



「債務清理法草案有關擔保債權人權利限制規定」之評析

溫國恩（本會授信委員會專員）

壹、前言

查司法院於96年初於網站公布其所擬具「債務清理法草案」，其中第209條規定法院得以裁定除去債權人之擔保物權或優先權，嗣後於96年8月24日台灣企業重整協會舉辦之債務清理法草案研討會中，與會之相關學者及律師，均贊成上述第209條對「擔保物權之制約機制」，此項規定不但將破壞民法擔保物權制度對債權人保障之法律原則，亦將嚴重影響我國經濟、金融、民生之穩定與發展。為慎重計，本會特委託恆業法律事務所林繼恆律師撰擬研究報告，經邀集會員銀行召開多次專案會議共同研商，並提報本會96年10月25日第9屆第1次理監事聯席會議討論後，擬訂「債務清理法草案有關有擔保權之債權人權利限制之研究」專案報告，以專函陳送司法院及行政院金管會，作為立法之參考。以下謹就本專案報告之重點及本法對經濟、金融之影響，作概要之說明。

貳、債務清理法草案立法背景介紹

一、現行「破產法」之變革

我國現行之企業債務清理法制，主要為破產法及公司法之重整制度。破產法制定施行於民國（下同）24年，七十年來僅三度小幅修正，已不足以因應社會經濟及產業構造之顯著變化，亦不符現代債務清理法制之思潮；重整制度規定於公司法，未能週延立法，亦存在不少制度上缺點。司法院為破產法之主管機關，遂於82年7月開始研修破產法，邀請學者專家組成破產法研究修正委員會，參考各國之立法例，就相關法制進行全面之檢討修正，以全盤改革破產法；該修正草案於92年經司法院院會通過，於93年經行政院院會通過，並於93年正式向立法院提出破產法草案，惜未獲立法院三讀通過成為正式立法，因會期不連續原則而只能維持其草案之形式。

二、債務清理法擬採單一法典－破產法與公司法重整制度之整合

近年來，因社會上部分民衆無力清償債務所衍生之社會問題日趨嚴重，而於原93年之破產法草案增訂消費者債務清理專章，非短期內可研修完成，為因應此社會經濟之變遷及需求，司法院於95年4月提出消費者債務清理條例草案，再與行政院會銜提送該草案予立法院，於96年6月8日經立法院通過立法後，成為自然人進行更生或清算之專法，嗣於96年7月11日經總統以華總一義字第09600089591號令制定公布，並預定自公布後9個月（即97年4月11日）施行。同一時期，司法院亦於96年1月30日公布債務清理法草案，擬取代現行破產法，並在其第4章增加大型公司重整之規定。就非自然人之債務清理程序而言，除破產法以外，我國直到55年才參照美、日立法例，在公司法增訂第282至314條（第5章第10節）引進公司重整制度。鑑於非自然人債務清理法制之引

進有其必要，並期將公司破產與重整之法制單一化，故公司法之主管機關經濟部從民國94年起加緊研擬「公司重整破產法」草案。惟有鑑此草案之規定可能與債務清理法草案有所重疊或衝突，復以行政院亦認為應採取單一化法典，將公司之債務清理規定納入債務清理法草案，較能顧及法制周延性。是故，經濟部與司法院在96年2月12日達成協議，有關公司重整破產之相關規定將納入司法院研修中之債務清理法草案中，至此，就債務清理法制之全盤修訂改革事權爰統一於司法院。

參、各國債務清理法制中對擔保債權人權利限制之立法例

一、德國債務清理法

（一）法典單一，程序入口單一

德國債務清理法制採取法典單一之立法體例，德國債務清理法（Insolvenzordnung）全文共359條，分12章，於西元1994年10月5日制定公告，自1999年1月1日開始施行。德國債務清理程序最大特色為程序入口單一，當債務人已無清償能力（例如長期不能清償到期債務）或負債過重（例如資不抵債）時，即為債務清理程序開始之原因。至於債務清理程序之走向為何，究係就債務人之財產拍賣取償，或係讓債務人有重整更生之可能，則於債務清理程序開始後，由債權人會議為主要決定。

（二）德國債務清理程序及對擔保債權人權利之影響

德國債務清理程序之目標明確，即為使債務人之各債權人共同受清償，於此程序中得使用變賣債務人財產並分配變賣所得，或於債務清理計畫中為企業繼續存續作必要之變動調整，但無論變賣分配或令企業存續，皆為使債權人受清償之手段，且具擔保權之債權人並具有優先受清償權，但債務清理程序若非採變賣分配之途徑，而係令企業存續，則於債務清理計畫中，容許對擔保權人前開優先受清償權，為相應調整。債務清理計畫之提出權人固為管理人與債務人，然最終作決定者，仍是債權人會議。法院接到管理人與債務人提出之債務清理計畫後，除非具有德國債務清理法第231條第1項所定之事由，應定一個月以內期間予債權人進行討論表決。於債務清理計畫提出並進行討論表決期間，法院得命暫停破產財團之變賣、分配。關於債務清理計畫之討論表決，則是先將債權人分為：具優先受清償權債權人、普通債權人、後序受清償債權人三組，各組內各債權人皆具相等權利。債務清理計畫之採認，必須經債權人各組皆表決同意，且於各組內得到參與表決人數及債權額兩者皆過半數之同意，最後並經法院認可，方為通過。然為避免債權人不必要之杯葛，若某組債權人表決未達法定同意門檻，於下列各項要件皆能符合之情形，仍得視為該分組債權人已為同意：

1.與無債務清理計畫之情形相較，該分組債權人並未因該計劃而處於更不

利之地位。

- 2.該分組債權人於該計劃之基礎上，分配到適當的經濟上價值。
- 3.多數債權人分組已達法定同意門檻之多數表決同意該計劃。

由上可知，德國債務清理法是以保障債權人債權受清償為基本方針。企業欲藉債務清理計畫重整更生，亦僅是令債權人債權最終有效受清償之方法之一，且應以債權人（包括擔保債權人）權利已受保障或至少未因此更不利為前提，並未見如我國草案第209條第1項得由法院以裁定除去擔保權之規定。

二、日本債務清理法制

（一）日本公司重整法制採雙軌制

日本對於債務清理法制以獨特之用詞「倒產法制」稱之。日本倒產法制於西元1952年較完整地建立後（即和議法、破產法、商法之整理與特別清算規定、以及會社更生法，稱倒產五法），因適用上多感困擾，故日本於1996年起對倒產法制展開陸續之改革，並於2005年進行全盤之修正。目前日本提供公司重整之法律有二，即會社更生法與民事再生法。

（二）日本公司重整法制有關限制擔保權人權利之內容

日本民事再生法雖訂有「擔保權消滅制度」，惟其擔保權消滅裁定之聲請程序規定，已設定擔保權之再生債務人得檢具已設定擔保權之財產、該財產之價值、應消滅之擔保權、及該擔保權所擔保之債權金額之書面資料，向法院聲請，在對法院繳納相當於該財產價值之金額後，使存在於該財產上之擔保權消滅；法院若准許，則作出擔保權消滅之裁定，並定應將相當於該財產價值之價額繳納予法院之相當期限（民事再生法第148條第1項及第2項）。會社更生法有關擔保權消滅制度之規定與民事再生法之規定幾乎相同，兩法之不同主要在於：會社更生法適用對象僅限於股份有限公司，而得適用民事再生法者，包含股份有限公司、其他類型之公司、學校與醫療法人、合夥及個人等。惟無論是在民事再生法或會社更生法，擔保權消滅制度均輔有相關配套措施與一定條件，且至少保障債權人獲得相當於其擔保權被消滅之財產之價額補償，並無片面除去擔保利益之作法。

三、美國聯邦破產法（Bankruptcy Code）

美國聯邦破產法第11章係關於公司重整制度之規範，依第11章第364條第4項對債務人無法從原債權人獲得新資金所得採取之作法有所規範，並對新資金提供者以獲得在原擔保物上設定超級優先權（superpriority，即設定較原擔保權人更優先受償之擔保權之權利）之方式作為其提供新資金之代價時，應如何處理，加以規定。美國雖有上述「超級優先權」之規範，惟其法條亦規定：法院在開庭聽取債權人及債務人之意見後，須符合下列二項條件，始得准許新資金提供者在已有設定擔保之財產上設定超級優先權：1.重整人別無他法獲得新資金；2.對原擔保權人之擔保權益已提供「適當保護」。而所謂「適當保護」之意義，依同法第361條之例釋包括：「1.要求重整人支付現金或定時支付款項予原擔保權人，至原擔保權人之擔保利益因准許超級優先權予第三人而遭減損之部分獲得補償為止；2.提供替換原擔保物之擔保物，或追加其他擔保物予原擔保權人，至原擔保權人之擔保利益因不行使擔保物權，或因准許超級優先權予第三人，而遭減損之部分獲得補償為止；或3.除同法第503條第2項第1款給予具財團費用性質之補償之外，其他與拍賣該擔保物之價額相當之救濟」。故在美國破產法下，雖然法院在第11章重整案件中擁有廣泛的單方裁量權，但其仍受到聯邦破產法規之相當限制。除非前開聯邦破產法第361條所要求之條件均獲滿足，否則法官無權以犧牲原有擔保權之債權人之方式，提供超級優先權予新資金提供者。

四、聯合國債務清理法立法指南（Legislative Guide on Insolvency Law）

聯合國立法指南建議各國制定債務清理法制時，為保障有擔保權之債權人及其擔保物之價值，以達到平衡債權人與債務人權益之目的，對有擔保權之債權宜採取如下之保護措施：

- 1.自動凍結之效力宜有時間之限制。
- 2.宜有解除有關擔保權行使限制之自動凍結效力之機制。實證經驗顯示，部分國家常態地延長自動凍結之效果長達七年，在此期間有擔保權之債權人均無法行使其權利，結果使債務清理程序無法達到其目的，且徒使資產價值流失，故建議宜設計有擔保權之債權脫離自動凍結拘束效力之機制。
- 3.對債權人因自動凍結之拘束而無法行使權利之情形所導致擔保不足（或擔保物價值流失）結果之損失，宜採取相當之機制補償債權人。
- 4.保護擔保物價值之核心議題為決定擔保物價值之機制，無此機制，法院將難以決定是否及如何保護有擔保權之債權人。擔保物價值宜區分為繼續經營價值與清算價值，由誰負擔進行擔保物價值決定之費用，亦宜加

以規定。

肆、本草案對經濟面之影響

一、對金融業之影響

以銀行業為例進一步分析，截至2007年8月底，銀行對企業有擔保授信總額約為新台幣3.7兆元，占銀行對企業授信總額約9.4兆元之39.3%。相較於銀行對消費者所提供之現金卡、信用卡（含循環信用及預借現金）及其他無擔保放款，以及個人房屋貸款（含修繕貸款）之總額約為6.8兆元，銀行對企業之授信金額遠大於對個人之授信，而為銀行最主要之金融資產。如抵押權（含動產擔保）之優先性會因重整程序之啟動，而造成其擔保權利遭限制或除去，又別無代替擔保或其他保障之結果，將使銀行對企業有擔保債權可獲確保之部分難以評估，致其資產品質大幅降低，並會引發重整企業以聲請重整作為與有擔保債權人談判償債條件手段之道德風險，勢將造成銀行逾期及不良放款比率增加。再者，實務上銀行對企業之授信操作方式，常有以擔保授信業務延伸至無擔保授信業務之作法，例如：甲銀行在承作A公司一筆2億元擔保放款後，基於客戶之需要及考量已承作前開擔保放款之條件下，亦併同承作一筆5,000萬元無擔保放款，以增加彼此業務往來，故本法條不僅影響銀行對企業之擔保授信，亦勢必波及銀行對企業之無擔保放款，對企業之資金融通將造成嚴重之衝擊。

二、對建築業之影響

建築業一向具有「火車頭工業」之特性，該行業之發展對諸多產業，如：營造、水泥、砂石、鋼鐵、玻璃、機電、油漆化工、房屋代銷……等相關產業，都具有關鍵影響力，牽動之就業人口更是不計其數，而建築業主要係以不動產或土地等作為擔保品向銀行辦理抵押貸款，若擔保物權之優先性及絕對性會因重整方案而受影響，勢將迫使銀行對建築業之資金融通採取更為謹慎之態度，甚至造成其資金緊縮之效應，對建築業之景氣恐將產生負面影響，進而波及上述諸多產業之發展及相關從業人員之生計，恐引發更嚴重之連帶緊縮效果，對國計民生產生重大負面影響。

三、對企業成長或國際化之影響

依經濟部2006年之統計，我國中小企業之家數有124萬家以上，占全體企業比率97.77%，而中小企業之總就業人數為775萬人，占全體就業人數比率76.66%。而截至2007年8月底，我國中小企業自銀行所取得之有擔保授信金額達1.46兆元，若扣除信用保證案件之金額後，有擔保(物保)授信金額約為1.28兆元，占銀行對中小企業授信總額2.59兆元之49%，可知中小企業所需資金將近半數，均需提供足額擔保，方得自銀行體系取得資金。依草案第191條之規定，中小企業之股本形成達實收資本額新台幣1億元以上時，其將成為草案有關公司重整規定之規範對象，而有適用草案第209條之可能。因為在未來之公司重整程序中法院得以裁定除去擔保權，而銀行對實收資本額未達新台幣1億元之中小企業之有擔保授信，原可確信其有優先受償之權利，惟因此等企業成長至股本1億元以上，而成為草案規範之對象時，反而造成銀行優先受償之不確定性。而為反映並控制風險，銀行可能對成長中企業之資金融通採取較為審慎之態度，致影響其從銀行取得發展成為大型企業所需資金，而降低其成長或國際化之可能，進而造成台灣經濟發展之阻礙。

伍、評論與分析

公司重整程序中授權法院除去擔保權之制度對我國法律體系、總體經濟及產業之影響均屬深遠，應有完整配套機制，以降低其負面效應。參考各先進國家之法制，德國債務清理法規定債務清理計劃中對擔保債權人之限制，應獲得有擔保債權人之表決人數及債權額均過半數之決議通過，並經法院認可後，方生效力，其對於有擔保債權人權利之限制及保障與我國法制及擔保物權制度較為一致，且與國際債務清理法制立法趨勢相符，值得我國作為立法之參考；聯合國有關債務清理法制之立法指南，亦指出為促進重整成功而採取影響擔保物權人權益之重整方案應為最後之手段，且應嚴格限制並提供原擔保物權人其他補償方案。而我國債務清理法草案第209條擔保物權消滅制度，與日本民事再生法及會社更生法之擔保物權消滅制度相較，顯然欠缺完整配套及對有擔保債權人之保障機制，故如本草案確為參考日本法之擔保物權消滅制度，且立法政策上決定要採取此種作法時，則應參考其完整之法制配套而非其部分之條文，例如：債務人需繳納相當於原擔保物財產價值之金額供擔保物權人分配，方可申請消滅擔保物權；且對於擔保物之價值，應選任鑑價人進行鑑價，擔保物權人並對鑑價之裁定得提出抗告；如法院已對更生計劃做出交由債權人會議決議之裁定時，則不得做出擔保物權消滅之裁定……等，以保障原擔保債權人之權利，避免對我國整體經濟發展造成負面衝擊。

越南經濟金融近況

王鶴松（輔大金融研究所教授）

一、前言

越南是一個施行社會主義、經濟在轉型中的新興市場國家。共產黨為唯一合法的政黨，以黨領政，近20年來，政局穩定，為經濟發展營造了一個有利的環境。越南自1986年起實施改革開放政策，1989年積極推動「市場導向改革」（market-oriented reform），經濟活動原則上遵循市場經濟機制，私人企業享有經濟自由，政府加以適當管理，並開放對外貿易，鼓勵外人直接投資，推動公營事業及銀行體系的改革，促進越南經濟與區域及全球經濟結合。經濟改革的結果，經濟快速成長，出口激增，吸引了鉅額外人投資，創造許多工作機會，失業率降低，貧窮人口減少。

2007年7月1日越南加入世界貿易組織（WTO）成為第150個會員國，從此越南經濟、貿易邁入一個新的里程碑，金融環境面臨新的情勢。加入WTO後，越南可以享受世貿組織會員國的權利，但是同時也要遵守WTO各種有關協定的規範，善盡會員國的義務。半年來，越南政府依據入世的承諾，正逐步推動經濟、貿易與金融的自由化與國際化，盼儘速融入國際經濟金融體系。

本文就近年來越南經濟成長、財政收支、貨幣金融、對外貿易、外人直接投資及經濟展望加以分析，最後，析述我國與越南經貿往來關係。

二、經濟成長

近年來，越南經濟表現十分耀眼，在2000－2006年期間平均每年經濟成長率為7.5%，在東亞國家中僅次於中國大陸（9.4%），成為金磚四國（中國、印度、俄羅斯及巴西）之外的另一塊金磚。根據越南統計總局資料顯示，2006年越南國內生產毛額（GDP）為593億美元，實質GDP成長率為8.2%（表一），平均每人國民所得為720美元。2007年上半年經濟成長率為7.9%，估計全年成長率續增至8.3%。

2006年及2007年越南經濟維持高度成長，主要係由於投資增加、國內消費成長與出口擴張所致。就國內投資分析，2006年固定資本形成毛額占國內生產毛額（GDP）比率高達35.7%，而國內儲蓄占GDP比率為32.4%，國內儲蓄不敷國內投資之需，因此需要爭取外資來彌補儲蓄與投資的缺口。越南自1986年起開放外人投資，來自世界39個國家的外人直接投資大量湧入，2007年核准金額創130億美元的新高紀錄。

過去10年民營企業在越南經濟發展過程中扮演很重要的角色，2006年民間部門產值對GDP的貢獻已超過50%。在2001－2005年期間全國增加750萬個工作機會，其中90%係民營企業所提供，使越南失業率逐年降低，2005年失業率為5.3%，2006年降至4.4%。目前越南已出現技術工人短缺的問題，估計在2006－2010年期間胡志明市工業區及加工出口區需僱用50萬名專門技術人員，但是越南職業技術學校只能提供約75,000名的技工，即總需求人數的15%。

隨著工業和服務業的快速成長，近年來越南產業結構發生了顯著的變化。2006年工業產值占GDP比重增加為41.52%，主要係由於製造業蓬勃發展、較上年增加21.3%所致，惟礦業生產則停滯不前，原油產量由2005年的185萬桶減少至2006年的170萬桶。2007年上半年，民營企業生產成長20.5%，公營企業成長約10%，礦業生產未見增加，主要受白虎油田（White Tiger Oil Field）減產7.4%所拖累。2006年服務業產值占GDP比重為38.08%，較上年成長20.9%，主要係貿易、觀光、運輸、通訊及金融服務業需求增加。2007年上半年，上述各種產業服務需求續增，觀光客湧入，服務業產值較上年同期增加10.4%。農林漁牧業的生產則因受颱風、水災、禽流感及口蹄疫的影響，2006年僅成長4.4%，占GDP比重減少為20.4%。在農林水產品中，茶葉、咖啡和橡膠的出口價格上升，蝦及鮫魚的國外需求增加，刺激這些產品增產，惟稻米的生產則告減少，主要係因部份農地被開闢為工業園區、稻田種植面積減少所致。

近年來，越南國內需求強勁、流動性增加、食品及進口原物料價格上漲，致消費者物價連續三年上漲超過7%（表一）。2006年消費者物價指數上漲7.7%，略低於2005年的8.3%，預估2007年的上漲率為7.8%。鑒於能源價格高漲，越南自2007年起分階段減少能源補助，提高電價（7.6%）及煤價（20%），並取消汽油補貼。為吸收過剩的流動性，越南國家銀行（央行）於2007年6月發行債券，並提高存款準備率（從5%提高到10%），財政部於同年8月調降食物及建築材料之進口關稅50%，這些財經措施目的在抑制通貨膨脹的壓力。

表一 越南主要經濟金融指標

項 目	單 位	2005年	2006年	2007年*	2008年**
經濟成長率	%	8.4	8.2	8.3	8.5
工業生產年增率	%	10.6	17.0	17.0	17.0
失業率	%	5.3	4.4	4.0	4.0
消費者物價上漲率	%	8.3	7.7	7.8	6.8
出口	億美元	322.3	396.1	477.9	573.5
進口	億美元	368.8	444.1	532.2	668.1
外匯存底	億美元	92.1	135.9	204.8***	...

註：*預估值 **預測值 ***2007年5月底數字 …缺乏資料
資料來源：越南統計總局、亞洲開發銀行

三、財政收支

近年來，越南採行擴張性財政政策，政府對基礎建設及教育大量投資，以配合經濟發展的需求，致財政支出急速增加。依據2006－2010年社會經濟發展計畫（The Socioeconomic Development Plan），越南在五年計畫期間內總投資金額達1,400億美元，其中30%為公共投資，但是政府財政收入有限，不足發展投資之用，因此，政府編列特別預算補充經常預算，來充實公共投資資金，特別預算金額占GDP的比重由2004年的1.2%增加至2006年的2.0%。目前政府對基礎建設總投資逾GDP的9%，未來幾年將增加至11%。在財政收入方面，由於油價高漲，石油收入增加（占財政收入的29%），加上稅務行政改善及繳稅的工商企業增加，2006年實際稅收超過預算10%，其中增值稅增加最多。由於財政支出的增加較財政收入為速，自2005年起財政收支由盈餘轉為赤字，財政赤字占GDP的比重由2005年的1.2%增加至2006年及2007年的5%。為了彌補財政赤字，政府依賴發行公債來籌措資金，導致政府債務劇增，截至2006年年底止，公債及政府擔保債務餘額占GDP比率增加至45.5%，外債餘額為194.8億美元，相當於GDP的32.8%。

四、貨幣金融

越南近年來貨幣總計數增加率每年均超過20%，2006年為20.7%，為實質GDP成長率的2.5倍，貨幣供給的增加率超過經濟成長，為物價上漲添加壓力。為了抑制通貨膨脹，越南中央銀行採取緊縮貨幣政策，2006年銀行信用量增加率目標訂為20%，但實際上，全年金融機構放款餘額成長27%，較上年39.2%的成長率為低，主要係由於國營商業銀行提高放款標準，採取審慎貸款政策所致，2007年上半年銀行信用量續增35%，高於央行所訂的25%成長目標。2006年年底銀行放款利率為11.18%，與世界各國利率水準比較屬於偏高，惟考慮越南通貨膨脹率高達7.7%，則實質利率約為4.5%。同一時期，名目存款利率為7.63%，較物價上漲率略低。易言之，存款利息收入尚不足補償其購買力的損失，惟負責實質利率並未影響公眾定期及儲蓄存款的意願，2006年年底全體金融機構的各項存款餘額仍較去年底增加31.9%，遠超過放款的成長率。

在1999年之前，Vietcombank, Incombank, Agribank等越南國營商業銀行在銀行市場居於寡占地位，這些國營銀行分別辦理有關工商融資、投資開發、農業及農村發展與進出口融資等業務。1999年越南企業法頒布施行後，民營商業銀行開始出現，銀行家數快速增加，因其業務及經營較具彈性，服務多元化，隨著越南經濟的強勁成長，業務大幅擴充，盈餘成長亮麗，迄今全國已有37家股份商業銀行和4家合資銀行。1997年12月越南信用機構法（Law on Credits Institutions）頒布施行，開放外國銀行在越南設立分行、代表人辦事處及與越方合資銀行，自此外資銀行大舉進入，目前越南有35家外國銀行分行、5家外商合資銀行及44家外國銀行代表辦事處。外國銀行分行因受到資本金額較小及吸收存款的限制，多以外匯及拆借放款為主要業務。近年來，外商銀行積極拓展業務，放款餘額快速成長，目前在越南市場占有率已增達9%以上。

外商銀行除增開分行、爭取企業金融與開拓消費金融業務外，並進而投資購買越南商業銀行的股權。依據越南中央銀行2007年4月20日公告之規定，單一外國銀行購買單一越南銀行股份之上限為15%，所有外國銀行持有單一越南銀行之股份之上限為30%。迄今渣打銀行、上海匯豐銀行、澳紐銀行、花旗

銀行、新加坡大華銀行、德意志銀行、法國巴黎銀行等均已入股越南銀行，希望藉此創造合作機會並增加財務效益。2007年7月1日越南依照加入WTO之承諾，開放100%外資銀行設立，越南銀行爲了因應外國銀行的競爭，已紛紛增資，提高資本適足率，截至2007年年底止，約有80%越南銀行已將資本額提高至1兆越盾（折合6,250萬美元）。

越南於2006年5月擬訂銀行改革策略，越南國家銀行（The State Bank of Viet Nam）將轉型爲一個現代化央行，除了制定並執行貨幣政策以外，並主管金融機構的監督與管理。國營商業銀行組織架構也將加以重整以提高其績效，在2010年以前完成公司化，部份股份在市場公開釋股，由民間持有，其中越南外貿銀行（Viet Nam Foreign Trade Bank）和湄公住宅銀行（Mekong Housing Bank）將於近期內公開上市。由於股市繁榮，許多合資銀行在證券市場發行股份以提高其資本適足率，此外，有幾家越南銀行和世界主要國際性銀行簽訂策略聯盟，希望改進其經營管理技術，提高營運效率與績效。

目前越南採行管理式浮動匯率制度，中央銀行並未訂定或宣示越盾的目標匯率，惟該行在外匯市場進行干預，影響越盾對美元匯率的變動與水準，爲了達成更具彈性匯率管理，央行宣布放寬匯率交易區間由0.25%擴大爲0.5%，2007年12月13日越盾匯率爲1美元兌16,116越盾，較2006年年底之匯率1美元兌16,054越盾，僅微貶0.38%。

五、對外貿易

越南是一個出口導向的國家，出口對生產、就業及外匯收入的貢獻很大，爲經濟成長的主要動力。根據越南統計總局資料，2006年越南貿易總額爲840億美元，超過國內生產毛額，其中出口總值爲396.1億美元（表一），較上年增加22.9%，主要出口產品包括原油、紡織成衣、鞋類、水產品、木材及木製品、電子電腦零組件、稻米、橡膠及咖啡，前四項主力產品出口值占出口總值的52.8%。值得注意的是成衣、電子及木製品等項的成長率均超過20%，製造品出口的比重日益增加。

2006年越南進口總值爲444.1億美元，較上年增加20.4%，主要進口產品爲機器設備及零件、石油製品、鋼鐵、電腦及電子零組件、化學製品及原料、紡織成衣配料、塑膠原料及汽車零配件等，前六項產品進口值占進口總值的49%。近年來，越南進口大幅成長主要是因爲強勁的內需、投資增加及出口擴增，對於資本設備及農工原料進口需求大增所致。越南對外貿易一向呈現逆差並逐年擴大，2006年逆差金額爲48億美元，較上年增加1.5億美元。越南主要出口市場爲美國、日本、南韓、澳大利亞及歐盟，2006年對澳洲、南韓及美國的出口成長率超過30%。越南主要進口來源國包括中國、新加坡、台灣、日本及南韓等亞洲國家。

2007年上半年出口成長率爲19.4%，較上年同期的成長率25.7%減少，主要係由於原油產量減少、使出口收入減少10%所致，水產品出口減少主要係因養殖蝦使用抗生素、引起外國市場的關切，咖啡出口值則因國際價格上漲而增加，紡織成衣及木製品出口值亦分別較上年同期增加25.9%及23%。預估2007年全年出口總值爲477.9億美元，較2006年增加20.7%。進口方面，2007年上半年進口總值較上年同期增加30.4%，其中資本財的進口增加46.5%，農工原料及半製品的進口也大幅增加，預估全年進口總值增加至532.2億美元，較上年成長19.8%，貿易逆差金額擴增爲54.3億美元。

越南貿易逆差部份由越南外勞匯入款及觀光收入增加而抵銷，因此，估計2007年經常帳逆差僅爲3.6億美元。在金融帳方面，外人直接投資及證券投資大增，使越南全面國際收支呈現盈餘，外匯存底持續累積，2006年年底爲135.9億美元，2007年5月底續增至204.8億美元。

六、外人直接投資

越南經濟正處於起飛階段，處處充滿商機，吸引大量外商前往投資設廠或設立行銷據點，競相投入製造業及服務業。政府爲了鼓勵外人投資，進一步改善投資環境，於2005年11月29日由越南國會通過越南投資法（Common Investment Law），該法自2006年7月1日生效，取代越南外人投資法。新投資法主要內容包括投資方式、設立之公司型態、優惠投資產業及地區、營利事業所得稅之優惠等，依據新投資法之規定，外國投資者對政府公告鼓勵投資產業及地區之投資計畫案，享受營利事業所得稅減免之優惠，此外，政府進一步簡化投資申請手續，縮短登記和審核流程，落實「單一窗口、一站服務」的作法。

與其他東南亞國家比較，越南投資環境具有下列優勢：(1)越南政府有堅定推動經濟改革的決心，新投資法提供外商投資優惠；(2)天然資源豐富；(3)勞動力充沛，工資低廉，外資企業勞工之最低薪資爲每月45美元至55美元，遠低於中國大陸；(4)美國已給予越南正常貿易關係待遇，有利拓展美國市場；(5)政治穩定，治安良好；(6)越南正式成爲WTO會員後，法令規章更加透明化，政府正依據時程降低進口關稅，開放服務業市場；(7)越南爲東協自由貿易區成員，2006年起區內關稅逐漸降至5%以下，爲出口帶來商機。但是越南投資環境也有下列缺點：(1)法規不健全，許多法令仍未訂施行細則，中央

與地方政府對政策執行不一，對法令有時有不同的解釋；(2)人治色彩仍然濃厚，官僚體系運作，行政效率有待提升；(3)公共建設落伍，基礎設施有待增建；(4)外商在越南投資僅能承租土地，有土地使用權，但無土地所有權；(5)週邊支援或衛星產業不足，原料及零組件仍需仰賴進口。由於上述不利因素，部份外國投資企業之營運未如預期順暢。

越南投資環境雖然存在著上述缺點，外人直接投資仍然源源不斷地湧入越南。據越南計畫投資部公布之統計資料，截至2007年7月底止，越南吸引外人投資件數累計爲7,739件，投資總金額達705.2億美元。越南前五大外人投資國爲南韓、新加坡、台灣、日本及香港，其投資金額占外人直接投資總額的61%。其他對越南投資的國家或地區包括英屬維京群島、荷蘭、美國、法國、馬來西亞、泰國、中國、英國、澳大利亞等。外人投資之業別，除勞力密集製造業及農、漁業外，近年來，高科技資訊電子產品之大型投資案也日益增加。

七、經濟展望

影響未來越南經濟發展的有利因素包括：(1)政治、經濟及社會安定，爲投資及經濟發展創造有利的環境；(2)青壯年的勞動力充沛，全國一半的人口在24歲以下；(3)鉅額外資持續流入，在2000—2006年期間，外人直接投資占GDP的4%；(4)全國人口爲8,621萬人，隨著國民所得提高，國內消費支出增加，市場日益擴大，在2001—2006年期間，實質國內需求平均每年增加8.6%；(5)出口大幅增加，在2000—2006年期間，平均每年出口增加17.8%，加入WTO後，將帶動出口進一步增加；(6)民間部門深具活力，發展潛力無窮，2006年工業生產產值62%來自民營企業，其成長率高達23.9%。

雖然未來越南經濟發展前途樂觀，但是目前越南經濟面臨下列問題與挑戰：(1)基礎建設不足，政府已編列特別預算，加速進行公共投資；(2)技術工人缺乏，供不應求，教育與訓練必須加強；(3)資本使用缺乏效率，2000—2006年期間越南邊際資本產出比率（ICOR）爲4.1，台灣爲2.7；(4)政府行政效率不佳，有待提升；(5)市場機構不健全，產品行銷不易；(6)經商困難，變數很多，外商無法適應，營運風險相對提高。

總之，未來越南經濟將持續穩定成長，越南政府將繼續推動市場經濟改革，積極改善投資環境，尤其去（2007）年7月越南加入WTO後，越南與其他世貿會員國站在同等地位競爭，爲出口帶來龐大商機，投資人對越南經濟信心增強，吸引外資爭相湧入。亞洲開發銀行研究報告指出，越南將是繼中國大陸之後，在東亞地區成長最快速的國家，該行預測2008年越南經濟將成長8.5%，消費者物價上漲6.8%，較上年之上漲率降低，出口及進口分別增加至573億美元及668億美元，或較上年增加19.8%及25.5%，貿易逆差將增加至94億美元。

八、我國與越南經貿關係

截至2007年6月底止，台商在越南投資案件計1,637件，投資金額87.28億美元。另根據越南計畫投資部之統計資料，累計自1988年至2007年7月底止，台商在越南投資案件計1,686件，投資金額爲91.1億美元，占外人投資總額12.9%，我國爲越南第三大外人投資國，僅次於南韓（103.3億美元）及新加坡（96億美元）。

台商在越南投資產業的範圍相當廣泛，包括成衣紡織業、鞋業、食品加工業、農林業（茶葉）、水產養殖業、橡膠塑膠製品業、木製傢俱業、機械業、自行車業、水泥業等，大多數屬傳統勞力密集的中小企業，近年來，較大型製造業投資案有增加的趨勢。我國目前在越南較大的投資個案有新順加工出口區、仁澤工業區、富美興公司造鎖計畫、寶成（寶元）鞋廠、中興紡織公司、台南紡織公司、莊盟公司自行車廠、味丹公司、義美越南公司、三陽機車公司、大亞電線電纜公司、建大橡膠、台塑集團、統一公司、東光鋁業公司、幸福水泥公司等。在服務方面，慶豐銀行在河內及胡志明市各有一個分行，兆豐國際商業銀行、中國信託銀行、第一銀行、華南銀行及永豐銀行轉投資之美國遠東銀行在胡志明市各有一個分行，國泰世華銀行在萊萊市設有一個分行，另國泰世華銀行與越南工商銀行合資之世越銀行在越南有多家分行。我國銀行在越南的分行，對台商提供融資及各項金融服務，深耕市場，績效亮麗，頗受各界讚揚。

在台越雙邊貿易方面，2006年我國與越南雙邊貿易總額爲57.19億美元，其中我國對越南出口48.69億美元，較上年增加18.7%，爲越南第三大進口來源國，僅次於中國及新加坡。主要出口產品爲汽油、機械、塑膠、鋼鐵、人造纖維及汽車零件，其中部份產品有相當比例爲台商對當地投資所帶動的進口需求。2006年我國自越南進口8.50億美元，較上年增加21.2%，爲越南第九大出口市場，主要進口產品項目爲鞋類、紡織成衣、家電設備、陶瓷、橡膠與紙類等。由於台越之經濟結構性差異與互補合作關係，雙邊貿易失衡情形逐年擴大，2006年我國獲得貿易順差40.19億美元，是越南最大貿易逆差國，越南政府對台越雙方貿易逆差問題表示關切，我國本於互惠互利原則，政府對越南在台舉辦貿易拓展活動，積極提供協助。