

新南向政策國家

國情及金融分析報告

系列(二)更新

【印度、菲律賓、新加坡、緬甸、寮國】



The Export-Import Bank of the Republic of China

中國輸出入銀行編製

109年7月

新南向政策國家

國情及金融分析報告系列(二)更新

【印度、菲律賓、新加坡、緬甸、寮國】

中國輸出入銀行編印

109年7月

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(二)更新
【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 109 年 7 月

定價 非賣品

目 錄

壹、 序言.....	1
貳、 印度國情及金融分析..... 張珮瑩、陳孝盈...	3
參、 菲律賓國情及金融分析..... 張珮瑩、翁欣郁...	25
肆、 新加坡國情及金融分析..... 陳璿恩、余逢銘...	45
伍、 緬甸國情及金融分析..... 楊基源、吳思蓓...	61
陸、 寮國國情及金融分析..... 張峯斌、彭兆行...	81

序 言

近年東南亞、南亞國家經濟快速發展，消費能力提升，內需市場商機龐大，並積極參與全球區域經濟整合，擴大市場優勢，成為全球經濟成長亮點。同期間，我國處於經濟結構調整、產業升級之關鍵時刻，雖然我國以往曾於亞洲新興市場經貿布局，但因著重加工貿易之出口、投資等單項產品居多，致附加價值較低。

因國內外經貿局勢快速變遷，我國尚未完成加入區域整合進程，出口易受關稅障礙影響，政府於 2016 年推動「新南向政策」，對亞太經貿佈局對外策略發展結構性調整，支援國內產業轉型及經濟發展，提升對外經濟多元性格局，尋求新動能，重新建構我國與亞洲的連結，定位我國在亞洲發展重要角色，創造未來價值。

新南向政策擬透過促進我國與東協十國(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)、南亞六國(印度、斯里蘭卡、孟加拉、尼泊爾、不丹、巴基斯坦)、紐西蘭及澳大利亞等 18 個國家之經貿、科技、文化等各層面連結，共創互利之合作模式。

新南向 18 國之經濟發展程度不一，宗教、政治、語文及文化截然不同，如何能夠達到分散經貿風險，爭取更多市場商機，尋覓我國經濟新動能及供應鏈上新定位，需要對新南向 18 國有更進一步的認識與瞭解。

東協十國人口超過六億，2015 年底東協成立東協經濟共同體(ASEAN Economic Community, 簡稱 AEC)，整合為總人口大於北美自由貿易區及歐盟的全球第三大市場(僅次於中國大陸及印度)，且在現有東協貨品及服務貿易及投資自由化基礎下，進一步整合以「單一市場」為主之經濟共同體，於 2025 年前達到貨品、服務、投資、資金與技術勞工的五大自由流通，進而促使東協經濟共同體(AEC)成為一個全球供應鏈的生產基地。

南亞六國人口眾多、幅員廣大，區域內受人口達 13 億之大國印度影響甚深，

三大宗教(印度教、伊斯蘭教及佛教)亦扮演一定影響力，近年來，區域內政經局勢穩定、擁有年輕勞動力及人口紅利。

澳大利亞及紐西蘭均屬高所得國家，饒富天然資源，農業、生技與資訊等產業發達，政治穩定、財政收支狀況及償債能力佳，二國互為緊密的國際夥伴。

近年全球主要國家競相前往海外布局，新南向國家亦加速因應，積極吸引外資及擴大當地製造業發展。我國因與東南亞、南亞國家具「距離近」、「華人多」、「臺商已前往布局」等優勢，面對全球經濟區域化及短鏈化趨勢，2019年起雖受美中貿易摩擦及新型冠狀肺炎病毒(COVID-19)疫情，對全球經貿往來及經濟成長造成負面影響，然而，經由多年努力，我商布局新南向國家在鋼鐵、電子、汽車零組件、綠能等領域已見成果。

為協助廠商赴東協、南亞及紐澳國家投資，或從事貿易拓銷產品，進一步瞭解該區域國家之政經與金融現況等，期降低貿易及投資風險，本行分批撰擬「新南向政策國家國情及金融分析報告」，提供廠商做為拓展海外市場及進行海外布局之參考。

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：印度位於亞洲次大陸，自北方喜馬拉雅山起，經恆河平原及德干高原，向南伸入印度洋，西瀕阿拉伯海，東濱孟加拉灣。
- 首都：新德里。
- 面積：328 萬 7000 餘平方公里，係世界第七大國。
- 人口：13 億 2,609 萬 3,247 人(2020 年 7 月)。
- 語言：憲法中所列之官方語文計 22 種，其中印度文及英文居首要地位，政府部門之公文及法律文件皆以該兩種語文為主。
- 宗教：屬多元宗教文化，印度八成人口信奉印度教，其餘為回教、錫克教、耆那教、佛教、拜火教及基督教等。
- 幣制：印度盧比(Indian Rupee)。
- 匯率：1US\$=69.2 印度盧比(2020 年 3 月底)。
- 政治制度：聯邦內閣制。
- 經濟結構：經濟結構中農業、工業和服務業占 GDP 比重約 15.4%、23.0%、61.5%。
- 主要輸出項目(2019 年)：礦物燃料及其蒸餾產物(13.66%)、珍珠、寶石或半寶石(11.35%)、機械(6.55%)、有機化學品(5.67%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：礦物燃料及其蒸餾產物(31.98%)、珍珠、寶石或半寶石(12.5%)、電氣機械設備及其零件(10.5%)、機械(9.18%)等。
- 主要出口目的地國家或地區(2019 年)：美國(16.19%)、阿拉伯聯合大公國(9.19%)、中國大陸(5.25%)、香港(3.55%)、新加坡(3.32%)等。
- 主要進口國家(2019 年)：中國大陸(14.20%)、美國(7.23%)、阿拉伯聯合大公國(6.44%)、沙烏地阿拉伯(5.62%)、伊拉克(4.49%)、瑞士(3.67%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：32 億 8,195 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：25 億 1,533 萬美元。

(二)政治概況

印度於 1950 年 1 月 26 日立憲為共和國，是全球最大的民主國家，政體為聯邦內閣制，60 餘年來大部份時間由國大黨(Indian National Congress，簡稱 INC)執政。1999 年~2004 年及 2014 年至今由印度人民黨(Bharatiya Janata Party，簡稱人民黨，BJP)與其他盟黨組成「國家民主聯盟」(National Democratic Alliance，簡稱 NDA)執政。

總統由國會兩院及地方議會組成之選舉團推舉，任期 5 年，柯文德(Ram Nath Kovind)總統於 2017 年 7 月 25 日就任，下屆總統選舉將於 2022 年 7 月舉行。政務由內閣負責；總理由總統任命。

全國性政黨計有人民黨(BJP)、國大黨(INC)、印度馬克斯主義共產黨(CPM)、民族主義國大黨(NCP)、印度共產黨(CPI)、多數人民黨(BSP)及草根國大黨(AITC)等 7 黨。參與 2019 年 4~5 月大選之地方性政黨約 674 黨；總計在下議院(House of the People 或 Lok Sabha)擁有席次之政黨計 33 黨。

兩院制國會分上議院(Council of States 或 Rajya Sabha)、下議院；上議院計 245 名議員，任期 6 年，其中 233 名由各州議會和地區議會以比例代表投票方式間接選舉產生，12 名由總統任命，成員每 2 年改選三分之一。下議院計 545 名議員，任期 5 年，其中 543 名由普選產生，2 名由總統任命。

莫迪(Narendra Modi)於 2014 年 5 月初任總理，推出多項改革措施，包括放寬外商直接投資上限，推出「在印度製造」(Make in India)、數位印度(Digital India)、工業開發走廊、智慧城市等，為投資招商政策主軸，積極引入外資，藉此將印度轉型為全球製造中心。

莫迪總理於 2016 年 11 月 8 日為遏制避稅、洗錢，使金融體系具更佳流動性，帶動行動數位支付成長等，推行廢止 500 盧比、1,000 盧比大面額鈔票(Demonetisation)流通政策；2017 年 4 月起為防制洗錢，禁止金額 20 萬盧比以上之現金交易；2017 年 7 月 1 日實施商品和服務稅(Goods and Services Tax，簡稱 GST)新制，簡化繁雜稅制、避免重複課稅、減輕稅務成本及增進稅務行政效率。

2019 年 5 月 23 日國會大選由莫迪總理領導的人民黨(BJP)囊括國會下議院過半數席次(303 席)，再度勝選，與友黨聯合組成超過國會三分

之二絕對多數(349 席)之國家民主聯盟(NDA)在議會取得壓倒性勝利，莫迪連任總理，於 2019 年 5 月 30 日宣誓就職。目前，人民黨(BJP)掌控印度政局，成為繼開國之國大黨(INC)之後印度一黨獨大之政黨。

自大選以來，政府通過稅制法案、並提高部分產業的外國直接投資上限，但因執政人民黨(BJP)在上議院中僅 83 席，與其盟友共同所占席位總數未及過半，法案不易順利獲上議院核准，致目前大多數經濟改革方案聚焦於行政作業及治理改革。

人民黨(BJP)主張印度教民族主義，試圖將更多印度教徒移入查謨和喀什米爾(Jammu and Kashmir)，政府 2019 年 8 月 5 日以憲法第 370 條為臨時條款為由、以總統行政命令廢除，廢除喀什米爾(Kashmir)獨立地位，國會通過將拉達克(Ladakh)劃為中央直轄區，此舉與巴基斯坦緊張局勢加劇。

位處印度北方 Uttar Pradesh 及 Assam 持續存在具歷史沉痾之宗教團體衝突、查謨和喀什米爾(Jammu and Kashmir)的安全局勢及國內社會動盪等，均將對政治穩定構成威脅。

2020 年新型冠狀病毒肺炎(COVID-19，簡稱新冠肺炎)疫情，印度因人口眾多、醫療基礎薄弱，易受到病毒爆發的影響，3 月政府採取預防性封鎖措施，未能成功降低感染率；封鎖措施導致經濟活動需求低迷、供應不足，經濟增速放緩。政府雖已規劃進行結構改革，期支持經濟復甦，但因政府無力迅速完成政策改革，受到勞動力短缺、消費者和企業信心低迷影響，經濟陷入疲弱困境。

(三)經濟現況與展望

印度具備煤、原油、天然氣等能源礦產，鐵、銅、鋅、金、鎂等多種金屬礦產及雲母、花崗石、大理石、石灰石等，其中鐵礦蘊藏為全球 3%、煤為全球 10%、鐵礬土占全球 4%；另雲母礦產量全球第 1，重晶石(barytes)第 2、鉻鐵礦第 4，鐵礬土第 6，錳第 7、鋁第 10、粗鋼第 11 等。

估計 2020 年 7 月人口數 13 億 2,609 萬 3,247 人。IMF 資料 2019 年平均每人 GDP 為 2,171.64 美元，產業結構中農業、工業及服務業占 GDP 產值¹分別約為 15.4%、23.0%、61.5%。

¹ 2020/06 查詢 CIA 網站 <https://www.cia.gov/>

1、總體經濟

印度 2016 年 11 月 8 日實施「廢鈔措施」(Demonetisation)經濟一度陷入低迷，得利於強勁民間消費需求、公部門投資及諸多結構性改革政策，2017 年 3 月 13 日解除銀行及 ATM 提領限制，以糾正廢鈔措施之負面效應；「廢鈔措施」後續產生積極影響，帶動行動數位支付，擴大徵稅資訊、強化稅收來源，對經濟成長具正向影響，2017/18 財務年度(2017/04~2018/03)實質 GDP 成長率 7.04%。

自 2018 年以來，經濟減速驅動因素主要源自國內，公營銀行仍在處理 2000 年以來累積之不良貸款問題，信貸供應受到限制；城市因缺乏投資，創造就業機會低落，農村家庭因多年價格疲弱和氣候影響、長期存在財務壓力，小企業和消費者尋求非銀行金融公司(Non-Banking Financial Companies，簡稱 NBFC)的金融服務，2018 年 10 月非銀行金融公司(NBFC) Infrastructure Leasing & Financial Services (簡稱 IL&FS)系列債務違約造成流動性危機、遭政府接管，對經濟發展造成負面影響，因服務業成長率放緩，2018/19 財年實質 GDP 成長率 6.12%。

民間投資為釋放該國經濟成長潛力關鍵，2019 年大選結果有助維持政治穩定，但因商業信心低迷、銀行趨嚴格的信貸條件，民間投資發展有所限制。銀行體系之不良資產(Non-Performing Assets，簡稱 NPA)雖呈下降情形，2019 年商業銀行不良貸款率為 9.3%、高於國際平均水準 6.9%，為免資產品質惡化，銀行審查信貸更趨謹慎，投資成長疲弱致就業降低，打擊國內消費。

民間投資與消費不足，信用緊縮影響整體經濟活動，生產及銷售均面臨壓力，稅收不足限縮政府支出。2019 年政府連續下調央行(RBI)政策利率，2019 年 9 月公司所得稅稅率由 30%、降至 22%等，貨幣及財政政策等刺激措施期有助鞏固商業信心及對市場情緒產生積極影響，逐步滲入經濟活動，但因工廠產量降低、出口衰退，全球經濟不景氣等因素，經濟成長下滑，2019/20 財務年度第 4 季的經濟成長率較上年同期成長 3.1%，為自 2009 年 1~3 月以來的最低增速，IMF 資料 2019/20 財年實質 GDP 成長率 4.23%，為近 10 年以來最低水準。

因新冠肺炎(COVID-19)疫情衝擊，政府宣布自今(2020)年 3 月 25

日起全國封鎖，疫情打擊投資、抑制消費，全球需求前景疲弱及全球貿易政策持續存在不確定性，IMF²預估 2020/21 財年實質 GDP 將呈萎縮 4.5%。

2、通貨膨脹

2017 年食品價格上升，因銀行成本下降，流動性佳致貸款利率下調，全年 CPI 年增率平均為 3.6%。2018 年蔬菜、糖和豆類供過於求，價格下跌，因住房、教育、娛樂服務及醫療保健價格上漲，印度盧比 (Indian Rupee) 貶值，燃料價格調升，2018 年 CPI 年增率平均 3.43%。

糧食、石油價格仍為推動通貨膨脹之關鍵因素，農產品價格波動影響通貨膨脹之穩定，2019 年食品價格指數維持漲幅，2019 年中央銀行(RBI)連續降息，然因經濟活動趨緩，2019 年 CPI 年增率平均 4.54%，均符合印度央行(RBI)設定通貨膨脹目標 2%~6% 區間。

2020 年受季風因素、全球成長放緩和油價下跌將減緩印度近期高糧價的影響，IMF 預測 CPI 年增率平均將為 3.34%。

3、財政情況

2014 年人民黨(BJP)執政後，積極改革前朝政府之補助措施、並推動相關財稅及經濟結構改革，減少財政支出，2017/18 財務年度政府分拆出售印度國營企業持股籌措 7,250 億印度盧比(折合約 106 億美元)聯邦預算，經常性預算支出僅提高 6%，2017/18 財年財政赤字占 GDP 比重為 3.5%³。

因商品和服務稅(GST)稅收合規性改善措施，2018/19 財務年度個人所得稅、企業稅收等直接稅收基礎增加，但因商品稅率下降，商品及服務稅(GST)收入未及目標值，關稅、消費稅收入持平，央行股息收入及電信通訊使用費等收入增加；由於道路、鐵路和國防支出增加，政府資本支出增加，2018/19 財年財政赤字占 GDP 比重為 3.4%。

財政責任和預算管理法(the Fiscal Responsibility and Budget Management Act)規定財政赤字占 GDP 比重目標為 3%、預留超支空間 0.5%；2019 年經濟成長放緩、政府於 2019 年 9 月採行財政政策刺激方案，調降企業所得稅稅率由 30% 降至 22%，取消股息分配稅，收入

² IMF 網站 2020/06 資料 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>。

³ Asian Development Outlook 2020, Asian Development Bank (2020/04)

基礎減少和稅率降低致稅收下降，政府拆售國營企業持股籌資成效未如預期(如印度航空公司 Air India)，2019/20 財年財政赤字占 GDP 比重為 3.8%。

政府宣布 2020/21 財年預算時，為刺激經濟、表示擬持續寬鬆的擴張政策，包括減稅等支持方案，收入來源將部分仰賴出售國營企業持股等。2020 年新冠肺炎(COVID-19)疫情衝擊，經濟活動停滯影響政府收入，疫情危機導致公共債務之沉重負擔，亞洲開發銀行預估 2020/21 財年財政赤字占 GDP 比重為 3.8%。

4、對外貿易及國際收支匯率

印度因人口眾多，市場需求大，許多產品當地無法產製，或無法與國外物美價廉之貨品相比，乃仰賴國外進口，加上大量進口原油以因應經濟發展所需，貨品貿易呈現逆差，服務業係主要創匯產業。

2018 年精煉石油出口成長，印度盧比貶值，推動電子、化學品、醫藥、機械、紡織品出口成長，然而受到金屬、皮革製品出口萎縮影響下，全年出口增幅(9.21%)低於進口增幅(14.73%)，商品貿易逆差由上(2017)年 1,481.34 億美元、增至 1,866.92 億美元。雖服務帳、所得帳均較上年提高，2018 年經常帳赤字占 GDP 比重為 2.11%。

2019 年國內商業信心疲弱及全球需求趨緩，2019 年出口值降至 3,227.86 億美元，進口值降至 4,800.03 億美元，商品貿易逆差降為 1,572.17 億美元；經常帳赤字占 GDP 比重為 1.13%。

2019 年印度出口目的地國家中，美國占比排名第 1 (16.19%)，印度進口來源國家中，美國占比第 2(7.23%)⁴，2019 年 7 月美國行政部門修改法規，排除印度等國家對美國貿易享有「普遍性優惠關稅制度 (Generalized System of Preferences, 簡稱 GSP)」⁴。截至目前，美、印就貿易議題進行協商，印度希望美國能恢復給予其普遍性優惠關稅待遇 (GSP)，然而，美國貿易代表署(USTR)2020 年 2 月宣布取消印度等國享有開發中國家地位之貿易優惠。

2020 年新冠肺炎(COVID-19)蔓延打擊全球貿易，多國家採取封鎖措施、加強旅客邊境管制，印度外部需求下降，另一方面，全球能源價格急劇下跌亦將抑制進口值之上升。

⁴ International Trade Centre(ITC), Trade Map, 2020/06 查詢

5、匯率

2018年印度經常帳赤字加劇，前3季國際油價上漲，美國按季4次升息、美元升值，投資者資本外流，支撐盧比強勁因素消退，2019年3月底印度盧比兌美元匯率貶值為65.0:US\$1。

2019年美國3度降息，印度經濟成長不如預期，商品貿易逆差下降，經常帳赤字縮小，2020年3月底印度盧比兌美元匯率續貶為69.2:US\$1。

6、外債情況及外匯存底

印度2018年、2019年底外債總額分別為5,293億美元、5,131億美元，外匯存底為4,245億美元、4,129億美元；外債總額均較外匯存底餘額為高。

2018年、2019年底外匯存底支付進口能力分別為7.9個月及7.4個月，外債占GDP比重分別為20.0%及18.9%。

IMF預估2020年底外債總額為5,609億美元，外債占GDP比重17.1%，外債占出口比重為19.1%，外匯存底升至4,340億美元，外匯存底支付進口能力7.3個月，整體而言，印度外債占GDP比重趨勢尚屬穩定，外匯存底支付進口能力尚可。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

印度於1945年10月30日加入聯合國，與世界160餘國建立外交關係，亦為眾多國際組織的成員。印度向來積極參與國際事務，倡導不結盟運動，曾擔任不結盟運動組織主席國；近年隨其經濟快速成長，已成為主要新興大國，國際地位及影響力與日俱增。

印度外交政策重點為強調睦鄰優先政策，積極加強與其鄰國之關係，更積極推動大國外交，加強與美國、日本、俄羅斯、英國、法國及德國等國交往，改善與中國大陸國家關係；積極參與各項國際組織；近年來努力爭取聯合國安理會常任理事國席位。

由東盟(ASEAN)10國、中國大陸、日本、韓國、澳大利亞、紐西蘭、印度等國共同擬議之「區域全面經濟夥伴關係協定(Regional Comprehensive Economic Partnership, 簡稱RCEP)」貿易協定，印度2019年11月中途退出、暫不加入，主要原因為印度屬內需導向經濟體，惟

恐降低關稅，其他國家廉價產品湧入，將危及印度中小企業。政府決定暫不加入 RCEP 後，擬將重心轉移至雙邊自由貿易協定(FTA)。

對外貿易方面⁵，2019 年度印度主要輸出項目為礦物燃料及其蒸餾產物(13.66%)、珍珠、寶石或半寶石(11.35%)、機械(6.55%)、有機化學品(5.67%)等；主要輸入項目為礦物燃料及其蒸餾產物(31.98%)、珍珠、寶石或半寶石(12.5%)、電氣機械設備及其零件(10.5%)、機械(9.18%)等。

2019 年印度主要出口目的地國家或地區為美國(16.19%)、阿拉伯聯合大公國(9.19%)、中國大陸(5.25%)、香港(3.55%)、新加坡(3.32%)等，主要進口來源國家為中國大陸(14.20%)、美國(7.23%)、阿拉伯聯合大公國(6.44%)、沙烏地阿拉伯(5.62%)、伊拉克(4.49%)、瑞士(3.67%)等。

(五)與我國雙邊貿易⁶

2019 年我國對印度出口值 32 億 8,195 萬美元、進口值 25 億 1,533 萬美元，貿易順差 7 億 6,661 萬美元。2020 年 1~5 月我國對印度出口金額 9 億 2,192 萬美元、進口 9 億 4,036 萬美元，貿易逆差為 1,844 萬美元。

對印度進出口貨物結構方面，2019 年我國對印度出口主要產品為塑膠及其製品(22.83%)、機器、機械用具及其零件(20.07%)、有機化學產品(16.54%)等；進口主要產品為礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(33.52%)、鋼鐵(10.03%)、有機化學產品(9.83%)等。

(六)外部評等及排名

國際信評機構標準普爾(S&P)、惠譽(Fitch)目前均核予印度主權債信評等 BBB-，標準普爾(S&P)未來展望為穩定，惠譽(Fitch)於 2020 年 6 月 18 日因新冠肺炎(COVID-19)疫情使印度面臨高額公共債務負擔挑戰，未來展望由穩定調整為負向。

穆迪(Moody's)於 2020 年 6 月 1 日因莫迪政府在緩解經濟長期趨緩面臨挑戰，政府財政體質漸呈惡化，將印度長期外幣信用評等由 Baa2 調降為 Baa3，未來展望維持負向。

依據 COFACE 經濟研究評比，印度景氣指標為 B，國家風險評估等級為 B、屬於顯著風險(Significant Risk)等級；依據 Euler Hermes 經濟研

⁵ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢

⁶ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

究分析，印度在國家風險評估等級為 B2，中期評等分為 B(中等風險)、短期評等為 2(中等風險 Medium)。

世界經濟論壇 2019 年 10 月公布「2019 The Global Competitiveness Index 4.0」資料，印度在全球 141 個參評經濟體中，競爭力排名第 68 名，較上一年度 58 名、退步 10 名。瑞士洛桑管理學院(IMD)2020 年 6 月公布「2020 世界競爭力報告 World Competitiveness Ranking 2020」，印度在 63 個參評經濟體排名第 43 名，與上一年度排名相同。國際透明組織(Transparency International) 2020 年 1 月公布「2019 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，印度在 180 個國家或地區中排名第 80 名，與貝南(Benin)、中國大陸、迦納(Ghana)、摩洛哥(Morocco)等國列同一等級，較上一年度 78 名、退步 2 名。根據世界銀行(World Bank)發布之 2020 年經商容易度調查(Ease of Doing Business)，印度於評比之 190 國中名列第 63 名，較上年之排名 77 名、進步 14 名。

(七)綜合評述

印度礦產資源豐富，人口數全球第 2，人力資源充沛，成長動能多元化，但貧困現象普遍，所得分配不平均，2019 年國內生產毛額 2 兆 9,355.7 億美元，平均每人 GDP 為 2,171.64 美元。

2019/20、2020/21 財務年度財政赤字占 GDP 比重均為 3.8%，已逾財政責任和預算管理法規定上限 3.5%。印度為原油淨進口國、外部性易受國際油價波動影響，商品貿易呈現逆差，服務業為主要創匯來源，財政及經常帳雙赤字，2018 年~2020 年經常帳赤字占 GDP 比重分別為 2.11%、1.13%、0.59%；印度暫不加入區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)，政府擬將重心轉移至雙邊自由貿易協定(FTA)。

印度經濟發展除易受天然災害影響外，查謨和喀什米爾(Jammu and Kashmir)的安全局勢及國內社會動盪等，為潛在衝突之根源，地緣政治風險尚需持續觀察。近年政府平衡財政赤字、創造就業機會、經濟成長呈現趨緩情形，2018/19 年、2019/20 財年實質 GDP 成長率 6.12%、4.23%，今(2020)年新冠肺炎(COVID-19)疫情衝擊，政府自 3 月 25 日起全國封鎖，疫情打擊投資、抑制消費，全球需求前景疲弱及全球貿易政策持續存在不確定性等，IMF 預估 2020/21 財年實質 GDP 將呈萎縮 4.5%⁷。

⁷ IMF 網站 2020/06 資料 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>。

(八)印度投資環境優劣勢分析⁸

優勢

- 具有多元化的成長動力
- 勞動力充沛(25歲以下人口約占總人口50%)，且英語熟練
- 民營部門具有高效率產能，尤以服務業為最
- 海外匯款、珠寶、服裝、車輛和藥品等出口，旅遊收入等對經常帳具積極貢獻
- 適度外債、充足外匯存底準備

劣勢

- 能源淨進口國
- 欠缺足夠的基礎建設
- 政府財政基礎薄弱
- 官僚體系繁文縟節
- 克什米爾地緣政治不確定性

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，印度，2020/06 查詢。
2. CIA，The World Factbook，India，2020/06 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/06 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。
5. 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country>。
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
10. IMF Country Report No. 19/385, 2019/12/23。
11. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10； World Economic Outlook 2020/06。
12. S&P、Moody's 及 Fitch。Coface 2020/02。
13. Asian Development Outlook 2020, Asian Development Bank (2020/04)。

⁸ 2020/06 查詢 Coface 網站 (2020/02)。

附錄

印度債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2020/06/22)	上一次評等情形(2019/06/21)
Fitch	BBB- (2020/06)	BBB-(2019/06)
S & P	BBB- (2020/06)	BBB-(2019/06)
Moody's	Baa3 (2020/06)	Baa2(2019/06)
Institutional Investor	45 (2016/09)	45(2016/09)
OECD	3 (2020/01)	3(2019/02)
全球競爭力排名	68 (2019/10)	58(2018/10)
貪腐印象指數	80 (2020/01)	78(2019/02)
經商容易度	63 (2019/10)	77(2018/10)

印度經濟指標

印度	單位	2017	2018	2019	2020	2021
一.國際收支						
1.匯率(期末一美元之兌換率)	期末	64.8	65.0	69.2	71.8	N.A.
2.外匯存底	億美元	3,700	4,245	4,129	4,340	4,491
3.貿易收支	億美元	-1,481.34	-1,866.92	-1,572.17	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	3,041.07	3,320.87	3,227.86	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	4,522.41	5,187.79	4,800.03	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-486.62	-571.83	-578.06	N.A.	N.A.
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-1.83	-2.11	-1.13	-0.59	-1.42
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	2,014.01	2,037.69	2,171.64	N.A.	N.A.
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	26,522.45	27,187.32	29,355.70	N.A.	N.A.
3.實質經濟成長率	%	7.04	6.12	4.23	-4.5	6.0
4.當低放款利率	%	9.51	9.45	9.47	9.34	N.A.
5.消費者物價年增率	%	3.60	3.43	4.54	3.34	3.62
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	30.94	31.31	31.27	31.78	32.09
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-3.50	-3.40	-3.80	-3.80	-3.50
8.失業率	%	8.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
三.負債情況						

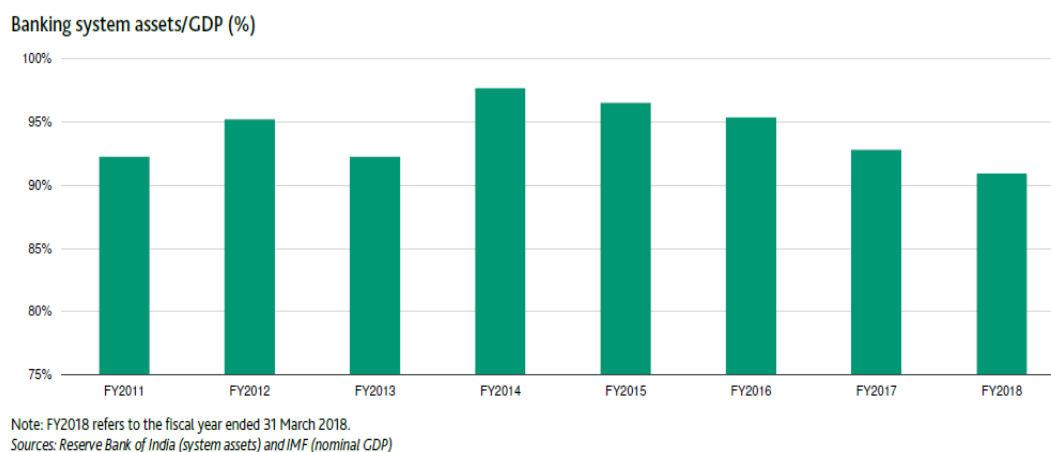
1 外債	億美元	4,713	5,293	5,131	5,609	6,136
2.外債占 GDP 的比率	%	20.6	20.0	18.9	19.1	19.2
3.債負比率	%	7.8	7.9	8.3	8.5	8.3
4 外匯存底支付進口能力	月	7.6	7.9	7.4	7.3	7.0
四.我國與印度雙邊貿易						
1.出口值	億美元	32.81	37.71	32.82	9.22	N.A.
2.進口值	億美元	30.56	32.59	25.15	9.40	N.A.
3.貿易差額	億美元	2.25	5.12	7.67	-0.18	N.A.
參考資料	<p>1. IMF Country Report No. 19/385, 2019/12/23。</p> <p>2. IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>3. World Bank Database, 2020/06 查詢。</p> <p>4. 國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1 月至 12 月), 2020 年我國與印度貿易值為 1~5 月數據。</p> <p>5. 2017-2019 年資料為實際值, 2020-2021 年資料為預估值。</p> <p>6. 表列資料匯率、外匯存底、外債、外債占 GDP 的比率、債負比率、外匯存底支付進口能力、實質經濟成長率、財政盈絀占 GDP 之比率等採會計制度, 2020 財年資料期間為 2020/04~2021/03。</p> <p>7. 財政盈絀占 GDP 之比率資料來源為 Asian Development Outlook 2020, Asian Development (2020/04)、失業率資料來源為 CIA 網站。</p>					
備註	<p>1. 2019 年我國出口至印度主要產品為塑膠及其製品 (22.83%)、機器、機械用具及其零件(20.07%)、有機化學產品(16.54%)等。</p> <p>2. 2019 年我國自印度進口主要產品為礦物燃料、礦油及其蒸餾產品 (33.52%)、鋼鐵(10.03%)、有機化學產品(9.83%)等。</p>					

二、印度金融分析

(一)、銀行體系結構

根據印度中央銀行(Reserve Bank of India)統計資料，印度銀行體系係由 94 家商業銀行、45 家區域鄉村銀行(將逐步調整為 38 家)、10 家小型金融銀行以及 97,792 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)，包括 20 家公營銀行、22 家民營銀行、46 家外商銀行及 6 家小型金融銀行。據 Moody's 報告，2018 年度(2017/4/1-2018/3/31)，該國銀行體系總資產達印度盧比(Rupee)153 兆元(約合 2.2 兆美元)，占該國 GDP 比重約 91%(詳圖 1)。

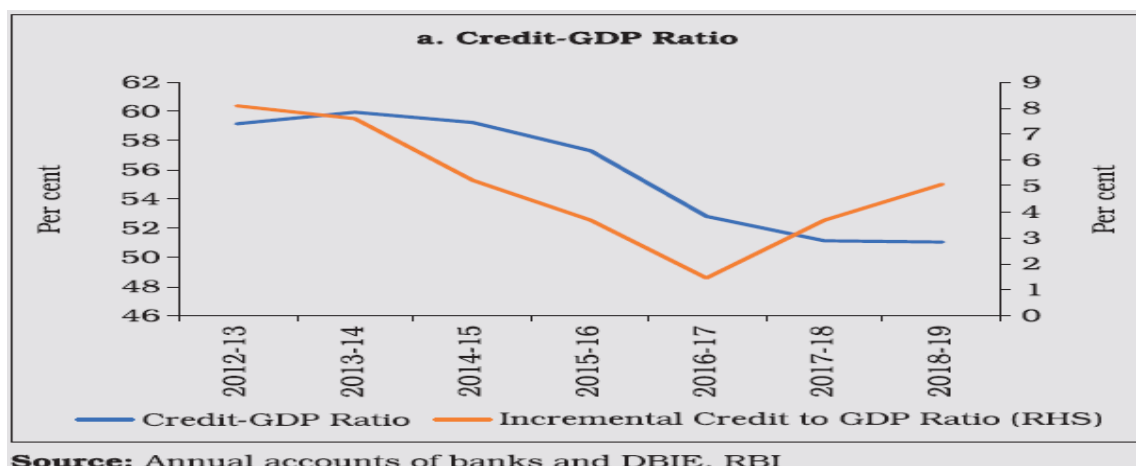
圖 1、印度銀行體系總資產/GDP(%)



資料來源：Moody's Banking System Profile, 2019.04.22

印度銀行體系總資產以放款為大宗，占銀行體系總資產 58%，其他資產依序為證券投資、拆放同業等；根據印度央行統計資料，自 2016-17 年起整體銀行體系放款相對於該國 GDP 呈逐年下降且低於其他新興市場之金融業，惟放款量仍呈逐年成長(詳圖 2)；截至 2019 年 3 月，印度銀行體系總放款為 97.1 兆盧比，年放款成長率為 11%，並較上年之成長率 8% 增加，根據 Moody's 報告指出，印度非銀行金融機構相對於一般銀行而言，能更具彈性地放款予農村地區的中小企業，並制約一般銀行放款成長，預估未來一般銀行放款成長有限，約成長 13-15%(詳圖 3)。

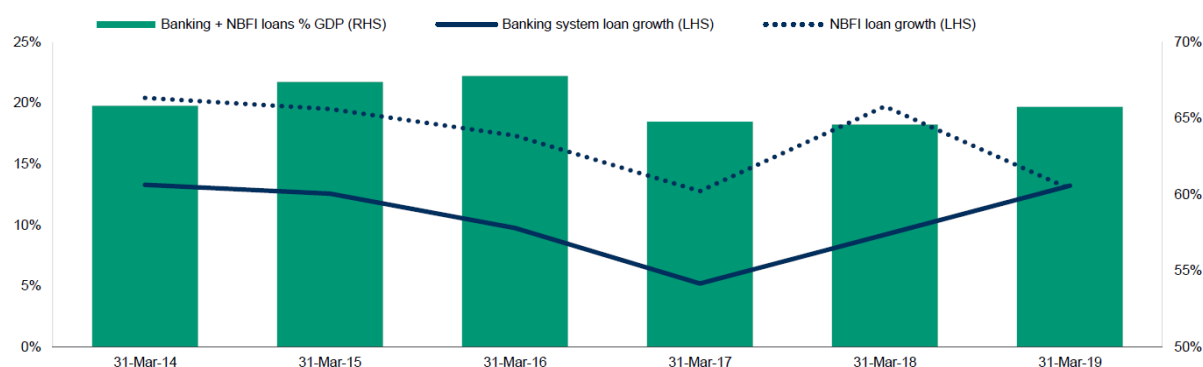
圖 2、印度銀行體系放款/GDP(%)



資料來源：Reserve Bank of India

圖 3、印度銀行體系放款成長趨勢圖

Overall loan growth has slowed amid liquidity stress at NBFIs



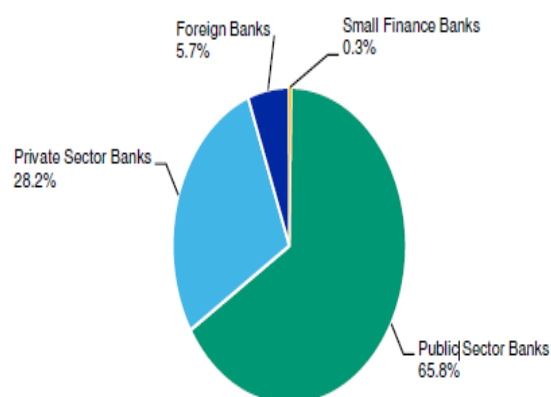
Note: NBFIs loan growth for fiscal 2019 is based on loan growth rates at 14 large NBFIs.
Sources: RBI, Moody's Investors Service

資料來源：Moody's Banking System Outlook, 2019.07.29

1、公營銀行市占率高

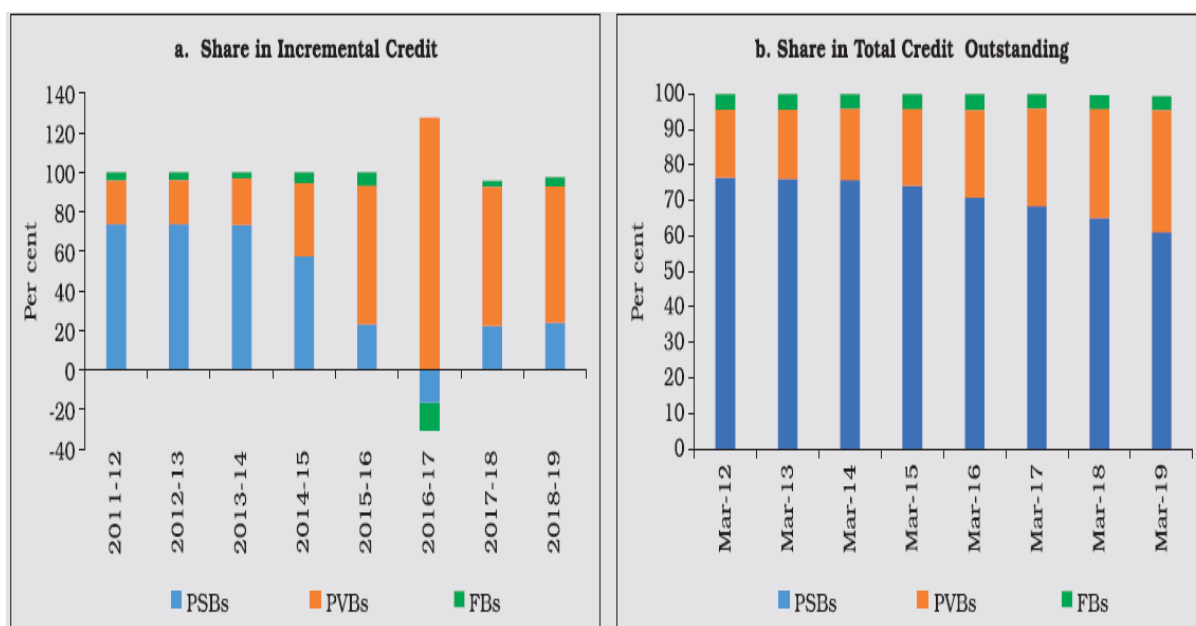
印度銀行體系營運以公營銀行為主，公營銀行之整體資產市占率為 66%，民營銀行市占率為 28%，外商銀行市占率為 6%(詳圖 4)；以整體銀行業放款而言，根據印度央行統計資料，印度銀行體系放款以公營銀行市占率高於民營銀行市占率，惟民營銀行市占率有逐年增加趨勢(詳圖 5)。

圖 4、印度銀行體系資產市占率



資料來源：Moody's Banking System Profile, 2019.04.22

圖 5、印度銀行體系公民營銀行放款比例



Source: Annual accounts of banks

資料來源：Reserve Bank of India

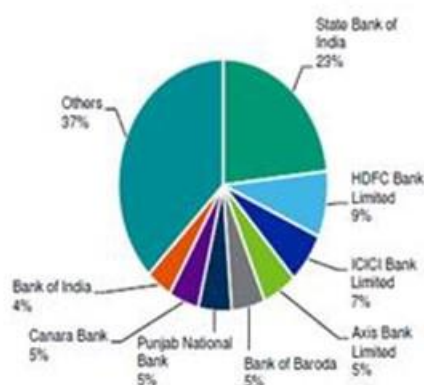
2、銀行體系集中度偏高

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 63% 與 60%。

個別銀行放款市占率方面，第 1 大銀行 State Bank of India 市占率為 23%，其次如 HDFC Bank、ICICI Bank、Bank of Baroda、Axis Bank、Punjab National Bank、Canara Bank 及 Bank of India 等放款市占率分別介於 8%~4% 之間；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 24%，其次如 HDFC Bank、Bank of Baroda、Punjab National Bank、ICICI Bank、Canara Bank、Axis Bank 及 Bank of India 等銀行存款市占率分別介於 7%~4% 之間；其他銀行放款及存款市占率均在 4% 以下，屬寡占市場(詳圖 6、圖 7)。

圖 6、印度銀行體系之放款市占率

Loan market share
(in %, Dec 2018)

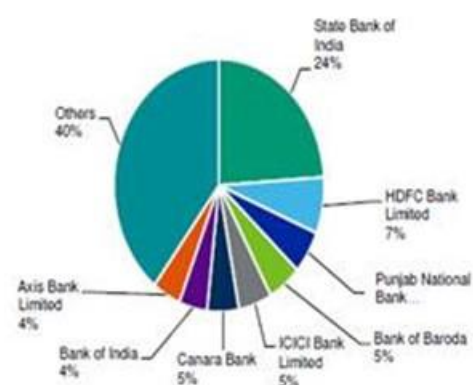


Source: Moody's Investors Service

資料來源：Moody's Banking System Profile, 2019.04.22

圖 7、印度銀行體系之存款市占率

Deposit market share
(in %, Dec 2018)

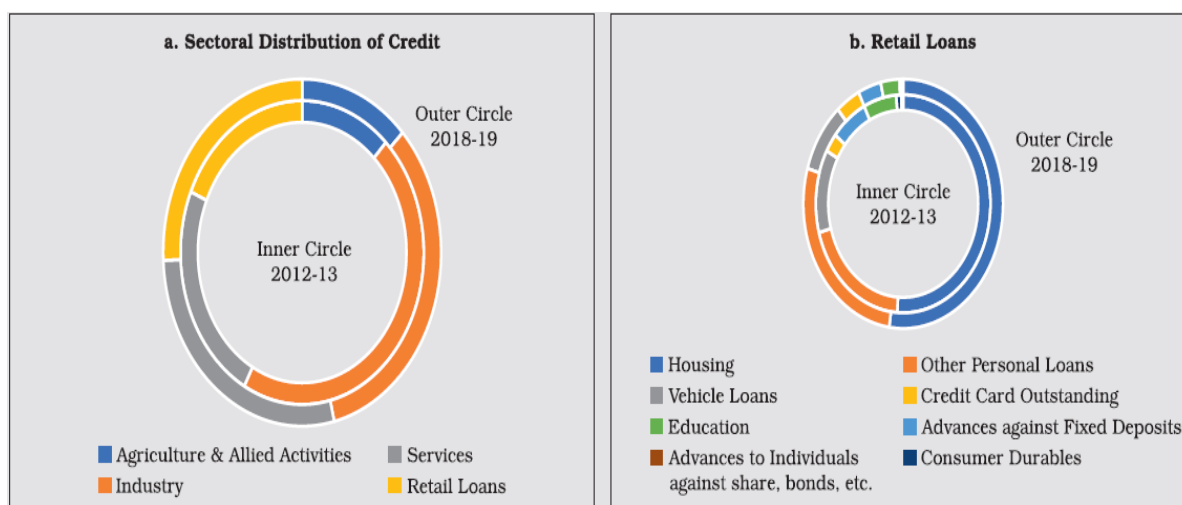


Source: Moody's Investors Service

3、放款產業別集中度尚屬分散

根據印度央行統計，在 2018-2019 期間，因政府擴大利息補貼範圍，使銀行體系對農業放款加速成長，然而至 2019-2020 期間銀行體系對農業放款則顯著減少，占印度銀行體系總放款 13%，以放款產業別區分，2019 年 9 月消費金融占印度銀行體系總放款 26%，其中以房屋貸款占比最高，占總放款 14%，而農業則占 13%、貿易業及不動產放款分別占 6%及 3%，銀行體系放款依產業別區分集中度尚屬分散(詳圖 8)。

圖 8、印度銀行體系產業放款分布



資料來源：Reserve Bank of India

(二)、銀行業經營現況及展望

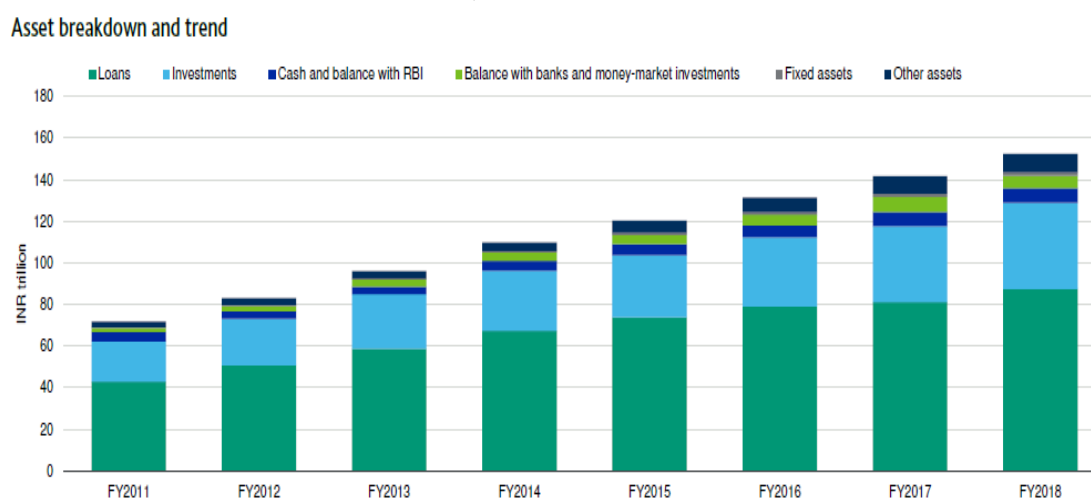
2020年4月國際信評機構Moody's對印度銀行體系未來展望進行定期評估，評估結果由穩定(Stable)調整為負向(Negative)看法，主要係因受新冠病毒疫情影響該國經濟活動將使印度趨緩之經濟成長更加惡化，為避免疫情擴散，印度政府採取21天封鎖政策將影響到該國內需及投資，加上Yes Bank Limited因經營不善由印度央行接管後，使銀行體系及債券市場更加風險趨避，小型民營銀行亦因此更加脆弱，進而影響整體銀行體系貸放資金予市場，同時因印度經濟活動減緩不利於消費金融及企業金融，使銀行體系資產品質惡化、獲利減少及資本疲弱，惟政府對公營銀行支持度高，且過去幾年皆持續注資予公營銀行，目前印度政府尚無任何計劃以協助民營銀行改善其資本狀況。

整體而言，印度總體經濟成長趨緩，銀行體系獲利減少、資產品質恐惡化，惟公營銀行及大型民營銀行之資金及流動性大致穩定，雖公營銀行之獲利不如民營銀行，但公營銀行之政府支持度高且其市占率亦高，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主，自2011年起平均每年以11%幅度成長，至2018年3月底占總資產比重近六成，總資產中除放款外，尚有投資、現金及存放同業等(詳圖9)。

圖9、印度銀行體系資產結構



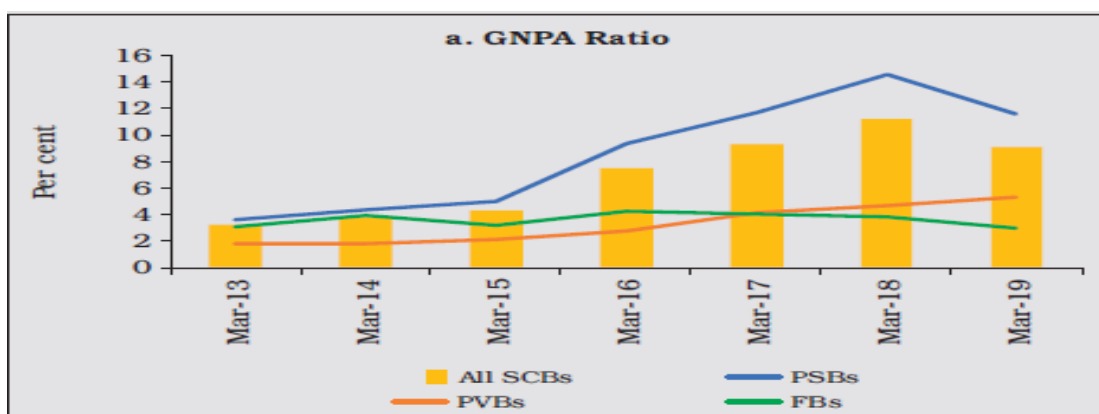
Note: FY2018 refers to the fiscal year ended 31 March 2018.

Source: Reserve Bank of India

資料來源：Moody's Banking System Profile, 2019.04.22

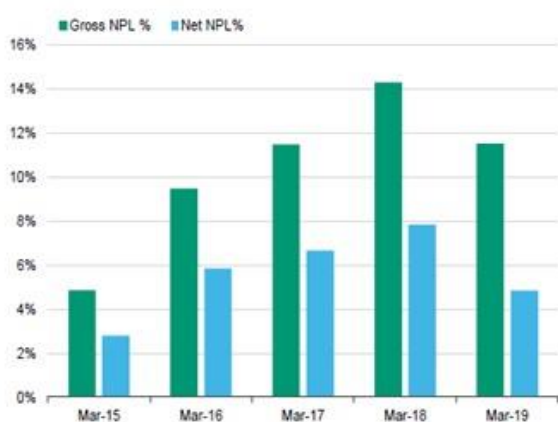
資產品質方面，印度銀行體系自 2013 年起至 2018 年不良放款率呈逐年增加，2019 年起始較前一年度降低(詳圖 10)，而公營銀行因不良放款大量收回且壞帳準備之提撥增加足以沖銷不良放款使其不良放款率降低，惟不良放款率仍高於民營銀行平均水準，依據 Moody's 報告指出，2019 年 3 月公營銀行之不良放款率平均為 11.5%，較 2018 年 3 月之 14.3% 改善，而民營銀行 2019 年 3 月之不良放款率平均為 3.9%，亦低於 2018 年 3 月之 4.6%(詳圖 11、圖 12)，整體銀行體系資產品質較上一年度改善，惟 2020 年印度整體經濟受新冠病毒疫情影響，銀行體系資產品質恐有惡化之情形。

圖 10、印度銀行體系不良放款率



資料來源：Reserve Bank of India

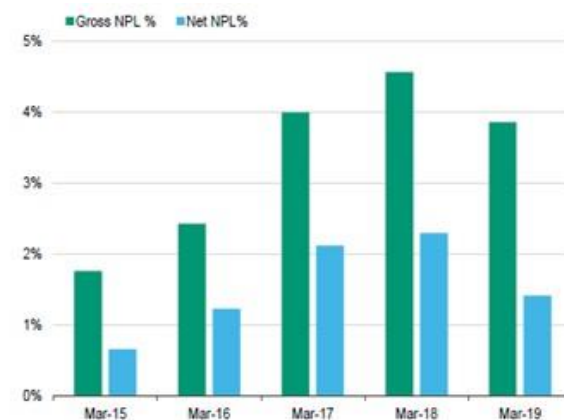
圖 11、印度公營銀行不良放款率



Sources: Banks, Moody's Investors Service

資料來源：Moody's Banking System Outlook, 2019.07.29

圖 12、印度民營銀行不良放款率



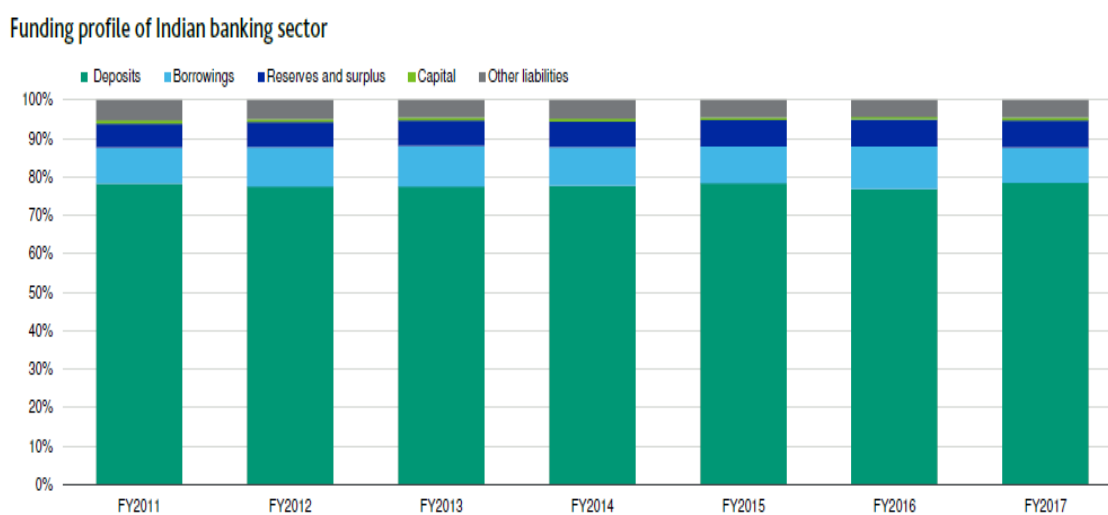
Sources: Banks, Moody's Investors Service

資料來源：Moody's Banking System Outlook, 2019.07.29

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 月起須達 60%標準，並每年調升 10%，至 2019 年 1 月 1 日前達到 100%；2018 年 5 月再宣布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，印度銀行體系客戶存款約占 8 成，資金來源相對穩定，且所有銀行之流動性覆蓋比率均高於 100%，整體而言，印度儲蓄率高且另有法定流動準備率(目前為 19.50%)加強，整體銀行體系流動性大致穩定(詳圖 13)。

圖 13、印度銀行體系資金來源之比較



Note: FY2018 refers to the fiscal year ended 31 March 2018.

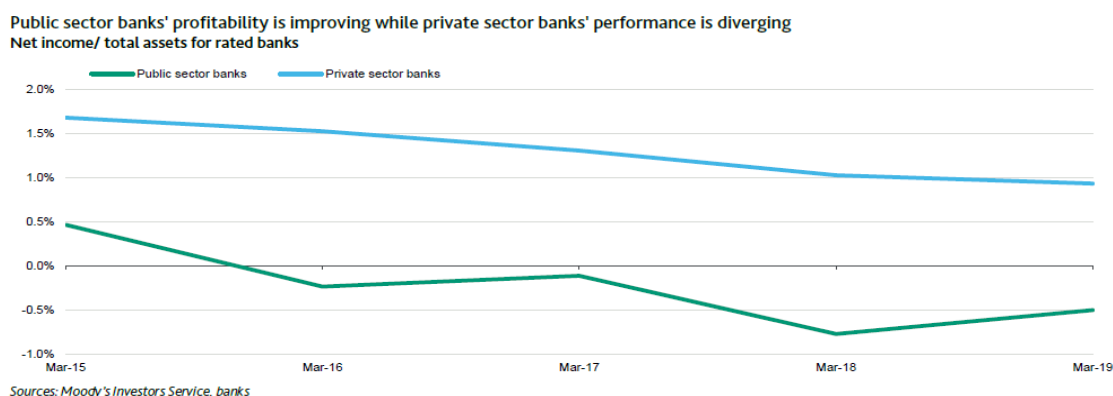
Source: Reserve Bank of India

資料來源：Moody's Banking System Profile, 2019.04.22

3、獲利能力

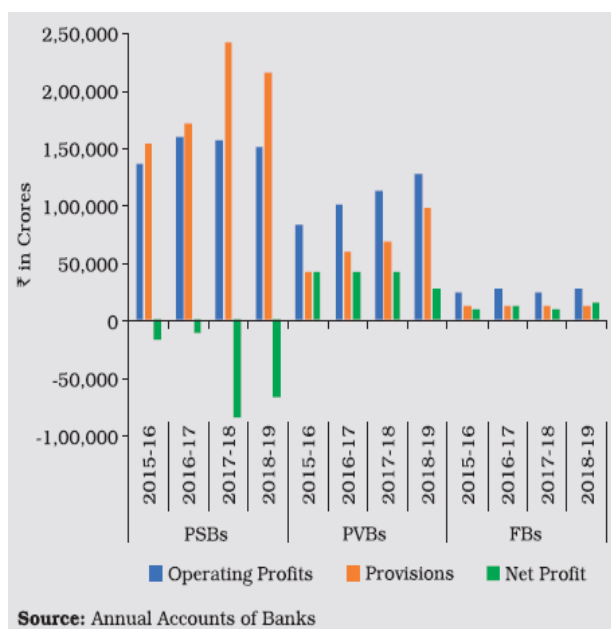
印度銀行業獲利以利息收入為主，2019 年受惠於放款持續增加、淨利差增加，以及不良放款減少、壞帳費用減少，銀行體系獲利狀況因此較為改善惟仍屬偏弱(詳圖 14)，根據印度央行資料統計，公營銀行存在增提準備的壓力，故獲利表現一向不如民營銀行且多年呈現虧損情形，而印度整體銀行體系獲利雖較前一年度改善，惟仍呈現虧損狀況(詳圖 15、表 1)，2020 年印度整體經濟受新冠病毒疫情影響，銀行體系獲利狀況恐難轉虧為盈。

圖 14、印度銀行體系近年獲利狀況



資料來源：Moody's Banking System Outlook, 2019.07.29

圖 15、印度銀行準備提列及獲利情形



資料來源：Reserve Bank of India

表 1、印度銀行獲利狀況
(At end-March)

Bank Group	Public Sector Banks		Private Sector Banks		Foreign Banks		All Scheduled Commercial Banks	
	2017-18	2018-19	2017-18	2018-19	2017-18	2018-19	2017-18	2018-19
RoA	-0.84	-0.65	1.14	0.63	1.34	1.56	-0.15	-0.09
RoE	-14.62	-11.44	10.12	5.45	7.16	8.77	-2.81	-1.85

Note: For PSBs and PVBs, data adjusted for reclassification of IDBI Bank Ltd.
Source: Annual Accounts of Banks.

資料來源：Reserve Bank of India

4、資本適足性

印度公營銀行普遍獲利不佳使銀行內部資本成長趨緩，故主要仍需仰賴政府挹注資本補強其資本適足性，而民營銀行因獲利能力較強，較能由資本市場募集資金，因此其資本適足性相對較佳；印度銀行自 2012 年 5 月 2 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(詳表 2)；2020 年 3 月銀行業普通股權益比率最低為 8%，第一類資本率最低為 9.5%，資本適足率最低法令要求為 11.5%，緩衝資本為 2.5%。

表 2、印度銀行適用 Basel III 資本規範分階段實施進度表

Implementation of Basel III capital regulations - scheduled commercial banks (excluding LABs and RRBs)

Minimum Capital Ratios	1-Apr-2013	31-Mar-2014	31-Mar-2015	31-Mar-2016	31-Mar-2017	31-Mar-2018	31-Mar-2019
CET1	4.5%	5.0%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
CCB*	-	-	-	0.625%	1.25%	1.875%	1.875%
CET1 + CCB	4.5%	5.0%	5.5%	6.125%	6.75%	7.375%	7.375%
Tier 1 capital	6.0%	6.5%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Total capital**	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%
Total capital + CCB	9.0%	9.0%	9.0%	9.625%	10.25%	10.875%	10.875%***

* The CCB represents an additional capital cushion created during normal periods, which is intended to reduce the risk that capital may fall below minimum levels required during periods of stress.

** The difference between Tier 1 capital and total capital must be satisfied using Tier 2 capital and other forms of capital.

*** As per the RBI notification dated 10 January 2019, the implementation of the last tranche of 0.625% of CCB has been deferred to 31 March 2020 from 31 March 2019.

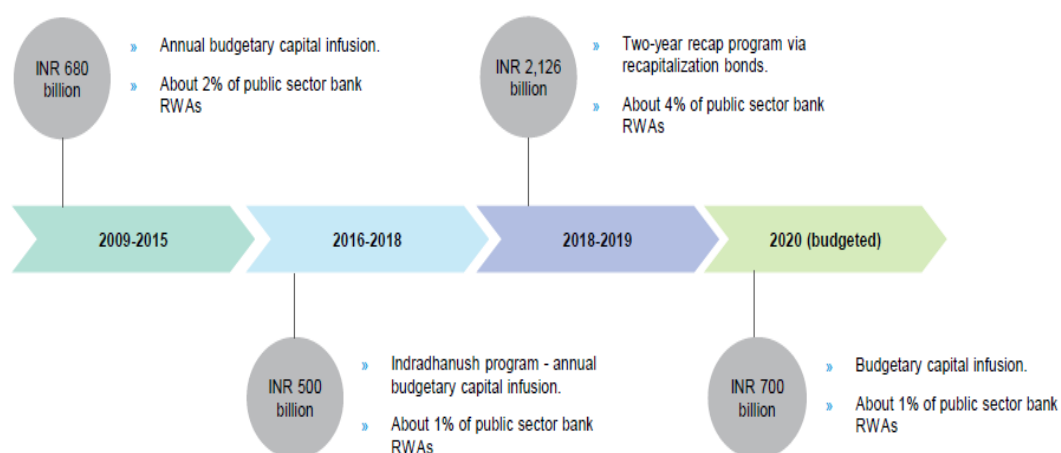
Source: Reserve Bank of India

資料來源：Moody's Banking System Profile, 2019.04.22

5、政府支持度

由於公營銀行資產市占率逾 6 成，對整體經濟產出貢獻大，印度政府對公營銀行的支持度仍維持高度水準，且歷年來政府對公營銀行資本挹注亦有相當助益。印度政府除在 2018-19 財政年注資 2.13 兆盧比予公營銀行外，於 2020 財政年亦注資 7,000 億盧比予公營銀行，以改善其還款能力及因授信成本過高所造成的損失，同時協助公營銀行解決符合監管之規定以達到最低資本之要求(詳圖 16)。

圖 16、印度政府近年對公營銀行挹注資本



Sources: Government of India, banks, Moody's Investors Service

資料來源：Moody's Banking System Outlook, 2019.07.29

(三)、結論

近年印度總體經濟成長趨緩，惟整體營運環境尚屬穩定，印度銀行業之資產品質及資本適足之壓力也因獲利能力的改善而得以抒緩，而印度公營銀行資產市占率逾6成，對整體經濟產出貢獻大，雖公營銀行獲利狀況不如民營銀行，但政府對公營銀行資本挹注有相當助益，因此整體銀行體系之資金及流動性大致穩定，惟印度銀行體系集中度高，小型銀行競爭不易；另受新冠病毒疫情影響該國經濟活動將使印度趨緩之經濟成長更加惡化，國際信評機構 Moody's 亦於 2020 年 4 月對其銀行體系未來展望評估調整為負向(Negative)，印度政府為避免疫情擴散採取封鎖政策將影響該國市場需求及投資環境，使銀行體系恐面臨資產品質惡化、獲利減少及資本疲弱之情況，因此目前整體營運環境對印度銀行體系未來營運狀況充滿不確定性。

資料來源：

- 1、Moody's Banking System Profile – India April 22, 2019
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1156929)
- 2、Moody's Banking System Outlook –India July 29, 2019
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1182977)
- 3、Moody's Banking System Outlook –India April 2, 2020
(https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1221669)
- 4、印度中央銀行(Reserve Bank of India)

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：32 萬 8,000 平方公里。
- 人口：1 億 918 萬 815 人(2020 年 7 月)。
- 語言：英語及菲語(Tagalog)。
- 宗教：天主教(80%)。
- 幣制：披索。
- 匯率：1US\$=51.8 披索(2019 年底)。
- 政治制度：總統制、三權分立。
- 經濟結構：經濟結構中農業、工業和服務業占 GDP 比重約 9.6%、30.6%、59.8%。
- 主要輸出項目(2019 年)：電氣機械設備及其零件(49.33%)、機械及機械設備(15.10%)、食用水果和堅果(3.69%)、光學及攝影等精密設備(3.14%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：電氣機械設備及其零件(23.9%)、礦物燃料及其蒸餾產物；(12.03%)、機械及機械設備(11.09%)、車輛及其零配件(7.51%)等。
- 主要出口目的地國家或地區(2019 年)：美國(16.30%)、日本(15.12%)、中國大陸(13.69%)、香港(13.68%)、新加坡(5.44%)、韓國(4.56%)等。
- 主要進口國家(2019 年)：中國大陸(22.81%)、日本(9.52%)、韓國(7.53%)、美國(7.29%)、泰國(6.22%)、印尼(6.18%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：61 億 5,659 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：21 億 1,429 萬美元。

(二)政治概況

菲律賓目前憲法於 1987 年制定，採行政、立法、司法三權分立之總統制，總統、副總統分別直接民選產生；總統為國家元首、行政首長及三軍統帥，任期 6 年，不得連任，行政權屬於總統，內閣各部會首長由總統任命。

1986 年因經濟管理不善，民眾抗議活動罷免執政 21 年的獨裁者馬可仕總統(Ferdinand Marcos，任期 1965~1986)，民眾希望恢復民主帶來經濟和社會進步，艾奎諾夫人(Corrazon Aquino，任期 1986~1992)繼任總統、領導重建民主制度，1992 年由羅慕斯將軍(Fidel Ramos)接任總統，艾斯特拉達(Joseph Estrada)於 1998 年當選總統、在 2001 年 1 月 20 日因收賄醜聞被推翻，由副總統亞羅育(Gloria Macapagal Arroyo)接任，2004 年亞羅育復於總統大選勝出。2010 年艾奎諾三世(Benigno Aquino)參議員當選第 15 任總統。2016 年 5 月舉行總統大選，由「菲律賓民主黨—人民力量 (Partido Demokratiko Pilipino-Lakas ng Bayan，簡稱 PDP-Laban)」納卯(Davao)市長杜特地(Rodrigo Duterte)當選、同年 6 月 30 日就任，任期至 2022 年 6 月 30 日。

二院制(Bicameral)議會由參議院(Senate; the Upper House)與眾議院(House of Representatives; the Lower House)組成。參議院 24 席，任期 6 年，連選得連任 1 次，參議員由全國普選，每 3 年改選半數。目前眾議院計 299 席，任期 3 年，得連選連任 2 次，其中 80% 席次由人民直選，餘 20% 席次由各黨依所佔國會席次比率推舉。

菲律賓政黨僅係利益結合之代名詞，個人色彩濃厚且缺乏長期穩定存在之特性。主要政黨計有菲律賓民主黨—人民力量(PDP-Laban)，自由黨(Liberty Party，簡稱 LP)、人民力量黨(LAKAS-UNCD)、人民改革聯盟(Nationalist People' s Coalition)及菲國人民黨(NP)等。

2016 年 5 月 9 日國會選舉結果，參、眾議院仍為前任總統艾奎諾三世(任期 2010~2016)所屬的自由黨(LP)居最高席次。

杜特地總統 2016 年 6 月就職後，與前任艾奎諾三世(Benigno Aquino)總統政策一致，擬引入全民醫療保健(目前為 93%)、由學前到基礎大學提供免費教育。杜特地總統執政理念為法律秩序、打擊不平等，將打擊毒販、海盜、伊斯蘭恐怖主義團體等列為優先事項。

該國多數貧窮人民生活在民答那峨島(Mindanao)，2017年5月23日菲律賓政府軍與回教激進組織馬巫德集團(Maute Group)及回教阿布沙亞夫(Abu Sayyaf)叛亂份子在該地區發生激烈槍戰，民答那峨島(Mindanao)進入戒嚴狀態，政府軍與恐怖分子進行為期5個月的戰鬥，但政府軍為進一步剷除南部恐怖勢力，延長戒嚴；目前2年半戒嚴業已結束，當地仍有數以千計難民流離失所，杜特地總統達成和平協議，於2019年3月29日成立Bangsamoro自治區，結束該地區數十年的戰鬥。

2019年政府在打擊激進伊斯蘭團體方面取得進展，同年5月改選參議院半數席次及眾議院全部席次，杜特地政府獲得進一步議席支持，2019年6月總統支持度達68%，自其就任以來最高。目前杜特地總統任期已過半，其任內執行的「禁毒戰爭 War on Drugs」，令多國外國政府震驚，在對監獄系統的違規行為進行調查後，總統的高人氣受負面打擊。

菲律賓從政人士傾向於在總統當選後加入其政黨，目前支持杜特地總統的政黨聯盟稱為Hugpong ng Pagbabago(或Faction for Change變革派)，在參議院中獲得絕對多數席位，有助2020年推動新型冠狀病毒肺炎(COVID-19，以下簡稱新冠肺炎)相關的緊急立法，政府已獲得國會批准可在國家預算中重新分配資金用途。

2020年新冠肺炎(COVID-19)蔓延嚴重威脅社會凝聚力，政府對疫情做出積極反應，進行加強社區隔離、封鎖措施等；惟當政府嚴格限制個人活動、但無法確保商店提供足夠食物，或當醫療體系不堪重負時，均將引發社會動盪。

隨著國內疫情加劇，未來數月政府擬採取進一步經濟方案，倘新冠肺炎(COVID-19)在今年年底前獲得控制、政府認知基礎建設不佳為經商環境發展之主要障礙前題下，2021年將回復擴大基礎建設、增強社會安全網等政策重點。然而，菲律賓存在之貪腐、官僚制度、欠缺資金及政府首選公民營夥伴關係(Public-Private Partnership, PPP)結構不確定性等，仍為新方案發展之阻礙。

前任艾奎諾三世(Benigno Aquino)總統任期之平均基礎建設支出占GDP的3%，杜特地政府擬將此比例提高至7%，較鄰近印尼推行基礎建設約占GDP的6%為高。杜特地政府提出道路、橋樑、機場等之「Build, Build, Build」基礎建設計畫，將75項基礎建設項目列為旗艦計畫，政

府盼於 2022 年前完成其中至少 35 項計畫。

(三)經濟現況與展望

菲律賓人口年輕，2018 年人口年齡中位數僅 23.5 歲，可提供大量勞動力，估計 2020 年 7 月菲律賓人口數為 1 億 918 萬 815 人。產業結構，農業、工業及服務業占 GDP 產值分別約為 9.6%、30.6%、59.8%⁹。

菲律賓銅、金、鎳、大理石、石灰石及砂石等礦產蘊藏豐富，估計銅蘊藏量居世界第 4、鎳居第 5、黃金第 3、鉻鐵礦第 6。

1、總體經濟

2017 年固定投資占 GDP 比重為 24.41%，創近年來新高，其中工業機械、運輸設備和公共建築等固定投資成長強勁，出口成長、國內需求強勁情形下，2017 年實質 GDP 成長率 6.68%。2018 年農產品供給增加，勞動市場改善，家計消費成長來自僑匯及以國際客服中心為主之商業流程外包服務業(Business Process Outsourcing, BPO)穩定發展，固定投資占 GDP 比重 25.14%、再創新高，長灘島(Boracay)度假村重新開放、服務出口成長，2018 年實質 GDP 成長率 6.24%。

因國會延遲通過 2019 年國家預算、導致 2019 年上半年公共基礎建設支出減少，隨著 2019 年下半年公共支出增加，經濟強勁反彈，2019 年實質 GDP 成長率 5.91%、較上年略為下降。

2020 年新冠肺炎(COVID-19)蔓延嚴重影響民間消費，由於預防性因素、限制了家計單位維持以往支出模式，企業將重點放在維持營運及控制成本、投資大幅下降；新冠肺炎(COVID-19)蔓延迫使政府為支持經濟和醫療體系、未來 12 個月中擱置其大部分基礎建設政策議程，3 月下旬，杜特地政府宣布總額為 2000 億菲律賓披索(peso)約 37 億美元之提供低收入家庭現金移轉計畫，政府大幅增加支出，協助貧困、臨時工、農民等，避免其等因疫情影響生計，IMF 預估 2020 年實質 GDP 成長率為 0.65%¹⁰。

2、通貨膨脹

在經濟持續蓬勃發展、各項建設支出增加情況下，通貨膨脹率自 2015 年第 3 季之近期最低點 0.6%，已連續數季不斷攀升，2017 年經

⁹ 2020/06 查詢 CIA 網站 <https://www.cia.gov/>

¹⁰ IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>。

濟成長，肉類、魚類價格明顯上漲等，消費者物價指數年增率平均為 2.85%。2018 年食品類別整體價格平均上漲，加以政府新推出間接稅、披索(Peso)貶值、前 3 季國際油價走升，通貨膨脹率達 5.21% 新高、逾菲律賓中央銀行(Bangko Sentral ng Pilipinas)設定 2%~4% 目標範圍。

2019 年 2 月政府取消對稻米進口數量限制，稻米因供應增加、食品進口自由化措施糧食供給穩定，緩解價格壓力，中央銀行(Bangko Sentral ng Pilipinas)採行寬鬆貨幣政策、調降銀行準備率等，消費者物價指數年增率平均 2.48%。

2020 年 1~2 月因非洲豬瘟引起食品價格壓力、抵銷全球油價下跌的影響，通貨膨脹率平均 2.8%。國家統計局 4 月 7 日發布數據，3 月份較低的國際能源價格持續抵銷食品價格上漲，消費者物價指數年增率較上年同期增加 2.5%。雖未來數月國內公用事業和運輸燃料持續拉低通貨膨脹率，但新冠肺炎(COVID-19)蔓延已造成供應衝擊，為減輕疫情衝擊，中央銀行(Bangko Sentral ng Pilipinas)在 2 月降息 1 碼(25 基點)、3 月降息 2 碼、4 月 16 日宣布降息 2 碼，6 月 25 日調降利息 2 碼，由 2.75% 降至 2.25%，以提振受新冠肺炎疫情重創的經濟，IMF 預估 2020 年消費者物價指數年增率平均 1.72%。

3、財政情況

菲律賓政府多年來均呈財政赤字，前任艾奎諾政府(任期 2010~2016)執政期間將重點放在健全財政體系及縮減赤字，但政府長年未積極發展經濟，與東協各國相較，政府預算規模甚小，造成基礎建設落後，尤以各地區間之交通連接狀況最為嚴重，進而限縮民間投資及就業機會。

為解決基礎建設落後之情況，杜特地政府提出中程發展藍圖「10 點社會經濟議程」，提高基礎建設支出比例，盼可創造更加包容性成長。為擴大基礎建設投資、提高社會支出，2017 年財政赤字占 GDP 比重為 2.2%。2018 年系列稅收改革，提高所得稅最低門檻，最高稅率由 30%、提高至 35%，提高對包括汽油、糖等系列商品消費稅，2018 年財政赤字占 GDP 比重為 3.3%。

2019 年稅收收入增加，政府債務占 GDP 比重持續下降，因延遲通過國家預算、2019 年上半年公共支出呈現負成長，預算通過後下半

年支出勁揚，全年度財政赤字占 GDP 比重為 2.7%。

公共債務多屬中長期，其中三分之二以上以當地貨幣計價、由國內債權人持有，2020 年原定預算，增加對基礎建設、社會服務支出，擬定預算赤字占 GDP 比重為 3.2%¹¹。然因新冠肺炎(COVID-19)蔓延推出救濟及財政刺激方案、提供低收入家庭現金移轉計畫等，政府支出將大幅增加。

4、對外貿易及國際收支匯率

2017 年貿易出口值計 632.33 億美元，惟製造業快速成長致原物料、零組件進口量增加，強勁內需致消費品、資本財進口提升，貿易逆差為 352.51 億美元。海外工作者匯回、及服務帳(業務流程外包、旅遊業)匯入款等強勁成長，抵銷部分商品貿易赤字，經常帳赤字占 GDP 比重 0.68%。

2018 年出口值較上年略升至 674.88 億美元，因披索(peso)貶值、前 3 季能源價格上漲推動，進口值 1,151.19 億美元，進口增幅(16.89%)遠高於出口增幅(6.73%)，貿易逆差擴大為 476.31 億美元；服務帳及所得帳餘額均提升，依據世界銀行報告，2018 年菲律賓為全球第 4 大海外僑匯收入國，僅次於印度、中國大陸及墨西哥；2018 年經常帳赤字占 GDP 比重 2.65%。

2019 年出口值升至 703.34 億美元，披索(peso)升值、進口值降至 1,129.09 億美元，但仍不足以抵消結構性赤字，貿易赤字將保持高位，結構性赤字來自國內需求、提供工業使用進口零件驅動(電子和資通訊 ICT 產業等)，貿易逆差降至 425.75 億美元；業務流程外包(BPO)、旅遊業持續表現良好，較高的在國外工作者匯入款和服務出口收入抵銷商品貿易逆差，2019 年經常帳赤字占 GDP 比重降至 0.13%。

2020 年為應對新冠肺炎(COVID-19)蔓延，3 月中旬宣布對呂宋島進行加強社區隔離措施，由於檢疫措施侵蝕國內需求，因外部需求疲弱、原材料進口量將呈下降，從而降低出口值；菲律賓具有重要戰略意義的半導體產業的出口值亦大幅下降，IMF 預估 2020 年經常帳赤字占 GDP 比重擴大為 2.26%¹²。

¹¹ IMF Executive Board Concludes 2019 Article IV Consultation with the Philippines, 2020/02。

¹² IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>。

5、匯率

2017 年披索(Peso)仍為亞洲弱勢貨幣之一，儘管菲律賓經濟成長強勁，投資者仍易受杜特地總統不穩定治理風格影響，貿易逆差擴大，年底匯率貶為 50.4 披索(Peso)兌 1 美元。

2018 年貿易逆差、經常帳赤字擴增，披索(Peso)處於弱勢，年底匯率續貶為 52.7 披索(Peso)兌 1 美元。2019 年因出口值上升、經常帳赤字大幅降低，2019 年底披索(Peso)升值為 51.8 披索兌 1 美元。

6、外債情況及外匯存底

菲律賓 2017、2018 年外債餘額 743.82 億美元、788.24 億美元¹³，呈上升趨勢，短期外債占總外債之比率 19.19%、20.38%，短期外債占外匯存底之比重 17.53%、20.29%，外匯存底餘額 816 億美元、792 億美元，外匯存底支付進口能力為 7.78 個月及 6.88 個月，整體外部流動能力尚可。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

菲律賓為東協 10 國主要會員國之一，與世界各國均維持正常緊密交往，並參與聯合國等各國國際組織。目前菲律賓追求獨立外交政策，與各大國平行交往。

菲律賓與美國貿易及投資關係至為密切，雙方不僅簽署自由貿易協定，在軍事方面，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；雖然杜特地總統就任初期，曾表示擬終結 2014 年雙方簽署之增強防衛合作協議(EDCA)，惟業已變更其立場。2019 年 5 月美國太平洋空軍司令訪問菲律賓，加強軍事聯繫。

對外貿易方面，2019 年菲律賓主要輸出項目為電氣機械設備及其零件(49.33%)、機械及機械設備(15.10%)、食用水果和堅果(3.69%)、光學及攝影等精密設備(3.14%)等；主要輸入項目為電氣機械設備及其零件(23.9%)、礦物燃料及其蒸餾產物；(12.03%)、機械及機械設備(11.09%)、輜及其零配件(7.51%)等¹⁴。

¹³ 2020/06 查詢 World Bank 網站 World Development Indicators。

¹⁴ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢

2019 年菲律賓主要出口目的地國家為美國(16.30%)、日本(15.12%)、中國大陸(13.69%)、香港(13.68%)、新加坡(5.44%)、韓國(4.56%)等，主要進口來源國家為中國大陸(22.81%)、日本(9.52%)、韓國(7.53%)、美國(7.29%)、泰國(6.22%)、印尼(6.18%)等¹⁵。

(五)與我國雙邊貿易¹⁶

2019 年我國對菲律賓出口金額 61 億 5,658.75 萬美元、進口 21 億 1,428.68 萬美元，貿易順差為 40 億 4,230.07 萬美元。2020 年 1~5 月我國對菲律賓出口金額 22 億 8,988.50 萬美元、進口 8 億 239.76 萬美元，貿易順差約 14 億 8,748.73 萬美元。

對菲律賓進出口貨物結構方面，2019 年我國對菲律賓出口主要產品為電機與設備及其零件(46.42%)、礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(20.0%)、機器及機械用具及其零件(6.72%)等為主；進口主要產品為電機與設備及其零件(57.73%)、機器及機械用具及其零件(14.17%)、銅及其製品(6.07%)等。

(六)外部評等及排名

國際信評機構惠譽(Fitch)、穆迪(Moody's)目前核予菲律賓主權信用評等分別為 BBB、Baa2，標準普爾(S&P)於 2019 年 4 月 30 日因菲律賓出口貿易穩健，公共財政永續性發展等，調升菲律賓長期主權信用評等、由 BBB 調升為 BBB+。標準普爾(S&P)及穆迪(Moody's)核予未來展望均為穩定。惠譽(Fitch)於 2020 年 2 月 11 日因菲律賓經濟政策框架支持經濟成長及適度通貨膨脹，政府債務維持在可控制水準等，未來展望由穩定調整為正向。

依據 COFACE 經濟研究評比，菲律賓在景氣指標為 B，國家風險評估等級為 B，屬顯著風險(Significant Risk)。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，菲律賓國家評等為 B1，中期評等為 B 屬中度風險，短期評等 1、風險最低。

世界經濟論壇公布「2019 全球競爭力 The Global Competitiveness Index 4.0 報告」資料，菲律賓競爭力排名在全球 141 個參評經濟體中排名第 64 名，較上年度排名 56 名、退步 8 名。瑞士洛桑管理學院(IMD)2020

¹⁵ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢

¹⁶ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

年 6 月公布「2020 世界競爭力報告 World Competitiveness Ranking 2020」，菲律賓在 63 個參評經濟體排名第 45 名，較上一年度 46 名、進步 1 名。國際透明組織(Transparency International) 2020 年 1 月公布「2019 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，菲律賓在 180 國家或地區當中排名第 113 名，與薩爾瓦多、哈薩克、尼泊爾、史瓦帝尼(Eswatini)及尚比亞(Zambia)等列同一等級，較上年度排名 99 名、退步 14 名。世界銀行公布「Doing Business 2020」經商環境報告，菲律賓經商容易度排名(Ease of Doing Business Ranking)在全球 190 個經濟體排名第 95 名，較上年度排名 124 名、進步 29 名。

(七)綜合評述

菲律賓人口數超過 1 億，2018 年人口年齡中位數僅 23.5 歲，人口年輕且英語流利，可提供大量勞動力，長期以來穩健僑匯收入(約達 GDP 之 10%)，有利國內民間消費，企業流程外包(BPO)為服務業成長主力、並蓬勃發展。

近年經濟政策框架支持經濟成長，2018 年、2019 年經濟成長率分別為 6.24%、5.91%，杜特地政府擬藉由財政改革，達成基礎建設發展及減貧，近年呈現財政及經常帳雙赤字，2018 年、2019 年財政赤字占 GDP 比重分別為 3.3%、2.7%，經常帳赤字占 GDP 比重分別為 2.65%、0.13%，消費者物價年增率平均為 5.21%、2.48%。

因經濟穩定成長、公共財政永續性發展等，國際信評機構標準普爾(S&P)於 2019 年 4 月 30 日調升長期主權信用評等至 BBB+，惠譽(Fitch)於 2020 年 2 月 11 日將未來展望由穩定調整為正向。

菲律賓政治體系效率低、官僚主義、貪腐嚴重，政治領導之個人色彩濃厚，政團多基於利益結盟，貧富不均狀況造成社會穩定之隱憂。2020 年因新冠肺炎(COVID-19)疫情衝擊，政府執行封鎖措施，疫情打擊投資、抑制消費，全球需求前景疲弱及全球貿易政策持續存在不確定性，如何有效提振經濟持續穩健發展、消弭貧富差距，實現包容性成長，為政府持續面臨之挑戰。

(八)菲律賓投資環境優劣勢分析¹⁷

優勢

- 勞動力充沛(25歲以下人口約占總人口 50%)，且英語熟練
- 外籍工人匯款占 GDP 的 10%
- 蓬勃發展的業務流程外包(BPO)作業
- 減貧(Pantawid Pamilyang 菲律賓計畫)的推展

劣勢

- 基礎建設不足
- 貪腐及政府治理缺陷
- 高度的收入不平等
- 該國南部地區恐怖主義社會動盪

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，菲律賓，2020/6 查詢。
2. CIA，The World Factbook，the Philippines，2020/06 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/06 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。
5. 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country>。
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/reports/global-reports>。
10. IMF Executive Board Concludes 2019 Article IV Consultation with the Philippines, 2020/02。
11. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10。
12. S&P、Moody's 及 Fitch。
13. Coface 2020/05。
14. The IMD World Competitiveness Ranking 2020。

¹⁷ 2020/06 查詢 Coface 網站 (2020/05)。

附錄

菲律賓債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2020/06/22)	上一次評等情形 (2019/03/29)
Fitch	BBB(2020/06)	BBB(2019/03)
S & P	BBB+(2020/06)	BBB(2019/03)
Moody's	Baa2(2020/06)	Baa2(2019/03)
Institutional Investor	48(2016/09)	48(2016/09)
OECD	3(2020/01)	3(2019/02)
全球競爭力排名	64(2019/10)	56(2019/02)
貪腐印象指數	113(2020/01)	99(2019/02)
經商容易度	95(2019/10)	124(2018/10)

菲律賓經濟指標

菲律賓	單位	2017	2018	2019	2020	2021
一.國際收支						
1.匯率(期末一美元之兌換率)	期末	50.4	52.7	51.8	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	816	792	856	850	N.A.
3.貿易收支	億美元	-352.51	-476.31	-425.75	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	632.33	674.88	703.34	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	984.84	1,151.19	1,129.09	N.A.	N.A.
4.經常帳占 GDP 之比率	%	-0.68	-2.65	-0.13	-2.26	-2.21
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	2,989	3,104	3,370	N.A.	N.A.
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	3136	3309	3650	N.A.	N.A.
3.實質經濟成長率	%	6.68	6.24	5.91	0.65	7.62
4.當低放款利率	%	5.63	6.12	7.13	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	2.85	5.21	2.48	1.72	2.88
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	24.41	25.14	26.94	27.21	29.56
7.財政盈餘占 GDP 之比率	%	-2.2	-3.3	-2.7	-3.2	N.A.
8.失業率	%	5.73	5.33	5.06	6.20	5.25
三.負債情況						
1 外債	億美元	743.82	788.24	N.A.	N.A.	N.A.

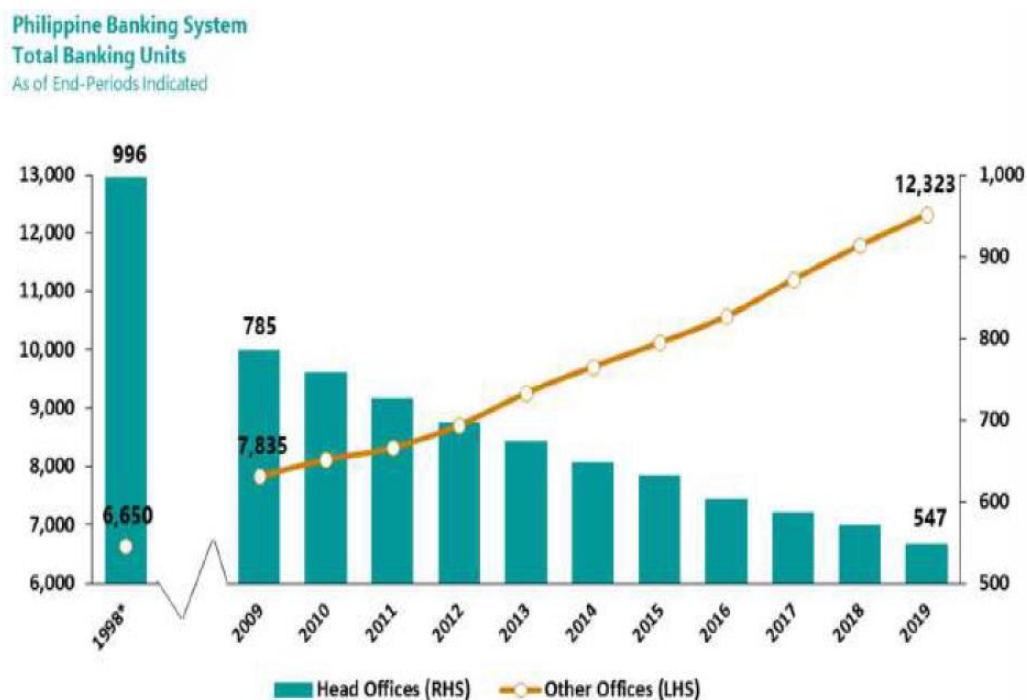
2. 外匯存底支付進口能力	月	7.78	6.88	N.A.	N.A.	N.A.
3. 短債占外債比重	%	19.19	20.38	N.A.	N.A.	N.A.
4. 短債占外匯存底比重	%	17.53	20.29	N.A.	N.A.	N.A.
四. 我國與菲律賓雙邊貿易						
1. 出口值	億美元	95.93	89.43	61.57	22.90	N.A.
2. 進口值	億美元	23.79	24.94	21.14	8.02	N.A.
3. 貿易差額	億美元	72.15	64.49	40.42	14.87	N.A.
參考資料	<p>1. IMF Executive Board Concludes 2019 Article IV Consultation with the Philippines, 2020/02。</p> <p>2. IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>3. World Bank Database, 2020/6 查詢。</p> <p>4. 國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1月至12月)，2020年我國與菲律賓貿易值為1~5月數據。</p> <p>5. 2017-2019年資料為實際值，2020-2021年資料為預估值。</p>					
備註	<p>1. 2019年我國出口至菲律賓主要產品為：電機與設備及其零件(46.42%)、礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(20.0%)、機器及機械用具及其零件(6.72%)等。</p> <p>2. 2019年我國自菲律賓進口主要產品為：電機與設備及其零件(57.73%)、機器及機械用具及其零件(14.17%)、銅及其製品(6.07%)等。</p>					

二、菲律賓金融分析

(一) 銀行體系結構

菲律賓銀行體系在政府推動合併與整合之政策下銀行總家數由1998年之996家持續減至2019年之547家，包括46家綜合及商業銀行(Universal and Commercial Banks)、50家互助儲蓄銀行(Thrift Banks)、451家鄉村及合作銀行(Rural and Cooperative Banks)，分支機構家數則成長至12,323家(詳圖1)。另銀行體系之總資產逐年上升，至2019年底達PHP18.3兆元(約折合3,613億美元)，較上年成長8.4%，約占該國GDP之101%；其中放款總額11兆元(約折合2,161億美元)，較上年成長8.8%，占總資產比重約60%，其次分別為金融資產、現金及存放同業，比重分別為20%及15%(詳圖2)。

圖1、菲律賓銀行體系銀行家數



* BSP's merger and consolidation policy amended and rationalized in 1998 with the issuance of Circular No. 172 dated 3 September 1998.

Source of data: Department of Supervisory Analytics

p/ Preliminary data

圖 2、菲律賓銀行體系總資產結構圖



資料來源：菲律賓中央銀行

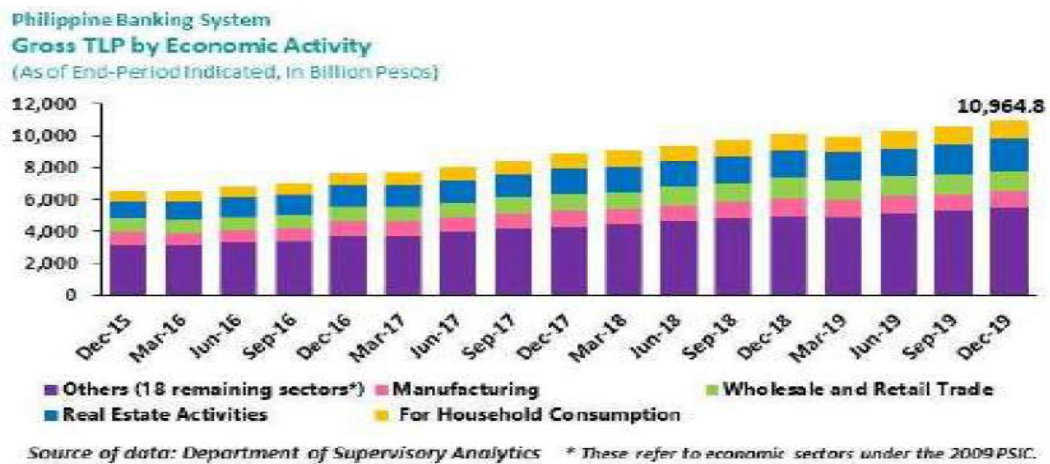
1、銀行體系集中度高

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 18%、13%及 12%，合計占銀行體系總資產 43%；前 3 大銀行放款與存款市占率合計分別為 51%及 44%，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以行業別而言，不動產相關產業占比最高，占 17.8%、批發及零售貿易業占 11.9%、家庭消費貸款占 10.9%，其餘產業占比均低於 10%，放款行業別集中度尚屬分散(詳圖 3)。

圖 3、菲律賓銀行體系放款結構圖



資料來源：菲律賓中央銀行

(二) 主要金融監理規範

1、授信限額規範：

- (1) 單一借款人授信限額為銀行淨值之 25%；
- (2) 若提供十足擔保品者，可額外增加銀行淨值之 10% 限額；
- (3) 若屬價值鏈聚合聯盟(value chain aggregators)參與者或相關個體，符合規範者，可額外增加銀行淨值之 25% 限額。

2、流動性規範：

- (1) 菲律賓央行規定綜合及商業銀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%。
- (2) 菲律賓央行為加強綜合及商業銀行抵抗流動性壓力能力，於 2018 年 6 月導入淨穩定資金比率(Net Stable Funding Ratio, NSFR)，要求銀行應有更多穩定資金來源以支應其營業活動，NSFR 法定最低標準為 100%。

3、資本適足率：

- (1) 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，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 Systemic Important Banks)，普通股權益比率(CET1)緩衝資本再加計 1.5%~2.5%。

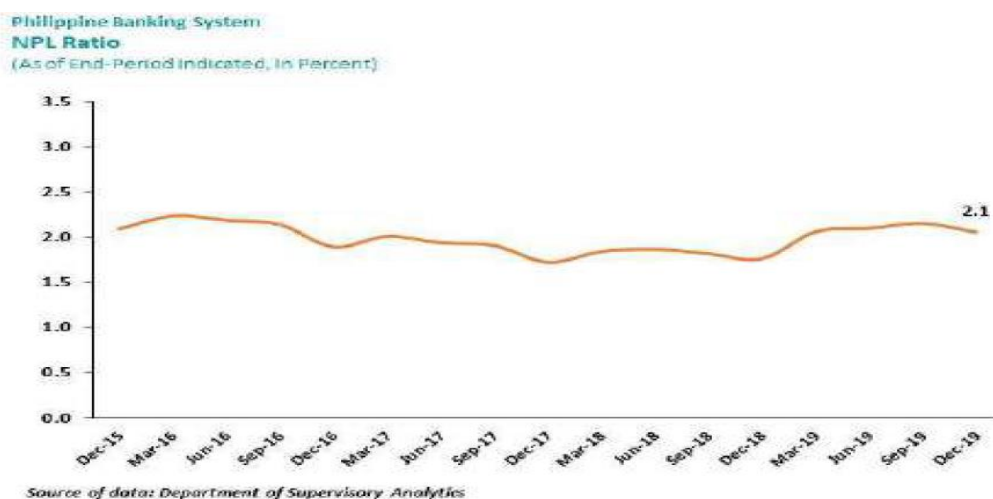
(2)菲律賓央行規定該國綜合及商業銀行自 2018 年 7 月起適用 BASEL III 槓桿比率(Leverage Ratio)規範，要求第一類資本淨額除以暴險總額比率不得低於 5%，作為最低資本要求之補充性監理指標，以控制銀行體系之槓桿化程度。

(三)銀行業經營現況

1、資產品質

菲律賓銀行業近年積極清理不良資產，整體銀行體系近 5 年不良放款率介於 1.7%~2.1%；惟風險涵蓋率由平穩呈現下滑趨勢，2019 年底風險涵蓋率由去年底之 104.9%降至 92.3%。整體而言，近年資產品質持穩，授信風險保障程度尚可。

圖 4、菲律賓銀行體系不良放款率走勢



資料來源：菲律賓中央銀行

惟 2020 年由於新冠肺炎(COVID-19)疫情肆虐，菲律賓政府於 3 月宣布封鎖馬尼拉都會區所在之呂宋島，並一度停止該國股匯債市交

易，成為全球首個受疫情影響而關閉金融市場的國家。國際信評機構 Fitch 及 Moody's 均將對其銀行體系未來展望評估由穩定調整為負向，主要係認為疫情導致該國經營環境惡化，恐使資產品質風險升高，並降低銀行業獲利能力。

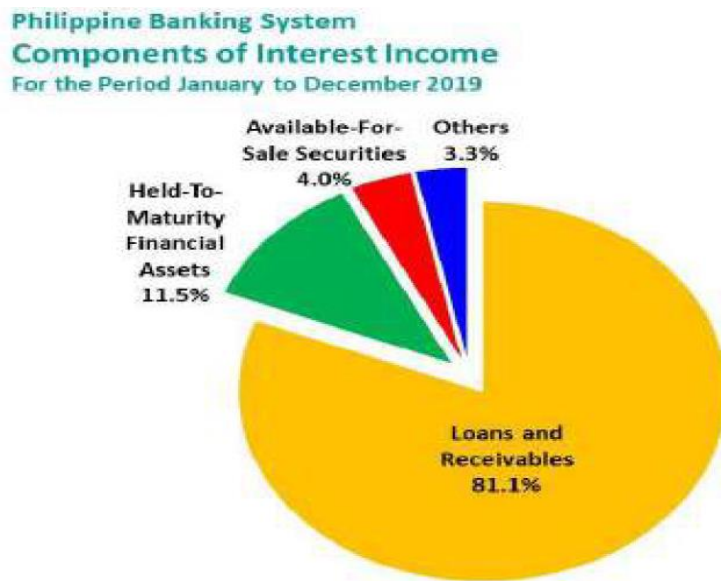
據 Moody's 報告，菲國金融體系主要風險來自放款集中於大型企業集團，儘管該等企業集團尚可承受立即衝擊，惟若營業中斷情形持續，部分客戶償債能力恐大幅惡化，發生違約將對菲國金融體系產生顯著影響。此外，預期消費性及中小型企業放款資產品質亦面臨弱化壓力。

2、獲利能力

菲律賓 2019 年整體銀行業獲利 PHP2,304 億(約折合 45 億美元)，較 2018 年成長 28.8%，獲利來源以利息收入為主，其次為手續費、佣金及交易收入等；利息收入主要來自放款，2019 年占比 81.1%，其次為持有至到期日金融資產，占比為 11.5%(詳圖 5)；過去由於低利率環境以及大型企業放款之市場競爭壓力，淨利差自 2010 年逐漸下降，惟菲國銀行業近年積極擴展較高收益之中小型企業及消費金融放款，故淨利差近五年來大致維持在 3.2%~3.7% 左右，加以放款成長，致純益逐年上升，ROA 及 ROE 則因總資產及淨值亦見成長而分別介於 1.1%~1.3% 及 9%~11% 間，獲利能力尚稱穩定。

受到疫情影響，預期菲國銀行業信用成本將因資產品質弱化而增加，加以菲律賓央行為刺激經濟，今(2020)年已 3 度降息，將基準利率共削減 1.25 個百分點，儘管銀行存款準備率亦降低 2 個百分點，淨利差恐將縮減，預估菲國銀行業獲利能力將下降。

圖 5、菲律賓銀行體系利息收入來源分析

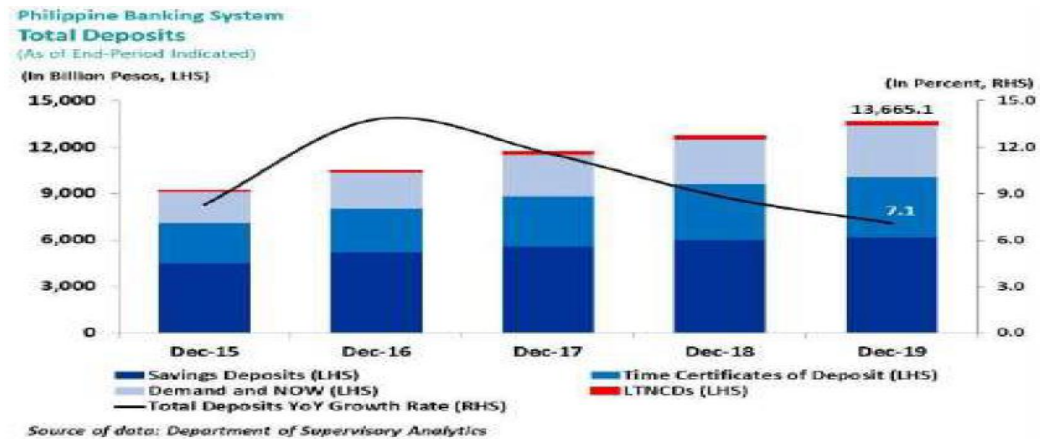


資料來源：菲律賓中央銀行

3、流動能力

客戶存款為菲國銀行體系主要且穩定之資金來源，截至 2019 年底銀行體系總存款達 PHP13.67 兆元(約折合 2,693 億美元)，較上年底成長 7.1%，占資金來源比重約為 75%，其中又以儲蓄及定期存款居多，比重分別為 45%及 28%，資金來源相對穩定(詳圖 6)；菲國銀行體系平均存放比率由 2015 年之 70.7%逐年上升至 2019 年之 80.2%。整體而言，該國銀行體系流動能力仍足以支撐其放款成長，流動性良好。

圖 6、菲律賓銀行體系存款來源分析



資料來源：菲律賓中央銀行

4、資本適足性

截至 2019 年底止，綜合及商業銀行平均資本適足率(CAR)及第一類資本比率(Tier 1 ratio)分別為 16.0%及 14.8%，高於法令最低要求之 10%及 7.5%，而槓桿比率為 9.8%，亦高於法令最低要求之 5%，資本適足性良好，吸收損失之緩衝能力強。

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；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。顯見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 9,900 美元)。

(四)結論

近年來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，金融經營環境大致平穩，惟 2020 年受到新冠肺炎疫情爆發影響，當地經濟恐嚴重衰退，經營環境轉差，企業經營困難將使資產品質惡化、信用成本增加，致獲利能力降低，國際信評機構 Fitch 及 Moody's 對其銀行體系未來展望評

估由穩定調整為負向，由於疫情發展不確定因素仍多，影響程度仍需視疫情持續期間及經濟復甦速度而定。銀行體系近年相關重要財務數據詳表 1。

表 1、菲律賓銀行體系近年相關重要財務數據 單位：%

	2015	2016	2017	2018	2019
不良放款率(NPL Ratio)	2.1	1.9	1.7	1.8	2.1
風險涵蓋率(Risk Coverage ratio)	118.4	119.9	120.6	104.9	92.3
資產報酬率(ROA)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3
淨值報酬率(ROE)	9.8	10.5	10.2	9.4	10.5
經營績效比(Cost to Income ratio)	64.5	63.6	63.8	64.5	60.3
淨利差(Net Interest Margin)	3.3	3.2	3.3	3.4	3.7
資本適足率(Total Capital ratio)	15.8	15.1	15.0	15.4	16.0
存放比率(Loans to Deposit Ratio)	70.7	72.5	75.6	79.0	80.2

資料來源：菲律賓中央銀行

資料來源：

- 1.菲律賓 Bangko Sentral ng Philipinas - Report on the Philippine Financial System, 2nd Semester 2019。
- 2.Moody's Banking System Outlook Update – The Philippines, April 2, 2020
- 3.Moody's Banking System Profile – Philippines, August 30, 2019

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：位於馬來半島最南端，與馬來西亞、印尼共扼麻六甲海峽及南海，並為印度洋與西南太平洋的交通孔道，為歐、亞、澳海上交通的樞紐。
- 首都：新加坡。
- 面積：約 719.9 平方公里。
- 人口：620 萬 9,660 人(2020/07)。
- 語言：英語，華語、馬來語及印度塔米爾語。
- 宗教：佛教占 33.90%，回教占 14.30%，道教占 11.30%，基督教占 11%，天主教占 7.10%，印度教占 5.20%，錫克教及其他宗教占極少數。
- 幣制：新加坡幣。
- 匯率：1USD=1.35 新加坡幣(2019 年底)。
- 政治制度：責任內閣制。
- 經濟結構：產業結構，工業及服務業占 GDP 產值分別約為 24.8%、75.2%。
- 主要輸出項目(2019 年)：電機與設備及其零件(30.9%)、機器及機械用具及其零件(15.2%)、礦物燃料(12.3%)、光學儀器及其零件(5.4%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：電機與設備及其零件(27.3%)、礦物燃料(21%)、機器及機械用具及其零件(16.2%)、珍珠與寶石(5.3%)等。
- 主要出口國家及地區(2019 年)：中國大陸(13.2%)、香港(11.4%)、馬來西亞(10.5%)及美國(8.8%)等。
- 主要進口國家 (2019 年)：中國大陸(13.7%)、美國(12.2%)、馬來西亞(11.6%)及中華民國(9%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：181.87 億美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：79.24 億美元。

(二)政治概況

新加坡政體屬責任內閣制，內閣為最高行政機關，總理由總統任命國會多數黨領袖擔任，負實際行政責任；內閣成員由總理自國會議員中遴定後，向總統推薦委派。總統為民選，任期6年可連選連任，名義上總統為全國元首，擁有財政預算、公基金使用及重要政府人事任命等事項之同意權。2017年總統選舉僅前國會議長Halimah Yacob獲候選人資格，於2017年9月14日就任，下屆總統選舉將於2023年9月舉行。國會採一院制，議席共101席，其中最多3名非選區議員及9名官委議員；民選議員89席，13席係由13個單選區(Single Member Constituency)，每區選出1席，公民投票產生，其餘來自16個集選區(Group Representation Constituency)，每區選出一組4至6席，公民投票產生，原則上國會每5年改選一次。

1959年新加坡成為英國自治領，議員全面改為民選，人民行動黨(People's Action Party，以下簡稱PAP)於該年選舉中獲多數席次，成為執政黨迄今，1965年8月脫離馬來西亞獨立以來，均呈一黨獨大局面，主要反對黨為工人黨(Workers Party)、國家團結黨(National Solidarity Party)、新加坡民主黨(Singapore Democratic Party，簡稱SDP)及改革黨(Reform Party)。鑒於2011年國會選舉PAP得票率降至60.1%，政府調整移民政策，並對雇用外籍員工增加限制、提高社會福利支出等，2015年9月國會選舉中，PAP在89席國會席次中獲83席，得票率升至69.9%。

前PAP陳木清(Tan Cheng Bock)於2019年4月脫黨成立新加坡進步黨(Progress Singapore Party，簡稱PSP)，為數十年來PAP首次分裂，2019年7月SDP原擬邀集PSP等反對黨共組聯盟，且民眾存在民生費用上漲、貧富差距及移民之不滿情緒，有助反對黨勢力，但因反對黨間存在不同意識形態，最終仍難以結盟以抗衡PAP。2020年3月選區檢討委員會(Electoral Boundaries Review Committee)公佈國會選區規劃，下一屆民選議員席次增至93席，並根據憲法須於2021年4月前舉行國會選舉。2020年7月10日舉行國會選舉，執政黨PAP獲83席；工人黨獲10席，執政黨再次取得多數席次，穩固執政地位，由李顯龍續任總理。預計在PAP技術專家治國下，將持續獲得公眾支持，未來政局穩定。

(三)經濟現況與展望

新加坡位處於馬來半島最南端，與馬來西亞、印尼共扼麻六甲海峽及南海，並為印度洋與西南太平洋的交通孔道，為歐、亞、澳海上交通的樞紐。新加坡為一小島國家，本身不具任何天然資源，而作為國際性金融中心，其政治穩定、和諧勞資關係、完善基礎設施和高效率服務水準、完善的吸引外資及獎勵制度、人民教育水準高、員工素質優秀等，皆為吸引外資投入誘因，製造、建築、批發零售貿易、金融保險服務、商業服務業為產值最高之產業。

2019 年新加坡國內生產毛額為 3,628.18 億美元，2017 年工業及服務業產值¹⁸占 GDP 比例約為 24.8%、75.2%。CIA 預估 2020 年 7 月人口總數約為 620 萬 9,660 人。

1、總體經濟

新加坡擁有開放、廉潔度高(貪腐程度低)之政經環境、物價穩定、低失業率，平均每人 GDP 高於多數已開發國家，屬於高度發展之自由市場經濟。

自全球金融危機後，新加坡出口需求疲軟，經濟轉呈現結構性成長放緩，2017 年隨著全球經濟強勁成長，新加坡實質 GDP 成長率為 4.34%。2018 年製造與服務業成長放緩及國內需求減弱，2018 年實質 GDP 成長率降至 3.44%。2019 年經濟受全球電子業週期性下降、全球需求疲軟及美中貿易爭端等負面因素，惟國內需求穩健、政府採取寬鬆貨幣及財政政策，部分抵銷出口放緩影響，2019 年實質 GDP 成長率為 0.73%。

2020 年續受中美貿易戰與中國大陸經濟成長放緩等影響，出口表現(主要為電子和機械領域)將受限，惟製藥、金融服務業及煉油與海洋工程業表現良好，對經濟形成緩衝作用，另 2020 年新冠肺炎疫情導致供應鏈中斷及出口疲軟，對製造業、建築業及服務業造成負面影響，政府持續擴大財政支出，以因應經濟負面衝擊，IMF 預估 2020 年實質 GDP 成長率為-3.47%。

¹⁸ CIA, The World Factbook, Singapore, 2020/06 查詢。

2、通貨膨脹

2018 年主要受住宿及交通運輸(公車與火車)成本下降影響，通貨膨脹率自上年 0.58% 降至 0.44%。2019 年房價與公用事業價格微幅下降，惟油價上揚及公共交通費用提高，2019 年通貨膨脹率升至 0.57%。預計 2020 年、2021 年食品與服務價格將上升，對消費物價形成上漲壓力，惟 2020 年國際油價下跌抑制物價，另新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore，以下簡稱 MAS)放寬貨幣政策，擴大並削弱匯率政策區間，以維持核心通貨膨脹溫和，IMF 預估 2020 年、2021 年通貨膨脹率分別為-0.17%、0.51%。

3、財政情況¹⁹

新加坡財政預算著眼於長期戰略規劃，累積龐大財政儲備(Fiscal Reserves)，為反循環政策(Countercyclical Policy)提供財政緩衝，以因應經濟危機。2018 年主要受法定委員會會費(Statutory Boards' Contributions)，公司所得稅、印花稅等稅收增加，財政赤字占 GDP 比重為 0.8%。2019 年個人、公司所得稅與法定委員會會費等較上年提升，惟醫療保健、環境及經濟發展支出增加，財政赤字占 GDP 比重縮減至 0.7%。預估 2020 年政府維持擴張性財政政策，以抵銷新冠肺炎疫情負面影響，2020 年財政赤字占 GDP 比重將提高。

4、對外貿易及國際收支匯率

2018 年國際石油價格上漲、石油產品出口量下降，惟商品進出口皆穩健成長，2018 年貿易順差升至 984 億美元，經常帳順差升至 650.71 億美元，占 GDP 比重為 17.18%。2019 年全球電子業景氣低迷及石油與其他商品進口萎縮，致商品進出口皆下降，2019 年貿易順差降至 965 億美元；經常帳順差降至 600.33 億美元，占 GDP 比重為 16.97%。

2020 年新冠肺炎疫情使供應鏈斷鏈與出口疲軟，惟 2019 年 11 月新加坡批准與歐盟之自由貿易協定(Free Trade Agreement)及跨太平洋夥伴全面進步協定(Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership，以下簡稱 CPTPP)將對新加坡對外部門產生

¹⁹ Asian Development Outlook 2020, Asian Development (2020/04) ,
<https://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2020-innovation-asia>

正面影響，預估 2020 年、2021 年貿易順差、經常帳順差將擴大。

5、匯率

新加坡自 1981 年實行管理浮動匯率制度，與貿易加權一籃子通貨掛鉤，主要目標為促進價格穩定、經濟成長，貨幣政策目標鎖定名目有效匯率(Nominal Effective Exchange Rate，以下簡稱 NEER)，考量預期通貨膨脹，對 NEER 貿易加權一籃子通貨進行升貶值。新加坡金融管理局(MAS)貨幣政策走向將影響與美元之走勢，亦反映一籃子通貨中非美元要素變化。

2017 年、2018 年底匯率分別為 1.34 新加坡幣(SGD)兌 1 美元與 1.36 新加坡幣兌 1 美元；2019 年 4 月新加坡金融管理局(MAS)採取 NEER 逐步升值政策，年底匯率升至 1.35 新加坡幣兌 1 美元。2020 年避險資金流入美元，且 4 月新加坡金融管理局(MAS)決定維持 NEER 零升值幅度為目標，估計 2020 年底匯率將貶值。

6、政府負債情況及外匯存底

政府負債以當年年底匯率計算，2017 年至 2019 年分別約合 6,929.03 億美元、7,638.15 億美元及 7,694.23 億美元；2018 年、2019 年政府負債總額占 GDP 比重分別為 113.63%、114.10%。2018 年、2019 年外匯存底餘額分別為 2,874.66 億美元及 2,792.4 億美元；外匯存底支付進口能力分別為 6.1 個月及 5.4 個月。預估 2020 年政府負債總額占 GDP 比重將提高至 114.58%。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

新加坡活躍於國際社會、熱衷參與多邊組織、積極推動簽署雙邊與多邊貿易協定，並奉行獨立自主外交政策，強調以國際法解決國際爭端。

新加坡為聯合國、國際貨幣基金組織、世界銀行及世界貿易組織、東南亞國家協會(ASEAN)、亞太經濟合作組織(APEC)等組織成員之一，亦為五國聯合國防協定(Five Power Defence Arrangements, FPDA)、CPTPP、區域全面經濟夥伴協定(Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP)簽署國之一，且長期與英國、美國、中國大陸等國維持密切關係，持續保持與中美兩國之良好三角關係；惟與馬來西亞及印尼關係分別因供水問題及跨境環境污染而有衝突。

對外貿易方面²⁰，2019年新加坡主要出口目的地國家及地區為中國大陸(13.2%)、香港(11.4%)、馬來西亞(10.5%)及美國(8.8%)等；主要進口來源國家為中國大陸(13.7%)、美國(12.2%)、馬來西亞(11.6%)及中華民國(9%)等。2019年主要輸出項目為電機與設備及其零件(30.9%)、機器及機械用具及其零件(15.2%)、礦物燃料(12.3%)、光學儀器及其零件(5.4%)等；主要輸入項目為電機與設備及其零件(27.3%)、礦物燃料(21%)、機器及機械用具及其零件(16.2%)、珍珠與寶石(5.3%)等。

(五)與我國雙邊貿易²¹

與我國貿易方面，2019年我國對新加坡出口 181.87 億美元，進口 79.24 億美元，貿易順差為 102.64 億美元。2020年 1-5 月對新加坡出口 74.59 億美元，自新加坡進口 36.74 億美元。對新加坡進出口貨物結構方面，2019年我國對新加坡出口以電機與設備及其零件(69.36%)、機器及機械用具及其零件(11.69%)、礦物燃料(9.46%)為主；進口以電機與設備及其零件(44.84%)、機器及機械用具及其零件(27.87%)、光學儀器及其零件(7.37%)為主。

(六)外部評等及排名

目前國際三大信評機構中，惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)及穆迪(Moody's)分別核予新加坡 AAA、AAA 及 Aaa 主權債信評等，未來展望皆為穩定。依據 COFACE 經濟研究評比，新加坡景氣指標為 A1，國家風險等級為 A3，屬尚可接受風險(Quite acceptable Risk)。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，新加坡國家評等為 AA2，中期評等分為 AA，屬風險最低國家，短期評等為 2，屬中等風險(Medium)。

世界經濟論壇 2019 年 10 月公布「2019 全球競爭力 The Global Competitiveness Index 4.0 報告」資料，新加坡競爭力排名在全球 141 個參評經濟體中排名第 1 名，較前一年度第 2 名，進步 1 名。瑞士洛桑管理學院(IMD)2020 年 6 月公布「2020 世界競爭力報告 World Competitiveness Ranking 2020」，新加坡在 63 個參評經濟體排名第 1 名，與上一年度排名相同。國際透明組織(Transparency International)2020 年

²⁰ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。

²¹ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>，2020/06 查詢。

1月公布「2019年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，新加坡在180國家或地區當中排名第4名，和瑞典、瑞士列同一等級，排名較前一年度第3名，退步1名。世界銀行公布「Doing Business 2020」經商環境報告，新加坡經商容易度排名(Ease of Doing Business Ranking)在全球190個經濟體排名第2名，與上年度排名相同。

(七)綜合評述

新加坡政治連續性，技術專家治國政策，使其迅速成為世界最繁榮經濟體之一，擁有非價格競爭力、高附加價值產業(新技術、金融、化工、製藥)、交通樞紐、完善稅收制度、良好商業環境等優勢，惟高度依賴外部需求，未來經濟將受去全球化浪潮(Deglobalization)、貿易政策不確定性與全球經濟停滯等因素影響。

國際金融業務銀行蓬勃發展，使新加坡擁有龐大短期外債，而嚴謹銀行監理機制將可減輕銀行短期債務風險。新加坡近年受全球經濟放緩影響，加上2020年新冠肺炎疫情爆發，製造業、建築業及服務業首當其衝，政府推出政策刺激方案，以緩解經濟下行風險。2018年~2020年實質GDP成長率分別為3.44%、0.73%、-3.47%。2018年~2020年經常帳盈餘占GDP比重分別為17.18%、16.97%、14.82%。

面對全球格局重塑、地緣政治不確定性、科技迅速發展、人口老化、經濟轉型等問題，政府將以更開放、多元化及堅韌方式邁向未來，積極調整經濟結構，以減少對外國勞動力依賴；在先進製造、製藥及醫療技術生產方面吸引大量投資，繼續鞏固其東南亞金融及技術中心領先地位。

(八)新加坡投資環境優劣勢分析²²

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)。
- 國際貿易交通樞紐及金融中心。
- 優惠稅率、政局穩定及極佳商業環境吸引大量外資流入。

²² 2020/06 查詢 Coface 網站 (2020/02)。

•藉由新加坡國家主權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。
- 經濟易受中國大陸經濟減速影響。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，新加坡，2020/6 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Singapore，2020/6 查詢。
- 3、國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/06 查詢。
- 4、International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。
- 5、國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country>。
- 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/reports/global-reports>。
- 10、IMF, World Economic Outlook Database, 2019/10。
- 11、IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04。
- 12、Asian Development Outlook 2020, Asian Development, 2020/04。
- 13、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 14、Coface 2020/02。
- 15、The IMD World Competitiveness Ranking 2020。

附錄

新加坡債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2020/06/22)	上一次評等情形(2019/02/26)
Fitch	AAA (2020/05)	AAA (2019/02)
S & P	AAA (2020/05)	AAA (2019/02)
Moody's	Aaa (2020/05)	Aaa (2019/02)
Institutional Investor	8 (2016/09)	8 (2016/09)
OECD	0 (2020/01)	0 (2019/02)
全球競爭力排名	1 (2019/10)	2 (2018/10)
貪腐印象指數	4 (2020/01)	3 (2019/02)
經商容易度	2 (2019/10)	2(2018/10)

新加坡經濟指標

新加坡	單位	2017	2018	2019	2020	2021
一.國際收支						
1.匯率(期底一美元之兌換率)	期底	1.34	1.36	1.35	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	2,796.90	2,874.66	2,792.40	N.A.	N.A.
3.貿易收支	億美元	925.00	984.00	965.00	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	4,085.00	4,597.00	4,693.00	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	3,160.00	3,614.00	3,728.00	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	554.05	650.71	600.33	615.29	625.47
5.經常帳佔 GDP 之比率	%	16.26	17.18	16.97	14.82	15.71
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	60,296.79	64,578.77	63,987.07	64,829.22	66,949.98
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	3,384.01	3,641.39	3,628.18	3,696.27	3,838.28
3.實質經濟成長率	%	4.34	3.44	0.73	-3.47	2.96
4.消費者物價年增率	%	0.58	0.44	0.57	-0.17	0.51
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	28.16	26.61	27.23	27.04	26.94
6.財政盈絀佔 GDP 之比率	%	0.5	-0.8	-0.7	N.A.	N.A.
7.失業率	%	2.18	2.10	2.25	2.45	2.40
三.負債情況						
1.政府負債	億美元	6929.03	7638.15	7694.23	N.A.	N.A.

2.政府負債占 GDP 的比率	%	109.50	113.63	114.10	114.58	115.06
3.外匯存底支付進口能力	月	6.2	6.1	5.4	N.A.	N.A.
四.我國與新加坡雙邊貿易						
1.出口值	億美元	176.20	173.25	181.87	74.59	N.A.
2.進口值	億美元	87.12	84.17	79.24	36.74	N.A.
3.貿易差額	億美元	89.08	89.08	102.64	37.86	N.A.
參考資料	<p>1. IMF Country Report No. 19/233, 2019/7/15。</p> <p>2. IMF World Economic Outlook Database, 2019/10, 2020/4。</p> <p>3. International Financial Statistics(IFS), 2020/6。</p> <p>4. Asian Development Outlook 2020, Asian Development, 2020/4。</p> <p>5.財政盈絀占 GDP 之比率資料來源為 Asian Development Outlook 2020；匯率、外匯存底資料來源為 IFS，其他資料以 IMF 為準。</p> <p>6.國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1 月至 12 月)，2020 年我國與新加坡貿易值為 1~5 月數據。</p> <p>7. 2017-2019 年資料為實際值，2020-2021 年資料為預估值。</p>					
備註	<p>1.2019 年我國出口至新加坡主要產品為電機與設備及其零件 (69.36%)、機器及機械用具及其零件(11.69%)、礦物燃料(9.46%)等。</p> <p>2.2019 年我國自新加坡進口主要產品為電機與設備及其零件 (44.84%)、機器及機械用具及其零件(27.87%)、光學儀器及其零件 (7.37%)等。</p>					

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 2020 年 5 月底新加坡銀行體系計有 205 家，包括：

- 1、商業銀行：共 173 家，其中本國銀行 4 家，金控公司 1 家，外資銀行 168 家；外資銀行在新加坡設立時依執照類別分為以下四類：(1)全執照銀行(Full Bank)共 20 家，依據新加坡銀行法規定下允許辦理全面性銀行業務；(2)另符合 MAS 發布之「特准全執照銀行」(Qualifying Full Bank, QFB)計畫之國外銀行共 9 家，除可辦理上述 Full Bank 銀行業務外，其營業據點可增設 25 處，並自由搬遷分行及跟本地銀行議定使用本地銀行 ATM 辦理信用卡預借現金等業務；(3)批發銀行(Wholesale Bank)共 99 家，可經營新加坡銀行法所准許之銀行業務，但不得辦理新元(SGD)之零售銀行業務；我國臺灣銀行、臺灣土地銀行、兆豐國際商業銀行、彰化商業銀行、中國信託商業銀行、國泰世華商業銀行、台北富邦商業銀行、玉山商業銀行、台新國際商業銀行、第一商業銀行、華南商業銀行及上海商業儲蓄銀行等 12 家銀行在新加坡分行均屬此類銀行；(4)另包含外資銀行辦事處共 40 家。截至 2020 年 3 月底商業銀行總資產約 3.1 兆新元(約 2.2 兆美元)。
- 2、商人銀行(Merchant Bank)：共 24 家，商人銀行依規定向 MAS 取得營業執照，並依營運準則辦理包括：融資、資產管理、證券交易及承銷、投資銀行等業務，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 2020 年 3 月底商人銀行總資產約 861 億新元(約 607 億美元)。
- 3、其他：共 8 家；除上述商業及商人銀行以外，另包含融資公司(Finance Company)3 家及貨幣經紀商(Money Broker)5 家。

(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.；OCBC)以

及大華銀行(United Overseas Bank Ltd. ; UOB)；截至 2019 年底，3 家銀行總資產約 1.1 兆美元，合計占整體商業銀行總資產約 56%；3 家銀行新幣放款市占率分別為 21%、14%及 18%(合計 53%)，新幣存款市占率分別為 25%、17%及 21%(合計 63%)，銀行體系存有高度集中的現象。

2、商業銀行放款類別主要以房貸為主

商業銀行放款組合中，家計單位之消費性放款占 25%，其次依序為金融機構放款占 21%、營建業占 14%、一般商業性放款占 12%、製造業占 8%、運輸及通訊業占 7%；其中消費性放款中又以房屋貸款及 bridging loans 占比 6 成以上比例最高。

3、商業銀行放款多集中於東亞地區

新加坡商業銀行對大中華地區及東南亞國協國家(新加坡除外)之放款占該國整體海外放款比重達 44%，且自 2011 年起年複合成長率 9%，針對東亞地區的擴張經營策略仍維持不變。

(三)銀行業經營現況及展望

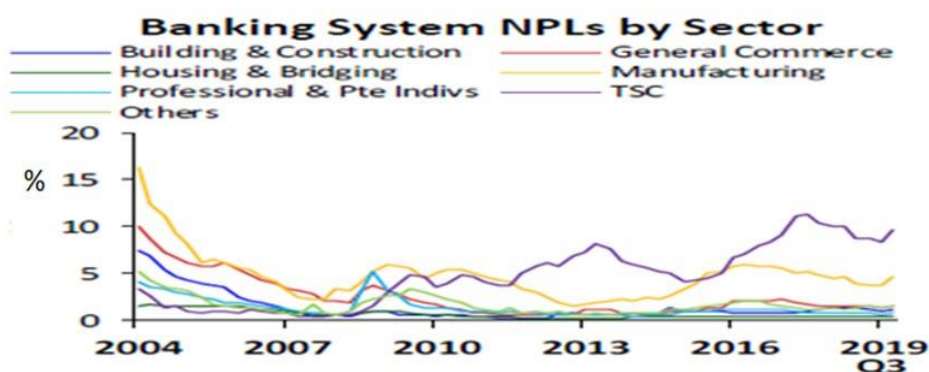
國際信評機構 Fitch 於 2019 年 5 月將新加坡三大主要銀行的經營環境由穩定(Stable)調整為負向(Negative)，而 Moody's 亦在 2020 年 4 月將新加坡銀行體系展望由穩定調整為負向；Fitch 認為主要三大銀行對新興市場(中國及東南亞)的曝險比重增加可能會提升風險面向，進一步影響資產品質；另外 Moody's 則認為隨著該國經濟成長放緩而採降息政策，以及受到新冠肺炎疫情影响使得不良放款增加，都將削弱銀行獲利能力，且銀行資本緩衝也隨之弱化；惟整體銀行體系資金充裕及流動性強勁，且政府支持度高，將能緩和一部分層面風險。

1、資產品質

近年受到全球經濟放緩及地緣政治因素影響，新加坡商業銀行之放款僅小幅成長 3.1%，2019 年第三季商業銀行之整體不良放款率較去年同期微幅增加至 2.0%，主要係來自貿易相關產業；由放款類別來看，製造業和運輸通訊產業之不良放款比率皆較去年同期分別增加至 4.6%及 9.6%，詳圖 1；另消費性放款中占比最高的房貸，截至 2018 年底，該類別不良放款率僅 0.4%，主要係受惠該國法規對於高風險抵

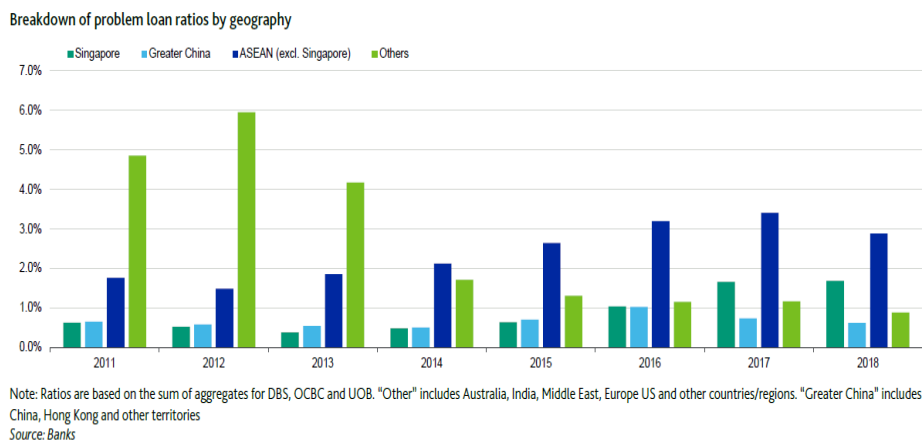
押貸款有所限制。而若以地區別區分，海外以東南亞國協地區之比重最高，其次為大中華地區，詳圖 2；其中，前 3 大銀行對大中華地區的平均曝險比率為 24%，雖不良放款比率皆低於 1%，惟隨著中國及香港經濟成長放緩，未來的經營風險將隨之提高。另外，新加坡整體銀行風險涵蓋率為 90%，前 3 大銀行風險涵蓋率則為 196%，整體授信保障程度尚可。

圖 1、新加坡銀行體系不良放款類別



Source: MAS

圖 2、新加坡銀行體系不良放款地區別分析



2、獲利能力

據 Moody's 於 2019 年 5 月報告指出，新加坡前 3 大銀行 2019 年底 ROA 將較 2018 年底之 1.0% 微幅下滑至 0.9%，主要係信用成本上升所致。另截至 2019 年第三季，新加坡前 3 大銀行受惠於手續費收入成長，整體淨利差為 1.8%，獲利情況尚屬穩定；惟自 2019 年底以來受到國內經濟成長放緩影響，新加坡央行(MAS)開始採取貨幣寬鬆政策，而隨著新冠肺炎疫情延燒將使經濟進一步受挫，連帶影響銀行資

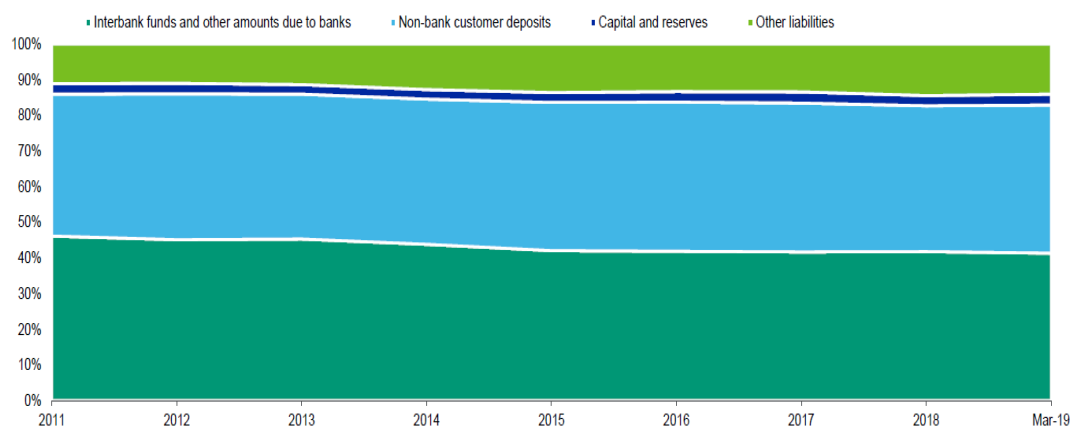
產品質，並使信用成本上升；由於利率下降且預期資產品質惡化下，新加坡整體銀行獲利能力將可能呈現弱化趨勢。

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，近幾年占整體資金來源比重約 4 成，詳圖 3；其中前 3 大銀行該比重高達 80%，且近一半為活期及儲蓄存款，資金來源相對穩定。另由於放款成長幅度較為溫和，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%~120%之間，比率變化相對穩定，詳圖 4；其中前 3 大銀行因存款占資金來源比重較高，故存放比率較低，皆低於 100%；另據 Moody's 2019 年 5 月報告表示因小型外資銀行資金主要來自其母公司而非客戶存款，故其平均存放比率較 3 大銀行為高。

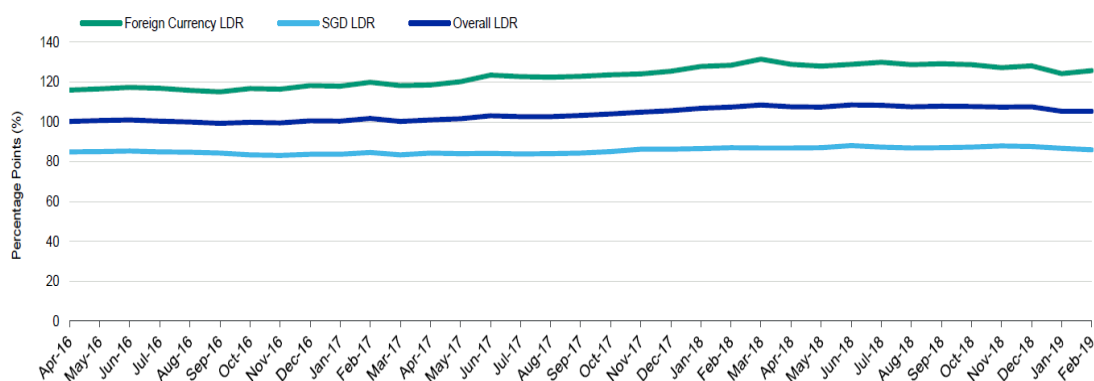
圖 3、新加坡銀行體系主要資金來源

Funding profile of Singapore's banking system



Source: Monetary Authority of Singapore

圖 4、新加坡銀行體系近年存放比率走勢



Source: Monetary Authority of Singapore

在流動性覆蓋比率(Liquidity Cover Ratio；LCR)方面，截至2019年底，新加坡前3大銀行流動性覆蓋率介於139%至163%，另據Moody's 2019年5月報告指出前3大銀行流動資產占資產比率(MLA；maintain liquid assets)約為28%，兩項數據皆符合新加坡MAS公告之MLA須達16%及LCR須達100%之最低規定；整體而言，新加坡銀行體系流動性尚屬良好。

4、資本適足性

依據新加坡MAS規範，該國商業銀行需在BASEL III資本要求下，符合該國法定最低資本適足率，另符合MAS公告之7家國內系統性重要銀行(D-SIBs)，包括：DBS、OCBC、UOB、Citibank、Malayan Banking Berhad、Standard Chartered Bank及HSBC，將被要求較高之最低資本適足率，詳表一。

表一：新加坡銀行體系資本適足性要求

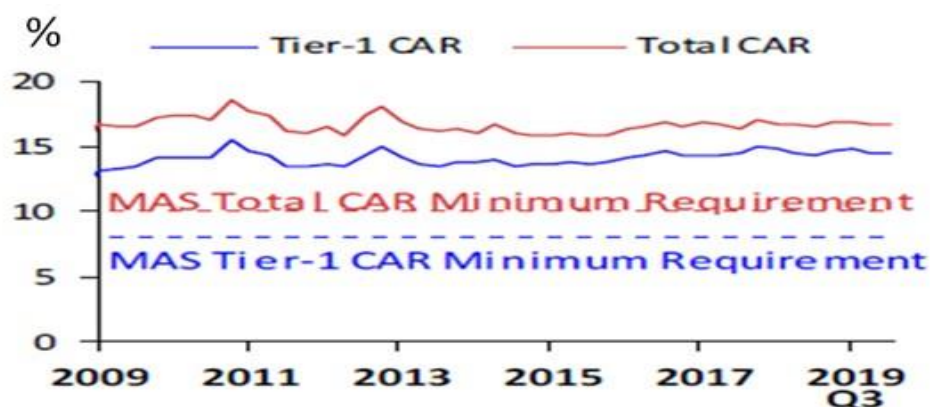
MAS vs. Basel III Capital Requirements

Minimum CAR Requirements	From 2016	From 2017	From 2018	From 2019	D-SIBs
CET1	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	6.50%
Tier 1	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	8.00%
Total	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	10.00%
Capital conservation buffer	0.625%	1.250%	1.875%	2.500%	
Countercyclical buffer	0.625%	1.250%	1.875%	2.500%	

Note: All dates as of 1 January

Sources: Monetary Authority of Singapore, Bank for International Settlements

圖5、新加坡銀行體系近年資本適足性比率走勢



Source: Local banking groups' financial statements

整體而言，新加坡國內銀行之資本適足性尚屬良好，平均資本適足率大於 15%，詳圖 5，高於法令之最低要求；惟據 Moody's 2020 年 4 月報告指出，受到經濟環境影響，該國銀行獲利能力將會弱化，且若放款品質惡化，將可能增加風險性資產的比重，整體銀行之資本適足性將會削弱。

5、政府支持度

新加坡 MAS 為預防並避免經營困難之銀行倒閉造成社會動盪，2018 年底針對銀行業發布紓困法案 (Bail-In Regime For Banks)，建立法源以便政府介入發生危機之金融機構經營，該法主要目的在使股東和債權人(而非納稅人)最先承擔任何損失後，政府再行注資或介入經營，並依序解決該行之債權及應付債務；據 Moody's 於 2019 年 5 月報告表示，這意味著新加坡政府將會強力支援國內的大型銀行，同時 Moody's 亦強調，考量到三大國內銀行集團的經濟重要性(存款市占率達 60% 以上)，若有任何一家倒閉，則可能會產生連鎖效應，衝擊新加坡金融體系，故 Moody's 認為由於新加坡政府財政健全且儲備金充裕，未來對大型銀行之支持度仍高。另外，為保障存款人權益，新加坡亦於 2006 年成立新加坡存款保險公司 (Singapore Insurance Corporation; SDIC)，目前該公司之保險機制係當參與計畫之銀行倒閉時，每個存戶將會獲得上限為 7.5 萬新元(折合新臺幣約 158 萬元)的補償金。

資料來源：

- 1、新加坡 Monetary Authority of Singapore(MAS), Singapore-Financial Stability Review, November 2019
- 2、Moody's Banking System Update-Singapore, Apr 02, 2020
- 3、Moody's Banks-Singapore, Jun 11, 2019
- 4、Moody's Banking-System-Singapore, May 31, 2019
- 5、Fitch- Singapore Banks' Results Dashboard, Mar 02, 2020

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，東北與中國大陸毗鄰，西北與印度、孟加拉相接，東南與寮國、泰國交界，西南瀕臨孟加拉灣與安達曼海。
- 首都：內比都 (Nay Pyi Taw)。
- 面積：約 67 萬 6000 平方公里。
- 人口：5,659 萬 71 人(2020 年 7 月)。
- 語言：緬甸語。
- 宗教：89% 民眾信仰佛教，另基督教及伊斯蘭教各約佔 4%。
- 幣制：緬幣 (Kyat)。
- 匯率：1US\$=1,533 緬幣 Kyat (2019 年 9 月底)。
- 政治制度：聯邦總統制。
- 經濟結構：經濟結構中農業、工業和服務業占 GDP 比重約 24.1%、35.6%、40.3%。
- 主要輸出項目(2019 年)：礦物燃料及其蒸餾產物(22.46%)、非針織或鉤編的服裝和衣服配件(21.08%)、針織或鉤編的服裝和衣服配件用品(10.40%)、礦石、礦渣(5.03%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：礦物燃料及其蒸餾產物(12.26%)、電氣機械設備及其零件(9.76%)、機械(9.34%)、車輛及其零配件(5.48%)等。
- 主要出口目的地國家或地區(2018 年)：中國大陸(33.35%)、泰國(18.34%)、日本(8.32%)、印度(3.44%)、香港(3.40%)等。
- 主要進口國家(2018 年)：中國大陸(32.17%)、新加坡(19.08%)、泰國(13.41%)、印度(5.12%)、印尼(4.84%)、馬來西亞(4.21%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：2 億 4,219 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：7,047 萬美元。

(二)政治概況

緬甸採半民主選舉制度，國會議員為民選，總統、副總統由國會選出。2010年11月舉行聯邦議會大選，受到歐美等國之壓力，政府釋放諾貝爾和平獎得主翁山蘇姬(Aung San Suu Kyi)。

2011年起緬甸進入改革開放時期，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，控制三個關鍵內閣職位(國防部、內政部和邊界事務部)；並根據2008年憲法，軍方擁有聯邦議會25%議席，鑑於修憲需達75%決議門檻，等同擁有否決權；軍方掌理國防和安全委員會(National Defence and Security Council, 簡稱NDSC)，軍方擁有兩院25%席位的憲法權利，具有宣布實施緊急規則、進而執政之權力等。

2012年4月1日緬甸政府舉行國會及省、邦議會補選，翁山蘇姬領導全國民主聯盟(National League for Democracy, NLD)角逐44個議席，被視為緬甸近23年來首次民主選舉，翁山蘇姬當選為國會議員，對緬甸民主進程具重大意義。

2015年11月8日緬甸舉行國會選舉，計90多個政黨，翁山蘇姬領導之全國民主聯盟(NLD)獲得壓倒性勝利，於224席的上議院(House of Nationalities)取得135席，於440席的下議院(House of Representatives)取得255席，在上、下議院均為多數席次，為國會第一大黨，國會議員任期5年。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總統，全國民主聯盟推派廷覺(Htin Kyaw)當選為總統，敏水(Myint Swe，軍方提名)為第一副總統，全國民主聯盟(NLD)提名之范求(Henry Van Thi Yu)為第二副總統。

2016年緬甸增設「國務資政(State Counsellor)」職務(類似總理)，由翁山蘇姬擔任，翁山蘇姬並同時擔任外交部部長。國務資政翁山蘇姬和全國民主聯盟(NLD)致力改善緬甸投資環境，美國於2016年10月取消對緬甸貿易制裁，並於2016年11月恢復貿易協定優惠關稅。

2017年4月下議院補選，選舉結果全國民主聯盟(NLD)254席，與上次選舉結果相較、僅差距1席，聯邦團結發展黨(USDP)30席，110席位(25%)專供軍方使用，其餘席次為少數民族和無黨派者等；下屆國會

選舉將於 2020 年 11 月舉行，預期全國民主聯盟雖可取得多數席次，但卻面臨較 2015 年更激烈競爭，因執政黨在少數民族地區面臨更嚴峻挑戰，必須處理有關國內少數民族衝突、土地改革與社會福利的問題。

佛教徒占緬甸國內人口 89%；在緬甸西部、與孟加拉接壤處之若開邦(the State of Rakhine)，緬甸政府未賦予公民身分的穆斯林少數族裔羅興亞(Rohingya)難民居於當地。2017 年 8 月據稱由羅興亞族襲擊警察崗位後，緬甸軍方鎮壓若開邦羅興亞族，稱為「若開邦事件」，國際觀察家估計約 7,000 人喪生、2017 年 11 月逾 74 萬名羅興亞難民被迫離開緬甸，其中多數逃往孟加拉，聯合國稱為「種族清洗(Ethnic Cleansing)」，國際強烈抨擊，該事件對全國民主聯盟(NLD)政府係最大打擊，扭轉翁山蘇姬與西方國家關係。聯合國呼籲允許進入緬甸進行侵犯人權之調查，並期緬甸與孟加拉合作以協助遣返羅興亞難民。然而，緬甸拒絕「種族清洗」指控，並選擇不與聯合國調查團合作。歐盟、美國、英國和澳大利亞等國對緬甸實施經濟和政治制裁，2018 年緬甸為應國際壓力提出遣返難民要求，但未採取任何確保其權利或安全之措施。

2018 年 3 月廷覺(Htin Kyaw)總統以健康因素請辭，原國會議長溫敏(Win Myint)獲得國會勝選，3 月 30 日就任總統，任期 5 年，總統為內閣最高行政首長，溫敏(Win Myint)為數十年來第一位不具軍事背景的總統。下次總統選舉為 2023 年 3 月。

全國民主聯盟(NLD)執政後，改革緩慢，經濟表現不佳，又爆發軍方以武力鎮壓羅興亞人所引發一連串人權危機，讓緬甸國際形象蒙塵，又民族和解議題因軍方與克欽邦與撣邦等地爆發武裝衝突不斷。緬甸即將於 2020 年 11 月舉行 5 年 1 次的國會選舉，NLD 為爭取選民支持，積極推動經濟改革及對外招商引資，惟在短期內恐較難見其成效。雖然 NLD 有意推動修憲以削減軍方參政的權力，但因緬甸憲法保障軍方在國會 25% 席次，使 NLD 於 2020 大選將不似 2015 年有利，除憲政改革難以實際推展外，另與軍方幕後支持的反對黨勢將競爭激烈。

(三)經濟現況與展望

緬甸擁有豐富天然礦石資源及石油、天然氣，主要分布在中央盆地伊洛瓦底江沿岸，及沿海大陸棚地區。礦產資源主要有錫、鎢、鋅、鋁、鎳、錳、金、銀、銅、大理石、石灰石等，寶石和玉石在全球享有盛譽。

豐富天然資源和年輕勞動力吸引外國投資，特別在能源、成衣、資訊技術和食品飲料等產業。農業、工業及服務業占 GDP 產值分別約為 24.1%、35.6%、40.3%²³。

緬甸仍為亞洲最貧窮國家之一，農村地區大多數人口生活水準尚未獲得改善，約 26% 人口目前仍生活在貧困中。多年前政府孤立主義政策、經濟管理不善等，緬甸欠缺基礎設施、貪腐情形嚴重，目前尚需政府解決經濟發展各項障礙，例如土地權利不明確，限制性貿易許可證制度，不透明稅收徵收制度及過時的銀行系統等。

1、總體經濟

緬甸經濟發展受益於土壤肥沃，農業就業人口約為就業人數總量的一半，農業品亦為主要出口產品，但獲利能力低；政府提升對農業部門公共投資，刻正逐步提高產能及產出標準，以促進出口。由於出口及民間消費強勁成長，外貿、投資、觀光人數成長，2017/18 財年(2017/10~2018/09)實質 GDP 成長率 6.41%。2018/19 財年，較高的稻米價格提升產值，製造業中紡織品、汽車裝配、機械和電子產業等因外部需求增加持續成長，雖因貨幣貶值、影響出口收入，另一方面，雖受到羅興亞難民危機影響，出口將面臨歐洲廢除單一市場優惠准入之風險，所幸受益於中緬經濟走廊投資基礎建設方案、與中國大陸貿易值提升，2018/19 財年實質 GDP 成長率為 6.50%。

近年在強勁外人直接投資流入帶動下，商品與服務出口成長，伴隨穩定進口增加，支持國內基礎建設等均為 GDP 成長貢獻因素，政府在 2020 年選舉前的改革動能，亦將刺激經濟成長。但 2020 年因新冠肺炎(COVID-19)對緬甸經濟造成壓力，為抑制病毒蔓延政府採行封鎖措施，政府已推出稅收減免、貸款等方案，支持因檢疫導致關閉的企業與商店，並推行具擴張性的財政和貨幣政策，以支持經濟成長。然而，因龐大預算赤字和疲弱的外匯存底，缺乏完善醫療體系等，IMF 預估 2019/20 財年實質 GDP 成長率為 1.80%²⁴。

2、通貨膨脹

食品價格與氣候條件為影響消費者物價指數重要因素，2017 年國

²³ 2020/06 查詢 CIA 網站 <https://www.cia.gov/>

²⁴ IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>

際穀物價格低迷、匯率穩定等因素均有助於抑制通脹，通貨膨脹未隨經濟成長上揚，2016/17 財年消費者物價指數平均 4.62%。2018 年受匯率波動影響，助長通膨揚升，緬幣連續大幅貶值，影響進口產品價格，加上 2018 年國際油價不穩，推升緬甸燃料與運輸成本，併同雨季農損，波及食品與民生物資價格，導致 2017/18 財年消費者物價指數平均升至 5.94%。2019 年經濟強勁成長帶來通膨壓力，前 9 月物價指數平均由上年同期 5.2% 加速升至 8.1%，其中食品價格平均上漲 9.0%，反映國內食品生產下降，以及國內多地因受交通運輸與物流限制而造成食品短缺現象。2018/19 財年消費者物價指數平均升至 8.63%。

緬幣匯價仍不穩定，未來原油價格不確定性仍高，且因為 2020 年 10 月大選逼近，政府選前可能傾向採取更多擴充性之財政作為，預期政府支出將會增加，帶動物價上漲壓力，通膨壓力將在中期內走升。2020 年初國際油價下跌，雖有助於減緩部分進口物價壓力，但零售食品價格占消費者物價指數最大權重，將對通膨持續造成壓力。IMF 預估 2019/20 財年消費者物價指數平均 6.19%²⁵。

3、財政情況

緬甸政府為控制財政赤字，逐漸減少向緬甸中央銀行(The Central Bank of Myanmar，簡稱 CBM)借款支應政府經常性支出，改以發行債券方式募資，政府規定 2016/17 財年財政赤字中，只有 40% 可由央行借款補足，2018/19 財年及 2019/20 財年減少至 20%，並規畫未來不再由央行支應政府經常性支出。為達此目標，緬甸必須發展債券市場，建立適當之債券拍賣制度，以解財政赤字窘況。緬甸政府公債已於 2016 年 9 月首次以競標方式出售，利率介於 8.6% 至 9.6% 之間，惟至目前尚未完全被認購。

央行(CBM)財政赤字部分貨幣化措施，產生通貨膨脹升高之負面影響，雖 2016/17 財年財政赤字減少、分散籌資方式有助於降低央行融通餘額，但另一方面、公共債務利息支出亦成為財政負擔，使得 2017/18 財年之財政赤字占 GDP 比重為 3.01%。

2018/19 財年政府擬訂藉央行(CBM)資金融通彌補赤字之預算比

²⁵ IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>

重上限為 20%，政府支出中能源供應、社會服務、基礎建設項目增加，2018/19 財年之財政赤字占 GDP 比重升為 3.5%。

新冠肺炎(COVID-19)疫情致政府支出增加，且因 2020 年 11 月即將舉行大選，政府推動選前改革與擴張性財政政策，IMF 預測 2019/20 財年財政赤字占 GDP 比重將升為 4.69%²⁶。

4、對外貿易及國際收支匯率

2017/18 財年出口值 112.26 億美元。資本財進口減少，中間財及消費品進口增加，進口值 155.87 億美元，貿易逆差 43.61 億美元。旅遊收入表現好轉，2017/18 財年經常帳逆差 28.11 億美元，占 GDP 比率為 4.19%。

2019 年全球經濟因主要國家央行寬鬆貨幣政策逐步退場、貿易政策不確定性進一步削弱全球貿易及投資增長、原油價格波動幅度加劇，進口資本財、原物料需求下降，商品貿易逆差縮小，2018/19 財年出口值 114.72 億美元、進口值 142.63 億美元，貿易逆差減為 27.91 億美元，經常帳逆差占 GDP 比率降至 2.0%。

新冠肺炎(COVID-19)疫情國內經濟活動減緩，國際需求疲弱，IMF 預測 2019/20 財年經常帳赤字占 GDP 比率擴大至 4.75%²⁷。

5、匯率

緬幣在 2017 年尚稱平穩，2017 年 9 月底緬甸匯率為 1,357.7 緬幣(Kyat)兌換 1 美元。2018 年外匯劇烈波動，因美中貿易爭端以及預期美國將升息，國際美元走強，亞洲貨幣紛紛貶值，緬甸因經濟基本面欠佳，外資衰退，出口逆差，旅客因羅興亞事件銳減，國內美元短絀，央行監管能力不足等因素，緬幣自 2018 年 4 月潑水節後走貶，央行雖採取多項措施仍無法穩定，為遏止搶購美元。2018 年 8 月，緬甸央行(CBM)取消商業銀行和持牌貨幣交易商外幣交易每日需在官價 0.8% 上、下限之交易區間完成之外匯交易限制，此舉有助於央行(CBM)之緬幣(Kyat)匯率能夠與非官方市場匯率更為接近，在強勢美元和民間預期心理下，使緬幣(Kyat)走貶，2018 年 9 月底緬幣(Kyat)匯率為 1,551.5 兌換 1 美元。2019 年因政府以行政作為遏止匯市炒作，美元搶

²⁶ .IMF Country Report No. IMF Country Report No. 20/88, 2020/03/26。

²⁷ . IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>。

購風潮暫時停歇，緬幣逐漸回穩，2019 年 9 月底緬幣(Kyat)匯率升為 1,533.0 兌換 1 美元。

6、外債情況及外匯存底

緬甸 2016/17、2017/18 財年外匯存底餘額緩步上揚，分別為 52.14 億美元、56.46 億美元；同期間外債餘額亦逐年攀升，分別為 177 億美元、196 億美元，外債餘額遠高於外匯存底餘額。外匯存底支付進口能力為 2.89 個月、3.10 個月。

2018/19 財年外債餘額 191 億美元，外債占 GDP 比重為 27.9%，整體外部流動能力略顯不足。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

緬甸地處亞洲三大經濟體(中國大陸、南亞、東協)之交集，於 1997 年 7 月加入東協，重視並加強與東協成員國發展睦鄰友好關係。緬甸自 2011 年實現民主轉型後，轉採保持平衡的外交策略，新一輪地緣政治角力在緬甸展開，歐澳日及印度等國都希望在緬甸政治轉型中發揮影響力，緬甸獨特地緣戰略位置及市場發展潛力吸引世界各國競相投入。

中國大陸是緬甸最大貿易夥伴國和最大投資來源國。2020 年 1 月中 國國家主席習近平於緬甸為期兩天訪問，與翁山蘇姬和軍事首領會面，簽署關於深化經濟合作和聯合工業區的 33 項協議。緬甸不僅同意開通 延宕多時中緬油氣管道，表態支持一帶一路倡議，並 2018 年 9 月簽署 中緬經濟走廊(China-Myanmar Economic Corridor, CMEC)協議，興建中 緬邊境經濟區、研議興建高速鐵路，皎漂經濟特區(Kyaukpyu Special Economic zone, SEZ)深水港計畫亦已定案，為中國大陸取得直通印度洋 之出海口及發展基地，使中國大陸無需經過馬六甲海峽就能獲得重要的 進口商品(如石油和天然氣)。

印度避免抨擊緬甸政府有關人權危機問題，部分原因是擔心緬甸對 中國大陸依賴度提高，而將重心改放在加強雙方的合作關係。日本長久 以來積極進入緬甸市場，日本企業大力投資緬甸，積極參與緬甸城市計 畫和基礎設施建設。歐盟國家也在緬甸也積極展開活動，支援和幫助緬 甸當地經濟建設，協助緬甸政治轉型，推動緬甸民主化進程及培訓。

對外貿易方面，2018 年緬甸主要出口國家或地區為中國大陸 (33.35%)、泰國(18.34%)、日本(8.32%)、印度(3.44%)、香港(3.40%)等；

主要進口國家為中國大陸(32.17%)、新加坡(19.08%)、泰國(13.41%)、印度(5.12%)、印尼(4.84%)、馬來西亞(4.21%)等。

2019年緬甸主要輸出項目為礦物燃料及其蒸餾產物(22.46%)、非針織或鉤編的服裝和衣服配件(21.08%)、針織或鉤編的服裝和衣服配件用品(10.40%)、礦石、礦渣(5.03%)等；主要輸入項目為礦物燃料及其蒸餾產物(12.26%)、電氣機械設備及其零件(9.76%)、機械(9.34%)、車輛及其零配件(5.48%)等²⁸。

(五)與我國雙邊貿易²⁹

與我國貿易方面，2019年我國對緬甸出口2億4,219萬美元，進口7,044萬美元，貿易順差1億7,175萬美元。2020年1~5月我國對緬甸出口金額1億360.3萬美元、進口2,594.32萬美元，貿易順差約7,766.01萬美元。

2019年我國出口至緬甸主要產品為機器及機械用具及零件(16.37%)、人造紡織材料(11.61%)、塑膠及其製品(9.21%)等。2019年我國自緬甸進口主要產品為：油料種子及含油質果實(23.74%)、非針織及非鉤針織之衣著及服飾附屬品(14.71%)、木及木製品、木炭(13.43%)等。

(六)外部評等及排名

目前國際信評機構惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)、穆迪(Moody's)等均未對緬甸核予主權債信評等。

依據COFACE經濟研究評比，緬甸景氣指標為D，國家風險等級為D，為極高風險(Very High Risk)經濟體。依據Euler Hermes經濟研究分析，緬甸國家評等為D4，中期評等分為D(風險最高)、短期評等分為4(高風險High)。

世界經濟論壇2019年10月公布「2019全球競爭力 The Global Competitiveness Index 4.0 報告」資料，緬甸未列入141受評國家。國際透明組織(Transparency International)2020年1月公布「2019年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，緬甸在180國家或地區當中排名第130名，與幾內亞(Guinea)、寮國、馬爾地夫(Maldives)、馬利(Mali)、墨西哥、多哥(Togo)列同一等級，較上年度排名132名、進步

²⁸ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢

²⁹ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

2 名。世界銀行公布「Doing Business 2020」經商環境報告，緬甸經商容易度排名(Ease of Doing Business Ranking)在全球 190 個經濟體排名第 165 名，較上年度 171 名、進步 6 名。

(七)綜合評述

緬甸具有豐沛天然資源，如玉石、礦物、天然氣和石油等，並具備農業發展及旅遊產業之良好潛力，可用性勞動力之工資低廉，人口 27% 為 14 歲以下之年輕人口，緬甸正在進行民主過渡與經濟開放之過程，為東協成員，鄰近國家(印度、中國大陸、泰國等)為充滿經活力之經濟體，預期外人直接投資將持續流入，均為緬甸經濟發展之利基。

緬甸封閉多年，經濟發展落後，全國民主聯盟(NLD)2016 年上任後，需面對促進民族融合、加速民主改革、及全力發展經濟等三大要務。下屆國會選舉將於 2020 年 11 月舉行，預期全國民主聯盟將面臨與軍方幕後支持的反對黨較 2015 年更激烈競爭。

2018/19 財年實質經濟成長率為 6.5%，財政及經常帳雙赤字，財政赤字占 GDP 比重為 3.5%，經常帳赤字占 GDP 比重為 2.0%，緬甸經濟發展仍是東協(ASEAN)經濟成長快速國家之一，外匯存底支付進口能力僅 3 個月，整體外部流動能力略顯不足。

因經濟開放時間較晚，目前仍存在基礎建設不足、工業科技落後、金融體系未臻成熟、乾淨用水問題及供電不穩、無預警斷電時而存在等情況。近期之種族及宗教間緊張關係，國際社會譴責緬甸對少數族群的歧視等，均為影響經濟發展之風險因素。受新冠肺炎(COVID-19)疫情影響，龐大預算赤字和疲弱的外匯存底，缺乏完善醫療體系等，IMF 預估 2019/20 財年實質經濟成長率為 1.8%。

(八)緬甸投資環境優劣勢分析³⁰

優勢

- 民主與經濟開放方面的進展
- 豐富的原材料及水力發電機會
- 充沛旅遊潛力
- 第一產業(農業)潛力豐富

³⁰ 2020/06 查詢 Coface 網站 (2020/02)。

- 青年人口多(27%人口為 14 歲以下)

- 東盟成員

劣勢

- 國際譴責該國對少數群體的歧視

- 中央銀行效率不彰

- 缺乏多元化基礎建設(電力、煉油、教育)

- 金融產業不發達

- 遭受天然災害(地震、颶風、洪水等)影響嚴重國家

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，緬甸，2020/6 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Myanmar (Burma)，2020/06 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/06 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。
5. 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country>。
6. 世界銀行 <http://www.worldbank.org/en/publication/reference>。
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>。
9. IMF Country Report No. IMF Country Report No. 20/88, 2020/03/26。
10. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10。
11. Coface 2020/02。

附錄

緬甸債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2020/06/22)	上一次評等情形 (2019/03/20)
Fitch	N.A.(2020/06)	N.A.(2019/03)
S & P	N.A.(2020/06)	N.A.(2019/03)
Moody's	N.A.(2020/06)	N.A.(2019/03)
Institutional Investor	134(2016/09)	134(2016/09)
OECD	6(2020/01)	6(2019/02)
全球競爭力排名	N.A.(2019/10)	N.A.(2018/10)
貪腐印象指數	130(2020/01)	132(2019/02)
經商容易度	165(2019/10)	171(2018/10)

緬甸經濟指標

緬甸	單位	2017	2018	2019	2020	2021
一.國際收支						
1.匯率(期末一美元之兌換率)	期末	1357.7	1551.5	1533.0	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	52.14	56.46	N.A.	N.A.	N.A.
3.貿易收支	億美元	-58.16	-43.61	-27.91	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	94.75	112.26	114.72	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	152.91	155.87	142.63	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-40.02	-28.11	-13.72	N.A.	N.A.
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-6.51	-4.19	-2.00	-4.75	-3.85
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1267	1279	1242	N.A.	N.A.
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	615	671	685	N.A.	N.A.
3.實質經濟成長率	%	5.75	6.41	6.50	1.80	7.54
4.消費者物價年增率	%	4.62	5.94	8.63	6.19	6.27
5.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-2.74	-3.01	-3.50	-4.69	-4.64
6.失業率	%	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
三.負債情況						
1 外債	億美元	177	196	191	191	193
2.外債占 GDP 的比率	%	28.8	31.8	27.9	25.5	23.5

3 外匯存底支付進口能力	月	2.89	3.10	N.A.	N.A.	N.A.
四.我國與緬甸雙邊貿易						
1.出口值	億美元	2.38	2.71	2.42	1.04	N.A.
2.進口值	億美元	0.57	0.71	0.70	0.25	N.A.
3.貿易差額	億美元	1.81	2.00	1.72	0.78	N.A.
參考資料	<p>1.IMF Country Report No. IMF Country Report No. 20/88, 2020/03/26。</p> <p>2.IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>3.World Bank Database, 2020/6 查詢。</p> <p>4.國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1月至12月), 2020年我國與緬甸貿易值為1~5月數據。</p> <p>5.2017-2019年資料為實際值, 2020-2021年資料為預估值。</p> <p>6.緬甸自2018/19起,會計年度更改為10月1日至9月30日, IMF表列資料將新會計年度定義使用於歷史數據和預測值。</p>					
備註	<p>1.2019年我國出口至緬甸主要產品為機器及機械用具及零件(16.37%)、人造紡織材料(11.61%)、塑膠及其製品(9.21%)等。</p> <p>2.2019年我國自緬甸進口主要產品為油料種子及含油質果實(23.74%)、非針織及非鉤針織之衣著及服飾附屬品(14.71%)、木及木製品、木炭(13.43%)等。</p>					

二、緬甸金融分析

(一)、銀行體系結構

緬甸銀行體系係由 44 家銀行組成，其中國營銀行 4 家、民營銀行 27 家、外資銀行分行 13 家，另外資銀行代表辦事處合計 45 家(詳圖 1)；其中國營銀行資產占全體銀行資產比重 27.6%、民營銀行占 62.0%、外資銀行合計占 10.4%(詳圖 2)。我國玉山銀行、國泰世華銀行及兆豐國際商銀等 3 家設有仰光分行，另台灣銀行、第一商業銀行、臺灣中小企銀行等 10 家銀行在當地設有代表人辦事處，經營當地金融市場。

圖 1、緬甸銀行體系結構



Figure 6 Banking market of Myanmar

Source: CBM

圖 2、緬甸銀行體系市占率及占 GDP 之比重

該國銀行體系整體規模仍相對較小，截至 2019 年 6 月底銀行體系總資產約 429 億美元，占該國 GDP 之比重 66%；銀行體系總放款約 324

Myanmar: Structure of the Banking System 1/										
	Number		Branches		Total Deposits (% of system)		Total Assets (% of system)		Total Loans (% of system)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
State-owned Banks	4	4	545	544	26.4	22.0	33.3	27.6	11.2	12.8
Private Banks	24	27	1719	1835	65.9	69.4	57.3	62.0	84.6	79.5
of which: Systemic Banks	6	6			61.2	0.6	52.5	51.1	68.9	64.7
Foreign Bank Branches	13	13	13	13	7.7	8.6	9.5	10.4	4.3	7.7
Total banking system										
In percent of GDP					47.9	47.0	63.5	66.0	25.3	28.3

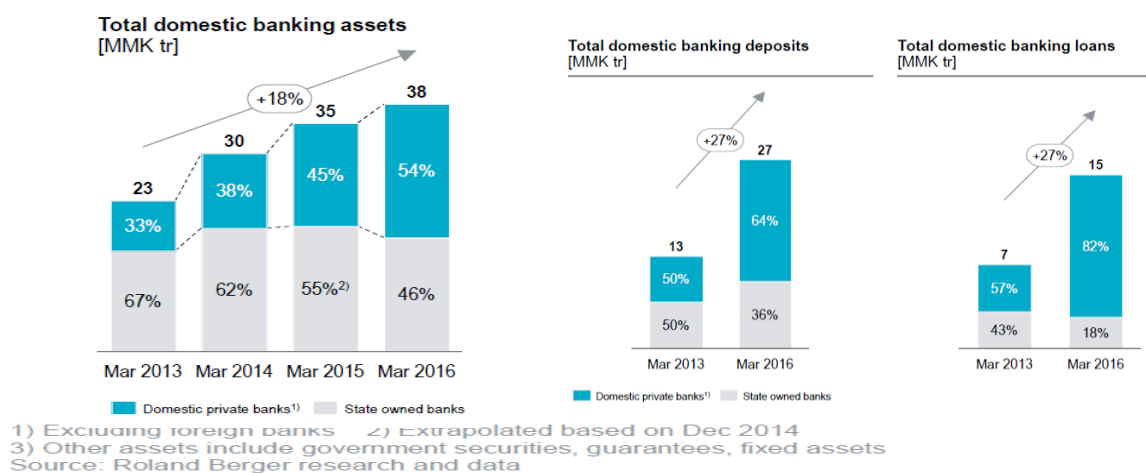
Source: Myanmar authorities.
1/ March data for 2018 and June data for 2019

億美元，占該國 GDP 之比重僅約 28%；另銀行體系之總存款約 197 億美元，占該國 GDP 之比重 47%；整體規模、存款及放款率皆為東協 10 國之末段生。

1. 國營銀行仍占有重要地位

緬甸 4 家國營銀行分別為 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)；近年隨著民營銀行快速成長，4 家國營銀行之總資產、存款及放款市占率已由 2016 年 3 月底之 46%、36%及 18%分別降至 2019 年 6 月底之 28%、22%及 13%(圖 2 及圖 3)；惟除放款外，國營銀行總資產及存款市占率雖有下滑仍略顯偏高，在緬甸銀行體系中仍占有舉足輕重地位。

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

近年民營銀行快速崛起，總存款市占率集中度偏高，截至 2017 年底緬甸前 3 大民營銀行 Kanbawza Bank(KBZ)、Ayeyarwady Bank(AVA)以及 Co-operative Bank(CB)之總存款合計占國內民營銀行總存款之比重由 2016 年 3 月底之 62%升至 2017 年底之 69%，前 6 大民營銀行占比則達 82%。

圖 4、民營銀行總存款市占率

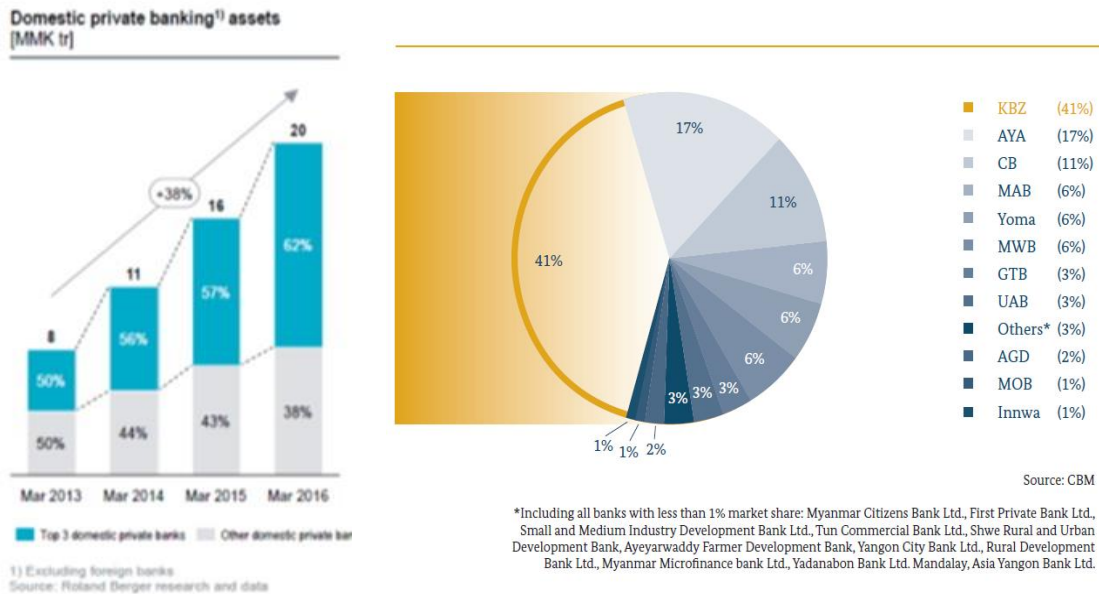


Figure 9 Market share (deposits) of private banks in 2017

3.放款產業別集中度偏高

2017 年緬甸放款成長雖較前放緩，成長幅度仍達 25.15%；其中對民營企業放款逐年攀升，惟仍僅占該國 2017 年 GDP 23.50%，為鄰近亞洲國家中對低(詳圖 5)；以放款產業別區分，國營銀行放款多集中於農業部門，民營銀行放款則以貿易業為大宗，其次依序為營建業及服務業(詳圖 5-1)，放款產業別集中度有偏高現象。

圖 5、緬甸及鄰近亞洲國家對民營企業占該國 GDP 之比重

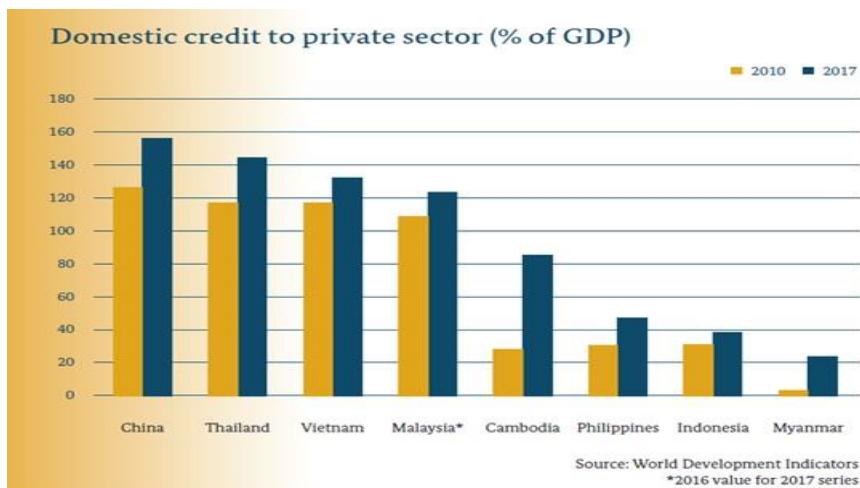
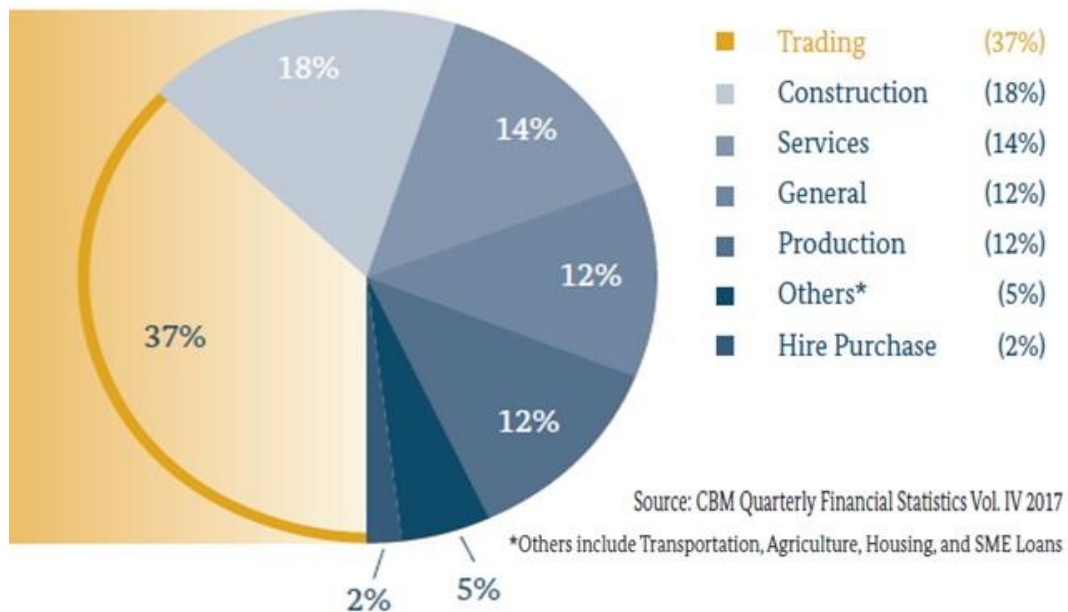


Figure 4 Domestic credit to private sector – regional comparison

圖 5-1、民營銀行放款產業別分析



4. 重要金融監理規範

- (1) 國內銀行最低資本額為 200 億緬元，外資銀行分行最低資本額為 7,500 萬美元。
- (2) 對單一借款人或其關聯企業之授信限額均不得超過銀行核心資本之 20%；大額暴險總額不得超過銀行核心資本之 8 倍；對其他銀行之無擔保放款不得超過銀行之核心資本。
- (3) 最低存款準備金比率不得低於存款總額之 5%；銀行之流動比率不得低於 20%；放款限額為存款總額之 70%~80%；透之比率不得超過 20%。
- (4) 銀行不良放款率不得超過 5%；壞帳費用占尚未償還之放款不得超過 2%。
- (5) 最低存款利率不得低於央行利率之 2%；抵押貸款的最高貸款利率不得超過央行利率之 3%，無抵押貸款之最高貸款利率不得超過央行利率之 6%。
- (6) 銀行之第一類資本比率及資本適足率最低法令要求分別為 4% 及 8%。

(二)、銀行體系沿革及現況

1885 年英國於緬甸設立印度儲備銀行分行並開始發行「盧比」貨幣，1947 年自治政府頒布《緬甸聯邦銀行法》，翌年 1948 年 4 月 3 日緬甸聯邦銀行(Union Bank of Burma)成立，並依照法案接管了印度儲備銀行仰光分行的職能，但因該行並無央行之全部職能，無法發行該國貨幣，因此設立緬甸貨幣委員會為貨幣管理機構，並加入英磅區繼續沿用「盧比」；1952 年之《緬甸聯邦銀行法》賦予聯邦銀行中央銀行的所有職能，並將貨幣委員會併入緬甸聯邦銀行，該行擁有唯一的貨幣發行權。

緬甸於 1962 年實行社會主義經濟制度，並於 1964 年將所有銀行收歸國有，另於 1967 年頒布《緬甸聯邦人民銀行法》，同時退出英磅區，根據該法於 1969 年成立緬甸聯邦人民銀行(People's Bank of Union of Burma)；1972 年改革行政體制後，於 1975 年頒布《緬甸聯合銀行法》，認可該國之銀行體系，緬甸聯邦人民銀行更名為緬甸聯邦銀行(Union of Burma Bank)，並新成立緬甸經濟銀行(Myanmar Economic Bank；MEB)、緬甸對外貿易銀行(Myanmar Foreign Trade Bank；MFTB)和緬甸農業銀行(Myanmar Agriculture Bank)等 3 家銀行。

自緬甸獨立建國後，數十年來的軍政府統治，實施有緬甸特色的社會主義，曾導致廢止貨幣或限制存款金融，造成銀行擠兌等多次金融災難，使得緬甸人不信任銀行體系，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；1988 年後，政府進行幣制改革，經濟體制從計劃經濟轉向市場經濟，於 1990 年 7 月 2 日頒布《緬甸中央銀行法》，緬甸中央銀行(The Central Bank of Myanmar；CBM)成立，1992 年起授予國內民營銀行之許可證。

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，緬甸中央銀行逐步放寬對外資銀行之限制，2014 年 10 月首次核准 9 家外資銀行分行執照，於 2016 年 3 月再次核准 4 家外資銀行於當地設立分行，並於 2020 年 4 月第 3 次宣布獲准 7 家外資銀行新增設立分行及子行，惟目前外資銀行僅能設立 1 家分行，且只限從事企業金融業務；另緬甸中央銀行於 2018 年 11 月 8 日發布指令，准許在緬外資分行向本地企業提供企業金融服務(即任何融資和其他金融服務)，惟仍限制不能接受土地、建築物等不動產作為抵押，亦不能接受定期存款及使用緬幣支付存款利息等業務；另 2020 年起外資銀行可參股緬甸本地銀行超過 35%，2020 年 6 月起准許外資銀行於緬甸設立且經營至少 3 年之分行申請轉為子公司，並宣布 2021 年起外資子行可使用外幣或緬元向個人或企業進行零售銀行業務。

目前緬甸銀行業之實際存款利率不得低於 6.5%，貸款利率則介於 11.5%~14.5%；另自 2018 年起當局逐年調降透支比率之上限，由 2018 年之 50% 降至 2020 年之 20%，透支轉為放款致銀行之不良放款增加，其中放款擔保品多為土地及建物，房地產疲軟之問題，恐對銀行資產品質造成壓力；獲利能力方面，2016 年淨利差低於全球中低收入國家之平均，截至 2019 年 9 月底該國整體銀行業年化後之 ROA 及 ROE 分別升至 0.36% 及 5.07%；資本適足性方面，2019 年 9 月底自有資本比率為 7.08%，2018 年資本適足率則續降至 10.88% (詳圖 6)，該國多數銀行之資本適足率雖已達到該國最低法令要求之 8%，惟仍為亞洲國家中最低 (詳圖 7)。

圖 6、緬甸銀行體系近年獲利能力及資本適足性分析

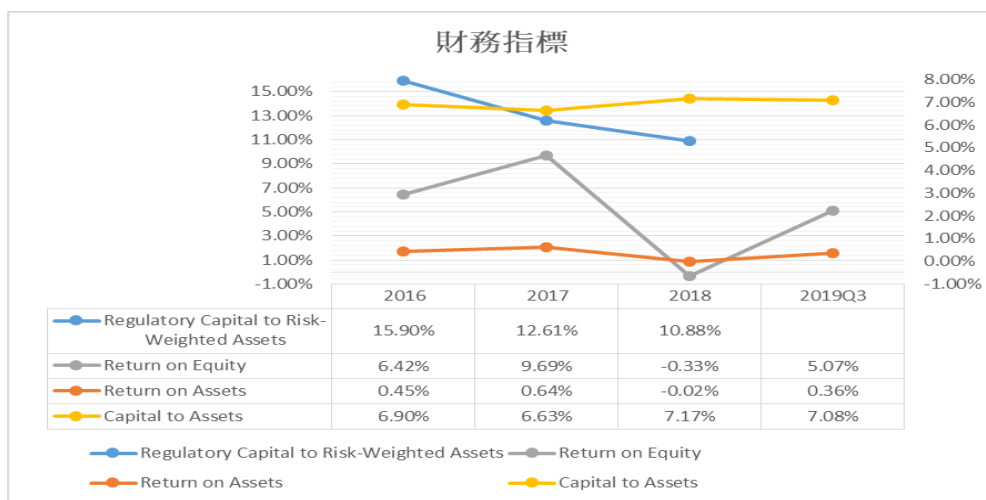
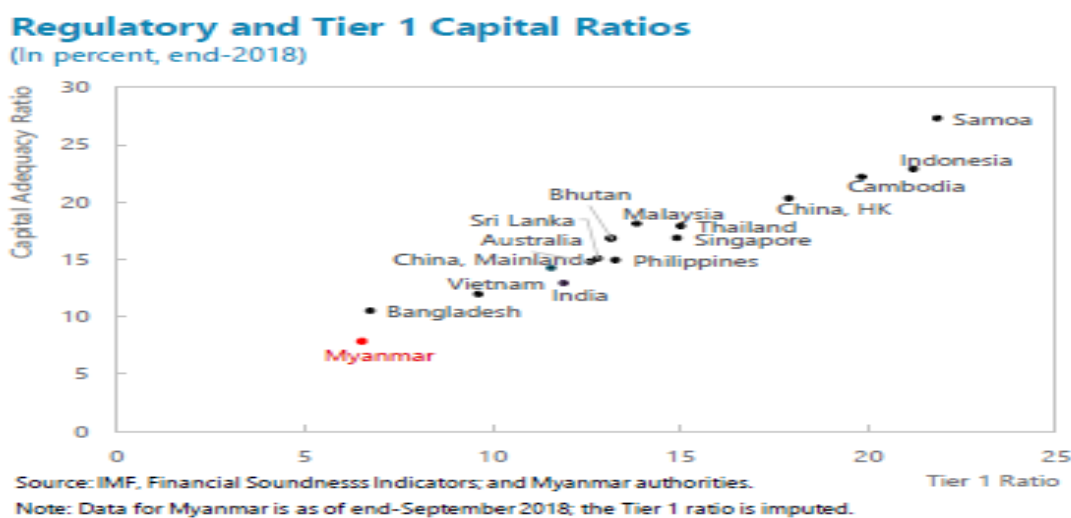


圖 7、緬甸銀行體系資本適足率與東南亞國家比較



緬甸銀行業之經營規模甚小，且資產品質及資本適足率等相關財務數據多未揭露，資訊透明度明顯不足，且主要國際信評機構亦均未對緬甸及其金融機構給予評等。

(三)、緬甸銀行體系現存之問題

1. 整體金融業規模甚小，銀行資金略顯不足，加上緬甸經濟易受外部衝擊、持續的高通貨膨脹及緬元貶值等不利因素，恐影響銀行之未來發展。
2. 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，惟近年隨著民營銀行之快速崛起，經營環境日益嚴峻，國營銀行市占率逐年下滑，尤其國營銀行經營效率不佳，加以人民信任度不足，仍須政府進行改革計畫。
3. 近年緬甸金融業快速發展，當局逐步放寬對外資銀行之限制，面對大量外資銀行進入，加上國內民營銀行快速崛起，該國金融監管能力雖已顯著提升，惟仍欠缺完備及持續性之金融相關規範，須進一步加強審慎監督與監管。
4. 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，15 歲以上擁有銀行帳戶人數占總人口之比重低於 26%，金融滲透率偏低。

(四)、總結

緬甸自 2011 年開放後，在國際貨幣基金會(IMF)與世界銀行等國際機構協助下，對整體金融業已進行重大改革，加上 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，緬甸央行已 3 度批准外資銀行在緬甸經營銀行業務，並逐步放寬對外資銀行之限制；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；另國際貨幣基金組織(IMF)列出緬甸金融改革之 3 大工作，包括改革外匯體系、加強貨幣政策，支持國內金融市場發展及強化金融部門監管等。

資料來源：

1. 緬甸中央銀行 <https://www.cbm.gov.mm/>
2. 緬甸中央銀行 Quarterly Financial Statistics Bulletin (2019 Volume III)
3. 駐緬甸臺北經濟文化辦事處
4. Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH - Myanmar's Banking Sector in Transition
5. 金管會 - 本國銀行在國外設立分行及分支機構地區別、國家別統計

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，東與越南接壤，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:7,447,396 人(2020 July)。
- 語言:官方語言為寮語，首都永珍地區略通英語、法語、華語及越語。
- 宗教:佛教 67%、基督教 1.5%。
- 幣制:基普(Kip)。
- 匯率:1 美元約兌換 8,878 基普(2019 年年底)。
- 政治制度: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 2017 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 20.9%、33.2%、45.9%。
- 主要輸出項目(2019 年):礦物燃料(23.19%)、礦石(11.26%)、銅及其製品(7.48%)及電子機械設備及其零件(6.95%)等。
- 主要輸入項目(2019 年):礦物燃料(16.13%)、電子機械設備及其零件(13.58%)、鐵路或有軌電車以外之車輛及其零件和配件(9.01%)及機械設備(8.93%)等。
- 主要進口國家(2019 年):泰國(41.43%)、中國大陸(28.79%)、越南(18.16%)及日本(1.61%)。
- 主要進口國家(2019 年):泰國(50.31%)、中國大陸(29%)及越南(7.79%)及日本(2.04%)。
- 我對該國輸出(2019 年):1,011 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年):1,309 萬美元。

(二)政治概況

1975年5月寮國人民革命黨(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—LPRP取得，寮國仍屬一黨專政國家。第10屆寮國人民革命黨全國代表大會於2016年1月選出新任總書記本揚·沃拉吉(Bounnhang Vorachith)。

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·沃拉吉及通倫·西蘇里(Thongloun Sisoulith)擔任。新型冠狀病毒(COVID-19)於2020年4月在該國大流行，將對政治穩定帶來風險，惟LPRP將通過嚴密管理公開資訊並利用缺乏有力的反對黨方式來維持其控制權，下屆大選將於2021年舉行。LPRP內部的派系競爭不太可能影響政府的穩定，沒有政治上的反對黨，政府將持續向外國開放農業、建築、水電和採礦業的外國投資。

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。

由於許多電力項目仍在建設中，許多外國公司正利用較低的工資搬遷至寮國的經濟特區(Special Economic Zones)，預計近期之投資將保持強勁。作為內陸國的寮國為發展聯外交通以拓展外貿，連接首都永珍和中國大陸雲南省的68億美元高速鐵路建設項目於2016年12月開始運營，持續促進國內產業發展及與中國大陸和其他東協國家的聯外交通。寮國除了將持續深化與鄰國—中國大陸、泰國、越南及東協成員國的經貿連結外，亦將努力拓展吸引歐盟、日本、韓國及美國等國投資資金流

入及發展運輸聯繫，以利寮國經貿發展。

(三)經濟現況與展望

1、總體經濟

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。產業結構，農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 20.9%、33.2%、45.9³¹%。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及國內物價，以上皆是寮國經濟發展的潛在風險。

寮國為低度開發國家，惟近年將經濟發展主力著重於發展礦業及水力發電，寮國將自己定位為「東南亞的電池」，近年積極發展水力發電，欲成為該地區的主要水電生產國並出口三分之二的水力發電出口到鄰國，特別是中國，泰國和越南，水力發電除為寮國外匯收入主要來源外，亦吸引國外投資以支撐經濟發展，2017 至 2019 年 GDP 成長率分別為 6.83%、6.31%及 4.72%。

展望未來，隨電力出口量逐漸增加，並伴隨水電建設計畫持續進行，皆將有助於寮國維持經濟成長，惟 COVID-19 的全球傳播將改變近期的經濟展望，IMF 預估 2020 年及 2021 年 GDP 成長率分別為 0.72% 及 5.6%³²。

2、通貨膨脹

2018 年受國際糧價和油價上漲影響，CPI 年增率由 2017 年之 0.66% 增至 2.04%，2019 年受惡劣氣候因素影響致農作物收成不佳以及非洲豬瘟致供給減少，CPI 年增率再增至 3.32%。

展望未來，國際油價下跌，但 COVID-19 大流行引起的糧食生產和運輸中斷將在 2020 年進一步加劇物價壓力，CPI 年增率將大幅上升，IMF 預估 2020 年及 2021 年平均 CPI 年增率將分別增為 6.5% 及

³¹ 2020/06 查詢 CIA 網站 <https://www.cia.gov/>

³² IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>。

4.9%。

3、財政情況

政府收支方面，寮國過往容易遭受巨額預算赤字的困擾，經常帳赤字持續影響財政收支並加劇公共債務，2017年4月生效的投資促進法修正案擴大寮國對基礎設施項目(如農業、農產品加工、教育和醫療保健)的稅收優惠，同年11月政府取消對外國投資最低註冊資本的要求，以促進中小企業的增長，影響政府稅收致2017財政赤字占GDP比率為5.49%。寮國計劃於2022年將財政赤字占GDP比率削減至4%，透過抑制財政支出，2018年財政赤字占GDP比率降為4.66%，2019年略升為5.15%。

展望未來，政府將經由加強稅收管理、逐步提高消費稅率以及持續控制公共支出等財政整頓，將控可制財政赤字和公共債務，惟為應因COVID-19大流行之相關財政支出將增加，IMF預估2020年及2021年財政赤字占GDP比率將分別增為6.23%及5.52%。

4、就業情況

寮國薪資及工作環境，不如其他鄰近國家，使得部分勞動人口外流，更加劇寮國製造業及服務業缺工的問題，降低寮國投資吸引力。政府近年持續發展經濟特區以增加就業誘因，避免人力外流至薪資水準較高的泰國，希冀達到促進經濟特區發展增加產能的目的。

寮國以農立國，農業人口約占全國人口的90%，根據世界銀行WB WDI資料庫估計寮國2017至2019年失業率分別為0.66%、0.64%及0.63%³³，然因教育不足，耕作及灌溉技術落後，農業生產效率差，政府當前重要工作為提升教育水準，增加農民知識，鼓勵對碾米廠投資，以增加稻米之附加價值，另亦將改善物流網絡效益及簡化行政流程及貿易措施，提升生產力，助益人民所得成長，帶動寮國經濟成長與發展。

5、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，

³³ 2020/06 查詢 World Bank 網站 World Development Indicators

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。2018 年因出口增幅高於進口增幅，致貿易逆差由 2017 年的 2.50 億美元降至 0.33 億美元³⁴，經常帳赤字由 2017 年的 18.16 億美元增至 21.7 億美元、經常帳逆差占 GDP 比率由 2017 年 10.64% 升至 11.97%³⁵。2019 年出口、進口均下降，貿易由逆差轉為順差 0.12 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率降至 7.23%。

展望未來，隨水力發電廠完工投產，將有助於降低進口設備需求及出口成長，期改善該國對外貿易及國際收支狀況。

6、匯率

匯率方面，寮國央行採行管理浮動匯率制度，以釘住美元匯率機制以維持穩定寮幣基普(Kip)兌美元匯率於正負 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，2018 年底、2019 年底寮幣基普兌美元匯率分別為 8,530 基普及 8,878 基普兌 1 美元³⁶，呈貶值走勢。

展望未來，寮國外匯存底餘額低於 IMF 所建議足敷支付進口能力 3 個月之存量，外匯存底餘額偏低將限制寮國央行維持穩定寮幣基普(Kip)匯率波動的能力，增加寮幣基普(Kip)易受外部衝擊及大幅貶值之風險。

7、外債情況及外匯存底

外債方面，寮國外債遠高於外匯存底，2017、2018 年外債餘額 146.51 億美元、155.88 億美元³⁷，同期間外匯存底僅 10.89 億美元、9.44 億美元，短債占外債比重 5.08%、2.59%，短債占外匯存底比重 66.18%、41.19%，外匯存底支付進口能力僅 1.84、1.47 個月，整體外部流動能力不足、須予以注意。貿易逆差及經常帳逆差致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，須慎防面臨債務償還之風險。

³⁴ International Trade Centre(ITC), Trade Map, 2020/06 查詢。

³⁵ IMF 網站 2019/10 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/02/weodata/index.aspx>。

³⁶ IMF Country Report No. 19/267, 2019/08。

³⁷ 2020/06 查詢 World Bank 網站 World Development Indicators。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

現階段寮國對外政策係以平衡與中國大陸及東協各國的合作及挑戰，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、第二大出口市場與進口來源國，中國大陸正計畫通過寮國首都永珍，從中國大陸雲南省會昆明到新加坡的高速鐵路，預計完工後將促進寮國與其他東協國家的聯外交通，惟寮國擬尋求平衡中國大陸的影響力，並避免外債增加。

寮國於 2013 年 2 月加入世界貿易組織(World Trade Organization, WTO)，東協經濟共同體(ASEAN Economic Community, AEC)於 2015 年底成立，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。寮國透過發展與鄰國經貿關係及加強交通運輸連結，深化寮國與區域經濟整合程度，突破內陸國地理限制，對外拓展經貿關係。

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。

對外貿易方面³⁸，2019 年寮國主要出口目的地國家為泰國(41.43%)、中國大陸(28.79%)、越南(18.16%)及日本(1.61%)；主要進口國家為泰國(50.31%)、中國大陸(29%)及越南(7.79%)及日本(2.04%)。2019 年主要輸出項目為礦物燃料(23.19%)、礦石(11.26%)、銅及其製品(7.48%)及電子機械設備及其零件(6.95%)等；主要輸入項目為礦物燃料(16.13%)、電子機械設備及其零件(13.58%)、鐵路或有軌電車以外之車輛及其零件和配件(9.01%)及機械設備(8.93%)等。

(五)與我國雙邊貿易³⁹

我國多年與寮國雙邊貿易往來，呈貿易逆差情形。2019 年我國對寮國出口 1,011 萬美元，主要為人造纖維絲(38.57%)、船舶及浮動構造體

³⁸ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。

³⁹ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

(35.09%)、車輛及其零件(5.93%);2019年我國向寮國進口1,309萬美元，主要為電機設備及其零件(23.85%)、製粉工業產品(21.12%)、咖啡、茶、馬黛茶及香料(19.59%)為主，貿易逆差為298萬美元。

(六)外部評等及排名

國際信評機構穆迪(Moody's)於2020年1月8日及惠譽(Fitch)於2020年2月12日首次給予寮國之主權債信評等分別為B3及B-，標準普爾(S&P)未核予寮國評等；評等展望方面，穆迪為正向，惠譽於2020年5月16日因COVID-19大流行之影響衝擊該國經濟和金融市場，加劇外部融資風險，未來展望由穩定調整為負向。

依據Coface經濟研究評比，寮國在景氣指標為D，國家風險評估等級為D，屬極高風險(Very High Risk)國家。依據Euler Hermes經濟研究分析，寮國國家評等為D4，屬六個等級中，風險最高之國家。

世界經濟論壇2019年10月公布「2019全球競爭力Index4.0報告」資料顯示，寮國的競爭力排名在全球141個參評經濟體中排名第113名，較上年排名112名退步1名。國際透明組織(Transparency International)2020年1月公布「2019年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，寮國在180個國家或地區當中排名第130名，與幾內亞、馬爾地夫、馬利、墨西哥、緬甸及多哥等國列同一等級，較上一年132名進步2名。依世界銀行公布「Doing Business 2020」經商環境報告，寮國在全球190國中排名154名，與上年排名相同。

(七)綜合評述

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。惟寮國一向對外資及外援倚賴度過高，但當外資來源國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，影響該國償債能力及維穩寮幣匯率的能力。寮國外債一向遠高於外匯存底，外匯存底支付進口能力偏低，整體外部流動能力不足、須予以注意，在全球經濟不確定性升高時，須慎防外匯存底大幅下降，造成債務償還風險。

(八)寮國投資環境優劣勢分析⁴⁰

優勢

- 擁有豐富的天然資源，包括礦產、石油及農產品
- 擴大水力發電部門並實現經濟多元化
- 外國投資於商品、能源領域
- 為東協(ASEAN)及世界貿易組織(WTO)之會員國

劣勢

- 長期經常帳赤字
- 外匯存底不足
- 欠缺治理和高度的收入不平等
- 銀行金融體系有待發展
- 高外債，特別是中國大陸之外債導致國家風險顯著
- 易受商品價格、區域經濟循環和地緣政治(內陸國家)等因素影響

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，寮人民主共和國，2020/6 查詢。
2. CIA，The World Factbook，LAOS，2020/06 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/06 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/06 查詢。
5. 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country>。IMF Country Report No. 19/267，2019/08。
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/reports/global-reports>。
10. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10。
11. S&P、Moody's 及 Fitch。
12. Coface 2020/02。

⁴⁰ 2020/06 查詢 Coface 網站 (2020/02)。

附錄

寮國債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2020/06/18)	上一次評等情形 (2019/05/20)
Fitch	B-(2020/06)	N.A.(2019/05)
S & P	N.A.(2020/06)	N.A.(2019/05)
Moody's	B3(2020/06)	N.A.(2019/05)
Institutional Investor	N.A.(2020/06)	N.A.(2019/05)
OECD	7(2020/01)	7(2019/02)
全球競爭力排名	113(2019/10)	112(2018/10)
貪腐印象指數	130(2020/01)	132(2019/02)
經商容易度	154(2019/10)	154(2018/10)

寮國經濟指標

寮國	單位	2017	2018	2019	2020	2021
一.國際收支						
1.匯率(期末一美元之兌換率)	期末	8,293	8,530	8,878	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	10.89	9.44	10.68	N.A.	N.A.
3.貿易收支	億美元	-2.50	-0.33	0.12	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	49.10	58.15	58.09	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	51.60	58.48	57.97	N.A.	N.A.
4.經常帳占 GDP 之比率	%	-10.64	-11.97	-7.23	-10.89	-9.19
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	2,454.87	2,565.98	2,670.21	2,919.07	3,131.70
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	170.69	181.20	191.27	212.11	230.84
3.實質經濟成長率	%	6.83	6.31	4.72	0.72	5.6
4.消費者物價年增率	%	0.66	2.04	3.32	6.5	4.9
5.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-5.49	-4.66	-5.15	-6.23	-5.52
6.失業率	%	0.66	0.64	0.63	N.A.	N.A.
三.負債情況						
1 外債	億美元	146.51	155.88	N.A.	N.A.	N.A.
2 外匯存底支付進口能力	月	1.84	1.47	N.A.	N.A.	N.A.
3.短債占外債比重	%	5.08	2.59	N.A.	N.A.	N.A.

4.短債占外匯存底比重	%	66.18	41.19	N.A.	N.A.	N.A.
5.外匯存底支付進口能力	月	1.84	1.47	N.A.	N.A.	N.A.
四.我國與寮國雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	6.74	5.94	10.11	2.16	N.A.
2.進口值	百萬美元	15.56	14.63	13.09	5.92	N.A.
3.貿易差額	百萬美元	-8.82	-8.69	-2.98	-3.76	N.A.
參考資料	<p>1.IMF Country Report No. 19/267,2019/08。</p> <p>2.IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>3.World Bank Database, 2020/06 查詢。</p> <p>4.國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1月至12月)，2020年我國與寮國貿易值為1~5月數據。</p> <p>5.2017-2019年資料為實際值，2020-2021年資料為預估值。</p>					
備註	<p>1.2019年我國對寮國出口主要項目為人造纖維絲(38.57%)、船舶及浮動構造體(35.09%)、車輛及其零件(5.93%)等。</p> <p>2.2019年我國向寮國進口主要項目為為電機設備及其零件(23.85%)、製粉工業產品(21.12%)、咖啡、茶、馬黛茶及香料(19.59%)等。</p>					

二、寮國金融分析

(一)銀行體系結構

寮國銀行體系由 44 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 State Banks)3 家、私人銀行 8 家、外商銀行子行 8 家以及 21 家外銀分行，銀行家數不多。其中我國第一商業銀行、合作金庫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，2019 年底銀行體系總資產僅 146.1 兆寮國幣(LAK)，約折合 161 億美元，較上年度成長 12%，占該國 GDP 之比重為 83%；銀行體系之總放款為 74.6 兆寮國幣，約折合 82 億美元，較上年度成長 8.1%，占該國 GDP 之比重為 42%；銀行體系之總存款為 87.6 兆寮國幣，約折合 96 億美元，較上年度成長 18.9%，占該國 GDP 之比重為 49%。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約為台灣銀行(Bank of Taiwan)之 9.5%；其中第一大銀行 Banque pour le Commerce Extérieur Lao Public 2019 年底總資產及淨值僅分別為 52.6 億美元及 2.4 億美元，放款及存款則分別為 31.8 億美元及 41.1 億美元。

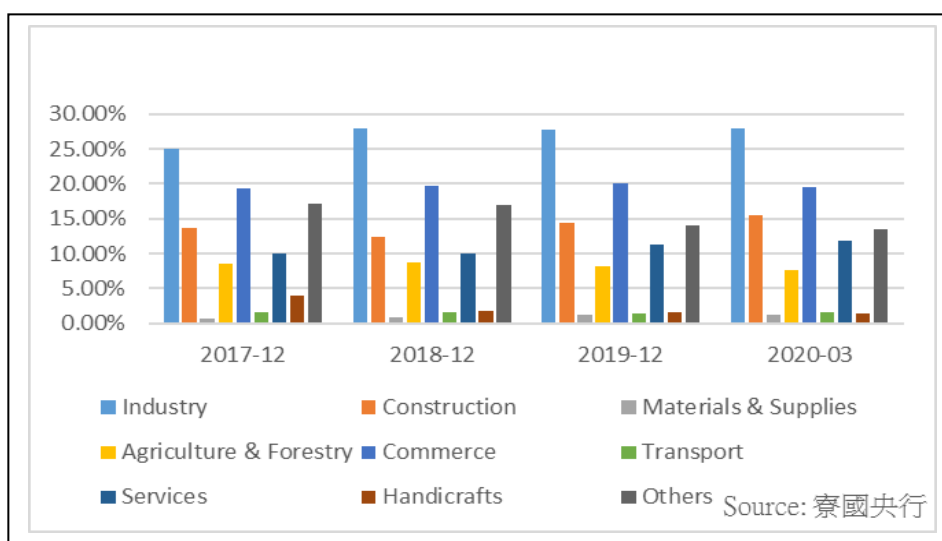
1. 銀行體系集中度高

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 Extérieur Lao Public、Lao Development Bank、Agricultural Promotion Bank 以及 Nayoby Bank 等 4 家國營銀行，2019 年底之資產占銀行體系總資產之 43.14%；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 47.5%與 54.5%，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 2019 年底銀行體系放款組合中，以行業別區分，工業占 27.8%，商業占 20.1%，營建業占 14.3%，服務業占 11.3%，農牧業 8.2%，其餘如原物料、運輸、手工業及其他等產業合計占 18.3%，放款行業別集中度尚屬分散，詳圖 1。

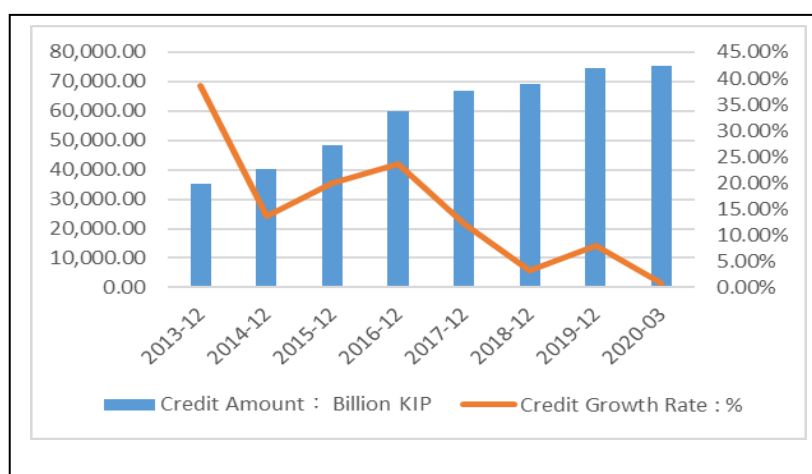
圖 1、寮國銀行體系放款產業別分析



3. 銀行體系存、放款持續成長，惟 2020 年成長幅度已大減

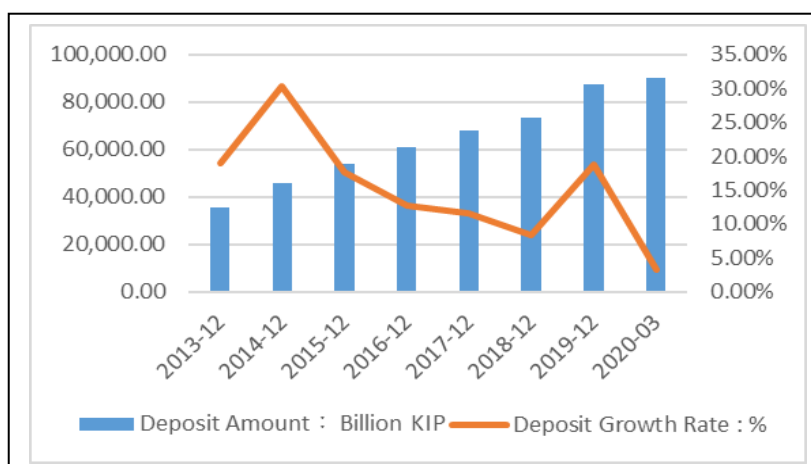
寮國銀行體系初期由於規模小、基期低，2011 年至 2014 年放款呈高速成長，平均年成長率達 30% 以上，不過近幾年放款成長率已有減緩趨勢，2015 至 2019 年放款成長率分別為 20%、24%、12%、3% 及 7%，存款成長率則分別為 18%、13%、12%、8% 及 19%。2020 年受新冠肺炎疫情影響，第一季放款及存款成長率已分別降至 0.87% 及 3.21%，詳圖 2 及圖 3。整體而言，若未來寮國政經情勢能持續保持穩定並對外開放，將有利銀行業持續發展。

圖 2、寮國銀行體系放款餘額及成長率



資料來源：寮國央行

圖 3、寮國銀行體系存款餘額及成長率



資料來源：寮國央行

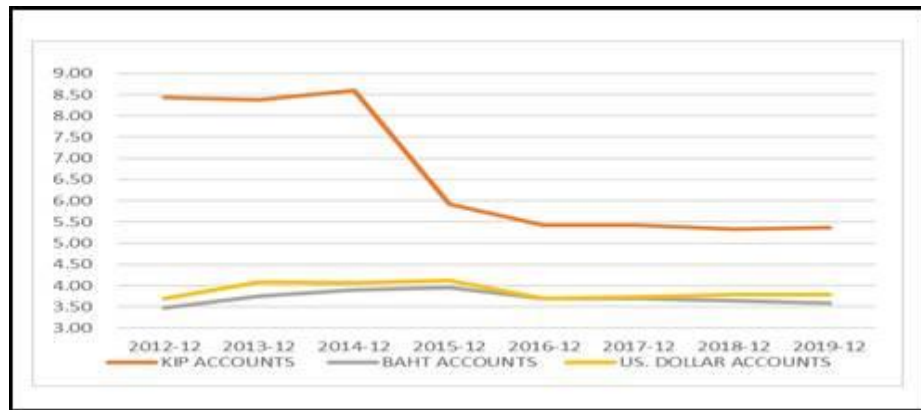
4. 銀行體系外幣存款比重偏高

近年寮國銀行體系外幣存款占總存款比重均在 5 成以上，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。

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 2019 年底之 5.37%，美元及泰銖一年期存款利率則尚稱平穩，2019 年底美元一年期存款利率約為 3.78%，泰銖一年期存款利率則為 3.58%；近期各幣別存款利率走勢詳圖 4。

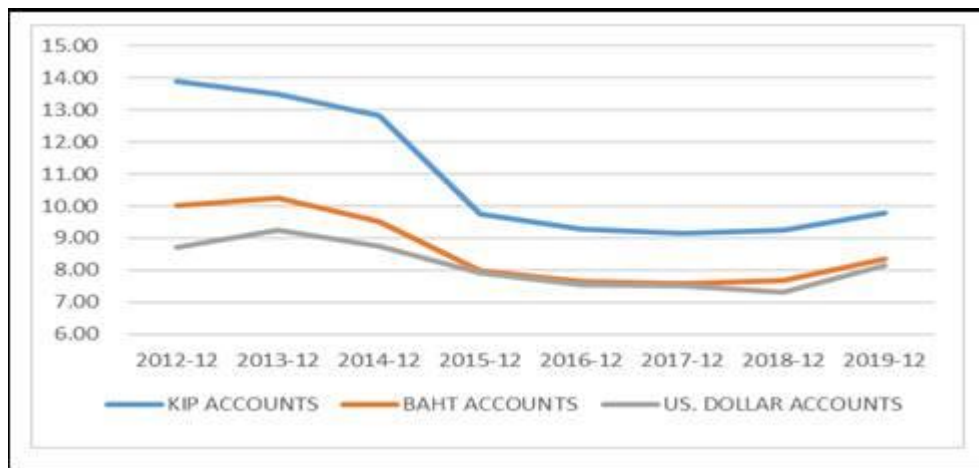
圖 4、寮國幣、美元及泰銖一年期存款利率走勢



Source : Bank of the Lao PDR

自 2012 年下半年以來寮國銀行業各幣別之放款利率呈下降趨勢，且屬偏高，並自 2017 年底觸底反彈，其中寮國幣一年期放款利率由 2012 年底之 13.89% 降至 2017 年底之 9.14%，2018 年底及 2019 年底則分別為 9.26% 及 9.77%；美元一年期放款利率 2018 年底及 2019 年底則分別為 7.32% 及 8.14%，泰銖一年期放款利率亦由 7.69% 降至 8.36%；近期各幣別放款利率走勢詳圖 5。

圖 5、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 44 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 1,650 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，2018 年底該國銀行體系不良放款率中位數為 4.45%，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，已有部分銀行開始適用 Basel III 相關規定。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、合資銀行、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 Exterieur Lao Public (BCEL)，成立於 1975 年，政府持股達七成，2019 年底總資產 52.6 億美元，淨值 2.4 億美元，總資產及淨值在國內均排名第 1，分行 20 家，員工人數 1,825 名。資產品質方面，不良放款率及風險涵蓋率皆未揭露；獲利能力方面，2019 年度稅後淨利為 4,071 萬美元，ROA 及 ROE 分別為 0.84% 及 17.17%，獲利能力尚可；流動能力方面，2019 年底廣義流動比率為 30.61%，廣義存放比率及存放比率分別為 67.91% 及 77.27%，整體流動能力較前改善惟仍屬尚可；資本適足性方面，2019 年底自有資本比率為 4.65%，資本適足率為 11.00%，資本適足性尚可。

2.合資銀行

Lao-Viet Joint Venture Bank 成立於 1999 年，屬合資銀行，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 Banque pour le Commerce Exterieur Lao Public (BCEL)，持股 25%，2018 年底總資產 11.3 億美元，淨值 1.1 億美元，總資產及淨值當地排名皆為第 2 名，分行 5 家，員工人數 206 名。資產品質方面，不良放款率及風險涵蓋率皆未揭露；獲利能力方面，2018 年度稅後淨利為 702 萬美元，ROA 及 ROE 分別為 0.63% 及 6.18%，獲利能力尚佳；流動性方面，2018 年廣義流動比率為 17.64%，廣義存放比率及存放比率分別為 78.54% 及 119.87%，整體流動能力較前改善惟屬偏弱；資本適足性方面，2018 年底自有資本比率為 10.05%，資本適足率則未揭露。

3、私人銀行

Indochina Bank Ltd 成立於 2009 年，屬私人銀行，最大股東為董事長 Mr. Oh Sei Young (Korean)，持股 78.01%，其次為港商 LVMC Investment Ltd，持股 11.99%，再次為副董事長 Mrs. Thavone Vongsombath，持股 10%。2019 年底總資產 7.1 億美元，淨值 0.53 億美元，總資產及淨值當地排名皆為第 3 名，分行 3 家，員工人數 204 名。資產品質方面，2019 年不良放款率為 0.66%，2018 年風險涵蓋率為 89.31%，資產品質尚佳，授信風險保障程度尚可；獲利能力方面，2019 年度稅後淨利為 324 萬美元，ROA 及 ROE 分別為 0.47% 及 6.23%，獲利能力尚可；流動性方面，2019 年廣義流動比率為 18.40%，廣義存放比率及存放比率分別為 80.88% 及 84.86%，整體流動能力較前改善惟仍屬尚可；資本適足性方面，2019 年底自有資本比率為 7.38%，資本適足率則未揭露。

4、外商銀行

ACLEDA Bank Lao Ltd.成立於 2014 年，屬外商銀行，柬埔寨 ACLEDA Bank Plc.持股 100%。2019 年底總資產 1.8 億美元，淨值 0.4 億美元，總資產及淨值當地排名分別約為第 7、第 63 名，分行 13 家，員工人數 1,009 名。資產品質方面，2019 年底不良放款率 1.35%，風

險涵蓋率 85.78%，資產品質尚佳，授信風險保障程度略顯不足；獲利方面，2019 年度稅後淨利為 377 萬美元，ROA 及 ROE 分別為 2.35% 及 8.98%，獲利能力尚可；流動性方面，2019 年底廣義流動比率為 33.84%，廣義存放比率及存放比率分別為 116.64% 及 140.31%，整體流動能力尚可；資本適足性方面，2019 年底自有資本比率為 24.05%，資本適足率則未揭露。

附表一 寮國 41 家銀行清單

	Bank Name
State-Owned Commercial Bank	
1	BANQUE POUR LE COMMERCE EXTERIEUR LAO PUBLIC
2	Lao Development Bank
3	AGRICULTURAL PROMOTION BANK
Specialized Bank	
4	NAYOBY BANK
Joint State Commercial Bank	
5	LAO-VIET BANK CO,LTD
6	Banque Franco-Lao Ltd
7	Lao China Bank Co.,Ltd
Private Bank	
8	JOINT DEVELOPMENT BANK
9	PHONGSAVANH BANK LTD
10	INDOCHINA BANK LTD
11	Booyoung Lao Bank Ltd
12	Lao Construction Bank Limited
13	MARUHAN Japan Bank Lao Co.,ltd
14	BIC Bank Lao Co., Ltd
15	ST BANK LTD
Subsidiary Bank	
16	ACLEDA BANK LAO.,LTD
17	RHB Bank Lao Limited
18	KASIKORNTHAI BANK Limited
19	SAIGON THUONG TIN BANK LAO CO.,LTD
20	VietinBank Lao limited
21	Canadia bank Lao CO.,LTD

22	Saigon-Hanoi Bank Lao Limited
23	Vietcombank Laos Limited
Foreign Comercial Bank Branch	
24	Bangkok Bank public co.,ltd Vientiane Branch
25	KRUNG THAI BANK LIMITED VIENTIANE BRANCH
26	BANK OF AYUDHYA PCL., VIENTIANE BRANCH
27	TMB BNAK PUBLIC COMPANY LIMITED
28	SIAM COMMERCE BANK LTD VIENTIANE BRANCH
29	PUBLIC BANK BERHAD
30	Public Bank Wattay Branch
31	Public Berhad Bank Ltd, Savannakhet Branch
32	BANK OF AYUDHYA PCL., SAVANNAKHET BRANCH
33	Military Commercial Joint Stock Bank – Lao Branch
34	Industrial and Commercial Bank Of China Limited Vientiane Branch
35	Public Bank, Pakse Branch
36	CIMB THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED-VIENTIANE BRANCH
37	Cathay United bank-Vientiane capital Branch
38	Bank of China Limited, Vientiane branch
39	First Comercial Bank LTD, Vientiane Branch
40	Bangkok Bank Pcl, Pakse Branch
41	Malayan Banking Berhad Nongduang Branch
42	Malayan Banking Public Limited Company Lao Branch
43	Australia and New Zealand Banking Group Limited, Lao Branch
44	Taiwan Cooperative Bank, Vientiane Capital Branch

資料來源：

- 1、Bank of the Lao PDR。
- 2、Banque pour le Commerce Exterieur Lao Public (BCEL)官網，2019 年財報。
- 3、Lao-Viet Joint Venture Bank 官網，2018 年財報。
- 4、Indochina Bank Ltd 官網，2019 年財報。
- 5、CLEDA Bank Lao Ltd. 官網，2019 年財報。

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](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

高雄分行

高雄市80271中正二路74號8樓

Tel:(07)224-1921

Fax:(07)224-1928

e-mail：kh@eximbank.com.tw

國際金融業務分行

台北市10066南海路3號7樓

Tel：(02)2321-0511

Fax：(02)2341-2517

e-mail：obu@eximbank.com.tw

台南分行

台南市安定區新吉里新吉49之9號

Tel: (06)593-8999

Fax：(06)593-7777

e-mail：tn@eximbank.com.tw

泰國曼谷代表人辦事處

Unit 2, 16th Floor, AIA Sathorn Tower,

11/1 South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand

Tel：+66-2-286-2896；

+66-2-286-1038

Fax：+66-2-286-2358

e-mail：twnexim@gmail.com

台中分行

台中市40759台灣大道二段659號5樓

Tel：(04)2322-5756

Fax：(04)2322-5755

e-mail：tc@eximbank.com.tw

新南向 找輸出入銀行

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

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



www.eximbank.com.tw

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