

金融研究所
編製



台灣金融研訓院
Taiwan Academy of Banking and Finance

2020 金融趨勢關鍵議題

新南向國家經濟與金融**最新**動態：柬埔寨



TABF

2020
March

本輯前言

蓬勃的經濟成長率使柬埔寨成為近年來備受矚目的新興市場之一，柬幣瑞爾(Riel)和美元的雙軌制以及相對開放友善的經營環境，使國內半數以上的商業銀行皆屬外資。本文針對最新近期柬埔寨的經濟金融情況，並透過外資的併購活動觀察柬埔寨金融業特殊的微型金融機構 (Microfinance institutions, MFIs)，發掘其營業特性、優勢與風險。



董珮珊 助理研究員 Pei-Shan Tung

研究領域：公司理財、金融市場

聯絡方式：tnabiki@tabf.org.tw

CONTENTS

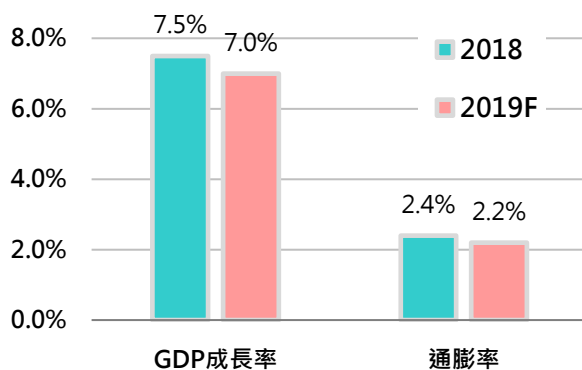
一、最新經濟金融動態	1
二、海外資金競相投入 金融業前景看好	2
三、微型金融機構成為外資併購目標	4
四、近期國家風險觀察重點	6



一、最新經濟金融動態

- 柬埔寨房市交易熱絡，由於銀行提供的房屋貸款要求 3 成以上的頭期款，許多購屋客轉向建商申請免頭款房貸，然而 30 年期年息 18% 的條件使實際還款金額達房屋價格的 2-3 倍。
- Acleda Bank 通過審核，預計 4 月 IPO，成為柬埔寨證券交易所 CSX 第一家上市銀行。
- 加拿大國家銀行 NBC 持有柬埔寨 ABA Bank 90% 的股權，由於看好柬埔寨金融業前景，2019 年 10 月收購最後 10%，使持股達 100%。
- 日本金融機構 J-Trust 預計於 2019 年 7-9 月正式買下澳盛銀行柬埔寨子行 55% 的股權，於 2019 年 8 月正式開始營運。
- 日本 SBI Group 於 2019 年 10 月獲得柬埔寨央行允許購入微型金融機構 LHMFI 百分之七十的股份，且 LHMFI 即將取得商業銀行執照。
- 2019 年 10 月 FATF 仍將柬埔寨列入洗錢防制機制未完善的灰名單，並表示隨著賭場及不動產產業成長快速，使得許多來自中國大陸的不法資金流入柬埔寨。

總體經濟預測



《現行利率》

貸款利率 瑞爾：14.27% 美元：10.39%

定存利率 瑞爾：6.09% 美元：4.39%

匯率(USD/KHR) 4,038

銀行業
結構/績效

銀行數
外資商銀 30 家
本土商銀 16 家

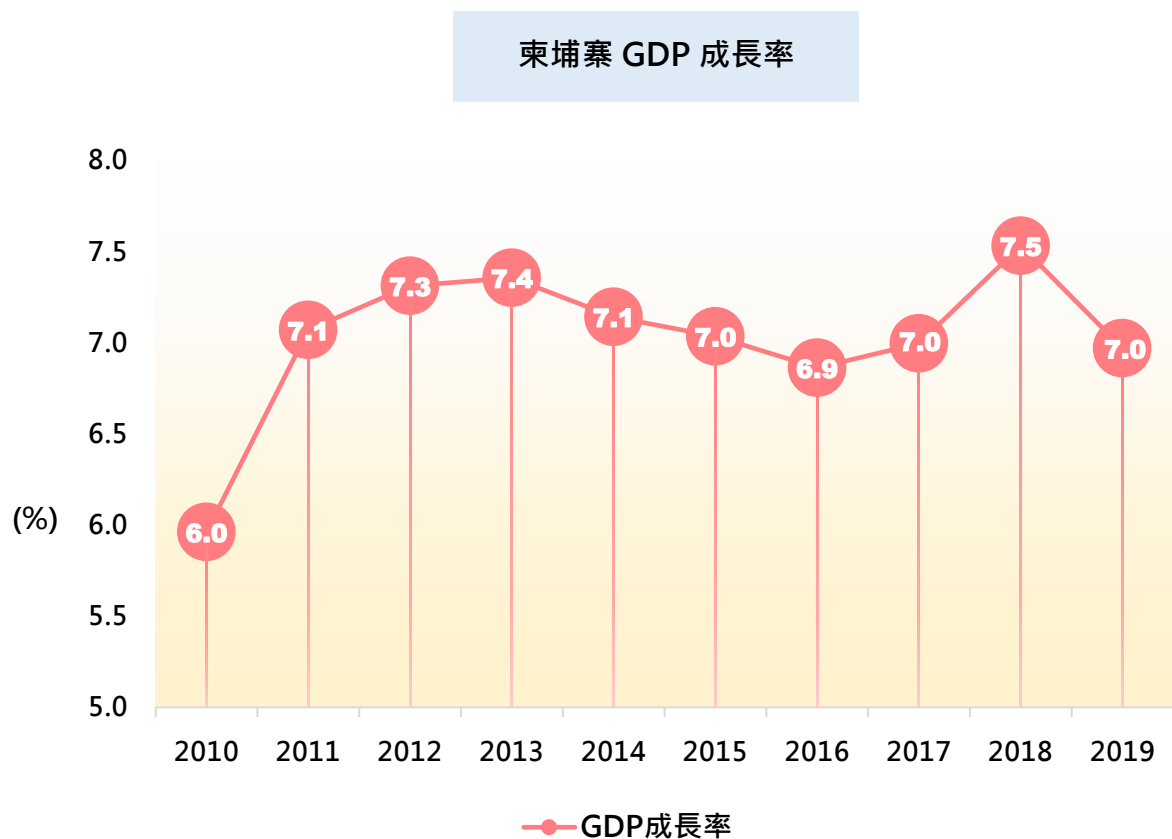
國銀布局
子行 2 家
分行 3 家
微型金融機構 3 家

經營績效
(2018)
ROA 1.6%
ROE 8.4%
NPL 2.2%

二、海外資金競相投入 金融業前景看好

珍貴的歷史遺跡吳哥窟是近年來全球最熱門的旅遊景點之一，蜂擁而至的遊客為柬埔寨賺進了大筆觀光財，隨著熱絡的貿易商業活動，都市中到處可見興建中的公寓、大樓等商用設施，使營建業快速發展為支撐柬埔寨經濟成長的重要產業。此外，除了柬埔寨瑞爾，美元在柬埔寨也是可以合法交易流

通的貨幣，這個特殊的機制成為柬埔寨吸引外資的重要因素，2011 年以來經濟成長屢達 7% 以上，2016 年人均 GDP 正式突破 1 千美元，脫離低收入國家行列。今年年初柬埔寨央行預測 2020 年柬埔寨實質經濟成長率可達 7%，通膨率 2.3%。



資料來源：IMF

柬埔寨國內的 46 家商業銀行中，本土銀行僅占 16 家，其餘大多是亞洲國家所設立的分行或子行，包括泰國、馬來西亞、越南、菲律賓、日本與韓國等。加拿大國家銀行 NBC 持有柬埔寨 ABA Bank 90% 的股權，由於看好柬埔寨金融業前景，2019 年 10 月收購最後 10%，使持股達 100%。日本金融機構 J-Trust 買下澳盛銀行柬埔寨子行 55% 的股權，於 2019 年 8 月正式開始營運，計畫發展數位金融業務。我國亦有一銀、合庫、兆豐、國泰、玉山等業者於柬埔寨設立據點，營運成績斐然，因此一銀與合

庫的柬埔寨分行皆於 2019 年擴大資本或新增營業據點。

在金融信用風險的管理方面，2018 年底柬埔寨聯徵機構 Credit Bureau of Cambodia(CBC) 取得柬國央行核可，於 2019 年 7 月開始提供公司信用狀況報告給 167 家金融機構做為放貸時的參考，有效降低授信違約風險，提升金融市場的效率性。



三、微型金融機構成為外資併購目標

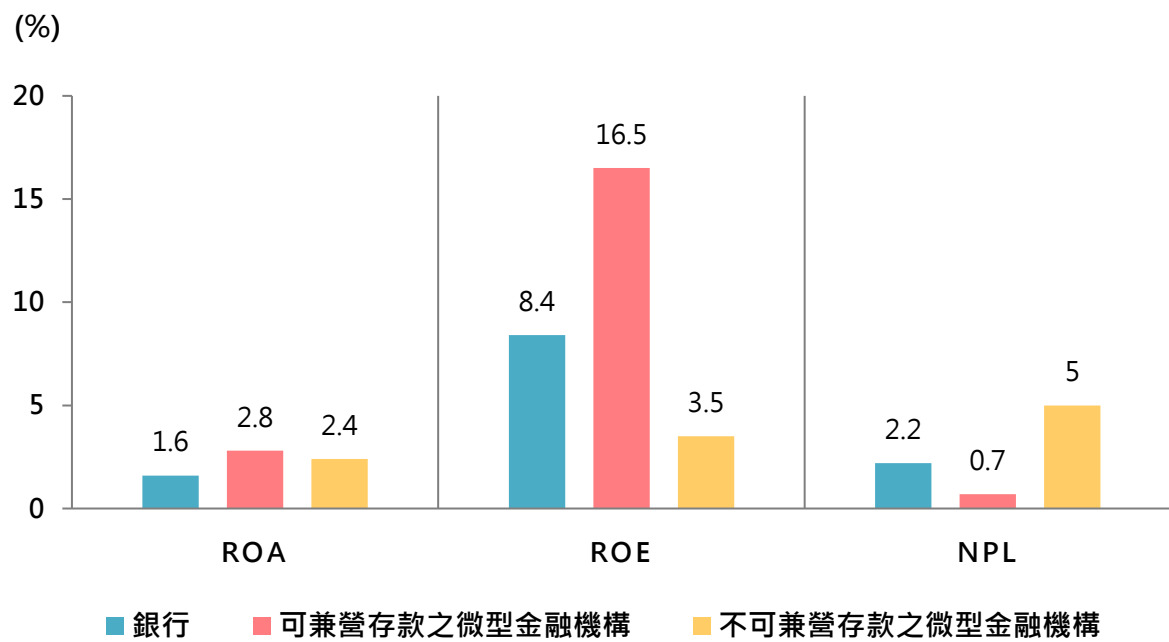
由於銀行大多集中在都市地區，2011 年以來柬埔寨政府大力推動微型金融機構 (Microfinance institutions, MFIs)，為偏鄉與低收入族群提供資金奧援。許多從未接觸過金融服務的國民開始透過微型金融機構進行儲蓄，甚至取得初始營運資金做個小生意進而脫貧。世界銀行 DOING BUSINESS 2019 針對全球 190 個國家進行商業環境評比，柬埔寨的經商容易度僅獲得 138 名，然而在取得貸款的容易度上卻得到第 22 名，其中微型金融機構功不可沒。

由於柬埔寨央行對於微型金融機構的資本要求與監管機制不如銀行般嚴謹，併購微型金融機構遂成為近期外銀參與柬埔寨金融系統的另一種管道。2020 年 2 月韓國國民銀行 (Kookmin Bank) 獲得柬埔寨央行的核准，以 6 億美元購買可接受存款的微型金融機構 Prasac 七成的股份。日本 SBI Group 於 2019 年 10 月獲得柬埔寨央行允許購入微型金融機構 LHMFI 百分之七十的股份，且 LHMFI 預計即將取得銀行執照，成為一家商業銀行。我國台企銀、陽信銀、上海商銀與中租控股皆透過併購當地微型金融機構的方式進入柬埔寨金融市場，亦為國銀在新南向諸國中的特殊現象。

目前柬埔寨有 82 家微型金融機構，其中 75 家僅從事貸款業務，另外 7 家則可兼做存

款業務。根據柬埔寨央行年報，微型金融機構貸款占整體金融業的兩成，且近四成的貸款對象為家戶部門（含房屋貸款、消費性貸款和信用卡），和以產業貸款為主的商業銀行有很大的不同。可兼營存款業務的微型金融機構近八成資金來自於海外借款，其中來自台灣的 1 億美元資金占了 5.3%，是微型金融機構第五大海外資金來源國。從營運績效來看，微型金融機構的表現不亞於一般銀行，2018 年下半年可兼營存款之微型金融機構的 ROA 與 ROE 分別為 2.8% 及 16.5%；一般銀行則為 1.6% 及 8.4%，如下圖所示。根據柬埔寨微型金融機構協會 (Cambodia Microfinance Association, CMA) 統計，截至 2019 年 9 月，微型金融機構向 220 萬名客戶提供了 70 億美元的貸款，也向 270 萬名客戶收取了 36 億美元的存款。

柬埔寨金融機構 2018 下半年之經營績效與逾放率



資料來源：柬埔寨央行

四、近期國家風險觀察重點

微型金融機構可謂柬埔寨金融業最鮮明的特色之一，強化金融滲透度、普及金融服務的作法活化了偏鄉小型企業的發展，增加脫貧機會，然而過高的貸款水準也可能反過來造成傷害。當地的人權組織 Licadho 日前公開了 28 個因無力償還貸款導致失去土地，無法謀生而流離失所的案例。儘管根據柬埔寨央行統計，可兼營存款之微型金融機構逾放率僅 0.7%，甚至低於一般銀行的 2.2%，但為了抑止民眾過度貸款，柬埔寨央行亦於 2017 年設定了微型金融機構貸款的利率上限 18%，並禁止已向兩家金融機構貸款的民眾新增貸款。

在近期風險方面，新冠肺炎疫情蔓延導致 1-2 月造訪吳哥窟的外籍遊客較 2019 年同期銳減了 37%，政府宣布 2-5 月以免稅的方式支持旅遊業者度過難關。占 GDP 一成以上的成衣業也因為中國大陸停工而面臨斷炊危機，由於高達六成的原料來自中國大陸，若 3 月底原料仍無法恢復供應，可能導致三萬名製衣工人失去工作。此外，2020 年 2 月歐盟認定柬埔寨政府侵犯人權，決定取消其 EBA 關稅優惠 (Everything but Arms)，2020 年 8 月起，柬埔寨將無法享有出口歐盟零關稅的優惠，恐對一年 50 億美元以上的成衣出口造成影響。

新冠肺炎與失去歐洲關稅優惠的衝

擊，造成柬埔寨的經濟成長率面臨下行壓力，柬埔寨政府將 2020 年的經濟成長目標調降至 6.1-6.5%，國際信評組織穆迪更將經濟成長預測值一舉下修至 5.5%，未來展望須謹慎以待。





台灣金融研訓院

地址：(10088)台北市中正區羅斯福路三段 62 號

總機：(02)3365-3666

傳真：(02)2363-8968

金融研究所辦公室：(10646)台北市大安區羅斯福路三段 37 號 10 樓

金融研究所專線：(02)3365-3677