可望隨該國經濟持續復甦而逐漸好轉，預期資產品質亦將趨於穩定。泰國當局鼓勵銀行增提壞帳準備，以建立抗景氣循環之緩衝資本，以及為 2019 年實施之國際財務報導準則第 9 號「金融工具」預做準備，壞帳準備提存充足，2017 年底之風險涵蓋率達 171.9%；近年利差維持在 2.6%~2.7% 之間，銀行業獲利穩定，使自有資本快速累積，2017 年底該國銀行業之資本適足率達 18.2%，資本適足性良好；放款與主要資金來源之客戶存款同步成長，整體性流動尚能維持相對穩定；惟仍須注意來自國際及國內之不利因素，包括國際間貿易保護主義增溫導致市場波動，以及泰國大選等政治風險與不確定性，阻礙民間及外人投資決策，影響經濟穩定復甦局面。

資料來源：

1、Moody's Banking System Profile: Thailand May 7, 2018

(link:https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1120250)

2、Moody's Banking System Outlook – Thailand: Continuing economic recovery and strong loss buffers support stable outlook July 31, 2018

(https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1132859)

3、Bank of Thailand：Financial Stability Report 2017

4、Bank of Thailand：Press Release No. 11/2018

5、Bureau Van Dijk 公司 BankFocus 資料庫

6、Kasikornbank , 2013 FAQ :Basel III

7、財團法人中華經濟研究院台灣東南亞國家協會研究中心 – 泰國

銀行名稱	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	流動比率	存放比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
Bangkok Bank Public Company Limited	94,132	12,301	1,019	4.35	160.17	21.21	87.04	13.07	18.17	1.11	8.53
The Siam Commercial Bank Public Company Limited	92,532	11,131	1,322	3.22	137.26	16.95	97.40	12.03	17.73	1.46	12.38
Kasikornbank Public Company Limited	88,763	11,867	1,213	3.86	148.46	26.57	96.14	13.37	17.96	1.38	10.69
Krung Thai Bank Public Company Limited	87,336	9,003	738	5.30	121.71	27.47	93.84	10.31	17.15	0.87	8.41
Government Savings Bank	70,053	4,768	729	n.a.	n.a.	22.79	82.05	6.81	n.a.	1.06	16.17
Bank of Ayudhya Public Company Ltd.	63,914	6,915	721	2.42	147.46	23.10	117.82	10.82	16.50	1.19	10.84
Government Housing Bank	32,510	2,283	361	4.06	163.90	4.16	119.76	7.02	14.58	1.16	16.62
Thanachart Bank Public Company Limited	30,891	4,168	440	2.31	146.10	14.65	124.14	13.49	n.a.	1.47	10.96
TMB Bank Public Company Limited	25,822	2,749	267	2.72	142.51	19.50	105.38	10.65	17.44	1.06	10.05
United Overseas Bank (Thai) PCL	15,817	1,589	108	3.05	93.34	24.45	94.86	10.05	20.16	0.73	7.02

資料來源: BVD 公司資料庫(2018. 12. 13), 2017 年底財務數據。

肆、馬來西亞國情及金融分析

一、馬來西亞國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：由西馬（馬來半島）及東馬（沙巴及砂勞越）二部分組成。西馬北部與泰國接壤，東馬與印尼及汶萊為鄰。
- 面積：33 萬 257 平方公里。
- 首都：吉隆坡 (Kuala Lumpur)。
- 人口：31,809,660 人 (2017 年 7 月，CIA⁹估計)。
- 語言：馬來語為官方語言，英語與華語亦通行。
- 天然資源：錫、石油、木材、銅、鐵礦、天然氣、鐵鋁氧石。
- 農產品：馬來半島—橡膠、棕櫚油、可可、稻米；
沙巴—農作物、橡膠、木材、椰子、稻米；
砂勞越—橡膠、胡椒、木材。
- 宗教：伊斯蘭教（國教）。
- 幣制：Ringgit (馬幣)
- 匯率：US \$1=4.06 Ringgit(2017 年底)
- 政治制度：君主立憲之聯邦。
- 政黨：執政黨現為「國家陣線 (National Front)」，簡稱「國陣」轄屬 13 個政黨，其中「巫統」、「馬華公會」以及「印度國大黨」實力最大。主要 3 大反對黨為「人民公正黨」、「民主行動黨」及「回教黨」，於 2008 年 4 月 1 日達成共識，成立「人民聯盟」(People's Alliance)。「人民公正黨」為目前最大之反對黨。
- 經濟結構：2017 年 CIA 估計農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 8.8%、37.6%、53.6%。
- 主要輸出項目：機械運輸設備(42.7%)、礦物燃料(15.2%)、製成品(8.8%)、化學製

⁹ 美國 CIA 網站 <https://www.cia.gov/index.html>

品(8.0%)等。

- 主要出口國家：新加坡(15.1%)、中國大陸(12.6%)、美國(9.4%)、日本(8.2%)、泰國(5.7%)等。
- 主要輸入項目：機械運輸設備(44.6%)、礦物燃料(12.7%)、製成品(11.7%)、化學製品(10.3%)等。
- 主要進口國家：中國大陸(19.9%)、新加坡(10.8%)、美國(8.4%)、日本(7.6%)、泰國(5.8%)等。
- 我對該國輸出：103.69 億美元(2017 年)
- 我自該國輸入：71.82 億美元(2017 年)

(二) 政治概況

馬來西亞採君主立憲制，聯邦政府由 13 州組成，最高元首由其中 9 個州之蘇丹共同推選(馬六甲、檳城、沙巴及砂勞越 4 州無蘇丹)，5 年改選 1 次，不得連任，2016 年 12 月 13 日由吉蘭丹州之蘇丹莫哈末五世(Muhammad V Ibni Sultan Ismail Petra)擔任元首。然最高元首係虛位領袖，全國最高行政首長為首相，目前由馬哈地(Tun Dr. Mahathir bin Mohamad)出任。

國會為立法機關，分為上、下二院，上議院 70 席，其中 26 席由 13 個州議會各選出 2 席，其餘 44 席由首相提名，呈送最高元首委任，任期 3 年，以 2 任為限；下議院議員由人民普選產生，共 222 席，任期 5 年，連選得連任，享有立法及預算審核權。

馬來西亞自 1957 年脫離英國殖民獨立後，歷屆首相均屬巫統與「國民陣線」。今(2018)年 5 月 9 日第 14 屆大選前，前首相納吉牽涉國營策略開發公司(1Malaysia Development Berhad，簡稱 1MDB)弊案引發民怨，促使許多馬來人不再支持「國民陣線」，高齡 92 歲的前首相馬哈地(在馬來人族群中聲望相當高，1981-2003 年間共在位 22 年，2016 年退出巫統與國民陣線)，率領新創立的土著團結黨，暫時擱置歧見，與各大在野勢力合組「希望聯盟」(Pakatan

Harapan)，於大選中取得下議院 113 席過半數席次，擊敗原執政黨聯盟「國民陣線」，實現馬來西亞獨立 61 年以來第一次的政黨輪替。

除「土著團結黨」外，「希望聯盟」成員尚包括「人民公正黨」（前副首相安華 11 月正式接任黨主席）、「民主行動黨」（代表華人群體）、「國家誠信黨」（代表開明伊斯蘭力量）等其他三黨，聯盟名譽主席馬哈地於大選後就任馬國第七任首相。馬哈地在選前承諾，若當選，最多擔任兩年首相，此後將轉由「人民公正黨」安華接任，此次選舉「希望聯盟」之「人民公正黨」取得 47 席次，僅次於原執政黨聯盟「國民陣線」「巫統」之 54 席。

於 2023 年下一次大選前，「希望聯盟」與盟友 Warisan Sab 共擁有 124 席次，可望在小黨支持下，通過其選前所承諾之關鍵立法，獲得人民支持，並執滿五年完整任期。現階段馬來西亞政局尚稱穩定，惟「人民公正黨」之領袖安華若想提前接班，恐將在「希望聯盟」內部引發歧見。

（三）經濟現況與展望

馬來西亞境內天然資源豐富，盛產棕櫚油、橡膠、木材，是全球最重要棕櫚油生產地，亦擁有石油、天然氣、錫、銅、鐵、鋁等礦產資源。根據 CIA 資料，2017 年馬來西亞產業結構，農業、工業及服務業占 GDP 產值分別為 8.8%、37.6%、53.6%，以服務業為其經濟成長主要動力。

馬來西亞政府期望吸引更多外人投資，2016 與 2017 年流入馬來西亞之外人直接投資金額分別為 135 億與 95 億美元，占 GDP 比率分別為 4.5% 與 3%，顯示外資對馬來西亞投資環境仍具信心。

1、總體經濟

2017 年油價回溫，馬來西亞原油出口由谷底反彈，出口與內需的穩定成長帶動馬國經濟復甦，經濟成長率 5.9%，是近年最高成長率。2018 年全球與國內仍存在不確定風險，但在內需支撐下，GDP 仍可成長，其中私人領域支出，特別

是家庭支出帶動經濟成長，而服務業與製造業之私部門投資也獲得支撐。然馬來西亞 2018 年公共支出在微小擴張後，預期明年將陷入萎縮窘境。以供應面來看，服務業將是 2019 年馬國經濟成長火車頭，同時電子與電機產品需求持續殷切，也將確保製造業得以穩定成長，農業與礦業則可望反彈，唯有建築業受基礎建設項目幾近竣工，以及房產業滯銷影響，增速將有所減緩，IMF¹⁰預測 2018 年及 2019 年馬國經濟成長率分別為 5.3% 及 5.0%。

2、通貨膨脹

馬來西亞政府自 2015 年 4 月 1 日起實施消費稅(GST)，稅率為 6%，取代原 5-10% 的銷售稅及服務稅，推升物價，惟因國際原油與大宗商品價格持續下挫，有助減緩通膨升溫，2015 年消費者物價年增率降至 2.1%。2016 年在政府對燃料、基本消費品補貼政策下，物價年增率維持為 2.1%，於可控制範圍內。

2017 年食品、燃料成本上漲，推動消費者物價漲幅，通貨膨脹年增率升高至 3.80%，年底馬幣兌美元匯率升值，有助抵銷 2018 年全球物價與工業原料價格回升對物價造成之壓力，馬哈地政府上任後，於 6 月 1 日將前政府任內推動之 GST 消費稅率調至 0%，復徵銷售及服務稅，預估當年度通貨膨脹率將下降。若消費稅率不變，馬國政府維持穩定電力和燃料價格的承諾仍在，IMF 預測，2018 及 2019 年馬國 CPI 年增率將分別為 3.2% 及 2.8%。

3、財政情況

馬來西亞是亞洲的石油與天然氣主要生產國之一，但近年受到國際石油與天然氣價格下跌不利因素影響，政府財政收入不佳，雖力求擷節並多方開源以提高稅收，但在經改計畫下，政府支出擴大使財政負擔加重，2015 年-2017 年財政赤字占 GDP 比率分別為 3.2%、3.1% 及 3%，雖略有改善，惟進度緩慢。

¹⁰ 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country/>

馬哈地政府上任後，陸續落實選前承諾，如 GST 稅率歸零(占前政府時期財政收入 20%)復徵 SST(稅率 5%-10%銷售及服務稅，惟只能籌集到一半因停徵 GST 所流失之稅收)；正式取消連接馬來西亞至新加坡隆新高鐵的計畫，並重新檢視其他多項大型中長期建設計畫以擲節支出，精簡政府組織……等，以刪減政府債務 2,500 億美元，IMF 預測，2018 年及 2019 年馬國財政赤字占 GDP 比率分別為 2.7%及 2.6%。

4、對外貿易及國際收支

馬來西亞常年商品貿易順差，為經常帳維持盈餘之主因。2015 年馬來西亞經常帳順差占 GDP 比率達 3.1%，2016 年天然氣等出口成長因能源價格疲弱而放緩，商品出口值由上(2015)年 1,746 億美元降至 1,655 億美元，經常帳順差占 GDP 比率降為 2.4%。

2017 年，在電子與電機產品等需求強勁帶動下，對外貿易出口順暢，商品出口值由 2016 年 1,655 億美元升至 1,879 億美元，商品進口主要由建築與基建資本物資、製造業活動進口驅動，商品進口值由 2016 年 1,410 億美元升至 1,607 億美元，商品進口成長率 13.97%，超越商品出口成長率 13.53%，貿易盈餘約 272 億美元，經常帳順差占 GDP 比率升為 3%。IMF 預測，2018 年馬國貿易盈餘約 286 億美元，經常帳順差占 GDP 比率降為 2.4%，2019 年略降為 2.2%。

5、匯率

受馬來西亞最大貿易夥伴中國大陸經濟成長放緩影響，資金外流造成馬幣(Ringgit)呈現貶值，2016 年底馬幣兌美元匯率貶至 4.49 兌 1 美元，2017 年馬來西亞經濟好轉，馬幣成為東協六國中，僅次於泰銖，貨幣升值幅度最大的國家，年底升至 4.06 兌 1 美元。2018 年 1 月馬國央行宣布調高基準利率一碼，4 月初馬幣兌美元匯率一度升至 3.8625，4 月底至 5 月初，新興市場貨幣普遍貶值，馬幣也隨之回貶，由於馬來西亞與美國之利差縮小，預估未來馬幣(Ringgit)以走

貶成分居多。

6、外債情況及外匯存底

與其他新興市場相較，馬來西亞外債餘額屬於高者，2016 與 2017 年外債總額分別為 2,004 億美元及 2,172 億美元，占 GDP 比率分別為 67.5% 及 69.0%，外債總額高於外匯存底，2016、2017 年外匯存底支付進口能力分別為 6.17 個月及 5.96 個月，債負比率分別為 23.5% 及 22.7%；外債占出口比率分別為 93.6% 及 90.8%；短債占外債比重分別為 41.04% 及 42.64%；短債占外匯存底比重分別為 88.35% 及 90.02%。

IMF 估計，馬來西亞 2018 年外匯存底 1,133 億美元，外匯存底支付進口能力為 6 個月；外債總額為 2,212 億美元，占 GDP 比率為 63%，短債占外債比率為 41.3%，債負比率 23.0%。整體而言，馬來西亞外債占 GDP 比重略高，債負比率不高，外債償付能力尚可。

(四) 對外關係

馬來西亞奉行中立與不結盟之外交政策，首重與東協國家之合作關係，其次繼續維持與回盟國家、不結盟國家及大英國協會會員國之關係。另為吸引外資，自 1985 年起全面推動以經貿為導向之對外政策，加強與各國交往。

當前馬來西亞外交政策目標包括強化與東協及區域國家關係；透過外交機制解決紛爭，促進區域穩定和平；在東協、不結盟國家及「伊斯蘭會議組織」(Organization of Islamic Conference) 扮演領袖角色，發揮影響力；在國際上維持獨立自主、不結盟立場；積極參與聯合國相關組織，支持國際正義；發展成為包容且進步的伊斯蘭國家。

馬來西亞的外交政策在「希望聯盟」馬哈地首相領導下，正進行一些微妙的變化，馬哈地正重振他前任(1981-2003)期間所倡導的“向東看”政策，該政

策著重於加深與日、韓兩國關係，尤其是與日本的友好關係，以抗衡中國大陸在該地區日益增長的影響力。馬來西亞尋求與日本公司加強合作，以改善當地基礎設施並促成知識和技術之移轉。

前首相納吉主政時期積極回應中國大陸的一帶一路倡議，引入相關大型投資案，兩國共建麻六甲皇京港、中國大陸積極搶標隆新高鐵、取得東海岸鐵路的承建與貸款資格，這些項目不僅投資金額龐大，也深具戰略價值，馬中關係大幅拉近。惟馬哈地新政府上任後，正式取消連接馬來西亞至新加坡隆新高鐵的計畫，並重新檢視其他多項大型中長期建設計畫以擲節支出，更舉斯里蘭卡以 99 年的港口經營權抵還積欠中國大陸的債務為例，認為中國大陸對馬來西亞的戰略性投資已足以威脅到馬來西亞的自主性，未來馬中關係必須持續觀察。

在對外貿易方面，2017 年馬來西亞商品出口 1,879 億美元，其中主要出口品為機械運輸設備(42.7%)、礦物燃料(15.2%)、製成品(8.8%)、化學製品(8%)等；商品進口 1,607 億美元，主要進口品為機械運輸設備(44.6%)、礦物燃料(12.7%)、製成品(11.7%)、化學製品(10.3%)等。依據美國 CIA 數據，2017 年主要出口國家為新加坡(15.1%)、中國大陸(12.6%)、美國(9.4%)、日本(8.2%)、泰國(5.7%)等，主要進口國家為中國大陸(19.9%)、新加坡(10.8%)、美國(8.4%)、日本(7.6%)、泰國(5.8%)等。

(五) 與我國雙邊貿易¹¹

在對外貿易方面，2017 年馬來西亞商品出口 1,879 億美元，其中主要出口品為機械運輸設備(42.7%)、礦物燃料(15.2%)、製成品(8.8%)、化學製品(8%)等；商品進口 1,607 億美元，主要進口品為機械運輸設備(44.6%)、礦物燃料(12.7%)、製成品(11.7%)、化學製品(10.3%)等。2017 年我國對馬來西亞出口 103.69 億美元，進口 71.82 億美元，雙邊貿易我國順差 31.87 億美元，2018 年 1-9 月對馬來西亞出口 80.06 億美元，自馬來西亞進口 66.05 億美元。

¹¹ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

(六) 外部評等及排名

國際信評機構 Fitch 及 S&P 均給予馬來西亞國家債信評等為 A-，Moody's 評等 A3，展望均為穩定。世界經濟論壇公布「2018 全球競爭力報告」，依今年起改採 Index 4.0 之衡量資料顯示，馬來西亞競爭力排名在全球 140 個參評經濟體中排名第 25 名。國際透明組織(Transparency International)公布「2017 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2017)」報告，馬來西亞在 180 個國家或地區當中排名第 62 名，與古巴(Cuba)列同一等級，較上年度排名 55 名退步 7 名。世界銀行公布「Doing Business 2018」經商環境報告，馬來西亞經商容易度排名(Ease of doing business ranking)在全球 190 個經濟體排名第 15 名，較前一年之排名 24 名進步 9 名。依據 COFACE 經濟研究評比，馬來西亞在國家風險評估等級為 A3，景氣指標為 A3；依據 Euler Hermes 經濟研究分析，馬來西亞國家評等為 BB2，屬尚可接受風險國家。

(七) 綜合評述

馬來西亞境內天然資源豐富，盛產棕櫚油、橡膠、木材，是全球最重要棕櫚油生產地，亦擁有石油、天然氣、錫、銅、鐵、鋁等礦產資源。

2017 年國內生產毛額(GDP)達 3,147 億美元，平均每人 GDP9,950 美元。2018 年因出口成長，加以國內需求成長依然強勁，IMF 預估，馬來西亞 2018 年國內生產毛額(GDP)為 3,472.9 億美元，平均每人 GDP10,703.6 美元，GDP 成長雖趨緩但惟仍可維持在 5.3%；貿易盈餘約 286 億美元，經常帳順差占 GDP 比率降為 2.4%。外匯存底 1,133 億美元，外匯存底支付進口能力為 6 個月；外債總額為 2,212 億美元，占 GDP 比率為 63%，短債占外債比率為 41.3%，債負比率 23.0%。整體而言，馬來西亞外債占 GDP 比重略高，債負比率不高，外債償付能力尚可。

(八) 馬來西亞投資環境優劣勢分析

優勢

- 人均收入高。
- 出口多元化。

- 服務業快速成長。
- 基礎建設良好及研發水準高。
- 開發本土金融市場支持投資業務及吸引更多的外人直接投資。

劣勢

- 經濟依賴外需。
- 財政收入高度依賴石油和天然氣產業的表現。
- 銀行對民間企業授信比重高。
- 勞動成本高影響經濟的價格競爭力。
- 持續的地區差異及民族和宗教糾紛。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，馬來西亞，2018/11/15 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Malaysia，2018/11/15 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2018/11/15 查詢。
- 4、國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country>。
- 5、世界銀行 <http://www.worldbank.org/en/publication/reference>。
- 6、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 7、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 8、世界銀行經商環境報告
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2018>。
- 9、IMF, World Economic Outlook Database, 2018/10。
- 10、IMF, Country Report No. 18/61, 2018/3。
- 11、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 12、EIU Viewswire, 2018/10。
- 13、IHS Global Insight, 2018/10。
- 14、Coface, 2018/1。

附錄

馬來西亞債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/11/26)	上一次評等情形 (2017/11/02)
Fitch	B-(2018/11)	B-(2017/11)
S & P	A-(2018/11)	A-(2017/11)
Moody's	A-(2018/11)	A-(2017/11)
Institutional Investor	A3(2018/11)	A3(2017/11)
OECD	N.A.	39(2017/9)
全球競爭力排名	2(2018/10)	2(2017/6)
貪腐印象指數	25(2018/10)	23(2017/9)
經商容易度	62(2018/2)	55(2017/1)

馬來西亞經濟指標

馬來西亞	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期底	4.290	4.490	4.060	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	940	931	1,009	1,133	1,250
3.貿易收支	億美元	279	245	272	286	307
(1)出口值	億美元	1746	1655	1879	1,973	2,098
(2)進口值	億美元	1467	1410	1607	1,687	1,791
4.經常帳收支	億美元	91	71	95	83	85
5.經常帳占 GDP 之比率	%	3.1	2.4	3.0	2.4	2.2
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	9,660.0	9,520.0	9,950.0	10,703.6	11,383.7
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	2,966.0	2,968.0	3,147.0	3,472.9	3,726.3
3.實質經濟成長率	%	5.1	4.2	5.9	5.3	5.0
4.當地放款利率	%	4.5	4.5	4.6	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	2.1	2.1	3.8	3.2	2.8
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	26.1	25.7	25.3	25.4	25.7
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-3.2	-3.1	-3.0	-2.7	-2.6
8.失業率	%	3.2	3.5	3.4	3.2	3.0
三.負債情況						

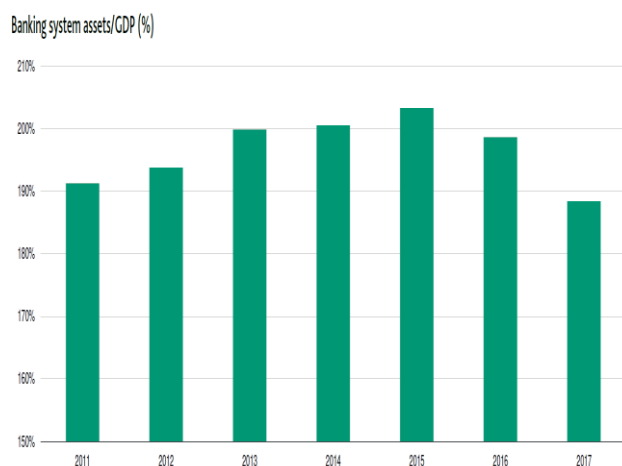
1.外債	億美元	1,910	2,004	2,172	2,212	2,275
2.外債占 GDP 的比率	%	64.4	67.5	69.0	63.0	58.6
3.債負比率	%	21.4	23.5	22.7	23.0	23.1
4 外匯存底支付進口能力	月	6.04	6.17	5.96	6.00	6.30
5.短債占外債比重	%	40.1	41.4	42.64	41.3	38.3
四.我國與馬來西亞雙邊貿易						
1.出口值	億美元	71.34	78.15	103.69	80.06	N.A.
2.進口值	億美元	65.16	62.81	71.82	66.05	N.A.
3.貿易差額	億美元	6.18	15.33	31.87	14.01	N.A.
參考資料	1.IMF, World Economic Outlook Database, 2018/10。 2.IMF, Country Report No. 18/61, 2018/3 3.我國與馬來西亞雙邊貿易採用國貿局數字。 4.2015-2017 年數據為實際值、2018-2019 年數據為預測值。					
備註	1.2017 年馬來西亞商品出口 1,879 億美元，其中主要出口品為機械運輸設備(42.7%)、礦物燃料(15.2%)、製成品(8.8%)、化學製品(8%)等；商品進口 1,607 億美元，主要進口品為機械運輸設備(44.6%)、礦物燃料(12.7%)、製成品(11.7%)、化學製品(10.3%)等。 2.我國 2018 年與馬來西亞雙邊貿易係當年度 1-9 月數字。					

二、馬來西亞金融分析

(一)銀行體系結構

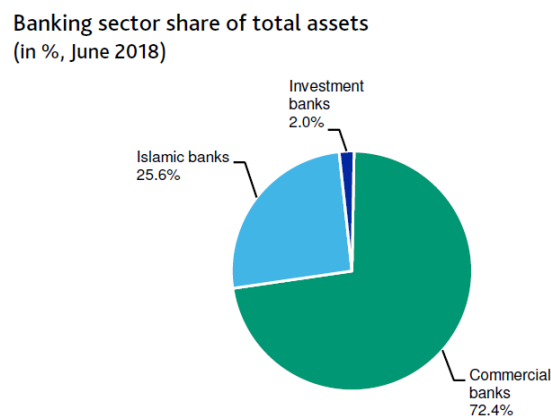
根據馬來西亞中央銀行(Bank Negara Malaysia)統計資料，馬來西亞銀行體系由 27 家商業銀行、18 家伊斯蘭銀行以及 11 家投資銀行所組成；另截至 2017 年底止，銀行體系之總資產達 2.55 兆馬幣(約合 6,100 億美元)，占該國 GDP 之比重已由 2011 年之 191% 下降至 2017 年之 188% (詳圖 1)。商業銀行為銀行體系之主體，資產市占率在 72% 左右，其次為伊斯蘭銀行，市占率約 26%，至於投資銀行之資產市占率僅 2% (詳圖 2)。

圖 1、馬來西亞銀行體系之總資產/GDP



資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

圖 2、馬來西亞各類銀行市占率

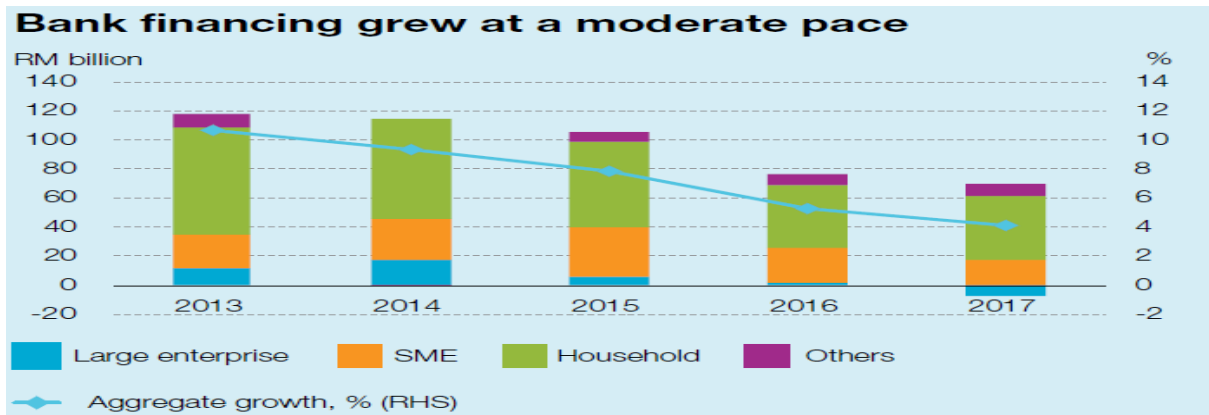


資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

馬來西亞銀行體系總資產以放款為大宗，占銀行體系總資產 62%，其他資產依序為證券投資、拆放同業等；根據馬國央行統計資料，近年銀行體系放款呈逐年成長，惟成長幅度趨緩 (詳圖 3)；2017 年銀行體系放款成長率為 4.1%，較 2016 年之成長率 5.3% 趨緩，而因該國銀行於 2017 年 6 月整合中小企業特別融資計畫，使中小企業融資占銀行體系企業融資比率由 2016 年之 51% 成長至 2017 年之 53%；另根據 Moody's 報告，截至 2018 年 6 月底，馬國銀行體系總放款為 1.63 兆馬幣，

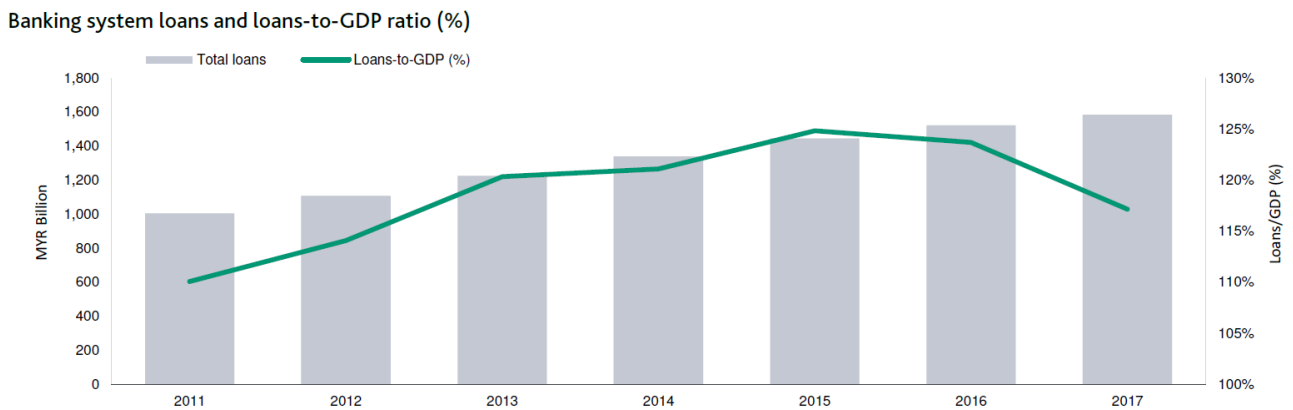
且放款占 GDP 之比重已由 2011 年之 110% 上升至 2017 年之 117% (詳圖 4)。

圖 3、馬來西亞銀行體系放款成長趨勢圖



資料來源：馬來西亞央行

圖 4、馬來西亞銀行體系之放款占 GDP 之比重

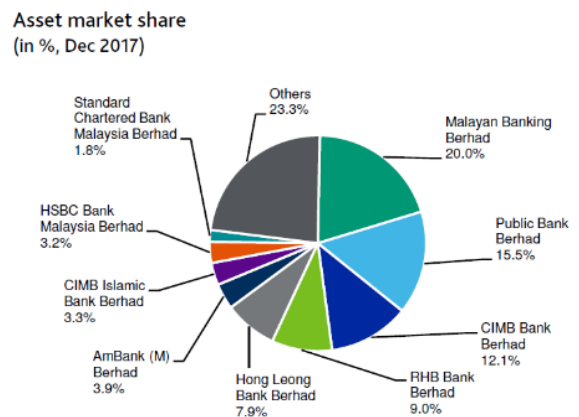


資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

1、銀行體系集中度偏高

馬來西亞銀行體系存有高度集中現象，根據 Moody's 報告，以資產規模而言，前八大銀行之資產合計占銀行體系總資產之 75%，存、放款市占率亦分別高達 79%、77% (詳圖 5.1~5.3)。

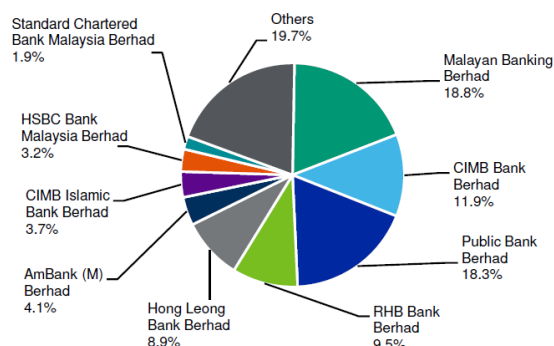
圖 5.1、銀行體系之資產市占率



資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

圖 5.2、銀行體系之存款市占率

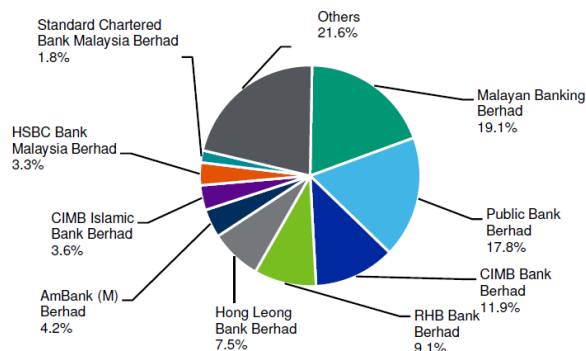
Deposit market share
(in %, Dec 2017)



資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

圖 5.3、銀行體系之放款市占率

Loan market share
(in %, Dec 2017)



資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

以存放款規模而言，前 5 大銀行分別為 Malayan Banking、Public Bank、CIMB Bank、RHB Bank 及 Hong Leong Bank，放款市占率分別為 19%、18%、12%、9% 及 8%，存款市占率分別為 19%、18%、12%、10% 及 9%，存放款市占率合計均達 65% 以上，屬明顯寡占市場。

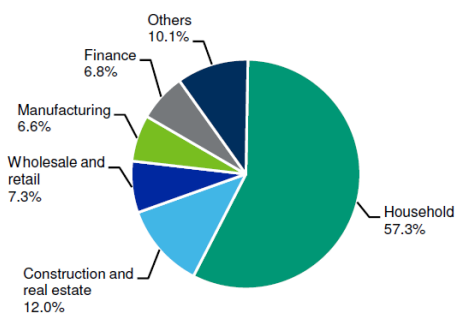
2、房貸比重偏高

若以放款行業別區分，截至 2018 年 6 月底止對家計單位放款約占銀行體系總放款之 57%，其他依序為建設及不動產放款占 12%，批發零售業、製造業放款及金融業放款各占 7%（詳圖 6.1）。

在家計單位放款中，以自用住宅房貸居首位，占 49%，其他依序為非自用住宅房貸放款占 20%、汽車貸款占 15%、證券投資及個人消費性放款占 7% 等（詳圖 6.2）。整體而言，房貸比重偏高，占銀行體系總放款已近四成左右。

圖 6.1、銀行體系放款行業別分析

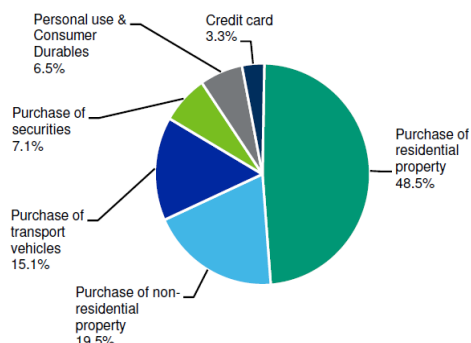
Loans by industry sector
(in %, June 2018)



資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

圖 6.2、家計單位放款結構

Household loans by purpose
(in %, June 2018)



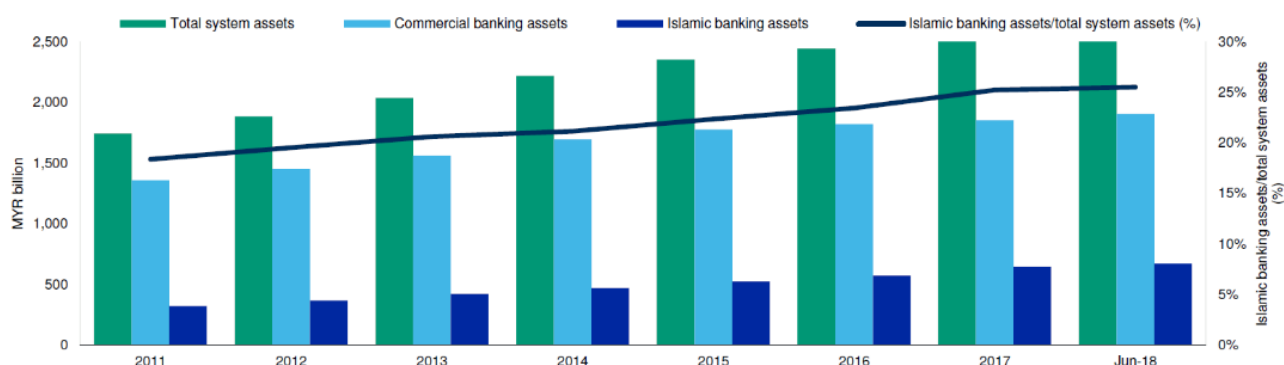
資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

3、伊斯蘭金融產業發展迅速

近幾年馬來西亞伊斯蘭金融產業發展迅速，主要歸因於馬來西亞政府有計畫之政策導引，根據 Moody's 報告，自 2011 年起伊斯蘭銀行之資產平均年增率達 12%，較商業銀行之平均年增率 5% 為高，致其資產規模占馬來西亞全國銀行體系總資產之比重已超過兩成以上（詳圖 7）。

圖 7、馬來西亞伊斯蘭銀行之資產規模及比重

Growth in Islamic banking assets



資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

(二) 銀行業經營現況及展望

近年受惠於總體經濟穩定成長，馬來西亞銀行業之不良放款率下滑，獲利能力及流動性提升，資本適足性充裕，整體銀行業之經營狀況尚屬良好；2018年8月Moody's對馬來西亞銀行體系展望進行定期評估，未來展望評估結果仍維持為穩定(Stable)，主要係因該國內外穩健的總體經濟條件有利於銀行業營運，並有助其資產品質及獲利狀況保持穩定，另預期整體銀行業放款成長加速，惟其幅度仍低於盈餘累積，將使銀行資本適足性提升，另來自政府之支持亦能保持高度水準。

表1、馬來西亞銀行體系近期經營數據

單位：%

	2015	2016	2017
不良放款率(Net Impaired Loans Ratio)	1.2	1.2	1.1
風險涵蓋率(Risk Coverage ratio)	96.3	112.1	114.8
流動性覆蓋比率 (Liquidity Coverage Ratio; LCR)	127.4	124.8	134.9
資產報酬率(ROA)	1.3	1.3	1.5
淨值報酬率(ROE)	12.3	12.5	13.0
資本適足率(Total Capital ratio)	16.6	16.5	17.1
第一類資本比率(Tier 1 Capital Ratio)	14.2	14.0	14.3
普通股權益比率 (Common Equity Tier 1 Capital Ratio)	13.3	13.1	13.3

註：1.馬來西亞銀行業自2015年6月起適用Basel III對流動性覆蓋比率相關規範

2.資料來源：馬來西亞央行

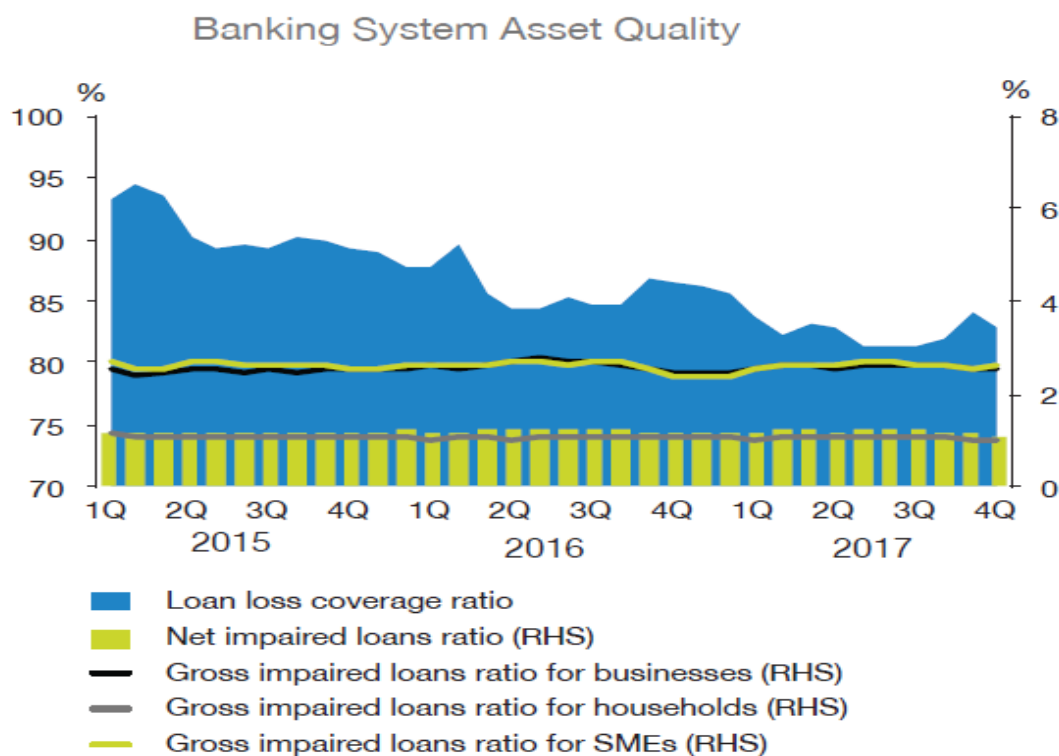
1、資產品質

根據馬國央行統計資料，2017該國銀行業不良放款率為1.1%，相較於2015、2016年之1.2%略微下降(詳表1及圖8.1)。以行業別而言，礦產業及運輸業之不良放款率較高(詳圖8.2)；Moody's預期2018年馬國整體銀行體系之放款成長率將介於6%~7%間，高於2017年之4.1%，且在整體經營環境逐漸復甦下，預期未來12~18個月內馬國銀行業之資產品質將維持穩定狀態。

在授信風險保障程度方面，近年馬來西亞銀行業之風險涵蓋率逐年上升，根

據馬國央行統計資料，2017年底銀行體系之風險涵蓋率為114.8%，授信風險保障程度尚佳（詳表1）。

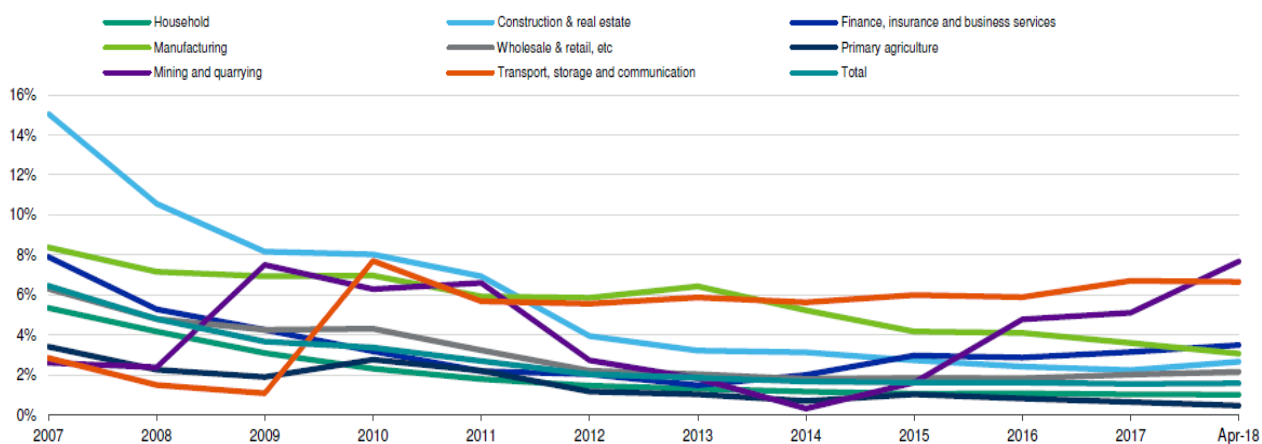
圖 8.1、馬來西亞銀行體系資產品質趨勢圖



Source: Bank Negara Malaysia

圖8.2、馬來西亞銀行體系不良放款率行業別分布圖

Impaired loan ratios remain at historically low levels across most sectors



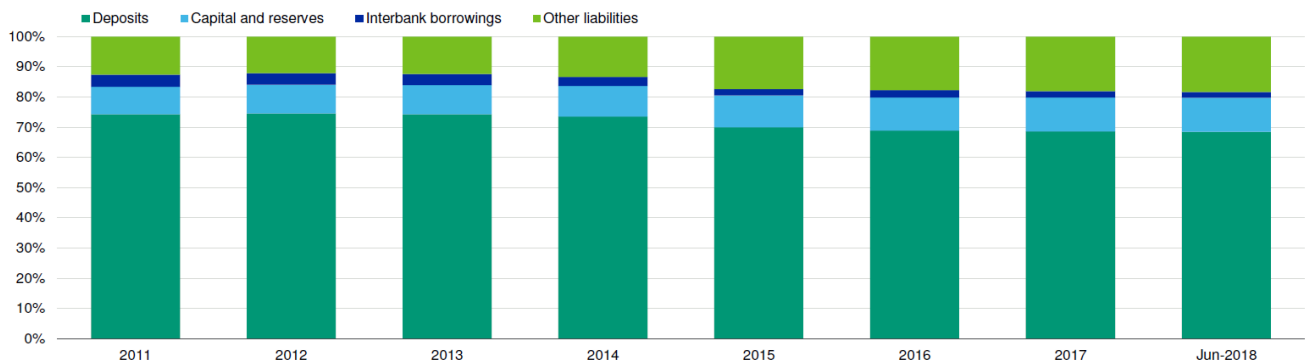
資料來源：Moody's Banking System Outlook – Malaysia June 14, 2018

2、流動能力

馬來西亞銀行體系之資金來源約7成來自客戶存款，其中定期存款占總存款77.9%，資金來源相對穩定，其他資金來源依序為自有資本與各項提存準備、銀行拆借款以及其他負債等（詳圖9.1）；根據Moody's報告，馬國銀行資金來源較少仰賴市場批發資金，截至2018年6月底僅占資金來源11%，故該國銀行再融資風險較低，且馬國資本市場規模大，有利於銀行有資金需求時取得資金。

圖9.1、馬來西亞銀行體系之資金來源

Funding profile of the Malaysian banking sector

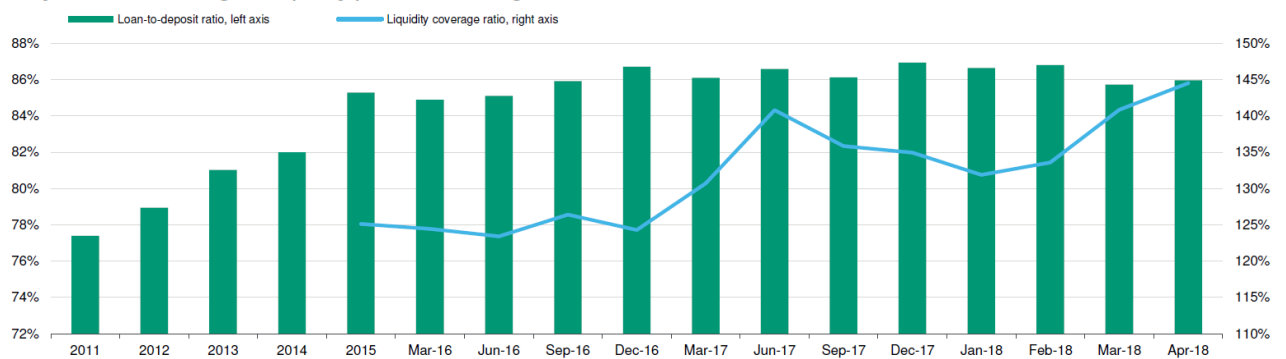


資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

在流動性方面，放款逐年緩慢成長，近年該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)維持於86%左右，雖低於全球標準惟仍在100%以下（詳圖9.2）。

圖9.2、馬來西亞銀行體系之存放比及流動性覆蓋比率

Malaysian banks' funding and liquidity profiles are strong



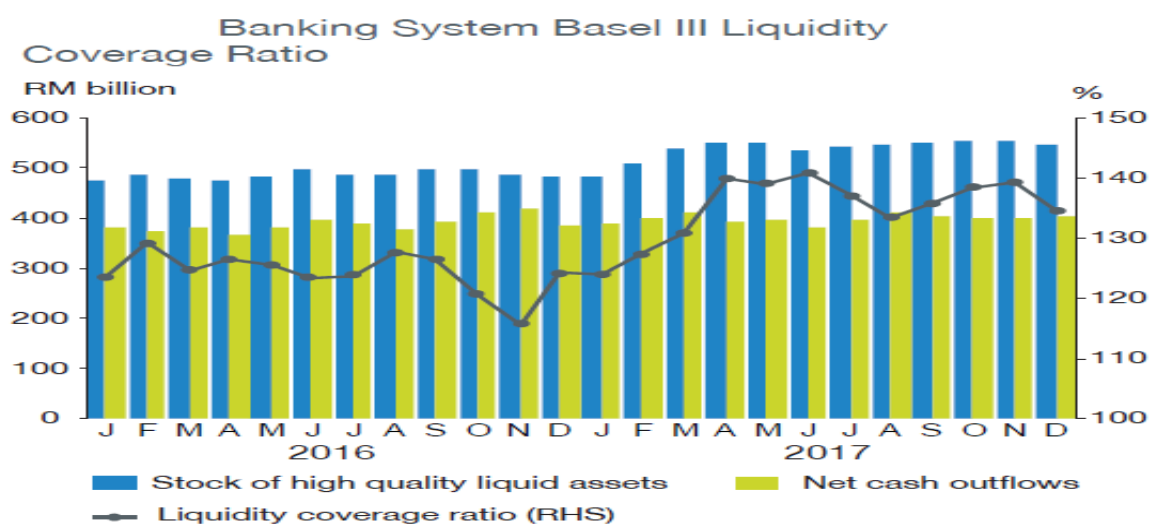
Note: Deposits include amounts related to Islamic investment accounts

資料來源：Moody's Banking System Outlook – Malaysia June 14, 2018

馬來西亞銀行業自2015年6月起適用Basel III對流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio ; LCR) 規範，馬國銀行業自2015年6月起流動性覆蓋比率最低須達60%，並自2016年1月起提高至70%，其後逐年提高10%至2019年之100%為止，因此2018年1月流動性覆蓋比率最低須達90%；根據馬國央行統計資料，截至2017年底馬國銀行體系之流動性覆蓋比率為134.9%，符合規定（詳表1及圖9.3）。

馬國銀行業存款充足，資金來源穩定，應足以支應其放款成長，且為符合流動性覆蓋比率規定，將繼續持有高度流動性資產，Moody's預期未來12-18個月整體流動性尚能維持相對穩定。

圖9.3、馬來西亞銀行體系流動性覆蓋比率趨勢圖



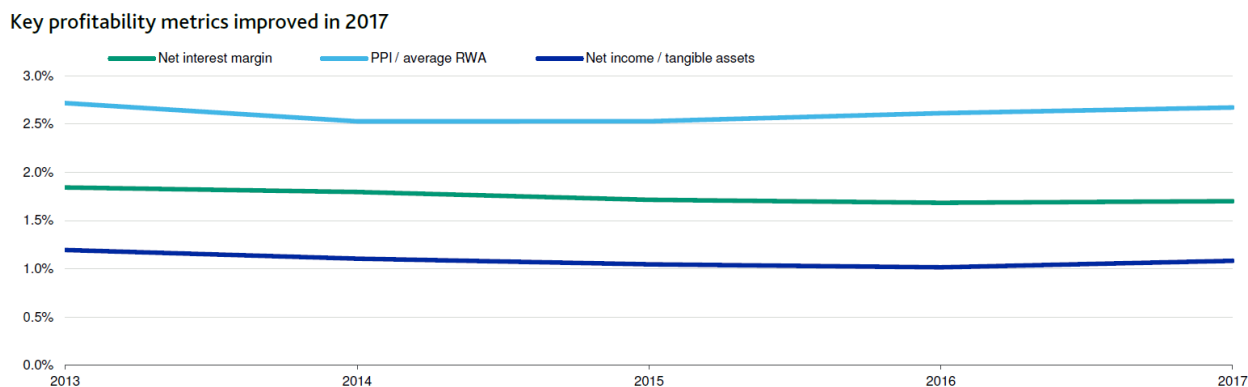
資料來源：馬來西亞央行

3、獲利能力

馬來西亞銀行業的獲利來源以利息收入為大宗，近年由於資產品質穩定，壞帳費用降低，利差(Gross Interest Margin)由2016年之2.07%上升至2017年之2.11%，獲利情況略有成長（詳圖10.1）；根據馬國央行統計資料，2017年銀行體系稅前純益較2016年成長12%，ROA及ROE分別小升至1.5%及13.0%（詳表1及圖10.2）；根

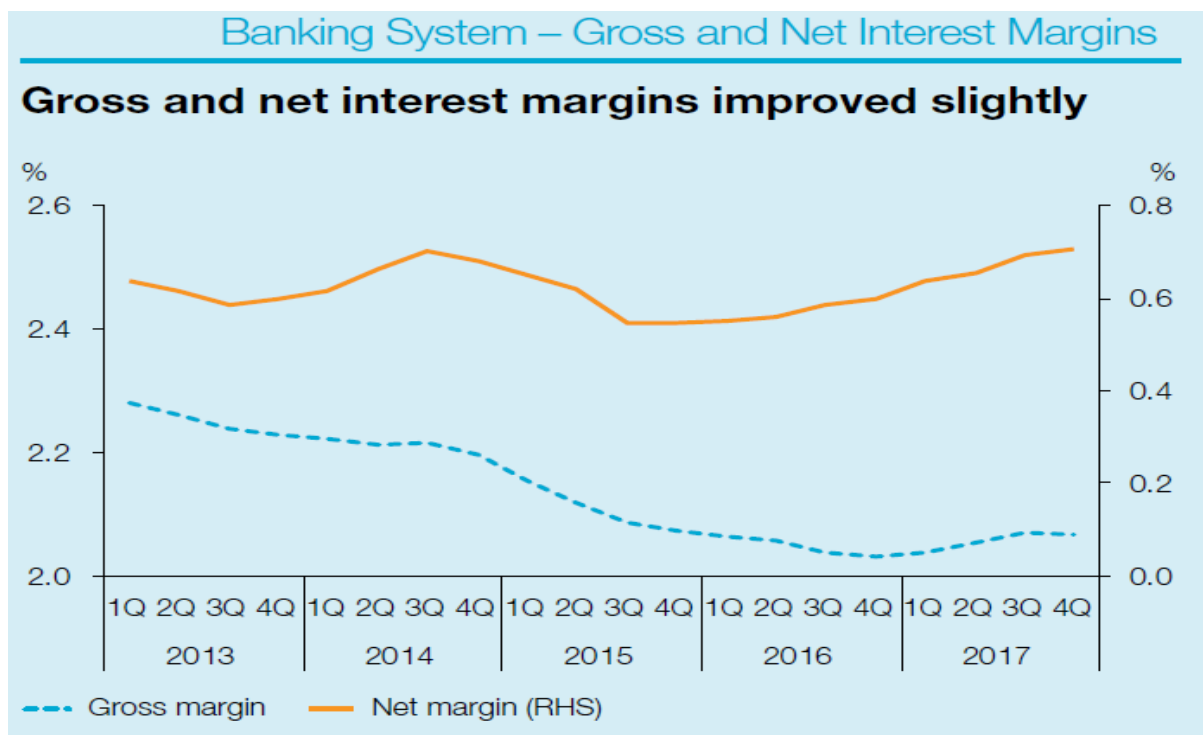
據Moody's報告該國銀行業自2012年起經營績效比率約介於45%~46%之間，經營績效尚可，Moody's預期馬國銀行業未來12~18個月內之獲利能力將因利差微升、放款成長以及壞帳費用略降而維持穩定。

圖10.1、馬來西亞銀行體系獲利能力趨勢圖



資料來源：Moody's Banking System Outlook – Malaysia June 14, 2018

圖 10.2、馬來西亞銀行體系利差趨勢圖



資料來源：馬來西亞央行

4、資本適足性

馬來西亞銀行體系自2013年1月起開始適用Basel III資本相關規範，依該國央行規定，銀行業2016年起之資本適足率、第一類資本比率及普通股權益比率分別不得低於8%、6.0%及4.5%，另自2016年1月起須再增提0.625%之保留緩衝資本，其後每年提高0.625%，及至2019年之2.5%為止（詳表2）。

依馬國央行統計資料，2017年以來因放款成長減緩及核心資本增幅高於風險性資產，致使12月底資本適足率、第一類資本比率及普通股權益比率分別上升至17.1%、14.3%及13.3%，整體銀行業之資本適足性良好（詳表1）。

表 2、馬來西亞銀行體系 Basel III 資本相關規範

Implementation schedule - Basel III requirements

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CET 1 Capital Ratio	3.5%	4.0%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
Tier 1 Capital Ratio	4.5%	5.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
Total Capital Ratio	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Capital Conservation Buffer	-	-	-	0.625%	1.25%	1.875%	2.5%

Note: All dates as of 1 January

資料來源：Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018

5、政府支持度

馬來西亞政府對銀行業之支持度高，1997年東南亞金融危機爆發後，政府對銀行業挹注資金及協助問題銀行進行整併，使銀行業安然度過危機；2008年全球金融風暴發生後，馬來西亞政府則提供全面性的存款保險機制，以穩定金融體系與存戶信心，故自1959年以來馬來西亞未曾發生銀行倒閉事件，惟若馬來西亞總體政經情勢下滑，政府支持銀行之能力降低，將不利銀行之評等。

馬來西亞政府於2005年成立存款保險機構Perbadanan Insurans Deposit

Malaysia (PIDM)，目前會員銀行包括27家商業銀行及16家伊斯蘭銀行，每一存款帳戶之保障上限為25萬馬幣。

(三) 投資環境

馬來西亞為多元種族國家，主要族群包括馬來人、印度人及華人，由於馬國各種族間和平共處，較無排華問題以及種族間衝突，且基礎建設相對良好，加上與多國簽署自由貿易協定，帶動臺灣、日本、泰國、中國大陸等鄰近國家擴大對馬國之投資；根據經濟部投資審議委員會統計，2017年我國對馬來西亞投資有20件，投資金額共1.86億美元；自1952年至2017年止，我國對馬來西亞投資共計2,506件，共計124.163億美元。

目前我國銀行業者在馬來西亞布局上，有中國信託商業銀行於吉隆坡設有代表人辦事處，兆豐國際商業銀行、國泰世華商業銀行均設立納閩分行以及吉隆坡行銷服務處，截至2018年12月金管會已核准同意臺灣銀行、臺灣土地銀行設立代表人辦事處，並同意臺中商業銀行申請設立納閩分行；另我國證券商在凱基證券股份有限公司馬國亦有1個營業據點，相對於中國大陸、日本等亞洲國家，我國金融業者在馬來西亞市場之能見度仍相對偏低，我國金融業者或可透過併購或參股投資方式進入馬國市場，以增進當地台商之融資管道。

(四) 總結

近年受惠於總體經濟穩定成長，馬來西亞銀行業之資產品質穩定，獲利能力及流動性提升，資本適足性充裕，整體銀行業之經營狀況尚屬良好，預期未來展望仍維持穩定，惟馬來西亞銀行體系集中度高，小型銀行競爭不易；另馬國政府近年積極發展伊斯蘭金融，其中包括建構伊斯蘭投資金融中心及持續發展伊斯蘭債券(Sukuk)、單位信託基金、房地產投資信託等多樣化伊斯蘭金融業務，故馬國

在伊斯蘭金融之市場結構、法律規範等發展相對其他國家成熟，在全球伊斯蘭金融體系中亦扮演相當重要角色。

資料來源：

- 1、Moody's Banking System Profile – Malaysia August 30, 2018
(link: https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1133936)
- 2、Moody's Banking System Outlook – Malaysia June 14, 2018
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1121468)
- 3、馬來西亞央行
- 4、Bureau Van Dijk 公司資料庫
- 5、財團法人中華經濟研究院台灣東南亞國家協會研究中心 – 馬來西亞
- 6、金融監督管理委員會新聞稿

附錄

馬來西亞主要銀行基本財務指標

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	廣義流動比率	廣義存放比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
Malayan Banking Berhad - Maybank	188,405	18,509	1,919	2.34	71.52	17.71	85.18	9.82	19.38	1.04	10.71
CIMB Bank Berhad	102,674	9,381	958	2.33	68.49	19.32	82.31	9.14	17.70	0.96	10.66
Public Bank Berhad	97,311	9,465	1,366	0.49	95.49	4.83	91.29	9.73	16.49	1.43	15.03
RHB Bank Berhad	56,674	5,708	482	2.23	51.18	7.36	83.57	10.07	17.50	0.84	8.70
Hong Leong Bank Berhad	50,239	5,916	653	0.87	89.46	9.22	77.46	11.78	16.75	1.32	11.33
AmBank (M) Berhad	24,633	2,307	184	1.55	64.69	16.80	92.63	9.37	16.57	0.76	8.02
CIMB Islamic Bank Berhad	20,994	1,126	158	0.66	77.00	32.02	75.78	5.37	16.29	0.84	15.05
HSBC Bank Malaysia Berhad	19,879	2,298	232	2.07	74.46	24.19	83.97	11.56	18.41	1.13	10.43

註：資料來源為 BVD 公司資料庫, 2018.12.22

伍、越南國情及金融分析

一、越南國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：位於中南半島東岸，北與中國大陸接壤，西接寮國、柬埔寨及泰國灣，東、南濱南中國海的東京灣。
- 首都：河內(Hanoi)。
- 面積：33 萬 1,051.4 平方公里。
- 人口：97,040,334 人 (2018 July, CIA)。
- 種族：越南共有 54 族，主要為京族(85.7%)，其他種族有岱依族(1.9%)、泰族(1.8%)、芒族(1.5%)、高棉族(1.5%)、華族(1%)、儂族(1.1%)等。
- 語言：越語，略通英語、華語、俄語及法語，粵語可在南部華族間溝通。
- 宗教：佛教、天主教、道教、基督教。
- 幣制：越盾(Dong)。
- 匯率：1 USD =22,698Dong (2017 年底)。
- 政治制度：社會主義共產國家。
- 政黨：除共產黨(Communist Party of Vietnam, CPV)外，尚有政治組織：越南祖國陣線 (Vietnam Fatherland Front)。
- 經濟結構：2017 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 15.3%、33.3%及 51.3%。(CIA 估計)。
- 主要輸出項目：成衣、鞋靴、電子產品、水產品、石油、米、咖啡、木製產品、機械。
- 主要出口國家：美國 (20.1%)、中國大陸 (14.5%)、日本 (7.9%) 及南韓 (6.8%)。
- 主要輸入項目：機械設備、石化產品、鋼鐵製品、成衣及鞋靴原料、電子零件、塑膠、汽車。
- 主要進口國家：中國大陸 (25.8%)、南韓 (20.4%)、日本 (7.8%) 及美國 (5.6%)。
- 我對該國輸出：105.03 億美元(2017 年)。

- 我自該國輸入:31.21 億美元(2017 年)。

(二) 政治概況

越南為一黨專政之共產國家，越南共產黨(Communist Party of Vietnam；CPV)為越南唯一合法政黨，直接掌控行政、立法、司法等各個部門與機構，並由 CPV 黨員擔任各部會的政務職位，各級地方政府重要領導職務亦皆由 CPV 黨員擔任。越南總理掌握行政實權，任期 5 年，得連選連任 1 次；越南立法部門之國會共 500 席次，國會議員任期 5 年，儘管國會議員選舉由普選產生，但候選人均由共產黨旗下控制之越南祖國陣線(Vietnam Fatherland Front, VFF)仔細審核並決定人選，故國會選舉並無實質政治意義。在 2016 年 5 月舉行之第 14 屆國會選舉中，越南共產黨囊括 475 個席次；下屆國會大選將於 2021 年 5 月舉行。

越南共產黨可概括區分為改革派及保守派，改革派著重 GDP 快速成長，而保守派則聚焦在維持總體經濟之穩定性。在 2016 年 1 月舉行之越南共產黨第 12 次全國代表大會(12th National Congress of the CPV)中，決議由保守派的阮富仲(Nguyen Phu Trong)續任越南共產黨總書記；同年 3-4 月舉行之第 13 屆國會第 11 次會議中，分別選出陳大光(Tran Dai Quang)、阮春福(Nguyen Xuan Phuc)及阮氏金銀(Nguyen Thi Kim Ngan)擔任國家主席、國家總理及國會主席，但 2018 年 9 月國家主席陳大光病逝，10 月改選後由阮富仲兼任國家主席，任期接續至 2021 年。越南共產黨內部之間對政策方向存有歧見，和既得利益之間衝突將持續存在，惟導致 CPV 內部產生重大不穩定性或影響其統治地位的可能性不高。下屆全國代表大會將於 2021 年 7 月舉行。

越南政府政策將著重於經濟自由化及市場導向的體制發展，同時維穩改革開放速度，以避免重蹈 2010-2012 年經濟失衡的覆轍。政府於 2016-2020 年實施社會經濟發展計畫 (SEDP)，依該計畫之重點項目，包括加強開發國內民營企業及吸引外人投資、國有企業重整、金融市場重整、提高經濟區之結構規劃與現代化、對重

要生產因素(土地使用權、勞工、科技)進行市場重整。藉由經濟結構調整，促進經濟穩定、改善社會福利與民眾生活水準為總體目標。其中推動國有企業民營化為其改革首要之務，越南政府希望透過國有企業民營化引進外資以改善企業體質，改革企業經營方針，提高國有企業的競爭力，惟國內充斥既得利益者之反對聲浪，使得國有企業民營化進展緩慢。

(三) 經濟概況與展望

越南憑藉本身充沛勞動力與豐富天然資源(石油、天然氣與煤)，加上政治穩定，吸引外人投資。越南自改革開放，走上市場經濟導向之後，經濟結構中之農業產值占 GDP 比率逐年減少，轉為以服務業與工業為主，2017 年服務業、工業及農業占 GDP 比重分別為 51.3%、33.3%及 15.3%。

1、總體經濟

受惠於低廉的勞工成本，加以越南近年積極推動區域經濟整合，吸引外資流入並促進產業轉型，主要出口商品遂由紡織品轉為較高價的電子產品。由於民間消費穩定成長、投資擴張、外人投資增加，以及出口導向之電子產業提升越南出口貿易表現，越南 2016 年實質 GDP 成長率由 2015 年的 6.68%降為 6.21%，主要係因中部平原的旱災和南部海岸鹽化等天然災害所致；國際原油價格下跌、主要出口市場萎縮及國際市場波動亦對經濟造成衝擊，2017 年越南仍是最具吸引力之新興市場，隨著製造業出口的快速增長及強勁的內需持續推動經濟，越南經濟維持穩定成長，預期越南政府政策將轉向其他產業，不再以市場為導向，2017 年實質 GDP 成長率回升為 6.81%。

展望未來，雖然民間與公共投資減緩，但仍受惠於薪資成長與國內需求依然強勁，IMF 預測 2018 年實質 GDP 成長率為 6.6%，2019 年實質 GDP 成長率略降至 6.5%。

2、通貨膨脹

受全球大宗物資價格走低及油價下跌影響，越南 2015 年 CPI 年增率大幅降至 0.63%，創 2001 年以來新低。2016 年物價雖續受國際大宗物資價格疲軟影響而走低，惟因越南政府調高公部門薪水、教育及健保費用，加以貨幣貶值等因素影響，2016 年 CPI 年增率上升至 2.67%。2017 年物價受國際油價上漲，導致能源價格及運費擴大漲幅，加上美國升息及美元走強，輸入型通貨膨脹風險提高，帶動國內產品價格上揚；且房地產價格仍持續上升及最低工資調漲，推升企業成本，生產價格存有上行壓力，2017 年 CPI 年增率上升至 3.52%。

展望未來，2018 年因經濟持續成長，越南盾明顯走弱，以及國際油價進一步上漲，IMF 預測 2018 年 CPI 年增率將增至 3.8%，2019 年增為 4%，落於央行設定之 4% 通膨目標內。

3、財政情況

越南過去實施擴張性的財政政策，以政府投資帶動經濟成長。近年由於國際油價走低而導致政府能源收入減少，因此政府推動國有企業民營化及採取緊縮之財政政策，加強財政政策與貨幣政策之協調配合，確保總體經濟穩定運行；另外為控制債務，政府與相關部門，削減經常性支出，嚴格控管財政預算，全力擷節以減少財政赤字，越南政府財政赤字占 GDP 比率由 2015 年 5.48% 降為 2016 年 4.80%。

雖然越南政府仍持續透過出售國營事業股權以減少預算赤字，期能達到財政赤字占 GDP 比率 3.5% 之政策目標，惟 2017 年財政赤字占 GDP 比率仍達 4.53%，IMF 預測越南 2018 年及 2019 年財政赤字占 GDP 比率仍分別為 4.65% 及 4.75%，高於政策目標。

4、對外貿易及國際收支

越南近年進行出口商品結構調整，主力出口商品由紡織品、鞋靴等成衣產品，轉變為手機、平板電腦等電子產品。雖然外商投資將會驅動越南製造業產出增加與出

口提升，但對低度開發產業的中間財貨進口需求，以及對消費者產品的進口需求依然相當強勁。2015 年由於進口增幅大於出口，貿易順差縮減至 74 億美元；經常帳轉為逆差至 1.19 億美元；經常帳逆差占 GDP 比率為 0.06%。2016 年由於出口增幅大於進口，貿易順差金額增加至 111 億美元；經常帳轉為順差 59.24 億美元；經常帳順差占 GDP 比率為 2.94%。

2017 年越南貿易順差金額略增為 116 億美元，經常帳順差降為 54.01 億美元，經常帳順差占 GDP 比率為 2.45%。IMF 預測 2018 年及 2019 年貿易順差略降 114 億美元及 111 億美元，經常帳順差占 GDP 比率為 2.16% 與 1.96%。

5、匯率

越南採取釘住美元之匯率政策(crawling-peg system)，令越南盾(Dong)兌美元匯率隨市場情況進行調整。2015 至 2017 年底越南盾兌美元匯率分別為 22,485：1、22,761：1 及 22,698：1。2015 年受中國大陸匯改影響，亞洲貨幣競貶，越南央行為維持出口競爭力，三度調降參考匯率，導致貨幣貶值。2016 年越南盾兌美元匯率持續走弱，2017 則持平於 22,698 兌 1 美元。展望未來，預期美國維持貨幣緊縮政策，越南盾兌美元匯率將持續走弱，越南政府可維持其出口競爭力。

6、外債情況及外匯存底

越南 2017 年外債為 1,084 億美元，外債占 GDP 的比率為 49.1%，外匯存底為 494 億美元，低於總外債金額，差額達 590 億美元，外匯存底支付進口能力為 2.3 個月。綜合而言，整體外部流動能力稍嫌不足。

(四) 對外關係

越南為東南亞國家協會、世界貿易組織、亞洲太平洋經濟合作組織及法語圈國際組織成員。越南自 1989 年從柬埔寨撤軍後，與中國大陸的關係雖已大幅改善，然兩國在南海島嶼之主權爭端仍持續，這些爭端在 2018-2022 年間不太可能獲得解決。越南為爭取南海潛在的石油及天然氣資源，面對中國大陸積極主張南海主權，

越南與中國大陸間之領海主權衝突日趨升溫。越南強化南海島嶼之建設，為亞洲最大的武器進口國之一，以加強海上巡防能力。惟因越南對中國大陸的經濟依賴度甚高，故越南可能以較謹慎的態度，處理與中國大陸間之領海爭議。

為減少對中國大陸經濟之倚賴程度，2015 年越南與南韓及歐亞經濟聯盟 (Eurasian Economic Union, EEU) 簽署自由貿易協定 (Free Trade Agreement, FTA)，俾利縮減越南對南韓之貿易逆差，並拓展出口至俄羅斯、白俄羅斯、哈薩克及吉爾吉斯等國；越南亦於同年完成與歐盟 FTA 及跨太平洋夥伴協定 (The Trans-Pacific Partnership, TPP) 之談判，加以東協經濟共同體 (ASEAN Economic Community, AEC) 於 2015 年底正式生效啟動。面對全球區域經濟整合的趨勢，區域參與是推動越南市場經濟發展之有利途徑，將帶來廣大投資及貿易商機。

另一方面，越南亦持續加強與西方國家關係，1994 年美越關係正常化，此後，越南加強經濟改革和深化雙邊貿易關係。近年越南與美國在外交、軍事和經濟關係方面發展迅速，美國不僅於 2013 年與越南建立全面夥伴協定 (The US-Vietnam Comprehensive Partnership)，亦於 2015 年 6 月簽署《越美國防合作願景聲明》，同意在 2011 年 8 月國防合作關係備忘錄基礎下，推動拓展兩國軍事合作關係，美國總統歐巴馬於 2016 年 5 月訪問河內，並同時宣布解除對越南實施的武器銷售禁令。儘管外交和經濟關係改善，但美國要求越南改善人權的要求並未結束。

2017 年 1 月美國川普總統宣布正式退出 TPP，同年 11 月 TPP 改組為跨太平洋夥伴全面進展協定 (Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, 簡稱 CPTPP)，包括越南在內的 11 個會員國達成共識，在沒有美國的情況下繼續推動既有協議與框架。CPTPP 預期將在 2019 年前獲得所有會員國正式通過，預期未來 10 年對於貿易產生積極的影響力，對越南長期經濟成長提供有力支持。

進出口方面，越南主要輸出項目：成衣、鞋靴、電子產品、水產品、石油、米、咖啡、木製產品、機械，主要輸入項目：機械設備、石化產品、鋼鐵製品、成衣及鞋靴原料、電子零件、塑膠、汽車。2017 年越南之主要出口國為美國 (20.1%)、

中國大陸(14.5%)、日本(7.9%)及南韓(6.8%);主要進口國為中國大陸(25.8%)、南韓(20.4%)、日本(7.8%)及美國(5.6%)。

(五) 與我國雙邊貿易

2017年我國對越南出口105.03億美元，進口31.21億美元，貿易順差為73.82億美元。對越南進出口貿易結構方面，2017年我國對越南主要出口產品以電機與設備及其零件(15.42%)、塑膠及其製品(11.23%)及機器與機械用具(10.61%)為主；進口主要為電機與設備及其零件(32.78%)、鞋靴(7.56%)及機器與機械用具(4.67%)。

(六) 外部評等及排名

國際信評機構惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)及穆迪(Moody's)給予越南主權債信評等分別為BB、BB-及Ba3，評等展望方面，惠譽、標準普爾及穆迪均為穩定。另外，Euler Hermes及Coface給與越南主權信用評等分別為C3及B，屬於高風險國家。

世界經濟論壇公布最新「2018年全球競爭力報告」資料顯示，越南的競爭力排名在全球140個參評經濟體中排名第77名。依據世界銀行公布的2019年全球經商容易度調查，越南在全球190國中排名第69名。另依國際透明組織(Transparency International)公布的「2017年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2017)」報告，越南在180個國家或地區當中排名第107名，與亞美尼亞、衣索比亞、馬其頓等國列同一等級，貪腐問題嚴重。

(七) 綜合評述

越南實行一黨制，執政黨越南共產黨是目前越南境內唯一合法政黨。越南憑藉著充沛勞動力與豐富天然資源(石油、天然氣與煤)、政治穩定因素及陸續完成與歐亞經濟聯盟、歐盟、南韓及跨太平洋夥伴協定等貿易協定，經商環境改善，吸引外人投資，並促進產業轉型。

IMF 預測 2018 年越南國內生產毛額 (GDP) 2,414.34 億美元，平均每人 GDP 為 2,552.83 千美元，屬於中低所得國家。預測 2018 年實質經濟成長率為 6.6%，CPI 年增率增至 3.8%，財政赤字占 GDP 比率為 4.65%，經常帳順差占 GDP 比率為 2.16%，2018 年外債為 1,210 億美元，外匯存底估計為 596 億美元，外匯存底支付進口能力僅 2.4 個月，綜合而言，財政赤字偏高，外債高於外匯存底，外匯存底支付進口能力不足。

(八) 越南投資環境優劣勢分析

優勢

- 高技術且低成本的勞動力。
- 豐富的農業及天然資源。
- 採取開放與多元化的經濟發展策略。
- 經濟上受中國大陸成長放緩影響較小。

劣勢

- 商業環境有待改善。
- 基礎建設不足。
- 公共部門改革尚待加強。
- 貧富不均差距日益擴大。
- 銀行體系功能不彰。
- 國營企業效率不彰且高負債。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，越南社會主義共和國，2018/12/22 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Vietnam，2018/12/22 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2018/12/21 查詢。
- 4、IMF, World Economic Outlook Database, 2018/10。
- 5、IMF Country Report No. 18/215, 2018/7。
- 6、世界銀行 <http://www.worldbank.org/en/publication/reference>。
- 7、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。

- 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/en/reports/global-reports/doing-business-2018>。
- 10、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 11、EIU Viewswire, 2018/7。
- 12、IHS Global Insight, 2018/8。
- 13、Coface, 2018/1。
- 14、Euler Hermes, 2018/12

附錄

越南債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/12/25)	上一次評等情形 (2016/11/10)
Fitch IBCA	BB (2018/12)	B+ (2016/11)
S & P	BB- (2018/12)	B+ (2016/11)
Moody's	Ba3 (2018/12)	B1 (2016/11)
OECD	5 (2018/10)	5 (2016/1)
全球競爭力排名	77 (2018/10)	60 (2016/9)
貪腐印象指數	107 (2018/2)	112 (2016/2)
經商容易度	69 (2018/10)	82 (2016/10)

越南經濟指標

越南	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	22485	22761	22698	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	285	368	494	596	720
3.貿易收支	億美元	74	111	116	114	111
(1)出口值	億美元	1620	1766	2140	2499	2893
(2)進口值	億美元	1546	1655	2024	2385	2782
4.經常帳收支	億美元	-1.19	59.24	54.01	52.25	52.29
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-0.06	2.94	2.45	2.16	1.96
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	2085.71	2172.01	2353.36	2552.83	2788.01
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	1912.88	2013.26	2203.76	2414.34	2662.38
3.實質經濟成長率	%	6.68	6.21	6.81	6.6	6.5
4.消費者物價年增率	%	0.63	2.67	3.52	3.8	4
5.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	27.58	26.58	26.58	27.48	28.37
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-5.48	-4.80	-4.53	-4.65	-4.75
7.失業率	%	2.33	2.33	2.2	2.2	2.2
三.負債情況						
1.外債	億美元	782	894	1084	1210	1349

2.外債占 GDP 的比率	%	42	45.2	49.1	50.6	51.4
3.外匯存底支付進口能力	月	1.9	2	2.3	2.4	2.5
四.我國與越南雙邊貿易						
1.出口值	億美元	94.72	95.47	105.03	89.78	--
2.進口值	億美元	25.14	27.47	31.21	30.62	--
3.貿易差額	億美元	69.58	68	73.82	59.16	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2018/10。 2. IMF Country Report No. 18/215, 2018/7。 3. 國貿局，2018 年貿易值為 1 月至 10 月數據。					
備註	1.2017 年我國對越南主要出口產品以電機與設備及其零件（15.42%）、塑膠及其製品（11.23%）及機器與機械用具（10.61%）等。 2.2017 年我國對越南主要進口為電機與設備及其零件（32.78%）、鞋靴(7.56%)及機器與機械用具（4.67%）等。					

二、越南金融分析

(一)銀行體系結構

越南銀行體系由 92 家銀行組成，包括國營銀行 4 家、民營銀行 31 家、外銀分行 49 家、政策銀行 2 家、合資銀行 1 家及外資銀行 5 家；2018 年 5 月底銀行體系總資產約 10,330 兆越南盾。總資產中以放款比重最高，約 65% 左右，其次分別為政府債券、存放同業及債券投資等；資金來源則主要來自存款，占 73% 左右。

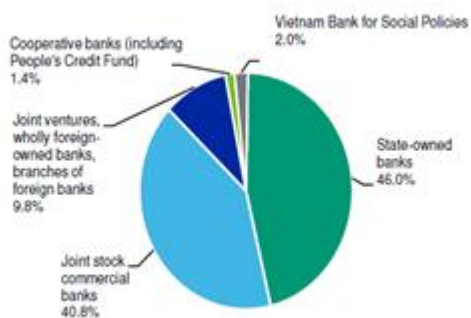
1、政府對銀行體系影響力大

越南國營銀行占銀行體系總資產比重 46%，民營銀行占比 44%，外資銀行、外資銀行分行及合資銀行合計占 10%；以個別銀行而言，前 3 大銀行總資產市占率達 34%，銀行體系存有高度集中現象，(圖 1-1 及圖 1-2)。

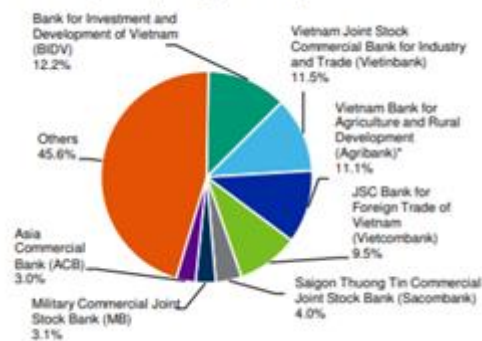
圖 1-1、銀行體系資產市占率

圖 1-2、銀行體系總資產市占率

Asset market share by bank type (in %, Aug 2017)



Asset market share by bank (in %, June 2017)



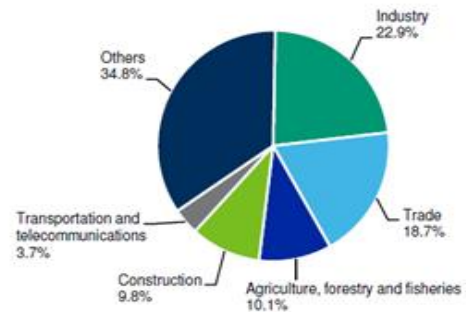
資料來源：Moody's Banking System Profile December 19,2017

資料來源：Moody's Banking System Profile December 19,2017

2、銀行體系放款產業別集中度尚屬分散

越南屬開發中國家，經濟與金融發展仍處於起步階段，銀行體系放款偏向生產與貿易等行業，其中對工業放款比重最高，占總放款 23%、貿易業放款占 19%、農漁業放款占 10%、建築業放款占 10%、交通通訊業放款占 4%，整體而言，銀行體系對單一產業曝險程度未有過度集中現象(詳圖 2)。

圖 2、銀行體系放款產業別分析



資料來源：Moody's Banking System Profile December 19,2017

3、重要金融監理規範

(1)對授信客戶之規範

I、對單一授信客戶之曝險總額不得逾該行資本之 15%。

II、對單一授信客戶及其關係人之曝險總額不得逾該行資本之 25%。

(2)流動性之規範

依越南央行規定，各銀行須建立內部流動性管理制度，每日各幣別之流動準備比率(流動資產/流動負債)最低須維持於 10%以上，另每月之本國幣及外幣之之流動準備比率最低須維持於 50%及 10%以上(外銀分行須分別維持於 50%及 5%以上)。另國營銀行及民營商業銀行之存放比率 (LDR) 須分別維持在 90%及 80%以下，以確保銀行業維持允當之流動性及償債能力。

4、重要金融監理規範

(1)對授信客戶之規範

I、對單一授信客戶之曝險總額不得逾該行資本之 15%。

II、對單一授信客戶及其關係人之曝險總額不得逾該行資本之 25%。

(2)流動性之規範

依越南央行規定，各銀行須建立內部流動性管理制度，每日各幣別之流動準備比率(流動資產/流動負債)最低須維持於 10%以上，另每月之本國幣及外幣之之流動準備比率最低須維持於 50%及 10%以上(外銀分行須分別維持於 50%及 5%以上)。另國營銀行及民營商業銀行之存放比率 (LDR) 須分別維持在 90%及 80%以下，以確保銀行業維持允當之流動性及償債能力。

(3)資本適足性之規範

越南並非巴賽爾銀行監理委員會(BSBC)之會員，故無須遵循 Basel III 規定相關適用時程；目前越南銀行適用 Basel I 資本規範，並規定自 2015 年 2 月起銀行體系資本適足率之法令最低要求為 9%；另越南政府為與國際接軌，已於 2016 年要求包括 Vietnbank、Military Commercial Joint Stock Bank 以及 Asia Commercial Bank 在內等 10 家銀行開始適用 Basel II 相關規定，惟該項實施時程已遭延宕，預計將延至 2020 年才能全面適用。

(4)放款資產分類

依越南央行 2012 年通令，越南銀行業之放款資產自 2015 年 4 月起依品質劃分為 5 級，其中第 1,2 級(current, special mention)歸類為一般放款，第 3,4,5 級(sub-standard, doubtful, loss)歸類為不良放款；第 1,2,3,4 級資產應提列一般準備(0.75%)，另依資產分類等級應提列特別準備，詳表 1。

表 1、資產風險分類提列特別準備要求

Loan Category	Provision(%)
Current	0%
Special Mention	5%
Sub-standard	20%
Doubtful	50%
Loss	100%

資料來源：Moody's Banking System Profile, December 19,2017

(二)銀行業經營現況及展望

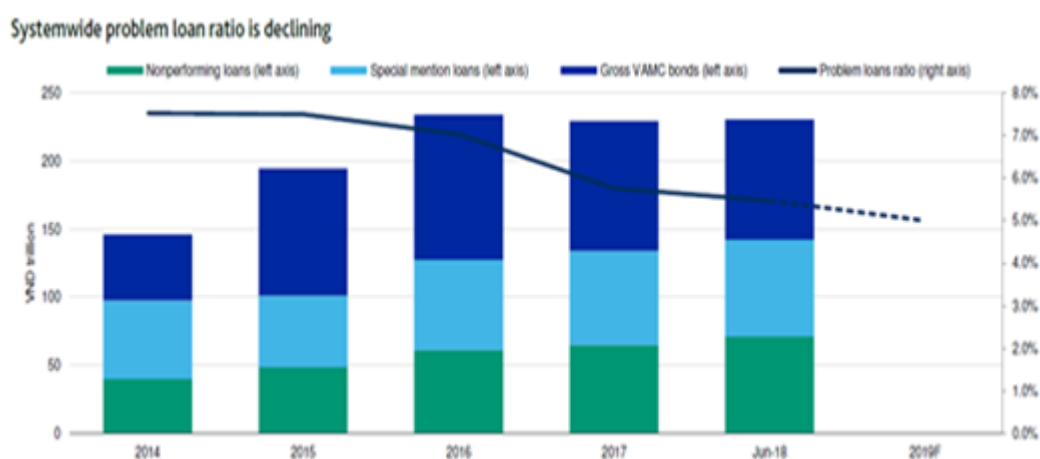
國際信評機構 Moody's 於 2018 年 11 月將越南銀行體系展望由正向(Positive)調整為穩定 (Stable) 看法，主要係因越南經濟成長力道依舊強勁，而銀行的資產品質及淨利將獲得改善，加以資金成本下降，進而增加獲利表現。另因存款強勁成長及放款成長放緩下，將使資金來源及流動能力趨於穩定。至於資本適足性亦將因獲利增加而能維持穩定，惟因近年放款快速增長(20%~30%)，資產品質下降風險仍然存在，加以美國和中國大陸間之貿易緊張局勢，恐使越南貿易成長力道放緩，不利銀行業未來之營運及獲利表現。

1、資產品質

越南政府為解決該國嚴重呆帳問題，2013 年成立國營 Vietnam Asset Management Company (VAMC)，銀行得透過出售不良放款予 VAMC 換取特別債券，以減少不良放款(並由 VAMC 處理不良放款及擔保品，惟對於 VAMC 尚未完成處分之不良放款，銀行仍需在特別債券到期前分年提列相關準備)，加以近年越

南經營環境改善，增強借款人償還能力，此外銀行業致力於壞帳收回及打銷壞帳，資產品質呈逐年改善；據 Moody's 報告指出，越南銀行業不良放款率已由 2015 年之 7.5% 高點下降至 2018 年 6 月底之 5.5% (詳圖 3)，預期未來可望進一步下降至 5%，惟較之馬來西亞、泰國及菲律賓等鄰近國家仍顯偏高，另因近年款成長快速，加以新放款陸續到期，仍須注意資產品質變化情形。

圖 3、越南銀行體系不良放款率趨勢



資料來源：Moody's Vietnam Macro Profile, December 19, 2017

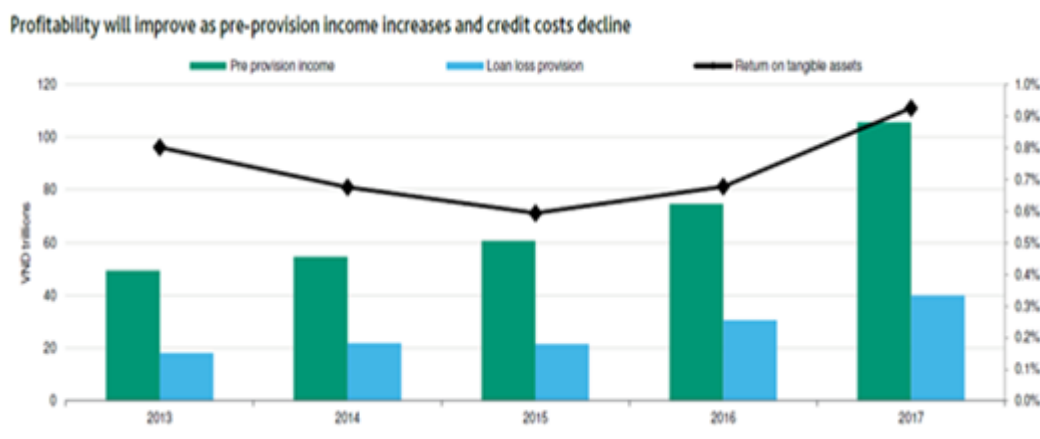
由於銀行目前強勁的獲利能力可望加速打銷不良資產，加以越南政府最近核准的銀行業長期發展策略，希望於 2020 年前將包括出售予 VAMC 之不良放款及重整放款在內的不良放款率降至 3% 以下，且隨著資產品質改善，預計目前銀行業風險涵蓋率僅 50% 左右之偏低情況也會隨之改善。

2、獲利能力

利息收入為越南銀行業主要獲利來源，約占營收之八成，惟為分散收入來源，近年已致力於拓展手續費收入，致手續費收入持續成長；近年在淨利差持續改善、

放款大幅成長及壞帳費用下降等因素下越南銀行業獲利能力持續改善，ROA 自 2015 年之 0.6% 左右上升至 2017 年之 0.9% (詳圖 4)，據 Moody's 報告，預期多數銀行可於 2019 年前將銷售予 VAMC 之不良放款全數打銷，將使其獲利能力進一步改善。

圖 4、越南銀行體系獲利能力趨勢

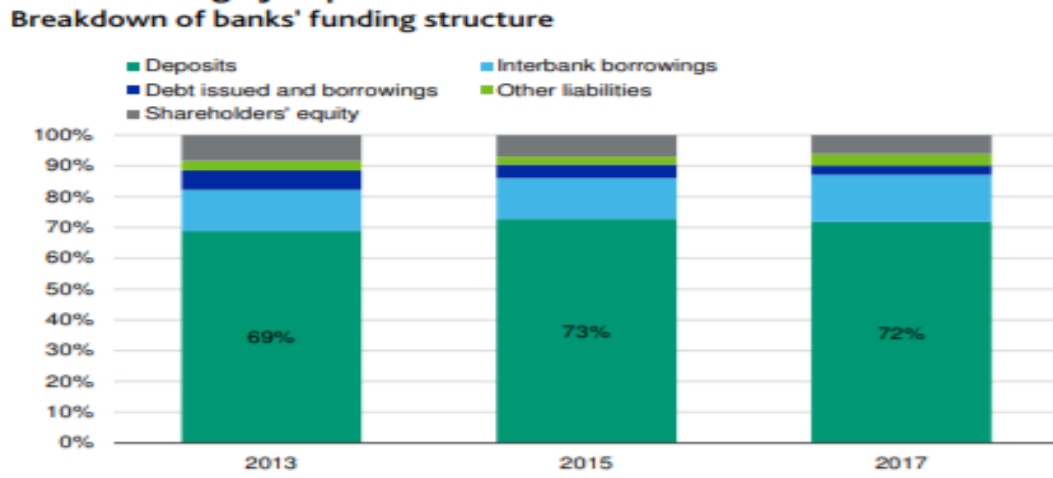


資料來源：Moody's Vietnam Macro Profile, November 8, 2018

3、流動能力

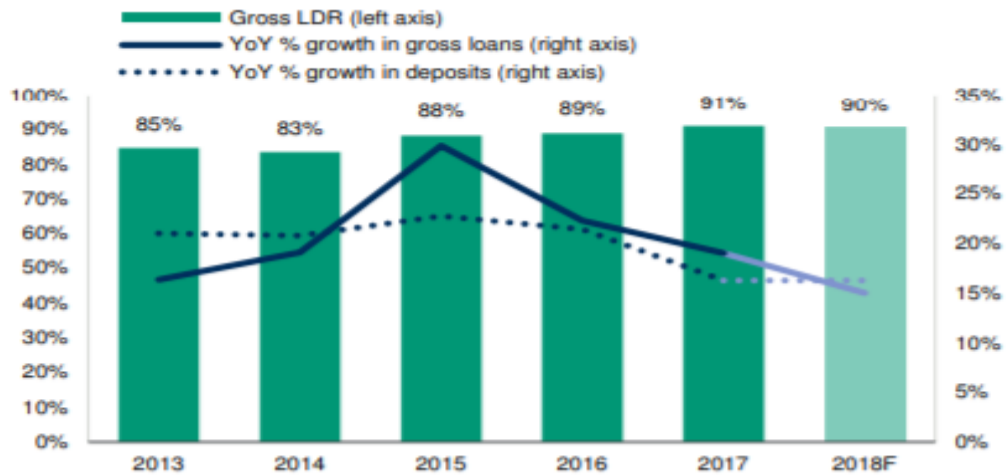
越南銀行資金來源主要來自客戶存款，約占 7 成左右，其次為同業拆借、自有資金及發行債券暨借款等(詳圖 5-1)；在流動性方面，近年由於放款快速成長，致銀行業之存放比率(Loan-to-Deposit Ratio；LDR)自 2014 年之 83% 上升至 2017 年之 91%，Moody's 預期在放款成長減緩下，2018 年之存放比率應可小降至 90%(詳圖 5-2)，整體而言，近年銀行體系之流動性仍屬尚可。惟因該國存款保險制度對每一存款戶之保險上限僅 7,500 萬越南盾 (約 3,300 美元)，致存款人對該國存款安全之信心相對薄弱，尤其係規模較小之銀行，仍可能面臨擠兌之風險。

圖 5-1、越南銀行體系資金來源結構



資料來源：Moody's Vietnam Outlook, November 8,2018

圖 5-2、越南銀行體系存放率成長率及存放比率

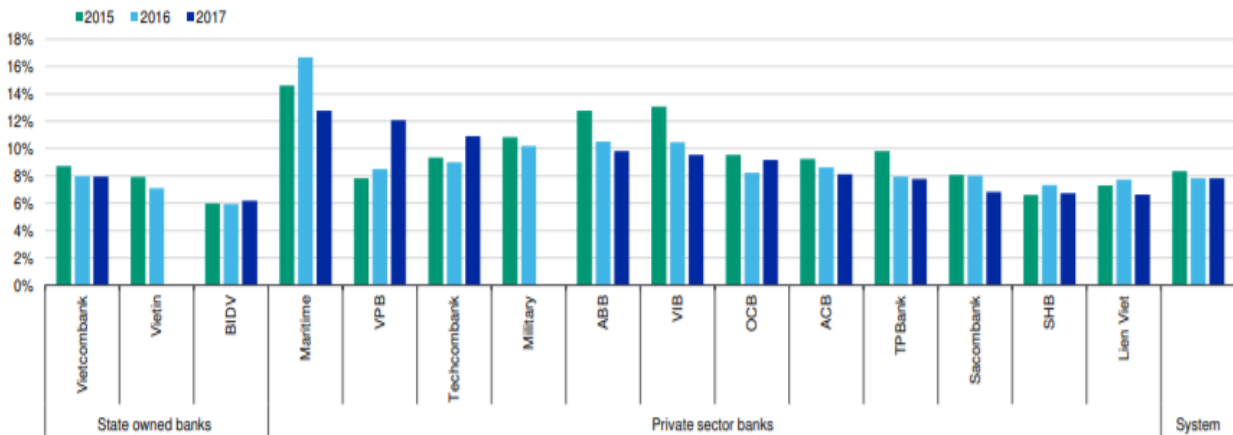


資料來源：Moody's Vietnam Outlook, November 8,2018

4、資本適足性

近年越南銀行業之放款快速成長，惟因獲利強勁有助資本累積，故銀行業之資本適足情形尚屬穩定，據 Moody's 報告，2017 年整體銀行體系之資本適足率為 7.8%，與 2016 年持平，(詳圖 6)，預期未來 12-18 個月內亦將大致保持穩定；惟受近期中美貿易緊張局勢以及美國利率上升等因素影響，致越南股票市場劇烈波動，恐提高銀行業向市場尋求增資難度，此外部分尚未解決不良資產問題或獲利不佳等體質較弱之銀行將更難吸引投資者的興趣。

圖 6、越南銀行資本適足率趨勢



資料來源：Moody's Vietnam Outlook, November 8, 2018

5、支持度

越南政府因財政資源有限，故對銀行體系之支持度亦相對受限，其中以對國營銀行及大型民營之支持度較高；過去越南政府曾對面臨存款流失之大型銀行提供流動性援助，以及透過國內外機構以收購或整併方式來整頓無法繼續經營且被歸類為體質特別薄弱之銀行，以健全銀行體系；整體而言，越南政府對銀行體系之支持能力較其他新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓及印尼等亞太鄰國仍相對偏低。

目前越南存款保險制度僅對本國幣帳戶之存款客戶提供保障，其中每銀行每一個人或公司存款帳戶之保障上限均為 7,500 萬越南盾。

(三)投資概況

越南自 1986 年開始實施改革開放後，其經濟體制開始向國際接軌，並晉身為現代的工業化經濟體，依據經濟部統計，2017 年越南核准外商新投資案共 2,591 件，投資金額約計 213 億美元，其中我國在越南投資金額約計 15 億美元，居外資第 7 位。另累計自 1988 年至 2017 年底我國在越南投資案共 2,534 件，投資金額約計 310 億美元，居外資第位。

我國銀行業者近年亦積極拓展越南市場，目前設有據點之本國銀行計有台北富邦、第一、華南、國泰世華、永豐、玉山、中國信託、新光及聯邦銀行。包括子行、分行、支行與代表人辦事處，共計有 51 個據點，其中在越南投資設立較多分行之銀行為國泰世華銀行，因其與越南工商銀行合資成立世越銀行 (Indovina Bank)，境內計有 33 家分行。

(四)總結

越南因具有勞動成本低廉、貿易開放程度較高及地理位置優越之優勢，致外人直接投資 (FDI) 成為越南貿易近年經濟成長之主要動力，惟國有企業和銀行部門之改革仍進展緩慢，壞帳問題亦有待解決，未來仍須繼續推動相關之改革措施及改善經營環境方能使該國經濟持續成長。

近年越南經濟成長力道強勁，銀行業資產品質獲得改善，獲利能力增強，流動性及資本適足性均屬尚可，整體銀行體系展望亦為穩定，惟越南銀行體系資訊透明度不足，相關法令及會計制度相對落後，加以近年放款快速增長，利率上升，資產品質下降風險仍然存在，另近期美中貿易之緊張局勢，恐使越南貿易成長力道放緩，不利銀行業未來之營運及獲利表現。

資料來源：

1、Moody's Banking System Profile – Vietnam December 19, 2017

(https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1098741)

2、Moody's Banking System Outlook –Vietnam November 8, 2017

(https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1142679)

3、越南央行

4、金管會銀行局網站

5、Bureau Van Dijk 公司資料庫

6、經濟部全球臺商服務網

附錄

越南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	廣義流 動比率	存放 比率	淨值/ 總資產	*資本 適足率	ROA	ROE
Vietnam Bank for Agriculture and Rural Development	51,412	2,164	175	2.05	88.53	10.62	82.30	4.21	n.a.	0.37	8.47
Vietnam Joint-Stock Commercial Bank for Industry and Trade	48,832	2,843	333	1.14	92.14	15.60	88.58	5.82	n.a.	0.73	12.02
Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam	46,167	2,344	406	1.14	130.67	36.58	56.54	5.08	11.63	1.00	18.09
Sai Gon Joint Stock Commercial Bank	19,801	693	6	0.49	178.87	8.76	64.30	3.50	n.a.	0.03	0.80
Saigon Thuong Tin Commercial Joint-Stock Bank	16,431	1,036	53	4.67	26.42	5.62	66.16	6.31	11.3	0.34	5.20
Military Commercial Joint Stock Bank	13,997	1,320	156	1.22	95.85	22.66	66.93	9.43	12	1.22	12.42
Saigon - Hanoi Commercial Joint Stock Bank	12,754	655	69	2.33	61.62	14.74	74.45	5.14	n.a.	0.58	11.02
Asia Commercial Joint-stock Bank	12,679	715	94	0.90	103.07	5.84	76.35	5.64	11.49	0.82	14.08
Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank	12,386	1,324	287	3.39	50.76	10.16	84.73	10.69	14.6	2.54	27.48
Vietnam Technological and Commercial Joint-Stock Bank	12,013	1,201	287	1.61	72.94	17.89	72.44	10	12.68	2.55	27.71

資料來源：BVD 公司資料庫, 2017 年底財務數據。

陸、斯里蘭卡國情及金融分析

一、斯里蘭卡國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：位於印度半島東南端，為印度洋島國。
- 面積：約 65,610 平方公里。
- 首都：可倫坡 (Colombo)。
- 人口：約 2,257.7 萬人 (2018 July, CIA)。
- 語言：官方語言為僧伽羅語及泰米爾語；英文為政府部門普遍使用之語言。
- 天然資源：石灰岩、石墨、礦砂、寶石、磷酸鹽、黏土、水力發電。
- 農產品：稻米、甘蔗、穀物、豆類植物、油菜籽、香料、茶、橡膠、椰子、牛奶、蛋、皮革、牛肉、魚類。
- 宗教：佛教(70%)、印度教 (13%)、回教 (10%)、天主教 (7%)。
- 幣制：LKR (斯里蘭卡盧比)。
- 匯率：US \$1=172.45 LKR (2018 年 10 月)。
- 政體：總統制。
- 政黨：斯里蘭卡自由黨(Sri Lanka Freedom Party)、聯合國民黨(United National Party)、泰米爾全國聯盟(Tamil National Alliance)。
- 經濟結構：2017 年 CIA 估計農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 7.8%、30.5%、61.7%。
- 主要出口國家：美國、英國、義大利、印度、德國、比利時、阿聯。
- 主要輸出項目：紡織品、成衣、茶葉、橡膠製品、機械設備、珠寶及石油產品。
- 主要進口國家：印度、新加坡、伊朗、中國大陸、香港、阿聯、加拿大。
- 主要輸入項目：石油、紡織品、機械暨運輸設備及礦物原料。
- 我對該國輸出：4.77 億美元(2017 年)。
- 我自該國輸入：0.58 億美元(2017 年)。

(二) 政治概況

由於種族與宗教的歧異，1983 年起斯里蘭卡政府軍與泰米爾叛軍 LTTE (Liberation Tigers of Tamil Eelam；又稱泰米爾之虎，Tamil Tigers)爆發內戰，2002 年 2 月在挪威政府調停及美、日、歐盟及印度等多國支持下，達成停火協議。2006 年政府軍與叛軍之衝突再起，直至 2009 年 5 月政府軍徹底擊潰叛軍之殘餘勢力，正式結束長達 30 年之內戰。

戰爭的勝利使前總統拉賈帕克薩 (Mahinda Rajapaksa) 於 2010 年 1 月贏得總統大選而順利連任，其主導的聯合人民自由聯盟《UPFA；United People's Freedom Alliance，主要成員為斯里蘭卡自由黨(Sri Lanka Freedom Party (SLFP))》亦於同年 4 月國會改選中取得多數優勢地位，進而在同年 9 月的修憲案中，廢止總統連任限制並擴大總統權限。由於拉賈帕克薩違憲擴權爭議不斷，在提前於 2015 年 1 月 8 日舉行的總統大選中，由原擔任執政黨秘書長的衛生部長斯里塞納 (Maithripala Sirisena) 獲得在野陣營支持成為總統候選人，以過半得票率擊敗尋求三連任的拉賈帕克薩，並於 9 日宣示就職，任期至 2020 年。

斯里塞納總統於 2015 年 4 月廢除前總統擴權的 18 號修憲案，完成 19 號憲法修正案改革，總統與議會任期由 6 年改為 5 年；惟於涵蓋選制改革的 20 號修憲案中，因各政黨無法達成共識而觸礁，斯里塞納總統遂於同年 6 月 26 日解散國會；原訂 2016 年 4 月舉行之國會選舉，提前於 2015 年 8 月 17 日進行改選。選舉結果由總理維克勒馬辛哈 (Ranil Wickremesinghe) 領導的聯合民主黨 (UNP；United National Party) 囊括 106 席為最大贏家；由現任總統斯里塞納與前總統拉賈帕克薩互爭領導權的斯里蘭卡自由黨 (SLFP，以政黨聯盟 UPFA 名義參選) 獲得 95 席；泰米爾 (TNA) 與穆斯林 (SLMC) 聯盟等小黨因被排除在執政聯盟外，分別僅獲得 16 席及 1 席。目前總統斯里塞納所屬的斯里蘭卡自由黨 (SLFP) 與總理維克勒馬辛哈領導的聯合民主黨 (UNP) 兩大政黨已共組聯合政府，由於兩黨在國會擁有多數優勢地位，惟斯里塞納總統於 2018 年 10 月解除維克勒馬辛哈的總理職務，改任命

拉賈帕克薩為新總理，並試圖解散國會，但遭最高法院和國會議員阻止，造成政治動盪。斯里蘭卡下屆國會大選預訂於 2020 年舉行，目前斯里蘭卡正在推動修憲擴大國會權利，若能順利通過修憲公投，國會選舉將可能提前舉行。

根據國際貨幣基金與斯里蘭卡政府簽訂的 36 個月的財政援助計劃，有效期限至 2019 年，斯里蘭卡政府必須開放企業經營環境和對國營企業進行改革，包括降低國營企業持股、取消關稅和保護機制以降低貿易壁壘。根據該 IMF 計劃，斯里蘭卡將擴大稅基，並未來可能進一步提高增值稅（VAT）稅率，以改善財政赤字。

展望未來，斯里蘭卡聯合政府除將聚焦於政經改革外，亦將關注僧伽羅（Sinhalese）與泰米爾（Tamils）少數族群間關係之議題。政府當局為改善人民生活水平及提升薪資，訂立五年中期計畫並採取親商立場，企圖為斯里蘭卡增加工作機會、提高薪資、改善農村經濟、創造強而有力的中產階級、強化開拓出口市場及產業升級，並將積極簽署更多區域及全球性的自由貿易協定。

（三）經濟概況與展望

斯里蘭卡天然資源包括石灰岩、石墨、礦砂、寶石、磷酸鹽、黏土、水力發電、耕地。主要農產品有稻米、甘蔗、穀物、豆類植物、油菜籽、香料、茶、橡膠、椰子、牛奶、蛋、皮革、牛肉、魚類，農業易受天候影響。斯里蘭卡係全球前五大寶石產地，每年出口額達 5 億美元，其中以紅寶石、藍寶石、星石、貓眼石較為出名。斯國亦為全球前三大茶葉產地之一，錫蘭紅茶最為著名。2017 年斯國人均所得為 4,073 美元，經濟架構以服務業與工業為主，分別占 GDP 比重的 61.7% 與 30.5%，農業占 7.8%。

1、總體經濟

斯里蘭卡內戰後重建計畫之推動可望帶動國內投資成長，民間消費仍將為驅動成長的主力；然政府財政赤字問題可能抑制公部門支出，僑匯款流入為國內需求提供重要支持，然而經濟成長受限於技術勞力不足與基礎建設缺乏，農業則易受

到氣候影響。

2015 年斯里蘭卡實質經濟成長率為 5.01%，2016 年由於消費品與資本財進口增加，拖累經濟成長力道，實質經濟成長率降至 4.47%。2017 年受到乾旱以及登革熱疫情暴發影響，對農業和旅遊等產業構成壓力，實質經濟成長率續降為 3.31%。展望未來，由於乾旱以及登革熱疫情的不利影響可望減輕，IMF 預測 2018 年實質經濟成長率略升至 3.74%，斯里蘭卡的經濟前景與全球經濟成長密切相關，若未受到乾旱氣候衝擊，IMF 預測 2019 年該國實質經濟成長率將再升至 4.3%，近年總體經濟表現尚屬穩健。

2、通貨膨脹

斯里蘭卡內戰結束雖有助生產供給回穩及平抑物價，惟為遏止財政赤字擴大，政府將減少能源及食物補貼，再加上能源價格低基期效應將逐漸減弱、斯里蘭卡盧比（SLRs）持續貶值以及當地惡劣氣候對食品供應之負面衝擊等，均可能拉抬物價走高。

斯里蘭卡政府計畫降低財政赤字與政府負債，2016 年 11 月將增值稅由 11% 調高至 15%，助漲物價壓力，CPI 年增率由 2015 年 2.19% 升至 2016 年 4.0%。由於全球商品價格反彈，2017 年 CPI 年增率再升至 6.54%。展望未來，受到全球油價回升，進口物價上漲壓力之影響，斯里蘭卡央行將調高政策利率以抑制通膨，IMF 預測 2018 及 2019 年 CPI 年增率分別為 4.85% 及 4.75%，仍在斯里蘭卡央行通膨目標區間 4%-6% 以內。

3、財政情況

國際貨幣基金與斯里蘭卡政府簽訂的 36 個月的財政援助計劃，斯國必須進行財政改革，因間接稅為斯里蘭卡政府主要稅收來源，斯里蘭卡政府 2016 年 11 月將增值稅由 11% 調高至 15%，政府財政赤字改善，財政赤字占 GDP 比率由 2015 年 7.01% 降至 2016 年 5.38%，2017 年為 5.51%。展望未來，政府為持續降低財政赤

字，以鞏固該國總體經濟及財政穩定性，未來可能實施資本利得稅，此外直接稅包括所得稅與公司稅收入亦可能擴增，IMF 預測 2018 年該國財政赤字占 GDP 比率將縮減至 4.63%，2019 年續降至 3.62%。

4、對外貿易及國際收支

斯里蘭卡貿易逆差將隨經濟成長與進口需求增加而呈擴大趨勢，貿易逆差由 2015 年 83.88 億美元增加至 2016 年 88.73 億美元，2017 年續增至 96.18 億美元。展望未來，IMF 預測 2018 年貿易逆差將增加至 103.72 億美元，2019 年續增至 113.44 億美元，貿易逆差持續惡化。

斯里蘭卡持續貿易逆差係經常帳長年赤字之主因，所幸近年旅遊業收入、海外僑匯款及勞務帳等收入增加，減緩因貿易帳逆差所造成之經常帳赤字擴大，預期政府加強發展以出口為導向之工業與服務業，有助於經常帳赤字維持在可控制範圍，惟近年波斯灣國家進行財政整頓，使得僑匯款流入有減弱趨勢。斯里蘭卡經常帳赤字占 GDP 比率由 2015 年 2.34% 略降至 2016 年 2.14%，2017 年則升至 2.64%。IMF 預測，2018 及 2019 年經常帳赤字占 GDP 比率分別為 2.89% 及 2.69%。

5、匯率

斯里蘭卡央行(CBSL)自 2012 年 2 月採取管理浮動匯率，預期未來斯國央行將逐漸減低對外匯市場的干預，外匯管理轉為以市場為導向，但也面臨外匯存底流失壓力。因該國經常帳持續逆差，通膨擴大，將加重斯里蘭卡盧比 (LKR) 持續貶值壓力。LKR 兌美元匯率由 2015 年底 144.1:1 貶至 2016 年底 149.80:1，2017 年底續貶至 152.9:1。截至 2018 年 11 月 28 日 LKR 兌美元匯率為 180.822:1。

6、外債情況及外匯存底

斯里蘭卡外債長年來均遠高於其外匯存底，2017 年底外債總額 519 億美元，為外匯存底 79.59 億美元之 6.5 倍。2017 年外債占 GDP 比率為 59.3%。由於斯里蘭卡外債高，貿易帳與經常帳亦長期處於雙赤字狀態，IMF 與其他國際經援款係該

國外匯存底的重要來源，根據 IMF 建議，開發中國家外匯存底支付進口能力至少應有 3 個月。2017 年斯里蘭卡外匯存底支付進口能力達 3.6 個月，外部流動性能力尚可。

(四) 對外關係

斯里蘭卡於 1948 年獨立以來即成為大英國協之會員，1955 年加入聯合國，對外奉行不結盟原則及獨立自主外交政策，積極參與區域及全球事務。斯里蘭卡為國際貨幣基金 (IMF)、亞洲開發銀行 (ADB)、世界貿易組織 (WTO) 及南亞區域合作協會 (SAARC) 等會員國，已與全球 130 餘國建立外交關係。斯里蘭卡正積極加強基礎建設投資，以帶動低所得人口進入勞動市場，斯里蘭卡政府亦持續鼓勵外商投資，以增加就業機會。斯里蘭卡目前已與美國、澳洲、比利時、盧森堡、丹麥、芬蘭、埃及、中國大陸、印度、韓國、新加坡等國簽署雙邊投資協定。

斯里蘭卡位於印度洋海上通道的戰略要地，主要的外交政策挑戰是平衡中國大陸與印度的關係，同時確保與西方夥伴的關係不會明顯惡化。斯里蘭卡與印度經貿關係緊密，斯里蘭卡總統 Mr Maithripala Sirisena 於 2015 年 1 月上任後立即於同年 2 月及 3 月分別訪問印度及中國大陸，以推動經貿、能源合作並簽署雙邊民用核能合作協議。2017 年 4 月印度與斯里蘭卡簽署合作備忘錄，協助斯里蘭卡興建天然氣、太陽能發電等設施。由於地緣關係，印度為斯里蘭卡第一大進口國與第三大出口國，兩國擁有緊密的外交與貿易關係。鑒於印度擁有龐大市場及其境內泰米爾人的政治影響力，斯里塞納總統著重國內泰米爾少數民族及開拓出口市場之作為，不僅與印度莫迪總理之政府核心利益相關，亦有助於促進雙邊貿易自由化，故兩國未來在經濟與民族衝突議題之合作關係上將更為密切。

中國大陸為斯里蘭卡的捐助大國、重要貿易夥伴及基礎建設資金貸款提供者，尤其中國大陸提供大量援助建設斯里蘭卡漢班托塔開發區 (Hambantota Development Zone) 乙案，被視為中國大陸在印度洋的重要戰略佈署規劃。因斯里

蘭卡無力償還貸款，2017 年 12 月斯里蘭卡被迫簽署 11 億美元的協議，同意中國大陸國企承租與開發漢班托塔深海港，並擁有 99 年的承租權，斯里蘭卡以出租港口的部分報酬償還債務。中國大陸推動一帶一陸提供高利率貸款，導致南亞國家陷入債務風險，中國大陸藉機取得投資股權，用於對付印度的戰略用途，恐加重南亞地區地緣政治緊張關係。

（五）與我國雙邊貿易

與我國經貿方面，2017 年我國對斯里蘭卡出口值為 4.08 億美元，進口值為 0.58 億美元，我國對斯里蘭卡出口以針織品或鈎針織品（34.78%）、塑膠及其製品（11.91%）與人造纖維絲（8.67%）為主；進口則主要包括咖啡、茶與香料（29.15%）、針織或鈎針織之衣著及其服飾附屬品（14.23%）、非針織或鈎針織之衣著及其服飾附屬品（13.22%）。

（六）外部評等及排名

惠譽（Fitch）、標準普爾（S & P）及穆迪（Moody's）分別給予斯里蘭卡 B+、B+及 B2 之主權債信評等；評等展望方面，均為穩定。穆迪於 2018 年 11 月 20 日將斯里蘭卡主權信用評等由 B1 調降至 B2，展望由負向調升為穩定，主因斯里蘭卡外部性、國內融資條件持續緊縮，外匯準備率較低所致。

世界經濟論壇公布最新「2018 度全球競爭力報告」指出，斯里蘭卡的競爭力在全球 140 個參評經濟體中排名第 85 位，與前次評比相同。另依國際透明組織（Transparency International）公布的「2017 年貪腐印象指數（Corruption Perceptions Index 2017）」報告，斯里蘭卡在 180 個國家或地區當中排名第 91 名，較上一年進步 4 名，與阿爾巴尼亞、波士尼亞與赫塞哥維納、蓋亞那、東帝汶列同一等級。另依世界銀行公布的「Doing Business 2019」經商環境報告，斯里蘭卡的經商容易度排名（Ease of doing business ranking）在全球 190 個經濟體排名第 100 名，較上年之排名進步 11 名。

（七）綜合評述

2009年5月斯里蘭卡結束長達26年的內戰，相對穩定的國內環境為經濟發展帶來新契機，戰後重點地區之公共建設及民間投資可望成為經濟成長之動能；然斯國總統發動國會政爭，導致政治再度面臨動盪，且經濟改革政策常受到干預，在執行面上亦常與其政策方針矛盾而具不確定性，影響外資投資意願。斯國際貨幣基金與斯里蘭卡政府簽訂的36個月的財政援助計劃，斯國必須進行財政改革，因間接稅為斯里蘭卡政府主要稅收來源，斯里蘭卡政府2016年11月將增值稅由11%調高至15%，政府財政赤字可望改善。整體而言，斯里蘭卡外債負擔高，外部流動性脆弱，易受國際情勢影響。

（八）斯里蘭卡投資環境優劣勢分析

優勢

- 農業生產多元化（茶葉、稻米、椰子、橡膠）。
- 位於亞洲及中東貿易路線中央的戰略位置。
- 印度、中國大陸及日本對斯里蘭卡感興趣。
- 旅遊業成長快速。

劣勢

- 農業生產易受天災影響。
- 基礎建設不足。
- 因債務負擔沉重，導致公共建設資本支出不足。
- 過度依賴短期外部資金。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，斯里蘭卡，2018/11/21 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Sri Lanka，2018/11/21 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2018/11/21 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, World Economic Outlook Database, 2018/10。

- 7、IMF Country Report No. 18/175, 2018/6。
- 8、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 9、EIU Viewswire, 2018/2。
- 10、IHS Global Insight, 2018/3。
- 11、Coface, 2018/1。

附錄

斯里蘭卡債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/11/30)	上一次評等情形(2016/10/6)
Fitch IBCA	B+ (2018/11)	B+ (2016/5)
S & P	B+ (2018/11)	B+ (2016/5)
Moody's	B2 (2018/11)	B1 (2016/5)
OECD	6 (2018/10)	6 (2016/6)
全球競爭力排名	85 (2018/10)	71 (2016/9)
貪腐印象指數	91 (2018/2)	83 (2016/2)
經商容易度	100 (2018/10)	107 (2015/10)

斯里蘭卡經濟指標

斯里蘭卡	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	144.10	149.80	152.90	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	73.04	60.19	79.59	92.68	97.10
3.貿易收支	億美元	-83.88	-88.73	-96.18	-103.72	-113.44
(1)出口值	億美元	105.47	103.1	113.6	119.22	125.04
(2)進口值	億美元	189.35	191.83	209.78	222.94	238.48
4.經常帳收支	億美元	-18.81	-17.43	-23.1	-26.71	-26.37
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-2.34	-2.14	-2.64	-2.89	-2.69
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	3835.36	3845.99	4073.31	4265.29	4469.77
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	804.12	815.46	873.48	925.04	980.41
3.實質經濟成長率	%	5.01	4.47	3.31	3.74	4.30
4.當地放款利率	%	7.4	11.73	11.33	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	2.19	4.00	6.54	4.85	4.75
6.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	31.18	34.98	36.45	36.78	37.34
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-7.01	-5.38	-5.51	-4.63	-3.62
8.失業率	%	4.70	4.40	4.40	4.40	4.40
三.負債情況						

1.外債	億美元	448.00	465.00	519.00	550.00	583.00
2.外債占 GDP 的比率	%	56.40	57.40	59.30	58.90	58.50
3.外匯存底支付進口能力	月	3.70	2.80	3.60	3.90	3.90
四.我國與斯里蘭卡雙邊貿易						
1.出口值	億美元	4.08	4.07	4.08	3.05	--
2.進口值	億美元	0.54	0.57	0.58	0.52	--
3.貿易差額	億美元	3.54	3.50	3.50	2.53	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2018/10。 2. IMF Country Report No. 18/175。 3. 國貿局，2019 年貿易值為 1 月至 9 月數據。 4. The World Factbook, CIA。 5. 2015 年至 2017 年數據為實際值(2017 年部份數據為估計值)·2018 年及 2019 年數據為預測值。					
備註	2017 年我國對斯里蘭卡出口值為 4.08 億美元，進口值為 0.58 億美元，我國對斯里蘭卡出口以針織品或鉤針織品 (34.78%)、塑膠及其製品 (11.91%) 與人造纖維絲 (8.67%) 為主；進口則主要包括咖啡、茶與香料 (29.15%)、針織或鉤針織之衣著及其服飾附屬品 (14.23%)、非針織或鉤針織之衣著及其服飾附屬品 (13.22%)。					

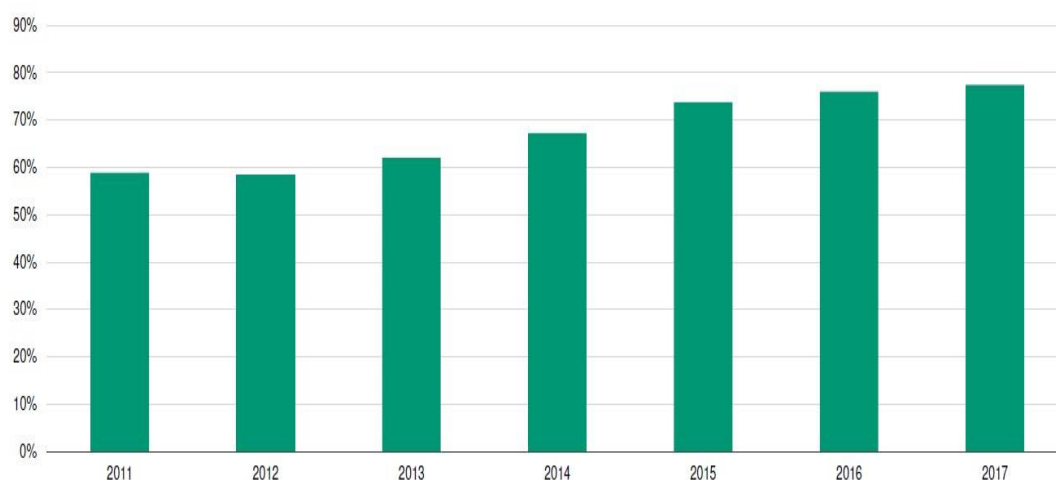
二、斯里蘭卡金融分析

(一)銀行體系結構

斯里蘭卡銀行體系由 25 家商業銀行（包括 13 家本國銀行、12 家外商銀行）及 7 家專業銀行所組成，分行計有 3,560 家，ATM 計有 4,416 台。以商業銀行為主體，占該國銀行體系總資產市占率約 87%；外商銀行多屬分行性質，以跨國企業或與銀行母國有商業往來之企業為主要服務對象，規模最大的為英國之匯豐銀行（HSBC）及標準渣打銀行（Standard Chartered Bank）。

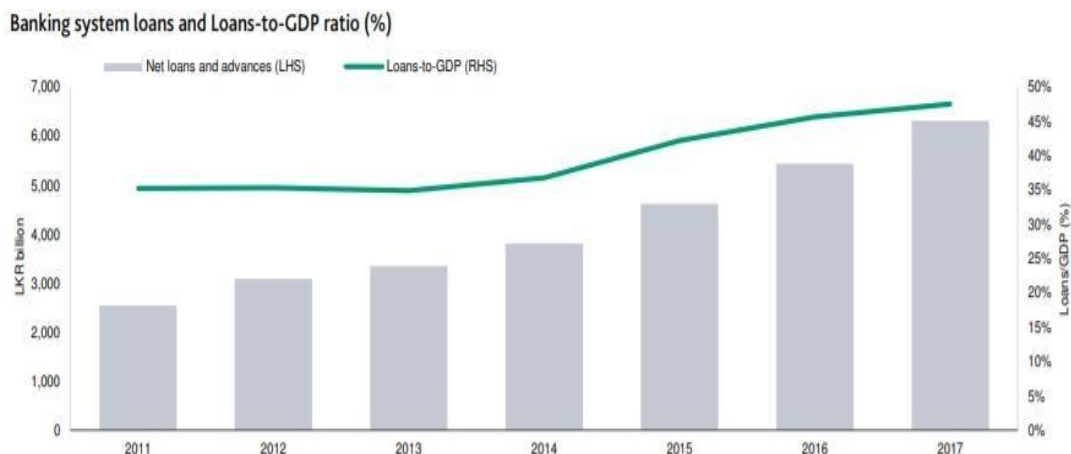
2018 年 6 月底斯里蘭卡銀行體系之總資產達 10.8 兆斯里蘭卡盧比，占該國 GDP 之比重已由 2011 年之 59% 上升至 2017 年之 77%，（詳圖 1）；總資產中以放款為大宗，約 6.8 兆斯里蘭卡盧比，占總資產之比重約達 63%，而占該國 GDP 之比重亦由 2011 年之 35% 逐年上升至 2017 年之 48%（詳圖 2）；除放款外，總資產中比重較高者為投資，其餘尚有現金及存放同業等（詳圖 3）。

圖 1、斯里蘭卡銀行體系總資產成長及占 GDP 走勢



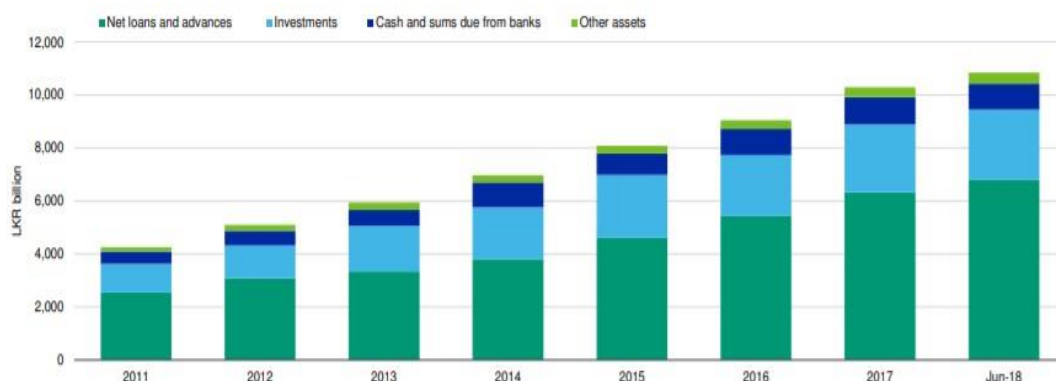
資料來源：Moody's Banking System Profile-Sri Lanka, 8 October 2018

圖 2、斯里蘭卡銀行體系放款成長及占 GDP 走勢



資料來源：Moody's Banking System Profile-Sri Lanka, 8 October 2018

圖 3、斯里蘭卡銀行體系總資產結構圖

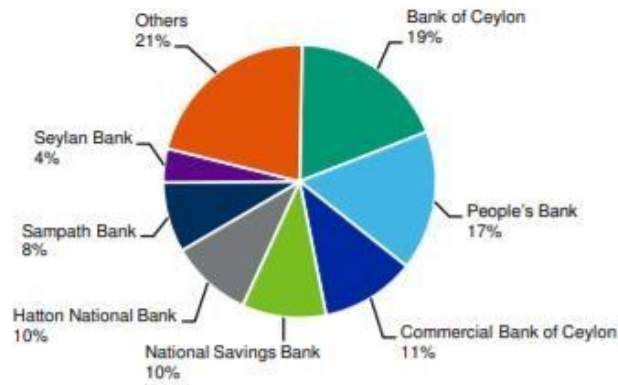


資料來源：Moody's Banking System Profile Profile-Sri Lanka , 8 October 2018

1、銀行體系集中度高

斯里蘭卡銀行體系存有高度集中現象，以總資產規模而言，前 5 大銀行之總資產合計占銀行體系總資產之 67%；以放款與存款而言，市占率亦分別高達 69%與 70%。其中前 3 大國營銀行（Bank of Ceylon、People's Bank 與 National Savings Bank）總資產、放款及存款市占率合計高達 46%、44%及 49%，形成明顯寡占市場，詳圖 4~圖 5。

圖 4、斯里蘭卡銀行體系總資產市占率



資料來源：Moody's Banking System Profile Profile-Sri Lanka , 8 October 2018

圖 5-1、斯國銀行體系放款市占率

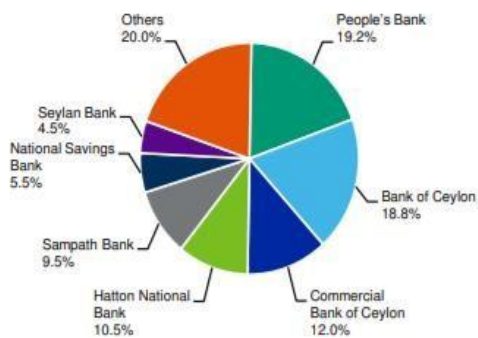
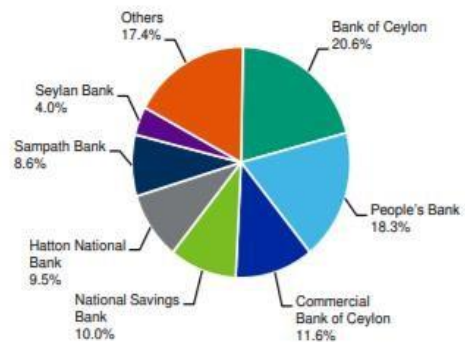


圖 5-1、斯國銀行體系存款市占率



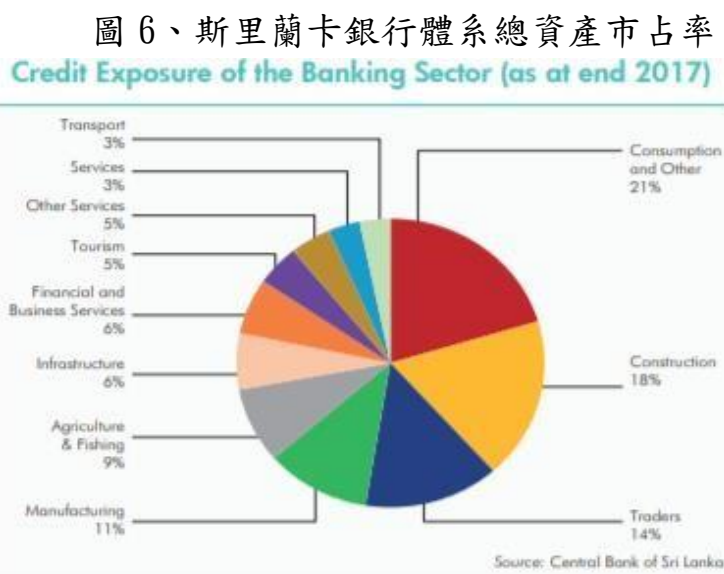
資料來源：Moody's Banking System Profile Profile-Sri Lanka , 8 October 2018

2、銀行業放款客戶集中度高

斯里蘭卡銀行業放款有集中於單一大型客戶現象，其中國營銀行又因直接放款予大型國營企業，故對單一大型國營企業放款集中度偏高，惟因對大型國營企業之放款多有政府保證或獲得政府之直接支持，可加強其還款能力。

3、放款產業尚屬分散

斯里蘭卡銀行體系放款組合中除消費性放款占 21%外，放款產業中以營建業居首位，占總放款 18%，其他依序為貿易業放款占 14%、製造業放款占 11%、農漁業放款占 9%等，放款產業尚屬分散(詳圖 6)。



資料來源：斯里蘭卡中央銀行

(二)銀行業經營現況

2017 年 8 月 Moody's 將斯里蘭卡銀行體系展望由穩定 (Stable) 調整為負向 (Negative)，主要係因 2014~2016 年間放款大幅成長，加以利率上升恐使銀行業未來之資產品質面臨惡化壓力，另獲利能力將因信用成本上升以及壞帳費用增加而受箝制，至於資金來源及流動能力則將因放款成長放緩而維持穩定，而資本適足性則因銀行業進行增資或減少股利發放以符合 Basel III 對資本適足性之規定亦能維持相對穩定。

2018 年 10 月斯國總統席瑞塞納罷黜原總理威克瑞米辛赫，並任命內戰期間民族主義者拉賈帕克薩接任總理，引發政治動盪，致銀行業之經營環境挑戰加劇，加以新的監管制度及會計準則要求，恐對銀行業未來之資產品質及獲利表現

造成不利影響，未來如何在高度競爭之經營環境中降低營運成本及尋求資本挹注，是斯國銀行面臨之挑戰。近年斯里蘭卡銀行體系重要財務指標詳如表 1。

表 1、斯里蘭卡銀行體系重要財務指標

單位：百億斯里蘭卡幣

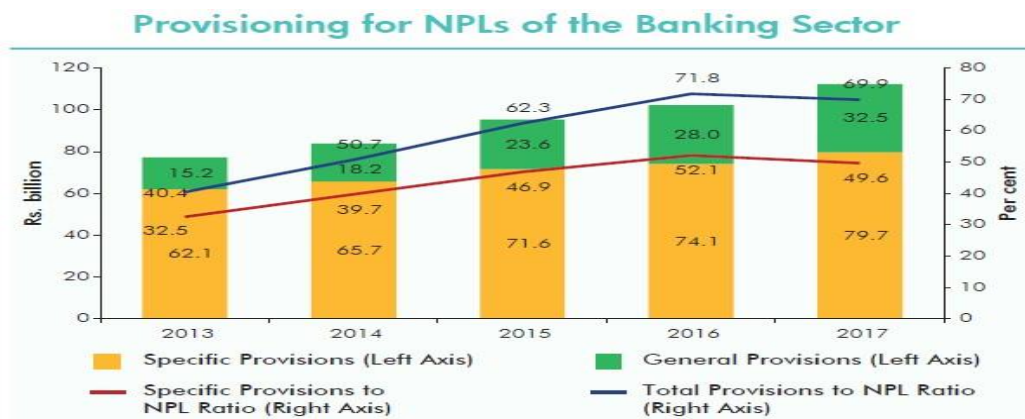
2017	2013	2014	2015	2016	2017
總資產	5,942	6,972	8,078	9,047	10,292
總存款	4,170	4,686	5,403	6,296	7,399
總放款	3,427	3,895	4,715	5,541	6,431
淨利差	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%
ROE	16.0%	16.6%	16.2%	17.3%	17.6%
ROA	1.3%	1.4%	1.3%	1.4%	1.4%
不良放款率	5.6%	4.2%	3.2%	2.6%	2.5%
風險涵蓋率	40.4%	50.7%	62.3%	71.8%	69.9%
資本適足率	17.6%	17.2%	15.4%	15.6%	15.2%

資料來源：斯里蘭卡中央銀行

1、資產品質

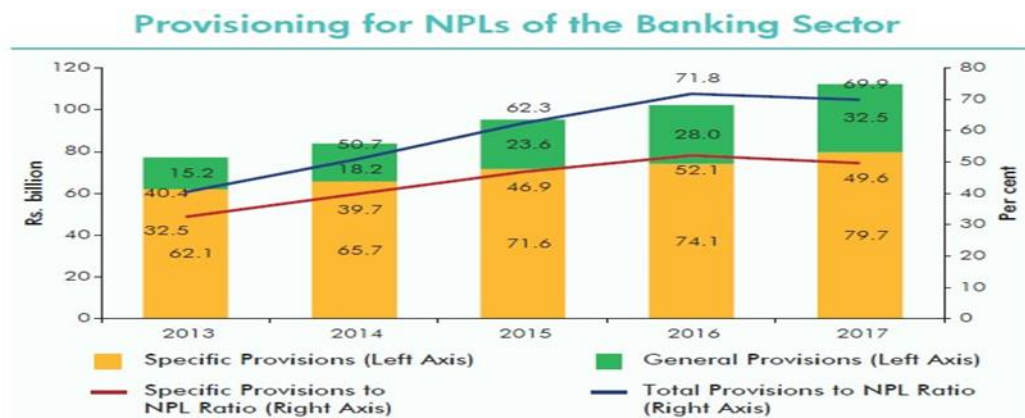
斯里蘭卡銀行業資產品質自 2014 年起持續改善，不良放款率由 2013 年之 5.6% 持續下滑至 2017 年之 2.5% (詳圖 7)，主要係因典當業(Pawning)或以黃金為抵押品之貸款於 2012 年至 2014 年間受到黃金價格下跌之影響以致不良放款增加，之後銀行業持續降低上述授信之比重加上黃金價格回升，使得資產品質獲得改善。風險涵蓋率亦由 2013 年之 40.40% 上升至 2017 年之 69.9% (詳圖 8)，授信風險保障程度提升，惟仍屬不足；預期未來資產品質恐因經營環境轉差、放款成長、利率上升以及自 2018 年起開始採用 IFRS9 會計準則而有惡化之壓力。

圖 7、斯里蘭卡銀行體系不良放款率走勢圖



資料來源：斯里蘭卡中央銀行

圖 8、斯里蘭卡銀行體系風險涵蓋率趨勢圖



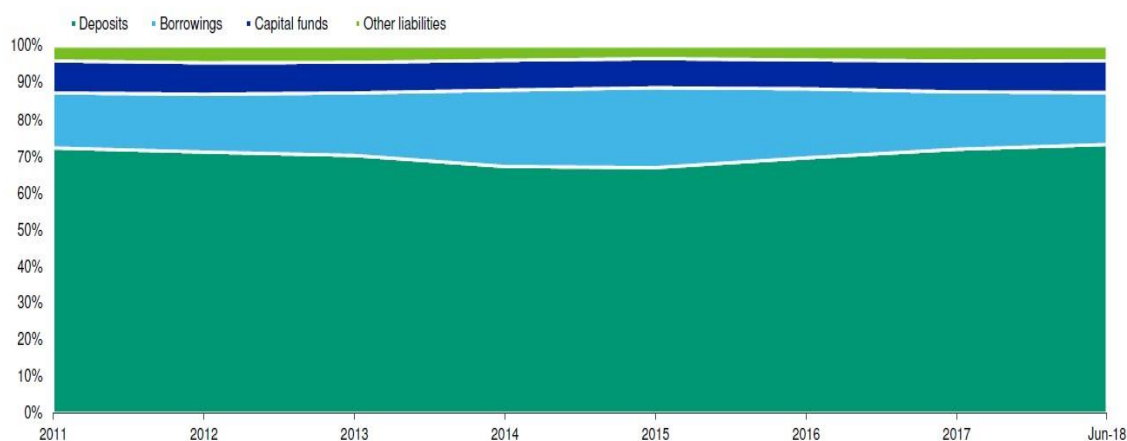
資料來源：斯里蘭卡中央銀行

2、流動能力

斯里蘭卡銀行體系之資金來源約 7 成來自客戶存款，資金來源相對穩定，其他資金來源依序為借入款、自有資本等(詳圖 9)。

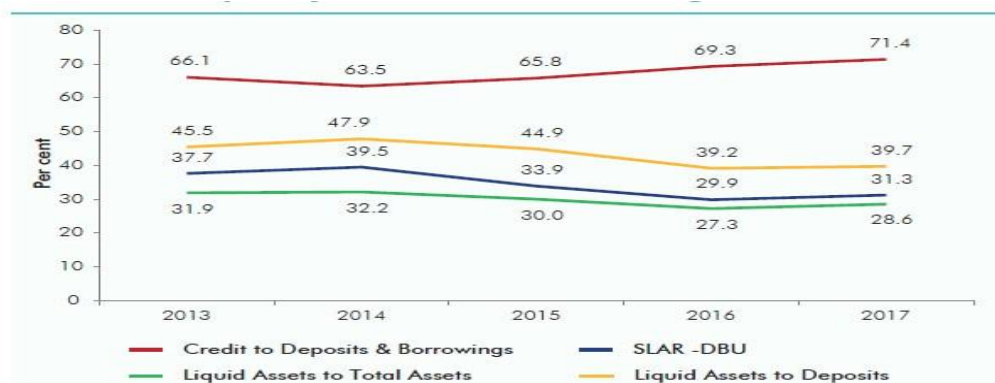
在流動性方面，近年因放款大幅成長，致該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)呈逐年上升趨勢，由 2013 年之 82% 上升至 2018 年 6 月底之 87%，惟仍在 100% 以下。另 2017 年底本國銀行流動資產比率(流動資產占總負債比率；Statutory Liquid Assets Ratio；SLAR)由 2016 年之 29.9% 上升至 31.3%，遠高於主管機關 20% 之最低要求 (詳圖 10)。

圖 9、斯里蘭卡銀行體系之資金來源



資料來源：斯里蘭卡中央銀行

圖 10、斯里蘭卡銀行體系之流動資產比率



資料來源：斯里蘭卡中央銀行

斯里蘭卡銀行業自 2015 年 4 月起適用 Basel III 對流動性覆蓋比率 (Liquidity Coverage Ratio; LCR) 相關規範，2015 年 4 月起流動性覆蓋比率須達 60% 最低規定，自 2016 年 1 月起逐年提高 10% 至 2019 年 1 月之 100% 為止，另為審慎監管與強化流動性風險管理，該國銀行業已自 2018 年第 3 季起開始適用淨穩定資金比率 (Net Stable Funding Ratio; NSFR) 之規定。

2017 年底斯里蘭卡銀行業之流動性覆蓋比率由 2016 年底之 152.6% 上升至 155.6%，遠高於主管機關之最低要求。預期短期內在放款成長減緩下資金來源及流動能力將維持相對穩定。

3、獲利能力

斯里蘭卡銀行業整體的獲利來源以利息收入為大宗，2011~2014 年間由於不良放款率下滑，銀行減提呆帳準備，授信成本降低，獲利情況尚稱平穩；2017 年以來儘管淨利差縮小，惟因放款仍見成長，故稅後純益仍較 2016 年增加 19.2%，惟因總資產及淨值亦見增加，ROA 持平在 1.4%，ROE 則由上年度之 17.3% 小升至 17.6%(詳圖 11)，獲利能力尚佳；至於經營績效比率則因籌設據點等營業費用增加而由 75.6% 升至 76.3%，經營績效略顯偏弱。預期未來銀行業之獲利能力及經營績效將因淨利差縮小、授信成本上升以及資產品質轉趨弱化而有下滑壓力。

圖 11、斯里蘭卡銀行體系之 ROA 及 ROE



資料來源：斯里蘭卡中央銀行

4、資本適足性

斯里蘭卡銀行業自 2017 年 7 月起開始適用 Basel III 資本相關規範，依該國央行統計，自 2013 年以來斯里蘭卡銀行業之資本適足率及第一類資本比率呈下滑趨勢，惟均高於該國央行之規定（詳圖 12）；2017 年底資本適足率、第一類資本比率分別為 15.2% 及 12.4%，整體銀行業之資本適足性仍屬良好。預期未來斯里蘭卡銀行體系因擁有充裕之自有資本及尚佳之獲利能力應足以緩衝不良放款增加之衝擊。

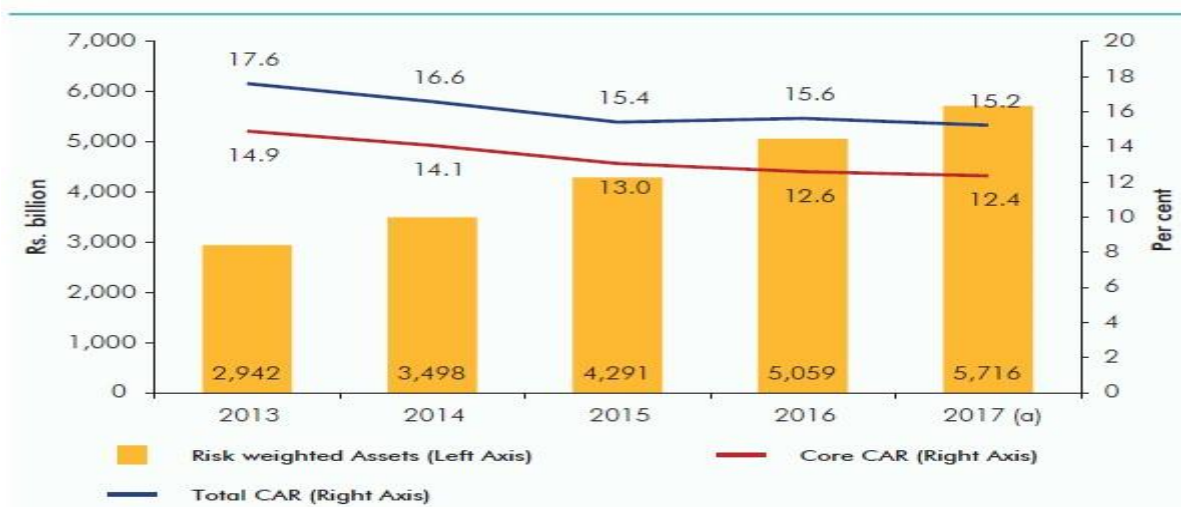


圖 12、斯里蘭卡銀行體系之資本適足率

資料來源：斯里蘭卡中央銀行

5、政府支持度

斯里蘭卡銀行體系總資產占 GDP 比重達 77%，對該國經濟成長重要性相當高，該國政府對銀行之支持意願高，然而受限於財政狀況及預算赤字，提供資本支持之能力僅屬中等，主要支援係來自央行提供之流動性資金。

斯里蘭卡政府對銀行業之支持記錄一向良好，2002 年民營之 Pramuka Savings and Development Bank 倒閉後，政府將該行之資產負債轉而成立一家新的國營銀行；2008 年全球金融風暴發生後，Seylan Bank 發生流動性問題，央行要求國營之 Bank of Ceylon 提供資金協助，使其度過危機；另斯里蘭卡政府於 2010 年 10 月建立存款保險機制，目前包括金融公司在內共有 76 個會員，每一金融機構每一存戶之存款保障上限為 60 萬斯里蘭卡盧比。

(三)總結

斯里蘭卡銀行家數相對偏多，經營環境競爭激烈，加以 2014~2016 年間放款大幅成長、利率上升恐使銀行業未來之資產品質面臨惡化壓力，另獲利能力將因資金成本上升以及壞帳費用增加而受箝制，故 Moody' s 於 2017 年 8 月將該國銀行體系展望由穩定調整為負向；2018 年 10 月斯國總統席瑞塞納罷黜原總理威克瑞米辛赫，引發政治動盪，致經營環境加劇挑戰，加以新的監管制度及會計準則要求，恐不利銀行業未來之資產品質及獲利表現，未來如何在高度競爭之經營環境中降低營運成本及尋求資本挹注，是斯國銀行業面臨之挑戰。

資料來源：

- 1、Moody's Banking System Profile - Sri Lanka October 8, 2018
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1140970)
- 2、Moody' s Macro Profile - Sri Lanka February 28, 2018
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1108110)
- 3、Moody' s Banking System Outlook - Sri Lanka August 2017
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1089806)
- 4、Moody' s Macro Profile - Sri Lanka December 13, 2018
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1151241)
- 5、斯里蘭卡央行
- 6、Bureau Van Dijk 公司資料庫
- 7、金管會銀行局網站

附錄

斯里蘭卡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	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	流動比率	存放比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
Bank of Ceylon	1	13,080	800	141	5.04	112.77	10.13	80.84	6.12	14.49	1.16	19.04
People's Bank	2	10,592	696	134	n. a.	n. a.	16.00	92.60	6.57	13.70	1.34	21.41
Commercial Bank of Ceylon	3	7,562	712	109	n. a.	n. a.	5.91	88.73	9.42	15.70	1.53	17.62
National Savings Bank	4	6,665	270	59	n. a.	n. a.	8.04	48.98	4.05	16.00	0.93	24.12
Hatton National Bank	5	6,592	822	110	1.25	134.35	4.11	92.89	12.47	16.80	1.75	15.22
Sampath Bank	6	5,409	451	83	1.50	227.99	7.40	98.05	8.34	14.33	1.68	21.38
HSBC Sri Lanka Branch*	7	2,845	372	42	0.87	43.50	32.41	112.61	13.07	17.43	1.52	11.54
Seylan Bank	8	2,682	242	33	2.19	89.60	5.51	94.34	9.04	13.46	1.30	14.91
National Development Bank	9	2,543	222	22	1.95	88.25	2.93	102.13	8.74	15.18	0.94	10.56
DFCC Bank	10	2,188	323	29	3.01	163.88	10.61	116.79	14.77	16.53	1.42	9.19

註 1:資料來源為 Bureau Van Dijk 公司資料庫。

註 2:銀行財務資料為 2017 年底數據。

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

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

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

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

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

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

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

廣告

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