



新版信用狀統一慣例 (UCP600) 簡介

楊安和（台北富邦商銀 資深經理）

一、前言

信用狀統一慣例係國際商會（International Chamber of Commerce；ICC）於1933年釐訂，其後歷經1951、1962、1974及1983年數次修訂，現行版本係1993年修正之信用狀統一慣例（UCP500），並自1994年1月1日開始施行，至今已歷13年。國際商會針對近年來國際貿易、金融、運輸及保險等業的環境變遷，另為因應電子商務時代之需，積極蒐集各方面意見，歷經三年多的廣泛討論與協商後，終於在2006年10月25日通過新版信用狀統一慣例（UCP600），訂於2007年7月1日起開始實施。

二、UCP 600修改的背景

UCP500的修訂過程花了三年半，共刊行了十個版本，定稿之初，全世界的銀行界極為振奮，均認為是辛苦的結晶，不料，1994年1月1日施行之初，便引發諸多意想不到的問題。首先運輸界就對新增之23條至30條內容適應不良，與銀行界發生嚴重的衝突，究其原因，係宣導期過短所致。UCP600於2006年10月25日投票通過，而延長至八個月後實施，目的就在於讓相關業者有先行瞭解調適的時間。

1994年的9月，當時ICC Commission on Banking Technique and Practice的Chairman，也就是UCP500起草的靈魂人物 Charles del Busto，基於各方的強大壓力，罕見的發表了一份“Position Papers”，文中對部分銀行就某些條款作出片面且錯誤的解釋，嚴重干擾信用狀作業，感到遺憾與憂心。並欲以此「立場聲明書」正確解釋並適用(i)Art.9(d)(iii)有關Amendment、(ii)Art.10(b)(ii)有關Negotiation、(iii)Art.13(c)有關Non-documentary condition以及(iv)有關Transport documents articles的四個議題。雖然UCP600主要起草人Gary Collyer在其引言中提及，Position Papers係依照其於UCP500項下之適用而簽發，因此，將不再適用於UCP600，其中的精神對UCP600仍有一定程度的影響，銀行員仍有瞭解其內容的必要。

1999年7月12日國際商會又罕見的發表了the ICC Banking Commission Policy Statement，document 407/871(Rev)，titled：“The determination of an “Original” document in the context of UCP500 Sub-Article 20(b)”的重大決議，此乃因有些國家的法院判決，完全與統一慣例的規定背道而馳，因而嚴重打擊國際商會的清譽。為此，Charles del Busto的接班人，也就是國際商會的Technical Advisor, Gary Collyer先生臨危授命，發表此項決議。此舉有兩個重大意義，其一就是銀行委員會深切體認到統一慣例雖係供商事社會使用，卻無法自絕於法律之外，此項修訂的特色之一，就有參酌各國法院的判例，並有法界人士參與。其二就是新版ISBP言明，此項決議於UCP600中持續有效，且納入其附錄中。

為配合網際網路的快速發展以及電子商務時代的來臨，國際商會刊行了於2002年4月1日起生效的“Supplement to UCP500 for Electronic Presentation—eUCP Version 1.0”，並與UCP600做了同步的修改，新版本編號為eUCP Version 1.1。

2002年10月，銀行委員會在羅馬會議中，通過了起草二年半的ISBP（即「國際標準銀行實務」），而以ICC Pub NO.645刊行。ISBP並未修改UCP，而

係明確詳盡解釋UCP如何運用於日常的基本實務，提升審單人員的實務技能，俾使全球銀行同業依循的國際標準銀行實務趨於一致，最終目的在使單據首次提示時就因瑕疵而遭拒付的件數能大幅減少。因應UCP的改版，ISBP也做了若干修改，final draft由原本的200條減少成185條。Gary在改版ISBP的引言中再次強調，UCP與ISBP應以整體性而非隔離的解讀（should be read in their entirety and not in isolation）。

UCP500施行以來所累積的近500個“Opinion”亦經由起草小組全面審視，以確定其中所含之議題承認了對任何UCP條款的改變、增加或取消，換言之，這些意見亦融入了UCP600中。1997年10月導入的the ICC's Credit Dispute Resolution Expertise Rules（DOCDEX）規則，其後於2002年3月做了修訂，共累積超過了60個案例，其中的要旨亦呈現在UCP600中。UCP 600的許多重大議題都是透過各國國家委員會的投票決議，亦成為此次改版的特色之一。

1998年4月6日由美國國際銀行法律與實務學會會長Pro. James E. Byrne所主導撰寫的ISP98，通過國際商會銀行技術實務委員會的批准，而以ICC Pub No.590刊行。此次UCP的修改，很多地方都可看到ISP98的影子，最明顯之處在於Byrne在寫完ISP98後，接著出版了經典的“Official Commentary on the International Standby Practices, ISP98”一書，本書原達300頁，Byrne告知全世界，ISP98是“a set of rules”，它無法就擔保函及其使用提供介紹的資訊（provide introductory information），但實際上特別的規則就需要註解來協助（would benefit from explanatory comments）。銀行界的同業在進入UCP600的世界之前，應正確體認UCP600，ISBP以及the commentary三者同樣重要，缺一不可。

三、UCP600修訂部分的重點介紹

(1) 第一條：統一慣例之適用

將UCP500中“where they are incorporated into the text of the Credit”改為“when the text of the credit expressly indicates that it is subject to these rules”。明確告之UCP600字樣須於信用狀本文中出現，SWIFT 配合改版之“UCP LATEST VERSION”。6月30日之前簽發的信用狀明示適用UCP500，而7月1日開始的信用狀明示適用UCP600，自然無適用規則的爭議。本條最大的特色在於“Unless expressly modified or excluded by the Credit”。與ISP98 1.01(c)的精神相同。

(2) 第二條：定義

Gary在引言中就表示，UCP結構性的改變之一是引介了包含「定義」及「解釋」的條款。因為先行提供了由銀行所扮演的角色，以及其他特殊條件與事件所代表意義的「定義」，UCP600避免了重覆解釋這些內容與適用的必要性。同樣的，「解釋」的目的在於移除信用狀中所顯示含糊或不清楚的語文而造成的曖昧不明，而且對其他UCP或信用狀的特徵提供了確定的說明。其精神與ISP98 1.09(a)及1.11相同。本條中應注意的新定義：

- 「符合提示」：所謂的符合提示須依循三個要件，即信用狀條款、本慣例可適用之規定，以及國際間標準銀行實務。
- 「兌付」：Gary引用ISP98中的觀念，進一步將兌付定義為付款，包

括即期付款、延期付款及承兌付款。應注意的是除了原有“accept and pay”外，加入了“to incur a deferred payment undertaking and pay at maturity”的新觀念。兌付與讓購做區分有其必要，前者為開狀銀行既有的付款義務，而後者則屬保兌與指定銀行的融資業務。

- 「讓購」：不同於position paper No.2，在此做了全新的詮釋。讓購即指定銀行購買（purchase）符合提示之匯票及/或單據。匯票的付款人當然不能是指定銀行。購買的方式包括墊款（advancing）及同意墊款（agreeing to advance funds）兩種。此外，墊款及同意墊款的基準日，是指應對指定銀行補償之銀行日當天或之前。
- 「提示」：如同ISP98，提示即指遞交單據的行為，亦可指所遞交之單據，端視其文義而定。

(3) 第三條：解釋

如同ISP98，本條規定了某些用語的正確解釋：

- 單據形式之用語包括複數，且複數形式之用語包括單數。
- “from”及“after”在用以決定到期日時，不包括所提及之期日。但用於決定裝運期間時，前者包括提及之期日，後者則不包括。
- 一銀行在不同國家之分行，認其係個別的銀行（separate bank）。
- 縱無此旨趣之說明，信用狀係不可撤銷，表示可撤銷信用狀自此消失。
- “on or about”用語原屬裝運期日之用語，新的解釋已擴大為“an event is to occur”。

(4) 信用狀與契約

UCP600第4條a項規定“開狀銀行應勸阻申請人將基礎契約（underlying contract），預期發票（proforma invoice）等副本載入信用狀，使之成為信用狀一部分之任何企圖”。

(5) 使用性、提示之有效期限及地點

- UCP600第6條a項規定：「可由指定銀行使用之信用狀，亦可由開狀銀行使用」，強調單據無論如何提示，開狀銀行終須負付款之責，且“freely negotiable credit”也擴大範圍至“freely available credit”。
- 信用狀之開發，其使用方式不得（must not be）以申請人為匯票之付款人。新版ISBP54：“Credits may be issued requiring a draft drawn on the applicant as one of the required documents, but must not be issued available by drafts drawn on the applicant”乃屬定案之作，非常精采。
- 可使用信用狀之銀行，其所在地即為提示地。可由任何銀行使用之信用狀項下之提示地，即為任何銀行的所在地。至於不同於開狀銀行地點之提示地，係附加於開狀銀行地點，也就是除開狀銀行地點以外的另一個提示地，明示開狀銀行是當然的提示地點。ICC所表彰者：(i)place for presentation is with the nominated bank (ii)a place other than the issuing bank includes the place of the issuing bank。為此，SWIFT在UCP 600實施日會在兩個欄位有所改變。

(6) 開狀銀行與保兌銀行的義務

義務一詞，UCP 600均以“undertaking”取代“liability”，亦係受ISP98影響，此二條之義務除了兌付義務外，新增加了補償義務。補償的對象均為指定銀行。先決條件有二，其一為指定銀行須已對符合提示兌付或讓購，其二為且已遞交單據。對承兌或延期付款的補償係於到期日支付，而無論指定銀行是否已於到期日前預付或購買（prepaid or purchased）。又開狀銀行對指定銀行的補償義務與開狀銀行對受益人的義務是分立的。

開狀銀行的兌付義務始於簽發之時，係新的規定。

兩條唯一不同處在於使用方式為讓購時，保兌銀行須做無追索權（without recourse）之讓購。

(7) 信用狀及修改書之通知

- 通知包括信用狀及修改書兩者。
- 非保兌銀行之通知銀行係在對兌付或讓購無任何義務之情形下通知該信用狀。
- 經由通知的行為，通知銀行表達了兩件事情：
 - 自身已確信該信用狀或修改書外觀之真實性（it has satisfied itself as to the apparent authenticity of the credit），且
 - 該通知書正確反映了所由收受信用狀或修改書之條款（accurately reflects the terms and conditions of the credit received）
- 引入「第二通知銀行（second advising bank）」之實務，規定第二通知銀行的責任與通知銀行相同。
- 取消：“liability”一詞，及“take reasonable care to check”之含糊用語。

(8) 修改書（Amendments）

- d項新規定：通知修改書之銀行應告知所由收受修改書之銀行任何接受或拒絕之知會。

- e項新規定：修改書之部分接受不予容許，且將視為對該修改書拒絕之知會（will be deemed to be notification of rejection of the amendment）。
- f項新規定：修改書中不能有“the amendment shall enter into force unless rejected by the beneficiary within a certain time”此種旨趣之規定，因其改變了跟單信用狀不可撤銷承諾之不可撤銷本質。

(9) 指定（Nomination）

- b項新規定：本項明顯係因法院判例的影響所做的實質改變。明示開狀銀行授權（authorize）指定銀行，對其已承兌之匯票或已承擔之延期付款義務予以預付（prepay）或買入（purchase）。

(10) 審查單據之標準

本條是UCP600中最重要的條款，也是國際商會此次修訂過程著墨最深之處，僅將其中重大的改變概述如下：

- 三個有權審單的銀行，各有自提示日（the date of presentation）後最多五個營業日（maximum of five banking days）的時間審單。該期間於提示日或其後，不因任何有效期限或最後提示日之存在而縮短（curtailed），或受其他影響（or otherwise affected）。
- 所謂「抵觸」，指的是資料（data）。一個單據中的資料，在與該單據本身，其他規定的單據，以及信用狀三者中的資料，在依該信用狀、該單據本身以及ISBP的內容予以解讀時，不需要完全一致（identical），但三者的資料間不得抵觸（以not conflict取代原用之inconsistent）。
- 任何規定單據上之地址，不需與信用狀或任何其他規定單據上的地址相同（need not be the same），只要在相同國家內即可（must be within the same country）。此外，聯絡內容（contact details），例如 telefax, telephone, email等，對地址而言，是可以disregard的。在此唯一不能寬鬆解釋的，就是在申請人之地址及聯絡內容顯示作為所有運送單據上受貨人（consignee）及被通知人（notify party）細節之一部份時，就要完全跟信用狀所敘明的一樣。
- 任何單據上表明之託運人（shipper）或發貨人（consignor）無須為信用狀的受益人。本項新規定對大陸出口台灣押匯的實務助益甚大，此後“third party documents acceptable”將形同贅語，無須於信用狀中顯現。
- UCP600 Art.14(i)取代了UCP500 Art.30「承攬運送人簽發之運送單據」。新規定：運送單據得由運送人、船東、船長或傭船人以外之任何人（any party）簽發（issued），但該運送單據的所有部分，如有權簽字人、裝載註記等，均需符合慣例中六種運送單據之相關規定。

本項宣示的是“forwarder”一詞自此消失，新版ISBP的引言中，Gary甚且改稱之為“logistics specialists”。

(11) 瑕疵單據、拋棄及通知

舊有的“to take up the documents”、“under reserve or against an indemnity”等實務已完全刪除，強調開狀銀行或保兌銀行的付款義務一定是要「符合提示」。臺灣銀行界行之有年的所謂「電詢」（cable nego）、「保結書」、「信用狀項下託收」等實務，已全然脫離UCP600的精神，今後在表單約據或與客戶溝通上，應有重新檢討改善的必要。

- 對拒付之單獨通知(single notice)有嚴謹的新規範，其內容如下：
 - 該銀行正拒絕(is refusing)兌付或讓購；及
 - 與該銀行拒絕兌付或讓購有關的每一瑕疵(each discrepancy)；及
 - a)該銀行正握有單據留候提示人進一步指示；或
b)在該銀行直到由申請人處收到拋棄瑕疵之主張且同意接受該項拋棄（and agrees to accept it），或在同意接受拋棄之主張前（prior to）接到由提示人進一步之指示時，正握有單據；或
c)該銀行正退還單據；或
d)該銀行正依先前由提示人處所收到之指示而作為。

今後銀行審單人員在草擬拒付電文時須斟酌實情，千萬不可輕率發出。因應本條的規定，SWIFT亦會有所改變。

- Disposal of documents in a notice of refusal：
現行MT734 field 77B 僅有codes HOLD及RETURN
- Any details regarding the disposal of documents for which the existing two code words cannot be used, must be described by means of narrativetet（敘述文句）or new code words.
 - 情況的codes→NOTIFYAP
 - 情況的codes→PREVINST
- 最遲發出拒付通知的時間，配合審單時間改為五個銀行營業日。
- Art. 16(e)為新規定，即在依本條(c)(iii)a)或b)的規定發生拒付通知後，可以在任何時間（at any time）將單據退還提示人。

(12) 正本單據及副本

國際商會在受到各國法院的不利判決後，在此議題上做了最大的努力，Art. 17除了(e)項外，均為新的規定。

- 信用狀規定之每一單據，須至少提示一份正本。
 - 除單據本身敘明其非係一正本外，任何外觀上載有單據簽發人之原始簽字、標誌、圖章或標籤之單據，銀行將視為（shall treat）正本。
 - 除單據本身另有敘明外，具下述性質之單據，銀行亦將認係正本：
 - 顯示係經單據簽發人親手書寫、繕打、打孔或打印者；或
 - 顯示係在單據簽發人之原始信箋之上；或
 - 敘明（states）其係正本，除非該聲明（the statement）顯示不符合所提示之單據。
 - 如信用狀要求副本單據之提示，則允許正本或副本之提示。
- 此外，還有兩點須要銀行外匯人員注意，且與本條一併研討：

- 1.470/871（Rev.）在UCP600項下持續有效。
- 2.UCP600取消了「副本」（COPY）的定義，而在新版ISBP 28、29、30、31、32、33、70、93、117、136、158中亦對正、副本的議題有實務上的解析。

(13) Art. 19-Art. 25之運送單據

基本上，除了將UCP500 Art. 26之複合運送單據在UCP600中改為在19條敘述外，主要內容無大變動，僅將其中應注意之處，概述如下：

- 19條的名稱由MTD改為：“Transport Document Covering at Least Two Different Modes of Transport”，取消了MTO的有權簽字人，亦對「轉運」下了定義。
- 所有運送單據的寫法趨於一致，是本次修訂的特色之一。
- 銀行外匯人員仍然應對各種運送單據的(1)有權簽字人(2)裝運日（the date of shipment）的規定(3)對應於信用狀的有關起運地點及終點的適當欄位以及(4)轉運的規定充分瞭解。

2006年11月18日SWIFT已先行就MT700 44欄位加以改變：

44A Place of Taking in Charge/Dispatch from.../Place of Receipt

44B Port of Loading/ Airport of Depature

44E Port of Discharge/Airport of Destination

44B Place of Final Destination/For transportation to.../Place of Delivery

■ 傭船提單，有權簽字人增加了“charterer”一項。

■ 航空運送單據中，原有的實際發送日期（an actual date of dispatch）已刪除，“the information appearing in the box on the air transport document（marked “For Carrier Use Only”）relative to the flight number and date”的語句也已改寫。新版ISBP 140) 的後半段重申Art. 23 (a)(iii)的第二段，且一字未改，誠屬罕見！

(14) 保險單據及承保範圍

UCP 600 Art. 28係將UCP500 Art. 34、35、36合併而成。

- a項係新規定：保險單據，諸如保險單、保險證明書或統保單項下之聲明書，須顯示經保險公司、保險人或其代理人所簽發並簽署（issued and signed）。“Proxy”係新出現的人物。另外，由代理人所為之任何簽字，須表明是否該代理人業已代替或代表保險公司或保險人簽署。
- e項導入“the date of shipment”的觀念。
- f項(iii)：保險單據須表明其所承保之危險至少（at least）在信用狀敘明之接管地或裝運地及卸貨地或最終目的地之範圍間。本項係由原ISBP P.188移來。
- i項：保險單據得含有任何除外條款（exclusion clause）之註記。

(15) 傳送及翻譯之免責

Art. 35 第二段係新增：指定銀行如決定提示係符合且遞交單據，如單據在指定銀行與開狀銀行或保兌銀行間，或在保兌銀行與開狀銀行間之運送途中遺失，則不論該指定銀行是否已兌付或讓購，開狀銀行或保兌銀行仍須兌付或讓購，或補償該指定銀行。此新規定在實務上極為重要，因為單據寄失的情形在所難免，開狀銀行的兌付義務不能因此而免除。

(16) 可轉讓信用狀

- Art. 38(b) 對“Transferable credit”、“Transferring bank”、“Transferred credit”下定義，開狀銀行得為轉讓銀行是新的規定。
- UCP600 Art. 38 e 完全改寫UCP500 Art. 48 d的冗長用語，改為簡明表示「任何轉讓之請求，須表明是否且於何種條件下，得將修改書通知第二受益人，已轉讓信用狀須清楚地表明此類條件」。
- Art. 38 g對於原信用狀不能更改之處的敘述改為：「除下列之例外情形外，已轉讓信用狀須正確地反映信用狀條款，包含保兌，如有者」，應注意『保兌』亦包含在內。
- Art. 38 i 係由UCP500 Art. 48 i 的後段分出，轉讓銀行有權將第二受益人之單據逕行提示至開狀銀行的條件，除了UCP500 Art. 48 i 外，增加了第二種情形，即「或如由第一受益人提示之發票，發生並未存在於第二受益人所為提示中之瑕疵，且該第一受益人未能於一經請求隨即更正時」。此新規定可適當保護第二受益人。
- Art. 38 k為新規定：「由第二受益人或其代表所為之單據提示，須向轉讓銀行為之」。

四、結語

銀行業在UCP600時代的來臨，實應積極面對，才能在時機到來時有所作為，替自己銀行創造商機。當然，統一慣例僅係信用狀世界中之一環，其他相關的專業知識仍有待我們繼續探討研究。

俄羅斯經濟近況與未來展望

王鶴松（開南大學教授）

一、前言

1991年蘇聯共產政府解體，俄羅斯成為一個獨立國家。政府自1992年起全力推動經濟改革開放，解除物價及貿易管制，將公營企業轉為民營，期能將俄羅斯從中央計畫型經濟（centrally planned economy）轉型為市場經濟（market economy）。但是政府經濟自由化的努力並不順利，其過程中遭遇到許多問題與困難，主要是國內總需求大於總供給，導致物價飛漲，經濟衰退、失業率攀升、財政赤字擴增、政府累積龐大債務、貿易入超、外匯準備減少、及金融體系岌岌可危，終於在1998年8月爆發金融危機，盧布大幅貶值，股價暴跌。

俄國發生金融危機後，政府一方面尋求國際貨幣基金的援助，另一方面採取一系列財經改革措施，推動金融改革，抑制通貨膨脹，改善財政赤字，減少貿易逆差，進行外債重整。在政府強有力的領導，和民間的合作下，自1999年起經濟恢復成長的趨勢，通貨膨脹率降低，國際收支經常帳轉虧為盈，外匯存底回升，金融體系朝向健全發展。

近年來俄羅斯在普亭（Vladimir Putin）政府領導下，經濟金融改革深化，經濟結構持續調整，加上俄羅斯擁有豐富的天然資源、工資低廉和市場廣大，使得經濟連續七年成長，通貨膨脹率於2006年減為個位數，失業率降至歷史新低，財政收支呈現盈餘，經常帳順差擴大，外資對市場信心增強，資金持續流

入，未來經濟發展樂觀。今日俄羅斯、中國、印度和巴西合稱金磚四國，俄國亦為經濟轉型成功的典範，受到各國聚焦的關注。

本文就近年俄羅斯的經濟成長、財政收支、貨幣金融、國際收支概況，以及未來經濟展望，分別扼要加以析述。

二、經濟成長

俄羅斯地大物博，能源、軍火、航太等重型工業相當發達。2006年俄羅斯國內生產毛額（GDP）增達26.8兆盧布，折合9,870億美元，在2001—2006年期間增加2倍，使俄羅斯成為全球第10大經濟體。過去三年來，俄國經濟成長率每年均超過6%，2006年的成長率為6.7%（表1），主要歸因於政治穩定、民間消費及國內投資增加、油價上漲、出口大幅成長、盧布匯率穩定及通貨膨脹率獲得控制等因素所促成。

國內需求強勁是俄羅斯經濟快速成長的主要動力，2006年固定投資及民間消費較上年分別增加13.7%及12.5%，為自2001年以來最高增長率。由於公司獲利增加，使國內投資者及外人直接投資者，紛紛向國內銀行借款，增加對企業投資；而個人所得及薪資增加，稅負減少，物價上漲幅度減少，使家庭消費支出大增；此外，政府支出因稅收增加而升高，增加率（4.6%）超過上年一倍。消費、投資及財政支出的增加帶動國內需求增加，其經濟表現亮麗，工商

表 1 主要經濟指標

項 目	單 位	2004年	2005年	2006年*
國內生產毛額(GDP)	億美元	5,917	7,642	9,870
經濟成長率	%	7.2	6.4	6.7
平均每人國民所得	美元	4,123	5,351	6,941
工業生產年增率	%	6.1	5.0	3.9
國內投資毛額占GNP比率	%	22.0	20.7	20.8
消費者物價年增率(期底)	%	11.7	10.9	9.0
失業率	%	8.3	7.6	7.2

註：*初估值

資料來源：Institute of International Finance, Russian Federation Country Report, February 13, 2007

活動活絡，使失業率降至7.2%。

高油價及能源的輸出為俄羅斯經濟成長的另一主要動力。俄國石油產量占世界總產量的11%，居世界第二大原油出口國，僅次於沙烏地阿拉伯。2006年國際油價上漲，俄國石油出口價格由上年的每桶54.23美元上漲至61.5美元，全年原油出口收入增加至1,020億美元，使國內石油及相關產業蓬勃發展。

近年來通貨膨脹已逐漸獲得控制，2006年12月消費者物價指數較上年同期上漲9.0%，為近年來通貨膨脹率首次降至個位數，惟與其他國家比較仍屬偏高。鑒於高通貨膨脹不利經濟發展，因此俄羅斯中央銀行貨幣政策的主要目標為控制通貨膨脹，為了確保全年平均通貨膨脹率在8－10%，央行將銀行業隔夜拆款利率由2006年年初的0.5%調升至10月間的2.25%，同時，在2006年間盧布升值4%，實質有效匯率則升值11%，並進行稅制改革、調降加值稅與銷售稅，及凍結公共費率及汽油價格。

三、財政收支

2006年聯邦政府財政收入由上年的51,250億盧布增加至62,770億盧布，增加22.5%，主要係石油及天然氣稅收增加所致。同一時期，財政支出由35,120億盧布增加至42,770億盧布，增加21.8%，收支相抵，財政收支呈現盈餘20,000億盧布，占國內生產毛額的7.5%，較上年增加3,870億盧布。

2006年非能源稅和加值稅收入較上年減少，公司所得稅及社會安全收入的增加率低於經濟成長率，幸石油及天然氣之天然資源使用稅（natural resource utilization tax）超過預算數字，使政府能夠採取擴張性財政政策，增加財政支出，公務員加薪、增加國防軍事及社會福利等項的支出，全年財政支出增加率與經濟成長率約略相等。

2007年的石油價格、經濟成長率及稅收金額可能不如2006年，原油出口價格預測降到每桶55美元，低於預算數字每桶61美元，能源稅收將會減少，惟加值稅的稅收預期增加，全年聯邦預算盈餘預測減少為11,200億盧布。

四、貨幣金融

2006年俄羅斯政府採取緊縮貨幣政策，但是貨幣供給量及銀行信用量均以兩位數速度增加。2006年年底廣義貨幣總計數M2為10.1兆盧布，較上年同期增加2.9兆盧布，或增加40.5%，同一時期，存款貨幣機構貸款餘額為9.46兆盧布，較上年底增加45.2%，其中對民營企業及個人貸款占87.1%，對政府及國營事業貸款分別占8.1%及2.3%。銀行貸款增加主要來自抵押貸款及外幣消費貸款的增加，2006年實質所得增加使得家計及個人借款能力增強、信用需求增加。

2006年元月俄羅斯登記有案的銀行共有1,351家，其中大多數屬小型銀行，資本嚴重不足，事實上是財團的財務部門，還有許多地方性的銀行只提供存款及提款的基本金融服務，今日俄羅斯金融業務仍集中於少數國營銀行，尤其Sberbank在俄國銀行業中居獨大地位，該銀行存款及放款金額占全體銀行存款總額及放款總額的比重分別為55%及30%。

2006年12月俄羅斯銀行的存款及放款利率分別為4.05%及10.46%，存放款利差高達6.41個百分點，值得注意的是存款利率低於通貨膨脹率，因此實質存款利率為負數。

五、國際收支

依據俄國聯邦海關局資料顯示，2006年俄羅斯對外貿易總額為4,663億美元，其中出口值為3,037億美元，較上年成長24.7%，進口值為1,626億美元，較上年增加29.8%，進出口相抵，對外貿易呈現順差1,411億美元（表2）。俄國主要出口商品為原油、天然氣、金屬、機械、交通設備及化工品，2006年俄羅斯原油及天然氣出口值分別為1,020億美元及341億美元，占出口總值的33.6%及11.2%，兩項合計占出口總值約45%。俄國主要出口市場為荷蘭、德國、義大利、烏克蘭及中國，2006年對歐盟國家出口值約占俄國出口總值的1/3，對

表 2 國際收支統計

項 目	單 位	2004年	2005年	2006年*
出口值	億美元	1,832.1	2,435.7	3,037.0
年增率	%	34.8	32.9	24.7
進口值	億美元	973.8	1,253.0	1,626.0
年增率	%	28.0	28.7	29.8
貿易出超	億美元	858.3	1,182.7	1,411.0
經常帳順差	億美元	590.0	833.5	947.0
外債總額	億美元	2,036.0	2,341.2	2,861.2
外匯存底**	億美元	1,208.1	1,758.9	2,955.6
匯率(期底)	盧布/美元	27.7487	28.7825	26.3311

註：*初估值 **不包括黃金

資料來源：同表1

獨立國協的出口則占14.2%。俄羅斯主要進口商品為機械及交通設備、食品及農產品、化學品及金屬，其中農產品進口值占進口總值的15.7%，機械設備占47.1%。俄國主要進口來源為德國、烏克蘭、中國、日本及白俄羅斯，2006年俄國自歐盟國家進口值約占其進口總值的1/2，自獨立國協的進口占13.9%。

2006年我國對俄羅斯出口值6億美元，自俄羅斯進口值19億美元，雙邊貿易入超13億美元。我國出口至俄羅斯產品以機械、電機設備及塑膠製品為大宗，而自俄羅斯主要進口商品為鋼鐵、有機化學品及鎳製品。

由於貿易出超，使2006年俄羅斯經常帳順差增加為947億美元，此外，外人直接投資及證券投資共流入269億美元，國內銀行從國外借款590億美元，為減少外債負擔，政府利用石油出口收入提前償還對外國政府及中央銀行之外債240億美元。又俄國人對外直接及證券投資174億美元，國內銀行對外貸款243億美元，2006年綜合國際收支呈現盈餘1,075億美元，使年底外匯存底增達2,955億美元的新高紀錄，躍升為世界第三位，僅次於中國及日本，俄國償付外債能力因此獲得提昇。

由於經常帳順差擴增、外資持續流入，以及本國資本流出明顯減少，導致盧布對美元匯率升值，2006年12月底盧布匯率為1美元兌26.3311盧布，較上年同期升值9.31%。俄國中央銀行於2006年宣布採用美元與歐元一籃通貨匯率機制，按照60%與40%的比例來操作外匯，並自7月1日起開放盧布自由兌換與交易。

六、未來經濟展望

2005年俄羅斯總統普亭設定了未來十年國內生產毛額倍增的目標，不過，要達成此一目標，下列幾個問題亟待改善：第一、俄國過度依賴原油及天然氣的生產與出口，能源業產值占國內生產毛額的15%，占財政收入的一半，占出口總值的45%，目前石油產量已接近產能極限，不易再增加生產，而過去國內油價較國際油價為低，造成能源浪費及使用效率低落。第二、現階段俄羅斯仍存在著經濟結構不均衡、寡頭企業壟斷市場、法令制度不完備、財務透明度不足、金融體制待開放等問題。第三、俄國政府採中央集權、繁複的行政程序、法令過份保護本國企業，外人投資成長受限。第四、政策與法令缺乏連續性，政府增加對經濟的干預，並將重新收回能源的控制權，致投資環境惡化，成為長期經濟發展之隱憂。

俄羅斯正全力發展與美國與歐盟國家的夥伴關係，並將加強與中國等亞太主要國家的經貿合作。目前除美國外，俄國已經與所有世界貿易組織（WTO）會員國完成入會前之協商與談判，一般預期俄羅斯將在2007年上半年正式加入世貿組織。為了準備加入世貿組織，俄羅斯已依據WTO的規則，重新修訂了外資法、海關法、稅法、產品分類法及經濟特區法，對外資提供一系列優惠政策，同時，積極整頓經濟秩序、強化金融服務、扶持中小企業和加強公平競爭等措施，以改善投資環境，吸引外資流入。

展望未來，俄羅斯政府將維持穩定，雖然2008年將舉行總統大選，大選後政府預期將持續推動經濟改革，採行擴張性財政政策。2007年政府將利用其石油收入在房屋建築、衛生保健、教育與農業等方面進行投資，總金額達160億美元，希望實現其國家計畫方案。

根據國際金融協會的預測顯示，俄羅斯經濟在國際油價可能回跌、石油產能受限及盧布升值壓力下，2007年及2008年經濟成長率將降至5.5%及4.8%，同時，通貨膨脹率可望降至8.8%及8.0%。財政收入將大於支出，惟盈餘會因石油稅收減少而逐年遞減，經常帳順差將受盧布升值及進口需求激增的影響而縮減，由於外資將持續流入，外匯存底將繼續增高，2007年年底預測增加至3,634億美元，2008年再增至4,033億美元。受進口大幅增加及經常帳順差減少的影響，盧布匯率在2007年底將微貶至1美元兌26.42盧布，2008年續貶為1美元兌27.05盧布。