

出國報告（出國類別：考察）

2015 金融業前進東協考察團 出國報告

服務機關：金融監督管理委員會銀行局

姓名職稱：林組長寶惜

派赴國家：柬埔寨、緬甸

出國期間：104年8月23日至8月29日

報告日期：104年11月

2015 年金融業前進東協考察團

考察摘要與心得報告

目錄：

壹、前言.....	P.2
貳、柬埔寨	
柬埔寨基本經濟金融情勢.....	P.2
參訪：柬埔寨中央銀行.....	P.3
參、緬甸	
緬甸基本經濟金融情勢.....	P.7
參訪：緬甸中央銀行.....	P.9
肆、其他參訪	
一、柬埔寨部分	
(一) 參訪國泰世華銀行（柬埔寨子行）.....	P.10
(二) 參訪東國二大微型財務公司(MFI)	P.13
1. MFI 總體介紹	
2. Prasac Microfinance Institution	
3. Sathapana Limited	
(三) 參訪本地二大銀行.....	P.16
1. 東國銀行總體介紹.	
2. 加華銀行 Canadia Bank	
3. ACLEDA Bank	
(四) 參訪柬埔寨證券交易所.....	P.19
二、緬甸部分	
(一) 參訪 C B Bank Myanmar.....	P.20
(二) 第一銀行仰光代表辦事處.....	P.21
安排三個主題講座	
伍、心得建議.....	P.25

壹、前言

感謝各位長官成全寶惜參與此次金融業前進東協考察團，得以對東、緬 2 國有實地了解的機會；本訪問係銀行公會為配合本會亞洲布局而委託金融研訓院所舉辦。由該院黃院長博怡率團，團員組成除職之外，包括 14 家本國銀行(共 22 人)、聯徵中心(2 人)及財政部、央行(各 1 人)等共計 28 人(名單如附件 1)，考察期間 8/23-8/29，共訪問柬埔寨央行、東國 2 家最大本地銀行、2 家最大微型財務金融公司、4 家台資在東國分子行、緬甸央行、緬甸 1 家大型銀行、1 家外資銀行及 1 家我國在仰光辦事處，行程相當緊湊(行程表如附件 2)；幸賴研訓院同仁事前安排聯絡規劃得宜(註：原本緬甸央行一直未接受我團之拜訪，研訓院同仁不放棄並持續努力聯絡，出訪前一周終獲得對方同意)，並以團員分組分工方式進行各單位拜訪之提問，使本次考察得順利完成。

因本次訪問之單位甚多，本報告就最重要之 2 個單位，即柬埔寨央行及緬甸央行做較詳盡之呈報，其他拜訪行程則依序摘要報告。

貳、柬埔寨

一、柬埔寨基本經濟金融情勢

指標	說明
政治 / 國土 人口	-洪森政權 / 國土是台灣 8 倍 -約 1500 萬人，歷經 1980 年代紅色高棉的恐怖統治，全國約有五分一以上人口死於饑荒、勞役、疾病或迫害；因此東國平均年齡較低。
人均	-人均約 USD 1100, 目前全國人口尚有 18%係屬於貧困狀況(以每人每天收入低於美元 1 元 5 角為貧困定義)
經濟：成長率	-柬埔寨近年來經濟穩定成長，2015 年 GDP 成長率預估為 6.9%，高於 ASEAN5 各國平均的 4.7%。
通膨率	-近年通貨膨脹率呈現穩定態勢，受惠油價下跌，今年各月之通膨率均在 2% 以下，為近五年來新低。
財政收支	-政府財政收入均小於財政支出，屬持續的財政赤字。進出口均為貿易逆差，且有擴大趨勢，2014 貿易赤字為美元 29.08 億元。
匯率	-在東國美元與 Riel 可自由兌換使用，匯率尚屬穩定，一般商店美元與 Riel 的兌換匯率約在 4,000 元~4,200 元間。

當地金融業家數	36 家商銀/11 家專業銀行 42 家 MFI(微型財務公司) 7 家 MDI(可吸收存款之微型財務公司) 8 家租賃公司
利差	5-8%
我國已設據點	3 家分行(共 13 家分支行)、 2 子行(25 家分支行)、1 辦事處、1MFI
我國申請中據點	2 支行
金融市場	--無外匯管制 --金融市場規模甚小,當地 35 家銀行總資產合計僅 159.92 億美金(約 5 千億台幣,僅相當於台灣一家中型銀行,可見國融資活動並不活絡,此與該國人民普遍貧窮,工商業不發達有關)
對外資態度	--對外資持審慎開放態度,但視外資對其投資是否有相當之貢獻度而有所選擇

二、參訪柬埔寨中央銀行(National Bank of Cambodian ,NBC)

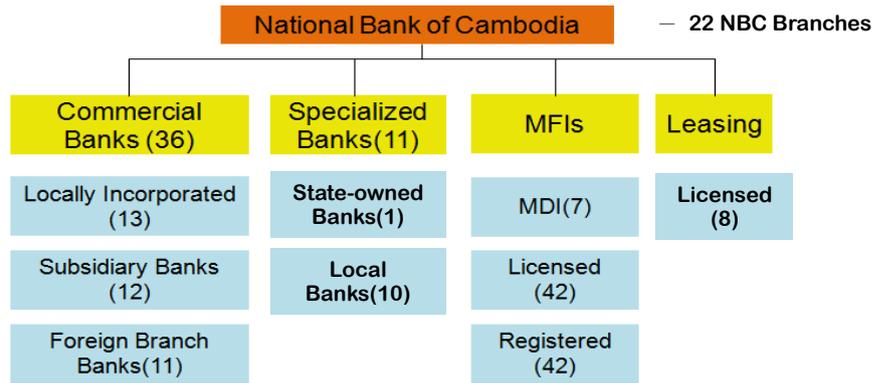
(一) 東國央行接見代表

由**助理副總裁兼金融監理局局長 KIM VADA** 致歡迎詞(渠特別表示今年原擬來台參加國泰世華銀行監理官會議,但因有其他任務,不克前來,故派檢查組組長前來)。其他接見成員包括:

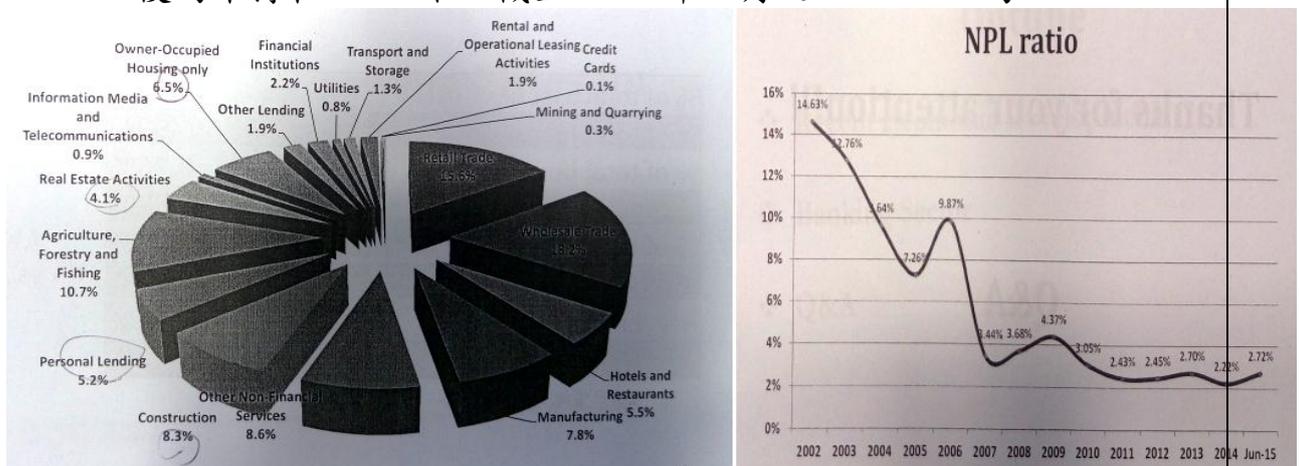
- Off-site 監理組 組長 NGET SOVANNARITH 簡報 1
- Off-site 監理組 副組長 LUN SAM OL
- Licensing Dep 副組長 HENG BOMAKALA 簡報 2
- Legal Dep 副組長 EM KAMNAN 簡報 3

(二) 簡報及討論議題 摘要

1. 柬埔寨之銀行體系包括商業銀行、專業銀行(specialized banks)、微型貸款機構(MFIs)及租賃公司。柬埔寨目前共有 36 家商業銀行,其中 5 家為台資的子行或分行,另微型貸款機構近年來成長快速,42 家取得正式執照的微型貸款機構中,有 7 家可合法吸收存款。



2. 銀行業之貸款產業尚稱分散，最高者為批發業與不動產相關產業，但佔比均在 20% 以下。NPL ratio 近年呈現穩定之態勢，自 2011 年後均維持在 3% 以下，截至 2015 年 6 月之 NPL ratio 為 2.72%。



(二) 銀行法規架構及監理機制

1. 尚未採用 BASEL，目前係透過重要的監理指標(Prudential Ratio)，進行監理：

Selected Ratios	How to calculate?	Requirement
Solvency Ratio	Net Worth/RWA	> 15%
Net Worth	Tier 1 + Tier 2	> Minimum Capital
Liquidity	Liquid Assets/Weighted deposit	>50%
Assets classification	- Financial conditions - Pass due	5 classifications
Large Exposure	Total exposure/Net Worth	<20%; total <300%
Related Party Lending	Total exposure/Net worth	<10%
Fixed Assets Ratio	Total Fixed Assets/Net worth	<30%

3. 針對資本狀況之差異，採取不同的監理頻率或額外的資本增提要

求:

Categorize of capital	Solvency Ratio	Action to be taken
Well capitalized	$\geq 20\%$	Normal supervision
Adequately Capitalized	$\geq 15\%$ but $< 20\%$	Close monitoring
Under Capitalized	$\geq 10\%$ but $< 15\%$	Submit capital restoration plan with 30days
Significant Under Capitalized	$\geq 5\%$ but $< 10\%$	Injunction to recapitalize or other discretionary measures including appoint provisional administrator (PA)
Critically Under Capitalized	$< 5\%$	Capital call meeting; appoint PA within 180 days.

(三)外資銀行准入最新規範

商業銀行之設立規範：

(1)商業銀行最低資本要求至少為東幣 500 億元，約合 1,200~1,300 萬美元。

(a)商業銀行股東至少一位顯著股東(即持有具投票權股份 20% 以上) 為投資等級銀行或金融機構：最低資本要求為東幣 500 億元。

(b)商業銀行股東為個人或公司：最低資本要求為東幣 1,500 億元，約合 3,750 萬美元。

(c)專業銀行股東至少一位顯著股東(即持有具投票權股份 20% 以上) 為投資等級銀行或金融機構：最低資本要求為東幣 100 億元。

(d)專業銀行股東為個人或公司：最低資本要求為東幣 300 億元。

(2)不論是商業銀行或外資銀行分行必須維持總資產扣除潛在損失。

(3)商業銀行另須提存最低資本要求的 5%存放於 NBC。

(四)討論議題

1. 請問東國 Licensing Policy 為何? 答覆:

職詢問 Off-site 監理組組長該局之 Licensing Policy, 渠表示該國對外資銀行申請證照是持開放態度, 雖 IMF 已提出警告認為東國銀行已經太多, 但東國央行認為該國經濟持續成長, 金融服務仍有不足, 目前利率偏高, 借款人(大部分為窮人)負擔沉重, 政策上仍希望藉外資金融機構之進入促成市場競爭, 引導利率下降, 故鼓勵外資

銀行透過參股、購併本國銀行或設立微型貸款機構的方式進入柬埔寨(亦即設立分行型態較不可行)。

2.請問東國不動產市場是否有泡沫化現象? 答覆:

--近年來柬埔寨不動產市場價格的快速上升，惟目前風險尚在可控的範圍：

(1)不動產相關放款占總放款的比重，包含 construction, real estate activities, owner-occupied housing only 等類別合計僅約 19%，因此對不動產市場變動對整個金融體系的影響性有限。

(2)整體不動產市場的成長率由過去幾年超過 30%，去年已降為 25%，並無擴張過速的狀況。

(3)不動產有其實質需求，包括外國人可購買二樓以上的公寓，還有嬰兒潮世代成家買房的需求。

(4)目前購房仍有相當大的比重使用自有資金。

--NBC 內設有一個金融穩定小組監控柬埔寨的金融情勢，包含不動產市場在內，若發現有過熱的狀態，NBC 也有許多工具可使用，例如限制 Loan to Value, Loan to Income 等等。

三、參訪東國央行心得

(一)柬埔寨金融市場目前具有相當高之存放利差，且金融市場尚在初步的發展階段，對於台灣銀行業具有相當高之吸引力，目前共有 2 家台資子銀行(國泰世華、玉山共設 25 支行)及 3 家分行(第一銀行、兆豐銀行、合作金庫共設 13 分支行)，但由於柬埔寨金融市場的規模不大(人口僅約 1500 萬人)，未來台灣銀行業應思考如何避免在柬埔寨市場殺價競爭;該國之國家政治風險亦高，亦須注意。

(二)對於尚未進入柬埔寨市場的台灣銀行業者，以本次東國央行官員之明確表態，短期恐難以透過取得分行執照的方式進入柬埔寨，但可思考透過參股本國銀行或設立微型貸款機構、租賃公司等方式先進來熟悉市場。

(三)當地金融業之經營，仍需依賴本地人力(因語言及熟稔當地文化、消費模式)，因此，台資銀行除須加速培養海外市場的經營管理人才(包括相關配套機制，如外派人員子女的教育規劃等)外，須特別建立培養或吸引當地優秀人才的機制，方得深耕當地市場。

參、緬甸

一、緬甸基本經濟金融情勢

指標	說明
政治 / 國土 人口 人均 經濟成長率 國家發展歷程	-吳登盛+軍政府/ 國土是台灣之 19 倍 -約 5100 萬人 -人均 USD 1200 仰光一般工人工資每月約 120 美元 當地因技術人才缺乏，徵才困難。 -7.7%，外資快速湧入(2015 年已達 54 億美元)。 天然資源多且地理位置佳 -2010 年成立新政府；2013 年歐美陸續解除對緬甸經濟制裁，促使大量外人投資湧入緬甸；2014 年緬甸政府調整公務員薪資、物價上揚；2015 年受大選 11 月到來與外在經濟環境影響，預期今年成長會受到抑制
本地金融業 家數 利差	4 家國營/23 家民營/9 家外銀 10 家微型財務公司 6-9%
我國已設據點	3 家 Rep 已設、8 家 Rep 已獲准
我國申請中據點	1Rep
金融環境 對外資態度	--嚴格外匯管制, 對匯出及匯入匯款皆有管制,金額在 1 萬美元以下匯入匯款原則上可以由受款人出具資金用途說明供銀行陳報央行, 1 萬美元以上則須正式交易文件, 方可辦理解款, 匯出匯款如為進口貨款, 須先申請商業部依核准進口金額匯出, 如個人薪資或公司獲利匯出, 則須提供完稅證明, 才可匯出。 --甫開放 9 家外資銀行設立分行(限制性執照), 明年將有第 2 波名單公布, 台灣仍有機會, 但繫於我國對該國貢獻及雙方之友好關係

二 拜訪緬甸央行(Central Bank of Myanmar)

(一)緬甸央行接見代表

Foreign Exchange Management Dep 副局長 MR. WIN THAW 率同仁接見, 包括:Financial Institution Supervision Dep 副局長 THIDA MYO AUNG 女士及 Foreign Exchange Management Dep 組長 MIN HAN SOE 等人

(二) 緬甸對外資之准入情形

緬甸目前外資銀行在仰光之分行：

1. 緬甸九家外商銀行分行

Sr No.	Country	Bank Name
1.	日本 JP	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd
2.	新加坡 SG	Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd
3.	日本 JP	Sumitomo Mitsui Banking Corporation
4.	新加坡 SG	United Overseas Bank Limited
5.	泰國 TH	Bangkok Bank Public Company Limited
6.	中國 CN	Industrial and Commercial Bank of China
7.	馬來西亞 MY	Malayan Banking Berhad (Maybank)
8.	日本 JP	Mizuho Bank Limited
9	澳洲 AU	Australia and New Zealand Banking Group Limited

2. 我國獲准之仰光辦事處：

目前已設代表辦事處者包括 1998 年 5 月獲核准設立 RO 的第一銀行、2014 年獲核准的玉山銀行及國泰世華銀行。今年 7 月又獲 8 家辦事處執照（新光、中信銀、合庫、兆豐、台銀、台新、元大、台灣中小企銀）。

3. 外資銀行資本金：外資銀行設立資本金之最低要求為 7,500 萬美元。

(1) 美金 7500 萬元：例如 ICBC、UOB、OCBC、ANZ Bank。

(2) 美金 1 億元：例如 Maybank、Mizuho Bank、Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ。

(3) 美金 2 億元：例如 Bangkok Bank、SMBC。

4. 業務運作情形：因緬甸央行初期保護當地銀行，因此外銀分行業務範圍受限，僅可從事企業金融業務

(1) 存款業務：存款帳戶僅供外資企業和合資公司(不包括外國個人)開立外幣及緬幣帳戶。美元存款利率很低，緬幣存款則受央行限制不得支付利息(存當地銀行緬幣利率為 8%)。

(2) 放款業務：僅能承作外資企業與當地銀行外幣放款，但允許與當地銀行聯貸與當地企業。目前放款多數仍以美元為主。

(3) 外匯業務：主要皆以即期匯率承作，主要承作對象為緬甸央行。在緬甸之外資銀行亦有與主要銀行進行小額的換匯業務，惟匯款業務緬甸對匯出及匯入匯款皆有管制，大額外匯進出，即便有

國際貿易實質交易,亦須事先申請。

5. 人員聘用：因緬甸金融業人才不足,且央行規定九家外商銀行不得挖角當地從業人員，造成人員聘用有困難
6. 利率現況：目前當地金融機構利率均受緬甸央行管轄。當地貨幣(kyat)存款利率為 8.25%(定存 9%)、借款利率為 13%；資金成本約為 9.5%-10%。而外資銀行現階段只能承作美元，利率則自己決定。

(三)討論議題摘要(對方未做簡報)

1. MR. WIN THAW 副局長表示，希望外商銀行之進入能促進本地中小企業之發展,職告以,我國銀行業過去透過中小企業信保基金提供企業融資已有很好的經驗,如得以進入本地市場應可提供該國 SME 發展。
2. 另外我們感謝該國今年甫核發我國 8 家銀行辦事處執照,對所詢問辦事處如何申請成為分行一節,渠回答他們是透過專業顧問就銀行健全性及母國支持度等予以篩選,也考慮對本地市場之付出貢獻程度,並表示,明(2016)年將有第 2 波外資銀行核准名單公布, may be 台資銀行有機會上榜。
3. 職會後私下再邀 WIN THAW 副局長參加下次監理官會議,渠表達有興趣,本局或本會或可透過銀行或周邊單位有機會邀請渠等來訪。

(四)參訪緬甸央行心得

1. 緬甸央行明白表示,下一階段對外資准入,無論是 Rep 或 Branch, ASEAN 國家的可能性會大一些。但個人認為,若台緬金融劉交流、互動能加溫,台資銀行爭取申請第 2 波 Branch 應該有機會。目前玉山銀行、國泰世華銀行均已與當地銀行積極做業務上之合作交流,包括由總行高層至仰光介紹我國中小企之信用保證機制等座談會,甚至我國銀行業也協助當地銀行員工來台接受教育訓練,因此在第 2 波名單上或有可能上榜。
2. 緬甸明年將新發布「Banks and Financial Institutions Law of Myanmar」,目前仍須等待該法案順利通過,屆時外國銀行方得有明確法規以併購或參股本地銀行。但據推測,對外資之開放持股恐低於 49%。
3. 緬甸政治仍極不穩定,連帶影響金融安定,此次參訪,仍有報載”央行闢謠銀行倒閉傳言—回顧緬甸數次銀行擠兌風潮”(如附件 4)可見一斑,國家風險仍高,雖 11 月大選翁山蘇姬陣營已大獲全勝,惟新政府是否有執政能力,及能否與舊政府謀和,帶外資金融是否積極開放或暫緩,均待觀察。

參、 其他參訪單位

一、 柬埔寨部分

(一) 參訪國泰世華銀行(柬埔寨子行)

1. 國泰世華銀行柬埔寨子行 CUBC 介紹

(1)前身為 SBC 銀行 (Singapore Banking Corporation Limited)，成立於 1993 年，目前在金邊、暹粒、西哈努克、馬得望、磅針、巴域等地設有 16 個分支機構，在全國各地設有 93 個 ATM，提供當地企業及個人完整的金融服務。

(2). 國泰世華銀行於 2014.1.16 宣布 100%持有 SBC Bank，並正式更名為「國泰世華銀行(柬埔寨)股份有限公司」(Cathay United Bank (Cambodia) Corporation Limited (CUBC))，成為國泰世華銀行百分之百持股的子銀行。透過實地參訪及當地台商代表座談，充份瞭解柬埔寨銀行及微型財務公司產業概況，對於台資銀行在當地經營所面臨的機會與挑戰有更深刻認識，可作為未來本國銀行赴柬埔寨發展之借鏡。

2. 梁敬思董事長之簡報及交流座談

(一) 柬埔寨銀行及微型財務公司產業簡介

1. 柬埔寨銀行現況

(1) 柬埔寨目前有 35 家銀行；

(2) 前三大銀行為：

	資產(\$M)	佔比	淨利(\$M)	佔比
Acleda bank	3,084.2	19.28%	82.1	26.83%
加華銀行	2,328.8	14.56%	61.2	20.00%
柬埔寨大眾銀行	1,477.2	9.24%	40.2	13.14%

2. 柬埔寨微型財務公司現況

(1) 柬埔寨目前有 39 家微型財務公司；

(2) 前三大微型財務公司為：Prasac (總資產\$ 702.3M)、Sathapana (總資產\$ 362.6M)、Amret (總資產\$ 345.4M)

(二) 柬埔寨銀行商機的展望

1. 柬埔寨業務概況

(1) 柬埔寨當地企業向商業銀行融資不易，微型財務公司及專業

銀行無法支應當地融資需求；

- (2) 因為國家風險高，因此利率及利差亦相對較高；
- (3) 近年來經濟成長率高，建設多，造就繁榮及持續成長，但基礎建設及交通建設仍不足，不利於企業發展成長；
- (4) 缺乏足夠誘因，法令不完善、不明確，不利於吸引外資；
- (5) 將近七成民生必需品靠進口，應儘快建立民生產業製造業，以降低對外國進口商品的依賴；
- (6) 農業技術差，產能不足。應透過技術及流程的改良，提升農業產能；
- (7) 赤柬戰爭後，知識分子斷層，人才缺乏，勞工專業知識不足，需要透過訓練指導，以提高生產力；
- (8) 西哈努克及暹粒（吳哥）適合發展旅遊業，但交通品質差；
- (9) 2016 年 AEC（東協經濟共同體）成立後將大幅增加其貿易及投資金額，內部投資及貿易將增加三倍。

2. 柬埔寨銀行業發展的現在與未來

- (1) 抵押貸款利目前為 7%~10%；
- (2) 微型財務公司目前最高以 9% 吸收存款，放款利率約 18~30%；
- (3) 目前尚無銀行間拆款及外匯市場；
- (4) 未來東協經濟共同體間貿易量將持續成長，貿易融資將是打亞洲盃重要的武器。
- (5) 隨著經濟發展，民間消費增加，尤其是年輕人的部份，在消費金融方面將有很大的成長。
- (6) 柬埔寨 1500 萬人口，持有手機卻超過 2300 萬支，行動金融潛力大。

3. 台灣可以協助柬埔寨金融業發展的項目

- (1) 目前柬埔寨徵信中心（Credit Bureau Cambodia）尚在草創階段，資料尚不完整，制度亦不健全。而台灣在 JCIC 信用資料的建立經驗豐富，作為銀行重要的徵信參考，可以提供相關建制的經驗。
- (2) 因應潮流發展及業務所需，台灣金融研訓院為金融業者規劃並提供各項培訓課程，提升金融從業人員的專業，進而完成

業務的發展。柬埔寨金融業者目前則多仰賴內訓或是私人機構訓練，亦可借鏡金融研訓院的培訓模式。

- (3) 台灣經濟貿易依存度高，金融業者過去提供完善且專業的外匯和及貿易融資服務，讓企業無後顧之憂。隨著東協經濟共同體的建立，區域內貿易量將大幅增加，台灣金融業者可以移植外匯和貿融相關經驗，協助柬埔寨企業發展。
- (4) 聯貸在柬埔寨目前尚不興盛，經驗也不足，未來隨著產業發展，企業規模逐漸成長，台灣銀行業者可移轉聯貸的相關經驗，滿足大型客戶的需求並分散授信風險。

4. 柬埔寨銀行業發展的阻礙和困難

- (1) 企業及個人財務、信用等資訊透明度不足，徵信 KYC 面臨挑戰。如年營業額 50 萬美金以上應請會計師簽證財報，惟多數企業為省成本多不願意配合辦理；
- (2) 擔保品的價格不確定，鑑價公司品質參差不齊，當不動產波動時，銀行恐面臨擔保品價值貶落的風險；
- (3) 外國人無法持有土地，且無法承受；
- (4) 目前興建中的大樓型物件，主要賣給外國投資客，但承租客可能沒有那麼大的需求，兩年後有將近兩、三萬戶完工釋放至市場，需求支撐弱，可能造成價格波動。而當地人主要購買排樓型物件，需求應該有支撐；
- (5) 法律差異及模糊的風險，政府文書處理程序效率差；
- (6) 當地主要流通貨幣為美元，仍面臨了美元及市場匯率變動的風險，且政府完全沒有貨幣政策操作的空間；

5. 交流與討論

- (1) 企業進行購併，主要就是買標的企業的人才及客戶，當地人比我們更了解當地，要信任並重用當地人才。為了企業的長遠發展，除了維繫既有員工，也要招募新的人才，留任好的人才，逐漸淘汰不合適員工。
- (2) 當銀行打亞洲盃走向海外，面對不同國家的員工，文化上的差異和困難是需要嚴肅面對的議題。國泰世華（柬埔寨）的台籍幹部多擔任副主管，由當地人擔任主管，尊重當地人。
- (3) 銀行間無拆款市場，若有臨時性資金需求，來源主要透過台資銀行間彼此合作。

- (4) 台資銀行現在要進入柬埔寨市場，子行、分行執照目前已暫不核發，以購併或申設 MFI 公司是可以思考的方向。
- (5) 授信案件發生逾期，依當地法令的規定，需要發出至少三次催告函，並由客戶親簽方得進行後續程序，增加催理的時間及成本。
- (6) 當地金融從業人員的薪資水準，大學剛畢業新鮮人約美金 250 元左右，年薪 14 個月，隨著資歷和經驗的累積，每年約有 10~20% 的薪資成長。招募人員的管道主要透過網路，登報及校園徵才。

(二)參訪東國二大微型財務公司(Microfinance Institution MFI) --Prasac Microfinance Institution 及 Sathapana Limited

柬埔寨 MFI 介紹

柬埔寨微型金融發展歷史

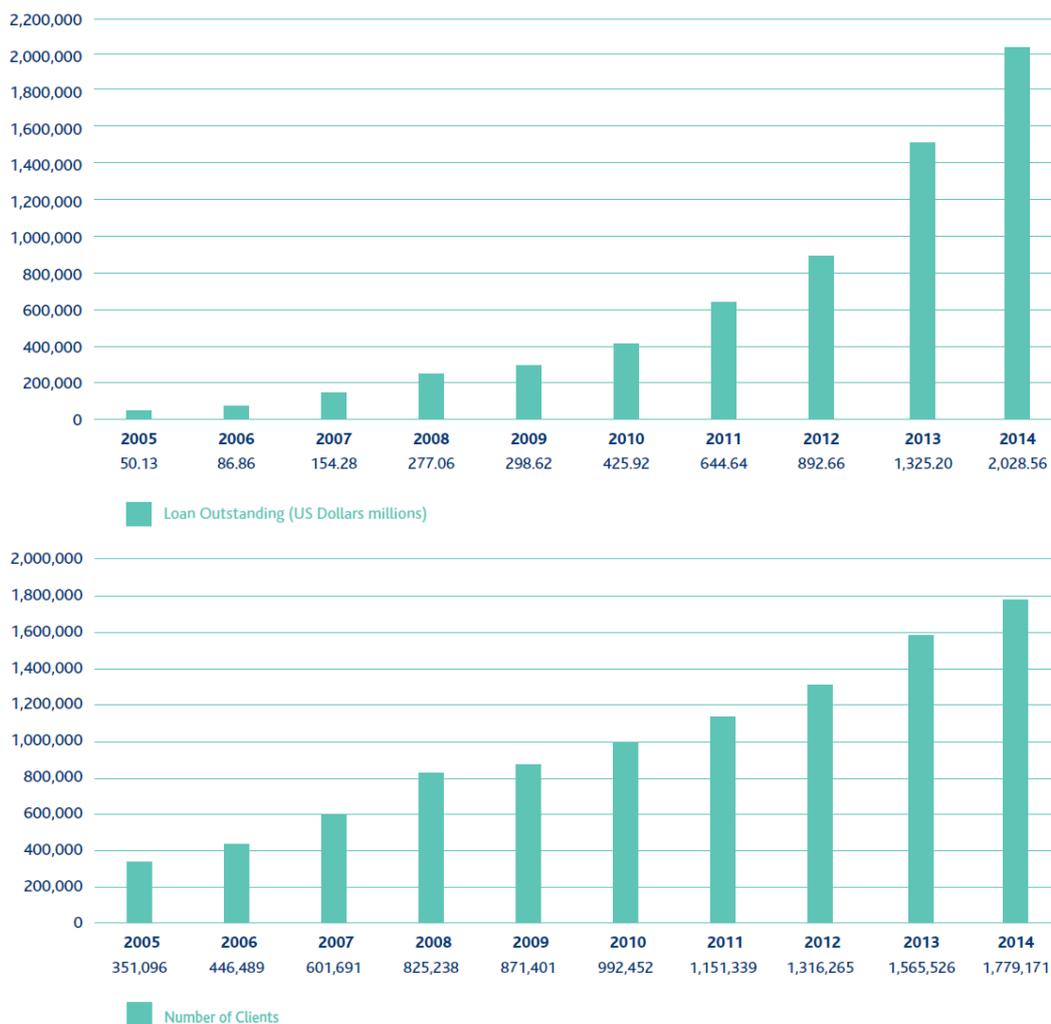
--1990 初期柬埔寨內戰後，外援協助成立 (NGO)，

提供金融服務協助偏鄉發展

--1990 中期後，央行協助 NGO 轉型 MFI，近年 MFI 成長如下：



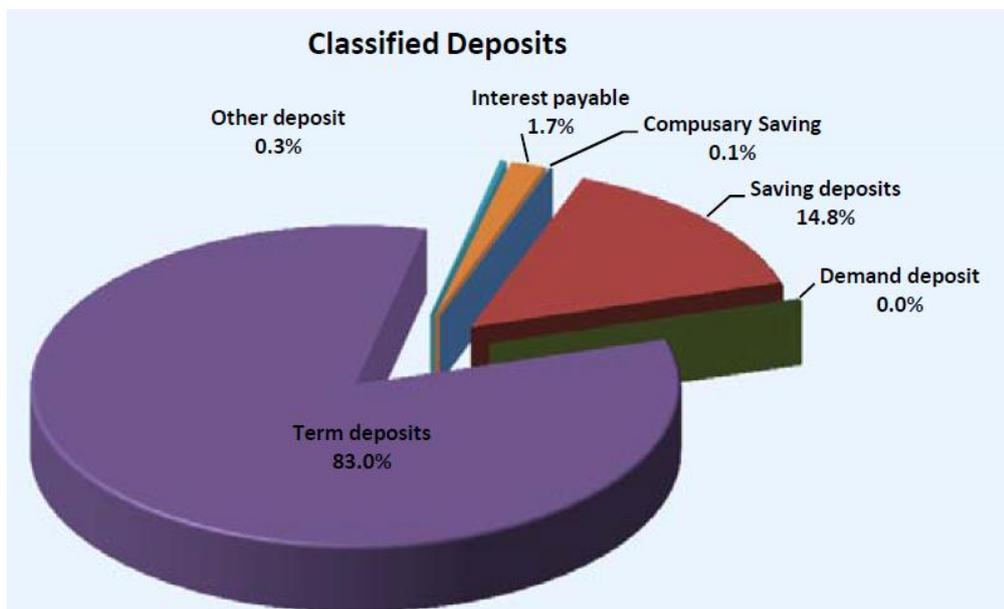
--放款戶數與餘額成長如下圖所示:



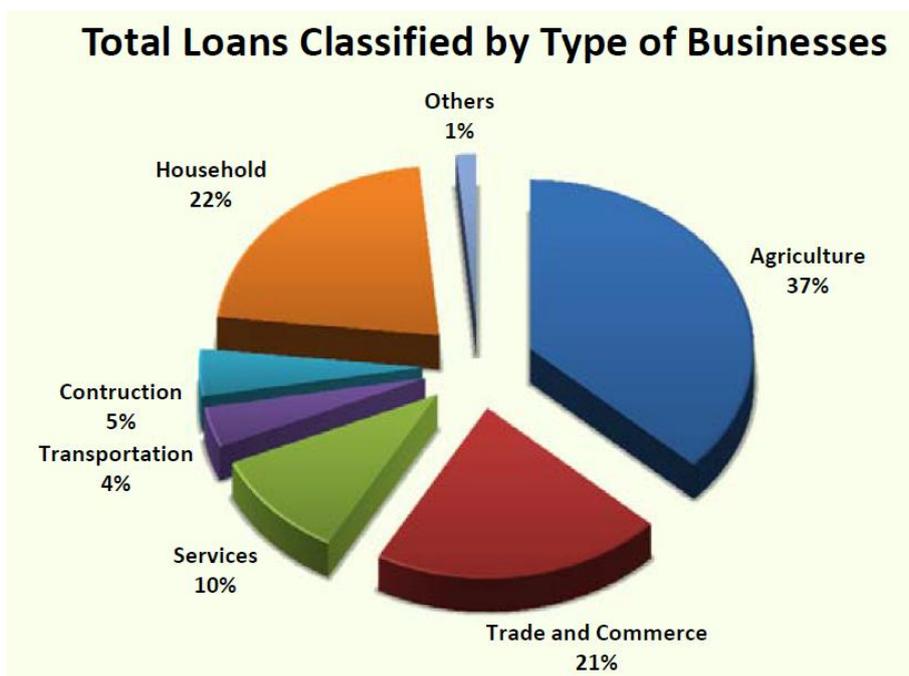
-- 柬埔寨 2014 年 MFI 資料統計

(含 7 間存款執照 MDI 與 39 間一般 MFI)

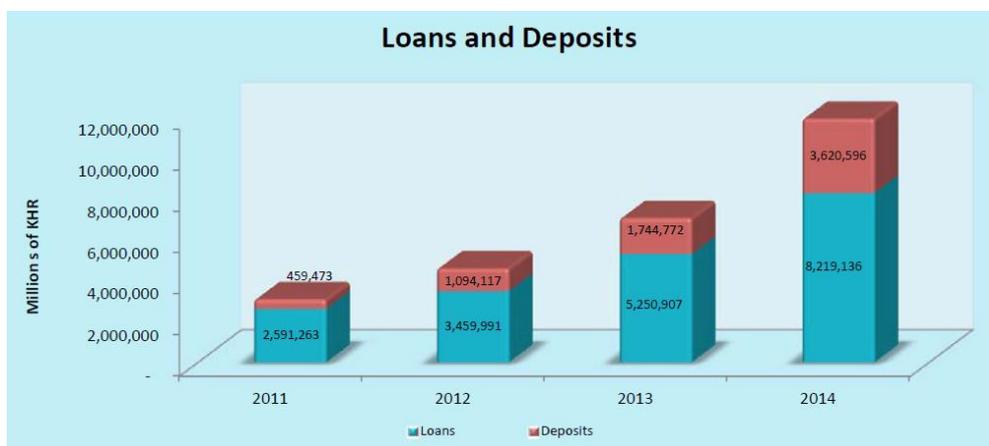
(1) 存款產品分類



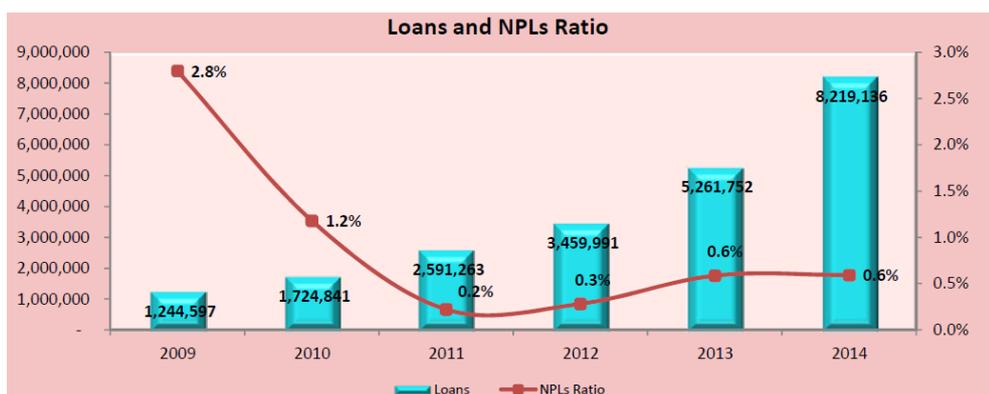
(2) 放款客戶別



(3) 存放比例



(4) PAR 逾放比率



- 40 家 MFI 可區分為：
 - 7 家 MDI(Microfinance Deposit Taking Institution)
得對大眾辦理放款及收取存款
 - 33 家 MFI(Microfinance Institution)
向窮人、低收入家庭及微型企業提供放款及存款

- 2014 年底全體 MFIs 的資產負債 單位：億美元

類型	資產	放款	存款
7 家 MDI	20.73	17.20	8.87
33 家 MFI	3.66	3.09	0.01
合計	24.39	20.29	8.88
Prasac	7.01	5.81	3.05

- MFI 特性:存放利差相當大

以 Prasac 為例, 存款牌告一年期定期存款利率, 美元 USD 為 8%, 柬幣里爾 KHR 為 9.75%。而美元放款利率, Micro-loan 約 28~34%, SME-Loan 約 14~27%。高存放利差下, Prasac 2014 年度稅後獲利美元 30 百萬元, ROA 為 5.21%, ROE 則達 44.97%。

(三) 參訪本地銀行-- 加華銀行 Canadia Bank 及 ACLEDA Bank

- (1)東埔寨金融體系家數：

Year	2014	2013	2012	2011	2010
商業銀行	35	35	32	31	29
專業銀行	14	08	07	07	07
微型金融公司	39	36	35	32	25
Registered NGO	35	35	33	29	28
Unregistered NGO	60	60	60	60	60
Money Changers	1,659	1,676	1,605	1,627	983

(2)銀行業規模：銀行業存放款規模：存款金額占 GDP 比重由 2008 年 24.5% 逐期上升至 2014 年的 59.2%；放款金額占 GDP 比重由 2008 年 23.2% 逐期上升至 2014 年的 56.7%，隨著未來經濟持續增長，其成長空間尚屬可期。

<i>Year</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GDP	10,284	10,414	11,255	12,890	14,397	15,190	16,253
存款/GDP	24.5%	31.2%	36.9%	41%	47.3%	49.1%	59.2%
放款/GDP	23.2%	23.6%	27.7%	34.1%	41%	47.7%	56.7%

(3)銀行業獲利：

2014 年該國銀行業淨利高達 3.11 億美元，較 2013 年同期成長 30% 左右。其中，商業銀行的淨利潤總額為 3.05 億美元，而 ACLEDA Bank 銀行的淨利潤為 8,200 萬美元，排名第一，其次為加華銀行 6,120 萬美元及柬埔寨大眾銀行為 4,010 萬美元。

(4)加華銀行介紹：

--1991 年 11 月 11 日，海外加拿大籍柬埔寨人與柬埔寨國家銀行（柬埔寨中央銀行）合資成立了“柬埔寨黃金與信託有限公司”，管理層由原柬埔寨國家銀行職員及加拿大籍柬埔寨人股東共同組成，其主要經營業務包括黃金交易、金幣製造及向本地商人提供信貸等。1993 年 4 月 19 日，該金融機構更名為加華銀行有限公司，正式成為在商業部和柬埔寨國家銀行註冊的一家商業銀行。

--加華銀行為柬埔寨第二大商業銀行，2014 年總資產達 23 億美元，資產市佔率達 14.4%，僅次於 Acleda Bank 資產市佔率 19.0%。2014 年加華銀行分行據點為 54 家(其中 45% 集中於金邊)，金邊網點居全柬埔寨商業銀行之冠。

--加華投資控股公司於 2013 年 9 月與新加坡淡馬錫集團旗下富登金融公司合資成立柬埔寨郵政銀行(股權比例一加華控股 50%、富登金融 45%、柬埔寨國營電信 5%)，主要業務為 SME 與微型金融貸款。

(5) ACLEDA Bank 介紹

--ACLEDA Bank 基本資料

1. 主要股東持股比例：The Association of Cambodian Local Economic Development Agencies (ACLEDA) NGO 占 25.1061%、ASA Plc 占 25.8939%、COFIBRED S.A. 占 12.2500%、JSHAHL 占 12.2500%、SMBC 占 12.2500%。
2. 員工數：11,543(2015.6.30)，占柬埔寨銀行從業人員的 52%。
3. 分行據點：255 家(2015.6.30)
4. 貸款總客戶人數為 395,012 人，其中女性占 52%。
5. S&P 信評：B/展望穩定/B(2015.6.30)

--ACLEDA Bank 營運概況

1. 2005~2014 年營運表現良好，為柬埔寨第一大商業銀行：

(1) 各項營運指標顯示營運績效尚佳，惟 2014 年表現較 2013 年略差。

營運指標	2015 年 6 月底	2014 年底	2013 年底
ROA	1.39%	2.56%	3.31%
ROE	10.37%	18.38%	21.51%
資本適足率	10.77%	21.08%	27.09%

(2) ACLEDA Bank Plc. 銀行總資產規模為柬埔寨最大之商業銀行，主要融資對象為農業及中小型企業。ACLEDA 銀行總經理 In Channy 表示，擴張貸款服務至微型與小型企業係該行成長與擴張策略之支柱。

2. ACLEDA Bank 公布的 2014 年財務報告 (金額單位：千美元)

	2015 年 6 月底	2014 年底	2013 年底
總資產	3,643,472	3,139,772	2,407,791
總負債	3,152,402	2,698,624	2,021,546
淨值	491,070	441,148	386,245
放款	2,305,124	2,043,688	1,527,600
存款	2,636,713	2,269,891	1,709,596
總收入	191,652	316,940	271,170
稅後淨利	50,533	80,369	79,717

--ACLEDA Bank 營運特性：

● 強化微型貸款：

(1) 具授信金額小、無須徵提擔保品及授信限制條件相對較少之優點，現為該行主力授信商品。此種貸款於東國之貸款總額，約占該國人均 GDP 之 2.5 倍，極具發展潛力。

(2) 目前客戶群以女性居多，係因柬埔寨生活習性，多由女性負擔家計，因此，女性為小生意創業所需申辦微型貸款。

● 設計各項金融產品及提供服務廣度：

以柬埔寨來看，銀行服務範圍，以距離分行營業據點約 1.5 小時以內之車程為宜，所以，當地客戶會利用行動銀行(SMS)、ATM 或該行附近之分行。例如，透過 ATM 提領一次費用 15 美分，每日最高限額美金 1,000 元，並以提領 10 次為限。

(四) 參訪柬埔寨證券交易所

1. 證交所簡介

--Cambodia Stock Exchange(簡稱 CSX)成立日期 July 11, 2011，是由 Cambodian Ministry of Economy and Finance 以及 Korea Exchange(KRX) 合資成立，二者持股比例分別為 55%、45%；主管機關為 SECC(Security and Exchange commission)。

--自 CSX 成立以來，目前僅兩家上市公司，第一家 Phnom Penh Water Supply Authority(PPWSA)於 Apr 18, 2012 掛牌，為金邊自來水公司，第二家上市公司 Grand Twins International(GTI)，於 June 16, 2014 掛牌。為台灣崑洲實業之海外控股公司，崑洲實業位於新北市五股區，本業為紡織成衣製造買賣。

--截至 Aug 24，CSX 市值約 USD 167 million，約佔 GDP 1.3%。

(1) PPWSA：市值 USD 117.41 Million，8/24 收盤價 Riel 5000 比 IPO 承銷價下跌 21%。

(2) GTI：市值 USD 50.2 Million，9/1 收盤價 Riel 5000 比 IPO 承銷價下跌 48%。

--今年以來總成交量金額約美金 115 萬，平均每天成交金額僅 USD 75.4 萬元，交投相當清淡。

--產品相當單純，僅有現股交易，尚無融資融券等信用交易。

--漲跌幅限制為 5%。交割日 T+2 8:30，每天營業時間 8:00-11:30，Transaction tax 0.25%-0.15%。

2. 心得

--柬埔寨資本市場尚不發達，基本上以銀行信貸為企業主要資金來源。資

本市場的發展需要政府全力支持，特別是挑選一些大型銀行、電信公司、以及基礎建設推動上市，但以目前看來 CSX 在協調國有企業(SOE)上市過程上，似乎遇到一些困難。

- CSX 過去 3 年發展不順利，其實可以從幾個地方觀察，(1) 第一批上市企業可鼓勵國有、全國性、或規模大之標的：金邊自來水公司是一個地區性公司，並非全國性公司。政府如全力支持並指定全國性、有國際股東、公司治理更佳的銀行、電信公司、或礦業等國有企業來上市會更佳，如此或許其資本市場的發展會較順利。(2) 柬埔寨上市企業之國際化與公司治理仍待加強。從目前上市的 PPWSA 的公開說明書可以發現，即使是首家(唯二)上市公司，公司上市三年多來，官網重要資訊英文比例仍低，季報、年報僅有柬文版，錯別字亦多。如果要推動 IPO，企業應該至少要在 2 年以前開始準備各種內部制度、會計報表的調整改善，提升相關公司治理與國際接軌。(3) 設立之初明顯低估了設立證券交易所的複雜性與難度。
- 分析世界主要交易所發展經驗，柬埔寨證券市場的發展有三項關鍵要素：(1) 建立長期投資人梯隊，包含國家隊。(2) 盡快加強資本市場的深度，鼓勵優質企業上市。(3) 強化相關資本市場基礎建設的建置(包含會計制度、公司治理等)。
- CSX 雖然有韓國 KRX 作為合資方，但成立多年，柬埔寨資本市場仍是在相當初期的發展階段，建議 CSX 若有機會應該來台灣參訪考察台灣資本市場的發展經驗。

二、緬甸部分

(一) 參訪 C B Bank Myanmar

業務概況：

1. CB Bank 屬緬甸第二大之非官方銀行(Semi-governmental Bank)，創立於 1992 年，後與 Co-operative Farmers Bank、Co-operative Promoters Bank 合併成目前之銀行。目前已有超過 130 家分行，300 台 ATM 及 1900 個 POS terminals，為緬甸境內經營績效較佳之民營銀行。
2. 業務項目：包括存款、現金管理、技術服務(指網路、行動銀行及代理行等業務)、放款、信用卡、預付卡及特約商店、跨國匯款、進出口貿易融資及保管箱、國際匯票、支票等服務。

3. 新興業務：

(1)代辦處網絡(Agent Banking Networks)：該行是第一家採用代辦處模式經營的銀行，為行動銀行業務之延伸，至少 5~10% 銀行的服務是經由代辦處運作。

—目的：考量緬甸金融滲透率極低(僅 10%)，為服務鄉村偏遠地區的客户，並藉此擴大客户群。

—運作模式：係指派代辦處(經 DD 及 KYC 進行篩選之當地村長或該行存放款客户，並簽訂代理合約)，協助辦理存提款業務。此一模式於非洲、巴基斯坦、印度及菲律賓等地已運作多年，該行仍在學習其他國家的作法。

—規範：依據銀行與代辦處所簽訂之代理合約辦理，合約內容將載明所設定之存提餘額上限 (wallet size)，上限規模則視各地情況而定。

(2)發卡業務：緬甸目前提款卡相關款項係經由 Myanmar Payment Union(以下簡稱 MPU)之清算系統進行清算作業，持卡人可藉由 MPU 提款卡，至各地設有 MPU 提款卡功能之 ATM，進行跨行提款。另 CB BANK 現正推行 MPU 信用卡，這將是第一張緬甸國內銀行推行之信用卡。

4. 業務規模：多項業務規模排名居前

(1)排名居首：ATM 台數、行動銀行交易量、信用卡發卡數及外匯交易結算量。

(2)排名第二：資本額、分行數、資產規模及金融帳戶。

(3)排名第三：存、放款規模。

(二) 第一銀行仰光代表辦事處:安排三個主題講座

--緬甸銀行業發展及擔保實務(新加坡謝凱文律師事務所)

--轉型的緬甸：市場商機與投資機會(仰光台灣貿易中心)

--緬甸外資銀行仰光分行經營概況(第一銀行仰光代表辦事處)

三個主題講座重點摘要：

● 緬甸銀行業發展及擔保實務(新加坡謝凱文律師事務所)

1. 謝凱文律師事務所簡介：總部位於新加坡，仰光辦公室設立於 1995 年，為緬甸最早及規模最大的外國法律事務所。主要提供公司與商業發展相關法律服務，參與緬甸發展過程幾乎所有的重大項目。

2. 緬甸金融環境現況：

- (一) 緬甸自 2011 年以來開始推進金融改革，首先允許境外銀行開設代表處，作為融入國際和吸引外資的舉措，2014 年核准外國銀行開設分行。2014 年緬甸商業銀行共 27 家(包含 4 家國有銀行、23 家半官方與民營銀行)。目前有 9 家外國銀行分行設立，日本 3 家(東京三菱銀行、三井住友銀行、瑞穗銀行)、新加坡 2 家(華僑銀行、大華銀行)、馬來西亞 1 家(Maybank)、泰國 1 家(盤谷銀行)、中國(中國工商銀行)、澳洲 1 家(ANZ)。台灣目前於當地有 11 家銀行設立代表辦事處¹。
- (二) 其他金融機構，保險業，15 家外國保險公司代表處、本地保險公司有 12 家。微型金融機構，目前核有 234 張執照。證券業，預計 2015 年 12 月證券交易所將會成立。
- (三) 緬甸央行為金融機構主管機關；在國際貨幣基金會(IMF)協助下，2014 年新版金融機構法草案出台，預計今年將於議會進行討論，然未來法規不確定性仍高。
- (四) 緬甸因本地進行融資管道有限且融資成本極高。多半透過境外融資，境內代為持有質押物業。

3. 擔保實務：

- (一) 土地產權：緬甸目前有三大類土地，Freehold、Grant land(可延長土地使用權且可轉讓)、農地。惟目前因土地登記制度尚未良善與現實情況脫節，需進行土地調查。
- (二) 用地問題：若使用緬甸代理人持有土地所有權可能會招致嚴重法律責任。超過一年租賃合約需經由緬甸投資委員會核准²。特別經濟特區土地租賃權可長達 50+25 年。惟土地性質一般較難互相轉換，如：水稻田用地轉換工業用地需經地方政府與中央主管機關以個案方式批准。
- (三) 擔保設定：因目前登記程序規定仍欠缺，商務習慣多半採交付產權文件設定抵押權。

● 轉型的緬甸：市場商機與投資機會：

1. **緬甸的未來：**主要仍為現金交易市場。雖近年來外資進入多，但許多資金並非真的到位。

¹ 銀行代表處設立流程：我國金管會申請(約 6 週)→取得緬甸央行核准(約 8~12 個月)→緬甸工商登記。

² 依據 1987 年公布不動產轉讓限制法規定，外國人不得擁有土地。外國人可租用土地，一般來說，外國人所簽署之租賃契約最長期限為一年。但依據 2012 年新公布的外國投資法，取得緬甸投資委員會許可而進行投資之外商公司，可簽署期限長達 50 年之租賃合約，並得展延二次，每次展延 10 年。

- (1) 東南亞最後一塊淨土。
 - (2) 進入門檻逐漸提高。
 - (3) 外資快速湧入(2015年已達54億美元)。
 - (4) 天然資源多且地理位置佳。
 - (5) 看好東盟經濟共同體(AEC)(目前緬甸、泰國14年免簽)。
2. **國家發展歷程**：2010年成立新政府；2013年歐美陸續解除對緬甸經濟制裁，促使大量外人投資湧入緬甸；2014年緬甸政府調整公務員薪資、物價上揚；2015年受大選即將到來與外在經濟環境影響，預期今年成長會受到抑制。
3. **緬甸總體環境介紹**：
- (1) 人口約5,100萬人、國土面積達67萬平方公里(約台灣19倍大)。
 - (2) 地理劃分與主要城市：共分七個省、七個邦和一個聯邦特區(奈比多，2005.11遷都)，仰光、曼德勒、奈比多及土瓦是主要發展城市。商業活動主要集中在仰光與曼德勒。仰光商業活動密集且人口約600萬人。
 - (3) 人均所得約1,200美元。仰光地區一般工人薪資約100~120美元，但一般文員則無一定標準。惟當地因技術人才缺乏，徵才困難。
 - (4) 出口產品以天然資源為主，包含農產品、水產、礦產。進口產品以鋼鐵、機械、建材、來料加工等。主要貿易國家集中東協各國(泰國40.5%)、印度(14.7%)、中國(14.2%)、日本(7.4%)、韓國(3.8%)。
4. **台商拓銷與投資商機**：
- (1) 緬甸市場商機：
 - ✓ 基礎建設：大型主要為日中韓泰新國家援助專案、中小型案為電信、電力與營建工程。
 - ✓ 民生工業：食衣住行育樂。
 - (2) 緬甸目前熱門行業：
 - ✓ 通訊業：目前行動電話普及率以每年20%成長，國家主要業者MPT(國營)，去年引進兩家外資業者—卡達Ooredoo與挪威Telenor。MPT今年也與日本KDDI合作。
 - ✓ 汽車業：因進口稅下調後，緬甸車輛大增，預計新車、保修市場超過10億美元。過去進口車輛主要為右駕車，2014年起左駕車為用車主流。惟道路面積容量有限，因此交通壅塞嚴重。

- ✓ 觀光業：目標觀光人口可達 500 萬，觀光業快速成長，但目前旅館家數有限，造成房價上漲。旅館缺乏國際品牌，仰光目前僅有新加坡香格里拉集團、法國 NOVOTEL 集團。旅館管理人才也缺乏。
- ✓ 醫療產業：政府醫療預算倍增以及廣大海外就醫需求增加。
- ✓ 教育業：緬甸人才不足，教育產業可提供人才培育機會，
- ✓ 餐飲業：因市場開放，連鎖速食業者、餐飲業者搶占通路。國際餐飲連鎖店僅肯德基於 2015 年 7 月於仰光開幕，未來市場商機無限。
- ✓ 來料加工出口商機佳：成衣、製鞋、名牌包、運動用品、文具用品。但因來料加工工廠帶動工業區發展，目前緬甸一地難求。

5. 台灣在緬甸 SWOT 分析：

- (1) 優勢：精打細算的管理經驗、華人的思維與文化、中小企業經營模式、客製化能力強。
- (2) 弱點：現金流量管控與調度、國家與產品形象的建立、整體組織行銷與作戰能力、國際仲裁能力與保障、缺乏形象與品牌。
- (3) 機會：工資尚有競爭力、內需市場的發展、規範與制度建立中、品牌建立。
- (4) 威脅：東盟市場的區域經濟成形、來自國際大廠競爭威脅、經營成本上揚的壓力。

6. 緬甸生活指數概況“貴”：

- (1) 住—市區電梯華廈：3,000 美元。
- (2) 食—漢堡 5 美元、珍珠奶茶 3 美元。
- (3) 行—計程車 3~5 美元。

- 緬甸外資銀行於仰光之經營概況(第一銀行仰光代表辦事處簡報) 已摘述於 P. 7, 不再重複

伍、心得建議：

我國銀行業能否前進東、緬或其進入策略如何，本次考察團已有 14 家銀行參加，當視各銀行之評估、併購策略之可行性、與當地主管機關之互動及對當地經濟之貢獻度等而定，本會做為金融主管機關或有可著力之處，謹建議如下：

1. 資源宜做有效分配：

本次東國央行官員表示，雖 IMF 已提出該國金融機構已屬偏多之警訊，惟該國放款利率過高，借款人負擔沉重，仍希有外資銀行之進入，引進市場競爭機制，(否認有 suspend 之說法)，明確表示對外資銀行執照核發仍持開放態度。惟亦提出如購併當地商業銀行、MFI 或申請設立 MFI 進軍東國市場的業者或為可評估之選項。緬甸明年亦將公布第 2 波外資銀行准入名單。東緬兩國正處於經濟崛起及政治趨穩之發展期，日本、大陸、韓星等亞洲國家無不極力發展與東協國家之關係，本會推展布局亞洲方向實屬正確，僅該等國家金融市場規模亦屬有限，如何避免本國銀行互相競爭，促使我國資源做更有效分配，殊值思考。

2. 建議我國政府部門間一起合作：

打亞洲盃需以兩國之業界交流來鋪路，東協國家對我國金融之規模及成長均甚為陌生，我國銀行業者過去曾邀緬甸銀行業者來台參觀受訓，但緬甸並未設有外交簽證單位，來台簽證需搭機至曼谷辦理，並且需有面試程序，費時費力又需負擔機票，感覺甚不友善，建議外交部可至仰光設點或簡化程序。

3. 加強本會與東協國家金融主管機關間之交流：

- a. 本次拜訪東國央行，其助理副總裁暨金融監理局局長 KIM VADA 態度甚為友善，在緊湊行程中仍撥冗致歡迎詞，渠告以今年原擬來台參加國泰世華銀行監理官會議，但因有其他任務，不克前來，本會(局)或可另外邀訪。
- b. 緬甸央行 WIN THAW 副局長表示有興趣來訪，本會(局)或亦可透過銀行或周邊單位邀請渠等來訪。

2015 金融業前進東協考察團學員名單			
組別	姓名	機構	職稱
1	張國銘	金融聯合徵信中心	總經理
1	陳進安	兆豐國際商銀	襄理
1	葉琦音	中國輸出入銀行	襄理兼科長
1	汪光遠	台灣工業銀行	資深經理
1	吳育芄	國泰世華銀行	經理
1	許薰仁	合作金庫銀行	專員
2	林寶惜	金融監督管理委員會銀行局	組長
2	林佳亨	永豐商業銀行	副處長
2	周朝崇	第一銀行/金邊分行	經理
2	彭德齡	台北富邦商業銀行/胡志明市分行	行長
2	鄭奕寬	中國信託銀行	襄理
3	顏春蘭	財政部國庫署	組長
3	陳志成	彰化商業銀行	處長
3	蔣中川	臺灣銀行	副理
3	朱昌綸	金融聯合徵信中心	副理
3	賴育志	國泰世華銀行	經理
4	陳娟娟	中央銀行	一等專員
4	陳柏翰	台北富邦銀行	資深協理
4	陳明傳	新光銀行/越南辦事處	首席代表
4	許俊萍	台新銀行	協理
4	劉良泉	臺灣銀行	高級襄理
5	黃忠銘	土地銀行	副總經理
5	簡文政	第一銀行	處長
5	洪祥洋	合作金庫銀行/金邊分行	經理
5	楊成業	永豐金控	資深經理
5	陳芽梅	台中商業銀行	經理
5	周珮妤	國泰金控	襄理

行程說明(考察行程簡表)

日期	行程
8月24日(一)上午	#1 國泰世華銀行(柬埔寨)股份有限公司
8月24日(一)下午	#2 Sathapana MFI
8月25日(二)上午	#3 柬埔寨國家銀行
8月25日(二)下午	#4 Acleda Bank
8月26日(三)上午	#5 加華銀行
8月26日(三)下午	#6 柬埔寨證券交易所、#7 Prasac MFI
8月27日(四)下午	#8 緬甸仰光金融穩定局
8月28日(五)上午	#9 CB Bank
8月28日(五)下午	#10 第一銀行仰光代表辦事處