

## 出國報告（出國類別：國際會議）

# 參加2013年「伯恩聯盟」春季會議報告

服務機關：中國輸出入銀行

姓名職稱：朱潤達 理事主席

彭憶荔 風險管理處處長

鄒興華 輸出保險部科長

廖上熙 輸出保險部科長

派赴國家：美國

出國期間：102年4月20日至102年4月28日

報告日期：102年7月16日

## 摘要

伯恩聯盟 2013 年春季會議於 4 月 20 日至 28 日在美國紐澤西州舉行。會議中除了報告全體會員機構 2012 年短期、中長期、海外投資保險業務概況，並就歐元區主權債務風暴之影響及未來發展、巴賽爾協定 III 對貿易融資的影響、風險管理等議題進行專題報告及交換意見。同時，對於短期、中長期、海外投資保險核保及承保等相關議題，及會員所關心國家的商機及風險討論。

有關本次春季會議的心得與建議摘要如次：

1. 中長期出口保險市場多屬於主要 ECA，一般著重於計劃性融資，此類所用保險都基於買方信用。本行中長期延付輸出保險業務多以備償信用狀(Stand-by L/C)或遞延付款信用狀(Deferred payment L/C)為基礎，承擔的風險雖然較小但商機相對而言也較少。
2. 世界各地每年均有不少重大建設及設廠，如公路、港口、機場、石化廠與電廠等在進行，亞洲承包的廠商早期以日本為主，南韓藉成本優勢漸為主要勢力，近年來中國異軍突起，積極參與各地建設。這些工程都需要 ECA 的參與，而政府的支持更是背後的重要推手。
3. 海外投資保險近三年亦呈成長趨勢。以本行而言，因臺灣近年來投資集中於中國，業者都認為風險極低。而東南亞各國雖亦有投資，但政治風險明顯降低，此項保險業務不易突破。
4. 本行短期信用保險業務雖無法與大型 ECA 相比，但近年來成長迅速。以內容而言，可與其它 ECA 相較，甚至可為其借鏡。
5. 本行以短期業務為主，買方遍佈全球，其中不乏新興市場。當有帳款問題時，有時不易與買主聯絡，此時可多借重駐外單位協助了解，以助收回帳款。
6. 若欲與國際 ECA 交流，英文乃不可或缺之工具，應多鼓勵同仁進修英文。
7. 短期內歐元區尚無法脫離衰退，應多注意該地區風險控管。
8. 基於此類研討會可增廣見聞，與 ECA 交流心得，收獲良多，建議爾後可多派員參與伯恩聯盟會員國舉辦之研討會或訓練課程。
9. 可與進出口公會等單位繼續辦理廠商座談會，鼓勵廠商多使用本行各種輸出保險。

|                |    |
|----------------|----|
| 壹、 前言          | 1  |
| 貳、 會議重要討論事項與結論 | 2  |
| 一、 亞洲會員區域合作會議  | 2  |
| 二、 短期保險委員會會議   | 4  |
| 三、 海外投資保險委員會會議 | 9  |
| 四、 全體會員會議      | 15 |
| 五、 中長期保險委員會會議  | 21 |
| 參、 心得與建議       | 27 |
| 附件             |    |

## 壹、前言

伯恩聯盟 2013 年春季會議於 2013 年 4 月 20 日至 28 日在美國紐澤西州 Hyatt Regency Jersey City On The Hudson 飯店舉行。伯恩聯盟目前共有 49 個會員，分別來自 42 個國家和地區的輸出信用機構 (Export Credit Agency, 以下簡稱 ECA)，每年春季舉行委員會會議，秋季舉行年會，並不定期舉辦研討會及座談會。平時會員亦可經由專屬網路交換核保、承保、理賠、和國家風險等相關訊息。藉由會員間交流，提升彼此核保品質與專業技能，做為承做相關業務重要參考。

本次春季會議共有 46 個會員派員與會。中國輸出入銀行（以下簡稱本行）由朱理事主席潤逢、彭處長憶荔、鄒科長興華及廖科長上熙等四人代表參加。本次春季會議包括：亞洲區合作會議、短期委員會、中長期委員會、投資委員會以及全體會員大會。會議中會員對於短、中長期輸出信用保險及海外投資保險之核保、承保及風險控管等各項技術問題提出報告及討論，並對未來業務發展和歐元區等高風險地區之政治、經濟發展情勢交換意見。

本次會議之議事安排循例由伯恩聯盟秘書處辦理，接待事宜則由 AIG、FCIA、HISCOX、SOVEREIGN 及 ZURICH 等 5 家保險公司負責。

伯恩聯盟秘書長 Mr. Peter Jones 於本次會議全體會員大會提出建議修改會議的結構，將 2014 年會 (Annual General Meeting) 改在春季辦理，在英國舉行；委員會會議 (Committee Meeting) 改在秋季辦理。

另外，Mr. Peter Jones 先生建議放寬新會員加入資格，並將符合資格的 Prague Club 會員可直接申請成為伯恩聯盟正式會員，惟因美國 EXIMBANK 認為 Prague Club 會員乙案未見周全規劃且無急迫性而反對，Mr. Peter Jones 最後表示將本提案再做周延計畫後再重新提出討論。以下謹將會議經過、討論重點、具體成果，以及心得與建議，依序提出報告。

## 貳、 會議重要討論事項與結論

### 一、 亞洲會員區域合作會議

本次會議由澳大利亞 EFIC 擔任輪值主席，全體亞洲區的 11 家會員均派代表參加，謹將要點列述如下：

亞洲區會員 2012 年承做短期業務方面，就承保金額來看，前三大為中國大陸 SINOSURE、韓國 KSURE 及日本 NEXI；保費收入方面，前三大為中國大陸 SINOSURE、韓國 KSURE 及印度 ECGC。損失率方面，表現最佳者分別為馬來西亞 MEXIM、印尼 ASEI、日本 NEXI，損失率最高的為中國大陸 SINOSURE 的 70.2%，其次為韓國 KSURE 的 56.5%。

### 亞洲區會員2012年短期輸出保險業務之比較

單位：百萬美元

| 會員名稱             | 承保金額      | 保費收入    | 理賠金額  | 損失率(%) | 收回款   |
|------------------|-----------|---------|-------|--------|-------|
| 印尼 ASEI          | 1,130.5   | 19.4    | 0.7   | 3.6    | 0.1   |
| 印度 ECGC          | 40,788.4  | 202.4   | 107.7 | 53.2   | 23.2  |
| 澳大利亞 EFIC        | 無短期業務     | -       | -     | -      | -     |
| 香港 HKEC          | 12,243.6  | 36.4    | 10.8  | 29.7   | 1.1   |
| 韓國 KSURE         | 169,187.0 | 178.1   | 100.6 | 56.5   | 30.3  |
| 馬來西亞 MEXIM       | 359.2     | 6.4     | 0     | 0      | 0     |
| 日本 NEXI          | 46,320.9  | 46.6    | 6.3   | 13.5   | 13.90 |
| 中國大陸 SINOSURE    | 272,912.5 | 1,020.1 | 716.6 | 70.2   | 78.9  |
| 斯里蘭卡 SLEIC       | 未提供       | -       | -     | -      | -     |
| 我國 TEBC          | 2,994.8   | 8.2     | 2.0   | 24.4   | 0.2   |
| 泰國 THAI EXIMBANK | 4,322.3   | 6.1     | 1.3   | 21.3   | 0.0   |

第三屆伯恩聯盟亞洲會員「從業人員專業能力訓練暨研討會」(Capacity Building Program, CBP)由本行(TEBC)擔任籌劃工作，本行於會中表示本屆 CBP 訂於 2013 年 6 月 5 日至 6 月 6 日辦理，地點與第二屆 CBP 相同，在新加坡雅庭假日酒店 (Holiday Inn Atrium Hotel) 舉行。本次 CBP 主要議題為風險管理，內容包括：

1. 各會員介紹業務概況及趨勢。
2. 由 THAI EXIMBANK、EFIC、HKEC、KSURE、ECGC、SINOSURE 介紹相關風險管理方式。

3. 專題演講：

- (1) S&P: S&P 對企業評等架構及風險因子。
- (2) COFACE: 風控策略及方法、對於暴險餘額已達公司規定上限個案之價格及風險處理方式。
- (3) AON Benfield: 風險移轉及再保險策略。

4. 會員座談。

## 二、短期保險委員會會議

### (一) 業務趨勢

#### 1. 整體情況

伯恩聯盟全體會員機構的短期保險業務承保量已占全球貿易量之 40%。就金額而言，2012 年達到 1 兆 5,300 億美元，較上年 1 兆 4,950 億美元成長 2.3%。以區域別觀察，2012 年全體會員機構對歐洲的保險承諾額占 54%，其次為亞洲及美洲，分別占 24% 及 17.5%。以國家別觀察，2012 年全體會員機構對美國的保險承諾額最高，達 730 億美元，較上年成長 21%，其次為德國及英國，分別為 650 億美元及 500 億美元。另外，對義大利及西班牙的保險承諾額分別下滑 9% 及 6%，主要係受歐債風暴影響，貿易量減少及會員對該地區承諾額相對保守所致。再則，2012 年全體會員的短期業務保費收入為 38 億美元，較上年增加 7.2%。

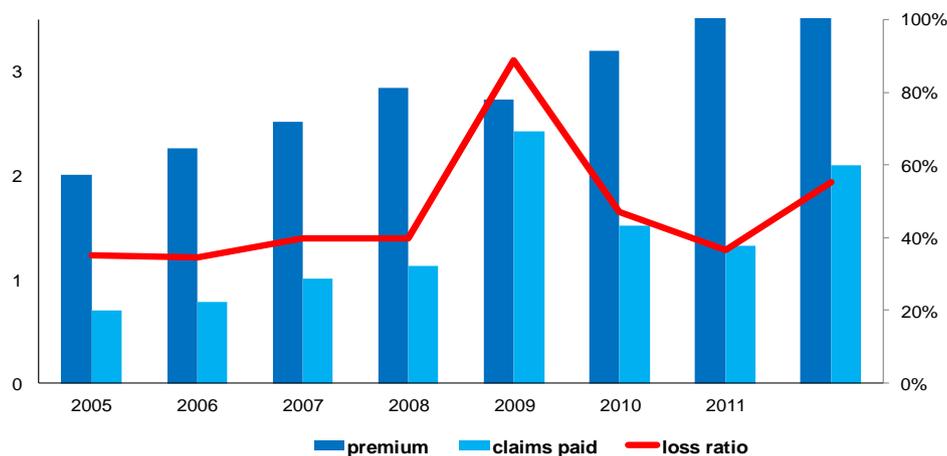
#### 2012 年全體會員機構保險承諾額 – 國家別

| USD billion | Commitments<br>2011 | Commitments<br>2012 | Change |
|-------------|---------------------|---------------------|--------|
| U.S.A.      | 61                  | 73                  | 21%    |
| GERMANY     | 60                  | 65                  | 9%     |
| U.K.        | 46                  | 50                  | 9%     |
| ITALY       | 54                  | 49                  | -9%    |
| FRANCE      | 48                  | 48                  | 2%     |
| CHINA       | 39                  | 41                  | 7%     |
| SPAIN       | 35                  | 33                  | -6%    |
| NETHERLANDS | 29                  | 31                  | 7%     |
| BRAZIL      | 28                  | 28                  | 3%     |
| SWITZERLAND | 25                  | 28                  | 11%    |
| Grand Total | 885                 | 979                 | 11%    |

理賠金額方面，伯恩聯盟全體會員短期業務理賠金額自 2005 年的 7 億 200 萬美元，至 2009 年全球金融風暴的 24 億 1,800 萬美元達到高峰。爾後 2010 及 2011 年逐步下降，2012 年受歐債危機及全球景氣下滑影響，理賠金額為 20 億 9,300 萬美元，較上年增加了 58.2%，惟仍較 2009 年全球金融風暴爆發時為低。全體會員 2012 年短期業務損失率為 55%，較 2011 年的 37% 大幅提高。理賠金額最高的區域為歐洲，達 11 億 4,300 萬美元，較上年增加了 78%。理賠金額最高的國家為義大利、美國、

英國，德國及西班牙。

## 歷年伯恩聯盟全體會員機構的短期保險業務保費收入、理賠金額及損失率



### 2. 伯恩聯盟官方輸出信用機構與私營保險業者短期保險業務比較

2012年伯恩聯盟會員中，官方輸出信用機構與私營保險業者短期保險業務保費收入相當，均為19億美元左右，私營保險業者理賠金額為9億1,000萬美元，低於官方輸出信用機構的11億8,000萬美元；回收款方面，私營保險業者2012年回收1,800萬美元，官方輸出信用機構回收2,000萬美元。整體而言，私營保險業者因對業務較具有選擇性，不若官方輸出信用機構多具有政策性任務，因之私營保險業者損失率通常較官方輸出信用機構為低。值得注意的是，官方輸出信用機構承保短期出口保險的比重由2005年的33%增加至2011年的44%，民營保險業者的比重則相對下降至56%。官方輸出信用機構承保量增加主要係政策性因素，特別是由於中國大陸SINOSURE及南韓KSURE近年來所承做短期業務量大幅成長。

### 官方輸出信用機構與私營保險業者短期保險業務比較

| 2012                              | ECA's | Private |
|-----------------------------------|-------|---------|
| Premium                           | 1.9   | 1.9     |
| Claim Paid                        | 1.18  | 0.91    |
| Recovery                          | 0.2   | 0.18    |
| Loss ratio                        | 62%   | 48%     |
| 註：本行 loss ratio 為25.77%( 賠款支出/保費) |       |         |

### 3. 伯恩聯盟全體短期會員機構問卷調查

伯恩聯盟調查全體短期會員對未來 3 個月潛在損失通知變化之看法，72%會員認為維持穩定，25%會員認為會增加，僅 3%會員認為會減少，相較 2012 年 10 月調查，59%會員認為會增加，顯示會員對未來 3 個月景氣趨向樂觀，認為潛在損失通知將趨於穩定；另調查全體會員對未來發生高損失率的可能性之看法，84%會員認為不會發生，16%會員認為可能發生。本次調查回覆的會員家數為 32 家。

#### 全體會員對未來3個月潛在損失通知問卷調查

|                  | Budapest<br>10/2011 | Brussels<br>04/2012 | Stockholm<br>10/2012 | New York<br>04/2013 |
|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Up               | 55%                 | 44%                 | 59%                  | 25%                 |
| Steady           | 39%                 | 47%                 | 38%                  | 72%                 |
| Down             | 6%                  | 9%                  | 3%                   | 3%                  |
| No. of responses | 33                  | 34                  | 32                   | 32                  |

#### 全體會員對未來發生高損失率可能性問卷調查

|                  | Brussels<br>04/2012 | Stockholm<br>10/2012 | New York<br>04/2013 |
|------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Yes              | 21%                 | 37%                  | 16%                 |
| No               | 79%                 | 63%                  | 84%                 |
| No. of responses | 34                  | 30                   | 32                  |

## (二) 歐元區經濟衰退影響之專題報告

### 1. 土耳其輸出入銀行

土耳其輸出入銀行成立於 1989 年，主要提供出口之信用及政治風險保險，保險項目包括裝船前及裝船後保險。保單以全球通保單為主，最高風險上限為 90%，最長保險天數為 360 天，保費計算主要依據國家風險等級、買賣交易付款條件及買主經營狀況等項目考量。目前承保買主的國家共計 238 個，並與國內 11 個商業銀行簽訂合作協議。

土耳其輸出入銀行 2012 年承保金額為 69.2 億美元，較上年度成長 20%，保費收入

為 2,300 萬美元，較上年度增加 9.5%。理賠方面，2012 年理賠金額為 770 萬美元，較上年度增加 14%。回收款方面，2011 及 2012 年均為 150 萬美元。另 2012 年保險平均費率為 0.33%，較 2011 年 0.36% 下降，保單共計 1,496 件，買主共計有 181,195 家，均較 2011 年增加。

### 土耳其輸出入銀行承保概況

|   | 2011           | 2012           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Covered Business<br/>(billion USD)</b> | <b>5.75</b>    | <b>6.92</b>    |
| <b>Premium Accrued<br/>(million USD)</b>  | <b>21</b>      | <b>23</b>      |
| <b>Paid Claims (million<br/>USD)</b>      | <b>7.2</b>     | <b>7.7</b>     |
| <b>Recoveries (million<br/>USD)</b>       | <b>1.5</b>     | <b>1.5</b>     |
| <b>Premium Rate on<br/>Average</b>        | <b>0.36%</b>   | <b>0.33%</b>   |
| <b>Total Policy Holders</b>               | <b>1,232</b>   | <b>1,496</b>   |
| <b>Total Buyers</b>                       | <b>166,180</b> | <b>181,195</b> |

2012 年土耳其總出口金額達 1,525 億美元，較上年度增加 13%，而當年度土耳其出口到歐元區國家金額為 592 億美元，較上年度僅增加 5%。土耳其輸出入銀行 2012 年總承保量為 69.2 億美元，較上年度增加 20%，惟對歐元區國家承保金額為 38.7 億美元，較上年度僅增加 11.5%。整體而言，土耳其出口到歐元區國家占全部出口比例由 2011 年的 46% 降為 39%，土耳其輸出入銀行對歐元區國家承保量由 2011 年 61% 降為 56%。理賠方面，前 10 大理賠案件有半數以上來自於歐元區國家，且大部份發生於歐元區經濟衰退時期。

## 土耳其及其輸出入銀行對歐元區國家出口及承保量

| Year<br>(billion<br>USD) | Turkey's<br>Total<br>Export | Turkey's<br>total Export<br>to EU<br>Countries | Total<br>Covered<br>Shipment | Covered<br>Shipment to<br>EU Countries |
|--------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|--|
| 2010                     | 113.88                      | 52.68  | 4.99                         | 3                                      |
| 2011                     | 134.91                      | 62.35  | 5.75                         | 3.47                                   |
| 2012                     | 152.50                      | 59.20  | 6.92                         | 3.87                                   |

土耳其輸出入銀行目前對於歐元區國家核保採取更謹慎態度，且對於承保後續監控頻率增加，同時對於風險高之歐元區國家採取提高保險費率方式。

土耳其輸出入銀行並表示目前正評估及規劃開放承做國內買主之信用保險。

### (三)核保議題討論

中國大陸 SINOSURE 對於有關買主為紙上公司、關聯企業、經營虧損及經營困難但其為出口商的核心供應商等核保議題提出討論。

1. 境外買家-對於註冊在境外買家或紙上公司，因無法確定法律實體是誰?或無法取得足夠徵信資料，核保如何判斷風險。
2. 關聯企業-如果買方為保單持有人之附屬或關聯企業，會在什麼情況下決定承保?
3. 經營虧損-倘買主已經營有相當之營業額及時間，但近年來持續虧損，尤其是歐洲受主權債務危機影響的國家的買家，大家的經驗及建議是什麼?
4. 經營困難但其為出口商的核心客戶-買方破產或接近破產時，惟仍不確定是否會被清算或重建，但其為出口商的核心客戶，可否分享任何經驗。

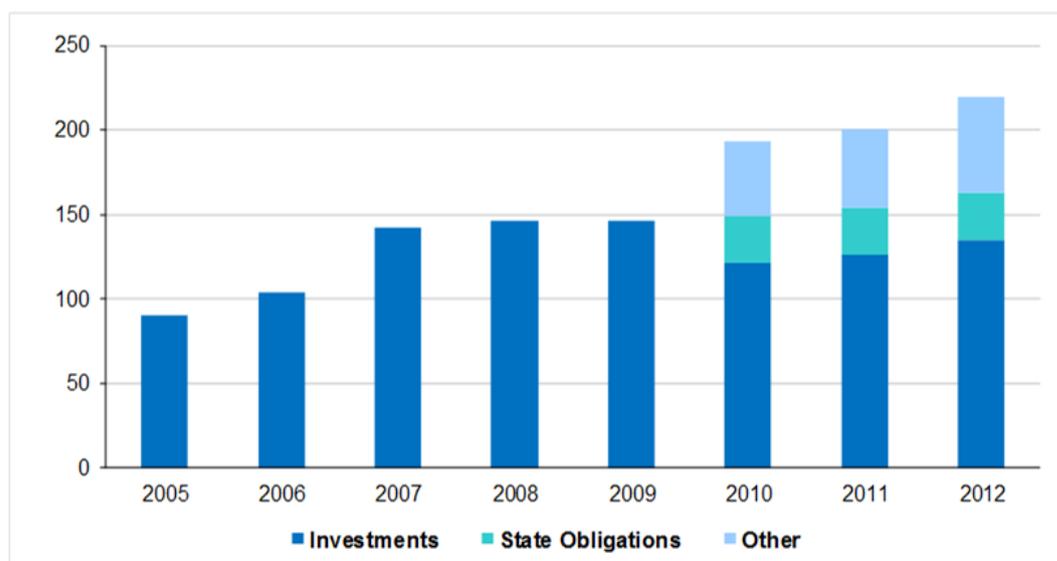
因每件核保案情況不均相同，經討論後結論如下：

1. 對於境外買家應檢視其背後集團為何及集團營運狀況、合約內容及交易紀錄，並視情況要求提供母公司擔保或 Comfort Letter。
2. 對於買方為保單持有人之附屬或關聯企業，原則上不應予以承保。
3. 對於歷年來持續虧損之買主，應以保守為原則，並應檢視集團營運狀況，且因個案情況不同，建議觀察買主現金流量表及負債結構是否支應短期債務無虞。
4. 對於已破產或接近破產之買方，不論是否為出口商的核心客戶，以核保角度而言，均不應核予信用額度，惟倘政策性或其他特別因素，則另當考量。

### 三、海外投資保險委員會會議

#### (一) 業務趨勢

近年來伯恩聯盟會員在世界經濟起伏不定下，海外投資保險業務上依舊持續成長，以下圖而言，自 2010 年起將此業務在細分出兩項，State obligation 項下指的是被投資標的為政府所有或部份所有，other 項下包含中長期計劃性融資。



業務成長主要的原因為新興國家持續快速的發展，吸引各國進入投資。例如：俄羅斯、中國、哈薩克、印度、巴西等國仍占主要被投資國，另外各種礦業的投資如鐵、煤、石油開採等也吸引眾多資金投入。

如下表所示，2012 年以新增海外投資保險而言，澳洲、哈薩克及中國分居前三名。

| USD billion            | New cover provided 2011 | New cover provided 2012 | % of change |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|
| AUSTRALIA              | 0.7                     | 9.8                     | 1,207%      |
| KAZAKHSTAN             | 5.9                     | 8.9                     | 49%         |
| CHINA                  | 7.0                     | 8.2                     | 18%         |
| RUSSIA                 | 5.4                     | 6.0                     | 11%         |
| BRAZIL                 | 4.6                     | 5.7                     | 25%         |
| INDIA                  | 4.8                     | 4.2                     | -13%        |
| UZBEKISTAN             | 2.0                     | 4.1                     | 108%        |
| INDONESIA              | 4.4                     | 3.5                     | -21%        |
| UNITED KINGDOM         | 0.7                     | 3.4                     | 369%        |
| VIETNAM                | 2.1                     | 3.1                     | 44%         |
| BU Total all countries | 75.3                    | 93.5                    | 24%         |

以上數據更加證明新興國家正如雨後春筍般地掘起，當然也將帶動當地經濟發展，

進而擴大內需消費市場，對世界經濟影響與日俱增。這也說明有了這種保險機制對世界經濟開發極為重要。

一般而言，有保險就可能產生理賠，在海外投資保險領域而言，主要承保政治風險，以中國輸出入銀行之保單為例，包含：

### 1. 沒收危險

被保險人作為投資之股份或持份或其股息或紅利之請求權，被外國政府或其相當者以沒收、徵用、國有化等行為所奪取。

### 2. 戰爭危險

被保險人之投資企業因戰爭、革命、內亂、暴動或民眾騷擾而遭受損害或不動產、設備、原材料等物之權利，礦業權、商標專用權、專利權、漁業權等權利或利益，為其事業、經營上特別重要者，被外國政府侵害遭受損害，而有下列任一情事發生者：

- (1) 企業不能繼續經營。
- (2) 破產或其類似情事。
- (3) 銀行停止往來，或其類似情事（以債務顯著超過其財產為限）。
- (4) 停業六個月以上。

### 3. 匯款危險

由於前兩款以外之事由喪失股份或持分而取得之金額或其股息或紅利，因下列(1)至(5)任一事由發生，致逾二個月以上不能匯回本國者：

- (1) 外國政府實施限制或禁止外匯交易。
- (2) 外國發生戰爭、革命或內亂致外匯交易中止。
- (3) 外國政府控管該項取得金。
- (4) 該項取得金之匯款許可被取消，或外國政府經事先約定應准予匯款，卻不予許可。
- (5) 於上述(1)至(4)任一事由發生後，被外國政府沒收。

由於被投資國很多是落後國家或新興國家，常有國家發生政治變化時，投資標的就可能發生問題甚至停擺。因此產生理賠就不足為奇。已下表而言可看出在 2011 及

2012 年賠付的國家以奈及利亞，利比亞為首，主要原因就在於政治的不穩定所造成的結果。然而海外投資保險雖然亦會發生理賠，而且發生時通常金額很大，但只要被投資國政情穩定後，理賠款仍有機會收回。

| <b>USD million</b>     | <b>Claims 2011</b> | <b>USD million</b>     | <b>Claims 2012</b> |
|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| NIGERIA                | 60.7               | LIBYA                  | 26.9               |
| VIET NAM               | 40.5               | VIET NAM               | 23.8               |
| LIBYA                  | 34.6               | BRAZIL                 | 18.9               |
| KAZAKHSTAN             | 18.6               | MYANMAR                | 15.3               |
| UKRAINE                | 16.9               | NETHERLANDS            | 8.7                |
| TURKEY                 | 3.7                | SAUDI ARABIA           | 6.7                |
| MONGOLIA               | 3.4                | RUSSIA                 | 6.7                |
| BRAZIL                 | 3.3                | MEXICO                 | 5.6                |
| MEXICO                 | 2.3                | BELIZE                 | 3.6                |
| VENEZUELA              | 1.8                | KAZAKHSTAN             | 2.2                |
| BU Total all countries | 190.8              | BU Total all countries | 124.8              |

## (二) 中國信用保險公司（SINOSURE）分享

該公司在海外投資保險業務逐年成長，主要因為中國企業不斷擴張，迅速成長、積極尋求商機，以海外投資方式乃為快捷路徑之一。此方面業務市場以亞洲、非洲為主，產業則分佈於能源、礦業、石化業。必要時會結合當地政府一起投資運作。近年來損失最大的案例在緬甸，金額美金 1530 萬元，此案例即為當地政治因素所造成，不過未來有機會可追回。

## (三) 專案調查分析：會員在海外投資保險中是否提供信用風險的保障 (commercial risk cover)

在海外投資保險業務發展初期，會員通常只保障政治風險，但近年來已陸續在少數會員中發展出提供信用風險的保障。多數會員不提供的原因乃在於法規的限制，道德風險以及人力有限(因為信用風險需要更多的研究分析人員)。現今提供信用風險的保單主要提供以下保障：

1. 破產、遲延還款付息
2. 投資標的營運前後的信用風險

在提供信用風險保障時，ECA 通常會要求其母公司提供保證，或以股票、資產作為

抵押，若有特殊的狀況將更進一步要求業主須占多數股份。一般保障成數為 80%~95%。至於 ECA 要做什麼評估呢？主要在分析投資者與借款人的營運、財務狀況。另外要做市場分析營運計畫、現金流量以及整個計劃的擔保品評估。完成貸款、保險後 ECA 尚要實施監理機制，以下可做參考：

1. 借款人有定期報告的義務。
2. ECA 定期檢查。
3. 在借款契約中是否制定特殊條款。
4. 實地查核(due diligence)，理賠發生時需配合事項。

#### 調查結論

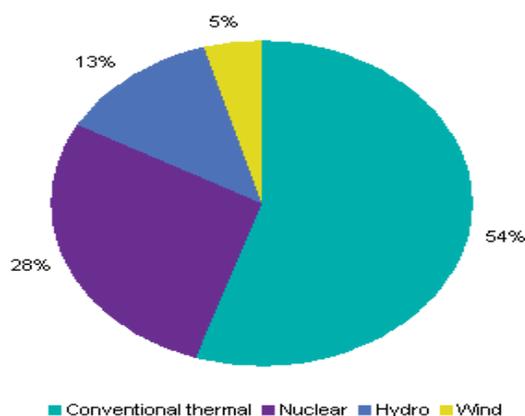
伯恩聯盟調查全體海外投資會員是否提供信用風險，1/3 的會員可以承保信用風險，其中之 1/2 會員在 2012 年有承作。

此項業務中風險評估是主要的挑戰:包含

1. 針對投資者及借款人的信用分析
2. 計劃的可行性及財務分析
3. 保證及擔保品的適當性

#### (四) 專題簡報歐洲電力能源概況

目前歐洲電力概況，化石能源占了大部分供電來源，而再生能源為歐洲地區成長最迅速的發電方式。其中尤以離岸風力發電為最大宗，但這些方案正被大量消減預算而影響著歐洲再生能源的發展，政府赤字預算讓他們不得不重新審視是否可以承擔這些計畫。以下圖來看：

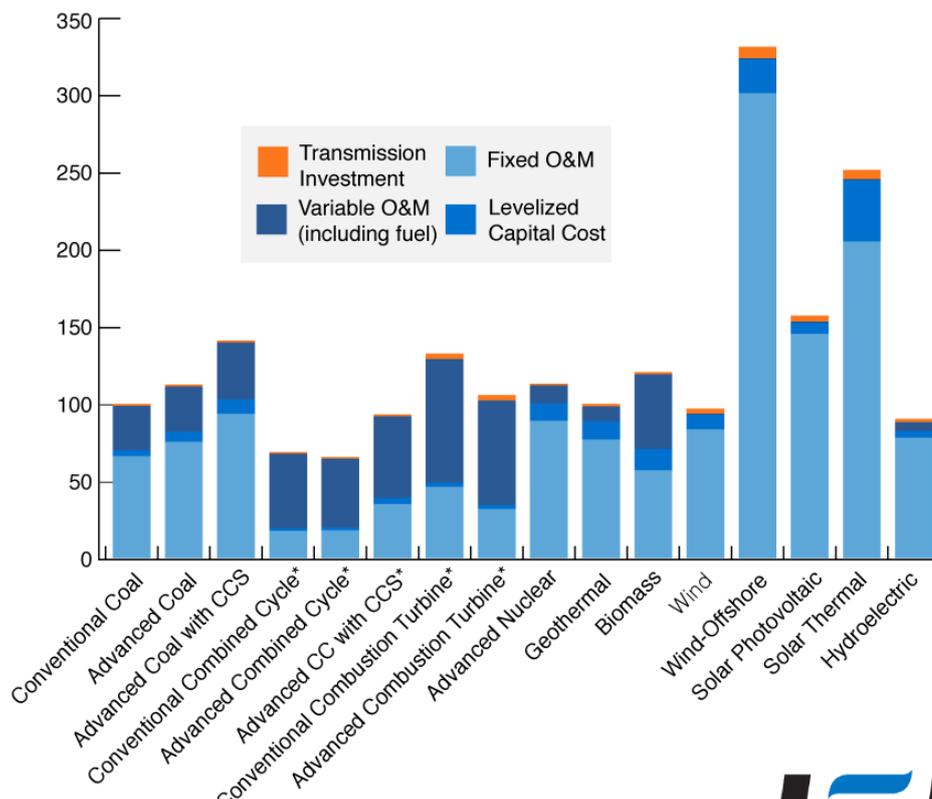


歐洲在 2011 年的發電來源主要還是依靠傳統的火力發電，占了有 54%之多，核能次

之，占有 28%，其次為水力 13%、風力 5%。而對比台灣，傳統火力發電多達 70%、核能 20%、水力 4.7%、風力 1.7%。

下圖為各類發電方式所需之成本，其中值得注意的是，離岸風力發電所需固定成本為最高，其次為太陽能，而核能相對所需成本較為低廉。

### Estimated Levelized Cost of New Electric Generating Technologies in 2017 (2010 \$/megawatthour)



\*Natural Gas Technologies  
 Source: Energy Information Administration, Annual Energy Outlook 2012,  
[http://www.eia.gov/forecasts/aeo/electricity\\_generation.cfm](http://www.eia.gov/forecasts/aeo/electricity_generation.cfm)



各種電力簡析：

西方國家太陽能產品無法與中國產品低廉的價格競爭，美國正在研究調整關稅，而在歐洲正在尋找法律方式，抵制中國。太陽能發電可以預期在全球經濟好轉時有所成長，但在經濟狀況不佳時推動成本昂貴的太陽能產業並非是很好的策略。對中國方面，西方公司可以著重 R&D，而把製造方面留給中國，這樣可能是較好的策略方向。

利用天然氣發電，可以減少 50%碳排放量，(相對於煤)資源豐盛，當今較為便宜。

但也有以下幾項缺點:價格變動大，成本仍稍高，依然有碳排放問題，可否應付供電需求高峰？以及最主要的一點：天然氣真的有如此充沛嗎？

至於核能發電部份，擁有完全零碳排放量，為理想的基礎供電來源，營運成本較低，高生命週期(使用年限)及可創造大量工作機會等優點。但核能也有一些不利的因素存在，如俄羅斯 Chernoybyl，美國 3-Mile Island，日本福島事件即為致命傷，其它成本(建造、安全、核廢料...等)，政治性、融資、及建築、營運許可的不確定性也是較不利的影響。未來核能發展可期望反應模組小型化，提高成本效益，減少消耗燃料量，提高基礎提供電量等...

這世界上沒有絕對完美的能源，如太陽能雖無汙染，但成本昂貴，傳統火力方便但卻嚴重汙染環境，核能實用不過也伴隨著高風險，也必須考慮基礎提供與高峰期因素及合理的成本控制，這些都需要因時、因地做出適當的調整。

## 四、全體會員會議

### (一)俄羅斯輸出信用及投資保險機構

俄羅斯輸出信用及投資保險機構(簡稱 EXIAR)係為俄羅斯新成立之事業單位，並擬申請加入伯恩聯盟會員，該機構成立於 2011 年 10 月，為政府 100%擁有，係由聯邦法之特別法成立，且不受俄羅斯保險法規範。EXIAR 業務目前僅限於輸出信用及投資保險，該機構主席一職係由國家首席副總理擔任。EXIAR 資本額為 300 億盧比(10 億美金)，承保能量為 3,000 億盧比(100 億美元)，EXIAR 之業務係由國家提供保證。

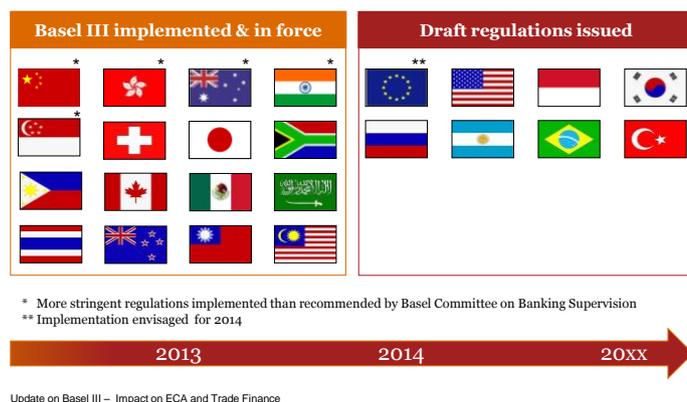


目前 EXIAR 業務以地區別來分，亞洲占 35%，東歐地區占 21%，拉丁美洲占 18%，非洲占 10%；以產業區分，鐵路運輸業等占 15%，能源機械、船舶製造及地面運輸各占 13%，飛機製造業占 12%，其餘包括化學紡織電子業等各占 11%。

### (二)巴賽爾協定 III-對 ECA 及貿易融資的影響

截至目前為止，已實施巴賽爾協定 III 之國家有包括中國、香港、澳洲、義大利、新加坡、瑞士、日本、南非、菲律賓、加拿大、墨西哥、沙烏地阿拉伯、泰國、紐西蘭、馬來西亞及台灣等 16 國，另歐盟、美國、印尼、韓國、俄羅斯、阿根廷、巴西、土耳其等 8 個國家已擬定草案，預計 2014 年實施。

### 全球巴賽爾協定III進展



巴賽爾協定 III 主要目的係增加銀行的韌性，定義新的"資本"概念，重視核心資本，加強銀行資本結構及流動性，及改善銀行對處理危機事件的能力。

對 ECA 及貿易融資而言，實施巴賽爾協定 III，將提高對資本的需求並導致邊際獲利下降。另財務槓桿風險權數變高，由 20%提高為 100%，使用 ECA 提供之貿易融資為工具，將必須增加資產的流動性，導致使用的誘因下降。

此外，銀行業被迫提高資產流動性，以短支長現象將逐漸調整為以長之長，而所增加之成本，將部分或全部轉嫁給借款人。

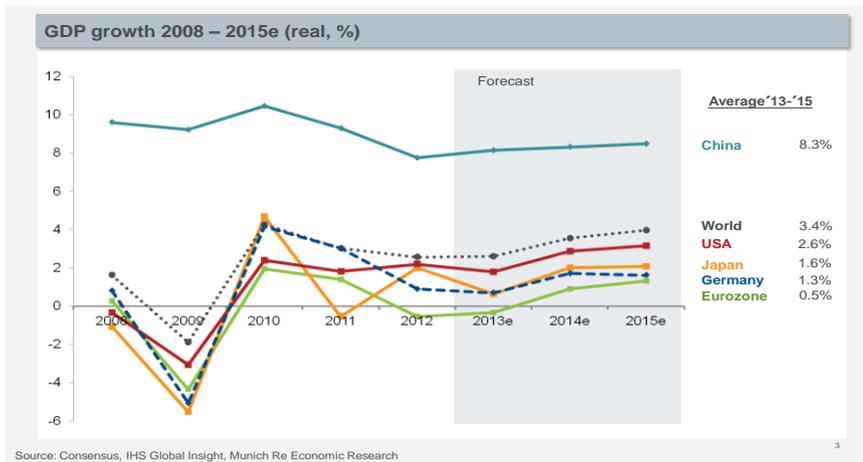
PwC 公司針對德國中小企業及大型企業調查有關實施巴賽爾協定 III 對公司財務的影響，共計 69 份問卷回覆。中小企業方面，僅 18%非常了解，37%有些概念，其餘則不甚清楚。大型企業方面，42%非常了解，42%有些概念。

PwC 另調查就銀行提供由政府出口信用機構保證之出口融資，出口商是否認為將增加其成本，41%認為將增加其成本，22%認為無影響，37%表示不知道。

### (三) 歐元區未來展望及對全球經濟之影響

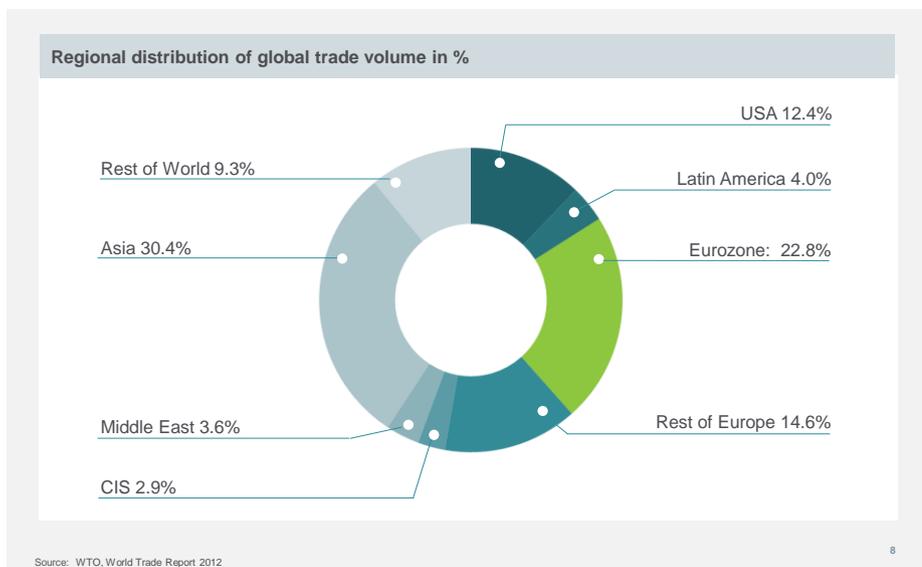
全球經濟在歷經 2008-2009 金融風暴，經濟成長率(GDP)由 2009 年 1.9%負成長逐漸復甦，惟各區域之經濟仍不是很穩定，其中日本在 2011 年又陷入經濟衰退(GDP 為 -0.53%)，歐元區在 2012 年也陷入經濟衰退(GDP 為 -0.55%)，預估 2013 年仍呈 0.34% 負成長，僅中國大陸自 2008 年迄今每年 GDP 均有 8%以上成長。展望未來 (2013-2015)，全球經濟可望緩慢復甦，經濟成長率可達 2.6%至 4%。

### 世界經濟回顧及展望

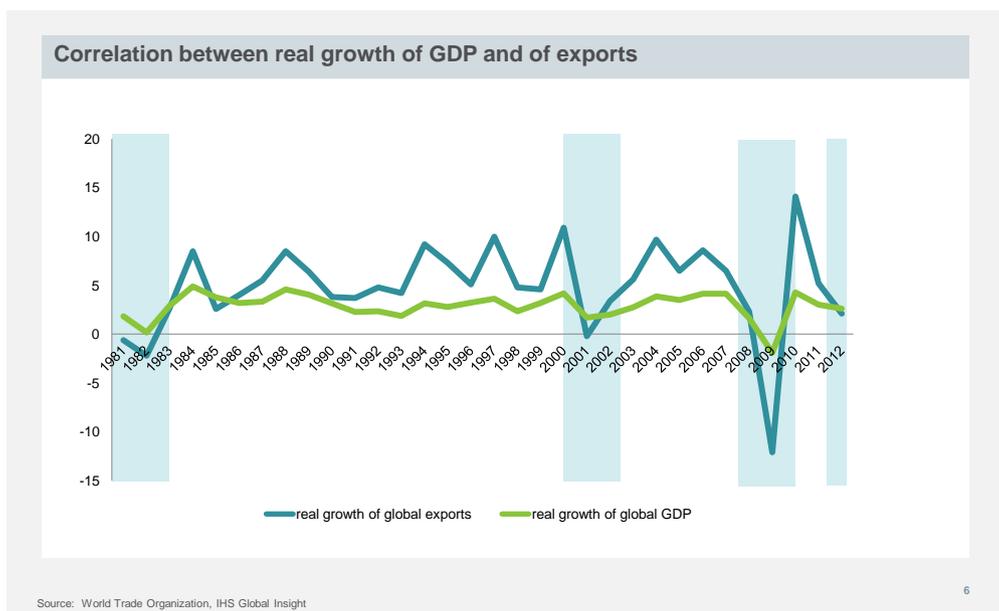


從歷史軌跡觀察，經濟成長或衰退又與全球貿易發展息息相關，2008-2009 全球貿易量急遽下跌，全球經濟受到了一定的影響，歐元區目前貿易占全球貿易量 22.8%，僅次於亞洲的 30.4%，歐元區經濟衰退，對全球貿易量與經濟成長具有相當程度的影響。

### 全球貿易量分布圖

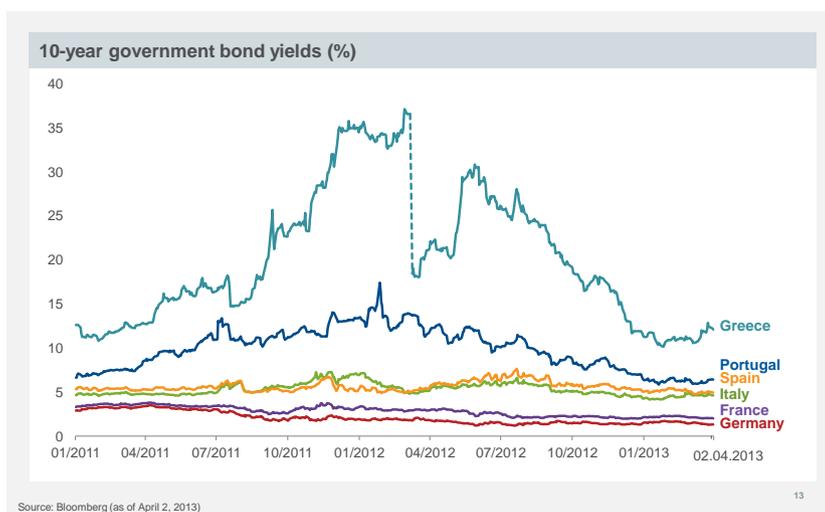


## 全球貿易量與經濟成長之關聯



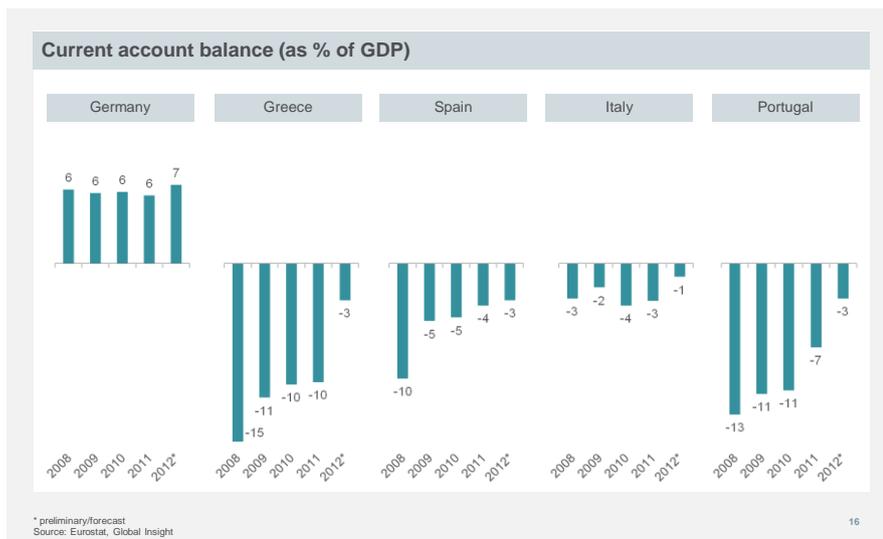
以歐元區各國公債殖利率觀察，自歐洲央行要求紓困國家進行撙節措施及宣佈無限制購買公債後，希臘、西班牙、葡萄牙、義大利等國家之公債殖利率已逐漸下降並有趨於穩定趨勢，惟各國政治及經濟環境大不相同，改革後成果也不盡相同，因此，對於未來仍然充滿了不確定性。

## 歐元區各國公債殖利率比較



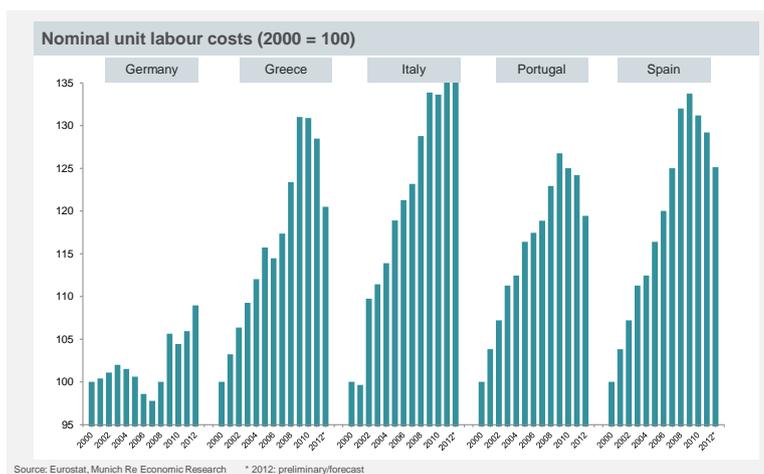
以德國、希臘、西班牙、義大利及葡萄牙為例，2008 年到 2012 年經常帳收支占 GDP 比例，德國近年約在 6-7%，維持穩定狀態，其他四國經常帳均為赤字，惟赤字已逐年縮小有改善趨勢。

歐元區經常帳收支



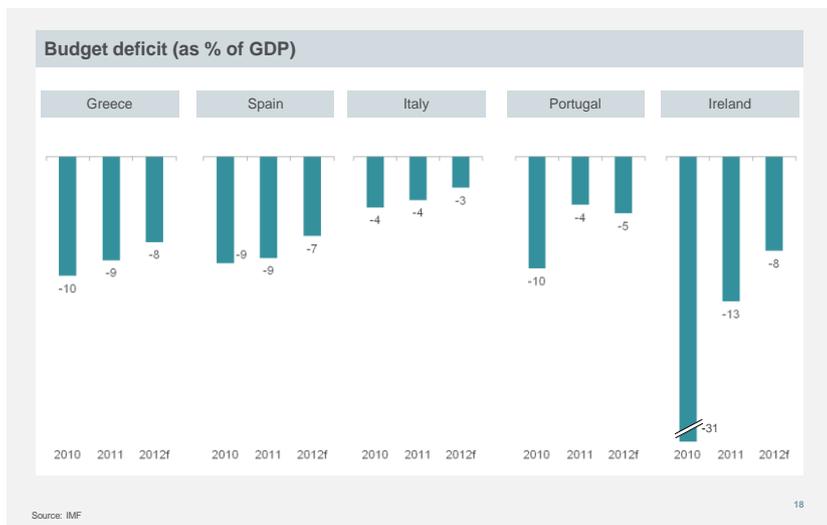
以勞動單位成本比較，德國屬低水準，其餘四國單位成本雖有下降，惟仍屬偏高水準。以義大利為例，2011 及 2012 年勞動單位成本較 2000 年高出 35%，未見下降，而西班牙勞動單位成本雖已自 2008 年開始下降，惟 2012 年勞動單位成本仍較 2000 年高出將近 25%。

歐元區勞動單位成本比較



以歐元區預算赤字占 GDP 比例觀察，愛爾蘭在 2010 年預算赤字占 GDP 比例超過 31%，2012 年已降至 8%，較 2010 年大幅改善，其餘希臘、西班牙、義大利及葡萄牙四國則亦有逐年改善之中。

歐元區預算赤字逐漸改善



惟特別要注意的事，政府負債過高是目前歐元區最嚴重問題，而歐元區各國政府負債水準有上升趨勢，除希臘因向歐盟提出紓困而採行撙節措施，政府負債占 GDP 比例由 2011 年的 170.6%降為 161.6%，其餘各國均持續增加中。

歐元區政府負債水準有上升趨勢

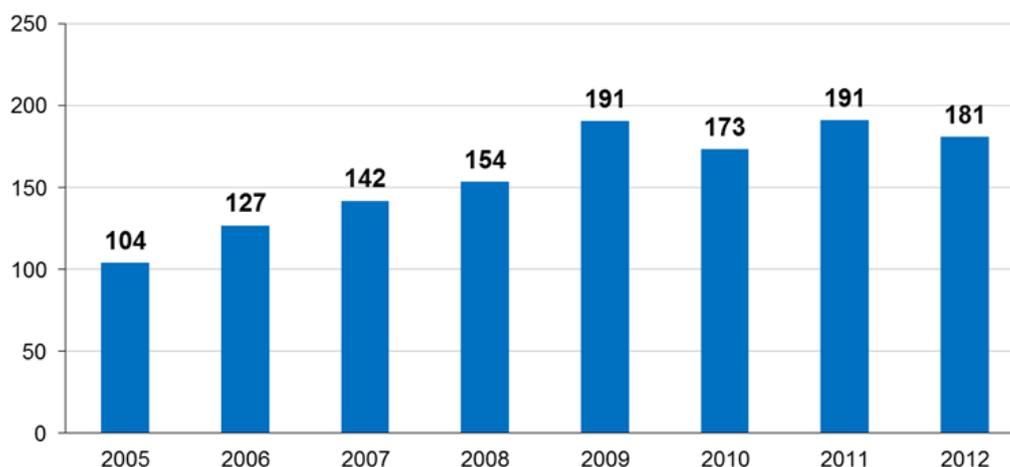
|             | 2010  | 2011  | 2012* |
|-------------|-------|-------|-------|
| Greece      | 148.3 | 170.6 | 161.6 |
| Portugal    | 93.5  | 108.0 | 120.6 |
| Spain       | 61.5  | 69.3  | 88.4  |
| Cyprus      | 61.3  | 71.1  | 86.5  |
| Ireland     | 92.2  | 106.4 | 117.2 |
| Italy       | 119.2 | 120.7 | 127.1 |
| Netherlands | 63.1  | 65.5  | 70.8  |
| Belgium     | 95.5  | 97.8  | 99.8  |
| France      | 82.3  | 86.0  | 90.3  |
| Finland     | 48.6  | 49.0  | 53.4  |
| Germany     | 82.5  | 80.5  | 81.6  |

\* Forecast  
Source: EU Commission, Eurostat

## 五、中長期保險委員會會議

### (一)伯恩聯盟 MLT 業務狀況

伯恩聯盟中長期會員承諾(commitments)的 MLT 總量近年來依然穩定成長，請參考下圖：



這也說明了世界各地的計劃性融資不斷的在進行。以所在國而言，仍以美國最多，其餘則為金磚四國、土耳其及中東地區，可以說明集中在新興國家及能源石化相關產業所在地。

若以承作的 ECA 來看(請參閱下表)，德國的 EH Germany 仍居首位，但美國的 EXIMBANK 已節節趕上有機會超過 EH Germany 了。

| USD billion          | Commitments 2011 | Commitments 2012 | Change |
|----------------------|------------------|------------------|--------|
| EH GERMANY gov       | 92               | 96               | 5%     |
| US EXIMBANK          | 72               | 95               | 31%    |
| COFACE               | 66               | 65               | -1%    |
| NEXI                 | 64               | 56               | -12%   |
| SACE                 | 47               | 47               | 0%     |
| SINOSURE             | 33               | 44               | 32%    |
| EDC                  | 40               | 40               | 1%     |
| KSURE                | 36               | 37               | 2%     |
| ECGD                 | 18               | 22               | 24%    |
| SBCE                 | 15               | 17               | 16%    |
| BU Total all members | 584              | 625              | 7%     |

US EXIMBANK 近年來在新興國家積極參與計劃，也直接幫助了美國企業在海外承攬

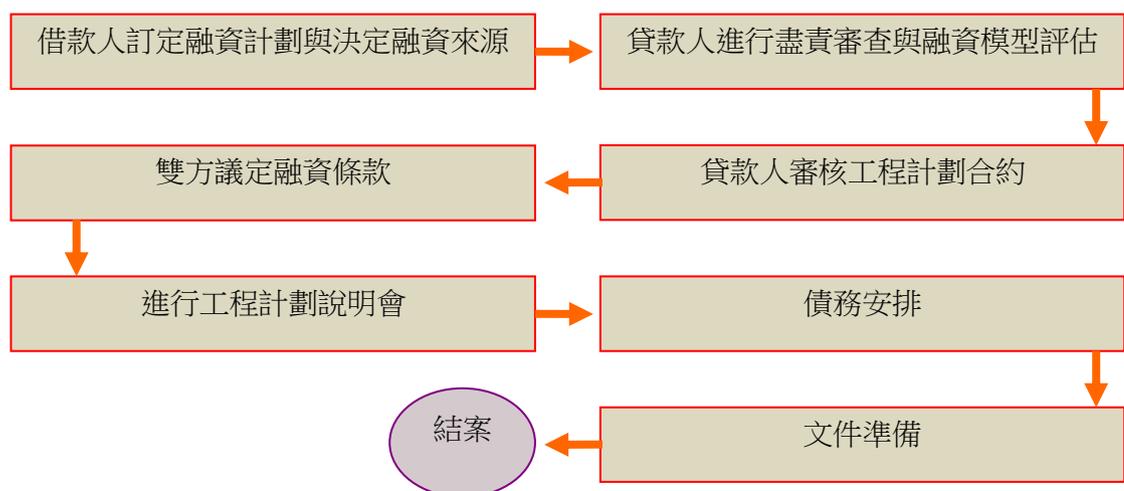
業務，替該國創造外匯及就業。另值得一提的是中國的 SINOSURE 近年來更是積極，除了在其它新興市場拓展外，更遠赴非洲大膽地承接案件，2012 年其為成長最多的會員。(請參閱下表)

| USD billion        | New Commitments<br>2011 | New Commitments<br>2012 | Change |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------|
| US EXIMBANK        | 20                      | 30                      | 48%    |
| NEXI               | 32                      | 26                      | -20%   |
| EH GERMANY gov.    | 30                      | 25                      | -17%   |
| EDC                | 18                      | 15                      | -14%   |
| SINOSURE           | 10                      | 15                      | 48%    |
| COFACE             | 17                      | 13                      | -24%   |
| KSURE              | 9                       | 12                      | 32%    |
| SACE               | 13                      | 10                      | -17%   |
| ECGD               | 4                       | 6                       | 63%    |
| EKN                | 7                       | 5                       | -21%   |
| BU total countries | 191                     | 181                     | -5%    |

在主要的 ECA 當中，承作中長期保險的機構，大多數著重於計劃性融資項下的保險。茲將此種業務特性簡介如下：

(一)計劃性融資概述：

計劃性融資是典型的買主信用類交易，授信與否與授信金額完全取決於計劃借款人的債信狀況。一般都用在工程上融資流程如下圖所示：



## (二) 計劃性融資流程

計劃資金來源不外乎地方與國際銀行、輸出信用組織(ECA)、資本市場或私募資金，當計畫具地域特性時，伊斯蘭銀行或多邊組織亦是提供資金的重要管道。一般工程計劃是一經濟體以其能滿足債權人之未來可能產生的現金流量，作為融資抵押品向債權人借款。計劃主辦方(sponsor)通常僅須負部分之債務追索責任，甚或完全毋須負責，因此計劃融資者必須在事先進行詳實的「債務人盡責審查」(due diligence)，以降低融資風險。

工程計劃融資需評估此工程從施工到完工後營運的全盤性風險衡量。例如完工時所需的原物料供應，此一風險可簽訂原物料供應合約加以規避；工程計劃所在地的政治或國家風險，則可藉輸出保險消弭，計劃的金融與市場風險，則可分別以金融避險商品交易與長期銷售合約降低之。由於工程完工後的營運狀況關係到未來償還貸款的能力，故長期原料供應合約與長期銷售合約，對於工程計劃融資者而言非常重要。另為避免發生計劃完工後的環境風險導致計劃標的無法順利產生現金流，在施工時即可要求工程必須依照國際標準訂定相關施工標準；此外，簽訂營運與維護合約，則可保護計劃標的不受作業風險影響。而工程計劃最大的風險來源則非完工風險莫屬，因完工與否和計劃標的之現金流量產生具因果關係。為避免工程計劃無法順利竣工，導致借款人無力償還債務，融資貸款者可要求計劃主辦方提供完工保證或使用擔保機制，另外亦可要求借款人於施工期間承擔超過原預計之施工費用，此即「差額支付協議」(deficiency agreement)。除要求借款人執行必要的風險控管措施，融資貸款人亦可持續以資本溢注的方式支持計畫進行，但基於風險考量，貸款人可訂定分次動用條款以確保資金流向。而輸出信用組織等第三方金融機構所提供的輸出信用服務，如輸出保險與EPC(engineer, petroleum, construct)統包(turn-key)合約等，亦可為工程計劃融資人提供迴避風險的方法。

一般工程計劃償還貸款的現金流量特性與普通商業貸款有許多不同：工程計劃貸款期間多屬長期，通常為十年以上；公司貸款則為中期貸款。工程計劃慣例以年金方式逐期攤還本金並支付利息，類似房貸償還模式；而普通公司貸款較類似公司債的作法，在貸款期間僅支付利息，待到期日才一次償付本金。

計劃性融資市場充滿了機會亦充滿挑戰，輸出信用機構未來進行授信評估時，仍須

針對工程計劃的基本面進行風險衡量，市場風險將是評估計劃融資風險的重點。

### (三) 風險偏好：

什麼是風險偏好？指的是，一個組織願意在追求其價值與政策目標時，願意承受的風險金額。而關鍵在於決定對於損失所需準備緩衝的大小。

#### 1. 風險偏好聲明書

風險偏好聲明書通常用來描述一個機構可以承受或避免風險的方式，並且數量化以及質量化表示。應從最上層整體目標開始建立氛圍與信用文化，並設立每日風險決策制定與運作的標竿。以及設定核保方針，風險管理策略，與控制的目標。如果沒有風險聲明書，可能不知所措，方向迷失。因為組織不清楚自身正掌控著什麼活動與投資組合，而妨礙了尋求執行命令及目標之效率。

以信用風險的部分舉例來說：

淨損失不要超過投資組合的 25%

所衍生出的理賠不超過保費的 70%

#### 2. 伯恩聯盟中長期會員風險偏好問卷調查結果

ECA 問卷調查結果： 主導風險嗜好的因素

|          |     |
|----------|-----|
| 滿足客戶需求   | 89% |
| 填補市場缺口   | 81% |
| 損益平衡     | 67% |
| 配合政府政策   | 63% |
| 不與私營市場競爭 | 60% |
| 策略方針     | 45% |
| 高度專業工作團隊 | 30% |
| 利潤導向     | 11% |

ECA 信用風險嗜好制定者可以是 ECA 董事會，或是內閣與 ECA 董事會所組成團隊，亦可以是完全由內閣決定。

#### 3. 風險偏好溝通

風險偏好溝通可透過許多方式，包含內部文宣網站宣導，員工會議，教育訓練，

Email，信用標準刊登，等，通常至少一年要進行一次風險偏好溝通，並確認整個組織都了解及共享，經過問卷調查，發現 ECA 會員達成率高達 92%。

經伯恩聯盟中長期會員問卷調查，40% ECA 聲明其有風險偏好聲明書，其餘 60%無風險偏好聲明書。然而，擁有風險偏好聲明書者是包含 cover policy 限制與核保；聲稱無風險偏好聲明書者註明有比基本的風險偏好聲明書更複雜的方法。

常見的誤解為對於風險偏好與風險管理的混淆，其實 cover policy 曝險上限以及承保標準為風險管理的工具，而不是信用風險偏好的描述。

#### 4. 信用風險管理

根據伯恩聯盟中長期會員問卷調查結果，會員信用風險管理的流程可採用下列方式：cover policy 以及 risk mitigants(96%)、信用評定標準與實地勘察(92%)、官方代表團控管(85%)、實地拜訪與再保險分擔(81%)以及透過共保方式(39%)。常見的監控方式是利用定期性報告與國家/買主限額，較少透過敏感性分析作測試。

其他常用信用風險管理的工具包括不間斷評價抵押品，定期性實地訪查，監控觀察名單，重組，以及透過回饋循環方式。至於對於理賠準備大多數的 ECA 會員是以數量化與質量化控管，亦有 70%的會員設有風險主管，只有 30%的會員沒有。其他管理組織包括：風險管理委員會、風險管理部門、與 ECA 管理員意見交換、風險管理目標、評價模型、商業控管團隊、仰賴 ECA 內部溝通協調(其中包含理賠小組，承保小組與委員會)。

#### 5. 企業風險管理

73%(亦即 19 國)會員認定企業風險管理包含信用風險，營運風險，信譽風險以及法規風險，而在上述會員中有 12 國設有風險主管；其餘 7 個國家認為企業風險管理僅囊括一至三個風險，不是全部四個都包括；而其中 4 個設有風險主管職位。

#### 6. 執行及衡量表現

風險偏好應以數量及質量來衡量的，而風險管理是包含 Cover Policy、承保指導方針、risk mitigants 與風險分攤的事先授權，事後的監控、重組、理賠與補償，以及定期利用回饋循環與訓練的方式達到內部溝通的目的。衡量的標準應朝向是否與風險偏好吻合，如果沒有達成，應調整風險嗜好聲明書或風險管理的工具以達到相

互配合的目標。

## 參、心得與建議

### 一、心得：

1. 我們從數據上看，整體而言，中長期出口保險逐年成長、金額龐大，表示世界仍舊充滿商機。然而仔細分析一下可發覺市場多屬於主要 ECA，一般著重於計劃性融資，此類所用保險都基於買方信用。本行中長期延付輸出保險業務多以擔保信用狀(Standby L/C)或遞延付款信用狀(Deferred payment L/C)為基礎，承擔的風險雖然較小但商機相對而言也較少。
2. 世界各地每年均有不少重大建設及設廠，如公路、港口、機場、石化廠與電廠等在進行，亞洲承包的廠商早期以日本為主，南韓藉成本優勢漸為主要勢力，近年來中國異軍突起，積極參與各地建設。這些工程都需要 ECA 的參與，而政府的支持更是背後的重要推手。
3. 海外投資保險近三年亦呈成長趨勢。以本行而言，因臺灣近年來投資集中於中國，業者都認為風險極低。而東南亞各國雖亦有投資，但政治風險明顯降低，此項保險業務不易突破。另過去市場利率高，廠商來投保都基於搭配本行較低之利率。然而近年來市場利率一直維持低檔。
4. 本行短期信用保險業務雖無法與大型 ECA 相比，但近年來成長迅速。以內容而言，可與其它 ECA 相較，甚至可為其借鏡，例如，土耳其向本行洽詢國內買主保險如何開辦，香港亦與本行討論如何開辦 L/C 保險。
5. 會議期間與 ECA 會員國交換心得，了解其業務動態和對風險之看法，是參加此類活動之重大收穫。

### 二、建議：

1. 本行以短期業務為主，買方遍佈全球，其中不乏新興市場。當有帳款問題時，有時不易與買主聯絡，此時可多借重駐外單位協助了解，以助收回帳款。
2. 若欲與國際 ECA 交流，英文乃不可或缺之工具，應多鼓勵同仁進修英文。
3. 短期內歐元區尚無法脫離衰退，應多注意該地區風險控管。
4. 基於此類研討會可增廣見聞，與 ECA 交流心得，收穫良多，建議爾後可多派員參與伯恩聯盟會員國舉辦之研討會或訓練課程。

5. 可與進出口公會等單位繼續辦理廠商座談會，鼓勵廠商多使用本行各種輸出保險。

附件



**Spring Meeting**  
NYC, USA

Monday 22 - Thursday 25 April 2013

### Full Programme

|                    |                 |   |
|--------------------|-----------------|---|
| Monday 22 April    | 19:00-21:00     | Welcome Reception                                   |
| Tuesday 23 April   | 09:00-17:30     | ST Meeting – Hudson I, II, III                      |
| Tuesday 23 April   | 09:00-17:30     | INV Meeting – Hudson IV, V, VI                      |
| Wednesday 24 April | 09:00-17:30     | All Member Meeting – Hudson I, II, III              |
| Wednesday 24 April | 19:45-21:00 tbc | Berne Union Spring Meeting Dinner, Manhattan I & II |
| Thursday 25 April  | 09:00-17:30     | MLT Meeting – Hudson I, II, III                     |

### Saturday 20 & Sunday 21 April 2013

Delegates begin to arrive at the various NYC airports (EWR, LGA & JFK) and transfer under their own arrangements to the Hyatt Regency Jersey City, on the Hudson.

### Monday 22 April 2013

#### 19:00-21:00 Welcome Reception at the Hyatt Regency Jersey City

Heavy hors d'oeuvres & cocktails

**Attendees:** Delegates and Accompanying Persons

**Dress code:** Smart casual (gentlemen: trousers, shirt, jacket, tie optional)

### Tuesday 23 April 2013

#### 09:00-17:30 ST Meeting – Hudson I, II, III

**Attendees:** Delegates

**Dress code:** Business attire (gentlemen, jacket & tie)

#### 09:00-17:30 INV Meeting – Hudson IV, V, VI

**Attendees:** Delegates

**Dress code:** Business attire (gentlemen, jacket & tie)

**Wednesday 24 April 2013**

**09:00-17:30 All Member Meeting – Hudson I, II, III**

**Attendees:** Delegates

**Dress code:** Business attire (gentlemen, jacket & tie)

**19:45-21:00 tbc Berne Union Spring Meeting Dinner**

**Attendees:** Delegates, Accompanying Persons and invited Guests

**Dress Code:** Smart casual (gentlemen: trousers, shirt, jacket, tie optional)

**Location:** Hyatt Regency Jersey City Manhattan I & II (9<sup>th</sup> Floor)

---

**Thursday 25 April 2013**

**09:00-17:30 MLT Meeting – Hudson I, II, III**

**Attendees:** Delegates

**Dress code:** Business attire (gentlemen, jacket & tie)

---