

出國報告（出國類別：國際會議）

出席2017年伯恩聯盟秋季會議報告

服務機關：中國輸出入銀行

姓名職稱：謝富華 輸出保險部經理

詹秋菊 輸出保險部科長

派赴國家：塞爾維亞

出國期間：106年9月29日至106年10月7日

報告日期：107年1月3日

摘要

2017 年伯恩聯盟秋季會議於 10 月 1 日至 5 日在塞爾維亞首都貝爾格勒舉行。本次秋季會議由伯恩聯盟秘書處及塞爾維亞官方輸出保險信用機構 Serbian Export Credit and Insurance Agency(簡稱 AOFI)共同主辦，伯恩聯盟各會員機構(包含官方及非官方)於本次會議中除了報告全體會員機構短期、中長期、投資保險業務概況，並討論有關新興市場及地緣政治風險之狀況。2017 年上半年會員機構各項保險業務量均呈現強勁成長，儘管理賠金額依然很高，全球風險環境仍具有相當挑戰性，除了需密切注意油價波動所造成的影響，對於那些依賴大宗商品出口的國家，尤其撒哈拉以南非洲的國家風險仍需關注，大部份會員機構對於 2018 年業務成長保持樂觀的看法。

本行由輸保部謝富華經理、詹秋菊科長二員代表出席本次秋季會議，並參加年會前舉辦之亞洲會員區域合作會議 (Regional Cooperation Group-RCG Meeting)，有關本次秋季會議的心得與建議摘要如下：

- (一) 更積極參與伯恩聯盟活動
- (二) 加強與布拉格俱樂部會員機構之交流
- (三) 強化同仁簡報能力的訓練
- (四) 參加會議前的準備工作要更充足
- (五) 重視資安的重要

目次

壹、前言	4
貳、伯恩聯盟會議討論事項	5
一、亞洲會員區域合作會議	5
二、中長期保險委員會會議	7
三、投資保險委員會會議	17
四、短期保險委員會會議	30
五、早餐會及全體會員會議	48
參、心得與建議	55

壹、前言

伯恩聯盟為一國際性非盈利組織，成立於 1934 年，最初由法國、義大利及西班牙三家民營信用保險機構及英國官方機構所組成，目前包括政府官方出口信用保險機構、私人信用保險機構及多邊機構等共計 82 個會員，提供各項信用保險工具協助出口商、投資者或金融機構規避商用風險及政治風險，根據 WTO 統計的統計資料，全體會員為全世界包括貨物和服務的跨境貿易提供了約 11% 的風險保障，並自 2008 年全球金融危機開始，已經支付了超過 40 億美元的理賠款。

伯恩聯每年春季舉辦委員會會議及秋季舉辦年會，另不定期舉辦各項有關輸出信用保險及投資保險相關議題座談會及研討會，平時會員亦可經由專屬網路平台交換核保、承保、理賠、和國家風險等相關訊息。本行於 1998 年成為伯恩聯盟的會員，每年會派員參加春季會議及秋季年會，本次秋季會議在塞爾維亞首都貝爾格勒舉行，由謝經理富華及詹科長秋菊等二人代表參加短期委員會、中長期委員會、投資委員會以及全體會員大會，並依照往例出席於年會前一日(10 月 1 日)召開之亞洲會員區域合作會議。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、承保及風險控管等問題提出報告及討論，並對未來業務發展和新興國家等高風險地區之政治、經濟發展情勢交換意見。

本次會議行程如下，議事安排循例由伯恩聯盟秘書處辦理，接待事宜則由塞爾維亞官方輸出信用保險機構 AOFI 負責。

10 月 1 日	13:00-15:00	RCG Meeting
	19:00-21:00	Welcome Drinks
10 月 2 日	09:00-17:15	Medium/Long Term Committee Meeting
	19:00-22:30	Welcome Reception
10 月 3 日	08:45-16:30	Investment Insurance Committee Meeting
	09:00-16:45	Short Term Committee Meeting
	18:00-00:00	AGM Gala Dinner
10 月 4 日	08:00-09:30	Executive Breakfast Briefing
	09:30-16:20	All Member/Plenary Meeting
	18:00-01:00	Farewell Dinner

以下謹將會議經過、討論重點以及心得與建議，依序提出報告。

貳、伯恩聯盟會議討論事項

一、 亞洲會員區域合作會議(2017年10月3日下午1時至3時)

(一) 會員業務報告

亞洲會員區域合作會議每年於伯恩聯盟春季及秋季年會期間擇日舉辦，本次為第 66 屆會議，參加會員包括印度 ECGC、澳洲 EFIC、香港 HKEC、韓國 KSURE、日本 NEXI、中國 SINOSURE、斯里蘭卡 SLECIC、泰國 THAI EXIMBANK 及我國 TEBC 等 9 家，由韓國 KSURE 擔任輪值主席，有關本次參加會員之基本資料詳表一。

表一：亞區洲參加會員基本資料

會員名稱	成立年度	資本額(USD M)	員工人數	分支機構
印度 ECGC	1957	234	618	58 家分行
澳大利亞 EFIC	1957	340	110	4 家分行
香港 HKEC	1966	305	116	無
韓國 KSURE	1992	1,163	576	15 家分行&14 家海外代表辦事處
日本 NEXI	2001	1,507	167	1 家分行& 3 家海外代表辦事處
中國大陸 SINOSURE	2001	4,117	2,600	29 家分行& 1 家海外代表辦事處
斯里蘭卡 SLECIC	1979	14	40	無
我國 TEBC	1979	949	217	4 家分行&1 家海外代表辦事處
泰國 EXIMBANK	1994	550	730	9 家分行&1 家海外代表辦事處

依本次參加之 9 家會員機構提供之資料，2017 年上半年短期險承保金額前三名依序為中國大陸 SINOSURE、印度 ECGC 及日本 NEXI，金額分別為 71,408.6 百萬美元、53,730.8 百萬美元及 20,567.2 百萬美元。保費收入前三名依序為中國大陸 SINOSURE、印度 ECGC 及韓國 KSURE，金額分別為 598.6 百萬美元、120.6 百萬美元及 73 百萬美元。損失率在 100%以上的有斯里蘭卡 SLECIC277.7%、韓國 KSURE242.4%及印度 ECGC119.8%，損失率較佳者為本行 7.5%、泰國 THAI EXIMBANK15.3%及香港 HKEC 的 16.4%。SINOSURE 保費收入遠高於其他亞洲區會員，惟其理賠金額也最大，損失率高達近 60%。收回款方面，SINOSURE、KSURE 及 ECGC 收回金額分別為 6,550 萬美元、3,420 萬美元及 790 萬美元，其餘會員回收金額均不大。本次參加會員之業務資料如表二。

表二：亞洲區參加會員2017年1-6月短期輸出保險業務概況表

單位：百萬美元

會員名稱	承保金額	保費收入	再保比率	理賠金額	損失率	收回款
印度 ECGC	53,730.8	120.6	32%	143.8	119.8%	7.9
澳大利亞 EFIC	無短期保險	-		-	-	-
香港 HKEC	13,578.3	19.1	quota share	5.01	26.1%	0.6
韓國 KSURE	18,734.9	73	n/a	177	242.4%	34.2
日本 NEXI	20,567.2	32.5	--	11.6	35.7%	1.7
中國 SINOSURE	71,408.6	598.6	40%	357.3	59.6%	65.5
斯里蘭卡 SLECIC	52.1	0.9	n/a	2.5	277.7%	0.1
我國 TEBC	1,885.7	5.3	50%	0.4	7.5%	0.2
泰國 EXIMBANK	1,308.1	1.3	60%	0.2	15.3%	0.1

(二)亞洲區會員最近組織變動

1. 印度 ECGC：Mr.V Dharmarajan 自 2017 年 5 月 29 日起擔任執行董事。
2. 澳大利亞 EFIC：2017 年 7 月 3 日起由 Ms Swati 擔任董事長職位，Ms Swati 前項職務為 National Australia Bank 總經理，在金融界已有 30 多年的經驗。
3. 香港 HKEC：2017 年 4 月新成立了風險管理部門，職責為企業風險管理、法務及法律遵循、資產負債管理等。
4. 韓國 KSURE：2017 年 5 月成立了一個專案小組協助政府研究如何創造就業機會，另組織將進行改組，以更符合客戶的需求。
5. 日本 NEXI：2017 年 4 月 1 日開始，NEXI 由行政機構變更為股份公司，股權仍為政府百分之百持有。
6. 泰國 THAI EXIMBANK：於 2017 年 6 月在緬甸成立第一家海外代表辦事處，並預計於 2018 年在寮國及柬埔寨成立海外代表辦事處。另計畫將現有輸出保險部門分為二個新的單位，其中一個單位負責行銷、顧客關係管理及產品研發，另一單位則負責核保及理賠。
7. 我國 TEBC 於 2017 年增資約美金 1.7 億元，擴大承作能量以提供廠商更大的金融支援，另籌設印度代表辦事處，預計 2018 年開幕，以協助出口商拓展東南亞市場。

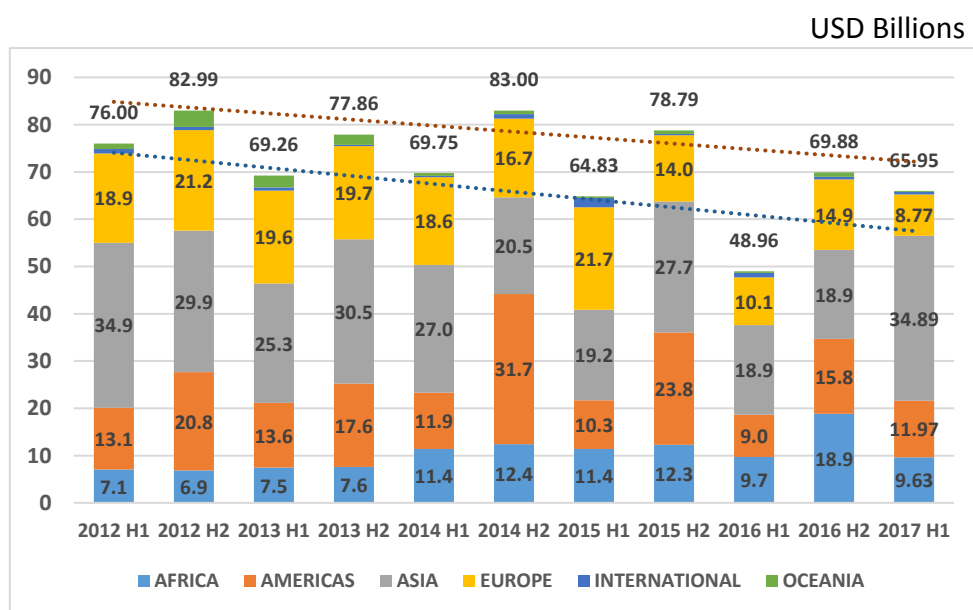
二、中長期保險委員會會議(2017 年 10 月 2 日上午 9 時至 17 時 15 分)

(一) 伯恩聯盟會員機構中長期保險業務概況

1. 中長期保險新承保金額

依伯恩聯盟秘書處最近五年之統計資料(見圖一)，全體會員機構中長期保險每年上半年新承保金額自 2012 年以來呈現往下趨勢，尤其在 2016 年上半年更降至 500 億美元以下，不過在 2017 年上半年突破了下降趨勢，較前一年度同期成長了 34.7%，達到 659.5 億美元，成長動能主要來自亞洲地區，新承保金額合計達 348.9 億美元，較 2016 年上半年大幅增加了 80%，佔了新承保金額 5 成以上比重。美洲地區新承保金額 119.7 億美元，也較 2016 年上半年成長了 32%，佔新承保金額之 18%。惟歐洲地區新承保金額 87.7 億美元，則是較 2016 年上半年減少了 13%，並較非洲地區新承保金額 96.3 億美元為低。

圖一：中長期信用保險新承保金額趨勢圖(2012H1-2017H1)



如以國家別來看(見表三)，前五名依序為印度 107.6 億美元、美國 99.8 億美元、卡達 57.9 億美元、科威特 41.1 億美元及印尼 33 億美元，其中亞洲國家即佔了四名，如印度積極推動更新基礎建設，編列大幅預算支出用於興建或翻新鐵路、機場和公路，；印尼為因應經濟成長帶動之電力需求激增，也大力推動電力發展計畫；科威特為提高石油產量及生產高附加價值之石油產品，實施煉油廠升級及整合計畫等，新承保金額均較 2016 年上半年大幅增加，顯示亞洲地區發展中國家仍在繼續推動全球經濟成長。

表三：中長期信用保險新承保金額一覽表-國家別

USD Millions		2016 H1	2017 H1
1	INDIA	1,025.3	10,762.2
2	UNITED STATES	3,734.5	9,982.0
3	QATAR	3,458.0	5,797.6
4	KUWAIT	467.2	4,111.6
5	INDONESIA	925.8	3,307.6
6	JORDAN	148.3	2,232.9
7	ITALY	804.4	1,634.1
8	ALGERIA	181.0	1,466.4
9	KENYA	127.1	1,455.6
10	RUSSIA	889.1	1,441.3
OTHER		37,199.6	23,760.5
TOTAL		48,960.3	65,951.8

以會員機構別來看(見表四)，義大利 SACE 2017 年上半年新承保金額 139 億美元，較 2016 年同期成長 115%，位居首位；第二為法國 BPIFRANCE，新承保金額 135.6 億美元，較 2016 年同期成長 449%；日本 NEXI 新承保金額 98 億美元，較 2016 年同期衰退 16%，並從第一名退至第三，第四為中國 SINOSURE，新承保金額 81.1 億美元，較 2016 年同期成長 195%，德國 EH GERMANY GOV 新承保金額 47.4 億美元，較 2016 年同期衰退 41.7%，從第二名退至第五。前十大會員機構除了日本 NEXI、德國 EH GERMANY GOV 及比利時 CREDENDO GROUP 外，其餘會員機構均較 2016 年同期成長。

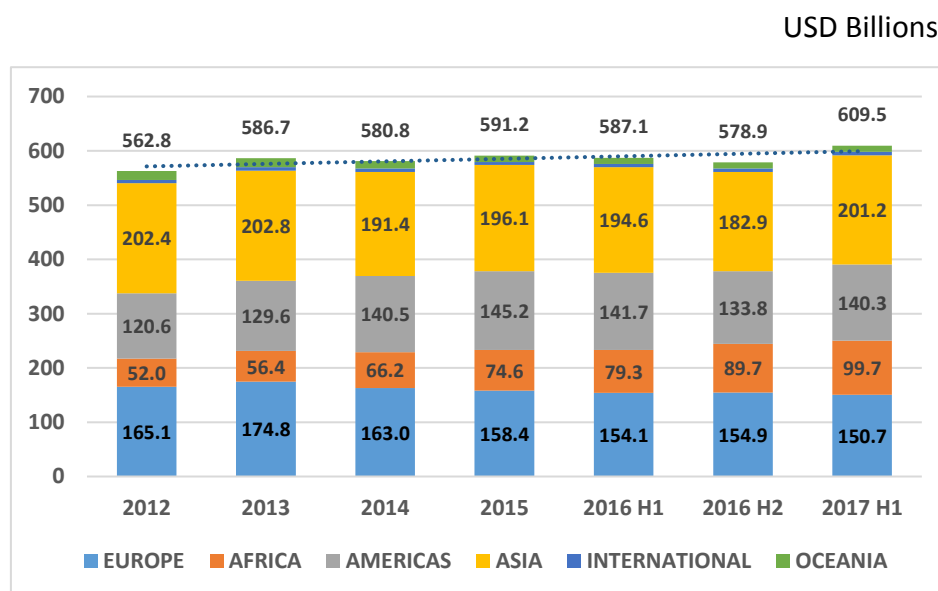
表四：中長期信用保險新承保金額一覽表-會員機構別

USD Millions		2016 H1	2017 H1
1	SACE	6,443.7	13,901.9
2	BPIFRANCE	2,468.8	13,563.4
3	NEXI	11,737.9	9,807.8
4	SINOSURE	2,751.2	8,118.1
5	EH GERMANY GOV	8,155.3	4,749.5
6	KSURE	2,594.3	4,433.3
7	CREDENDO GROUP	1,838.8	1,526.3
8	FINNVERA	556.8	1,507.4
9	ECGC	239.4	1,505.0
10	ATRADIUS	659.0	1,298.4
OTHER		11,515.1	5,540.7
TOTAL		48,960.30	65,951.8

2. 中長期保險承保餘額

截至 2017 年上半年，全體會員機構中長期保險承保餘額為 6,095 億美元(見圖二)，為 2012 年以來最高之金額，亞洲一直是中長期保險業務最重要地區。

圖二：中長期信用保險承保餘額趨勢圖



以國家別來看(見表五)，前五名依序為美國 487 億美元、土耳其 268 億美元、俄羅斯 261 億美元、印度 233 億美元及安哥拉 195 億美元。前十名國家除了俄羅斯及越南之承保餘額衰退，其餘均為成長，尤以印度之成長幅度最大。

表五：中長期信用保險承保餘額一覽表-國家別

	USD Millions	2016	2017 H1
1	UNITED STATES	40,716.8	48,765
2	TURKEY	26,272.1	26,854
3	RUSSIA	35,321.6	26,149
4	INDIA	15,804.9	23,344
5	ANGOLA	18,846.0	19,516
6	BRAZIL	18,147.1	18,271
7	UNITED KINGDOM	15,103.5	17,998
8	QATAR	11,681.8	17,434
9	EGYPT	15,081.5	17,115
10	VIET NAM	17,007.9	16,467
	OTHER	364,901.4	377,575.5
	TOTAL	578,884.6	609,489.1

另以會員機構別來看(見表六)，中國出口信用保險公司因大陸積極推動一帶

一路計畫，承保餘額達 1,031.5 億美元，繼續蟬聯第一位，另承保餘額在 500 億美元以上之會員機構尚有德國 EH GERMANY GOV 926.4 億美元、法國 BPIFRANCE 708.1 億美元及義大利 SACE 559.8 億美元。

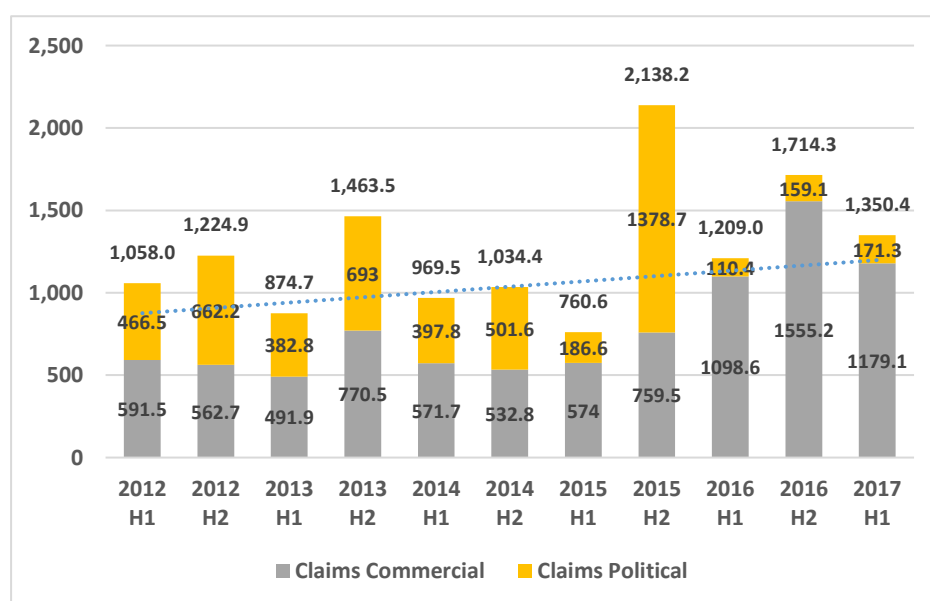
表六：中長期信用保險承保餘額-會員機構別

USD Millions		2016	2017 H1
1	SINOSURE	97,790.5	103,153.6
2	EH GERMANY GOV	87,745.0	92,643.1
3	BPIFRANCE	67,717.0	70,812.8
4	SACE	44,538.7	55,982.8
5	US EXIMBANK	51,854.9	47,621.1
6	NEXI	43,731.2	47,071.6
7	KSURE	38,968.8	41,567.8
8	UK EXPORT FINANCE	19,776.9	18,648.8
9	FINNVERA	14,871.5	16,485.2
10	ABGF	18,314.9	16,370.3
OTHER		93,575.2	99,132.0
TOTAL		578,884.6	609,489.1

3. 中長期保險理賠概況

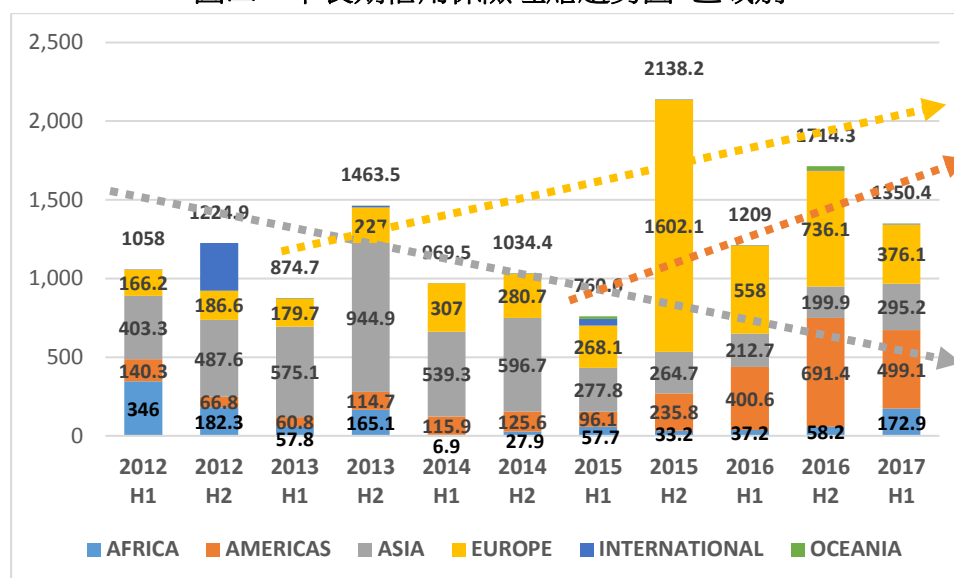
依伯恩聯盟秘書處最近五年之統計資料(見圖三)，2012 年至 2014 年中長期保險會員機構理賠款維持在 20 億至 23 億美元左右，2015 年攀升至 29 億美元，主因下半年有大額政治險理賠款所致，2016 年至 2017 年上半年，政治危險理賠款有明顯下降，惟信用危險卻急遽升高，高達 9 成的理賠款支付予信用危險之損失。

圖三：中長期信用保險理賠趨勢圖



以區域別來看(見圖四)2012年至2014年發生理賠最大地區為亞洲，受惠於經濟穩定成長，自2015年以來理賠款有明顯減少，惟美洲及歐洲地區均呈增加趨勢。

圖四：中長期信用保險理賠趨勢圖-區域別



2017年上半年全體會員機構中長期信用保險總賠款為13.5億萬美元，較2016年同期增加11.7%；賠款前五名國家依序為巴西、越南、俄羅斯、坦尚亞尼及烏克蘭，巴西經濟發展陷於停滯，俄羅斯受石油下跌及國際制裁影響，信用風險均居高不下，烏克蘭政經情勢不穩，理賠款雖有下降，仍在高水平。有關中長期保險理賠款-國家別參考如表七。

表七：中長期信用保險理賠款一覽表—國家別

USD Millions		2016 H1	2017 H1
1	BRAZIL	24.9	298.4
2	VIET NAM	1.2	139.8
3	RUSSIA	124.5	122.5
4	TANZANIA	7.2	113.4
5	UKRAINE	123.9	84.6
6	CANADA	0	54.3
7	PANAMA	8.8	53.8
8	SPAIN	147.6	46.5
9	UAE	40.7	40.8
10	GABON	4.1	32.7
OTHER		726.1	363.6
TOTAL		1,209.0	1350.4

以會員機構別來看(見表八)，2017 年上半年賠款金額第一名為比利時 CREDENDO GROUP，賠款金額達 2.58 億美元，賠款在 1 億美元以上的機構依序為德國 EH GERMANY GOV(2 億美元)、丹麥 EKF(1.9 億美元)、義大利 SACE(1.3 億美元)及中國 SINOSURE(1.28 億美元，主要為坦尚尼亞政治危險發生)。

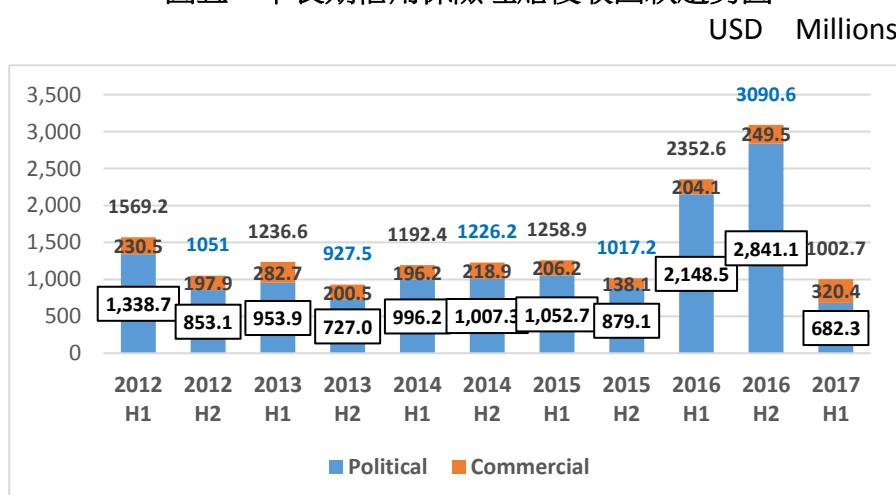
表八：中長期信用保險賠款一覽表-會員機構別

USD Millions		2016 H1	2017 H1
1	CREDENDO GROUP	104.1	258.9
2	EH GERMANY GOV	155.4	200.5
3	EKF	79.1	190.9
4	SACE	219.2	133.3
5	SINOSURE	14.4	128.8
6	EGAP	73.2	88.4
7	BPIFRANCE	39.6	88
8	GIEK	163.2	63.2
9	EKN	81.6	56.5
10	KSURE	77.1	41.1
OTHER		202.1	100.8
TOTAL		1,209.0	1350.4

4. 中長期保險理賠後收回概況

依伯恩聯秘書處最近五年統計資料，2012 年至 2015 年各年理賠後收回款在 21 億美元至 26.5 億美元間，2016 年則高達 54.4 億美元，主要有大筆政治險收回款，2017 年上半年理賠後收回款回降至 10 億美元，信用險收回款較前幾年提升，政治險收回款則較平均水準為低。分析收回款結構，其中來自政治險之收回款比重在 8 成左右，2016 年更高達 9 成以上，顯示因政治危險發生之理賠案件收回之機率遠大於因信用危險發生之理賠案件。有關中長期信用保險理賠後收回款趨勢，參考如圖五。

圖五：中長期信用保險理賠後收回款趨勢圖



2017 年上半年理賠後收回款(見表九)較 2016 年同期減少了 57%，前五名國家中，阿根廷、巴基斯坦、伊拉克之收回款主要為政治險理賠款，波蘭全部為信用危險，伊朗因國際解除對其部份經濟制裁，促進其經濟成長，出險金額自 2016 年已大為減少，理賠後收回款則明顯增加，2017 年上半年亦有不錯成績。

表九：中長期信用保險理賠後收回款一覽表-國家別

USD Millions		2016 H1	2017 H1
1	ARGENTINA	334.6	172.3
2	IRAN	679.9	153.5
3	PAKISTAN	107.9	110.1
4	IRAQ	128.9	97.1
5	POLAND	2.4	75
6	INDONESIA	301.2	69.2
7	UNITED KINGDOM	0.1	25.5
8	UNITED STATES	7.8	24.3
9	RUSSIA	127.8	23.2
10	SERBIA	31.8	22
OTHER		630.2	230.5
TOTAL		2,352.6	1,002.7

若以會員機構別來看(見表十)，收回款在 1 億美元以上的有義大利 SACE2.3 億美元(收回款來自波蘭,伊朗)、法國 BPIFRANCE2.2 億美元(收回款來自巴基斯坦,伊拉克)及日本 NEXI1.4 億美元(收回款來自阿根廷,伊拉克)。前十大會員機構收回款總計 9.3 億美元，佔全部收回款之 93%。

表十：中長期信用保險理賠後收回款-會員機構別

USD Millions		2016 H1	2017 H1
1	SACE	507.2	236.4
2	BPIFRANCE	645.2	227.2
3	NEXI	255.9	148.8
4	SINOSURE	14.8	62.7
5	CESCE	96.9	61.8
6	CREENDO GROUP	74.2	50.2
7	ATRADIUS	204.8	40.1
8	UK EXPORT FINANCE	194.4	39.3
9	EH GERMANY GOV	67.2	36.1
10	EGAP	19.3	34.9
OTHER		272.7	65.2
TOTAL		2352.6	1002.7

(二) 重要議題

1. 政治風險及制裁(Political risk and application of sanction)

近期不同的國家或國際組織對某些國家實施經濟或金融制裁的作用明顯增強，因為制裁的實施不但對國際貿易的進行有相當負面的影響，並造成了損失率的提升，對信用保險機構來說風險大幅增加，本次伯恩聯盟秘書處請會員機構針對經濟制裁之風險如何因應作了問卷，問卷內容摘要如下：

(1) 是否遵循聯合國、美國 OFAC 及歐盟三個機構的制裁規定？

聯合國(UN)：中長期保險會議之會員機構均遵循。

美國 OFAC：除了美國 EXIMBANK，另有十二個會員機構(法國 BPIFRANCE、南非 ECIC SA、加拿大 EDC、丹麥 EKF、匈牙利 EXIM HU、斯洛伐克 EXIMBANKA SR、芬蘭 FINNVERA、韓國 KSURE、盧森堡 ODL、斯洛維尼亞 SID、土耳其 TURK EXIMBANK 及本行 TEBC)。

歐盟(EU)：除了歐洲會員機構，另有三個非歐洲之機構(韓國 KSURE、土耳其 TURK EXIMBANK 及本行 TEBC) 遵循。

(2) 對於制裁的相關規定如有疑義時，向何處尋求解答？

實施制裁的組織：十二家會員機構

專業律師事務所：十五家會員機構

內部法遵部門：二十七家會員機構

(3) 如果即將可能實施制裁的情況下，是否會通知客戶其影響？

有二十家會員機構會通知客戶，七家不會通知。

(4) 出口商無法出貨或買主無法付款之原因來自於因制裁規定所做的政治決定時，是否認定屬於政治危險承保範圍，並明列於保險單中？

有二十一家會員機構認為屬政治危險並有承保此危險，二家會員機構認為屬政治危險但不承保此危險(匈牙利 EXIM HU 及芬蘭 FINNVERA)，二家會員機構認為不屬於政治危險(加拿大 EDC 及本行 TEBC)，美國 EXIM 則表示，其提供的是全面性綜合保險，只要買主不付款即為其承保範圍，如因制裁造成無法付款當然屬政治危險，不過是否承保要經 OFAC 的核准。

(5) 是否承保因域外制裁(extraterritorial sanction)造成的損失？

有十九家會員機構有承保，八家會員機構不承保。

(6) 在新案件洽談期間發佈了制裁令，如何因應？

大部份會員機構均會暫停案件，有少數會員會再重新調查制裁對該案件之影響再作決定，或是將制裁列為不保事項。

(7) 已承保案件如何因應制裁的實施？

大部份會員機構會立即與被保險人保持密切連繫或給予相關指示，並評估制裁的影響範圍決定是否收回額度，將可能損失降至最低。

2. 年度最佳中長期交易案件

伯恩聯盟秘書處邀請三家會員機構在大會中報告其辦理之中長期案件，並由會員票選出年度最佳交易案件，最後由中國 SINOSURE 之約旦油頁岩發電廠案獲得，三家會員機構報告之中長期案件內容摘要如下：

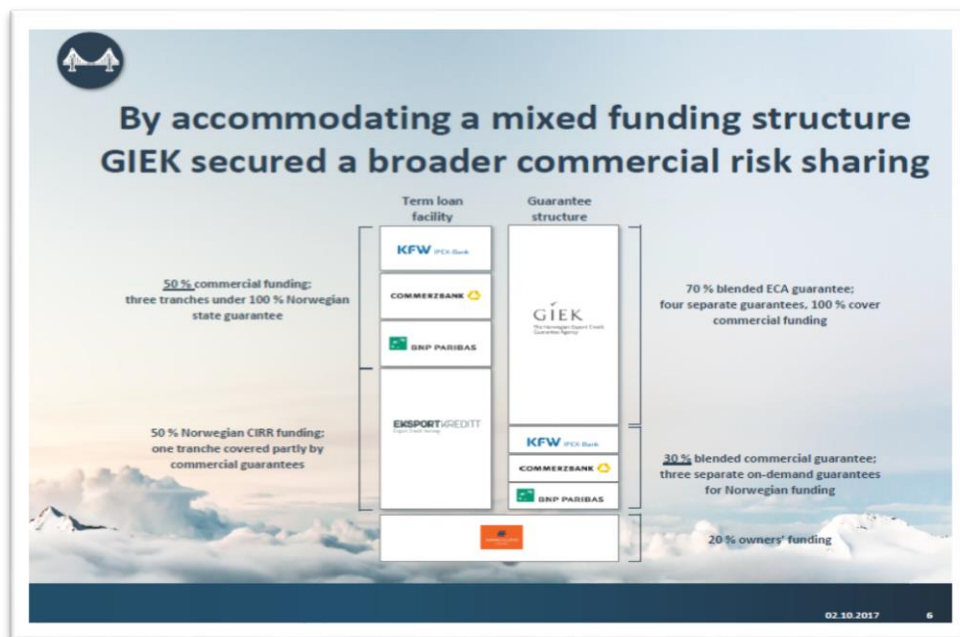
(1) 丹麥 EKF：蒙古 SAINSHAND WIND FARM 案

蒙古 SAINSHAND 風電場位於戈壁沙漠，為蒙古第三座由民間投資的發電場，總金額約美金 1.2 億美元，其中 35% 為蒙古風力開發公司（丹麥發展中國家投資基金、法國 ENGIE 集團、德國 Ferrostaal 集團及蒙古當地企業家共同出資）自有資金，65% 由歐洲復興開發銀行 (European Bank for Reconstruction and Development) 及歐洲投資銀行 (European Investment Bank) 給予中長期融資，歐洲投資銀行融資部份由丹麥 EKF 提供保證。風電場案為蒙古引進了外資投資金額超過 1 億美元，預計產生 5,500 萬瓦電力，可供電予 13 萬蒙古人使用，每年並可減少 20 萬噸二氧化碳排放量，有助於減少 14% 的溫室氣體排放量。本案歷經三年的努力才完成，是一個由多邊機構、開發銀行、出口信用保險機構與私人投資者之間特殊合作的例子。



(2) 挪威 GIEK：HAPAG-Lloyd Cruises 案

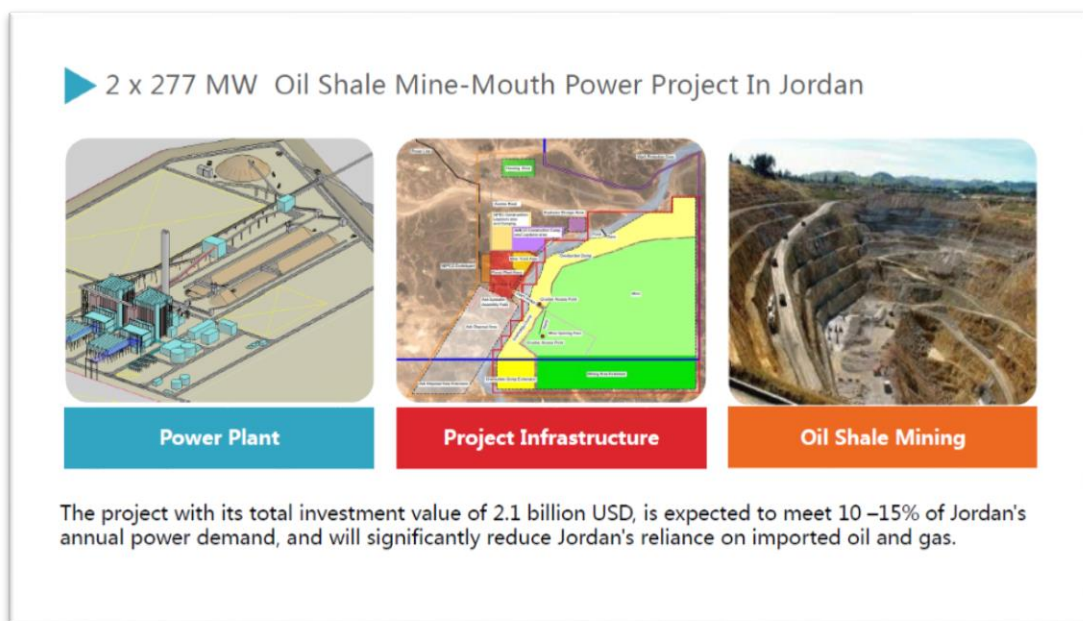
挪威對石油依賴度很大，國際油價大幅下跌對石油相關產業造成很大的影響，而海事行業也受到不同的衝擊，造船業一直是挪威海事行業中一個重要的組成部分，由於海工市場的衰退，挪威船廠面臨缺乏訂單的困境，為了生存而必需迅速開拓新的市場。挪威 VARD 造船廠造船技術優良，且與義大利造船公司 Fincantieria（全球第四大，歐洲最大造船公司）關係密切，有助於其進入遠洋郵輪的市場。本案為德國赫伯羅特航運公司(Hapag Lloyd)向 VARD 訂購二艘遠洋郵輪，所需資金 20% 為 HAPAG 自有資金，其餘 80% 資金需求，50% 由德國復興信貸銀行(KFW Bank)、德國商業銀行(COMMERZBANK)、法國巴黎銀行(BNP Paribas)三家銀行提供長期資金，由 GIEK 提供保證，另 50% 資金由挪威出口貸款銀行(EKSPORTKREDIT)提供，並由 GIEK 及 KFW Bank、COMMERZBANK、BNP Paribas 共同提供保證。本案由於創新的保證組合提供了具有競爭性的資金來源以吸引潛在買家，協助了挪威造船公司獲得重要的造船合約，GIEK 認為由此案也學到了與其他商業銀行共同分擔風險的重要性。



(3) 中國 SINOSURE：2 x 277 MW Oil Shale Mine-Mouth Power Project in Jordan

約旦頁岩油發電廠計畫為該國最大的民間投資案，也是其第一個頁岩油發電廠，總投資額約 21 億美元，預估將供給約旦 10-15% 的電力需求，而且可以有效降低約旦對於進口石油及天然氣的依賴。本項計畫由中國廣東奧電集團(45%)、馬來西亞電力公司 YTL Power(45%) 及愛沙尼亞能源公司 Eesti Energia As(10%) 共同出資設立 APCO 電力公司，工程合約金額 16 億美，由中國銀行、中國工商銀行、中國建設銀行、中國進出口銀行提供 85% 的融資，並由 SINOSURE 承保 95% 的政治風險及 65% 的信用風險，加上約旦政府 95%

的違約風險。另外廣東奧電集團對本案之投資亦由 SINOSURE 承擔 90%的政治風險。本案要考量的風險包括(1)建造成本超出預算及延期完工(2)作業風險，包括頁岩油及水的供給、股東的承諾等(3)外匯風險(4)信用風險，如財務上的限制、政府的支持等(5)security package,如資產的抵押,股權的質押,代管帳戶,合約的轉讓,商業保險的規畫等(6)其他如環保財務模型,法律風險等。SINOSURE 認為，本案為一個相當複雜的計畫，能夠順利進行的關鍵在於：(1)全面了解地主國的發展策略(2)有充足的金融支援(3)與跨國專業投資者及全球領先的設備供應商合作(4)積極調整承保政策以面對新挑戰。



三、投資保險委員會會議(2017年10月3日上午8時45分至16時30分)

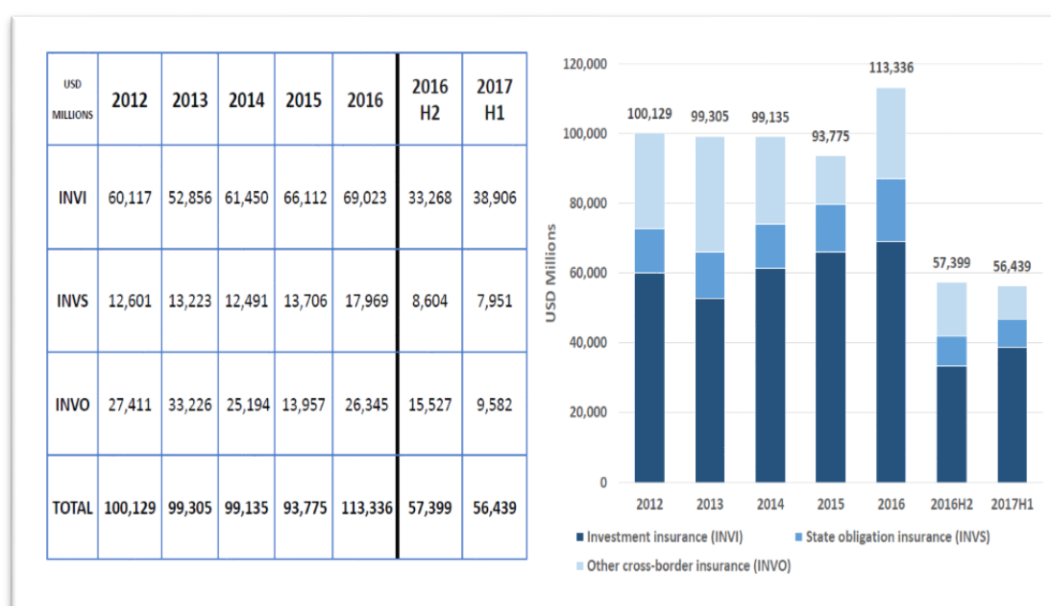
伯恩聯盟將投資保險業務區分為三類，第一類為 INVESTMENT INSURANCE (簡稱 INVI)，承保範圍包含因禁止外匯匯出、政治動亂、沒收、毀約危險等導致股權投資或對股東貸款等無法收回的危險；第二類為 STATE OR SOVEREIGN OBLIGATIONS BUSINESS(簡稱 INVS)，承保範圍包括對主權機構之融資無法收回或主權機構不履行保證責任等；第三類為 OTHER CROSS-BORDER INSURANCE (簡稱 INVO)，其他不歸屬上述兩類業務，如未限制用途貸款(untied loans)、不公平贖回債券或兌現保證(unfair/wrongful calling of bonds)等。以下就本次投資保險會議容摘要如下：

(一) 會員機構投資保險業務概況

1. 投資保險新承保業務趨勢

根據伯恩聯盟秘書處統計資料，2012 年投資保險承保金額達到 1,000 億美元，2013-2015 年雖逐年小幅下滑，但維持在 990 億美元以上，2016 年則大幅成長了 20.8%，金額達到 1,133 億美元新高，顯示全球對外投資的動能有明顯提升。2017 年上半年新承保金額為 564.39 億美元，略低於 2016 年下半年之 573.99 億美元，其中 INVI 金額為 389.06 億美元，占全部新承保金額之 68.9%，較 2016 年下半年增加了 16.9%；INVS 金額為 79.51 億美元，比重為 14.1%，較 2016 年下半年減少了 7.5%；INVO 金額為 95.82 億美元，比重為 17%，較 2016 年下半年減少了 38.2%。有關海外投資保險新承保金額趨勢圖參考如圖六。

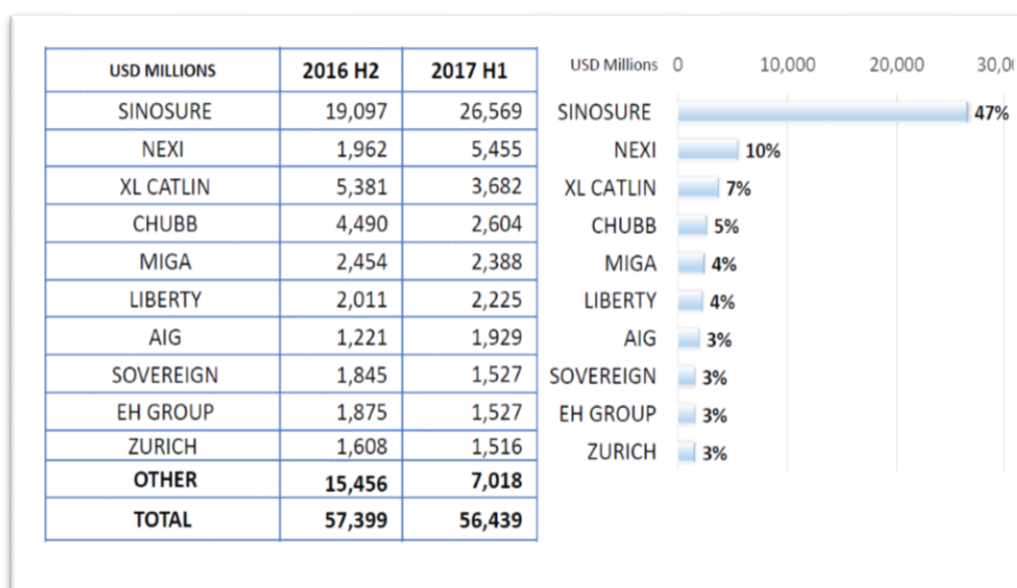
圖六：投資保險新承保業務趨勢圖



2. 投資保險新承保金額-會員機構別

2017 年上半年投資保險新承保金額前十大會員機構如表十一，中國 SINOSURE 因一帶一路的推動，新承保金額連續數年居第一位，且遙遙領先其他會員，2017 年上半年承保金額為 265.69 億美元，比重高達 47%，且較 2016 年成長了 39%。其次為日本 NEXI，新承保金額為 54.55 億美元，比重為 10%，亦較 2016 年上半年大幅增加了 1.7 倍。第三為英國 XL CATLIN，新承保金額為 36.82 億美元，比重為 7%。新承保金額前十名之會員機構中，中國 SINOSURE、日本 NEXI 及 MIGA 為官方或半官方出口信用保險機構，海外投資業務多屬政策性考量，其餘則為頗具規模的大型民營信用保險公司，大多以商業利益考量為主。除了 SINOSURE、NEXI 及英國 LIBERTY，其餘會員承保金額均較 2016 年下半年減少。

表十一：投資保險新承保金額一覽表－會員機構別



如個別分析三項投資保險業務，2017 年上半年 INVI 新承保金額前十大會員機構如表十二，其中 68%來自中國大陸 SINOSURE，金額高達 265.69 億美元，另金額在 10 億美元以上的會員尚有日本 NEXI(26.9 億美元)、美國 MIGA(13.29 億美元)、及英國 CHUBB(12.09 億美元)。

表十二：INVI 新承保金額前十大會員構

USD MILLIONS	2016 H2	2017 H1
SINOSURE	19,097	26,569
NEXI	1,857	2,690
MIGA	1,975	1,329
CHUBB	2,205	1,209
OPIC	265	980
EGAP	544	869
LIBERTY	462	827
AIG	697	762
PWC	3,395	645
EDC	14	514
OTHER	2,758	2,512
TOTAL	33,268	38,906

INVS 新承保金額前十大會員機構如表十三，多為歐美地區之會員機構，新承保金額在 10 億美元以上的有英國 XL CALTIN(18.45 億美元)、百慕達 SOVEREIGN(13.1 億美元)及美國 MIGA(10.59 億美元)，亞洲區會員似乎在本項業務著墨不多。

表十三：INVS 新承保金額前十大會員構

USD MILLIONS	2016 H2	2017 H1
XL CATLIN	2,484	1,845
SOVEREIGN	1,674	1,310
MIGA	479	1,059
ZURICH	748	886
CHUBB	1,265	753
AIG	246	643
LIBERTY	475	394
ICIEC	341	319
EH GROUP	347	235
ATI	205	209
OTHER	342	298
TOTAL	8,604	7,951

INVO 新承保金額前十大會員機構如表十四，新承保金額在 10 億美元以上的有日本 NEXI(27.65 億美元)、英國 XL CALTIN(13.63 億美元)及德國 EH GROUP(12.92 億美元)，前十大會員中除了日本 NEXI，其餘均為歐洲會員。

表十四：INVO 新承保金額前十大會員構

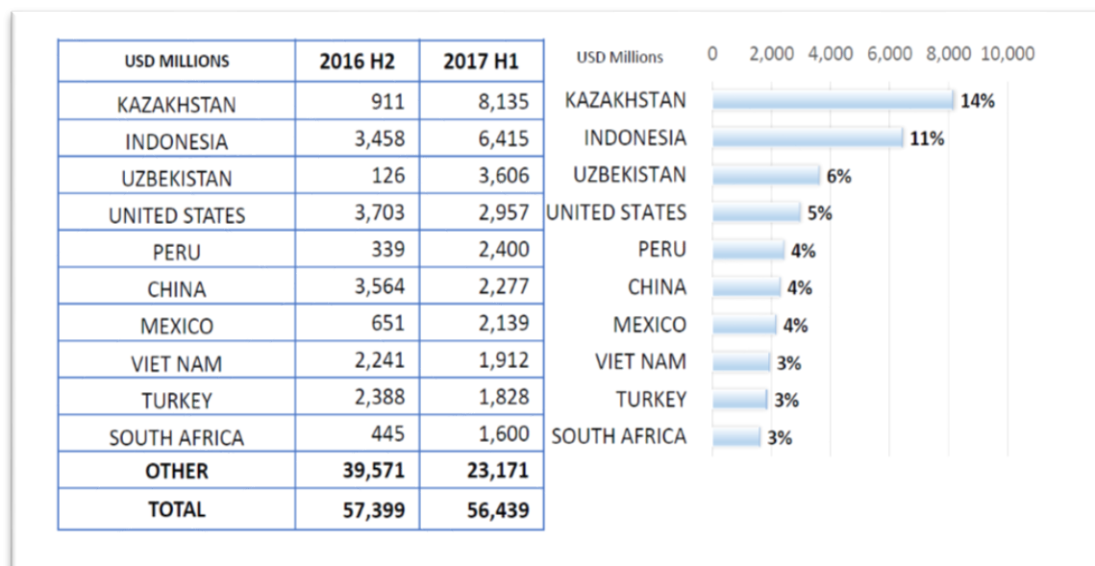
USD MILLIONS	2016 H2	2017 H1
NEXI	106	2,765
XL CATLIN	2,304	1,363
EH GROUP	1,516	1,292
LIBERTY	1,073	1,004
ATRADIUS	5,479	935
CHUBB	1,020	642
COFACE	425	552
AIG	279	524
ZURICH	181	242
ATI	157	131
OTHER	2,988	131
TOTAL	15,527	9,582

3. 投資保險新承保金額-被投資國家別

2017 年上半年投資保險新承保金額前十名被投資國家如表十五，前三大被投資國依序為哈薩克、印尼及烏茲別克，金額分別為 81.35 億美元、64.15 億美元

及 36.06 億美元，這三個國家礦產及天然資源豐富，一向吸引許多外資前往投資。前十名國家新承保金額即佔了全部金額的六成，除了美國，其他大部份為新興市場國家。

表十五：投資保險新承保金額一覽表—被投資國家別



個別分析三項投資保險業務，INVI 前十大被投資國家如表十六，第一名為哈薩克，金額為 8,122 美元，佔該國新承保金額之 99.8%，另承保金額在 30 億美元以上的有印尼(37.35 億美元)及烏茲別克(35.59 億美元)，在 20 億美元以上的有秘魯(22.53 億美元)，第五至十名依序為美國、大陸、墨西哥、越南、塞拉利昂及寮國，金額均在 10 億美元以上。

表十六：INVI 新承保金額前十大被投資國

USD MILLIONS	2016 H2	2017 H1
KAZAKHSTAN	731	8,122
INDONESIA	3,047	3,735
UZBEKISTAN	109	3,559
PERU	81	2,253
UNITED STATES	387	1,844
CHINA	2,381	1,830
MEXICO	315	1,636
VIET NAM	1,367	1,588
SIERRA LEONE	35	1,502
LAOS	1,953	1,257
OTHER	22,862	11,580
TOTAL	33,268	38,906

INVS 前十大被投資國家如表十七，南非以 8.42 億美元排名第一，土耳其以

7.26 億美元居第二，不過比 2016 年下半年大幅減少了 40%。在 5 億美元以上的尚有印度(6.01 億美元)及阿曼(5.31 億美元)，其餘五至十名依序為亞塞拜然、衣索比亞、匈牙利、肯亞、埃及及厄瓜多爾，金額在 2 億至 5 億元間。

表十七：INVS 新承保金額前十大被投資國

USD MILLIONS	2016 H2	2017 H1
SOUTH AFRICA	79	842
TURKEY	1,215	726
INDIA	297	601
OMAN	164	531
AZERBAIJAN	227	448
ETHIOPIA	122	413
HUNGARY	0	329
KENYA	48	307
EGYPT	393	300
ECUADOR	172	285
OTHER	5,887	3,168
TOTAL	8,604	7,951

INVO 前十大被投資國家如表十八，印尼以 26.06 億美元居第首位，美國以 11.01 億美元居第二，英國以 7.75 億美元排名第三。第四至第十名依序為巴西、新加坡、中國、墨西哥、土耳其、印度及加拿大。

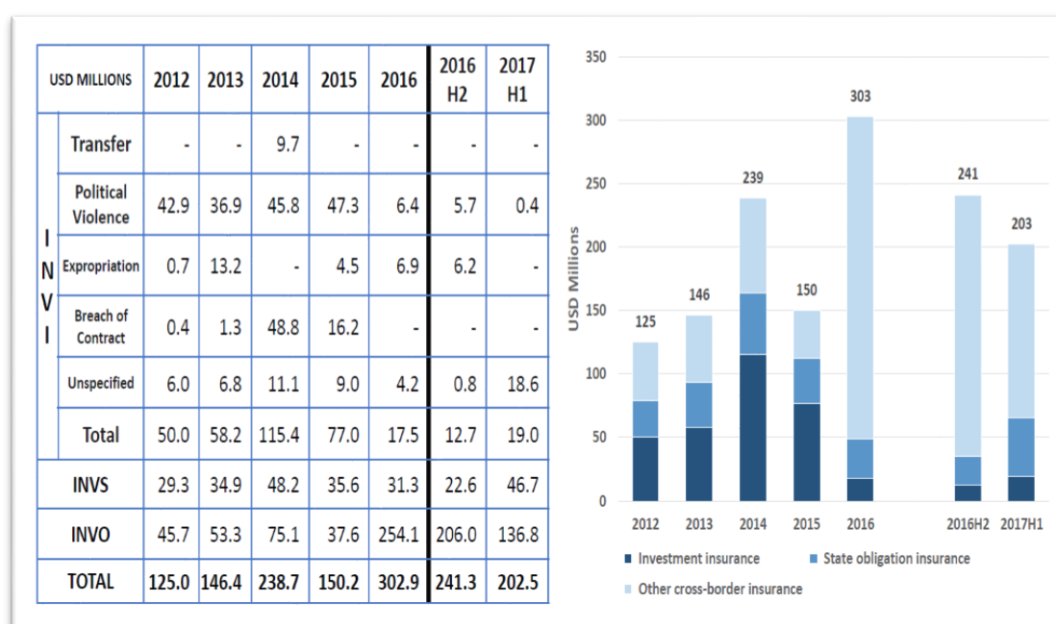
表十八：INVO 新承保金額前十大被投資國

USD MILLIONS	2016 H2	2017 H1
INDONESIA	288	2,606
UNITED STATES	3,283	1,101
UNITED KINGDOM	604	775
BRAZIL	663	439
SINGAPORE	287	361
CHINA	446	291
MEXICO	102	237
TURKEY	463	220
INDIA	198	208
CANADA	717	198
OTHER	8,476	3,145
TOTAL	15,527	9,582

4. 投資保險理賠概況

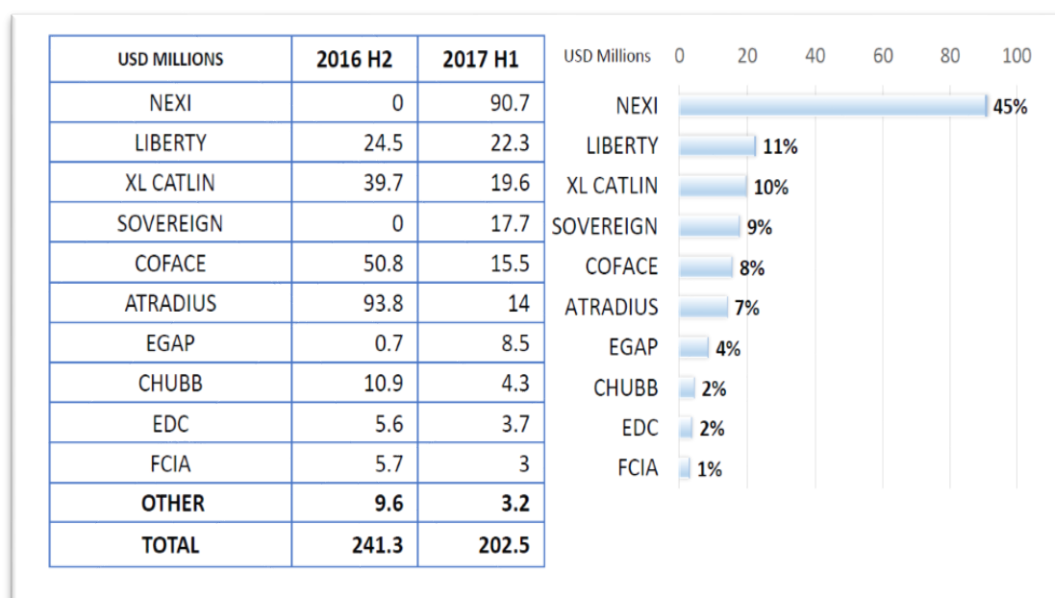
依伯恩聯盟秘書處統計資料，最近五年全體會員投資保險理賠趨勢如圖七，以 2012 年理賠金額 1.25 億美元為最低，然後逐年增加，至 2015 年出險狀況有改善，唯 2016 年理賠金額又大幅上升達 3.02 億美元，為近幾年最高，主要為 INVO 有大額案件出險，理賠金額占了總金額之 83.8%。2017 年上半年理賠金額為 2.02 億美元，仍維持在高水平，而且仍以 INVO 為大宗，理賠金額 1.36 億美元，比重高達 67.6%，另 INVI 理賠金額 1,900 萬美元，比重為 9.3%，INVS 理賠金額 4,670 萬美元，比重為 23%。近年 INVO 出險金額大增，可能因該類案件金額通常較大，一旦出險理賠金額即大幅跳升。

圖七：投資保險理賠趨勢圖



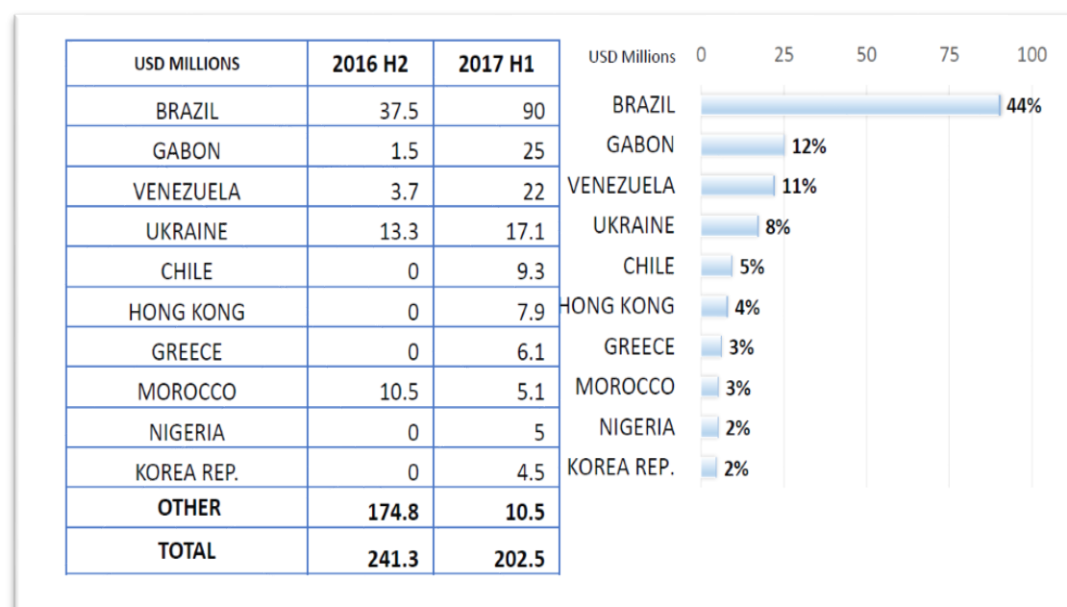
以會員機構別來看，2017 年上半年理賠金額最高的會員機構為日本 NEXI，金額為 9,070 萬美元，占了總計之 44.8%。另有五個會員機構理賠金額在 1,000 萬美元以上，分別為英國 LIBERTY(2,230 萬美元)、英國 XL CATLIN(1,960 萬美元)、百慕達 SOVEREIGN(1,770 萬美元)、法國 COFACE(1,550 萬美元)及荷蘭 ATRADIUS(1,400 萬美元)，這六家會員理賠金額即佔總計之 88%。理賠金額前十大會員機構參考如表十九。

表十九：投資保險理賠金額一覽表-會員機構別



2017 年上半年前十大出險國家如表二十，理賠金額最大的國家為巴西，金額為 9,000 萬美元，佔總計之 44.4%，另理賠金額在 1,000 萬美元以上的國家尚有加彭(2,500 萬美元)、委內瑞拉(2,200 萬美元)及烏克蘭(1,710 萬美元)，此四個國家合計理賠金額為 1.54 億美元，佔總計之 75%。

表二十：投資保險理賠金額一覽表-被投資國別

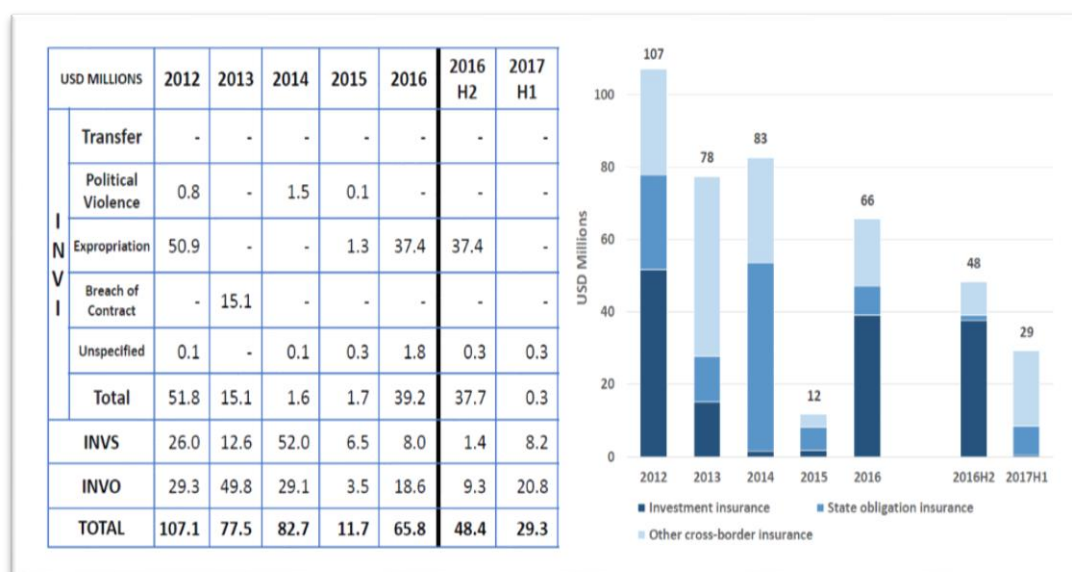


5. 投資保險理賠款收回概況

依伯恩聯盟秘書處的統計資料，最近五年理賠後收回款金額如表二十一，以 2012 年收回金額 1.07 億美元最高，2015 年收回金額 1,170 萬美元為最低，2017

年上半年收回金額為 2,930 萬美元，70%為 INVO 項目之收回款。

表二十一：投資保險理賠後收回款



(二) 其他重要議題

1. 高風險五國投資保險業務及理賠概況

本次會議調查的高風險五國包含衣索匹亞、波斯灣阿拉伯國家（GULF 含巴林、科威特、阿曼、卡達、沙烏地阿拉伯、阿聯等六個）、伊朗、俄羅斯及土耳其，截至 2017 年上半年伯恩全體會員對此五國之投資保險業務最高責任限額合計為 516.39 億美元，占全體會員總計之 18%，其中波斯灣阿拉伯六國之最高責任限額 200.06 億美元為最高，其次是俄羅斯 187.07 億美元，第三是土耳其 110.66 億美元，衣索比亞為 12.76 億美元，伊朗只有 5.84 億美元。有關高風險五國之投資保險最高責任限額參考如表二十二。

表二十二：高風險五國投資保險最高責任限額一覽表

USD MILLIONS	INVI					INVS					INVO				
	2013	2014	2015	2016	2017 H1	2013	2014	2015	2016	2017 H1	2013	2014	2015	2016	2017 H1
Ethiopia	102	124	93	133	140	180	435	630	901	1,091	6	24	46	36	45
Gulf countries*	7,588	7,019	10,430	11,133	11,843	1,403	1,256	2,295	4,271	4,036	3,554	3,083	3,364	3,202	4,127
Iran	358	269	314	255	584	0	0	0	0	0	0.3	0	0	0	0
Russia	20,995	18,424	15,561	15,231	16,079	2,817	1,797	1,724	1,171	779	3,341	2,571	2,195	2,173	1,849
Turkey	6,040	5,478	4,865	4,996	5,128	1,436	1,077	2,361	4,007	4,297	1,513	1,039	1,414	1,632	1,641

*Bahrain, Kuwait, Oman, Qatar, Saudi Arabia, UAE

波斯灣阿拉伯六國、伊朗及土耳其在 2016 年及 2017 年上半年均無理賠款，衣索比亞 2017 年上半年賠款金額 30 萬美元，俄羅斯受到油價大跌的影響，經濟不佳，風險偏高，2015-2017 上半年均有理賠款，2017 年上半年賠款金額雖較 2016 年減少，唯需再密切觀察油價波動對該國之影響。有關高風險五國之理賠情形，參考如表二十三。

表二十三：高風險五國理賠概況一覽表

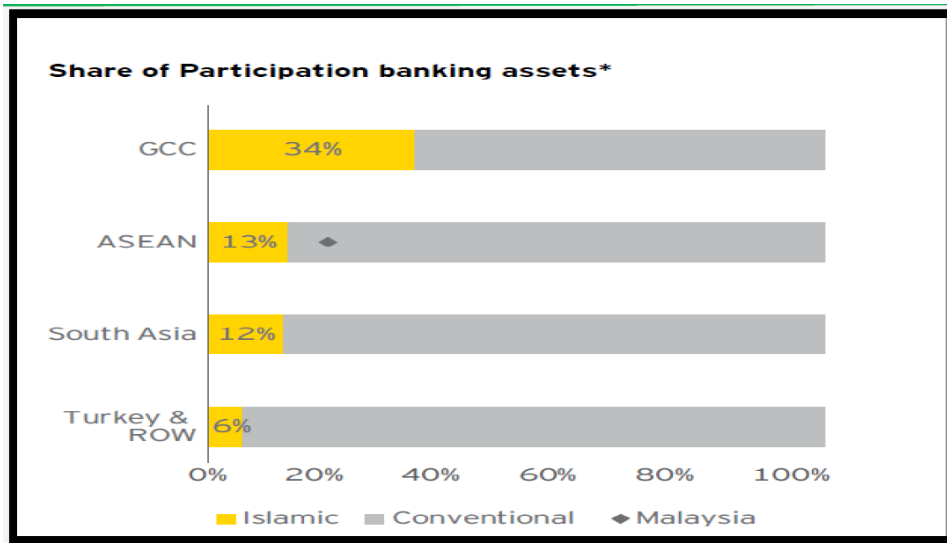
USD MILLIONS	INVI					INVS					INVO				
	2013	2014	2015	2016	2017 H1	2013	2014	2015	2016	2017 H1	2013	2014	2015	2016	2017 H1
Ethiopia	0	0	0	0	0.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gulf countries	0	0	0	0	0	0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0
Iran	0	0	0	0	0	0.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Russia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.6	15.3	2.7
Turkey	0	22.2	16.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.6	0	0

2. 伊斯蘭金融及保險 (ISLAMIC FINANCE AND INSURANCE) — by ICIEC

所謂伊斯蘭金融 (Islamic Finance) 係指遵守伊斯蘭律法 (Sharia) 來處理金融交易，以滿足穆斯林 (Muslim) 的金融需求，最初發展動力來自伊斯蘭石油出口國的經常帳戶盈餘。伊斯蘭律法有二項與金融交易有關的特別限制：(1) 金錢不可被視為可按價格買賣的商品，因此不准繳付或收取利息 (2) 禁止金融交易涉及不確定或風險，限制利用合約的不明確因素獲取不當利益，所以衍生性商品交易在伊斯蘭金融機構是不能進行的，只有實質性資產才能獲得融資。另外伊斯蘭金融機構也禁止將資金投入如賭博、武器、煙草、酒、豬肉等商品。資產所產生的利潤是被允許的，利潤則由參與者共同分享。

目前全球有超過 75 個國家設有伊斯蘭金融機構，主要集中在中東和東南亞國家，伊斯蘭金融業務在波斯灣阿拉伯國家占了全部金融業務之 34%，東協國家中占了 13%，南亞國家中占了 12%，土耳其占了 6%。(參考如圖八) 近幾年來伊斯蘭金融業務發展快速，資產總值超過 2 兆美元，平均每年成長 15-20%，伊斯蘭債券 (SUKUK) 的發行也維持成長。ICIEC 認為伊斯蘭金融業務的成長，促進了更多兼容性經濟成長 (inclusive economic growth)，透過風險共同承擔、利潤共享及道德規範等，維持總體經濟及金融之穩定。

圖八：伊斯蘭金融業務比重圖

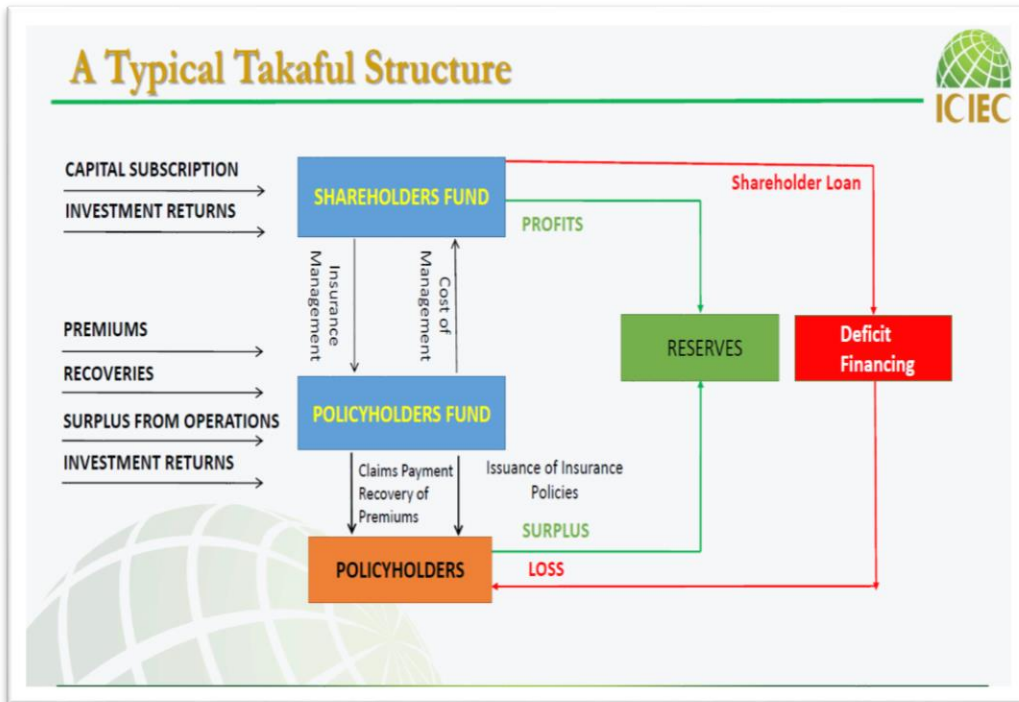


因傳統保險具有不確性、賭博性或是含有利息成份，被回教律法認為違反教義，為因應回教國家對於保障的需求，而發展出另一種保險模式，稱之為回教保險 Takaful Insurance，以取代傳統的保險產品。所謂 takaful 在阿拉伯原義有利益共享及責任分攤的意思，延伸為伊斯蘭保險「損益分享」的精神。

伊斯蘭投資及出口信貸保險機構(The Islamic Corporation for the Insurance of Investment and Export Credit，簡稱 ICIEC)為伊斯蘭開發銀行(Islamic Development Bank, 簡稱 IDB)成員之一，成立於 1994 年，總部設於沙烏地阿拉伯的吉達，是依據伊斯蘭合作組織 (Organization of the Islamic Country) 會員國開會所達成之促進及保護投資保證協定(Promotion, Protection and Guarantee of Investment)而成立，透過 IDB 設立一個伊斯蘭保險公司，按照伊斯蘭律法原則運作，為伊斯蘭國家提供有關投資和出口信貸之保險產品，在伊斯蘭律法的基礎上加強伊斯蘭會議組織成員國之間的經濟關係。最大股東為 IDB (占 52.13%)，另有伊斯蘭合作組織的 44 個會員國家，以沙烏地阿拉伯為最大出資會員國(占 20.92%)。

ICIEC 依章程規定設立二個不同的基金帳戶(參考如圖九)：(1) 為 POLICYHOLDERS FUND，主要來源為保險費、理賠收回款，辦理保險業務之營運費用由此帳戶支出；(2)為 SHAREHOLDERS FUND，主要來源為會員國所投入之資本及保留盈餘所組成，如果 POLICYHOLDERS FUND 因支付理賠款而發生虧損時，可由 SHAREHOLDERS FUND 給予無息融資。為遵守回教律法之規範，ICIEC 設立了五大原則辦理出口信用保險：(1) 透過共同分擔投保人可能遭受的損失以實現保單持有人的相互合作的關係。(2) 在履行法定準備金義務後 (累計準備超過資本的五倍時)，將保險業務和任何再保險業務可能產生的盈餘分配給保單持有人。(3) 不承保伊斯蘭教法禁止之商品交易，以及因出口信貸或投資貸款所產生的利息。(4) 如有違反伊斯蘭教教法，將刪除或修改被保險合同的條款和條件。(5) 所有資金之投資必需按照伊斯蘭原則。

圖九：回教保險基本架構圖



目前 ICIEC 與非回教保險機構有幾項合作計畫進行中（參考如表二十四），如與美國 MIGA 合作之吉布地貨櫃碼頭、與荷蘭 ATRADIUS 合作之蘇伊士運河擴張計畫、沙烏地阿拉伯利雅德捷運計畫及奈及利亞多功能市場計畫，及丹麥 EKF 合作之土耳其風力發電計畫。

表二十四：ICIEC 與傳統信用保險機構合作案件表

The table lists five projects where ICIEC works with conventional Export Credit Agencies (ECAs). The ICIEC logo is in the top right corner.

Project	Structure	Risk Sharing	Coverage provided
Djibouti Container Terminal	Islamic & Conventional Financing	MIGA	PRI
Suez Canal Expansion	Progress payment	Atradius	Non-Payment by Sovereign
Riyadh metro	Progress payment	Atradius	Non-payment by sub-sovereign
Multifunction market in Niger	Buyer Credit – conventional financing	Atradius	Non-payment by sovereign
Wind projects in Turkey	Buyer Credit – Conventional financing	EKF	Non-payment by banks

3. 多國保單介紹(Multi Country Equity Policy) — by AIG

(1) 多國保單的特性：

多國保單的被保險人多為跨國性公司，不論已經進行的投資案或新投資案均可承保，被保險人擬納入投保的國家會載明於保險單中，保險單之最高理賠限額通常是承保國家中單一國最大風險限額，或是訂定第一損失(first loss)，個別國家理賠限額再另外核定，保險費通常取決於最高理賠限額的，承保的範圍與條件則與一般單一國家保單相同。

(2) 風險分擔(layers and sharing of risk)：

保險人與被保險人需共同分擔風險，例如：訂定自負額(deductible)或第一損失(first loss)；或是保險人只承擔第一損失，被保險人需自行承擔超過第一損失的部份；或是保險人超過一家時，保險人之間分配承擔之損失層級，如一家或多家保險人承擔第一損失，其他保險人承擔超過第一損失的部份。

(3) 理賠限額復原

大部份保單允許理賠後如果被保險人再繳付額外保費（通常為年度保費的數倍）保單理賠限額可以回復，對於被保險人來說具有很大吸引力，因為其他國的投資案不會因為理賠案件發生而失去保障。不過已出險的國家不再列於保單中，而且只能復原至保單原先之最高理賠限額。

(4) 多國保單訂價

通常保險費會依照最高理賠限額大小來訂定，如果承保危險包含商業智能風險(BUSINESS INTELLIGENCE)時會再增加保費。加權平均定價是一種常見的方法，以單一國家的費率及其所佔的權值比重來計算最後的保單費率。另一種常用方法則是以風險最高的國家為訂價基礎，每增加一個國家再加費率。另外如果有訂定自負額或是被保險人分擔某部份風險，也會影響費率。

(5) 多國保單優點

對被保險人來說可節省保費，購買一張多國保單所需支出的保費比購買多張單一國家保單的保費要低，而且保單可根據被保險人的需求（選擇的國家及理賠限額）量身訂作，納入保單之國家可以隨時增加或減少，理賠限額的復原讓被保險人不會因理賠案發生造成其他國家投資案件喪失保障。對保險人來說，多國保單的最高理賠限額小於多張單一國家保單理賠限額之總數，而且可降低被保險人逆選擇的風險。

(6) 面臨的挑戰

雖然多國保單提供了風險的分散，但保險人大多只承擔第一風險，而一旦出險，通常理賠金額都是超過第一風險。另外，因為承保的國家數量比較多，持續的風險監控就非常重要。而目前信用保險為買方市場，面臨同業強烈的競爭，費率無法提升，代表著利潤率也不高。

四、短期險委員會會議 (2017 年 10 月 3 日上午 9 時至 16 時 30 分)

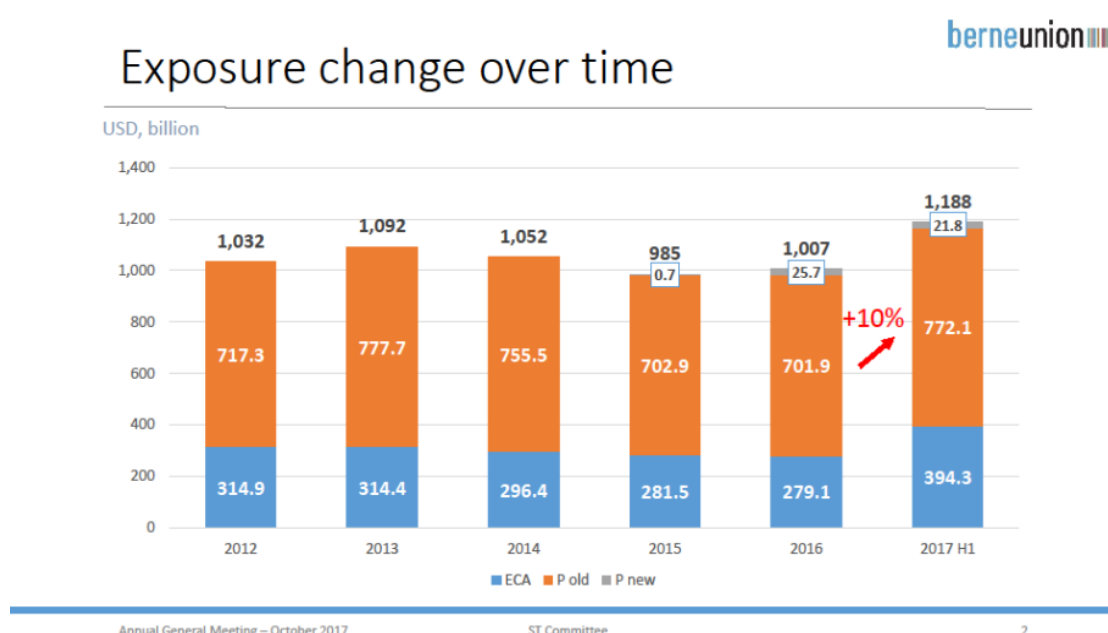
以下謹就伯恩聯盟會員短期保險業務發展概況，及短期保險委員會會議相關討論議題摘述如次：

(一)短期保險業務發展趨勢

2017 上半年伯恩聯盟整體會員機構之短期保險業務授予信用額曝險金額約為 1 兆 1,880 億美元，較 2016 年約為 1 兆 70 億美元成長近 18%。其中(2017 上半年)屬官方性質之 ECA 會員曝險金額共計約為 3,943 億美元，占同期整體會員機構曝險金額的 33.18%，另較 2016 年 2,791 億美元成長 42.28%；屬私人保險機構之會員曝險金額共計約為 7,939 億美元(其中有 218 億美元屬新會員)，占同期整體會員機構曝險金額的 66.82%，另與 2016 年 7,276 億美元(其中有 257 億美元屬新會員)比較，有接近兩位變數的成長。

再從近五年(2012 年~2016 年)整體會員機構曝險金額的資料觀察，近五年除 2015 年整體會員機構曝險金額未達 1 兆美元外，其餘各年曝險金額皆超過 1 兆美元，各年間曝險金額雖有起有伏惟差異並不太大；相較之下，2017 上半年整體會員機構曝險金額較 2016 年有近 18%的兩位數成長，顯示了雖一般認為 2017 年全球經濟景氣狀況較佳，國際間貿易較為暢旺，惟考量到世界政經局勢仍存諸多變數，對短期出口信用保險之需求更為殷切。而如果就 2017 年曝險金額成長率的機構別來看，屬官方性質之 ECA 會員曝險金額成長 42.28%，而屬私人保險機構會員曝險金額成長僅接近 10%，顯示國際間對官方性質之 ECA 會員出口信用保險的需求彈性較大，且 2017 年相差的幅度更為明顯，惟此一現象究係否為常態性的發展，仍有待後續作進一步的追蹤觀察。有關各年度整體會員機構曝險金額，詳如下圖十。

圖十：2017 上半年與近五年整體會員機構短期險業務曝險金額

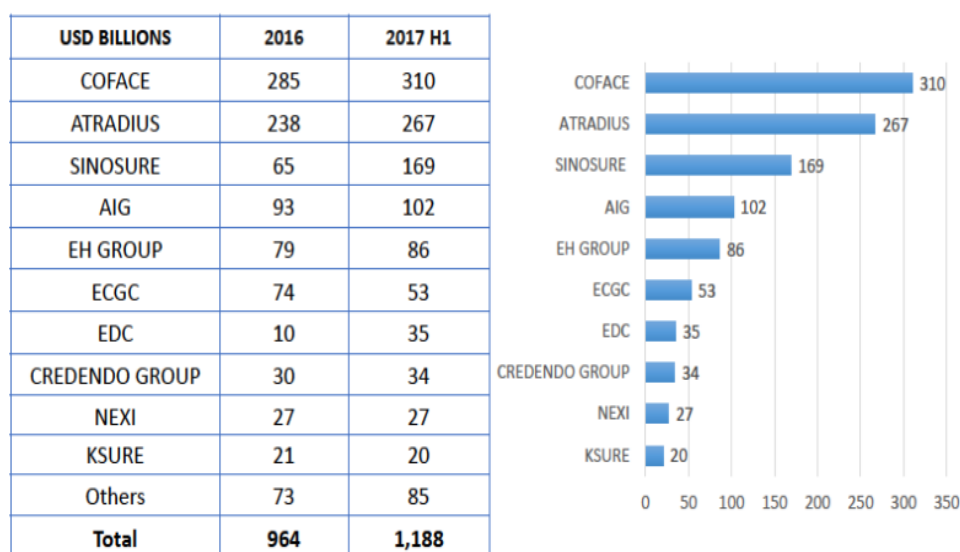


另就 2017 上半年授予信用額度的前十大會員來看，2017 年上半年短期險業務以 COFACE 居冠，授予之信用額度約為 3,100 億美元，較 2016 年 2,850 億美元成長約 8.77%；第二名為 ATRADIUS，授予之信用額度約為 2,670 億美元，較 2016 年 2,380 億美元成長約 12.18%；第三名為中國出口信用保險公司 SINOSURE，授予之信用額度約為 1,690 億美元，較 2016 年 650 億美元成長約 160%，不過該公司表示之所以有如此大幅成長，主要是因為計算之方法與上一年度有所不同所致；排名第四為美國 AIG，授予之信用額度約為 1,020 億美元，較 2016 年 930 億美元成長約 9.68%；排名第五為 EU GROUP，授予之信用額度約為 860 億美元，較 2016 年 790 億美元成長約 8.86%。授予信用額度排名第一至第五名之機構中，有歐洲地區之會員有三個，可見在短期險業務的領域中，歐洲會員仍執牛耳地位。

排名第六至第十名之機構中，亞洲地區之會員有三個，分別是印度 ECGC (授予之信用額度約為 530 億美元，較 2016 年 740 億美元減少約 28.38%)、日本 NEXI (授予之信用額度約為 270 億美元，與 2016 年同)、韓國 KSURE (授予之信用額度約為 200 億美元，較 2016 年 210 億美元略減約 4.76%)，就授予之信用額度來看亞洲地區之會員除 SINOSURE 外，似乎未能有明顯成長表現，甚至有衰退之情形，下半年的發展狀況又會如何，應密切觀察；而排名第七的加拿大 EDC 授予之信用額度約為 350 億美元，較 2016 年 100 億美元成長約 250%，是比較特殊的情況，主要原因應亦是統計方法變動所致；有關前十大會員機構 2016 年及 2017H1 信用額度授予金額，詳請參閱下表二十五。

表二十五：前十大會員機構短期險信用額度一覽表

Credit Limits by Member

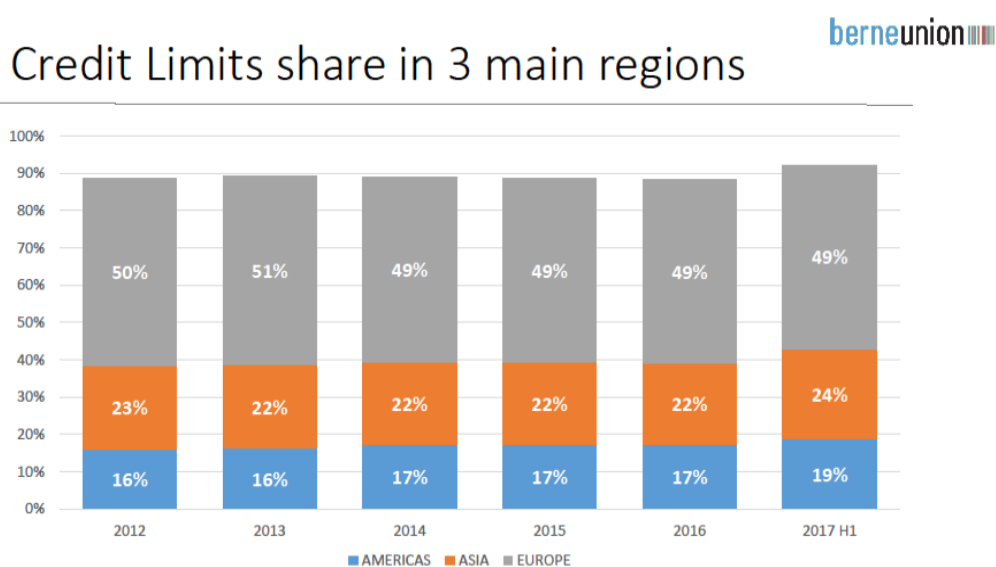


就聯盟會員間授予之短期險信用限額按區域別觀察，三個主要地區(歐洲、亞洲、美洲)過去近六年來分布之占比差異變化並不太大，歐洲地區雖呈現下降趨勢，惟下降幅度輕微(2012 年約占 50%，至 2017H1 約占 49%)，各年間皆穩居第一位且約多占半數左右；相反的亞洲地區與美洲地區則有微幅上升，惟上升幅度亦不大，其中亞洲地區各年間皆居第二位且約占五分之一強(2012 年約占 23%，至 2017H1 約占 24%)；美洲地區皆居第三位且約占六分之一強(2012 年約占 16%，至 2017H1 約占 19%)；其餘世界地區的占比約有 10%。

歐洲地區以 2014 年為例，其貿易額約占世界進口和出口貿易額的 15.26%，而其短期險信用限額占比約為 49%。除了一般認為出口信用保險在 19 世紀末發源於西歐，故歐洲地區之出口信用保險不僅發展歷史久遠，且各機構間透過不斷合併，目前出口信用保險業界世界前三大(COFACE、ATRADIUS、EH GERMANY priv)，皆屬歐洲會員，再加上近來世界保險市場自由化、國際化的結果，前三大挾其承保技術成熟、核保、承保、理賠、資訊系統等作業具經濟規模之優勢，橫掃各地出口信用保險開放的市場，故其信用限額占比約占世界半數，也就不足為奇；當然另一原因亦可能歐洲地區的企業，相對於亞洲及美國等地，普遍對於出口信用保險及避險有較為正確的觀念，故為其相關機構提供相當良好的發展基礎，惟近幾年全球貿易政經風險橫生，歐洲地區本身亦發生了歐債危機，導致出口信用保險的會員機構對於核予之信用額度有趨於保守之態勢，致信用限額占比率稍有下降。

相較於歐洲，亞洲及美國地區之短期險信用限額則呈現增長的趨勢。亞洲(特別是中國)及美國地區則因為區域穩定的經濟成長，商業活動的增加帶動買主的避險需求，輔以官方信用保險機構對於信用保險市場具政策任務，對於出口信用保險業務的推展不餘遺力，故近幾年呈現穩定增長的趨勢如下圖十一。

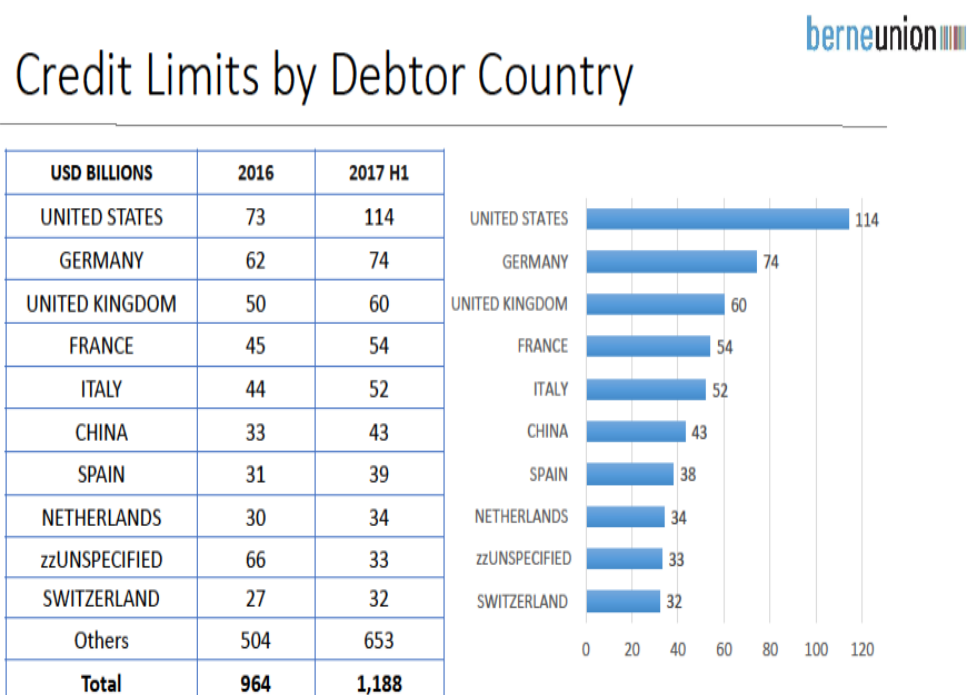
圖十一：近六年短期險信用限額占比分布圖---區域別



下表二十六為近兩年會員機構就短期險信用額度前十大買主所在國家一覽表，以 2017 上半年前十大買主所在國家而言，對美國買主的信用額度最高，達 1,140 億美元，較 2016 年的 730 億美元成長 56.16%。其次為德國金額計約為 740 億美元，較 2016 年的 620 億美元成長 19.35%。第三是英國，其信用額度計約為 600 億美元，較 2016 年的 500 億美元成長 20%。第四是法國，其信用額度計約為 540 億美元，較 2016 年的 450 億美元亦成長 20%。第五是義大利，其信用額度計約為 520 億美元，較 2016 年的 440 億美元成長 18.18%。第六是中國，也是惟一的亞洲國家，其信用額度計約為 430 億美元，較 2016 年的 330 億美元成長 30.3%。第七是西班牙，其信用額度計約為 390 億美元，較 2016 年的 310 億美元成長 25.81%。第八是荷蘭，其信用額度計約為 340 億美元，較 2016 年的 300 億美元成長 13.3%。排名第九為不特定國家之信用額度略過；排名第十為瑞典，其信用額度計約為 320 億美元，較 2016 年的 270 億美元成長 18.25%。其餘世界各國信用額度計約為 6,530 億美元，較 2016 年的 5,040 億美元成長 29.56%。

另從本表亦可看出，特定買主所在國家除美國及中國外，皆在歐洲，而且 2017 上半年與 2016 年比較皆有明顯成長，一方面除了表示歐洲景氣復甦經濟成長的勢頭明確，貿易活動日趨活絡之外，但另一方面亦表示供應商對歐洲買主的付款風險仍普遍心存疑慮，故對出口信用保險之需求增加。此外，中國買主之信用額度亦增加約三分之一，亦表示中國買主對風險性的交易議價能力日強，隨著其努力由製造大國轉型為消費大國政策的推行，預計未來對中國買主之信用額度應會持續增加。

表二十六：短期險信用額度近兩年前十大買主國家別一覽表

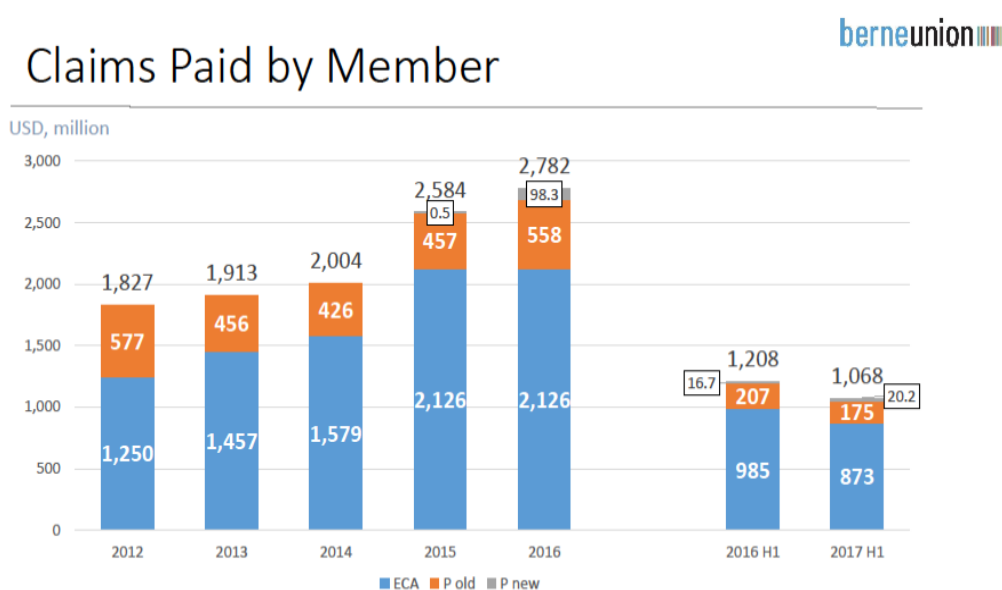


過去五年短期保險之理賠業務整體而言，理賠金額呈現穩定上升的趨勢。理賠金額自 2012 年的 18 億 2,700 萬美元，年年緩步上升，至 2016 年已來到 27 億 8,200 萬美元，五年間理賠金額成長 52.27%，顯見近幾年來會員間短期險業務所產生的理賠風險，普遍仍有增高的趨勢，故隨著推展業務的同時，實應更謹慎小心，步步為營。惟單就 2017 上半年與 2016 同期的理賠金額比較，則反由 2016H1 的 12 億 800 萬美元，降至 2017H1 年的 10 億 6,800 萬美元，但下半年是否仍能維持此一減少狀況，亦或會有如 2016 年般下半年所發生之理賠金額占多數(56.58%)之情形發生，尚需持續觀察。

再從會員機構之屬性觀察理賠情形，在 2012 年理賠的 18 億 2,700 萬美元中，屬官 ECA 方會員理賠金額有 12 億 5,000 萬美元，約占 68.42%，換言之，當年度屬私人機構之會員理賠金額僅約占 31.58%。惟此後，屬官方 ECA 會員理賠金額占比，有逐年增加趨勢，在 2013 屬官方 ECA 會員理賠金額有 14 億 5,700 萬美元，約占 76.16%。在 2014 屬官方 ECA 會員理賠金額有 15 億 7,900 萬美元，約占 78.79%。在 2015 屬官方 ECA 會員理賠金額有 21 億 2,600 萬美元，約占 82.28%。在 2016 年屬官方 ECA 會員理賠金額有 21 億 2,600 萬美元，約占 76.42%。在 2017 上半年屬官方 ECA 會員理賠金額有 10 億 6,800 萬美元，約占 81.74%。由此一情形可否斷言，屬官方 ECA 之經營績效一定比私人保險機構會員的經營績效差？當然除了經營規模經濟的效果之外，竊以為最大的原因，還是在於屬官方 ECA 會員常會因肩負國家經貿政策任務的需要，在篩選客戶時常需承擔商業性保險不願承保之風險或接受逆選擇的投保，繼之在承保後，即使所承保之國家風險或信用險有不良變化時，亦常無法在第一時間採取立即措施因應，故反映在理賠支出上，普遍大於私人保險機構會員甚多。

有關各年度整體會員機構理賠情形，請參考下圖十二。

圖十二：近六年短期險業務理賠金額趨勢圖



2017 年上半年伯恩聯盟全體會員短期險業務理賠金額最高的前三名依序為中國的 Sinosure 理賠金額為 3 億 5,800 萬美元，韓國 KSURE 理賠金額為 2 億 200 萬美元，以及印度的 ECGC 理賠金額為 1 億 3,900 萬美元。值得注意的是 2017 年上半年間理賠金額前三大的會員機構，皆為亞洲地區會員，且皆屬官方 ECA 機構，再一次的從數字中印證了官方 ECA 機構在經營上對於理賠發生及其金額大小的掌控方面，相對於私人的會員機構而言，的確存有相當不利的因素。另一方面，理賠金額前三大的會員機構皆為亞洲地區官方 ECA 會員，亦代表著亞洲地區國家政府的經貿政策，對於透過運用出口信用保險提昇該國出口廠商國際市場競爭力，以及推展相關經貿活動的力道與決心展現，可能起其他地區的官方 ECA 會員更為積極而強大。

2017H1 理賠金額排名第四到十名的會員機構，除了排名第九為加拿大的 EDC(理賠金額為 2,600 萬美元)外，其餘皆屬歐洲地區會員，其分別為：排名第四的荷蘭 ATRADIUS(理賠金額為 1 億 200 萬美元)，排名第五比利時的 CREDENDO GROUP(理賠金額為 3,200 萬美元)，排名第六西班牙的 SESCE(理賠金額為 2,900 萬美元)，排名第七德國的 EU GERMANY GOV(理賠金額為 2,900 萬美元)，排名第八德國的 EU GROUP(理賠金額為 2,700 萬美元)，排名第十法國的 COFACE(理賠金額為 2,600 萬美元)。上述 2017H1 理賠前十大會員之理賠金額合計約為 9 億 7,000 萬美元，占整體會員總計之理賠金額 10 億 6,800 萬美元的 90.82%。其餘非屬前十大會員理賠金額合計約 9,800 萬美元，約占整體會員總計理賠金額的 9.18%。

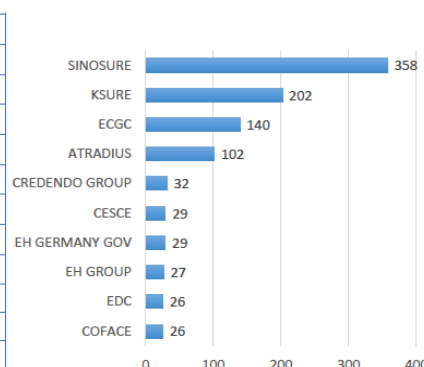
再就 2017H1 的理賠金額與 2016 年同期比較，除了 KSURE、ATRADIUS、SESCE 及 COFACE 等會員，2017H1 的理賠金額大於 2016 年同期理賠金額外，其餘前十大會員機構 2017H1 的理賠金額皆較 2016 年同期減少。另前十大的會員機構 2017H1 的理賠金額較 2016 年同期減少 6.82%，整體會員 2017H1 的理賠金額總計亦較 2016 年同期減少 11.59%，有關前十大會員理賠金額詳情請參閱下表二十七。

表二十七：短期險理賠金額前十大會員一覽表-會員機構

Claims Paid by Member

berneunion

USD MILLIONS	2016 H1	2017 H1
SINOSURE	360	358
KSURE	161	202
ECGC	154	139
ATRADIUS	87	102
CREDENDO GROUP	74	32
CESCE	0.1	29
EH GERMANY GOV	116	29
EH GROUP	31	27
EDC	31	26
COFACE	24	26
Others	167	98
Total	1,208	1,068



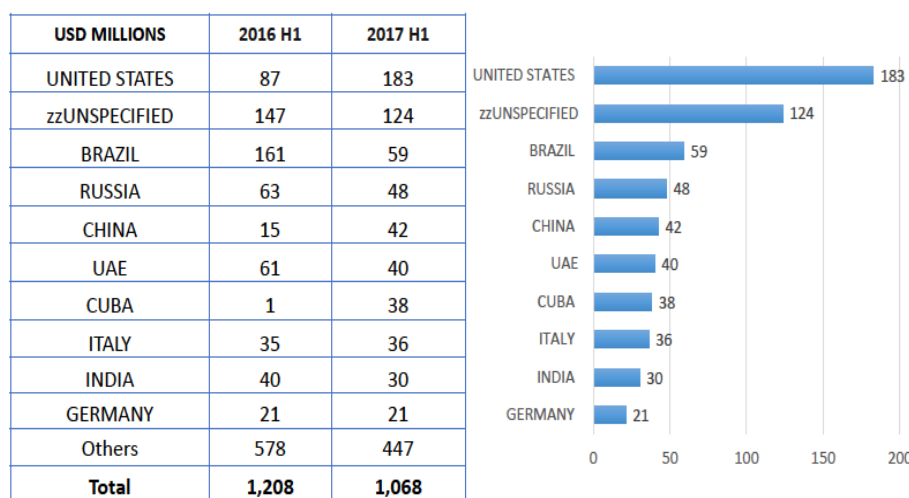
2017 上半年伯恩聯盟全體會員短期險業務理賠金額，按買主所在國家前十名依序為美國第一(理賠金額為 1 億 8,300 萬美元)，不特定國家第二(理賠金額為 1 億 2,400 萬美元)，巴西第三(理賠金額為 5,900 萬美元)，俄羅斯第四(理賠金額為 4,800 萬美元)，中國第五(理賠金額為 4,200 萬美元)，UAE 第六(理賠金額為 4,000 萬美元)，古巴第七(理賠金額為 3,800 萬美元)，義大利第八(理賠金額為 3,600 萬美元)，印度第九(理賠金額為 3,000 萬美元)，以及德國第十(理賠金額為 2,100 萬美元)，其餘國家或地區合計理賠金額為 4 億 4,700 萬美元。其中，除美國、義大利、德國等三國外，其餘前十大國家(不特定國家不計，以下分析同)皆屬新興市場，故就 2017H1 前十大理賠國家而言，屬已開發國家的美、義、德三國理賠金額合計為 2 億 4,000 萬美元，約占全體會員短期險業務理賠金額 10 億 6,800 萬美元的 22.47%，其餘前十大新興市場國家理賠金額合計為 2 億 5,700 萬美元，約占全體會員短期險業務理賠金額的 24.06%。

再就 2017H1 理賠金額與 2016 年同期比較，除了美國、中國、古巴及義大利等國家，2017H1 的理賠金額大於 2016 年同期理賠金額外，其餘前十大會員機構 2017H1 的理賠金額皆較 2016 年同期減少。其中增加幅度較大的有美國增加 110.34%、中國增加 180%、以及古巴增加 3,700%，另義大利則僅微幅增加 2.86%；反之，2017H1 的理賠金額較 2016 年同期減少幅度較大者，則有巴西減少 63.35%、UAE 減少 34.43%、印度減少 25%、以及俄羅斯減少 23.81%；又相較於整體會員 2017H1 的理賠金額總計較 2016 年同期減少 11.59%，非屬 2017H1 理賠前十大國家之理賠金額較 2016 年同期則減少 22.66%，有關前十大理賠國家金額請參閱下表二十八。

表二十八：前十大短期險理賠金額買主所在國家一覽表

Claims Paid by Country

berneunion

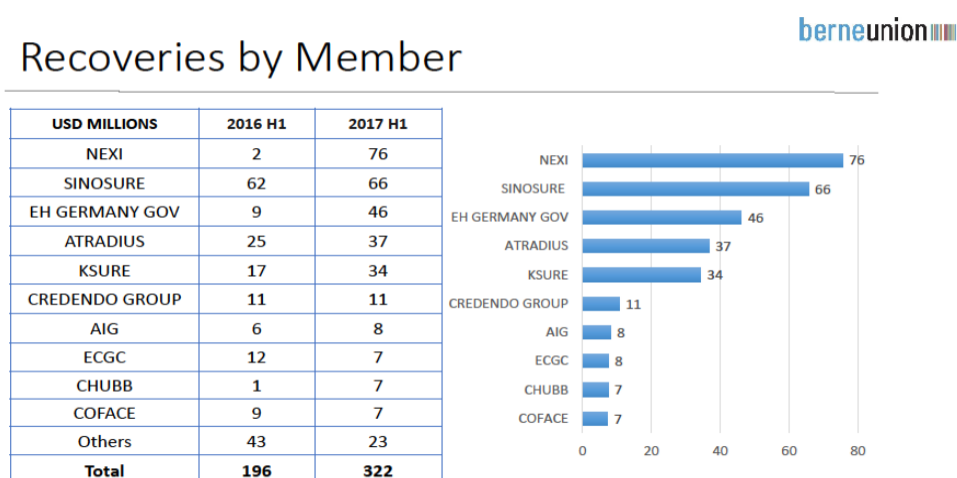


2017 上半年伯恩聯盟全體會員短期險業務理賠後收回金額，前十名會員依序為日本 NEXI 第一(收回金額為 7,600 萬美元)，中國 SINOSURE 第二(收回金額為 6,600 萬美元)，德國 EU GERMANY GOV 第三(收回金額為 4,600 萬美元)，荷蘭 ATRADIUS 第四(收回金額為 3,700 萬美元)，韓國 KSURE 第五(收回金額為 3,400 萬美元)，比利時 CREDELDO GROUP UAE 第六(收回金額為 1,100 萬美元)，美國 AIG 第七(收回金額為 800 萬美元)，印度 ECGC 第八(收回金額為 700 萬美元)，英國 CHUBB 第九(收回金額為 700 萬美元)，以及法國 COFACE 第十(收回金額為 700 萬美元)，上述前十大會員收回款金額總計 2 億 9,900 萬美元，約占 2017H1 全體會員短期險業務理賠後收回金額 3 億 2,200 萬美元的 92.86%；其餘各會員之收回款金額合計為 2,300 萬美元，僅約占 7.14%，可見會員間短期險業務理賠後收回款，有相當幅度集中在前十大會員之現象。

再就 2017H1 理賠後收回金額與 2016 年同期比較，除了印度 ECGC(減少 500 萬美元，約 41.67%)、以及法國 COFACE(減少 200 萬美元，約 22.22%)，2017H1 的收回金額小於 2016 年同期收回金額外，其餘前十大會員機構 2017H1 的收回金額皆較 2016 年同期增加。其中增幅度較大的有日本 NEXI(增加 7,400 萬美元，約增 3,700%)、英國 CHUBB(增加 600 萬美元，約增 600%)、德國 EU GERMANY GOV(增加 3,700 萬美元，約增 411%)、韓國 KSURE(增加 1,700 萬美元，約增 100%)、荷蘭 ATRADIUS(增加 1,200 萬美元，約增 48%)、以及美國 AIG(增加 200 萬美元，約增 33.33%)。

另 2017H1 整體會員短期險業務理賠後收回款金額總計相較於 2016 年同期增加 1 億 2,600 萬美元，增幅約為 64.29%。其中，屬上述前十大會員之收回款合計，較 2016 年同期增加 1 億 5,300 萬美元，增幅約 95.42%；非屬上述前十大會員之收回款合計，則較 2016 年同期減少 2,000 萬美元，減幅約 46.51%，可看出各會員機構間對於理賠後追債能否有收回款，存有相當大的差異性，有關前十大短期險業務理賠後收回款金額，請詳參閱下表二十九。

表二十九：短期險理賠後收回款金額前十大會員一覽表



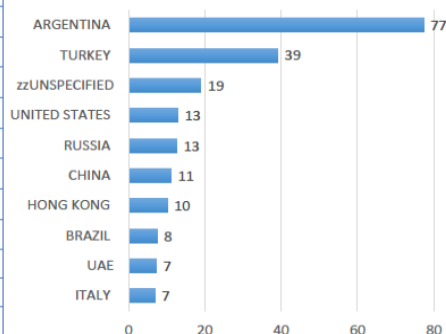
按買主所在國家或地區別分，2017 上半年伯恩聯盟全體會員短期險業務理賠後收回金額，前十大依序為排名第一阿根廷(收回金額為 7,700 萬美元)，土耳其第二(收回金額為 3,900 萬美元)，不特定國家第三(收回金額為 1,900 萬美元)，美國第四(收回金額為 1,300 萬美元)，俄羅斯第五(收回金額為 1,300 萬美元)，中國第六(收回金額為 1,100 萬美元)，香港第七(收回金額為 1,000 萬美元)，巴西第八(收回金額為 800 萬美元)，UAE 第九(收回金額為 700 萬美元)，以及義大利第十(收回金額為 700 萬美元)，上述前十大國家或地區之收回款金額總計 2 億 300 萬美元，約占 2017H1 全體會員短期險業務理賠後收回金額 3 億 2,200 萬美元的 63.04%；其餘各國家或地區之收回款金額合計為 1 億 1,900 萬美元，約占 36.96%，由此可見短期險業務理賠後收回款來源較為分散，並無大幅度集中在前十大之現象。

再就 2017H1 理賠後收回金額與 2016 年同期比較，前十大中除了不特定國家(減少 800 萬美元，約 29.63%)、美國(減少 700 萬美元，約 35%)、以及義大利(減少 200 萬美元，約 22.22%)等，其 2017H1 的收回金額小於 2016 年同期金額外，其餘前十大 2017H1 的收回金額多較 2016 年同期增加。其中增幅度較大的阿根廷(增加 7,500 萬美元，約增 3,750%)、土耳其(增加 3,700 萬美元，約增 1850%)、中國(增加 800 萬美元，約增 266.67%)、俄羅斯(增加 700 萬美元，約增 116.67%)、香港(增加 500 萬美元，約增 100%)等，另 UAE 增加 100 萬美元約增 16.67%，巴西則持平兩年收回款皆為 800 萬美元。另屬上述前十大國家或地區之收回款合計，較 2016 年同期增加 1 億 1,600 萬美元，增幅約 133.33%；非屬上述前十大會員之收回款合計，則僅較 2016 年同期增加 1,000 萬美元，增幅約 9.17%。由此資料可知，短期業務收回款買主所在的國家或地區，仍以新興市場較多，而儘管出險的原因不同，但常在特定國家總體政經局勢舒緩或當地經濟環境轉佳時，使買主能清償債務而繼續經營，因而產生較大或較多收回款的機會。相關資料請詳參下表三十。

表三十：前十大短期險理賠後收回款買主所在地國家一覽表

Recoveries by Country berneunion

USD MILLIONS	2016 H1	2017 H1
ARGENTINA	2	77
TURKEY	2	39
zzUNSPECIFIED	27	19
UNITED STATES	20	13
RUSSIA	6	13
CHINA	3	11
HONG KONG	5	10
BRAZIL	8	8
UAE	6	7
ITALY	9	7
Others	109	119
Total	196	322



在介紹 2017 上半年伯恩聯盟全體會員短期險業務發展概況的最後，就 2017 上半年會員曝險的前十大市場與其發生之理賠金額間的比率關係進行分析，以期透過渠等市場之「理賠/曝險」比率數字的呈現，更具體地對渠等市場風險程度的輪廓有所瞭解。惟表○第一欄係以前十大市場曝險金額大小排序，再輔以其曝險金額(第二欄)及理賠金額(第三欄)，故其與「理賠/曝險」比率(第四欄)大小之排序會不同；以下謹就「理賠/曝險」比率大小之排序加以說明：

前十大曝險市場中「理賠/曝險」比率排名第一者為不特定國家，其「理賠/曝險」比為 0.3698%(123.5/33395)，美國第二其「理賠/曝險」比為 0.1609%(182.7/113517)，中國第三其「理賠/曝險」比為 0.0983%(42.4/43124)，義大利第四其「理賠/曝險」比為 0.0692%(36.2/52293)，荷蘭第五其「理賠/曝險」比為 0.0447%(15.4/34455)，法國第六其「理賠/曝險」比為 0.0345%(18.7/54187)，英國第七其「理賠/曝險」比為 0.0308%(18.4/59803)，西班牙第八其「理賠/曝險」比為 0.0301%(11.7/38821)，德國第九其「理賠/曝險」比為 0.0285%(21.1/73933)，以及瑞典第十其「理賠/曝險」比為 0.0142%(4.5/31738)。上述前十大市場之平均「理賠/曝險」比為 0.0887% (474.6/535266)，較同期整體會員之平均「理賠/曝險」比 0.0899% (1068.4/1188198)略低，若再扣除「不特定國家」項目，餘前九大市場之平均「理賠/曝險」比降為 0.0700% (351.1/501871266)，僅為同期整體會員平均數的 77.86%。

值得注意的是上述排名第一的「不特定國家」，其「理賠/曝險」比為 0.3698%，為同期整體會員平均數的 411.35%，明顯高出許多，惟本統計項目與往年不同，故呈現數字為統計基礎不同的因素？亦或會員填列時認知上的差異？是常態性還是暫時性現象？皆有待日後進一步的追蹤觀察。另美國與中國的「理賠/曝險」比，亦高於同期整體會員平均數，相關單位在承作此等地區業務時，亦應特別審慎因應。有關短期險前十大曝險市場與理賠金額比資料請詳參下表三十一。

表三十一：短期險前十大曝險市場與理賠金額比率一覽表

Exposure / Claims ratio (largest markets)

USD MILLIONS	Exposure	Claims	
UNITED STATES	113517	182.7	0.1609%
GERMANY	73933	21.1	0.0285%
UNITED KINGDOM	59803	18.4	0.0308%
FRANCE	54187	18.7	0.0345%
ITALY	52293	36.2	0.0692%
CHINA	43124	42.4	0.0983%
SPAIN	38821	11.7	0.0301%
NETHERLANDS	34455	15.4	0.0447%
zzUNSPECIFIED	33395	123.5	0.3698%
SWITZERLAND	31738	4.5	0.0142%
Total	1,188,198	1068.4	0.0899%

(二)會議主要議題

1.伯恩聯盟短期保險問卷調查

本次短期保險會議亦發表全體會員對短期保險業務的進行問卷調查，謹就問卷結果摘略如下：

(1)對 2017 短期保險業務與 2016 年比較預估會增加或減少？主要原因為何？

在答覆的會員間較多數看好 2017 年的業績應較 2016 年成長，主要的原因是多數國家經濟成長情形優於預期，國際貿易活動亦較為活絡；有部分會員則持較悲觀看法，預估 2017 年的業績可能較 2016 年微幅衰退，如西班牙 CESCE，因承保古巴發生之逾期狀況，連帶今年業務展望不佳。其他如法國 COFACE、德國 EH GOV、丹麥 EKF、挪威 GIEK、日本 NEXI 等會員，則表示由於市場競爭激烈，世界經濟雖有好轉，但無論國家風險或信用風險仍存諸多變數，故對於 2017 年的展望持保留看法。

(2)在未來一年內，貴單位推動的(新)業務方向為何？

從會員間答覆的內容可簡單歸納出，多數屬官方性質的 ECA 表示在未來一年內，業務重點應是加強對中小企(SME)服務的推展；而屬私人的保險機構業務方向則以提昇市場競爭力及市占率、並創造更高的保費收入等為目標；兩者業務重點方向，有顯著不同。

(3)目前貴單位面臨的挑戰或聚焦業務為何？

在組織面臨的挑戰方面，多數會員表示市場競爭日熾，造成費率下降、保費收入成長力道不足，同時卻又必需維持良好的損失率，是普遍面臨的挑戰；在組織現階段聚焦業務方面，最多會員表示數位化的工程的建立或改良，是目前該機構最重要的業務重點。

(4)對於 2018 年全球經濟成長是否樂觀？

對 2018 年全球經濟展望，答覆的會員除了英國的 CHUBB 及美國的 US EXIM 不表樂觀外，其餘答覆的會員皆認為樂觀。

(5)哪些(個)市場/國家是你認為樂觀的，為什麼？

在已開發國家方面，答覆的會員普遍對於美國、歐盟、日本等 OECD 大國的經濟展望表示樂觀，主要是上述國家或地區的各项經濟數據，表現多優於預期；在開發中國家(新興市場)方面，有因高經濟成長率者，如印度、中國及若干亞洲國家等。有因經濟從谷底反彈，受惠於經濟復甦階段者，如巴西、阿根廷、俄羅斯、南非洲等。此外油價穩定而緩步上升，亦使中東及各產油國家經濟漸趨穩定。

(6)哪些產業是你認為樂觀的，為什麼？

較多答覆的會員對於食品、化工及醫藥業等產業的展望樂觀；另有部分會員對於因市場消費力道增強以及消費型態改變，對於汽車等耐久財、IT 業及電子商

務發展看好，另亦有部分會員看好金屬原物料商品市場，及綠能產業的發展前景。

(7) 哪些(個)市場/國家是你認為悲觀的，為什麼？

答覆的會員普遍認為悲觀的國家多在開發中國家(新興市場)。在已開發國家，除了若干會員認為義大利因為較差的經濟表現及不穩定的政局，前景無法樂觀，以及有少數會員認為英國因有脫歐的變數，前景亦應保守看待外，其餘並無悲觀看法。在開發中國家，較多會員持悲觀者包括：委內瑞拉(因政經動盪)、土耳其(因政局動盪)、巴西(因政局動盪，經濟復甦緩慢)、中國(因高債務)、中東地區(地緣衝突及油價因素)、俄羅斯及烏克蘭(地緣衝突及制裁因素)、原物料商品輸出國家(受原物料價格仍低影響)等；此外，北韓試射飛彈的動作，亦為相關區域或國家埋下未知的變數。

(8) 哪些產業是你認為悲觀的，為什麼？

較多答覆的會員對於營建業、鋼鐵業及零售業(受電子商務競爭衝擊)等產業的展望悲觀；另有部分會員對於因低利率、高負債、高法遵成本及潛在高呆帳率等因素，對於中國、印度及若干歐洲銀行業持悲觀看法；另由於油價上升趨勢穩定，亦有部分會員認為對於高度依賴石油進口的國家(如孟加拉)的相關產業，預估將會有較大的負面影響。此外，由於若干國家已訂定以電動車取代燃油車的年限，故亦有會員對於汽車業的發展持悲觀看法。

(9) 有無對農(漁)業的承保經驗分享？

答覆的會員除了荷蘭 Atradius、英國 CHUBB、加拿大 EDC、美國 FCIA、韓國 KSURE 以及土耳其 TURK EXIM 外，皆無相關經驗分享。歸納答覆會員分享的承保經驗，農(漁)業產品業務其有以下特點：

- ① 易形成巨災損失。因為農產品的收成常與天候因素息息相關，當特定區域或國家發生特別的天候異常時，無論歉收或大豐收，市場價格常有大幅波動，又因影響範圍大，故易形成損失個案集中且損失幅度大較的巨災損失。
- ② 易引起買賣糾紛。大宗農產品(如黃小豆，即黃豆、玉米、小麥等農產品)易受國際市場大宗農產品交易價格變動的影響，即使買賣雙方已訂定交易的契約價格，但往往因為國際市場價格的大幅變動，致買賣雙方中不利的一方，要求重新談判交易的價格，產生買賣(貿易)糾紛。
- ③ 易受非交易的因素影響發生損失。農(漁)業產品的交易常需檢疫證明，故當某區域或國家發生特別疫情時，由於擔心疫情的傳入，該國的農(漁)業產品出口容易受到進口國家的拒絕入境。而且可能發生遭禁的產品，不僅是疫情直接產品，間接甚至與疫情無關的產品，都可能因而發生損失。
- ④ 交易標的易變質。農(漁)業產品易因放置條件、時間的因素而產生變質現象，故容易因此而發生貿易糾紛，或者發生糾紛時，無法有充裕的時間處理，進而增加承保的困難度。

(10)有無運用區塊鏈的經驗分享？

答覆的會員除了荷蘭 Atradius 及加拿大 EDC 表示正研議並密切注意其發展外，其餘會員皆表示尚無經驗分享。

2. 區塊鏈與貿易信用產業(Blockchain and trade credit industry)

原訂短期委員會議程(Agenda)上，有排定由 Euler Hermes 的 MR. Stefan Ruf 就區塊鏈與貿易信用產業的主題作簡報並與會員討論，惟在會場上秘書處人員宣布主講人因故無法至會場報告，且主講人亦未提供任書面資料，故議程時間因應此狀況略作調整。由於本議題深具吸引力，本人於年會結束後曾聯絡秘書處人員，詢問可否提供主講人資訊俾索取相關資料，惟秘書處人員表示無法協助提供，但若多數會員對此議題有興趣，則將在以後的年會或相關研討會上安排討論相關議題。

3. 供應鏈融資搭配裝船前保險(Supply chain financing with pre-shipment risk insurance)

本項主題係由土耳其 TURK EXIMBANK 的 Deputy CEO Mr. Enis Gültekin 作簡報，主要內容為該公司簡介，以及該公司對該國供應商(出口商)的裝船前融資搭配裝船前保險(裝船後融資與裝船後保險原有)的金融商品。

土耳其 TURK EXIMBANK 與本行相同，業務項目皆包括融資與保險。業務占比中短期融資業務約占 53%最高，其次出口信用保險占 33%，中長期融資業務約占 9%第三，其餘約 5%為國內信用保險業務。該公司 2017 年的業務目標，希望能達到融資與保險合計 398 億美元，占該國出口金額比能達 25.9%(該公司業務量 2013 年約占該國出口金額的 18.5%，2014 年約占該國出口金額的 19.7%，2015 年約占該國出口金額的 21.0%，2016 年約占該國出口金額的 23.0%，)；目前服務的客戶數計有 8,575 家，其中有 58%屬中小企業(SME)，其餘的 42%屬大企業。

該項供應鏈融資搭配裝船前保險的金融商品，對國際貿易的買賣雙方均能產生相當正面的效益，在對供應商方面可能產生的效益包括有：增強供應商船前資金的流動性、較強的買主交易可獲得較低利率成本的融資、交易可獲得政治風險與信用風險的保障、以及達到強化財務報表的功能；在對國外買主方面亦可能產生相當效益，包括有：買主可以嘗試更多樣化的交易付款條件以增加成交機會、可增加交易的金額與供應商間建立更緊密的合作關係、供應商財務更穩定買主可獲得的供應鏈、以及降低各項營運成本強化國際市場競爭力等。

在另一方面，承作該項業務有以下風險面象需特別注意：

- ①選擇適當的產業。本項業務既有融資又有保險，故在選擇承作產業方面，應選擇穩定發展、乃至具成長性的適當產業，是確保業務成功的第一步。
- ②選擇適當的供應商。對供應商提供裝船前的融資，實為另種型態的周轉金融資，故對於供應商的信用風險，仍應循徵、授信的相關規定審慎辦理。
- ③買賣雙方供給與需求風險的評估。對於雙方交易供給與需求的內容如貨物品質

規格與數量、單價與總價金額是否合理、付款條件、交貨期間…，應確實評估其是否與雙方經營規模、行業特徵、市場交易習慣等相符。

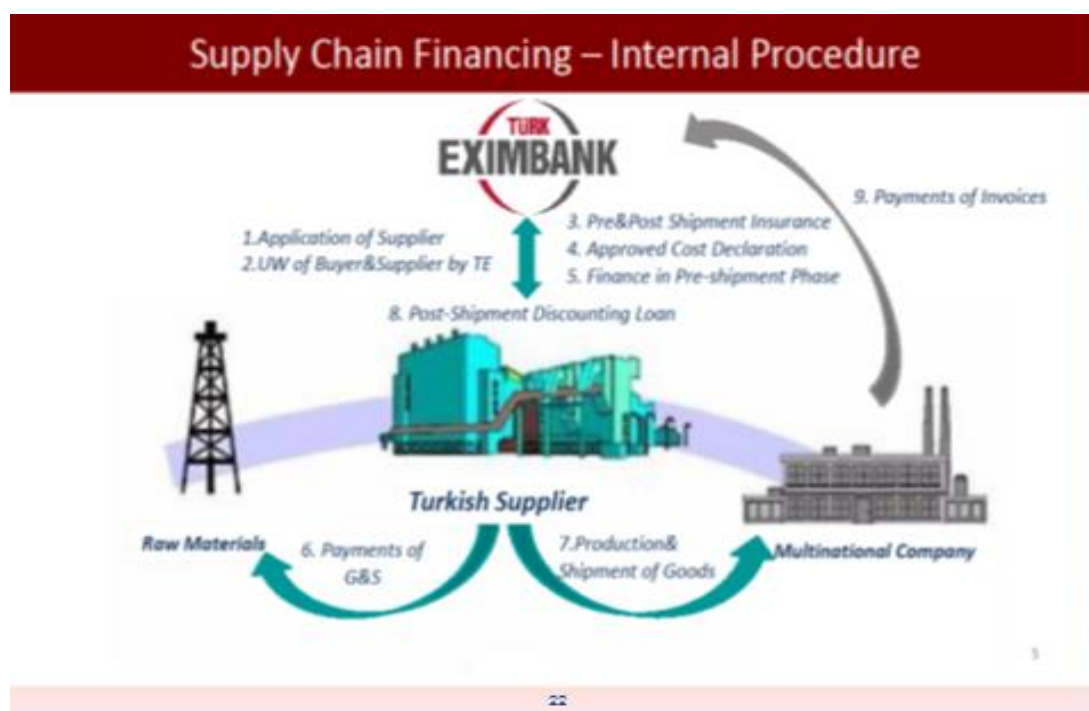
- ④ 供應商履約能力的風險。供應商的履約能力是所有交易成功的基石，時間上無論是裝船前或裝船後、交易對象無論是買主或金融機構、交易內容無論是國際貿易或保險業務或融資業務，皆需詳細、持續檢視供應商，以確保其履約能力無虞。
- ⑤ 買主信用狀況的持續監控。買主信用狀況是一動態變化，交易前、簽約時、裝船前、裝船後、直至付清貨款風險結束為止，每一個時點的風險狀況，可能會因全球或區域地緣戰爭風險、買主所在地國家或地區的政治風險、或個別買主信用風險的發生而有所不同，故需持續監控買主信用狀況，俾在發生狀況的第一時間採取適當的因應措施。

謹就該項商品的作業流程，配合下圖十三內容步驟並例舉說明如下：

- ① 供應商提出申請。
- ② TURK EXIMBANK 對買主及供應商進行核保作業。
- ③ 核出額度後，供應商向 TURK EXIMBANK 投保裝船前與裝船後的保險。
- ④ TURK EXIMBANK 核定相關承作條件。
- ⑤ 進行裝船前融資。
- ⑥ 供應商藉以購買原物料。
- ⑦ 生產製造交易貨物後裝船出口。
- ⑧ 供應商進行裝船後融資(賣斷)。
- ⑨ 買主付款銷案。

以一張 1000 萬美元的訂單為例，供應商向 TURK EXIMBANK 提出裝船前、後的保險申請，TURK EXIMBANK 對買主及供應商進行核保作業完成後，供應商依核定裝船前所需資金 900 萬美元申請裝船前融資，TURK EXIMBANK 就 900 萬美元的 85% 即 765 萬美元($900 \times 0.85 = 765$)撥貸。貨物裝船後，供應商就貨款扣除已撥貸金額的剩餘部分款項 235 萬美元($1000 - 765 = 235$)申請裝船後融資，TURK EXIMBANK 就 235 萬美元的 85% 即約 200 萬美元撥貸予供應商。貨款屆期後買主將貨款 1000 萬美元付至 TURK EXIMBANK 指定帳戶，TURK EXIMBANK 於扣除撥貸金額之本利和後，如有剩餘款項退還供應商。

圖十三：供應鏈融資搭配裝船前保險作業流程



4. 透過數位化創新協助中小企業(SMEs)促進國際貿易 (Boosting international trade through digital innovation)

本主題係由聯合國(United Nations)及世界貿易組織(the World Trade Organization)所屬聯合機構 ITC(International Trade Centre)的 Ms. Ian Sayers 作簡報，主要內容說明 ITC 如何協助 SME，特別是開發中國家(占超過 70%)的 SME 拓展國際市場。該機構於 1964 年成立於瑞士日內瓦，並設有相關的教育訓練學院，2016 年有高達 10,000 人註冊學習相關課程，有超過 1,000 家廠商經由其協助交易成功，成交金額達 1 億 1,000 萬美元。

該機構透過四大策略方向協助 SME 強化競爭力，包括：

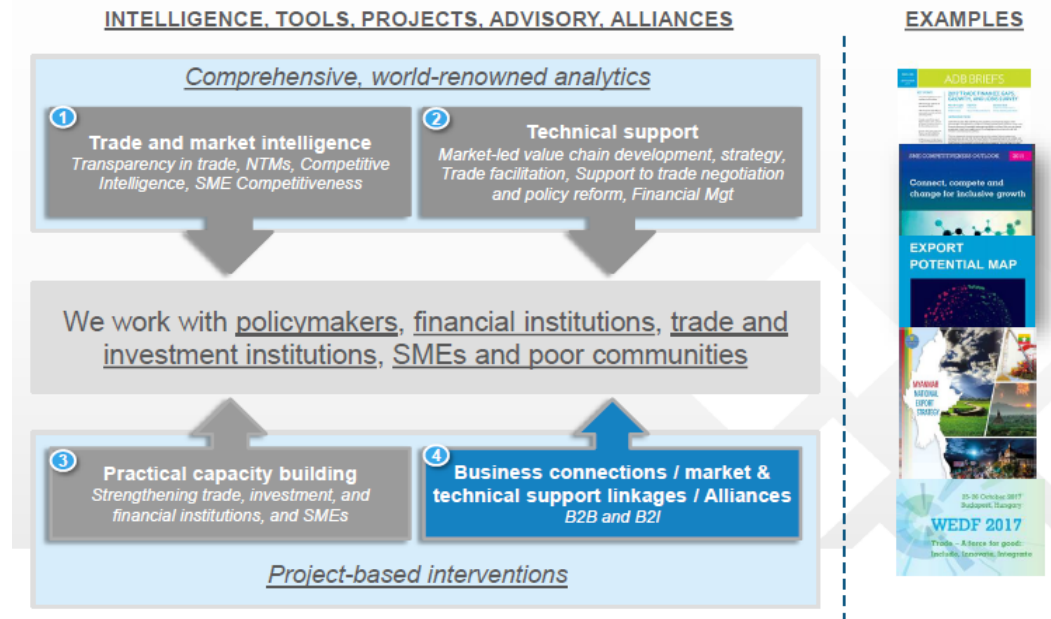
① SMEs：ITC 協助 SMEs 提升其財務管理與業務規劃能力，以協助其更易取得周轉金及貿易融資。② FMCs(Financial Management Counsellors)：建立、訓練並維持當地相關財務管理顧問群網絡，俾確保 SME 能於最快時間內獲得諮詢協助。③ DFIs(Development finance institutions)：支持、設計並充分運用各信用保險(保證)機構之金融工具，並與渠等金融機構成為策略夥伴。④ FSPs(Financial service providers)：協助提供金融機構有關 SMEs 的相關資訊，俾其能更加瞭解 SMEs 的營運狀況及特定的需要(如青年或女性創業者)，從而發展更適合 SMEs 的金融商品。

另 ITC 透過四方面協助 SMEs 與國際市場連結(詳參圖十四)，包括：

① 提供貿易與市場情報，以增加交易市場透明度，瞭解競爭者狀況，提升競爭力。
② 提供技術支援，訂定適當的經營策略，提升交易附加價值。
③ 實際能力的建構，配合相關合作機構或夥伴，建構 SMEs 的實際運作能力。
④ 協助外部交易平台的連結與運用，擴大交易市場與技術支援資源。

圖十四：ITC 協助 SMEs 與國際市場連結示意圖

ITC connects SMEs to international markets



5. 國家風險探討：伊朗

本主題係由秘書處邀請中國北京大學外國語學院阿拉伯語系副主任暨阿拉伯伊斯蘭文化研究所所長吳冰冰教授，就伊朗政經情勢及相關伊斯蘭文化作專題簡報。吳教授演講內容深入淺出，將此一生硬的主題變得生動活潑，使與會人員對於伊朗皆有更進一步的認識。

伊朗全名為伊朗伊斯蘭共和國，國土主要位於伊朗高原上，面積約有為 1.65 百萬平方公里，人口約有 8,000 萬人。其為多民族國家，其中波斯人最多，約占總人口的 66%，其餘有亞塞拜然人、庫德人、阿拉伯人等。官方語言為波斯語。伊斯蘭教什葉派為伊朗國教，首都為德黑蘭。

在經濟方面，伊朗是亞洲和中東主要經濟體之一，2016 年國內生產毛額(名目)約為 4,123 億美，居世界第 27 位，人均國內生產總值 5,124 美元，居世界第 95 位。石油產業是伊朗的支柱，伊朗是世界第四大石油生產國、石油輸出國組織第二大石油輸出國。主要的貿易夥伴有中國、印度、阿拉伯聯合大公國、土耳其等。

在政治方面，伊朗實行政教合一的政治體制，伊斯蘭教最高領袖是國家的最高領導人，由伊斯蘭教神職人員組成的專家會議選舉產生。現任最高領袖為哈梅內伊(為前任總統)。伊朗政府實行總統內閣制，總統是繼最高領袖之後的國家最高領導人，既是國家元首，又是政府首腦，由全民普選產生，現任總統為魯哈尼。伊朗最高立法機構為伊斯蘭議會，實行一院制，現任議長為拉里賈尼。司法總監是伊朗的司法最高首腦，由最高領袖任命，最高法院院長和總檢察長則由司法總監任命。

現任總統魯哈尼在他的第一屆任期(2013~2017)主要工作重點在處理安內事務(伊朗國內有傳統保守派、新保守派、實用保守派、溫和派、實用主義派、改革派、革命衛隊等勢力)及重新與西方世界接軌，第二屆任期(2017~2021)預估將以繼續核子談判、中東地區事務(伊朗與沙烏地阿拉伯、敘利亞、伊拉克、葉門、黎巴嫩、巴勒斯坦等國家的關係)及經濟發展為施政主軸。



President Rouhani:
First term 2013-2017
 Domestic politics
 Foreign policy
 Regional affairs
 Economy
Second term 2017-2021
 Nuclear Deal
 Regional affairs
 Economic development



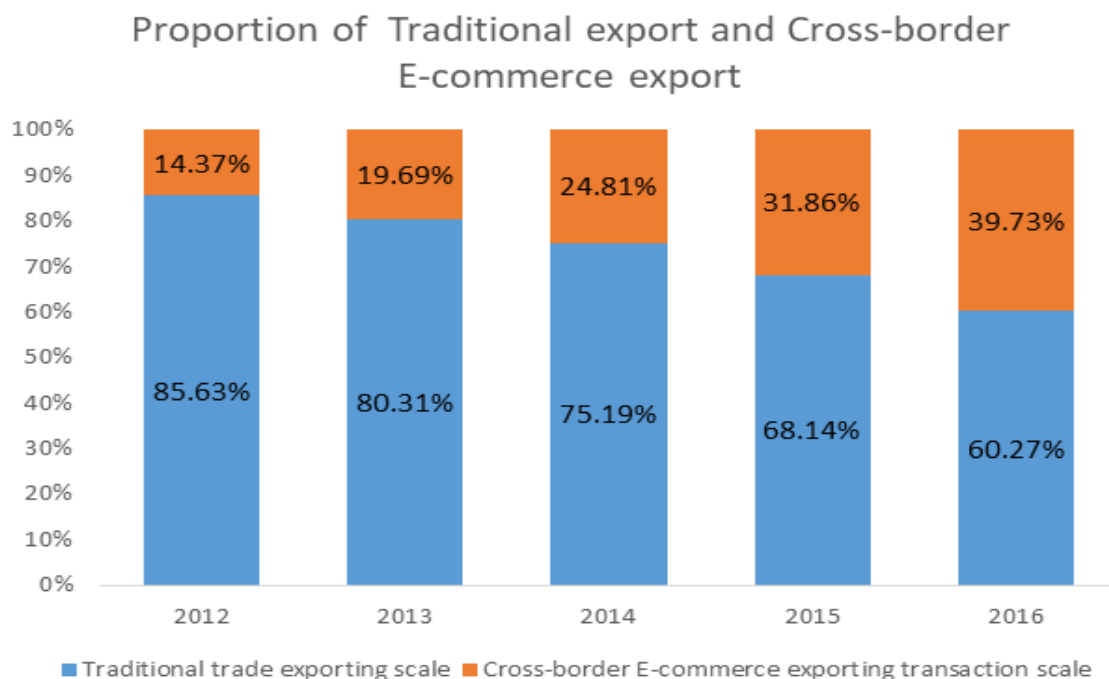
6.分組討論(Breakout sessions)

本次短期險委員會秘書處安排的分組討論(Breakout sessions)，共有三個議題供與會會員自由選擇參加，其分別為①由荷蘭 Atradius 及加拿大 EDC 共同主持，討論自動核保機制；②由中國 Sinasure 分享其與阿里巴巴的合作經驗；③由美國 Zurich 主持，探討賠償金額與保險利益相關問題。因本次本行僅有一人參加短期險委員會，故就報名參加的第二組分組討論議題重點摘略。

該主題由 Sinasure 貿易險承保部的陳吉超先生作專題簡報，該簡報內容可概分為三部分：第一部分為介紹中國跨境電商出口(Cross-border E-commerce Export)發展概況；第二部分為 Sinasure 與阿里巴巴的合作經驗分享；第三部分則以未來核保方面改進之道作為簡報的結束。

首先在中國跨境電商發展方面，相較於傳統型態的出口交易，透過電商跨境出口交易比重正逐年增加。如下圖所示，傳統的出口交易與電商跨境出口交易比，2012 年是 85.63%與 14.37%，以後電商跨境出口交易逐年增加，到了 2016 年，兩者比數字已成為 60.27%與 39.73%，預估 2017 年兩者差距將繼續縮小。電商跨境出口交易逐年增加之原因，包括電商有縮短國際貿易供應鏈、維持中國製造優勢、提高出口質與量、降國際貿易門檻、使更多 SMEs 可進入國際市場、優化國際貿易作業流程、提高中小企業從事國際貿易效率，增加中國企業在國際市場曝光度使其有機會建立自己品牌等，故有越來越多的廠商願投入各項資源在電商領域。

另外一個趨勢是電商跨境交易的型態，B2B 與 B2C 交易比也在改變中，2012 年 B2B 約占 88.58%而 B2C 約占 11.42%，以後 B2C 的占比逐年增加，到了 2016 年，已成為 B2B 約占 81.50%而 B2C 約占 18.50%，預估 2017 年兩者差距將繼續縮小。惟 B2C 的占比雖逐年增加，但其與 B2B 占比結構的變化幅度，相較於電商跨境出口交易比重的變化，顯然是較輕微的。



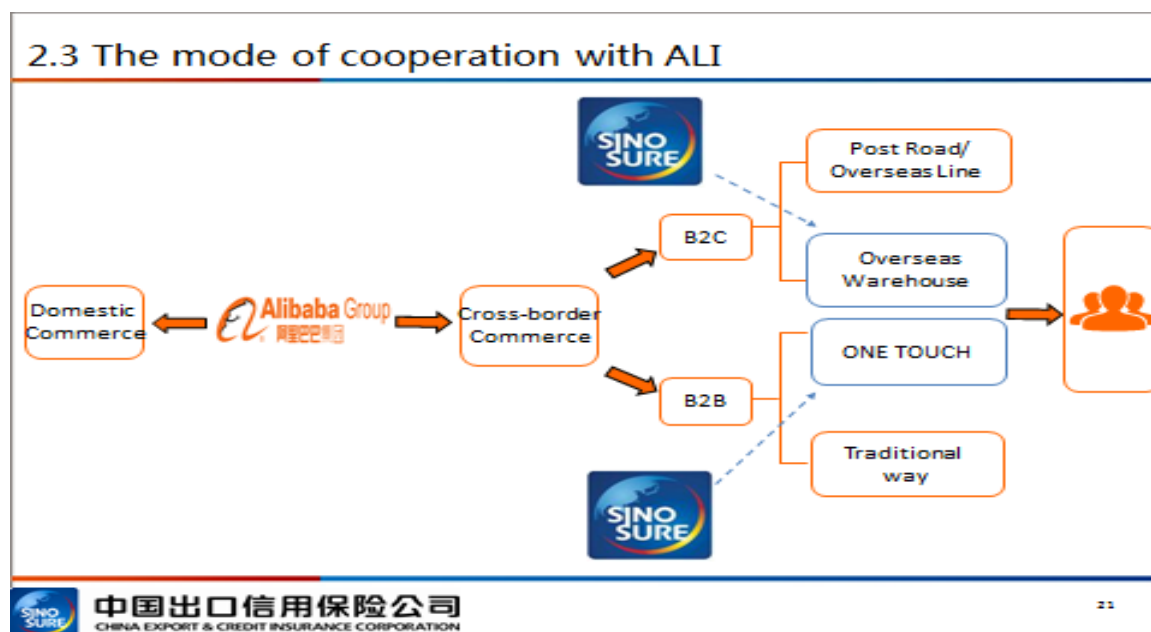
第二部分則是介紹阿里巴巴集團及其與由阿里巴巴往來經驗。阿里巴巴集團由以馬雲為首的 18 人，在 1999 年於中國杭州創立。本於深信透過科技創新與國際網路能夠讓中小企業參與並拓展全中國甚至全球市場，推出讓中國的中小型出口商、製造商及創業者接觸全球買家的電子商務線上交易平臺，後阿里巴巴集團不斷成長，成為了網上及移動商務的全球領導者。

阿里巴巴集團業務包括 B2B 貿易、網上零售、購物搜尋引擎、第三方支付和雲端計算服務。集團的子公司及關聯公司眾多，其中與貿易較相關者有阿里巴巴 168.com (中國最大的 B2B 交易平臺)、天貓 TMALL(中國最大的 B2C 交易平臺)、淘寶網(中國最大的 C2C 交易平臺)、菜鳥驛站(中國最大的物流數據平臺)、一淘網(中國最大的購物搜尋引擎)、阿里雲(中國最大的雲端計算服務平臺)、一達通 (中國最大的外貿綜合服務平臺)、及支付寶(中國最大的第三方支付)。旗下的淘寶網和天貓在 2012 年銷售額已達到 1.1 兆人民幣，超過亞馬遜公司和 eBay 之和。其 2015 年度商品交易總額已經超過 3 萬億元人民幣，已是全球最大零售商。

Sinosure 與阿里巴巴在電商跨境出口業務合作項目主要有二：一是承保阿里 B2C 方面交易，此部分 Sinosure 承保的平台供貨商為境外訂單之需要，先出貨或備貨在國外的發貨公司(貨棧)，而發貨公司未能履約的風險。另一是承保阿里 B2B 方面交易，此部分 Sinosure 承保平台賣家透過一達通(One Touch)接到境外買主訂單，境外買主收貨後，未能履約付款的風險。根據主講者口頭表示，目前雙方合

作承保之業務量仍低，主要以 B2B 方面業務占多數。由於阿里要求費率極低保費收入有限，而透過一達通的境外買主亦多為 SMEs，核保相對困難且相關行政成本花費較高，承保經驗並不理想。

最後，鑒於電商業務深具發展潛力，雖然合作初期尚未見效益，惟未來仍將朝提升大數據運用技術、擴大買方信用資料庫、發展新信用風險管控模型及加強相關承保資訊與經驗的分享等方面，作為未來電商業務核保改進方向。



五、早餐會及全體會員會議 (2017 年 10 月 4 日上午 8 時至下午 4 時 30 分)

以下將 CEO 早餐會(Executive Breakfast Briefing)及全體會員會議摘述如次：

(一) CEO 早餐會

CEO 早餐會僅邀請各會員機構 CEO 或其代表參與，本次早餐會主題係由聯盟秘書處邀請 AIG Europe Limited 的 Mr. Sebastian Hess 就“Cyber Security in the 21th Century”的資安議題進行專題演講。

現今世界各地發生之資安問題層出不窮且目標範圍非常大，例如多年前一個名為 Stuxnet 病，是以伊朗核子離心機控制設備為特定攻擊目標，最早在 2009 年開始攻擊伊朗。另一個名為「蜻蜓 2.0 (Dragonfly 2.0)」的網路間諜組織，是以駭入美國及歐洲國家的輸電網路控制系統為攻擊目標，可透過遠端控制破壞或取得系統控制權，操控斷路器阻止輸電等造成停電。2017 年駭入美國、瑞士和土耳其等多家能源公司的操作系統，已有超過 20 起成功案例；美國 Equifax 是替金融及保險機構計算信用評分的前三大徵信公司，據報該公司在 2017 年 9 月出現大規模的資料外洩事件，被竊走 1.43 億人包括社會安全號碼、出生日期和住家地址的客戶資料，還包含一些駕照號碼、信用卡號碼和爭議文件，遭竊的個人資料給受影響用戶帶來多種未知風險。又如雅虎在 2016 年 9 月揭露在 2014 年遭到駭客入

侵資料庫，造成 5 億筆用戶個資外洩，之後又在 11 月坦承有超過 10 億筆帳戶也在 2013 年被駭客竊取，預估總計有超過 15 億雅虎用戶的個人資料流傳在外。

依 AIG EMEA(歐洲、中東和非洲)2013 年至 2016 年，在理賠資料中與網路資安有關的統計資料顯示，損失發生原因為加密性勒索軟體(encryption ransomware extortion)占最多數 16%，其次是被駭數據洩露(data breach by hackers) 占 14%，第三是越權存取(unauthorised access) 占 10%，第四是惡意軟體入侵(malware infection) 占 10%，第五是員工疏失數據洩露(data breach due to employee negligence)占 8%，第六是假冒詐欺(impersonation fraud)占 7%，第七是阻斷服務攻擊(denial-of-service attack) 占 6%，第八是實物損失(physical loss) 占 6%，第九是其他網路勒索(other cyber extortions) 占 4%，第十是違反個人資料(私隱)法規(violation of data privacy regulation)占 4%，第十一是系統故障/中斷(system failure/outage)占 4%，第十二是營業中斷(business interruption)占 4%，第十三是其他占 9%。

而若按發生產業別來看，金融服務業占最多數 23%，其次是媒體/通信業占 18%，第三是零售/批發業占 17%，第四是商業服務占 9%，第五是醫療休閒業占 8%，第六是製造業占 8%，第七是專業服務業占 6%，第八是公務或非營利組織占 4%，第九是其他占 8%。此與一般普遍認為金融機構是所有駭客惡意攻擊的首要目標的認知相符。

網路資安攻擊行為主要透過政府、企業或組織的資料端及營運端管道發動，2017 年常見的態樣包括有：

- Internet of Things, IoT(物聯網)：透過網際網路串聯的物聯網發起大規模攻擊行動，目前使用的物聯網設備約有 64 億個，預計到 2020 年會增至 400 億個。
- Denial-of-service attack, DDoS (阻斷服務攻擊)：一種網路攻擊手法，其目的在於使目標電腦的網路或系統資源耗盡，使服務暫時中斷或停止，導致其正常用戶無法存取。
- Cyber Extortion(勒索病毒)：是一種特殊的惡意軟體，又被人歸類為「阻斷存取式攻擊」(denial-of-access attack)，其與其他病毒最大的不同在於手法以及中毒方式。其中一種勒索軟體僅是單純地將受害者的電腦鎖起來，而另一種則系統性地加密受害者硬碟上的檔案。所有的勒索軟體都會要求受害者繳納贖金以取回對電腦的控制權，或是取回受害者根本無從自行取得的解密金鑰以便解密檔案。
- Social Engineering/Scams(社交工程/騙局)：係利用人性弱點，應用簡單的溝通和欺騙技倆，以獲取帳號、通行碼、身分證號碼或其他機敏資料，來突破校園的資通安全防護，遂行其非法的存取、破壞行為。
- Cyber Warfare(網絡戰)：是一種駭客行為，它通過破壞對方的電腦網路和系統，刺探機密資訊達到自身的政治目的。它是資訊戰的形式之一，除了癱瘓網站的效果，也有配合透過網路評論員來實施心戰喊話的做法，甚至來影響選舉結果與發布重大醜聞，甚至是協同實施恐怖攻擊等。

網路上的攻擊(犯罪)行為究竟對企業造成多少損失？根據 Lloyd 的估計 2015

年全球企業因網路上的攻擊(犯罪)行為,損失成本約有 4,000 億美元,其中屬 SMEs 規模者,每家平均損失 1,388 美元,非屬 SMEs 規模者,每家平均損失 431 美元,可見由於 SMEs 對於網路上的攻擊(犯罪)行為的防衛能力較低,故平均造成的每單位損失較大。根據 Juniper Research 預估到 2019 年全球企業因網路上的攻擊(犯罪)行為,造成的損失可能高達 2.1 兆美元。相對於網路上的攻擊(犯罪)行為,資安的市場有多大? 根據 Gartner Inc. 估計 2015 年資安市場約 750 億美元,根據 SSP Blue 的預估到 2020 年全球資安市場規模約可達 1,700 億美元。此外,主講者亦以時間-成本的伯姆曲線(Boehm's Curve)來說明資安系統的建構至少常須經過使用者要求解決問題的需求期、系統的測試期以及系統上線至穩定的部署期等階段,拖的時間越長,所需花費的成本越高,故各企業,都應該及早投入大量的人力、財力、物力等資源並採取必要措施。

駭客侵入資料庫以及植入惡意程式造成資料外洩事件頻傳,2016 年資安外洩資料筆數更比 2015 年多了 9 倍。勒索軟體災情哀鴻遍野,7 成企業認賠付款。近年駭客用殭屍網路、木馬等惡意程式開始侵入 POS 機、ATM、IP 攝影機、CCTV 攝影機、路由器等 IoT 裝置,DDoS 攻擊威力更達到了 Tb 級,關鍵基礎設施網攻威脅拉警報,破 6 成業者嚴陣以待。一般企業面對幾乎無所不在的網路攻擊(犯罪)行為的威脅該如何因應,主講人提出以下幾點建議:

- ①提高資安議題至董事會層級。
- ②資安工作遠比法遵及稽核要求還多。
- ③資安工作是動態而非靜態管理。
- ④資安工作主要是內部問題。
- ⑤跟上數位化及工業 4.0 潮流。

(二)塞爾維亞貿易環境介紹

由伯恩聯盟秘書處邀請塞爾維亞官員進行該國貿易環境介紹。塞爾維亞地理位置位於歐洲的東南部,是巴爾幹半島中部的內陸國,與蒙特內哥羅(又稱黑山)共和國、波士尼亞與赫塞哥維納聯邦(通稱波士尼亞)、克羅埃西亞共和國、匈牙利共和國、羅馬尼亞、保加利亞共和國、馬其頓共和國以及阿爾巴尼亞共和國接壤。面積約有 77,474 平方公里。國土南北狹長,以山地和高原為主體,地形複雜。平原僅占全面積的四分之一,是人口稠密的農業區;西部多山,地勢崎嶇,形成交通的障礙;河流以多瑙河為主,是和羅馬尼亞之間的界河。塞國人口約有七百一十餘萬人,主要為塞爾維亞族、蒙特內哥羅族、阿爾巴尼亞族、匈牙利族和其他民族等。首都位於貝爾格勒(Belgrade),是全國的政治、經濟和文化中心。

塞爾維亞是惟一與歐盟和俄羅斯同時簽署自由貿易協定的歐洲國家,利用塞爾維亞作平臺,可免關稅出口到近 8 億人口的市場。另自 2014 年 1 月起,塞爾維亞就加入歐盟正式展開磋商,預計 2020 年可成為正式成員國。

近年,塞爾維亞吸收的外商直接投資與日俱增,涉及汽車、建築材料、食品飲料、紡織、皮革和資訊及通訊科技等產業。在東南歐,塞爾維亞是熱門的全新項目投資地點,各行各業的一些知名企業已在該國開展業務。首都貝爾格萊德以

其經濟潛力、成本效益、人力資源、資訊科技及電訊、交通運輸、生活質素，以及促進外商直接投資等方面的優勢，曾被評為南歐未來都市。

為了吸引投資者，塞爾維亞政府制訂了全面的投資優惠計劃，包括國家資助、暫免企業利得稅、自由貿易區內免徵進口關稅及增值稅。該國投資環境及相關法規詳情，可參閱塞爾維亞投資及出口促進局(Serbia Investment and Export Promotion Agency(SIEPA)網頁；另附塞國主要經濟指標供參(如下表)。

主要經濟指標

	2015 年	2016 年	2017 年**
人口(萬)	708.6 [#]	702.1 [#]	699.3
國內生產總值(GDP)(億美元)	371.6	377.45 [#]	377.39
實質增長(%)	0.8	2.8 [#]	3.0
人均 GDP(美元)	5,244 [#]	5,376 [#]	5,397
通脹—消費物價指數	1.4%	1.1% [#]	2.6%
失業率	18.2%	15.9% [#]	16.0%
出口(億美元)	133.79	148.52	未詳
按年增長(%)	-9.9	11.0	未詳
進口(億美元)	182.11	192.3	未詳
按年增長(%)	-11.6	5.6	未詳
平均匯率：1 美元兌第納爾，Dinar	108.8	111.3	112.6 ^{##}

註：[#]估計，^{##}2017年1至7月，^{**}預測

資料來源：國際貨幣基金組織、世界貿易組織、塞爾維亞國家銀行

(三)全球貿易發展分析(Trade 2017：is the world at a crossroad?)

本項係由伯恩聯盟秘書處邀請 EQUANT Analytic 公司的 CEO Dr. Rebecca Harding 對 2017 年及未來的全球貿易發展作專題報告。

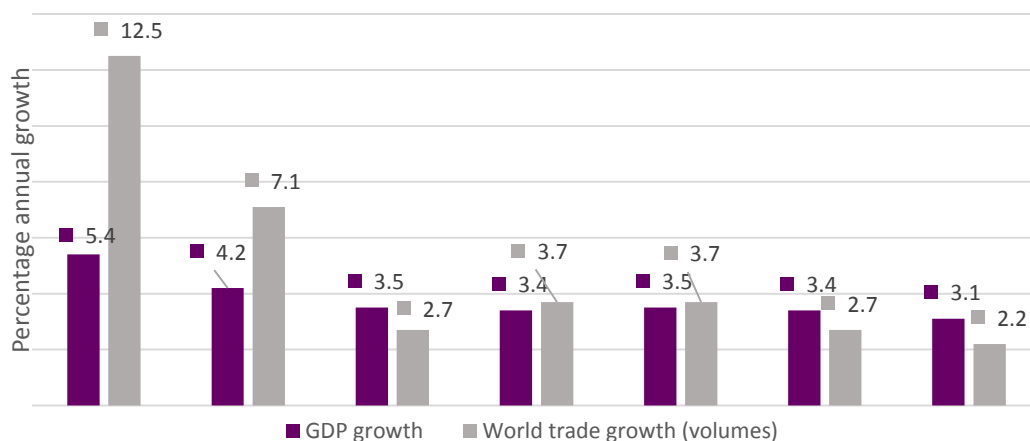
報告首先指出世界貿易發展正位於關鍵的十字路口上，全球化趨勢是否真已近尾聲？英國脫歐及美國川普總統推出的各項保護主義措施，似乎揭發全球貿易已然朝保護主義回頭路發展；但另一方面中國與德國強勁出口表現，又為世界貿易全球化效益寫下良好的註腳。如果回顧過去七年(2010~2016)的數據資料(見下圖)，可以發現全球貿易量成長率與經濟 GDP 的成長率比較是有逐年鈍化的現象。在 2010 年 GDP 的成長率 5.4%，而全球貿易量成長率為 12.5%，兩者間尚有大幅差距；到 2016 年 GDP 的成長率 3.1%，而全球貿易量成長率僅有 2.2%，反而比 GDP 的成長率低。另以 2017 年 1-9 月的全球貿易量成長率來看，各月數據雖有波動，但全年預估成長率應可大於 3%。

全球貿易面臨的另一個重大問題是貿易被政治人物“武器化”，例如美國川普總統對中國、德國有關貿易議題的發言，就常看到以“貿易報復”作為遂行其政策目的武器的影子。另就一份調查英國 1,000 個國際商務人士問卷結果顯示：

有 66% 的受訪者認為英國脫歐會負面衝擊，有 73% 受訪者認為該負面衝擊會導致英國衰退，對就業率及製造業亦有不良影響，但儘管如此大部分的受訪者仍充滿信心。

未來全球貿易潛在的風險包括有：朝鮮半島的危機、中朝間往來貿易的變化、南中國海的區域緊張、中東敘利亞與俄國地緣衝突、英國脫歐的後續影響等。而未來全球貿易的機會亮點，則在於中國一帶一路。該計劃預估共將投入 2 至 3 兆美元資金，會對中國及周遭國家產生多大的效果，仍待後續進一步觀察。此外另一觀察重點則是德國，2016 年德國貿易順差至 2970 億美元，創二戰以來最高水平，並超過中國再次成為全球最大貿易順差國。另其對於美國貿易順差金額亦相當龐大，美國 2016 年從德國進口 1,070 億歐元的產品，出口 580 億歐元的產品到德國，使得美德貿易逆差達 490 億歐元（或 650 億美元）。此二者皆使德國的發展對全球貿易亦有舉足輕重的影響，值得後續密切觀察。

Trade is still sluggish



(四) 伯恩聯盟工作及預算報告

(1) 伯恩聯盟工作報告：主要工作項目包括計有：辦理會議活動(春秋季年會議、各委員會會議及各項研討會)、年報及電子報及等出版品、市場資訊的蒐集及會員資料彙整管理、重大議題(如新保險商品開發、如何與其他金融機構合作、科技金融等)的探討、與世界其他重要金融貿易組織及機構的互動… 等，其中在新保險商品的部分，有關信用保險如何解決跨境融資(購買設備資金、一般融資)風險、周轉金融資產風險、擴廠融資風險、發行金融證券風險、應收帳款買斷風險、裝船前風險、預付款風險…等風險管理需求，可供未來研發新保險商品參考。

(2) 伯恩聯盟預算報告：因年度尚未結束，故僅能就聯盟目前收支狀況預估。2017 年在收入部分較年度預算(GBP 1,312,140.-)少 GBP 13,120.-至 GBP 1,299,020.-。收入減少主要是因有二個會員退出及增加四個觀察員，會費收入增減互抵所致；支出部分年度預算為 GBP 1,306,000.-，預估將少支出 GBP 12,000.-至 GBP 1,294,000.-。費用減少主要是因聯盟員工薪酬、辦公室租金、網站維護費用…

等各項支出擷節結果；預估聯盟 2017 年應有 GBP 3,000.-以上的盈餘。

(五)新會員入會申請案

本次會議計有三個機構申請加入伯恩聯盟，茲簡述如下：

(1) 多明尼加的 Banco Nacional de las Exportaciones(BANDEX)：

該行前身可追溯至 1962 年成立的 National Housing Bank 及 2004 年成立的 National Bank for Promoting Housing and Production。2015 年 7 月 17 日依國家 National Development Strategy (END)2030 成立 BANDEX。在多國 2017~2022 年的發展策略計畫下，希望 BANDEX 能以四個主軸發展成為一個世界級的銀行：①以全球視野發展國際貿易業務，俾能與世界同步接軌；②外匯匯兌相關業務，俾能協助出口商規避匯兌風險；③扮演 Eximbank 的角色，俾遂行政府政策性融資任務；④風險承擔，俾能協助出口商規避出口時之政治與信用風險。

(2) 辛巴威的 Export Credit Guarantee Corporation (ECGC Z)：

該公司 (ECGC Z) 成立於 1999 年，為辛國央行 (Reserve Bank of Zimbabwe)100%擁有的官方 ECA(Export Credit Insurance)。目前主要業務有出口信用保險(短期險)、國內信用保險、保證、債券等項目。2016 年承保業務量為 10,670,000 美元，該年度無理賠案件發生。該公司希望能透過參加伯恩聯盟能與其他會員充分交流，學習更精進的核保、承保、理賠及追債的相關技術。

(3) 新加坡的 International Enterprise Singapore(IE Singapore)：

IE Singapore 是星國 MTI(Ministry of Trade and Industry)轄下單位(組織)，主要任務是發展星國對外貿易及其他經濟活動。總部設於新加坡，共有 37 個分支機構遍及歐洲、亞洲、美洲及澳洲等。保險(含中長期及短期險)為該公司業務之一，主要是承保金融機構融資或買斷出口商應收帳款時，因買方不付款所致之損失，俾增加金融機構的承作相關業務的意願，幫助解決廠資金壓力問題。

(六)簡報主題：EIB 貿易融資經驗

本議題係邀請 EIB(European Investment Bank)的 Ms. Guido Clary 進行簡報，分享其專貿易融資經驗，謹將該簡報的重點整理如下：

(1) 歐洲投資銀行(EIB)成立於 1958 年，是歐洲經濟共同體 (European Economic Community；簡稱：EEC) 成員國合資經營的金融機構。目前共有 28 個成員國股東，約 3,000 個員工，總行設在盧森堡，主要貸款標的是成員國較不發達地區的經濟開發專案，惟自 1964 年起，貸款標的擴大到與 EEC 有較密切聯繫或有合作協定以外的國家。目前該行的信用評等是 AAA，每年約作 700 億歐元的融資(保證)業務，平均大約有 450 個專案，涵蓋國家有 160 個。

(2) 該行有直接及間接融資(保證)業務，業務主要為 EEC 國家的地區發展、能源

開發、興建公共設施和改造老企業等提供貸款。另外該行有一項 TFF(Trade Finance Facility)業務，協助債信較差的 EEC 國家中小企業，可透過當地金融機構系統取得貿易融資。TFF 主要是採間接保證方式運作，以在歐債危機時期信用狀(L/C)交易為例，希臘開狀銀行若無法得到國外銀行(如 HSBC)的保兌，其他國家的受益人恐難取得押匯，此時，透過 EIB 對保兌銀行(HSBC)提供開狀銀的付款保證，則保兌銀行(HSBC)願為該 L/C 提供保兌，L/C 受益人亦順利可於出貨後押匯。故在 TFF 的運作下，串連了買方、賣方、當地銀行、國外銀行及 EIB 等各方功能，而使得跨國交易得以順利進行。

- (3) TFF 一般業務承作條件為：期間方面每筆交易以二年以下為原則，最長不超過三年；金額方面每筆交易以 2,500 萬歐元為限；保證成數：出口交易及一年以下交易為 100%，其他交易為 85%；另在交易前需 EIB 與開狀銀行及 EIB 與保兌銀行皆已分別訂定相關契約；而相關額度的授予、控管及費用的收取，則由保兌銀行負責執行。
- (4) 最後 Ms. Guido Clary 舉一個實例作為 ending。J&P-AVAX Group 是希臘國內最大的營建業集團。在 2015 年初 J&P-AVAX 想去投標長 360 公里跨亞得里亞海輸氣管(Trans Adriatic Pipeline, TAP)陸地部分的標案。TAP 是歐盟能源策略天然氣多元供應計畫重要一環，並規劃在土耳其與希臘邊境的 Kipoi 連接塔納普天然氣管線 (TANAP Pipeline)。J&P-AVAX 為此一標案需希臘國內銀行提供 Counter Guarantees，惟當時因大家對希臘銀行沒信心，故難以在找到國外保證銀行，而若無投標保函(Bid Guarantee)則 J&P-AVAX 根本無法參與此標案。經透 EIB 提供希臘銀行履約風險 85%的保證予 HSBC 後，HSBC 方願為標案出具投標保函，而 J&P-AVAX 得以順利投標。

(七)小組討論

本次伯恩聯盟會議針對會員機構認為國家風險較高的國家，舉行小組座談，會員得自由參加討論，小組討論國家包含：(1)卡達 (2)土耳其 (3)中國 (4)莫三比克 (5)孟加拉 (6)希臘等，各小組參與會員就各自承保經驗進行分享。

參、心得與建議

一、更積極參與伯恩聯盟活動

本次參與伯恩聯盟秋季年會發現，因布拉格俱樂部會員的併入，及秘書處邀請若干開發中國家的信用保險及相關金融機構共同參與會議，使與會人數感覺較以往增加不少。伯恩聯盟會議是個相當難得的平台，能與世界各國出口信用機構無論是官方 ECA 或私人機構、已開發國家或開發中國家、營業規模大的或規模小，大家齊聚一堂，互相認識、討論與交換短期、中長期保險及投資保險的業務發展、核保技巧與理賠經驗，並可透過伯恩聯盟秘書處邀請專家學者所做專題演講，得

到世界熱門議題的第一手資訊，另全體會員提供之整體業務狀況及相關統計數據，亦均可供本行未來研擬經營策略走向之重要參考。

對參與的個人而言，藉由與不同會員、組織人員的互動，不僅可以瞭解同業共同關切的話題與市場潮流，更可從中發現未來可能面臨的潛在問題及其解決的方向，從而提高自己在出口信用保險專業智能的思考縱深；另一方面，透過參與伯恩聯盟活動，對個人國際觀的培養、視野的擴展、及跨國人脈網絡的建立等皆有所裨益，故未來在預算許可的範圍內，對於伯恩聯盟各項會議及研習活動，建議應儘量多派員參與。

二、加強與布拉格俱樂部會員機構之交流

協助出口廠商拓展新興市場國際貿易，是本行輸出保險業務所肩負的重要政策性任務之一，也是本行在我國出口信用保險市場競爭的一大利基所在。惟新興市場政經局勢不穩定，風險變異性波動大，控管本屬不易，復以常因資訊不夠透明或缺乏正確、有效的蒐集管道，而造成資料取得不易、短缺不全或正確性有所疑慮等致風險評價更加困難；惟布拉格俱樂部既已併入伯恩聯盟，爾後藉由共同參與伯恩聯盟的活動，我們可以與聯盟中新興市場官方 ECA 或非官方的出口信用機構會員，有更多的接觸機會，從而能更快速的獲得更多所需的第一手資訊。故在未來應多加強與布拉格俱樂部會員機構之交流活動，分享彼此業務發展、核保與承保技巧、理賠及追債經驗等，俾建立本行在新興市場的資訊網絡，更進一步強化本行輸出保險在承保新興市場業務的競爭能力。

三、強化同仁簡報能力的訓練

在伯恩聯盟相關活動中，如 RCG 會議、分組討論、相關訓練課程等，常需與與會代表們分享各種金融保險經驗，另在兩岸三地的會議中亦有許多議題需上台簡報，而如何做好簡報與加強表達能力或訓練，卻是常在職教育訓練中被忽略的一環。尤其在本年度本行主辦 RCG 首長會議及兩岸三地的會議度之後，對於好的簡報能力重要性的感受更是深刻。事實上在現今職場中，無論對內或對外，都經常會有機會需要作簡報或演說，如何把簡報內容說得清楚、說得生動、說得有趣、說得漂亮、說得精采、說得智慧、說得有質量、說得有內涵、說得旁徵博引、說得橫貫古今、說得擲地有聲、說得發人深省、說得引人入勝、說得扣人心弦、說得令人拍案叫絕、說得使人心曠神怡，總之，要能抓得住觀眾的眼與心！這是所有同仁皆應努力共同目標。故建議以後本行的教育訓練，提昇簡報技巧的相關課程應再加強。

四、參加會議前的準備工作要更充足

伯恩聯盟因有布拉格俱樂部會員的加入，未來開會地點位於開發中國家或地區的機會大增，如舉辦本次秋季年會的所在地塞爾維亞的貝爾格勒及明(2018)年春季會議主辦單位 ATI(The African Trade Insurance Agency) 預定在非洲肯亞 KILLFI 的 Vipingo Ridge 舉辦，對同仁而言不僅相對陌生，其外部環境條件更可能與已開發國家的狀況大不相同，因此會前除須了解該次會議有的議程及相關問卷主題等龐大資料內容外，對於當地國的簽證規定及所需時間、治安情形、交易習慣、住宿條件、天氣、網路、電壓、風俗民情及會議場地等都必須事先研究清楚，另外，渠等國家的大眾運輸系統亦多不完備，所以若有外出的需要，在交通工具、路線的安排及時間的掌控就更加重要。總之，凡事豫則立不豫則廢，事前能多一分的考量與準備，更能多一分確保參與活動的平安順利與圓滿成功。

五、重視資安的重要

現今網路活動、電子商務與各類行動裝置發展不斷推陳出新，也同時讓所有個人與機構曝露在隨時可能被駭的風險之中，故資安問題的嚴重性與重要性與日俱增。事實上，去(2016)年至今臺灣金融業也發生幾起遭駭重大事件，在 2016 年 7 月發生第一銀行 ATM 盜領案，駭客以一銀倫敦分行的電話錄音系統作為跳板，遙控了全臺灣 41 台一銀 ATM，盜走 8,327 萬餘元(後多數款項都追回)；2016 年 9 月第一銀行及第一金證券遭駭客進行分散式阻斷服務攻擊(DDoS)，個人網銀、企金網銀、證券商電子下單平臺的服務分別中斷數小時；2017 年 1 月 24 日至 2 月 3 日期間，券商集體遭冒名 Armada Collective 的駭客組織發動 DDoS 勒索攻擊，有 13 家券商受害；2017 年 2 月 7 日駭客再次發動攻擊，有 4 家證券業者的網路下單系統受害；2017 年 8 月台新證券、大眾證券遭到 DDoS 的駭客攻擊；2017 年 10 月駭客入侵遠東銀行的國際匯款交易系統(SWIFT)，植入惡意程式，並遭駭客暗中盜匯高達 6,000 萬美元鉅款出國等，再再證明了臺灣金融業在世界網路犯罪猖獗與威脅下，是不可能置身事外的，孫子兵法有云：「勿恃敵之不來，恃吾有以待之。」惟有作好充足的準備與防範，才能將可能發生的損失機率與損失幅度降至最低。