

新南向政策國家國情及金融 分析報告系列（二）

【印度、菲律賓、新加坡、緬甸、寮國】



The Export-Import Bank of the Republic of China

中國輸出入銀行編印
106年4月

新南向政策國家
國情及金融分析報告系列(二)

【印度、菲律賓、新加坡、緬甸、寮國】

中國輸出入銀行編印
106年4月

國家圖書館出版品預行編目資料

新南向政策國家國情及金融分析報告系列二，
印度、菲律賓、新加坡、緬甸、寮國 /
中國輸出入銀行編. --
臺北市：中國輸出入銀行，民 106.4
面；公分
ISBN 978-986-05-1309-7(平裝)

1.經濟地理 2.政治經濟分析 3.金融分析 4.亞洲

552.3

106006537

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(二)

【印度、菲律賓、新加坡、緬甸、寮國】

編者 中國輸出入銀行

出版機關 中國輸出入銀行

地址 10066 台北市中正區南海路三號八樓

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

電話 (02)2321-0511

出版年月 106 年 4 月

I S B N 978-986-05-1309-7

G P N 1010600606

定價 非賣品

如需更多資訊，請參閱本行貿易俱樂部網站

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

目 錄

壹、序言	1
貳、印度國情及金融分析	楊基源、潘慧玲 3
參、菲律賓國情及金融分析	陳雅音、潘慧玲 19
肆、新加坡國情及金融分析	吳文傑、潘慧玲 41
伍、緬甸國情及金融分析	楊欣穎、潘慧玲 58
陸、寮國國情及金融分析	楊欣穎、潘慧玲 80

壹、序言

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

近年來東協經濟成長動能在全球新興市場中表現突出，2016 年雖受全球景氣低迷及中國大陸經濟放緩影響，出口表現較弱，但私人消費強勁及基礎建設投資挹注下，仍能促進實質 GDP 成長，2016 年 12 月 ADB 亞洲開發銀行預估東南亞—東協十國經濟成長 4.5%，高於 2015 年的 4.4%。東協的中產階級約 1 億 5,000 萬人，占東協總人口四分之一，其中印尼的中產階級超過 6,100 萬人，越南的中產階級約 800 萬人，是推動東協消費市場及零售業發展的生力軍。

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

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

雙向交流與合作，以建構新夥伴關係。

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

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

貳、印度國情及金融分析

一、印度國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置: 西北與巴基斯坦接壤，東北與中國大陸、尼泊爾、不丹交界，東與緬甸與孟加拉為鄰、東臨孟加拉灣，南濱印度洋。
- 首都: 新德里 (New Delhi)。
- 面積: 約 328 萬 7,240 平方公里。
- 人口: 約 12 億 6,688 萬人 (2016 年 7 月; CIA 估計)。
- 語言: 主要為英語、印度語。
- 宗教: 印度教(80.5%)回教(13.4%)基督教(2.3%)錫克教(1.9%)佛教(0.8%)耆那教(0.4%)。
- 幣制: Indian Rupee (盧比)。
- 匯率: 1 美元=67.87 盧比 (2017 年 1 月底)。
- 政治制度: 聯邦內閣制。
- 政黨: 主要包含印度人民黨 (Bharatiya Janata Party, BJP)、國大黨 (Indian National Congress)、All India Trinamool Congress (TMC)、Dravida Munnetra Kazhagam (DMK)、Samajwadi Party (SP)、Rashtriya Janata Dal (RJD)、Janata Dal (United)、Bahujan Samaj Party (BSP)、All India Dravida Munnetra Kazhagam (AIADMK)、Bijou Janata Dal (BJD)、Nationalist Congress Party 黨(NCP)、Communist Party of India (Marxist)、CPI (M)。
- 經濟結構: 農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 17%、29.7%及 45%。(CIA 估計)。
- 主要輸出項目: 石油產品、寶石、汽車、機械、鋼鐵、化學製品、製藥、穀類、服飾。
- 主要出口國家(2015): 美國 (15.2%)、阿聯大公國 (11.4%)、香港 (4.6%)。
- 主要輸入項目: 原油、寶石、機械、化學製品、化肥、塑膠製品、鋼鐵。

- 主要進口國家(2015): 中國大陸 (15.5%)、阿聯大公國 (5.5%)、沙烏地阿拉伯 (5.4%)、瑞士 (5.3%)、美國 (5.2%)。
- 我對該國輸出: 28.23 億美元(2016 年)。
- 我自該國輸入: 21.84 億美元(2016 年)。

(二) 政治概況

印度政治體制為聯邦內閣制，總理由國會選出。2014 年印度國會大選結果，由中間偏右的印度人民黨(Bharatiya Janata Party；BJP)主導的全國民主聯盟 (National Democratic Alliance，簡稱 NDA) 在下議院 545 席次中贏得 336 席次，獲得壓倒性的勝利；其中印度人民黨獲得 282 席次；已連續執政 10 年的印度國大黨(Indian National Congress) 主導的團結進步聯盟 (United Progressive Alliance，簡稱 UPA) 僅贏得 58 席次。全國民主聯盟雖在下議院擁有多數席次，惟因印度人民黨在上議院 254 席次中僅掌控 64 席，未來政府重大改革仍將面臨反對黨的強烈抗爭。

代表印度人民黨之莫迪 (Narendra Modi) 於 2014 年 5 月當選總理並組成新政府，順利取得政權。下屆國會大選將於 2019 年舉行，以目前反對黨仍處劣勢觀之，莫迪可能再度贏得勝利。2014 年國會大選產生政黨輪替，主因莫迪以經濟為中心的議題吸引了多數年輕選民，包括經濟結構改革、降低通膨、提升基礎建設及打擊貪腐等；而前執政黨聯盟屢次發生貪汙醜聞與弊端，導致政局腐敗及不穩定，強化了人民對政黨輪替的期待。

在政府政策方面，莫迪上任後的首要任務，係加強推動經濟改革、促進經濟成長、改善基礎交通建設及電力網絡、增加就業機會、提升行政效率及改善經商環境等；其改革措施包括簡化稅收結構、擴大社會安全制度、加強人力培訓及科技數位化等。受惠於近期國際油價下滑帶來的有利影響，莫迪政府亦決定實施油品市場自由化，終止柴油補貼政策。然而印度政府的改革計畫尚待觀察，尤其在私有化改革

方面進程緩慢，反映政府對於大規模開放經商環境自由化的態度有所保留。此外，由於印度人民黨在上議院僅掌控少數席次，在反對黨強烈杯葛，以及社會與勞工團體施壓下，莫迪當局未來可能面臨法令延宕之風險，影響政府施政效率及改革計畫推動之進程。

(三) 經濟概況與展望

1、總體經濟

印度物產富饒，礦產資源包括高品質鐵礦及鉻鐵、錳、鈦、銅、鋁、鋅、鉛、金和銀等金屬；在非金屬礦產方面有石灰、白雲石、磷酸鹽岩、雲母、石膏、螢石、石墨、菱鎂和鑽石。此外，印度擁有豐富且儲量為世界第四大的煤炭資源，印度西部阿拉伯海海域和陸上東部亦蘊藏一些石油和天然氣，但尚不足以滿足其經濟所需。印度有大量可耕地，陽光充足且水資源豐沛，農業具有競爭優勢。

2015 年印度為全球第 7 大經濟體，人口數為全球第 2 大，人力資源充沛讓印度有機會在新興市場中發展資訊科技，並成為全球企業客服與技術支援的「後勤」外包中心 (business-process outsourcing)。印度經濟結構以服務業為主，2015 年度占 GDP 比重達 45%，工業與農業分別占 29.7% 及 17%。

印度經濟成長多由內需帶動，民間消費占名目 GDP 約 57%，近期製造業與投資活動成為推動經濟成長的主力。由於經濟復甦，有助內需成長，加上政府推動基礎建設計畫，印度實質 GDP 成長率 2014/2015 年度 (2014/4/1-2015/3/31) 升至 7.24%。受惠於全球油價持續下跌，印度家庭消費與投資支出增加，在物價溫和上漲與貨幣政策逐漸寬鬆下，2015/16 年度實質 GDP 成長率續升至 7.56%。IMF 預估，2016/2017 年實質 GDP 成長率續升至 7.62%。由於印度缺乏全面性的結構改革，部分產業面臨產能過剩，或是轉型為高產能製造業之困境；又諸如土地取得過程繁瑣、重要產業勞力缺乏等阻礙投資因素，不僅使投資者信心下降，亦使基礎建設計畫遭遇瓶頸，IMF 預測，2017/2018 年度及 2018/2019 年度實質 GDP 成長率分別為 7.61% 與 7.67%。

2、通貨膨脹

印度食品類價格占物價指數權重極高，故食品價格上漲乃通膨攀升之關鍵因素。2014 年度因印度政府對於柴油價格放寬管制，加上全球油價下跌，該年度 CPI 年增率大幅由上年度 9.44% 下降至 5.93%；2015 年度 CPI 年增率更續降至 4.91%。由於食品及石油類價格合計占物價指數權重達 60%，加以食品供需狀況改善，國際油價與大宗商品價格回溫，IMF 預估，2016 年度 CPI 年增率升為 5.49%。展望未來，由於食品供需狀況改善，IMF 預測，2017 及 2018 年度 CPI 年增率分別為 5.16% 及 5.26%，符合印度央行設定的 4-6% 目標區間。

3、財政情況

由於印度貧窮人口眾多，稅收占 GDP 比重偏低，政府對民生物資補貼負擔沈重，加以公共建設及大規模社會保險福利支出等，造成政府財政情況長期欠佳。受惠於全球油價下跌，有利政府進行財政整頓、削減補貼與擴大改革，2014/2015 年度財政赤字占 GDP 比重由上年度 4.6% 降至 4.2%；2015/2016 年度財政赤字占 GDP 比重仍為 4.2%。因稅基狹小與大量食品補貼計畫，使得減赤計畫進展有限，IMF 預估，2016/2017 年度財政赤字占 GDP 比重略降至 4.0%。IMF 預測，2017/2018 及 2018/2019 年度將僅略降至 3.9%。

4、對外貿易及國際收支

印度囿於內需型經濟結構及能源依賴進口，導致進口值長年高於出口值，雖有勞務帳盈餘挹注，但仍難彌補鉅額之貿易逆差。2014 年度因經濟復甦有利出口成長，當年度貿易逆差降至 1,440 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率由上年度 1.73% 降至 1.31%。由於進口值降幅小於出口，2015 年度貿易逆差 1,518 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率為 1.07%。印度將持續仰賴能源、民生消費品與資本財進口，在主要貿易夥伴國經濟成長減緩與需求疲弱下，其貿易進口值仍將遠高於出口而續呈逆差，導致經常帳赤字情況持續，IMF 預估，2016 年度經常帳赤字占 GDP 比率將升至 1.42%。展望未來，因國際大宗商品及石油價格回升，經常帳赤字較過去提高，

又因印度企業業務外包服務持續獲得國際青睞，預估勞務收支順差將逐年增加，惟所得帳則因外資企業獲利匯回母國而持續逆差，IMF 預測，2017 及 2018 年度經常帳赤字占 GDP 比率將分別升至 2% 及 2.19%。

5、匯率

受到美國聯準會(Fed)量化寬鬆政策逐步退場之影響，導致新興市場外資流出加劇，貨幣趨貶，印度盧比兌美元價位亦由 2013 年底 61：1 貶至 2014 年底 62.6：1。2015 年 12 月美國聯準會(Fed)重啟升息循環，逐步收緊的貨幣政策加速新興市場資金外流與貨幣貶值，導致 2015 年底盧比兌美元價位續貶至 66.8：1。由於印度經常帳赤字持續擴大，加上美國升息之衝擊，皆對盧比匯價造成下行壓力，2016 年底盧比兌美元價位續貶至 67.7：1。

莫迪政府為打擊貪腐黑金，於 2016 年 11 月 8 日宣布廢除面額 500 盧比、1,000 盧比的大鈔，引起社會動亂與貨幣危機；盧比兌美元匯率更於 11 月 17 日跌破 68:1，創 2016 年 2 月來新低。印度民眾至 12 月 30 日仍可將舊鈔存入銀行帳戶，之後政府將發行新鈔，然廢鈔政策已導致市場上交易行為之減少或中斷，影響製造業及建築業等勞工的就業與薪資發放，並造成民眾在支付銀行、醫療服務及其他日常生活方面之困擾，預期將影響印度 2017/2018 年度之經濟成長。

6、外債情況及外匯存底

2015、2016 年度印度外債占 GDP 比率分別為 23.9% 及 23.3%，債負比率分別為 7.1% 及 7.8%，短債占總外債比率分別為 9.6% 及 9.7%，外匯存底占短債比率分別為 1.8% 及 1.8%。受外資流入增加影響，2015、2016 年度印度外匯存底均呈現增加；惟近年印度外債總額持續高於外匯存底金額，2016 年度總外債金額為 5,442 億美元，仍高於外匯存底金額 4,051 億美元。2015、2016 年度外匯存底支付進口能力分別為 7.1 個月及 7.8 個月，短期流動能力尚稱充裕。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

印度經濟自 1991 年起開放自由化後，政府在外交政策上與美國等西方國家關係更密切，在國際社會上兼顧印度的經濟與安全利益。2005 年美國與印度簽署核能合作協議，建立戰略合作夥伴關係及雙邊貿易與軍事合作，藉以制衡實力日益增強的中國大陸。

印度除增強其全球地位外，亦重視地區穩定性，不僅積極促進與南亞地區國家的貿易關係、避免鄰國成為叛亂份子的庇護天堂，亦企圖抑制中國大陸在印度洋周邊的影響力。近年印度與中國大陸在外交政策上互不信任，與巴基斯坦軍事衝突不斷而關係緊張，尤以巴基斯坦與伊斯蘭恐怖主義結合的威脅為印度政府關切之問題，印巴關係短期內雖難有重大改善，但也不致發生大規模衝突。

印度自 1995 年成為世界貿易組織(WTO)會員國，並為南亞區域合作聯盟(SAARC)的成員國，主要出口石油產品、寶石、汽車、機械、鋼鐵、化學製品、製藥、穀類、服飾；主要進口原油、寶石、機械、化學製品、化肥、塑膠製品、鋼鐵。

2015 年主要出口國家有美國 (15.2%)、阿聯大公國 (11.4%)、香港 (4.6%)；主要進口國家有中國大陸 (15.5%)、阿聯大公國 (5.5%)、沙烏地阿拉伯 (5.4%)、瑞士 (5.3%)、美國 (5.2%)。

(五) 與我國雙邊貿易

我國與印度貿易往來方面，2016 年我國自印度進口 21.84 億美元，出口 28.23 億美元，享有 6.39 億美元之貿易順差。在交易項目方面，2016 年我國出口至印度以塑膠及其製品 (23.10%)、機器及其零件 (20.19%)、電機與設備及其零件 (13.96%) 為主；自印度進口則以礦物燃料 (40.34%)、有機化學產品 (8.32%)、鋼鐵 (8.17%) 為主。

(六) 外部評等及排名

目前國際三大信評公司標準普爾 (S&P)、惠譽 (Fitch)、穆迪 (Moody's) 均仍維持印度主權評等於最低一級之投資等級 (BBB-, BBB-, Baa3)。評等展望方面，

標準普爾於 2014 年 9 月由負向調升至穩定，主因預期印度新政府能實現改革計畫、刺激經濟成長與改善財政績效。穆迪於 2015 年 4 月由穩定調升至正向，主因印度中期經濟成長將持續超過相同評級之國家。惠譽之評等展望則為穩定。

依世界經濟論壇(World Economic Forum)全球競爭力指標 (2016~2017) 資料顯示，印度於 138 國家中排名第 39 名，較上年排名進步 16 名。另依國際透明組織 (Transparency International) 公布的「2016 年貪腐印象指數 (Corruption Perceptions Index 2016)」報告，印度在 176 個國家或地區當中排名第 79 名，與白俄羅斯、巴西及中國大陸等國列同一等級。另依世界銀行公布的「Doing Business 2017」經商環境報告，印度的經商容易度排名 (Ease of doing business ranking) 在全球 190 個經濟體排名第 130 名，名次落後的主因與印度官僚體系效率低落有關。

(七) 綜合評述

印度為全球第 7 大經濟體，物產富饒，礦產資源豐富，且為全球人口數第 2 大人口國家，人力資源充沛，經濟成長多由內需帶動，2015/2016 年度以來實質經濟成長率均在 7% 以上，該國通膨主要受食品價格及油價影響，近年呈下降趨勢，維持在政府設定之 4-6% 區間。印度稅收偏低，且擁有龐大貧窮人口，財政情況一向不佳，近期雖見改善，惟 2016/2017 年度財政赤字占 GDP 比重達 4%。由於屬內需型經濟且能源仰賴進口，貿易收支呈現逆差，2016 年度經常帳赤字占 GDP 比重 1.42%。印度盧比近年持續貶值，2016/2017 年底已貶破 67.7:1；外匯存底持續增加仍低於外債，惟外匯存底支付進口能力尚佳，外部流動性尚可。

(八) 印度投資環境優劣勢分析

優勢

- 經濟多元化。
- 經濟基本面良好，儲蓄率與外人投資比重高。
- 私人服務業效率高。
- 外債與外匯存底尚可。

劣勢

- 基礎建設與教育水準仍有不足。
- 政府官僚文化與政治僵局持續。
- 私人債務持續擴大。
- 公共財政疲弱。

資料來源：

- 1、外交部全球資訊網，國家相關資訊，亞太地區，印度，2017/2/20 查詢。
- 2、經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2017/3/23 查詢。
- 3、CIA，The World Factbook，India，2017/2/20 查詢。
- 4、IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 5、IMF Country Report No. 16/81, 2016/3。
- 6、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 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-2017>。
- 9、EIU Viewswire, 2017/2。
- 10、IHS Global Insight, 2017/2。
- 11、Coface, 2016/8。
- 12、OECD Country Risk Classification, Jan 27, 2017。
- 13、Institutional Investor, Sep 2016。

附錄

印度債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/2/20)	上一次評等情形 (2016/4/1)
Fitch	BBB- (2017/2)	BBB- (2016/4)
S & P	BBB- (2017/2)	BBB- (2016/4)
Moody's	Baa3 (2017/2)	Baa3 (2016/4)
Global Competitiveness Index	39 (2016/9)	55 (2015/9)-
Institutional Investor	45 (2016/9)	46 (2015/9)
OECD	3 (2017/1)	3 (2015/10)
貪腐印象指數	79(2017/1)	76(2016/2)
經商容易度	130(2016/10)	130(2015/10)

印度經濟指標

印度	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	62.600	66.800	67.700	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	3416.00	3643.00	4051.00	4,463	4,866
3.貿易收支	億美元	-1440.00	-1518.00	-1692.00	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	3165.00	2779.00	2801.00	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	4615.00	4298.00	4493.00	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-267.88	-220.86	-319.67	-491.94	-589.27
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-1.31	-1.07	-1.42	-2.00	-2.19
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1600.85	1603.81	1718.69	1852.19	2004.75
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	20425.60	20730.00	22509.90	24577.50	26951.80
3.實質經濟成長率	%	7.244	7.563	7.617	7.608	7.669
4.當地放款利率	%	8.30	7.20	N.A.	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	5.93	4.91	5.49	5.16	5.26
6.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	34.09	32.37	31.67	31.85	32.07
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-4.20	-4.20	-4.00	-3.90	-3.90
8.失業率	%	9.30	8.40	N.A.	N.A.	N.A.

三.負債情況						
1.外債	億美元	4752.00	5112.00	5442.00	5842.00	6285.00
2.外債占 GDP 的比率	%	23.20	23.90	23.30	23.00	22.70
3.債負比率	%	7.50	7.10	7.80	7.90	8.30
4.外匯存底支付進口能力	月	7.90	8.00	7.90	7.90	7.90
5.短債占外債比重	%	9.00	9.60	9.70	9.90	10.20
6 外匯存底.占短債比重	%	1.90	1.80	1.80	1.80	1.70
四.我國與印度雙邊貿易						
1.出口值	億美元	34.25	29.33	28.23	--	--
2.進口值	億美元	24.85	18.78	21.84	--	--
3.貿易差額	億美元	9.40	10.56	6.39	--	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 2. IMF Country Report No. 16/81, 2016/3。 3. 國貿局經貿統計資料					
備註	1. 2016 年我國對印度主要出口項目為：塑膠及其製品（23.10%）、機器及其零件（20.19%）、電機與設備及其零件（13.96%）為主。 2. 2016 年我國自印度主要進口項目為：礦物燃料（40.34%）、有機化學產品（8.32%）、鋼鐵（8.17%）為主。 3. 2016 年我國與印度雙邊貿易值為 1-12 月數字。					

二、印度金融分析

(一) 銀行體系結構

印度銀行體系係由 92 家商業銀行、56 家區域鄉村銀行以及 95,139 家信用合作銀行所組成。商業銀行為印度銀行體系之主體（以下銀行體系財務數據均僅包括商業銀行），其中包括 27 家公營銀行、20 家民營銀行、45 家外商銀行，據 Moody's 報告，2015 年度(2014/4/1-2015/3/31)，該國銀行體系總資產達印度盧比（Rupee）120 兆元（約合 1.8 兆美元），占該國 GDP 比重約 96%。

1、公營銀行市占率高

印度銀行體系營運以公營銀行為主，27 家公營銀行之整體資產市占率達 72%，20 家民營銀行市占率 22%，45 家外商銀行 6%。

2、銀行體系集中度偏高

印度銀行體系集中度有偏高現象，以放款與存款而言，前 8 大銀行之放款與存款市占率分別達 58% 與 53%。

個別銀行放款市占率方面，第 1 大銀行 State Bank of India 市占率為 20%，其次如 HDFC Bank、ICICI Bank、Punjab National Bank、Bank of Baroda、Axis Bank 及 Bank of India 等放款市占率分別介於 6%~5% 間；另個別銀行存款市占率方面，第 1 大銀行 State Bank of India 市占率為 18%，其次如 Bank of Baroda、Punjab National Bank、HDFC Bank、Bank of India 及 Canara Bank 等銀行存款市占率分別介於 6%~5%；其他銀行放款及存款市占率均在 5% 以下，屬寡占市場。

3、放款產業別集中度尚屬分散

以放款產業別區分，以對基礎建設放款居首位，占印度銀行體系總放款之15%，其他依序為農業放款占14%、不動產放款占11%、金屬製造業及貿易服務放款各占6%、對財務公司放款占5%等，銀行體系放款依產業別區分集中度尚屬分散。

(二)銀行業經營現況及展望

2016年9月國際信評機構Moody's對印度銀行體系未來展望進行定期評估，評估結果仍維持穩定(Stable)看法，主要係因近年受惠於印度總體經濟持續成長以致銀行業經營環境趨於穩定，加以資產品質惡化速度減緩、資金來源相對穩定以及流動性尚佳之故，惟其亦指出印度銀行體系不良放款金額居高不下，未來資產品質仍有弱化壓力，另印度銀行業為增提壞帳準備亦連帶侵蝕其獲利能力，故獲利能力一向不高，此外公營銀行之資本嚴重不足，且因本身資產品質羸弱恐難自資本市場取得資金，未來若無法獲得政府資金挹注，恐將導致放款成長幅度降至個位數字水準。至於Fitch則於2016年7月將該國銀行體系未來展望由穩定調降為負向(Negative)，主要係認為印度公營銀行資本適足性相對不足，除非能獲得鉅額資金挹注以因應資產品質持續惡化及獲利不佳之風險，否則短期內資本不足問題仍難獲得解決。

整體而言，印度總體政經面雖有改善，惟公營銀行獲利不佳、資本不足等經營困境不利因素依然存在，且公營銀行市場占比高，對整體銀行體系發展的影響相對較大。謹分述如下：

1、資產結構與資產品質

印度銀行體系總資產以放款為大宗，自2009年起平均每年以15%以上幅度成長，至2015年3月底占總資產比重已達七成以上，總資產中除放款外，尚有投資、現金及存放同業等。

資產品質方面，近年來印度銀行業不良放款及重整放款(兩者合計稱為問題資產；Stressed Assets)均呈逐年上升，整體資產品質持續下滑，其中公營銀行資產品質一向較民營銀行為差，且普遍有提存準備不足之情形；據估計 2016 年度印度整體銀行體系不良放款因配合政府放款資產重新分類規定故呈大幅增加，若加計重整展期放款後之問題資產占總放款之比率則由 2015 年度之 11.1% 上升至 11.5%，其中公營銀行之不良放款率將近 10%，加計重整放款後之問題資產占總放款比重上升至 14.5%，至於民營銀行之問題資產占比則上升至 4.5%，預期 2017 年度印度整體銀行體系之資產品質仍有繼續弱化壓力。

由於印度銀行體系放款結構中企業授信戶占比高，不良放款產業別分布以金屬、營建、紡織、水泥、食品加工等產業居多，多數貸款企業負債比率偏高，利息保障倍數偏低，財務結構不佳，一旦遇有經濟不利變化因素，償債能力恐受影響易導致銀行資產品質惡化。

2、流動能力

2014 年 6 月印度央行宣布各銀行業之流動性覆蓋比率(Liquidity Cover Ratio LCR)自 2015 年 1 月底起須達 60% 標準，並每年調升 10%，至 2018 年底前達到 100%；2015 年 5 月再宣布 2018 年 1 月起各銀行業之淨穩定資金比率(Net Stable Funding Ratio；NSFR)須達 100% 標準，以符合 Basel III 對銀行業流動性風險管理之規定。

在資金來源方面，印度銀行體系資金近八成仰賴客戶存款，資金來源相對穩定；近年銀行體系存放比率均持穩在 75% 左右；整體而言，印度儲蓄率高，另有加強法定流動準備率(目前為 20.75%)，整體銀行體系流動性良好。

3、獲利能力

印度銀行業獲利以利息收入為主，近年受到資產品質惡化影響，獲利能力逐

年下滑，尤其公營銀行存在增提呆帳準備的壓力，故獲利表現一向不如民營銀行；2016 年度多家印度公營銀行營運出現虧損情形，ROA 約介於-0.2%~-0.5%之間，其中又以 Bank of India 及 Bank of Baroda 2 家公營銀行之虧損金額最大，至於民營銀行之 ROA 則平均約 1.6%；預期在放款溫和成長以及放款成本居高不下之下，未來印度銀行體系尤其係公營銀行之獲利仍將屬偏弱表現。

4、資本適足性

印度銀行自 2013 年 4 月 1 日起適用 Basel III 資本規範，並為減緩衝擊，訂有至 2019 年 3 月前分階段實施進度表；2016 年 3 月要求銀行業普通股權益比率最低為 5.5%，第一類資本率最低為 7.0%，資本適足率最低法令要求為 9%，保留緩衝資本率為 0.625%。

目前印度民營銀行資本適足性尚稱良好，部分公營銀行的第一類資本仍待加強，由於公營銀行近期獲利不佳，難以快速累積資本，故主要仍需仰賴政府挹注資本補強；據 Fitch 表示，印度全體銀行業估計仍需增加 900 億美元之資本方能於 2019 年 3 月底符合 Basel III 對資本適足性之要求，其中公營銀行所需資金高占全體銀行體系八成，儘管印度政府已允諾在 2019 年 3 月底前對公營銀行挹注 104 億美元資金，且已於 2016 年 7 月對包括 State Bank of India 以及 Bank of India 等 13 家公營銀行挹注 34 億美元資金，惟挹注金額仍遠低於實際所需，未來印度政府仍應繼續對印度銀行體系挹注資金以恢復市場信心。

5、政府支持度

由於公營銀行資產市占率高達 7 成以上，對整體經濟產出貢獻大，印度政府對公營銀行的支持度應仍維持高度水準，且歷年來政府對公營銀行資本挹注亦有相當助益。印度政府於 1978 年將存款保險公司(Deposit Insurance Corporation)及印度信用保證公司 (Credit Guarantee Corporation)合併後成立存款保險暨信用保證公司

(Deposit Insurance and Credit Guarantee Corporation ; DICGC)，負責執行該國存款保險制度，目前對每個銀行存款帳戶保障上限為 10 萬盧比(折合 1,500 美元)。

資料來源：

- 1、Moody's Banking system Profile-India, July 17, 2016
- 2、Moody's Banking system Outlook-India, September 19, 2016
- 3、Fitch Indian Banks FY16 Report Card, August 11, 2016
- 4、印度 Ministry of Finance, Government of India
- 5、Bureau Van Dijk 公司資料庫

附錄

印度前十大銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	當地 排名	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良放 款率	風險涵 蓋率	流動 比率	廣義存 放比率	淨值/總 資產	資本適 足率	ROA	ROE
State Bank of India	1	431,391	26,663	2,849	4.32	49.33	9.08	736.65	6.18	12.00	0.70	11.17
ICICI Bank Limited	2	138,507	14,694	1,647	5.60	72.50	8.24	91.43	10.61	16.60	1.25	11.83
HDFC Bank Ltd	3	110,090	11,229	1,933	0.96	68.09	2.42	80.96	10.20	15.45	1.92	18.61
Punjab National Bank	4	107,457	6,412	-552	n.a.	n.a.	8.47	71.59	5.97	13.15	-0.54	-8.61
Bank of Baroda	5	104,199	6,437	-759	9.90	52.20	19.38	64.26	6.18	13.63	-0.71	-11.86
Bank of India	6	92,960	5,042	-946	13.18	40.37	12.32	65.51	5.42	12.38	-1.01	-18.98
Canara Bank	7	84,984	4,954	-382	9.48	34.17	7.73	65.91	5.83	11.17	-0.45	-7.71
AXIS Bank Limited	8	80,207	8,080	1,260	1.74	94.44	6.47	89.26	10.07	15.41	1.67	16.96
Union Bank of India	9	61,412	3,475	203	n.a.	n.a.	4.13	73.24	5.66	10.62	0.34	6.27
Housing Development Finance Corporation Limited-HDFC Ltd	10	59,952	8,024	1,202	0.67	30.77	5.61	245.83	13.38	n.a.	2.13	15.93

註 1：資料來源：BVD 公司資料庫,2016.10.31.

註 2：上表中除 State Bank of India 財務數據為 2015 年 3 月底外其餘銀行均為 2016 年 3 月底財務數據。

參、菲律賓國情及金融分析

一、菲律賓國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：東濱太平洋，西臨南中國海，南接西里貝斯海與蘇祿海，北為巴士海峽，由 7,107 島嶼組成，分為呂宋(Luzon)、未獅耶(Visayas)及民答那峨(Mindanao)三大群島。
- 首都：馬尼拉市
- 面積：28 萬 2,764 平方公里
- 人口：102,624,209 (2016 年 7 月，CIA)
- 語言：英語及菲語(Tagalog)
- 宗教：天主教
- 幣制：披索(Peso, PHP)
- 匯率：US\$ 1 =PHP 49.848 (2017/01/24, Bangko Sentral ng Pilipinas)
- 政治制度：總統制，三權分立
- 政黨：菲律賓民主黨—人民力量(PDP-LABAN)為執政黨，另有自由黨(LP)、人民力量黨(1AKAS-UNCD)、人民改革聯盟(NPC)及菲國人民黨(PMP)等。
- 天然資源：林木，石油，鎳，鈷，銀，金，鹽，銅
- 經濟結構：2016 年服務業、工業及農業產值占 GDP 比例約為 59.8%、30.5%、9.7%
- 主要輸出項目：半導體和電子產品，運輸設備，服飾，銅產品，石油產品，椰子油，水果
- 主要輸入項目：電子產品，礦物燃料，機械和運輸設備，鋼鐵，紡織布料，穀物，化學品，塑膠
- 主要出口國家：日本(21.1%)、美國(15%)、中國(10.9%)、香港(10.6%)、新加坡(6.2%)
- 主要進口國家：中國(16.2%)、美國(10.8%)、日本(9.6%)、新加坡(7%)、南韓(6.5%)
- 我國對該國輸出：86.59 億美元(2016 年)
- 我國對該國輸入：22.04 億美元(2016 年)

(二) 政治概況

菲律賓為總統制國家，總統為國家元首、行政首長及三軍統帥，依 1987 年制定的憲法，總統、副總統直接民選產生，任期 6 年，期滿不得連任。菲律賓國會採兩院制，參議院為 24 席，由全民直選產生，任期 6 年，每 3 年改選半數。眾議院共 292 席，任期 3 年，其中 8 成席次由直接民選產生，其餘 2 成席次由跨越 2% 得票門檻的政黨分配之，每一政黨分配席次至多 3 席。

2016 年 5 月 9 日舉行總統與國會大選，改選眾議院全部席次及參議院半數席次。選舉結果，由左派小黨民主—人民力量黨(PDP-Laban)支持的杜特蒂(Rodrigo Duterte)以 39.01% 得票率當選擔任菲律賓第 16 任總統。而國會改選結果，眾議院人民直選 238 席中，前執政黨自由黨贏得 115 席，愛國人民聯盟(Nationalist People's Coalition, NPC)獲得 42 席，國民黨(Nationalist Party, NP)占有 24 席，國家統一黨(National Unity Party, NUP)取得 23 席，聯合愛國聯盟(United Nationalist Alliance, UNA)11 席，其餘 23 席由其他政黨取得。總統大選後，杜拉蒂成功說服多位來自不同政黨的成員，加入由民主—人民力量黨所領導的聯盟，以鞏固執政勢力。

儘管前任總統艾奎諾三世於改善投資環境以吸引投資升級基礎建設頗有成效，但目前菲律賓仍存貧窮率偏高及城鄉發展差距問題，當前新政府面臨推動經濟成長的壓力，預期杜特蒂將延續前任政策著重基礎建設發展。然而杜特蒂總統言論大膽、行事強悍的風格，恐增添政策不確定性致投資者不安情緒上升，影響未來菲幣披索預期走勢，另近期新政府雷厲風行大舉打擊犯罪的行動，飽受國際人權組織、反對政黨、西方國家、美國的批評。

菲律賓政治體系由幾個家族主宰，彼此經常爭奪利益，各政黨缺乏全面性的政策，政策的個人色彩濃厚，多是基於反對程序或意識型態。貪腐無力的政府，造成政治長期不穩定。

(三) 經濟概況與展望

菲律賓擁有有豐富的礦產資源，包括金、鐵、銅、鉛、鋅、銀、鎳、汞、錳、及鎘，非金屬礦包括石灰石、鹽、石棉、大理石和瀝青，但菲律賓仍然是一個石油淨進口國。菲律賓擁有豐富的農、漁、林業資源，主要農作物有水稻、玉米、椰子和甘蔗。

菲律賓為經濟快速成長的國家之一，近年平均經濟成長率落於 5~6% 之間。基礎建設與產能的擴張將促進投資支出快速增加，惟菲律賓相較於其他新興市場國家缺乏成熟的製造業並且投資率低，主要仍倚賴菲律賓海外勞工的海外匯款(僑外匯回)支撐其經濟。

產業方面，菲律賓提供租稅優惠，吸引電子製造業至菲國經濟特區設廠，再加上工資成本低廉、英語為官方語言及具備高技術水準勞動人力之優勢，吸引國外軟體、手機及資訊等廠商進駐。近年菲律賓准許外國投資金融服務業、零售貿易業與能源工業，菲律賓產業結構中服務業比重逐年增加，2016 年服務業、工業及農業產值占 GDP 比率為 59.8%、30.5% 及 9.7%。

1、總體經濟

2014 年菲律賓受到政府支出大幅減少、民間消費及投資成長趨緩等因素影響，即使在強勁出口表現支撐下，經濟增速仍放緩，實質 GDP 成長率降為 6.2%。2015 年因外部需求放緩致出口衰退，以及颱風、乾旱等天候不利因素衝擊農業產出，致實質 GDP 成長率進一步放緩為 5.9%。由於 2016 年舉辦總統及國會大選，選舉相關支出挹注 2016 年經濟成長，再加上強勁僑匯流入支持民間消費之下，2016 年實質 GDP 成長率增為 6.4%。在國內消費及政府投資帶動下，IMF 預估 2017 年實質 GDP 成長率為 6.7%、2018 年為 6.8%。

2、通貨膨脹

2014 年菲律賓由於強勁內需、信貸快速成長及格琳達(Glenda)颱風襲擊衝擊農業產出等因素影響，物價升高，平均 CPI 年增率升至 4.2%。2015 年因國際油價疲

弱，平均 CPI 年增率降至 1.4%。2016 年氣候因素致糧食供給緊縮，推升糧食價格，平均 CPI 年增率升至 2.0%。展望未來，在菲國央行面對需求面的壓力(資金的流入)以及供給面的壓力(糧食價格升高、油價衝擊、稅率調升等)下，IMF 預估 2017 年 CPI 年增率為 3.4%，2018 年為 3.5%。

3、財政情況

財政赤字一直是菲國政府多年來難以擺脫的困擾，前任政府艾奎諾三世上任後，雖致力於改善財政，財政盈絀占 GDP 比重由 2014 年之 0.59% 降至 2015 年 0.18%，2016 年為 -0.44%。

由於菲律賓企業稅率中的 30% 為東南亞國家中最高的稅率，杜特蒂政府計畫降低企業稅率，以吸引外資；同時，經由擴大稅基、減少加值型營業稅的減免、降低逃漏稅及增加消費稅等方式提高稅收，解決長期性財政結構失衡的問題。菲律賓財政部將與國會就稅務改革提案的審議與刪減進行協商，稅務改革將展延。再者外債需求仍相當強，因此 IMF 預估財政赤字占 GDP 比重，2017 年為 1.55%，2018 年微增為 1.74%。

4、對外貿易及國際收支

受英國脫歐、美國及歐元區的不確定性、中國成長減緩等影響，全球需求萎縮，菲律賓的出口成長率從 2014 年的兩位數滑落至 2015、2016 年之個位數。經常帳順差占 GDP 比重由 2014 年的 3.8% 降至 2015 年的 2.9%、2016 年的 1.8%。由於電子產品占菲律賓出口的三分之二，未來出口表現視美國的經濟及全球資訊科技需求而定，惟基礎建設發展及內需成長將推升進口需求，IMF 預估 2017 年及 2018 年經常帳順差占 GDP 比率將分別降為 1.4% 及 1.1%。

5、匯率

由於美國量化寬鬆貨幣政策退場所致之新興市場熱錢退潮效應，菲幣對美元匯率逐年走貶，由 2014 年底 44.6 披索(Peso)兌 1 美元貶至 2015 年底的 47.2。2016 年美國改採緊縮貨幣政策(2016 年 12 月 16 日 Fed 宣布升息)，菲律賓披索因強勁內

需及資訊服務出口的成長得到支撐，2016 年底僅貶為 49.8 披索(Peso)兌 1 美元。展望未來，全球經濟不確性(英國脫歐、中國經濟發展、美國及全球貨幣政策、川普總統的政策與全球金融的風險)以及杜特蒂政府的法令與對外政策造成投資人緊張，將增添披索波動幅度，不過近年菲國強勁的經濟復甦與投資資金流入支撐，預期披索將緩步貶值。

6、外債情況及外匯存底

根據 IMF 估計，2016 年菲律賓外債為 781 億美元較 2015 年的 775 億美元，增加 6 億美元，外債占 GDP 比率為 25.1%，債負比率為 11.2%，外匯存底為 840 億美元，外匯存底支付進口能力為 8.96 個月。綜合而言，整體外部流動能力尚佳。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

美國一向是菲律賓重要出口市場，也是菲國的主要投資國。依據亞洲銀行的 Asian Development Outlook 2016 報告中，顯示 2015 年菲律賓的經濟支柱僑外匯回之來源結構：美國即占 39%，歐洲占 16%、中東(不含沙烏地阿拉伯)占 13%、沙烏地阿拉伯占 10%、南亞占 7%、東亞 5% 等。菲、美關係至為密切，雙方不僅簽署自由貿易協定，在軍事方面，兩國更自二次大戰及冷戰期間合作至今，除簽署協議共同對抗恐怖主義外，雙方並定期舉辦聯合軍事演習。2014 年 4 月菲律賓與美國簽署一項十年「增強防衛合作協議(Enhanced Defense Co-operation Agreement, EDCA)」，為美軍擴大使用菲律賓軍事基地奠定基礎。

近年中國大陸與菲國雙邊貿易日益增加，2015 年中國大陸為菲國第三大出口國及第一大進口產品來源國。2012 年 4 月中菲雙方為南中國海蘊藏的石油資源探勘權，發生南海對峙事件，對兩國關係產生負面影響。2013 年 1 月菲律賓依據《聯合國海洋法公約》(UNCLOS)將南中國海領土爭端交付常設仲裁法院(Permanent Court of Arbitration, PCA)進行國際仲裁，2016 年 7 月仲裁法院判定中國大陸所主張「九段線」內資源的歷史權利沒有法律依據，裁定中國大陸在南沙群島沒有排他性經濟海域。然而中國認為，此一訴訟最終涉及的是主權及領土問題，非仲裁法庭的管轄範圍，更非解釋《聯合國海洋法公約》所能解決，爰宣稱「不承認、不參與、不接受」仲裁結果。

新任總統杜特蒂不同於前任艾奎諾三世積極推動美菲同盟關係的外交政策方向，主張不倚賴美國，在南海議題上傾向與中國大陸溝通，分別於 2016 年於 10 月、2017 年 1 月訪問中國大陸，並預計於 2017 年 2 月的「第 28 次中菲商貿聯合會」正式簽署 13 個雙邊合作文件、中菲兩國經貿合作六年發展規畫(2017-2022 年)，主要內容包括南海海事、價值 150 億美元的基礎建設投資方案、價值 90 億美元的廠房設備優惠性貸款。

杜特蒂總統疏美親中外交政策令人關注，美國川普總統尚未提出對東南亞的政策，中美菲關係走向影響菲國軍事、南海議題、經濟結構之發展，未來仍需密切觀察。

2015 年 11 月 19 日菲律賓與我國政府宣布兩國簽署有關降低漁業糾紛之雙邊協定。2016 年上任的菲律賓總統杜特蒂表示樂見我國推動新南向政策，期許與我國藉此深化合作與往來。馬尼拉經濟文化辦事處(MECO)理事主席巴納佑(Angelito Banayo)於 2016 年 11 月受菲國總統任命，兼任菲律賓駐台代表，表示在我國推動新南向政策的契機下，將努力促進雙方在農業、投資、產業、觀光等領域的合作。

對外貿易方面，根據 CIA 資料，2015 年菲律賓主要出口國家為日本(21.1%)、美國(15.0%)、中國大陸(10.9%)、香港(10.6%)及新加坡(6.2%)，主要進口國家為中國大陸(16.2%)、美國(10.8%)、日本(9.6%)、新加坡(7.0%)及南韓(6.5%)。

(五) 與我國雙邊貿易

根據國貿局資料，2016 年我國對菲律賓出口 86.59 億美元，進口 22.04 億美元，貿易順差為 64.55 億美元。對菲律賓進出口貨物結構方面，2016 年我國對菲律賓出口以礦物燃料、礦油(44.28%)、電機與設備及其零件(30.31%)、機器及機械用具(4.79%)為主；進口以電機與設備及其零件(57.51%)、機器及機械用具(10.46%)、礦物燃料、礦油(10.13%)為主。

（六）外部評等及排名

國際信評機構惠譽（Fitch）給予菲律賓主權信用評等為 BBB-，評等展望為正向；標準普爾（S&P）給予 BBB 及穆迪（Moody's）給予 Baa2，評等展望皆為穩定。

世界經濟論壇公佈最新「2016-2017 全球競爭力報告」指出，菲律賓的競爭力在全球 138 個參評經濟體中排名第 57 位，較上年退步 10 名。依國際透明組織（Transparency International）公布的「2016 年貪腐印象指數（Corruption Perceptions Index 2016）」報告，菲律賓在 176 個國家或地區當中排名第 101 名，較 2015 年退步 6 名。依世界銀行公布的「Doing Business 2017」經商環境報告，菲律賓的經商容易度在全球 190 國中排名第 99 名，較上年之排名 103 名進步 4 名。

（七）綜合評述

菲律賓長期經常帳盈餘及持續穩健的僑外匯回，強勁的內需及政府投資皆使其經濟成長率有不錯的表現。惟菲律賓基礎設施落後、缺乏企業投資，無充足就業機會，國人多赴他國工作，國內失業率偏高。GDP 倚賴的僑外匯回多屬薪資，缺乏企業利潤匯回，致該國人均所得在投資級國家中偏低，平均每人 GDP 約 2900 至 3000 美元左右，惟人口結構年輕，仍有相當的發展潛力。國際三大信評機構皆給予菲律賓投資級的主權債信評等。

總統杜特蒂言論及行事強悍，在國內發動掃毒、推動基礎建設與稅務改革；在外交方面，積極發展與東協各國外交關係，親中疏美的外交政策更密切影響菲國軍事、南海議題、經濟結構之發展。

（八）菲律賓投資環境優劣勢分析

優勢

- 電子業是推動菲律賓出口（占出口的 50%）的主要產業。
- 僑外匯回占有重要角色。
- 外包業務（BPO）蓬勃發展。

劣勢

- 投資率低，基礎建設仍有不足。
- 公司治理缺陷仍然存在，貪腐程度高。
- 貧富不均與人口成長快速。

資料來源：

- 1、外交部全球資訊網，國家相關資訊，亞太地區，菲律賓，2017/2/20 查詢。
- 2、經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2017/3/23 查詢。
- 3、CIA，The World Factbook，Philippines，2017/2/20 查詢。
- 4、IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 5、IMF Country Report No. 16/309, 2016/9。
- 6、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 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-2017>。
- 9、EIU Viewswire, 2017/2。
- 10、IHS Global Insight, 2017/2。
- 11、Coface, 2017/1。
- 12、OECD Country Risk Classification, 2017/1/27。
- 13、Institutional Investor, 2016/9。

附錄

菲律賓債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/02/13)	上一次評等情形 (2016/10/24)
Fitch	BBB- (2017/2)	BBB- (2016/10)
S & P	BBB (2017/2)	BBB (2016/10)
Moody's	Baa2 (2017/2)	Baa2 (2016/10)
Institutional Investor	48 (2016/9)	48 (2016/9)
OECD	3 (2017/1)	3 (2016/6)
全球競爭力排名	57 (2016/9)	57 (2016/9)
貪腐印象指數	101 (2017/2)	95 (2016/2)
經商容易度	99 (2016/10)	103 (2015/10)

菲律賓經濟指標

菲律賓	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	44.600	47.200	49.800	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	795	807	840	865	883
3.貿易收支	億美元	-173	-217	-258	-281	N.A.
(1)出口值	億美元	498	433	418	435	N.A.
(2)進口值	億美元	672	650	676	716	N.A.
4.經常帳收支	億美元	108	84	55	49	43
5.經常帳占 GDP 之比率	%	3.8	2.9	1.8	1.4	1.1
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	2844.06	2862.90	2991.38	3279.98	3592.88
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	2848.29	2924.51	3116.87	3485.93	3894.84
3.實質經濟成長率	%	6.2	5.9	6.4	6.7	6.8
4.消費者物價年增率	%	4.2	1.4	2.0	3.4	3.5
5.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	20.5	20.6	23.7	24.7	25.6
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	0.59	0.18	-0.44	-1.55	-1.74
7.失業率	%	6.8	6.3	5.9	5.7	5.6
三.負債情況						
1.外債	億美元	777	775	781	791	802

2.外債占 GDP 的比率	%	27.3	26.5	25.1	22.7	20.6
3.債負比率	%	8.4	7.4	11.2	10.7	9.9
4.外匯存底支付進口能力	月	9.82	9.84	8.96	N.A.	N.A.
四.我國與菲律賓雙邊貿易						
1.出口值	億美元	95.28	74.45	86.59	--	--
2.進口值	億美元	20.71	18.34	22.04	--	--
3.貿易差額	億美元	74.57	56.10	64.55	--	--
參考資料	1.IMF Country Report No. 16/309, 2016/9。 2.IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 3.國貿局，2016 年我國與菲律賓雙邊貿易值為 1-12 月數據。 4.2014-2015 年為實際值，2016 年為估計值，2017-2018 年為預測值。					
備註	2016 年我國對菲律賓出口 86.59 億美元，進口 22.04 億美元，貿易順差為 64.55 億美元。對菲律賓進出口貨物結構方面，2016 年我國對菲律賓出口以礦物燃料、礦油(44.28%)、電機與設備及其零件(30.31%)、機器及機械用具(4.79%)為主；進口以電機與設備及其零件(57.51%)、機器及機械用具(10.46%)、礦物燃料、礦油(10.13%)為主。					

二、菲律賓金融分析

(一) 銀行體系結構

根據菲律賓央行統計，截至 2016 年 6 月底菲律賓銀行體系共有 618 家銀行，包括 41 家綜合及商業銀行(Universal and Commercial Banks)、64 家互助儲蓄銀行(Thrift Banks)、513 家鄉村及合作銀行(Rural and Cooperative Banks)，詳如圖 1。另截至 2016 年 6 月底菲律賓銀行體系之總資產達 PHP12.9 兆元(約折合 2,580 億美元)，較上年同期成長 12%，占該國 GDP 之比重呈逐年上升，至 2016 年 6 月底已達 93%，詳如圖 2。其中綜合及商業銀行、互助儲蓄銀行及鄉村合作銀行總資產比重分別為 90%、8%及 2%。總資產中以放款居首位，截至 2016 年 6 月底銀行體系總放款達 PHP6.8 兆元(約折合 1,360 億美元)，占總資產比重約 53%，其次分別為金融資產、現金及存放同業等，詳如圖 3。

圖 1、菲律賓銀行體系銀行家數

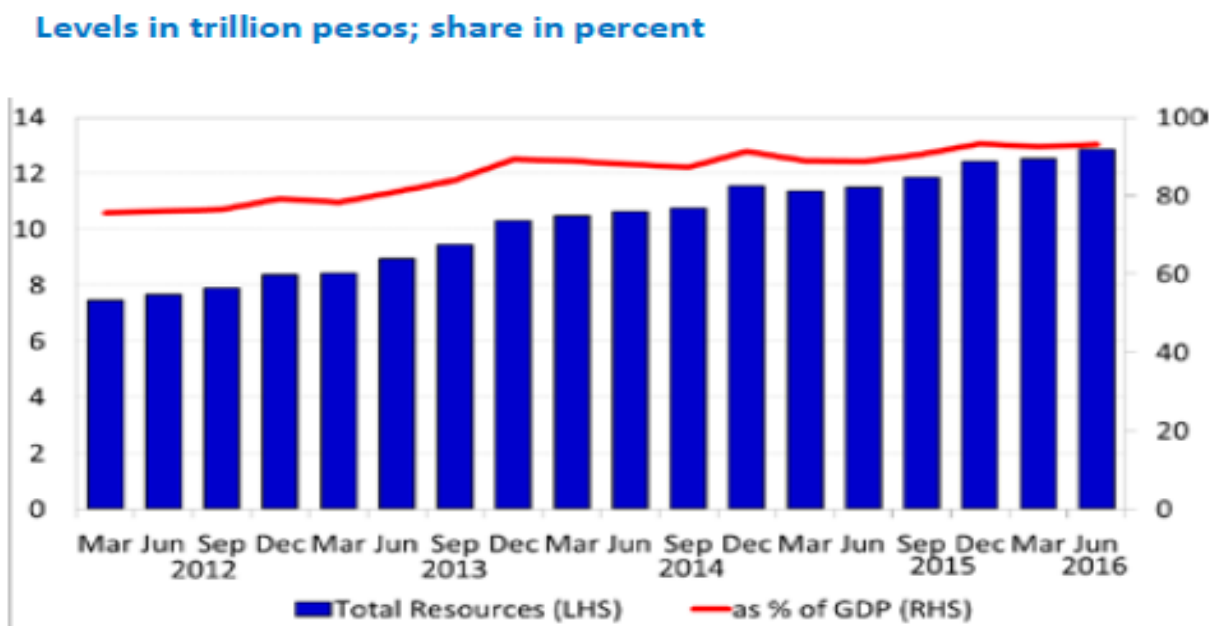
Philippine Banking System: Total Banking Units
For End-Periods Indicated



* BSP's merger and consolidation policy began in 1998 with the issuance of Circular No. 172 dated 03 September 1998.

資料來源：菲律賓中央銀行

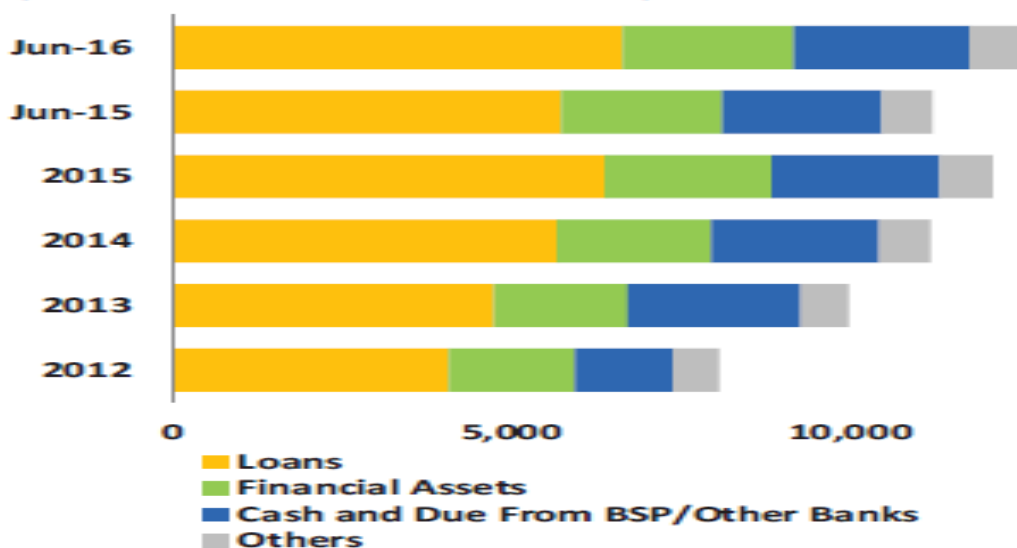
圖 2、菲銀行體系銀行總資產及占 GDP 比重



資料來源：菲律賓中央銀行

圖 3、菲律賓銀行體系總資產結構圖

Philippine Banking System: Components of Total Resources
(In Billion Pesos, As of End-Period Indicated)



*Data for Rural and Cooperative Banks are substituted with data as of end-March 2016.

資料來源：菲律賓中央銀行

1、銀行體系集中度高

菲律賓前3大銀行依序為BDO Unibank、Metropolitan Bank & Trust Co.及Bank of the Philippine Islands，總資產市占率分別為17.2%、13.8%及12.6%，合計占銀行體系總資產44%；前3大銀行放款與存款市占率合計分別為46%及40%，銀行體系存有高度集中的現象。

2、放款行業別尚屬分散

銀行體系放款組合中，企業放款占67%，家計單位放款占33%；以放款行業別而言，以不動產相關產業占比最高，占17.6%，批發及零售貿易業占12.3%，製造業占11.8%、信用卡及汽車等消費性放款占10.3%，其餘產業占比均於10%以下，放款行業別集中度尚屬分散。

3、銀行體系放款持續成長，占GDP比重仍屬偏低

2011~2016年6月間菲律賓銀行業放款平均年增率約為11.5%，占GDP比重由2008年之36%提高至2015年之47%，惟仍屬偏低水準。據Moody's 2016年10月報告指出，由於菲國經濟將續呈穩定成長，銀行業整體經營環境仍將維持穩定，故預期未來12~18個月銀行體系整體放款規模在公用事業、中小型企業及不動產業放款成長帶動下仍有成長之潛力。

4、重要金融監理規範

(1) 授信限額規範：

- I、單一借款人授信限額為銀行淨值之25%；
- II、若提供十足擔保品者，可額外增加銀行淨值之10%限額；
- III、若屬政府通過之公私合營基礎建設及發展計畫者，可額外增加銀行淨值之15%~25%限額。

(2)流動性覆蓋比率規範：菲律賓央行於 2016 年 3 月通過綜合及商業銀行(包括外商銀行分行)其流動性覆蓋比率(Liquidity Cover Ratio；LCR)須自 2018 年 1 月起達到 90%最低規定，並於 2019 年 1 月前達到 100%。

(3)資本適足率：菲律賓央行規定該國綜合及商業銀行自 2014 年起適用 BASEL III 資本規範，且不同於其他國家採取分階段進度措施，係採取一次到位規範，相關資本比率最低要求如下：

- » Minimum CET1 ratio: 6%
 - » Minimum Tier 1 ratio: 7.5%
 - » Minimum CAR: 10%
 - » Capital conservation buffer: 2.5%
- ※ 針對國內系統重要性銀行(Domestic Systematic Important Banks)，普通股權益第一類資本比率(CET1)自 2017~2019 年附加資本要求 1.5%~2.5%。

(4)資產分類：銀行放款分類為 Pass, Especially mentioned(EM), Substandard, Doubtful, Loss 等 5 級，並依各分類訂有提列呆帳準備標準，如表 1。

表 1、放款分類及提列呆帳準備標準

General Classification	Allowance (%)	Unsecured Loans(delinquent period in days)	Allowance for unsecured loans(%)	Secured loans(delinquent period in days)	Allowance for secured loans(%)
Especially Mentioned	5	-	-	-	-
Substandard		31-90	10	31-180	10
		91-120	25	181-365	25
Doubtful	50	121-180	50	Over 1 year-5 years	50
Loss	100	181 and over	100	Over 5 years	100

資料來源：Moody's Banking System Profile, October 9,2015

(二)銀行業經營展望

基於菲國銀行業獲利能力及資金來源穩定、資產品質逐年改善、核心資本充足，流動性良好，加以總體經濟穩定成長，金融經營環境仍大致平穩，國際信評機構 Fitch 及 Moody's 對其銀行體系未來展望評估均維持為穩定 (Stable)。銀行體系相關重要經營指標詳表 2。

表 2、菲律賓銀行體系近期經營數據

單位：%

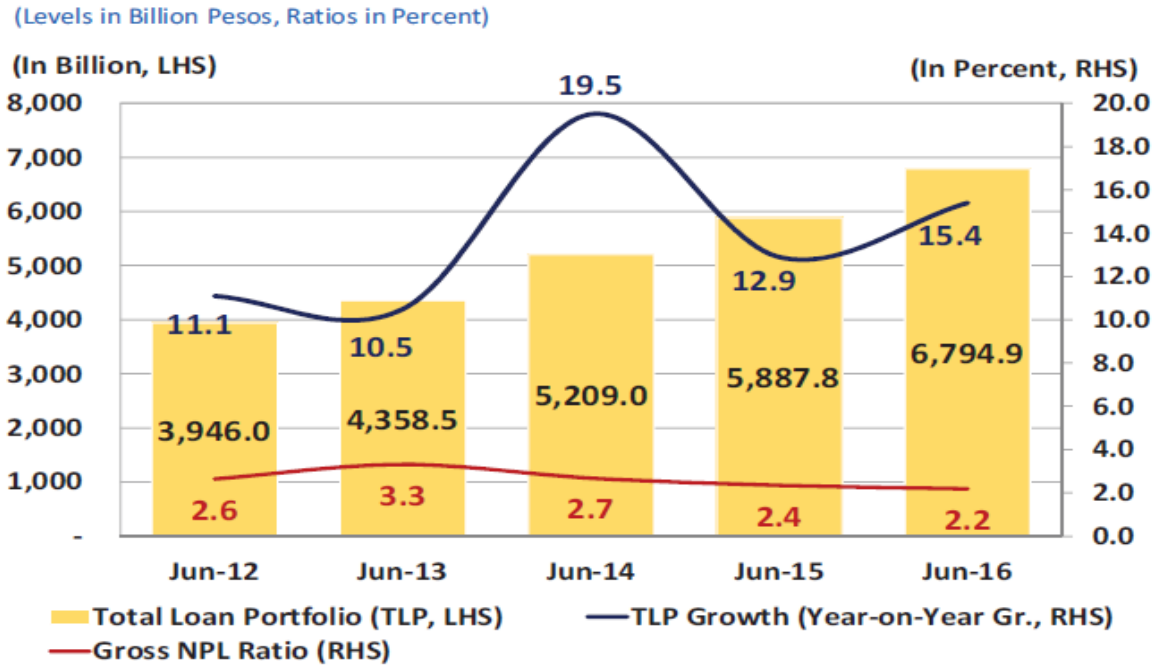
	2012	2013	2014	2015	2016/6
不良放款率 (NPL Ratio)	2.5	2.8	2.3	2.1	2.2
風險涵蓋率 (Risk Coverage ratio)	113.1	118.7	119.8	118.4	111.8
淨值報酬率(ROE)	12.4	13.3	10.8	9.6	9.8
資產報酬率(ROA)	1.6	1.6	1.3	1.2	1.2
經營績效比 (Cost to Income ratio)	63.5	60.5	62.3	64.3	64.6
淨利差 (Net Interest Margin)	3.6	3.3	3.3	3.3	3.4
資本適足率 (Total Capital ratio)	17.4	16.6	15.6	15.3	15.6
存放比率 (Loans to Deposit Ratio)	73.49	64.36	68.42	70.71	70.43

資料來源：菲律賓中央銀行

1、資產品質

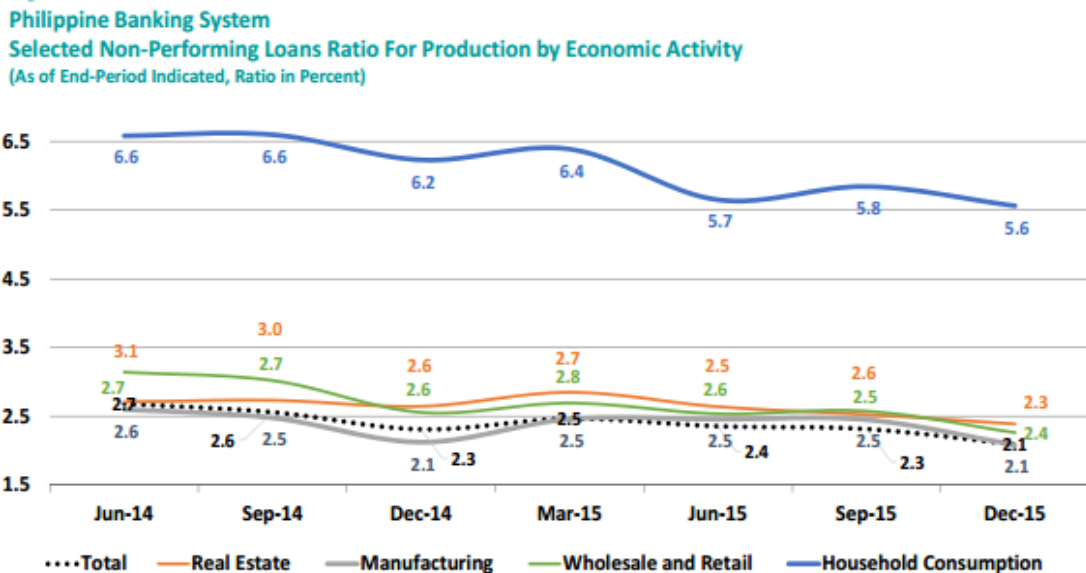
菲律賓銀行業近年來陸續透過出售不良資產予資產管理公司及打銷壞帳等方式積極清理不良資產，加以放款持續成長，整體銀行體系不良放款率已由 2013 年底之 2.8% 下降至 2016 年 6 月底之 2.2%，雖相對於南韓之 1.9% 及馬來西亞之 1.3% 為高，惟仍低於泰國及印尼之 2.7%，資產品質逐年改善，詳圖 4 及表 2；若以不良放款類別區分，則一向以家計單位消費金融放款之不良放款率最高，其次分別為批發暨零售業、不動產業以及製造業等，詳圖 5；至於風險涵蓋率則續由 2014 年底之 119.8% 小降至 2016 年 6 月底之 111.8%，授信風險保障程度尚佳，詳圖 6 及表 2。

圖 4、菲律賓銀行體系放款及不良放款率走勢



資料來源：菲律賓中央銀行

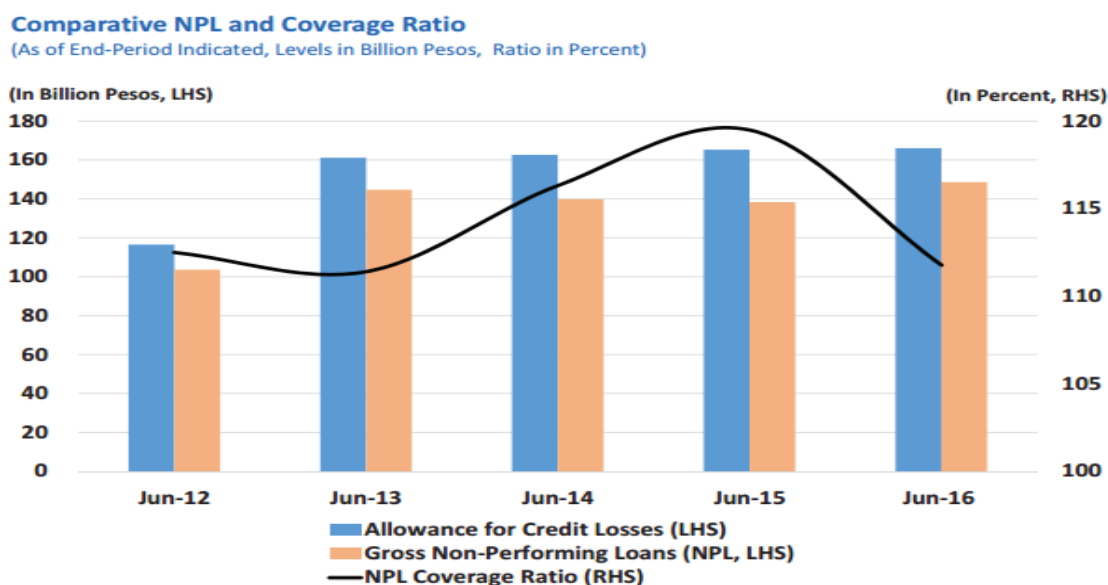
圖 5、菲律賓銀行體系不良放款行業別分析



資料來源：菲律賓中央銀行

據 Moody's 2016 年 10 月報告指出，菲國銀行業對高槓桿之地產開發商及相關物業放款之比重逐年上升，易受房地產市場景氣波動影響，加以近年積極拓展收益較高但風險亦相對較大之消費性及中小型企業放款，以致銀行業資產品質有弱化壓力，惟預期在菲國經濟續呈穩定成長下，整體銀行體系之資產品質尚能維持穩定狀態，且因緩衝資本及壞帳準備充足應有助於吸收額外損失。

圖 6、菲律賓銀行體系近年不良放款率及風險涵蓋率走勢

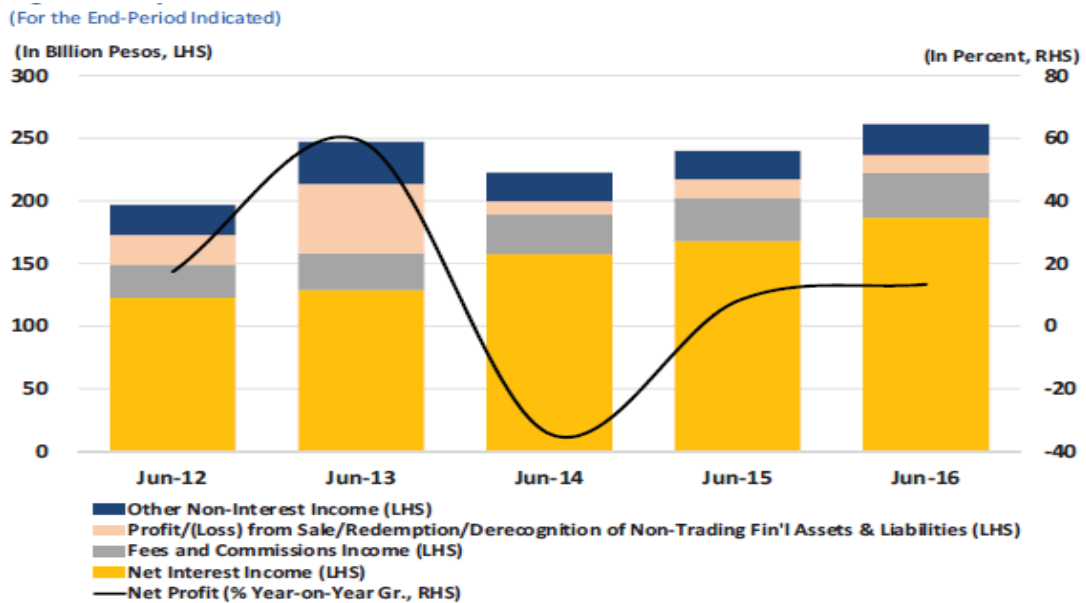


資料來源：菲律賓中央銀行

2、獲利能力

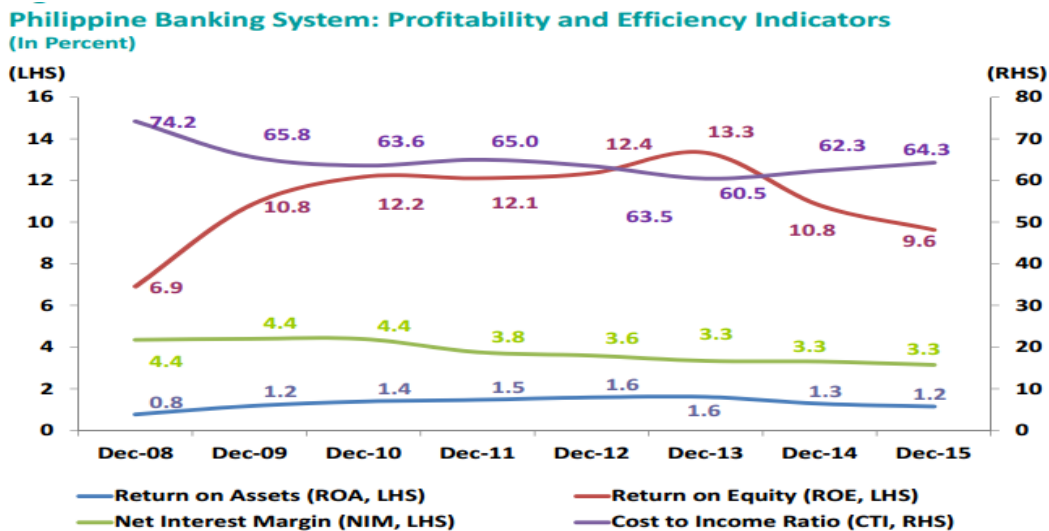
菲國銀行業整體獲利來源以利息收入為大宗，其次為手續費及佣金等收入，詳圖 7；近年由於低利率環境以及市場競爭壓力，大型企業放款之淨利差逐漸下降，惟菲國銀行業積極擴展較高收益之中小型企業及消費金融放款，故淨利差自 2014 年以來大致維持在 3.3% 左右，至於 ROA 及 ROE 則分別介於 1.2%~1.3% 及 10%~11% 間，獲利能力尚稱穩定，詳表 2 及圖 8；據 Moody's 2016 年 10 月報告指出，儘管菲國銀行業未來之授信成本仍將持續上升，惟因近年積極擴展收益較高之中小型企業及消費金融放款，以及預期利率將走升等因素將使淨利差擴大，故預估菲國銀行體系未來獲利能力仍將維持穩定。

圖 7、菲律賓銀行體系獲利來源分析



資料來源：菲律賓中央銀行

圖 8、菲律賓銀行體系獲利、淨利差及經營績效走勢



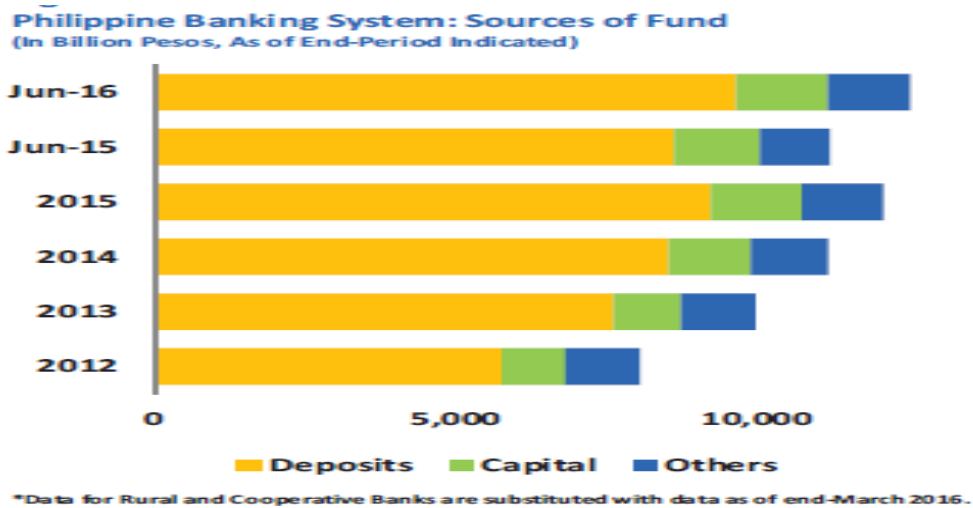
資料來源：菲律賓中央銀行

3、流動能力

客戶存款為銀行體系主要且穩定之資金來源，截至 2016 年 6 月底銀行體系總存款達 PHP9.6 兆元，占資金來源比重約為 77%。其中又以儲蓄及定期存款居多，

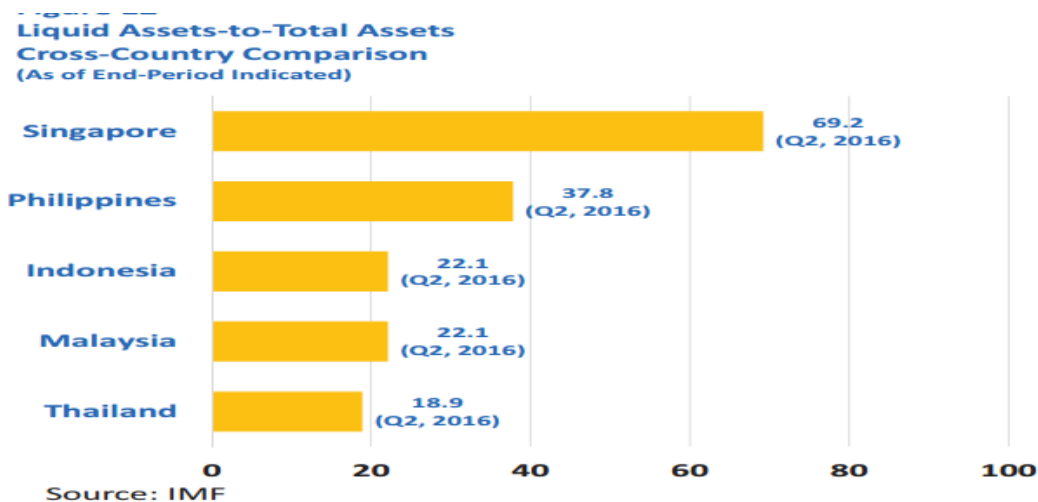
比重分別為 49% 及 27%；資金來源相對穩定，詳圖 9；另菲國銀行體系近年平均存放比率約維持在 68%~71% 間，另若以持有流動資產占總資產比重而言，2016 年 6 月底約 37.8%，屬東南亞 5 國家中流動能力較優者。整體而言，該國銀行體系流動性良好，詳圖 10。據 Moody's 2016 年 10 月報告指出，未來 12~18 個月存放比率可能因放款成長幅度高於存款而上升，惟因目前銀行業握有之現金及政府債券等高流動性資產約占總負債 33% 以上，應可緩衝額外資金流出之風險，故預期未來該國銀行業之流動性仍屬穩定。

圖 9、菲律賓銀行體系資金來源分析



資料來源：菲律賓中央銀行

圖 10、南亞國家銀行體系流動能力比較

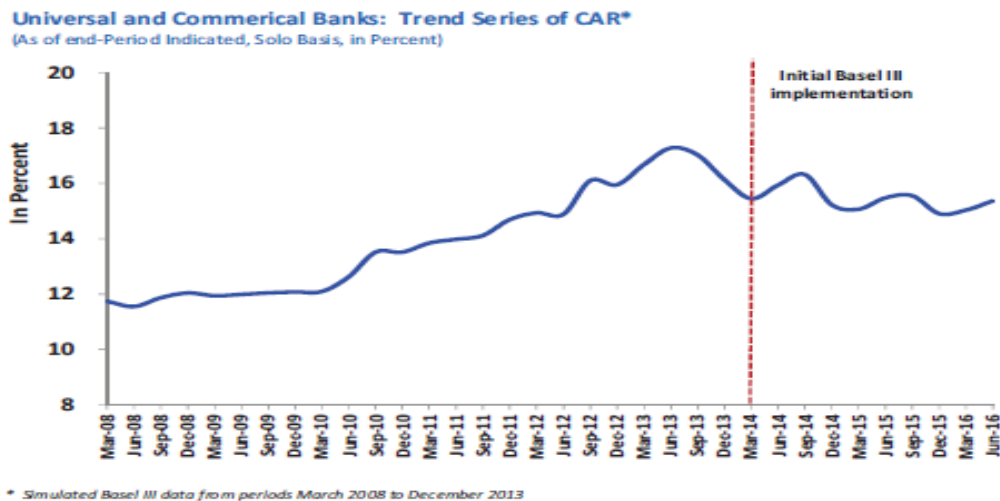


資料來源：菲律賓中央銀行

4、資本適足性

菲國銀行業自 2013 年起即致力對外籌資以充實資本，致大部分銀行資本適足率高於法令之最低要求。截至 2016 年 6 月底止，整體銀行業平均資本適足率為 15.6%，綜合及商業銀行平均資本適足率為 15.4%，均較法令標準 14%~15% 為高(包含法令最低要求 10%，加上緩衝資本要求 2.5%，以及系統重要性銀行附加資本要求 1.5%~2.5%)，資本適足性良好，詳圖 11。據 Moody's 2016 年 10 月報告指出，由於銀行放款持續成長，預期未來資本適足性應有微幅下調空間，惟仍足以吸收預期內可能損失之信用風險。

圖 11、菲律賓銀行體系資本適足情形



資料來源：菲律賓中央銀行

5、政府支持度

依 1990 年亞洲金融風暴之歷史經驗觀察，菲國政府對部分經營困難之鄉村及合作銀行，並未提供任何財務支援或政策支持；相對大型綜合商業銀行，則因其對國內經濟影響力大，較易由政府提供財務支援或放寬適用有關法令等政策支持。整體而言，政府對銀行體系之支持係屬有選擇性，對大型綜合商業銀行之支持度較高；目前該國存款保障上限為 PHP50 萬元（約折合 1 萬美元）。

資料來源：

- 1、Moody's Banking system Outlook-Philippines, October 31, 2016
- 2、Moody's Hong Kong and Singapore Banks, July, 2016
- 3、菲律賓 Bangko Sentral ng Philipinas-The Philippine Banking System, First Semester, 2016
- 4、菲律賓 Bangko Sentral ng Philipinas-A Status Report on the Philippine Financial System, Second Semester 2015
- 5、Fitch 2016 Outlook:Philippine, December, 2015
- 6、Bureau Van Dijk 公司資料庫

附錄

菲律賓前十大商業銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	當地 排名	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良 放款率	風險涵 蓋率	流動 比率	廣義存 放比率	淨值/ 總資產	資本 適足率	ROA	ROE
BDO Unibank Inc	1	43,066	4,232	531	3.32	61.83	12.23	73.02	9.83	13.30	1.29	13.21
Metropolitan Bank & Trust Company	2	37,330	4,311	438	1.32	82.53	10.40	60.55	11.55	17.75	1.23	11.40
Bank of The Philippine Islands	3	32,149	3,238	390	1.90	97.35	8.30	67.29	10.07	13.59	1.24	12.27
Land Bank of the Philippines	4	25,408	1,696	N.A.	N.A.	N.A.	36.52	46.02	6.68	12.89	N.A.	N.A.
Philippine National Bank	5	14,411	2,221	134	1.39	134.30	28.38	71.00	15.41	19.24	0.97	6.19
Security Bank Corporation	6	11,284	1,128	164	5.46	26.73	21.98	52.79	10.00	15.20	1.67	15.33
China Banking Corporation – Chinabank	7	11,170	1,255	119	2.28	97.15	27.73	68.48	11.23	13.50	1.12	9.68
Rizal Commercial Banking Corp.	8	10,941	1,232	109	N.A.	N.A.	10.21	80.26	11.26	15.72	1.05	9.22
Union Bank of the Philippines	9	9,364	1,261	128	4.77	114.65	21.78	48.93	13.47	16.15	1.36	10.44
United Coconut Plan Bank-UCPB	10	6,050	399	70	3.84	97.85	10.18	47.58	6.59	10.56	1.19	17.29

資料來源：BVD 公司資料庫,2016.11.30

肆、新加坡國情及金融分析

一、新加坡國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：位於馬來半島南端，控制麻六甲海峽，扼歐、亞、澳三洲海陸交通之要衝，地理位置重要。領土由新加坡島及其他 64 個小島組成。
- 首都：新加坡
- 面積：716.1 平方公里
- 人口：5,781,728 人 (2016.7, CIA)
- 宗教：佛教(33%)、道教(11%)、回教(15%)、基督教(11%)
- 幣制：新加坡幣 Singapore Dollar
- 政治制度：責任內閣制。
- 匯率：1 美元 = 1.4473 SGD(2016.12.31, XE 查詢)
- 主要輸出項目：石油之提煉產品、電子閥、通訊設備、電子零配件、資料處理器、測量儀器、特殊機械、飛航設備、電路設備、電子機械等。
- 主要輸入項目：石油之提煉產品、電子閥、石油原油及瀝青質礦物提出之原油、通訊設備、非電器之引擎及馬達、飛航設備、資料處理器、電子零配件、天然氣、測量儀器等。
- 主要出口國：中國大陸、香港、馬來西亞、印尼、美國、日本、南韓。
- 主要進口國：中國大陸、美國、馬來西亞、日本、南韓、印尼。
- 我對該國輸出：161.52 億美元 (2016)
- 我自該國輸入：75.18 億美元 (2016)

(二) 政治概況

新加坡政體屬責任內閣制，內閣為最高行政機構，由總理及各部首長組成，總理係總統任命國會多數黨領袖擔任，負實際行政責任，各部會首長，由總理自國會議員中遴定後，向總統推薦委派。國會採一院制，包括民選議員 89

人，最多 9 名非選區議員，以及 9 名官委議員，惟僅有限制性投票權。民選議員當中，13 名係來自 13 個單選區（每區選出 1 人），76 位來自 15 個集選區（每區選出一組 4 至 6 人），皆由公民投票產生，任期 5 年。

新加坡總統並無實權，原為國會直接任命，自 1993 年後改為民選，並賦予財政預算、公基金使用及重要政府人事任命等事項之同意權，發布命令無須總理副署，惟不擁有軍隊統帥、緊急處分及緊急命令等權力，任期 6 年。2011 年 8 月 27 日新加坡舉行總統選舉，由前副總理陳慶炎(Tony Tan Keng Yam)與前國會議員陳清木、前高級公務員陳如斯和前人民行動黨黨員陳欽亮，共四人參選。選舉結果，陳慶炎獲得 35.19% 之得票率，陳清木得票率為 34.85%，陳慶炎以此微之差擊敗主要對手，當選總統。

自 1959 年新加坡國會議員全部改為民選以來，政壇呈一黨獨大局面，由人民行動黨(People' s Action Party, PAP)執政迄今，另有 3 個主要反對黨，即工人黨(Worker' s Party, WP)、新加坡民主聯盟及民主進步黨。1968 年至 1980 年間之四次大選，人民行動黨囊括國會全部席次，而後舉行之國會選舉，該黨仍獲壓倒性勝利，但其得票率則降至 61% 至 65% 之間，反對黨之勢力雖逐漸增強，惟選民仍肯定並支持人民行動黨，尤其 2001 年大選，執政黨得票率回升至 75%。

新加坡最近一次國會大選於 2015 年 9 月 11 日舉行，中間偏右派之人民行動黨於 89 個席次中獲得 83 席，得票率由前次國會選舉之 60.1% 上升至 69.9%。而反對黨工人黨則贏得一個單選區級一個集選區，共取得 6 席，得票率從前次國會選舉之 12.2% 略上升至 12.5%。下屆總統選舉將於 2017 年 8 月舉行，而國會選舉將於 2021 年 4 月舉行。

2016 年 11 月國會針對總統選舉部分通過修正案，增加保障少數族裔的候選人參選權的特別條款，如果連續五屆總統選舉沒有某個種族代表當選，第六屆選舉應只保留給該族群候選人競選，以保障各族群每隔一段時間就有成員當

選總統，由於連續五屆沒有馬來族當選，導致 2017 年 8 月的總統選舉將保留予馬來裔少數族群候選人參選。此外修正案更提高了候選人的標準，如必須擔任資本額至少 5 億新加坡幣的公司執行長等，並降低總統權力，將不被允許過度挑戰其他政府分支機構。

人民行動黨已統治新加坡超過 50 年，在政治體系缺乏主要變革下，執政當局仍將嚴格控管言論及集會自由，因而抑制政壇反對黨之發展，人民行動黨將持續主導新加坡政壇。

新加坡持續推出回應各類型選民需求的政策，以吸引人民支持。新國政府於 2016 年 11 月通過修正對家庭親善的法案，其中包括延長有薪育嬰假等。由於房屋新增供給量減少，公共住宅的供給及房地產價格可能形成一定風險，惟近期移民數量減少及房屋價格下滑，供需同時下滑，因此預期風險較低。

(三) 經濟現況與展望

1、總體經濟

儘管新加坡地狹人稠、國內市場需求有限及自然資源匱乏，然新加坡政府有國際化營運遠見，長期以創造開放、良好的商業環境為首要任務，吸引國際投資及優秀人才，順利發展成國際服務業重鎮。新加坡經濟以金融服務業、商業、觀光業及製造業為主，其中尤以金融服務業最為重要。近年新加坡更將研發及創新視為未來發展的關鍵策略，期以提供差異化服務因應國際需求，增強其競爭力。

新加坡地理位置優越，加上政府積極與各國簽署自由貿易協定，使其成為全球重要貿易國之一，新加坡對外貿易情況與全球趨勢連動，且為國家帶來高額產值，更是重要轉口貿易地。

新加坡 2015 年實質 GDP 成長率由 2014 年 3.3% 下滑至 2.0%，IMF 預估 2016

年實質 GDP 成長率為 1.7%，主要由於出口導向的製造業受到全球成長疲軟影響持續衰退，2017 年受到私部門投資復甦影響，實質 GDP 成長率將回升至 2.2% 左右，2018 年則可達 2.6%。

2、通貨膨脹

新加坡經歷長期物價低迷，2014-2015 年 CPI 年增率分別為 1.0% 及 -0.5%，展望未來，在房地產市場疲軟影響下，IMF 預估 2016 年 CPI 年增率為 -0.3%，在未來能源及大宗商品價格溫和上升的假設下，2017-2018 年 CPI 年增率將分別轉為 1.1% 及 1.8%。

3、財政情況

新加坡 2014-2015 年財政盈餘占 GDP 比率為分別為 5.9% 及 2.7%，雖然政府近年大量投資公共建設及增加社會福利支出，但目前審慎的財政支出政策加上穩健財政收入將使得財政盈餘仍可維持，IMF 預測 2016-2018 年財政盈餘占 GDP 比率分別為 1.3%、0.9% 及 1.1%。

4、就業情況

新加坡 2014-2015 年失業率分別為 1.95% 及 1.9%；由於新加坡存在大量外籍工作者與當地居民競爭工作機會，2014 年 6 月新加坡政府開始調降製造業及服務業外籍勞工之最大雇用比例，IMF 預估整體勞動市場緩和穩定，並預測 2016-2018 年失業率均為 2%。

5、匯率

2014-2015 年底新加坡幣兌 1 美元之匯率分別為 1.321 及 1.414。2016 年 4 月新加坡央行(Monetary Authority of Singapore, MAS)針對美元匯率實施零升值的政策，進而支撐出口並抵抗通縮，2016 年底新加坡幣兌 1 美元之匯率為 1.448。

6、對外貿易及國際收支

新加坡出口競爭力強勁，經常帳受惠於結構性貿易帳盈餘，多半維持順差，2014-2015 年經常帳盈餘占 GDP 比率分別為 17.5% 及 19.8%；展望未來，中國大陸電子供應鏈威脅與日俱增，以及作為主要出口項目的石化產品亦受到國際石化產品價格低迷影響，拖累商品出口成長。所得帳部分，新加坡外國子公司獲利匯回以及外國勞工匯回導致大量資金外流，整體來看，所得帳常年將續呈赤字。IMF 預測 2016-2018 年經常帳盈餘占 GDP 的比率分別為 19.3%、19.3% 及 18.3%。

7、政府負債情況及外匯存底

新加坡 2015 年政府負債由 2014 年的 3,872.51 億美元增加 340.51 億美元至 4,213.02 億美元，占 GDP 比重則由 2014 年的 98.46% 升至 2015 年的 104.75%，目前新加坡政府債務負擔仍屬偏高，IMF 預估 2016 年政府負債占 GDP 的比率升至 106.4%。外匯存底則減少 92 億美元至 2,477 億美元，外匯存底支付進口能力為 7.1 個月尚可。

(四) 對外關係

基於歷史緣由，新加坡外交政策以睦鄰為首要，修好與鄰國馬來西亞、印尼之關係以確保新加坡領土安全、民生資源與市場之取得；其次係強化與東南亞之關係。馬來西亞為新加坡最緊密之鄰國，近年來兩國因在馬來西亞依斯干達經濟特區(Iskandar Malaysia)有大量經濟合作機會，雙邊關係已逐漸緩和。為了增進新加坡與馬來西亞首都吉隆坡連結關係，擬建之馬新高速鐵路計畫耗資 117 億美元，預計於 2022 年完工，屆時新加坡的資本與馬來西亞的土地、較便宜的勞工及其他自然資源將進一步整合，有效提振雙邊貿易。

新加坡仰賴出口貿易極深，因此積極尋求與各國簽署自由貿易協定是新加坡經濟發展政策的根基。其中 1992 年簽署之東協自由貿易協定(ASEAN Free

Trade Area, AFTA)對新加坡在亞洲內部貿易扮演關鍵之角色，AFTA 會員國由原先之汶萊、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡，再擴增柬埔寨、寮國、緬甸及越南。此外，自 2000 年以來，新加坡陸續和紐西蘭、日本、澳洲、美國、約旦、印度、南韓及中國大陸等國簽訂雙邊貿易協定。

2015 年新加坡主要進口國家依序為中國大陸 (14.2%)、美國(11.2%)、馬來西亞(11.2%)、日本 (6.3%)、南韓(6.1%)、印尼(4.8%)，主要出口國家為中國大陸 (13.7%)、香港(11.5%)、馬來西亞(10.8%)、印尼(8.2%)、美國(6.9%)、日本(4.4%)、南韓(4.1%)。

(五) 與我國雙邊貿易¹

2016 年我國對新加坡貿易順差 86.34 億美元，2016 年主要出口項目為電機設備及零件(占 72.70%)、礦物燃料與礦油及其蒸餾產品(占 12.09%)、機器及機械用具及其零件(占 4.68%)等。主要進口項目為電機設備及零件(占 44.80%)、機器及機械用具及其零件(占 28.29%)、礦物燃料與礦油及其蒸餾產品(占 7.56%)等。

(六) 外部評等及排名

由於新加坡財政收支持續維持盈餘、經濟穩定成長、政策執行有效率、國內政治穩定，整體國家競爭力強，三家國際信評機構惠譽 (Fitch)、標準普爾 (S&P) 及穆迪 (Moody' s) 對新加坡的國家債信評等仍維持 3A 的等級，對新加坡信評展望均為穩定 (Stable)。

世界經濟論壇公佈最新「2016-2017 全球競爭力報告」指出，新加坡的競爭力在全球 138 個經濟體中排名第 2 位，僅次於瑞士，顯示新加坡國家競爭力強，政治及投資風險相當低。依據世界銀行公布的 2017 年全球經商環境報告 (Doing Business 2017)，新加坡在全球 190 國中排名 2 名。另依國際透明組織 (Transparency International) 公布的「2016 年貪腐印象指數 (Corruption

¹ 經濟部貿易局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

Perceptions Index 2016)」報告，新加坡在 176 個國家或地區當中排名第 7 名，貪腐問題較少。

(七) 綜合評述

新加坡雖然國內市場有限，天然資源匱乏，然而地理位置優越，加上執政黨人民行動黨長期執政，政局相對穩定。政府創造良好之商業環境，吸引國際投資及優秀人才，發展成國際服務業重鎮，其中以金融服務業最為重要。IMF 預測，2017 年由於審慎的財政支出政策加上穩健財政收入，預估財政盈餘占 GDP 比率為 0.9%，經常帳盈餘占 GDP 的比率 19.3%，外匯支付進口能力為 6.6 個月。整體而言，新加坡經濟發展穩定，經常帳及財政持續維持盈餘，政局相對穩定，屬低度風險國家。

(八) 新加坡投資環境優劣勢分析

優勢

- 極具競爭力。
- 高附加價值產業發展(化學、製藥、金融等產業)。
- 優惠稅率、政局穩定及極佳商業環境吸引大量外資流入。
- 藉由淡馬錫投控及新加坡政府投資基金成為亞洲地區具領導地位的投資者。

劣勢

- 經濟依賴出口。
- 高技術勞工短缺。
- 人口老化。
- 經濟可能因中國經濟減速受傷害。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，新加坡，2017/2 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Singapore，2017/3 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2017/2 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-2016>。
- 9、IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 10、IMF, Country Report No. 16/263, 2016/7。
- 11、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 12、EIU Viewswire, 2017/2。
- 13、IHS Global Insight, 2017/2。
- 14、Coface, 2017/2。

附錄

新加坡債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/2/3)	上一次評等情形 (2016/7/22)
Fitch	AAA (2017/2)	AAA (2016/7)
S & P	AAA (2017/2)	AAA (2016/7)
Moody's	Aaa (2017/2)	Aaa (2016/7)
Institutional Investor	8 (2016/9)	6 (2016/3)
OECD	0 (2016/10)	0 (2016/1)
全球競爭力排名	2 (2016/9)	2 (2015/9)
貪腐印象指數	7 (2017/1)	8 (2014/12)
經商容易度	2 (2016/10)	1 (2015/10)

新加坡經濟指標

新加坡	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(期底一美元之兌換率)	SGD	1.321	1.414	1.4473	--	--
2.外匯存底	億美元	2,569	2,477	2,548	2,641	2,750
3.貿易收支	億美元	796	825	806	826	--
(1)出口值	億美元	4,378	3,770	3,564	3,856	--
(2)進口值	億美元	3,582	2,945	2,757	3,030	--
4.經常帳收支	億美元	535.16	579.22	572.63	601.06	591.34
5.經常帳佔 GDP 之比率	%	17.468	19.787	19.304	19.309	18.324
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	56,009.54	52,887.77	53,053.26	55,252.4	56,683.06
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	3,063.57	2,927.34	2,966.42	3,112.82	3,227.06
3.實質經濟成長率	%	3.26	2.008	1.695	2.23	2.642
4.消費者物價年增率	%	1.025	-0.523	-0.31	1.124	1.842
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	28.926	26.29	25.97	26.03	26.746
6.財政盈絀佔 GDP 之比率	%	5.9	2.7	1.3	0.9	1.1
7.失業率	%	1.95	1.9	2.0	2.0	2.0
三.負債情況						
1.政府負債	億美元	3,872.51	4,213.02	4,320.47	4,427.85	4,536.44

2.政府負債佔 GDP 的比率	%	98.46	104.749	106.364	105.682	104.183
3.外匯存底支付進口能力	月	7.0	7.1	6.8	6.6	6.6
四.我國與新加坡雙邊貿易						
1.出口值	億美元	205.36	172.56	161.52	--	--
2.進口值	億美元	83.76	71.10	75.18	--	--
3.貿易差額	億美元	121.59	101.45	86.34	--	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 2. IMF Country Report No. 16/263, 2016/7。 3. 國貿局經貿統計資料。					
備註	1. 2016 年我國對新加坡主要出口項目：電機設備及零件(占 72.70%)、礦物燃料與礦油及其蒸餾產品(占 12.09%)、機器及機械用具及其零件(占 4.68%)等。 2. 2016 年我國自新加坡主要進口項目：電機設備及零件(占 44.80%)、機器及機械用具及其零件(占 28.29%)、礦物燃料與礦油及其蒸餾產品(占 7.56%)等。 3. 我國與新加坡 2016 年貿易值為 1-12 月累計值。					

二、新加坡金融分析

(一)銀行體系結構

根據新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore; MAS)統計，截至 2017 年 2 月底新加坡銀行體系計有：

1. 商業銀行：共 126 家，其中本國銀行 5 家，外資銀行分行 121 家，辦事處 41 家，外資銀行在新加坡分行依執照不同分為以下三類：(1)全執照銀行(Full Bank)共 29 家，在 MAS 發布之 Qualifying Full Bank 特准下可經營新加坡銀行法所核准之所有銀行業務，但營業據點僅限 25 處；(2)批發銀行(Wholesale Bank)共 55 家，在 MAS 發布之 Operations of Wholesale Banks 特准下可經營新加坡銀行法所准許之銀行業務，但不得辦理新幣 (SGD) 零售銀行業務；我國中國信託商業銀行及第一商業銀行在新加坡分行均屬此類銀行；(3)境外銀行(Offshore Bank)共 37 家，可透過其亞洲通貨單位(Asian Currency Units; ACUs)及 Domestic Banking Unit(DBU)分別從事外幣及新幣銀行業務項目，惟與批發銀行一樣亦不得辦理新幣零售銀行業務，我國臺灣銀行、彰化商業銀行、玉山商業銀行、臺灣土地銀行、國泰世華商業銀行及華南商業銀行等銀行在新加坡分行均屬此類銀行。截至 2017 年 1 月底商業銀行總資產約 2.4 兆新幣 (約 1.7 兆美元)。
2. 商人銀行 (Merchant Bank) : 共 34 家，商人銀行向 MAS 取得營業執照，相關營運依據 Merchant Bank Directives 及 Guidelines for Operation of Merchant Banks 等規定辦理。商人銀行業務包括企業融資、股票與債券承銷、合併與購併、投資組合管理、管理顧問及其他手續費業務，其業務與投資銀行類似，惟商人銀行不得收受個人存款，僅得向銀行、財務公司及股東吸收存款或融資，截至 2016 年 3 月底商人銀行資產總額約 921 億新幣 (約 654 億美元)。

(二)銀行體系特色

1、商業銀行體系集中度高

新加坡前 3 大銀行以總資產排名依序為星展銀行(DBS Bank Ltd.)、華僑銀行(Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd.)以及大華銀行 (United Overseas Bank Ltd.)，總資產市占率合計占商業銀行體系總資產 60%以上；前 3 大銀行放款市占率分別為 20%、13%及 18%，存款市占率分別為 26%、16%及 21%，合計分別為 51%及 63%，銀行體系存有高度集中的現象。

2、商業銀行放款行業別中以房貸比重偏高

商業銀行放款組合中，家計單位之消費性放款占 26%，其次為金融機構放款占 17%，一般商業性放款占 15%，營建業占 11%，製造業占 8%，運輸及通訊業占 7%，石油及天然氣等能源相關產業占 5%；消費性放款中房屋貸款高占 6 成以上，其中 1/3 房貸是用於投資，而非購買自有住宅，並有高達 7 成之房貸是採用浮動利率，一旦美國聯準會升息，與美國連動的新加坡利率也會隨之調升，勢必增加房貸負擔，加以該國房地產價格自 2013 年以來開始走跌，未來是否會對該國銀行業資產品質及獲利能力造成影響仍有待觀察。

3、商業銀行放款多集中於東南亞地區

自 2008 年起新加坡商業銀行對大中華地區及新加坡以外之東南亞國協國家之放款每年以幾近 20%速度成長，故占該國商業銀行體系國外放款總額之比重已高達 5 成以上，其次為美洲及歐洲地區，惟比重不高。

(三)銀行業經營現況及展望

國際信評機構 Moody's 及 Fitch 分別於 2016 年 6 月及 12 月將新加坡銀行體系展望由穩定 (Stable) 調整為負向(Negative)，渠等認為該國商業銀行體系整

體資本適足性佳、資金來源穩定、流動性尚屬良好以及政府支持度高，惟預期未來 12~18 個月因受到新加坡國內及鄰國經濟成長趨緩影響，整體銀行業之經營環境將面臨挑戰，故該國銀行體系之資產品質及獲利情況均有弱化趨勢。

1、資產品質

近年受到亞洲地區經濟及貿易成長趨緩影響，新加坡商業銀行之放款僅呈小幅成長，加以能源市場價格波動，商業銀行之平均不良放款率自 2014 年起有逐年上升趨勢，至 2016 年 3 月底平均不良放款率小升至 1.1%；由於星展等前 3 大銀行對石油及天然氣等能源產業之曝險占總放款 5% 左右，故 2016 年第 2 季受到國際石油及天然氣供應商 Swiber 控股公司爆發違約案之影響，2016 年 6 月底平均不良放款率再上升至 1.23%，其中星展銀行約認列 4.82 億美元不良貸款，至於大華銀行對 Swiber 控股公司之不良放款則會延至 106 年第 3 季再認列，故預估未來 12-18 個月內新加坡銀行業之不良放款率仍呈持續上升之趨勢，詳圖 1。另若以不良放款地區別區分則以東南亞地區之比重最高，其次為大中華地區，至於新加坡當地之比重則相對較低。

2、獲利能力

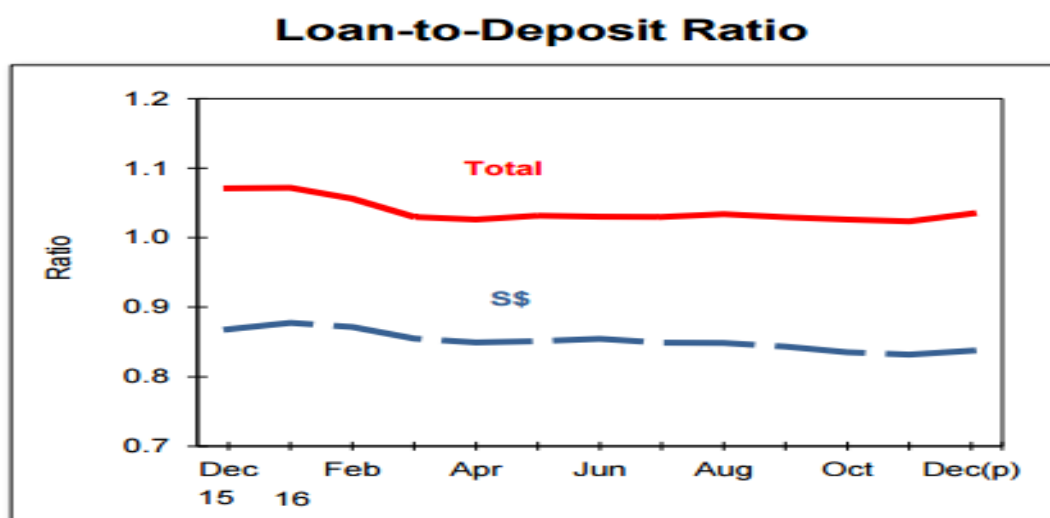
2011~2015 年間新加坡銀行業整體獲利情況尚稱穩定，惟自 2016 年以來受到信用成本上升、淨利差未見擴大以及放款僅呈小幅成長影響，導致新加坡整體銀行業獲利呈下降走勢，據 Moody's 表示，未來淨利差仍會持平於 1.5% 左右，惟因資產品質將續呈弱化，加以增提大量壞帳準備，預期未來 12-18 個月新加坡整體銀行業獲利將續呈下降走勢；其中大型銀行之 ROA 預期將由 2015 年底之 1.1% 下降至 2017 年底之 0.9%。

3、流動能力

客戶存款為新加坡商業銀行體系主要資金來源，占資金來源比重約 5 成。其中前 3 大銀行之定期存款比重約介於 38% 及 55% 之間，資金來源相對穩定；另新

加坡商業銀行體系近年平均存放比率(loan-to-deposit ratios)大致介於 100%~110% 之間，詳圖 1；其中大型銀行因存款占資金來源比重較高，故存放比率較低，約在 90%左右，另多數較小型之外資銀行則因資金主要來自其母公司而非客戶存款，故其平均存放比率一般較大型銀行為高。

圖 1、新加坡銀行體系近年存放比率走勢



資料來源：新加坡 MAS

在流動性覆蓋比率(Liquidity Cover Ratio；LCR)方面，截至 2016 年 3 月底新加坡銀行體系流動性覆蓋率約在 120%左右，符合新加坡 MAS 70%之最低規定（詳表一），另因銀行業流動資產占比達 30%，整體而言，整體銀行體系流動性尚屬良好。據 Moody's 2016 年 6 月報告指出，未來 12~18 月前 3 大銀行之存放比率可能因放款成長幅度減緩而維持在 90%水準，加以持有高品質流動資產，故預期未來該國銀行業之流動性仍屬穩定。

表一：新加坡銀行體系 LCR 要求進度表

LCR Requirement	Minimum Requirements	From 2015	From 2016	From 2017	From 2018	From 2019
LCR		60%	70%	80%	90%	100%

Note: All dates as of 1 January

Source: MAS

資料來源：Moody's Banking system Profile, May 5, 2015

4、資本適足性

新加坡 MAS 規定該國商業銀行自 2013 年 1 月起適用 BASEL III 資本相關規範，並採取分階段進度措施，每年度相關資本比率最低要求並較 BASEL III 要求為高，詳表二。

表二：新加坡銀行體系資本適足性要求進度表

Minimum CAR Requirements	From 2013	From 2014	From 2015	From 2016	From 2017	From 2018	From 2019	Fully implemented Basel III requirements
CET1	4.5%	5.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	4.5%
Tier 1	6.0%	7.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	6.0%
Total	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	8.0%
Capital conservation buffer	-	-	-	0.625%	1.25%	1.875%	2.5%	2.5%
Countercyclical buffer	-	-	-	0.625%	1.25%	1.875%	2.5%	-

Note: All dates as of 1 January

Source: MAS

資料來源：Moody's Banking system Profile, May 5, 2015

新加坡銀行業之資本適足性一向良好，多數銀行之資本適足率均高於法令之最低要求，與 HSBC、ANZ 等國際大型銀行相較亦屬中上水準。據 Moody's 2016 年 6 月報告指出，儘管未來信用成本仍會上升，惟因放款成長減緩，預期未來銀行業之資本水準仍足以吸收預期內可能損失之信用風險。

5、政府支持度

為穩定金融體系以及保障存款人權益，新加坡銀行業於 2006 年共同出資成立新加坡存款保險公司(Singapore Insurance Corporation；SDIC)，在該公司之保險機制目前每個存戶之存款保障上限為 5 萬新幣（約折合新臺幣 110 萬元）。另 Moody's 認為 2008 年全球金融風暴發生期間，新加坡政府提供全面性之保證機制，以穩定投資人與存戶信心，故迄今未曾發生銀行倒閉事件，加以新加坡政府財政健全且負債不高，未來對大型銀行之支持度仍高。

資料來源：

- 1、Moody's Banking system Profile-Singapore, May 5, 2015
- 2、Moody's Banking system Outlook-Singapore, June 30, 2016
- 3、Moody's Hong Kong and Singapore Banks, July, 2016
- 4、新加坡 Monetary Authority of Singapore(MAS)
- 5、Fitch 2017 Outlook:Singapore, December 8, 2016
- 6、Fitch Singapore Banks' Credit Profiles Resilient Amid Headwinds, August 9, 2016
- 7、Bureau Van Dijk 公司資料庫

附錄

新加坡前十大商業銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱 (財務數據日期)	當地 排名	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良 放款率	風險涵 蓋率	流動 比率	廣義存 放比率	淨值/ 總資產	資本 適足率	ROA	ROE
DBS Bank Limited(2015/12)	1	323,819	30,098	3,239	0.91	137.14	18.31	77.38	9.30	n.a.	1.02	11.40
Overseas-Chinese Banking Corporation Limited(2016/9)	2	288,657	28,463	2,745	1.19	104.12	20.22	76.00	9.86	17.60	0.95	9.71
United Overseas Bank Limited(2016/9)	3	240,060	23,860	2,310	1.61	112.39	23.51	78.31	9.94	16.60	0.97	9.86
Citibank Singapore Limited(2015/12)	4	25,964	2,685	338	n.a.	n.a.	8.37	63.79	10.34	22.15	1.33	12.71
Standard Chartered Bank (Singapore)Limited(2015/12)	5	23,304	1,552	51	n.a.	n.a.	2.69	87.61	6.66	17.58	0.22	3.59
Bank of Singapore Limited(2015/12)	6	18,562	1,398	120	0.01	n.a.	2.71	74.13	7.53	16.80	0.70	9.73
Bank of Nova Scotia Asia Limited(2015/12)	7	8,255	1,486	90	0.01	n.a.	73.53	46.90	18.00	n.a.	1.20	6.35
LGT Bank(Singapore) Limited(2014/12)	8	2,974	373	9	n.a.	n.a.	51.80	55.11	12.55	n.a.	0.32	2.54
Bank of America Singapore Limited(2014/12)	9	1,939	217	41	n.a.	n.a.	112.51	n.a.	11.19	15.29	2.79	21.06
Barclays Merchant Bank(Singapore) Limited(2014/12)	10	1,164	155	3	n.a.	n.a.	117.24	n.a.	13.30	n.a.	0.32	2.15

資料來源：BVD 公司資料庫,2017.2.28

伍、緬甸國情及金融分析

一、緬甸國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置:位於中南半島西部。北與中國大陸相鄰，西北與印度、孟加拉相接，東南與寮國、泰國交界。西南臨孟加拉灣及安達曼海。
- 首都:奈比多(Nay Pyi Taw)。
- 面積:約 67 萬 6,500 平方公里。
- 人口:56,890,418 人 (2016 July, CIA)。
- 種族:緬甸族 68%、撣族 9%、克倫族 7%、羅興亞族 4%、華人 3%、印度人 2%、蒙族 2%、其他 5%。
- 語言:緬甸語。
- 宗教:佛教 89%、基督教 4%、回教 4%、其他 3%。
- 幣制:緬幣 Kyat(基雅特)
- 匯率:約 US \$1=1,400.63 Kyat (2016 年年底)
- 政治制度:軍事執政 (1990-2010)，文人政府 (2011.3.30.成立)
- 政黨:「聯邦鞏固與發展黨」(USDP);「全國民主聯盟」(NLD);「撣邦民主聯合會」(SNLD);「民族團結黨」(NUP);「若開民族黨」(ANP)
- 經濟結構:2016 年 CIA 估計農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 26.3%、27.5%、46.2%。
- 主要輸出項目:天然氣、木材、豆類、稻米、魚類、寶石、成衣等。
- 主要出口國家(2015 年):中國大陸(37.7%)、泰國(25.6%)、印度(7.7%)、日本(6.2%)。
- 主要輸入項目:機器及零組件、化工原料、石油、人造纖維、肥料、食用油等。
- 主要進口國家(2015 年):中國大陸(42.2%)、泰國(18.5%)、新加坡(11%)、日本(4.8%)。
- 我對該國輸出:2.12 億美元(2016 年)
- 我自該國輸入:0.70 億美元(2016 年)

(二) 政治概況

1948 年緬甸脫離英聯邦宣布獨立後，以吳努為首的政府實行多黨民主議會制。1962 年奈溫(Ne Win)將軍發動政變後，開始軍事統治並實行社會主義，1974 年頒布新憲法，成立人民議會，定國名為「緬甸聯邦社會主義共和國」。1988 年緬甸經濟惡化，全國爆發大規模遊行示威，蘇貌(Saw Maung)將軍接管政權，廢除憲法，解散議會，更改國名為「緬甸聯邦」。1990 年 5 月舉行多黨制全國國會大選，由翁山蘇姬(Aung San Suu Kyi)領導的「全國民主聯盟」(National League for Democracy, NLD)獲得壓倒性勝利，出乎軍政府預料，軍政府以先制憲為由，宣布選舉結果無效，拒絕交出政權，此次事件在國際上招致巨大訾議。緬甸自 1988 年軍政府接管執政，因違反民主及人權等問題，從 1997 年起受到歐美國家經濟制裁，加上經濟政策失靈，致經濟發展落後，人民普遍貧窮。

2008 年緬甸軍政府舉行公民投票通過新憲法，定於 2010 年舉行民主選舉。2010 年緬甸政府依據 2008 年新憲法更改國旗及國徽，並將國名變更為「緬甸聯邦共和國」(The Republic of the Union of Myanmar)，亦於同年如期舉行聯邦議會大選，並釋放翁山蘇姬。2011 年 2 月聯邦議會選出登盛(Thein Sein)為總統，軍政府最高首長丹瑞宣布退位，將政權移交給新政府，2011 年 3 月 30 日緬甸文人政府成立並宣誓就職。一般認為「文人」政府僅有形式上象徵意義，新政府中多數部會的首長，均來自軍方或具軍方背景，軍方對政府仍有實質控制能力，並根據 2008 年憲法，軍方占有聯邦議會 25% 議會席次，加上修憲案需達到 75% 的決議門檻，使得軍方等同擁有實質否決權。

2011 年 3 月總統登盛就職後，宣示將進行多項改革，包括對反對黨釋出善意，允許翁山蘇姬領導之全國民主聯盟重新登記成為政黨，並參加 2012 年 4 月之國會補選，該次補選被視為緬甸 1988 年以來首次民主選舉，對緬甸民主進程具重大意義；另亦放寬對媒體管制，增加言論自由空間，同時放寬對網際網路、行動電話通訊管制，擴增緬甸社會與國際間的互動。因此緬甸政府對社會動向變遷的控制難度大增，隨著社會變遷，改革開放之路，勢難再走回頭路。

2015 年 11 月聯邦議會大選，翁山蘇姬領導的全國民主聯盟於 224 席的上議院取得 135 席，於 440 席的下議院取得 255 席，在上下議院皆取得多數席次，成為國會第一大黨。但受限於上下議院仍有四分之一軍方保留席，等同擁有實質否決權，未來全國民主聯盟如欲提案修憲，仍有待與軍方合作一同推動。2016 年 3 月國會選舉正、副總統，礙於翁山蘇姬配偶及子女為外國籍而不能參選，全國民主聯盟推派廷覺(Htin Kyaw)，當選成為緬甸首位文人總統。全國民主聯盟領導人翁山蘇姬則擔任緬甸外交部部長、總統府事務部部長及國務資政等職。

EIU 分析認為全國民主聯盟執政，將有助緬甸與西方國家增進接觸互動，發展對外關係。2016 年 5 月美國表示將進一步放寬對緬甸的經濟制裁，以改善美緬兩國貿易及金融交流，惟西方各國對於緬甸長期宗教衝突問題及軍方保有政治控制力等仍存疑慮，美國亦表示將試圖對緬甸保持壓力，促進緬甸民主發展。目前緬北果敢、克欽地區仍存部分武裝勢力，國內存有穆斯林少數民族-羅興亞難民問題，宗教及種族分裂問題影響政治穩定性亦引發國際關注，如政府未妥善處理，不排除將成為緬甸取得國際援助及對外貿易的限制。

(三) 經濟現況與展望

緬甸經歷數十年軍事獨裁統治，加上國際制裁的環境下，經濟發展落後，IMF² 預估 2016 年名目人均所得約只有 1,301 美元。然緬甸天然資源豐富，2016 年 1 月 CIA³ 估計緬甸天然氣蘊藏量達 2,832 億立方公尺，加上地理位置接近能源需求殷切的印度、中國大陸及東南亞地區，已被視為深具開發潛力之國家。CIA 估計，2016 年農業、工業及服務業占 GDP 比重約為 26.3%、27.5%、46.2%。

1、總體經濟

緬甸 2014/2015 會計年度(2014 年 4 月 1 日至 2015 年 3 月 31 日)因政府投資基礎建設、外人投資流入資本增加及觀光客人數成長等因素，營造業、製造業及

² IMF, Country Report No.17/30, 2017/2,

<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/02/02/Myanmar-2016-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Statement-by-the-44612>

³ CIA, The World Factbook, Burma, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/bm.html>

服務業大幅成長，支撐緬甸經濟成長，惟受到農業部門成長放緩影響，緬甸 2014/2015 會計年度實質 GDP 成長率由前一年度的 8.4% 回落至 8.0%。2015/2016 會計年度因暴雨、洪災及土石流等災害衝擊農業表現，加上主要貿易夥伴國家——中國大陸經濟成長放緩，不利緬甸貿易及投資，2015/2016 會計年度實質 GDP 成長率續降為 7.3%。

ADB《2016 年亞洲發展展望》⁴更新報告指出，2016 年緬甸觀光人數成長 25%，再加上央行允許電信業者提供金融服務，嘉惠過往難以接觸到銀行服務的人口，皆使得服務業強勁成長，惟續受暴雨洪災重創農業表現及國際經濟成長低迷影響下，IMF 預估緬甸 2016/2017 會計年度實質 GDP 成長率將降為 6.3%。

展望未來，EIU 預期緬甸經濟成長的動能，主要仍來自於外國投資的石油及基礎建設等大型投資計畫支撐，另預期未來隨國際油價回升，將加速石油及天然氣探勘作業，而快速擴張的通訊產業亦將提振投資。IMF 預估 2017/2018 會計年度實質 GDP 成長率將達 7.5%，2018/2019 會計年度續升至 7.6%。

2、通貨膨脹

緬甸 2014 年受到糧食價格上漲以及緬幣基雅特(kyat)貶值致進口價格增加影響，2014 年消費者物價 CPI 年增率為 5.9%。2015 年受暴雨洪水襲擊，推升糧食價格，再加上緬幣基雅特貶值影響，推高緬甸物價，2015 年緬甸 CPI 年增率攀升至 11.4%。

展望未來，ADB 預期 2016 年會計年度緬甸農業自水災後復甦，糧價回穩下降將有助於緩解緬甸通貨膨脹壓力，惟 EIU 預估未來緬甸物價續受緬幣持續貶值、財政赤字貨幣化持續擴大、強勁的內需成長以及國際大宗物資價格回升等因素影響，使緬甸消費者物價年增率仍屬偏高，IMF 預期 2016 年會計年度消費者物價(CPI)年增率為 9.0%，2017 年及 2018 年分別續降為 8.7% 及 7.9%。

3、財政情況

⁴ ADB《2016 年亞洲發展展望報告》，緬甸，2016 年 3 月，<https://www.adb.org/sites/default/files/publication/182221/ado2016.pdf>

緬甸稅法規定並不周全，缺乏有效率稅務系統，政府稅收入不敷出。根據 IMF 資料顯示，2014 年緬甸財政赤字占 GDP 之比率為 0.9%，2015 年因國營經濟企業 (state economic enterprises, SEEs) 表現不佳、能源價格走低影響出口及政府稅收，以及調升公務員薪水等因素影響下，IMF 估計 2015 年會計年度財政赤字占 GDP 之比率增為 4.1%。

緬甸過去透過財政赤字貨幣化(央行增加貨幣發行)的方式融通財政缺口，易造成通膨升高的效果。IMF 建議執政當局可以透過擴大稅基、加強依法納稅及減少稅賦豁免等方式來增加政府收入，以控制財政赤字占 GDP 比率在 5% 以下。2015 年 1 月緬甸政府首次透過拍賣國庫券(市場決定國庫券利率)的方式支應財政缺口，雖拍賣金額未達到預計目標，但仍有助於推動利率市場化改革，透過此種不會造成通膨增加的方式，增加緬甸央行操作貨幣政策的工具、能力及獨立性。展望未來，IMF 預期緬甸 2016 年會計年度財政赤字占 GDP 比率將增至 4.6%，2017 年及 2018 年皆將略降為 4.5%。

4、對外貿易及國際收支

緬甸出口工業基礎薄弱，加上受貿易制裁，因此出口產業並不發達，惟 2004 年起受天然氣開採挹注，出口收入明顯增加，2010 年起隨外人投資成長，緬甸食品、資本財設備、建設材料等進口需求明顯增加，2011 年貿易順差銳減，經常帳收支開始轉為逆差。

2015 年仍受到強勁的資本財及消費品進口需求影響，推升進口成長，使貿易逆差由 2014 年的 41.08 億美元擴大至 54.41 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率由 2014 年的 3.30% 續增為 5.20%。

展望未來，鄰近國家對天然氣的穩健需求，將支撐緬甸出口成長，加上觀光業收入增加，將助益服務帳順差，然未來緬甸經常帳仍受到強勁的資本財及原物料進口需求影響維持逆差，IMF 預估 2016 年至 2018 年貿易逆差分別為 67.18 億、75.13 億及 82.93 億美元，呈擴大走勢，經常帳赤字占 GDP 比率亦分別增加為 6.50%、6.60% 及 6.70%。

5、匯率

緬甸新政府上台後施行重大經濟改革措施，匯率制度自 2012 年 4 月 1 日起，由原本的雙軌匯率制(官方匯率與黑市匯率)，改為管理浮動制，並訂出 818 基雅特兌換 1 美元的參考匯率，促使緬甸幣的匯價接近市場行情。隨著緬甸逐漸改革開放，新匯率制度可望促進貿易和投資。

自實施匯率改革後，緬幣基雅特兌美元大幅貶值，2012 年會計年度期末(2013/Mar.)為 880 兌 1 美元，2013 年基雅特兌美元匯率逐漸穩定，匯率波動大約落在 950 至 980 基雅特兌 1 美元之間，2013 年會計年度期末(2014/Mar.)為 965 基雅特兌 1 美元。2014 年由於美元走強以及緬甸貿易赤字擴大等因素影響，增加緬幣貶值壓力，2014 年會計年度期末(2015/Mar.)匯率為 1,035 基雅特兌 1 美元。2015 年 4 月起緬幣大幅貶值，緬甸央行陸續透過降低美金提取限額、新增馬幣及泰銖為可兌換外幣等方式，緩解緬幣匯率下行壓力，惟 2015 年會計年度期末(2016/Mar.)匯率仍續貶為 1,211 基雅特兌 1 美元。2016 年 6 月隨英國脫歐結果公布，推升美元避險需求、促美元升值，使緬幣基雅特承壓走弱，加上預期緬甸經常帳赤字將持續擴大，亦增添緬幣貶值壓力，IMF 預估 2016 年會計年度期末(2017/Mar.)緬幣匯率將貶為 1,301 基雅特兌 1 美元。

展望未來，EIU 分析指出緬甸透過財政赤字貨幣化(央行增加貨幣發行)融通財政缺口的財政政策，除推升緬甸物價通膨壓力外，與經常帳赤字同為影響緬幣基雅特匯率的因素。IMF 預期 2017 年會計年度期末及 2018 年會計年度期末緬幣基雅特兌美元匯率將分別續貶為 1,365 基雅特及 1,418 基雅特兌 1 美元。

6、外債情況及外匯存底

外債方面，根據 IMF 預估資料，緬甸 2016 年會計年度外債較 2015 年的 96 億美元，增加 3 億美元至 99 億美元，外債占 GDP 的比率約為 15.40%，外匯存底為 44.36 億美元，外匯存底支付進口能力為 2.30 個月。綜合而言，整體外部流動能力稍嫌不足、仍須予注意。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

2012年4月1日舉行國會議員補選，被視為緬甸近23年來民主進程的重大里程碑。在2012年4月選舉後，大部分西方國家，包括美國及歐盟已暫緩對緬甸大多數之制裁，緬甸政府將持續改善與西方之關係。EIU預期緬甸經2015年相對民主平和的國會選舉後，將有助緬甸與西方國家增進接觸互動，發展對外關係，2016年5月美國表示將進一步放寬對緬甸的經濟制裁，以改善美緬兩國經貿交流，惟西方各國對於緬甸宗教衝突問題及軍方保有政治控制力等仍存疑慮，美國亦表示將試圖對緬甸保持關注，促進緬甸民主發展。如緬甸政府對宗教及種族分裂問題處理效率不彰，或其與西方國家政府、伊斯蘭回教國家及國際組織關係緊張，如未妥善處理，不排除將成為取得國際援助及對外貿易的阻力。

與中國大陸關係方面，1950年6月8日緬甸與中國大陸建交，雙方在各領域的交流與合作上相對較其他國家頻繁，高層亦時有互訪，2011年中國大陸為緬甸之最大投資國，惟2015年3月緬甸政府軍於緬北果敢地區，對果敢民主同盟軍發動攻勢時，數度進入中國大陸領空，誤擊炸傷中國大陸平民，一度造成兩國關係緊張。2016年8月緬甸外交部長翁山蘇姬出訪中國，兩國除洽簽醫院及橋樑等建設協議外，亦針對中緬興建密松水壩工程擱置議題及兩國邊境間武裝組織和平談判等進行討論，修補改善兩國關係。緬甸於1997年加入東協後，與東協及周邊國家關係有較密切之發展，緬甸目前已與100個國家建立外交關係⁵。

對外貿易方面，根據CIA資料，2015年緬甸主要出口國為中國大陸(37.7%)、泰國(25.6%)、印度(7.7%)、日本(6.2%)等；主要進口國為中國大陸(42.2%)、泰國(18.5%)、新加坡(11%)、日本(4.8%)。

⁵ 外交部，國家相關資訊，亞太地區，緬甸聯邦共和國，2017/2/22 查詢，
<http://www.mofa.gov.tw/CountryInfo.aspx?CASN=0984A85A3A9A6677&n=4043244986E87475&sms=26470E539B6FA395&s=21595FA41A9EE70A>

（五）與我國雙邊貿易

與我國貿易方面⁶，2016年我國對緬甸出口2.12億美元，進口0.70億美元，貿易順差為1.42億美元。對緬甸進出口貨物結構方面，2016年我國對緬甸出口以機器及機械用具(25.97%)、塑膠及其製品(9.10%)、人造纖維絲(8.09%)為主；進口以銅及其製品(32.62%)、雜項穀粒及種子(17.98%)、木及木製品(11.39%)為主。

（六）外部評等及排名

目前國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪對緬甸無評等。世界經濟論壇公布最新「2016-2017全球競爭力報告」⁷，緬甸未於138個受評國家/地區中，前次「2015-2016全球競爭力報告」⁸中，緬甸的競爭力在全球140個參評經濟體中排名第131位，較2014-2015年報告進步3名。另依國際透明組織（Transparency International）公布的「2016年貪腐印象指數（Corruption Perceptions Index 2016）」⁹報告，緬甸在176個國家或地區當中排名第136名，排名較2015年進步11名，與瓜地馬拉、吉爾吉斯、黎巴嫩、奈及利亞、巴布亞紐幾內亞等國列同一等級。另依世界銀行（World Bank）2017年經商便利度排名¹⁰，緬甸在190個國家當中列第170名，排名較上一年退步3名，分項指數¹¹中以開辦企業因降低公司登記成本及簡化籌組公司所需文件而進步改善最多，惟跨境交易則因仰光港處理進港貨物的成本升高且有延遲狀況產生而使排名退步下降最多，另合約執行(排名188名)分項指數表現，仍於所有評比國家中排名倒數10名內，凸顯其經商環境仍有相當大之改善空間。

⁶ 經濟部國貿局，中華民國進出口貿易統計，<http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

⁷ 世界經濟論壇，2016-2017全球競爭力報告，

http://www3.weforum.org/docs/GCR2016-2017/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2016-2017_FINAL.pdf

⁸ 世界經濟論壇，2015-2016全球競爭力報告，

http://www3.weforum.org/docs/gcr/2015-2016/Global_Competitiveness_Report_2015-2016.pdf

⁹ 國際透明組織，http://www.transparency.org/news/feature/corruption_perceptions_index_2016#results-table

¹⁰ 世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2017>

¹¹ 2017年世界銀行經商環境報告，緬甸，

http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/~/_media/WBG/DoingBusiness/documents/profiles/country/MMR.pdf

(七) 綜合評述

緬甸擁有豐富天然氣、礦產，加上充沛的勞動人口，2016年CIA估計0~24歲人口約2,474萬人，可貢獻未來數十年經濟成長，深具開發潛力，惟充沛的勞動人口背後，隱藏教育水準低落的問題，雖近年來已加強小學基礎教育，但高等技職教育缺乏，影響勞動人口品質。根據亞洲開發銀行ADB 2015年亞洲發展展望報告¹²，目前緬甸政府正在規劃2016-2020年國家教育部門計畫，計畫預計改善中學教育環境、增加中學教育完成率並接軌中學教育至技職教育訓練，以改善緬甸年輕勞工教育不足及技術缺乏的問題。

另隨著新政府進行經濟及政治改革，緬甸外人直接投資絡繹不絕，外人直接投資主要來自亞洲鄰國之中國大陸、新加坡、泰國、南韓及馬來西亞等國，中國大陸是最大投資者，主要集中於石油天然氣、電力及製造業產業。Global Insight指出儘管投資人對緬甸興趣提升，但緬甸仍面臨諸多挑戰，包括金融體系未臻成熟、基礎建設有待開發、法制架構不足、貪腐印象指數偏高等，皆有待緬甸克服改善，以發揮其經濟開發潛力。

緬甸政府稅收不足，長期財政赤字，缺乏整體經濟政策，產業集中於天然氣、木材、農漁產品等初級商品，缺乏完整多元化之產業。ADB 2016年亞洲發展展望報告指出，緬甸面對外部及財政衝擊的應變能力不足、種族及宗教間的緊張關係、農業產業因天候異常形成的脆弱性以及新政府能否持續維持改革動能等，以上皆是影響緬甸經濟展望的風險因素。

(八) 緬甸投資環境優劣勢分析

根據科法斯Coface緬甸經濟研究¹³資料指出，緬甸擁有礦產、石油、天然氣、米及柚木等豐富天然資源，伴隨政治及經濟持續開放，以及接近印度、中國大陸及泰國等經濟體的區位優勢，皆為緬甸經濟發展優勢所在，水力發電及觀光業為緬甸未來深具發展潛力的產業。惟科法斯Coface亦指出，緬甸經濟缺乏完整多元

¹² ADB《2015年亞洲發展展望報告》，緬甸，2015年3月，<https://www.adb.org/sites/default/files/publication/154508/ado-2015.pdf>

¹³ 科法斯Coface經濟研究，緬甸，2017年1月更新，<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Myanmar>

化的產業，金融體系發展未臻成熟，以及國內仍存部分武裝勢力及穆斯林少數民族種族問題影響政治穩定性，則為緬甸經濟發展限制因素所在。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，緬甸聯邦共和國，2017/2/22 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Burma，2017/2/22 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2017/3/23 查詢。
- 4、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 5、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 6、IMF Country Report No. 17/30, 2017/2。
- 7、EIU Viewswire, 2017/2。
- 8、IHS Global Insight, 2016/12、2017/2。
- 9、Coface, 2017/1。

附錄

緬甸債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/3/1 上)	上一次評等情形 (2016/9/22)
Fitch IBCA	N.A. (2017/3)	N.A. (2016/9)
S & P	N.A. (2017/3)	N.A. (2016/9)
Moody's	N.A. (2017/3)	N.A. (2016/9)
Institutional Investor	134 (2016/9)	148 (2016/3)
OECD	7 (2017/1)	7 (2016/6)
全球競爭力指數	N.A. (2016/9)	131 (2015/9)
貪腐印象指數	136 (2017/1)	147 (2016/2)
經商容易度	170 (2016/10)	167 (2015/10)

緬甸經濟指標

緬甸	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	1035.000	1211.000	1301.000	1365.000	1418.000
2.外匯存底	億美元	48.03	45.11	44.36	53.60	64.76
3.貿易收支	億美元	-41.08	-54.41	-67.18	-75.13	-82.93
(1)出口值	億美元	125.24	111.37	110.66	122.08	144.31
(2)進口值	億美元	166.33	165.78	177.84	197.21	227.24
4.經常帳收支	億美元	-21.39	-30.67	-43.42	-48.03	-53.29
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-3.30	-5.20	-6.50	-6.60	-6.70
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1275.00	1148.00	1269.00	1375.00	1510.00
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	656.00	595.00	663.00	724.00	800.00
3.實質經濟成長率	%	8.00	7.30	6.30	7.50	7.60
4.消費者物價年增率	%	5.90	11.40	9.00	8.70	7.90
5.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-0.90	-4.10	-4.60	-4.50	-4.50
三.負債情況						
1.外債	億美元	88.00	96.00	99.00	109.00	120.00
2.外債占 GDP 的比率	%	13.90	15.90	15.40	15.50	15.40
3.外匯存底支付進口能力	月	3.00	2.60	2.30	2.40	2.50

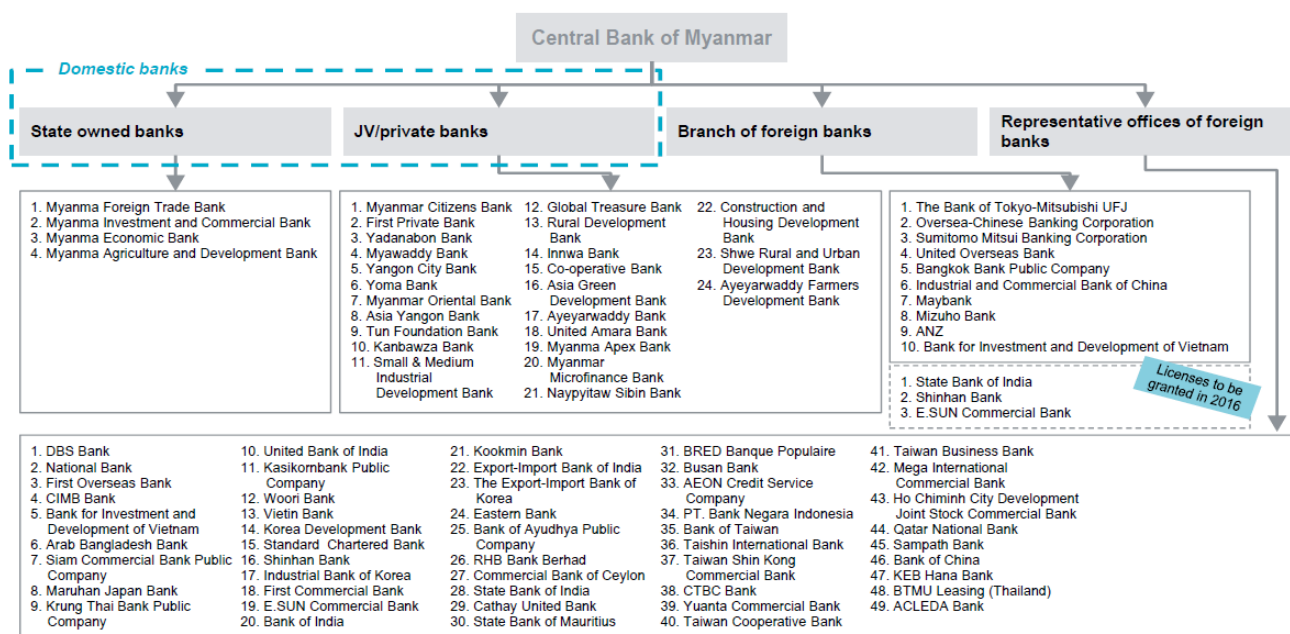
四.我國與緬甸雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	225.01	217.03	212.11	--	--
2.進口值	百萬美元	103.55	53.35	69.95	--	--
3.貿易差額	百萬美元	121.46	163.68	142.36	--	--
參考資料	<p>1. IMF Country Report No. 17/30, 2017/Feb.。</p> <p>2.國貿局，2016年我國與緬甸雙邊貿易數字為1-11月份。</p> <p>3.緬甸會計年度為4月制(4/1~次年3/31)·2014年代表2014/2015會計年度(2014/4/1-2015/3/31)。</p> <p>4.2014年會計年度為實際值，2015年會計年度為估計值，2016年至2018年會計年度為預測值。</p>					
備註	<p>2016年我國對緬甸出口2.12億美元，進口0.90億美元，貿易順差為1.42億美元。對緬甸進出口貨物結構方面，2016年我國對緬甸出口以機器及機械用具(25.97%)、塑膠及其製品(9.10%)、人造纖維絲(8.09%)為主；進口以銅及其製品(32.62%)、雜項穀粒及種子(17.98%)、木及木製品(11.39%)為主。</p>					

二、緬甸金融分析

(一)銀行體系結構

緬甸銀行體系係由 41 家銀行組成，其中公營銀行 4 家、民營銀行 24 家、外資銀行分行 13 家，另有外資銀行代表辦事處 49 家，銀行家數不多。其中我國玉山銀行在仰光設有分行，另台灣銀行、第一商業銀行、國泰世華銀行、台企銀等 11 家銀行在當地設有代表人辦事處，經營當地金融市場，詳附表一。

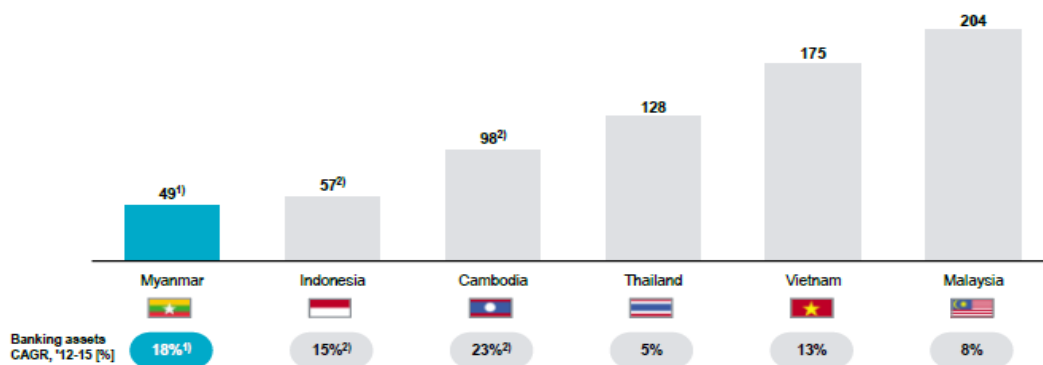
表一、緬甸銀行體系結構



Source: CBM

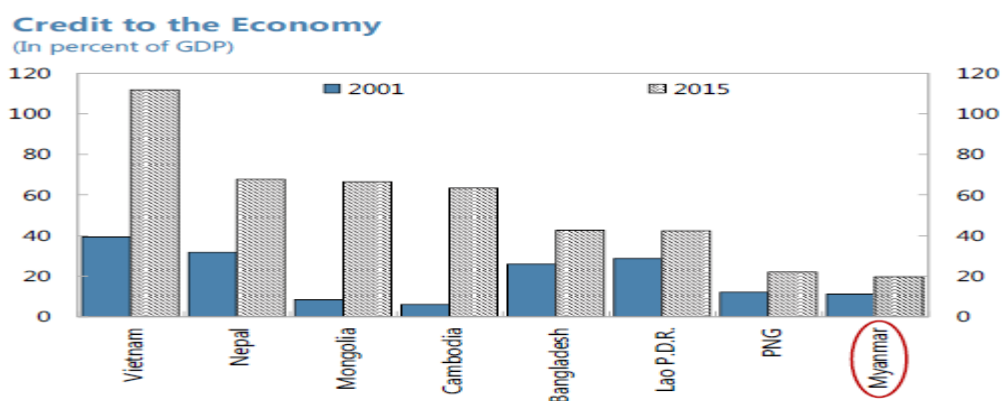
緬甸銀行體系(不包含外資銀行)總資產由於規模小、基期低，近 3 年平均成長率雖高達 18%，惟截至 2016 年 3 月底銀行體系總資產約 320 億美元，占該國 GDP 之比重僅 49%，在東協國家中仍屬最低(詳圖 1)；銀行體系總放款約 126 億美元，近 3 年平均成長率達 27%，惟占該國 GDP 之比重僅約 20%左右，在亞洲國家中亦屬偏低(詳圖 2)；另銀行體系之總存款約 227 億美元，近 3 年平均成長率亦達 27%。

圖 1、緬甸及東協主要國家銀行體系總資產成長率及占 GDP 之比重



資料來源：Roland Berger

圖 2、緬甸及亞洲主要國家銀行體系近年放款占 GDP 之比重

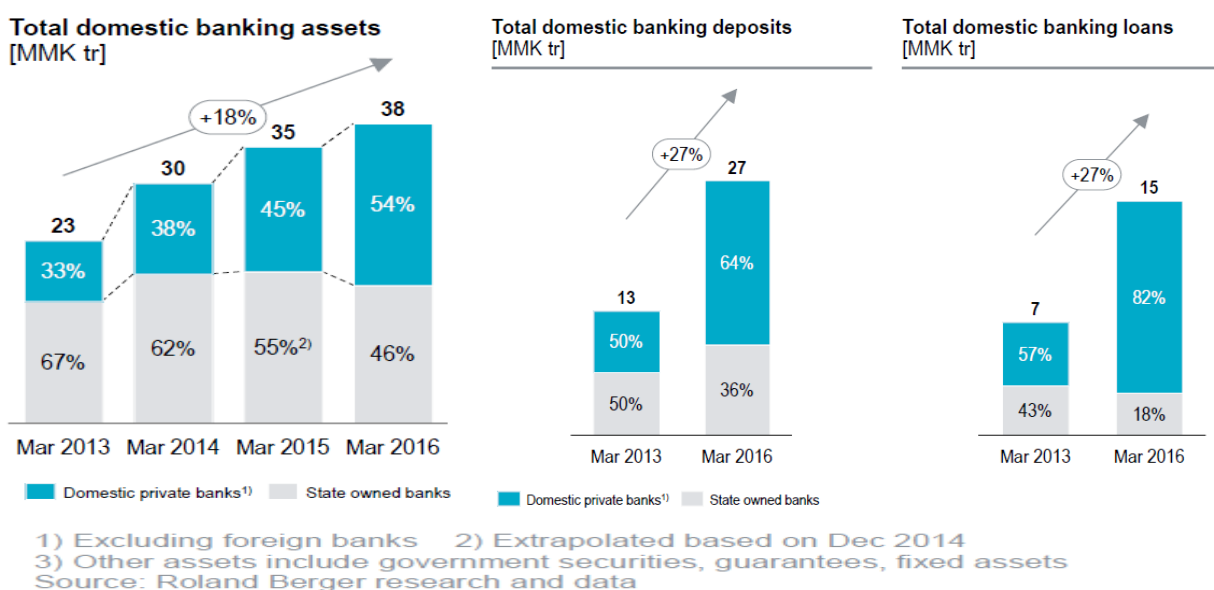


資料來源：IMF Country Report No. 17/30, Feb. 2017

1、公營銀行市占率高

緬甸 4 家公營銀行分別為 Myanmar Foreign Trade Bank(緬甸外貿銀行)、Myanmar Investment and Commercial Bank(緬甸投資與商業銀行)、Myanmar Economic Bank(緬甸經濟銀行)以及 Myanmar Agriculture and Development Bank(緬甸農業與開發銀行)；近年隨著民營銀行之快速成長，4 家公營銀行之總資產、存款及放款市占率雖已由 2013 年 3 月底之 67%、50%及 43%分別下降至 2016 年 3 月底之 46%、36%及 18%，惟除放款外，公營銀行總資產及存款之市占率仍屬偏高，在緬甸銀行體系中仍占有舉足輕重地位(詳圖 3)。

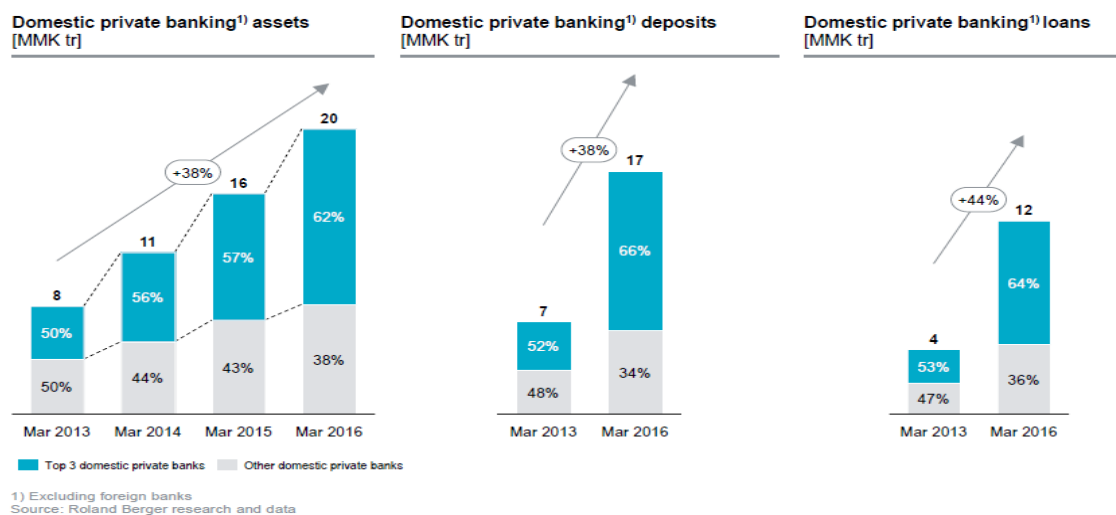
圖 3、緬甸銀行體系總資產、存款及放款市占率



2、民營銀行集中度偏高

緬甸銀行體系中除公營銀行市占率偏高之外，近 3 年民營銀行之市占率亦有逐漸集中現象；以總資產而言，截至 2016 年 3 月底止 Kanbawza Bank、Ayeyarwady Bank 以及 Co-operative Bank 等前 3 大民營銀行之總資產占國內民營銀行總資產之比重已提高至 62%，另存、放款比重亦分別升高至 66% 及 64%，已屬明顯寡占市場，詳圖 4。

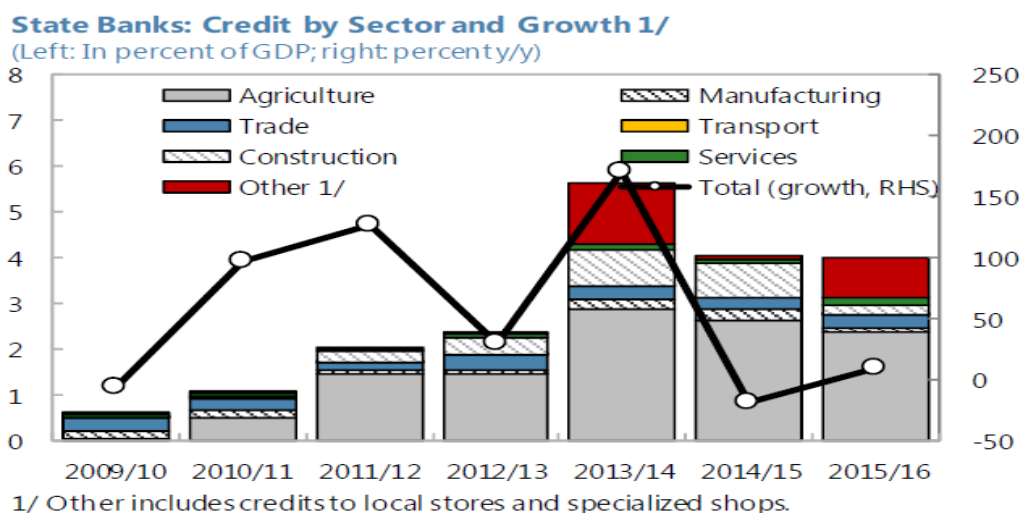
圖 4、緬甸前 3 大民營銀行在本國民營銀行之市占率



3、放款產業別集中度偏高

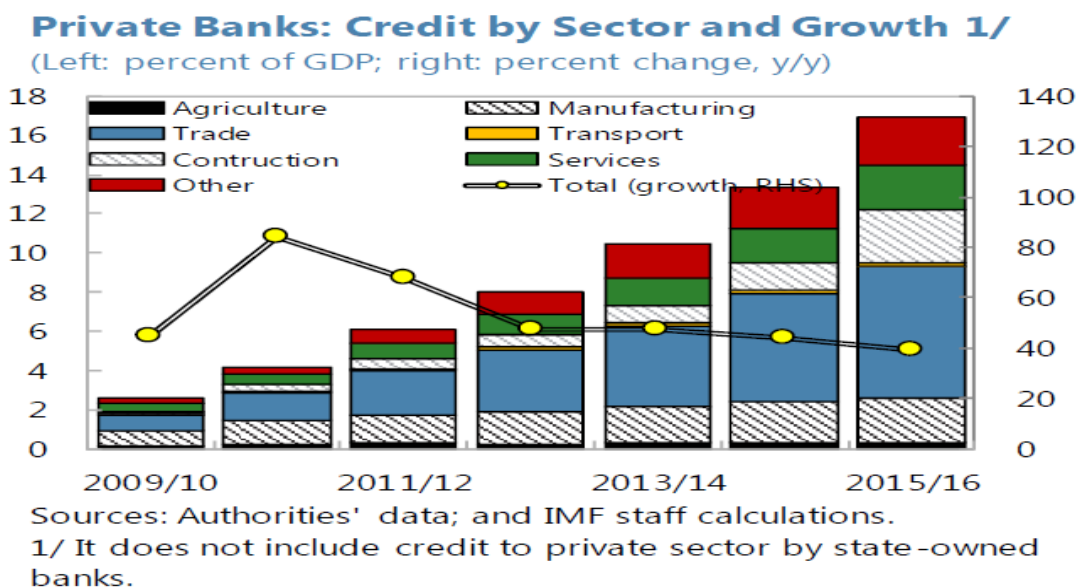
以放款產業別區分，其中公營銀行之放款多集中於對農業部門之放款，至於民營銀行之放款則以貿易業居多，其次依序為營建業、製造業及服務業，放款產業別集中度有偏高現象，詳圖 5-1 及圖 5-2。

圖 5-1、公營銀行放款別分析



資料來源：IMF Country Report No. 17/30, Feb. 2017

圖 5-2、民營銀行放款別分析

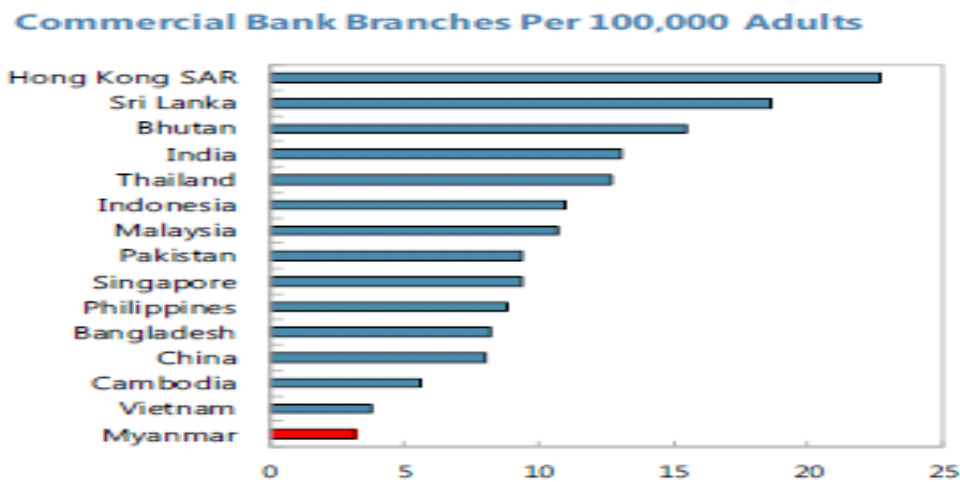


資料來源：IMF Country Report No. 17/30, Feb. 2017

4、金融滲透率偏低

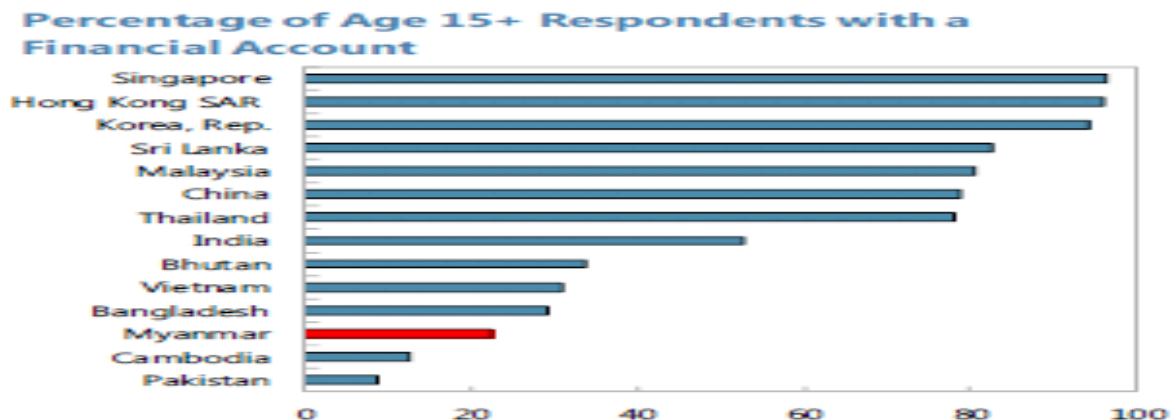
過去緬甸軍政府執政時期因長期鎖國，金融體系相當封閉且落後，當地民眾普遍不信任銀行，只願使用現金進行交易，對於其他金融商品或工具相當陌生，故緬甸民眾多數沒有銀行帳戶；根據國際貨幣基金調查資料顯示，緬甸每 10 萬成年人平均擁有之商業銀行分行家數僅 3.3 家，在亞洲國家中屬最少，另 15 歲以上擁有帳戶民眾占總人口之比重亦僅 23%，在亞洲國家中僅高於柬埔寨及巴基斯坦，金融滲透率明顯偏低，詳圖 6-1 及 6-2。

圖 6-1、緬甸銀行體系金融滲透率與亞洲國家比較



資料來源：IMF Country Report No. 17/30, Feb. 2017

圖 6-2、緬甸銀行體系金融滲透率與亞洲國家比較



資料來源：IMF Country Report No. 17/30, Feb. 2017

5、重要金融監理規範

- (1)單一借款人或其關聯企業之授信限額均為銀行淨值之 20%；
- (2)流動比率最低須維持 10%，且握有之流動資產須達實收資本 50%；
- (3)存款準備率最低為 5%；最低資本額為 200 億緬元(約 1,400 萬美元)；
- (4)不得辦理無擔保放款；
- (5)由中央銀行訂定最低存款利率及最高放款利率，目前最低存款利率為 8%，最高放款利率為 13%。

(三)銀行體系沿革及現況

緬甸自 1988 年軍政府接管執政以來因違反民主及人權問題自 1997 年起受到歐美國家一連串經濟、貿易及金融制裁，加以緬甸政權貪污腐敗，豐富天然資源均由軍方國營企業及特定商業人士掌控，各種行業亦多受國營企業控制，國內經濟難以發展；在長期鎖國經濟政策下，加上軍政府時期多利用國營銀行及貪腐手段控制金融市場，曾導致貨幣廢止及金融擠兌，造成當地民眾普遍不信任銀行體系，只願使用現金交易，或購買可以保值之黃金、珠寶等物品保存，對其他金融商品或工具相當陌生，導致國內金融體系封閉且落後。

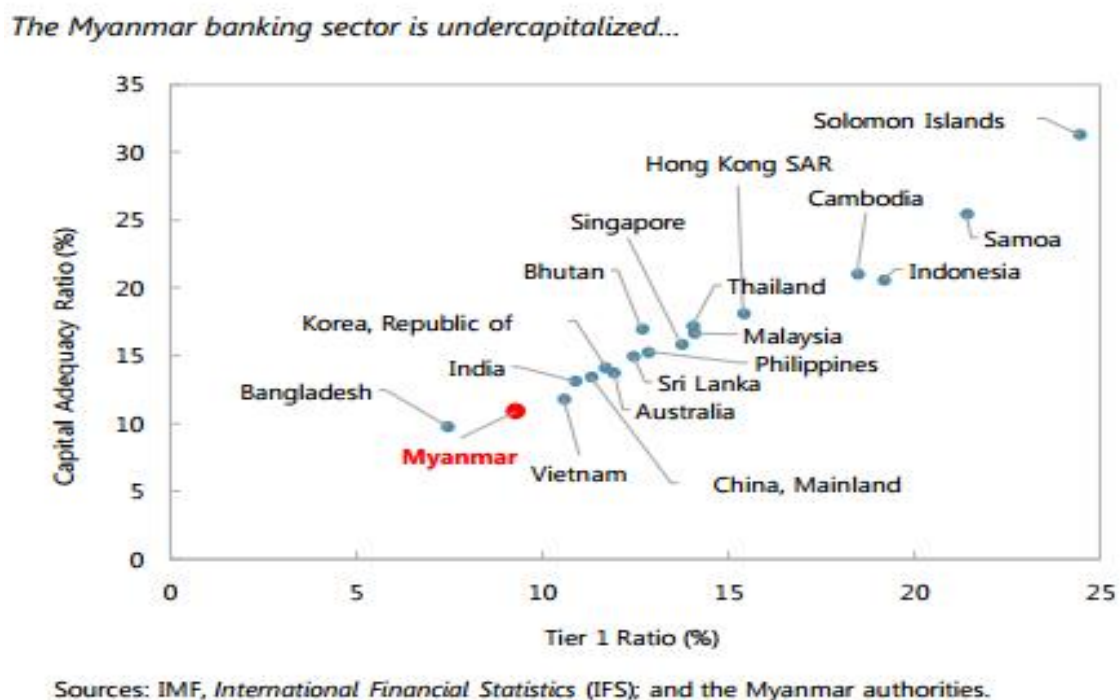
2011 年 3 月吳登盛(U Thein Sein)總統就職後即致力於政經改革，並將金融自由化列為整體改革計畫之首要，其中包括開放民營銀行從事外匯交易、以及允許外資銀行得在當地開設代表辦事處等，作為融入國際和吸引外資之舉措；2013 年 7 月新版《緬甸中央銀行法》通過後明確規範緬甸中央銀行(The Central Bank of Myanmar; 簡稱 CBM)行長之職權並賦予該行更多獨立自主權，緬甸中央銀行自此脫離財政和稅收部管轄，開始以獨立機構身份運作，並在緬甸經濟發展中扮演更加重要角色。

為加速金融自由化，緬甸政府於 2014 年 10 月首次核准 9 家外資銀行於緬甸開設分行，後於 2016 年 3 月再次核准 4 家外資銀行於當地開設分行，希望藉此引進國外資金推動國內經濟發展以及提升當地銀行業之金融操作及管理能力；另為保護當地銀行業，針對外資銀行之業務範圍亦進行若干限制，包括只能開立 1 家分

行，且僅能從事企業金融業務，其中存款帳戶僅供外資企業和合資公司(不包括外國個人)開立外幣及緬元帳戶，且美元存款利率低，緬元存款則受緬甸央行限制不得支付利息(當地銀行緬元存款利率為 8%)；放款方面則僅能承做外資企業及當地銀行外幣放款，但允許與當地銀行聯貸於當地企業，惟為避免匯率風險，目前放款幣別仍以美元為主，緬甸中央銀行並未限制美元貸放利率，惟就外幣借款，借款人需事先取得緬甸投資審查委員會(The Myanmar Investment Commission, MIC)及中央銀行許可。

目前緬甸銀行業之實際存款利率約介於 8%~12%間，貸款利率則介於 15%~18%間，因銀行業均不得辦理無擔保貸款，故不良放款金額不高；根據 OECD 公布之數據顯示，緬甸民營銀行業平均不良放款率僅約 2%左右，至於國營銀行之不良放款率一般高於民營銀行，惟實際數據並未揭露；另資本適足性方面，依國際貨幣基金資料顯示，緬甸銀行體系之資本適足率雖高於 10%以上，惟在亞洲國家中亦僅高於孟加拉，其中國營銀行之資本適足性亦呈普遍不足現象，詳圖 7。

圖 7、緬甸銀行體系資本適足率與東南亞國家比較



緬甸銀行業之經營規模甚小，且資產品質及資本適足率等財務數據多未揭露，資訊透明度不足，另主要國際信評機構亦均未對緬甸及其金融機構給予評等，故僅就財務資料較齊全之個別銀行之經營數據整理如附表二。

(四)國際制裁解除後對緬甸銀行體系之影響

2016年10月美國總統歐巴馬發布解除對緬甸制裁之總統令，並重新給予緬甸普遍化優惠關稅待遇(GSP)，除對與毒品交易等相關之制裁仍將維持外，針對銀行等機構之金融制裁以及從緬甸進口玉石和珠寶之禁令也一併解除，此舉將有助於推動各國企業及投資人投資緬甸，進而帶動該國貿易及經濟發展；在金融體系方面，美國財政部表示將與緬甸政府合作，執行強有力的反洗錢政策，協助確保緬甸金融體系之安全。

(五)緬甸銀行體系現存之問題

- 1、長期以來在緬甸封閉之環境下國營銀行扮演政府推動經濟成長不可或缺角色，也是金融服務唯一提供者，惟近年隨著民營銀行之快速崛起，經營環境日益嚴峻，國營銀行須面臨與其競爭之局面，尤其國營銀行經營效率不佳，加以人民信任度不足，仍須政府進一步著手進行改革。
- 2、現存金融法規箝制銀行業之有效經營及發展，如中央銀行規定最低存款利率及最高放款利率、放款期限不能超過1年、不得辦理無擔保放款、放款限額為存款總額之70%~80%等。
- 3、尚欠缺完備及持續性之金融相關規範，如公司法及土地登記法等。
- 4、銀行體系人才養成仍待發展，資金亦顯不足，有賴外資注入資本。

(六)總結

2016年緬甸政權和平移權，向世界展示政治改革與經濟持續開放之態度，為

積極打造公開透明之投資環境，近期緬甸政府已陸續修訂稅務法規、訂定仲裁法以解決商業糾紛等以吸引外人投資，尤其近年隨著中國大陸及日本兩大亞洲經濟體成長趨緩，加以美國解除對該國之經濟及金融等制裁，緬甸作為亞洲第3大經濟體之東協成員國，金融業仍有發展潛力。

金融體系方面，在國際貨幣基金及世界銀行之協助下，緬甸政府在2016年初通過新版《金融機構法》(Financial Institutions Law, FLI)，要求銀行業遵守Basel III相關規定，在洗錢防制與打擊資助恐怖主義監理方面亦提出具體要求，因此對緬甸銀行業而言，未來如何強化資本結構以及從管理層面進行改革，以符合國際反洗錢及Basel III等相關規定並改善公司治理等均是相當重要之一環。

資料來源：

- 1、Roland Berger-Myanmar Banking Sector 2025 The Way Forward September ,2016
- 2、International Monetary Fund– Myanmar IMF Country Report No. 17/30&17/31 February, 2017
- 3、OECD：Economic Outlook for Southeast Asia,China and India ,2014
- 4、OECD：Myanmar financial institutions explore the market,2016
- 5、BBC 美國財政部解除大部份對緬甸金融制裁 May 17 ,2016
- 6、緬甸中央銀行
- 7、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

附錄

緬甸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
Myanmar Foreign Trade Bank	10,595	2	0.9	n.a.	n.a.	124.65	6.66	0.02	n.a.	0.01	50.62
Kanbawza Bank Ltd-KBZ Bank	6,662	261	69	n.a.	n.a.	17.62	72.63	3.93	n.a.	1.22	30.09
Myanmar Investment and Commercial Bank	3,008	24	24	n.a.	n.a.	342.84	3.72	0.79	n.a.	1.53	183.44
Yoma Bank Ltd.	984	55	4	n.a.	n.a.	17.05	65.72	5.63	17.22	0.47	9.16
Asia Green Development Bank	480	35	7	n.a.	n.a.	14.29	65.14	7.38	20.07	1.74	22.91
Myanmar Oriental Bank Ltd.	200	17	4	n.a.	n.a.	11.53	70.86	8.49	25.50	2.04	24.88
Construction and Housing Development Bank Ltd.	179	61	4	n.a.	n.a.	136.09	83.40	33.99	n.a.	2.93	6.78

1、資料來源：BVD 公司資料庫, 2017. 1. 31

2、KBZ Bank 以及 Yoma Bank 為 2016 年 3 月底財務數字，Construction and Housing Development Bank 為 2015 年 3 月底財務數字，其餘銀行為 2014 年 3 月底財務數據。

3、緬甸多數銀行未揭露資產品質及資本適足率相關數據。

陸、寮國國情及金融分析

一、寮國國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置:位於中南半島東北部，為半島僅有之內陸國，東與越南接鄰，南鄰柬埔寨，西接泰國，西北接緬甸，北與中國雲南省為界。
- 首都:永珍(Vientiane)。
- 面積:約 23 萬 6,800 平方公里。
- 人口:7,019,073 人(2016 July, CIA)。
- 種族:寮國有68個種族，各自擁有特有語言、宗教信仰及文化習俗，寮國政府將其依居住地點高度不同，分為三大種族:寮松族(Lao Soung, 高山民族)、寮聽族(Lao Thoeng, 丘陵民族)及寮龍族(Lao Loum, 平地民族)。另華人約占3-4%、越南人約占2-3%。(2016 September, 駐越南台北經濟文化辦事處)
- 語言:寮語為官方語言，首都地區略通英語、法語、中文及越南話，山區多使用少數民族方言。
- 宗教:佛教90%、基督教2%
- 幣制:基普(Kip)。
- 匯率:1 美元約兌換 8156.15 基普(2016 年年底)。
- 政治制度:一黨專政的社會主義國家。
- 政黨:寮國人民革命黨(Lao People's Revolutionary Party, LPRP)。
- 經濟結構:CIA 估計 2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 21.3%、32.5%、39.4%。
- 主要輸出項目:木製品、咖啡、電力、錫礦、銅礦、金礦、木薯。
- 主要出口國家(2015 年):泰國(30.4%)、中國大陸(27%)及越南(17.6%)。
- 主要輸入項目:機械及設備、車輛、燃料、消費性產品。
- 主要進口國家(2015 年):泰國(60.9%)、中國大陸(18.6%)及越南(7.3%)。

- 我對該國輸出:386 萬美元(2016 年)
- 我自該國輸入:1,720 萬美元(2016 年)

(二) 政治概況

1975 年寮國人民革命黨(LPRP)推翻王室政權後，成為一黨專政的社會主義國家，1986 年寮國實施「新經濟方案」，開啟政經改革腳步，由中央計畫經濟走向市場經濟發展，從封閉鎖國政策到積極拓展外交、參與國際組織，建立國際間合作關係、爭取外援以改善寮國經濟，1991 年依據新憲法，「最高人民會議」改為「國會」，成為國家最高權力機構，享有制憲、修憲、批准、選舉與罷免正副總統等權力，國會每 5 年改選一次。2016 年 3 月進行國會選舉，總席次 149 席中，扣除獨立人士保留席，其餘席次皆由唯一合法政黨—人民革命黨取得，寮國仍屬一黨專政國家。中央政治局為人民革命黨最高權力機關，2016 年 1 月召開全國黨代表大會，選出新一屆高層人事，由中央政委第一高票本揚·沃拉吉(Bounnhang Vorachith)當選為新任總書記。

寮國總統為國家元首(國家主席)及軍隊最高統帥，具有執政實權，有權提名、撤換總理及內閣成員，總理為行政首長，決定政策方向。2016 年 4 月國會進行總統及總理選舉，總統及總理分別由本揚·沃拉吉及政委第二高票通倫·西蘇里(Thongloun Sisoulith)擔任。EIU 指出，直至 2021 年寮國無國會或其他黨內選舉，將有助於維持寮國政治穩定性。Global Insight 分析，人民革命黨內存「親中派」及「親越派」之分，但因為寮國將持續致力於促進與鄰國貿易及吸引外資，中國大陸及越南皆為寮國的重要鄰國，任一派系當權對寮國政策及外交方向影響差異不大。

近年寮國倚賴發展礦業及向鄰近國家出口電力，吸引外資流入，促進經濟發展，惟對外部資源(外資及外援)倚賴度過高，及利用天然資源賺取外匯，創造的就業機會有限，長期更可能造成環境破壞等，都是寮國經濟發展之下的隱憂。此外，寮國為發展水力發電，規劃於湄公河興建發電廠，引起其他湄公河委員會會

員國(柬埔寨、越南及泰國)反對，擔心將對農業、捕撈漁業及湄公河環境造成負面影響，未來可能成為寮國與鄰國間緊張關係的來源。

寮國政府持續發展經濟特區(Special Economic Zones, SEZs)以吸引外資，包括設立一站式服務加速投資申請流程，調高最低薪資以增加經濟特區就業誘因，避免人力外流至薪資較高的泰國。作為內陸國的寮國為發展聯外交通以拓展外貿，2016年11月柬埔寨宣布開放港口及道路供寮國出口至第三國，另連接寮國首都永珍至中國大陸雲南省會昆明的高速鐵路亦已於2016年底開工，預計將促進寮國與其他東協國家的聯外交通。另 EIU 預期未來寮國政府將透過改善稅徵效率、增加政府稅收以縮減財政赤字。

(三) 經濟概況與展望

寮國是中南半島唯一的內陸國，經濟結構中之農業產值占比，與鄰近國家相比仍屬較高，工業基礎較薄弱，根據 CIA 估計資料¹⁴，2016年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 21.3%、32.5%、39.4%。近年致力於消除貧窮，收入位於貧窮線以下的人口占比逐年降低，由 2002 年的 33.5% 降至 2013 年的 22%，人均所得亦陸續成長，由 2010 年的 1,050 美元成長至 2016 年的 1,911 美元，但與其他亞洲鄰近國家相比仍屬偏低，且於經濟發展的同時，城鄉所得差距也逐漸擴大，成為影響政治穩定度的潛在因素之一。

近年寮國高度倚賴發展礦業及水力發電，帶動經濟成長，惟其易受國際大宗物資價格波動，影響輸出礦產及電力的出口收入，另隨對電力產業投資增加，帶動資本設備進口成長，如出口表現未隨之成長，將增加經常帳赤字擴大的風險，降低寮國因應外部衝擊的應變能力，而以農業為主的經濟結構，易受水災、乾旱等天然災害影響經濟表現，以上皆是寮國經濟發展的潛在風險。

1、總體經濟

寮國 2014 年受到泰國政治動盪，連帶影響寮國觀光業，赴寮旅遊人次成長趨緩，以及全球對礦物的需求趨緩及國際礦價下跌不利礦業表現，再加上政府為改

¹⁴ CIA, The World Factbook, Laos, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/la.html>

善財政赤字而緊縮財政支出，使 2014 年 GDP 成長率與 2013 年的 8.0% 相同，表現持平。2015 年儘管服務業及電力事業維持強勁成長，但續受財政緊縮措施以及國際對礦物需求下降影響，2015 年 GDP 成長率降為 7.5%。2016 年儘管受惠於發電量增加，以及電廠、經濟特區廠房、住宅及商業大樓等建設工程助益經濟成長，加上 2016 年較佳的氣候有利於農業產出表現，但續受國際礦價下跌及對礦物需求減緩影響，使得 2016 年 GDP 成長率續降為 6.9%。

展望未來，EIU 預期隨電力出口量逐漸增加，並伴隨水電建設計畫持續進行，皆將有助於寮國經濟成長，IMF¹⁵ 預期未來寮國仍將維持每年高於 6.5% 的 GDP 成長率，2017 年及 2018 年 GDP 成長率分別為 6.8% 及 6.7%。

2、通貨膨脹

物價方面，2014 年受益於氣候條件佳，農業產出穩定，國際燃油價格下降，以及政府實施財政緊縮措施管控政府支出，2014 年平均 CPI 年增率由 2013 年的 6.4% 降為 4.1%。2015 年及 2016 年續受國際油價及糧價走低影響，2015 年及 2016 年平均 CPI 年增率明顯較 2014 年下降，平均 CPI 年增率分別為 1.3% 及 2.2%。

展望未來，預期未來隨國際糧價及油價回升，將帶動寮國平均 CPI 年增率上升，IMF 預期 2017 年及 2018 年平均 CPI 年增率將分別續增為 2.3% 及 2.7%。惟 EIU 指出，不排除寮國未來因惡劣氣候因素，衝擊農業產出，致糧價急遽拉高，連帶影響物價通膨的可能性。

3、財政情況

政府收支方面，2013 年 10 月(2014 年會計年度)起，政府透過取消公務員生活津貼、暫緩公共建設計畫及抑制預算外支出等財政緊縮措施，以達到縮減財政赤字的目的，2014 年財政赤字占 GDP 比率由 2013 年的 5.6% 降為 4.5%，2015 年續降為 2.7%。惟 2016 年續因國際糧價及油價走低，礦產出口及石油進口稅收減

¹⁵ IMF, Country Report No.17/53, 2017/2,

<http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/02/15/Lao-People-s-Democratic-Republic-2016-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-44669>

少，影響政府稅收，再加上 2016 年寮國接任東協輪值主席，舉行若干國際會議增加財政支出，IMF 估計 2016 年財政赤字占 GDP 比率擴大為 5.9%。

展望未來，預期寮國政府將透過改善稅徵效率、增加政府稅收以縮減財政赤字，IMF 預測 2017 年及 2018 年財政赤字占 GDP 比率皆將縮減為 5.2%。

4、對外貿易及國際收支

外貿方面，東協加六效應的加持，以及與紐、澳、印度等國簽訂自由貿易協定而享有的零關稅優惠待遇，雖有助寮國拉抬出口成長，但其出口結構易受國際礦價及國外需求影響出口表現，加上對資本財如機器、設備與相關零組件等進口需求殷切，以及內需成長增加消費品的進口需求，使得對外貿易長期處於逆差狀況。2014 年及 2015 年貿易逆差分別為 33.30 億及 31.46 億美元，經常帳赤字分別為 24.50 億及 21.16 億美元，占 GDP 比率為 20.7% 及 16.8%。IMF 估計 2016 年貿易逆差小幅縮減為 28.80 億美元，為經常帳赤字擴大為 23.51 億美元，致占 GDP 比率略升至 17.1%。

展望未來，EIU 預期隨國際大宗物資價格回升，將有助於寮國出口成長，惟 ADB 亦指出伴隨中寮高速鐵路建設計畫進行，將增添未來相關建材及施工設備進口需求，IMF 預期未來寮國貿易帳表現仍將維持逆差。IMF 預期 2017 年及 2018 年貿易逆差將逐年增加，分別為 35.84 億及 39.69 億美元，經常帳赤字增為 28.13 億及 31.80 億美元，預估經常帳赤字占 GDP 比率為 19.0% 及 19.7%。

5、匯率

匯率方面，寮國採行管理浮動匯率政策，維穩寮幣基普(Kip)兌美元及泰國泰銖匯率於正負 5% 波動區間內，維持匯率穩定將有助於貿易商與鄰國間跨境交易的進行。2014 年底、2015 年底及 2016 年第二季季末寮幣基普兌美元匯率分別為 8,090 基普、8,132 基普及 8,079 基普兌 1 美元，呈小幅波動。

展望未來，預期寮國當局不欲見大幅貶值而增添輸入性通膨壓力，將維穩寮幣貶值步調因應。另隨美國升息美元兌新興市場貨幣相對走強，寮幣基普採行浮動釘住美元的匯率政策，將導致寮幣實質匯率走升，EIU 分析將增添高估寮幣兌

泰銖實質匯率的風險，ADB 指出如寮幣實質匯率升值，將不利出口、刺激進口，將使貿易逆差進一步擴大。

6、外債情況及外匯存底

外債方面，寮國外債一向遠高於外匯存底，IMF 估計 2016 年整體外債占 GDP 比率為 98.1%，外匯存底為 14.76 億美元，外匯存底支付進口能力僅 1.9 個月，整體外部流動能力稍嫌不足、須予以注意。由於寮國外貿一直處於逆差，外匯存底支付進口能力不到 2 個月，因應外部衝擊能力受限，加上仰賴外資投資國內發電產業，在全球經濟不確定性升高時，須慎防外匯存底大幅下降，造成債務清償風險。

(四) 對外關係

現階段寮國外交政策係以繼續與越南保持「特殊關係」，積極強化與中國大陸的戰略合作，與東協各國發展友好睦鄰關係為三大經略重點。2015 年 3 月寮越兩國簽署新貿易協定，未來將消除寮越兩國間 95% 以上的貿易關稅，4 月寮越達成協議，鼓勵兩國間勞工流動，增加聘請合適外籍勞工的機會，以改善投資環境、吸引外人直接投資。

與中國大陸關係方面，近年受惠中國大陸龐大需求，以及對寮國提供資金奧援，用以進行各項建設，兩國關係日趨緊密，中國大陸目前為寮國之第一大投資來源國、第一大出口市場及第二大進口來源國，2015 年 8 月中寮兩國簽訂《磨憨－磨丁經濟合作區建設共同總體方案》，預計透過重新打造現有的跨國經濟特區，促進中寮兩國邊境地區發展，助益中寮間貿易投資。2016 年底連接寮國首都永珍至中國大陸雲南省會昆明的中寮高速鐵路開工，預計將促進寮國與其他東協國家的聯外交通。

寮國於 2013 年 2 月加入世界貿易組織(World Trade Organization, WTO)，而東協經濟共同體(ASEAN Economic Community, AEC)於 2015 年底，將促成東協會員國間貨物、服務及勞力自由流動，使東協成為一個單一市場及製造基地，EIU 預期寮國政府將繼續推行經濟改革，增加寮國於國際間的競爭力。

然近年寮國將經濟發展主力，著重於發展礦業及水力發電，定位寮國為「東南

亞的電池」，積極於湄公河建設大壩等相關水力發電設施，卻引發其他湄公河委員會(Mekong River Commission, MRC)會員國-柬埔寨、越南及泰國反對，擔心水壩興建會嚴重破壞周遭生態環境，未來可能成為寮國與鄰國間關係的緊張因素。

經貿方面，根據 CIA 資料¹⁶，2015 年寮國主要出口國家為泰國(30.4%)、中國大陸(27%)及越南(17.6%)，主要進口國家為泰國(60.9%)、中國大陸(18.6%)及越南(7.3%)。

(五) 與我國雙邊貿易

我國多年與寮國雙邊貿易往來，一直處於貿易逆差局面¹⁷。2016 年我國對寮國出口 386 萬美元，進口 1,720 萬美元，貿易逆差為 1,334 萬美元。2016 年我國對寮國主要出口為人造纖維絲(38.39%)、不織布及特種紗(15.01%)及電機設備及其零件(14.41%)；主要進口以礦石(33.37%)、木及木製品(21.63%)及穀粉、麥芽、澱粉(20.30%)為主。

(六) 外部評等及排名

目前國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪對寮國無評等。世界經濟論壇公布最新「2016-2017 全球競爭力報告」¹⁸指出，寮國的競爭力在全球 138 個參評經濟體中排名第 93 位，較前次評比退步 10 名。另依國際透明組織(Transparency International)公布的「2016 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2016)¹⁹」報告，寮國在 176 個國家或地區當中排名第 123 名，較 2015 年進步 16 名，與亞塞拜然、吉布地、宏都拉斯、墨西哥、摩爾多瓦、巴拉圭及獅子山共和國等國列同一等級。另依世界銀行(World Bank)2017 年經商便利度(Doing Business 2017)²⁰排名，寮國在 190 個國家當中列第 139 名，較上一年度退步 5 名。

(七) 綜合評述

2016 年寮國人民革命黨進行新一屆高層人事改選，並於同年改選寮國國會議

¹⁶ CIA, The World Factbook, Laos, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/la.html>

¹⁷ 經濟部國貿局，中華民國進出口貿易統計，<http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

¹⁸ 世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

¹⁹ 國際透明組織，http://www.transparency.org/news/feature/corruption_perceptions_index_2016#results-table

²⁰ 世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2017>

員，接著代議選出新一任寮國總統及副總統，分別由中央政治局委員第一及第二高票的本揚·沃拉吉及通倫·西蘇里擔任。未來五年直至 2021 年寮國無國會或其他黨內選舉，將有助於維持寮國政治穩定性。雖然人民革命黨內存「親中派」及「親越派」之分，但因為寮國將持續致力於促進與鄰國貿易及吸引外資，任一派系當權對寮國政策及外交方向影響差異不大。

寮國近年倚賴發展礦業及水力發電，促進經濟成長。但寮國的出口結構，使其出口表現易受國際對礦物的需求及國際大宗物資價格影響，連帶影響政府財政稅收，且伴隨對發電產業的投資，資本財進口需求殷切，致近年貿易帳皆呈現逆差。加上仰賴外資及國際捐助款挹注國內發展，但當外資來源國(如中國大陸)經濟放緩或全球經濟不確定性升高時，將影響外人直接投資(FDI)流入，增添外匯存底下行風險，使其外部流動性下降，影響該國償債能力。IMF 預測，寮國 2017 年實質 GDP 為 6.8%，通膨升至 2.3%，經常帳仍為赤字表現，占 GDP 比率為 19.0%，外債占 GDP 比率為 100.2%，外匯存底估計為 15.87 億美元，支付進口能力為 1.9 個月，整體外部流動能力稍嫌不足、須予以注意。

(八) 寮國投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 寮國經濟研究²¹資料指出，寮國擁有礦產、石油及農產品等豐富天然資源，且同為東協(ASEAN)及世界貿易組織(WTO)的會員國身分，皆為寮國發展優勢所在，另伴隨寮國發展水力發電，大量外資流入投資能源產業，亦將帶動寮國基礎建設發展，助益出口、財政及經濟表現。惟科法斯 Coface 亦指出，經常帳赤字過高、外匯存底不足、高貧窮率、銀行金融體系有待發展等，則為寮國經濟發展限制因素所在，另寮國債務偏高亦為寮國主權債信評等風險所在。

²¹ 科法斯 Coface 經濟研究，寮國，2017 年 1 月更新，
<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Lao-People-s-Democratic-Republic>

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，寮人民民主共和國(寮國)，2017/2/16 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Laos，2017/2/16 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2017/3/23 查詢。
- 4、駐越南台北經濟文化辦事處，寮人民民主共和國(寮國)簡介，2017/2/20 查詢。
- 5、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 6、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 7、IMF Country Report No. 17/53, 2017/2。
- 8、EIU Viewswire, 2016/12。
- 9、IHS Global Insight, 2017/1。
- 10、Coface, 2017/1。

附錄

寮國債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2017/2/20)	上一次評等情形 (2015/9/18 上)
Fitch IBCA	N.A. (2017/2)	N.A. (2015/9)
S & P	N.A. (2017/2)	N.A. (2015/9)
Moody's	N.A. (2017/2)	N.A. (2015/9)
Institutional Investor	142 (2016/9)	134 (2015/9)
OECD	7 (2017/1)	7 (2015/7)
全球競爭力排名	93 (2016/9)	93 (2014/9)
貪腐印象指數	123 (2017/1)	145 (2014/12)
經商容易度	139 (2016/10)	148(2014/10)

寮國經濟指標

寮國	單位	2014	2015	2016	2017	2018
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	8090.000	8132.000	Q2 8079.000	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	8.16	9.87	14.76	15.87	16.22
3.貿易收支	億美元	-33.30	-31.46	-28.80	-35.84	-39.69
(1)出口值	億美元	46.87	43.87	48.04	51.24	55.96
(2)進口值	億美元	80.17	75.33	76.84	87.08	95.65
4.經常帳收支	億美元	-24.50	-21.16	-23.51	-28.13	-31.80
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-20.70	-16.80	-17.10	-19.00	-19.70
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1718.00	1787.00	1911.00	2008.00	2112.00
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	118.51	125.61	137.22	148.31	161.35
3.實質經濟成長率	%	8.00	7.50	6.90	6.80	6.70
4.消費者物價年增率	%	4.10	1.30	2.20	2.30	2.70
5.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-4.50	-2.70	-5.90	-5.20	-5.20
三.負債情況						
1.外債占 GDP 的比率	%	92.70	95.50	98.10	100.20	100.40
2.外匯存底支付進口能力	月	1.20	1.50	1.90	1.90	1.80

四.我國與寮國雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	3.68	3.29	3.86	--	--
2.進口值	百萬美元	15.84	14.17	17.20	--	--
3.貿易差額	百萬美元	-12.16	-10.88	-13.34	--	--
參考資料	1. IMF Country Report No. 17/53, 2017/2。 2. 國貿局，2016年貿易值為1月至12月數據。 3. 寮國會計制度係採10月制，會計年度係指每年10/1~9/30。 4. 2013-2014年數據為實際值，2016年數據為估計值，2017-2018年為預測值。					
備註	2016年我國對寮國出口主要為人造纖維絲(38.39%)、不織布及特種紗(15.01%)及電機設備及其零件(14.41%)；進口以礦石(33.37%)、木及木製品(21.63%)及穀粉、麥芽、澱粉(20.30%)為主。 2016年1-12月我國對寮國出口386萬美元，進口1,720萬美元，貿易逆差為1,334萬美元。					

二、寮國金融分析

(一)銀行體系結構

寮國銀行體系由 41 家銀行所組成，其中國營商業銀行 3 家、國營專業銀行 1 家、合資銀行(Joint-venture Banks)3 家、私人銀行 7 家、外商銀行子行 9 家以及 18 家外銀分行，銀行家數不多。其中我國第一商業銀行及國泰世華銀行在寮國永珍設有分行，經營當地金融市場，詳附表一。

寮國銀行體系規模小，2015 年底銀行體系總資產僅 97.7 兆寮國幣(LAK)，約折合 117 億美元，較上年度成長 20%，占該國 GDP 之比重為 97%；銀行體系之總放款為 48.3 兆寮國幣，約折合 58 億美元，較上年度成長 20%，占該國 GDP 之比重為 48%；銀行體系之總存款為 57.9 兆寮國幣，約折合 70 億美元，較上年度成長 16%，占該國 GDP 之比重為 58%。整體而言，寮國銀行業規模甚小，整個國家銀行體系的總資產規模尚不及台灣銀行(Bank of Taiwan)之 8%；其中第一大銀行 Banque pour le Commerce Exterieur Lao Public 2016 年 6 月底總資產及淨值僅分別為 33.4 億美元及 1.5 億美元，放款及存款則分別為 18.4 億美元及 27.5 億美元。

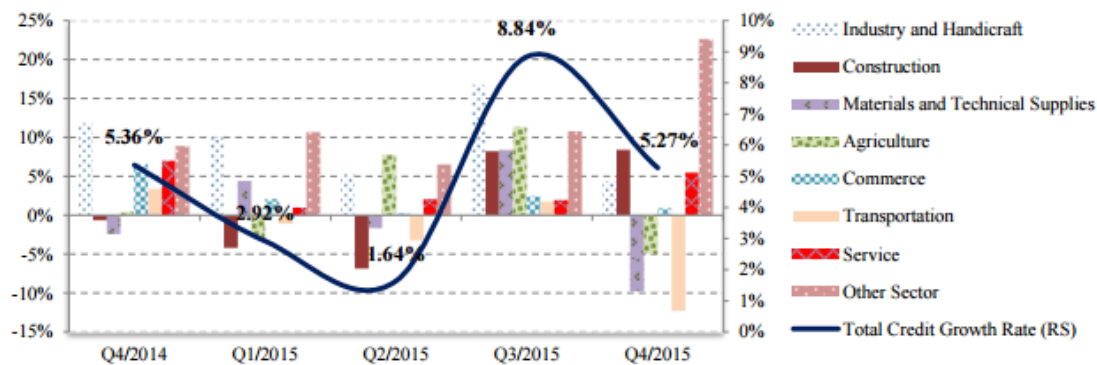
1、銀行體系集中度高

寮國銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，Banque pour le Commerce Exterieur Lao Public、Lao Development Bank、Agricultural Promotion Bank 以及 Nayoby Bank 等 4 家國營銀行之資產占銀行體系總資產之 45.7%；以放款與存款而言，4 家國營銀行之放款與存款市占率亦分別高達 47.4%與 58.4%，形成明顯寡占市場，另一方面也凸顯國營銀行在寮國銀行體系中占有相當重要地位。

2、放款行業別尚屬分散

寮國銀行體系放款組合中，以行業別區分，營建業占 8.4%，服務業占 5.5%，工業及手工業占 4.4%，其餘如原物料、科技、運輸及不動產等產業合計占 22.6%，放款行業別集中度尚屬分散，詳圖 1。

圖 1、寮國銀行體系放款產業別分析



Source: Bank of the Lao PDR.

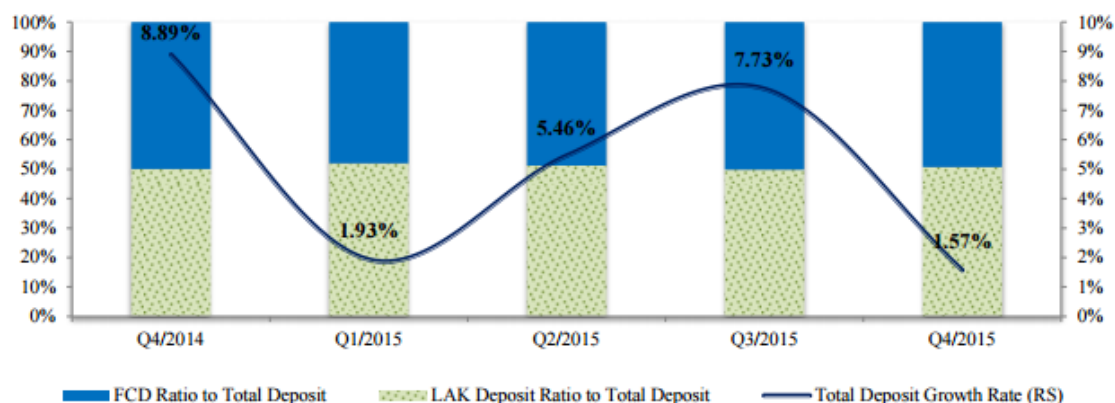
3、銀行體系存放款持續成長

寮國銀行體系由於規模小、基期低，近幾年存放款成長迅速，2011 至 2015 年放款成長率分別為 45%、34%、39%、14%及 20%，存款成長率分別為 30%、30%、21%、30%及 16%，若未來寮國政經情勢能持續保持穩定並對外開放，將有利銀行業持續發展。

4、銀行體系外幣存款比重偏高

近年寮國銀行體系外幣存款占總存款比重均在 5 成以上，詳圖 2，主要外幣存款之幣別為美元及泰銖，外幣存款比重偏高，較易受外幣匯率波動影響而產生流動性風險。

圖 2、寮國銀行體系存款成長率及外幣比重走勢分析

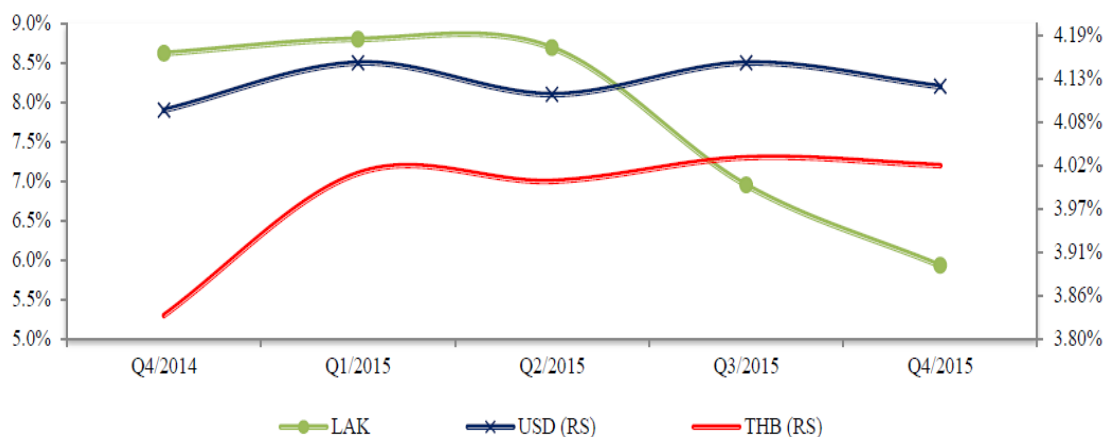


Source: Bank of the Lao PDR.

5、銀行體系存放款利率偏高

寮國銀行業存款利率偏高，2012 至 2014 年之寮國幣一年期存款利率分別為 8.62%、8.74%及 8.62%，惟自 2015 年下半年以來受到寮國中央銀行放寬貨幣政策影響，寮國幣之存款利率呈大幅下滑，其中一年期存款利率由 2015 年 6 月底之 8.69%逐季下滑至 2015 年 9 月底之 6.95%及 2015 年底之 5.93%，美元及泰銖一年期存款利率則尚稱平穩，其中美元一年期存款利率由 2014 年之 4.09%小升至 2015 年底之 4.12%，泰銖一年期存款利率亦由 2014 年之 3.83%小升至 2015 年底之 4.02%；近期各幣別存款利率走勢詳圖 3。

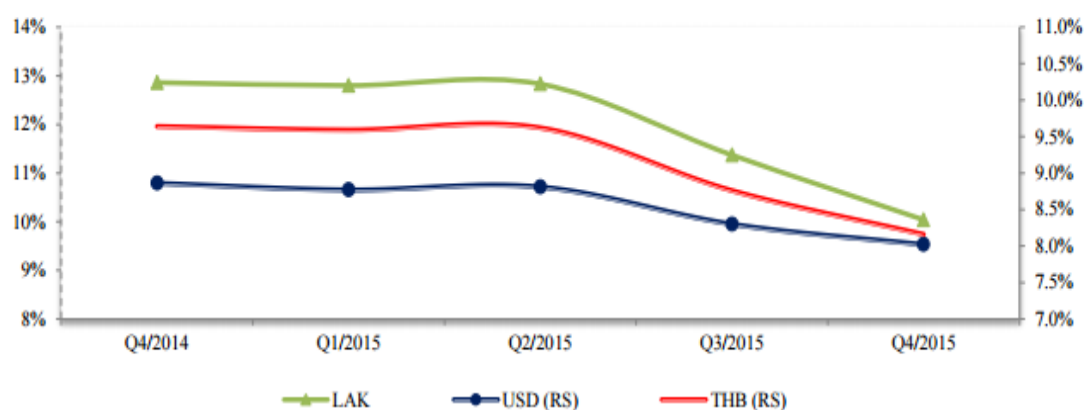
圖 3、寮國幣、美元及泰銖一年期存款利率走勢



Source: Bank of the Lao PDR.

自 2015 年下半年以來寮國銀行業各幣別之放款利率雖皆呈下降趨勢，惟仍屬偏高，其中寮國幣一年期放款利率由 2014 年底之 12.86% 降至 2015 年底之 10.04%，美元一年期放款利率則由 8.86% 降至 8.20%，泰銖一年期放款利率亦由 9.46% 降至 8.16%；近期各幣別放款利率走勢詳圖 4。

圖 4、寮國幣、美元及泰銖一年期放款利率走勢



Source: Bank of the Lao PDR.

6、放款資產分類

依寮國央行(Bank of the Lao PDR)規定，寮國銀行業之放款資產依品質分類為 Normal、Watch or Special mention、Substandard、Doubtful 以及 Loss 等 5 級，並依各分類訂有提列呆帳準備標準，如表 1。

表 1、資產風險分類提列準備要求

Classification	Number of days past due	Provision
Normal (A)	0-29 days	1%
Watch or Special mention (B)	30-89 days	3%
Substandard (C)	90-179 days	20%
Doubtful (D)	180-359 days	50%
Loss (E)	Over 360 days	100%

7、存款保障制度

寮國於 1994 年成立 Depositor Protection Fund，負責執行該國存款保險制度，目前 41 家銀行均為該機構之會員銀行，每一存款帳戶之保障上限為 1,500 萬寮國幣(約折合 1,800 美元)。

(二)銀行業經營現況

寮國銀行業之經營規模甚小，且資訊透明度不足，依寮國央行統計，2015 年底該國銀行體系平均不良放款率為 3.01%，目前銀行業適用 Basel I 規範，惟寮國央行為改革現有銀行監理制度，已準備開始適用 Basel II 相關規定。有關寮國主要個別銀行之經營數據詳如附表二；另因主要國際信評機構均未對寮國及其金融機構給予評等，故僅就財務資料較齊全之主要國營銀行、私人銀行、外商銀行各擇一簡介，分述如下：

1、國營銀行

寮國第一大銀行為 Banque pour le Commerce Extérieur Lao(BCEL)，成立於 1975 年，政府持股達七成，2016 年 6 月底總資產 33.4 億美元，淨值 1.5 億美元，總資產及淨值在國內均排名第 1，全球排名分別為 2,576 及 3,954 名，分行 19 家，員工人數 1,566 名。資產品質方面，2015 年底不良放款率 3%，風險涵蓋率 92.97%，資產品質及授信風險保障程度均屬尚可；獲利能力方面，2016 年 6 月底年化後之 ROA 及 ROE 分別為 0.49%及 10.70%，獲利能力尚可，惟有逐年轉弱趨勢；流動能力方面，2016 年 6 月底廣義流動比率為 27.29%，廣義存放比率及存放比率分別為 61.27%及 68.49%，整體流動能力有較前轉弱趨勢惟仍屬尚可；資本適足性方面，2016 年 6 月底自有資本比率為 4.52%，資本適足率為 5.16%，資本適足性欠佳。

2、私人銀行

Lao-Viet Joint Venture Bank 成立於 1999 年，屬私人銀行，最大股東為越南 JSCB for Investment and Development of Vietnam(BIDV)，持股 65%，其次為寮國第一大銀行 BCEL，持股 25%，2015 年底總資產 9.5 億美元，淨值 1.2 億美元，總資產及淨值全球排名分別為 4,857 及 4,440 名，分行 5 家，員工人數 358 名。資產品質方面，2015 年不良放款率為 1.98%，風險涵蓋率為 48.26%，資產品質尚可，授信風險保障程度明顯不足；獲利能力方面，ROA 及 ROE 分別為 1.88% 及 14.95%，獲利能力尚佳；流動性方面，廣義流動比率為 16.87%，廣義存放比率及存放比率分別為 96.77% 及 160.37%，整體流動能力較前轉弱且欠佳，至於自有資本比率及資本適足率則分別為 12.67% 及 12.17%，資本適足性尚佳。

3、外商銀行

ANZ Bank (LAO) Limited 成立於 1993 年，屬外商銀行，股東為澳洲 Australia and New Zealand Banking Group Limited，持股 100%，2015 年 9 月底總資產 1.42 億美元，淨值 0.4 億美元，全球排名分別為 10,822 及 7,850 名，分行 2 家，員工人數 91 名。資產品質方面，2014 年底不良放款率 3%，風險涵蓋率 62.84%，資產品質尚可，授信風險保障程度略顯不足；獲利方面，2015 年前 3 季虧損 0.5 億美元，年化後 ROA 及 ROE 分別為 -0.05% 及 -0.18%，獲利能力欠佳；流動性方面，2015 年 9 月底流動比率為 68.06%，廣義存放比率及存放比率分別為 70.34% 及 75.85%，整體流動能力尚佳；2014 年底資本適足率為 40.38%，2015 年 9 月底自有資本比率為 27.15%，資本適足性充足。

附表一

寮國 41 家銀行清單

Items	Located			Province	Contact
	Avenue	Village	District		
State - Owned Commercial Bank					
1	Banque Pour Le Commerce Exterieur Lao Public	Pangkham	Xiengyuen	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 200
2	Lao Development Bank	Souphanouvong	Sihom	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 300-04
3	Agricultural Promotion Bank	Kaysone Phomvihane	Phakhao	Xaythany	Vientiane Capital (856-21) 713 060
Specialized Bank					
4	Nayoby Bank	Kaysone Phomvihane	Phonphanao	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 264 407-21
Joint State Commercial Bank					
5	Lao-Viet Bank	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 251 416
6	Banque Franco-Lao Ltd	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 285 111
7	Lao China Bank Co.Ltd	Kaysone Phomvihane	Phonxay	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 418 888
Private Bank					
8	Joint Development Bank	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 531-6
9	Phongsavanh Bank	Kaysone Phomvihane	Phakhao	Xaythany	Vientiane Capital (856-21) 212 666
10	ST Bank Co., Ltd	Samsenthai	Anou	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 241 559-62
11	Indochina Bank	23 Singha	Nongbone	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 455 000
12	Booyoung Lao Bank Co.,Ltd	Nongbone	Phonxay	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 454 500-2
13	Lao Construction Bank	Cosoco	Phonsynouan	Sisattanak	Vientiane Capital (856-21) 285 555
14	Maruhan Japan bank Lao	23 Singha	Phonxay	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 266 000
Subsidiary Bank					
15	ANZ Bank (Lao) Limited	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 222 700-703
16	ACLEDA Bank Lao Ltd	Dongpala	Phonsavanhneua	Sisattanak	Vientiane Capital (856-21) 264 994
17	International Commercial Bank Lao Limited	Hatsady	Hatsady Tai	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 250 388
18	RHB Bank Lao Limited	Kaysone Phomvihane	Phonsaart	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 455 116-117
19	Kasikornthai bank	Bourichane	Phonsynouan	Sisattanak	Vientiane Capital (856-21) 410 885
20	Sacom Bank Lao Branch	Hengboun	Haysok	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 265 726
21	Vietin Bank Vientiane Branch	Khouboulom	Watchan	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 263 997
22	Canada Bank Lao Ltd	Pangkham	Xiengyuen	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 227 999
23	Saigon-Hanoi Commercial Joint Stock Bank Lao Branch	Lane Xang	Phonkouvong	Pakse	Champasak (856-31) 257 167
Foreign Branches					
24	Bangkok Bank, Vientiane Branch	Lane Xang	Sisaket	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 560
25	Krung Thai Bank, Vientiane Branch	Lane Xang	Xiengyuen	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 480
26	Ayudhya Bank, Vientiane Branch	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 521
27	Thai Military Bank, Vientiane Branch	Samsenthai	Sihom	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 216 486
28	Siam Commercial Bank, Vientiane Branch	Lane Xang	Sisaket	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 213 500
29	Public Berhad Bank, Vientiane Branch	Talat Sao	Hatsady Tai	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 223 394
30	Public Berhad Bank, Sikhai Branch	Luangprabang	Watha	sikhottabong	Vientiane Capital (856-21) 219 868
31	Public Berhad Bank, Savanakhet Branch	Sisavangvong	Soumutha	Kaysone Phomvihane	Savanakhet (856-41) 252 131
32	Ayudhya Bank Savanakhet Branch	Sisavangvong	Soumutha	Kaysone Phomvihane	Savanakhet (856-41) 252 360
33	Military Commercial Joint Stock Bank-Lao Branch	Kaysone Phomvihane	Phonsaart	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 990 901
34	ICBC Bank Vientiane Branch	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 258 888
35	Public Berhad Bank, Pakse Branch	13 South	Phonsavanh	Pakse	Champasak (856-31) 218 111
36	May Bank Lao Branch	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 263 100
37	CIMB Thai Bank Vientiane Branch	Lane Xang	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 255 355
38	Cathay united bank Vientiane Capital Branch	Khouboulom	Hatsady	Chanthabouly	Vientiane Capital (856-21) 255 688
39	Bank of China Limited Vientiane branch	Khouvieng	Nongchan	Sisattanak	Vientiane Capital (856-21) 228 888
40	First Commercial Bank LTD, Vientiane Branch	23 Singha	Phonxay	Xaysetha	Vientiane Capital (856-21) 415 318
41	Bangkok Bank Pcl, Pakse Branch	Khiewdongiorg	Phonsavanh	Pakse	Champasak (856-31) 257 255

Source: Monetary Policy Department, Bank of the Lao PDR.

資料來源：

1、寮國中央銀行 Monetary Statistics Report Q4/2015

2、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

附錄

寮國主要商業銀行基本財務指標

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
Banque pour le Commerce Exterieur Lao - BCEL*	3,336	151	8	n.a.	n.a.	27.29	61.27	4.52	5.16	0.49	10.70
Lao-Viet Joint Venture Bank	946	120	15	1.98	48.26	16.87	96.77	12.67	12.17	1.88	14.95
Indochina Bank	514	61	6	n.a.	n.a.	15.81	107.44	11.84	n.a.	1.31	9.87
Joint Development Bank Limited	197	45	0.4	n.a.	n.a.	48.29	64.59	22.99	n.a.	0.23	0.85
Banque Franco-Lao Limited	161	37	0.6	n.a.	n.a.	40.14	77.21	23.00	58.72	0.37	1.53
ANZ Bank (Lao) Ltd.	142	39	-0.5	n.a.	n.a.	68.06	70.34	27.15	n.a.	-0.05	-0.18
ACLEDA Bank Lao Ltd.	137	32	-1.5	1.42	106.65	34.32	106.85	23.39	n.a.	-1.13	-4.82
International Commercial Bank Lao Limited	135	25	1.3	0.55	100.00	43.43	72.74	18.22	n.a.	1.07	5.67

1、資料來源：BVD 公司資料庫, 2016. 12. 31

2、Banque pour le Commerce Exterieur Lao 以及 ANZ Bank (Lao) Ltd. 財務數據分別為 2016 年 6 月底及 2015 年 9 月底數字，其餘銀行為 2015 年底財務數據。

3、寮國多數銀行未揭露資產品質及資本適足率相關數據。

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

新竹分行

新竹縣竹北市30271復興一街251號8樓之6

Tel：(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

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

泰國曼谷代表人辦事處

Unit 2, 16th Floor, AIA Sathorn Tower,

11/1 South Sathorn Road, Yannawa,

Sathorn,

Bangkok 10120, Thailand

Tel：+66-2-286-2896；+66-2-286-1038

Fax：+66-2-286-2358

e-mail：twnexim@gmail.com

台南分行

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

ISBN: 978-986-05-1309-7



9 789860 513097

GPN:1010600606

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