

政府治理能力與貸款因素之探討
—以東南亞國家為例

褚家奴、楊甯安、羅應滄、廖淑香

高中生組

大學生組

研究生組

致理科技大學 財務金融系

中華民國 105 年 12 月

壹、前言

東協成立於 1967 年 8 月，目前包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、汶萊、越南、寮國、緬甸及柬埔寨 10 國。近年來，東協各國紛紛推出租稅優惠、各國關稅減讓、貿易便捷化與投資自由化，成功吸引全球企業前往東協投資。

2014 年東南亞主要經濟體吸引的外商直接投資金額多過於中國，連續第二年東南亞外商直接投資超越中國，使東協成為全球貿易重要樞紐、最吸金的新興經濟體。

東協國家不僅地理位置優越、勞力成本低廉、農礦產業資源豐富，且擁有龐大的內需市場儼然成為各國兵家必爭之地。在近年以來，隨著外商至東協國家投資逐漸加溫，使得許多外商銀行與金融服務業大量進駐東南亞。台灣於 2016 新政府上任後，積極推動新南向政策其中又以金融服務業為主，也將使我國與東協國家經貿關係產生新的變化，更凸顯了台灣對東南亞國家的重視。

然而，經濟發展取決於資金投入，Jappelli (2005) 和 Haselmann (2006) 的實證研究中發現，健全的法律和司法體系有助於加強對債權人的保護，確實能提高銀行對企業的貸款意願。探討東南亞國家政府治理影響企業貸款因素，但由於東南亞國家政治不穩定，使得東協各國對於外商投資法律門檻不一且較為複雜、基礎建設落後導致外商投資成本過高與政府貪污問題嚴重而導致外商投資仍有許多困難與疑慮。

Demirguc-Kunt 和 Maksimovic (1999) 的研究中發現，在金融體系發展較好的國家，企業獲得的債務融資期限相對較長。政府干預程度與銀行貸款率和貸款期限有顯著正相關，這個結果表明，政府治理能力對於信貸決策具有影響。

鑒於以上文獻指出國家治理能力對貸款有影響，以及普遍對東協國家政府治理能力的疑慮，本研究另採用世界銀行所揭露之全球治理指標 (WGI)，探討政府治理能力與貸款之關係。

本文研究對象為東協十國中，資訊較為完整的印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、緬甸、寮國等七個國家。本研究先採用 PRIDE 資料庫分析，分析東南亞國家經濟；其次探討東南亞國家政府治理能力對貸款因素之影響，文末將提出結論與政府政策之建議。

貳、東南亞國家經濟指標之探討

一、國內生產毛額與實質 GDP 成長率

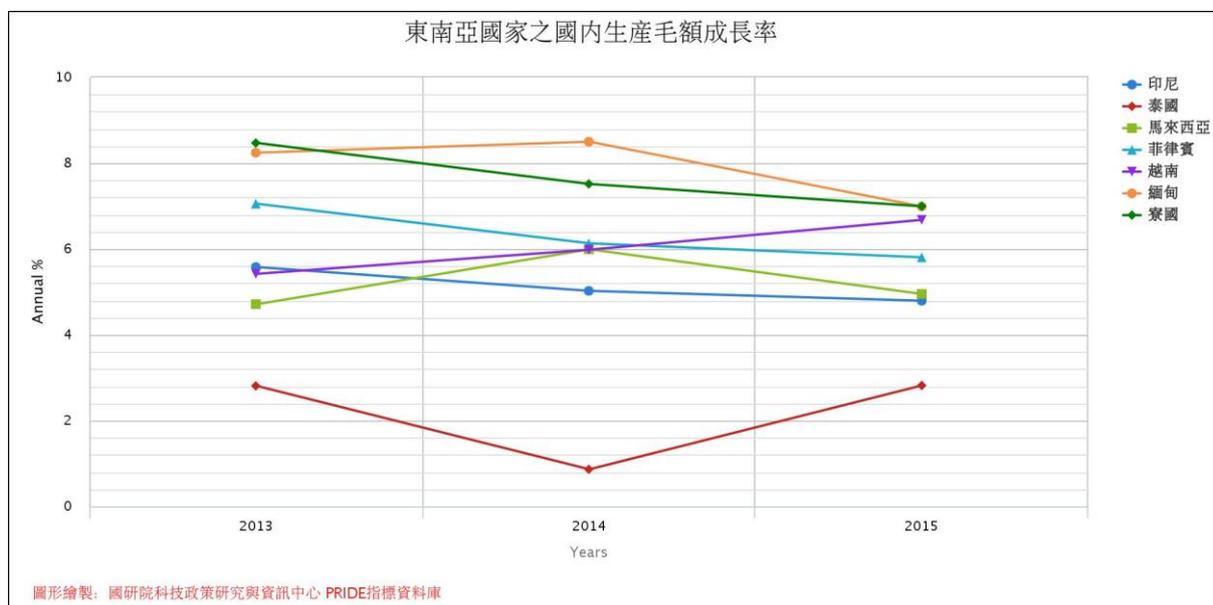
東協是亞洲發展迅速的貿易區，經濟影響力與日俱增。總人口逾 6.2 億，整體 GDP 逾 24,000 億美元，過去 10 年每年平均增長約 5%。東協經濟共同體於 2015 年底正式成立，創造單一市場，為區域經濟融合奠定重要里程碑。本研究以下列東南亞國家，分析其經濟指標—GDP 與實質 GDP 增長率：

表一 東南亞國家主要經濟指標

國家	年份	GDP (億美元)		
		2013 年	2014 年	2015 年
印尼		9,125	8,905	8,619
泰國		4,199	4,043	3,953
馬來西亞		3,233	3,381	2,962
菲律賓		2,719	2,848	2,920
越南		1,712	1,862	1,936
緬甸		587	643	649
寮國		112	117	123

資料來源：World Bank

系統編號：WB10205-0184



資料來源：World Bank

系統編號：WB10205-0237

圖一 東南亞國家之國內生產毛額成長率

印尼在 2013-2015 年皆佔 GDP 最大，其 GDP 增長由 2013 年的 5.6%，放慢至 2015 年的 4.8%，主要是印尼自 2014 年起實施原物料出口禁令，加上外部需求不振及商品價格下跌，令煤及原棕櫚油出口疲弱；政府的基礎建設開支較預期慢，亦使 GDP 增長放緩。家庭消費開支佔印尼 GDP 一半以上，故 2015 年按年增幅微降至 5%。

泰國是第二大經濟體，僅次於印尼。由於 2013 年泰國政治動盪衝擊第 4 季的消費者支出及旅遊業，該年度經濟成長率為 2.7%。2014 年因嚴重政爭紛擾影響消費者及投資者信心，導致出口收入大幅衰退，加上泰國兩大主要創匯產業汽車製造業及觀光旅遊業持續衰退，故 2014 年經濟成長率僅 0.8%。2015 年泰國經濟按年增長為 2.8%，歸功於政府實施刺激措施，令公共建設投資增加。

馬來西亞是東協十國中的第三大經濟體。2013 年因外部需求不如預期，導致實質經濟成長率降至 4.7%，故馬國政府推動經改計畫，國內需求成為帶動經濟成長的主力；另一方面，積極推動國內基礎建設、擴大固定投資、增加民間消費、出口成長率走升等因素，使 2014 年馬國實質 GDP 成長率回升至 6%。2015 年服務業及工業雖分別增長 5.2% 及 5.5%，但因經濟受國際原油價格疲軟和消費稅落實衝擊，使得該年度經濟成長率放緩。

菲律賓 2014 年受政府支出大幅減少、民間消費及投資成長趨緩等因素影響，在強勁出口表現支撐下，經濟成長率降為 6.1%，菲律賓長久以來民間消費佔 GDP 的 70% 以上，是支撐經濟的關鍵。2015 年菲律賓經濟成長率為 5.8%，較 2014 年稍放緩。IMF 預測，2016 年需持續及溫和的財政刺激推動，如受惠低油價有助於民眾購買力增加，加上海外僑匯成長及就業率上升等因素，以支撐民間消費、維持 GDP 增幅，成為東協五大經濟體中增長最快的國家。

越南央行於 2012 年 2 月至 2013 年 5 月期間內降息八次，支撐經濟成長。近年因越南低廉勞工成本及積極推動區域經濟整合，吸引外資流入，促進產業轉型，主要出口商品由紡織品轉為高價電子產品。2014 年受惠於民間消費穩定成長、外人投資提高及出口導向之電子部門，助益越南出口貿易表現，2014 年經濟成長率增至 6%。2015 年隨外商直接投資淨額增加，使製造業及營造業成長，經濟成長率續增為 6.7%。

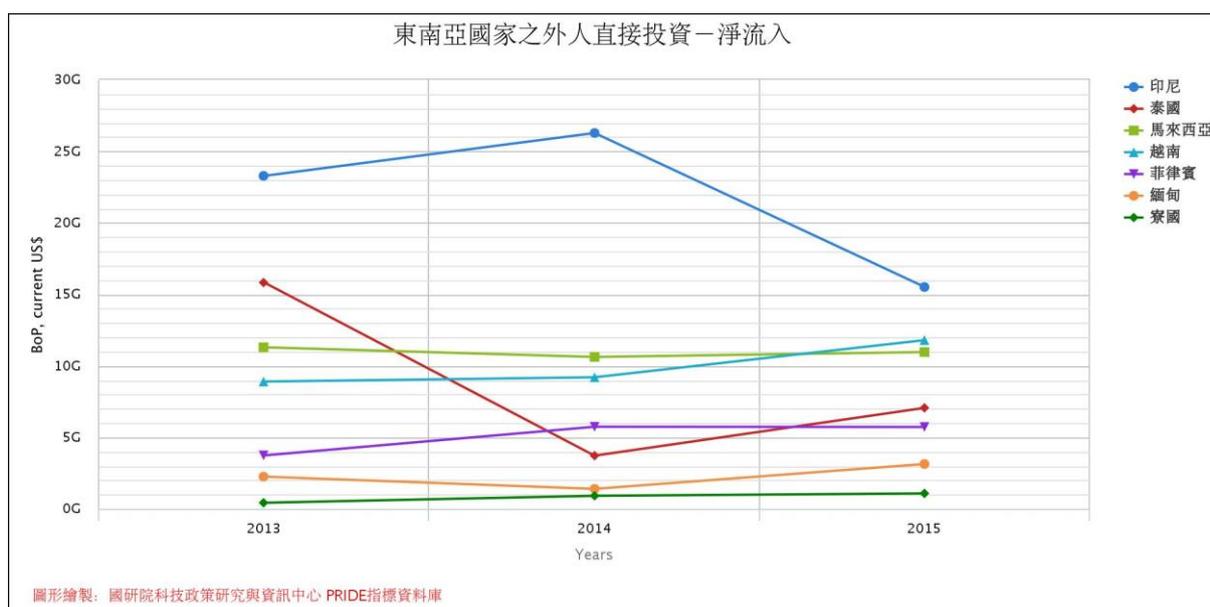
緬甸政府快速改革步伐和西方國家暫緩經濟制裁下，2013 年經濟成長率升至 8.5%。2014 至 2015 年因政府投資基礎建設、外人投資流入增加及觀光客人數成長等因素，支撐緬甸經濟成長。雖 2015 年 11 月大選前投資淡靜，但該年經濟仍增長為 7%，遠高於東南亞各國平均增速。鑒於該國持續推行經濟改革，外商直接投資不斷流入，預期 2016 年該國 GDP 增速可提高至 8.6%。

寮國經濟以農業為主，為全球低收入貧窮國家之一，不僅面積小，也給人封閉且落後的印象。其欠缺發展對外貿易的先天環境及教育程度偏低、基礎建設等後天不足的原因。2013 年該國在政府實施擴張性財政及貨幣政策，調高公務員基本薪資及津貼，刺激消費者支出增加，當年經濟成長率增為 8.5%。近年來，寮國政府積極發展經濟建設，加入東協自由貿易區和 WTO 世界貿易組織。於 2015 年底成立東協共同體，成為全球第

七大經濟體。但 2014 年與 2015 年受到泰國政治動盪，連帶影響寮國觀光業，且全球對礦物的需求趨緩，加上政府為改善財政赤字而緊縮財政支出，使 2014 與 2015 年 GDP 成長率皆呈現下降趨勢。

二、外人直接投資—淨流入

投資報酬率為企業決策的重要依據，東協以其豐富的天然資源和勞動力，具有一定消費能力者，吸引了大量外資。2014 年，東協外商直接投資額 (FDI) 已連續第二年超過中國，本研究以下列東南亞國家，分析外人投資東南亞國家之情形—



資料來源：World Bank

系統編號：WB10205-0183

圖二 東南亞國家之外人直接投資—淨流入

印尼受外人投資金額為上述東南亞國家中三年來最高者，2014 年因總統及國會大選影響，印尼投資協調委員會主席 Franky Sibarani 表示，此投資顯示投資者仍看重印尼的勞動力、經濟與政治基礎，且對未來印尼經濟成長持樂觀態度。印尼前 10 大外人投資來源國依序為新加坡、馬來西亞、日本、荷蘭、韓國、香港、美國、英屬維京群島、中國大陸及英國。BKPM 官員表示，政府將持續簡化投資申辦程序，改善投資障礙及經商環境，以吸引更多國外投資者。

泰國 2013 年至 2015 年受外人投資金額呈現大幅的變動，以下為影響泰國投資之因素，例如：政治不穩定、限制外人對部分產業(農業、礦業、服務業)的投資、全球經濟復甦緩慢、失業率低、未落實基礎措施、泰銖幣值及利率走向等。泰國前 10 大外人投資來源國依序為日本、美國、開曼群島、中國大陸、香港、新加坡、韓國、荷蘭、台灣、馬來西亞。泰國投資促進委員會 (BOI) 除繼續與日本、韓國、美國、歐洲等國投資往來外，亦將爭取中國大陸、印度等國來泰投資。

馬來西亞自 1986 年開放外資以來，成功地吸引大量外資投資製造業。依照外資國別

區分，美國為馬來西亞最大外來投資國，金額達19.27億美元；其次為韓國、新加坡、日本、中國大陸、荷蘭及德國。2016年馬國多媒體產業主管機關更名為馬來西亞數位經濟機構（MDEC）。該機構著重於馬國首相納吉提出的「數位馬來西亞」計畫中的四個關鍵領域，即驅動投資、發展本地技術專才、催化數位創新生態系統及數位包容性，通過提供馬國多媒體超級走廊資格計畫，吸引更多外人直接投資。

菲律賓統計局彙總，在2015年較2014年成長31.2%，顯見投資者對該國總體經濟的信心。2015年菲律賓前3大外人投資來源國依序為荷蘭（占33.7%），其次為日本（占22.3%）以及南韓（占9.4%）。產業主要集中於製造業、電力、煤氣、蒸汽及空調供應業、行政及支援服務業。

越南計畫投資部公布之統計資料，2013年越南共吸引外資143億美元，投資件數1,284件，金額高於2012年。越南前10大外人投資來源國，依序為韓國、日本、新加坡、台灣、英屬維京群島、香港、美國、馬來西亞、中國、泰國。近年越南政府對外商態度友好，加入WTO後承諾開放市場、創造透明及公平之競爭環境，對廠商在越投資形成保障，也因此帶動經濟成長。在工業及服務業方面成長幅度較大，並積極參與區域經濟整合，對外商之規定已盡量與本地廠商持相同公平待遇。

緬甸外來直接投資情況近年變化大，美國於1997年禁止新投資案赴緬甸，近年來隨著東南亞金融危機影響漸遠，亞洲國家經濟也逐漸復甦，加上近年對石油、礦產等原物料需求增加，以及利用緬甸廉價勞力和預期歐美經濟制裁將逐步解除，於是重新開始對緬甸的投資。據統計，緬甸前10大外人投資來源國依序為新加坡、中國大陸、韓國、香港、泰國、日本、英國、馬來西亞、印度、越南。緬甸與國際社會的關係改善、文人政權誕生及外人投資法的修正，使投資人對緬甸經濟逐漸有信心，海外投資湧入。

寮國為中南半島唯一的內陸國家，近幾年寮國政府積極推動經濟建設，致力於發展經濟，加入了東協自由貿易區、世界貿易組織，提升該國經濟成長率。據統計，寮國外人投資來源國依序為中國大陸、越南、泰國、法國、韓國、馬來西亞、日本、荷蘭，而寮國擁有歐盟、加拿大、越南40多國最惠國待遇，儘管人力出現瓶頸，但工資、地價便宜，仍吸引外商將投資目光轉向寮國。

參、民間部門與東南亞國家信貸情形

近年來，東協經濟維持穩健成長，財政體制也相對健全，銀行信貸跟隨經濟同步成長，東協正邁向信貸重新擴張的再槓桿化階段，將持續推升內需消費及銀行業獲利，搭配匯率走勢回穩，有助於東協股市在短線修正後迅速回復向上趨勢。

根據花旗統計資料顯示，全世界最賺錢的銀行（資產報酬率 ≥ 2 ）只有十一家，其中六家就在東協，關鍵就在於東協金融業淨利差高，融資需求旺盛，在東協占有舉足輕重角色。由於研究限制與寮國並未提供此項資料，故本研究僅以下列東南亞國家，分析其私營部門與東南亞國家的信用貸款情形：

表二 民間部門與東南亞國家之信貸情形

國家	年份	Domestic credit to private sector (% of GDP)		
		2013 年	2014 年	2015 年
印尼		36.14	36.52	39.07
泰國		142.31	147.00	151.26
馬來西亞		120.09	120.56	125.24
菲律賓		35.85	39.15	41.88
越南		96.80	100.30	111.93
緬甸		13.60	16.01	17.44
寮國		-	-	-

資料來源：World Bank

系統編號：WB10206-0124

根據上表世界銀行（World Bank）資料顯示，以上東南亞國家近三年來與私部門信用貸款的情形皆逐年上升，其中**泰國與馬來西亞**為六國中與私部門貸款佔 GDP 百分比最高的，主要是因為泰國與馬來西亞型投資案及基礎建設多，使融資需求成長。

緬甸為六個國家中與民間部門貸款佔 GDP 百分比最低，是目前世界上提供貸款最低的國家。牛津商業集團（Oxford Business Group）一調查報告顯示，在向銀行貸款方面上，緬甸人均貸款率僅 0.13%，即 1000 人中只有 1.3 個人進行貸款，與其他東南亞國家差距甚大。緬甸銀行業務至今未得到發展，主要原因為國家金融體系制約。目前國內私營企業在向銀行申請貸款時，均需提供同等價值的物品作為抵押。不但如此，在貸款額度環節上，經常將抵押物的價格降至一半後再進行估價放款，對於小型企業來說是兩大難題，也只有固定資產雄厚的大型企業才願意向銀行貸款。因無法前往銀行進行貸款的小型企業就只能選擇民間的高利息貸款機構或是地下錢莊，因此，其高利息也是約制小型企業發展的另一重要因素。該份報告建議，緬甸若想推動銀行成為緬甸經濟發展的主力，需加強金融業的深度改革。

肆、東南亞國家政府治理能力之探討

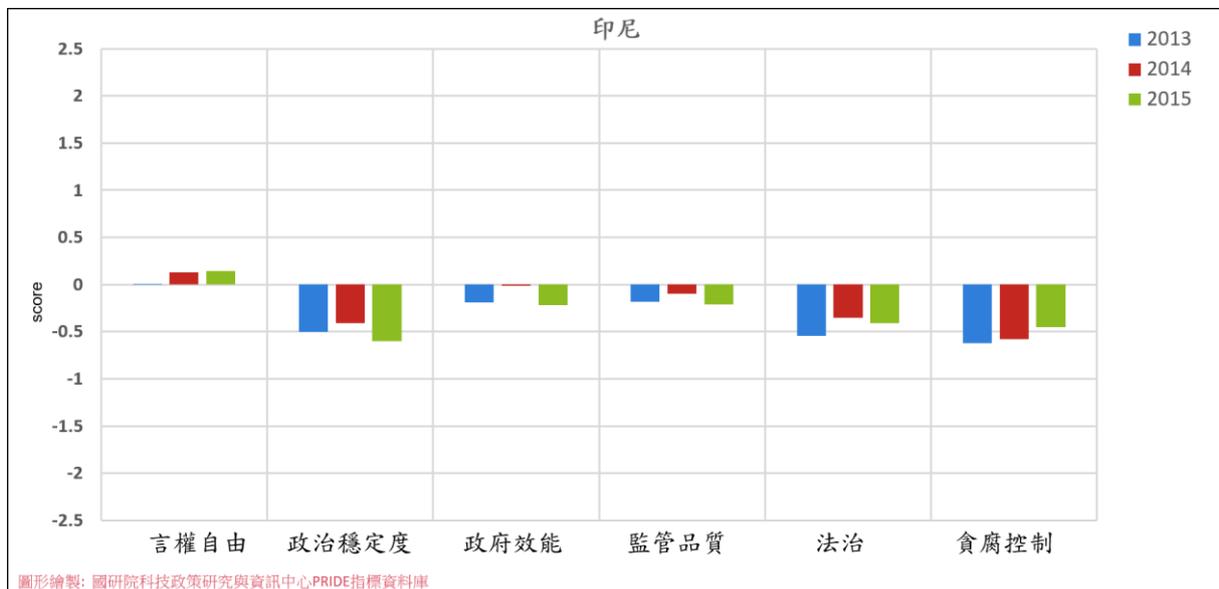
一、印尼

表三 印尼之政府治理能力

印尼	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	0.01	-0.50	-0.19	-0.18	-0.54	-0.62	32.00
2014 年	0.13	-0.41	-0.01	-0.10	-0.35	-0.58	34.00
2015 年	0.14	-0.60	-0.22	-0.21	-0.41	-0.45	36.00

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖三 印尼之政府治理能力

2014年7月政權轉變，由民主奮鬥黨執政，現任總統為佐科威（Joko Widodo），施政目標著重於提升印尼的基礎建設、製造業結構與出口能力，並藉由自給自足與稅制改革，減少對食品進口之依賴。此外，改善公共服務品質、打擊貪腐、擴大現有衛生保健及教育的服務，並透過削減燃料補助節省預算，以供基礎建設、農業發展及社會福利的支出，亦為政府之施政重點。故政治穩定度、政府效能、監管品質、法治之指標在2014年有好轉，但因在野黨在國會席次大於執政黨，使得施政困難度增加，反映出閣員間理念相左，故上述四個指標在隔年下降。

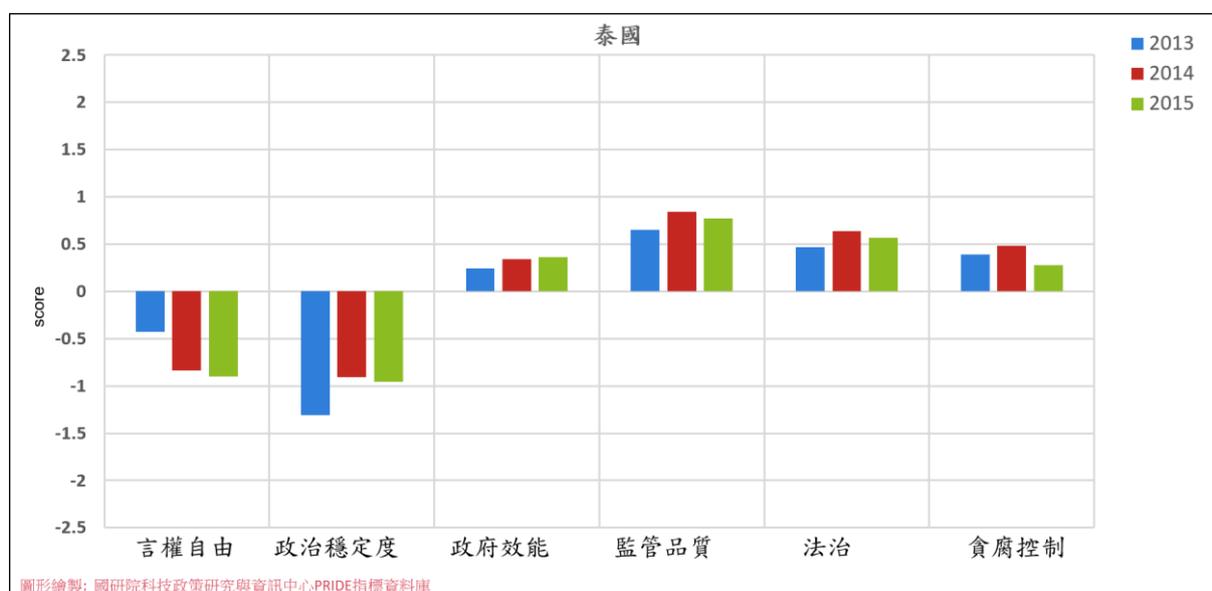
二、泰國

表四 泰國之政府治理能力

泰國	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	-0.43	-1.31	0.24	0.65	0.47	0.39	35
2014 年	-0.84	-0.91	0.34	0.84	0.64	0.48	38
2015 年	-0.90	-0.96	0.36	0.77	0.57	0.28	38

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖四 泰國之政府治理能力

2013 年下半年，由於穎拉政府推動修改憲法及赦罪法等，並於當年 11 月解散國會，反政府人士持續抗爭活動，包圍政府機關，加上主要反對黨民主黨不參與 2014 年 2 月的國會大選，選舉結果隨後被憲法法庭宣布無效，致軍政府對人民言論、集會嚴加控管，故言權與課責之能力指標，在 2014 年急速變差。2015 年底，更因美國駐泰國大使戴維斯（Glyn T. Davies）觸犯冒犯君主罪，讓原本就嚴加控管言論的軍政府，將冒犯君主罪之適用範圍擴及至外交層級，使軍政府成為壓制言論自由的工具，故言權與課責之指標逐年每況愈下。

2014 年 5 月 22 日軍政府接管泰國政權後，宣布以振興經濟為首要目標，相關措施包括：積極審核外人投資申請、發展基礎設施之長期投資計畫、促進民間投資之國內稅及進口關稅豁免措施、推動提供中小企業、低收入戶和農民的優惠貸款，並允諾加速預算支出以刺激消費。故監管品質、法治、貪腐控制之指標，在 2014 年皆有好轉，但因

政變並未真正解決社會對立歧見，及消弭對軍人政權合法性之質疑，小型抗議行動及暴力事件仍間隙發生，當時又因泰王健康狀況不穩定，故政治穩定度指標逐年下降，也反映出政治十分動盪。

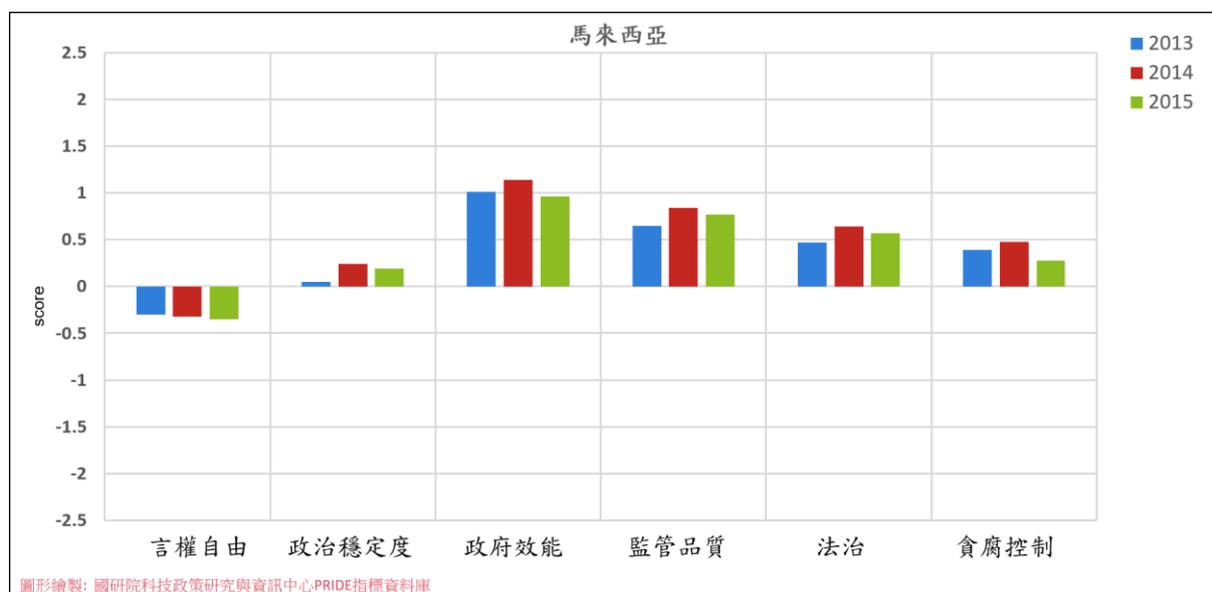
三、馬來西亞

表五 馬來西亞之政府治理能力

馬來西亞	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	-0.30	0.05	1.01	0.65	0.47	0.39	50
2014 年	-0.32	0.24	1.14	0.84	0.64	0.48	52
2015 年	-0.35	0.19	0.96	0.77	0.57	0.28	50

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖五 馬來西亞之政府治理能力

2013 年 5 月 5 日由「巫統」所領導的國民陣線聯盟再度獲勝國會大選。儘管巫統內部的保守勢力對總理納吉·拉薩克 (Najib Razak) 過去的市場改革計畫表示不滿，加上 2013 年民意調查顯示，對國民陣線聯盟的施政滿意度亦不佳。但因馬國政府未來五年之施政方針，將著重於提高所得收入水準，企圖於 2020 年前使馬國晉升為高收入國家，為達成該目標，馬國政府推行兩項重大計畫：政府轉型計畫 (簡稱 GTP) 及經濟轉型計畫 (簡稱 ETP)。前者強調解決貪腐問題、改善教育和提升農村基礎設施；後者係 2010 年推動之 4,440 億美元總額之發展計畫，並重點發展 12 項關鍵產業，包括在 2020 年前建造該國第一座核能發電廠。故 2014 年政治穩定度、政府效能、監管品質、法治、貪

腐控制之指標，因政府開始實施這些政策而有好轉。

另外，因馬國政府財政依賴石油相關產品收入，受到國際油價下跌影響，在 2015 年 5 月推出的第 11 次大馬計畫可能將受到延誤，影響馬國政府達成高收入國家的目標；再加上 2015 年總理兼巫統黨魁納吉·拉薩克 (Najib Razak) 深陷貪污醜聞，不但加深了巫統內鬥，更影響政局穩定性。使其指標皆在 2015 年一致出現轉壞的情況。

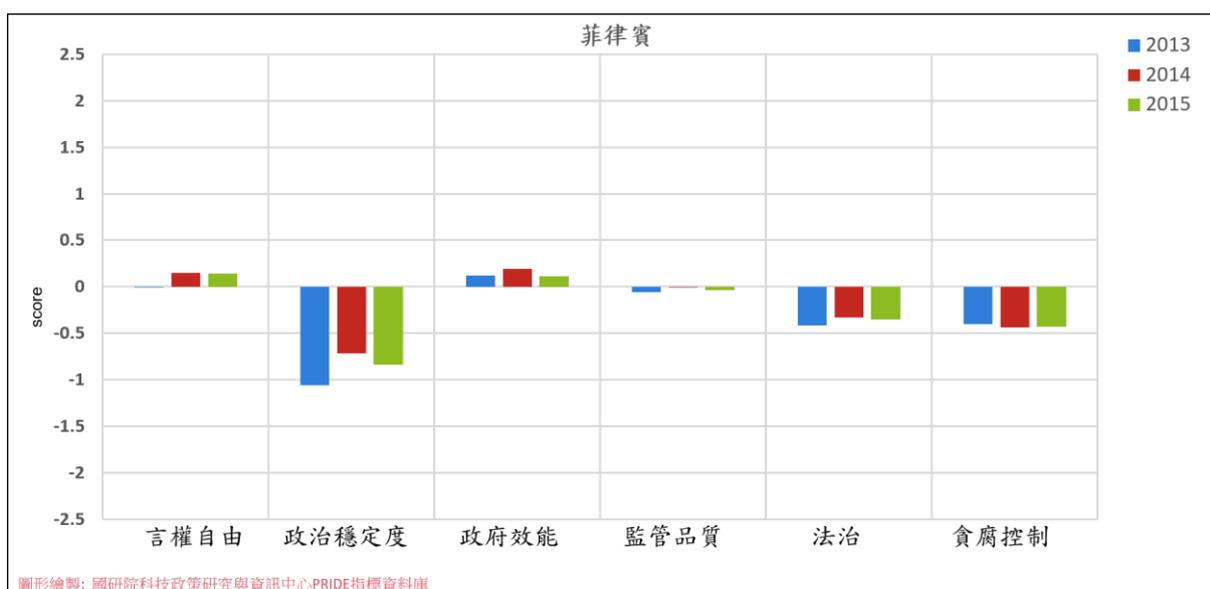
四、菲律賓

表六 菲律賓之政府治理能力

菲律賓	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	-0.01	-1.06	0.12	-0.06	-0.42	-0.40	36
2014 年	0.15	-0.72	0.19	-0.01	-0.33	-0.44	38
2015 年	0.14	-0.84	0.11	-0.04	-0.35	-0.43	35

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖六 菲律賓之政府治理能力

2010 年 5 月艾奎諾三世上任後，這四年來，他從打擊貪腐、扶助窮人、重建財政，到力拚觀光創造就業、推動改善企業經營環境，獲得投資者肯定。在實施立法進程上也有良好進展，使其獲得菲律賓各社會階層普遍支持，故在 2014 年，指標一致呈現上升狀態，其中以政治穩定度之上升幅度為最明顯。然而許多國會議員將用於地方建設的「優先發展援助基金」(PDAF) 中飽私囊，官員貪汙情形令民眾不滿，又因 2014 年 7 月最高法院判決加速撥款方案 (DAP) 違憲，及 2015 年 1 月警察特攻隊執行反恐任務，造

成 44 名警察喪生等事件，使艾奎諾三世民意支持度驟降，擾亂政局穩定風險依然存在，使其指標在 2015 年隨即轉壞。

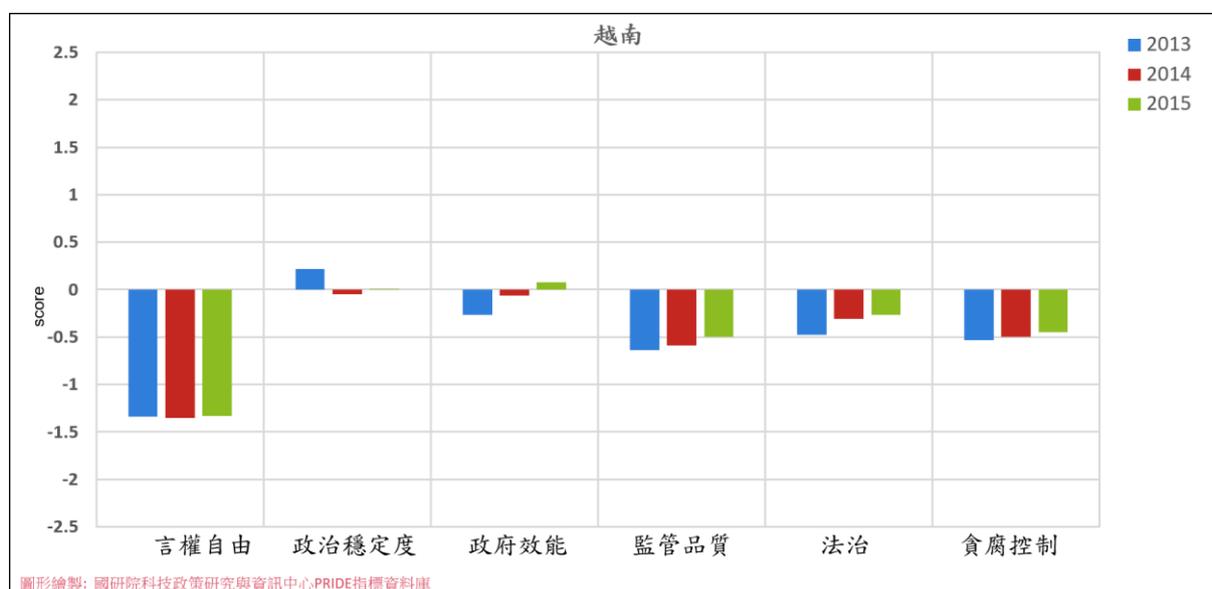
五、越南

表七 越南之政府治理能力

越南	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	-1.34	0.22	-0.27	-0.64	-0.48	-0.53	31
2014 年	-1.35	-0.05	-0.06	-0.59	-0.31	-0.50	31
2015 年	-1.33	0.01	0.08	-0.50	-0.27	-0.45	31

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖七 越南之政府治理能力

三年來，越南的言論與集會結社自由仍受嚴格限制，國家持續掌控媒體、司法機構、政治與宗教團體。許多良心犯因前幾年受到不公平審判後被監禁，且監禁條件惡劣，這些良心犯包括部落客、勞工與土地權利行動者、政治行動者、宗教團體成員、少數民族以及人權與社會正義提倡者。當局企圖透過騷擾、監控、限制遷徙自由等方式，以遏制未經政府准可的公民團體舉行活動，維安部隊騷擾攻擊和平行動者，並將其短暫拘禁。故在言權與課責之指標上，可看出越南言權較不自由之狀況。而 2014 年 5 月 13 日越南發生排華暴動之事件，使其政治穩定度下降許多。

政府計畫檢討教育制度，加速人力資源培育以吸引投資，而越南公共基礎建設之落後，引起內外資企業深切關注，期盼列為政府優先施政項目。越南政府也因應需求，於

2010 至 2015 年斥資改善交通、能源、環保工程等三大類基礎建設，近年政府預算雖超支致使財政負擔增加，但這三年的政府治理指標皆逐年提升。

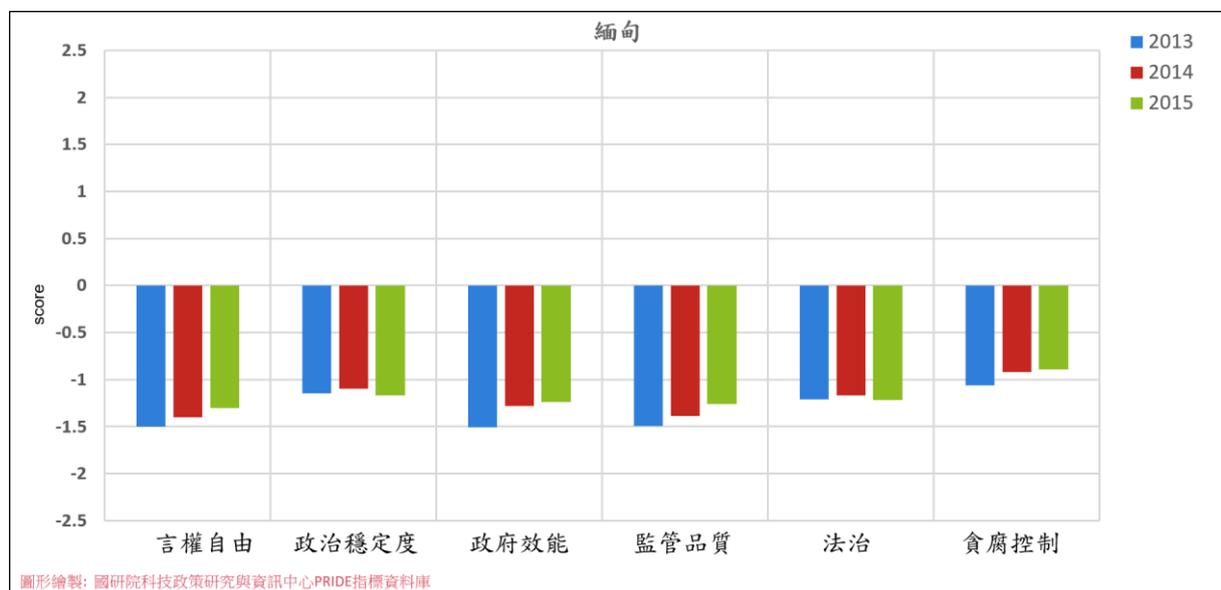
六、緬甸

表八 緬甸之政府治理能力

緬甸	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	-1.50	-1.15	-1.51	-1.49	-1.21	-1.06	21
2014 年	-1.40	-1.10	-1.28	-1.39	-1.17	-0.92	21
2015 年	-1.30	-1.17	-1.24	-1.26	-1.22	-0.89	22

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖八 緬甸之政府治理能力

緬甸長期以來為軍事執政國家，國內對政治活動管制極嚴。儘管持續推動政治、法律和經濟改革，但不平等的法律使惡劣的人權狀況雪上加霜。在執政當局無法將兇嫌繩之以法的狀況下，反對穆斯林的暴力事件持續發生，並在武裝衝突區域中，違反國際人權和人道法之案例仍時有所聞，可見政府仍嚴厲限制言論自由與和平集會。此外，世界銀行於 2014 年 1 月，宣布針對醫療保健及電力供應提供一項 20 億美元之援助計畫。同時，新投資法於 2012 年通過，並於 2013 年初期實施，將對私人投資人，提供一個更友善的經商環境。政府將聚焦於經濟發展及降低貧窮，持續推動一連串改革計畫，包括：制訂礦業及銀行業之法令。但國營企業的低效率、受軍方控制之公司，及普遍存在的貪腐，仍對商業環境構成挑戰。故整體而言，國家治理能力指標較其他國家差，貪腐雖存

在，但有緩慢轉好之趨勢。

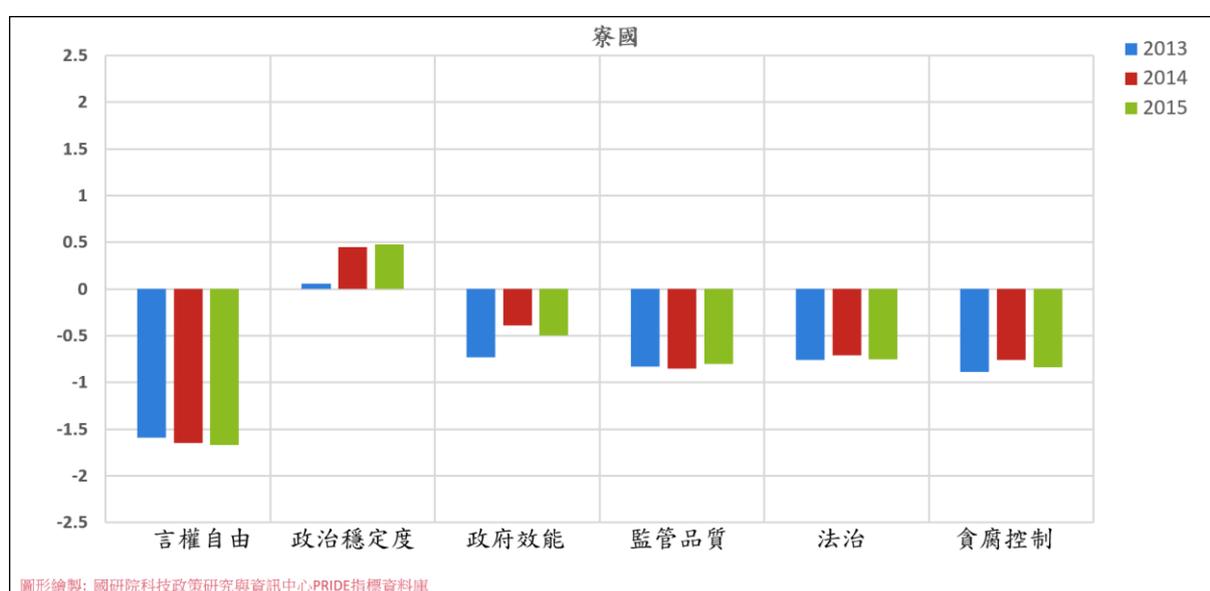
七、寮國

表九 寮國之政府治理能力

寮國	言權與課責	政治穩定度	政府效能	監管品質	法治	貪腐控制	清廉指數
2013 年	-1.59	0.06	-0.73	-0.83	-0.76	-0.89	26
2014 年	-1.65	0.45	-0.39	-0.85	-0.71	-0.76	25
2015 年	-1.67	0.48	-0.50	-0.80	-0.75	-0.84	25

資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225；AD10303-0355



資料來源：World Bank；Asian Development Bank

系統編號：AD10301-0223；AD10301-0224；AD10301-0225

圖九 寮國之政府治理能力

寮國倚賴發展礦業及向鄰近國家出口電力，吸引外資流入，促進經濟發展。惟對外資及外援倚賴度過高，及利用天然資源賺取外匯，創造的就業機會有限及長期開採礦物更可能造成環境破壞等，都是寮國經濟發展之下的隱憂。此外，2014 年寮國為發展水力發電，規劃於湄公河興建發電廠，引起其他湄公河委員會會員國（柬埔寨、越南及泰國）反對，將對農業、捕撈漁業及湄公河環境造成負面影響，成為寮國與鄰國間緊張關係的來源。故寮國在 2014 年之監管品質、法治之指標轉壞，說明寮國政府須加強政策實施的適當性，但值得一提的是政治穩定度逐年上升，且為指標中唯一之正數，表示寮國在維持政治穩定度上之治理較有優勢。

伍、政府治理能力與貸款條件之分析

本章分為四部分，第一部分將提出假說，第二部分說明樣本資料的來源，第三節為變數及實證模型，第四節為實證結果。

一、文獻探討與研究假說

(一) 文獻探討

Jappelli 等 (2005) 的理論模型表明，提高司法效率有助於減少企業的信貸約束，提高銀行對企業的貸款意願。另外，Jappelli 等 (2005) 和 Haselmann 等 (2006) 實證研究發現，法律和司法體系對債權人保護的加強，確實有助於提高銀行對企業的貸款意願。

Demirguc-Kunt 和 Maksimovic (1999)、Booth 等 (2001)、Giannetti (2003) 以及 Fan 等 (2001) 研究發現，一個國家的透明度 (TI 指數) 與國際銀行的貸款指數明顯相關，政府的信用、透明度越高，取得貸款則越順利，相反，貪汙指數高的國家貸款難，流入的國外投資相對少。

以上文獻，均指出國家治理能力之政府效能、管制品質、法治，皆對貸款有影響，除了以上文獻之先例，本組另想將國家治理能力之言權自由、政治穩定性、國家清廉，也納入本次研究中，以探討國家治理能力之六項大指標，是否也對貸款有影響。因此，本研究假設國家治理能力之六項大指標會影響貸款因素。

(二) 研究假說

本研究蒐集、分析樣本國家各國之政府治理能力指標，並採用迴歸分析，評估政府治理能力指標是否會對信用貸款額度與貸款利率產生影響；最後再加以解釋其原因並提出相關建議。以下為研究之假設：

- (1) 東南亞國家之政府治理能力與其貸款額度有正向顯著關係。
- (2) 東南亞國家之政府治理能力與其貸款利率有負向顯著關係。

二、樣本資料來源

本研究以東南亞國家做為樣本，其中包含印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、緬甸、寮國為研究對象，利用世界銀行 (World Bank) 所提供之 2013-2015 年之各國民間信用貸款、政府治理能力指標為研究數據。

三、衡量變數與實證模型

本研究以擬複迴歸方程式進行實證估計。設立迴歸模型如方程式 (1)、(2)：

$$Y_1 = \alpha + \beta_1 VA + \beta_2 PS + \beta_3 GE + \beta_4 RQ + \beta_5 RL + \beta_6 CC + \beta_7 C' + \varepsilon \quad (1)$$

$$Y_2 = \alpha + \beta_1 VA + \beta_2 PS + \beta_3 GE + \beta_4 RQ + \beta_5 RL + \beta_6 CC + \beta_7 C' + \varepsilon \quad (2)$$

(一) 被解釋變數

本研究擬分別探討政府治理能力對貸款之關係，因此將以東南亞國家之民間部門信用貸款與貸款利率為被解釋變數。

(1) 信用貸款額度 (Y1)

本文將使用世界銀行所公布東南亞各國之對民間部門信用貸款金額為代理變數。文獻曾以不同構面探討貸款額度，如陳柏碩 (2014) 於「政治關聯與銀行放款資金成本：全球實證研究」文獻中，利用迴歸分析方式，發現有政治關聯之公司的確能取得較低的銀行放款資金成本。除此之外，獲利能力越佳、槓桿程度越低的公司也會有較低的銀行放款資金成本。國家的經濟發展程度也與銀行放款資金成本有負向顯著影響，故本研究以此指標作為被解釋變數。

(2) 貸款利率 (Y2)

本文另外使用世界銀行所公布東南亞各國之貸款利率為代理變數。Bliss and Gul (2012) 利用迴歸分析，研究馬來西亞政治關聯和債務成本之間的關係，發現有政治關聯的公司與其貸款者收取之貸款利率有正向關係，這也說明貸款人認為這些公司具有高風險。因為治理能力影響金融市場整體風險，若治理良好應有助於降低市場風險，因此本研究預期治理能力與貸款利率有負向關係。

(二) 解釋變數

1. 政府治理能力

本研究採用世界銀行提供的全球治理指標 (Worldwide Governance Indicators, WGI) 為代理變數，該指標包含六個構面，分別為—

(1) 言權自由 (Voice and Accountability, VA)：指一國公民可以在何種程度上參與到政府的選擇之中，以及言論自由、結社自由和媒體自由。

(2) 政治穩定性 (Political Stability and Absence of Violence, PS)：指政府遭違憲手段或暴力手段動搖或推翻的可能性，包括政治動機的暴力和恐怖主義。

(3) 政府效能 (Government Effectiveness, GE)：指公共服務的品質，行政部門的品質及其在政治壓力下的獨立程度，政策制定和實施的品質，以及政府對此類政策做出的承諾的可信度。

(4) 管制品質 (Regulatory Quality, RQ): 指政府制定與實施穩健政策法規、允許並推動私有部門的能力。

(5) 法治 (Rule of Law, RL): 指執法人員對社會制度的信心和服從程度，重點關注合約執行、財產權、執法人員、法庭的品質，以及犯罪和暴力行為發生的可能性。

(6) 貪腐控制 (Control of Corruption, CC): 指各類型的貪汙腐敗，以及菁英階層和私人利益對國家資源的竊占。

(三) 控制變數

徐千婷 (2003) 研究我國金融機構總計數與實質經濟活動間的關係，實證結果顯示主要金融機構放款與投資年增率與經濟成長率間呈現雙向的 Granger 因果關係。經由上述文獻得知，金融機構與經濟成長變動間之關係，因此將國內生產毛額及國內生產毛額率訂為本研究之控制變數。

1. 國內生產毛額 (Gross Domestic Product, GDP): 一國「國內」所生產最終財貨與勞務的市場價值總合。

2. 國內生產毛額成長率 (GDP growth): 以實質國內生產毛額之成長率來衡量一國的經濟成長率。

$$\text{經濟成長率} = (\text{當期實質 GDP} - \text{前期實質 GDP}) \div \text{前期實質 GDP} \times 100\%$$

各變數名稱、衡量方式與資料來源詳列於表十。

表十 變數名稱與資料來源

變數名稱	衡量方式	預期與貸款條件之關係		資料來源
信用貸款額度	民間部門之信貸總額/GDP	--		World Bank
貸款利率	貸款利率 (%)	--		World Bank
全球治理指標 (Worldwide Governance Indicators, WGI)				
言權自由	評定國家言論自由程度。 分數介於-2.5 分至 2.5 分，數值越高，表示有相對自由的公民言論權。	信貸額度	貸款利率	World Bank
		正向 顯著關係	負向 顯著關係	
政治穩定性	評定受國家政治穩定程度。 分數介於-2.5 分至 2.5 分，數值越高，表示政治相對穩定	正向 顯著關係	負向 顯著關係	World Bank
政府效能	評定國家政策執行效率。 分數介於-2.5 分至 2.5 分，數值越高，表示政策執行效率相對高。	正向 顯著關係	負向 顯著關係	Asian Development Bank

管制品質	本指數為測量政府政策及法規影響私人部門的發展能力。 分數介於-2.5 分至 2.5 分，數值越高，表示監管質量越高。	正向 顯著關係	負向 顯著關係	World Bank
法治	本指數為評定受評國家法治程度。 分數介於-2.5 分至 2.5 分，數值越高，表示法治能力相對較佳。	正向 顯著關係	負向 顯著關係	World Bank
貪腐控制	本指數為評定受評國家反貪腐的意識程度。 分數介於-2.5 分至 2.5 分，數值越高，表示該國國民反貪腐意識較強。	正向 顯著關係	負向 顯著關係	Asian Developme nt Bank
國內生產毛額	反映國家經濟力的指標，數值愈高，代表景氣愈好	正向 顯著關係	負向 顯著關係	World Bank
國內生產毛額 成長率	衡量一個國家經濟產出的成長速度，數值越高，表示一國家當年度的生產情況良好，全國財富增加多	正向 顯著關係	負向 顯著關係	World Bank

陸、實證分析

一、變數相關係數

由於變數間的相關性會影響估計結果，因此本研究計算各變數間的相關係數，如表十一。

若相關係數大於 0.7，表示兩變數之間具有高度的線性相關；若相關係數介於 0.7 與 0.5 之間，表示兩變數之間具有中度的線性相關；若相關係數介於 0.5 與 0.3 之間，表示兩變數之間具有低度的線性相關。

表十一 變數相關係數

	言權 自由	政治 穩定性	政府 效能	管制品質	法治	貪腐 控制	GDP	GDP 成長率
言權自由	1							
政治穩定性	-0.2659	1						
政府效能	0.5647***	0.3183	1					
監管品質	0.6116**	0.0283	0.9222***	1				
法治	0.4274*	0.1227	0.9156***	0.9674**	1			
貪腐控制	0.4261*	0.0070	0.8703***	0.9486**	0.9775**	1		
GDP	0.6379***	-0.1804	0.3525	0.4624*	0.3307	0.2900	1	
GDP 成長率	-0.4065*	0.1930	-0.6061**	-0.8010**	-0.7971***	-0.7971***	-0.5190*	1

顯著水準：*表示 $0.05 < P < 0.1$ ，**表示 $0.01 < P < 0.05$ ，***表示 $P < 0.01$ 。

在本文的變數中，政府效能、管制品質、法治、貪腐控制彼此之間的相關係數皆大於 0.7，具有高度的正相關。由於此因素，故我們將政府效能、管制品質、法治、貪腐控制四變數分別進行迴歸分析，以避免產生共線性的問題。

二、政府治理能力對信用貸款額度之估計結果

由表十二實證結果顯示，以上模型一至模型四之政府治理能力，大致上皆與信用貸款額度有正向顯著關係，國家之政府治理能力越高，銀行能提供企業較低的貸款資金成本，使國家經濟也相對成長，進而提升信貸意願，增加民間部門信用貸款之情形。

然而模型三之政治穩定性，對信貸額度之估計結果為不顯著，可能原因為部分東南亞國家，在 2013 年至 2015 年發生政權更替，結果可能不為人民所期望，使得抗爭活動頻繁，政治情勢不穩定，使實證結果與預期不符。

表十二 政府治理能力及經濟成長對信用貸款額度之影響

變數	模型一	模型二	模型三	模型四
截距	65.798** (2.400)	92.501** (2.972)	102.427*** (4.438)	134.002*** (4.535)
言權自由	-63.869*** (-7.007)	-50.525*** (-5.168)	-33.791*** (-5.449)	-29.945*** (-3.498)
政治穩定性	-17.364*** (-2.035)	14.758** (2.213)	7.699 (1.304)	18.974** (2.623)
政府效能	70.660*** (7.522)			
監管品質		59.498*** (5.790)		
法治			68.349*** (7.542)	
貪腐控制				67.824*** (4.815)
GDP	0.002 (1.243)	-0.001 (-0.309)	0.000 (-0.263)	0.000 (-0.187)
GDP 成長率	-7.995*** -3.193	-5.240 (-1.448)	-4.676 (-1.625)	-8.008* (-2.111)
樣本數	21	21	21	21
R ²	0.974	0.961	0.974	0.949

註：以最小平方方法估計。顯著水準：*表示 0.05<P<0.1，**表示 0.01<P<0.05，***表示 P<0.01。

三、政府治理能力對貸款利率之估計結果

由表十三實證結果顯示，以上模型五至模型八之政府治理能力，大致上皆與貸款利率有負向顯著關係，國家之政府治理能力越高，使金融市場整理風險降低，銀行願意以較低的貸款利率提供資金，因此有助於降低銀行對民間部門貸款利率。

表十三 政府治理能力及經濟成長對貸款利率之影響

變數	模型五	模型六	模型七	模型八
截距	8.774 (3.120)	3.466 (0.771)	4.873 (1.332)	4.003 (1.022)
言權自由	-0.511 (-0.527)	-2.754* (-1.955)	-3.139** (-3.077)	-3.013** (-2.610)
政治穩定性	2.710*** (3.142)	0.212 (0.185)	0.859 (0.843)	0.647 (0.596)
政府效能	-5.636*** (-6.236)			
監管品質		-3.585** (-2.535)		
法治			-4.767*** (-3.665)	
貪腐控制				-4.945*** (-3.155)
GDP	0.001*** (3.108)	0.001*** (3.320)	0.001*** (3.532)	0.001** (3.007)
GDP 成長率	-0.193 (-0.713)	0.013 (0.026)	-0.300 (-0.658)	-0.236 (-0.471)
樣本數	21	21	21	21
R ²	0.936	0.823	0.872	0.852

註：以最小平方法估計。顯著水準：*表示 0.05<P<0.1，**表示 0.01<P<0.05，***表示 P<0.01。

柒、結論

本研究的政策意涵包括兩部分，第一部分由上述信貸情形圖表中發現東南亞國家信貸情形逐年上升，顯示東南亞國家近三年投資需求上升、融資需求增加；而政府治理能力之圖表中發現，言權與課責、政治穩定度、政府效能等七項指標，因部分東南亞國家政局不穩定而無明顯改善，建議能改善政黨輪替後所衍生之問題以穩定政局，並提供完善的法律制度，藉此解決官員貪腐賄賂之情況，進一步提升地方基礎建設，以提高外商投資意願。

第二部分為實證的結果，顯示良好的政府治理能力對信貸額度呈現正向關聯、與貸款利率呈現反向關聯。銀行願意以較低的貸款利率提供資金，進而提升國家經濟成長，使得金融市場的風險降低。因此東南亞各國應積極提升政府治理能力，使外人投資與經濟成長持續提升，讓東南亞國家從亞洲工廠轉變為亞洲市場，成為日後不可忽視的強大經濟體。

參考文獻

中央通訊社。驅動新南向引擎 首重稅務規劃、永續策略與人才戰 (2016/11/15)。取自：
http://www.cna.com.tw/postwrite/Detail/204165.aspx#.WDWV4_197IU

天下網路部 (2014)。513 越南排華暴動，台商最新情況。天下雜誌，Web Only。取自：
<http://www.cw.com.tw/article/articleLogin.action?id=5058154>

台灣東南亞國家協會研究中心 (2014)。東協發展簡介。取自：
<http://www.aseancenter.org.tw/ASEANintro.aspx>

全球台商服務網。投資環境簡介。取自：
<http://twbusiness.nat.gov.tw/countryPage.do?id=351076353&country=VN>

吳怡靜 (2014/8/20)。沒有貪腐，就沒有貧窮。天下雜誌，554 期。取自：
<http://www.cw.com.tw/article/article.action?id=5060521>

李易之 (2016/7/14)。投資選東協，企業這麼說。壹讀。取自：
<https://read01.com/AEEPMPR.html>

林廷輝 (2011/2/15)。新台灣國策智庫，29。缺乏對東南亞總體外交戰略的馬政府。取自：
<http://www.braintrust.tw/epaper/33>

洪佩玲 (2014/8/7)。只買好基金 專家帶你投資東協國家中的寶！。理財周刊，728。取自：
<http://www.moneyedu.org.tw/Web/Column/Detail.aspx?ID=1422>

香港貿易發展局 (2016)。東盟市場概況。取自：
<http://emerging-markets-research.hktdc.com/business->

徐千婷 (2003)。我國金融機構總技術與實質經濟活動間關係之實證分析。中央銀行季刊，第二十五卷第三期。

徐明桂、潘紅波。政府干預、法治、金融發展與國有企業銀行貸款。武漢大學經濟管理學系。

荊柏鈞 (2015/5/9)。2014 東南亞外商直接投資超越中國。取自：取自：
<https://aseanplusjournal.com/2015/05/09/2014%E6%9D%B1%E5%8D%97%E4%BA%9E%E5%A4%96%E5%95%86%E7%9B%B4%E6%8E%A5%E6%8A%95%E8%B3%87%E8%B6%85%E8%B6%8A%E4%B8%AD%E5%9C%8B/>

國際特赦組織台灣分會 (2014)。2014/15 年度人權報告：緬甸。取自：
<https://www.amnesty.tw/node/1770>

國際特赦組織台灣分會 (2015)。2014/15 年度人權報告：越南。取自：
<https://www.amnesty.tw/node/1760>

張凱喻 (2014/6/25)。緬甸政經現況。貿易俱樂部。取自：
<http://www.eximclub.com.tw/countries/information-02c.asp?idno=2313&continen=1&country=%BDq%A8l>

陳家齊 (2014)。「印尼歐巴馬」當選總統。蘋果日報。取自：
<http://www.appledaily.com.tw/appledaily/article/international/20140723/35975935/>

黃薇華 (2015)。馬來西亞政經現況。貿易俱樂部。取自：
http://www.eximclub.com.tw/countries/info_print02.asp?idno=2468&continen=1&country=%B0%A8%A8%D3%A6%E8%A8%C8

黃薇華 (2016/7/1/)。印尼國家風險評估報告。取自：
<http://www.eximclub.com.tw/countries/information-02c.asp?idno=2719&continen=1&country=%A6L%A5%A7>

楊欣穎 (2015/9/22)。寮國政經現況。貿易俱樂部。取自：
<http://www.eximclub.com.tw/countries/information-02c.asp?idno=2557&continen=1&country=%BCd%B0%EA>

楊基源 (2014/7/2)。馬來西亞政經現況。取自：
http://www.eximclub.com.tw/countries/info_print02.asp?idno=2315&continen=1&country=%B0%A8%A8%D3%A6%E8%A8%C8

鄭之翔 (2015)。泰國警方以「冒犯君主罪」對美國大使展開調查。ASEAN PLUS 南洋誌。

蕭育仁、陳柏碩。政治關聯與銀行放款資金成本：全球實證研究。國立東華大學財務金融系。

Booth, L., V. A. Aivazian, A. Demirguc-Kunt, and V. Maksimovic, 2001, "Capital Structure in Developing Countries", *Journal of Finance* 56, 87–130.

Demirguc-Kunt, A., and V. Maksimovic, 1999, “Institutions, Financial Markets and Firm Debt Maturity”, *Journal of Financial Economics* 54, 295–336.

Fan, C.S. & H.I. Grossman, “Incentives and Corruption in Chinese Economic Reform”, *Journal of Policy Reform*, 4(3), 2001, PP. 195-206

Giannetti, M., 2003, “Do Better Institutions Mitigate Agency Problems? Evidence from Corporate Finance Choices”, *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 38, 185–212.

Haselmann, R., K. Pistor, and V. Vig, 2006, “How Law Affects Lending”, working paper, Columbia Business School.

Jappelli, T., M. Pagano, and M. Bianco, 2005, “Courts and Banks: Effects of Judicial Enforcement on Credit Markets”, *Journal of Money, Credit and Banking* 37, 223–244.