

新南向政策國家國情及金融 分析報告系列（四）

【紐西蘭、汶萊、尼泊爾、不丹】



The Export-Import Bank of the Republic of China

中國輸出入銀行編印
107年3月

新南向政策國家
國情及金融分析報告系列(四)

【紐西蘭、汶萊、尼泊爾、不丹】

中國輸出入銀行編印
107年3月

國家圖書館出版品預行編目資料

新南向政策國家國情及金融分析報告系列四，
紐西蘭、汶萊、尼泊爾、不丹 /
中國輸出入銀行編. --
臺北市：中國輸出入銀行，民 107.03
面；公分
ISBN 978-986-05-5498-4(平裝)

1.經濟地理 2.政治經濟分析 3.金融分析 4.紐西蘭
5.亞洲

552.3

107004028

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(四)

【紐西蘭、汶萊、尼泊爾、不丹】

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 107年3月

I S B N 978-986-05-5498-4

G P N 1010700295

定價 非賣品

如需更多資訊，請參閱本行貿易俱樂部網站

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

目 錄

壹、序言.....	1
貳、紐西蘭國情及金融分析.....吳文傑、吳思蓓.....	3
參、汶萊國情及金融分析.....楊基源、鄭人維.....	23
肆、尼泊爾國情及金融分析.....張珮瑩、翁欣郁.....	41
伍、不丹國情及金融分析.....楊欣穎、潘慧玲.....	67

壹、序言

近年來隨著東南亞國家擁有 6.4 億人口的東協經濟體（AEC），以及擁有 13.4 億人口的南亞大國印度經濟崛起，消費市場和內需潛力龐大，被各國視為最具商機的新興市場。東協經濟規模約 2 兆 7,230 億美元，預期 2030 年將發展成全球第 4 大經濟體，而隨著 AEC 成立，以及未來連結到跨太平洋夥伴全面進步協定（CPTPP）和區域全面經濟夥伴協定（RCEP）的更大區域經濟整合，東協將進一步成為極具競爭力的內需市場和生產基地。

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

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

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

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

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

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

貳、紐西蘭國情及金融分析

一、紐西蘭國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：紐西蘭位處南太平洋，西距澳洲 2,600 公里，北離斐濟 1,700 公里，主要由南北兩大島及數小島組成，南北長達 1,600 公里，南北兩島間之庫克海峽寬約 35 公里。
- 首都：威靈頓。
- 面積：約 270,534 平方公里。
- 人口：4,510,327 人 (2017.7, CIA)。
- 宗教：基督教、天主教。
- 幣制：紐幣。
- 政治制度：議會內閣制。
- 匯率：1 美元 = 1.41099 NZD(2017.12.31, XE 查詢)。
- 主要輸出項目：乳品，肉類及食用雜糧，原木及製品，機器及機械，鋁及製品，礦物燃料，食用水果，漁貝類，電機與設備，飲料與酒類等。
- 主要輸入項目：礦物燃料，機器及機械，車輛，電機及設備，紡織品，塑膠，鋼鐵製品，光學及照相，醫藥品及紙類等。
- 主要出口國：中國大陸、澳洲、美國、日本、韓國、英國、臺灣、新加坡、馬來西亞、印尼。
- 主要進口國：中國大陸、澳洲、美國、日本、德國、馬來西亞、韓國、新加坡、泰國、英國。
- 我對該國輸出：4.27 億美元 (2016)。
- 我自該國輸入：8.13 億美元 (2016)。

資料來源：中華民國外交部、CIA、國貿局、XE 匯率查詢網站。

(二) 政治概況

紐西蘭為大英國協會員國，其政治制度與英國近似，亦奉英國女王為國家之元首；其總督由英國女王任命，在名義上享有最高之權力。紐西蘭政體採責任內閣制，國會原有參、眾兩院，1950年廢除參議院，而成為一院制之國會。國會議員由民選產生，任期三年。內閣總理由國會多數黨領袖出任，由渠自議員中任命各部部長組織政府，對國會負責。紐國1996年10月12日大選由原「大選區制」改為「混合比例代表制(MMP)」，國會議席亦由原99席增為121席，包含71席分區及50席不分區；由於政黨票門檻高(5%)，缺乏選區議席之小黨不易進入國會。2017年9月舉行本屆國會大選共計120席，其中69席由地方選區選出(包含7席毛利席次)，51席則按照政黨票比例分配，其中國家黨(National Party)獲56席，工黨(Labour Party)獲46席，紐西蘭第一黨(New Zealand First)獲9席，綠黨(Green Party)獲8席、及行動黨(Act New Zealand)僅獲1席，未有政黨過半，在2017年10月工黨與紐西蘭第一黨共同組成少數聯合政府(55席)，並與綠黨簽署信心及支援協議，工黨黨魁阿爾登(Jacinda Ardern)成為紐國150年來最年輕總理，國家黨則成為最大在野政黨。下一屆國會大選最遲將於2020年舉行，紐西蘭政治清明，政黨輪替順利，整體政局呈穩定狀態。

工黨聯合政府2017年10月上台，其性質屬於中間偏左之政黨，政策重點較側重強化公共財政及藉由改革改善經濟表現及生產力等。新政府上任後的百日計畫中，包含禁止外國人購買中古房地產，且草案已於2017年12月送入國會，預計最遲將於2018年底實行；而長期目標則為計畫緊縮工作及國際學生簽證，以期每年減少淨移民數量約二至三萬人，主要由於政府認為降低移民數量有助減緩房市及其他基礎建設的壓力，惟若突然的削減移民數量恐導致低階勞動力缺乏。

(三) 經濟概況與展望

1、總體經濟

紐西蘭近年來經濟的穩定高成長，可歸功於民間消費與私人部門投資表現強勁所

致，特別是房地產投資擴充快速。紐西蘭 2017 年人均所得估計為 41,629 美元，屬高所得國家，經濟架構以服務業與工業為主，CIA¹估計分別占 GDP 比重的 69.9%與 26.2%，農業僅占 3.9%，產業分布多元化，天然資源豐富，農產及畜牧業發達。

過去由於紐西蘭房地產產業成長迅速，且針對基督城 2011 年震後重建計畫持續投資，加上乳品出口至中國大陸持續成長，2015-2016 年紐西蘭實質經濟成長率分別達到 3.193%及 3.58%。2017 年則因 2016 年末南島凱庫拉發生地震，重建造成大量進口需求，加上房地產投資趨緩，IMF 預估實質經濟成長率略降至 3.48%。IMF 認為隨著利率上升及移民下滑，將會打擊房價成長，因此預估 2018 年實質經濟成長率降 3.037%，2019 年更降至 2.532%，且須留意房地產市場修正所帶來的金融風險。

2、通貨膨脹

受全球大宗貨品價格下跌影響，2015-2016 年消費者物價年增率分別為 0.293%及 0.646%。2017 年受到國際油價回升影響，IMF 預估消費者物價年增率上升至 2.236%。展望未來，紐西蘭移民人口增加，但產能限制形成通膨壓力，IMF 預估 2018-2019 年消費者物價年增率分別為 1.964%及 2.015%。

3、財政情況

紐西蘭自國家黨執政以來，著重於改善政府財政狀況，近年來財政收支逐漸改善，2015-2017 年財政盈餘占 GDP 比率分別為 0.639%、0.88%及 0.353%，左派新政府上台加上凱庫拉地震重建，財政支出占 GDP 比率將會短暫增加，惟財政保守主義已成紐國政治基礎方針，IMF 預測 2018-2019 年財政盈餘占 GDP 比率分別為 0.288%及 0.939%。

4、就業情況

過去由於移民增加挹注勞動力，導致失業率增加，近年鄰近澳大利亞經濟改善，勞動市場改善，進而使紐西蘭失業率逐漸改善，2015-2017 年失業率分別為 5.35%、5.1%及 4.863%。隨著澳大利亞勞動市場需求增加，IMF 預測，2018-2019 年失業率分別為 4.568%及 4.648%。

¹ CIA 網站，<https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/nz.html>

5、對外貿易及國際收支

自 1973 年迄今，紐西蘭經常帳均為赤字狀況，預估短期仍無法改善，2015-2017 年經常帳赤字占 GDP 比率分別為 3.361%、2.759% 及 3.57%。展望未來，全球經濟雖呈現復甦，但增速不足仍將壓抑出口表現；在國際收支帳方面，仍呈赤字狀況，主要反映大量外債的利息成本，國內的低儲蓄率，以及外資企業盈餘匯出。IMF 預測 2018-2019 年經常帳赤字占 GDP 比率分別增加為 3.772% 及 3.829%。

6、匯率

2015 年受到美國聯準會升息影響，紐元大貶後持穩，2015-2017 年紐元兌美元匯率分別為 1.46:1、1.44:1 及 1.41:1，紐元自 2015 年底維持穩定走勢，主要反映中國大陸經濟成長持穩，乳品價格底部反彈，以及金融市場對聯準會進一步升息預期效果排除所致。

7、外債情況及外匯存底

根據 IMF 資料顯示，紐西蘭 2017 年政府負債佔 GDP 比重預估較 2016 年 29.5% 減少至 27.4%，2016 年短債占外匯存底之比重則為 27.3%，2016 年外匯存底為 182 億美元，2016 年外匯存底支付進口能力為 4.2 個月，整體而言，政府負債占 GDP 比率減少，且外匯存底支付進口能力正常。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

基於 1983 年的更緊密經濟關係(Closer Economic Relations)協定，澳洲仍將為紐西蘭最緊密的國際夥伴。支持 WTO 多邊貿易體系一直為紐國政府優先政策，惟在全球經濟區域化發展中，紐國亦積極尋求與各國洽簽 FTA 協定，以降低紐國乳品及肉類等農產品之出口成本，建構更優惠之對外經貿條件。紐西蘭現已簽署生效之 FTA 協定有 10 個，包括澳洲、新加坡、泰國、TPP(P4 時期，紐西蘭、新加坡、智利及汶萊)、中國大陸、馬來西亞、香港、東協、台灣、韓國等等。此外，紐國於 2009 年完成與海灣國家 (GCC) 之 FTA 談判，另參與東協 RCEP 談判，以便參與亞太區域經濟整

合，並分別與印度及俄羅斯談判 FTA。缺少美國加入的跨太平洋夥伴全面及進步協定（CPTPP）更於 2018 年 1 月解決歧見，將於 2018 年 3 月 8 日於智利簽署協定。此外紐西蘭更為太平洋島國主要援助國，積極與澳洲及太平洋 14 島國成員洽談太平洋緊密經濟關係協定(Pacific Agreement on Closer Economic Relations Plus, PACER-Plus)，已於 2017 年 4 月簽訂，將於 2019 年開始實行。

對外貿易方面，紐西蘭 2016 年主要出口產品為乳製品及肉製品，主要進口產品為機械及運輸設備等。中國大陸為紐西蘭最大貿易夥伴，2016 年紐西蘭主要出口地區包括中國大陸(19.3%)、澳洲(17%)、美國(10.9%)及日本(6.2%)等，主要進口地區包括中國大陸(20%)、澳洲(12.6%)、美國(11.4%)及日本(7.1%)等。

（五）與我國雙邊貿易

與我國貿易方面²，2016 年為貿易逆差 3.86 億美元，2016 年我國對紐西蘭出口 4.27 億美元，以機器及機械用具(占 16.87%)、塑膠及其製品(占 13.38%)、鋼製品(占 11.75%)等為主；進口 8.13 億美元，主要包括乳製品(占 25.73%)、食用果實(占 23.49%)、肉(占 23.45%)等為主。

（六）外部評等及排名

目前國際信評機構惠譽、標準普爾及穆迪分別給予紐西蘭 AA、AA 及 Aaa 的主權債信評等，評等展望皆為穩定。依據 COFACE³經濟研究評比，紐西蘭在國家風險評估等級為 A2，景氣指標為 A1，屬低風險國家。依據 Euler Hermes⁴，經濟研究分析，紐西蘭國家評等為 AA1，屬低風險國家。

世界經濟論壇⁵公布最新「2017-2018 全球競爭力報告」資料顯示，紐西蘭的競爭力排名在全球 137 參評經濟體中排名第 13 位，排名與上一年度相同。另依國際透明組織⁶(Transparency International)公布的「2017 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions

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

³科法斯 Coface 經濟研究，<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/New-Zealand>

⁴ Euler Hermes，<http://www.eulerhermes.com/economic-research/country-reports/Pages/New-Zealand.aspx>

⁵世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/>

⁶國際透明組織，<https://www.transparency.org/>

Index 2017)」報告，紐西蘭在 180 個國家或地區當中排名第 1 名，排名與上年度相同。依據世界銀行公布的 2018 年全球經商容易度⁷調查，紐西蘭在全球 190 國中排名第 1 名，排名與上一年度相同，為全球最佳。

(七) 綜合評述

紐西蘭政治清明，工黨聯合新政府上任後政黨輪替順利，整體政局呈穩定狀態；總體經濟則受利率上升及移民減少影響，IMF 預期 2018 年實質 GDP 成長率將降至 3.037%；在國內供給有限下，2018 年 CPI 年增率則為 1.964%；左派新政府上台加上凱庫拉震後重建，IMF 預估 2018 年財政盈餘占 GDP 比率縮為 0.288%；IMF 預測整體勞動市場在澳大利亞勞動市場改善下，2018 年失業率降為 4.568%；因全球經濟復甦但不足以提振出口表現，IMF 預估 2018 年經常帳赤字占 GDP 的比率增為 3.772%；紐西蘭對外仍積極尋求自由貿易協定簽訂及增加國際影響力；整體而言，紐西蘭經濟穩定復甦，財政收支維持盈餘，政治體制高度成熟，屬低度風險國家。

(八) 紐西蘭投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 紐西蘭經濟研究⁸資料指出：

優勢

- 鄰近亞洲及澳大利亞。
- 具觀光吸引力及大量農業。
- 政府債務低及公共財政平衡。
- 移民形成人口多元。
- 具生活品質。

劣勢

- 經濟依賴外國投資。
- 偏高的家戶及企業債務水位(特別是農業)。
- 依賴中國需求。
- 技術勞工短缺。
- 住房短缺。
- 研究及發展偏弱。

⁷世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/>

⁸科法斯 Coface 經濟研究，紐西蘭，2018 年 1 月更新，<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/New-Zealand>

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，紐西蘭，2018/2 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，New Zealand，2018/2 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2018/2 查詢。
- 4、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 5、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 6、IMF Country Report No. 17/111, 2017/5。
- 7、IMF, World Economic Outlook Database, 2017/10
- 8、EIU Viewswire, 2018/2。
- 9、IHS Global Insight, 2018/2。
- 10、S&P、Moody's 及 Fitch，2018/2 查詢。
- 11、Coface, 2018/1。
- 12、Euler Hermes, 2017/12/1。

附錄

紐西蘭債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形(2018/2/22)	上一次評等情形 (2016/11/11)
Fitch	AA (2018/2)	AA (2016/11)
S & P	AA (2018/2)	AA (2016/11)
Moody's	Aaa (2018/2)	Aaa (2016/11)
OECD	- (2017/10)	- (2016/6)
全球競爭力排名	13 (2017/9)	13 (2016/9)
貪腐印象指數	1 (2018/2)	4 (2015/1)
經商容易度	1 (2017/10)	1 (2016/9)

紐西蘭經濟指標

紐西蘭	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(期末一美元之兌換率)	NZD	1.46	1.44	1.41	--	--
2.外匯存底	億美元	143	182	--	--	--
3.貿易收支佔 GDP 之比率	%	0.6	0.7	0.3	-0.2	-0.3
(1)出口值佔 GDP 之比率	%	28.2	26.8	26.7	26.6	26.8
(2)進口值佔 GDP 之比率	%	27.6	26.1	26.4	26.8	27.1
4.經常帳收支	億美元	-58.27	-50.13	-71.7	-81.15	-86.72
5.經常帳佔 GDP 之比率	%	-3.361	-2.759	-3.57	-3.772	-3.829
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	37301	38278	41629	44069	45834
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	1733.47	1817.13	2008.37	2151.72	226487
3.實質經濟成長率	%	3.193	3.58	3.48	3.037	2.532
4.消費者物價年增率	%	0.293	0.646	2.236	1.964	2.015
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	22.787	23.239	24.631	24.917	24.94
6.財政盈絀佔 GDP 之比率	%	0.639	0.88	0.353	0.288	0.939
7.失業率	%	5.35	5.51	4.863	4.568	4.648
三.負債情況						
1.短債佔外匯存底比重	%	24.7	27.3	--	--	--
2.政府負債佔 GDP 的比率	%	29.6	29.5	27.4	23.7	21.2
3.外匯存底支付進口能力	月	3.8	4.2	--	--	--

四.我國與紐西蘭雙邊貿易						
1.出口值	億美元	4.28	4.27	4.28	N.A	N.A
2.進口值	億美元	8.41	8.13	7.71	N.A	N.A
3.貿易差額	億美元	-4.13	-3.86	-3.43	N.A	N.A
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2017/10。 2. IMF Country Report No. 17/111, 2017/5。 3. 國貿局經貿統計資料。國貿局，2017年我國與紐西蘭雙邊貿易值為1-11月數據。					
備註	1. 2016年我國對紐西蘭主要出口項目：機器及機械用具(占16.87%)、塑膠及其製品(占13.38%)、鋼製品(占11.75%)等。 2. 2016年我國自紐西蘭主要進口項目：乳製品(占25.73%)、食用果實(占23.49%)、肉(占23.45%)等。					

二、紐西蘭金融分析

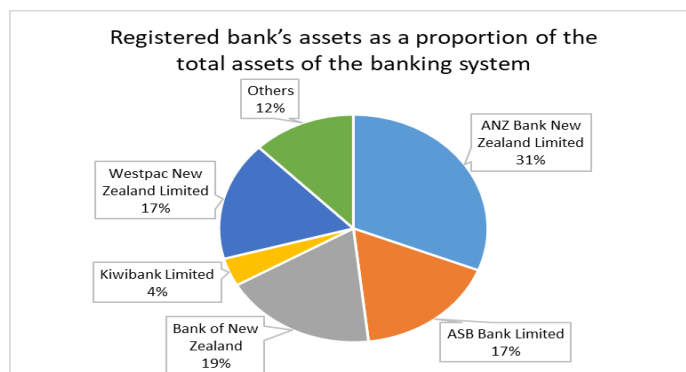
(一)銀行體系結構

紐西蘭銀行體系由 25 家銀行組成，以商業銀行為主體，其中大部分係外國銀行之子行或分行，包括 1 家國營銀行、4 家民營銀行及 20 家外商銀行；其中國營銀行占 4%、民營銀行占 3.5%、外商銀行合計占 92.5%；另 2016 年底紐西蘭銀行體系之總資產達 5,100 億紐西蘭幣（折合 3,550 億美元），占該國 GDP 之比重為 195%；紐西蘭政府於 1989 年頒布《儲備銀行法》，授予紐西蘭儲備銀行(the Reserve Bank of New Zealand；RBNZ)獨立執行貨幣政策之權利，所有商業銀行皆須於儲備銀行登記註冊並受其監督管理，以維護該國銀行體系之穩定。

1、銀行體系集中度偏高

紐西蘭前五大銀行依序為 ANZ Bank New Zealand Limited、Bank of New Zealand、ASB Bank Limited、Westpac New Zealand Limited 及 Kiwibank Limited，其中除 Kiwibank 為紐西蘭政府持有外，其餘 4 家皆為澳大利亞銀行子行；以總資產而言，前五大銀行之總資產市占率分別為 31%、19%、17%、17%及 4%，合計占銀行體系總資產比重高達 88%；另就放款及存款而言，前五大銀行之放款及存款市占率合計亦分別高達 90%及 93%，銀行體系存在高度集中現象，詳圖 1。

圖 1、紐西蘭銀行體系資產市占率

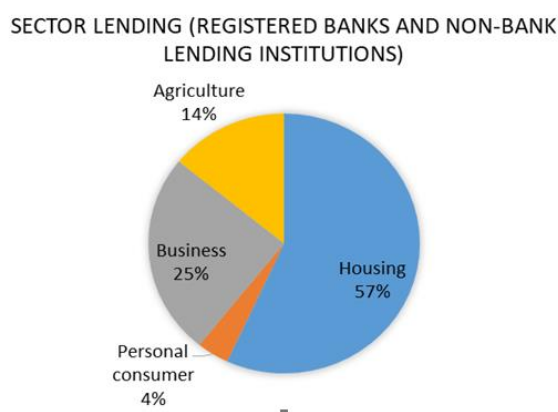


資料來源：紐西蘭儲備銀行

2、銀行體系放款集中於房屋貸款

紐西蘭銀行體系放款以房屋貸款居首位，占銀行體系總放款比重達 57%，近年對房屋貸款之需求增加主要係因利率水準偏低、淨移入人口增加以及奧克蘭市房市供給短缺等因素；其次為商業貸款占 25%、農業貸款占 14%及個人消費貸款占 4%，銀行體系放款多集中於房屋貸款，詳圖 2。

圖 2、紐西蘭銀行體系放款分析

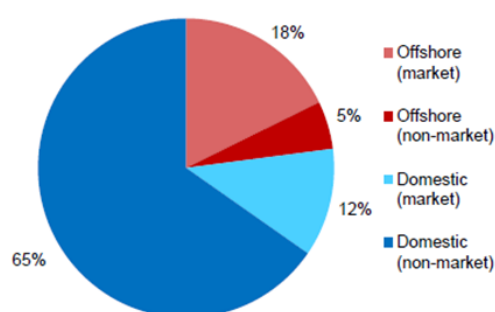


資料來源：紐西蘭儲備銀行

3、銀行體系依賴境外資金比重下降

紐西蘭銀行體系資金來源主要為客戶存款，截至 2017 年 9 月底客戶存款占資金來源比重約為 65%，另近年為降低國際資金波動之風險，該國銀行業來自境外市場資金及非居民存款合計比重已由 2008 年之 37%下降至 23%，且雖多為外幣資金，惟多已採取避險措施，至於剩餘 12% 資金則來自國內市場，詳圖 3。

圖 3、紐西蘭銀行體系資金來源分析



資料來源：紐西蘭儲備銀行

4、金融監管架構與監理措施

1、紐西蘭金融監管架構

紐西蘭對金融體系及金融市場之監管分由下列機構負責：

- (1) 儲備銀行 (RBNZ)：執行貨幣政策及確保支付系統安全和穩定運作；核准和監督註冊銀行，以維護並促進健全有效之金融體系。
- (2) 金融市場管理局 (Financial Market Authority, FMA)：推動和促進公平、有效和透明的金融市場之發展，負責監管證券交易所、財務顧問和經紀商、受託機構和發行機構。
- (3) 金融監管委員會 (Council of Financial Regulators)，成員包括 RBNZ、FMA、財政部及經濟發展部代表。

2、授信限額規範

依紐西蘭儲備銀行規定各銀行對利害關係人之總授信限額不得超過下表依各銀行信用等級所列之風險限額。另對非銀行業之利害關係人之總授信限額則不得超過各該銀行第一類資本百分之十五。

表 1、銀行資本要求分類表

Credit rating	Connected exposure limit (% of Banking Group tier 1 capital)
AA/Aa2 and above	75
AA-/Aa3	70
A+/A1	60
A/A2	40
A-/A3	30
BBB+/Baa1 and below	15

資料來源：紐西蘭儲備銀行

3、流動性之規範

2008 全球金融危機發生前紐西蘭銀行體系籌資結構偏重海外短期資金，使紐西蘭

銀行體系暴露於流動性風險，金融危機發生後受國際市場資金緊縮影響，紐西蘭銀行面臨籌資管道受阻問題顯現，紐西蘭儲備銀行遂於 2009 年 10 月宣布實施新流動性政策，要求各銀行自 2010 年 4 月 1 日起每一營業日結束時，其一週及一個月錯配比率（類似 Basel III LCR）均須符合不低於 0% 之規定以及一年期核心資金比率^{註 1}（一年期核心資金占放款之比率，Core Funding Ratio；CFR）不得低於 RBNZ 所定最低標準等三項量化要求，另有流動性風險管理規則和指導等質化及相關申報規定，CFR（類似 Basel III NSFR）最低比率最初設為 65%，並分兩階段提高至 75%，第一階段已於 2011 年 7 月起提高至 70%，第二階段自 2013 年起提高至 75%。其中核心資金包括淨值、以及到期日在 1 年以上之零售存款及批發性資金等；另自 2015 年起 4 家澳洲銀行子行之流動性覆蓋比率（Liquidity Cover Ratio；LCR）須遵守澳洲審慎監管局（Australian Prudential Regulation Authority；APRA）訂定之流動性覆蓋比率規範，該比率自 2015 年起須達 60%，並逐年調升 10%，至 2019 年須達 100%。

註 1：一年期核心資金金額 = 剩餘期限超過一年的所有資金，包括次順位債和關係人資金來源 + 由銀行發行原始發行期為 2 年以上及報表日剩餘期限為 6 個月至一年期之任何可交易債券，以 50% 計入 + 即期或剩餘期限小於或等於一年之非市場資金來源，按附表依金額級距適用不同比率計入 + 第一類資本

附表：超過 1 年非市場資金計算核心資金計入比率

金額級距 (美元)	500 萬以下	500 萬 -1,000 萬	1,000 萬 -2,000 萬	2,000 萬 -5,000 萬	超過 5000 萬
計入比率	5%	20%	40%	60%	80%

一年期核心資金比率之定義如下：

一年期核心資金比率 = $100 \times (\text{一年期核心資金金額} / \text{放款和墊款總額})$

4、銀行資本適足性規範

紐西蘭銀行體系自 2014 年起適用 Basel III 資本相關規範，目前第一類資本比率及資本適足率最低法令要求分別為 6% 及 8%，另須加計 2.5% 之保留緩衝資本，此外為降低整體景氣循環對該國銀行體系影響之風險，當各銀行之放款過度成長時須另外加計 0%~2.5% 不等之抗景氣循環緩衝資本，詳表 2。

表 2、銀行資本要求分類表

Capital as a percentage of risk weighted assets			
	CET1 capital	Tier 1 capital	Total Capital
Minimum capital ratio requirement	4.5%	6.0%	8.0%
Minimum (additional) ratio required		(in addition to CET1 capital)	(in addition to Tier 1 capital)
	4.50%	1.50%	2.00%
	7.00%	8.50%	10.50%

資料來源：紐西蘭儲備銀行

(二) 銀行業經營現況與展望

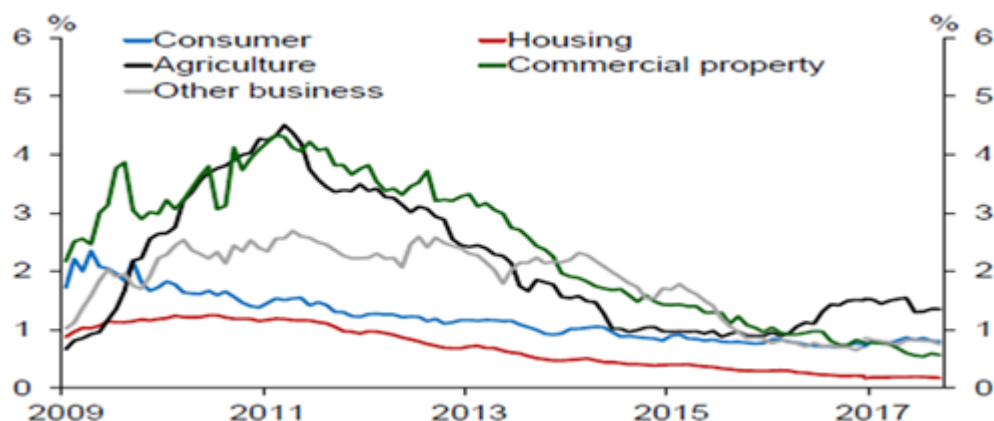
近年紐西蘭經濟在民間消費與私人部門投資表現強勁下呈穩定成長，加以房地產成長迅速以及乳製品出口至中國大陸持續成長，近二年實質經濟成長率均 3% 以上，該國雖仍面臨鉅額外債之壓力以及房市、乳製品價格及國際資金市場波動等風險，惟其貨幣及財政政策靈活，經濟亦保持穩定成長，且銀行業之資產品質及獲利能力亦佳，可部份抵消鉅額外債所帶來之風險；國際信評機構惠譽及穆迪於 2018 年 1 月及 2017 年 10 月對紐西蘭銀行體系之未來展望評估均維持穩定 (Stable) 之看法。

1、資產品質

2016 年紐西蘭銀行體系總放款達 4,020 億紐西蘭幣 (折合 2,800 億美元)，較上年成長 5%，占該國 GDP 之比重已由 2010 年之 47% 上升至 154%，近年由於紐西蘭經濟穩定成長，致整體銀行業之不良放款率維持於低水準；根據該國儲備銀行統計，截至 2017 年 3 月底，紐西蘭銀行體系之不良放款率僅 0.53%，整體資產品質良好；其中乳

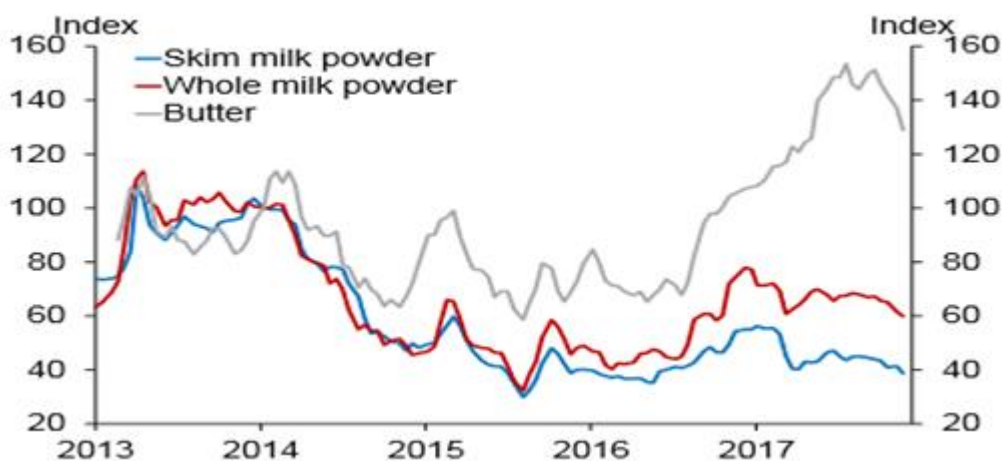
製品業之不良放款率自 2016 年起攀升，詳圖 4，主要係全球乳製品價格下跌所致；紐西蘭為中國最大乳製品供應商，邇來中國對乳製品需求上揚、全球乳製品價格回升，詳圖 5，加以低利率環境及國內整經濟情況穩定，有助於降低紐西蘭乳製品業之不良放款率，故預期未來整體銀行體系之資產品質仍將保持良好狀態。

圖 4、紐西蘭銀行體系不良放款率



資料來源：紐西蘭儲備銀行

圖 5、全球乳製品價格走勢

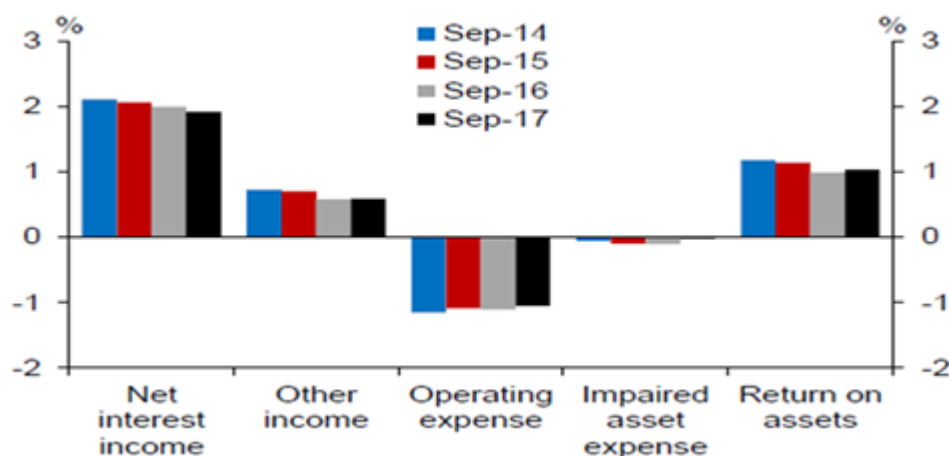


2、獲利能力

近年紐西蘭銀行業獲利呈微幅下降趨勢，主要係因各銀行為加強吸收存款資金競相提高存款利率以致淨利差縮減，其中前五大銀行之平均淨利差由 2015 年初之 2.3% 降至 2016 年底之 2%，至 2017 年初已略有回升，惟因經營成本亦見下降，致近年整

體銀行體系之 ROA 仍在 1% 以上，詳圖 6，較澳洲、美國、瑞典以及加拿大等先進國家之獲利能力為佳；儘管未來在競爭加劇下淨利差仍有下滑壓力，惟預期未來在良好之資產品質及放款持續溫和成長下該國銀行體系之獲利能力應能保持穩定狀態。

圖 6、紐西蘭銀行體系近期獲利狀況



資料來源：紐西蘭儲備銀行

3、流動能力

2009 年新流動性政策實施以來，紐西蘭銀行體系持有之流動資產、核心資金及零售型資金，均有顯著增加，詳圖 7，增加持有高品質流動資產及核心資金之原因，除主管機關規定外，部分原因為金融危機後各銀行亦自發性積極改善資產負債結構，以強化因應流動性風險之能力；初期主要係各銀行透過發行長期債券取代短期商業本票融資，但近期零售型融資亦見大幅提升。此外境外籌資狀況亦見改善，致整體銀行體系之核心資金比率顯著上升，截至 2017 年 9 月底已達 88%，高於紐西蘭儲備銀行規定 75% 之最低標準，詳圖 8；至於一週及一個月錯配比率亦均須符合不低於 0% 之最低規定，詳圖 9，整體銀行體系之流動性尚佳。

圖 7、紐西蘭銀行體系流動資產、核心資金及零售型資金走勢



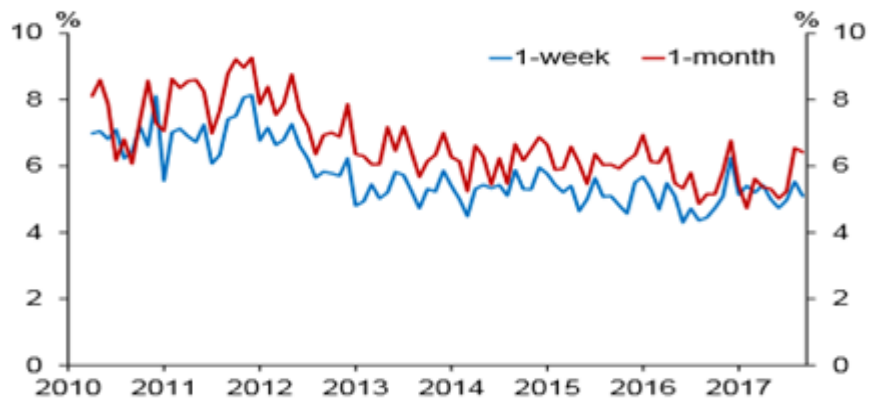
資料來源：紐西蘭儲備銀行

圖 8、紐西蘭銀行體系核心資金比率走勢



資料來源：紐西蘭儲備銀行

圖 9、紐西蘭銀行體系一週及一個月錯配比率走勢

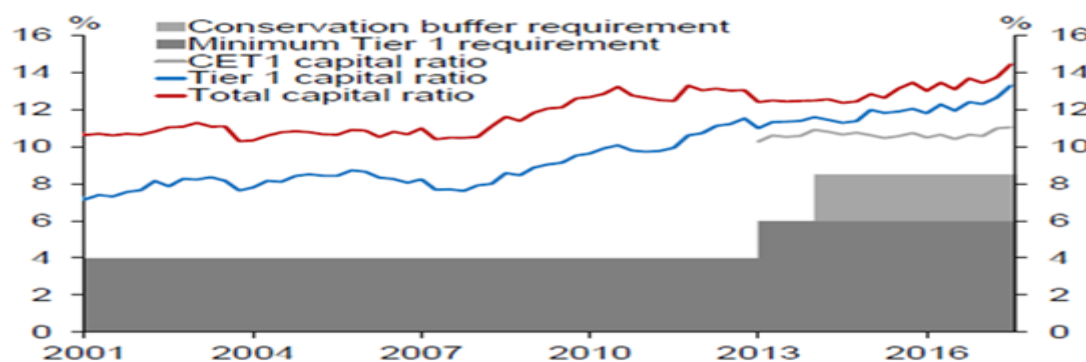


資料來源：紐西蘭儲備銀行

4、資本適足性

紐西蘭銀行業自 2013 年起開始適用 Basel III 對資本適足性之規定，儲備銀行要求各銀行之第一類資本比率及資本適足率應分別達到 6% 及 8% 之最低規定；近幾年紐西蘭銀行業之第一類資本比率及資本適足率呈持續上升趨勢，且分別維持在 10% 及 12% 以上，詳圖 10；根據儲備銀行統計資料，截至 2017 年 9 月底整體銀行體系第一類資本比率及資本適足率分別續升至 13.31% 及 14.45%，均遠高於紐西蘭儲備銀行之規定，整體銀行體系之資本適足性良好。

圖 10、紐西蘭銀行體系資本適足率走勢



資料來源：紐西蘭儲備銀行

5、政府支持度

紐西蘭政府並未實施存款保險制度，2008 年全球金融危機發生後紐西蘭政府一度對零售性存款及批發性債務提供短暫保證，以協助該國銀行業安然度過金融風暴，及至 2013 年後改採 Open Bank Resolution (OBR) 政策，即銀行發生經營困難時政府可著手接管並提供部份援助或保證以協助其重新營運，但該行之股東及債權人者必須承擔所有損失，目前凡客戶存款總額超過 10 億紐幣之紐西蘭本國銀行均須遵守該項政策，整體而言紐西蘭政府對該國銀行業之支持度較之其他國家仍相對較低，惟各銀行業來自其母公司之支持度甚高，尤其前四大銀行因在母公司集團內占策略性重要地位以及紐澳緊密之地緣政治關係下將會持續獲得澳洲母公司之支援。

(三) 結語

紐西蘭為小型經濟體，以出口為導向，近年經濟成長較其他國家相對穩定，銀行業資產品質及資本適足性良好，獲利能力及流動能力尚佳，整體銀行體系營運尚屬穩健，惟因近年房屋價格不斷推升，家計單位債務亦逐年攀升，一旦貸款成本上升將使銀行業面臨之風險升高；為抑制房價，紐西蘭政府除多次調降基準利率至 1.75% 之歷史低點外，並宣布自 2016 年 10 月起全國適用相同「貸款-房產價值比」(Loan to Value Ratio; LVR)，亦即房貸成數，其中住宅房產投資客須準備 40% 自備款，而自住型買主則須負擔 20% 自備款，惟仍允許銀行針對持有較少自備款的借款人提供少量借款。

邇來紐西蘭房價漲幅已見放緩、全球乳製品價格回升亦有助於提升整體銀行業資產品質及獲利能力，銀行體系面臨之風險亦見降低，惟全球不確定性仍高，整體銀行業仍面臨相當風險。紐西蘭主要銀行重要財務指標詳附錄一。

資料來源：

1. 紐西蘭 Reserve bank of new Zealand – Financial Stability Report, November 2017.
2. 紐西蘭 Reserve bank of new Zealand – Register of registered banks in New Zealand, December 21, 2017.
3. 紐西蘭 Reserve bank of new Zealand – Connected Exposures Policy, October 2014.
4. 紐西蘭 Reserve bank of new Zealand – Sector lending (registered banks and non-bank lending institutions), January 31, 2018.
5. Moody's Banking System Profile – New Zealand, May 18, 2017.
6. Moody's Banking System Outlook – New Zealand, October 3, 2017.
7. 行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書-考察「澳洲與紐西蘭流動性監管制度及實施成效」出國報告, February 2012.
8. Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄 1

紐西蘭主要商業銀行基本財務指標 (2016 年度)

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	廣義流動比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
ANZ Bank New Zealand Limited	116,288	9,191	1,110	0.54	146.01	16.59	7.90	13.70	1.00	12.20
Westpac Banking Corporation (Persero) Tbk	67,507	5,088	696	0.57	195.95	10.20	7.54	n.a.	1.06	13.69
Bank of New Zealand	66,916	5,065	660	0.73	215.42	14.42	7.57	12.04	1.02	13.00
Westpac New Zealand Limited	62,409	4,744	615	0.58	195.95	6.97	7.60	12.50	1.02	13.14
ASB Bank	57,940	4,837	648	0.41	78.78	5.48	8.35	13.30	1.16	14.98
Kiwibank Limited	13,743	802	88	0.32	353.33	3.83	5.83	12.90	0.66	11.47
Rabobank New Zealand Limited	7,879	952	62	0.38	27.75	6.85	12.09	13.57	0.81	6.77
TSB Bank Limited	4,756	411	32	0.50	260.66	2.34	8.65	14.60	0.70	8.11
Hongkong & Shanghai Banking Corporation Ltd	3,544	17	32	0.07	85.32	17.42	0.49	19.00	0.87	116.60
Southland Building Society	2,793	192	19	0.62	280.98	11.55	6.88	12.56	0.74	10.66

資料來源：BVD, 2018. 2. 13

叁、汶萊國情及金融分析

一、汶萊國情分析

(一)基本國情

- 地理位置：位於婆羅洲(Borneo)西北部，西北臨南中國海(海岸線 161 公里)，其餘與東馬來西亞之砂勞越洲接壤(陸地邊界 381 公里)。
- 首都：斯里百加灣市(Bandar Seri Begawan)。
- 面積：5,765 平方公里。
- 人口：443,593 人 (2017 年 7 月，CIA 估計)。
- 種族：馬來亞人 (65.7%)、華人(10.3%)、其他(24%)。
- 語言：官方語言為馬來語。
- 天然資源：石油、天然氣、木材。
- 農產品：水稻、蔬菜、水果、雞、水牛、牛、山羊、雞蛋。
- 宗教：回教(78.8%)、基督教(8.7%)、佛教(7.8%)。
- 幣制：汶萊幣(Brunei Ringgit)，與新加坡幣等值，並且通用。
- 匯率：US\$1=1.34 汶幣(2017.9)。
- 政治制度：馬來回教王國，蘇丹世襲為國家元首。
- 主要政黨：汶萊目前有 3 個政黨，1. National Development Party Brunei。2. Brunei National Solidarity Party。3. Brunei People's Awareness Party。鮮少政黨活動。
- 經濟結構：2017 年 CIA 估計工業、服務業及農業產值占 GDP 比例約為 56.5%、42.3%、1.2%。
- 主要輸出項目：石油、天然氣、機械及運輸設備。
- 主要出口國家：日本 34.5%、韓國 13.3%、澳大利亞 6.5%、印度 12.9%、泰國 9.8%、馬來西亞 4.9% (2017 年 6 月)。
- 主要輸入項目：機器及運輸設備、工業製成品、食品。
- 主要進口國家：新加坡 39.8%、中國大陸 15.3%、馬來西亞 14.2%、美國 6.9%、韓國 3.8%、日本 3.7% (2017 年 6 月)。
- 我對該國輸出：0.14 億美元(2016 年)；0.11 億美元(2017 年 1-11 月)。

- 我自該國輸入：1.20 億美元(2016 年)；2.21 億美元(2017 年 1-11 月)。

(二)政治概況

汶萊和平之國 (Negara Brunei Darussalm, 馬來語)，簡稱汶萊 (Brunei, 英語) 位於婆羅洲西北部，西北臨南中國海，其餘與東馬來西亞之砂勞越接壤，全國總面積僅 5,765 平方公里，約台灣的六分之一，人口約 443,600 人，位於熱帶氣候，官方語言馬來語，其他語言為英語及華語，國教為伊斯蘭教，基督教與佛教占少部分。

汶萊立國於 14 世紀，14 至 16 世紀期間國力強大，統有砂勞越、沙巴及菲律賓南部地區。18 世紀受到英國勢力侵入影響，1888 年汶萊淪為英國殖民地，1941 至 1945 年汶萊被日本占領，1946 年恢復為英屬保護國。1959 年英、汶協定，汶萊成立自治政府並頒布憲法，外交及國防由英國負責，直到 1984 年 1 月 1 日汶萊宣布獨立，同年 2 月 23 日結束與英國之保護關係。

汶萊憲法訂於 1959 年 9 月 29 日，依據憲法，汶萊政體為馬來回教蘇丹王國(亦即繼承馬來文化傳統、以回教為國教、並以蘇丹為元首)，蘇丹為世襲國家元首，擁有最高行政權。汶萊現今第 29 任蘇丹哈山納波嘉(His Majesty Sultan Haji Hassanal Bolkiah) 兼總理、國防部長、財政部長，主導汶萊政治、經濟、社會、文化及宗教事務。蘇丹哈山納波嘉現已 71 歲，未來將傳位給其兒子-現年 43 歲的王儲比拉(Prince Billah Bolkiah)，比拉目前擔任副蘇丹(deputy sultan)與汶萊央行(Autoriti Monetari Brunei Darussalam)主席。

汶萊立法議會(Legislative Council)，即汶萊國會，掌管法律案之提出與通過、預算控制、政府施政之監督等。1962 年汶萊曾舉辦國會選舉，當時由汶萊人民黨獲得勝選，但因該黨與蘇丹有不同意見，無法組閣因而發生暴動，隨後由英國派兵平息叛亂，政府發布緊急命令，宣布 1962 年之國會選舉無效，此後立法議員皆改由蘇丹指派，預期 2018-2019 年亦不會舉辦國會選舉，繼續由蘇丹掌控國家政權。目前汶萊有 3 個政黨，National Development Party Brunei、Brunei National Solidarity Party.與 Brunei People's Awareness Party，因政黨受到嚴格控制，鮮少有政黨活動。

汶萊係宗教王國，宗教意識濃厚。蘇丹哈山納波嘉陛下親民愛民，政局穩定，治安狀況尚屬良好，社會福利佳，國內水、電、汽油皆獲得政府津貼，國民享有廉價醫療服務，無須繳交個人所得稅。2015年汶萊將公司稅率降至18.5%，目前並無明確增稅計畫，然而受到國際油價長期低迷，影響政府收支甚巨，預期2017-2018年油價可望回升，但與2014年以前之油價相較仍屬偏低，因石油收入減少，政府其他收入來源有限，可能減少水、電、汽油補貼，造成政治不穩定風險。

政策方面，2018至2019年汶萊將經濟多元化列為優先政策，政府計畫投資研發高科技產業，並增加基礎建設投資，以避免過度依賴石油和天然氣。然受到國際油價低迷影響，2016~2017年汶萊出現預算赤字，財政赤字惡化對汶萊的未來政府推動非能源產業的多元化的政策將有影響。汶萊並未對外揭露其外匯準備，預估短期內政府仍可支應其預算赤字。然而，若石油與天然氣價格持續走低，汶萊能否持續維持龐大之財政支出，而不需要徵收額外的稅收，值得關注。

(三)經濟概況與展望

1、總體經濟

汶萊於1929年發現石油和天然氣，迄今已開採80餘年，2014年預估石油蘊藏量11億桶，預計可繼續開採22年，天然氣蘊藏量13.8兆立方英尺，預計可開採40年。目前汶萊是東南亞第四大石油生產國和世界第二大液化天然氣出口國。汶萊經濟過度依賴石油和天然氣產業，石油和天然氣產業占GDP的三分之一，出口收入的98%，以及政府收入的93%。目前僅有一小部分的原油透過該國唯一的煉油廠進行精煉，其生產足夠供應國內消費需求。

由於石油與天然氣終將採盡，汶萊為擺脫單一化的經濟困境，近年來大力推動「經濟多元化」。除了發展油氣下游石化產業，推動伊斯蘭金融及清真產業，投資物流與通訊科技產業，發展觀光旅遊業等，增加對農、林、漁業及基礎設施建設的投資外，並積極吸引外資以加速落實「產業多元化」的目標。根據「產業多元化」架構，汶萊未來發展的產業主要有食品醫藥、資通訊產業中心及各產業周邊服務體系等，並著重於能源、環保、健康、ICT、食品安全等新技術的開發。潛力產業包

括：汽車及零配件、電器與電子產品、食品、鋼鐵製品及藥妝產品等。發展非石油與天然氣產業和中小微型企業，並加強從中國大陸、新加坡、巴基斯坦等國家招商引資，以擺脫對石油與天然氣出口的依賴。

2017年汶萊國內生產毛額(GDP)有119.63億美元，人均所得為27,893.45美元，雖屬高所得國家，但國際競爭力不足。以產業別分析，CIA⁹估計2017年汶萊工業、服務業及農業產值分別占GDP比例為56.5%、42.3%及1.2%。

汶萊之經濟繫於石油及天然氣之蘊藏，受到國際油價低迷衝擊，汶萊2015年實質經濟負成長0.405%。2016年第1季雖然石油及天然氣生產擴充，但因第2季原油和液化天然氣(LNG)出口大幅下降，造成2016年實質經濟負成長2.465%。2017年因國際油價回升，IMF預估實質經濟負成長1.265%，經濟依然低迷。汶萊於2016年12月與OPEC、非OPEC石油輸出國達成減產協議，期限至2018年3月，其後可能繼續延長協議，導致能源產量無法大量增加，IMF預測汶萊2018年實質經濟溫和升至0.608%。

2、通貨膨脹

汶萊國內水、電、汽油皆獲得政府津貼，使全球油價對當地消費者物價的影響力減弱，此外，汶萊貨幣與新加坡元等值，也有助於減緩當地物價波動。由於全球燃料與糧價走低，汶萊通貨緊縮，2015與2016年汶萊消費者物價(CPI)年增率轉為-0.423%與-0.722%，IMF預估2017年為-0.183%。展望未來，汶萊經濟逐漸恢復成長，全球燃料與糧價回升，IMF預測2018年汶萊消費者物價(CPI)年增率為0%，2019年為0.1%，消費者物價穩定。

3、財政情況

汶萊主要出口石油與天然氣，國內水、電、汽油皆獲得政府津貼，國民享有廉價醫療服務，政府每年平均歲入約50億美元，收支多可平衡，惟最近受國際油價下跌影響，2015與2016年汶萊財政轉為赤字，分別占GDP比率14.517%與21.48%，IMF預估2017年財政赤字占GDP比率為14.331%，財政不佳。IMF預測2018年

⁹ CIA, The World Factbook, <https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/bx.html>

國際油價回升，汶萊財政赤字占 GDP 比率為 14.527%，2019 年將可降至 11.482%，財政赤字依然偏高。

4、就業情況

汶萊是人口稀少的國家，人口僅約 443,600 人，國內勞動力約 204,000 人，勞動力有限，國內大多數勞動力在公共部門就業，根據估計 56% 的勞動力是由政府僱用。由於依賴公共部門就業和福利待遇，因此普遍缺乏對一般企業就職的興趣。為了解決國內勞動力短缺問題，汶萊制定了相當寬鬆的勞動法，允許從國外招聘技術和非技術勞工，因此高度仰賴外籍勞工投入勞力密集產業，外籍勞工約占民營體系就業人口 65%，包括：營建工程、零售服務等，藍領勞工多數來自印尼、菲律賓等國家。依據 IMF 估計汶萊失業率約 6.9%。

汶萊政府的 2035 年願景規劃包括解決了勞動力市場短缺問題，2035 年願景規劃是一項戰略行動計劃，旨在使產業多元化，避免過度依賴石油和天然氣產業，促進民營體系的發展，從而增加非石油產業的就業，戰略目標與勞動密切相關，包括改善教育水準，增加勞動力，提高生活水準與人均所得。

5、對外貿易及國際收支

汶萊對外貿易主要依賴石油、天然氣、機械及運輸設備出口，商品貿易多為順差與經常帳處於盈餘狀態。近年受到國際油價持續走低影響，汶萊之商品帳出口大幅下降，貿易順差由 2015 年 29.11 億美元大幅跌落至 2016 年 22.05 億美元，經常帳盈餘占 GDP 比率由 2015 年 16.0% 降至 2016 年 9.5%。2017 年由於國際油價仍低，汶萊之商品進出口溫和成長，IMF 預估，貿易順差仍降至 16.83 億美元，經常帳盈餘占 GDP 比率續降至 8.3%。2018 年因國際油價回升，因商品進口成長大於出口成長，IMF 預測汶萊之貿易順差將降至 8.94 億美元，經常帳順差占 GDP 比率降至 4.3%。2019 年國際油價持續上漲，汶萊之貿易順差將升至 19.29 億美元，經常帳順差占 GDP 比率升至 14%。

6、匯率

汶萊貨幣(Brunei Ringgit)採釘住新加坡貨幣，與新加坡貨幣(Singapore dollar)等值，兩者通用，主因新加坡的經濟管理良好，採用釘住貨幣政策可以避免汶萊在國際油價走升，經常帳盈餘增加，造成匯率波動。此外，若無釘住貨幣政策，國際油價走低，對汶萊貨幣將帶來貶值壓力，並推升國內消費者物價。預期未來汶將持續採釘住新加坡貨幣政策。根據IMF數據，2015及2016年底汶萊貨幣兌美元匯率分別為Br\$1.4139:US\$1及Br\$1.4463兌US\$1，呈現逐年貶值趨勢。預期未來隨美元兌新興市場貨幣走升，汶萊貨幣兌美元匯率將會貶值。

7、外債情況及外匯存底

汶萊政府債務占GDP的比率由2016年3.005%降至2017年2.839%，外匯存底由2016年33.22億美元升至2017年34.72億美元，外匯存底支付進口能力由2016年6.9個月降至2017年6個月。綜合而言，流動能力尚可。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

汶萊王國因國小民寡，藉積極參與國際活動，以確保其作為國際社會成員之地位，但儘量不涉入國際爭端，以避免引起爭議。目前汶萊為聯合國暨所屬專門機構、東協、亞太經濟合作、世界貿易組織、世界衛生組織、國際貨幣基金、世界銀行及回教會議組織等國際組織成員。

汶萊主張透過東協求取區域之和平與繁榮，基本上採取東協集體路線，與東協之新加坡、馬來西亞、泰國、印尼及菲律賓關係密切，藉參與國際組織擴大與其他國家之聯繫。汶萊與東協其他成員國同意在沒有美國參與的情況下，與成立“跨太平洋夥伴關係全面和進步協定(Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership,簡稱CPTPP)”的大型區域貿易協定展開談判，就長期目標而言，使得汶萊經濟多元化，減輕經濟對石油與天然氣的依賴。

與中國大陸關係方面，雖然中國大陸與周邊國家對於南海問題出現緊張局勢，汶萊已經與中國大陸達成協議，對中國大陸和東協之間的南海相關問題，汶萊將保

持低調，希望能夠吸引更多的中國大陸投資。此外，印度可能成為汶萊的日益重要的安全合作夥伴關係國。

對外貿易方面，汶萊主要輸出石油、天然氣、機械及運輸設備，主要輸入機器及運輸設備、工業製成品、食品等。2017年6月主要出口國家為日本34.5%、韓國13.3%、澳大利亞6.5%、印度12.9%、泰國9.8%、馬來西亞4.9%，主要進口國家為新加坡39.8%、中國大陸15.3%、馬來西亞14.2%、美國6.9%、韓國3.8%、日本3.7%。

(五)與我國雙邊貿易

與我國貿易方面¹⁰，2016年我國對汶萊出口1,371萬美元，進口1.2億美元，貿易逆差為1.07億美元。2017年1-11月對汶萊出口1,077萬美元，自汶萊進口2.21億美元。對汶萊進出口貨物結構方面，2016年我國出口至汶萊主要產品包括鋼鐵占22.05%、雜項調製食品占14.16%、塑膠製品占10.83%。2016年我國自汶萊主要進口產品包括礦物燃料占76.81%、有機化學產品占22.83%。

(六)外部評等及排名

目前國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪對汶萊無評等，Coface與Euler Hermes對汶萊亦無評等。世界經濟論壇¹¹公布最新「2017-2018全球競爭力報告」指出，汶萊的競爭力在全球137個參評經濟體中排名第46位，較上年58名進步12名。依世界銀行公布的「Doing Business 2018¹²」經商環境報告，汶萊在190個國家當中列第56名，排名較上一年72名進步16名。另依國際透明組織(Transparency International)公布的「2017年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2017)¹³」報告，汶萊在180個國家或地區當中排名第32名，較上年排名第41名進步9名。

¹⁰經濟部國貿局，中華民國進出口貿易統計，<https://cus93.trade.gov.tw/>

¹¹世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/>

¹²世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/>

¹³國際透明組織，<https://www.transparency.org/>

(七)綜合評述

汶萊係宗教王國，宗教意識濃厚。汶萊之經濟繫於石油及天然氣之蘊藏，汶萊全國總面積僅 5,765 平方公里，約台灣的六分之一，人口約 443,600 人，2017 年汶萊國內生產毛額(GDP)有 119.63 億美元，人均所得為 27,893 美元，雖屬高所得國家，但國際競爭力不足。因國小民寡，藉積極參與國際活動，以確保其作為國際社會成員之地位，但儘量不涉入國際爭端，以避免引起爭議。汶萊主要出口石油與天然氣，近年國際油價下跌影響財政甚鉅，未來計畫投資高科技產業，以避免過度依賴石油和天然氣部門。IMF 預估 2017 年經濟負成長率 1.265%，經常帳占 GDP 比率由上年 9.5% 降至 8.3%，經常帳盈餘縮小，財政赤字占 GDP 比率由上年 21.48% 降至 14.33%，財政赤字依然偏高。

(八)汶萊投資環境優劣勢分析

根據經濟部投資業務處「汶萊投資環境簡介¹⁴」資料指出汶萊政治穩定、稅務優惠、油氣成本便宜、無颱風、地震與洪災。汶萊基礎設施相當完善，交通及通訊發展水準優於東協大部分國家，並參與 CPTPP/RCEP 等貿易協定等，是汶萊投資環境之優勢。惟來汶投資亦需注意汶萊勞動力不足、行政程序繁雜緩慢、資訊不透明、勞工生產力低等負面因素。

資料來源：

- 1、外交部全球資訊網，國家相關資訊，亞太地區，汶萊，2018/2/8 查詢。
- 2、經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2018/2/8 查詢。
- 3、經濟部投資業務處，汶萊投資環境簡介，2018/2/8 查詢。
- 4、CIA, The World Factbook, Brunei, 2018/2/8 查詢。
- 5、IMF, World Economic Outlook Database, 2017/10 & 2017/5。
- 6、IMF, IFS, Year Book 2017。

¹⁴經濟部投資業務處，<https://www.dois.moea.gov.tw/Home/invest>

- 7、 S&P、 Moody's、 Fitch、 Coface、 Euler Hermes 。
- 8、 國際透明組織 <http://www.transparency.org> 。
- 9、 世界銀行經商環境報告
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2018> 。
- 10、 EIU Viewswire, 2018/2 。
- 11、 IHS Global Insight, 2018/2 。
- 12、 OECD Country Risk Classification, 2017/10 。

附錄

汶萊債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/2/22)	上一次評等情形 (2016/10/31)
Fitch	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/10)
S & P	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/10)
Moody's	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/10)
Institutional Investor	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/9)
OECD	-. (2017/10)	-. (2016/9)
全球競爭力指數	46 (2017/9)	58 (2016/9)
貪腐印象指數	32 (2018/2)	- (2016/2)
經商容易度	56 (2017/10)	72 (2016/10)

汶萊經濟指標

汶萊	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期底	1.4139	1.4463	--	--	--
2.外匯存底	億美元	32.11	33.22	34.72	36.05	37.78
3.貿易收支	億美元	29.11	22.05	16.83	8.94	19.29
(1)出口值	億美元	61.27	48.75	57.09	60.17	68.60
(2)進口值	億美元	32.16	26.70	40.26	51.23	49.31
4.經常帳收支	億美元	20.72	10.61	10.26	5.39	18.60
5.經常帳占 GDP 之比率	%	16.0	9.5	8.3	4.3	14.0
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	30994.98	26935.12	27893.45	27601.24	29152.13
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	129.31	113.99	119.63	119.91	128.24
3.實質經濟成長率	%	-0.405	-2.465	-1.265	0.608	8.705
4.當地放款利率	%	5.50	5.50	5.50	--	--
5.消費者物價年增率	%	-0.423	-0.722	-0.183	0	0.1
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	35.247	34.62	34.698	35.565	34.575
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-14.517	-21.48	-14.331	-14.527	-11.482
8.失業率	%	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90

三.負債情況						
1.外債	億美元	--	--	--	--	--
2.政府負債占 GDP 的比率	%	2.953	3.005	2.839	2.852	2.661
3.債負比率	%	--	--	--	--	--
4.外匯存底支付進口能力	月	8.8	6.9	6.0	6.4	6.5
四.我國與孟加拉雙邊貿易						
1.出口值	億美元	0.24	0.14	0.11	--	--
2.進口值	億美元	3.49	1.20	2.21	--	--
3.貿易差額	億美元	-3.25	-1.06	-2.10	--	--
參考資料	<p>1.2015-2016 年為實際值，2017-2019 年為預測值。</p> <p>2.除 2015-2017 年當地放款利率來自 CIA，2015-2016 年匯率、2015-2019 年外匯存底、進出口貿易、國內投資毛額占 GDP 比率、實質經濟成長率、消費者物價年增率、經常帳收支、經常帳占 GDP 比率、財政盈絀占 GDP 之比率、失業率、外匯存底支付進口能力來自 IMF。</p> <p>3.我國與汶萊雙邊貿易來自國貿局經貿統計資料。</p>					
備註	<p>1.2016 年我國出口至汶萊主要產品包括鋼鐵占 22.05%、雜項調製食品占 14.16%、塑膠製品占 10.83%。</p> <p>2.2016 年我國自汶萊主要進口產品包括礦物燃料占 76.81%、有機化學產品占 22.83%。</p> <p>3.2017 年我國與汶萊雙邊貿易為 1-11 月數字。</p>					

二、汶萊金融分析

(一)銀行體系結構

汶萊金融體系為傳統商業銀行及伊斯蘭銀行同時並存之雙元體系，共計 28 家金融機構，其中 13 家為可接受存款之金融機構（包括 7 家傳統商業銀行、1 家伊斯蘭銀行、1 家伊斯蘭信託基金、3 家金融公司及 1 家國際金融業務銀行），另有 15 家保險公司。2016 年底金融體系總資產合計約 200 億汶萊幣（約 147 億美元），其中銀行業之資產市占率達 83.1%，保險業占 6.9%，其餘金融機構合計 10%。汶萊銀行體系由於家數較少而導致集中度相當高，其中第一大銀行 Bank Islam Brunei Darussalam Berhad 資產市占率高達 49.7%。另根據世界經濟論壇 2017-18 年度全球競爭力報告，汶萊金融市場發展程度排名全球 137 個國家及地區中之第 87 名，且該機構將取得融資不易列為於當地經商時之最大問題，顯示該國金融市場相對保守及開放程度低。

汶萊銀行體系共有 8 家銀行，其中僅有 2 家為汶萊本國銀行，其餘 6 家均為外商銀行分行，包括馬來西亞 2 家、香港 2 家、英國 1 家及新加坡 1 家，前述 8 家銀行之明細詳表 1。

表 1、汶萊銀行列表

2017 年 1 月 1 日

銀行名稱	成立年度	分行數(含總行)	國別
Bank Islam Brunei Darussalam Berhad	2005	15	汶萊
Baiduri Bank Berhad	1993	13	汶萊
Malayan Banking Berhad	1960	2	馬來西亞
RHB Bank Berhad	1964	1	馬來西亞
Bank of China (Hong Kong) Limited	2016	1	香港
The HongKong and Shanghai Banking Corporation Limited (HSBC)	1947	6	香港
Standard Chartered Bank	1958	7	英國
United Overseas Bank	1974	1	新加坡

資料來源：汶萊金融管理局（Autoriti Monetari Brunei Darussalam）

汶萊 2 家本國銀行簡介如下（相關財務數據詳附錄一）：

1. Bank Islam Brunei Darussalam Berhad

該行成立於 2005 年，係由 Islamic Bank of Brunei 及 Islamic Development Bank of Brunei 兩家公營銀行合併而成之公營伊斯蘭銀行，目前最大股東為汶萊政府及汶萊國王，合計持股 59%；次大股東為阿拉伯聯合大公國之投資公司 Fajr Capital Limited，持股 30%；截至 2016 年底該行總資產 65.56 億美元，淨值 9.78 億美元，總資產與淨值在汶萊排名均為第 1 名，全球排名則分別為第 1,749 及 1,367 名，在汶萊金融業之存款市占率高達 44%，分行家數 15 家，員工人數約 900 人，市場地位重要，政府支持度高；不良放款率 6.00%，風險涵蓋率 53.55%，資產品質欠佳，授信風險保障程度偏弱；存放比率 45.63%，廣義存放比率 41.25%，廣義流動比率 61.41%，流動能力佳；ROA 與 ROE 分別為 1.22% 及 7.47%，獲利能力尚可；自有資本比率 14.91%，資本適足率 21.10%，資本適足性佳。另信評機構 S&P 給予該行 A- 之長期債信評等，評等展望為穩定。

2. Baiduri Bank Berhad

該行成立於 1993 年，係民營商業銀行，目前最大股東為汶萊之控股公司 Baiduri Holdings Berhad，持股 60%；截至 2016 年底該行總資產 28.13 億美元，淨值 3.05 億美元，總資產與淨值在汶萊排名均為第 2 名，全球排名則分別為第 2,826 及 2,755 名，在汶萊金融業之存款市占率達 21%，分行家數 13 家，員工人數約 700 人；不良放款率 3.51%，風險涵蓋率 94.11%，資產品質偏弱，授信風險保障程度尚可；存放比率 58.42%，廣義存放比率 56.37%，廣義流動比率 48.06%，流動能力尚佳；ROA 與 ROE 分別為 1.11% 及 9.60%，獲利能力尚可；自有資本比率 10.83%，資本適足率 17.01%，資本適足性佳。另信評機構 S&P 給予該行 BBB+ 之長期債信評等，評等展望為穩定。

(二)金融監管架構

汶萊對銀行體系之監督與管理係由汶萊金融管理局 (Autoriti Monetari Brunei Darussalam, 簡稱 AMBD) 負責, 該局成立於 2011 年 1 月 1 日, 由先前財政部所轄之金融機構局 (Financial Institutions Division)、汶萊貨幣委員會 (Brunei Currency and Monetary Board)、汶萊國際金融中心 (Brunei International Financial Center)、研究與國際局 (Research and International Division) 等 4 個部門合併而成, 故該局之職責除監督與管理金融體系外, 亦為中央銀行, 負責執行貨幣政策及管理。

汶萊金融管理局之最高決策單位為董事會, 該局成立至今均由汶萊王儲暨首相部資深部長 Al-Muhtadee Billah 擔任董事會主席, 並依據 2010 年頒布之汶萊金融管理局條例 (Autoriti Monetari Brunei Darussalam Order) 執行以下 4 個主要營運目標:

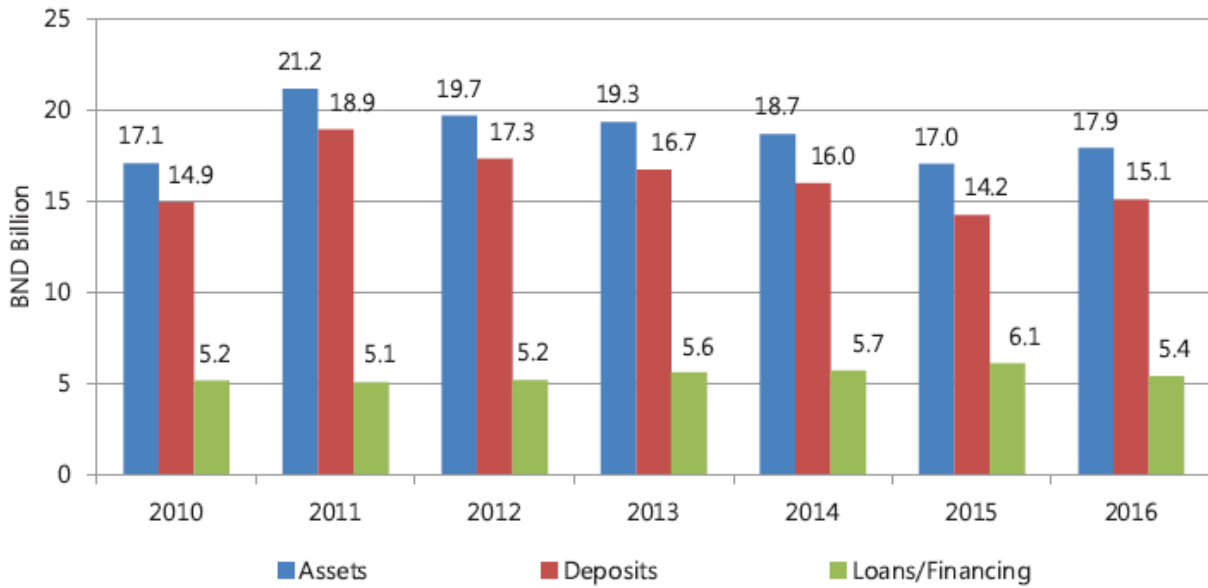
- 1、維持汶萊國內之物價穩定。
- 2、透過制定金融監督法規及審慎管理標準以確保金融體系之穩定。
- 3、建置高效率之支付體系並監督其運作。
- 4、培育及發展健全進步之金融服務產業。

(三)銀行業經營現況

1、資產結構

汶萊銀行業 2016 年之總資產為 179 億汶萊幣(約 132 億美元), 較上年之 170 億汶萊幣增加 5%, 主要係存放銀行同業大幅增加 81%所致; 2016 年之總放款為 54 億汶萊幣(約 40 億美元), 占總資產比重 30%, 較上年之 61 億汶萊幣減少 11%, 而若將比較期間拉長至 2010 至 2016 年, 總資產及總放款則大致維持穩定未有劇烈波動 (詳圖 1)。

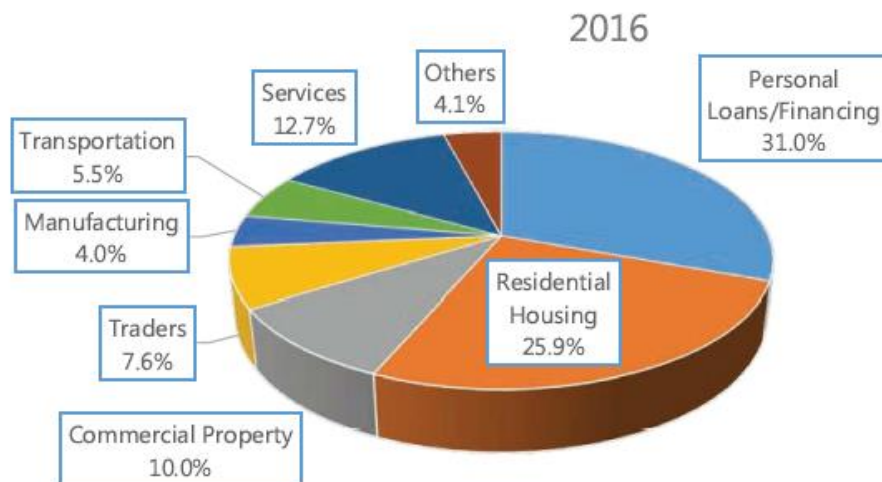
圖 1、汶萊銀行業總資產、總存款及總放款



資料來源：汶萊金融管理局（Autoriti Monetari Brunei Darussalam）

汶萊銀行業 2016 年放款業務之最大宗為消費性放款占 57%，企業放款則占 43%；消費性放款中比重較高之種類為個人信用放款占總放款 31%、房屋住宅放款占 26%；企業放款中比重較高之產業為服務業占總放款 13%、商業用不動產業占 10%、貿易業占 8%、運輸業占 6%及製造業占 4%，放款產業尚稱分散（詳圖 2）。

圖 2、汶萊銀行業放款業務比重分布



資料來源：汶萊金融管理局（Autoriti Monetari Brunei Darussalam）

2、資產品質

汶萊銀行業 2016 年之不良放款率由上年之 4.90% 升至 5.70%，風險涵蓋率由上年之 55.20% 降至 50.60%，資產品質及授信風險保障程度欠佳，且呈弱化趨勢，據汶萊金融管理局指出該國銀行業不良放款率上升主要係因製造業、運輸業及服務業之放款客戶違約所致，該局已要求各銀行維持一定水準之壞帳準備以減緩資產品質持續弱化。

3、流動能力

汶萊銀行業之主要資金來源為存款，占資金來源約 85%，2016 年之總存款為 151 億汶萊幣（約 111 億美元），較上年之 142 億汶萊幣增加 6%，而若將比較期間拉長至 2010 至 2016 年，總存款則於 2011 年達到最大值 189 億汶萊幣後呈下降趨勢，2016 年之總存款僅約高峰時之 80%（詳圖 1）；在流動性方面，由於放款比重偏低，且較上年度減少，2016 年之存放比率由上年之 46.40% 降至 40.70%，流動比率由上年之 54.50% 升至 60.00%，整體流動能力尚佳。

4、獲利能力

汶萊銀行業 2016 年之總資產報酬率由上年之 1.30% 降至 1.10%，淨值報酬率由上年之 8.70% 降至 7.60%，獲利能力雖有下滑，仍屬尚可，據汶萊金融管理局指出該國銀行業獲利能力下滑主要係因增提壞帳準備、利息成本上升及營業費用增加所致。

5、資本適足性

汶萊銀行業 2016 年之資本適足率由上年之 21.70% 升至 21.90%，高於法定要求之最低比率 10%，資本適足性佳，惟該國 2016 年以前係適用 Base I，自 2017 年第 1 季始開放逐步導入 Base II，並預計於 2020 年完全適用，相較於全球主要國家及地區多已開始適用 Base III，該國資本適足性之監管進度相對落後。

(四)結語

汶萊銀行體系為傳統商業銀行及伊斯蘭銀行同時並存之雙元體系，其中以伊斯蘭銀行體系之資產市占率達 54%，另因該國為小型經濟體，銀行家數相當少，僅有 2 家汶萊本國銀行及 6 家外商銀行分行，故銀行體系之集中度相當高。該國銀行業總資產及總放款近年來大致維持穩定未有劇烈波動，總放款占總資產比重僅 3 成，放款產業尚稱分散，惟資產品質及授信風險保障程度有弱化趨勢，主要係因製造業、運輸業及服務業之放款客戶違約所致；總存款近年來則呈下降趨勢，2016 年之總存款僅約 2011 年高峰時之 80%，流動性方面則表現尚佳；獲利能力雖受增提壞帳準備、利息成本上升及營業費用增加等因素影響而下滑，整體獲利仍屬尚可；資本適足率則遠高於法定要求之最低比率，資本適足性佳，惟資本適足性之監管進度落後於全球主要國家及地區。整體而言，汶萊銀行體系規模小且相對保守及開放程度低，金融監管法規亦有相當進步空間。汶萊二家本國銀行重要財務指標詳附錄一。

資料來源：

- 1、汶萊金融管理局 2016 年度年報。
- 2、汶萊金融管理局 List of Financial Institution in Brunei Darussalam, 1st January 2017.
- 3、汶萊金融管理局官方網站。
- 4、The Global Competitiveness Index 2017-2018 edition.
- 5、Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄 1

汶萊本國銀行重要財務指標

期間：2016 年度、單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	廣義存放比率	淨利差 ^[註]	資本適足率	ROA	ROE
Bank Islam Brunei Darussalam Berhad	6,556	978	72	6.00	53.55	41.25	-0.50	21.10	1.22	7.47
Baiduri Bank Berhad	2,813	305	28	3.51	94.11	56.37	3.43	17.01	1.11	9.60

[註] Bank Islam Brunei Darussalam Berhad 為伊斯蘭銀行，遵循伊斯蘭律法不得提供利息，故淨利差之數值極低而不具參考性。

資料來源：BVD 公司資料庫

肆、尼泊爾國情及金融分析

一、尼泊爾國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：北鄰中國大陸西藏地區，東、西、南與印度接壤。
- 首都：加德滿都。
- 面積：約 147,181 平方公里。
- 人口：2,938 萬人 (2017/07)。
- 語言：尼泊爾語(Nepali)。
- 宗教：印度教(80.6%)、佛教(10.7%)、回教(4.2%)。
- 幣制：尼泊爾盧比(Nepalese Rupp, NR)。
- 匯率：1USD=101.18NPR (2017 年 9 月)。
- 政治制度：聯邦民主共和國。
- 經濟結構：2016/17 年度(2016/7/16-2017/7/15)經濟結構中農業、工業、服務業占 GDP 比重分別約為 32.98%、14.76 %、52.26%。
- 主要輸出項目(2015/16 年度)：成衣、紡品、地毯、農作物、果汁等。
- 主要輸入項目(2015/16 年度)：石化產品、工具機、黃金、醫藥產品等。
- 主要出口國家(2015/16 年度)：印度、美國等。
- 主要進口國家(2015/16 年度)：印度、中國大陸等。
- 我對該國輸出(2017 年)：956 萬美元。
- 我自該國輸入(2017 年)：136 萬美元。

(二) 政治現況

尼泊爾面積 14 萬 7,181 平方公里¹⁵，為內陸山國，東、西、南與印度接壤，北鄰中國大陸西藏地區，喜馬拉雅山脈世界海拔第一高峰珠穆朗瑪峰(聖母峰)即位於此處。首都加德滿都位於中部河谷區。因其地理位置，在政治、經濟、宗教與社會等皆多受印度、中國大陸影響。尼泊爾宗教信

¹⁵ 外交部

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

仰豐富多元，包括印度教(80.6%)、佛教(10.7%)、回教(4.2%)等。由於宗教色彩濃厚、人文豐富，吸引宗教人士、觀光客等至尼泊爾朝聖及攬勝。

尼泊爾自 1990 年實行多黨制以來，政權更迭、黨派林立，主要政黨為尼泊爾國大黨(Nepali Congress，簡稱國大黨，NC)、尼泊爾馬列共產黨(Communist Party of Nepal-Unified Marxist Leninist，簡稱馬列共產黨，CPN-UML)、尼泊爾毛派共產黨(Communist Party of Nepal-Maoists，簡稱毛派共產黨，CPN-M)、馬迪西聯合民主陣線(United Democratic Madhesi Front)等。

1996 年~2006 年 11 月間，毛派共產黨(CPN-M)要求廢除君主制，與政府進行內戰，導致 1 萬 3 千餘人喪生，2006 年雙方簽署和平協議，正式終止武裝衝突。

2008 年 4 月 10 日正式舉行制憲議會(臨時國會)選舉，2008 年 5 月，制憲會議首次會議通過決議，宣布建立「尼泊爾聯邦民主共和國」，延續近 240 年沙阿王朝宣告終結；實行共和制後設立憲法總統，總理擁有行政權，相當於總理內閣制。

因制憲會議(Constituent Assembly，簡稱 CA)未能於最終期限 2012 年 5 月前完成憲法草案，時任總理 Baburam Bhattarai 解散制憲會議(CA)¹⁶。2013 年 3 月，各主要政黨同意新制憲會議於 2013 年 11 月 19 日辦理選舉，設 601 席議席，其中 575 席由選舉產生，另 26 席由內閣提名選出，選出成員分別為國大黨(NC)196 席、馬列共產黨(CPN-UML)175 席、毛派共產黨(CPN-M)80 席等。

2015 年 9 月 20 日頒佈新憲法，新憲法列明國家實行聯邦制，新憲法將全國劃分為 7 省、77 區(District)；新憲法規定，在 2018 年 1 月 21 日前須完成地方、省議會和眾議院(House of Representatives)三級選舉。

¹⁶ Central Intelligence Agency (CIA)
<https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/np.html>

然政黨對 2015 年 9 月頒佈之新憲法持續有不同意見，基本上對憲法爭論，源起於少數民族群體代表性問題，引發尼泊爾南部 Madhesis 族強烈抗議，因不滿憲法部分內容恐加速少數族群在政治上邊緣化，同年 9 月發起抗議活動，約 40 餘人在暴亂中喪生¹⁷。印度方面旋即以安全問題為由，長達 5 個月對兩國邊境切斷進入尼泊爾之藥品、建築材料、油品等重要供給。目前邊界交通治安已恢復正常，惟因政治爭議仍未解決，南部民眾抗爭時仍發生。

2015 年 10 月 28 日馬列共產黨(CPN-UML)比迪婭(Bidhya Devi Bhandar)當選第二任總統，任命夏爾馬·歐里(Khadga Prasad Sharma Oli，簡稱歐里)擔任總理，與毛派共產黨(CPN-M)共組執政聯盟。但 2016 年 7 月擁有 80 席毛派共產黨(CPN-M)指馬列共產黨(CPN-UML)未依協定、與之共享權力，退出聯合政府，轉與在野黨國大黨(NC)合作。歐里總理之馬列共產黨(CPN-UML)雖占 175 席，在毛派共產黨(CPN-M)退出後，已無法達到贏得政府信任票所需之 299 票。毛派共產黨(CPN-M)隨後對歐里總理提出不信任案，歐里(Khadga Prasad Sharma Oli)於 2016 年 7 月底辭卸總理職務。

毛派共產黨(CPN-M)與國大黨(NC)組建新聯合政府，2016 年 8 月 3 日由毛派共產黨(CPN-M)主席普拉昌達(Pushpa Kamal Dahal)擔任總理，繼之，於 2017 年 6 月 7 日由國大黨(NC)主席謝爾·巴哈杜爾·德烏帕(Sher Bahadur Deuba)擔任總理。

尼泊爾政府業已依據 2015 年 9 月頒布施行之憲法規定，在 2017 年底前業已完成地方、省議會和眾議院三級選舉。

此次眾議院(House of Representatives)選舉於 2017 年 11 月 26 日及 12 月 7 日舉行¹⁸，共計選出 275 名議席，任期 5 年。採二種方式選舉產生、

¹⁷經濟部 尼泊爾投資環境簡介(2017.08.23)

<https://twbusiness.nat.gov.tw/countryfiles/np/pdf/106-27%E5%B0%BC%E6%B3%8A%E7%88%BE106.8.23.pdf>

¹⁸ Central Intelligence Agency (CIA)

每位選民分別獲得此二種方法之選票。其中 165 議席直接選舉，在選區中採簡單多數制選舉(First Past the Post，簡稱 FPTP)產生，再依據比例代表選舉制(Proportional Representation Electoral System，簡稱 PRES)產生 110 名。黨派或選舉聯盟簡單多數制選舉(FPTP)勝選席位，必須按照比例代表選舉制(PRES)獲得至少 3%選票，才能保有議席；促使各小黨紛紛合併，或與主要政黨聯合，大大減少尼泊爾政黨數量。選舉結果為馬列共產黨(CPN-UML)121 席、國大黨(NC) 63 席、毛派共產黨(CPN-M) 53 席等。

尼泊爾「國民大會(National Assembly，即 Upper House 上議院)」選舉於 2018 年 2 月 7 日舉行，由 59 席組成，任期六年，每 2 年調整其中三分之一成員。59 席中各省選舉產生 56 人，聯邦政府任命 3 人，設有婦女、Dalit (種姓制度中之賤民)、殘疾人士(Disabilities)、或少數民族成員等保障名額。本次選舉結果馬列共產黨(CPN-UML)、毛派共產黨(CPN-M)之聯盟獲選 39 席，國大黨(NC)13 席。

馬列共產黨(CPN-UML)、毛派共產黨(CPN-M)在 2017 年選舉前結為聯盟，於 2017 年 11 月至 2018 年 2 月之選舉均取得過半多數席位，馬列共產黨(CPN-UML)原總理歐里(Khadga Prasad Sharma Oli)於 2018 年 2 月 15 日再度擔任總理。

近年來尼泊爾政府貪腐弊端叢生，2015 年地震重創經濟，大部分地區及基礎建設遭到破壞，百廢待舉。雖然，外國政府和多邊國際組織均承諾提供資金與技術援助，但在重建方面進展受到國內政治紛爭、官僚體制、技能短缺等阻礙，國家重建局延遲於 2016 年中始開始撥付重建資金即為其中一例；2018 年~2019 年重建工作將繼續為政府政策議程之主軸。

然而，尼泊爾仍無法排除再次出現政治不穩定、群眾抗議動盪等政治及社會風險，特別是若干少數民族譴責 2015 年 9 月修訂之憲法，其部分內容分裂省份、族群之決定。是以，尼泊爾商業環境仍然不佳¹⁹。

¹⁹ COFACE (Jan 2018) <http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Nepal>

(三)經濟現況與展望

尼泊爾為低度開發國家，該國位於喜馬拉雅山南麓，擁有豐富水力、動植物資源。

礦產資源貧乏，已發現礦藏種類少，大部分礦種儲藏量不高。已開採礦產為鐵、銅、鋅、鉛、鈷、金、菱美礦、石灰石、白雲石、石墨、雲母、寶石(綠寶石、紅寶石、藍寶石)、石英、陶土、煤等，除菱美礦、石灰石、煤、銅、雲母外，其他礦產開採量均不高。

2016/17 年度(2016/7/16-2017/7/15)產業結構，農業、工業及服務業占 GDP 產值分別約為 32.98%、14.76 %、52.26%²⁰。

1、總體經濟

2017 年 7 月尼泊爾人口估計約 2,938 萬人，約有四分之一生活在貧困線以下，為全球最貧窮、最不發達國家之一。

農業為其經濟主體，三分之二人口務農維生，工業活動為農產品加工(豆類、黃麻、甘蔗、煙草和穀物等加工業)、工業製造(紡織品、木製品、皮革品等)。經濟亦仰賴觀光業，2015 年吸引 53.8 萬名遊客，帶來約 3.25 億美元外匯收入；2016 年計約 73 萬名外國遊客到訪。

尼泊爾在開發水電潛力方面有相當大潛力²¹，估計約有 42,000 兆瓦商業發展能量。2014 年尼泊爾與印度簽署貿易投資協定，擬提供尼泊爾水電發展商機，然因尼泊爾政治不確定、艱困商業環境阻却外國投資。

2015 年 4 月 25 日，震央距首都加德滿都 80 公里區域，發生 7.8 級地震；2015 年 5 月 12 日，震央近珠穆朗瑪峰、加德滿都間之中國大陸邊境，發生 7.3 級地震；地震破壞、摧毀尼泊爾基礎建設及住房，挫敗經濟發展。

²⁰ World Bank <https://data.worldbank.org/country/nepal>

²¹ 經濟部 尼泊爾投資環境簡介(2017.08.23)

尼泊爾經濟 2015 年遭受地震天災衝擊，繼之於 2015 年 9 月至 2016 年 2 月因新憲法致尼泊爾南部與印度邊界之 Terai 平原地區民眾抗爭、社會動盪、經濟封鎖，使地震災後重建延誤，貿易、供應中斷，阻斷迫切之經濟改革，加以夏季季風(Monsoon)帶來豪雨等因素，2015/16 年度實質經濟成長率放緩為 0.413%²²。

2016/17 年度因 Terai 地區動亂之貿易供應中斷退去、地震災後重建加速進行、占農業總產量 16%之稻米產量達 520 萬噸，創歷史新高，較上年度成長 21%、電力供應改善、2017 年 5 月中旬進行地方選舉支出等，2016/17 年度強勁復甦，GDP 成長率回升至 7.499 %。

2017 年 8 月遭受嚴重洪災，依據政府估計，洪水摧毀農作物、破壞灌溉系統之價值計約 7,700 萬美元，由農業部門占 GDP 比重估算，將嚴重削弱經濟成長；洪水導致貿易、運輸系統中斷，經濟活動受到不利影響，估計 2017/18 年度實質經濟成長率減緩為 4.961 %。

2017 年 12 月政府承諾 Bhairahawa 經濟特區(Bhairahawa Special Economic Zone)電力供應，該經濟特區工廠建設刻正進行，預計多家廠商將於 2018 年中開始營運，政府快捷地通過有利於商業立法，估計 2018/19 年度、2019/20 年度實質經濟成長率為 3.817%、3.798%。中期而言，尼泊爾經濟成長面臨之挑戰包括其內陸地理位置、持續電力短缺及交通基礎建設欠佳等。

2、通貨膨脹

受 2015 年地震、2015 年 9 月與印度貿易中斷影響，2015/16 年度前三季商品供應短缺，食品(計算消費者價格指數之權重為 44%)、其他商品

²² IMF, World Economic Outlook Database (October 2017)
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/weoselser.aspx?c=558&t=1>

及服務等價格均大幅上揚，加以尼泊爾盧比釘住印度盧比，2015/16 年度下半年印度農業疲弱及通貨膨脹率上升，使尼泊爾通貨膨脹壓力加劇，2015/16 年度消費者物價年增率為 9.932%²³。

2016/17 年度農產增加，貿易活動正常，印度通貨膨脹率下降等因素，使消費者物價年增率減緩至 4.483%。2017 年 8 月洪災農損，導致食品價格暫時上漲；預計 2018/19 年度油價將趨穩定，將有助紓緩能源進口之通膨壓力，預估 2017/18、2018/19 年度消費者物價年增率分別為 6.0%、5.8%。

3、財政情況

雖 2015/16 年度政府規劃擬以占 GDP 比重 7.8% 之財政赤字預算，挹助於地震災後重建、急需之基礎建設及社會服務投資等，然，受到國家重建局延遲於 2016 年中始開始撥付重建資金影響，2015/16 年度呈現政府財政盈餘占 GDP 比重達 1.4%²⁴。2016/17 年度，對經常性和資本支出(包括地震重建)撥款增加，適度刺激經濟成長，政府財政赤字占 GDP 比重 1.1%²⁵。除地震災後重建支出需求，2017 年 8 月洪災加劇政府支出壓力，預估 2017/18 年度財政赤字占 GDP 比重 1.2%。

4、對外貿易及國際收支

尼泊爾國際收支嚴重依賴匯入款(約為 GDP 之 30%)²⁶，國內產能不佳，高關稅、非關稅貿易壁壘及交通運輸基礎建設欠佳，阻礙其出口產業之國際競爭力，妨礙尼泊爾獲得來自鄰國之可能商機。尼泊爾 2004 年加入世界貿易組織(World Trade Organization)、同時也是南亞區域合作聯盟(South Asian Association of Regional Cooperation)、南亞自由貿易協定(South Asian Free-Trade Agreement)成員，惟未能善加利用其成員地位獲取

²³ IMF, World Economic Outlook Database (October 2017)

²⁴ Asian Development Outlook (ADO) 2017

<https://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2017-middle-income-challenge>

²⁵ COFACE (Jan 2018) <http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Nepal>

²⁶ Central Intelligence Agency (CIA)

商機。

為發展出口產業，尼泊爾擬提供稅收和關稅優惠等，提出 8 處經濟特區(Special Economic Zone)、出口加工區規劃，惟因國內議會僵局紛擾，於規劃 11 年後，第一個經濟特區「Bhairahawa 經濟特區」，遲於 2014 年 11 月動工。

2015/16 年度受印度邊境交易中斷等因素影響，出口值 21.17 億美元、較上年度 22.44 億美元下降；上年度進口值 77.12 億美元，2015/16 年度進口值達 100.15 億美元，因進口需要、以美元計價進口金額大幅成長，貿易赤字 78.98 億美元²⁷。

尼泊爾人民赴海外尋求就業機會，匯入款構成該國外匯收入重要一部分，並支持民間消費。2015/16 年度因石油輸出國家工人需求下降，特別是波斯灣國家、馬來西亞等國，2015/16 年度海外匯入款雖仍成長、然成長幅度不及以往，致經常帳逆轉，經常帳收支由上年 24.47 億美元、在 2015/16 年度為-167.83 百萬美元，為十多年來首次呈現負值，經常帳占 GDP 之比重為-0.79%²⁸。

2016/17 年度貿易逆差，加以匯款成長和緩，經常帳占 GDP 之比重為-0.366%²⁹。

預計 2017/18 年度持續因匯款流入減少、洪水和地震災後重建工作、基礎建設投入等，進口需求持續增加。2017 年 7 月起印度實施貨品及服務稅(GST)新制，印度對任何國家之出口免稅，導致印度商品較尼泊爾當地商品更具競爭力，對印度進口商品需求提高，預估 2017/18、2018/19

²⁷ World Bank <https://data.worldbank.org/country/nepal>

²⁸ World Bank <https://data.worldbank.org/country/nepal>

²⁹ IMF World Economic Outlook Database (October 2017)

年度經常帳占 GDP 比重為-0.747%、-1.031%³⁰。

5、匯率

自 1993 年起尼泊爾採貨幣盧比採釘住印度盧比之匯率政策，尼泊爾盧比 NRs1.6 兌印度盧比 Rs1，預期未來仍將繼續維持此匯率政策。2013/14、2014/15、2015/16 年度尼泊爾盧比兌美元匯率平均為 98.3:1、99.5:1、106.3:1³¹；貨幣貶值之代價為外部貿易均衡將會惡化，2015/16 年度起進口成長，長期而言，貨幣貶值對工業產品、機械等進口增加存在成本上升壓力。然而，貨幣貶值可使旅遊成本下降，吸引外來遊客，有利於旅遊產業發展。

6、外債情況及外匯存底

2015 年 4 月、5 月尼泊爾地震後獲得外國援助，2015/16 年度尼泊爾外債 42.5 億美元³²，2015/16、2016/17 年度外債占 GDP 之比重為 16.9%、17.5%，外匯存底 85.74 億美元、86.9 億美元，外匯存底支付進口能力為 10.1 個月、9.4 個月³³，綜合而言，整體外部流動能力尚佳。

(四)對外關係及主要貿易國家占比

尼泊爾對外政策為確保其獨立自主、與他國相互尊重主權獨立及領土完整、不介入彼此內政、尊重相互平等、和平解決爭端、為共同利益合作等。

尼泊爾為高山內陸國，透過中國大陸及印度與外界陸路相連，與該二國關係為尼泊爾對外關係之主軸。印度是尼泊爾最大貿易夥伴，數百萬尼泊爾人在印度工作，2015 年 9 月 Terai 事件後，尼泊爾政府指責印度為支

³⁰ IMF World Economic Outlook Database (October 2017)

³¹ IMF Country Report No. 17/74 (March 2017)

³² World Bank <https://data.worldbank.org/country/nepal>

³³ IMF Country Report No. 17/74 (March 2017)

持抗議民族 Madhesis，對尼泊爾基本所需(如燃料、藥品、地震救濟物資等)供應，進行非正式封鎖，雙邊關係變得緊張，此舉使尼泊爾轉向中國大陸方面尋求物資供給。印度為重建與尼泊爾政府關係，印度在其 2018/19 年度(2018/04 – 2019/03)預算中，增加對尼泊爾之援助，增幅近 74%。

尼泊爾在 2015 年受地震影響，與印度貿易中斷期間(2015/09~2016/02)經濟陷入癱瘓，2016 年，時任歐里(Khadga Prasad Sharma Oli)總理，與中國大陸簽署貿易與過境協議(Trade and Transit Agreements)。自此，中國大陸在尼泊爾交通、能源基礎建設相關之投資顯著增加，2017 年 9 月 15 日，中國大陸與尼泊爾邊境之海關 Zhangmu 鎮、通往西藏自治區首府拉薩(Lhasa)之 40 公里高速公路開通。尼泊爾並向中國大陸提出建設二國之間鐵路線、與另一條連接尼泊爾境內主要城市之交通建設之援助要求。在中國大陸一帶一路倡議，規劃於 2020 年將青藏鐵路延伸至尼泊爾邊境。

對外貿易方面，2015/16 年度尼泊爾主要輸出項目為成衣、紡品、地毯、農作物、果汁等；主要輸入項目為石化產品、工具機、黃金、醫藥產品等。主要出口國家為印度、美國等，主要進口國家為印度、中國大陸等

34。

(五)與我國雙邊貿易

與我國貿易方面，2017 年(1~12 月)我國對尼泊爾出口 956 萬美元，進口 136 萬美元，貿易順差為 820 萬美元。

2017 年我國出口至尼泊爾主要產品為塑膠及其製品(32.01%)、機器、機械用具及其零件(18.97%)、電機與設備及其零件(16.54%)等。我國自尼泊爾主要進口產品為非針織及非鉤針織之衣著及服飾附屬品(21.48%)、雜項基本金屬製品(15.81%)、地毯及其他紡織材料覆地物(12.68%)等。

³⁴經濟部 尼泊爾投資環境簡介(2017.08.23)

(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) 等均未對尼泊爾核予主權債信評等資料。

世界經濟論壇公布最新「2017-2018 全球競爭力報告」資料顯示，尼泊爾競爭力排名在全球 137 個參評經濟體中排名第 88 名，排名較上一年度進步 10 名。另依國際透明組織(Transparency International)公布「2017 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2017)」報告，尼泊爾在 180 個國家或地區當中排名第 122 名，較上一年度第 131 名、進步 9 名，與亞塞拜然、吉布地(Djibouti)、哈薩克、賴比瑞亞、馬拉威、馬利(Mali)及摩爾多瓦(Moldova)排名相同。根據世界銀行發布之 2018 年經商容易度調查(Ease of Doing Business)，尼泊爾於評比之 190 國中名列第 105 名，較上(2017)年第 107 名、進步 2 名。依據 COFACE 經濟研究評比，尼泊爾景氣指標為 C，國家風險評估等級為 D，D 屬極高風險(Very High Risk)國家。Euler Hermes 並未公布尼泊爾國家評等報告。

(七)綜合評述

尼泊爾人口 2,938 萬人，約有四分之一生活在貧困線以下，為全球最貧窮、最不發達的國家之一，2015 年遭受地震天災衝擊，2015/09~2016/02 因南部邊界民眾抗爭、阻斷自印度之進口，2017 年 8 月遭受嚴重洪災，2015/16 年度~2017/18 年度實質經濟成長率分別為 0.413%、7.499%、4.961%；通貨膨脹率分別為 9.932%、4.483%、6.0%。因災後重建支出需求，2016/17~2017/18 年度均為財政赤字、占 GDP 比重分別為 1.1%、1.2%，國家財政持續惡化。國際收支依賴人民赴海外就業之匯入款(約為 GDP 之 30%)，近年因石油輸出國家工人需求下降，海外匯入款成長幅度和緩，貿易逆差加大，2016/17~2018/19 年度經常帳占 GDP 比重為-0.366%、-0.747%、-1.031%。在中國大陸一帶一路倡議下，對尼泊爾交通、能源基礎建設相關投資顯著增加，未來將有助改善其電力短缺及交通基礎建設欠

佳等情形。

(八) 尼泊爾投資環境優劣勢分析³⁵

優勢

- 尼泊爾人民赴海外尋求就業機會，匯入款支持民間消費，為經濟成長主要動力之一。
- 服務部門動態成長，特別是觀光旅遊業。
- 獲得印度、中國大陸之財務和技術支持。
- 獲得相當數量之國際援助。

劣勢

- 嚴重依賴農業部門，易受氣候因素影響。
- 該國部分地區因交通情形影響，難以對外連繫。
- 易受天然災害影響。
- 經濟受 2015 年 4 月、5 月地震強烈影響。
- 工業產業部門生產力不佳。
- 基礎建設缺乏，經常性電力、燃料供應短缺。
- 國內政治不穩定、群眾抗議動盪等，提升政治及社會風險。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，尼泊爾聯邦民主共和國，2018/02/13 查詢。
- 2、Central Intelligence Agency，The World Factbook，Nepal，2018/02/13 查詢。
- 3、經濟部國際貿易局，中華民國進出口貿易統計，2018/2/27 查詢。
- 4、尼泊爾投資環境簡介，經濟部投資業務處 2017 年 8 月編印。
- 5、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。

³⁵ COFACE <http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Nepal>

- 6、 國際透明組織 <http://www.transparency.org> 。
- 7、 IMF Country Report No. No. 17/742, 2017/03 。
- 8、 World Bank, <https://data.worldbank.org/country/nepal> , 2018/02/13 查詢 。
- 9、 ADB , Asian Development Outlook 2017/04 。
- 10、 Coface , 2018/01 。

附錄

尼泊爾債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/2/14)	上次評等情形(2016/11/21)
Fitch	N.A. (2018/02)	N.A. (2016/11)
S & P	N.A. (2018/02)	N.A. (2016/11)
Moody's	N.A. (2018/02)	N.A. (2016/11)
Institutional Investor	139 (2016/09)	142 (2016/03)
OECD	6 (2018/01)	6 (2017/06)
全球競爭力指數	88 (2017/10)	98 (2016/09)
貪腐印象指數	122 (2018/02)	131 (2017/01)
經商容易度	105 (2017/10)	107(2016/10)

尼泊爾經濟指標

尼泊爾	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一、國際收支						
1.匯率(一美元)	平均	99.5	106.3	N.A.	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	71.62	85.74	86.9	84.94	N.A.
3.貿易收支	億美元	-54.68	-78.98	N.A.	N.A.	N.A.
(1)出口值	億美元	22.44	21.17	N.A.	N.A.	N.A.
(2)進口值	億美元	77.12	100.15	N.A.	N.A.	N.A.
4.經常帳收支	億美元	24.47	-1.68	-0.88	-1.95	-2.88
5.經常帳占 GDP 之比率	%	11.43	-0.79	-0.366	-0.747	-1.031
二、一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	750.90	732.76	824.23	882.93	934.06
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	214.11	211.42	240.65	260.85	279.24
3.實質經濟成長率	%	3.323	0.413	7.499	4.961	3.817
4.當地放款利率	%	N.A.	8.90	9.00	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	7.212	9.932	4.483	6	5.8
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	39.058	33.713	42.511	41.808	41.276
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	N.A.	1.40	-1.10	-1.20	N.A.
8.失業率	%	3.20	3.40	3.20	N.A.	N.A.
三、負債情況						
1.外債	億美元	41.39	42.51	N.A.	N.A.	N.A.
2.外債占 GDP 的比率	%	15.9	16.9	17.5	16.7	16.0
3.外債占出口的比率	%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
4.債負比率	%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
5.外匯存底支付進口能力	月	10.4	10.1	9.4	8.6	N.A.
6.短債占外債比重	%	8.44	8.80	N.A.	N.A.	N.A.
7.短債占外匯存底比重	%	4.29	4.29	N.A.	N.A.	N.A.
四、我國與尼泊爾雙邊貿易(1 月至 12 月)						

1.出口值	百萬美元	6.00	7.47	9.56	-	-
2.進口值	百萬美元	1.84	1.64	1.36	-	-
3.貿易差額	百萬美元	4.16	5.84	8.20	-	-
參考資料	<ol style="list-style-type: none"> 1. 尼泊爾會計制度為 07/16-07/15。2015 會計年度截止日期為 2015/07/15。 2. World Bank，2018/02/13 查詢。 3. IMF, World Economic Outlook Database (October 2017)，2018/02/13 查詢。 4. IMF Country Report No. No. 17/742, 2017/03。 5. 當地放款利率為 12 月底，以 CIA 提供為主。 6. COFACE, Jan 2018。 					
備註	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2017 年我國出口至尼泊爾主要產品為：塑膠及其製品(32.01%)、機器、機械用具及其零件(18.97%)、電機與設備及其零件(16.54%)等。 2. 2017 年我國自尼泊爾進口主要產品為：非針織及非鉤針織之衣著及服飾附屬品(21.48%)、雜項基本金屬製品(15.81%)、地毯及其他紡織材料覆地物(12.68%)等。 					

二、尼泊爾金融分析

(一)銀行體系結構

尼泊爾政府自 1980 年代起實施一連串經濟改革，包括開放私人投資金融部門，以及鼓勵國外銀行以合資方式結合當地業者進入尼泊爾市場，使銀行體系快速成長，金融機構家數由 5 家一度增加至 2011 年之 218 家，但近年來為增強金融部門穩定性，尼泊爾央行 Nepal Rastra Bank(NRB)鼓勵金融機構間相互合併與購併，使金融機構家數有下降趨勢，詳表 1。

表 1、尼泊爾金融機構家數統計(1985/07~2016/07)

Types of Financial Institutions	Mid July															
	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Commercial Banks	3	5	10	13	17	18	20	25	26	27	31	32	31	30	30	28
Development Banks	2	2	3	7	26	28	38	58	63	79	87	88	86	84	76	67
Finance Companies*			21	45	60	70	74	78	77	79	79	69	59	53	48	42
Micro-finance Development Banks			4	7	11	11	12	12	15	18	21	24	31	37	38	42
Total	5	7	38	72	114	127	144	173	181	203	218	213	207	204	192	179

資料來源：Bank Supervision Report 2016, Nepal Rastra Bank。

尼泊爾金融機構可分為四類：商業銀行(Commercial Banks；Class "A")、開發銀行(Development Banks；Class "B")、金融公司(Finance Companies；Class "C")以及小型信用開發銀行(Micro-finance Development Banks；Class "D")，由 NRB 核予執照，均可辦理存放款業務，截至 2017 年 10 月中，金融機構家數降至 148 家，其中商業銀行 28 家、開發銀行 39 家、金融公司 27 家、小型信用開發銀行 54 家(詳附錄 1)。

依據 NRB 統計，截至 2017 年 10 月中該國銀行體系總資產合計 3.28 兆尼泊爾盧比(NRs)，約折合 320 億美元，其中商業銀行總資產 2.73 兆尼泊爾盧比占整

體總資產 83%，且商業銀行之總存款 2.16 兆尼泊爾盧比，總放款 1.80 兆尼泊爾盧比，占該國 GDP 之比重分別為 83.05% 及 69.68%，詳表 2，顯示商業銀行在該國銀行體系占有重要地位。

表 2、尼泊爾銀行體系重要財務指標(2017/10)

單位：NRs Billion

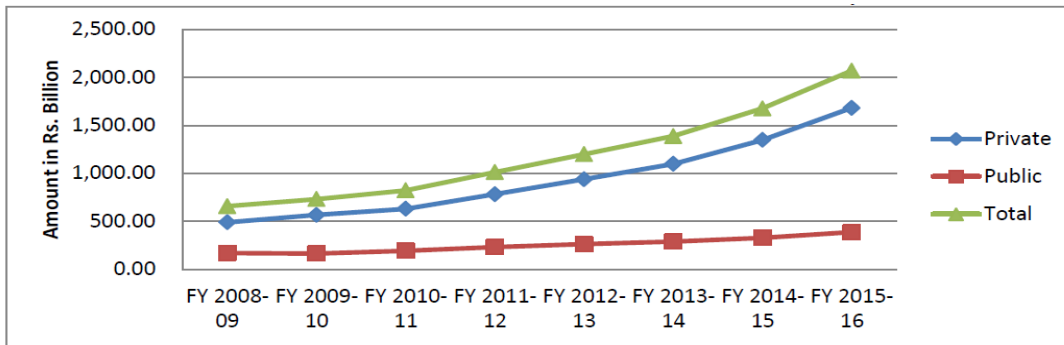
	商業銀行	開發銀行	金融公司	小型信用 開發銀行	合計
總資產	2,729	322	86	145	3,282
總存款	2,159	252	54	38	2,503
總放款	1,801	218	50	114	2,183
總存款/GDP	83.05%	9.69%	2.10%	—	—
總放款/GDP	69.68%	8.36%	1.92%	—	—
不良放款率	1.79%	1.76%	13.23%	—	—
壞帳準備率	2.40%	2.19%	13.71%	—	—
流動資產/存款	26.70%	32.10%	34.70%	—	—
資本適足率	14.14%	20.42%	20.00%	—	—
加權平均存款利率	6.17%	—	—	—	—
加權平均放款利率	11.76%	—	—	—	—

資料來源：Banking & Financial Statistics Mid-Oct 2017, Nepal Rastra Bank。

1、商業銀行規模快速擴張

尼泊爾銀行體系以商業銀行為主，近年來商業銀行總資產規模快速增加，近 3 年總資產成長率分別為 20%、23%、27%，其中民營商業銀行總資產成長更較國營銀行快速，詳圖 1。

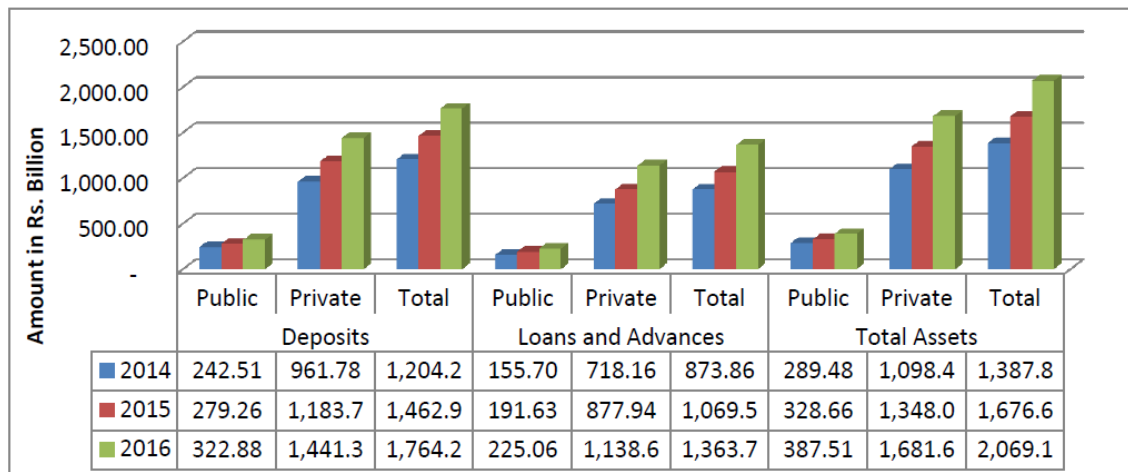
圖 1、尼泊爾商業銀行總資產成長趨勢圖



資料來源：Bank Supervision Report 2016, Nepal Rastra Bank。

28 家商業銀行中，Rastriya Banijya Bank、Nepal Bank 以及 Agricultural Development Bank Limited 等 3 家為國營銀行，其中 Rastriya Banijya Bank 由政府持股 100%，且為尼泊爾資產排名第一大銀行，3 家國營銀行 2016 會計年度³⁶存款、放款及總資產占商業銀行比重分別為 18.30%、16.50%及 18.73%，較上年度分別成長 16%、17%及 18%；民營銀行成長則較國營銀行快速，2016 會計年度存款、放款及總資產分別較上年度成長 22%、30%及 25%，詳圖 2。

圖 2、國營銀行與民營銀行營運規模



資料來源：Bank Supervision Report 2016, Nepal Rastra Bank。

³⁶ 該國會計年度由前一年度之 7/16 ~ 次年之 7/15。

2、銀行體系集中度不高

尼泊爾金融機構家數眾多，銀行體系集中度不高，前5大銀行總資產合計占銀行體系總資產之23.82%，第一大銀行Rastriya Banijya Bank總資產市占率5.58%，其次為Nepal Investment Bank Ltd之5.18%，其餘銀行市占率均低於5%；以放款與存款而言，前5大銀行之放、存款市占率分別為22.41%與24.27%，詳表3。

表3、尼泊爾前五大銀行市占率(2017/10)

單位: NPR Million

當地排名	銀行名稱	類型	總資產市占率	放款市占率	存款市占率
1.	Rastriya Banijya Bank	國營	5.58%	4.87%	5.94%
2.	Nepal Investment Bank Ltd	民營	5.18%	4.90%	5.25%
3.	Nabil Bank Limited	民營	4.88%	4.35%	4.92%
4.	Agricultural Development Bank Limited	國營	4.37%	4.26%	3.97%
5.	Global IME Bank Limited	民營	3.81%	4.04%	4.19%
前五大銀行合計			23.82%	22.41%	24.27%

資料來源：Banking & Financial Statistics Mid-Oct 2017, Nepal Rastra Bank。

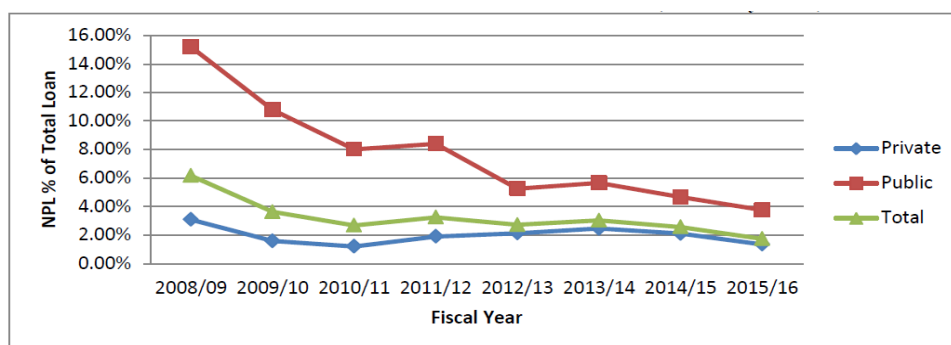
(二) 銀行業經營現況

1、資產結構與資產品質

尼泊爾銀行業資產結構以放款為主，截至2017年10月中，放款約占總資產之66%，其次為存放央行暨同業以及投資，各占8%，投資主要係持有政府有價證券。放款組合中，以行業別區分，批發及零售業占22%，農業及食品製造業占17%，營建業占11%，其餘行業比重均小於10%，放款行業別集中度尚可；以產品別區分，營運週轉金貸款占21%，銀行透支占18%，中長期貸款占16%，其餘比重均小於10%。另該國銀行業放款以擔保放款為主，其中以固定資產抵押為大宗，占總放款比重73%。

資產品質方面，整體銀行業不良放款率逐年降低，2017 年 10 月中降至 2.06%，壞帳準備率 2.65%；其中商業銀行亦降至 1.79%，資產品質改善，惟國營銀行不良放款率一向遠高於民營銀行，詳圖 3，且 3 家國營銀行之不良放款金額占全體商業銀行不良放款金額比重超過三分之一，顯示國營銀行之壞帳問題較為嚴重。

圖 3、商業銀行不良放款率趨勢圖

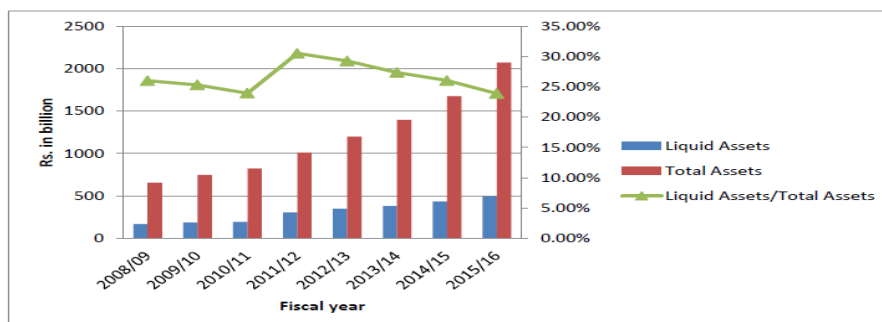


資料來源：Bank Supervision Report 2016, Nepal Rastra Bank。

2、流動能力

尼泊爾銀行業之資金來源約 8 成仰賴客戶存款，資金來源相對穩定，自有資本約為 1 成，借入款僅約 1%。在流動性方面，現金、存放央行暨同業以及投資政府有價證券等屬於流動資產，2012 年商業銀行之流動資產成長率曾達 57%，近兩年流動資產成長速度趨緩，成長率分別為 13% 及 14%，2016 年 7 月中流動資產占總資產比重續由上年同期之 26% 降至 24%，詳圖 4。

圖 4、商業銀行流動資產占總資產比重趨勢



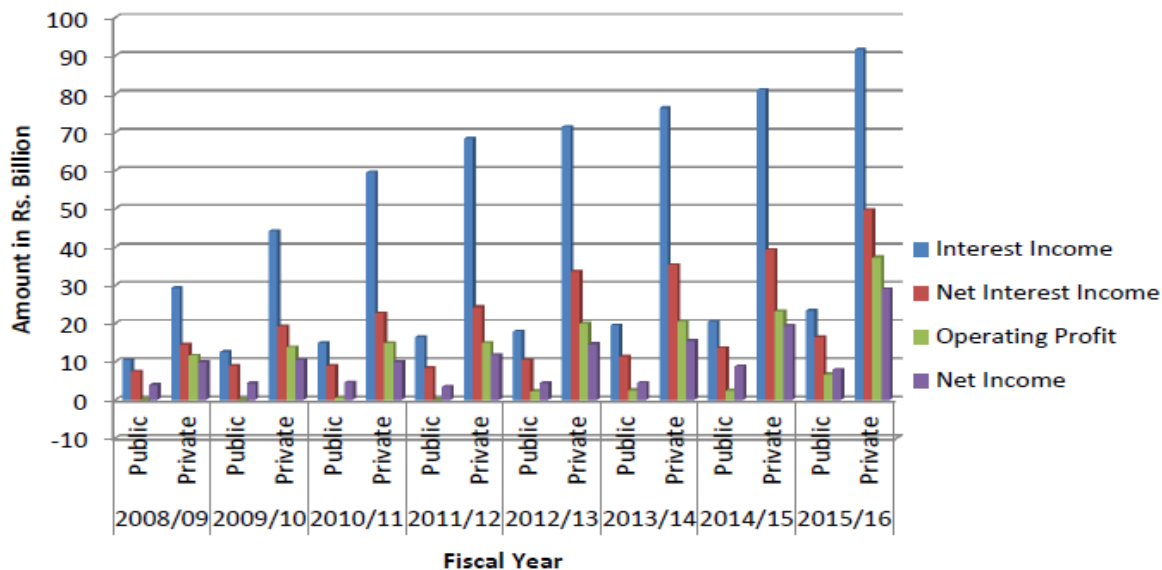
資料來源：Bank Supervision Report 2016, Nepal Rastra Bank。

3、獲利能力

尼泊爾銀行業獲利來源以利息收入為大宗，超過整體營業收入之 8 成，手續費收入及其他營業收入所占比重仍低。根據 NRB 統計，商業銀行 2017 年 10 月中之加權平均放款利率為 11.76%，加權平均存款利率為 6.17%，其中定存利率可達 10% 以上。

商業銀行近年來淨利差有逐漸下滑趨勢，由 2013 年 7 月中之 4.85% 降至 2016 年 7 月中之 3.74%，惟自 2013 年度起放款成長率均超過 20%，利息收入隨放款快速成長，2016 會計年度利息收入合計較上年度增加 12%，整體商業銀行淨利則較上年度成長 31%，達 368 億尼泊爾盧比，約折合 3.44 億美元，其中民營銀行占 69%，國營銀行占 31%，詳圖 5。

圖 5、商業銀行獲利狀況趨勢圖



資料來源：Bank Supervision Report 2016, Nepal Rastra Bank。

4、資本適足性

為提高尼泊爾之金融穩定性，NRB 於 2015 年 7 月提高該國對於金融機構之最低資本要求，詳表 4，各金融機構須於 2017 年 7 月中前達到該資本最低要求，

同時鼓勵金融機構間相互合併與購併，期使金融機構家數大幅減少。

表 4、尼泊爾金融機構最低資本要求

S.N.	Category	Paid up Capital (before July 2017)	Paid up Capital (after July 2017)
1	“A” Class Commercial banks	2,000	8,000
2	“B” Class Development Banks	640	2,500
3	“C” Class Finance companies	300	800
4.	“D” Class Microfinance	100	400

資料來源：Banking & Financial Sector Profile 2017, Investment Board Nepal。

(三)結語

尼泊爾金融機構家數眾多，商業銀行在該國銀行體系占有重要地位，且近年來規模快速擴張，其中民營商業銀行成長更較國營銀行快速；銀行體系集中度不高，為增強金融部門穩定性，尼泊爾央行 Nepal Rastra Bank 提高對於金融機構之最低資本要求，並鼓勵金融機構間相互合併與購併，使金融機構家數有下降趨勢。經營現況方面，該國銀行業之不良放款率近年逐漸降低，資產品質改善，惟國營銀行不良放款率遠高於民營銀行；資金來源約 8 成仰賴客戶存款，資金來源相對穩定；近兩年流動資產成長速度趨緩，流動資產占總資產比重逐漸下降，2016 年 7 月中已降至 24%；另自 2013 會計年度起商業銀行放款成長率均超過 20%，淨利差雖有逐漸下滑趨勢，惟整體淨利仍快速成長。

另根據世界經濟論壇 2017-2018 年度全球競爭力報告，尼泊爾金融市場發展程度排名全球 137 個國家及地區中之第 88 名，且該機構將政治不穩定以及無效率的政府官僚體系列為於當地經商時之最大問題，顯示該國政局不穩定，影響國內經濟活動之風險偏高。

資料來源：

- 1、尼泊爾 Nepal Rastra Bank, Bank Supervision Report 2016.
- 2、尼泊爾 Nepal Rastra Bank, Banking & Financial Statistics Mid-Oct, 2017.
- 3、尼泊爾 Investment Board Nepal, Banking & Financial Sector Profile 2017.
- 4、Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄 1

尼泊爾 148 家金融機構清單(2017/10)

SN	Full Name of Bank	Short Name	SN	Full Name of Bank	Short Name
A. Commercial Banks					
1	Nepal Bank Ltd.	NBL	2	Rastriya Banijya Bank Ltd.	RBB
3	Nabil Bank Ltd.	NABIL	4	Nepal Investment Bank Ltd.	NIBL
5	Standard Chartered Bank Nepal Ltd.	SCBNL	6	Himalayan Bank Ltd.	HLB
7	Nepal SBI Bank Ltd.	NSBI	8	Nepal Bangladesh Bank Ltd.	NBB
9	Everest Bank Ltd.	EBL	10	Bank of Kathmandu Ltd.	BOK
11	Nepal Credit and Commerce Bank Ltd.	NCC	12	NIC ASIA Bank Ltd.	NIC
13	Machhapuchhre Bank Ltd.	MBL	14	Kumari Bank Ltd.	Kumari
15	Laxmi Bank Ltd.	Laxmi	16	Siddhartha Bank Ltd.	SBL
17	Agriculture Development Bank Ltd.	ADBNL	18	Global IIME Bank Ltd.	Global
19	Citizens Bank International Ltd.	Citizens	20	Prime Commercial Bank Ltd.	Prime
21	Sunrise Bank Ltd.	Sunrise	22	NMB Bank Ltd.	NMB
23	Prabhu Bank Ltd.	PRABHU	24	Janata Bank Nepal Ltd.	Janata
25	Mega Bank Nepal Ltd.	Mega	26	Civil Bank Ltd.	Civil
27	Century Commercial Bank Ltd.	Century	28	Sanima Bank Ltd.	Sanima
B. Development Banks					
1	NIDC Development Bank Ltd.	NIDC	2	Mahalaxmi Bikas Bank Ltd.	MahalaxmiDB
3	Narayani Development Bank Ltd.	Narayani	4	Sahayogi Bikas Bank Ltd.	Sahayogi
5	Karnali Bikash Bank Ltd.	Karnali	6	Sangrila Development Bank Ltd.	Shangrila
7	Excel Development Bank Ltd.	Excel	8	Western Development Bank Ltd.	Western
9	Deva Development Bank Ltd.	Deva	10	Miteri Development Bank Ltd.	Miteri
11	Tinau Bikas Bank Ltd.	Tinau	12	Muktinath Bikas Bank Ltd.	Muktinath
13	Kankai Bikas Bank Ltd.	Kankai	14	Bhargab Bikas Bank Ltd.	Bhargav
15	Alpine Development Bank Ltd.	Alpine	16	Garima Bikas Bank Ltd.	Garima
17	Om Development Bank Ltd.	OmDB	18	Gandaki Development Bank Ltd.	GandakiDB
19	Kabeli Bikas Bank Ltd.	Kabeli	20	Kamana Bikas Bank Ltd.	Kamana
21	Corporate Development Bank Ltd.	Corporate	22	Purnima Bikas Bank Ltd.	Purnima
23	Jyoti Bikas Bank Ltd.	Jyoti	24	Hamro Bikas Bank Ltd.	Hamro
25	Shine Resunga Development Bank Ltd.	Shine	26	Kanchan Development Bank Ltd.	Kanchan
27	Lumbini Bikas Bank Ltd.	LumbiniDB	28	Raptibheri Bikas Bank Ltd.	Raptiveri
29	Tourism Development Bank Ltd.	Tourism	30	Mission Development Bank Ltd.	Mission
31	Mount Makalu Development Bank Ltd.	Mt. Makalu	32	Sindhu Bikas Bank Ltd.	Sindhu
33	Sahara Bikas Bank Ltd.	Sahara	34	Nepal Community Development Bank Ltd.	N.Community
35	Kailash Bikash Bank Ltd.	Kailash	36	Salapa Bikash Bank Ltd.	Salpa
37	Saptakoshi Development Bank Ltd.	Saptakoshi	38	Sajha Bikash Bank Ltd.	Sajha
39	Green Development Bank Ltd.	Green			
C. Finance Companies					
1	Nepal Finance Ltd.	NFL	2	Nepal Share Markets and Finance Ltd.	NSMFL
3	Gurkhas Finance Ltd.	Gurkhas	4	Union Finance Ltd.	Union
5	Goodwill Finance Ltd.	Goodwill	6	Shree Investment & Finance Co. Ltd.	SIFCL
7	Lalitpur Finance Co. Ltd.	Lalitpur	8	United Finance Co. Ltd.	United FC
9	Best Finance Ltd.	General	10	Progressive Finance Co. Ltd.	PFCL
11	Janaki Finance Co. Ltd.	Janaki	12	Pokhara Finance Ltd.	Pokhara
13	Central Finance Ltd.	Central	14	Arun Finance Ltd.	Arun
15	Multipurpose Finance Co. Ltd.	Multipurpose	16	Synergy Finance Ltd.	Synergy
17	Shrijana Finance Ltd.	Srijana	18	World Merchant Banking & Finance Ltd.	WMBFL
19	Capital Merchant Banking & Finance Co. Ltd.	CMBFCL	20	Crystal Finance Ltd.	Crystal
21	Guheshwori Merchant Banking & Finance Ltd.	Guheshwori	22	ICFC Finance Ltd.	ICFC
23	Kuber Merchant Finance Ltd.	Kuber	24	Seti Finance Ltd.	Seti
25	Manjushree Finance Ltd.	Manjushree	26	Jebli's Finance Ltd.	Jebils
27	Reliance Finance Ltd.	Reliance			

D. Microfinance Financial Institutions					
1	Nepal Grameen Bikas Bank Ltd.	NepalGBB	2	Nirdhan Utthan Bank Ltd.	NIRDHAN
3	Rural Microfinance Development Centre Ltd.	RMDC	4	Deprosc Microfinance Development Bank Ltd.	DEPROSC
5	Chhimek Microfinance Development Banks Ltd.	CHHIMEK	6	Swabalamban Laghu Bitta Bikas Banks Ltd.	Swabalamban
7	Sana Kisan Bikas Bank Ltd.	Sanakisan	8	Nerude Laghu Bitta Bikas Bank Ltd.	NERUDE
9	Naya Nepal Laghu Bitta Bikas Bank Ltd.	Naya Nepal	10	Summit Microfinance Development Bank Ltd.	Summit
11	Sworojagar Laghu Bitta Bikas Bank Ltd	Sworojagar	12	First Microfinance Development Bank Ltd	First
13	Nagbeli Microfinance Development Bank Ltd	Nagbeli	14	Kalika Microcredit Development Bank Ltd.	Kalika
15	Mirmire Microfinance Development Bank Ltd.	Mirmire	16	Janautthan Samudayik Microfinance Dev. Bank Ltd.	Janautthan
17	Mithila Laghu Bitta Bikas Bank Ltd.	Mithila	18	Womi Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Womi
19	Laxmi Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Laxmi	20	Civil Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	CivilMF
21	Mahila Sahayatra Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Mahila	22	Vijaya Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Vijay
23	Kisan Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Kisan	24	NMB Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	NMBMF
25	Forward Community Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	FORWARD	26	Reliable Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Reliable
27	Mahuli Samudayik Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Mahuli	28	Suryodaya Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Suryodaya
29	Mero Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Mero	30	Samata Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Samata
31	RSDC Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	RSDC	32	Samudayik Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Samudayik
33	National Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	National	34	Nepal Sewa Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Sewa MF
35	Unnati Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Unnati	36	Swadeshi Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Swadeshi
37	NADEP Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	NADEP	38	Support Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Support
39	Arambha Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Arambha	40	Janasewi Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	JanaSewi
41	Chautari Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Chautari	42	Ghodighoda Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Ghodighoda
43	Asha Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Asha	44	Nepal Agro Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Agro
45	Creative Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Creative	46	Ramaroshan Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Ramaroshan
47	Gurans Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Gurans	48	Ganapati Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Ganapati
49	Infinity Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Infinity	50	Adhikhola Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd.	Adhikhola
51	Swabhiman Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Swabhiman	52	Sparsha Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Sparsha
53	Sabaiko Microfinance Bittiya Sanstha Ltd.	Sabaiko	54	Aarthik Samridhi Laghubitta Bittiya Sanstha Ltd	Aarthik

資料來源：Banking & Financial Statistics Mid-Oct 2017, Nepal Rastra Bank。

附錄 2

尼泊爾前十大銀行重要財務指標(2017 會計年度)

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	國內 排名	世界 排名	總資產	淨值	不良 放款率	風險 涵蓋率	資本 適足率	淨值/ 總資產	資產 報酬率	淨值 報酬率
Rastriya Banijya Bank	1	3736	1,735	114	2.36	n.a.	11.83	6.54	1.79	30.36
Nepal Investment Bank Ltd	2	4057	1,502	206	0.82	223.71	14.48	13.70	2.28	17.55
Nabil Bank Limited	3	4272	1,365	139	0.80	221.70	12.52	10.18	2.75	28.31
Agricultural Development Bank Limited	4	4569	1,231	217	3.12	n.a.	17.47	17.67	2.33	13.70
Global IME Bank Limited	5	4659	1,180	119	1.57	n.a.	12.72	10.12	1.99	19.76
Everest Bank Limited	6	4755	1,140	113	0.51	n.a.	14.85	9.89	1.71	19.68
Nepal Bank Limited	7	4860	1,093	112	3.17	n.a.	15.61	10.25	2.98	35.25
Himalayan Bank Limited	8	4975	1,053	114	0.87	n.a.	12.23	10.85	2.09	21.14
Nepal SBI Bank Ltd	9	5198	968	101	0.10	n.a.	15.92	10.48	1.73	17.72
Siddharta Bank Ltd	10	5479	885	99	1.17	n.a.	13.21	11.17	1.95	19.60

資料來源: BVD 公司資料庫

伍、不丹國情及金融分析

一、不丹國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置:位於南亞，喜馬拉雅山區。北與中國大陸相鄰，南與印度相接。
- 首都:辛布(Thimphu)。
- 面積:約 3 萬 8,394 平方公里。
- 人口:約 758,288 人 (2017 July, CIA)。
- 語言:宗卡語。
- 宗教:佛教。
- 幣制:不丹努爾特魯姆(Ngultrum, BTN)，簡稱努。
- 匯率:US \$1=63.93 Ngultrum (2017 年年底)。
- 政治制度:君主立憲。
- 政黨:人民民主黨(People's Democratic Party, PDP)、繁榮進步黨(Druk Phuensum Tshogpa, 英譯 Bhutan Peace and Prosperity Party, DPT)。
- 經濟結構:2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 17.3%、43.5%、39.2%。(World Bank, World Development Indicators)
- 主要輸出項目:電力(對印度出口)、矽鐵、水泥、荳蔻、電石(碳化鈣)、銅棒、白雲石、石膏。
- 主要出口國家(2016 年):印度(54.0%)、孟加拉(6.8%)及美國(0.5%)等。
- 主要輸入項目:燃料及潤滑油、飛機、機械及其零件、米、摩托車。
- 主要進口國家(2016 年):印度(81.8%)、泰國(2.2%)及中國大陸(2.2%)等。
- 我對該國輸出:20.83 萬美元(2016 年) 10.48 萬美元(2017 年 1~11 月)
- 我自該國輸入:2.94 萬美元(2016 年) 1.85 萬美元(2017 年 1~11 月)。

(二) 政治概況

不丹皇室旺楚克王朝(Wangchuck)創立於 1907 年，採行世襲君主制。1972 年登基的第四任國王吉格梅·辛格·旺楚克(Jigme Singye Wangchuck)決議推行民主制度，引

領不丹往現代化國家發展。2001 年國王下令起草憲法，2005 年頒布不丹憲法，不丹成為一君主立憲國。根據不丹憲法，國王為國家元首，議會經三分之二多數支持可彈劾國王。國會採兩院制，上議院—國家委員會席次 25 席，不得為政黨成員，從 20 個行政區(宗)選出 20 席，另 5 席由國王指派，下議院—國民議會席次共 47 席，經兩輪投票直接民選選出。上下議院議員任期皆為 5 年，新憲政體制於 2008 年國民議會選舉後正式落實。

第二次國會大選於 2013 年 5 至 7 月進行，由 5 月第一輪投票得票數前兩名的繁榮進步黨(Druk Phuensum Tshogpa，英譯 Bhutan Peace and Prosperity Party，DPT)及人民民主黨(People's Democratic Party，PDP)進入第二輪投票，最終由人民民主黨取得下議院 32 席，擊敗前執政黨繁榮進步黨的 15 席，成為國會新多數黨，不丹進行首次政黨輪替。

不丹自 2005 年頒布實行憲法以來，僅經過兩屆國會選舉，多數政黨多於 2007 年才成立，多數選民政黨忠誠度偏低，當前執政黨 PDP 急切透過發展經濟、提高經濟成長率，以獲得選民支持。下一屆國會大選將於 2018 年 7 月舉行。

當前 PDP 政府設立若干經濟發展目標，預計於 2018 年前提高不丹實質經濟成長率至 10%，同時兼顧國家對維護環境及社會福利的承諾，惟現任總理策林·托傑(Tshering Tobgay)於 2016 年 7 月指出，受限於部分水電計畫實行進度延遲，致 10% 成長率目標難以達成，但長期而言，不丹發展水力發電計畫將有助其經濟自立，降低對外援的倚賴。2019 年會計年度(2018 年 7 月至 2019 年 6 月)起將實施第 12 期五年計畫，施政重點包括維持總體經濟穩定性、促進經濟多樣性發展、分散中央政府資本支出至地方政府助地方建設等。

(三) 經濟概況與展望

不丹為一位於南亞喜馬拉雅山南側之內陸國，受限於地理限制，不丹全境 3 萬 8,394 平方公里，多為山勢地形、森林覆蓋率達 70% 以上，可耕地面積僅占國土面積 2%，農

業卻匯聚將近一半的就業人口。不丹蘊藏石灰岩、煤炭、石墨、石膏、白雲石等礦產資源，主要出口石灰岩及水泥，另目前多依賴山勢地形發展水力發電，輸出至印度北部，水電產業產值占 GDP 比率約為 20%。農業及水力發電是不丹經濟兩大支柱，近年不丹為增加經濟多樣性，政府發展觀光業，希冀透過發展觀光賺取外匯、促進就業及發展。根據世界銀行³⁷資料，2016 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 17.3%、43.5%、39.2%。

1、總體經濟

2015 年 Dagachhu 水力發電廠完工投產，實質 GDP 成長率由 2014 年的 3.96% 續增至 6.13%。2016 年水力發電興建工程持續助益經濟成長，2016 年實質 GDP 成長率續增至 6.23%。2017 年水力發電建設持續支持不丹經濟，惟受普納昌河 (Punatsangchhu) 1 號及 2 號水力發電工程因地形限制增加施工難度致進度延遲影響，推延電廠投產挹注經濟成長效果，多家機構下調不丹經濟預測，另 2017 年 7 月起印度整合稅制實施商品及服務稅 (Goods and Service Tax, GST)，印度出口產品稅務負擔降低，使印度產品更具出口競爭力，將使不丹對印度貿易逆差擴大以及不丹稅收減少，對不丹經濟造成負面衝擊，IMF 估計 2017 年不丹實質經濟成長率降至 5.89%。

展望未來，預期水電興建工程將持續助益不丹經濟成長，另預期 2018 年芒德曲河 (Mangdechhu) 水力發電廠試運行，以及對山區強震恐慌情緒消散助觀光業復甦，皆有助於不丹經濟成長，IMF 預估 2018 年不丹經濟成長率回升至 11.21%，2019 年為 13.74%。

2、通貨膨脹

由於不丹對印度盧比採行 1:1 固定匯率制，且超過九成的進口食品來自印度，使得不丹國內物價易受印度物價及匯率波動影響。2015 年由於國際油價下跌、國內農產產出增加、印度物價走低致進口物價下降等因素，致物價通膨壓力明顯放緩，不丹 2015 年平均消費者物價年增率由 2014 年的 9.88% 降為 6.34%。2016 年儘管暴雨推升國內糧食價格，部分物價受國際油價下跌降低運輸成本，使得 2016 年不丹平均消費者物

³⁷世界銀行 World Development Indicators，<http://www.worldbank.org/en/research>

價年增率續降至 3.94%。2017 年受印度因廢鈔措施(Demonetization)致現金緊縮、印度國內需求下降影響，印度物價年增率走低，不丹物價年增率亦續呈走低表現，另亦受印度 2017 年 7 月起實行商品及服務稅 GST 影響，印度對出口商品免徵 GST，降低出口產品稅務負擔，助印度出口產品降價，致不丹進口物價隨之下降，IMF 估計 2017 年不丹平均消費者物價年增率續降至 3.50%。

展望未來，預期隨國際油價回升以及新電價費率調漲，皆為未來不丹物價上升因素，IMF 預估 2018 年不丹平均消費者物價年增率為 4.24%，2019 年續增至 4.81%。

3、財政情況

2014 年會計年度起為不丹第 11 期五年計劃的起始年，受計畫初期資本支出執行度偏低、2014 年流入援助款較多、政府檢視採行新稅率改善稅收影響，使得不丹 2014 年財政收支由絀轉盈，財政盈餘占 GDP 比率為 2.7%，2015 年為 1.3%。IMF 分析由於五年計畫初期資本支出執行度偏低，隨未來不丹加速執行資本支出，預期不丹財政收支將由盈轉絀，ADB《2017 年亞洲發展展望》報告指出，2016 年會計年度為第 11 期五年計劃的中間年，計畫預算執行達高峰，世界銀行估計 2016 年財政收支轉為赤字，占 GDP 比率為 2.5%。2017 年會計年度隨政府持續透過道路等基礎建設支出助益經濟成長，支出增幅大於稅收成長，世界銀行估計 2017 年財政赤字占 GDP 比率續增為 8.6%。展望未來，世界銀行預期不丹財政赤字占 GDP 比率將呈逐年改善走勢，2018 年會計年度降為 5.6%，2019 年會計年度續降為 3.4%。

2017 年 7 月起，印度整合過去中央及地方政府層層套疊的間接稅制(包括關稅、中央/邦銷售稅、入市/入境稅、服務稅、消費稅等十幾項間接稅)，改實施全國統一、以最終消費目的地為徵收基礎的商品及服務稅(Goods and Service Tax, GST)。所有印度出口商品，由於最終消費地不在印度境內，所以無須繳納 GST，與先前稅制相比，大幅降低印度出口產品稅負及出口價格，提升印度產品出口競爭力，以汽車出口價格為例，降幅達 14-25%。印度實施 GST，對不丹的影響，除了將刺激不丹進口需求，亦因自印度進口的產品價格變低，降低不丹進口關稅、消費稅等相關稅收計價基礎，衝擊不丹稅收。另過去印度所課徵之消費稅，僅對印度國內生產的產品課徵，故根據

印度不丹兩國貿易協議，每年印度向不丹政府退回，針對來自不丹進口商品所課徵的消費稅稅款，每年退稅金額約占不丹 GDP 的 2%(約為 0.5 億美元)，惟實行 GST 之後，消費稅整合入 GST，印度不再課徵消費稅，每年針對不丹進口商品的消費稅退稅亦將取消，將導致不丹稅收大幅減少。未來有待留意印度實施 GST 對不丹財政、貿易及經濟的影響。

4、對外貿易及國際收支

印度為不丹主要貿易夥伴，根據 CIA³⁸資料顯示，2016 年對印度出口及進口之占比均超過九成，出口主要為水力發電及礦產，進口主要為燃料、機械設備及其零件、糧食等，惟對印度出口值遠低於進口值，致不丹貿易帳多呈現逆差。

2011-2012 年不丹經濟過熱，進口需求增加，致外幣印度盧比支付需求大增，一度出現外幣印度盧比流動性緊縮現象，不丹政府透過限制進口降低印度盧比需求。2014 年會計年度不丹政府為刺激經濟，移除部分進口限制，並伴隨水力發電工程計畫持續進行，致進口值較 2013 年會計年度回升，貿易逆差由 2013 會計年度的 3.93 億美元增加為 4.19 億美元。2015 年會計年度水力發電興建工程帶動相關進口，伴隨強勁內需消費助益下，再次推升不丹進口需求，貿易逆差續增為 5.50 億美元。2016 年會計年度工程相關資本財進口需求及工業進口所需中間財，續使不丹貿易逆差擴大，2016 年續增至 6.30 億美元。2017 年會計年度受部分水電建設計畫進度延遲，抑制進口需求，估計 2017 年會計年度貿易逆差縮減為 4.74 億美元。同時也反映在經常帳收支上，2015 至 2017 年會計年度經常帳赤字分別為 5.79 億、7.08 億及 5.28 億美元，經常帳赤字占 GDP 占比分別為 27.8%、31.5%及 20.7%。

展望未來，預期未來水電建設工程相關設備及建料進口需求下，貿易帳收支仍將維持逆差走勢。IMF 預期 2018 年及 2019 年會計年度貿易逆差分別逐年縮減為 2.51 億美元及 0.28 億美元，經常帳赤字亦分別小幅降為 4.18 億美元及 1.43 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率分別降為 14.1%及 4.3%。

³⁸ CIA, The World Factbook, <https://www.cia.gov/library/publications/resources/the-world-factbook/geos/bt.html>

印度實施 GST 後，印度產品出口價格降低，預期將推升不丹進口需求，惟同時不丹出口至印度之產品，因課徵 GST 後，致不丹產品價格較過去增加，將不利不丹產品出口表現，未來仍需留意印度 GST 對不丹貿易及外幣流動性的衝擊，不排除不丹政府將透過進口限制及限縮信貸等措施，以控管進口需求的可能性。

5、匯率

印度長期為不丹第一大貿易對象，近年因水力發電建設工程及基礎建設等工程需要，以及伴隨人均所得增加刺激民間消費成長，帶動不丹進口需求，也增加不丹對印度盧比的支付需求。不丹貨幣努爾特魯姆(Ngultrum，簡稱努)自 1974 年即採行 1:1 固定匯率制釘住印度盧比，但實施匯兌管控、無法無限兌換，致 2011-2012 年不丹出現外幣印度盧比流動性不足問題。不丹皇家貨幣局(the Royal Monetary Authority, RMA)透過訂定金融機構放款基準利率及準備率等方式，增加借貸成本、抑制貨幣及進口需求，進而調整信貸增速及解決印度盧比流動性緊縮等目標。

2015-2017 年底不丹努兌美元匯率分別為 66.33 努、67.95 努及 63.93 努兌 1 美元。部分研究機構預期，未來隨多個水力發電廠完工投產發電，將有助於不丹出口表現，提升不丹貨幣之幣值，改善不丹努與印度盧比相比高估幣值的印象，預期未來不丹可能透過設立主權基金的方式，匯聚出口水力發電所產生的外匯收入，緩解不丹貨幣升值壓力，惟目前隨普納昌河(Punatsangchu)1 號及 2 號水力發電工程進度延遲，不丹貨幣升值壓力可能遲至 2019 年之後才會發生。

6、政府負債情況及外匯存底

世界銀行於 2017 年發行的《不丹 2015-2019 年國家夥伴戰略表現及學習回顧》(Performance and Learning Review of the Country Partnership Strategy for the Kingdom of Bhutan)報告中指出，水力發電電廠建設計畫持續進行，將使得不丹外債持續攀升。IMF 2016 年 6 月不丹國家報告預測 2017 年不丹外債為 28.23 億美元，較 2016 年的 25.43 億美元，增加 2.8 億美元，外債占 GDP 比重由 2016 年的 113.0% 小幅改善至 110.7%，

2017 年外債占出口比率為 311.8%，債負比率為 14.0%，外匯存底為 14.17 億美元，外匯存底支付進口能力為 10.9 個月。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

十八世紀英國勢力進入亞洲，十九世紀末至二十世紀初，不丹實質上為英國保護國，英國雖不干預不丹內政，但主導指引不丹外交事務。1949 年印度獨立後，不丹與印度簽屬《永久和平友好條約》，印度協助不丹國防及指引不丹外交，印度長期以來亦為不丹重要的經貿夥伴，儘管於 2007 年兩國修訂簽屬《不丹印度友好條約》，刪除印度指導不丹外交事務的條約，但仍與印度維持密切關係。

根據我國外交部³⁹資料顯示，不丹於 1971 年加入聯合國，外交政策遵行「不與聯合國安全理事會常任理事國建立正式外交關係」之原則，維持中立之地位。惟前任總理吉美·廷禮(Jigme Thinley)上台之後，在外交上採行積極擴張政策，2008 年至 2013 年五年間，邦交國數量由 21 國增加為 53 國。

2015 年 6 月不丹、孟加拉、印度及尼泊爾等四國簽訂機動車輛協議(Motor Vehicle Agreement, MVA)，簽署成員國的貨車、客車將可以在其他成員國內行駛，不必重新裝載貨物，目標將交通走廊轉變為貿易走廊，降低跨境交易成本，惟不丹擔憂交通流量增加將對環境造成衝擊，2018 年 1 月選擇退出，MVA 僅於孟加拉、印度及尼泊爾三國生效。部分研究機構分析指出 MVA 除了降低不丹跨境交易成本，亦增加與南亞其他國家貿易往來機會，可降低不丹對印度的貿易依賴，預期未來不丹可能對 MVA 提出若干修改，在確保永續環境之下，限制進入不丹車輛數量後，可望加入 MVA，往南亞區域經濟更進一步。

2017 年 6 月起由於中國大陸於與不丹、印度三國交界處的洞朗高原修築道路，引發三國關係緊張，印度更基於與不丹的《友好條約》，派兵前往洞朗地區支持不丹，與中國大陸士兵於不丹及中國大陸兩國邊界對峙，僵持近兩個月，8 月 29 日中印雙方

³⁹外交部，<https://www.mofa.gov.tw>

才從洞朗地區撤兵。EIU 分析，洞朗地區邊界問題雖暫時落幕，不丹與中國大陸仍維持複雜的兩國關係，如中國大陸持續於邊界進行相關工程，不排除再次激起邊界對峙事件的可能性。

對外貿易方面，不丹主要出口電力(對印度出口)、矽鐵、水泥、荳蔻、電石(碳化鈣)、銅棒、白雲石、石膏等，主要進口燃料及潤滑油、飛機、機械及其零件、米、摩托車等。2016 年不丹主要出口國為印度(54.0%)、孟加拉(6.8%)及美國(0.5%)；主要進口國為印度(81.8%)、泰國(2.2%)及中國大陸(2.2%)等。

(五) 與我國雙邊貿易

與我國貿易方面，根據國貿局⁴⁰資料顯示，2016 年我國對不丹出口 20.83 萬美元，進口 2.94 萬美元，貿易順差為 17.89 萬美元。2017 年 1-11 月對不丹出口 10.48 萬美元，自不丹進口 1.85 萬美元。對不丹進出口貨物結構方面，2016 年我國對不丹出口以機器機械及其零件(51.44%)、礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(20.82%)、電機設備及其零件(9.34%)為主；進口以香水、化粧品或盥洗用具(29.86%)、雜項卑金屬製品(24.26%)、書籍、圖書及其他印刷品(22.24%)為主。

(六) 外部評等及排名

目前國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪對不丹均無評等，世界經濟論壇公布最新「2017-2018 全球競爭力報告⁴¹」指出，不丹的競爭力在全球 137 個參評經濟體中排名第 82 位，較上年進步 15 名。另依國際透明組織(Transparency International)⁴²公布的「2017 年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2017)」報告，不丹在 180 個國家或地區當中排名第 26 名，排名較 2016 年進步 1 名，與智利列同一等級。另依世界銀行(World Bank)2018 年經商便利度⁴³排名，不丹在 190 個國家當中列第 75 名，排名較上一年退步 2 名。另 Coface 與 Euler Hermes 目前對不丹無評等分析。

⁴⁰經濟部國貿局，<https://cus93.trade.gov.tw/>

⁴¹世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/>

⁴²國際透明組織，<https://www.transparency.org/>

⁴³世界銀行經商環境報告，<http://www.doingbusiness.org/>

(七) 綜合評述

不丹目前仍屬於聯合國所定義的低度開發國家之一，與國際隔閡的經濟環境，雖讓不丹免於金融風暴的衝擊，但亦為不丹經濟發展限制所在。不丹經貿高度倚賴印度，使得物價、匯率、經常帳收支、國外援助款流入等易受印度經濟表現影響，直接衝擊不丹經濟。加上經濟集中於農業及水電產業，儘管水電產業發展潛力大，將助益不丹出口、外匯流入及經濟成長，惟產業過度集中，將成為其他產業的發展限制。

不丹普納昌河(Punatsangchhu)1 號及 2 號水力發電工程，由於地形限制增加施工難度，致工程進度延遲，預計將推延普納昌河水力發電廠挹注經濟成長效果至 2019 年後才會顯現，多家機構下調不丹近年經濟預測，使得 2018 年提高不丹實質經濟成長率至 10%的目標難以達成。另 2017 年 7 月起印度實施商品及服務稅(Goods and Service Tax, GST)，降低印度產品出口價格，除了將刺激不丹進口需求，致對印貿易逆差擴大外，亦將降低不丹進口關稅、消費稅等稅收計價基礎，影響不丹稅收，此外由於印度不再課徵消費稅，每年對不丹進口商品的消費稅退稅亦將取消(每年退稅金額約占不丹 GDP 2%)，皆將導致不丹稅收大幅減少。

IMF 預測 2018 年不丹經濟成長率回升至 11.21%，CPI 年增率隨國際油價回升及新電價費率調漲而升至 4.24%，經常帳逆差占 GDP 比率縮減為 14.1%。世界銀行預期不丹財政赤字占 GDP 比率將呈逐年改善走勢，2018 年會計年度降為 5.6%。惟世界銀行預期隨水力發電電廠建設計畫持續進行，將使得不丹外債持續攀升。IMF 預估不丹 2018 年外債為 29.93 億美元，外債占 GDP 比重為 101.0%，占出口比率為 246.8%，負債比率為 11.2%，外匯存底為 16.13 億美元，外匯存底支付進口能力為 12.5 個月。

總體而言，不丹外匯存底偏低，外債總額遠高於外匯存底，外匯存底支付進口能力尚可，惟不丹部分建設資金仰賴印度援助款支應，經貿高度倚賴印度，2017 年 7 月印度實行 GST，預期將刺激不丹進口需求，連帶推升外幣支付需求，未來仍須留意 GST 對不丹外幣流動性、經濟、貿易及財政的影響。

(八) 不丹投資環境優劣勢分析

根據經濟部投資業務處「不丹投資環境簡介⁴⁴」資料指出，近年不丹逐漸放寬外人投資規定，除了增加外人投資持股比重，更擴大開放投資項目至能源及醫療等產業，其中旅遊業已成為不丹提升經濟發展的重點產業，為投資前景較被看好之部門。惟不丹目前仍面臨基礎建設欠佳、環境保護法規要求嚴格等限制因素，不利吸引產業投資。

資料來源：

1. 外交部，國家相關資訊，亞太地區，不丹王國，2018/1/30 查詢。
2. CIA，The World Factbook，Bhutan，2018/1/30 查詢。
3. 國貿局，中華民國進出口貿易統計，2018/1/30 查詢。
4. 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
5. 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
6. IMF Country Report No. 16/206, 2016/6。
7. IMF International Financial Statistics，2018/2/26 查詢。
8. World Bank，World Development Indicators，2018/2/22。
9. World Bank，Performance and Learning Review of the Country Partnership Strategy for the Kingdom of Bhutan for the period FY2015-2019《不丹 2015-2019 年國家夥伴戰略表現及學習回顧》報告，2017/5。
10. ADB，Asian Development Outlook 2017。
11. EIU Viewswire, 2017/11。
12. IHS Global Insight, 2018/1。
13. 基本國情—幣制資料取自維基百科，不丹努爾特魯姆。(2017, November 9).

⁴⁴經濟部投資業務處，<https://www.dois.moea.gov.tw/Home/invest>

Retrieved from 維基百科, 自由的百科全書:

<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E4%B8%8D%E4%B8%B9>

附錄

不丹債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2018/2/21)	上一次評等情形 (2016/12/5)
Fitch	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/12)
S & P	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/12)
Moody's	N.A. (2018/2)	N.A. (2016/12)
Institutional Investor	109 (2016/9)	109 (2016/9)
OECD	6 (2017/6)	6 (2016/6)
全球競爭力排名	82(2017/9)	97(2016/9)
貪腐印象指數	26(2018/2)	27(2016/2)
經商容易度	75(2017/10)	73(2016/10)

不丹經濟指標

不丹	單位	2015	2016	2017	2018	2019
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	66.33	67.95	63.93	--	--
2.外匯存底	億美元	11.41	11.57	14.17	16.13	20.02
3.貿易收支	億美元	-5.50	-6.30	-4.74	-2.51	-0.28
(1)出口值	億美元	5.56	5.79	7.51	10.44	12.65
(2)進口值	億美元	11.06	12.09	12.25	12.95	12.93
4.經常帳收支	億美元	-5.79	-7.08	-5.28	-4.18	-1.43
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-27.80	-31.50	-20.70	-14.10	-4.30
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	2603.10	2681.19	2886.82	3217.32	3672.18
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	20.27	21.21	23.21	26.28	30.49
3.實質經濟成長率	%	6.13	6.23	5.89	11.21	13.74
4.當地放款利率	%	14.90	14.15	6月 13.00	--	--
5.消費者物價年增率	%	6.34	3.94	3.50	4.24	4.81
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	53.97	55.62	--	--	--
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	1.3	-2.5	-8.6	-5.6	-3.4
8.失業率	%	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2

三.負債情況						
1.外債	億美元	22.05	25.43	28.23	29.93	29.51
2.外債占 GDP 的比率	%	105.8	113.0	110.7	101.0	89.6
3.外債占出口的比率	%	321.5	353.2	311.8	246.8	203.5
4.債負比率	%	20.0	14.2	14.0	11.2	15.2
5.外匯存底支付進口能力	月	9.4	9.3	10.9	12.5	14.7
四.我國與不丹雙邊貿易						
1.出口值	百萬美元	0.16	0.21	0.10	--	--
2.進口值	百萬美元	0.04	0.03	0.02	--	--
3.貿易差額	百萬美元	0.12	0.18	0.08	--	--
參考資料	<ol style="list-style-type: none"> 1. IMF Country Report No.16/206, 2016/Jun. 2. IMF World Economic Outlook Database, 2017/Oct.。 3. IMF International Financial Statistics, 2018/Feb./26 查詢。 4. World Bank, World Development Indicators,2018/Feb./2。 5. World Bank, Performance and Learning Review of the Country Partnership Strategy for the Kingdom of Bhutan for the period FY2015-2019, 2017/ May 8。 6. 國貿局, 2017 年我國與不丹雙邊貿易值為 1-11 月數據。 7. 國際收支及負債情況資料, 除匯率為取自 IMF IFS 實際值之外, 其他資料皆取自 IMF 2016 年 6 月 Country Report No.16/206 的預測值。 8. 匯率及當地放款利率資料為實際值, 取自 IMF IFS。 9. GDP 資料、實質經濟成長率、消費者物價年增率及失業率資料取自 IMF WEO 資料。 10. 國內投資毛額占比資料取自 WB WDI, 財政盈絀資料取自 WB 《不丹 2015-2019 年國家夥伴戰略表現及學習回顧》報告。 11. 2015-2016 年數據除人均 GDP 及財政盈絀為估計值, 國際收支及負債情況為預測值, 其餘皆為實際值。 12. 2017 年數據, 除匯率、當地放款利率、與我國雙邊貿易資料為實際值外, 國際收支及負債情況為預測值, 其餘資料為估計值。 13. 2018-2019 年資料為預測值。 					
備註	<p>2016 年我國對不丹出口 20.83 萬美元, 進口 2.94 萬美元, 貿易順差為 17.89 萬美元。2017 年 1-11 月對不丹出口 10.48 萬美元, 自不丹進口 1.85 萬美元。</p> <p>2016 年我國對不丹出口以機器機械及其零件(51.44%)、礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(20.82%)、電機設備及其零件(9.34%)為主; 進口以香水、化粧品或盥洗用具(29.86%)、雜項卑金屬製品(24.26%)、書籍、圖書及其他印刷品(22.24%)為主。</p>					

二、不丹金融分析

(一)金融體系結構

不丹金融體系由 5 家銀行、3 家非銀行機構組成，金融機構家數不多。截至 2017 年 9 月底止全體金融體系總資產約 1,475 億不丹幣(dngultram; Nu)(折合 23 億美元)，其中銀行業占總資產之比重為 85%(折合 19.6 億美元)，非銀行業占 15%(折合 3.4 億美元)。總資產中以放款居多，約 62%，其餘分別為現金及存放同業 27%、以及證券投資 8%。

不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)成立於 1982 年，為不丹中央銀行，負責制定及實施政府貨幣政策、發行紙幣及硬幣、管理及經營外匯儲備、為政府存款保管機構及資金提供者角色；1992 年“金融機構法”通過後該局之職權擴大到金融機構執照之審核及監管，以實現和維持匯率之價格穩定及促進金融體系之健全為目標。

5 家銀行分別為 Bank of Bhutan Ltd.、Bhutan National Bank Ltd.、Druk PNB Bank Ltd.、T Bank Ltd. 以及 Bhutan Development Bank Ltd。至於 3 家非銀行機構分別為 Royal Insurance Corporation Bhutan Ltd. (RICB)、Bhutan Insurance Ltd. 以及 National Pension and Provident Fund。

不丹 5 家銀行簡介如下(相關財務數據詳附錄一)：

1. Bank of Bhutan Ltd. (不丹銀行)：成立於 1968 年，為不丹成立最久之國營商業銀行，1982 年皇家貨幣局成立前扮演中央銀行角色，一度與印度 State Bank of India 共同經營，2002 年 State Bank of India 將管理權移交予不丹政府，目前不丹政府透過旗下 Druk Holding & Investments(DHI)持股 80%，印度 State Bank of India 持股 20%；截至 2016 年底止總資產及淨值分別為 6.6 億美元及 0.81 億美元，當地排名分別為第 1 名及第 2 名，全球分別排名 6,349 名及 5,957 名，分行家數 47 家，員工人數約 650 餘人。不良放款率 4.48%，風險涵蓋率 66.90%，資產品質欠佳，風險保障程度偏弱；廣義流動比率及存放比率分別為 45.23%及 56.58%，流動能力良好；ROA 及 ROE 分別為 2.23%及 18.25%，獲利能力尚佳；自

有資本比率及資本適足率分別為 12.30%及 21.61%，資本適足性良好。

2. Bhutan National Bank Ltd. (不丹國民銀行): 成立於 1980 年，原名 Unit Trust of Bhutan，為不丹保險公司 Royal Insurance Corporation of Bhutan(RICB) 旗下子公司，1997 年成為商業銀行並更名為現稱；主要股東為不丹政府，透過旗下 National Pension and Provident Fund 及 Druk Holding & Investments 等機構合計持有該行近 50%股權；截至 2016 年底止總資產及淨值分別為 5.2 億美元及 1 億美元，當地排名分別為第 2 名及第 1 名，全球分別排名 7,152 名及 5,234 名，分行家數 11 家，員工人數約 450 餘人。不良放款率 6.92%，風險涵蓋率 111.49%，資產品質欠佳，風險保障程度尚佳；廣義流動比率及存放比率分別為 41.65%及 141.96%，流動能力尚可；ROA 及 ROE 分別為 2.11%及 9.88%，獲利能力尚可；自有資本比率及資本適足率分別為 19.23%及 22.83%，資本適足性良好。
3. Druk PNB Bank Ltd. (德魯克 PNB 銀行): 成立於 2010 年，最大股東為印度 Punjab National Bank 持股 51%，銀行創始股東持股 19%，其餘股權分散在一般投資者手中；截至 2016 年底止總資產及淨值分別為 1.5 億美元及 0.15 億美元，當地排名均為第 3 名，全球分別排名 12,448 名及 13,190 名，分行家數 6 家，員工人數約 130 餘人。不良放款率 3.25%，資產品質偏弱；廣義流動比率及存放比率分別為 54.33%及 61.67%，流動能力尚佳；ROA 及 ROE 分別為 1.89%及 19.20%，獲利能力良好；自有資本比率及資本適足率分別為 9.91%及 16.18%，資本適足性尚佳。
4. T Bank Ltd.: 成立於 1992 年，不丹金融集團 Tashi Group 透過旗下三家公司合計持有該行 60%股權，為創始股東，其餘 40%股權分散在一般投資者手中；截至 2016 年底止總資產及淨值分別為 0.83 億美元及 700 萬美元，當地排名均為第 4 名，全球分別排名 14,992 名及 16,467 名，分行家數 8 家。不良放款率 0.70%，風險涵蓋率 745%，資產品質及風險保障程度均屬良好；廣義流動比率及存放比率分別為 39.49%及 116.67%，流動能力尚可；ROA 及 ROE 分別為 0.98%及 11.15%，獲利能力尚可；自有資本比率及資本適足率分別為 8.30%及 14.54%，資本適足性尚可。

5. Bhutan Development Bank Ltd (不丹發展銀行)：於 1988 年 1 月在亞洲開發銀行 (ADB) 協助下成立，原為開發性質之金融機構 (DFI)，2010 年 3 月獲得銀行牌照後開始經營開發銀行業務，最大股東為不丹政府，持股 96%，為該國唯一一家專注於農村農民之銀行，主要向該國的小農戶提供季節性的小額貸款，亦為工業和農業企業提供融資和營運資金。

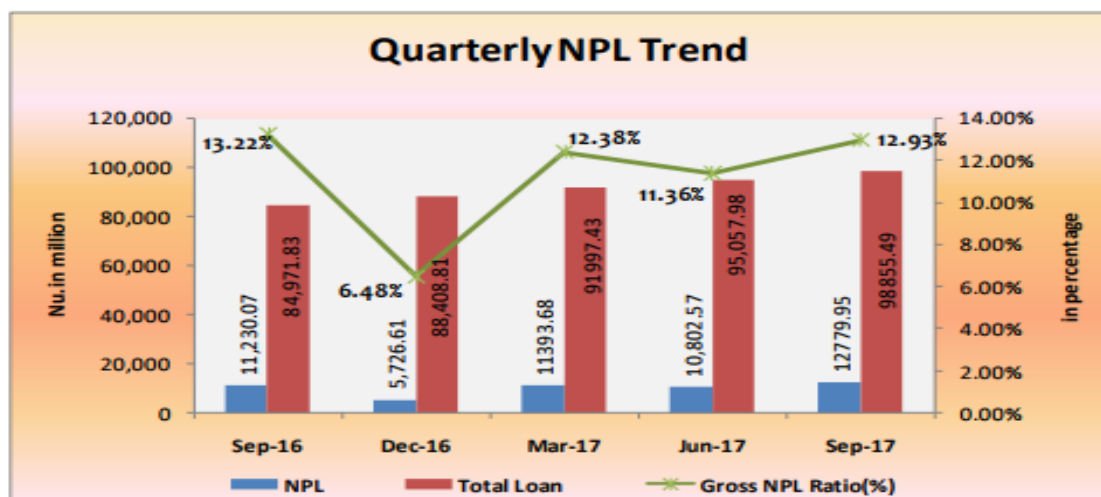
(二)銀行業經營現況

1.資產品質

近年在家計單位、服務業、觀光、以及貿易暨商業等需求強勁下帶動該國銀行業放款大幅成長；截至 2017 年 9 月底金融業之放款總額為 989 億不丹幣 (約合 15.4 億美元)，較上年同期成長 16% (詳圖 1)，其中銀行業之放款總額為 800 億不丹幣 (約合 12.5 億美元)，亦較上年同期成長 16%。

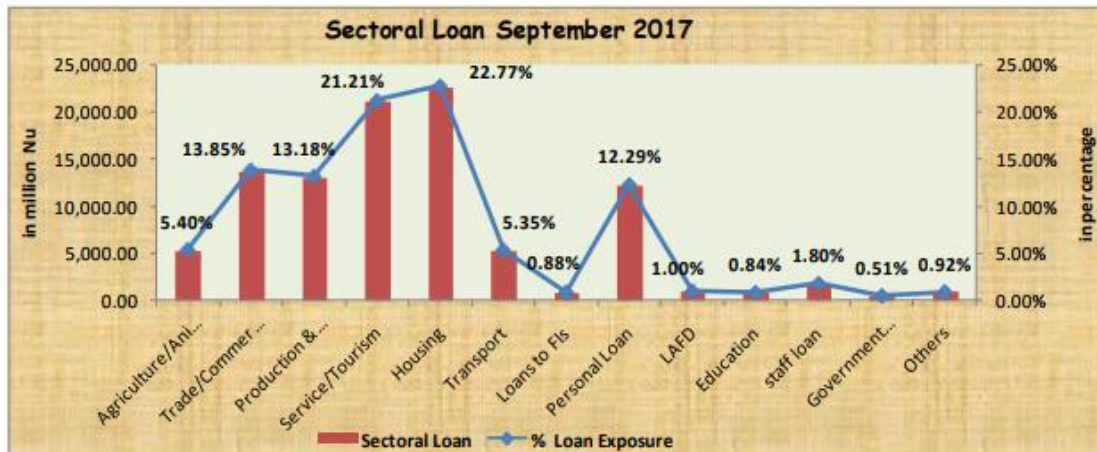
若以產業別區分則以房屋貸款比重居多，占總放款之 23% (其中商業用及住宅用之房屋放款分別為 68%及 31%)，其他依序為服務暨觀光業放款占 21%、貿易暨商業放款占 14%等 (詳圖 2)，銀行業放款產業別略顯集中。

圖 1、不丹金融業放款及不良放款走勢



資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

圖 2、不丹金融業放款產業別



資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

在放款資產分類方面，不丹金融業之放款可分為 Standard、Watch(up to 90 days)、Substandard(91 to 180 days)、Doubtful(181 to 365 days) 以及 Loss(365 days & above)等 5 類，其中 Standard 及 Watch 歸類為一般放款，其餘 3 類歸類為不良放款。

在資產品質方面，2017 年由於單一銀行發生鉅額壞帳致不丹整體金融業之不良放款總額由 2016 年底之 57 億不丹幣(折合 8,900 萬美元)增加至 128 億不丹幣(折合 2 億美元)，不良放款率則由 2016 年底之 6.48% (銀行業：7.19%) 上升至 2017 年 9 月底之 12.93% (銀行業：14.38%)，詳圖 1；若以產業別區分則以服務暨觀光業所占比重最高，占 23%，其餘分別為貿易暨商業占 21%、房屋業占 16% 等，詳圖 3。

圖 3、不丹金融業不良放款產業別



資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

2.流動能力

客戶存款為不丹銀行業之主要且穩定之資金來源，根據不丹皇家貨幣局統計，截至 2017 年 9 月底止不丹銀行業之總存款約 1,028 億不丹幣(折合 16 億美元)，較 2016 年底增加 10%，占資金來源之比重約八成左右，其中活期及儲蓄存款比重合計占 55%，定期存款占 45%，詳表 1；若以存款對象區分則個人存款及企業存款各占 66%及 34%。

表 1、不丹金融業存款結構

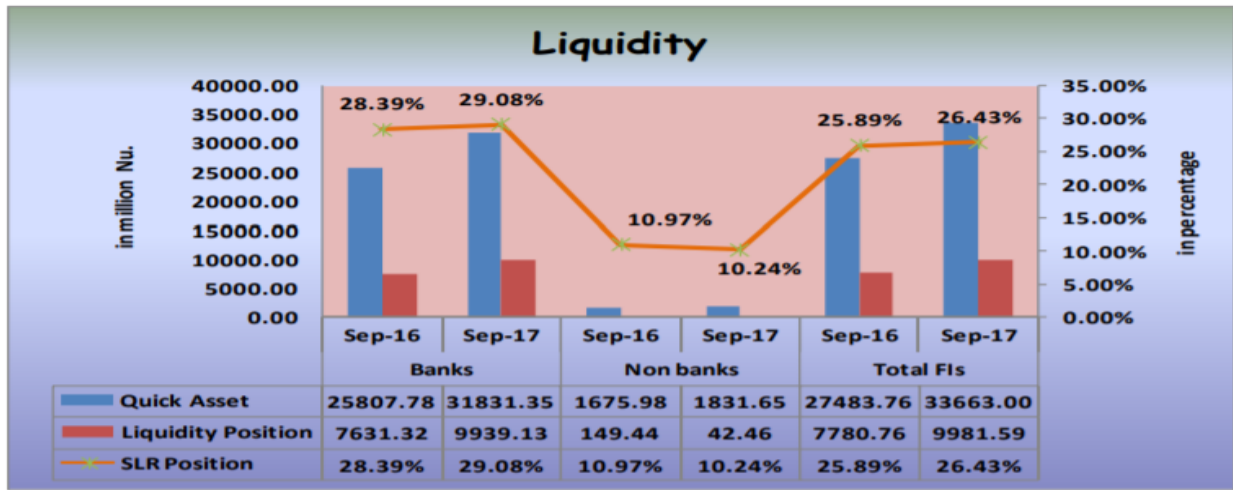
Deposit by Type (Nu in million)					
	Sep-16	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17
Demand Deposits	43841.23	47,395.20	50,409.76	55,704.74	56378.70
Current Deposits	21871.22	23,332.05	25,528.03	28,721.31	28322.41
Savings Deposits	21970.01	24,063.15	24,881.73	26,983.43	28056.28
Time Deposits	42522.86	45,773.38	45,754.76	48,882.83	46389.55
Fixed Deposits	41246.21	44,417.16	44,389.02	47,449.12	44921.33
Recurring Deposits	1276.64	1,356.22	1,365.73	1,433.71	1468.21
Total	86,364.09	93,168.59	96,164.51	104,587.56	102768.24

資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

為保持金融體系之流動性，不丹皇家貨幣局要求該國銀行業及非銀行業持有流動性資產之比重(Statutory Liquidity Requirement Ratio; SLRR)需分別維持在 20%及 10%之最低標準；根據該局統計，截至 2017 年 9 月底銀行業及非銀行業之 SLRR 分別為 29.08%及 10.24%，詳圖 4，尚符合該國法定流動性資產比重之要求。

另近年不丹金融業之存放比率(Loan/Deposit Ratio)均在 80%以下，根據皇家貨幣局統計資料，截至 2017 年 9 月底整體金融業之存放比率為 77.84%，與 2016 年底持平，整體流動能力應屬尚可，詳表 2。

圖 4、不丹金融業流動性走勢

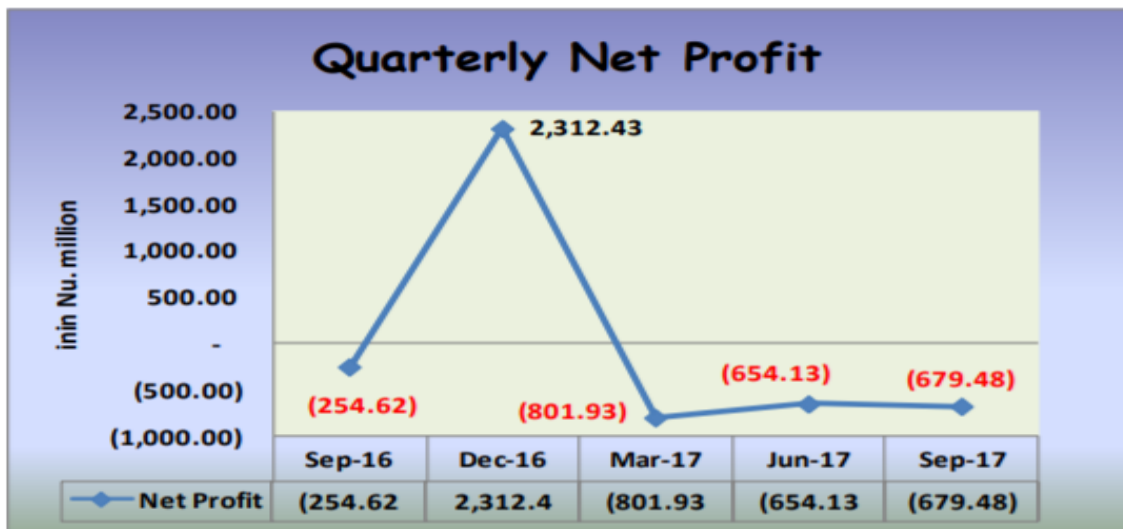


資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

3.獲利能力

2016 年以來受到壞帳費用大幅增加影響，致不丹金融業整體獲利大幅下降，2017 年並由盈轉虧，依據該國皇家貨幣局統計資料，2017 年前 3 季整體金融業虧損 6.8 億不丹幣(折合 1,060 萬美元)，ROA 及 ROE 分別由 2016 年底之 1.82% 及 11.31% 下降至-0.47% 及 -3.25%，獲利能力欠佳，詳圖 5 及表 2。

圖 5、不丹金融業獲利走勢



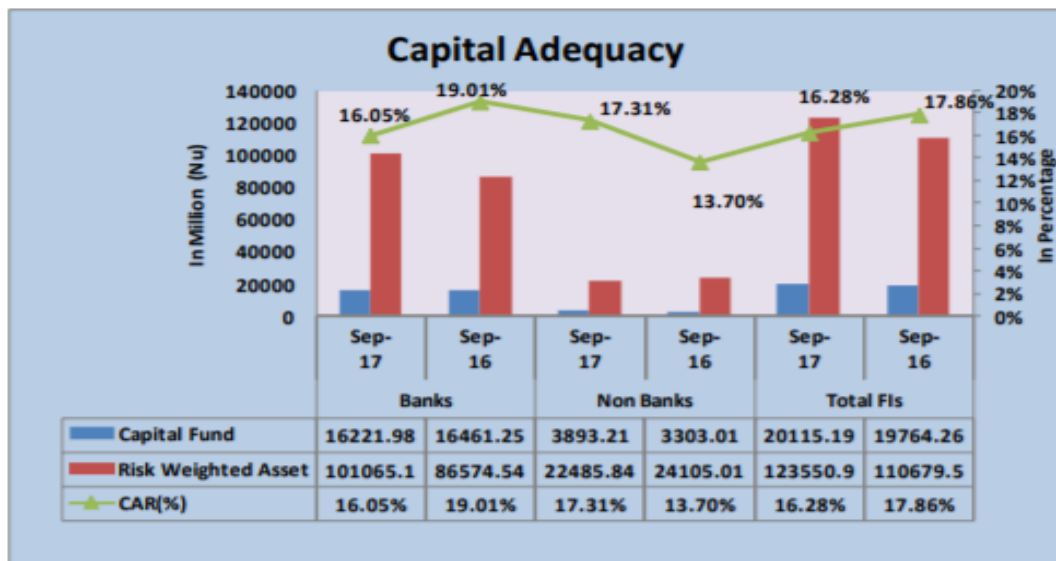
資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

4. 資本適足性

為加強金融業之資本適足性，不丹皇家貨幣局規定自 2016 年 9 月起金融業之核心資本比率及資本適足率加計保留緩衝資本後之最低標準將分別由 5% 及 10% 提高至 7.5% 及 12.5%，另槓桿比率亦由 3% 提高至 5%。

依不丹皇家貨幣局統計資料，2017 年 9 月底不丹金融業之核心資本比率及資本適足率雖因不良放款大幅增加而分別由 2016 年底之 15.58% 及 18.99% 下降至 12.97% 及 16.28%，另槓桿比率亦由 2016 年底之 11.60% 下降至 10.01%，惟仍遠高於不丹皇家管理局之最低規定，整體金融業之資本適足性應屬尚佳，詳圖 6 及表 2。

圖 6、不丹金融業資本適足性走勢



資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

三、結語

不丹整體金融業之經營規模甚小，金融機構家數過少，且部份銀行之資產品質及資本適足率等財務數據多未揭露，資訊透明度不足，另主要國際信評機構亦均未對不丹及其金融機構授予評等；多年來在亞洲開發銀行

陸續投入 3,000 餘萬美元資金協助下不丹金融業雖逐漸朝現代化轉型，惟根據世界經濟論壇 2017-208 年度全球競爭力報告，不丹金融市場發展程度排名全球 137 個國家及地區中之第 67 名，且該機構亦將資金取得不易列為於當地經商時之最大問題，顯示該國金融市場仍待持續開放。

近年受到壞帳大幅增加影響，不丹整體金融業之資產品質、獲利能力及資本適足性均呈下滑趨勢，其中資產品質已屬欠佳，獲利已轉為虧損，惟資本適足性仍屬尚佳，流動能力亦屬尚可。惟不丹金融業透明度不足、金融業家數過少，集中度偏高、以及相關法令規範未臻健全等尚待改善。不丹近年金融業重要經營指標詳表 2。

表 2、不丹金融體系重要經營指標

單位：%、百萬不丹幣

	2014/12	2015/12	2016/12	2017/9
不良放款率(NPL Ratio)	6.33%	6.03%	6.48%	12.93%
前十大放款客戶	17.81%	16.94%	16.64%	16.38%
資產報酬率(ROA)	2.27%	2.58%	1.82%	-0.47%
淨值報酬率(ROE)	13.06%	14.48%	11.31%	-3.25%
純益(Profit after Tax)	2,246	2,834	2,312	-679.48
流動資產占總資產比率(Statutory Liquidity Requirement Ratio)	42.41%	30.49%	29.30%	26.43%
存放比率 (Loans to Deposit Ratio)	73.42%	79.35%	77.23%	77.84%
核心資本比率(Core capital Ratio)	14.76%	14.35%	15.58%	12.97%
資本適足率 (Total Capital Ratio)	18.76%	17.81%	18.99%	16.28%
槓桿比率 (Leverage Ratio)	12.27%	12.92%	11.60%	10.01%

資料來源：不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)

資料來源：

- 1、不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)-Financial Sector Performance Review Report, December 2016 & March 2017.
- 2、不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)-Financial Sector Performance Review Report, March 2017.
- 3、不丹皇家貨幣局(Royal Monetary Authority)-Financial Sector Performance Review Report, September 2017.
- 4、不丹皇家貨幣局網站.
- 5、The Global Competitiveness Index 2017-2018 edition.
- 6、Bankers Almanac.
- 7、Bureau Van Dijk 公司資料庫。

附錄一

不丹主要銀行基本財務指標（2016 年底）

單位：單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	廣義流動比率	存放比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
Bank of Bhutan	659	81	14	4.48	66.90	45.23	58.47	12.30	21.61	2.23	18.25
Bhutan National Bank	522	100	10	6.92	111.49	41.65	141.96	19.23	22.83	2.11	9.88
Druk PNB Bank Ltd.	150	15	3	3.25	n. a.	54.33	61.67	9.91	16.18	1.89	19.20
T Bank	82	7	1	0.70	744.73	39.49	116.67	8.30	14.54	0.98	11.15

註：資料來源：BVD 公司資料庫

總行及分支機構

總行

台北市10066南海路3號8樓

Tel：(02) 2321-0511

Fax：(02) 2394-0630

http：//www.eximbank.com.tw

e-mail：eximbank@eximbank.com.tw

新竹分行

新竹縣竹北市30271復興一街251號8樓之6

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

ISBN: 978-986-05-5498-4



9 789860 554984

GPN: 1010700295

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