



# 新興市場商訊

Emerging Markets Outlook

第一期 2015 年 12 月



新興市場商訊的目標  
新興市場的界定  
新興市場的總體經濟  
新興市場的金融概況

AEMS\*

新興市場研究協會

Association of Emerging Markets Studies

- 本刊為新興市場商訊之雙月刊，以探討新興市場政治、經濟、社會、文化等相關議題及個別國家商機為範圍。
- 除特稿外，本刊不刊登翻譯或以譯代著之文章，不接受一稿多投，亦不接受任何已刊登之文章。
- 文章無特定格式，若有必要請使用註解，說明來源。文長以一千字左右為宜（特例外）。來稿請一併示知服務單位、職稱、聯絡方式，以電子郵件方式將投稿文章寄至新興市場研究協會秘書處 [aemarkets.org@gmail.com](mailto:aemarkets.org@gmail.com)。
- 凡本刊刊登之文章（包括紙本及數位化形式），版權皆歸本刊所有，未經本刊同意，請勿轉載，但作者仍保有著作人格權。
- 歡迎各界人士踴躍投稿，來稿均由編輯委員會審查。本刊編輯委員會保留對來稿書信格式與文字之刪改權。來稿一旦經由編輯委員會決定刊登，將由秘書處寄發「投稿者聲明暨著作利用授權書」和「投稿者聲明暨著作利用通用授權書」，請投稿人擇一填妥，回信至 11666 台北市文山區萬壽路 64 號新興市場研究協會，以便支付稿酬。

# 目錄

新興市場商訊：目標與期待	1
劉復國   新興市場研究協會秘書長	
「新興市場」的界定	2
甘逸驛   新興市場研究協會副秘書長	
新興國家的總體經濟概況	4
黃俞寧   新興市場研究協會常務監事	
人民幣國際化與臺灣的金融市場發展	8
黃仁德   新興市場研究協會理事	
「一帶一路」沿路國家總體經濟簡介	11
黃俞寧   新興市場研究協會常務監事	

發行人	徐小波
總編輯	黃俞寧
編輯委員	劉復國、甘逸驛、黃仁德
發行單位	社團法人新興市場研究協會

# 社團法人新興市場研究協會成立宗旨

新興市場研究協會成立於 2012 年，由宇智顧問董事長暨時代基金會執行長徐小波先生、法藍瓷總裁陳立恆先生及產官學各界菁英人士共同發起，冀為臺灣長遠發展及提供各界未來政策方向而成立。協會致力之目標囊括：

1. 參與新興市場國家未來之發展與轉變
2. 針對新興市場國家之需求，探討更佳發展策略
3. 努力展現臺灣面對新興市場國家發展之總體策略
4. 筹謀與區域和全球化發展連結之策略
5. 協助臺灣中小企業建立與新興市場國家產官學之網絡，開拓各種商機

由此，透過結合臺灣企業界和學術界人士，共同探索臺灣於國際社會已展現之軟、硬實力，運用共同研究道路，作為未來促進對外發展以及走向新興市場的經濟與外交連結，透過輸出臺灣經驗優勢，推動國際社會新興市場開發的合作。

協會宗旨在於整合臺灣軟實力相關議題之政策研究平臺，著重文化、民主、經濟、產業、科技、管理層面之優質條件探討；運用臺灣軟實力之優勢結合我國現有的全球網絡進行交流，使其成為連結國際社會的原動力，從而為臺灣找出進一步立足全球之方向。更而甚之，是在於整合臺灣過去成功轉型之基礎軌跡，探討新興市場國家所面臨的社會變遷、政治變遷、經濟變遷和文化內涵變遷等議題以因應挑戰，為面向快速變遷之國際情勢提供相關企業策略和政策出路。歡迎各界先進加入。

# 新興市場商訊：目標與期待

劉復國 | 新興市場研究協會秘書長 國立政治大學國際關係研究中心研究員

近年來，新興市場經濟體已漸漸在世界經濟發展中，扮演前進動力推手的角色，特別是自 2008 年以來，全球金融海嘯來襲，席捲美歐等傳統的經濟大國，世界經濟的動能逐漸轉移到經濟勃興的新興市場經濟體。過去幾年來，歐美金融評估機構均給予新興市場極高的評價與期待，儘管自 2014 年來，有些新興經濟體的發展動能受到中國大陸經濟緩慢的影響，而漸趨遲緩；但這並未影響到新興市場整體上的經濟表現，以及未來經濟上的期待值。

台灣經濟受到大陸經濟整體放緩的影響，自 2014 年起經濟成長直接受到衝擊，由於傳統歐美市場的萎縮，台灣整體出口呈現逆成長。在失去傳統的歐美市場之後，政府今年度特別呼應新興市場的成長大勢，呼籲國內產業界加強聚焦在新興市場深耕的努力，這也是政府施政的重點。

其實，早自 2010 年便已獲悉，國內許多中小企業的出口業績，均呈現出對新興市場持續成長，而傳統歐美市場的量能萎縮狀況。在此時空背景下，關心台灣產業拓展國際市場的產官學界人士，共同努力於 2012 年成立新興市場研究協會，不僅做為關心拓展市場訊息的平台，也期望慢慢形成帶動國內產業爭取國際市場的智庫平台。所設定的目標便是協助國內中小企業拓展進軍新興市場所需要的商機及各種相關資訊提供，並促進整合各種不同產業的隔閡，形成跨產業合作的平臺。

為了進一步提升協會會員對於市場訊息的深入了解與分析，期望領頭在國內各業界中提升市場訊息的分析，回應有資訊需求的產業界。爰於成立三周年的此時正式推出「新興市場商訊」，作為協會拓展新興市場機會與整合各相關訊息的起點；這也象徵新興市場研究協會邁過初創的階段，開始進入第二階段深化運作市場資訊。盼望本商訊的問世，能夠提供協會業界會員和各相關產業的需求，共同為台灣產業尋求更大的機會與空間。

# 「新興市場」的界定

甘逸驛 | 新興市場研究協會副秘書長 國立政治大學國際關係研究中心副研究員

自從上世紀末進入到二十一世紀以來，最受國際關係與國際經濟的思想家與決策者關切的議題之一就是「新興市場（emerging market）」，但此一名詞卻難以界定又極其空泛。至今，無論是重要國際經濟組織或是學界，仍無法對何謂「新興市場」產生一致的共識。有關「新興市場」的界定，具有以下的特性：

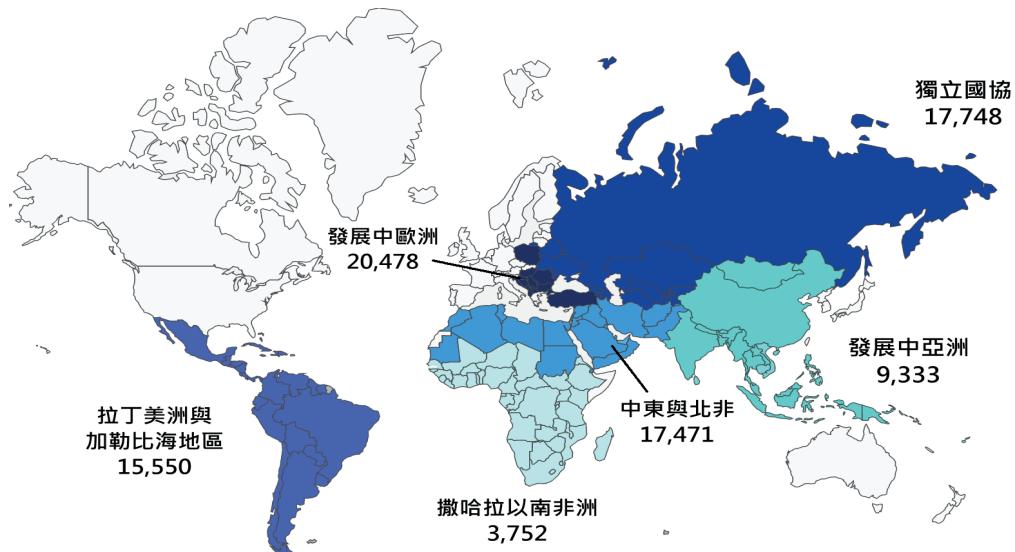
1. 「新興市場」是一相對而非絕對的概念：「新興市場」概念的興起，原為「已開發國家」的對應。經過時間推移的驗證，「新興市場」又成為相對於開發較慢經濟體的概念。因此，「新興市場」或許不易清楚界定，但卻得以辨識出哪些國家不屬於「新興市場」。
2. 「新興市場」是一高度變遷的概念：emerging一詞本身即充滿動態，而「新興市場」意味著不斷發展又具有高度風險的經濟體。因此，某一國家從停滯到發展的階段，很容易被歸類為「新興市場」，但當其衰退時，又容易被忽視。
3. 「新興市場」具有意識形態的偏好：目前對於「新興市場」的界定，傾向於將那些開始採行開放式資本主義經濟政策的國家，歸類為「新興市場」。因此，某些國家因採取較為符合資本主義規範的改革而有明顯成長時，較易被視為「新興市場」。
4. 「新興市場」對各國意涵與重要性不同：由於地理的遠近與傳統的歷史淵源，各國在決定與「新興市場」之間的互動關係時，對於不同的「新興市場」賦予不同程度的比重。因此，依照地域劃分的「新興市場」分類，較具參考價值。
5. 「新興市場」一詞具高度爭議性：綜合以上四點，「新興市場」實難有一套放諸四海皆準的絕對標準。無論是以人口數、國內生產毛額（GDP）、人均收入、國家競爭力、信用評等、市場滲透、貨幣評估、人類發展指數（教育、健康）、政治穩定度等，均無法有效界定「新興市場」，且目前眾所公認的「新興市場」相互之間存有巨大差異，如被歸類為同一屬性，有所牽強。

---

基於上述陳述，我國政府與產業在思考「新興市場」策略時，或可依照本身的條件，制訂進入「新興市場」的考量指標，包括對方市場的潛在規模，是否具有不斷壯大的中產階級；人力素質的技術層面與管理能力；國家整體經濟實力的成長空間；得以連結到全球市場的通訊與交通的基礎建設；政府法規是否有利於外來投資；社會氛圍是否友善；「軟性」基礎建設的成熟度，例如媒體自由度與共享價值等因素。再依據這些不同的指標給予差別比重，以制訂出具有彈性、務實而有遠程規劃的「新興市場」大戰略。

# 新興市場的總體經濟概況

黃俞寧 | 新興市場研究協會常務監事 國立政治大學經濟系副教授



圖片說明：圖中數字為 2014 年，各區域之人均所得

近年來，新興市場亮眼的經濟表現，吸引了全球投資者的目光。特別是在 2008 年美國的次級房貸風暴，進而引發歐洲債務危機，使已開發國家的經濟陷入低迷、甚至衰退以來，新興市場<sup>1</sup> 更是扮演了全球經濟成長的關鍵角色，至 2014 年底，新興市場的 GDP 已佔全球 GDP 的一半以上，其未來的發展將顯著影響未來全球的經濟表現。新興市場近年來的發展趨勢，主要有以下幾個特點：

1. 從表一中可以看出，過去幾年來，新興市場為全球經濟成長的龍頭，其經濟成長率遠超過全球平均。即使在 2008 年的金融風暴之後，世界各地區的經濟成長率趨緩，此一趨勢仍然持續。
2. 如此的快速成長使新興市場在全球經濟版圖中的比重日益擴張。更由於已開發

<sup>1</sup> 在此，新興市場的定義是依據國際貨幣基金 (IMF)，即在已開發國家之外的國家皆列入新興市場與發展中經濟體 (emerging market and developing economies)。在 IMF 的資料庫中，已開發國家 (advanced economies) 包含了澳洲、加拿大、香港、以色列、日本、韓國、紐西蘭、聖馬利諾、新加坡、台灣、美國以及 26 個歐盟國家 (除羅馬尼亞、保加利亞之外) 等 37 個經濟體。新興市場與發展中經濟體則依其地域，分為發展中亞洲地區 (包括東協五國)、發展中歐洲地區、獨立國協、拉丁美洲與加勒比海地區、中東與北非、以及撒哈拉以南非洲。其中，東協五國為印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國與越南等五個國家。

國家受到 2008 年的全球金融風暴重創，新興市場於 2008 年首次超過全球 GDP 的 50%；至 2014 年，更是已達全球產出的 57.14%（表二）。其中，2014 年，發展中的亞洲地區 (developing Asia)，其產出已佔全球的 30%，遠超過 2005 年的 20%，是全球唯一顯著成長的地區，也是新興市場、乃至全球經濟成長的主要來源。

3. 各區域的發展程度仍有相當顯著的差異。從人均所得來看（表三），經購買力平價調整之後，2014 年，已開發國家的人均所得為新興市場國家之人均所得的 4.4 倍。在發展中經濟的各區域中，其人均所得亦有相當大的差距。相較於新興歐洲國家為 20,478 美元，新興亞洲僅為 9,333 美元，撒哈拉以南非洲更是僅有 3,752 美元。
4. 但在快速成長之後，新興市場亦面臨了成長趨緩的課題。表二中可以看出，2008 年全球金融風暴之後，不僅是已開發國家的經濟表現相對低迷，新興市場的經濟成長率亦已隨之趨緩。自 2011 年以來，其經濟成長率較金融風暴發生之前已顯著走緩。

也因為如此，近來，全球投資者普遍憂心，新興市場的經濟表現似已不如之前亮眼。但整體而言，過去二十年來，新興市場的快速成長主要來自於大量的投資，在經濟發展相對成熟之後，其經濟表現趨緩實屬必然的趨勢。但由表二可以看出，即使近年來，新興市場的經濟成長趨緩，仍然高於全球平均。但由於新興市場的經濟結構通常未臻健全，例如市場化不夠、金融市場不夠健全、債務等問題，將形成其穩定發展的障礙。因此，未來能否永續發展，端看其在快速成長之後，是否能夠順利進行經濟結構的轉型。另一方面，各地區發展程度的差異，雖然可能是危機，亦隱含了許多投資機會。在某些國家（如金磚四國）發展相對成熟之後，其他一些開發程度相對落後的國家，仍有許多地方需要其他國家或投資者協助其發展。因此，投資者在積極尋求對外發展機會之際，應該尋找仍然具有高成長潛力的國家、地區以及領先成長的新興市場，其經濟結構調整過程中的機會，但亦需留意其中可能隱含的不確定性。

資料來源：World Economic Outlook, Oct. 2015，International Monetary Fund

表一、已開發國家與新興市場國家分佔全球 GDP 比例

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>已開發國家</b>	<b>52.80</b>	<b>51.62</b>	<b>50.25</b>	<b>48.90</b>	<b>47.33</b>	<b>46.31</b>	<b>45.25</b>	<b>44.40</b>	<b>43.50</b>	<b>42.88</b>
<b>新興市場國家</b>	<b>47.20</b>	<b>48.38</b>	<b>49.75</b>	<b>51.10</b>	<b>52.67</b>	<b>53.69</b>	<b>54.75</b>	<b>55.60</b>	<b>56.50</b>	<b>57.14</b>
發展中亞洲地區	20.27	21.16	22.27	23.19	24.98	26.00	26.93	27.90	28.91	29.87
( 東協五國 )	4.60	4.60	4.63	4.74	4.86	4.94	4.97	5.12	5.21	5.27
發展中歐洲地區	3.41	3.44	3.44	3.44	3.34	3.32	3.36	3.30	3.28	3.27
獨立國協	4.72	4.87	5.03	5.14	4.82	4.79	4.82	4.84	4.78	4.67
拉丁美洲與加勒比海地區	8.69	8.71	8.72	8.80	8.70	8.76	8.83	8.82	8.80	8.62
中東與北非	6.67	6.73	6.78	6.92	7.09	7.07	6.99	6.89	6.81	6.75
撒哈拉以南非洲	2.61	2.64	2.68	2.76	2.87	2.91	2.97	2.99	3.04	3.09

表二、2000-2014 年間，全球與各區域經濟成長率

	2000-2007 平均	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	單位：%
<b>全球</b>	<b>4.46</b>	<b>3.06</b>	<b>0.03</b>	<b>5.43</b>	<b>4.23</b>	<b>3.43</b>	<b>3.31</b>	<b>3.43</b>	
<b>已開發國家</b>	<b>2.66</b>	<b>0.18</b>	<b>-3.42</b>	<b>3.09</b>	<b>1.70</b>	<b>1.19</b>	<b>1.14</b>	<b>1.83</b>	
<b>新興市場國家</b>	<b>6.52</b>	<b>5.83</b>	<b>3.13</b>	<b>7.45</b>	<b>6.32</b>	<b>5.21</b>	<b>4.98</b>	<b>4.63</b>	
發展中亞洲地區	8.31	7.25	7.51	9.64	7.85	6.81	6.99	6.80	
東協五國	5.32	5.35	2.43	6.91	4.72	6.22	5.09	4.60	
發展中歐洲地區	4.89	3.11	-3.05	4.75	5.38	1.28	2.90	2.81	
獨立國協	7.66	5.34	-6.30	4.65	4.85	3.45	2.16	0.97	
拉丁美洲與加勒比海地區	3.63	3.89	-1.27	6.06	4.87	3.11	2.93	1.31	
中東與北非	5.53	5.23	2.25	5.16	4.57	5.05	2.11	2.58	
撒哈拉以南非洲	5.96	6.04	4.06	6.64	4.98	4.27	5.20	5.03	

資料來源：World Economic Outlook, Oct. 2015 . International Monetary Fund

表三、2014 年，全球各地區人均所得（購買力平價調整）

	已開發國家	新興市場	獨立國協	發展中亞洲	發展中國家	歐洲	東協五國	拉丁美洲與加勒比海地區	中東與北非	撒哈拉以南非洲	單位：international currency
<b>44,629</b>	<b>10,225</b>	<b>17,748</b>	<b>9,333</b>	<b>20,478</b>	<b>10,583</b>		<b>15,550</b>	<b>17,471</b>	<b>3,752</b>		

資料來源：World Economic Outlook, Oct. 2015 . International Monetary Fund

# 人民幣國際化與臺灣的金融市場發展

黃仁德 | 新興市場研究協會理事 開南大學財務金融學系教授



在全球金融自由化、國際化、及一體化趨勢不斷發展的今天，人民幣國際化問題也愈受到關注。近年來，隨著中國經濟持續平穩的快速發展、經濟體制改革的不斷深化、金融領域的持續改革、及外匯管制的進一步放寬，使得中國金融市場發展的深度與廣度都在不斷的拓展。特別是，人民幣的國際化將會改變中國跨境資金流動的形態。近年來，國際資金持續湧進亞洲，其中最重要的原因之一就是看準人民幣終將升值的契機，此將對中國周邊國家的金融市場產生一定程度的衝擊。特別是人民幣在 2015 年 11 月 30 日，經國際貨幣基金 (IMF) 核准成為特別存取權 (special drawing right, SDR) 籃子中的一員，即已具備了成為國際準備貨幣的入門資格。

1. 2013 年初，兩岸貨幣清算機制成立，臺灣金融機構開始可以承作人民幣業務。

由於兩岸緊密的經貿、社會、文化往來，臺灣的人民幣存款快速增加，使臺灣積極向對岸爭取成為人民幣離岸中心。<sup>1</sup> 擴大人民幣的境外流通，此亦為人民幣

<sup>1</sup> 臺灣正積極爭取繼香港之後成為另一個人民幣境外清算中心，但面臨來自新加坡、倫敦、及澳洲的挑戰。

成為國際貨幣的改革進程中的一環。整體而言，人民幣國際化將涉及中國金融機構、金融市場以及外匯市場的開放與改革，人民幣國際化對臺灣金融市場發展可能產生以下有利的影響與機會：人民幣國際化將帶動人民幣升值，吸引國際資金流入亞洲國家（包括臺灣）。對臺灣而言，預期臺幣將隨亞洲資金流入而升值，推動金融資產價格上升。

2. 人民幣國際化帶給臺灣金融業新的契機。臺灣因與中國簽訂金融監理備忘錄 (Memorandum of Understanding, MOU) 及兩岸經濟合作架構協議 (Economic Cooperation Framework Agreement, ECFA)，使得臺灣相較於其他國家更有機會及早進入中國的金融市場。<sup>2</sup> 中國的金融市場和銀行的資產規模，均遠大於臺灣，通路價值高，我國銀行可透過與中國的銀行策略聯盟，而增加獲利來源。此外，中國銀行業淨利差 (net interest margin) 遠大於我國，但服務效率和風險管理能力較差，我國銀行可善用服務效率和徵信與授信能力之優勢，在中國爭取客源。
3. 人民幣國際化有助於臺灣金融機構擴大經營規模。人民幣國際化將促成臺灣更多金融機構到中國營業，在中國直接吸收當地的資金，借給臺商企業使用，減少臺商企業對臺灣資金的依賴，這樣一方面產生臺商企業在「中國借款、中國使用」之效應，另一方面也擴大臺灣金融機構的市場經營規模，並分散經營風險。
4. 有助於臺商在中國境內與境外取得融資。由於在中國投資的臺商多是以中小企業為主，營收較不穩定，抵抗風險能力較差，且缺乏足夠擔保品，故要向中國的金融機構取得融資並不容易。另一方面，由於中國的中小企業上市門檻仍高，對欲透過直接金融，在股票市場上市取得融資的中小企業臺商來說更加困難。此外，中國的債券市場發展相對較晚，只有大型國有企業才能成功發行債券融資。隨著兩岸貨幣清算機制的建置，使得臺資銀行能夠承做人民幣放款業務，

---

為爭取成為人民幣境外市場，臺灣除了應積極與中國進行談判、協商外，更必須致力於改善金融基礎設施，更加開放資本移動，加強金融市場的深度及廣度，才能吸引更多的人民幣資金流入臺灣。

2 但是，由於兩岸服務貿易協議的立法爭議，兩岸金融交流的腳步可能會延緩下來。

若此一業務漸趨成熟，將有助於臺商在中國境內與境外取得人民幣融資。

5. 人民幣國際化將加大兩岸相互的金融投資。人民幣國際化可以加速開放雙方金融業者前往彼此金融市場開拓業務，提供雙方企業更多元的籌資管道。
6. 可使臺灣成為人民幣籌資中心。若臺灣能成為人民幣境外清算中心，人民幣國際化將使得臺灣人民幣境外市場成為中國境外機構獲取人民幣用於貿易和投資的一個管道，提升了對中國貿易和投資的便利性，也有利於臺灣與香港、中國內地之間貿易和投資的發展。
7. 有助於臺灣發展成為國際金融中心。若臺灣能成為人民幣境外清算中心，人民幣國際化不但有助於推動臺灣的金融市場邁向國際化，並有機會朝向區域或國際金融中心發展。此外，人民幣境外市場的形成，也可以驅使臺灣金融市場的軟硬體建設更加完善，彌補臺灣金融市場在基礎設施、法律面、及制度面的不足。
8. 臺灣可以提供多樣化的人民幣金融工具以供投資。目前人民幣仍是外匯管制貨幣，外國人要投資人民幣金融資產，需要以機構型態向中國政府當局申請合格外國機構投資者的資格 (QFII, QDII, RQFII)。目前人民幣或人民幣資產在境外流通的數量仍有限，但廣大臺商與在中國營運的外資擁有累積多年的中國境內人民幣存款，殷切需要能匯往境外投資於人民幣計價的共同基金、私募基金、或保險商品。海外投資人亦因預期人民幣的長期升值趨勢，期待於境外可購買到人民幣計價的債券、共同基金、私募基金、或保險商品。因此，全面開放中國金融機構或大型企業在海外發行人民幣計價的金融債券或公司債將是一種趨勢，也是加速人民幣區域化，乃至國際化的一種必要措施。臺灣可積極爭取人民幣資產境外市場的建立，提供多樣化的人民幣金融工具，將可大大提高臺灣金融機構的營運規模與獲利能力。

# 「一帶一路」沿路國家總體經濟簡介

黃俞寧 | 新興市場研究協會常務監事 國立政治大學經濟系副教授



延續二千年前絲綢之路的精神，2013年9月和10月，中國大陸主席習近平在出訪中亞與東南亞國家期間，提出「絲綢之路經濟帶」以及「21世紀海上絲綢之路」（簡稱「一帶一路」）的重大倡議，藉以促進沿線各國的經濟發展與區域經濟合作，加強不同文明文化的交流互鑒。

2015年3月30日，國務院進一步公布《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》中，將「一帶一路」分為三條陸路與兩條海路，涵蓋亞、歐、非三大陸總計超過60個國家，覆蓋面積約占全球總面積的41%；惠及44億人口，約占全球人口的63%；區域經濟的GDP總量達21兆美元，占全球經濟GDP總量的30%。其中，以人均所得來看，區域經濟發展分成兩種格局，東亞、歐洲經濟發展情況較好；中亞、中東地區的經濟成長則相對緩慢。因此，雖然區域之間的產業分工較弱，但是彼此間具有較強的互補性。若以與中國大陸、台灣地緣相近、關係密切的東南亞、南亞、中亞及西亞來看（請參見下表），2014年，



資料來源：參考中國央視官方版所繪製

此三者的人口與 GDP 占全球的比例分別為 34% 及 7.8%。若更進一步細分區域來看，東南亞、南亞、中亞及西亞的人口約佔全球人口的 8.6%、23.1% 與 2.7%；其 GDP 則分佔全球的 3.3%、3.3% 與 1.2%。以人均所得來看，此三區域中的大部份國家為發展中國家，基礎設施的建設水平普遍較差，仍有很大的提升空間。甚至有些國家的發展程度仍然相當落後，如尼泊爾與阿富汗，其 2014 年的人均所得僅為 703 美元與 654 美元，亟需水、電等基礎設施的建設。

基於區域間發展程度的差異，「一帶一路」規劃將從協助發展程度較為落後的國家興建基礎建設開始，再更進一步擴及雙邊的經貿往來，以及社會、文化交流。台灣如何能夠在這樣的大趨勢之下，扮演一定的角色，將會是值得台灣各界合作，深入思考、積極開創的新格局。

表一、2014年，東南亞、南亞、中亞與西亞各國總體經濟概況

	GDP (十億美元)	人均所得 (美元)	人口 (百萬人)	平均成長率 (2009-2014, %)
中國	10,357	7,572	1,368	8.67
<b>東南亞國家</b>				
新加坡	308	56,287	5	5.27
馬來西亞	338	11,049	31	
泰國	405	5,896	69	3.10
越南	186	2,051	91	5.79
印尼	889	3,524	252	5.65
菲律賓	285	2,862	99	5.39
緬甸	63	1,228	51	6.72
柬埔寨	17	1,081	15	5.81
寮國	12	1,693	7	7.83
汶萊	17	41,460	0	0.17
東帝汶	5	4,037	1	7.57
東南亞國家總計	2,523		622	
東南亞占全球比例 (%)	3.3		8.6	
<b>南亞國家</b>				
印度	2,051	1,608	1,276	7.44
巴基斯坦	247	1,326	186	3.01
尼泊爾	20	703	28	4.51
不丹	2	2,588	1	7.14
孟加拉	184	1,162	158	6.07
斯里蘭卡	75	3,574	21	6.81
馬爾地夫	3	8,433	0	2.41
南亞國家總計	2,581		1,671	
南亞占全球比例 (%)	3.3		23.1	
<b>中亞及西亞國家</b>				
蒙古	12	4,115	3	9.04
哈薩克	216	12,400	17	5.22
吉爾吉斯	7	1,256	6	3.60
塔吉克	9	1,113	8	6.54
亞美尼亞	12	3,901	3	1.14
烏茲別克	63	2,046	31	8.20
阿塞拜疆	74	7,936	9	4.18
土庫曼	48	8,271	6	10.27
阿富汗	20	654	31	9.11
伊朗	416	5,353	78	1.41
格魯吉亞	17	4,434	4	4.02
中亞及西亞國家總計	895		196	
中亞及西亞國家 占全球比例 (%)	1.2		2.7	
三區域占全球比例 (%)	7.8		34	

資料來源：World Economic Outlook, Oct. 2015 · International Monetary Fund





通訊地址：台北市文山區萬壽路 64 號  
會址：台北市松山區民生東路 5 段 167 號 6 樓  
聯絡電話：02-8237-7213  
聯絡電郵：[aemarkets.org@gmail.com](mailto:aemarkets.org@gmail.com)  
協會網址：[www.aemarkets.org](http://www.aemarkets.org)  
捐款劃撥帳號：50245732  
戶名：社團法人新興市場研究協會