

新南向政策國家國情及金融 分析報告系列（一）

【印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡】



The Export-Import Bank of the Republic of China

中國輸出入銀行編印
105 年 12 月

新南向政策國家
國情及金融分析報告系列(一)

【印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡】

中國輸出入銀行編印
105年12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一，
印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡 /
中國輸出入銀行編.－
臺北市：中國輸出入銀行，民 105.12
面；公分
ISBN 978-986-05-1043-0(平裝)

1.經濟地理 2.政治經濟分析 3.金融分析 4.亞洲

552.3

105022968

書名 新南向政策國家國情及金融分析報告系列(一)

【印尼、泰國、馬來西亞、越南、斯里蘭卡】

編者 中國輸出入銀行

出版機關 中國輸出入銀行

地址 10066 台北市中正區南海路三號八樓

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

電話 (02)2321-0511

出版年月 105 年 12 月

I S B N 978-986-05-1043-0

G P N 1010502664

定價 非賣品

目 錄

壹、序言.....	1
貳、印尼國情及金融分析.....吳文傑、潘慧玲.....	3
參、泰國國情及金融分析.....楊欣穎、潘慧玲.....	23
肆、馬來西亞國情及金融分析.....楊基源、潘慧玲.....	42
伍、越南國情及金融分析.....黃薇華、潘慧玲.....	61
陸、斯里蘭卡國情及金融分析.....黃薇華、汪玲玲.....	79

壹、序言

近年來隨著東南亞國家擁有 6.5 億人口的東協經濟體（AEC），以及擁有 12 億人口的南亞大國印度經濟崛起，消費市場和內需潛力龐大，被各國視為最具商機的新興市場。東協經濟規模約 2 兆 5,200 億美元，預期 2020 年將發展成全球第三大經濟體，而隨著 AEC 成立，以及未來連結到跨太平洋夥伴協定（TPP）和區域全面經濟夥伴協定（RCEP）的更大區域經濟整合，東協將進一步成為極具競爭力的內需市場和生產基地。

近幾年東協經濟成長動能在全球新興市場中表現突出，2015 年雖受到全球景氣低迷和中國大陸經濟放緩影響，出口表現較弱，但私人消費強勁，仍能推動 GDP 實質成長 4.4%。東協的中產階級約 1 億 5,000 萬人，占東協總人口四分之一，其中印尼的中產階級超過 6,100 萬人，越南的中產階級約 800 萬人，是推動東協消費市場及零售業發展的生力軍。

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

新南向政策主要規畫項目包括爭取基礎建設商機，結合政府、外交經貿團隊力量，帶領業者爭取東協、南亞發電廠、橋樑、電信等商機，邀請國內金融業者參與東協、南亞基礎建設商機；其他規畫項目包括成立智庫、培育人才、發展觀光、拓銷市場與協助業者發展伊斯蘭金融商機等。新南向政策的重要精神，將東協、南亞及紐澳市場視為台灣內需市場的延伸。政府積極推動與東協、南亞及紐澳國家的人才、產業、投資、教育、文化、觀光、農業等密切的雙向交流與合作，以建構台灣與東協、南亞及紐澳國家 21 世紀新夥伴關係。

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

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

貳、印尼國情及金融分析

一、印尼國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：印尼共和國是世界上最大的列島國家，由一萬七千五百零八個島所組成，從東向西橫延達五千一百二十公里，南北縱長一千七百六十公里，包括蘇門答臘、爪哇、加里曼丹、蘇拉威與巴布亞等 5 大群島。
- 面積：1,904,569 平方公里。
- 首都：雅加達 (Jakarta)。
- 人口：258,316,051 人 (2016 July, CIA)。
- 語言：印尼語為官方語言，其它語言如英語、荷蘭語、當地方言等。
- 天然資源：石油、錫、天然氣、鎳、木材、鋁土礦。
- 農產品：橡膠、棕櫚油、家禽、牛肉、蝦、可可、咖啡。
- 宗教：85%以上人口信奉回教。
- 幣制：印尼盧比(Rupiah)。
- 匯率：1 USD = 13,389.4 Rupiah (2015 年平均)。
- 政治制度：共和國體/總統制。
- 政黨：民主黨 (PD)、從業黨 (Golkar)、民主奮鬥黨 (PDIP)、公正福利黨 (PKS)、國民使命黨 (PAN)、團結建設黨 (PPP)、民主復興黨 (PKB) 等 7 個主要政黨，另尚有約 20 餘個小黨。
- 經濟結構：農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 14.0%、41.3%、44.7%。
- 主要輸出項目：石油、天然氣、木材、家電製品、紡織品、橡膠。
- 主要出口國家：日本、美國、中國大陸、新加坡、印度。
- 主要輸入項目：機械設備、化學製品、食物。
- 主要進口國家：中國大陸、新加坡、日本、馬來西亞、南韓。
- 我對該國輸出：30.38 億美元(2015 年)。
- 我自該國輸入：59.29 億美元(2015 年)。

(二) 政治概況

印尼為多黨民主政治的總統制政體，總統為國家元首及最高行政首長，總統、副總統 2004 年起由直接民選產生，任期 5 年，得連選連任一次。人民協商會議 (People's Consultative Assembly, MPR) 為印尼立法機關，由國會 (House of People's Representatives, DPR) 及地方代表會議 (Regional Representatives' Council, DPD) 組成，分別有 560 名及 132 名議員，任期均為 5 年，得連選連任。最近一任國會議員及總統，分別於 2014 年 4 月及 7 月大選後產生，任期至 2019 年 10 月。

現任總統佐科威 (Joko Widodo) 為前任雅加達省長，2014 年 7 月代表民主奮鬥黨 (Indonesian Democratic Party-Struggle, PDIP) 以 53.2% 得票率贏得總統選舉。目前執政團隊由民主奮鬥黨、團結建設黨 (United Development Party, PPP)、民主復興黨 (National Awakening Party, PKB)、國家民主黨 (National Democratic Party, Nasdem) 及人民良心黨 (People's Conscience Party, Hanura) 組成執政聯盟「偉大聯盟」 (Great Indonesia Coalition, KIH)，在國會議員 560 席次中占 247 席；在野聯盟「紅白聯盟」 (Red and White Coalition, KMP) 占 313 席，顯示朝野國會角力的可能性及政府施政困難度增加，然印尼小黨政治的特性，使佐科威政府可採取逐案各別與在野諸黨結盟之方式推展議程。印尼下屆總統大選將於 2019 年首次與國會選舉同時舉行。

佐科威總統之施政目標著重於提升印尼的基礎建設、製造業結構與出口能力，並藉由自給自足與稅制改革，減少對食品進口之依賴。此外，改善公共服務品質、打擊貪腐、擴大現有衛生保健及教育的服務，並透過削減燃料補助節省預算，以供基礎建設、農業發展及社會福利的支出，亦為政府之施政重點。鑒於印尼經濟持續低迷，佐科威總統於 2015 年 8 月改組內閣，惟閣員間理念相左，將考驗佐科威總統的統御能力。

(三) 經濟概況及展望

印尼天然資源豐富，燃煤出口量、棕櫚油產量為全球第一，錫產量全球第二，稻米產量全球第三，同時為 2013 年第四大天然氣出口國，全球第四大人口國。2015 年經濟結構中服務業占 GDP 比重估計為 44.7%，工業和農業分別為 41.3% 及 14.0%。

1、總體經濟

由於通膨壓力上升、貨幣政策緊縮、出口產品價格下跌及新興市場風險增加，影響外資投資意願，印尼 2013 年經濟成長率由 6.0% 降至 5.6%；2014 年因主要出口市場中國大陸需求減弱，加上印尼政府為促進礦業產業升級而發展冶煉業，自 2014 年 1 月起禁止礦物原料出口，以確保加工原料充足，提升出口價值並創造工作機會，進而導致出口量衰退，2014 年經濟成長率續降至 5%。

印尼 2015 年經濟成長率僅 4.8%，2016 年第 1 季經濟也僅成長 4.9%；現佐科威政府推行經濟改革，將改善印尼基礎建設及投資環境，增加消費者及投資者信心，促進民間消費及投資成長；政府積極務實之礦業計畫，亦將有助恢復礦業出口貿易，預估 2016 年後經濟可望緩步復甦。IMF 預測，2016 年及 2017 年經濟成長率分別為 4.9% 及 5.3%。

2、通貨膨脹

由於 2013 年 6 月下旬印尼政府削減能源補貼，導致燃料價格大幅揚升，交通運輸及用電價格上漲，食品價格亦連帶上漲；另最低工資不斷上升、印尼盧比貶值，及政府限制廉價商品進口政策等，推升物價上漲壓力，導致 2013 年 CPI 年增率攀升 6.4%。由於 2014 年 8 月起國際油價下跌，印尼政府遂於同年 11 月削減燃油補貼，導致燃油價格調漲逾 30%，2014 年 CPI 年增率持平於 6.4%；又政府自 2015 年起停止汽油補貼、降低柴油每公升固定補貼金額，並將根據國際油價調整燃油價格，導致 2015 年 CPI 年增率仍持平於 6.4%，均超過印尼央行通膨目標區間 5.5% 之上限。

展望未來，由於國際大宗商品價格逐漸回升，預期印尼政府不會再擴大削減能源補貼政策，加以基礎建設的提升將有助於降低運輸及物流成本。IMF 預測，2016 年及 2017 年 CPI 年增率將分別降至 3.7% 與 4.2%。

3、財政情況

相較於亞洲其他新興市場國家，印尼政府財政狀況尚可，惟仍存有財政上結構性問題，包括該國資本支出執行不力，導致實際財政支出低於預算，成為影響經濟成長的潛在因素；又印尼納稅率偏低，導致稅收成長緩慢，其 2013 年稅收占 GDP 比率為東南亞各國最低。印尼政府過於浮濫的補貼政策，造成該國財政負擔，並排擠到其他政府支出，導致 2013 年及 2014 年財政赤字占 GDP 比率分別增加至 2.3% 及 2.1%。

佐科威總統執政後著力於稅收制度改革，不僅增加財政收入，逐步削減燃油補貼，減少補貼支出，亦移轉經費以擴大基礎建設及社會福利支出，企圖透過開源及有效利用經費來縮減財政赤字、促進經濟成長，惟效果有限，2015 年財政赤字占 GDP 比率為 2.5%。IMF 預測，2016 年及 2017 年財政赤字占 GDP 比率分別為 2.5% 與 2.6%。

4、對外貿易及國際收支

受中國大陸市場需求減緩、印尼國內中產階級之進口需求增加等因素影響，印尼 2013 年貿易順差降至 58 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率擴大至 3.2%。2014 年之礦物原料出口禁令及鐵礦價、銅價下跌，雖導致出口收入減少，所幸國際油價下跌使印尼進口值減少，進口跌幅大於出口，2014 年貿易順差增加至 70 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率微降至 3.1%；2015 年因進口降幅擴大，導致該年度貿易順差續增至 149 億美元，經常帳赤字占 GDP 比率續降至 2.1%

展望未來，隨著印尼增加製造業產能以促進出口復甦，並透過縮減燃油補貼以減少石油進口需求，將有利於貿易順差持續擴大，另持續成長的觀光業亦有助於縮

減服務帳赤字；然而，外商企業匯出的獲利盈餘，以及隨殖利率上升而增加的外債利息支出，將抵消海外勞工僑匯款的挹注，使所得帳逆差微幅擴大。IMF 預測，2016 年經常帳赤字占 GDP 比率將略增至 2.3%，2017 年將持平於 2.3%。

5、匯率

隨著印尼的國際收支情況轉弱、實質利率偏低及外資避險心態升高，加以美國逐步縮減量化寬鬆政策加速盧比貶值，2013 年底盧比兌美元價位貶至 12,171 盧比：1。2014 年受美國結束寬鬆貨幣政策及預期美國升息的影響，投資資金外流，該年底盧比兌美元匯率續跌至 12,435：1；2015 年底更受美國升息影響，續貶至 13,788：1。截至 2016 年 10 月底盧比兌美元匯率 13,048：1。

6、外債情況及外匯存底

2012 年起印尼經常帳轉呈赤字，加上外資自新興市場流出加劇，2013 年外匯存底降至 994 億美元；2014 年隨貿易順差增加、經常帳赤字改善及 9 月發行伊斯蘭債券成功募集 15 億美元，使得 2014 年底外匯存底回升至 1,119 億美元。2015 年外匯存底為 1,059 億美元，外匯存底支付進口能力為 7.3 個月，短期流動能力尚可。

2015 年外債總額較 2014 年增加 203 億美元至 3,140 億美元，外債占 GDP 比重由 33.1% 增加至 36.6%。債務結構方面，外匯存底占短債比重由 191.6% 降至 177.3%。綜合而言，去年底印尼外債總額持續增加且遠高於外匯存底，IMF 預測 2016 年外債總額將增至 3,307 億美元，需注意其外部流動性之變化。

(四) 對外關係

印尼係全球穆斯林人口最多之國家，為 G20 成員國之一，近年積極參與國際事務，除當選聯合國安理會非常任理事國外，亦於 2011 年擔任東協輪值主席。對外關係方面，印尼的外交政策將繼續其不結盟原則，避免過度親中或親美，以維持與世界強權之平衡關係。

相較於前總統蘇希洛(Susilo Bambang Yudhoyono)之「有千友，無一敵」多邊主

義(all directions)外交政策，現任總統佐科威則採行「務實外交」的政策方向，強調外交政策要與國家具體利益結合，聚焦於有助國內經濟發展的經貿外交國家關係，逐漸轉移過去著重經營東南亞國協的政策方向。佐科威於 2014 年 G20 會議與中國大陸、日本、俄羅斯及南韓達成共識，加強其等與印尼合作，推動對印尼的直接投資，協助發展基礎建設。

對外貿易方面，2015 年印尼主要出口國有日本(12%)、美國(10.8%)、中國大陸(10%)、新加坡(8.4%)及印度 (7.8%)等；主要進口國為中國大陸(20.6%)、新加坡(12.6%)、日本(9.3%)、馬來西亞(6%)及南韓(5.9%)等。

(五) 與我國雙邊貿易

與我國貿易往來方面，多年來我國與印尼雙邊貿易均處逆差局面。2015 年我國對印尼出口 30.38 億美元，進口 59.29 億美元，貿易逆差 28.91 億美元。在貿易產品項目方面，2015 年我國對印尼主要出口機器及機械用具(18.59%)、塑膠及其製品(8.85%)及鋼鐵(8.53%)；自印尼進口礦物燃料(51.78%)、貴金屬及其製品(14.33%)及木及木製品(2.93%)為主。

(六) 外部評等及排名

目前國際信評機構穆迪(Moody's)及惠譽(Fitch)給予印尼之主權信用評等分別為投資級之 Baa3 及 BBB-，評等展望均為穩定，標準普爾(S&P)給予印尼之主權信用評等為 BB+，為投機級之最高一級，評等展望為正向。

世界經濟論壇¹公佈最新「2016-2017 全球競爭力報告」資料顯示，印尼的競爭力排名在全球 138 個參評經濟體中排名第 41 位，較上年度退步 4 名。另依國際透明組織² (Transparency International) 公布的「2015 年貪腐印象指數 (Corruption Perceptions Index 2014)」報告，印尼在 168 個國家或地區當中排名第 88 名，較上年度進步 19 名，與阿爾巴尼亞、阿爾及利亞、埃及、摩洛哥、秘魯及蘇里南列同

¹ <https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

² <http://www.transparency.org/cpi2015>

一等級。

(七) 綜合評述

佐科威政府之施政重點為打擊貪腐、提升印尼基礎建設、製造業結構與出口能力，並藉由自給自足與稅制改革，減少對食品進口之依賴；然新內閣能否有效達成經濟結構改革之目標尚待觀察。IMF 預測，印尼 2016 年實質 GDP 為 4.9%，通膨降至 3.7%，財政赤字持平為 2.5%；經常帳赤字因盧比貶值升至 2.3%；外匯存底估計為 1084 億美元，支付進口能力為 6.8 個月，短期流動能力尚可。綜合而言，印尼外債高於外匯存底，償付外債能力稍嫌不足，需注意其外部流動性之變化。

(八) 印尼投資環境優劣勢分析

優勢

- 自然資源豐富（農業、能源、礦業）。
- 勞動成本低，極具競爭力。
- 旅遊業蓬勃發展。
- 國內市場活絡。
- 銀行體系尚屬健全。

劣勢

- 投資比率偏低。
- 原料出口依賴中國大陸需求。
- 基礎設施建設不足。
- 貪腐問題嚴重和資訊透明度不足。
- 高失業率和貧困問題使種族間的緊張關係加劇。

資料來源：

- 1、 中華民國外交部全球資訊網，國家相關資訊，亞太地區，印度尼西亞共和國，2016/10/17 查詢。
- 2、 外貿協會，貿協全球資訊網，印尼，國家基本資料。
- 3、 經濟部國際貿易局。
- 4、 CIA，The World Factbook，Indonesia，2016/10/17 查詢。

- 5、 經濟部標準檢驗局，經貿訊息核心組件與國家標準代碼查詢系統，2016/10/17 查詢。
- 6、 經濟部投資業務處，印尼投資環境簡介，105 年 8 月版。
- 7、 國貿局，中華民國進出口貿易統計，2016/10/17 查詢。
- 8、 IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 9、 IMF Country Report No. 16/81, 2016/3。
- 10、 S&P、Moody's 及 Fitch。
- 11、 國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 12、 世界銀行經商環境報告
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>。
- 13、 EIU Viewswire, 2016/6。
- 14、 IHS Global Insight, 2016/6。
- 15、 Coface, 2016/7。

附錄

印尼債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2016/10/6)	上一次評等情形 (2015/10/16)
Fitch	BBB- (2016/6)	BBB- (2015/10)
S & P	BB+ (2016/6)	BB+ (2015/10)
Moody's	Baa3 (2016/6)	Baa3 (2015/10)
Institutional Investor	57 (2016/9)	55 (2015/9)
OECD	3 (2016/6)	3 (2015/6)
全球競爭力排名	41(2016/9)	34 (2014/9)
貪腐印象指數	88 (2016/2)	107(2014/12)
經商容易度	109 (2015/10)	114 (2014/10)

印尼經濟指標

印尼	單位	2013	2014	2015	2016	2017
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	12171	12435	13788	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	994	1119	1059	1084	1138
3.貿易收支	億美元	58.00	70.00	149.00	108.00	N.A.
(1)出口值	億美元	1821.00	1753.00	1493.00	1490.00	N.A.
(2)進口值	億美元	1763.00	1683.00	1345.00	1383.00	N.A.
4.經常帳收支	億美元	-291.09	-275.1	-176.54	-212.81	-236.86
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-3.183	-3.089	-2.055	-2.262	-2.334
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	3675.58	3531.80	3362.36	3635.81	3870.80
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	9145.52	8905.97	8589.53	9409.53	10148.7
3.實質經濟成長率	%	5.557	5.024	4.794	4.935	5.3
4.消費者物價年增率	%	6.413	6.395	6.363	3.658	4.152
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	33.831	34.568	34.562	34.654	34.968
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-2.278	-2.131	-2.503	-2.457	-2.597
7.失業率	%	6.25	5.94	6.18	5.6	5.65
三.負債情況						

1.外債	億美元	2661.00	2937.00	3140.00	3307.00	3505.00
2.外債占 GDP 的比率	%	29.2	33.1	36.6	36.6	36.0
3.外匯存底支付進口能力	月	5.9	8.0	7.3	6.8	6.6
4.外匯存底占短債比重	%	176.6	191.6	177.3	175.1	176.6
四.我國與印尼雙邊貿易						
1.出口值	億美元	51.49	38.35	30.38	18.04	--
2.進口值	億美元	71.51	73.87	59.29	28.32	--
3.貿易差額	億美元	-20.02	-35.52	-28.91	-10.28	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 2. IMF Country Report No. 16/81, 2016/3。 3. 國貿局，2016 年貿易值為 1 月至 8 月數據。 4. 2013 年至 2015 年數據為實際值(2015 年部份數據為估計值)，2016 年及 2017 年數據為預測值。					
備註	2015 年我國對印尼出口 30.38 億美元，以機器及機械用具(18.59%)、塑膠及其製品(8.85%)及鋼鐵(8.53%)為主；進口 59.29 億美元，以礦物燃料(51.78%)、貴金屬及其製品(14.33%)及木及木製品(2.93%)為主。					

二、印尼金融分析

(一) 銀行體系結構

根據國際信評機構 Moody's 報告，印尼銀行體系由 120 家商業銀行與 1,837 家農村銀行組成，以商業銀行為主體，包括 4 家國營銀行、79 家民營銀行、14 家合資銀行、8 家外商銀行及 26 家地區性開發銀行；2015 年底印尼銀行體系之總資產達印尼幣 6,133 兆元（約 4,450 億美元），占該國 GDP 比重約為 52%。該國銀行法於 1998 年亞洲金融危機後重新修訂，並由金融服務管理委員會 (Ototitas Jasa Keuangan；OJK) 加強相關監理措施，如限制銀行單一股東持股比例、增加外國專業金融機構投資以改善民營銀行之管理，及依國際金融市場實務逐步訂定相關金融監理規範等。

1、銀行體系集中度偏高

印尼商業銀行家數眾多，根據 Moody's 報告，前 5 大銀行占銀行體系總資產比重為 50%，相對於為數眾多之中小型銀行，在利率競爭及獲利表現方面占有較大優勢；另 Bank Mandiri、Bank Rakyat Indonesia、Bank Negara Indonesia 以及 Bank Tabungan Negara 等 4 家國營銀行資產市占率亦高達 40%；若以存款與放款而言，前 5 大銀行之存、放款市占率分別高達 51% 與 48%（4 家國營銀行存、放款市占率亦分別達 40% 與 38%），銀行體系集中度偏高，詳表 1。

表 1、印尼銀行體系之總資產、放款、存款市占率

銀行名稱	總資產市占率	放款市占率	存款市占率
Bank Marndiri	15.0%	14.3%	15.0%
Bank Rakyat Indonesia(BRI)	13.9%	13.0%	14.1%
PT Bank Central Asia Tbk(BCA)	9.4%	9.1%	10.6%
Bank Negara Indonesia(BNI)	7.0%	7.3%	7.3%
PT Bank CIMB-Niga Tbk	4.2%	4.4%	4.3%

PT Bank Danamon Indonesia Tbk	3.4%	2.8%	2.7%
PT Bank Permata Tbk	3.3%	3.6%	3.5%
PT Pan Indonesia Bank Tbk	2.9%	3.3%	3.0%
PT Bank Tabungan Negara Tbk	2.6%	3.3%	2.6%
Others	38.3%	38.9%	36.9%
Total	100%	100%	100%

資料來源：Moody's Banking system Profile, September 4,2015

2、銀行體系放款產業別集中度尚屬分散

若以放款產業別區分，根據 Moody's 報告，以對家計單位放款居首位，占銀行體系總放款比重約 23%、批發零售貿易業約占 20%、製造業 18%、不動產及營建業占 9%、農漁牧業占 6%、運輸倉儲業占 5%、金融仲介業及採礦業各占 4%，銀行體系放款產業別集中度尚屬分散。

3、金融滲透率偏低

印尼幅員廣大、各個群島地區分散及農村交通不便，加以人民收入普遍不高，多數沒有儲蓄習慣，根據世界銀行調查顯示，印尼 15 歲以上民眾擁有帳戶占總人口之比重不及 40%，在東南亞國家中遠低於新加坡(96%)、馬來西亞(81%)及泰國(78%)，金融滲透率明顯偏低。

4、重要監理措施

(1) 民營銀行股權結構限制

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

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

(2)存放比率規範

2013 年印尼央行為控管放款成長，對存放比率逾 92%之商業銀行，採取增提準備存放於央行之措施，藉由懲罰性資金成本的提高，引導銀行體系存款及放款相對成長的正常化。2014 年 11 月修正該項措施，將資金來源計算除存款外，另納入銀行發行之債券，藉以增加銀行資金來源多元化，同時加強當地金融市場深度。

(3)銀行流動性覆蓋比率標準規範

2014 年 10 月印尼金融管理局宣布核心資本為印尼幣 30 兆元(約 25 億美元)以上之大型商業銀行及核心資本為印尼幣 5 兆元~30 兆元(約 4.2 億美元~25 億美元)之中型商業銀行，其流動性覆蓋比率(Liquidity Cover Ratio；LCR)分別於 2015 年底及 2016 年 6 月底前須達 70%標準，並逐年調升 10%至 2018 年底前達到 100%。

(4)銀行資本適足性規範

印尼銀行體系自 2013 年 3 月起適用 Basel III 資本規範，並預定至 2019 年 1 月底全面符合該規範，目前第一類資本比率最低法令要求為 6%，資本適足率依銀行風險等級不同，要求標準為 8%~14%；核心資本超過印尼幣 30 兆元之銀行，得經營國內外綜合銀行業務活動，歸類於第四類及第五類風險等級；核心資本印尼幣 5 兆元~30 兆元之銀行，得經營國內綜合銀行業務活動，歸類於第三類風險等級；第一類及第二類風險等級規模較小之銀行則限制其外匯相關業務活動。

(5)資產風險分類及提列準備要求

資產分類依國際會計準則規範劃分為 5 級；依規定營利資產應提列一般準備(至少為 1%)及特別準備，非營利資產應提列特別準備，另規定銀行每季應檢視資產分類，各類資產提列特別準備最低標準詳表 2。

表 2、資產風險分類提列準備要求

Classification	Delinquency Period	Provisioning Requirements(%)
Current	-	1%
Special mention	1 to 90 days	5%
Substandard	91 to 120 days	15%
Doubtful	121 to 180 days	50%
Loss	More than 181 days	100%

資料來源：IMF,2012 Staff Country Report

(二)銀行業經營展望

2015 年印尼銀行體系經營環境受到國際商品價格走跌、印尼幣盧比 (Rupiah) 貶值及國內經濟成長減緩等不利因素影響而面臨挑戰，所幸今 (2016) 年以來因外在環境相對較前穩定，加以今年上半年盧比已止跌回升，預估今、明二年之經濟成長率將分別達到 5.3% 及 5.2%，在大型新興市場國家中仍較土耳其、南非及巴西表現為優，預期未來印尼整體銀行業之經營環境雖仍面臨淨利差縮減、獲利下降以及資產品質續呈弱化等挑戰，但整體經營環境將較前趨向穩定，故短期內銀行業之資產品質弱化之速度將較 2015 年減緩，尤其印尼銀行體系擁有充裕之自有資本及高獲利性應足以緩衝不良放款突然暴增之衝擊，故國際信評機構 S&P 及 Moody's 分別於今 (2016) 年 2 月及 8 月對印尼銀行體系展望評估仍維持穩定 (Stable) 看法，至於 Fitch 則仍維持負向看法，主要係因預期 2016 年印尼銀行業之獲利因淨利差縮減而有下行之壓力，且信用成本以及不良放款率可能上升之故。印尼銀行業近年相關重要經營指標詳表 3。

表 3、印尼銀行體系近期經營數據

單位：%

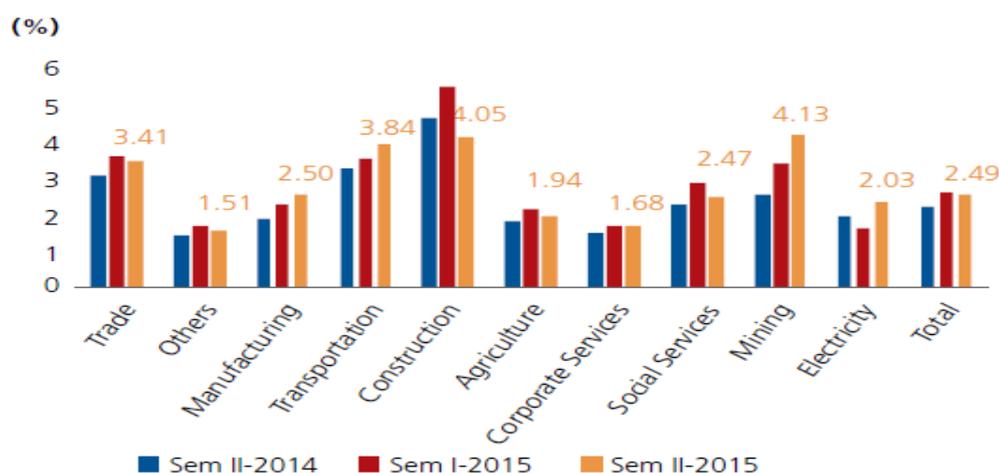
	2012	2013	2014	2015	2016/03
Non Performing Loan Ratio	1.94	1.77	2.16	2.49	2.83
Loan to Deposit Ratio(LDR)	83.58	89.70	89.42	92.11	89.60
Current Account & Saving Account to Total Deposit Ratio	57.17	56.23	52.84	54.01	52.99
Return on Assets(ROA)	3.11	3.08	2.85	2.32	2.44
Net Interest Margin(NIM)	5.8	4.9	4.2	5.4	5.6
Capital Adequacy Ratio	17.43	18.13	19.57	21.39	22.00

資料來源：印尼央行

1、資產品質

印尼整體銀行業之不良放款率自 1998 年亞洲金融風暴以來逐年下降，2013 年底降至 1.77%，為歷史相對低位；惟自 2014 年以來受到國內經濟成長趨緩、國際商品價格下跌影響，資產品質有逐年弱化趨勢，依該國央行統計不良放款率已上升至 2015 年之 2.49% 及 2016 年 3 月之 2.83%，詳表 3 及圖 1；另依 Moody's 報告指出，若加計重整後之不良放款則近年該國銀行業之資產品質實際呈大幅惡化走勢。

圖 1、印尼銀行體系不良放款率分析



資料來源：印尼央行

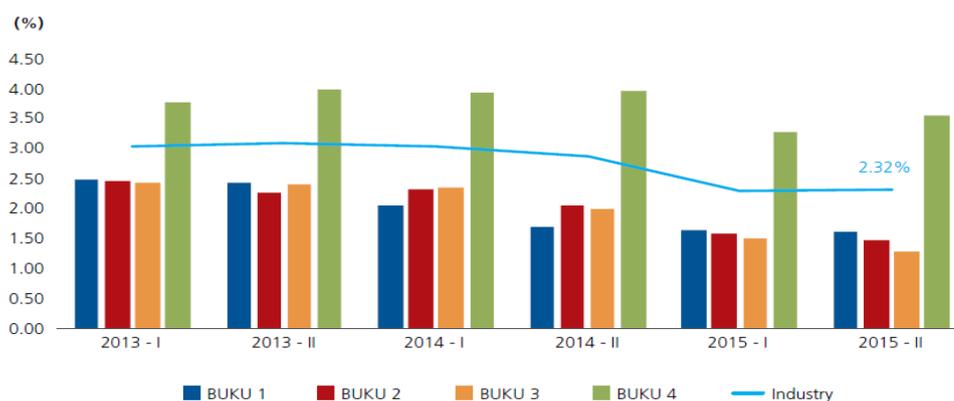
Moody's 預估未來 12~18 個月印尼銀行體系資產品質將續呈弱化表現，惟弱化速度將較 2015 年減緩，且在印尼銀行體系高獲利性、風險保障程度充足及自有資本高水準下，應可降低不利衝擊。

2、獲利能力

近年印尼銀行業資產獲利率 (ROA) 均在 2% 以上，詳表 3 及圖 2，獲利能力在亞洲新興市場中最高者，主要係因淨利差較高所致；2014 年由於存放比率接近央行規定 92% 上限，各銀行競相提高定存利率以增加存款，造成資金成本攀升，但放款利率未對應提高，致整體銀行體系淨利差一度降至近年低點，惟自 2015

年以來淨利差再度擴大，至 2016 年 3 月已達 5.6%，印尼央行曾要求各銀行公布其針對各類型客戶所制定之利率方案，以提升貸款之市場透明度，但依目前為淨利差水準觀之，央行此項政策成效仍未顯現，鑑於 2015 年底幾家大型銀行之平均放款利率仍達 11% 以上，故印尼 OJK 再於今年 2 月要求各銀行將放款利率下調至 9% 水準，此項政策若徹底執行，勢必對各銀行之淨利差有不利影響，進而影響獲利表現，惟預估 ROA 仍保持在 2% 以上，在亞洲新興市場仍屬較高者。

圖 2、印尼銀行體系 ROA 趨勢圖

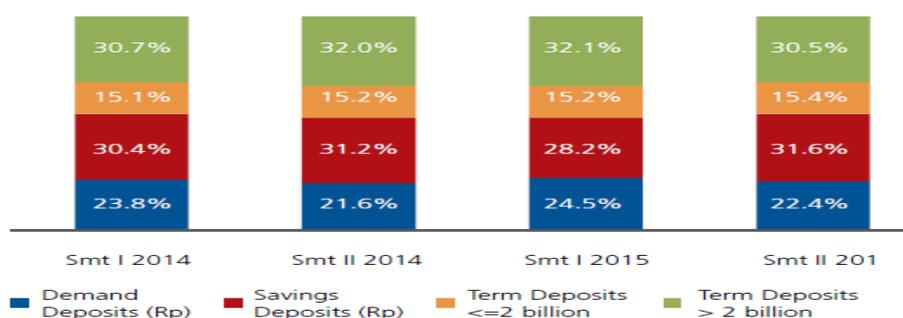


資料來源：印尼央行

3、流動能力

印尼銀行體系主要資金來源為客戶存款，長期以來大致維持穩定水準，占資金來源比重均在 7 成以上，存款組合中以定期存款居多，接近一半左右，資金來源相對穩定，詳圖 3。

圖 3、印尼銀行體系存款分析



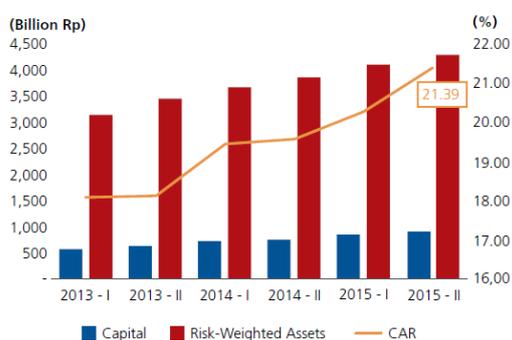
資料來源：印尼央行

2011~2015 年間印尼銀行體系放款平均每年以近 20% 幅度成長，超過存款成長幅度，致存放比率呈逐年上升趨勢，至 2015 年底已達 92.11%，略超過央行規定 92% 上限，今年以來因放款成長幅度減緩，3 月底存放比率已下降至 89.6%，詳表 3，Moody's 認為未來 12~18 個月存放比率可望維持在 90% 水準，且因目前印尼多數銀行之流動性覆蓋比率均在 100% 以上，預期未來該國銀行業之流動性仍屬穩定。

4、資本適足性

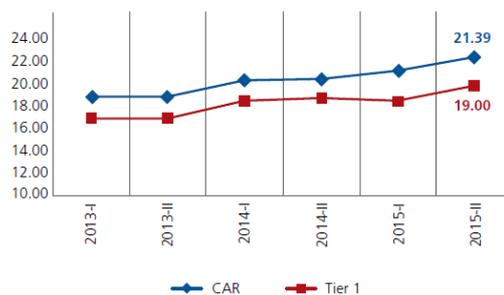
2015 年底印尼銀行體系平均第一類資本比率約 19%，另資本適足率約 21.39%，詳表 3 及圖 4-1~4-2，在亞洲國家中屬較高者，詳圖 4-3，資本適足性良好；預估未來在放款增幅減緩及高獲利性因素下，仍有利於資本持續累積。

圖 4-1、印尼銀行體系資本適足率



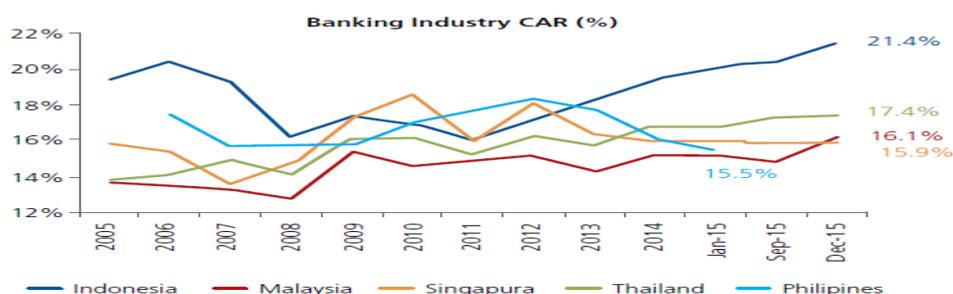
資料來源：印尼央行

圖 4-2、印尼銀行體系 Tier1 與資本適足率



資料來源：印尼央行

圖 4-3、印尼銀行體系資本適足率



資料來源：印尼央行

5、政府支持度

印尼銀行體系穩定性對該國經濟極具重要性，據 Moody's 報告，印尼政府於 1998 年亞洲金融危機時對存款提供保證措施，成功恢復大眾對銀行體系之信心；另該國於 2004 年通過存款保險公司法(Deposit Insurance Corporation Law)，由印尼存款保險公司 (Indonesia Deposit Insurance Corporation；IDIC)執行存款保險制度，自成立迄今成功協助政府賠付及清理 62 家農村銀行及 2 家商業銀行，目前對每個銀行存款帳戶保障上限為 1 億盧比(折合 7,250 美元)。

另因印尼係國際組織「金融穩定委員會」之會員國，已遵循國際標準及規範通過「金融體系安全網」(Financial System Safety Net；FSSN)相關法令，此項法令明確規範參與安全網運作成員包括財政部、中央銀行和存款保險公司等相關機構之任務和職責，對印尼政府穩定金融體系提供具體法源依據，惟 Moody's 亦指出，因為法令條文明確亦可能減弱政府對金融體系可提供支持之彈性。

6、總結

印尼因幅員廣大，目前在都市以外地區之金融滲透率仍低，潛在金融市場甚大，惟印尼正面臨對外資銀行設立據點的緊縮期，已暫停核發新銀行執照，加上印尼政府積極推動銀行整併，計畫在 2020 年前將現行 4 家國有銀行整併為 2 家，以強化競爭力，並計畫在 10 年內整併資本額小於 1 兆印尼盾(約 7,250 萬美元)之銀行，目標係將目前現有之 118 家銀行減半，以降低監理成本並提升監理效率，故目前外資銀行僅能透過併購或參股投資方式進入印尼金融市場。

目前我國金融業在印尼布局上，只有中國信託商業銀行設有 1 家子行、上海商業銀行及國泰世華商業銀行 2 家銀行在雅加達設有辦事處，以及國泰世華銀行透過國泰人壽股份有限公司參股 PT Bank Mayapada 24.9% 股權，因此相對於新加坡、馬來西亞以及韓國等其他亞洲國家，我國銀行業者在印尼市場之能見度仍相對偏低。為協助我國金融業者布局印尼金融市場，同時強化我國監理

能力，金管會已於今年 3 月與印尼 OJK 簽署金融監理備忘錄（MOU），將有助於台灣金融業前進印尼設立新據點。

資料來源：

1、Moody's Banking system Profile-Indonesia , September 4,2015

(link:https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_183962)

2、Moody's Banking system Outlook-Indonesia: Strong Buffers Drive Stable Outlook ,August 8,2016

(link:https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1035607)

3、印尼中央銀行

4、IMF,2012 Staff Country Report

5、經濟部全球台商服務網-印尼投資環境簡介

6、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

附錄

印尼主要銀行基本財務指標(2016年3月底)

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良 放款率	風險 涵蓋率	流動 比率	廣義存 放比率 比率	淨值/ 總資 產	資本 適足率	ROA	ROE
Bank Mandiri (Persero) Tbk ※	68,299	8,892	1,213	7.57	56.11	18.30	79.58	13.02	18.48	1.78	13.94
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk ※	65,151	8,499	1,884	4.72	69.42	12.41	83.61	13.05	19.49	3.00	22.69
Bank Central Asia	45,452	7,609	1,360	0.11	n.s.	13.80	77.94	16.74	20.35	3.04	19.28
Bank Negara Indonesia (Persero) - Bank BNI ※	38,347	6,044	900	2.84	139.24	12.05	77.05	15.76	19.69	2.48	16.61
PT Bank CIMB Niaga Tbk	17,450	2,444	81	4.97	91.04	7.68	90.87	14.01	17.88	0.45	3.54
Bank Pan Indonesia Tbk PT-Panin Bank	13,818	2,367	181	4.44	54.50	15.82	88.69	17.13	20.11	1.31	7.74
Bank Danamon Indonesia Tbk Bank	13,508	2,656	255	5.51	65.79	15.04	97.85	19.66	20.78	1.81	9.78
Bank Tabungan Negara (Persero) ※	13,439	1,084	148	0.43	343.95	8.21	97.16	8.07	16.50	1.14	14.26
Bank Permata Tbk	13,161	1,393	-113	7.93	54.09	8.16	84.60	10.59	15.31	-0.82	-8.30
PT Bank Maybank Indonesia Tbk	12,090	1,339	136	3.82	49.43	11.14	88.81	11.07	16.10	1.15	10.94

1. 資料來源：Bankscope, 2016.8.23.

2. ※：國營銀行

參、泰國國情及金融分析

一、泰國國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：位於中南半島中南部，東南接連柬埔寨，南接馬來西亞，西鄰緬甸，東北與北部與寮國接壤，南臨暹羅灣、西南面印度洋，地處戰略要衝。
- 面積：約 514,000 平方公里。
- 首都：曼谷 (Bangkok)。
- 人口：68,200,824 人 (2016 July, CIA)。
- 語言：泰語為官方語言，英語為第二語言，還有其它當地語言。
- 天然資源：錫、橡膠、天然氣、鎢、鉭、木材。
- 農產品：稻米、木薯、橡膠、玉米、甘蔗、椰子。
- 宗教：佛教 93.6%、回教 4.9%及基督教 1.2%。
- 幣制：泰銖(Baht)。
- 匯率：1 USD = 約 36.089 Baht (2015 年年底)。
- 政治制度：君主立憲，實施民主國會內閣制。
- 政黨：主要政黨有為泰黨(PTP)、民主黨(DP)、榮泰黨(BJT)、泰國發展黨(CTP)、國家發展黨(CPN)等。
- 經濟結構：農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 10%、38%、52%。
- 主要輸出項目：自動資料處理機暨零配件、積體電路、橡膠、稻米、汽機車暨零組件、貴重金屬製品、空調類機具、寶石及珠寶、水產及肉類製品、石化產品、機動車輛、成衣等。
- 主要出口國家：美國、中國大陸、日本、香港、馬來西亞。
- 主要輸入項目：原油及其製品、積體電路、黃金、鋼鐵製品、電腦類零組件、魚類產品、電機設備暨零組件、金剛石、印刷電路、塑膠製品等。
- 主要進口國家：中國大陸、日本、美國、馬來西亞、阿拉伯聯合大公國。
- 我對該國輸出：56.62 億美元(2015 年)。
- 我自該國輸入：39.36 億美元(2015 年)。

(二) 政治概況

泰國為君主立憲國，泰王為虛位元首，無政治實權；政體為內閣制，根據 2007 年憲法，總理為最高行政首長，由國會議員選出，奏請泰王任命，連續任期不得超過 8 年。國會採兩院制，參議院共 150 席，其中 77 席由全國 77 府直選產生，其餘 73 席由專門委員會選出，任期 6 年。眾議院為 500 席，其中 375 席由地方選區選舉產生，其餘 125 席依政黨得票率分配，任期 4 年。

2011 年國會大選由前泰國總理塔信(Thaksin Shinawatra)之幼妹穎拉(Yingluck Shinawatra)領導的為泰黨(Puea Thai Party)獲勝，穎拉獲泰王任命成為第一位女性總理。2013 年 8 月為泰黨強力推動特赦政治犯之法案，反對派認為此特赦法草案將為流亡海外的前總理塔信脫罪，導致朝野對立情勢升高，進而引發大規模反政府示威抗議行動；總理穎拉遂於 2013 年 12 月解散國會，並提前於 2014 年 2 月 2 日舉行國會大選，惟因大選當日並未同步在全國各地舉行投票，泰國憲法法庭同年 3 月裁定選舉無效，另於 5 月宣佈看守總理穎拉於調動國安會秘書長人事案中，濫權違憲必須下臺，導致穎拉支持者「紅衫軍」舉行大規模抗爭遊行。

由於自 2013 年 11 月以來，反對派支持者「黃衫軍」與聲援為泰黨的「紅衫軍」對峙不斷，長達數月的遊行示威，引發政治危機。2014 年 5 月 22 日泰國軍方發動政變推翻為泰黨政府，軍方領導人巴育(Prayuth Chan-ocha)將軍以恢復社會秩序及實行政治改革為由，宣布接管內閣權力，並中止泰國 2007 年憲法，解散國會兩院，透過軍政府「國家和平秩序委員會」(National Council for Peace and Order, NCPO)治理泰國。巴育將軍於 2014 年 5 月 30 日表示，一年內不會恢復選舉，軍政府將俟政治改革完成後還政於民。NCPO 於同年 7 月 23 日公布臨時憲法，並依該臨時憲法成立 200 席次的國家立法議會(National Legislative Assembly, NLA)，由 NCPO 提名產生議員，再由 NLA 提名選出總理及內閣成

員；巴育將軍遂於 8 月 25 日由 NLA 選出並經泰王任命為第 29 任總理。

在國家改革委員會(National Reform Council)於 2015 年 9 月否決軍政府的新憲法草案後，軍政府重新草擬另一部憲法並獲委員會通過，且經 61.4%的選民於 2016 年 8 月 7 日公投支持通過新憲法草案。軍政府表示將於 2017 年舉行國會大選，恢復民主政府。然新憲法規定國會參議院 250 席由軍方任命產生，並准許參院與眾院共同參與總理選舉，選任非民選議員者為總理。由於新憲法存有軍方擴權及干政疑慮，不僅引發爭議並遭各界撻伐，總理巴育將軍更表示，2016 年 8 月 11-12 日發生於泰國著名觀光景點的爆炸案，乃反對者對於新憲法公投通過之負面回應。

(三) 經濟概況及展望

泰國境內土地肥沃，湄南河水利灌溉下，稻米，漁產收獲豐碩，為全球稻米輸出的第一大國，另擁有廣大森林與橡膠等天然資源。泰國經濟結構以服務業與工業為主，2015 年分別占 GDP 比重約 51.9%與 37.7%，另農業為 10.4%。

1、總體經濟

由於 2013 年泰國政治動盪衝擊第 4 季的消費者支出及旅遊業，該年度實質 GDP 成長率為 2.7%。2014 年因嚴重政爭紛擾影響消費者及投資者信心，前九個月累計實質 GDP 成長率僅 0.2%，且第 3 季出口收入大幅衰退 4%，加上泰國兩大主要創匯產業汽車製造業及觀光旅遊業持續衰退，故 2014 年經濟成長率僅 0.8%。由於泰國政府自 2015 年下半年實施刺激經濟政策方案，加以旅遊業蓬勃發展，2015 年經濟成長率回升至 2.82%。

展望未來，泰國出口及內需疲弱將抵銷旅遊業帶來的正面效應；進口下滑、民間投資及消費疲軟，以及全球貿易成長衰退，可能影響其經濟發展，惟在政府實施刺激經濟政策方案支撐下，IMF³預測 2016 年及 2017 年泰國經濟成長率

³ IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/02/weodata/index.aspx>

約為 3% 左右。

2、通貨膨脹

由於 2013 年泰國實行每日最低工資 300 泰銖政策，以及 2014 年境內柬埔寨勞工大量外移，導致當地勞動市場緊縮，推升薪資增長與通膨壓力；惟因國際油價及大宗商品價格低迷，減緩輸入型通膨壓力，加上軍政府限制多項家用消費商品價格以控制通膨，2013 年及 2014 年 CPI 年增率分別為 2.2% 及 1.9%。由於泰國 2015 年第 1 至 4 季 CPI 年增率均呈現負成長，反映國際大宗商品與原油價格下跌及國內需求疲軟之影響，導致 2015 年 CPI 年增率下滑至 -0.9%。展望未來，隨著油價逐步回升及經濟動能增加，IMF 預測，2016 年 CPI 年增率將因基期效應而溫和回升至 0.3%，2017 年續升至 1.6%。

3、財政情況

泰國 2013-2014 年財政赤字占 GDP 比率分別為 1.8% 及 2.3%，2015 年隨著經濟復甦成長，稅收收入增加，2015 年財政赤字占 GDP 比率降至 1.7%。展望未來，由於政府擴大預算以推行經濟改革政策，IMF⁴預期 2016 年及 2017 年財政赤字占 GDP 比率將增加至 2.4%。

4、對外貿易及國際收支

泰國 2013 年因外部需求持續疲弱，商品貿易順差僅 67 億美元，加上所得帳逆差擴大為 260 億美元，導致經常帳赤字占 GDP 的比率為 1.2%。2014 年因政治紛爭影響旅遊業發展，服務帳盈餘減少，所得帳亦因泰國外資企業匯回獲利及股利而持續逆差，所幸出口導向製造商資本財需求減弱導致進口成長減緩，貿易順差擴大至 246 億美元，經常帳收支因此由絀轉盈，占 GDP 的比率為 3.8%。

由於泰國 2015 年進口減幅大於出口，經常帳盈餘占 GDP 的比率續升至

⁴ IMF, Country Report No.16/139, 2016/6, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2016/cr16139.pdf>

8.0%。展望未來，國際油價低迷雖有助於降低進口成本，使泰國貿易帳持續順差，惟許多基礎建設計畫之推行將增加進口量，出口導向製造商資本財需求增加亦可能導致進口增幅大於出口，進而削弱貿易帳盈餘；又服務帳可能因旅遊業成長放緩而微幅萎縮，加以海外僑匯挹注長期逆差的所得帳。IMF 預測，2016 及 2017 年經常帳盈餘占 GDP 的比率分別為 7.8% 及 5.9%。

5、匯率

由於預期美國量化寬鬆(QE)政策將逐步退場，引發新興國家短期資金外流，2013 年底泰銖兌美元匯率貶值至 32.8:1。2014 年 5 月軍政府接管泰國後，由於政治穩定性及經濟情況改善的預期增加，泰銖兌美元曾一度升值；然受到美國 QE 退場及預期美國升息影響，引發資本自新興市場流出，加上泰國央行促貶以維持出口競爭力，2014 年底泰銖兌美元匯率續貶至 33:1。從政策立場以觀，泰國政府及央行傾向較弱勢之泰銖，以提升出口表現，故 2015 年底泰銖兌美元匯率續貶至 36.1:1。2016 年 10 月底泰銖兌美元匯率 35.0:1。

6、外債情況及外匯存底

泰國外匯存底一向保持高於總外債的水準，依 IMF 2016 年 Country Report 數據顯示，2015 年底外匯存底 1,682 億美元，外債金額為 1,295 億美元，整體外債占 GDP 比率為 32.7%，債負比率為 6.1%，外匯存底支付進口能力達 11.7 個月，整體債務償付能力尚可。

(四) 對外關係及主要貿易國家占比

泰國推動「中立外交」，與全球各國維持友好關係，除親近美、日並加強與歐洲國家之聯繫外，近年尤其重視與中國大陸及東協各國往來關係，目前中國大陸已成為其第一大進口國及第二大出口國。

2014 年 5 月泰國軍方政變引起西方國家撻伐，美國不僅凍結每年對泰國之半數軍事援助款，歐盟亦暫停與泰國之外交拜訪並延緩簽訂經濟夥伴關係協定。然

而，西方國家為避免泰國向中國大陸靠攏，遲未採取進一步的制裁行動；惟若軍政府未來繼續侵犯公民自由並鎮壓民眾，恐影響泰國對外貿易及外交關係。

泰國近年與日本及中國大陸合作關係密切。日本不僅向泰國提出大規模基礎建設合作及投資計畫，並表示將在東協(ASEAN)架構下持續與泰國建立密切合作關係。在與中國大陸關係方面，中泰兩國業於 2014 年 12 月簽訂鐵路及農產品貿易等兩項合作備忘錄，計劃共同建設泰國南北向鐵路，並以政府間採購(government-to-government, G2G)模式，出口橡膠及稻米至中國大陸。此外，2015 年 2 月泰國軍政府與中國大陸達成協議，未來 5 年將加強中泰兩國軍事關係，增加情報共享並合作打擊跨國犯罪；又軍政府擴權將使泰國更加尋求中國大陸在政經方面之支持。

對外貿易方面，泰國主要出口產品為自動資料處理機暨零配件、積體電路、橡膠、稻米、汽機車暨零組件、貴重金屬製品、空調類機具、寶石及珠寶、水產及肉類製品、石化產品、機動車輛、成衣等，主要自他國進口原油及其製品、積體電路、黃金、鋼鐵製品、電腦類零組件、魚類產品、電機設備暨零組件、金剛石、印刷電路、塑膠製品等。依據美國 CIA 數據⁵，2015 年泰國主要出口國家為美國(11.2%)、中國大陸(11.1%)、日本(9.4%)、香港(5.5%)、馬來西亞(4.8%)，主要進口國家為中國大陸(20.3%)、日本(15.4%)、美國(6.9%)、馬來西亞(5.9%)、阿拉伯聯合大公國(4%)。

(五) 與我國雙邊貿易

與我國貿易往來方面，2015 年我國對泰國之貿易順差⁶約 17.26 億美元，進、出口值分別為 39.36 億美元與 56.62 億美元。對泰國進出口貨物結構方面，2015 年我國對泰國出口以電機設備與零件(30.00%)、機器與機械用具(12.32%)、鋼鐵(9.33%)為主；進口則以電機設備與零件(22.74%)、機器與機械用具(21.51%)、

⁵ CIA, The World Factbook, Thailand, <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/th.html>

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

塑膠及其製品（5.16%）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泰國 BBB+、BBB+及 Baa1 投資級之主權債信評等，評等展望均為穩定。然泰國人均所得偏低將限制其經濟發展，政治不確定性風險亦可能衝擊觀光旅遊業及製造業，形成影響泰國主權評等的下行風險。

世界經濟論壇⁷公布最新「2016-2017 全球競爭力報告」資料顯示，泰國的競爭力排名在全球 138 個參評經濟體中排名第 34 位，較上年退步 2 名。另依國際透明組織（Transparency International）公布的「2015 年貪腐印象指數（Corruption Perceptions Index 2015）⁸」報告，泰國在 168 個國家或地區當中排名第 76 名，排名較 2014 年的 85 名進步 9 名，與波士尼與赫塞哥維納、巴西、布吉納法索、印度、突尼西亞及尚比亞等國列同一等級。

（七）綜合評述

泰國軍政府未來施政將以振興經濟為首要目標，著重於提振消費及投資之政策。新憲法公投通過短期內或許有助政局穩定，惟對於改善泰國投資與經濟前景之效果有限。IMF 預測，泰國 2016 年實質 GDP 成長率為 3.2%，CPI 年增率為 0.27%，財政赤字占 GDP 比率為 2.4%，經常帳盈餘增加至 320 億美元，債負比率為 5.1%，外匯存底估計約 1,682 億美元，支付進口能力為 10.9 個月。綜合而言，泰國外匯存底一向高於總外債，整體外部流動及債務償付能力尚可。

（八）泰國投資環境優劣勢分析

根據科法斯 Coface 泰國經濟研究⁹資料指出，泰國擁有銀行體系尚屬健全、開放鄰近國家加入經濟特區、農業及工業生產具多樣性及高效率等發展優勢。另伴隨泰國物產豐富、天然災害少及勞工工資低廉等條件，皆為泰國投資優勢所在。

⁷ 世界經濟論壇，<https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

⁸ 國際透明組織，<http://www.transparency.org/cpi2015#results-table>

⁹ 科法斯 Coface 經濟研究，泰國，2016 年 1 月更新，<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Thailand>。

惟科法斯 Coface 亦指出，泰國自 2006 年以來，政治持續動盪不安，與對外貿易仰賴中國大陸、家計單位負債偏高及政府行政效率及透明度有待加強等，為泰國經濟發展限制因素。而貧富不均現象，亦為潛在社會治安問題之一。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，泰王國(泰國)，2016/10/14 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook， Thailand， 2016/10/14 查詢。
- 3、IMF，International Financial Statistics Yearbook 2016。
- 4、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2016/10/14 查詢。
- 5、IMF World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 6、IMF Country Report No.16/139, 2016/6。
- 7、IMF International Financial Statistics Yearbook 2016， Thailand。
- 8、S&P、Moody's 及 Fitch， 2016 年 8 月查詢。
- 9、國際透明組織 <http://www.transparency.org>
- 10、世界銀行經商環境報告。
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>。
- 11、EIU Viewswire, 2016/7。
- 12、IHS Global Insight, 2016/8。
- 13、科法斯 Coface 經濟研究，泰國，2016 年 1 月更新。

附錄

泰國債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2016/10/6)	上一次評等情形 (2016/1/4 上)
Fitch IBCA	BBB+ (2016/8)	BBB+ (2016/1)
S & P	BBB+ (2016/8)	BBB+ (2016/1)
Moody's	Baa1 (2016/8)	Baa1 (2016/1)
Global Competitiveness Index	34 (2016/9)	32 (2015/9)
Institutional Investor	47 (2016/9)	50 (2015/9)
OECD	3 (2016/6)	3 (2015/10)
貪腐印象指數	76 (2016/2)	85 (2014/12)
經商容易度	49 (2015/10)	26 (2014/10)

泰國經濟指標

泰國	單位	2013	2014	2015	2016	2017
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	32.814	32.963	36.089	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	1902	1802	1682	1682	1682
3.貿易收支	億美元	67	246	346	320	256
(1)出口值	億美元	2254	2248	2121	2048	2115
(2)進口值	億美元	2187	2002	1775	1728	1859
4.經常帳收支	億美元	-52	154	316	320	251
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-1.2	3.8	8.0	7.8	5.9
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	6147.99	5889.02	5742.42	5662.31	5841.85
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	4198.89	4043.2	3952.97	3905.92	4036.40
3.實質經濟成長率	%	2.702	0.818	2.82	3.234	3.274
4.消費者物價年增率	%	2.185	1.895	-0.9	0.271	1.605
5.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	27.498	24.073	24.132	24.419	26.157
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-1.8	-2.3	-1.7	-2.4	-2.4
7.失業率	%	0.736	0.841	0.877	0.75	0.70
三.負債情況						

1.外債	億美元	1419	1401	1295	1325	1362
2.外債占 GDP 的比率	%	33.8	34.7	32.7	32.3	31.8
3.債負比率	%	4.0	4.9	6.1	5.1	5.4
4.外匯存底支付進口能力	月	11.4	12.2	11.7	10.9	10.2
四.我國與泰國雙邊貿易						
1.出口值	億美元	63.36	60.94	56.62	36.32	
2.進口值	億美元	37.52	43.04	39.36	25.32	
3.貿易差額	億美元	25.84	17.90	17.26	11.00	
參考資料	1.IMF World Economic Outlook Database, 2016/10。 2.IMF Country Report No.16/139, 2016/6。 3.IMF International Financial Statistics Yearbook 2016, Thailand。 4.國貿局, 2016 年貿易值為 1 月至 8 月數據, 我國與泰國雙邊貿易資料為實際值。 5.泰國會計制度係採 10 月制, 會計年度係指每年 10/1-9/30。 6.2013、2014 年數據為實際值; 2015 年數據為估計值; 2016、2017 年數據為預測值。					
備註	2015 年我國對泰國出口以電機設備與零件 (30.00%)、機器與機械用具 (12.32%)、鋼鐵 (9.33%) 為主; 進口則以電機設備與零件 (22.74%)、機器與機械用具 (21.51%)、塑膠及其製品 (5.16%) 為主。					

二、泰國金融分析

(一) 銀行體系結構

根據國際信評機構 Moody's 報告，泰國銀行體系由 39 家銀行組成，銀行類型包括 31 家商業銀行(含 16 家外商銀行)及 8 家專業金融機構(Specialized financial institutions；簡稱 SFIs) 組成，SFIs 均屬泰國政府設立之專業銀行，包括泰國輸出入銀行、泰國中小企業發展銀行、儲蓄銀行、農業銀行、住宅銀行等，主要任務係配合政府政策，促進產業及經濟發展。截至 2016 年 2 月底止泰國商業銀行及國營 SFIs 之資產市占率分別為 74% 及 26%。

另 2016 年 2 月底泰國銀行體系之總資產達 23.5 兆泰銖(折合 6,560 億美元)，平均年成長率 10%，主要係因放款成長所致；銀行體系總資產中以放款為大宗，2016 年 2 月底為 17.21 兆泰銖(折合 4,804 億美元)，約占總資產之 73%，占該國 GDP 之比重則由 2009 年之 95% 逐年上升至 2015 年底之 126%；除放款外，總資產中比重較高者依序為證券投資、拆放同業等。

1、銀行體系集中度高

泰國銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而論，前 5 大銀行依序為 Bangkok Bank、Krung Thai Bank、Siam Commercial Bank、Kasikornbank 及 Bank of Ayudhya，根據 Moody's 報告，前 5 大銀行資產合計占銀行體系總資產之 55%；另若以放款及存款而言，前 5 大銀行之放款及存款市占率合計亦分別高達 51% 及 55%，形成明顯寡占市場，詳表 1。

表 1、泰國銀行體系之總資產、放款、存款市占率

銀行名稱	總資產市占率	放款市占率	存款市占率
Bangkok Bank	12.3%	11.0%	12.9%
Krung Thai Bank	12.2%	12.0%	13.2%
Siam Commercial Bank	12.0%	10.8%	11.6%

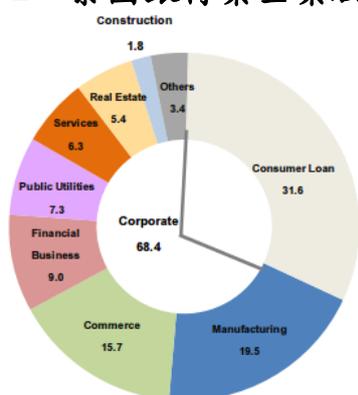
Kasikornbank	11.0%	9.5%	10.5%
Bank of Ayudhya	7.4%	7.7%	6.4%
Others	45.1%	49.0%	45.4%
Total	100%	100%	100%

資料來源：Moody's Banking system Profile May 10,2016

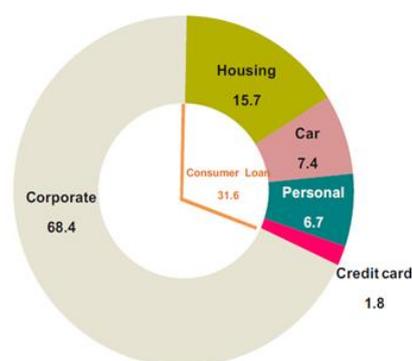
2、放款行業別集中度尚屬分散

泰國銀行體系放款組合以類別區分，以企業放款居多，占總放款比重達68.4%(中小企業占39%)，其餘為消費性放款，占31.6%；企業放款中以製造業居首位，占總放款19.5%，其他依序為商業放款占15.7%、金融機構放款占9.0%、公營事業放款占7.3%、服務業放款占6.3%、不動產放款占5.4%等，詳圖1；另消費性放款中以房屋貸款居多，占總放款15.7%，其他依序為汽車貸款7.4%、個人信貸6.7%、信用卡1.8%，授信產業尚屬分散，詳圖2。

圖 1、泰國銀行業企業放款類別分析 圖 2、泰國銀行業消費性放款比重分析



資料來源：泰國央行



資料來源：泰國央行

3、重要金融監理規範

(1) 授信限額規範：

I、對同一個人及同一中小型企業授信限額分別為銀行第一類資本之1%及第二類資本之10%。

II、對同一法人或同一集團授信限額為銀行資本額之25%。對高潛力或財力雄厚

企業集團得經央行專案核准提高，惟超過限額部分另需增提附加資本，且須於財務報表中揭露。

(2)流動性規範

依泰國央行規定，各銀行須建立內部流動性管理制度，流動準備比率最低標準為 6%，同時央行透過公開市場操作控管系統之流動性。另於 2015 年 6 月導入流動性覆蓋比率(LCR, Liquidity Coverage Ratio)計算，並自 2016 年起生效，第一年最低要求標準為 60%，逐年增加 10%，至 2020 年達到 100%。

(3)資本適足性規範

自 2013 年起適用 Basel III 資本規範，並訂定至 2019 年 1 月底之分階段進度表，詳表 2；目前第一類資本比率及資本適足率法令最低要求分別為 6% 及 8.5%。

表 2、泰國銀行資本要求分階段進度表

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

資料來源：Kasifornbnak ,2013 FAQ :Basel III

(4)資產分類：依泰國央行 2008 年頒布之金融機構資產分類標準規定，銀行資產應依該標準分為 normal, special mention, substandard, doubtful, doubtful or loss, loss 等 6 級，其中第 1,2 級歸類一般正常資產，應分別依帳面餘額提列 1% 及 2% 之準備，第 3~6 級歸類為不良放款，應依帳面餘額與預估現值之差異數提列準備。

(二) 銀行業經營展望

由於泰國經濟趨緩及家計單位負債比率偏高，銀行業經營環境面臨挑戰，致資產品質有趨弱的壓力，惟在低利率水準、準備提存及資本充足情況下，不良放款率並未明顯增加，且反映資金狀況及獲利水準維持平穩，Moody's 對其銀行體系展望評估自 2010 年起均維持為穩定 (Stable)；Fitch 則認為該國經營環境之不確定性及下行風險升高，且銀行業可能面臨流動性較為緊縮以及市場競爭加劇之挑戰，故對其銀行體系展望評估仍維持為負向(Negative)。分述如下：

1、資產品質

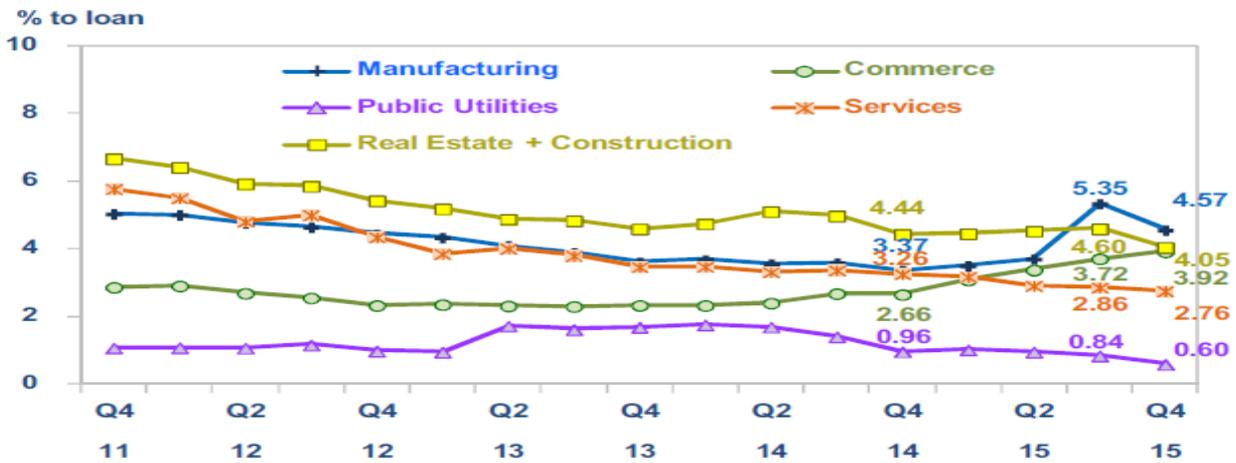
受到國內經濟趨緩及泰國最大鋼鐵集團 Sahaviriya Steel Industries Public Company Limited 英國子廠爆發 500 億泰銖違約案之影響，2015 年泰國銀行體系不良放款率由上年之 2.15% 上升至 2.55%，若以客戶別區分，則以中小企業之不良放款率較高，為 3.5%，消費性放款及大型企業之不良放款率則分別為 2.56% 及 1.61%，詳圖 3。另若以產業別區分，以製造業之不良放款率 4.57% 最高，其次分別為不動產暨營建業 4.05%、商業 3.92%、服務業 2.76% 以及公營事業 0.6%，詳圖 4。據 Moody's 報告指出，雖然泰國銀行體系未來整體經營環境仍不佳，惟因 Sahaviriya 鋼鐵集團之違約案屬單一事件，且大型企業之償債能力向來較佳，故預期未來大型企業放款之資產品質尚能維持穩定，至於中小企業及消費性放款之資產品質則仍有繼續弱化之虞。

圖 3、泰國銀行體系授信客戶別不良放款率走勢圖



資料來源：泰國央行

圖 4、泰國銀行體系授信產業別不良放款率走勢圖



資料來源：泰國央行

在風險保障程度方面，泰國當局前於 2012~2014 年鼓勵銀行在獲利穩定期間額外增提壞帳準備，以建立抗景氣循環之緩衝資本；截至 2015 年底止銀行業不良資產之平均風險涵蓋率為 156.3%，雖較 2014 年底之 169.4% 小幅下降，詳圖 5，惟以目前而言，應尚足以吸收可能之信用風險，且在東協國家中亦屬中間水準。

圖 5、泰國銀行體系近年壞帳費用及風險涵蓋率走勢圖



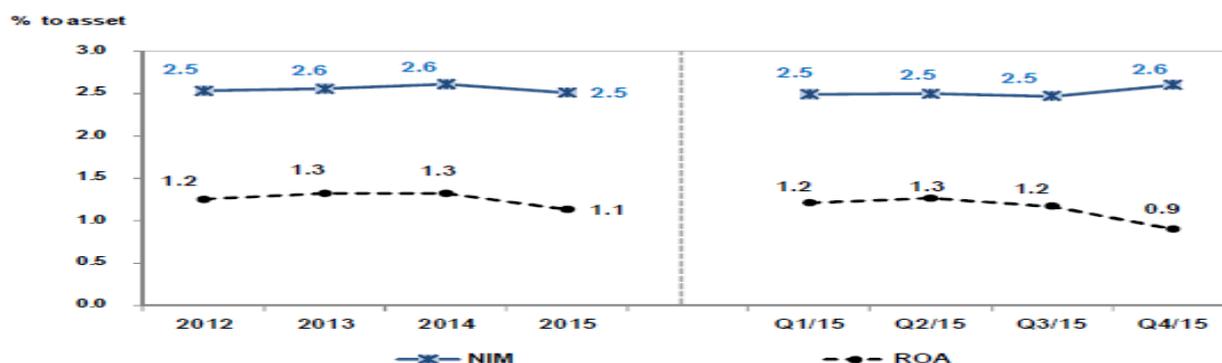
資料來源：泰國央行

2、獲利能力

泰國銀行體系之獲利能力尚屬平穩，近年來並積極拓展資產管理和保險商品等服務業之非利息收入，故整體銀行業非利息收入占總營收之比重已由 2008 年之 18% 逐年上升至 2015 年之 37%，成為穩定獲利之重要來源，並部份抵銷泰國政府為刺激景氣而採取之低利率政策導致銀行利差縮減之不利因素。

2015 年泰國銀行體系之淨利差由上年之 2.6% 下降至 2.5%，詳圖 6，惟因放款成長及經營績效改善，整體銀行業營業利益由上年之 1,923 億泰銖（折合 53.7 億美元）增加至 3,720 億泰銖（折合 103.8 億美元），惟因壞帳費用亦見大幅增加，致全體銀行業之稅後純益反而由上年之 2,140 億泰銖（折合 59.7 億美元）減少至 1,920 億泰銖（折合 53.6 億美元），ROA 亦由上年之 1.3% 下降至 1.1%（詳圖 6）。預期未來泰國銀行業之獲利能力可能因資產品質弱化而稍有下列，但不致有大幅下調壓力。

圖 6、泰國銀行體系近年淨利差及 ROA 走勢圖



資料來源：泰國央行

3、流動能力

客戶存款為泰國銀行體系主要且穩定之資金來源，根據 Moody's 報告，2016 年 2 月底泰國銀行體系客戶存款占資金來源比重約 70%，銀行間借款及其他發行債務工具等資金仰賴程度較低，合計比重約 10%；在流動能力方面，近年泰國銀行之存放比率(Loan/Deposit Ratio)均在 100% 以下，2016 年 3 月底存放比率為 95%，較

2014 年之 96% 及 2015 年之 98% 略低，惟較之鄰近東協國家仍相對偏高。

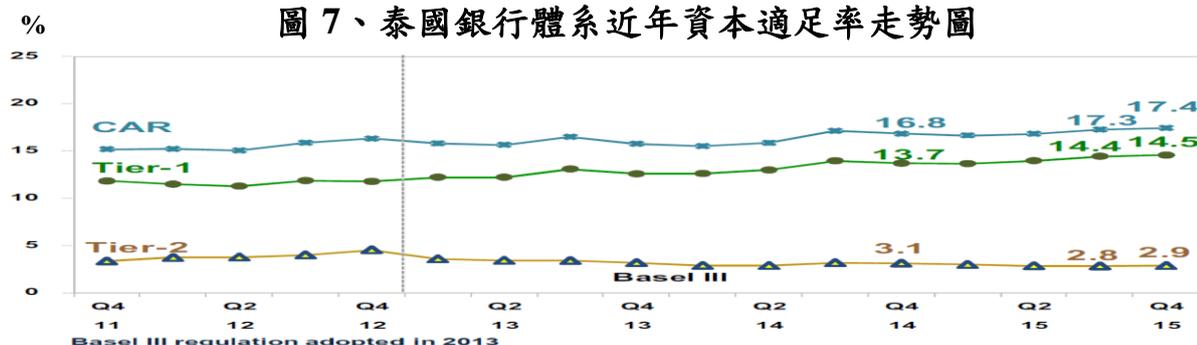
另 Moody's 亦指出近年來泰國銀行體系之外幣存款增加，外幣存放比率由 2013 年底之 285% 逐年下降至 2016 年 3 月底之 192%，其中外幣放款占總放款之比重僅 8%，多屬對企業之短期貿易融資，且多已藉由換匯交易(FX Swap)以規避匯率風險。

泰國自 2013 年起適用 Basel III 相關規範，故自 2016 年起銀行業之流動性覆蓋比率須達 60% 之最低規定，其後並逐年提高 10% 至 2020 年之 100% 為止；根據 Moody's 報告，截至 2016 年 3 月底泰國銀行體系之流動性覆蓋比率為 173%，高於 2016 年最低 60% 之規定，預期短期內其資金來源及整體性流動尚能維持相對穩定，惟長期而言，隨著儲蓄型商品多樣化，恐影響存款之成長，致泰國銀行業之流動能力將面臨新的挑戰。

4、資本適足性

為遵循 Basel III 對資本規範，泰國央行要求銀行業 2015 及 2016 年之資本適足率最低應分別達到 8.5% 及 9.125%，第一類資本比率 (Tier 1 ratio) 最低應分別達到 6.0% 及 6.625%；近年泰國銀行體系之第一類資本比率及資本適足率均分別維持在 10% 及 15% 以上，相對吸收損失的緩衝能力強。以 2015 年底而言資本適足率及第一類資本比率分別為 17.4% 及 14.5% (詳圖 7)，均遠高於泰國央行之規定，銀行體系資本適足性良好，儘管未來資產品質仍有弱化之虞，惟若獲利能力無大幅滑落情況下，將仍能維持其資本充足性。

圖 7、泰國銀行體系近年資本適足率走勢圖



資料來源：泰國央行

5、政府支持度

根據 Moody's 報告，泰國政府於 1997~1998 年亞洲金融危機期間，藉由金融監理改革及設置金融機構發展基金以恢復大眾對銀行體系之信任度，故近 30 年來未有一間銀行倒閉；另該國自 2008 年起由 Deposit Protection Agency(DPA)執行存款保險制度，目前每個銀行存款帳戶保障上限為 2,500 萬泰銖，惟已計劃自 2016 年 8 月起將限額調降至 100 萬泰銖，據 Fitch 表示，由於泰國銀行業及存款客戶已有充分時間因應，且多數泰國銀行已著手解決存款過度集中問題，故預期此項調降政策對泰國銀行業及存款客戶之影響應屬有限。

資料來源：

1、Moody's Banking System Profile: Thailand May 10,2016

(link:[ttps://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189636](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189636))

2、Moody's Banking System Outlook – Thailand: Strong Loss Buffers and Steady Profits Support Stable Outlook May 23,2016

(link:https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1023278)

3、Fitch 2016 Outlook:Thai Banks November 27,2015

4、泰國央行

5、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

6、Kasifornbnak ,2013 FAQ :Basel III

附錄

泰國前主要銀行基本財務指標

單位:百萬美元；%

銀行名稱	當地 排名	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良放 款率	風險涵蓋 率	淨值/總 資產	資本適足 率	流動 比率	廣義存放 比率	ROA	ROE
Bangkok Bank Public Company Limited*	1	78,525	10,005	953	3.01	185.30	12.77	17.87	20.95	79.50	1.23	10.03
Krung Thai Bank Public Company Limited *	2	77,957	6,931	818	3.76	117.08	8.89	n.a.	21.30	83.30	1.05	12.15
Siam Commercial Bank Public Company Limited *	3	76,821	8,520	1,308	3.22	109.80	11.09	17.30	15.67	86.33	1.73	15.91
Kasikornbank Public Company Limited *	4	70,757	8,645	1,217	3.07	129.96	12.22	18.00	21.15	86.77	1.78	14.83
Bank of Ayudhya Public Company Limited *	5	47,226	5,282	522	2.47	139.41	11.18	14.50	16.68	91.72	1.29	11.69
Thanachart Capital Public Company Limited	6	27,623	3,083	306	2.96	124.02	11.16	14.71	10.48	88.35	1.09	10.26
Thanachart Bank Public Company Limited	7	27,163	3,259	308	2.84	126.68	12.00	17.92	9.51	88.26	1.12	9.94
TMB Bank Public Company Limited*	8	23,230	2,121	259	3.52	144.00	9.13	16.68	21.76	80.85	1.14	12.78
United Overseas Bank (Thai) Public Company Limited	9	12,029	1,246	86	2.18	120.71	10.36	n.a.	15.52	80.39	0.75	7.36
CIMB Thai Bank Public Company Limited	10	8,435	751	29	3.21	106.45	8.90	15.66	10.53	89.50	0.36	4.23

註1：資料來源：BankScope (2016.5.31)

註2：上表中*為本行往來銀行。

肆、馬來西亞國情及金融分析

一、馬來西亞國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：由西馬（馬來半島）及東馬（沙巴及砂勞越）二部分組成。西馬北部與泰國接壤，東馬與印尼及汶萊為鄰。
- 面積：33 萬 257 平方公里。
- 首都：吉隆坡 (Kuala Lumpur)。
- 人口：30,949,962 人 (2016 年 7 月，CIA¹⁰估計)。
- 語言：馬來語為官方語言，英語與華語亦通行。
- 天然資源：錫、石油、木材、銅、鐵礦、天然氣、鐵鋁氧石。
- 農產品：馬來半島—橡膠、棕櫚油、可可、稻米；
沙巴—農作物、橡膠、木材、椰子、稻米；
砂勞越—橡膠、胡椒、木材。
- 宗教：伊斯蘭教（國教）。
- 幣制：Ringgit (馬幣)。
- 匯率：US \$1=4.101 Ringgit(2016 年 3 月)。
- 政治制度：君主立憲之聯邦。
- 政黨：執政黨現為「國家陣線 (National Front)」，簡稱「國陣」轄屬 13 個政黨，其中「巫統」、「馬華公會」以及「印度國大黨」實力最大。主要 3 大反對黨為「人民公正黨」、「民主行動黨」及「回教黨」，於 2008 年 4 月 1 日達成共識，成立「人民聯盟」(People's Alliance)。「人民公正黨」為目前最大之反對黨。
- 經濟結構：2015 年 CIA 估計農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 8.5%、37.7%、53.8%。
- 主要輸出項目：半導體與電子產品、精煉石油產品、液化天然氣、化學暨化工製品、棕油、原油、木製品、紡織品、太陽能板。

¹⁰ 美國 CIA 網站 <https://www.cia.gov/index.html>

- 主要出口國家：新加坡、中國大陸、日本、美國、泰國、香港、澳洲、印度、印尼、南韓。
- 主要輸入項目：電子與電器產品、精煉石油產品、化學暨化工製品、機械零附件、交通配備、金屬製品、鋼鐵製品、原油。
- 主要進口國家：中國大陸、新加坡、日本、美國、泰國、南韓、印尼。
- 我對該國輸出：71.34 億美元(2015 年)。
- 我自該國輸入：65.16 億美元(2015 年)。

(二) 政治概況

2013 年 5 月 5 日舉行之馬來西亞國會大選，由「巫統」(the United Malays National Organisation；簡稱 UMNO)所領導的國民陣線聯盟 (Barisan Nasional；簡稱 BN) 雖獲勝，但未能取得三分之二以上絕對多數，席次由 2008 年的 140 席下降至 133 席；反對黨人民聯盟(Pakatan Rakyat；簡稱 PR)之席次則由 2008 年的 82 席上升至 89 席。惟隨著馬國聯邦最高法院於 2015 年 2 月維持上訴法院判決，反對黨領袖安華(Anwar Ibrahim) 因罪被判處 5 年徒刑，其特赦聲請亦於同年 4 月 1 日遭國家元首駁回，安華不僅失去國會議員資格，人民聯盟亦面臨群起爭權之挑戰。反對黨之分裂或可穩固執政黨之政權，但國民陣線聯盟內部存有嫌隙，尤其是總理兼巫統黨魁納吉·拉薩克 (Najib Razak) 深陷貪污醜聞，更加深巫統內鬥並影響政局穩定性。

儘管巫統內部的保守勢力對總理納吉過去的市場改革計畫及貪腐醜聞表達不滿，民意調查亦顯示對國民陣線聯盟之施政滿意度不佳，由於馬國朝野政治領袖與前首相馬哈地 (Mahathir Mohamad) 共同發布聲明，籲請國家元首罷黜身陷貪污醜聞的首相納吉，並指控納吉貪腐與濫用職權、違背誠信而提起訴訟請求賠償，納吉是否能做滿總理兼巫統黨魁任期則充滿不確定性。

(三) 經濟現況與展望

馬來西亞境內天然資源豐富，盛產棕櫚油、橡膠、木材，是全球最重要棕櫚

油生產地，亦擁有石油、天然氣、錫、鐵等礦產資源。經濟結構以服務業與工業為主，CIA 估計 2015 年占 GDP 比重分別為 56.1%與 35%；農業占 8.9%。

1、總體經濟

2014 年馬來西亞政府推動經改計畫，國內需求成為帶動經濟成長的主力；另一方面，積極推動國內基礎建設、擴大固定投資、增加民間消費、出口成長率走升等因素，致使 2014 年馬國實質經濟成長率升至 6.0%。2015 年因國際油價下滑及馬國政府實施消費稅，實質經濟成長率降至 5.0%。

展望未來，馬來西亞雖然是亞洲的石油與天然氣主要生產國之一，但受到全球貿易衰退與國際油價下跌的不利因素，加上馬國第二大出口市場中國大陸經濟成長減緩影響，IMF¹¹預測，2016 年馬國實質經濟成長率將降至 4.4%。2017 年實質經濟成長率略升為 4.8%。

2、通貨膨脹

2014 年因馬來西亞政府進行電費調漲及補貼合理化政策，消費者物價年增率升至 3.1%。因國際原油與大宗商品價格持續下挫，將有助於減緩通膨升溫，2015 年馬國消費者物價年增率降至 2.1%。

展望未來，由於進口物價上漲將是推升馬國物價上漲的主力，而近期馬國調高香菸稅率，並於 2016 年第 1 季實施新商品與服務稅率，對物價亦造成上行壓力，IMF 預測，2016 年消費者物價年增率將升至 3.1%，2017 年略降為 2.9%，物價尚屬穩定。

3、財政情況

馬來西亞在 10 年經改計畫下，政府支出擴大雖讓財政負擔加重，但政府亦

¹¹ 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country/>

力求擷節與多方開源。依 IMF 數據顯示，馬國政府 2013-2015 年財政赤字占 GDP 比率分別為 3.5%、2.4% 及 3.4%。根據世界銀行¹²公布之「全球經濟展望」報告顯示，馬國之財政預算自 2012 年以來仍有龐大之財政赤字，致使該國政府削減能源補貼並調漲電費。

展望未來，因該國政府財政仰賴石油相關收入，IMF 預測，2016 年財政赤字占 GDP 比率將升至 3.5%。2017 年因馬國政府將進行財政整頓與削減預算，財政赤字占 GDP 比率降至 2.9%。

4、對外貿易及國際收支

馬來西亞持續之商品貿易順差是經常帳得以長年維持盈餘的主因。2014 年馬國經常帳順差占 GDP 比率達 4.4%，2015 年受主要出口地區中國大陸經濟成長放緩及歐元區經濟復甦緩慢影響，商品貿易順差減少，加以勞務帳逆差擴大，導致 2015 年經常帳順差占 GDP 比率降至 3.0%。

馬來西亞為原油淨進口國，近期國際原油價格下跌雖使馬國之能源進口值減少，惟包括天然氣等礦物燃料之出口成長率亦因能源價格疲弱而放緩。IMF 預測，馬國 2016 年馬國經常帳盈餘占 GDP 比率為 1.2%；由於對進口需求及投資支出等經濟結構之改變，預測 2017 年馬國經常帳盈餘占 GDP 比率為 1.5%。

5、匯率

由於馬國最大貿易夥伴中國大陸經濟成長放緩之影響，資金外流造成馬幣呈現貶值，2014 年底馬幣兌美元匯率由 2013 年底 3.28 貶至 3.50 兌 1 美元。2015 年底馬幣兌美元匯率續貶至 4.29 兌 1 美元。展望未來，預期美國聯準會升息將轉移全球投資人對新興市場的投資信心，由於馬國外債較其他新興市場國家高，受影響程度相對較大，2016 年 11 月 29 日馬幣兌美元匯率 4.46 兌 1 美元。

¹² 世界銀行 <http://www.worldbank.org/en/publication/reference>

6、外債情況及外匯存底

馬來西亞 2014 與 2015 年外債總額分別為 2,123 億美元及 2,133 億美元，2014-15 年馬國貿易順差減少，加以勞務帳逆差擴大，2015 年外匯存底較 2014 年減少 206 億美元，降至 953 億美元，外債總額高於外匯存底。2014、2015 年外匯存底支付進口能力分別達 7.4 個月及 6.4 個月，債負比率為 17.9% 及 21.6%；外債占 GDP 比率分別為 63.1% 及 65.6%；短債占外債比率分別為 69.1% 及 65.3%。整體而言，馬國外債占 GDP 比重略高，外債償付能力尚可。

(四) 對外關係

馬來西亞是許多國際組織的會員國，包括聯合國 (UN)、世界貿易組織 (WTO)、世界銀行 (World Bank)、東南亞國協 (ASEAN) 之創始會員國以及亞太經濟合作組織 (APEC) 會員國等。

新加坡為馬來西亞最主要的貿易夥伴，為其第一大出口國及第二大進口國。近年來兩國之關係變得更加密切，連接新加坡與馬來西亞首都吉隆坡的高速鐵路計劃預定 2022 年完工，將為兩國帶來經濟利益，未來亦將維繫緊密的經貿關係。中國大陸自 2012 年與馬來西亞簽訂雙邊自由貿易協定後，即成為其日益重要的貿易夥伴，中國大陸擴大對馬國的投資，並成為其第二大出口國及第一大進口國。有關與中國大陸領土爭議問題包括南海主權，馬國傾向透過多邊安全機制管道解決，中國大陸則希望經由雙邊協商，雙方存有歧見，未來馬國將更加關注中國大陸在經濟、外交及軍事方面的地緣影響力。美國與馬來西亞的關係一向良好，縱使美國譴責安華入獄案，現階段跨太平洋夥伴協定 (TPP) 談判亦尚未有結果，仍不影響兩國關係之深化。

對外貿易方面，馬來西亞主要出口半導體與電子產品、精煉石油產品、液化天然氣、化學暨化工製品、棕油、原油、木製品、紡織品、太陽能板；主要進口電子與電器產品、精煉石油產品、化學暨化工製品、機械零附件、交通配備、金屬製品、鋼鐵製品、原油。依據美國 CIA 數據，2015 年主要出口國家包

括新加坡(13.9%)、中國大陸(13%)、日本(9.5%)、美國(9.4%)、泰國(5.7%)，主要進口國家包括中國大陸(18.8%)、新加坡(12%)、日本(7.8%)、泰國(6.1%)、南韓(4.5%)、印尼(4.5%)。

(五) 與我國雙邊貿易¹³

2015年我國對馬來西亞出口71.34億美元，進口65.16億美元，雙邊貿易我國順差6.18億美元，我國出口以電機設備及其零件(46.80%)、礦物燃料(7.59%)及鋼鐵(7.43%)為主；進口以電機與設備及其零件(38.92%)、礦物燃料、礦油及其蒸餾產品(22.94%)及機器及機械用具及其零件(5.29%)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馬來西亞A-、A-及A3之主權債信評等，評等展望皆為穩定。穆迪於2016年1月11日調降馬來西亞A3主權信用評等展望，由正向降至穩定，主因國際原油及大宗商品價格下跌，且全球經濟前景疲弱，導致馬來西亞政府的財政收入減少。

世界經濟論壇¹⁴公布最新「2016-2017全球競爭力報告」資料顯示，馬來西亞的競爭力排名在全球138個參評經濟體中排名第25位，上年為第18位。另依國際透明組織¹⁵(Transparency International)公布的「2015年貪腐印象指數(Corruption Perceptions Index 2015)」報告，馬來西亞在168個國家或地區當中排名第54名，上年為第50名。另依世界銀行公布的「Doing Business 2016」¹⁶經商環境報告，馬來西亞的經商容易度排名(Ease of doing business ranking)在全球189個經濟體排名第18名，較上年之排名20名進步2名。

¹³ 經濟部國貿局網站 <http://cus93.trade.gov.tw/FSCI/>

¹⁴ 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>

¹⁵ 國際透明組織 <http://www.transparency.org/>

¹⁶ 世界銀行經商環境報告 <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>

(七) 綜合評述

2014 年馬來西亞政府推動經改計畫，國內需求成為帶動經濟成長的主力；另一方面，積極推動國內基礎建設、擴大固定投資、增加民間消費、出口成長率走升等因素。馬來西亞雖然是亞洲的石油與天然氣主要生產國之一，但受到全球貿易衰退與國際油價下跌的不利因素，加上馬國第二大出口市場中國大陸經濟成長減緩影響。因該國政府財政仰賴石油相關收入，受到國際油價下跌影響，政府財政收入減少，馬來西亞為原油淨進口國，近期國際原油價格下跌雖使馬國之能源進口值減少，惟包括天然氣等礦物燃料之出口成長率亦因能源價格疲弱而放緩。預期美國聯準會升息將轉移全球投資人對新興市場的投資信心，由於馬國外債較其他新興市場國家高，受影響程度相對較大，但因馬來西亞經濟基本面尚屬穩健及持續之經常帳盈餘，未來馬幣仍以走升成分居多；馬國外債占 GDP 比重略高，債負比率不高，外債償付能力尚可。

(八) 馬來西亞投資環境優劣勢分析

優勢

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

劣勢

- 經濟依賴外需。
- 財政收入高度依賴石油和天然氣產業的表現。
- 銀行對民間企業授信比重高。
- 勞動成本高影響經濟的價格競爭力。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，馬來西亞，2016/10/17 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Malaysia，2016/10/17 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2016/10/17 查詢。

- 4、 國際貨幣基金 <http://www.imf.org/external/country> 。
- 5、 世界銀行 <http://www.worldbank.org/en/publication/reference> 。
- 6、 世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports> 。
- 7、 國際透明組織 <http://www.transparency.org> 。
- 8、 世界銀行經商環境報告
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016> 。
- 9、 IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10 。
- 10、 IMF, Country Report No. 16/110, 2016/5 。
- 11、 S&P、Moody's 及 Fitch 。
- 12、 EIU Viewswire, 2016/4 。
- 13、 IHS Global Insight, 2016/4 。
- 14、 Coface, 2016/3 。

附錄

馬來西亞債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2016/10/18)	上一次評等情形 (2015/5/5 上)
Fitch	A- (2016/10)	A- (2015/5)
S & P	A- (2016/10)	A- (2015/5)
Moody's	A3 (2016/10)	A3 (2015/5)
Institutional Investor	39 (2016/9)	36 (2014/9)
OECD	2 (2016/6)	2 (2014/10)
全球競爭力排名	25 (2016/9)	20 (2014/9)
貪腐印象指數	54 (2016/2)	50 (2014/12)
經商容易度	18(2015/10)	20 (2014/10)

馬來西亞經濟指標

馬來西亞	單位	2013	2014	2015	2016	2017
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期底	3.280	3.500	4.290	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	1,349	1,159	953	998	1,122
3.貿易收支	億美元	306	347	279	261	273
(1)出口值	億美元	2,024	2,077	1,756	1,662	1,759
(2)進口值	億美元	1,717	1,731	1,477	1,401	1,486
4.經常帳收支	億美元	112.62	148.35	88.74	36.46	49.97
5.經常帳占 GDP 之比率	%	3.484	4.388	2.995	1.204	1.486
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	10699.66	11,009.10	9,500.52	9545.52	10426.26
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	3,232.76	3,380.73	2,962.84	3,027.48	3,363.03
3.實質經濟成長率	%	4.7	6.0	5.0	4.4	4.8
4.當地放款利率	%	3.2	3.9	3.8	N.A.	N.A.
5.消費者物價年增率	%	2.1	3.1	2.1	3.1	2.9
6.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	25.937	24.987	25.092	26.148	25.676
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-3.506	-2.373	-3.383	-3.544	-2.91
8.失業率	%	3.1	2.85	3.15	3.15	3.15
三.負債情況						

1.外債	億美元	2,123	2,133	1,942	1,968	2,057
2.外債占 GDP 的比率	%	65.7	63.1	65.6	63.6	59.7
3.債負比率	%	17.3	17.9	21.6	23.3	22.7
4 外匯存底支付進口能力	月	7.4	7.4	6.4	6.3	6.6
5.短債占外債比重	%	69.2	69.1	65.3	65.0	64.2
四.我國與馬來西亞雙邊貿易						
1.出口值	億美元	81.84	86.12	71.34	51.13	--
2.進口值	億美元	81.24	87.85	65.16	39.63	--
3.貿易差額	億美元	0.60	-1.73	6.18	11.507	--
參考資料	1.IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 2.IMF, Country Report No. 16/110, 2016/5 3.我國與馬來西亞雙邊貿易採用國貿局數字。 4.2013-2014 年數據為實際值、2015 年部分數字為估計值、2016-2017 年數據為預測值。					
備註	1. 2015 年我國出口以電機設備及其零件（46.80%）、礦物燃料（7.59%）及鋼鐵（7.43%）為主；進口以電機與設備及其零件（38.92%）、礦物燃料、礦油及其蒸餾產品（22.94%）及機器及機械用具及其零件（5.29%）為主。 2.我國 2016 年與馬來西亞雙邊貿易係當年度 1-8 月數字。					

二、馬來西亞金融分析

(一)銀行體系結構

根據馬來西亞中央銀行(Bank Negara Malaysia)報告，馬來西亞銀行體系由 27 家商業銀行、16 家伊斯蘭銀行、3 家國際伊斯蘭銀行以及 11 家投資銀行所組成；根據馬來西亞中央銀行統計報告，截至 2016 年 4 月底止，銀行體系之總資產達馬幣 2.35 兆(約合 6,010 億美元)，占該國 GDP 之比重已由 2009 年之 189% 上升至 2015 年之 203%。商業銀行為銀行體系之主體，2016 年 4 月底資產市占率達 75%，其次為伊斯蘭銀行，市占率為 23%，至於投資銀行之資產市占率僅 2%。

1、伊斯蘭金融產業發展迅速

近幾年馬來西亞伊斯蘭金融產業發展迅速，主要歸因於馬來西亞政府有計畫之政策導引，根據 Moody's 報告，自 2009 年底至 2016 年 4 月底伊斯蘭銀行之資產平均年增率達 15%，較商業銀行之平均年增率 8% 為高，致其資產規模占馬來西亞全國銀行體系總資產之比重已超過兩成以上。

2、銀行體系集中度偏高

馬來西亞銀行體系存有高度集中現象，根據 Moody's 報告，以資產規模而言，前 8 大銀行之資產合計占銀行體系總資產之 88.5%；以存款與放款而言，前 8 大銀行之存、放款市占率亦分別高達 78.4% 與 73.2%。

另若以個別銀行而言，前 5 大銀行分別為 Malayan Banking Berhad、CIMB Bank Berhad、Public Bank Berhad、RHB Bank Berhad 及 Hong Leong Bank Berhad，資產市占率分別為 30.1%、16.0%、15.5%、9.2% 及 8%，其餘銀行之資產市占率均在 5% 以下，屬寡占市場，詳表 1。

表 1、馬來西亞主要銀行總資產、放款及存款市占率之比較

銀行名稱	資產	放款	存款
Malayan Banking Berhad	30.1%	17.9%	20.1%
CIMB Bank Berhad	16.0%	11.5%	12.0%
Public Bank Berhad	15.5%	17.4%	18.3%
RHB Bank Berhad	9.2%	8.9%	9.6%
Hong Leong Bank Berhad	8.0%	7.8%	8.8%
HSBC Bank Malaysia Berhad	3.8%	3.6%	3.9%
AmBank Berhad	3.8%	4.0%	3.7%
Standard Chartered Bank Malaysia Berhad	2.1%	2.1%	2.0%
Others	11.5%	26.8%	21.6%
合計	100%	100%	100%

資料來源：Moody's Bankig System Profile July 14,2016

3、放款行業別中以房貸比重偏高

以放款行業別區分，對家計單位放款居首位，根據馬來西亞中央銀行統計報告，截至 2016 年 6 月底止對家計單位放款約占銀行體系總放款之 57%，其他依序為批發零售業放款占 6.9%、製造業及不動產放款各占 6.4%。

另在家計單位放款中，以房貸居首位，占家計單位放款之 48%，其他依序為其他資產放款占 18%、汽車貸款占 16%、信用卡放款占 4%等。整體而言，房貸比重偏高，占銀行體系總放款之 27.5%，其他產業尚屬分散。

(二)銀行業經營現況

近年受惠於總體經濟穩定成長，馬來西亞銀行業之不良放款率下滑，獲利能力及流動性提升，資本適足性充裕，整體銀行業之經營狀況尚屬良好；2016 年 5 月 Moody's 對馬來西亞銀行體系展望進行定期評估，評估結果仍維持為穩定 (Stable)，

主要係因該國銀行體系整體資本適足性仍佳、資金來源穩定以及政府支持度高，惟預期未來 12~18 個月因受到馬國經濟成長趨緩影響，整體銀行業之經營環境將面臨挑戰，故該國銀行體系之資產品質及獲利情況均有轉呈弱化風險。

1、資產結構與資產品質

表2、馬來西亞銀行體系近期經營數據

單位：%

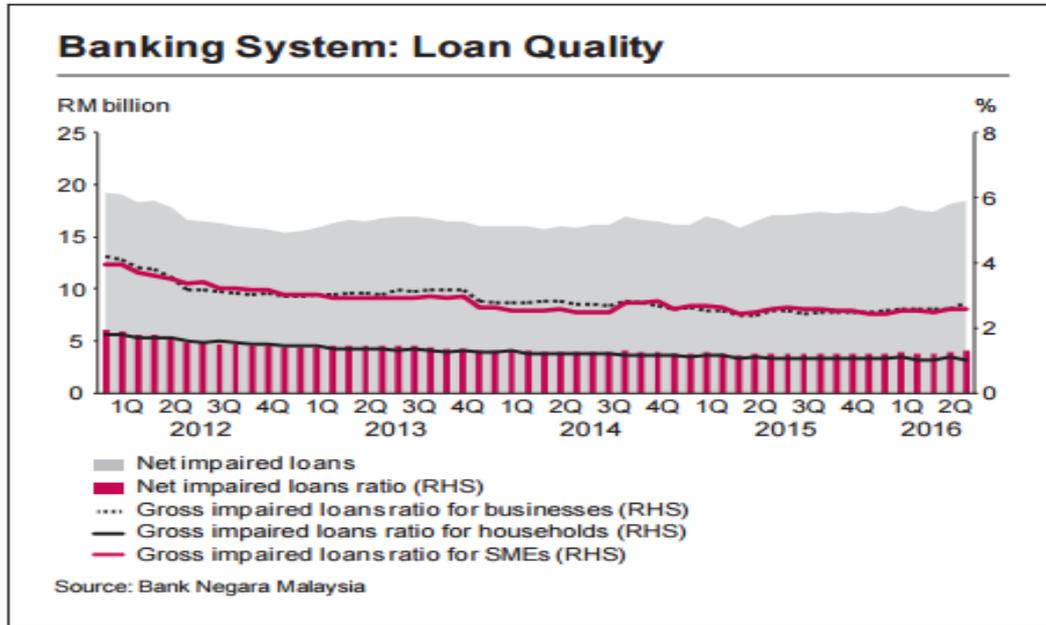
	2014	2015	2016Q2
不良放款率(NPL Ratio)	1.4	1.5	1.3
風險涵蓋率 (Risk Coverage ratio)	100.4	96.2	90.0
淨值報酬率(ROE)	15.2	12.4	13.2
資產報酬率(ROA)	1.5	1.3	1.4
資本適足率 (Total Capital ratio)	15.9	16.1	16.4
第一類資本比率(Tier 1 Capital Ratio)	14.0	13.8	13.9
普通股權益比率 (Common Equity Tier 1 Capital Ratio)	13.3	12.8	12.9

資料來源：馬來西亞中央銀行

馬來西亞銀行體系總資產以放款為大宗，其他資產依序為證券投資、拆放同業等；根據Moody's報告，截至2015年底放款總額為1.45兆馬幣（約合3,723億美元），約占銀行體系總資產之6成左右；另放款占GDP之比重已由2009年之106%逐年上升至2015年之125%，平均每年約維持11%之成長，高於該國經濟成長率。

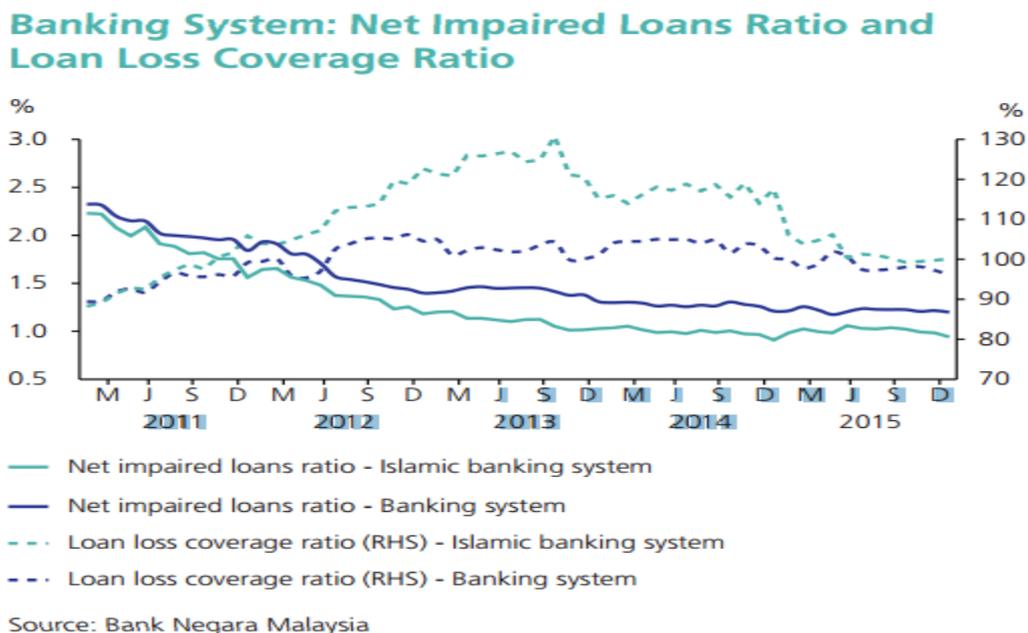
馬來西亞銀行業不良放款率自2011年起之2.7%持續下滑，2014及2015二年均維持在1.2%低點，詳表2，另根據馬國央行報告，2016年6月底約小幅上升至1.3%，惟整體不良放款金額並未減少，詳圖1。若以行業別區分，則一向以運輸業、製造業及營建暨不動產等行業之不良放款率較高；Moody's認為未來在油價不振、外需疲弱以及馬幣繼續貶值下，馬國銀行體系整體經營環境仍將面臨挑戰，故預期未來之不良放款率將仍有弱化風險。

圖1、馬來西亞銀行體系資產品質趨勢



在風險涵蓋率方面，近年馬來西亞銀行業之風險涵蓋率有逐年下降趨勢，詳表2及圖2，另根據馬國央行報告，風險涵蓋率已再由2015年底之96%續降至2016年6月底之90%左右，與新加坡、印尼、泰國、菲律賓等東協其他國家相較亦屬較低者。

圖2、馬來西亞銀行體系資產品質及風險涵蓋率趨勢

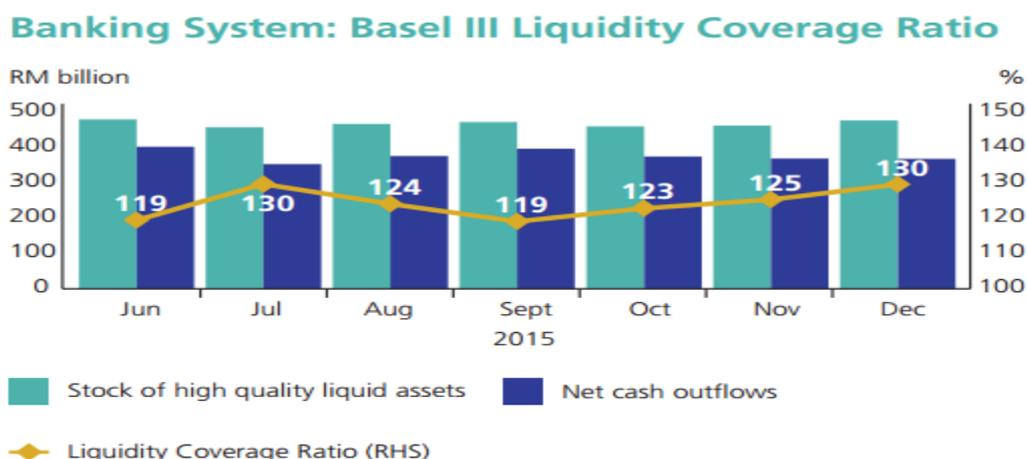


2、流動能力

馬來西亞銀行體系之資金來源約7成仰賴客戶存款，其中又以定期存款居多，資金來源相對穩定，其他資金來源依序為自有資本與各項提存準備、借入款以及其他負債等；Moody's認為未來該國銀行體系之放款成長將減緩，加以來自資本市場之長期資金舉借，故預期未來該國銀行體系之資金來源仍將續呈穩定。

在流動性方面，近年因放款大幅成長，致該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)呈逐年上升趨勢；根據Moody's報告，至2016年3月底約85%，惟仍在100%以下。另馬來西亞銀行業自2015年6月起適用Basel III對流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio；LCR)相關規範，根據馬國央行規定，馬國銀行業自2015年6月起流動性覆蓋比率最低須達60%，並自2016年1月起提高至70%，其後逐年提高10%至2019年之100%為止；根據馬國央行報告，截至2015年底馬國銀行體系之流動性覆蓋比率為130%，高於2016年70%之最低規定，Moody's認為短期內馬國銀行業在放款成長減緩以及為符合流動性覆蓋比率最低規定而將繼續持有高度流動性資產情況下，預期其未來資金來源及整體流動性尚能維持相對穩定。

圖3、馬來西亞銀行體系資流動性覆蓋率趨勢

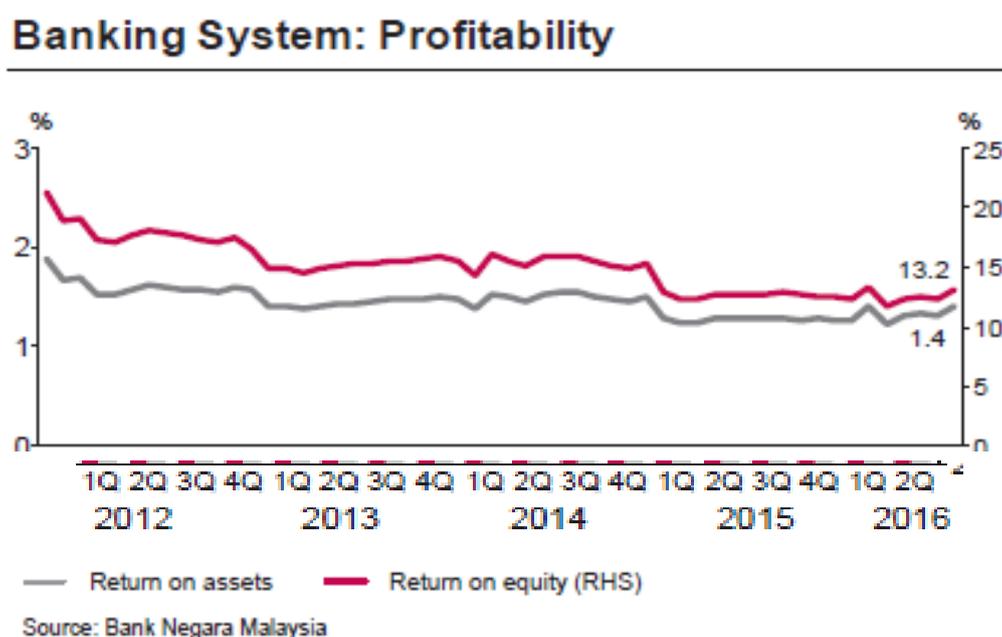


Source: Bank Negara Malaysia

3、獲利能力

馬來西亞銀行業整體的獲利來源以利息收入為大宗，近年間由於不良放款率下滑，銀行減提呆帳準備，授信成本降低，獲利情況尚稱平穩，根據馬國央行報告，2016年上半年年化後之ROA及ROE為1.4%及13.2%，詳表2及圖4；至於銀行業經營績效比率亦維持穩定，約介於45%~46%之間，經營績效尚可。據Moody's預期馬國銀行業未來之獲利能力及經營績效將因淨利差縮小、授信成本上升以及資產品質轉弱而有下行壓力。

圖4、馬來西亞銀行體系獲利能力趨勢



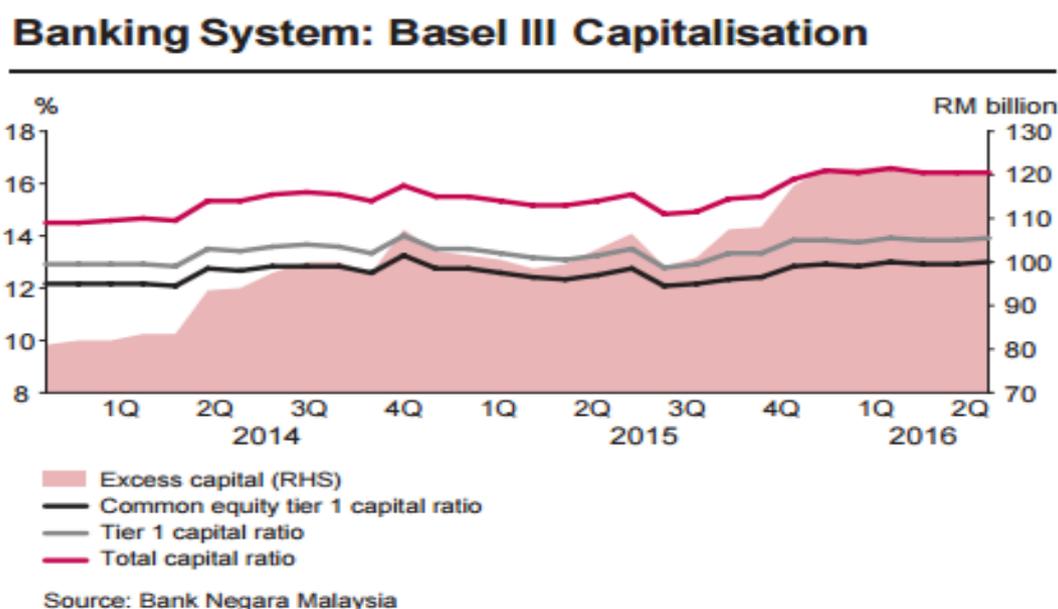
4、資本適足性

馬來西亞銀行體系自2013年1月起開始適用Basel III資本相關規範，依該國央行規定，銀行業2016年之資本適足率、第一類資本比率及普通股權益比率分別不得低於8%、6.0%及4.5%(2015年同)，另自2016年1月起須再增提0.625%之保留緩衝資本，其後每年提高0.625%，及至2019年之2.5%為止；依馬國央行報告，近年馬來西亞銀行業之資本適足率均維持在14.9%以上，第一類資本比

率均維持在13.5%以上，普通股權益比率亦維持在12.6%以上，均遠高於馬國央行之規定，詳表2。

2016年以來因放款成長減緩及資本增加，6月底資本適足率、第一類資本比率及普通股權益比率分別上升至16.4%、13.9%及12.9%，整體銀行業之資本適足性良好。預期短期內馬來西亞銀行體系因擁有充裕之自有資本應足以緩衝不良放款突然暴增之衝擊，詳圖5。

圖 5、馬來西亞銀行體系資本適足率趨勢圖



5、政府支持度

根據Moody's報告，馬來西亞政府對銀行業之支持度一向維持高度水準，1997年東南亞金融危機爆發後，政府對銀行業挹注資金及協助問題銀行進行整併，使銀行業安然度過危機；2008年全球金融風暴發生後，馬來西亞政府則提供全面性的存款保險機制，以穩定金融體系與存戶信心，故自1959年中央銀行成立以來，馬來西亞未曾發生銀行倒閉事件，惟相對地，若馬來西亞總體政經情勢下滑，政府支持銀行之能力降低，亦將不利銀行之評等。

馬來西亞政府於2005年成立Perbadanan Insurans Deposit Malaysia (PIDM)，負責執行該國存款保險制度，目前27家商業銀行及16家伊斯蘭銀行均為該機構之會員銀行，每一存款帳戶之保障上限為25萬馬幣；另若比較亞太鄰國政府對銀行之支持度，馬來西亞僅次於新加坡及中國大陸，優於泰國、印尼、菲律賓、印度、越南等國。

資料來源：

1、Moody's Banking System Profile – Malaysia July 14,2016

(link:https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_191071)

2、Moody's Banking System Outlook Stable outlook for Malaysia's banking system driven by strong capital, government support May 26,2016

(link:https://www.moodys.com/research/Moodys-Stable-outlook-for-Malaysias-banking-system-driven-by-strong--PR_349433)

3、Fitch 2016 Outlook:Thai Banks November 27,2015

4、馬來西亞央行

5、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

附錄

馬來西亞前八大銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	國內排名	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	流動比率	存放比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
Malayan Banking Berhad - Maybank	1	165,038	14,798	1,628	1.52	71.99	17.60	104.29	8.97	17.74	1.04	11.82
CIMB Bank Berhad	2	87,676	7,525	766	1.82	89.68	16.64	78.90	8.58	15.44	0.92	10.80
Public Bank Berhad	3	84,752	7,527	1,193	0.49	120.77	7.16	87.20	8.88	15.99	1.44	16.74
RHB Bank Berhad	4	51,006	4,009	358	1.8	66.15	8.58	81.03	7.86	16.54	0.73	9.42
Hong Leong Bank Berhad	5	48,612	4,435	590	0.84	136.29	19.39	73.67	9.12	14.72	1.26	14.25
HSBC Bank Malaysia Berhad	6	20,929	1,829	257	1.81	71.67	36.85	71.76	8.74	15.53	1.28	14.86
AmBank Berhad	7	20,586	1,892	159	1.60	108.58	18.55	90.77	9.19	16.17	1.04	11.21
Standard Chartered Bank Malaysia Berhad	8	12,186	955	13	3.90	78.67	30.54	77.74	7.84	15.44	0.14	1.73

註1：資料來源為 BankScope, 2016.07.31.

註2：除 Standard Chartered Bank Malaysia Berhad 財務資料為 2015 年 9 月底數據外，其餘銀行財務資料均為 2015 年底數據。

伍、越南國情及金融分析

一、越南國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置:位於中南半島東岸，北與中國大陸接壤，西接寮國、柬埔寨及泰國灣，東、南濱南中國海的東京灣。
- 首都:河內(Hanoi)。
- 面積:33 萬 1,051.4 平方公里。
- 人口:95,261,021 人 (2016 July, CIA)。
- 種族:越南共有 54 族，主要為京族(85.7%)，其他種族有岱依族(1.9%)、泰族(1.8%)、芒族(1.5%)、高棉族(1.5%)、華族(1%)、儂族(1.1%)等。
- 語言:越南語為官方語言，英語為第二語言，其他有法語、華語、高棉語等。
- 宗教:佛教、天主教、道教、基督教。
- 幣制:越盾(Dong)。
- 匯率:1 USD =22,485Dong (2015 年底)。
- 政治制度:社會主義共產國家。
- 政黨:除共產黨(Communist Party of Vietnam, CPV)外，尚有政治組織：越南祖國陣線 (Vietnam Fatherland Front)。
- 經濟結構:2015 年農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 17.4%、38.8%及 43.7%。(CIA 估計)。
- 主要輸出項目:成衣、鞋靴、電子產品、水產品、石油、米、咖啡、木製產品、機械。
- 主要出口國家(2015): 美國(21.2%)、中國大陸(13.3%)、日本(8.4%)、南韓(5.5%)及德國 (4.1%)。
- 主要輸入項目:機械設備、石化產品、鋼鐵製品、成衣及鞋靴原料、電子零件、塑膠、汽車。
- 主要進口國家(2015): 中國大陸 (34.1%)、南韓 (14.3%)、新加坡 (6.5%)、日本

(6.4%)、香港(5.1%)及泰國(4.5%)。

- 我對該國輸出:94 億 7,198 萬美元(2015 年)。
- 我自該國輸入:25 億 1,411 萬美元(2015 年)。

(二) 政治概況

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

越南共產黨可概括區分為改革派及保守派，改革派著重 GDP 快速成長，而保守派則聚焦在維持總體經濟之穩定性。在 2016 年 1 月舉行之越南共產黨第 12 次全國代表大會(12th National Congress of the CPV)中，決議由保守派的阮富仲(Nguyen Phu Trong)續任越南共產黨總書記；同年 3-4 月舉行之第 13 屆國會第 11 次會議中，分別選出陳大光(Tran Dai Quang)、阮春福(Nguyen Xuan Phuc)及阮氏金銀(Nguyen Thi Kim Ngan)擔任下一任國家主席、國家總理及國會主席。改革派前總理阮晉勇(Nguyen Tan Dung)雖卸任，但預期越南仍將維持市場自由化的政策方向，而不會有大幅度改變。

越南政府政策將著重於經濟自由化及市場導向的體制發展，同時維穩改革開放速度，以避免重蹈 2010-2012 年經濟失衡的覆轍。2016-2020 年越南將首重推動金融體系改革重建，整頓不良債權；另國際大宗物資價格走低，將有助於越南產業結構轉型及經濟多元化發展，惟越南技術性勞工之短缺可能限制該國經濟發展。

(三) 經濟概況與展望

越南憑藉本身充沛勞動力與豐富天然資源(石油、天然氣與煤)，加上政治穩定因素，吸引外人投資，尤其 2015 年越南陸續完成與歐亞經濟聯盟(the Eurasian Economic Union)、歐盟、南韓及跨太平洋夥伴協定(the Trans-Pacific Partnership)等四個貿易協定談判後，預期未來 FDI 淨額及占 GDP 比率將持續增加。越南自改革開放，走上市場經濟導向後，經濟結構轉為以服務業與工業為主，2015 年農業、工業及服務業占 GDP 比重分別為 17.4%、38.8%及 43.7%。

1、總體經濟

受全球經濟疲弱影響，越南央行為強化經濟成長力道，於 2012 年 2 月至 2013 年 5 月期間內降息八次，但 2013 年實質 GDP 成長率僅為 5.4%，成長仍相對緩慢。受惠於低廉的勞工成本，加以越南近年積極推動區域經濟整合，吸引外資流入並促進產業轉型，主要出口商品遂由紡織品轉為較高價的電子產品。由於民間消費穩定成長、投資擴張、外人投資增加，以及出口導向之電子產業提升越南出口貿易表現，2014 年實質 GDP 成長率增至 6.0%。2015 年因 FDI 淨額增加，促使製造業及營造業成長，該年度實質 GDP 成長率續增為 6.7%。

展望未來，由於美國為越南第一大出口市場，美國經濟之逐步復甦將帶動其經濟成長，加以越南 2016 年第 3 季實質 GDP 年增率由第 2 季的 5.8%上升至 6.4%，非農部門表現亮眼，民間消費因實質所得增加及物價穩定而成長；又越南與全球經濟整合程度加深及相關投資法規開放，將刺激該國投資，IMF 預測，2016 及 2017 年實質 GDP 成長率分別為 6.1%及 6.2%。

2、通貨膨脹

越南平均消費者物價指數(CPI)年增率逐年走低，受全球大宗物資價格走低及油價下跌影響，2014 年 CPI 年增率由 2013 年的 6.6%降至 4.1%；2015 年 CPI 年增率續降至 0.6%，創 2001 年以來新低，亦低於該國設定的 5%通膨目標。

展望未來，2016 年物價將續受國際大宗物資價格疲軟影響而走低，惟因越南政府計畫調高公部門薪水、教育及健保費用，加以貨幣貶值、比較基期較低等因素交互影響下，IMF 預測 2016 年 CPI 年增率將上升至 2%，2017 年則可望隨國際油價回升而續增至 3.7%。

3、財政情況

越南向來實施擴張性的財政政策，以政府投資帶動經濟成長，2013 年及 2014 年財政赤字占 GDP 比率分別為 7.4% 及 6.1%。越南財政收入中，有 10-30% 來自原油出口收入，故國際油價波動影響其財政收入與收支平衡甚鉅。國際油價雖自 2014 年下半年走低而影響該國能源收入，惟從個人所得、零售銷售及出口商品課徵之稅收稍能填補油價下跌造成之損失，致使 2015 年財政赤字占 GDP 比率略微縮減至 5.9%。

ADB 亞洲開發銀行於《2016 年亞洲發展展望》報告中指出，越南過去五年因調降企業所得稅稅率、關稅減讓以及企業稅賦減免獎勵措施等，侵蝕該國財政稅基，加以近年國際油價走低而導致使能源收入減少，為維持財政永續性，未來仍有賴稅制改革以改善稅收占 GDP 比率逐年下降之問題。ADB 預期，越南未來將採取逐步緊縮的財政政策，並維持促進經濟成長的政策目標；IMF 預測，2016 及 2017 年財政赤字占 GDP 比率分別為 6.5% 及 6%。

4、對外貿易及國際收支

由於越南近年進行出口商品結構調整，主力出口商品遂由紡織品、鞋靴等成衣產品，轉變為手機、平板電腦等電子產品，商品價值增加不僅有助該國出口值成長，亦促使 2014 年貿易順差由 2013 年的 87 億美元增加至 121 億美元，經常帳順差由 77 億美元增加至 95 億美元，經常帳盈餘占 GDP 比率由 4.5% 增至 5.1%。

貿易商品結構之調整不僅反映外人增加對於電子產品製造業之投資，亦帶動出口與資本財進口需求增加；2015 年因進口增幅大於出口，導致貿易順差縮減至 74 億美元，經常帳盈餘亦下降至 9 億美元，占 GDP 比率降至 0.5%。展望未來，IMF 預測 2016-2017 年貿易收支可望續呈順差，惟經常帳盈餘及其占 GDP 比率可能略為減少。

越南貿易收支可望續呈順差，惟盈餘可能略為減少，IMF 預測，2016 年及 2017 年貿易順差分別為 80 億美元及 81 億美元；經常帳盈餘分別為 8 億美元及 1 億美元，占 GDP 比率分別為 0.4% 及 0.1 %。

5、匯率

越南採取與美元掛鈎的匯率政策(crawling-peg system)，令越南盾(Dong)兌美元匯率隨市場情況進行調整，加以越南國家銀行(SBV)近年透過促貶越盾以振興出口，導致越盾兌美元匯率由 2013 年底的 21,105:1，貶至 2014 年底的 21,385:1。2015 年受中國大陸匯改影響，周邊國家匯率波動，亞洲貨幣競貶，越南央行為維持出口競爭力，三度調降越南盾兌美元參考匯率，每次調降 1%，並於同年 8 月放寬匯率交易區間，由 1%放寬至 3%，導致 2015 年底越南盾兌美元匯率貶至 22,485:1。

2016 年 1 月越南央行為維穩匯市，參考與其貿易及投資活動頻繁的國際主要外幣走勢，每日訂定越南盾兌美元參考匯率，不僅可適時反映市場行情，亦有助減輕越南盾貶值壓力。展望未來，為維持其出口競爭力，越南盾兌美元匯率可望持續走弱。2016 年 11 月 29 日越盾兌美元匯率 22,678:1。

6、外債情況及外匯存底

越南 2015 年外債為 804 億美元，外債占 GDP 的比率為 43.1%，外匯存底為 284 億美元，低於總外債金額，差額達 520 億美元，外匯存底支付進口能力為 1.9 個月。綜合而言，整體外部流動能力稍嫌不足。

(四) 對外關係

越南自 1989 年從柬埔寨撤軍後，其與中國大陸的關係雖已大幅改善，然兩國在南海島嶼之主權爭端仍持續。2014 年 5 月中國大陸將深海鑽油井運往南海海域過程中，與越南巡防艦爆發衝突，導致兩國關係緊張及南海主權爭議升溫，越南更爆發大規模排華暴動。為爭取南海潛在的石油及天然氣資源，越南與東南亞各國間之領海主權衝突日趨升溫，尤其面對中國大陸積極主張南海主權，越南與菲律賓兩國更締結「戰略

夥伴」關係以抗衡中國大陸，惟因越南對中國大陸的經濟依賴度甚高（中國大陸為越南第一大進口國及第二大出口國），故越南可能以較謹慎的態度，處理與中國大陸間的領海爭議問題。

為減少對中國大陸經濟的倚賴程度，越南積極與其他國家洽簽自由貿易協定(Free Trade Agreement, FTA)。2015 年越南先後分別與南韓及歐亞經濟聯盟(Eurasian Economic Union, EEU)簽署 FTA，俾利縮減越南對韓國的貿易逆差，並拓展出口至俄羅斯、白俄羅斯、哈薩克及吉爾吉斯等國；越南亦於同年完成與歐盟 FTA 及跨太平洋夥伴協定(the Trans-Pacific Partnership)之談判，加以東協經濟共同體(ASEAN Economic Community, AEC) 於 2015 年底正式生效啟動，皆為越南帶來廣大投資及貿易商機。

另一方面，越南亦持續加強其與西方國家關係，尤其近年來美國與越南在外交、軍事和經濟關係方面發展迅速，美國不僅於 2014 年 10 月解除部分對越南實施的武器銷售禁令，亦於 2015 年 6 月簽署《越美國防合作願景聲明》，同意在 2011 年國防合作關係備忘錄基礎下，推動拓展兩國軍事合作關係。此外，美、越間的經濟合作關係亦將持續發展，惟越南的人權問題及其與俄羅斯間密切之合作關係，可能造成美越兩國關係緊張。

進出口方面，2015 年越南之主要出口國為美國（21.2%）、中國大陸（13.3%）、日本（8.4%）、南韓（5.5%）及德國（4.1%）；主要進口國為中國大陸（34.1%）、南韓（14.3%）、新加坡（6.5%）、日本（6.4%）、香港（5.1%）及泰國（4.5%）。

（五）與我國雙邊貿易

與我國雙邊貿易方面，2015 年我國對越南出口 94.72 億美元，進口 25.14 億美元，貿易順差達 69.58 億美元。對越南進出口貨物結構方面，2015 年我國對越南出口以電機與設備及其零件（14%）、塑膠及其製品（11.13%）及機器與機械用具（10.71%）為主；進口主要為電機與設備及其零件（27.06%）、鞋靴(7.69%)及鹽、硫磺、土及石料（5.74%）。

（六）外部評等及排名

國際三大信評機構惠譽、標準普爾及穆迪目前分別給予越南 BB-、BB-及 B1 之主權債信評等，三家信評機構之評等展望均為穩定。信評機構認為越南近年經濟表現穩健，在多個貿易協定完成簽署及談判下，將有助該國未來經濟展望，惟政府負債及財政赤字偏高、銀行體系存有不良貸款風險及外匯存底偏低等因素，仍為越南評等的下行風險。

世界經濟論壇公佈之「2016-2017 全球競爭力報告」指出，越南的競爭力在全球 138 個經濟體中排名第 60 位，較上年退步 4 名¹⁷。另依國際透明組織（Transparency International）公布的「2015 年貪腐印象指數（Corruption Perceptions Index 2015）」報告，越南在 168 個國家或地區當中排名第 112 名，較 2014 年進步 7 名，與宏都拉斯、馬拉威、茅利塔尼亞及莫三比克等國列同一等級¹⁸。

（七）綜合評述

由於越南過去注重經濟快速成長而忽略物價穩定的政策，導致 2011 年至 2012 年間通膨嚴重、貨幣貶值、經濟成長快速下滑；越南政府表示，未來領導階層將改變先前積極追求成長的政策，謹慎地朝經濟自由化及市場導向的體制發展，同時維穩改革開放速度，以避免重蹈過去施政之錯誤。IMF 預測，越南 2016 年實質 GDP 為 6.1%，CPI 年增率為 2%，財政赤字占 GDP 比率為 6.5%，經常帳盈餘為 8 億美元；外匯存底估計約 337 億美元，支付進口能力為 2 個月。綜合而言，越南財政赤字偏高，外債總額遠高於外匯存底，外匯存底支付進口能力不佳，整體外部流動能力稍嫌不足，未來債務償付仍具風險。

（八）越南投資環境優劣勢分析

優勢

- 高技術且低成本的勞動力。

¹⁷ <https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

¹⁸ <http://www.transparency.org/cpi2015>

- 豐富的農業及天然資源。
- 採取開放與多元化的經濟發展策略。
- 經濟上受中國大陸成長放緩影響較小。

劣勢

- 商業環境有待改善。
- 基礎建設不足。
- 公共部門改革尚待加強。
- 貧富不均差距日益擴大。
- 銀行體系功能不彰。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，越南社會主義共和國，2016/11/10 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Vietnam，2016/11/10 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2016/11/10 查詢。
- 4、IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 5、IMF Country Report No. 16/240, 2016/7。
- 6、世界銀行 <http://www.worldbank.org/en/publication/reference>。
- 7、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 8、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 9、世界銀行經商環境報告
<http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016>。
- 10、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 11、EIU Viewswire, 2016/11。
- 12、IHS Global Insight, 2016/11。
- 13、Coface, 2016/1。

附錄

越南債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2016/11/10)	上一次評等情形 (2016/4/26)
Fitch IBCA	B+ (2016/11)	BB- (2016/4)
S & P	B+ (2016/11)	BB- (2016/4)
Moody's	B1 (2016/11)	B1 (2016/4)
Institutional Investor	70 (2016/9)	74 (2015/9)
OECD	5 (2016/1)	5 (2015/10)
全球競爭力排名	60 (2016/9)	56 (2016/9)
貪腐印象指數	112 (2016/2)	112 (2016/2)
經商容易度	82 (2016/10)	90 (2015/10)

越南經濟指標

越南	單位	2013	2014	2015	2016	2017
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	21105.000	21385.000	22485.000	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	260.00	343.00	284.00	337.00	399.00
3.貿易收支	億美元	87.00	121.00	74.00	80.00	81.00
(1)出口值	億美元	1320.00	1502.00	1621.00	1747.00	1927.00
(2)進口值	億美元	1233.00	1381.00	1547.00	1667.00	1846.00
4.經常帳收支	億美元	77.00	95.00	9.00	8.00	1.00
5.經常帳占 GDP 之比率	%	4.50	5.10	0.50	0.40	0.10
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	1902.00	2049.00	2088.00	2164.00	2307.00
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	1706.00	1859.00	1915.00	2005.00	2159.00
3.實質經濟成長率	%	5.40	6.00	6.70	6.10	6.20
4.消費者物價年增率	%	6.60	4.10	0.60	2.00	3.70
5.國內投資毛額占 GDP 之比率	%	26.60	26.80	27.60	28.00	28.70
6.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-7.40	-6.10	-5.90	-6.50	-6.00
7.失業率	%	2.75	2.05	2.40	2.40	2.40
三.負債情況						

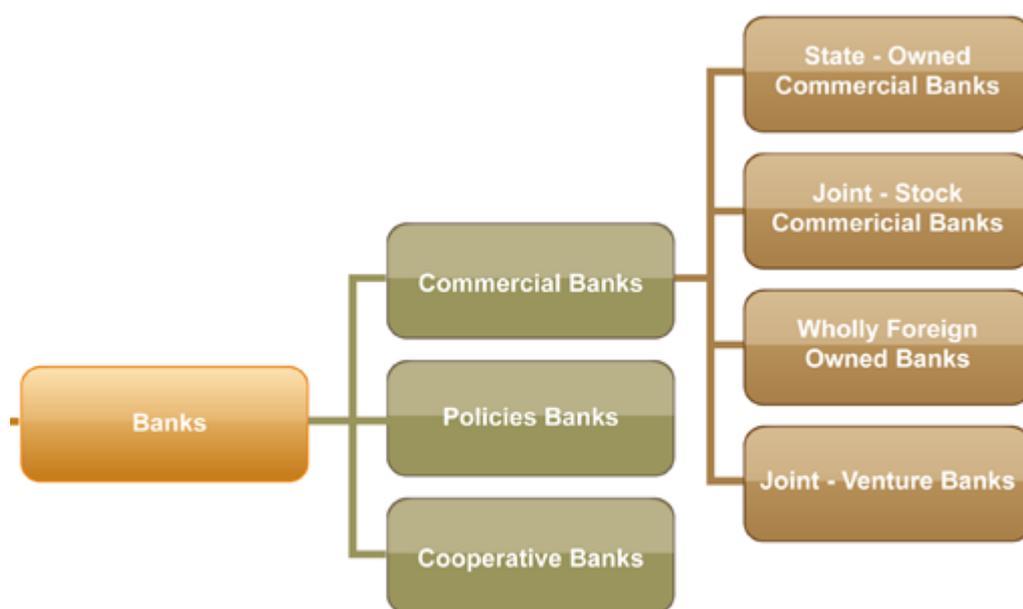
1.外債	億美元	633.00	706.00	804.00	896.00	994.00
2.外債占 GDP 的比率	%	37.30	38.30	43.10	45.20	46.50
3.外匯存底支付進口能力	月	2.00	2.40	1.90	2.00	2.10
四.我國與越南雙邊貿易						
1.出口值	億美元	89.26	99.80	94.72	62.50	--
2.進口值	億美元	26.23	25.61	25.14	17.73	--
3.貿易差額	億美元	63.03	74.19	69.58	44.77	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 2. IMF Country Report No. 16/240, 2016/7。 3. 國貿局, 2016 年貿易值為 1 月至 8 月數據。 4. The World Factbook, CIA。 5. 2013 年至 2015 年數據為實際值(2015 年部份數據為估計值)·2016 年及 2017 年數據為預測值。					
備註	2015 年我國對越南出口 94.72 億美元, 進口 25.14 億美元, 貿易順差達 69.58 億美元。在貿易產品項目方面, 2015 年我國對越南出口以電機與設備及其零件 (14%)、塑膠及其製品 (11.13%) 及機器與機械用具 (10.71%) 為主; 進口主要為電機與設備及其零件 (27.06%)、鞋靴(7.69%) 及鹽、硫磺、土及石料 (5.74%)。					

二、越南金融分析

(一)銀行體系結構

根據越南中央銀行報告，越南金融體系銀行體系由 93 家商業銀行、2 家政策性銀行以及 1 家合作銀行組成，以商業銀行為主體，其中包括 7 家國營銀行、28 家民營銀行、5 家外資銀行、49 家外銀分行以及 4 家合資銀行，詳圖 1；2016 年 6 月底銀行體系總資產約 7,684 兆越南盾（約折合 3,445 億美元），占該國 GDP 比重約 180%。其中放款占總資產比重約 70% 左右，其次分別為政府債券、存放同業以及證券投資等。

圖 1、越南銀行體系銀行類型



資料來源：越南央行

1、政府對銀行體系影響力大

越南政府對銀行業具有高度影響力，根據國際信評機構 Moody's 報告，越南政府係透過對國營銀行之持股，及對民營銀行之持股，直接或間接影響銀行貸款

政策，例如收購體質較弱之銀行以達到政府整合銀行體系之目的或是提供優惠貸款利率予公營事業部門等；此外，在不具商業可行性情況下，許多銀行經常於第4季配合加速貸款以支持政府政策或滿足越南央行(State Bank of Vietnam；SBV)之年度信貸增長目標，導致銀行虧損加劇的風險提高。

2、銀行體系集中度高

越南國營銀行占銀行體系總資產比重46%，民營銀行占比41%，外資銀行、外商銀行及合資銀行合計占11%；以個別銀行而言，根據Moody's報告，前4大銀行總資產及放款市占率分別高達43%及35%，銀行體系存有高度集中現象。

3、銀行體系放款產業別集中度尚屬分散

越南屬開發中國家，經濟與金融發展仍處於起步階段，銀行體系放款偏向生產與貿易等行業，根據Moody's報告，其中以對工業放款比重最高，占總放款25%、貿易業放款占18%、農漁業放款占10%、建築業放款占10%、交通通訊業放款占3%，整體而言，銀行體系對單一產業曝險程度未有過度集中現象。

4、重要金融監理規範

(1)對授信客戶之規範

I、對單一授信客戶之曝險總額不得逾該行資本之15%。

II、對單一授信客戶及其關係人之曝險總額不得逾該行資本之25%。

(2)流動性之規範

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

下，以確保銀行業維持允當之流動性及償債能力。

(3)資本適足性之規範

越南並非巴賽爾銀行監理委員會(BSBC)之會員，故無須遵循 Basel III 規定相關適用時程；目前越南銀行適用 Basel I 資本規範，並規定自 2015 年 2 月起銀行體系資本適足率之法令最低要求為 9%；另據 Fitch 報告，越南政府為與國際接軌，已要求包括 Vietnbank、Military Commercial Joint Stock Bank 以及 Asia Commercial Bank 在內等 10 家銀行開始適用 Basel II 相關規定，原預計於 2015 年底前全面適用，惟該項實施時程已遭延宕，預計將延至 2018 年底才能全面適用。

(4)放款資產分類

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

表 1、資產風險分類提列特別準備要求

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

資料來源：Moody's Banking System Profile, December 8, 2015

(二)銀行業經營現況及展望

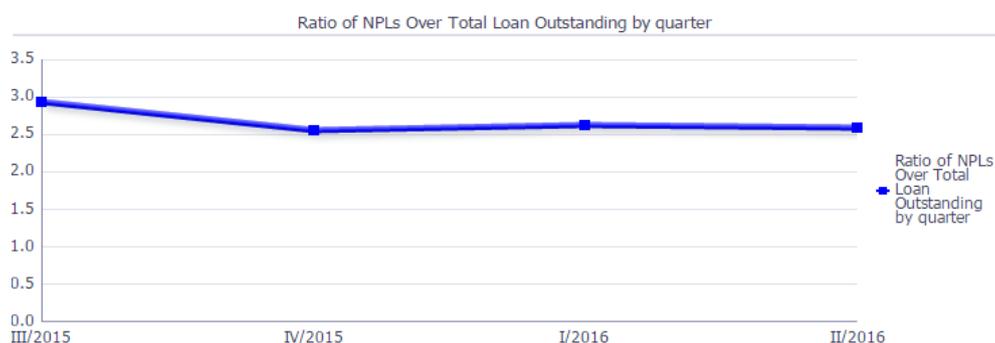
鑑於越南總體經濟穩定成長，加以銀行體系資產品質趨於穩定以及流動性

尚佳，Moody's 對越南銀行體系 2016 年展望仍維持穩定 (Stable) 看法，另 Fitch 則由負向 (Negative) 轉持穩定看法；惟 Moody's 亦指出越南銀行之信用評等普遍不高，主要係反映其資本水準及壞帳準備相對於資產品質顯有不足，且相關金融監理改革制度實施進程緩慢，仍需時間觀其成效；另 Fitch 則認為越南金融監理當局雖已採取初步措施解決結構性問題，但銀行體系仍存有資產品質弱化、資訊透明度不足，以及吸收損失風險能力偏弱等風險。

1、資產品質

越南銀行體系放款自 2013 年以 10% 以上之年增率起快速成長，惟不良放款亦見增加，近年資產品質雖因整體經營環境改善以及回收或打銷壞帳而漸趨穩定，惟風險仍屬偏高；依據越南央行資料，2016 年 6 月底銀行體系之不良放款率為 2.58%，與 2015 年底之 2.55% 相近，詳圖 2，惟據 Fitch 估計，若加計應予觀察放款調整後之不良放款率約 7%，Moody's 亦指出若加計重整放款後該國銀行體系之不良放款率可能較央行公布之數據高，另據 IMF 估計越南銀行業之重整放款占總放款之比重約介於 4%~5% 之間，顯示該國銀行體系資產品質仍潛在相當風險。

圖、銀行體系不良放款率



資料來源：越南央行

另據 Moody's 報告，越南銀行業對國營企業曝險占比雖已由 2009 年之 29% 下降至 20% 左右，但不良放款中國營企業占比仍偏高；2015 年 3 月越南政府宣布

計畫在 2015 年底前將 280 餘家國營企業民營化，並在 2020 年底前將國營企業之數量減至 200 家，以提升國營企業之財務狀況及經營效率，進而對銀行業資產品質帶來正面改善效果，惟該民營化計畫實施迄今進展緩慢，且對出售部份股權之國營企業而言，其內部公司治理及市場紀律對資訊透明度之要求亦尚未見有效改善。

2、獲利能力

越南銀行業放款自 2013 年起快速成長，惟因資產品質惡化，加以淨利差逐年下降，據 Fitch 報告，近年越南銀行體系之 ROA 均在 0.9% 以下，ROE 則約介於 12%~14% 間，獲利能力偏弱，預期 2015 年放款資產核實分類後，壞帳費用將再隨之提高，2016 年越南銀行業獲利仍為偏弱表現。

3、流動能力

越南銀行主要資金來源為客戶存款，據 Moody's 報告，近三年成長率約介於 17%~21% 間，主要係受惠於近年該國幣值穩定及低通貨膨脹，故能維持穩定成長趨勢，另對銀行間借入資金之仰賴程度亦由 2012 年底之 26% 下降至 2015 年之 21%，資金來源較前相對穩定。在流動性方面，據 Fitch 報告，該國銀行體系存放比率於 2011 年一度高達 100% 以上，其後因存款大幅成長，致存放比率呈逐年下降，並於 2014 年起降至 90% 以下，整體流動性較前改善；預估 2016 年存放比率不致有大幅變動，仍將維持 2015 年相同水準。

4、資本適足性

近年越南銀行體系資本適足情形漸有弱化趨勢，據 Fitch 報告，估計 2015 年整體銀行體系之資本適足率及第一類資本適足率約分別為 9.8% 及 8%，另 Moody's 認為，由於整體不良放款恐有低估情形，故銀行業實際資本適足率可能遠低於公告

數字，且鑑於近年越南銀行業獲利普遍偏弱、政府財政赤字嚴重等因素，預期未來銀行體系擴充資本不易，相對吸收損失風險的能力亦將相對不足，據 Fitch 預估，2016 年越南整體銀行體系之資本適足性仍為趨弱表現。

5、支持度

越南政府對銀行體系之支持度有限，據 Moody's 報告，越南政府對國營銀行及大型民營會提供援助，對小型銀行則允許其倒閉，例如 2012 年間對 Asia Commercial Bank 以及 Saigon Thuong Tin Commercial Joint Stock Bank 兩家面臨存款流失之大型銀行提供流動性援助，此外越南央行亦透過國內或國外機構以收購或整併方式來整頓無法繼續經營且被歸類為體質特別薄弱之銀行，2015 年間越南央行接管 3 家體質薄弱之銀行，將其資本額歸零，但且未造成任何債權人有所損失。整體而言，越南政府對銀行體系之支持能力較其他新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓及印尼等亞太鄰國仍相對偏低。

目前越南存款保險制度僅對本國幣帳戶之存款客戶提供保障，其中每銀行每一個人或公司存款帳戶之保障上限均為 5,000 萬越南盾(約折合 2,240 美元)。

資料來源：

1、Moody's Banking System Profile -Vietnam December 8,2015

(link:https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_186349)

2、Moody's Banking System Outlook – Vietnam: Benign Marco Conditions Support Stable Outlook November 30,2015

(link:https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_100990)

3、Moody's Vietnam Macro Profile：Weak September 16,2016

(link:https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1040827)

4、Fitch 2016 Outlook:Asia-Pacific Banks December ,2015

5、Fitch Vietnam Bank for Agricureand Rural Development May 18 ,2016

6、Fitch APAC Banks Regulatory,April ,2016

7、越南央行

8、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

附錄

越南主要銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	總資產 (百萬美元)	淨值 (百萬美元)	純益 (百萬美元)	不良 放款率	風險涵 蓋率	廣義流 動比率	存放 比率	淨值/ 總資產	*資本 適足率	ROA	ROE
Vietnam Joint-Stock Commercial Bank for Industry and Trade ※	35,940	1,938	84	5.72	47.93	n.a.	85.13	5.39	8.00	0.24	4.53
Vietnam Bank for Agriculture and Rural Development ※	35,624	2,564	261	0.92	92.06	14.10	87.11	7.20	n.a.	0.79	10.27
Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam ※	30,821	2,064	244	1.84	120.63	27.56	61.64	6.7	n.a.	0.85	12.03
Saigon Thuong Tin Commercial Bank Joint-Stock Bank	13,370	1,032	52	n.a.	n.a.	6.21	69.57	7.72	n.a.	0.48	5.64
Military Commercial Joint Stock Bank	10,102	1,069	115	1.61	101.37	21.80	62.64	10.49	n.a.	1.19	12.46
Saigon-Hanoi Commercial Joint-Stock Bank	9,355	514	36	1.72	62.82	19.28	69.29	5.50	n.a.	0.43	7.32
Asia Commercial Joint-stock Bank	9,207	584	47	1.32	87.02	9.66	72.56	6.35	n.a.	0.54	8.17
Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank	8,860	612	109	2.69	55.38	12.25	68.64	6.91	n.a.	1.34	21.42
Vietnam Technological and Commercial Joint-Stock Bank Saigon - Hanoi Commercial Joint Stock Bank	8,771	852	60	3.79	56.92	12.27	70.50	9.72	15.77	0.71	7.22
Vietnam Export Import commercial Joint Stock Bank	5,706	601	2	1.86	55.21	11.78	78.47	10.53	n.a.	0.03	0.31

資料來源：除 Vietnam Bank for Agriculture and Rural Development 之財務數據係採用 Fitch 2016.5.18 該行 2014 年度資料外，其餘銀行之財務數據係採 Bankscope, 2016.9.30. 提供之 2015 年底數據。

陸、斯里蘭卡國情及金融分析

一、斯里蘭卡國情分析

(一) 基本國情

- 地理位置：位於印度半島東南端，為印度洋島國。
- 面積：約 65,610 平方公里。
- 首都：可倫坡 (Colombo)。
- 人口：約 2,223.5 萬人 (2016 July, CIA)。
- 語言：官方語言為僧伽羅語及泰米爾語；英文為政府部門普遍使用之語言。
- 天然資源：石灰岩、石墨、礦砂、寶石、磷酸鹽、黏土、水力發電。
- 農產品：稻米、甘蔗、穀物、豆類植物、油菜籽、香料、茶、橡膠、椰子、牛奶、蛋、皮革、牛肉、魚類。
- 宗教：佛教(70%)、回教 (10%)、印度教 (13%)、天主教 (7%)。
- 幣制：SLR (斯里蘭卡盧比)。
- 匯率：US \$1=143.59 SLR (2016 年 3 月)。
- 政體：總統制。
- 政黨：斯里蘭卡自由黨(Sri Lanka Freedom Party)、聯合國民黨(United National Party)、泰米爾全國聯盟(Tamil National Alliance)。
- 經濟結構：2015 年 CIA 估計農業、工業及服務業產值占 GDP 比例約為 8.7%、30.7%、60.6%。
- 主要出口國家：美國、英國、印度、德國。
- 主要輸出項目：紡織品、成衣、茶葉、橡膠製品、機械設備、珠寶及石油產品。
- 主要進口國家：印度、中國大陸、阿聯、新加坡、日本。
- 主要輸入項目：石油、紡織品、機械暨運輸設備及礦物原料。
- 我對該國輸出：4.08 億美元(2015 年)。
- 我自該國輸入：0.54 億美元(2015 年)。

(二) 政治概況

由於種族與宗教的歧異，1983年起斯里蘭卡政府軍與泰米爾叛軍 LTTE (Liberation Tigers of Tamil Eelam；又稱泰米爾之虎，Tamil Tigers)爆發內戰，2002年2月在挪威政府調停及美、日、歐盟及印度等多國支持下，達成停火協議。2006年政府軍與叛軍之衝突再起，直至2009年5月政府軍徹底擊潰叛軍之殘餘勢力，正式結束長達26年之內戰。

戰爭的勝利使前總統拉賈帕克薩 (Mahinda Rajapaksa) 於2010年1月贏得總統大選而順利連任，其主導的聯合人民自由聯盟《UPFA；United People's Freedom Alliance，主要成員為斯里蘭卡自由黨(Sri Lanka Freedom Party (SLFP))》亦於同年4月國會改選中取得多數優勢地位，進而在同年9月的修憲案中，廢止總統連任限制並擴大總統權限。由於拉賈帕克薩違憲擴權爭議不斷，在提前於2015年1月8日舉行的總統大選中，由原擔任執政黨秘書長的衛生部長斯里塞納 (Maithripala Sirisena) 獲得在野陣營支持成為總統候選人，以過半得票率擊敗尋求三連任的拉賈帕克薩，並於9日宣示就職。斯國下次總統大選將於2021年1月舉行。

斯里塞納總統於2015年4月廢除前總統擴權的18號修憲案，完成19號憲法修正案改革，總統與議會任期由6年改為5年；惟於涵蓋選制改革的20號修憲案中，因各政黨無法達成共識而觸礁，斯里塞納總統遂於同年6月26日解散國會；原訂2016年4月舉行之國會選舉，提前於2015年8月17日進行改選。選舉結果由總理維克勒馬辛哈(Ranil Wickremesinghe)領導的聯合民主黨(UNP；United National Party) 囊括106席為最大贏家；由現任總統斯里塞納與前總統拉賈帕克薩互爭領導權的斯里蘭卡自由黨(SLFP，以政黨聯盟UPFA名義參選)獲得95席；泰米爾(TNA)與穆斯林(SLMC)聯盟等小黨因被排除在執政聯盟外，分別僅獲得16席及1席。目前總統斯里塞納所屬的斯里蘭卡自由黨 (SLFP) 與總理維克勒馬辛哈領導的聯合民主黨(UNP)已共組聯合政府，EIU表示，由於兩黨在國會擁有多數優勢地位，不僅有利於推動修憲及立法，亦將有助於鞏固政治穩定性。斯國下屆國會大選將於2021年8月舉行。

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

（三）經濟概況與展望

斯里蘭卡農、林、漁業和水力資源豐富，石墨礦產居世界首位，茶葉及藍寶石享有盛名，旅遊業亦為重要經濟收入。2015年人均所得為3,849美元，經濟架構以服務業與工業為主，分別占GDP比重的60.6%與30.7%，農業占8.7%。

1、總體經濟

由於國內乾旱舒緩、全球景氣溫和復甦及民間消費增加，斯里蘭卡2014年經濟成長率由2013年3.4%上升至4.9%；2015年經濟成長率為4.8%。展望未來，受惠於消費與企業信心的回升，內戰後重建計畫之推動可望帶動國內投資成長，民間消費仍將為驅動成長的主力；然政府財政赤字問題可能抑制公部門支出，經濟成長亦可能受限於技術勞力與基礎建設之缺乏。IMF預測，2016及2017年經濟成長率可望微升至5%，近年總體經濟表現尚屬穩健。

2、通貨膨脹

斯里蘭卡2013年CPI年增率為6.9%，2014年因食品價格漲勢減緩，CPI年增率下降至3.3%；受國際糧食及能源價格低迷影響，2015年CPI年增率續降至0.9%。展望未來，斯國內戰結束雖有助生產供給回穩及平抑物價，惟為遏止財政赤字擴大，政府將減少能源及食物補貼，再加上能源價格低基期效應將逐漸減弱、斯里蘭卡盧比（SLRs）持續貶值以及當地惡劣氣候對食品供應之負面衝擊等，均可能拉抬物價走高；IMF預測，2016年CPI年增率將上升至4.1%，2017年續升至5.3%。

3、財政情況

斯里蘭卡 2013~2015 年財政赤字占 GDP 比率分別為 6%、6.7%及 6.9%，呈增加趨勢，主因政府稅收逐年減少。展望未來，由於斯國政府計畫降低財政赤字與政府負債，以鞏固該國總體經濟及財政穩定性，IMF 預測，2016 年該國財政赤字占 GDP 比率將縮減至 5.4%，2017 年續降至 4.7%，財政赤字仍然偏高。

4、對外貿易及國際收支

斯里蘭卡貿易呈持續逆差狀態，2014 年因商品出口值增加，貿易逆差由 2013 年 96 億美元下降至 83 億美元。2015 年進口值雖受惠於能源進口價格下跌而減少，惟因主要出口市場美國及歐洲景氣持續低迷，出口衰退導致該年度貿易逆差增加至 84 億美元。展望未來，斯國貿易逆差可能隨經濟成長與進口需求增加而呈擴大趨勢，IMF 預測 2016 及 2017 年貿易逆差分別為 79 億及 98 億美元。

斯里蘭卡持續貿易逆差係經常帳長年赤字之主因，所幸近年海外僑匯款及勞務帳等收入增加，使該國經常帳赤字占 GDP 比率由 2013 年 3.8%降至 2014 年 2.7%，2015 年續降至 2.5%；IMF 預測，2016 及 2017 年經常帳赤字占 GDP 比率分別為 1.5%及 2.8%。

5、匯率

斯里蘭卡央行(CBSL)自 2012 年 2 月採取管理浮動匯率，加上該國經常帳持續逆差，加重斯里蘭卡盧比(SLRs)貶值壓力，2014 年底 SLRs 兌美元匯率由 2013 年底 130.8:1 略貶至 131.0:1；受強勢美元及外資信心缺乏影響，2015 年底續貶至 144.1:1。展望未來，在美國升息及美元升值影響下，恐導致新興市場資金外流，進而加重斯國償債負擔及貨幣貶值壓力。截至 2016 年 11 月 27 日 SLRs 兌美元匯率 148.61:1。

6、外債情況及外匯存底

斯里蘭卡外債長年來均遠高於其外匯存底，2015 年底外債總額 448 億美元，為外匯存底 73 億美元之 6.1 倍；2015 年外債占 GDP 比率為 55.1%，外匯存底支付進口能力 3.8 個月。由於斯里蘭卡外債高，貿易帳與經常帳亦長期處於雙赤字狀態，IMF 與其他國際經援款係該國外匯存底的重要來源，故其償債及外部流動能力均具潛在風

險。

(四) 對外關係

斯里蘭卡的人權記錄向來被聯合國及西方國家所詬病，2013 年 3 月聯合國人權委員會決議對斯國內戰之人權問題進行調查並追究責任，要求斯國採取對策以促進族群和諧，惟因缺乏強制性規範而無實質作用。斯國過去在前總統拉賈帕克薩領導下，與西方國家日趨惡化之關係，可望在新政府及美國國務卿凱瑞訪斯下改善；凱瑞為 43 年來首次對斯國進行正式官方訪問的美國國務卿，美國亦為斯國主要援助國之一與最大出口國。

由於地緣關係，印度為斯里蘭卡第一大進口國與第三大出口國，兩國擁有緊密的外交與貿易關係。鑒於印度擁有龐大市場及其境內泰米爾人的政治影響力，斯國斯里塞納總統著重國內泰米爾少數民族及開拓出口市場之作為，不僅與印度莫迪總理之政府核心利益相關，亦有助於促進雙邊貿易自由化，故兩國未來在經濟與民族衝突議題之合作關係上將更為密切。

中國大陸為斯里蘭卡的捐助大國、重要貿易夥伴及基礎建設資金貸款提供者，尤其中國大陸提供大量援助建設斯國漢班托塔開發區(Hambantota Development Zone)乙案，被視為中國大陸在印度洋的重要戰略佈署規劃，使身為斯國強鄰的印度深感不安，恐加重南亞地區地緣政治緊張關係；惟因中國大陸為斯里蘭卡外人直接投資的重要來源，預料斯國仍將與其維持友好密切關係。

(五) 與我國雙邊貿易

與我國經貿方面，2015 年我國對斯里蘭卡出口值為 4.08 億美元，進口值為 0.54 億美元，出口以針織品或鈎針織品（32.88%）、塑膠及其製品（10.88%）與機器與機械用具（9.04%）為主；進口則主要包括咖啡、茶與香料（22.21%）、針織或鈎針織之衣著及其服飾附屬品（17.22%）、非針織或鈎針織之衣著及其服飾附屬品（16.27%）。

（六）外部評等及排名

惠譽 (Fitch)、標準普爾 (S & P) 及穆迪 (Moody's) 分別給予斯里蘭卡 B+、B+ 及 B1 之主權債信評等；評等展望方面，除穆迪為穩定外，其餘皆為負向。惠譽於 2016 年 2 月 29 日將斯里蘭卡主權信用評等由 BB- 調降至 B+，主因斯國 2016 年將有大筆外債到期，外部流動性壓力偏高，不僅增加未來向 IMF 或其他國際機構申請流動性支援的可能性，亦影響投資者信心，資金外流使斯里蘭卡外匯存底面臨更大的下行壓力。標準普爾亦以斯里蘭卡高額之外債負擔，以及易受國際情勢影響的脆弱外部流動性為由，於同年 3 月 10 日將該國評等展望由穩定修正為負向。

世界經濟論壇公布最新「2016-2017 全球競爭力報告」指出，斯里蘭卡的競爭力在全球 138 個參評經濟體中排名第 71 位，較前次評比退步 3 名¹⁹。另依國際透明組織 (Transparency International) 公布的「2015 年貪腐印象指數 (Corruption Perceptions Index 2015)」報告，斯里蘭卡在 168 個國家或地區當中排名第 83 名，較上一年進步 2 名，與貝南、中國大陸、哥倫比亞、賴比瑞亞列同一等級²⁰。

（七）綜合評述

2009 年 5 月斯里蘭卡結束長達 26 年的內戰，相對穩定的國內環境為經濟發展帶來新契機，戰後重點地區之公共建設及民間投資可望成為經濟成長之動能；然斯國經濟改革政策常受到干預，在執行面上亦常與其政策方針矛盾而具不確定性，影響外資投資意願。斯國 2016 年將有大筆外債到期，外部流動性壓力偏高，不僅增加未來向 IMF 或其他國際機構申請流動性支援的可能性，亦影響投資者信心，資金外流使斯里蘭卡外匯存底面臨更大的下行壓力。整體而言，斯里蘭卡外債負擔高，外部流動性脆弱，易受國際情勢影響。

（八）斯里蘭卡投資環境優劣勢分析

優勢

¹⁹ <https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2016-2017-1/>

²⁰ <http://www.transparency.org/cpi2015>

- 農業生產多元化（茶葉、稻米、椰子、橡膠）。
- 貧窮比率降低。
- 人權發展和公司治理優於東南亞鄰國。
- 印度和中國大陸有股權投資。
- 旅遊業成長快速。

劣勢

- 經濟過度依賴紡織業。
- 基礎建設不足。
- 債務負擔沉重，公共建設資本支出不足。
- 過度依賴短期外部資金。

資料來源：

- 1、外交部，國家相關資訊，亞太地區，斯里蘭卡，2016/10/18 查詢。
- 2、CIA，The World Factbook，Sri Lanka，2016/10/18 查詢。
- 3、國貿局，中華民國進出口貿易統計，2016/10/18 查詢。
- 4、世界經濟論壇 <https://www.weforum.org/reports>。
- 5、國際透明組織 <http://www.transparency.org>。
- 6、IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。
- 7、IMF Country Report No. 16/150, 2016/8; No. 14/289, 2014/9。
- 8、S&P、Moody's 及 Fitch。
- 9、EIU Viewswire, 2016/4。
- 10、IHS Global Insight, 2016/4。
- 11、Coface, 2016/1。

附錄

斯里蘭卡債信評等及排名

評等機構名稱	目前評等情形 (2016/10/6)	上一次評等情形 (2015/7/7 上)
Fitch IBCA	B+ (2016/5)	BB- (2015/7)
S & P	B+ (2016/5)	B+ (2015/7)
Moody's	B1 (2016/5)	B1 (2015/7)
Institutional Investor	93 (2016/9)	104 (2015/3)
OECD	6 (2016/6)	6 (2015/1)
全球競爭力排名	71 (2016/9)	73 (2014/9)
貪腐印象指數	83 (2016/2)	85 (2014/12)
經商容易度	107 (2015/10)	99 (2014/10)

斯里蘭卡經濟指標

斯里蘭卡	單位	2013	2014	2015	2016	2017
一.國際收支						
1.匯率(一美元)	期末	130.800	131.000	144.100	N.A.	N.A.
2.外匯存底	億美元	66.60	82.10	73.00	78.50	93.70
3.貿易收支	億美元	-96.00	-83.00	-84.00	-79.00	-98.00
(1)出口值	億美元	98.00	111.00	105.00	105.00	109.00
(2)進口值	億美元	194.00	194.00	189.00	184.00	208.00
4.經常帳收支	億美元	-25.00	-20.00	-20.00	-12.00	-25.00
5.經常帳占 GDP 之比率	%	-3.80	-2.70	-2.50	-1.50	-2.80
二.一般經濟						
1.平均每人 GDP	美元	3234.00	3574.00	3849.00	3870.00	4095.00
2.國內生產毛額(GDP)	億美元	673.00	749.00	812.00	822.00	876.00
3.實質經濟成長率	%	3.40	4.90	4.80	5.00	5.00
4.當地放款利率	%	12.50	7.80	7.40	7.70	8.40
5.消費者物價年增率	%	6.90	3.30	0.90	4.10	5.30
6.國內投資毛額佔 GDP 之比率	%	29.80	27.40	28.40	28.30	28.80
7.財政盈絀占 GDP 之比率	%	-6.00	-6.70	-6.90	-5.40	-4.70
8.失業率	%	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00

三.負債情況						
1.外債	億美元	355.00	430.00	448.00	459.00	490.00
2.外債占 GDP 的比率	%	54.30	53.80	55.10	55.80	55.90
3.外匯存底支付進口能力	月	3.20	4.30	3.80	3.70	4.10
四.我國與斯里蘭卡雙邊貿易						
1.出口值	億美元	4.27	4.15	4.08	2.60	--
2.進口值	億美元	0.43	0.43	0.54	3.81	--
3.貿易差額	億美元	3.84	3.72	3.54	2.22	--
參考資料	1. IMF, World Economic Outlook Database, 2016/10。 2. IMF Country Report No. 16/150, 2016/8; No. 14/289, 2014/9。 3. 國貿局，2016 年貿易值為 1 月至 8 月數據。 4. The World Factbook, CIA。 5. 2013 年至 2015 年數據為實際值(2015 年部份數據為估計值)，2016 年及 2017 年數據為預測值。					
備註	2015 年我國對斯里蘭卡出口值為 4.08 億美元，進口值為 0.54 億美元，出口以針織品或鉤針織品（32.88%）、塑膠及其製品（10.88%）與機器與機械用具（9.04%）為主；進口則主要包括咖啡、茶與香料（22.21%）、針織或鉤針織之衣著及其服飾附屬品（17.22%）、非針織或鉤針織之衣著及其服飾附屬品（16.27%）。					

二、斯里蘭卡金融分析

(一)銀行體系結構

據斯里蘭卡中央銀行資料，該國銀行體系由 25 家商業銀行（包括 13 家本國銀行、12 家外商銀行）及 7 家專業銀行所組成，分行計有 3,528 家，ATM 計有 3,558 台。外商銀行多屬分行性質，以跨國企業或與銀行母國有商業往來之企業為主要服務對象，規模最大的為英國之匯豐銀行（HSBC）及標準渣打銀行（Standard Chartered Bank）。

斯里蘭卡銀行體系存有高度集中現象，以資產規模而言，前 10 大銀行之資產合計占銀行體系總資產之 86%；以放款與存款而言，前 10 大銀行之放、存款市占率亦分別高達 92% 與 89%。其中前 3 大國營銀行（Bank of Ceylon、People's Bank 與 National Savings Bank）資產、放款及存款市占率合計達 47%、46% 及 49%，銀行體系集中度高。

以個別銀行而言，前 6 大銀行資產市占率分別為 20%、16%、11%、9% 及 6%，其餘銀行之資產市占率均在 5% 以下，詳表 1。

表 1、斯里蘭卡銀行體系之放款、存款市占率

單位: LKR Billion

銀行名稱	總資產市占率	放款市占率	存款市占率
Bank of Ceylon	20%	20%	19%
People's Bank	16%	20%	18%
National Savings Bank	11%	6%	12%
Commercial Bank of Ceylon	11%	13%	11%
Hatton National	9%	11%	9%
Sampath Bank	6%	8%	7%
Seylan Bank	4%	4%	4%
National Development Bank	4%	4%	3%
DFCC Bank	3%	3%	2%
Nations Trust Bank	2%	2%	2%
Total	86%	92%	89%

資料來源：Moody's Banking System Outlook,2015.12

(二)銀行業經營現況

受惠於近年經濟穩定成長，斯里蘭卡銀行業之資產品質改善，不良放款率下降，獲利能力穩定，雖然資本適足性因放款成長而下滑，資金來源及流動性因存款成長速度不及放款而有趨緊之現象，整體銀行業之經營狀況尚屬良好；2016年6月 Moody's 對斯里蘭卡銀行體系展望進行定期評估，評估結果仍維持為穩定 (Stable)，主要係因該國銀行體系之資產品質及獲利情況穩定，資本適足性仍佳、資金來源穩定以及政府支持度高，預期未來整體銀行業之經營環境仍維持穩定。

表 2、斯里蘭卡銀行體系重要財務指標

單位: LKR Billion

	2012	2013	2014	2015
總資產	5,098	5,942	6,972	8,078
總存款	3,625	4,170	4,686	5,403
總放款	3,149	3,427	3,895	4,715
總借款	804	1,015	1,448	1,758
淨利差	4.1%	3.5%	3.5%	3.5%
ROE	20.3%	16.0%	16.6%	16.6%
ROA	1.7%	1.3%	1.4%	1.3%
經營績效比率	49.4%	53.4%	51.4%	50.9%
所得稅率	29.2%	28.6%	30.4%	30.7%
不良放款率	3.7%	5.6%	4.2%	3.2%
風險涵蓋率	53.4%	40.4%	50.7%	62.3%
資本適足率	16.4%	16.3%	17.2%	14.2%

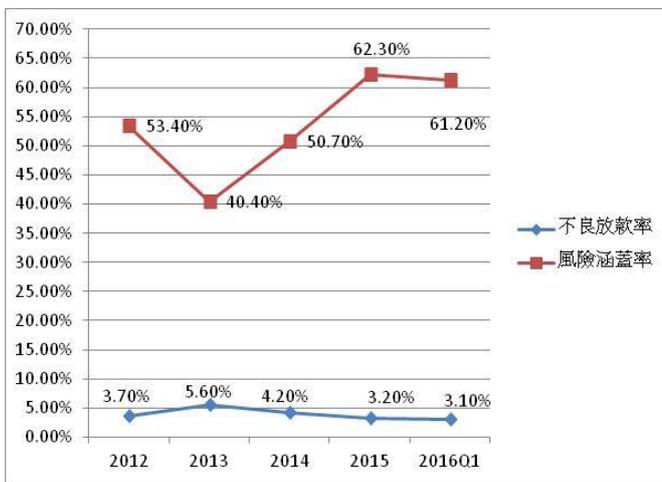
資料來源：斯里蘭卡央行

1、資產結構與資產品質

截至 2015 年底斯里蘭卡銀行體系放款占總資產之 58%；放款占 GDP 之比重僅 42%，遠低於多數與其規模相近之國家。該國 2013 及 2014 年放款溫和成長(9%及 14%)，2015 年由於政府降低進口汽車之關稅，租賃業放款增加，使得近五季銀行體系放款成長大幅提高至 21%，高於該國經濟成長率。

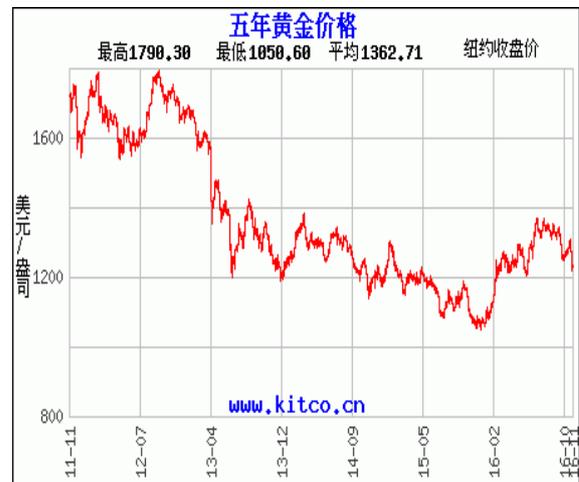
斯里蘭卡銀行業資產品質自 2014 年起持續改善，不良放款率由 2013 年之 5.6% 持續下滑至 2016 年第一季之 3.1%，詳圖 1，主要係因典當業(Pawning)或以黃金為抵押品之貸款，於 2012 年至 2014 年間受到黃金價格下跌之影響，詳圖 2，不良放款增加，之後銀行業持續降低上述授信之比重加上黃金價格回升，使得資產品質獲得改善。風險涵蓋率亦由 2013 年之 40.40% 上升至 2016 年第 1 季之 61.20%，授信風險保障程度提升，惟仍屬不足。

圖 1、銀行業不良放款率及風險涵蓋率趨勢圖



資料來源：斯里蘭卡央行

圖 2、黃金價格趨勢圖



資料來源：黃金價格資訊站

2、流動能力

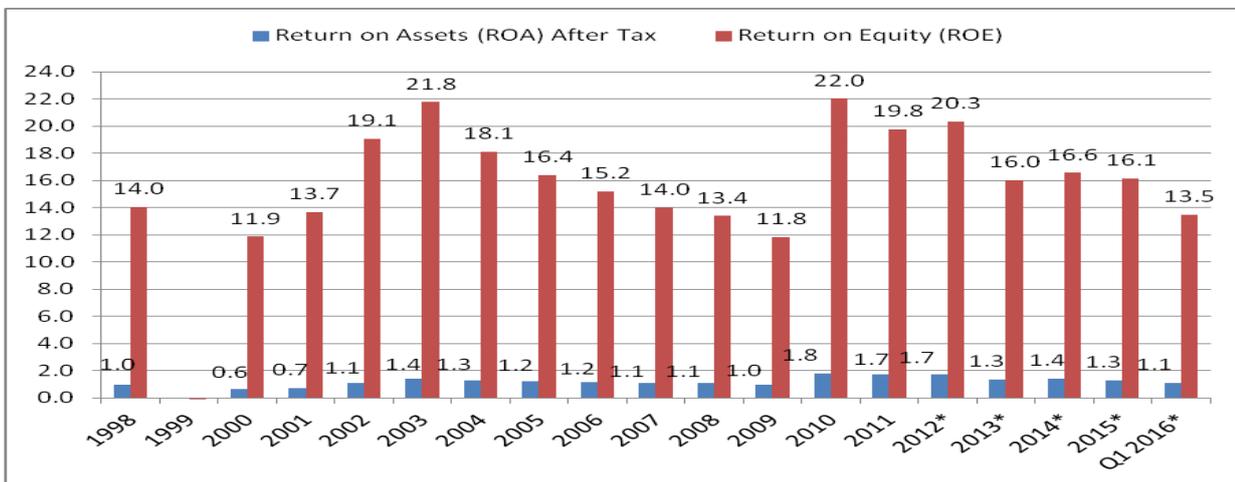
斯里蘭卡銀行體系之資金來源約 7 成仰賴客戶存款，資金來源相對穩定，其他資金來源依序為外幣借入款 13%、本國幣借入款 8%、自有資本 8%等。

在流動性方面，近年因放款大幅成長，致該國銀行體系存放比率(Loan to Deposit Ratio)呈逐年上升趨勢，由 2014 年之 83% 上升至 2016 年 3 月底之 91%，惟仍在 100% 以下，據 Moody's 報告，由於放款成長加速，故未來該國銀行體系之資金來源可能趨緊。2016 年 3 月底本國銀行流動資產比率達 31%，遠高於主管機關要求之最低標準 20%，斯里蘭卡銀行業自 2015 年 4 月起適用 Basel III 對流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio；LCR) 相關規範。

3、獲利能力

斯里蘭卡銀行業整體的獲利來源以利息收入為大宗，2011~2014 年間由於不良放款率下滑，銀行減提呆帳準備，授信成本降低，獲利情況尚稱平穩，惟 2015 年以來受到淨利差縮小以及放款成長減緩影響，ROA 及 ROE 分別下降至 1.3% 及 12.4%，詳圖 3；至於銀行業經營績效比率亦維持穩定，約介於 45%~46% 之間，經營績效尚可。預期未來銀行業之獲利能力及經營績效將因淨利差縮小、授信成本上升以及資產品質轉趨弱化而有下行壓力。

圖 3、斯里蘭卡銀行體系之 ROA 及 ROE

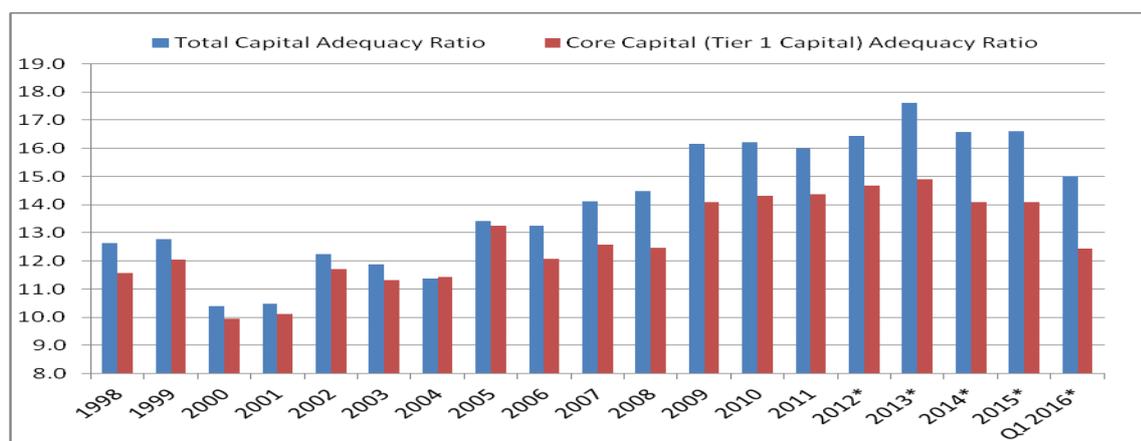


資料來源：斯里蘭卡央行

4、資本適足性

斯里蘭卡銀行業自 2016 年 1 月起開始適用 Basel III 資本相關規範，依該國央行統計資料，自 2009 年以來斯里蘭卡銀行業之資本適足率均維持在 16% 左右，第一類資本比率均維持在 14% 以上，均遠高於斯國央行之規定，詳圖 4，與東南亞國家銀行體系資本適足率比較，僅略低於泰國及印尼；今(2016)年第 1 季因放款大幅成長，3 月底資本適足率、第一類資本比率分別下降至 15.0% 及 12.4%，惟整體銀行業之資本適足性仍屬良好。預期短期內斯里蘭卡銀行體系因擁有充裕之自有資本及良好之獲利能力應足以緩衝不良放款增加之衝擊。

圖 4、斯里蘭卡銀行體系之資本適足率



資料來源：斯里蘭卡央行

5、政府支持度

斯里蘭卡銀行體系總資產占 GDP 比重達 68%，對該國經濟成長重要性相當高，該國政府對銀行之支持意願高，然而受限於財政狀況及預算赤字，提供資本支持之能力僅屬中等，主要支援係來自央行提供之流動性資金。

斯里蘭卡政府對銀行業之支持記錄一向良好，2002 年民營之 Pramuka Savings and Development Bank 倒閉後，政府將該行之資產負債轉而成立一家新的國營銀行；2008 年全球金融風暴發生後，Seylan Bank 發生流動性問題，央行要求國營之 Bank of Ceylon 提供資金協助，使其度過危機；斯里蘭卡政府 2010 年建立存款保險機制，目前 90% 之存款已取得保險。

資料來源：

1、Moody's Banking Sri Lanka Macro Profile: Moderate-, June 30, 2016

(link: https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1032251)

2、Moody's Banking System Outlook, December 4, 2015

(link: <https://www.moodys.com/research/Banking-System-Outlook-Sri-Lanka-Conti>)

nued-Growth-Drives-Stable-Outlook--PBC_1010157)

3、Moody's Banking System Outlook for Sri Lanka:Continued growth drives stable outlook,January 6,2016

(link:[https://www.ft.lk/article/516529/moody-s-banking-system-outlook-for Sri-Lanka-Continued-growth-drives-stable-outlook](https://www.ft.lk/article/516529/moody-s-banking-system-outlook-for-Sri-Lanka-Continued-growth-drives-stable-outlook))

4、斯里蘭卡中央銀行

5、Fitch Takes Rating Actions on Sri Lanka Financial Institutions, March 2,2016

6、Bureau Van Dijk 公司 Bankscope 資料庫

附錄

斯里蘭卡主要銀行基本財務指標

單位：美金百萬元 (%)

銀行名稱	國內排名	總資產	淨值	純益	不良放款率	風險涵蓋率	存放比率	淨值/總資產	資本適足率	ROA	ROE
Bank of Ceylon	1	1298	11,177	646	n. a.	n. a.	77.59	5.78	13.30	1.17	19.46
People's Bank	2	1471	8,992	505	n. a.	n. a.	93.23	5.62	13.80	1.24	22.02
Commercial Bank of Ceylon	3	1811	6,124	493	2.22	157.15	81.72	8.05	14.28	1.41	16.67
National Savings Bank	4	1842	5,945	236	n. a.	n. a.	41.63	3.98	17.30	1.08	29.90
Hatton National Bank	5	1958	5,259	540	1.02	215.10	94.61	10.26	13.11	1.64	15.06
Sampath Bank	6	2389	3,739	272	1.29	133.94	103.07	7.28	12.52	1.35	17.96
HSBC Sri Lanka Branch*	7	2669	3,088	368	n. a.	n. a.	95.80	11.91	23.12	2.05	16.38
National Development Bank	8	3220	2,189	204	1.47	170.99	113.85	9.32	15.25	1.26	12.61
Seylan Bank	9	3318	2,073	190	5.63	51.23	86.01	9.16	13.08	1.41	14.48
DFCC Bank	10	3655	1,715	305	5.14	72.08	145.04	17.79	15.32	0.96	4.75

資料來源為 BankScope,

除註記*銀行財務資料為 2014 年 12 月底數據外,其餘銀行財務資料均為 2015 年底數據。

總行及分支機構

總行

台北市10066南海路3號8樓

Tel：(02) 2321-0511

Fax：(02) 2394-0630

http：[//www.eximbank.com.tw](http://www.eximbank.com.tw)

e-mail：eximbank@eximbank.com.tw

高雄分行

高雄市80271中正二路74號8樓

Tel：(07) 224-1921

Fax：(07) 224-1928

e-mail：kh@eximbank.com.tw

台南分行

台南市安定區新吉里新吉49之9號

Tel：(06)593-8999

Fax：(06)593-7777

e-mail：tn@eximbank.com.tw

台中分行

台中市40759台灣大道二段659號5樓

Tel：(04) 2322-5756

Fax：(04) 2322-5755

e-mail：tc@eximbank.com.tw

新竹分行

新竹縣竹北市30271復興一街251號8樓之6

Te l：(03) 658-8903

Fax：(03) 658-8743

e-mail：tb@eximbank.com.tw

國際金融業務分行

台北市10066南海路3號7樓

Tel：(02) 2321-0511

Fax：(02) 2341-2517

e-mail：obu@eximbank.com.tw

泰國曼谷代表人辦事處

Unit 2, 16th Floor, AIA Sathorn Tower,

11/1 South Sathorn Road, Yannawa,

Sathorn,

Bangkok 10120, Thailand

Tel：+66-2-286-2896；+66-2-286-1038

Fax：+66-2-286-2358

e-mail：twnexim@gmail.com

新南向 找輸出入銀行

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

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



www.eximbank.com.tw

廣告

ISBN: 978-986-05-1043-0



9 789860 510430

GPN:1010502664

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