

新南向政策國家

國情及金融分析報告

系列(三)更新

【孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞】



The Export-Import Bank of the Republic of China

中國輸出入銀行編製

109年9月

新南向政策國家

國情及金融分析報告系列(三)更新

【孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞】

中國輸出入銀行編印

109年9月

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(三)更新
【孟加拉、巴基斯坦、柬埔寨、澳大利亞】

編者 中國輸出入銀行

出版機關 中國輸出入銀行

地址 10066 台北市中正區南海路三號八樓

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

電話 (02)2321-0511

出版年月 109 年 9 月

定價 非賣品

目 錄

壹、 序言.....	1
貳、 孟加拉國情及金融分析..... 陳璿恩、余逢銘...	3
參、 巴基斯坦國情及金融分析..... 張珮瑩、吳思蓓...	21
肆、 柬埔寨國情及金融分析..... 鍾佳華、陳孝盈...	41
伍、 澳大利亞國情及金融分析..... 張峯斌、翁欣郁...	61

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、孟加拉國情及金融分析

一、孟加拉國情分析

(一)基本國情

- 地理位置：孟加拉東南部鄰緬甸，東、西、北三面與印度毗連，南臨孟加拉灣。
- 首都：達卡(Dhaka)。
- 面積：14 萬 8 千餘平方公里，約為台灣四倍大。
- 人口：1 億 6,265 萬 853 人(估計 2020 年 7 月)。
- 語言：孟加拉語(Bengali)，英語亦普遍使用。
- 宗教：89.1%伊斯蘭教、10%印度教、0.9%其他信仰。
- 幣制：孟加拉塔卡(Taka)。
- 匯率：1US\$=84.9Taka (2019 年年底)。
- 政治制度：內閣制。
- 經濟結構(2017 年)：農業、工業及服務業產值占 GDP 比重分別為 14.2%、29.3%、56.5%。
- 主要輸出項目(2019 年)：針織或鉤編服裝及配件(44.5%)、非針織或鉤編服裝及配件(42.2%)、鞋類(2.4%)、其他紡織製成品(2.2%)。
- 主要輸入項目(2019 年)：棉花(11.5%)、機械設備(10.9%)、礦物燃料(9.2%)、電子設備及其零件(6.1%)。
- 主要出口國家(2019 年)：美國(14.8%)、德國(14.2%)、英國(8.4%)、西班牙(7.3%)。
- 主要進口國家(2019 年)：中國大陸(32.5%)、印度(15.5%)、新加坡(5.7%)、馬來西亞(4.4%)。
- 我對該國輸出(2019 年)：11 億 6,777 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：9,651 萬美元。

(二)政治概況

孟加拉曾為英國殖民地，1947年屬東巴基斯坦，由於東、西巴基斯坦間存在種族、文化差異，且政治權力及行政資源幾乎由西巴基斯坦壟斷，東巴基斯坦人民積怨日深，於1971年爆發獨立戰爭，印度參戰支援東巴基斯坦，西巴基斯坦於同年12月投降，孟加拉脫離巴基斯坦獨立。

孟加拉政治制度屬內閣制，國民議會(Jatiya Sangsad)採一院制，共計350席國會議員，任期5年，其中300席按選區直接選舉產生、50席女性保留席次由已當選議員以比例代表方式選舉產生。內閣總理為最高行政首長，由總統任命國民議會之多數黨領袖擔任。

總統由國會議員間接選舉選出，任期5年，得連選連任一次，憲法雖賦予總統任命總理、大法官及選委會主委，宣布特赦及同意國會所通過法令之權，實為虛位元首，2018年2月由人民聯盟黨(Awami League，簡稱AL)阿卜杜勒·哈米德(Abdul Hamid)連任總統，下屆總統選舉預計於2023年2月舉行。

2018年12月舉行第11屆國會選舉，在300席直接選舉席次中，孟加拉人民聯盟黨(AL)獲257席次，第三度掌握國會多數優勢，由該黨領袖謝赫·哈西娜(Sheikh Hasina)續任總理，有助於政策連續性推動，並持續於地方及軍事方面鞏固執政勢力；民族黨(Jatiya Party, JP)與孟加拉民族主義黨(Bangladesh Nationalist Party，簡稱BNP)分別獲22席、7席。預計下屆國會選舉於2023年12月舉行。

孟加拉每年因政治訴求而發生罷工，且時常演變為暴力事件，造成國家損耗，在執政黨人民聯盟黨(AL)大力掃蕩下，相關罷工及暴力事件已較少發生。未來政府施政雖將面臨孟加拉民族主義黨(BNP)等小黨組成之民族團結陣線聯盟(Jatiya Oikya Front)反對，但該聯盟於國會席次仍不足以影響執政黨決策，惟利益團體及反對黨之示威抗爭仍對短期政局穩定構成威脅。2020年新型冠狀病毒肺炎(COVID-19，簡稱新冠肺炎)造成大規模失業，致反政府勢力不滿情緒升溫，影響未來政局穩定。

(三)經濟現況與展望

孟加拉位於南亞次大陸之沖積平原，北面延伸至喜馬拉雅山山腳，為印度通往緬甸之要衝。天然資源包含煤炭、天然氣及可耕地等，主要

種植當地稻種、黃麻及馬鈴薯等農作物；孟加拉雖富含天然氣資源，貢獻近 70% 工業生產及社會經濟所需能源，惟開發技術不良及欠缺適當管理與配送，致天然氣供應不足。

孟加拉具豐沛勞力及低廉工資優勢，長期以來紡織成衣業、皮製品業及農漁養殖產業之產品外銷至提供其關稅優惠之歐盟、美國、加拿大、日本等先進國家，推動孟加拉經濟成長。

2019 年國內生產毛額為 3,175 億美元，平均每人 GDP 為 1,906 美元；2017 年農業、工業及服務業產值¹占 GDP 比重分別為 14.2%、29.3%、56.5%。估計 2020 年 7 月人口達 1 億 6,265 萬人，聯合國將其列為低度開發國家，為全球人口密度最高、最窮困國家之一。

1、總體經濟

2017 及 2018 年受惠於國內市場需求穩健、民間投資增加及匯率續貶等因素，實質 GDP 成長率分別為 7.58%、8.01%。2018 年底國會大選人民聯盟黨(AL)成功連任，各項重大計畫與政策將持續推動，有利於國家整體發展，2019 年工業及服務業產值穩健提升，並受惠於中美貿易爭端加劇，出口微幅提升、投資需求穩定成長，實質 GDP 成長率為 7.88%。

2020 年新冠肺炎疫情爆發，政府實施封城措施防止疫情擴散，致國內經濟活動停擺，雖然政府祭出財政及貨幣政策刺激經濟，惟紡織及成衣訂單受全球需求緊縮而驟減、投資需求低迷、經濟活動疲軟，2020 年實質 GDP 成長率降至 2.02%，2021 年因上年低基期因素，預估實質 GDP 成長率為 9.53%。

2、通貨膨脹

2017 年洪災重挫農業生產，造成糧食供應短缺，致物價上揚，通貨膨脹率為 5.61%。2018 年主要受國際能源價格上揚影響，通貨膨脹率為 5.63%；2019 年孟加拉貨幣塔卡(Taka)貶值及續受國際能源價格上揚影響，至進口成本提高，另增值稅(Value-Added Tax，簡稱 VAT)新制實施，致 2019 年通貨膨脹率升至 5.69%。2020 年受新冠病毒疫情影響，民間消費成長放緩、國際油價劇跌，預估通貨膨脹率降至 5.53%。預測 2021 年民間消費復甦及油價回升，通貨膨脹率為 5.56%。

¹ CIA, The World Factbook, Bangladesh, 2020/09 查詢。

3、財政情況

孟加拉政府低債務負擔及來自多邊及雙邊優惠貸款，減輕財政風險，惟近年來所得稅基縮減，限制財政靈活性；年度發展計畫(Annual Development Programme, ADP)增加基礎建設支出，財政赤字逐年攀升，2018 年底國會選舉活動致政府支出增加，2018 年財政赤字占 GDP 比重較上年 3.34% 提高至 4.64%。2019 年進出口活動下降及增值稅(VAT)新制過渡期成效不彰，財政赤字占 GDP 比重升至 5.25%。2020 年新冠病毒疫情衝擊經濟，使稅收短徵；政府為緩解經濟衰退，增加政府支出，2020 年財政赤字占 GDP 比重升至 6.43%。

4、對外貿易及國際收支²

2018 年主要受液化石油油進口量提升及國際油價上揚，致貿易逆差擴大至 215.43 億美元；由於孟加拉長年擁有龐大來自僑民(於中東石油國家工作者)之海外匯入匯款，抵銷部分貿易逆差，2018 年經常帳逆差為 78.39 億美元，占 GDP 比重為 2.57%。由於孟加拉成衣商品及勞動力與中國大陸具高度替代性，2019 年出口部門受惠於中美貿易爭端加劇，貿易逆差縮減至 194.11 億美元。

2020 年全球為抑制新冠病毒疫情擴散，各地採取封城措施，致主要出口市場(美國及歐盟地區)對孟加拉商品出口之需求銳減；國際原油價格驟跌、孟加拉成衣原料進口下降，致進口額下降，預計出口跌幅大於進口跌幅，貿易逆差將縮減。孟加拉對於燃料、成衣原料及基礎設施發展所需之資本財等商品進口需求強勁，未來貿易及經常帳逆差將擴大。

5、匯率

孟加拉中央銀行(Bangladesh Bank)採取管理浮動匯率制度，透過干預外匯市場以維持匯率。自 2017 年起，美元強勢走升、孟加拉經常帳持續赤字、中央銀行採取更具彈性之匯率管理政策，致匯率呈貶值趨勢，2017 年至 2019 年底匯率分別為 82.7 塔卡(Taka)兌 1 美元、83.9 塔卡(Taka)兌 1 美元、84.9 塔卡(Taka)兌 1 美元；預估 2020 年新冠病毒疫情重挫全球經濟，致海外匯入匯款下降、國外投資者資金匯出增

² IMF, Direction of Trade Statistics (DOTS), 2020/09 查詢。

加，塔卡(Taka)將加速貶值。

6、外債情況及外匯存底

孟加拉成衣出口與海外匯入匯款為主要創匯來源，2017年至2019年外匯存底餘額³分別為328.49億美元、314.53億美元及320.13億美元；外匯存底支付進口能力分別為6.77個月、5.65個月、5.85個月。2020年雖受新冠肺炎疫情影響，導致出口及海外匯入匯款下降，孟加拉仍有充足外匯存底抵禦外部衝擊，避免流動性危機。

孟加拉擁有適當政府債務，並獲國際金援、多邊及雙邊優惠貸款(約占政府外債9成)以滿足融資需求，近年來外部融資呈成長趨勢，且外債多屬低借款成本之長期借款，2017年至2018年外債總額⁴分別為471.58億美元、521.24億美元；外債占GDP比重⁵分別為18%、20.1%。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

由於歷史文化及地理位置因素，印度為孟加拉外交政策之首要考量，在現任總理哈西娜執政領導下，印度對孟加拉基礎設施發展參與度提高，鞏固兩國關係，惟孟加拉非法移民至印度問題將影響雙邊關係；近年來中國大陸一帶一路倡議(Belt and Road Initiative)提升對孟加拉投資及貸款，並參與基礎建設計畫，目前中國大陸為孟加拉最大進口國及主要軍事設備供應國，未來經濟合作將日趨密切；與巴基斯坦雙邊關係主要受歷史淵源及政府互不信任影響；中東國家(特別是沙烏地阿拉伯和阿拉伯聯合大公國)為孟加拉海外勞工主要雇主，未來關係持續穩健。

孟加拉對外政策為追求獨立自主之國家利益；屬不結盟運動(Non-Aligned Movement, NAM)會員國之一，並奉行聯合國決議作為解決國際爭端政策；主張以南亞國家區域合作協會(South Asian Association for Regional Cooperation, SAARC)作為解決南亞國家間政治、貿易等紛爭之區域組織；致力加強與鄰國印度、巴基斯坦、中國大陸及緬甸之雙邊關係，並積極爭取美、日、歐盟等先進國家援助，鼓勵外商投資。

³ IMF, International Financial Statistics (IFS), 2020/09 查詢。

⁴ World Bank, World Development Indicators (WDI), 2020/09 查詢。

⁵ Joint World Bank-IMF Debt Sustainability Analysis, Bangladesh(2020/5)。

對外貿易方面⁶，2019 年孟加拉主要出口目的地國家為美國(14.8%)、德國(14.2%)、英國(8.4%)、西班牙(7.3%)；主要進口來源國家為中國大陸(32.5%)、印度(15.5%)、新加坡(5.7%)、馬來西亞(4.4%)。2019 年主要輸出項目為成衣針織或鈎編服裝及配件(44.5%)、非針織或鈎編服裝及配件(42.2%)、鞋類(2.4%)、其他紡織製成品(2.2%)；主要輸入項目為棉花(11.5%)、機械設備(10.9%)、礦物燃料(9.2%)、電子設備及其零件(6.1%)。

(五)與我國雙邊貿易⁷

與我國貿易方面，2019 年我國對孟加拉出口 11.68 億美元，進口 0.97 億美元，貿易順差為 10.71 億美元。2020 年 1-8 月對孟加拉出口 5.2 億美元，自孟加拉進口 0.63 億美元。

對孟加拉進出口貨物結構方面，2019 年我國對孟加拉出口以塑膠及其製品(30.56%)、鋼鐵(17.91%)、人造纖維絲(10.66%)、機器及機械用具(10.18%)為主；進口以非針織及非鈎針織衣著及服飾附屬品(36.17%)、針織或鈎針織衣著及服飾附屬品(30.49%)、光學儀器(9.46%)、鞋靴、綁腿及類似品(4.75%)為主。

(六)外部評等及排名

目前國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪分別給予孟加拉 BB-、BB-及 Ba3 主權債信評等，評等展望皆為穩定。依據 COFACE 經濟研究評比，孟加拉景氣指標與國家風險等級均為 C，屬高風險(High Risk)。依據 Euler Hermes 經濟研究分析，孟加拉國家評等為 D4，中期評等分為 D，短期評等為 4，均屬風險最高(High)。

世界經濟論壇公佈最新「2019 全球競爭力 The Global Competitiveness Index 4.0 報告」資料，孟加拉競爭力排名在全球 141 個參評經濟體中排名第 105 位，較前一年度 103 名，退步 2 名。國際透明組織(Transparency International)公布的「2019 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，孟加拉在 180 個國家或地區當中排名第 146 名，與安哥拉、瓜地馬拉、宏都拉斯、伊朗、莫三比克(Mozambique)及奈及利亞列同一等級，較前一年度 149 名，進步 3 名。世界銀行公布

⁶ International Trade Centre (ITC), Trade Map, 2020/09 查詢。

⁷ 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/09 查詢。

「Doing Business 2020」經商環境報告，孟加拉經商容易度排名(Ease of Doing Business Ranking)在全球 190 個經濟體排名第 168 名，較上年之排名 176 名，進步 8 名。

(七)綜合評述

孟加拉紡織成衣產業受惠於低廉工資、產業垂直整合、技術投資及環境永續發展，近十年來在全球成衣市場之市占率翻倍成長，已列全球第二大成衣出口國，支撐孟加拉經濟並維持穩定對外關係，2018 及 2019 年實質經濟成長率分別為 8.01%、7.88%。

近年來財政赤字占 GDP 比重自 2017 年 3.34%逐年上升至 2019 年 5.25%，外債亦逐年上升，2017 年至 2018 年外債分別為 471.58 億美元、521.24 億美元，占 GDP 比重分別為 18%、20.1%。

孟加拉擁有充沛廉價勞動力優勢，使成衣產業具競爭力；政府長期致力於發展出口導向產業、改善投資環境(公共建設及發電廠等)提升投資者信心，並受惠於派赴中東國家員工海外匯入匯款大量挹注、國際金援與適當政府負債，近年來經濟維持穩定成長、中產階級漸增，民間消費水準提升，惟經濟過於仰賴成衣出口及中東國家經濟發展、商業環境缺陷、銀行業體質脆弱、天然氣及電力供應不足、公共建設落後、政治、宗教和社會緊張局勢等因素，為經濟帶來下行風險。

(八)孟加拉投資環境優劣勢分析⁸

優勢源於

- 廉價勞動力使成衣產業具競爭力。
- 源自派赴中東國家員工之海外匯入匯款大量挹注。
- 獲國際援助以滿足融資需求。
- 適當公共債務。
- 人口紅利優勢(三分之一人口之年齡低於 15 歲)。
- 通過小額信貸和移動服務改善金融包容性。

劣勢

- 經濟過於仰賴成衣出口及中東國家發展影響。
- 低平均人民所得且婦女勞動參與率低。

⁸ Coface 網站(2020/02 更新)，2020/09 查詢。

- 政治、宗教和社會緊張局勢。
- 商業環境缺陷和基礎設施不足。
- 自然災害造成農損。
- 經濟易受氣候影響。
- 銀行業體質脆弱；銀行資產負債表上擁有許多不良貸款。

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，孟加拉，2020/09 查詢。
2. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/09 查詢。
3. 世界銀行經商環境報告。
4. 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
5. 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
6. Asian Development Outlook 2020, Asian Development Bank(2020/04)。
7. CIA, The World Factbook, Bangladesh，2020/09 查詢。
8. Coface 網站(2020/02)，2020/09 查詢。
9. IMF Country Report No. 19/299, 2019/9/18。
10. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10。
11. IMF, International Financial Statistics (IFS)，2020/09 查詢。
12. IMF, Direction of Trade Statistics (DOTS)，2020/09 查詢。
13. International Trade Centre (ITC), Trade Map，2020/09 查詢。
14. Joint World Bank-IMF Debt Sustainability Analysis, Bangladesh(2020/5)。
15. S&P、Moody's 及 Fitch。
16. World Bank, World Development Indicators (WDI)，2020/09 查詢。
17. World Bank, International Debt Statistics(IDS)，2020/09 查詢。

附錄

孟加拉債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2020/09/15)	上一次評等情形 (2020/02/04)
Fitch	BB- (2020/9)	BB- (2020/2)
S & P	BB- (2020/9)	BB- (2020/2)
Moody's	Ba3 (2020/9)	Ba3 (2020/2)
Institutional Investor	N.A. (2020/9)	N.A. (2020/2)
OECD	5 (2020/6)	5 (2019/10)
全球競爭力排名	105 (2019/10)	105 (2019/10)
貪腐印象指數	146 (2020/2)	149 (2019/1)
經商容易度	168 (2019/10)	168 (2019/10)

孟加拉經濟指標

孟加拉	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	82.70	83.90	84.90	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	312.89	299.73	306.48	N.A.	N.A.
3.貿易收支	億美元	-163.59	-215.43	-194.11	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	313.93	337.75	359.19	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	477.51	553.19	553.30	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-55.56	-78.39	-64.22	-72.24	-77.9
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-2.12	-2.72	-2.02	-2.08	-2.05
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1605.99	1749.33	1905.72	2067.54	2239.62
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	2620.77	2884.24	3179.91	N.A.	N.A.
3.實質經濟成長率	%	7.58	8.01	7.88	2.02	9.53
4.當地放款利率	%	11.71	10.41	9.54	9.65	9.56
5.消費者物價年增率	%	5.61	5.63	5.69	5.53	5.56
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	30.90	31.22	31.18	N.A.	N.A.
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-3.34	-4.64	-5.25	-6.43	-5.98
8.失業率	%	4.37	4.28	4.19	N.A.	N.A.
三.負債情況						
1 外債	億美元	471.58	521.24	N.A.	N.A.	N.A.

2.外債占 GDP 的比率	%	18.0	20.1	N.A.	N.A.	N.A.
3.債負比率	%	5.52	6.33	N.A.	N.A.	N.A.
4.外匯存底支付進口能力	月	6.77	5.65	5.85	N.A.	N.A.
四.我國與孟加拉雙邊貿易						
1.出口值	億美元	9.95	11.41	11.68	5.20	N.A.
2.進口值	億美元	0.84	0.89	0.97	0.63	N.A.
3.貿易差額	億美元	9.11	10.52	10.71	4.58	N.A.
參考資料	<p>1.IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>2.IMF, Direction of Trade Statistics(DOTS), 2020/09 查詢。</p> <p>3.World Bank, World Development Indicators(WDI), 2020/09 查詢。</p> <p>4. World Bank, International Debt Statistics(IDS), 2020/09 查詢。</p> <p>5.國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1月至12月), 2020年我國與孟加拉貿易值為1~8月數據。</p> <p>6.失業率、外債、債負比率、外匯存底支付進口能力資料來源為 World Bank; 其他資料取自 IMF。</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年我國出口至孟加拉主要產品為塑膠及其製品(30.56%)、鋼鐵(17.91%)、人造纖維絲(10.66%)、機器及機械用具(10.18%)為主。</p> <p>2. 2019年我國自孟加拉進口主要產品為非針織及非鉤針織衣著及服飾附屬品(36.17%)、針織或鉤針織衣著及服飾附屬品(30.49%)、光學儀器(9.46%)、鞋靴、綁腿及類似品(4.75%)為主。</p>					

二、孟加拉金融分析

(一) 銀行體系結構

依據孟加拉中央銀行 (Bangladesh Bank) 官方資料統計，孟加拉銀行體系由 60 家銀行組成，主要包括 6 家公營商業銀行 (SCBs)、3 家公營專業銀行 (SDBs)、42 家民營商業銀行 (PCBs；包括 8 家伊斯蘭銀行) 以及 9 家外資商業銀行 (FCBs)。截至 2019 年底，銀行體系總資產合計達 16.29 兆孟加拉幣 (BDT) (約 1,955 億美元)，較 2018 年成長 11.8% (詳圖 1)；其中民營商業銀行資產市占率約 68%，其次為公營商業銀行，市占率約 25%，而外資商業銀行及公營專業銀行之資產市占率僅占 5% 及 2%；另總資產結構中以放款占總資產比重最高，約占 67%，其次為投資，占比約為 15% (詳圖 2)。

圖 1、孟加拉銀行體系總資產成長趨勢

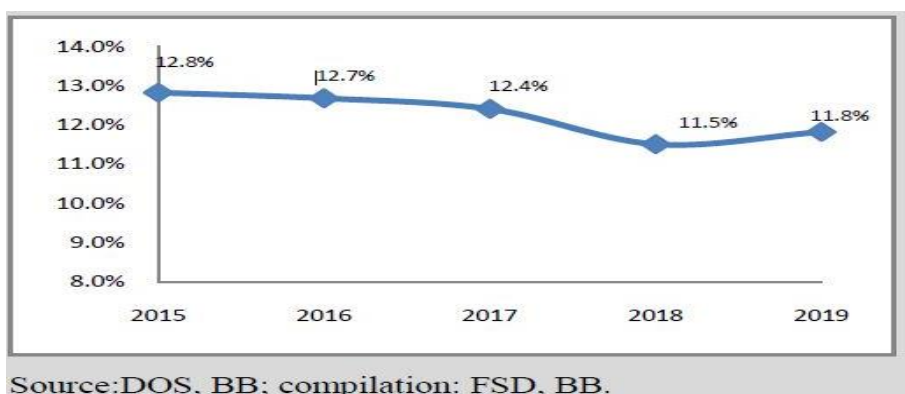
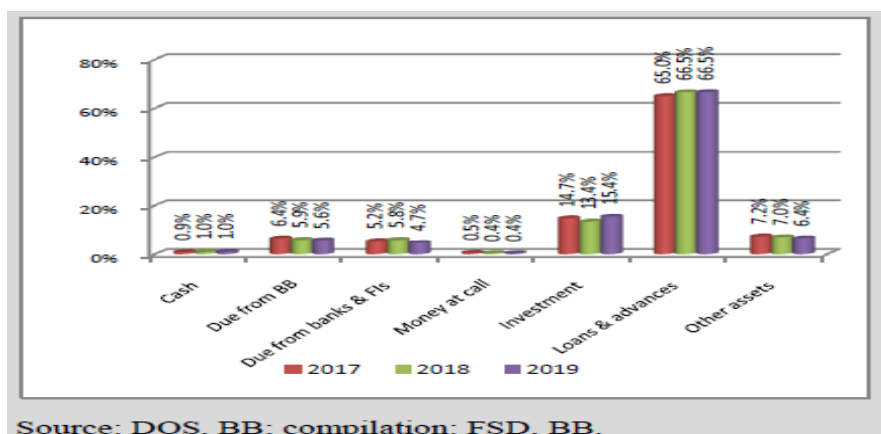


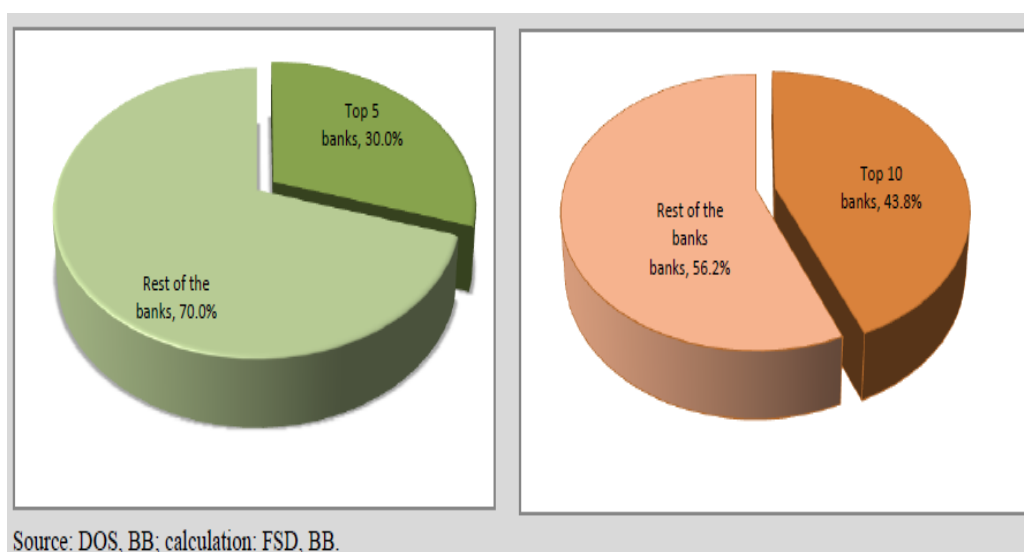
圖 2、孟加拉銀行體系總資產結構



1、銀行體系集中度

孟加拉銀行體系集中度若以資產規模而言，截至 2019 年底，前 5 大銀行資產市占率合計達 30%，而前 10 大銀行資產市占率則為 44%（詳圖 3）；其中前 10 大銀行共包含 6 家民營商業銀行及 4 家公營商業銀行，而除了前 5 大銀行市占率較高以外，其餘銀行的市占率皆若在 2%~4% 之間，整體集中度較不明顯。

圖 3、孟加拉前 5 大及前 10 大銀行資產市占率



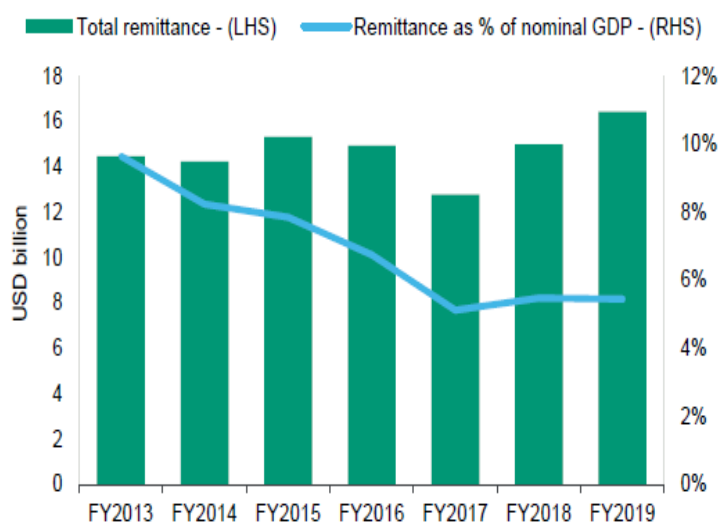
2、放款集中度

截至 2019 年底，孟加拉整體銀行業對大型產業之放款比重約為 27%，對批發及零售業之放款比重約為 18%，放款集中度較高；另整體銀行業放款年成長率由 2017 年之 19% 逐年降至 2019 年之 12%，主要係因孟加拉國內借貸利率較高影響借貸需求，加上近年銀行體系資本適足性法定下限，國內監理機關管控放款增速所致。

3、海外匯入款

孟加拉的海外勞工匯入款是支撐國內消費的重要一部份，而孟加拉政府為鼓勵海外勞工匯回款項，亦提供匯入款 2% 的現金獎勵措施；截至 2019 年 6 月底(2018~2019 年會計年度)，該國匯入款總額達 164 億美元，近幾年匯入款總額占名目 GDP 比重約落在 4~6%（詳圖 4）。

圖 4、孟加拉近年海外匯入款趨勢



Note: Each fiscal year runs from 1 July to 30 June.
Source: Bangladesh Bank

(二) 銀行業經營現況及展望

依國際信評機構 Moody's 於 2020 年 4 月報告顯示，目前該機構仍將孟加拉銀行體系展望維持在負向(Negative)，主要係考量受到新冠肺炎疫情影响，該國的國內及出口需求皆受到衝擊，且主要產業(如：紡織成衣業)訂單被迫取消或延遲交貨，也造成海外匯入款大幅下滑，間接壓縮國內消費及投資。該機構亦表示由於該國公司治理薄弱及法規鬆散，將會使得資產品質進一步弱化，雖該國監理機構寬容不良放款認列及債務展延，惟長期來說對該國銀行體系將會產生風險。

1、資產品質

近年由於受到孟加拉監理機關管控，使得該國銀行放款成長率逐年下滑，2019 年底放款成長率由上年底之 14.1% 下降至 11.9%，整體銀行不良放款率則由 10.3% 下降至 9.3%；若以銀行類別來看，截至 2019 年底，公營商業銀行不良放款率為 23.9%，較上年底 30% 下降，民營商業銀行不良放款率為 5.8%，亦較上年底 5.5% 下降，公營銀行不良放款率明顯較民營銀行高(詳表 1)；雖整體不良放款率下滑，惟就整體壞帳而言(Bad loans, 包含 rescheduled and restructured loans)，壞帳比率從 2015 年以來逐年上升(詳圖 5)，整體資產品質欠佳；另外，截至 2019 年底，孟加拉銀行整體風險涵蓋率為 57.9%，雖較上年底之 53.7% 上升，惟仍

低於法定要求(詳圖 6)，整體授信保障程度偏弱。

表 1、孟加拉銀行業不良放款比率走勢

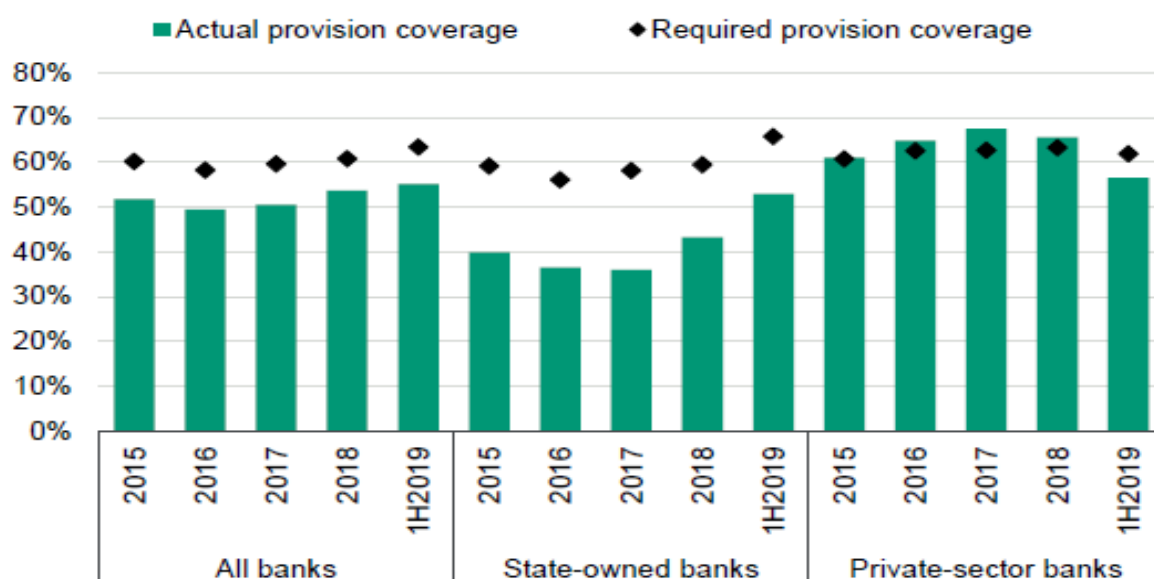
Type of Banks	(In percent)									
	2018				2019				2020	
	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	Mar.	
State Owned Commercial Banks	29.8	28.2	31.2	30.0	32.2	31.6	31.5	23.9	22.8	
Specialized Banks	23.4	21.7	21.7	19.5	19.5	17.8	17.8	15.1	15.1	
Private Commercial Banks	6.0	6.0	6.7	5.5	7.1	7.1	7.43	5.8	5.6	
Foreign Commercial Banks	7.0	6.7	7.1	6.5	6.2	5.5	6.0	5.7	5.6	
All Banks	10.8	10.4	11.5	10.3	11.9	11.7	12.0	9.3	9.0	

Source: Banking Regulation and Policy Department, Bangladesh Bank.

圖 5、孟加拉銀行業整體壞帳比率走勢



圖 6、孟加拉銀行業風險涵蓋比率走勢

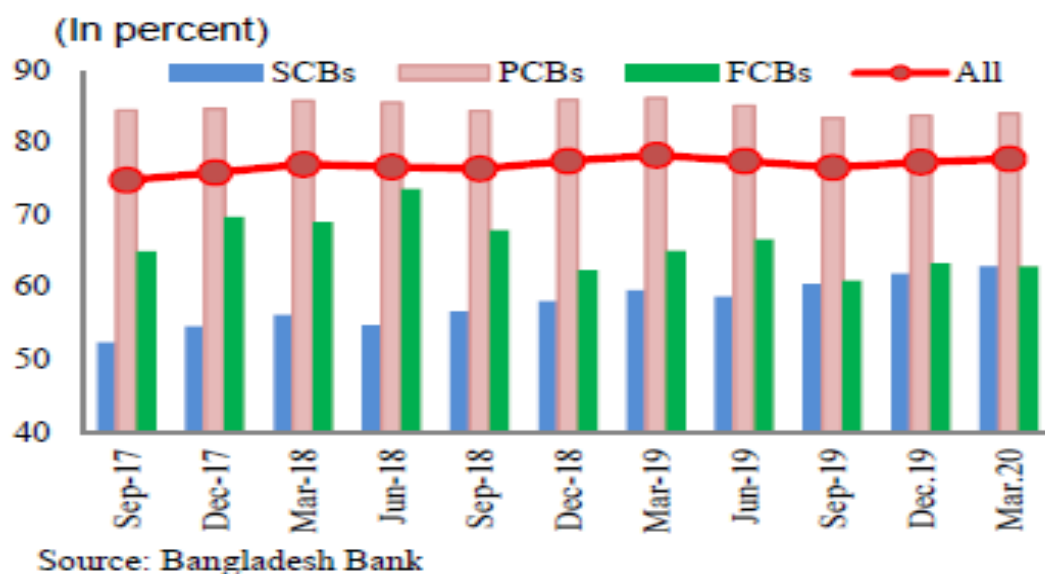


Note: All banks include specialized and foreign banks.
Source: Bangladesh Bank

2、流動能力

客戶存款為孟加拉銀行體系主要資金來源，近幾年占整體資金來源比重約 8 成，其中定期存款占比約 51%、活期及儲蓄存款各占約 20%，其他存款占 9%；另外在流動性方面，由於近年放款成長趨緩且存款逐漸上升，銀行體系存放比率(loan-to-deposit ratios OR advance-to-deposit ratios)介於 70~80%之間，其中截至 2019 年底，民營商業銀行存放比率為 83.8%，公營商業銀行存放比率為 60.9%，而整體銀行存放比率為 77.3%，符合該國法定要求 85% 以下(詳圖 7)；而該國銀行流動性覆蓋率(liquidity coverage ratio；LCR) 以及淨穩定資金比率(Net stable funding ratio；NSFR)近幾年亦皆大於 100%，符合規範；整體而言，銀行體系流動性雖尚可，惟 Moody's 指出今年(2020 年)受到疫情影響下，該國銀行體系流動性可能將面臨緊縮。

圖 7、孟加拉銀行業存放比率走勢



3、獲利能力

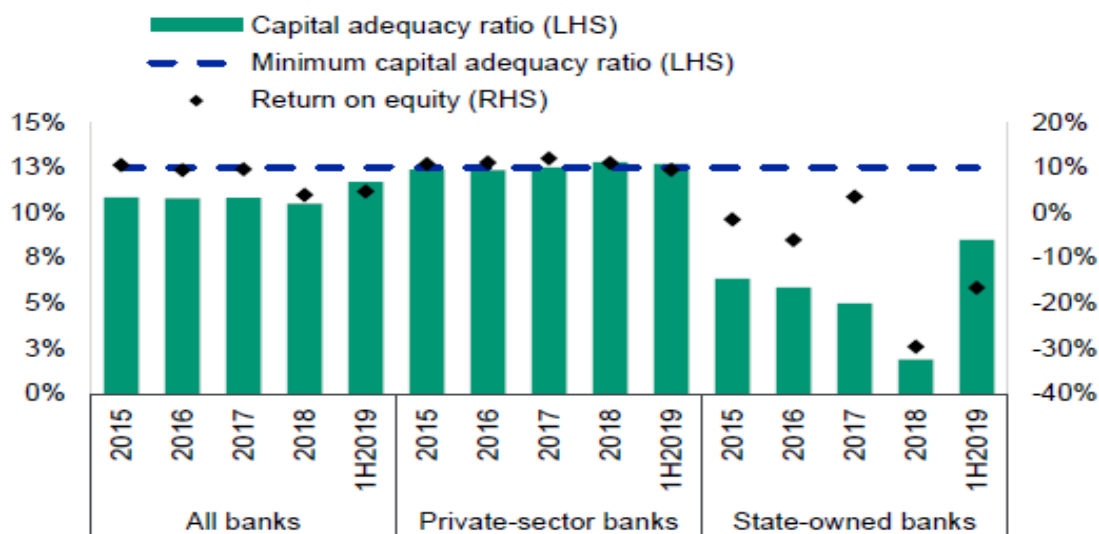
截至 2019 年底，孟加拉銀行業 ROA 由上年底之 0.3% 上升至 0.5%，ROE 則由上年底之 4.4% 上升至 7.4%；ROA 及 ROE 上升主要係因政策規範下使銀行得提列較少的準備金，故整體淨利增加；惟銀行整體淨利差由上年底之 2.2% 略下滑至 2.14%，主要係因利息收入減少所致；另依 Moody's 報告指出，由於該國銀行資產品質欠佳、壞帳比例較高，使得

銀行的放款成本上升，且該國主管機關於今年4月實施貸放利率上限9%的規定，恐讓銀行整體獲利受到衝擊；整體而言，獲利能力仍屬偏弱。

4、資本適足性

為符合 Basel III 資本相關規範，孟加拉央行規定銀行業資本適足率不得低於 10%，且須逐年增提保留資本緩衝至 2019 年須達 2.5%；截至 2019 年底，該國銀行體系資本適足率為 11.6%，較上年底之 10.5% 提升，而整體銀行增提保留資本緩衝僅為 1.6%，且僅民營銀行合乎規範(詳圖 8)；另據 Moody's 指出，由於該國於 2019 年 7 月要求所有公司(包含銀行)須從淨利提撥至少 30% 來發放現金股利，否則將會透過盈餘或股票股利被課予 10% 稅率；Moody's 認為在銀行獲利能力弱化下，此舉將會影響該國銀行的資本緩衝能力。

圖 8、孟加拉銀行業資本適足比率走勢



Note: All banks include specialized and foreign banks.
Source: Bangladesh Bank

(三) 結語

孟加拉銀行體系整體放款滲透率較低，私部門債務占該國 GDP 比重僅 47%，且因放款集中於大型產業，加上該國紡織成衣業占出國總額 8 成以上，使得多數市占率不高的銀行彼此競爭激烈；另外，由於該國公司治理及銀行授信規範薄弱，使得銀行體系資產品質欠佳，尤其公營銀行近幾年不良放款比率皆高於 20% 以上，也讓監理機關加強管控放款增速。而該國銀行體系資本適足率跟鄰國相比也偏低(詳表 2)，且今年

在受到疫情影響下，勢必衝擊該國銀行的獲利能力，恐進一步弱化整體銀行資本適足性；惟孟加拉政府對於銀行體系具有一定的支持度，且國際組織(如：Work Bank)持續提供優惠融資，讓該國財政狀況仍可維持穩定。

表 2、孟加拉銀行業與鄰國資本適足率比較

Countries	CRAR (%)				
	2015	2016	2017	2018	2019
India	12.7*	13.3*	13.9*	13.7*	15.1*
Pakistan	17.3	16.2	15.8	16.2	17.0
Sri Lanka	15.4	15.6	15.2	15.1	16.5
Bangladesh	10.8	10.8	10.8	10.5	11.6

* Data as of end-September

Source: Financial Stability Report (various issues), Reserve Bank of India; Quarterly Compendium: Statistics of the Banking System, December 2018, State Bank of Pakistan; Soundness Indicators – Quarterly Financial Information, Central Bank of Sri Lanka; and DOS, BB.

資料來源：

1. 孟加拉央行 Bangladesh Bank：www.bb.org.bd
2. 孟加拉央行 Bangladesh Bank-2019 Financial Stability Report
3. 孟加拉央行 Bangladesh Bank-Quarterly Report, Mar 2020
4. 中華民國對外貿易發展協會-貿協全球資訊網
5. Moody's- Banking System Outlook-Bangladesh, Nov 29 2019
6. Moody's- Banking System Outlook Update-Bangladesh, Apr 28 2020
7. Moody's- Banks-Bangladesh, Nov 28 2019

參、巴基斯坦國情及金融分析

一、巴基斯坦國情分析

(一)基本國情

- 地理位置：南亞，介於伊朗與印度之間，南臨阿拉伯海。
- 首都：伊斯蘭瑪巴德(Islamabad)。
- 面積：約 80 萬 3,940 平方公里。
- 人口：2 億 3,350 萬 636 人(估計 2020 年 7 月)。
- 語言：烏爾都語(Urdu)、英語。
- 宗教：伊斯蘭教。
- 幣制：巴基斯坦盧比(PKR)。
- 匯率：1 美元兌換 154.9 巴基斯坦盧比(PKR) (2019 年底)。
- 政治制度：聯邦共和國，總統制。
- 經濟結構：經濟結構中農業、工業和服務業占 GDP 比重約為 23.4%、19.5%、57.1%。
- 主要輸出項目(2019 年)：紡織製成品(17.1%)、棉布(13.7%)、針織或鉤編服裝和附件(12.7%)、非針織或鉤編服裝和附件(11.8%)、穀物(10.0%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：礦物燃料(28.7%)、機械設備(9.43%)、電氣機械設備及其零件(8.5%)、鋼鐵(6.2%)、有機化學品(4.7%)等。
- 主要出口目的地國家(2019 年)：美國(17.0%)、中國大陸(8.6%)、英國(7.1%)、德國(5.7%)等。
- 主要進口國家(2019 年)：中國大陸(24.8%)、阿拉伯聯合大公國(12.7%)、美國(5.2%)、沙烏地阿拉伯(4.9%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：6 億 2,636.37 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：1 億 151.24 萬美元。

(二)政治概況

英國政府 1947 年將印度分為印度、巴基斯坦兩自治區，巴基斯坦於 1947 年 8 月 15 日正式獨立。1971 年東巴基斯坦發生暴動，宣告成立「孟加拉人民共和國」，巴基斯坦於 1974 年 2 月承認孟加拉獨立，至此巴基斯坦一分為二。

巴基斯坦政體為總統制，總統由上、下二院及各省議會組成之選舉人團選出，總統任期 5 年，連選得連任但不得超過 2 屆，2010 年修憲，總統職位主要為儀式性，執行權集中在總理與內閣。2018 年 9 月正義運動黨(Pakistan Tehreek-e-Insaf or Justice Party，簡稱 PTI)阿里夫·艾維(Arif Alvi)就任總統，下次總統選舉預定於 2023 年舉行。

巴基斯坦承襲英國內閣制議會政治，二院制國會分為參議院(Senate，上院)及國民議會(National Assembly，下院)；參議院(上院)104 席，任期 6 年，每 3 年改選 1/2 議員，預定下次選舉於 2021 年 3 月舉行，國民議會(下院)342 席，其中 272 席民選、70 席由投票比例選出 (60 名婦女、10 名非穆斯林)，任期 5 年，預定下次選舉於 2023 年 7 月舉行。

主要政黨有巴基斯坦正義運動黨(PTI)、巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(Pakistan Muslim League (Nawaz)，簡稱 PML(N))、巴基斯坦人民黨(Pakistan People's Party，簡稱 PPP)、統一民族運動黨(Muttahida Qaumi Movement)、Awami 國家黨(Awami National Party)等。

巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(PML(N))前總理納瓦茲·夏立夫(Nawaz Sharif，任期 2013 年 6 月~2017 年 7 月)由於執政黨無法有效控制國內各政黨勢力，致 2016 年起推動經濟改革困難重重。

2017 年 7 月 28 日法院裁定巴拿馬文件案被調查的 PML(N)時任總理納瓦茲·夏立夫表現不誠實、不再符合擔任公職資格，總理辦公室宣布主動辭職，PML(N)原石油部長沙希德·哈坎·阿巴西(Shahid Khaqan Abbasi)於 2017 年 8 月 1 日當選就任總理、至 2018 年 5 月 31 日，完成 PML(N)政府五年任期。

2018 年 7 月 25 日國民議會(下院)選舉，巴基斯坦正義運動黨(PTI)強調整治貪腐，關懷基層民眾，亦因前任總理謝里夫捲入貪汙醜聞入獄(目前基於醫療理由暫時獲釋)，巴基斯坦正義運動黨(PTI)獲得民眾支持，選舉結果由 PTI 獲 116 席、巴基斯坦穆斯林聯盟 PML(N)64 席、人

民黨(PPP)43席，PTI與小型政黨共組聯合政府；2018年8月17日國民議會(National Assembly，下院)總理選舉，PTI領導人伊姆蘭·汗(Imran Khan)以176票擊敗96票的反對黨領袖夏巴茲·謝里夫(Shehbaz Sharif，前總理納瓦茲·夏立夫胞弟)，伊姆蘭·汗(Imran Khan)於2018年8月18日就任總理。

巴基斯坦因長期在政治、軍事方面與印度對峙，軍方勢力對國內局勢主導力始終大於政黨，雖然現任總理伊姆蘭·汗總理被認為和軍方緊密關係；鑑於軍方以往有三次成功政變經驗，未來軍方在國內安全與外交政策方面也將持續保有其影響力。

正義運動黨(PTI)政府雖獲軍方的支持，伊姆蘭·汗(Imran Khan)總理，面臨通貨膨脹成長、削弱購買力，平均每人GDP趨減之經濟情況。2019年1~2月政府調查發現，雖小麥、食糖產量過剩，但價格迅速攀升，導致民眾強烈抗議，市場此2種常用商品短缺、顯示囤積牟取暴利，調查報告表示行政失誤、利用政治影響力以獲取不公平利益，為市場混亂之主因。總理雖調整國家糧食安全部長庫斯羅·巴赫蒂亞爾(Khusro Bakhtiar)職務，但涉及之政治人物等在該國人口最多旁遮普邦(Punjab)具重大影響力，倘欠缺其等支持，PTI政府勢力恐將被削弱，此一事態並展露PTI成員間之緊張關係，醜聞政治影響總理地位，顯現總理立場已經取決於脆弱的聯盟。

2020年新型冠狀病毒肺炎(COVID-19，以下簡稱新冠肺炎)蔓延導致經濟狀況惡化，稅收負擔增加生活成本上升為伊姆蘭·汗(Imran Khan)總理選民基礎分歧的原因。國際貨幣基金組織(IMF)2020年4月17日核准提供巴基斯坦約14億美元緊急援助，協助巴基斯坦抵禦新冠肺炎疫情的影響。

巴基斯坦西南部俾路支省(Balochistan)衝突和西北部瓦濟里斯坦(Waziristan)地區戰爭持續存在；與印度間之克什米爾(Kashmir)地區長達數十年的主權爭端仍將是關係正常化的主要障礙。

(三)經濟現況與展望

巴基斯坦歷經數十年國內政治爭端，雖對外資管制相對寬鬆、具豐富勞動力及市場潛力，然因治安不佳、進口政策及稅務法規不透明，電力及基礎建設不足等，致外資裹足不前。

人口增加成長強勁、年成長率約 2.7%，估計 2020 年 7 月人口數 2 億 3,350 萬 636 人⁹。農業生產包括水稻、小麥、甘蔗、棉花、糖等作物，產業結構中農業、工業及服務業占 GDP 產值¹⁰分別約為 23.4%、19.5%、57.1%。

1、總體經濟

近年經濟結構由農業逐漸轉變為服務業，主要為批發和零售貿易業，喀拉蚩(Karachi)證券交易所規模不斷擴大；外資投入電訊、房地產、能源、軟體、機動車、紡織、水泥、化肥、鋼鐵、造船、航空及軍火生產等產業。2017 年主要經濟作物棉花生產產量恢復以往水準，相關零售與出口正成長，整體治安狀況及總體經濟指標好轉，2016/17 財務年度(2016/07~2017/06)實質 GDP 成長率 5.2%¹¹。

2017/18 財務年度民間消費占 GDP 比重逾 80%，中巴經濟走廊(CPEC)方案(包括電力項目)帶動基礎建施和能源公共投資增加，2017/18 財務年度實質 GDP 成長率為 5.5%。

2018 年 7 月大選未能帶動經濟環境顯著改善，政府為能順利達成國際貨幣基金組織(IMF)擴展基金融資(Extended Fund Facility，簡稱 EFF)之各項評估，採取財政整頓和緊縮貨幣政策，使得各產業成長均呈放緩。隨著基礎建設方案漸次完成，公共投資逐漸下降，國內生產毛額(GDP)於 2018/19 財務年度由上(2017/18)財年 3,146 億美元、降為 2,825 億美元，平均每人 GDP 由上財年 1,550.9 美元、降為 1,367.1 美元，2018/19 財務年度實質 GDP 成長率降至 3.3%。

過去 20 年來農業受蝗災侵擾，損害棉花、小麥及其他主要農作物收成，2019/20 財務年度因嚴重蝗災影響農作、政府宣布全國進入緊急狀態，因貨幣貶值致大型製造業的生產成本上升，2020 年初新冠肺炎(COVID-19)蔓延，依據世界衛生組織數據，巴基斯坦醫療基礎嚴重設施不足，亞洲開發銀行(ADP)2020 年 3 月 30 日核准 200 萬美元援贈，協助購買醫療用品、防護設備、其他醫療相關設備等。4 月 1 日全國實施封鎖限制措施，抑制消費需求，民間企業為控制疫情暫時關閉，對經濟發展造成負面影響；政府 5 月 9 日起放寬部分封鎖限制，5 月

⁹ 2020/09 查詢 CIA 網站 <https://www.cia.gov/>

¹⁰ ADB, Key Indicators for Asia and the Pacific 2020, September 2020。

¹¹ IMF Country Report No. 20/114, April 2020。

開齋節(Eid-ul-Fitr，齋月結束)活動增加，估計 2019/20 財年實質 GDP 成長率降至-1.5%。

巴基斯坦經濟相對封閉，對出口、民營部門外來資本流入倚賴較低，預計正義運動黨(PTI)政府將專注於競選時選舉承諾之政策議程，包括擴大社會服務、住房建設和創造就業機會等，經濟漸次復甦，IMF¹² 預估 2020/21 財年實質 GDP 為 2.0%。

2、通貨膨脹

2016/17 財年外部經濟壓力，巴基斯坦盧比(PKR)兌美元匯率貶值、政策利率上調，非必需品進口實施監管關稅，消費者物價年增率平均為 4.1%。為應不斷上升的通貨膨脹預期，巴基斯坦中央銀行(the State Bank of Pakistan，簡稱 SBP)2018 年 1 月起持續採行升息措施，貨幣貶值、進口消費財和工業天然氣價格上漲，但因主要食品庫存充裕，食品類通貨膨脹相對溫和，2017/18 財年消費者物價緩降至 3.9%。

2019 年收成不佳，糧食價格續漲，因財政壓力、政府提高能源產品關稅，中央銀行(SBP)持續採行緊縮貨幣政策、巴基斯坦盧比(PKR)兌美元貶值，2018/19 財年通貨膨脹率平均升至 7.3%。

2020 年初巴基斯坦盧比(PKR)兌美元匯率續貶，3 月全球油價下跌，巴基斯坦為石油產品進口國，但因新冠肺炎(COVID-19)蔓延對石油產品需求減弱、抵消部分燃料價格變動影響，季風降雨量高於平均，全國各地洪水氾濫，加以尚未完全控制的蝗蟲侵襲，可能出現作物歉收和糧食供應中斷情形，致食品通貨膨脹率上升，估計 2019/20 財年消費者物價平均為 11.3%。

3、財政情況

持續推展財政改革為巴基斯坦永續成長優先事項，2013 年~2016 年間，執政巴基斯坦穆斯林聯盟(謝里夫派)(PML-N)政府在財政改革方面取得進展，削減政府赤字，減少政府從國內銀行體系的借款，改善稅收表現。

2016/17 財務年度利息支出、國防開支、聯邦政府補貼增加及省級經常性支出增加，擴張性財政政策下，支出占比 GDP 比重增加，2016/17 財務年度財政赤字占 GDP 的比重為 5.8%。2017/18 財務年度除利息支

¹² IMF Country Report No. 20/114, April 2020。

出、國防支出、聯邦政府補貼等增加，為應選舉支出需要省級經常性支出大幅增加，財政赤字由國內、外部借款勻支，2017/18 財務年度財政赤字占 GDP 的比重為 6.4%¹³。

因經濟減速，政府推出個人所得稅減免、部分稅收中止等刺激方案，稅收收支不振，2018/19 財年緊縮貨幣政策下政府利息支出增加，以當地貨幣計價之債務受巴基斯坦盧比(PKR)貶值影響，公共債務總額占 GDP 比重上升，2018/19 財務年度財政赤字占 GDP 的比重為 8.8%。

新冠肺炎(COVID-19)蔓延，對經濟帶來嚴重衝擊，政府推出系列租稅減免措施，將降低財政收入，醫療保健額外緊急支出、使用於封鎖及社會隔離措施的後勤保障等財政支出，從而產生政府對國內、國際借款的額外需求。國際貨幣基金組織(IMF)於 2019 年 7 月授予 3 年期 60 億美元擴展基金融資(EFF)、2020 年 4 月 17 日核准快速融資(Rapid Financing Instrument, 簡稱 RFI)金額約 14 億美元，作為緊急貸款，為經濟提供支持，估計 2019/20 財務年度公共債務總額占 GDP 比重上升、財政赤字占 GDP 的比率估計將擴大至 9.2%。

4、對外貿易及國際收支匯率

巴基斯坦貿易長年逆差，資金缺口主要由 IMF 等國際組織貸款挹注，IMF 將國營企業(State-Owned Enterprises, 簡稱 SOE)民營化等列為貸款條件之一；政府近年積極推動國有資產民營化計畫，冀引入更多外資；然各方政治勢力介入，政府對國營企業民營化進程不斷受到干擾，主要國營企業巴基斯坦航空、巴基斯坦鋼鐵公司之民營化作業延期，若干國營發電廠及電力輸配公司等亦未能如期完成民營化程序。

中巴經濟走廊(CPEC)相關資本進口推動進口激增，2016/17、2017/18 財年經常帳赤字高達 126.21 億美元、198.97 億美元，正義運動黨(PTI)政府面臨嚴重的國際收支壓力，寬鬆的財政政策、外匯存底餘額降低，政府倚靠國際貨幣基金組織(IMF)及其他國家協助彌補其外部融資缺口，加以採行進口管制、關稅等措施擬抑制進口成長。

紡織品和服裝產業出口占巴基斯坦出口總額三分之二以上，未能實現出口多元化，使該國易受全球需求變化影響。2018 年巴基斯坦貨

¹³ IMF Country Report No. 20/114, April 2020

幣盧比(PKR)疲弱，全球棉花價格上漲，紡織品出口復甦，然因出口品國際競爭力相對較弱，出口總額不易大幅成長；基礎建設投資放緩有助於降低進口成長，隨著全球油價回升進口費用增加，2017/18 財年進口增幅(16.24%)大於出口增幅(12.56%)，商品貿易逆差由上(2016/17) 財年 267.54 億美元、擴大為 319.11 億美元，2017/18 經常帳赤字占 GDP 比重由上(2016/17)財年 4.1%、擴大為 6.3%。

2018/19 財年巴基斯坦盧比(PKR)對美元匯率續貶，實施進口管制、關稅措施等，營建業、基礎建設方案放緩，抑制資本財進口、國際原油價格下跌等；出口值較上(2017/18)財年微幅下降、為 242.41 億美元，進口值由上財年 566.69 億美元、縮減至 529.28 億美元，商品貿易逆差 286.87 億美元，勞務帳逆差下降，經常帳赤字餘額由上(2017/18) 財年 198.97 億美元、降至 138.30 億美元，經常帳赤字占 GDP 比重為 4.9%¹⁴。

2020 年因新冠肺炎(COVID-19)蔓延，主要出口目的地歐、美等國需求下降、復甦放緩，出口受負面影響，巴基斯坦為原油淨進口國、油價下跌進口值下降，估計 2019/20 財年商品貿易逆差降至 207.49 億美元；因巴基斯坦赴海外工作勞工多前往海灣國家，全球油價及新冠肺炎(COVID-19)疫情對海灣國家經濟造成不利影響，巴基斯坦赴海外工作者匯入款降低；國際投資者為規避風險，減緩外國直接投資及證券投資流入等；估計 2019/20 財年經常帳赤字降至 45.05 億美元、經常帳赤字占 GDP 比重為 1.7%。

5、匯率

2017~2019 年因中央銀行採行緊縮貨幣政策、商品及勞務進口增加、外部性壓力等因素，致巴基斯坦盧比(PKR)兌美元兌匯率由 2017 年底 PKR110.4:US\$1，至 2018 年底貶值為 PKR138.8:US\$1，貶幅約 25.7%。2019 年底續貶至 PKR154.9:US\$1。

2020 年因新冠肺炎(COVID-19)蔓延對經濟造成破壞，投資者轉向其他避險市場，2020 年 4 月份來自多邊組織之優惠貸款、20 國集團(G20)擬減輕雙邊政府部門債務還本付息之提案，有助恢復對巴基斯坦盧比(PKR)信心、匯率於 4 月趨於穩定，因經常帳赤字持續存在，估

¹⁴ IMF Country Report No. 20/114, April 2020

計巴基斯坦盧比(PKR)在 2020 年持續貶值。

6、外債情況及外匯存底

因經常帳及財政雙赤字，對外部融資高度需求，其中約 44.2% 外債由多邊債權人持有，該國已成功獲得中國大陸、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國等國及和國際貨幣基金組織(IMF)等外部支持，2017 年 11 月發行 25 億歐元債券資金流入，國際貨幣基金組織(IMF)於 2019 年 7 月授予 3 年期 60 億美元擴展基金融資(EFF)，外債總額呈遞增趨勢，2017 年、2018 年外債餘額分別為 860.7 億美元¹⁵、909.57 億美元，IMF¹⁶資料 2017 年~2019 年外債占 GDP 的比率分別為 27.4%、30.3%、37.6%，財政、經常帳雙赤字，2016/17 財年~2018/19 財年外匯存底分別為 161.4 億美元、97.89 億美元、72.74 億美元，外匯存底支付進口能力僅 2.9 個月、1.9 個月、1.7 個月，外債總額遠高於外匯存底。

2020 年初新冠肺炎(COVID-19)蔓延，3 月份資本市場外匯流出金額計約 20 億美元，為應疫情需要，國際貨幣基金組織(IMF)於 4 月提供緊急貸款約 14 億美元。IMF 估計 2020 年底外債占 GDP 的比率約 42.2%，外匯存底 119.81 億美元，外匯存底支付進口能力雖升至 2.7 個月，惟仍低於 3 個月關鍵門檻，整體而言，外債償付能力欠佳。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

巴基斯坦採獨立、不結盟之外交政策，致力於維護南亞地區和平與穩定。全力配合美國打擊恐怖主義。

建國以來曾與印度發生三次戰爭，1971 年第三次印巴之戰導致東巴基斯坦獨立為孟加拉。2003 年 5 月在美國斡旋下始與印度恢復完全外交關係，但因喀什米爾(Kashmir)問題，巴基斯坦與印度紛爭難解。

巴基斯坦自 1960 年代開始強化與中國大陸關係，藉以在喀什米爾問題上平衡印度之影響力。中國大陸 2015 年 4 月投資中巴經濟走廊(Sino-Pakistan Economic Corridor，簡稱 CPEC)計 460 億美元建設方案，74% 投資集中於電廠及電力設備；優先事項為瓜達爾港(Gwadar)、能源、交通運輸基礎建設和工業合作等，2016 年 11 月啟用 CPEC 陸路運輸，貨物經由中國大陸及巴基斯坦北部地區邊境，行經巴基斯坦第二大城市

¹⁵ International Debt Statistics, 2020, The World Bank

¹⁶ IMF Country Report No. 20/114, April 2020

拉合爾(Lahore)，再運往巴基斯坦西南沿海瓜達爾港(Gwadar)出口至第三國。

目前中國大陸「一帶一路」帶動公路、鐵路、石油輸送管線及各種基礎建設需求；包括美國、英國、日本及挪威等國亦積極投入資金推動商業服務、石油探勘、汽車及通訊產業發展，未來數年內巴基斯坦經濟應可持續成長。

對外貿易方面¹⁷，2019年巴基斯坦主要出口目的地國家為美國(17.0%)、中國大陸(8.6%)、英國(7.1%)、德國(5.7%)等，主要進口來源國家為中國大陸(24.8%)、阿拉伯聯合大公國(12.7%)、美國(5.2%)、沙烏地阿拉伯(4.9%)等。

2019年巴基斯坦主要輸出項目為紡織製成品(17.1%)、棉布(13.7%)、針織或鉤編的服裝和衣著附件(12.7%)、非針織或鉤編的服裝和衣服配件(11.8%)、穀物(10.0%)等；主要輸入項目為礦物燃料(28.7%)、機械設備(9.43%)、電氣機械設備及其零件(8.5%)、鋼鐵(6.2%)、有機化學品(4.7%)等。

(五)與我國雙邊貿易¹⁸

與我國貿易往來方面，2019年我國對巴基斯坦出口6億2,636萬美元，進口1億151萬美元，貿易順差5億2,485萬美元。2020年1~8月我國對巴基斯坦出口金額2億8,173萬美元、進口5,009萬美元，貿易順差2億3,164萬美元。

對巴基斯坦進出口貨物結構方面，2019年我國出口至巴基斯坦主要產品為鋼鐵(33.96%)、塑膠及其製品(10.50%)、礦物燃料(8.87%)等。自巴基斯坦進口主要產品為棉花(17.97%)、飲料、酒類及醋(17.62%)、礦物燃料(13.56%)等。

(六)外部評等及排名

國際信評機構惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)目前均核予巴基斯坦國家主權債信評等為B-，未來展望穩定。

穆迪(Moody's)2020年5月14日維持核予巴基斯坦國家主權債信評等B3，但因新冠肺炎(COVID-19)蔓延致財政支出增加，經濟放緩對

¹⁷ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/09 查詢

¹⁸ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

財政收入帶來壓力，將巴基斯坦列入信用評級下調觀察名單。2020年8月8日表示因來自發展夥伴(IMF等)的財政和技術支持，減輕外部脆弱性和流動性風險，並提供政策緩衝，維持核予巴基斯坦國家主權債信評等B3，未來展望穩定。

依據COFACE經濟研究評比，巴基斯坦景氣指標為C，國家風險等級為D，屬極高風險(Very High Risk)。依據Euler Hermes經濟研究分析，巴基斯坦國家評等為D4，中期評等分為D、短期評等為4，屬風險最高(High)國家。

世界經濟論壇公佈最新「2019全球競爭力 The Global Competitiveness Index 4.0 報告」資料，巴基斯坦競爭力排名在全球140個參評經濟體中排名第110名、較前一年度107名，退步3名。國際透明組織(Transparency International)公布的「2019年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2018)」報告，巴基斯坦在180國家或地區當中排名第120名、較前一年度117名，退步3名，與摩爾多瓦(Moldova)、尼日(Niger)列同一等級，排名與前一年相同。世界銀行公布「Doing Business 2020」經商環境報告，巴基斯坦經商容易度排名(Ease of Doing Business Ranking)在全球190個經濟體排名第108名、較前一年度136名，進步28名。

(七)綜合評述

中國大陸投資中巴經濟走廊(CPEC)方案，擬將強化巴基斯坦各項基礎建設，政府並致力於改善投資環境，巴基斯坦具有廉價而充裕的勞動力，龐大的國內市場，勞工赴海外工作的移轉匯入款等，均為經濟成長之利基。然，巴基斯坦屬經濟落後國家，約42%勞動人口從事農業，2018/19財年人均所得僅1,367.1美元，地方及農村發展延遲，緊張地緣政治環境等均為巴基斯坦經濟發展面臨之挑戰。

國際貨幣基金組織(IMF)於2019年7月授予3年期60億美元擴展基金融資(EFF)，協助改善國內經濟制度及產業結構等，估計2019/20財年外匯存底提升至119.81億美元。

巴基斯坦財政與經常帳雙赤字，2018/19財年以當地貨幣計價之債務受巴基斯坦盧比(PKR)貶值影響，政府債務占GDP比重提升，財政赤字占GDP之比率升至8.8%，因基礎建設投資放緩有助於降低進口成

長，經常帳赤字占 GDP 之比率降為 4.9%。

估計 2020 年巴基斯坦商品貿易出、進口均減緩，勞務帳赤字下降，初次所得逆差減少、海外勞工匯入之二次所得降低，2019/20 財年經常帳赤字占 GDP 比重縮減為 1.7%。新冠肺炎(COVID-19)蔓延，為應疫情需要，政府採行擴張性貨幣及財政政策，國際貨幣基金組織(IMF)於 4 月提供緊急貸款 14 億美元，估計 2019/20 財年實質 GDP 成長率將呈 -1.5%，外匯準備金額遠低於外債，影響政府外部償還能力及流動性風險，外匯存底支付進口能力為 2.7 個月，外債償付能力欠佳¹⁹。

(八)巴基斯坦投資環境優劣勢分析²⁰

優勢

- 勞動力充沛，薪資水準低
- 具有龐大的國內市場
- 與中國大陸的經濟走廊發展前景
- 赴海外工作收入的轉移匯入
- 為伊斯蘭金融的主要參與者

劣勢

- 地緣政治環境關係緊張
- 政府財政基礎薄弱稅收收入低
- 教育、衛生、農業等方面基礎建設欠缺
- 部分省、農村地區發展滯後
- 農業部門勞動力約 42%，農業生產受氣候、國際商品價格影響

¹⁹ IMF Country Report No. 20/114, April 2020。

²⁰ 2020/09 查詢 Coface 網站 (2020/02 更新)。

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，巴基斯坦，2020/09 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Pakistan，2020/09 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/09 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/09 查詢。
5. 世界銀行 International Debt Statistics 2020, The World Bank，2020/09 查詢。
6. 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
7. 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
8. 世界銀行經商環境報告
9. 國際貨幣基金 IMF Country Report No. 20/114, 2020 April。
<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2020/04/16/Pakistan-Request-for-Purchase-Under-the-Rapid-Financing-Instrument-Press-Release-Staff-49342>
10. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04。
11. 2020/09 查詢 S&P、Moody's、Fitch 及 Coface。
12. ADB, Key Indicators for Asia and the Pacific 2020, September 2020。

附錄

巴基斯坦債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2020/09/15)	上一次評等情形(2019/04/30)
Fitch	B- (2020/09)	B-(2019/04)
S & P	B- (2020/09)	B-(2019/04)
Moody's	B3 (2020/09)	B3(2019/04)
Institutional Investor	118 (2016/09)	118(2016/09)
OECD	7 (2020/06)	7(2019/02)
全球競爭力排名	110 (2019/10)	107(2018/10)
貪腐印象指數	120 (2020/02)	117(2019/02)
經商容易度	108 (2019/10)	136(2018/10)

巴基斯坦經濟指標

巴基斯坦	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	110.4	138.8	154.9	N.A	N.A.
2.外匯存底	億美元	161.4	97.89	72.74	119.81	156.24
3.貿易收支	億美元	-267.54	-319.11	-286.87	-207.49	-209.81
(1)出口值	億美元	219.96	247.58	242.41	237.32	248.47
(2)進口值	億美元	487.50	566.69	529.28	444.81	458.28
4.經常帳收支	億美元	-126.21	-198.97	-138.30	-45.05	-65.7
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-4.1	-6.3	-4.9	-1.7	-2.4
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1,529.6	1,550.9	1,367.1	N.A.	N.A.
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	3,046	3,146	2,825	N.A.	N.A.
3.實質經濟成長率	%	5.2	5.5	3.3	-1.5	2.0
4.當地放款利率	%	8.21	8.53	12.23	10.93	N.A.
5.消費者物價年增率	%	4.1	3.9	7.3	11.3	8.0
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	16.2	17.3	15.6	N.A	N.A.
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-5.8	-6.40	-8.80	-9.20	-6.50
8.失業率	%	6.02	5.55	4.08	4.5	5.11
三.負債情況						
1 外債	億美元	860.70	909.57	N.A.	N.A.	N.A.

2.外債占 GDP 的比率	%	27.4	30.3	37.6	42.2	43.6
3.債負比率	%	23.2	19.9	N.A.	N.A.	N.A.
4 外匯存底支付進口能力	月	2.9	1.9	1.7	2.7	3.3
四.我國與巴基斯坦雙邊貿易						
1.出口值	億美元	5.18	7.30	6.26	2.82	N.A.
2.進口值	億美元	1.37	1.82	1.02	0.50	N.A.
3.貿易差額	億美元	3.81	5.47	5.25	2.32	N.A.
參考資料	<p>1. IMF Country Report No. 20/114, 2020 April。</p> <p>2. IMF World Economic Outlook Database, 2020/4。</p> <p>3. World Bank Database, 2020/09 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年我國與巴基斯坦貿易值為1~8月數據。</p> <p>5. 2017-2019年資料為實際值，2020-2021年資料為預估值。表列資料採會計制度，2017財年期間為2016/07~2017/06。</p> <p>6.表列資料中，採曆年制資料為：匯率資料來源 ADB, Key Indicators for Asia and the Pacific 2020、失業率資料來源 IMF World Economic Outlook Database, 2020/4、當地放款利率資料來源 International Financial Statistics (IFS)、外債資料來源 International Debt Statistics, 2020, The World Bank、外債占 GDP 的比率及債負比率資料來源 IMF。</p>					
備註	<p>1.2019年我國出口至巴基斯坦主要產品為鋼鐵(33.96%)、塑膠及其製品(10.50%)、礦物燃料(8.87%)等。</p> <p>2.2019年我國自巴基斯坦進口主要產品為棉花(17.97%)、飲料、酒類及醋(17.62%)、礦物燃料(13.56%)等。</p>					

二、巴基斯坦金融分析

(一)、銀行體系結構

依據巴基斯坦中央銀行 (State Bank of Pakistan) 統計，目前巴國銀行體系由 5 家國營商業銀行、3 家國營專業銀行、20 家民營銀行及 4 家外資銀行，共計 32 家銀行組成 (不包括 5 家伊斯蘭銀行)，總機構家數雖不多，卻係該國近年經濟成長之重要推手；截至 2019 年底銀行體系總資產達 22.0 兆巴幣 (PKR) (約折合 1,421 億美元)，占該國 GDP 之比重約 53%；其中民營銀行資產市占率約 75%，其次國營銀行市占率約 21%，外資銀行及專業銀行資產市占率則分別為 3% 及 1%。

1. 銀行體系集中度偏高

巴基斯坦銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，前 5 大銀行分別為 Habib Bank、National Bank of Pakistan、United Bank、MCB Bank 及 Allied Bank，其總資產、存款及放款市占率合計分別達 49%、50% 及 45%，另前 5 大銀行分支機構合計家數亦達銀行體系總分支機構家數 50% 以上，銀行體系集中度偏高。

2. 放款行業別及客戶別集中度

2019 年巴基斯坦銀行業放款成長放緩，僅 4% 且近乎全數為境內放款；放款組合中以對象別而言，政府及相關國營企業占 25%，對企業放款之比重約 64%，其中又以紡織業占比最高占 19%、食品製造業占 15%、能源業占 10%、農業暨畜牧業及化工製造業各占 6%，其餘產業放款比重皆低於 5%，放款產業別集中度尚屬分散；惟據國際信評機構 Moody's 報告指出，巴國銀行業放款客戶別集中度偏高。

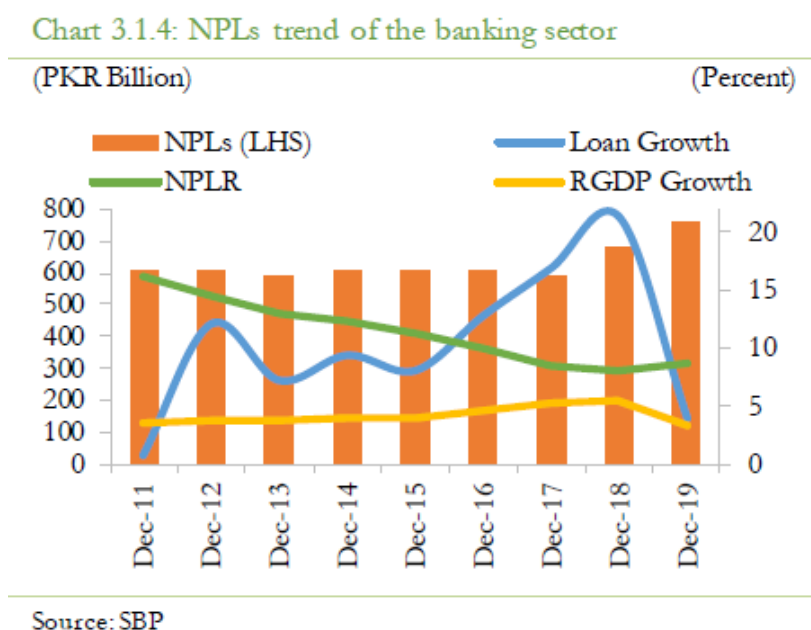
(二)、銀行業經營現況

1. 資產品質

總資產結構中，投資占總資產比重為最高，近年皆超過 4 成且為增加收益大量投資收益率較高但債信等級較低之政府債券，占總投資

金額比重逾 85% 以上，其次為放款約占 38%；資產品質方面，巴國銀行業整體資產品質普遍不佳，尤其以製糖業、電子業及製鞋暨皮革業之不良放款率為最差，近年不良放款率介於 8.0%~9.0%（詳圖 2），高於泰國、菲律賓及印尼等其他亞洲國家，風險涵蓋率則由 2017 年之 87.2% 逐年下降至 2019 年之 81.4%，惟授信風險保障程度仍屬尚可。

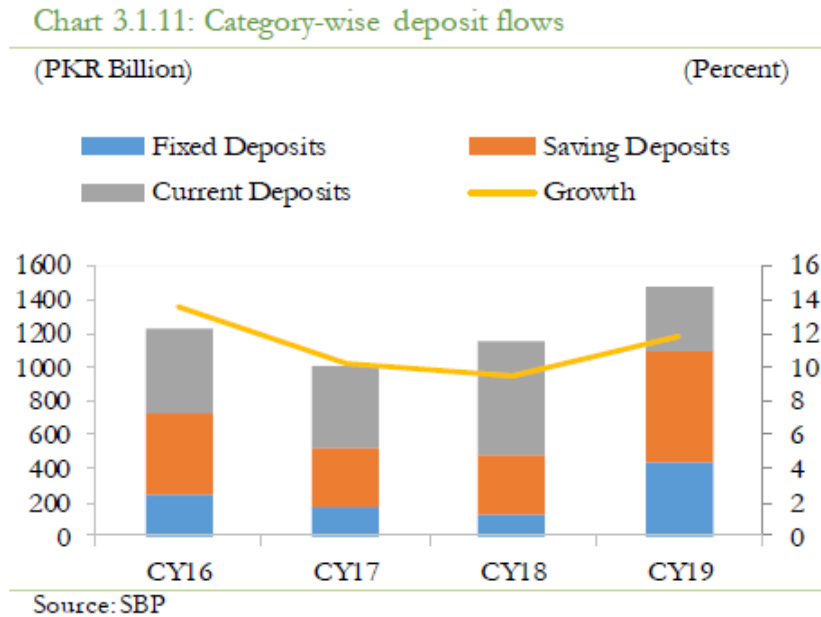
圖 1、巴基斯坦銀行體系放款成長率與不良放款率



2. 流動能力

客戶存款為巴基斯坦銀行體系之主要資金來源，約占 7 成，惟有逐年下降趨勢，政府及相關國營企業存款之占比則逐年增加至 2019 年底之 21%；截至 2019 年底銀行體系總存款達 PKR 15.95 兆元（約折合 1,030 億美元），較去年底成長 12%，其中儲蓄存款及定期存款比重合計占 57%（詳圖 2），資金來源相對穩定；流動性方面，近年巴國銀行體系之政府債券等流動性資產占總資產約 50%，存放比率則降至 2019 年底之 51.7%，巴國銀行體系流動能力尚足以支撐其放款成長，整體流動性良好。

圖 2、巴基斯坦銀行體系存款結構



另巴基斯坦銀行體系自 2017 年 3 月起適用 Basel III 對流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio ; LCR) 及淨穩定資金比率(Net Stable Funding Ratio ; NSFR)相關規範；截至 2019 年底整體銀行業之 LCR 及 NSFR 分別為 180%及 159%，均高於法定最低標準 100%。

3. 獲利能力

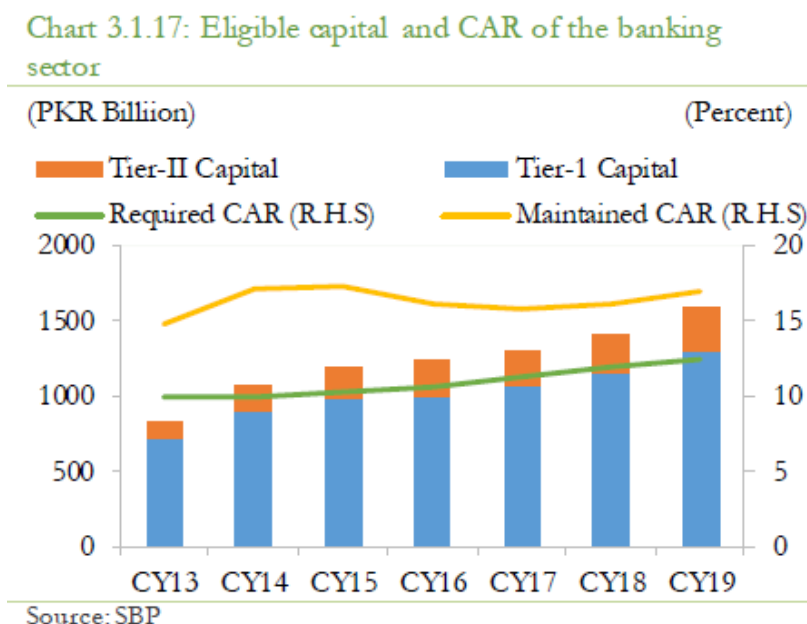
淨利息收入為巴基斯坦銀行業整體之主要獲利來源，達 7 成以上且有逐年增加趨勢，2016 年以來受到淨利差縮小以及政府債券之收益率下降影響，巴國銀行業之 ROA 及 ROE 逐年下降至 2018 年低點；由於 2019 年淨利差由上年之 3.4% 升至 4.0%，淨利息收入增加致稅後淨利較上年增加 14.34%，2019 年之 ROA 及 ROE 分別升至 0.83% 及 11.30%，獲利能力尚稱穩定；受新冠肺炎 (COVID-19) 疫情影響，今 (2020) 年巴國已多次調降政策利率，冀有助於維持放款成長，Moody's 預期降低利率可能提升借款人之還款能力，惟淨利差縮小恐影響銀行業之獲利能力。

4. 資本適足性

巴基斯坦銀行體系目前適用 Basel III 資本相關規範，依該國央

行規定，目前銀行業平均資本適足率(CAR)及第一類資本比率(Tier 1 ratio)不得低於最低標準 12.5%及 7.5%；依該國央行統計資料，截至 2019 年底整體銀行業 CAR 及 Tier 1 ratio 分別為 17.0%及 14.0%（詳圖 3），遠高於巴國央行之法定最低要求，近年平均自有資本比率均維持 7%以上；另槓桿比率為 4.8%，亦高於法定最低要求之 3%，預期未來在盈餘挹注下整體銀行業之資本適足性尚佳；另巴基斯坦國家銀行(SBP)於今(2020)年將資本緩衝(CCB)由 2.5%調降至 1.5%，以增加銀行因疫情對經濟影響之緩衝。

圖 3、巴基斯坦銀行體系資本適足率



5. 政府支持度

由於大型系統性重要銀行向為巴基斯坦政府融資之主要來源，故預期巴國政府對此類銀行仍會繼續給予支持，惟因巴國政府本身債信不高，支持銀行體系之能力恐有限。

(三)、結語

近年巴基斯坦銀行業整體資產品質普遍不佳，放款產業別集中度尚屬分散，惟放款客戶別集中度偏高，獲利能力尚稱穩定，整體流動性及資本適足性良好；惟 2019 年防制洗錢金融行動小組 (FATF) 認定巴基斯坦在遏制洗錢及恐怖組織融資方面，執行不足，將巴國列入

洗錢「灰名單」，且期限延長至今（2020）年2月，該聲明恐使巴國銀行業之營運成本增加及獲利能力受到限制；另中國大陸「一帶一路」計畫使巴基斯坦近年債務大幅增加，根據國際貨幣基金（IMF）統計，巴國須償還中國大陸之貸款為須償還 IMF 貸款逾 2 倍以上，2019 年 IMF 批准約 60 億美元為其 39 個月之擴展基金貸款（EFF），以協助巴國進行經濟改革計畫，協助該國避免經濟危機，削減其不斷擴大的赤字；另今（2020）年由於新冠肺炎（COVID-19）疫情肆虐，IMF 提供巴國近 14 億美元之緊急貸款，並獲世界銀行及亞洲基礎建設投資銀行等機構合計 7.5 億之融資協議，以協助巴國政府推行「可持續經濟復甦計畫」（RISE），幫助巴國抵禦疫情之衝擊。有關近年巴國銀行體系相關重要經營指標詳表 1。

表 1、巴基斯坦銀行體系近期經營數據

	單位：%			
	2016	2017	2018	2019
不良放款率(NPL Ratio)	10.1	8.4	8.0	8.6
風險涵蓋率(Risk Coverage ratio)	85.0	87.2	83.8	81.4
資產報酬率(ROA)	1.3	0.9	0.8	0.8
淨值報酬率(ROE)	14.4	11.5	10.7	11.3
經營績效比(Cost to Income ratio)	53.1	57.1	60.2	57.6
流動資產占總資產比率	53.7	54.0	48.7	49.7
存放比率(Loans to Deposit Ratio)	46.6	50.1	55.8	51.7
自有資本比率(Capital to Total Assets)	7.8	7.1	7.1	7.2
資本適足率(Total Capital ratio)	16.2	15.8	16.2	17.0

資料來源：巴基斯坦中央銀行

資料來源：

1. 巴基斯坦國家銀行 <https://www.sbp.org.pk/>
2. 國際貨幣基金組織 <https://www.imf.org/external/index.htm>
3. Moody's <https://www.moody's.com/>

肆、柬埔寨國情及金融分析

一、柬埔寨國情分析

(一)基本國情

- 地理位置：位於中南半島，北界寮國，西北與泰國接壤，東南與越南為鄰，西南濱海，其南部隔暹羅灣與馬來西亞遙遙相望。
- 首都：金邊。
- 面積：18 萬 1,035 平方公里。
- 人口：16, 926, 984 人(估計 2020 年 7 月)。
- 語言：高棉語(Khmer)為官方語言。
- 宗教：小乘佛教占 90%。
- 幣制：瑞爾(Riel)。
- 匯率：1 美元兌換 4,084 瑞爾 (2020 年 6 月底)。
- 政治制度：君主立憲。
- 經濟結構(2017 年)：服務業、工業及農業產值占 GDP 比例約為 41.9%、32.8%、25.3%。
- 主要輸出項目(2019 年)：針織衣(40.5%)、非針織衣(15.4%)、鞋類(8.6%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：針織衣(13.2%)、車輛及其零配件(11.7%)、礦物燃料(11.7%)等。
- 主要出口目的地國家或地區(2019 年)：美國(25.5%)、新加坡(8.2%)、日本(7.0%)、德國(6.2%)及英國(6.0%)等。
- 主要進口國家(2019 年)：中國大陸(39.4%)、泰國 (14.4%)、越南(11.0%)、日本(4.7%)及印尼(4.1%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：719.31 百萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：107.04 百萬美元。

(二)政治概況

柬埔寨為君主立憲國，國王為虛位元首，無政治實權。政體為內閣制，國會分參議院及國民大會兩院，國民大會(National Assembly)有 125 位代表，任期為 5 年，柬埔寨各省為一個選區，每個選區可選出 1 至 18 名議員。國民大會代表全體國民，權力包括立法、修法、批准條約、質詢、進行不信任投票等；參議院有 62 位，代表任期 6 年；由國民大會及地方議會成員投票間接選出 58 名，其餘 2 名由國王任命，另 2 名由國會推選產生。

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

2017 年初，人民黨(CPP)對反對派、獨立傳媒等進行嚴厲打擊，遏制其政治異議；9 月 3 日最大反對派救國黨(CNRP)主席金速卡被控判國遭拘捕，11 月 16 日東國最高法院判決解散救國黨並禁止該黨主要幹部 118 人 5 年內不得參政，此舉引起美歐國家強烈譴責，關係緊張。

2018 年 2 月 25 日柬埔寨舉行第 4 屆參議院(Senate)選舉，投票率高達 99.79%。選舉結果，執政黨人民黨(CPP)得票率達 96%，計 58 席；奉辛比克黨(Funcinpec Party)得票率 2.4%、高棉民族團結黨(United People of Cambodia)得票率 1.6%。下屆參議院選舉預定於 2024 年舉行。

2018 年 7 月 29 日舉行國民大會(National Assembly)選舉，執政黨人民黨(CPP)取得全數 125 席，人民黨總理洪森(Hun Sen)掌握該國政權。下屆國民大會選舉預定於 2023 年舉行。

柬埔寨政府為大力發展工業領域，提高非成衣製造業和農作物加工業對柬埔寨經濟的貢獻，確保國家經濟保持穩定和持續性發展，於 2015 年由內閣審議通過「2015 至 2025 年工業發展策略」，制定未來 10 年工業發展策略和方向，並特別提出將西哈努克省開發成模範綜合經濟特區之政策。

洪森總理表示柬埔寨 2019 至 2023 年國家發展戰略計畫，是政府優先目標，目的是保障國家社會的和平與秩序，擴大國家經濟基礎，加速經濟發展，提升競爭力，實現 2030 年進入中等偏高收入國家之列，以

及 2050 年成為高收入國家的行列。

(三)經濟現況與展望

柬埔寨礦產包括銅、鐵、鋅、鉛、錫、鋁礦砂、碳酸鹽石、天然瓦斯、寶石、金、錳、石油、磷酸鹽石、鹽、氧化矽與鋯石等，大部分均未開採。IMF 資料 2019 年平均每人 GDP 為 1,620.64 美元，2018 年柬埔寨人均所得約 1,514.45 美元，仍為亞洲最貧窮國家之一，基礎建設不足、國內投資有限，使得柬埔寨仍需鄰近亞洲國家及國際外資援助以支持經濟發展。

估計 2020 年 7 月人口數 16,926,984 人，產業結構中服務業、工業及農業產值²¹占 GDP 比例約為 41.9%、32.8%、25.3%。

1、總體經濟

東國擁有豐富的勞工資源，每年可提供勞工市場約 30 萬名新勞工。東國土地及勞工資源均可滿足發展農業、自然資源開採等需求。2019 年 11 月洪森總理宣布，柬埔寨將於 2020 年首次開採石油，開採所得將用於推動國家基礎建設、人力資源教育及衛生領域投資。

2017-2019 年實質經濟成長率分別為 7%、7.53%及 7.05%。2017 年隨全球貿易展望改善，而柬埔寨正值選舉年採取較寬鬆的財政政策，在成衣出口及建築業強勁支持下，有利於維持高經濟成長率；2018 年柬埔寨服裝出口至主要市場（歐盟和美國）價格下跌，加上最低工資提高，勞動力成本造成競爭力下降所致；2019 年柬埔寨旅遊業復甦、建築業穩固發展、紡織業表現優於預期、加上電信和運輸業良好成長，支撐其經濟前景。

由於新型冠狀病毒爆發，衝擊東國出口製造業、建築業、旅遊業放緩及服裝製造業；加上歐盟將於 2020 年 8 月撤回部分 EBA 貿易特權，關稅高達 12%，預期 2020 年商品及服務出口恐將萎縮；進口則因需求疲軟，亦將萎縮。2019 年 3 月，洪森宣布降低運輸費及主要港口使用費，以抵消歐盟 EBA 優惠待遇之損失；並擴大對美貿易關係。根據美國政府數據顯示 2019 年 1 月至 9 月達 43 億美元，較同期成長 37%；惟美國則依據通用優惠制（GSP）審查柬埔寨對美國市場出口之貿易特權，恐撤回柬埔寨之貿易優惠。另中國大陸承諾於 2019-2021

²¹ 2020/09 查詢 CIA 網站 <https://www.cia.gov/>

年間提供 6 億美元援助，將可抵消 EBA 撤資之危機。預估 2020-2021 年實質 GDP 成長率分別為-1.59%及 6.06%。

2、通貨膨脹

物價方面，2017-2018 年柬埔寨 CPI 年增率分別為 2.91%及 2.39%，物價走升係因全球經濟成長放緩、石油價格緩步回升、美國緊縮貨幣政策，加上東國美元化經濟穩定等因素所致。隨著農業收成提高，食品價格走軟，2018 年 CPI 年增率下降至 2.39%。2019 年 CPI 年增率微幅降至 2.37%，係因全球食品價格穩定和石油價格走低所致。

展望未來，全球油價疲軟以及冠狀病毒爆發造成國內需求放緩，2020 年 CPI 年增率由 2019 年的 2.37%降至 1.55%；2021 年則因全球商品價格上漲，CPI 年增率將逐步加速。柬埔寨通貨膨脹率雖低，惟未來仍須留意天候因素影響農業產出、糧食價格對物價之影響。預測 2020 年及 2021 年 CPI 年增率將分別降為 1.55%及 1.89%。

3、財政情況

2017 及 2018 年為地方及國會選舉年，政府採取較寬鬆的財政政策，另公共投資需求增加、稅收收入因增值稅豁免、燃料和食品進口關稅降低等因素，導致柬埔寨 2017 年財政支出增加，2017 年柬埔寨財政赤字占 GDP 比率為 0.78%。2018-2019 年政府稅收成長，政府財政盈餘占 GDP 比率分別為 0.72%及 0.45%。

2020 年 3 月政府宣布 8-20 億美元紓困計畫，包括低利貸款，稅收減免和延遲納稅，並保障無薪假勞工最低工資之 60%，以因應 COVID-19 疫情衝擊。預測 2020-2021 年政府財政赤字占 GDP 比率將分別為 1.87%及 1.75%。

4、對外貿易及國際收支匯率

柬埔寨貿易收支一向失衡，由於東國仰賴進口物資導致商品貿易帳持續大量逆差，經常帳亦多為逆差，2017-2019 年經常帳赤字占 GDP 的比重分別為 7.92%、11.40%及 12.53%。

2020 年東國受全球需求疲弱及新型冠狀病毒疫情衝擊，致其貨物出口及旅遊服務業收入下降；2021 年隨著貿易及旅遊業溫和復甦，預期經常帳赤字將收窄。預期在全球經濟衰退及其他國家低價競爭加劇下，柬埔寨出口恐蒙陰影，製衣業因國內工資上漲，最低工資已高

於孟加拉，緬甸和寮國，與越南的相當；另歐盟撤除東國之 EBA 優惠待遇，亦對其出口造成下行壓力。預估 2020 年及 2021 年經常帳赤字占 GDP 比率分別為 22.18% 及 17.58%。

5、匯率

柬埔寨貨幣為瑞爾(RIEL)，採用自由浮動匯率，美元可直接在市場流通，美元化水準高。儘管當局努力限制美元之使用，依據柬埔寨中央銀行(National Bank of Cambodia)資料，採用美元化交易逾 80%，大宗交易仍採用美元，東幣瑞爾僅在小額交易或零錢使用。

2017~2019 年年底東幣瑞爾與美元之匯率分別為 4,041.50、4,033 及 4,084，係因經常帳赤字對東幣瑞爾(RIEL)構成貶值壓力，然因強勁外國直接投資流入，匯率波動稍緩。

2020 年由於全球貿易疲軟及東國旅遊收入減少，恐增瑞爾下行壓力，惟美元貶值及東國高度美元化與外匯存底支撐，則減緩瑞爾貶值。

6、外債情況及外匯存底

柬埔寨的外國直接投資強勁成長，2017 年至 2018 年外匯存底餘額分別為 112.62 億美元及 133.73 億美元；外匯存底支付進口能力分別為 7.26 個月及 7.11 個月。2017 年至 2018 年外債總額分別為 111.18 億美元及 128.53 億美元；外債占 GDP 比重分別為 50.11% 及 52.58%。綜合而論，整體外部流動能力尚可。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

柬埔寨奉行獨立、和平、永久中立和不結盟之外交政策，反對外國侵略及干涉，在和平共處五項原則基礎上，與所有國家建立與發展友好關係。主張相互尊重國家主權，透過和平談判解決與鄰國邊界及國與國之間之爭議。

柬埔寨積極參加國際事務，目前已加入聯合國及東南亞國協等國際組織，走向市場經濟體制，2019 年 6 月東協峰會，洪森表示柬埔寨成立東協掃雷中心，在盟友國支持下，該中心為東協對和平與安全重要角色，並倡議成員國間擴大貿易往來。

2018 年 7 月不公平選舉引起美國和歐盟的強烈譴責，對洪森政府治理改革和人權保護感到擔憂。2019 年 2 月歐盟以撤銷 EBA (Everything but arms) 貿易優惠待遇向柬埔寨政府施壓，11 月撤銷初步調查報告完

成；2020年2月歐盟以侵犯人權為由，宣布撤銷柬埔寨部分EBA輸歐優惠待遇；歐盟和美國之貿易優惠待遇施壓加劇，柬埔寨將尋求與其他國家（包括中國大陸）簽署自由貿易協定（FTA），期以減少依賴西方國家之優惠貿易協定，預期柬埔寨將努力改善與西方國家的關係。

中國大陸為洪森政府重要的夥伴，對柬埔寨主要公共設施計畫提供資金並支持柬埔寨國防維安能力。考量東國與西方國家關係惡化，中國大陸對柬埔寨之影響力將持續成長。

對外貿易方面，根據ITC資料顯示，2019年柬埔寨主要出口國為美國(25.5%)、新加坡(8.2%)、日本(7.0%)、德國(6.2%)及英國(6.0%)等；主要進口國為中國大陸(39.4%)、泰國(14.4%)、越南(11.0%)、日本(4.7%)及印尼(4.1%)等。

(五)與我國雙邊貿易²²

2019年我國對柬埔寨出口719.31百萬美元，進口107.04百萬美元，貿易順差為612.26百萬美元。2020年1至8月對柬埔寨出口425.48百萬美元，進口80.30百萬美元。

2019年我國對柬埔寨進出口貿易結構方面，主要出口為針織品或鉤針織品(30.00%)、車輛及其零件(13.66%)及人造纖維絲(9.21%)等；主要進口為針織衣著及服飾附屬品(44.57%)、非針織衣著及服飾附屬品(20.96%)及皮革製品(10.43%)等。

(六)外部評等及排名

國際信評機構穆迪給予柬埔寨B2之主權債信評等，評等展望為穩定；惠譽及標準普爾目前對該國無評等。依據COFACE經濟研究評比，柬埔寨在景氣指標為B，國家風險評估等級為C，屬風險高之國家。依據Euler Hermes經濟研究分析，柬埔寨國家評等為C3，中期評等為C，短期評等為3，屬敏感性(Sensitive)。

世界經濟論壇公布最新全球競爭力報告資料顯示，柬埔寨的競爭力在全球141個參評經濟體中排名第106位，較上年進步4名。另依國際透明組織(Transparency International)公布的「2019年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，柬埔寨在180個國家或地區當中排名第162名，排名較上一年度退步1名，與查德及伊拉克列同一

²² 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

等級。另依世界銀行公布的「Doing Business 2020」經商環境報告，柬埔寨的經商容易度排名（Ease of doing business ranking）在全球 190 個經濟體排名第 144 名，排名較上一年度退步 6 名。

（七）綜合評述

2017 至 2019 年實質經濟成長率分別為 7%、7.53% 及 7.05%，財政收支占 GDP 比重自 2018 年由負轉正，2017-2019 年財政收支占 GDP 比重分別為 -0.78%、0.72% 及 0.45%，外債亦逐年上升，2017 年至 2018 年外債分別為 111.18 億美元及 128.53 億美元，占 GDP 比重分別為 50.11%、52.58%。

二十年來柬埔寨是世界上發展最快之經濟體之一，惟受 COVID-19 疫情衝擊、中國大陸經濟疲軟及 2020 年 8 月歐盟撤銷部分 EBA 輸歐優惠待遇等因素所影響，短期內經濟成長恐將放緩。

總體而言，柬埔寨外債總額高於外匯存底，但支付進口能力及償付外債能力尚屬穩健，雖政府進行稅務改革，促進經濟發展，惟柬埔寨為亞洲最貧窮國家之一，基礎建設落後、缺乏嫻熟之勞動力，投資環境仍存有貪腐，使其仍需國際援助，為柬埔寨不足之弱點²³。

（八）柬埔寨投資環境優劣勢分析²⁴

優勢

- 具有多元化的成長動力
- 勞動力充沛
- 旅遊業深具潛力
- 強勁而穩定的外國直接投資
- 石油和天然氣蘊藏豐富

劣勢

- 高度美元化，限制其匯率及貨幣政策
- 公共基礎建設不足
- 政府財政基礎薄弱
- 腐敗和官僚體系
- 貧困率仍高，衛生和教育支出水準低

²³ IMF 網站 2020/09 資料 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>。

²⁴ 2020/09 查詢 Coface 網站。

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，柬埔寨，2020/09 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Cambodia，2020/09 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/09 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/09 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. 19/387, 2019/12。
11. IMF, Direction of Trade Statistics (DOTS)，2020/09 查詢。
12. IMF, International Financial Statistics (IFS)，2020/09
13. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10； World Economic Outlook 2020/06。
14. S&P、Moody's、Fitch、Coface 及 Euler Hermes。
15. Asian Development Outlook 2020, Asian Development Bank (2020/04)。
16. World Bank, World Development Indicators (WDI)，2020/09。
17. World Bank, International Debt Statistics(IDS)，2020/09。

附錄

柬埔寨債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2020/08/17)	上一次評等情形 (2019/12/20)
Fitch	N.A.(2020/8)	N.A. (2019/12)
S & P	N.A. (2020/8)	N.A. (2019/12)
Moody's	B2(2020/8)	B2(2019/12)
Institutional Investor	N.A. (2020/8)	N.A. (2019/12)
OECD	6(2019/6)	6(2019/6)
全球競爭力排名	106(2019/11)	106(2019/11)
貪腐印象指數	162(2019/1)	161(2019/1)
經商容易度	144(2019/10)	144(2019/10)

柬埔寨經濟指標

柬埔寨	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	4,041.50	4,033.00	4,084.00	N.A	N.A
2.外匯存底	億美元	112.62	133.73	170.33	N.A	N.A
3.貿易收支	億美元	-427,5	-58,44	-71,85	-79,98	88,28
(1)出口值	億美元	112.29	129.63	147.65	167.27	188.70
(2)進口值	億美元	155.04	188.06	219.50	247.25	276.98
4.經常帳收支	億美元	-17.97	-29.93	-36.00	-39.18	-41.92
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-7.92	-11.40	-12.53	-22.18	-17.58
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1385.93	1504.26	1620.64	1730.88	1848.25
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	221.89	244.44	267.3	289.77	314.06
3.實質經濟成長率	%	7	7.53	7.05	-1.59	6.06
4.當地放款利率	%	10.92	10.73	10.56	N.A	N.A
5.消費者物價年增率	%	2.91	2.39	2.37	1.55	1.89
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	23.00	23.70	23.90	23.80	23.60
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-0.78	0.72	0.45	-1.87	-1.75
8.失業率	%	0.10	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
三.負債情況						
1 外債	億美元	111.18	128.53	N.A	N.A	N.A

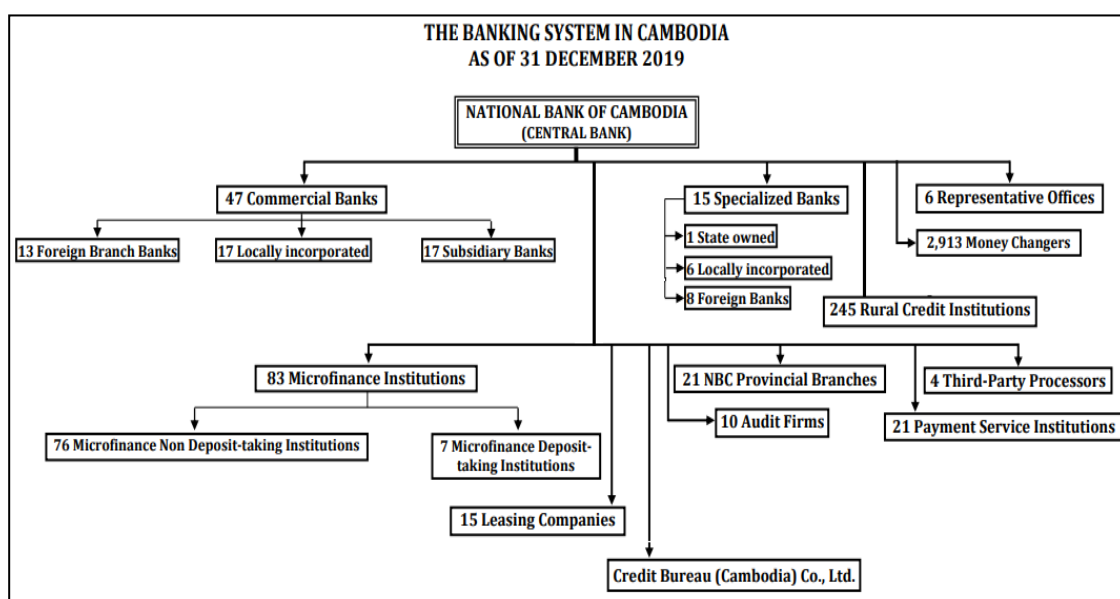
2.外債占 GDP 的比率	%	50.11	52.58	N.A	N.A	N.A
3.債負比率	%	4	5	N.A	N.A	N.A
4.外匯存底支付進口能力	月	7.26	7.11	N.A	N.A	N.A
四.我國與柬埔寨雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	649.79	700.60	719.31	425.48	N.A.
2.進口值	百萬美元	77.60	94.34	107.04	80.30	N.A.
3.貿易差額	百萬美元	572.20	606.26	612.26	345.18	N.A.
參考資料	<p>1.IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>2.IMF, Direction of Trade Statistics (DOTS), 2020/09 查詢。</p> <p>3.World Bank, World Development Indicators(WDI), 2020/09 查詢。</p> <p>4. World Bank, International Debt Statistics(IDS), 2020/09 查詢。</p> <p>5. 失業率資料來源為 ADB、外債、債負比率、外匯存底支付進口能力資料來源為 World Bank；其他資料取自 IMF。</p> <p>6.國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1月至12月)，2020年我國與柬埔寨貿易值為1~8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年我國出口至柬埔寨主要產品為針織品或鉤針織品(30.00%)、車輛及其零件(13.66%)及人造纖維絲(9.21%)為主。</p> <p>2. 2019年我國自柬埔寨進口主要產品為針織衣著及服飾附屬品(44.57%)、非針織衣著及服飾附屬品(20.96%)及皮革製品(10.43%)為主。</p>					

二、柬埔寨金融分析

(一)、銀行體系結構

根據柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia；亦即央行)統計，截至 2019 年柬埔寨共有 47 家商業銀行、15 家專業銀行、6 家微型存款機構(Micro-finance Deposit Taking Institutions，MDI) 及 76 家微型財務機構(Micro-finances Institutions，MFI) (詳圖 1)，相較於 2017 年之 39 家商業銀行、15 家專業銀行、7 家 MDI 及 69 家 MFI，金融機構家數成長 11%。由於柬埔寨政府以往對設立銀行之門檻規定相當寬鬆，目前金融業分支機構家數達 5,090 家，以柬埔寨 1,632 萬之人口而言，銀行家數過多，導致競爭加劇。

圖 1、柬埔寨金融體系結構



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

1、銀行體系集中度偏高

柬埔寨銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，47 家商業銀行中前五大銀行為 Canadia Bank Plc.、Acleda Bank Plc.、Advanced Bank of Asia Limited、Cambodian Public Bank Plc.及 Sathapana Bank Plc.，前 5 大銀行合計之總資產市占率為 50.7%，存款及放款市占率更高達 60%及

52%，分支機構合計家數亦逾該國商業銀行總家數六成。

2、外資銀行占比高

柬埔寨政府一向對外資抱持開放態度，有關外資持股及營業之限制不多，因此商業銀行中，外資銀行有 36 家，本國銀行僅有 11 家；專業銀行中，外資銀行有 8 家，本國銀行僅有 7 家。外資銀行總資產、放款及存款市占率分別占 52.9%、50.3% 及 47.4%，以股本而言外資銀行更達 54.3% (詳表 1)。

表 1、柬埔寨銀行業市占率比較

Market Shares	Assets		Loans		Deposits		Capital	
	Dec-18	Dec-19	Dec-18	Dec-19	Dec-18	Dec-19	Dec-18	Dec-19
Commercial Banks								
Foreign Banks	49.2%	51.6%	47.8%	48.5%	46.6%	47.4%	53.6%	50.1%
Local Banks	49.0%	46.3%	49.8%	48.8%	53.3%	52.6%	38.9%	42.0%
Specialized Banks								
Foreign Banks	0.9%	1.3%	1.3%	1.8%	0.0%	0.0%	4.0%	4.2%
Local Banks	0.9%	0.8%	1.1%	0.9%	0.0%	0.0%	3.5%	3.7%
Total								
Foreign Banks	50.1%	52.9%	49.1%	50.3%	46.7%	47.4%	57.6%	54.3%
Local Banks	49.9%	47.1%	50.9%	49.7%	53.3%	52.6%	42.4%	45.7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

外資銀行主要來自馬來西亞、加拿大、日本、韓國、臺灣、中國大陸等地。我國銀行業者中，目前有第一銀行、國泰世華銀行、兆豐銀行與合作金庫在柬埔寨設立分行，玉山銀行在 2013 年購買柬埔寨 Union Commercial Bank Plc. 70% 的股權，並於 2017 年 8 月買下其餘股權成為 100% 持有該行之母公司；國泰世華亦買下柬埔寨 Singapore Banking Corporation Limited 百分之百股權，並更名為 Cathay United Bank (Cambodia)。台灣中小企銀 2015 年於柬埔寨成立 100% 轉投資之微型財務公司 TBB (Cambodia) Micro-Finance Institution。此外，上海商銀也在金邊設立辦事處。

相較於其他外資商業銀行，台資商業銀行進入柬埔寨市場較晚，且較少辦理零售銀行業務，市占率仍低。2019 年底 5 家台資商業銀行之總資產、放款及存款於當地銀行業占比合計分別為 9.40%、10.78% 及 4.2%(詳表 2)。

表 2、台資銀行總資產、放款及存款市占率

銀行名稱	總資產	放款	存款
玉山銀行子行 Union Commercial Bank	1.60%	1.82%	1.80%
國泰世華子行 Cathay United Bank (Cambodia)	0.90%	0.89%	1.00%
第一銀行分行 First Commercial Bank, Phnom Penh Branch	2.80%	3.41%	0.90%
兆豐銀行分行 Mega International Commercial Bank P.P. Branch	1.20%	1.25%	0.30%
合作金庫分行 Taiwan Cooperative Bank P.P. Branch	2.90%	3.41%	0.20%
小計	9.4%	10.78%	4.2%
台灣中小企銀微型財務公司 TBB (Cambodia) MFI	0.5%	0.51%	-
合計	9.90%	11.29%	4.2%

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

3、金融滲透率逐漸提高

柬埔寨近年經濟穩定成長，銀行體系規模持續擴張，近五年放款平均成長率達 22.32%，存款平均成長率達 21.46%，放款占 GDP 比重由 2015 年之 63.5% 提高至 2019 年之 92.0%，而存款占 GDP 比重亦由 2015 年之 61.9% 提高至 2019 年之 93.3%，顯示該國銀行業滲透度逐漸提高(詳表 3)。

表 3、柬埔寨銀行體系成長趨勢

項目	2015	2016	2017	2018	2019	平均
總資產成長率	23.2%	20.9%	20.1%	21.4%	21.5%	21.42%
放款成長率	25.7%	20.5%	17.2%	24.3%	23.9%	22.32%
存款成長率	17.4%	21.8%	25.1%	27.9%	15.1%	21.46%
總資產占 GDP 比重	107.9%	118.2%	142.0%	143.6%	155.1%	133.36%
放款占 GDP 比重	63.5%	68.8%	80.7%	83.5%	92.0%	77.70%
存款占 GDP 比重	61.9%	68.4%	85.6%	91.1%	93.3%	73.77%

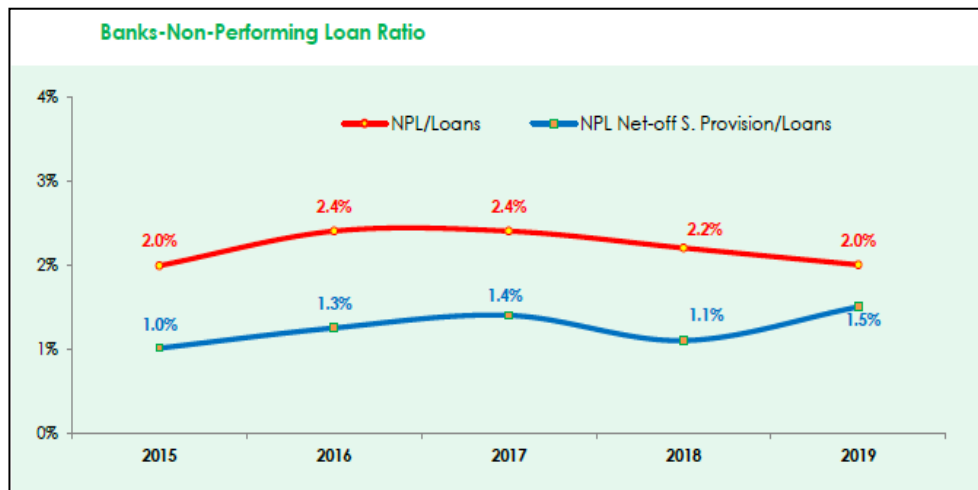
資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

(二)、銀行業經營現況

1、資產結構與資產品質

柬埔寨銀行體系資產結構以放款為主，2019 年底放款占總資產之 57%，其次為存放央行占 22.44%，存放同業占 11.69%。雖該國銀行體系放款逐年成長，而銀行業不良放款率於 2019 年為 2.0%仍與 2015 年維持一致，據該國央行指出主要係因該國實施授信風險分級與改善壞帳準備提列，使銀行業能更謹慎管理授信風險，故能有效率管理其資產品質(詳圖 2)。

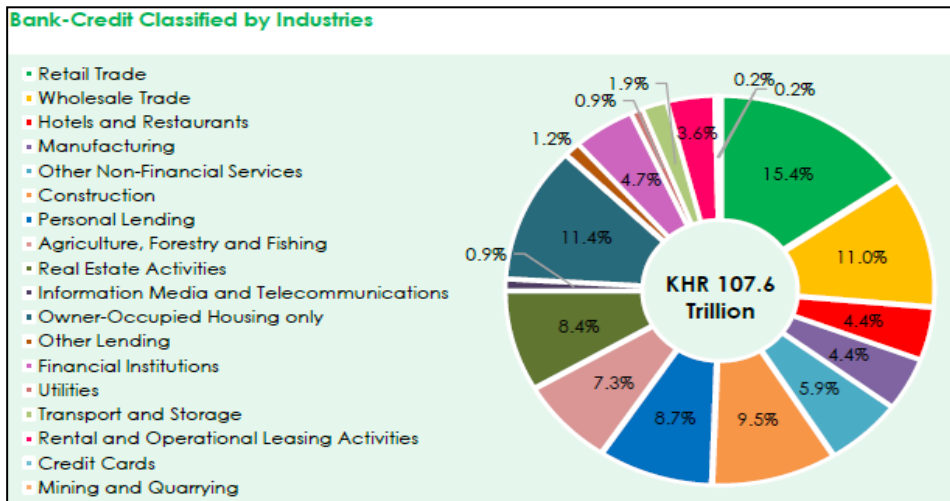
圖 2、銀行業不良放款率趨勢圖



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

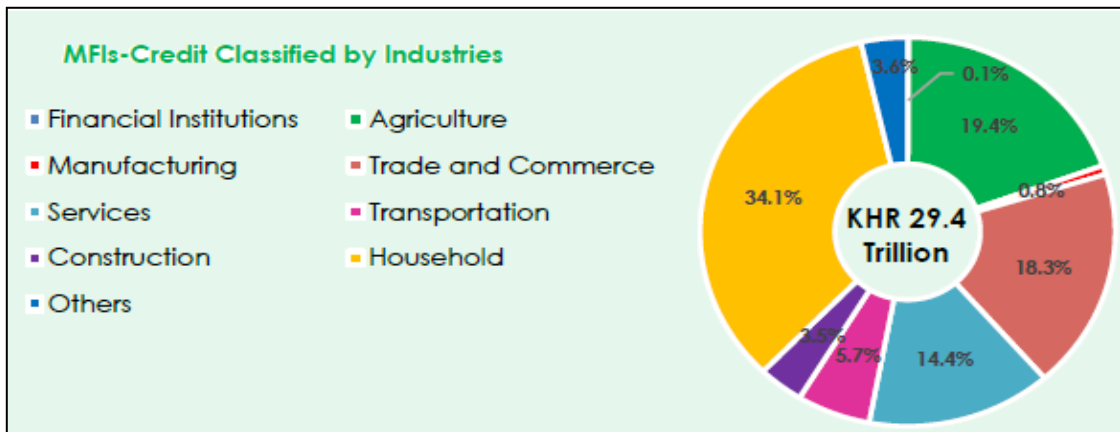
柬埔寨對單一產業之授信比重並無限制，商業銀行放款以不動產相關產業比重最高，2019 年占放款比重達 29.3% (營建業占 9.5%、房地產占 8.4%、房貸占 11.4%)，宜注意不動產相關產業易受景氣循環波動而影響，未來若景氣不佳，銀行業違約風險恐將增高(詳圖 3)。微型財務機構放款對象則以家計業為主占 34.1%，其次為農業占 19.4%，貿易及商業占 18.3% (詳圖 4)。

圖 3、放款產業別分類(銀行)



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

圖 4、放款產業別分類(MFI)



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

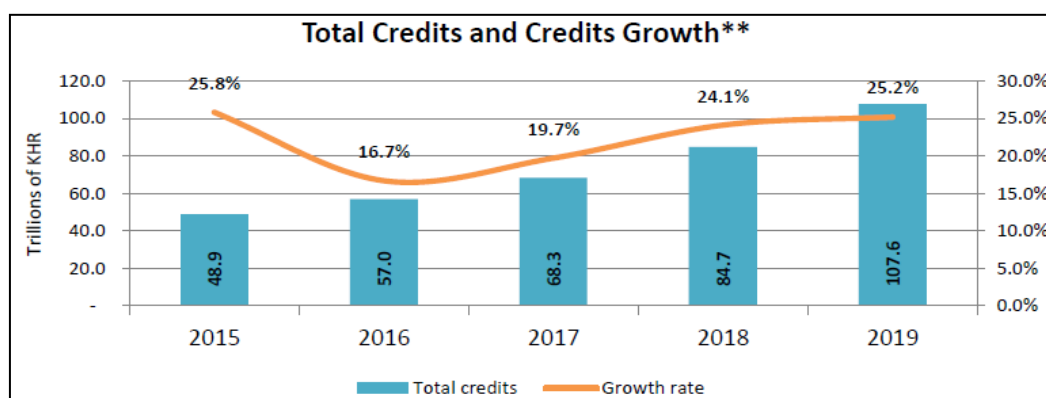
2、流動能力

柬埔寨為外匯、金融市場高度自由化的國家，並無外匯管制，根據柬埔寨「外匯法」規定允許居民自由持有外匯，該國註冊的企業均可開立外匯帳戶。柬埔寨是美元可以直接在市場流通的國家，為全球高度美元化的國家之一，為避免過度依賴美元，柬埔寨政府實施去美元化政策，2016年12月柬埔寨央行頒布法令，要求各金融機構需於2019年底前柬埔寨幣貸款需占該銀行總貸款之10%之規定，更於2020年5月28日公告，停止回收1美元、2美元及5美元之小額美鈔，並透過推動電子支付以增加柬埔寨幣流

通量；另一方面，該國維持匯率穩定並降低外幣存款利率，抑制國內外幣存款之成長。

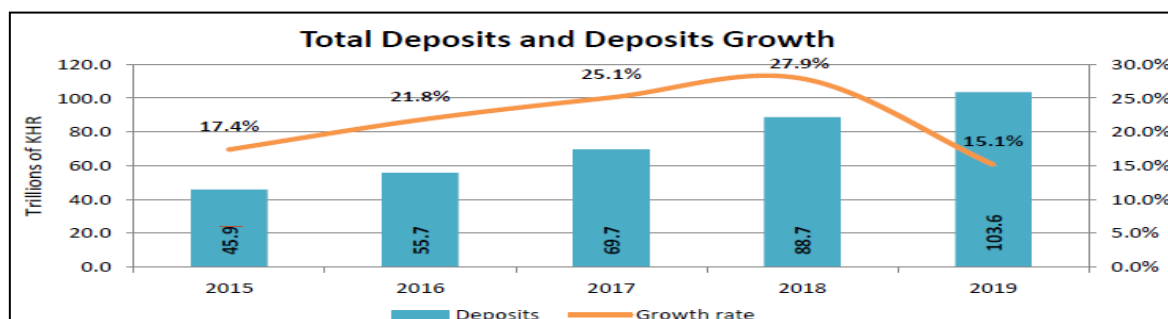
柬埔寨商業銀行之資金來源近 7 成仰賴客戶存款，資金來源相對穩定，其他資金來源依序為自有資本 19%、同業借入款 11% 等。在流動性方面，2019 年該國銀行體系流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio；LCR) 155.7%，高於國家銀行 2019 年規定之 90%，亦高於 2020 年規定之 100%；而近年因放款逐年成長，2019 年放款成而存款增幅趕不上放款之擴張，致該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)呈逐年上升趨勢，存放比率由 2018 年之 95.49% 上升至 2019 年之 103.86%，放款若持續大幅成長，未來銀行體系之流動性可能趨緊(詳圖 5、圖 6、圖 7)。

圖 5、柬埔寨銀行體系之歷年放款成長情形



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

圖 6、柬埔寨銀行體系之歷年存款成長情形



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

圖 7、柬埔寨銀行體系之存放比

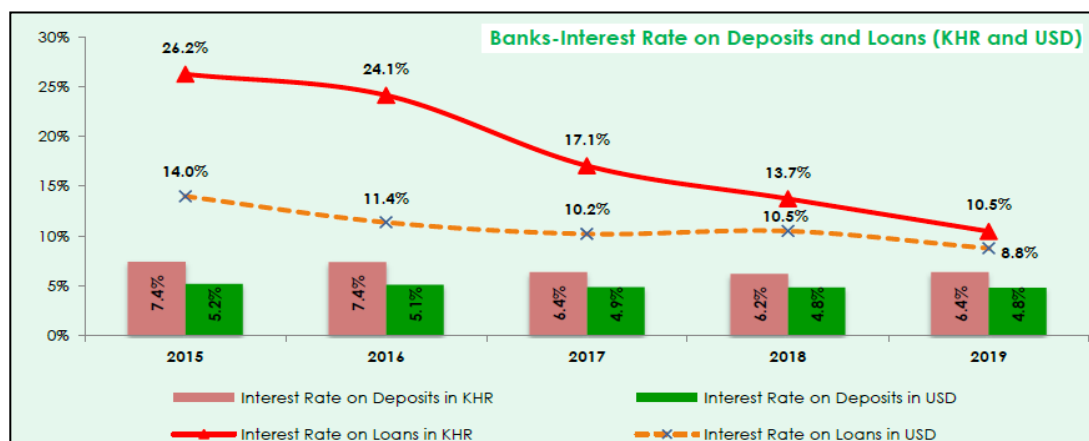


資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

3、獲利能力

根據柬埔寨央行統計，柬埔寨國家銀行對於銀行業 2019 年柬埔寨幣存、放款利率分別為 6.4% 及 10.5%，柬埔寨幣利差為 4.1 個百分點，而美元存、放款利率為 4.8% 及 8.8%，美元利差為 4 個百分點，相較於 2015 年柬埔寨幣存、放款利率分別為 7.4% 及 26.2%，柬埔寨幣利差為 18.8 個百分點，美元存、放款利率則為 5.2% 及 14.0%，美元利差為 8.8 個百分點；柬埔寨幣及美元之存放款利差均呈逐年下降，尤以柬埔寨幣之利差降幅最多，主要係因外國投資資金流入增加、銀行業整體競爭提升、以及政府推行去美元化政策，調降柬埔寨幣放款利率所致，將影響銀行業體係整體獲利能力(詳圖 8)。

圖8、柬埔寨銀行業存、放款利率

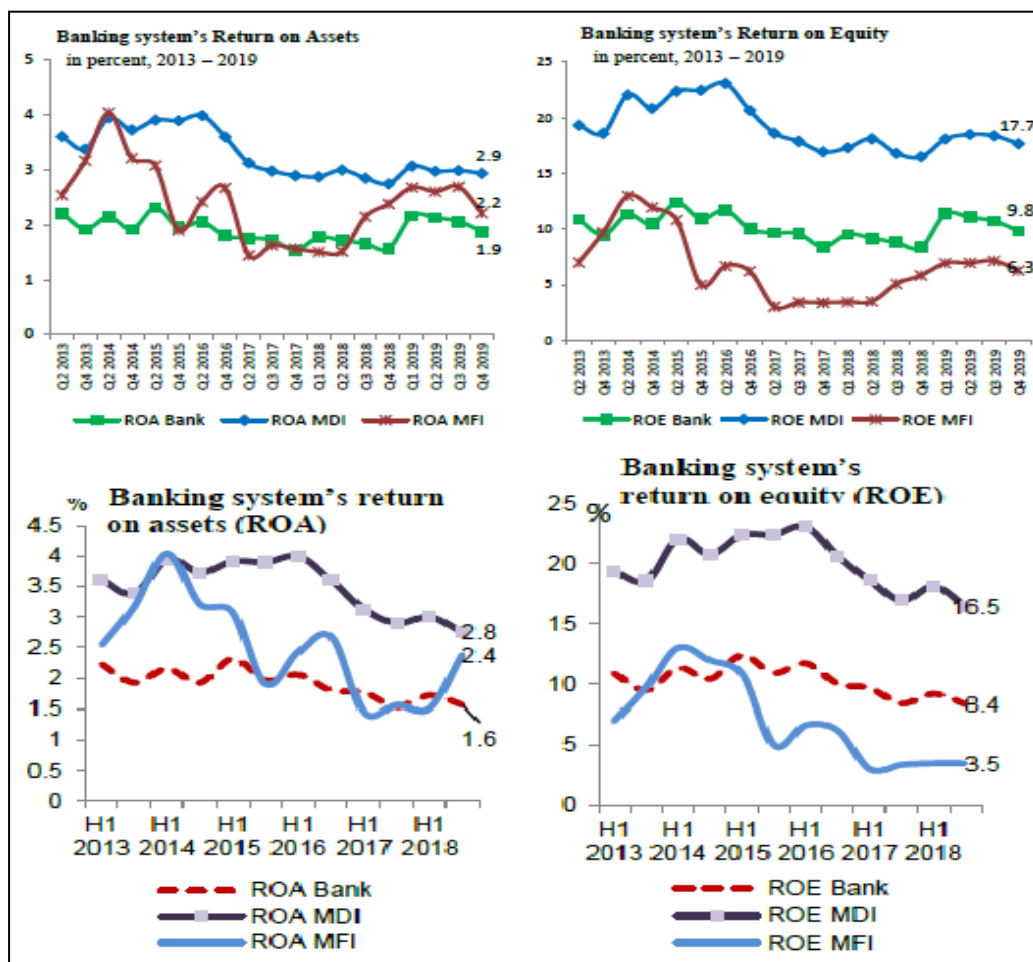


資料來源：柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia, NBC)

柬埔寨銀行業的獲利來源以利息收入為大宗，約占 8 成，由於金融機

構家數多，整體銀行體系競爭激烈，淨利差逐年縮小，相較於 2018 年，2019 年商業銀行之 ROA 及 ROE 由 1.6% 及 8.4% 上升至 1.9% 及 9.8%，至於 MFI 之 ROA 由 2.4% 下降至 2.2%，ROE 則由 3.5% 上升至 6.3%，長期來看，自 2013 年至 2019 年間，整體銀行體系之獲利呈下降趨勢，惟獲利能力仍屬尚可(詳圖 9)。

圖 9、柬埔寨銀行體系之 ROA 及 ROE



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

4、資本適足性

柬埔寨商業銀行 2019 年資本適足率為 24.03%，MFI 之資本適足率為 34.85%，均高於國家銀行之規定之 15%。鑒於金融體系放款大幅擴張，為避免風險增加，除於 2016 年提高金融機構最低流動性覆蓋比率標準外，亦開始提高金融機構之資本額標準，2018 年 3 月起商業銀行最低資本額提高至 7,500 萬美元；專業銀行亦提高至 1,500 萬美元；MDI

更提高至 3,000 萬美元；MFI 則提高至 150 萬美元，各金融機構資本必須於 2017 年 3 月之前達到規定資本額之半數，並於 2018 年 3 月前符合規定資本額之標準，資本緩衝則需於 2019 年 1 月達到規定之半數，並於 2020 年 1 月符合規定資本緩衝之標準。柬埔寨提高金融機構最低資本額之措施，可望阻止小型金融機構持續加入市場，進而促進彼此之整併(詳表 4)。

表4、柬埔寨對各類金融機構最低資本額規範

Measures	2016	2017	2018	2019	2020
1- Liquidity Coverage Ratio	60% (September)	70% (September)	80% (September)	90% (June)	100% (January)
2- Share of Minimum Registered Capital		50% (March)	100% (March)		
3- Share of Capital Conservation Buffer				50% (January)	100% (January)
Registered Capital : I. Commercial Bank : USD75 million; II. Specialized Bank : USD15 million; III. Microfinance Deposit-Taking Institution (MDI) : USD30 million; IV. Microfinance Institution (MFI) : USD1.5 million					
Capital Conservation Buffer equals 2.5% of the risk-weighted assets					

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

5、政府支持度

近年來柬埔寨政府對銀行業之管理架構及法規正逐步加強建置中，對於銀行體系在流動性、資本適足性等所需遵行之監理規定亦日益嚴謹，雖然以往柬埔寨政府對銀行業之支持記錄不佳，亦曾發生數起銀行經營困難事件，主管機關無法及時解決問題或提供必要支援，導致民眾對銀行業信心不足，且柬埔寨美元流通度高，政府提供流動性支援之能力亦有限，惟柬埔寨政府仍於「2016-2025 之金融業發展策略(Financial Sector Development Strategy 2016 - 2025)」報告中提出金融穩定監控系統、存款人保障規定及信用保證計劃等之改善措施，且預定其為 2019-2022 發展之目標，並期望能加強金融業之穩定及發展。

另 2020 年 4 月據國際貨幣基金組織 (IMF) 統計，近期柬埔寨外資因受新冠病毒疫情影響而流出創歷史新高，柬埔寨央行亦採取相關措施以改善銀行體系及市場資金之流動性，包括取消資本緩衝、降低銀行資金成本、以及降低銀行體系在央行維持柬埔寨幣及外幣之準備金等，相對顯示政府對銀行體系之支持；惟柬埔寨恐列於防制洗錢及打擊資恐之高風險國

家，2020年5月歐盟擬將柬埔寨列入洗錢和恐怖融資黑名單中，一經歐盟執委會討論通過後，將於2020年10月正式實施，對此，柬埔寨有關當局拒絕評論相關事宜，亦顯示柬埔寨政府對於金融體系安全之支援及監理之能力仍不充足。

(三)、結語

柬埔寨近年實行開放與自由化，經濟處於快速發展階段，並透過引進外資投資以促進國內旅遊業、金融業、交通運輸業及商業等產業之經濟發展，國家基礎建設及金融相關法規亦持續建置，而伴隨著過去幾年柬埔寨經濟穩定成長，銀行業仍具其一定之獲利能力，惟銀行家數過多、競爭激烈，且近年放款過度擴張，存放比率已超出 100%，且放款近三成集中於營建及房地產相關行業，影響金融穩定性。

柬埔寨是美元可以直接在市場流通的國家之一，為避免仰賴美元及加強央行金融和貨幣調控能力，柬埔寨政府實施去美元化政策，調降外幣存款利率以及柬埔寨幣放款利率，致使銀行體系之利差減少、獲利呈下降趨勢；另 2020 年 8 月 12 日，歐盟委員會因柬埔寨違反人權及勞工權，發布聲明正式撤銷柬埔寨在 EBA (Everything But Arms) 政策下享有的部分關稅優惠，不利於該國出口條件，加上受新冠病毒疫情影響該國經濟活動，將使柬埔寨之經濟成長及整體經濟環境倍受考驗，且該國銀行體系放款於營建及房地產相關行業集中度高，易受景氣循環波動而影響，使銀行體系恐面臨資產品質惡化、獲利減少之情況，因此目前整體營運環境對柬埔寨銀行體系未來營運狀況充滿不確定性。

資料來源：

- 1、柬埔寨國家銀行(National Bank of Cambodia)
- 2、Macroeconomic and Banking Sector Development in 2019 and outlook for 2020
- 3、經濟部國際貿易局經貿資訊網-柬埔寨政經情勢
- 4、駐胡志明市台北經濟文化辦事處-柬埔寨經貿商情
- 5、European Commission – press release, 12 August 2020

伍、澳大利亞國情及金融分析

一、澳大利亞國情分析

(一)基本國情

- 地理位置：澳大利亞位於太平洋西南方。
- 首都：坎培拉。
- 面積：37,692,024 平方公里。
- 人口：25,466,459 人(估計 2020 年 7 月)。
- 語言：英語。
- 宗教：基督教、天主教及英國國教。
- 幣制：澳元(Australian Dollar)。
- 匯率：1USD=1.43 澳元(2019 年底)。
- 政治制度：設有參、眾兩院之責任內閣制。
- 經濟結構：經濟結構中農業、工業和服務業占 GDP 比重約 3.6%、25.3%、71.2%。
- 主要輸出項目(2019 年)：礦物燃料及其蒸餾產物(32.6%)、礦石(28.9%)、貴重金屬(6.6%)、肉品及食用內臟(4.2%)等。
- 主要輸入項目(2019 年)：機械設備及其零件(14.3%)、礦物燃料及其蒸餾產物(12.7%)、車輛及其零件(12.5%)、電氣機械設備及其零件(11.5%)等。
- 主要出口目的地國家(2019 年)：中國大陸(32.8%)、日本(9.0%)、南韓(5.0%)、英國(3.8%)、美國(3.7%)等。
- 主要進口國家(2019 年)：中國大陸(25.5%)、美國(11.7%)、日本(7.0%)、泰國(4.7%)、德國(4.7%)等。
- 我對該國輸出(2019 年)：32 億 3,669 萬美元。
- 我自該國輸入(2019 年)：100 億 6,263 萬美元。

(二)政治概況

澳大利亞政體為責任內閣制，中央設有聯邦政府，地方則有新南威爾斯州、昆士蘭州、維多利亞州、南澳大利亞、西澳大利亞、塔斯馬尼亞州等 6 州，以及北領地與澳大利亞首都區等 2 個特別區。國會為參、眾兩院制，其中參議院 76 席，參照美國憲政規範，訂定各州應具有相同數目之參議員，聯邦 6 州每州各有 12 位參議員，任期 6 年，惟首都領地坎培拉及北領地各有 2 位參議員，任期 3 年，參議院每 3 年改選一半議席；眾議院 151 席，依據各地人口數訂出選區及應選議席數目。

澳大利亞主要政黨包括自由黨(Liberal Party)、國家黨(The Nationals)、工黨(Labor Party)與綠黨(Greens)等；目前自由黨及國家黨合組執政聯盟為執政黨，工黨則為最大反對黨。依據澳大利亞憲政規範，聯邦政府係由眾議院多數黨組閣，2019 年 5 月 18 日舉行國會大選，由自由黨及國家黨合組聯盟在眾議院 151 席次中，取得 77 席勝選，由自由黨領袖莫里森(Scott Morrison)擔任澳大利亞第 31 任總理，下屆大選將於 2022 年舉行。

隨著美國對澳大利亞的貿易順差，在美國總統川普(Donald Trump)保持貿易保護主義立場下，迄今兩國關係一直相對平穩。未來該國與美國的長期安全聯盟仍將是兩國國際關係的基石，將不受美國在 11 月份的總統大選結果影響。目前該國是少數獲得對美出口鋼鐵和鋁關稅擁有永久豁免國家之一，此為歐盟和加拿大等美國重要盟友未能享有的優惠。

為應對新型冠狀病毒(COVID-19)爆發，政府採取嚴格的社會隔離措施以及旅遊限制，儘管各州已放寬一些限制，但由於病例激增，限制措施已在該國第二大城市墨爾本重新實施。由於維多利亞州和新南威爾士州之間的邊界經關閉，隨著各地區尋求防止新一波疫情的發生，跨洲旅行將繼續受到限制。中央和地方領導人之間的政治分歧將使放寬洲際邊境控管的問題變得複雜。

澳大利亞和紐西蘭將繼續向太平洋島國提供發展援助，以尋求對抗中國大陸並重申其在該地區的傳統地位，澳大利亞與中國大陸的緊張局勢將蔓延到經濟領域。

(三)經濟現況與展望

1、總體經濟

澳大利亞天然資源豐富，係全球鐵礦砂、煤礦及未鍛煉鉛最大出口國，礦產豐富，農牧業發達，潔淨能源、再生能源及生技醫學領先全球，金融、旅遊及教育服務業亦具高度競爭力。產業結構中服務業占國內生產毛額(GDP)比重為 71.2%、工業占 25.3%、農業占 3.6%²⁵。

澳大利亞經濟受惠礦業商品出口，加上低利率及澳元持續走弱，支撐經濟成長的動能，惟 2020 年受 COVID-19 大流行影響，GDP 及人均所得將較 2019 年減少。

受惠於出口持續成長，澳大利亞 2018 年實質 GDP 成長率由 2017 年之 2.46% 升為 2.73%，2019 年雖政府實施寬鬆貨幣政策，惟美中貿易緊張局勢的不確定性，對出口、內需消費及投資構成壓力，致實質 GDP 成長率降至 1.85%。

展望未來，由於 2020 年初的森林大火及應對 COVID-19 的限制措施造成經濟的衝擊，IMF 預估 2020 年實質 GDP 成長率將衰退 6.67%，此為該國自 1991 年以來首次衰退，2021 年實質 GDP 成長率將回升至 6.11%²⁶。

隨著中國經濟發展趨緩，澳大利亞礦業榮景及投資已降溫，面對經濟發展轉型的挑戰，非礦業領域需擴大增長，方能支持經濟持續發展。

2、通貨膨脹

澳大利亞 2018 年受惠於天候因素良好，糧食供給改善，惟受進口需求增加影響，CPI 年增率由 2017 年之 1.97% 略降為 1.93%。2019 年政府採緊縮貨幣政策，抑制通貨膨脹，CPI 年增率降至 1.61%。

展望未來，雖 COVID-19 破壞全球供應鏈造成供給壓力且貨幣貶值將加劇輸入型通貨膨脹，但 2020 年初油價的急遽下跌、COVID-19 導致家計消費下降將抵銷通膨壓力以及澳大利亞中央銀行(RBA)在 2020 年 3 月實施寬鬆貨幣政策，IMF 預估 2020 年 CPI 年增率將為 1.43%；國際油價將在 2021-2023 年回升，預估 2021 年 CPI 年增率將略增至 1.82%。整體而言，CPI 年增率仍低於 RBA 所設定的 2-3% 的

²⁵ 2020/09 查詢 CIA 網站 <https://ww.cia.gov/>。

²⁶ IMF 網站 2020/04 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>。

目標區間。

3、財政情況

因澳大利亞政府近幾年持續降低財政支出及外債金額，政府財政及債務負擔逐年改善，2017 至 2018 年財政收支占 GDP 比率為分別為 -1.69%、-0.94%，2019 年因政府採擴張性財政政策致財政收支占 GDP 比率增至 -3.73%。

展望未來，因應 COVID-19 大流行的支出與森林大火造成的損失，政府將採取擴張性財政政策致財政支出增加，加上與 COVID-19 有關的限制將重創觀光業及出口收入致政府財政收入減少，IMF 預估澳大利亞 2020 年及 2021 年財政收支占 GDP 比率將分別為 -9.73%、-7.34%。

4、對外貿易及國際收支

由於鐵礦石、煤炭和液化天然氣約占總出口一半以上，貿易收支急劇增加，2017 年貿易順差為 17.73 億美元²⁷，伴隨服務帳赤字縮小，經常帳赤字縮減至 355.68 億美元²⁸，占 GDP 比重為 2.56%。2018 年出口增幅大於進口增幅，貿易順差增至 137.81 億美元，經常帳赤字續減為 296.43 億美元，占 GDP 比重亦降為 2.06%。2019 年受惠於出口增加與進口減少，貿易順差再增至 456.19 億美元，服務帳赤字減少，經常帳由赤字轉為盈餘，經常帳盈餘占 GDP 比重為 0.51%。

展望未來，2020 年煤炭和液化天然氣價格走軟及外部需求趨緩，致貿易順差大幅減少，然而大宗商品出口，特別是鐵礦石，將使貿易帳在未來幾年仍維持順差，限制 COVID-19 傳播的旅遊限制將影響服務出口，加上與中國關係不斷惡化將使貿易收支及經常帳收支的復甦緩慢，預估該國對外貿易及國際收支狀況將轉弱。

5、匯率

2017 年受美元走弱影響，2017 年底澳元兌美元匯率升值為 1.28 澳元兌一美元。2018 年美國升息及進行稅改，吸引資金回流美國，2018 年底澳元兌美元匯率貶至 1.42 澳元兌一美元。2019 年因美中貿易緊張局勢的不確定性影響，增添澳元兌美元匯率下行壓力，2019 年底澳元

²⁷ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/09 查詢。

²⁸ IMF 網站 2019/10 資料 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/02/weodata/index.aspx>。

兌美元匯率貶至 1.43 澳元兌一美元²⁹。

展望未來，雖該國最大貿易夥伴中國大陸經濟成長放緩、RBA 的寬鬆貨幣政策及主要商品出口價格走弱將導致澳元有貶值壓力，惟該國有能力控制 COVID-19 爆發(相對於其他幾個國家)已經使人們對穩定的經濟復甦有新的信心將支撐澳元，預估未來澳元兌美元匯率將先持平而後小幅升值。

6、外債情況及外匯存底

根據 IMF 資料顯示，澳大利亞 2019 年政府負債佔 GDP 比重由 2018 年之 41.7% 增至 43.0%³⁰，2019 年外匯存底為 504.48 億美元，2019 年外匯存底支付進口能力為 1.84 個月，整體而言，政府負債雖逐漸增加惟尚屬正常，但外匯存底支付進口能力不足。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

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

澳大利亞政府積極推動與亞洲國家之政經合作關係，並以多方洽簽自由貿易協定促進亞太區域經濟整合，目前澳大利亞透過經常性之 APEC 各項會議，及「跨太平洋夥伴協定」(TPP)及「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)之逐步洽簽，盼更進一步深化該國在亞太地區之政經結構性影響力。

重視傳統上之美、澳、紐軍事合作關係，前美國總統歐巴馬於 2011 年 11 月 16 日訪澳期間，與前工黨吉拉德(Julia Gillard)總理在該國北部達爾文港共同宣布 2,500 名美軍部隊即將部署該地，以進一步強化美、澳在亞太地區之同盟關係；澳大利亞對於歐盟(EU)所推動各項環保、減碳、綠能科技產業之響應與合作積極，亦在部分國際事務及中東和平議題上與歐盟方向一致。

²⁹ IMF, International Financial Statistics (IFS), 2020/09 查詢。

³⁰ IMF Country Report No. 20/68, 2020/03。

澳大利亞活躍於聯合國(UN)、世貿組織(WTO)等國際組織，並長期、多方參與聯合國在全球各地之維和行動，尤以距離澳大利亞北部海岸甚近之東帝汶戰亂維和部隊派遣，該國軍隊自 1999 年迄今均為聯合國維和部隊之主力。

對外貿易方面³¹，2019 年澳大利亞主要出口目的地國家為中國大陸(32.8%)、日本(9.0%)、南韓(5.0%)、英國(3.8%)、美國(3.7%)等；主要進口來源國家為中國大陸(25.5%)、美國(11.7%)、日本(7.0%)、泰國(4.7%)、德國(4.7%)等。2019 年主要輸出項目為礦物燃料及其蒸餾產物(32.6%)、礦石(28.9%)、貴重金屬(6.6%)、肉品及食用內臟(4.2%)等；主要輸入項目為機械設備及其零件(14.3%)、礦物燃料及其蒸餾產物(12.7%)、車輛及其零件(12.5%)、電氣機械設備及其零件(11.5%)等。

(五)與我國雙邊貿易³²

與我國雙邊貿易方面，我國與澳大利亞多年來貿易關係一直處於逆差局面。2019 年我國對澳大利亞出口 32.37 億美元，進口 100.63 億美元，貿易逆差為 68.26 億美元。2020 年 1-7 月對澳大利亞出口 18.98 億美元，自澳大利亞進口 47.93 億美元。

對澳大利亞進出口貨物結構方面，2019 年我國對澳大利亞出口以礦物燃料(20.21%)、電機設備及其零件(10.94%)、機器與機械用具及其零件(10.81%)為主；進口以礦物燃料(60.70%)、礦石、熔渣及礦灰(18.97%)、銅及其製品(3.19%)為主。

(六)外部評等及排名

國際三大信評機構惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)及穆迪(Moody' s)分別維持給予澳大利亞 AAA、AAA 及 Aaa 投資級之最高主權債信評等，評等展望方面，Moody' s 為穩定，Fitch 及 S&P 先後於今(2020)年 4 月 7 日、5 月 25 日均因 COVID-19 大流行衝擊並弱化澳大利亞之經濟和財政狀況，評等展望調整為負向。

依據 COFACE 經濟研究評比，澳大利亞在景氣指標為 A1，國家風險評估等級為 A3，屬尚可接受風險(Quite acceptable risk)國家。依據 Euler

³¹ International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/09 查詢。

³² 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>。

Hermes 經濟研究分析，澳大利亞國家評等為 AA1，中期評等 AA，短期評等 1，均為風險最低。

世界經濟論壇公布最新「2019 年全球競爭力 4.0 報告」資料顯示，澳大利亞的競爭力排名在全球 141 個參評經濟體中排名第 16 位，排名較上年退步 2 名。依國際透明組織(Transparency International)公布的「2019 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2019)」報告，澳大利亞在 180 個國家或地區當中排名第 12 名，與奧地利、加拿大及英國等國家列同一等級，排名較上年退步 1 名。依據世界銀行公布的 2020 年全球經商容易度調查，澳大利亞在全球 190 國中排名 14 名，排名較上年進步 4 名。

(七)綜合評述

澳大利亞天然資源豐富，係全球鐵礦砂、煤礦及未鍛煉鉛最大出口國，礦產豐富，農牧業發達，潔淨能源、再生能源及生技醫學領先全球，金融、旅遊及教育服務業亦具高度競爭力。由於澳大利亞政府機制強健、經濟富有且強勁、具彈性的貨幣政策、政府負債偏低，整體國家競爭力強。

受 COVID-19 影響，IMF 預測 2020 年澳大利亞實質經濟成長率將衰退 6.67%，CPI 年增率降至 1.43%，財政赤字占 GDP 比率將擴大為 9.73%，政府債務占 GDP 比重略降為 42.7%。對外貿易及國際收支狀況將轉弱，澳元兌美元匯率將先持平而後小幅升值。總體而言，澳大利亞國內政治穩定、政府收支狀況及償債能力佳，債信極優，國家競爭力仍強。雖目前該國經濟對海外資金依存度高，但天然資源豐沛，人口持續成長將可為該國經濟發展注入新動力。

(八)澳大利亞投資環境優劣勢分析³³

優勢

- 鄰近新興亞洲。
- 有吸引力的生活品質，外來移民促進人口成長。
- 礦藏資源豐富。
- 適中的政府債務。
- 旅遊潛力高。

³³ 2020/09 查詢 Coface 網站 (2020/02 更新)。

劣勢

- 受商品價格波動的影響(特別是鐵礦、煤礦及天然氣)。
- 經濟依然依賴中國大陸的需求。
- 偏高的家戶債務(高達可支配所得的 185%)。
- 相對於該國廣闊領土的基礎設施短缺。
- 受森林大火以及乾旱加劇的影響。
- 國內各省差異性大。

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，澳大利亞，2020/09 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Australia，2020/09 查詢。
3. 經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2020/09 查詢。
4. International Trade Centre(ITC)，Trade Map，2020/09 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. 20/68, 2020/03。
11. IMF, World Economic Outlook Database, 2020/04 及 2019/10。
12. IMF, Direction of Trade Statistics (DOTS)，2020/09 查詢。
13. IMF, International Financial Statistics (IFS)，2020/09 查詢。
14. S&P、Moody's 及 Fitch；Coface 2020/02。

附錄

澳大利亞債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2020/09/03)	上一次評等情形 (2011/09/27)
Fitch	AAA (2020/9)	AA+(2011/9)
S & P	AAA(2020/9)	AAA(2011/9)
Moody's	Aaa(2020/9)	Aaa(2011/9)
Institutional Investor	N.A(2020/9)	10(2010/9)
OECD	N.A.(2020/6)	N.A.(2011/7)
全球競爭力排名	16(2019/10)	16(2010/10)
貪腐印象指數	12(2020/2)	8(2010/10)
經商容易度	14(2019/10)	10(2010/11)

澳大利亞經濟指標

澳大利亞	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	1.28	1.42	1.43	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	587.41	453.77	504.48	N.A.	N.A.
3.貿易收支	億美元	17.73	137.81	456.19	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	2,292.91	2,546.92	2,725.74	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	2,275.18	2,409.11	2,269.55	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-355.68	-296.43	N.A	N.A.	N.A.
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-2.56	-2.06	0.51	-0.63	-1.81
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	55,973.64	56,420.20	53,825.16	N.A.	N.A.
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	13,867.72	14,200.45	13,762.55	N.A.	N.A.
3.實質經濟成長率	%	2.46	2.73	1.85	-6.67	6.11
4.當地放款利率	%	5.25	5.26	5.10	N.A	N.A.
5.消費者物價年增率	%	1.97	1.93	1.61	1.43	1.82
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	24.20	24.15	22.51	N.A	N.A.
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-1.69	-0.94	-3.73	-9.73	-7.34
8.失業率	%	5.59	5.30	5.27	N.A.	N.A.
三.負債情況						
1 政府負債占 GDP 的比率	%	41.2	41.7	43.0	42.7	43.0

2 外匯存底支付進口能力	月	2.14	1.60	1.84	N.A	N.A.
四.我國與澳大利亞雙邊貿易						
1.出口值	億美元	29.32	33.96	32.37	18.98	N.A.
2.進口值	億美元	82.35	95.52	100.63	47.93	N.A.
3.貿易差額	億美元	-53.04	-61.57	-68.26	-28.96	N.A.
參考資料	<p>1.IMF World Economic Outlook Database, 2020/4, 2019/10。</p> <p>2.IMF, Direction of Trade Statistics(DOTS), 2020/09 查詢。</p> <p>3.IMF Country Report No. 20/68, 2020/03。</p> <p>4.World Bank, World Development Indicators(WDI), 2020/09 查詢。</p> <p>5. International Trade Centre(ITC), Trade Map, 2020/09 查詢。</p> <p>6.國際貿易局經貿統計資料為曆年制(1月至12月),2020年我國與澳大利亞貿易值為1~7月數據。</p> <p>7.失業率、外匯存底支付進口能力資料來源為 World Bank, 貿易收支資料來源為 ITC; 其他資料取自 IMF。</p> <p>8.2017-2019年資料為實際值, 2020-2021年資料為預估值。</p>					
備註	<p>1.2019年我國對澳大利亞出口以礦物燃料(20.21%)、電機設備及其零件(10.94%)、機器與機械用具及其零件(10.81%)為主。</p> <p>2.2019年我國自澳大利亞進口以礦物燃料(60.7%)、礦石、熔渣及礦灰(18.97%)、銅及其製品(3.19%)為主。</p>					

二、澳大利亞金融分析

(一) 銀行體系結構

澳大利亞銀行體系共計有 146 家可接受存款之金融機構(ADI)，其中包括 43 家本國銀行、7 家外商子銀行、48 家外商銀行分行、40 家房貸機構及信合社、8 家其他 ADI。總資產合計達 5.3 兆澳幣(約 3.7 兆美元)，相當於該國 GDP 之 267%，根據世界經濟論壇 2019 年度全球競爭力報告，其金融體系發展程度排名全球第 13 名，顯示該國金融業務發展良好。

澳大利亞銀行體系由聯邦銀行(Commonwealth Bank of Australia)、西太平洋銀行(Westpac Banking Corporation)、國家銀行(National Australia Bank)及澳盛銀行(Australia and New Zealand Banking Group)等前四大銀行所掌控，四大銀行之總資產、放款及存款市占率分別達 77.8%、78.3% 及 76.1% (詳表 1)，其他銀行之市占率均在 3% 以下，銀行體系集中度相當高。

表 1、澳大利亞前四大銀行市占率

2018 年 12 月

	總資產	放款	存款
Commonwealth Bank of Australia	20.4%	23.2%	24.3%
Westpac Banking Corporation	22.7%	22.1%	20.7%
National Australia Bank	19.0%	17.9%	17.1%
Australia and New Zealand Banking Group	15.7%	15.1%	14.0%
前四大銀行合計	77.8%	78.3%	76.1%

資料來源：Australian Prudential Regulation Authority

(二) 金融監管架構

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

1. 審慎監管局(Australian Prudential Regulation Authority, APRA)：成立於 1998 年，負責監管 ADI (包含銀行、房貸機構和信用合作社)、保險和退休基金。
2. 準備銀行(The Reserve Bank of Australia, RBA)：亦即澳大利亞央行，

負責執行貨幣政策及確保支付系統安全，以協助金融穩定。

3. 證券和投資委員會 (Australian Securities and Investments Commission, ASIC)：負責管理和強制執行有關金融市場及金融產品，包括投資、保險、退休金及收受存款活動等規定。
4. 財政部 (Australian Commonwealth Treasury, Treasury)：負責對攸關金融穩定之事務向政府提議，並對金融基礎設施提出法制及管理架構。

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

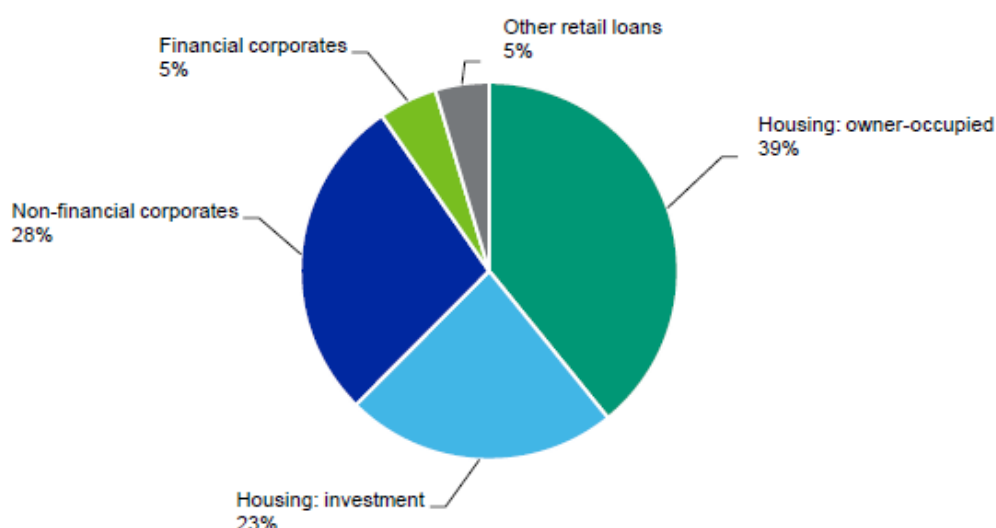
(三) 銀行業經營現況

1. 資產結構與資產品質

銀行業放款業務之最大宗為房屋貸款，約占 62% (其中自用住宅貸款占 39%、投資性房貸占 23%)，企業貸款僅占 28%，對金融機構貸款占 5%，其他貸款相當有限 (詳圖 1)。

圖 1、澳大利亞銀行業貸款比重分布

A breakdown of system loans by segment as of 30 September 2019



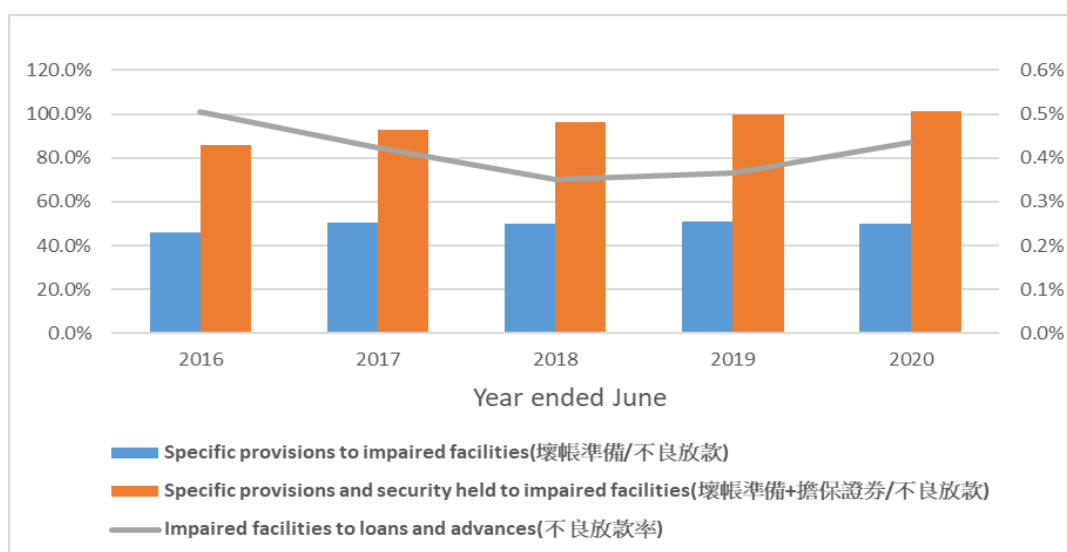
資料來源：Moody's Sector In-Depth, Banks - Australia, December 10, 2019

近年銀行業房貸業務持續擴張，家庭部門之負債升高，惟國內薪資水準成長有限，澳大利亞監理機關要求貸款房價比(loan-to-value ratio, LVRs)高於 60%-80% 之房貸需投保房貸保險(Lenders Mortgage Insurance, LMI)，以期降低違約損失。

澳大利亞銀行業資產品質一向良好，2016 至 2020 年 6 月之不良放款率介於 0.4~0.5%，風險涵蓋率則介於 45.9~51.2%，若加計徵提之擔保債券，將提高至 85.9~101.1%，授信風險保障程度提升（詳圖 2）。

2020 年新冠肺炎疫情爆發，對澳大利亞經濟造成重大影響，自 2020 年 3 月，APRA 同意銀行對借款人提供緩繳或展延措施，以配合政府紓困振興方案，於一定期限內該授信資產仍列為正常放款，故短期內銀行不良放款將不致於大幅增加，惟最終影響仍須視疫情影響期間及經濟復甦情況而定，若就業情況仍不佳，展延期間結束後資產品質恐大幅下降。

圖 2、澳大利亞不良放款率及風險涵蓋率趨勢

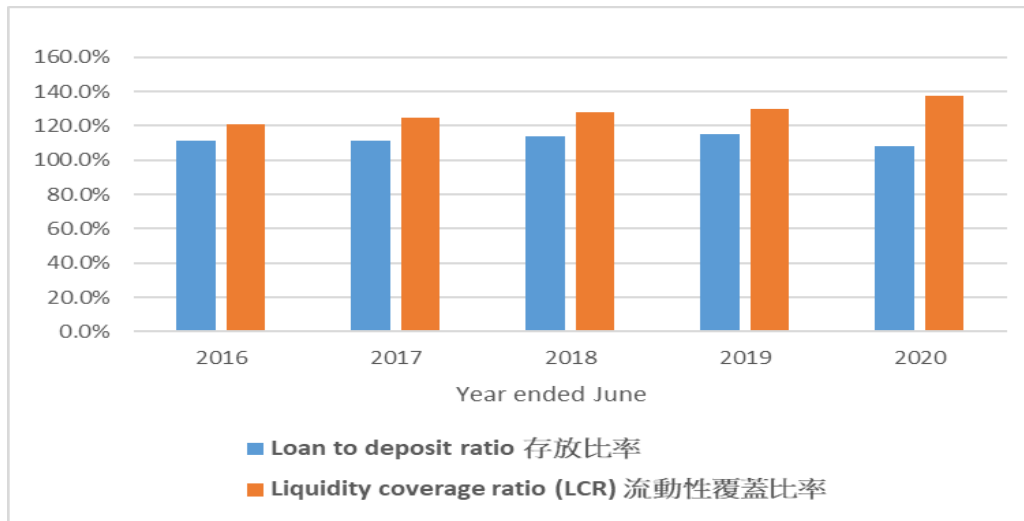


資料來源：Australian Prudential Regulation Authority

2. 流動能力

近年澳大利亞銀行體系存款及放款均持續成長，存放比率(Loan to Deposit Ratio)均在 100% 以上。該國銀行業自 2015 年起適用 Basel III 流動性規範，本國銀行流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio; LCR)必須大於 100%，2020 年 6 月底本國銀行流動性覆蓋比率達 137.6%，高於主管機關要求之最低標準(詳圖 3)。

圖 3、澳大利亞銀行體系之流動性相關指標

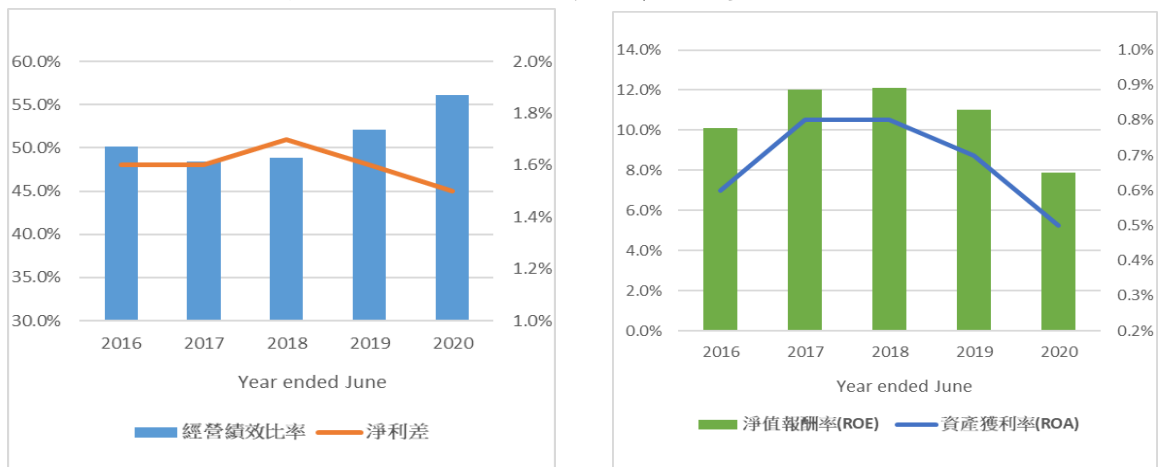


資料來源：Australian Prudential Regulation Authority

3. 獲利能力

銀行業的獲利來源以利息收入為大宗，占七成以上；近年以來淨利差在 1.6%~1.7%之間，經營績效比率介於 48%~52%之間，經營績效尚可。惟 2020 年度受到新冠肺炎疫情影響，壞帳費用由 2019 年度 43 億澳幣大幅增加至 119 億澳幣，ROA 及 ROE 分別由 0.7% 及 11.0% 降至 0.5% 及 7.9%；此外，為防疫情急速升高對經濟帶來衝擊，澳大利亞央行於 2020 年 3 月連續 2 次降息至 0.25% 的歷史新低，低利率經營環境、放款成長趨緩及壞帳費用增加等因素將持續使該國銀行業短中期獲利能力受到壓力(詳圖 4)。

圖 4、澳大利亞銀行體系之獲利能力指標



資料來源：Australian Prudential Regulation Authority

4. 資本適足性

該國自 2016 年 1 月 1 日起，ADI 需符合 BASEL III 資本規範，資本適足率、第一類資本比率及普通股第一類資本比率(Common Equity Tier 1 capital ratio, CETI)最低要求分別為 8%、6%及 4.5%；此外，ADI 需有額外 2.5%之緩衝資本。依該國監理機構統計，銀行業之資本適足率自 2013 年 6 月之 11.7%逐步上升至 2020 年 6 月之 16.3%，第一類資本比率自 10.2%上升至 13.4%，普通股第一類資本比率(Common Equity Tier 1 capital ratio, CETI)自 8.5%逐步上升至 11.6%，整體銀行業之資本適足性尚屬良好(詳圖 5)。

圖 5、澳大利亞銀行體系之資本適足率趨勢



資料來源：Australian Prudential Regulation Authority

澳大利亞監理機構 APRA 於 2013 年將該國前四大銀行指定為國內系統性重要銀行(D-SIBs)，要求 D-SIBs 自 2016 年起應有其加權風險性資產 1%之額外緩衝資本；另鑒於房貸業務過度擴張，信用風險升高，於 2017 年 7 月宣布將提高各銀行之 CETI 最低標準，其中前四大銀行 CETI 最低標準將由 8%提高至 9.5%，實際上監理機關的目標是希望前四大銀行能達到 10.5%；該較高之資本要求將於 2021 年初生效。

5. 政府支持度

澳大利亞銀行體系對該國經濟成長重要性相當高，該國政府

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

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

(四)結語

澳大利亞銀行體系發展成熟，法規及監管體制完整，銀行家數雖多，但主要掌控於前四大銀行。銀行業獲利能力良好，流動性符合Basel III之規範，銀行體系資產品質尚佳，授信風險保障程度逐年提升。惟2020年新冠肺炎疫情爆發，對澳大利亞經濟造成重大影響，政府陸續推出提振經濟措施，包括澳大利亞央行降息至0.25%的歷史新低，及APRA同意銀行對借款人提供緩繳或展延措施，以配合政府紓困振興方案，短期內銀行不良放款將不致於大幅增加；另低利率經營環境、放款成長趨緩及壞帳費用增加等因素將持續使該國銀行業短中期獲利能力受到壓力；儘管預期該國銀行業自有資本恐因獲利下降及不良放款率上升而受到不利影響，所幸近年來資本適足性逐步上升，因應風險能力已較為強化，惟最終影響仍須視疫情影響期間及經濟復甦情況而定。

資料來源：

1. 澳大利亞 Australian Prudential Regulation Authority, Quarterly authorized deposit-taking institution performance statistics June 2020
2. Moody's Banking System Profile – Australia, April 04, 2019
3. Moody's Sector In-Depth, Banks – Australia, December 10, 2019
4. World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2019

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