

出國報告（類別：計畫界定暨計畫結案）

史瓦濟蘭開發金融公司貸款計畫結案

暨

史瓦帝尼農企業貸款需求界定任務

返國報告

出差人員：本會投融資處徐慧雯處長、羅璇助理管理師

派赴國家：史瓦帝尼王國

出國期間：2018年10月28日至11月5日

報告日期：2018年11月14日

摘 要

為增益我與友邦關係本會於史瓦帝尼推動相關貸款計畫及技術合作計畫，本次任務由投融資處派員針對貸款計畫，赴史國進行農業貸款需求之計畫界定與 FINCORP 貸款案結案任務。

FINCORP 為史國政府設立之金融公司，主要客戶是微小中型經濟活動生產者，蔗糖產業為 FINCORP 之貸放重心，占比達 39%。經實地訪視任務團認為 FINCORP 機構具執行力、最終借款戶亦滿意與該機構之借貸關係。FINCORP 雖因匯率因素提早清償對本會之借款，惟該機構仍期在適當時機與本會再進行貸款合作。

本會於 2003 年與 6 家國際組織合作共同提供貸款予史國政府進行「烏蘇杜河下游小農灌溉計畫」，目的在興建農業灌溉基礎建設，促使史國農民增加經濟作物提高家庭收入。計畫硬體設施於 2008 年完工，由國營之史瓦帝尼水利及農業發展處(SWADE)管理。我技術團果樹產銷計畫於 2016 年透過與農部及 SWADE 合作在灌區內推廣、輔導居民種植果樹取代競爭力已降之甘蔗，多樣化史國栽種經濟作物。相較於其他國家之農業產銷計畫，果樹產銷計畫獲得甚多外來資源與史國政府補貼。

史國有心促進產業創新及多元化發展，爰成立國家產業發展公司(NIDCS)。技術團之推廣戶 Lomveshe 農民公司已向 NIDCS 申請取得貸款。考量其他推廣戶或有資金需求，而 NIDCS 缺乏長期穩定之資金來源，爰有意向本會申請貸款以進行轉貸。對於本會而言，洽覓在地適宜之中介機構有助轉貸資金執行並兼顧發展目的，而先強化中介機構之能力一直為轉融資計畫核心結構之一，提供營運資金讓 NIDCS 執行符合其設立目的之業務，似可有間接協助史國政府促使產業發展之效果。

經權衡 NIDCS 發展需求、機構現狀及扶持產業發展所需，任務團提出 3 項方案供 NIDCS 進一步研析，2 項為貸款結構、1 項為委託管理關係。考量最終受益對象為企業，所需之資金額度較高，預計貸款或託管額度約為 500 萬美元。惟以何方視為佳，NIDCS 內部將於評估後回覆本會。

目 錄

壹、 任務緣起與工作內容	p1
一、 任務緣起	p1
二、 任務目標及工作內容	p1
貳、 任務發現	p1
一、 FINCORP 貸款計畫結案訪視	p2
二、 果樹產銷計畫取得貸款之概況	p4
三、 與史瓦濟蘭產業發展公司會商	p5
參、 大使館意見	p7
肆、 結論與建議	p8

壹、任務緣起及工作內容

一、任務緣起及目標

為增益我與友邦關係本會於史瓦帝尼推動相關貸款計畫及技術合作計畫，「史瓦濟蘭開發金融公司 FINCORP 貸款計畫」(FINCOP 貸款計畫)轉融資受益對象為當地之微小中型企業，而「史瓦濟蘭果樹產銷計畫」(果樹計畫)則邁入計畫執行第 3 年，受輔導之農民公司開始有營運週轉金需求。因應結案訪視及新計畫界定所需，爰規劃赴史國辦理相關任務。

二、工作內容

本次任務由投融資處徐處長慧雯及羅助理管理師璇赴史國進行前述兩案件之界定與結案，工作期間為 10 月 29 日至 11 月 3 日。

任務分兩大部分：(一)本會與史國政府成立之 FINCORP 於 2012 年簽署轉融資計畫，FINCORP 現已還款完畢，爰依本會計畫流程辦理計畫結案，訪視最終借款戶並聽取其意見。(二)我技術團於 2016 年開始輔導果樹產銷計畫，推廣戶 Lomveshe 農民公司已由史國政府成立之國家產業發展公司(National Industrial Development Corporation of Swaziland, NIDCS)取得貸款。考量其他推廣戶或有資金需求，而 NIDCS 缺乏長期穩定之資金來源有意向本會申請貸款以進行轉貸，爰將於與此行與該公司洽商。

任務內容包括：(一)拜訪 FINCORP 客戶，蒐集第一線計畫執行成果相關資訊、(二)與技術團果樹計畫人員會談，瞭解計畫結構及執行安排、(三)拜會 NIDCS，瞭解其業務及預擬合作範圍。任務行程如下表：

時 間	行 程
10 月 29-30 日(一、二)	拜訪 FINCORP 及轉貸客戶
10 月 31 日(三)	拜會 FSRA、與技術團果樹產銷計畫人員會談
11 月 1-2 日(四、五)	拜會 NIDCS、參加史國 Inclusive Finance Seminar、拜會大使館
11 月 3 日(六)	與技術團會談

貳、任務發現

一、FINCORP 貸款計畫結案訪視(請參附件 1)

本會任務團除拜訪 FINCORP 亦訪視該行位於史國東部之 Siphofaneni

分行、三項子計畫¹、史國金融主管機關(Financial Services Regulatory Authority, FSRA)以及聽取金融包容性(Financial Inclusion)普查報告，綜合瞭解計畫成果以及 FINCORP 機構能力。訪視及洽商結果簡述如後：

(一)轉貸概況

1. 轉貸組合：貸款計畫於 2012 年簽署、2013 年開始撥款，依 FINCORP 所請於承諾期內共撥付 700 萬美元，全數用於轉貸微小型經濟活動者所需之生產性貸款。計畫於本年 2 月結束，累積貸款對象共 137 位、總貸款金額 8,644 萬史鎊。主要貸放對象為蔗農(52.5%)、運輸²(22.9%)以及其他農業(11.2%)。

2. 主要轉貸之產業別：FINCORP 總經理表示，蔗糖為史國重要經濟產業，長期發展下產業鏈相對完整，加上糖廠為產銷管道成之關鍵樞紐，金融機構可與糖廠合作直接於農民收入先扣取其應繳本息，對該公司而言是還款來源可獲得適切保障之產業別。1990 年代蔗農營運收入可支應借貸本息，惟現糖價榮景不再，蔗糖產業高度仰賴政府補貼，因歐盟另提供相關硬體設施之援贈計畫，蔗農僅剩約 40% 之營運成本需自備資金。因補貼結構間接降低金融機構之貸放風險，爰蔗糖產業仍為 FINCORP 之貸放重心，占比達 39%。

FINCORP 另提及刻構思提供蔗糖農添購太陽能電板之相關貸款商品，以供田間灌溉所需電力。

3. 執行管理：FINCORP 常自蔗糖產業聘請專人擔任貸款專員，和貸款戶互動密切，採收時期甚至每天到現地了解狀況，除掌控每筆貸款撥款時程及用途，亦能提供農戶種植及管理經營之建議及諮詢。

(二)執行期間遭遇之困難

本會以國際通用貨幣作為借貸幣別，須由借款者自行承擔匯率風險。FINCORP 於 2013 年 1 月申請第 1 次動撥時，史鎊匯兌美元匯率為 8.8，自 2015 年起匯率劇烈波動曾一度貶至 16.84，使該公司需認列高額匯率損失。嗣後其雖特為匯率採取避險措施，惟避險之後之資金成本(16%以

¹ 此次參訪之三項子計畫包括一項私立小學貸款計畫以及兩項蔗農貸款計畫。

² 當地運輸(Heavy haulage)部門主要協助蔗糖以及林業運輸服務。

上)遠高於計畫之貸款收益利率(14%)，在請求貸款保證人財政部協助償還本會貸款不果後，董事會決議於匯率較為穩定之本年 2 月提前清償全數本息，以控制損失，計畫期間認列損失總計達 1,702.2 萬史鏖。

(三)最終借款戶回應

1. FINCORP 在利息以及擔保品等條件設定上較商業銀行寬鬆，亦積極協助借款戶渡過經營及財務難關。如：受訪視蔗農表示其曾被 SwaziBank 在業務下滑時中止貸款，幸 FINCORP 願意提供貸款方能維持蔗田持續營運；私立小學校長表示建校期間面臨土地訴訟及電腦設備遭竊等困境，FINCORP 亦願意持續陪伴且延長還款期，協助學校減輕債務負擔。
2. FINCORP 與借款戶間密切互動，大幅縮短每筆貸款撥款審核時程，亦能提供借款戶有關栽種及管理經營之建議及諮詢。
3. 多能在 FINCORP 支持下擴展業務及規模，訪視之兩家蔗農均能取得借貸購置卡車，進以跨足運輸產業。

(四)FINCORP 業務

1. FINCORP 說明財政部未能依原規劃挹注 1 億史鏖之股本增資，該公司仍需長期穩定資金以支應業務運作，期待匯率更趨穩定後能與本會合作新貸款案。
2. 史國乾旱對 FINCORP 業務造成嚴重負面影響³，但該公司表示迄今所發生之旱災尚不至傷害農事活動之基本面，多僅是農民喪失短期獲利，幾年後可再重新上軌道。相較商業銀行直接拍賣土地擔保品，FINCORP 透過寬限期以及延長貸款年限協助農民進行債權重整，而受限於自身甚高之資金成本，無法對受災農民進行利息減免。
3. 於 2010 年成立專責消費性貸款之 First Finance，2016 年其業務量占集團之 66.9%。據 FINCORP 總經理表示，相較生產性部門貸款史國對於消費性貸款需求量大，First Finance 近年貸款業務急遽成長。消費性貸款用途多用於教育(50%)、鄉村住宅(20%)及二手電動車(20%)需求，操作上 90%由薪資直接扣款故不需抵押品。

³ FINCORP 於 FY2016 提列 1,219.9 萬史鏖之呆帳，對當年獲利影響嚴重。

二、果樹產銷計畫取得貸款之概況

(一)烏蘇杜河下游灌溉區

本會於 2003 年與 6 家國際組織合作共同提供貸款予史國政府進行「烏蘇杜河下游小農灌溉計畫」，目的在興建農業灌溉基礎建設，促使史國農民增加經濟作物提高家庭收入。計畫硬體設施於 2008 年完工，灌溉面積達 6,500 公頃，由國營之史瓦帝尼水利及農業發展處(SWADE)管理，SWADE 並負責將農戶組成商業運作團體，輔導其訂定商業計畫且以團體名義向金融機構取得貸款。我技術團於果樹產銷計畫於 2016 年透過與農部及 SWADE 合作在灌區內推廣，輔導居民種植果樹取代競爭已降之甘蔗，多樣化史國栽種經濟作物。

(二)果樹產銷計畫

1. 計畫於 2016 執行，經市場調查後推廣果樹設定為香蕉、白肉番石榴(珍珠芭)、木瓜及火龍果。
2. 技術團輔導戶依據蔗糖業在當地建立起之運作模式，成立農民公司並以公司型態管理果樹生產。計畫項下共兩家農民公司：Lomveshe Enterprises (PTY) LTD、Sidzakeni Investments LTD (PTY)。
3. 計畫順利從生產結合至銷售商，包括基礎建設、供水、土地及採後處理包裝場等期初投入，皆由 SWEAD 執行、成本由政府吸收，農民公司資金缺口僅剩對營運週轉金之需求，貸款負擔大幅下降。

表：史國政府資源投入及果樹產銷鏈

生產投入	史國政府	國際援助	農民公司
水壩及渠道	v	v	-
灌溉水	v；補貼	-	v；僅需繳納小額水權使用費
土地	v；由 SWADE 負責開發、免費提供	-	-
集貨場 包裝場	v；由 SWADE 興建、免費提供	-	-
果樹樹苗	-	v；我技術團低於市	-

		價提供	
種植技術	v；主責香蕉田間管理技術指導	v；其他作物由我技術團提供	-
雇工	-	v；我技術團派有當地聘用之技術工頭一位常駐現場。	v
產品運送	-	v；時由技術團協助	v
銷售管道	v；國營之運銷公司 (NAMBoard)；SWADE 下成立之 LnL 行銷公司	v；協助洽大型農產公司收購	-
營運週轉金	v；由 SWADE 協助撰擬營運書、洽得放貸機構	-	v；

相較於其他國家之農業產銷計畫，本案獲得甚多外來資源與支持。史國政府對於灌溉區內農業經濟活動之支持與補貼甚高，SWADE 為重要推手。換言之，SWADE 工作效率對技協及貸款案影響甚大，如土地開發與提供、協助居民組成農民公司請申請貸款、為農民公司帳單背書等。

4. 經由 SWADE 協助撰擬營運計畫書及設算現金流，並洽多家金融機構尋求貸款不果後，本年初 Lomveshe 農民公司始向 NIDCS 取得 7 年期 390 萬史鎊貸款⁴(約 25 萬美元)。而 Sidzakeni 農民公司續在 SWADE 協助並組合法國發展署(Agence Française de Développement) 提供之 402 萬史鎊保證(guarantee)後，於 10 月底獲得 NedBank 提供之 5 年期 804 萬史鎊貸款(約 50 萬美元)。

三、與史瓦濟蘭產業發展公司(NIDCS)會商

繼 Lomveshe 農民公司取得貸款後，考量其他農民公司及推廣戶亦有資金需求，而 NIDCS 缺乏足夠之營運資金來源，爰透過技術團向本會表

⁴ Lomveshe 生產計畫另獲得政府補助金額為 9,764,789 史鎊。

達資金需求及合作意願。惟在任務團抵達前 1 周，第 2 家農民公司已獲得 NedBank 貸款，因此與其洽商時開放受益標的未限縮在果樹計畫之推廣益戶。

(一)NIDCS 機構概要

1. 機構成立及使命

NIDCS 於 1971 年依據相關法規由史國政府成立，旨在協助史國產業及商業發展，後因當時總體環境以及政府政策尚未成熟到足以支持史國產業多元發展，政府停止 NIDCS 營運。嗣後史國政府認為商業銀行態度保守只願對經營良好之業提供貸款，為鼓勵採用新技術之企業取得資金協助，NIDCS 於 2012 年由政府帶領復出、重新恢復營運。NIDCS 由商貿部(Minister for Commerce Industry and Trade)全資持股，為公營企業，本年初自 FSRA 取得金融機構執照，配合政府國家發展政策，以及南部非洲經濟市場⁵需求，提供多種投融資服務⁶予具有發展潛力之當地企業，期協助史國建立多樣化之新興產業。

2. 組織結構

NIDCS 董事會完整編制為 9 位成員，目前為 7 位，悉數由商貿部指派，公司人員共有 15 人，公司業務直接向公營事業單位(Public Enterprise Unit)報告。同為政府機構且須扶植各產業發展，故配合單位包括小企業發展公司⁷(商業)、SWADE(農業)、金融包容性中心⁸(金融)以及南非工業發展公司⁹(工業)等。南非工業發展公司另已協助 NIDCS 能力建構。

3. 市場定位

綜合 FSRA 以及 NIDCS 所述，有別於史國政府支持成立之其它發展金融機構，NIDCS 以具規模之企業為扶持對象而非微小型之個體生產者¹⁰。因股本投資可提供企業長期穩定且無成本之資金，在投、融

⁵ 可參考以下兩者 1.南部非洲發展共同體 Southern African Development Community; 2. 南部非洲關稅同盟 Southern African Customs Union。

⁶ NIDCS 四項業務主軸為 Private Investment, Government Shares, PPP and Special Sector Funds。

⁷ Small Enterprise Development Company (SEDCO)

⁸ Centre for Financial Inclusion (CFI)

⁹ Industrial Development Company (IDC) of South Africa

¹⁰ NIDCS 表示過去企業多仰賴史國政府採購產生之業務活動，然史國政府近期受財政困難將同

資工具中 NIDCS 偏向以股本投資為主要業務。目前評估階段之產業包括紡織、農產品加工、旅遊觀光等，個案貸款需求為數十萬美元以上。

4. 財務結構及資金需求

本年第 1 季帳上資產共 1.67 億史鎊，現金為 2,405.7 萬史鎊，並持有價值 7,100 萬史鎊之糖廠；股本為 2,665.8 萬史鎊。

據 NIDCS 估測至 2021 年其資金需求約計將達 2 億史鎊(約 1,363.7 美元)，以支應其參與計畫(91.8%)、先期評估(4.4%)、投後管理及能力建構(4.1%)等需求。然而史國現有許多大型發展計畫同步推行，政府除以主權擔保方式協助 NIDCS 向外籌資並無法實質挹注股本，故 NIDCS 轉向本會尋求資金協助。

(二) 意見交換

1. 為支應其自身股本投資之主軸業務¹¹，NIDCS 原先提出之資金為本會之股本投資抑或是相對長年限之優惠貸款。
2. NIDCS 營運至今實際執行之業務僅有本會技術團推廣戶 Lomveshe 農民公司之貸款，可供檢驗之實績少，且其業務以股權投資為主，與本會原認為之轉融資結構不同。
3. NIDCS 為史國政府設立旨在協助國家發展多元化之企業環境，該機構亦須累積足夠能量達到自立，才足以向企業提供優質之投融資協助。以現階段 NIDCS 之人力及規模來看，本會可提供轉貸資金，倘其需洽覓技協資金，建議接洽其他國際組織例如歐盟。因 NIDCS 扶持之產業橫跨各種領域，建議其可洽我駐館報名本會相關研習班。
4. 受限史國政府財政規劃，NIDCS 短期之內並不期待政府之股本挹注，然向史國財政部尋求貸款保證以支持 NIDCS 之籌資應為可行。NIDCS 可請商貿部正式致函提出期與本會合作之申請。
5. 提醒 NIDCS 宜先規劃美元借貸可能發生之匯率風險管理，例如設立備償帳戶保留部分資金以為匯差發生時之緩衝，或購買匯率風險管理產品，惟前者限制資金使用靈活度、後者增加營運成本。

時拖累當地以微小中型企業為主軸之經濟發展，故扶持當地新興多元產業為其業務重心。

¹¹ 股本投資計畫需較長年限方能回收，且在投資初期缺乏穩定現金流。

6. 本會資金期能與本會其他合作計畫產生連結，因此位於烏蘇杜河灌區之農民公司，以及技術團輔導農戶連結之產業下游企業，將為本會資金運用之優先對象。

參、駐館意見

任務團與技術團團長於 11 月 2 日拜訪梁大使並說明本次赴史緣由。大使表示近期與史國合作之數項計畫刻進行調整，以因應史國政府承諾資金未能到位之狀況，認為本會計畫金額不須過大，且須考量史國財政狀況對本會貸款之影響。我國在史國有多項合作案，倘未來本會透過 NIDCS 提供貸款計畫，受益對象宜與技術合作計畫之推廣對象連結。在經過本會評估及釐清以上建議後，駐館基本支持本會於當地推動相關之貸款計畫。

肆、結論與建議

一、結論

(一) 史國政府設立之金融機構之市場區隔

為提供私部門從事經濟活動所需資金，史國政府設立不同之金融機構，經任務團瞭解，略可區分如下：

1. 史國現有 3 家商業銀行，主要客戶為事業成熟穩健之企業，其中 Swazi Bank 雖具政府之開發銀行性質，但因其設置依循法規為商業銀行類別，故在核貸申請案時仍以商業銀行角度觀，對新型態企業放貸態度保守，對促進國家產業多元化發展助益不大。
2. FINCORP 為政府設立之金融公司，主要客戶是微小中型經濟活動生產者，對象主體並非企業，據該公司表示團體貸款在史國運行成效甚不佳，無相關團體貸款或農民組織之商品。
3. NIDCS 鎖定客戶群為無法由商業銀行取得貸款之新型態(使用新技術)、成長中企業，該公司更期能以入股方式持有董事席以引導企業往配合國家發展政策之方向成長。倘企業可於商業銀行取得資金，NIDCS 樂見其信貸關係不會重疊資源。至於個體戶農民較適合結合其與 NIDCS 之途徑，為鎖定產業鏈中游企業例如以乳酪製品公司連結上游之養牛戶、洋芋片加工廠連結馬鈴薯農民等，以投融資方式擴大中游企業產能由其發揮擴散效果回饋上游個體生產者。

(二)FINCORP 結案訪視

經實地訪視，FINCORP 集團確實專注於個體戶之微小中型經濟生產活動，貸款專員與客戶之互動良好，隨著史國經濟結構變化，除因應氣候變遷調整貸款商品條件，亦提供不同金融商品如消費性貸款並構思綠色農業貸款，FSRA 亦肯認 FINCORP 集團透過 First Finance 辦理消費性貸款以分攤風險之策略性做法。

(三)與 NIDCS 洽商可能之合作

史國有心促進產業創新及多元化發展爰成立 NIDCS，NIDCS 肩負政府期待機構業務執行方式從股權投資、夾層融資、公司部門合作到貸款皆具，雖有關成立及運作 NIDCS 之政策面及法規面客觀環境已備，但在成立 NIDCS 之後政府未再編擬列預算挹注資金，使 NIDCS 在扶植該國小型企業發展之際，尚須尋覓外界資源強化本身。

對於本會而言，洽覓在地適宜之中介機構有助轉貸資金執行並兼顧發展目的，而先強化中介機構之能力一直為轉融資計畫核心結構之一，提供營運資金讓 NIDCS 執行符合其設立目的之業務，似可有間接協助史國政府促使產業發展之效果，惟 NIDCS 甫成立，其機構能力及人員經驗有待進一步觀察與評量。

(四)FINCORP 及 NIDCS 期待外部資金協助

FINCORP 及 NIDCS 無法收受存款，只能單方面仰賴向外借款以籌措資金。雖於當地借款得以免除匯率風險，然當地借款多以 prime rate 為基準利率(現為 10.25%)高度連動南非利率水準，借款成本高。因與本會貸款合作兼顧發展效果，商業獲利性非最高考量符合其設置目的，兩家機構皆表示其與本會合作之期待。

二、 建議

(一)保持續與 FINCORP 合作之可能

FINCORP 解釋選擇提早還款為減輕財務壓力之選擇，排除匯率因素其與本會合作經驗相當正面，當匯率環境較為穩定之時，期能再與本會合作。鑒於 FINCORP 在計畫執行管理之表現不錯，倘有機會，該公司仍可為本會在史國推動個體微小型經濟活動之轉貸合作對象。

(二) 適時回應 NIDCS 之資金需求

經權衡 NIDCS 發展需求、機構現狀及扶持產業發展所需，任務團提出 3 項方案供 NIDCS 依其能力進一步研析：1.由本會提供貸款設立專案，NIDCS 將資金用於其投、融資業務，按期還本付息；2.由本會提供貸款設立專案，NIDCS 將資金用於企業轉融資，按期還本付息；3.由本會提供資金設立專案，由 NIDCS 擔任執行機構，雙方以風險分攤方式進行合作。前兩項為貸款結構、後者為委託管理關係，在借貸關係下，本會宜取得史國財政部保證。考量最終受益對象為企業所需之資金額度較高，預計貸款或託管額度約為 500 萬美元，先協助 NIDCS 建立起較為完整之資產組合並據以產生較為穩定之現金流，待 NIDCS 因推動計畫獲利逐漸累積資金後，再行向外籌資。

NIDCS 表示理解本會提案用意，其董事會應會支持其對外尋找資源之作法，在尚未有他項業務以支持其營運之時，NIDCS 先表達其貸款需求為長達 5 至 7 年寬限期之貸款條件。惟上述建議以何方視為佳，其內部將於評估後回覆本會。

附件 1 FINCORP 洽商概要

一、計畫執行結果

本會貸予 FINCORP 之資金全數用於其轉貸業務，以支持史國微小中型企業發展。2013 年 1 月申請第一筆 400 萬美元撥款開始執行至計畫結案期間，累積貸款對象共計為 137 家當地企業，總貸款金額 8,644.0 萬史鎊，並以蔗農為主要貸放對象，占比達 52.5%，其次為運輸(當地運輸[Heavy haulage]部門主要協助蔗糖以及林業運輸服務)以及其他農業，占比分別為 22.9% 以及 11.2%，顯見本計畫下之資金貸放仍多著重於史國主要之農業產業。

另外，FINCORP 多次於會晤之中提及受限於劇烈之外匯波動，FINCORP 只能提前清償貸款以控制損失，並結束和本會之合作計畫。在 2013 年 1 月 FINCORP 申請動撥第一筆貸款之際，史鎊匯兌美元匯率為 8.8，然而 2015 年時起之劇烈匯率波動，匯率一度來到 16.84，造成 FINCORP 必須認列高額匯率損失，計畫期程間認列損失總計達 1,702.2 萬史鎊。計畫後期方才採取之避險措施也使得 FINCORP 必須承擔高達 16% 以上之資金成本，遠高於計畫執行下貸款收益利率 14%。綜合以上考量，FINCORP 在匯率較為穩定之本(2018)年 2 月提前清償悉數貸款。然 FINCORP 也多次強調，期待仍能在市場匯率穩定以後同本會重新建立合作關係。

二、FINCORP 業務概要

(一) 農業貸款

根據 FINCORP 總經理表示，史國現今蔗糖產業高度仰賴補貼，已不如 1990 年代史國蔗農均可接受悉數需求以貸款資金支應之盛景，然史國蔗糖產業在長期發展下產業鏈已相對完整，仍為 FINCORP 及當地金融機構提供相對完善之保障。輔以和當地糖廠之密切合作，金融機構能直接自農民賣至糖廠所獲取之收入中直接扣取現金以償付當期之貸款本息。搭配歐盟近期提供蔗農設施相關贈款之計畫，當地金融機構也僅需貸款予蔗農原先總需求餘下近 40% 之營運資金，大幅降低當地金融機構之貸放風險。爰蔗糖產業仍為 FINCORP 目前整體業務之貸放重心，占比達 39%。

在訪視當地受益戶時也發現 FINCORP 時常自蔗糖產業聘請專人擔任其貸款專員，並和其貸款戶有著相當密集之關係，採收時期甚至每天都會

到現地了解狀況，一方面能掌控每筆貸款撥款時程及資金用途，也能提供農戶許多種植及管理經營上之建議及諮詢。

當地金融機構以及 FINCORP 在面對近年史國遭受之多次天然災害，如何因應及協助農戶也成為主要議題。2015 年至 2016 年之間的乾旱¹²以及連年冰雹都造成史國農業相當嚴重的損失。根據資料，2015-2016 年間的乾旱造成 2016/17 年蔗糖總產業近 14.8% 之減少，單位面積平均產量則下降 12.8%。

史國乾旱也帶給 FINCORP 業務嚴重負面影響，FINCORP 於 FY2016 必須提列 1,219.9 萬史鎊之呆帳，對當年獲利影響嚴重。然 FINCORP 表示，目前史國遭受之天災並不會造成農民基本面的傷害，多僅是喪失短期獲利，幾年之後又可以重新上軌。爰此，相比商業銀行直接進行土地擔保品之拍賣程序，FINCORP 願意透過寬限期以及貸款年限之延長協助農民重整貸款(restructure)，然受限於 FINCORP 自身過高的資金成本，目前並無法在利息上做出減免。

(二) 消費性貸款

FINCORP 於 2010 年成立 First Finance 以辦理消費性貸款，其業務於 FY2016 占 FINCORP 集團整體比重達 66.9%。然而據 FINCORP 總經理表示，相較生產性部門貸款，史國對於消費性貸款之需求量相當大，亦顯示在 First Finance 近年貸款業務急遽之成長上。

First Finance 辦理之消費性貸款用途多用於教育(50%)、鄉村住宅(20%)及二手電動車(20%)需求。目前消費性貸款 90% 是由薪資直接扣款，並不需要抵押品，但正在建立體系，以供未來創建產品，得以直接付款予這些最終廠商(車商、學校等)。

三、 FINCORP 資本結構

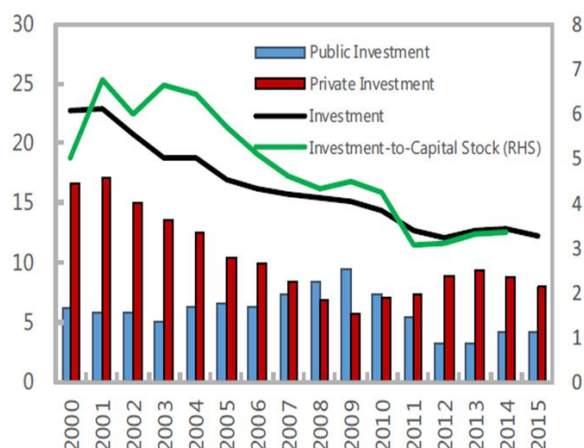
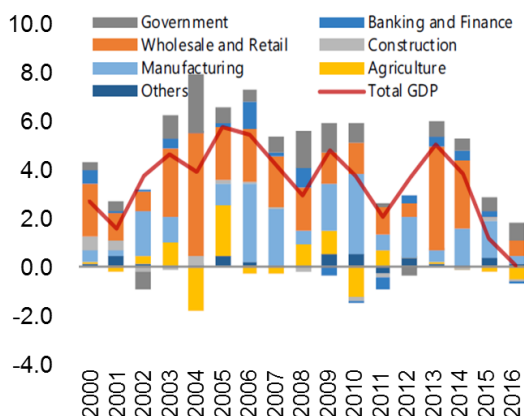
史國財政近期遭受嚴重危機，故 FINCORP 並未從史國財政部得到計畫設計階段承諾之共 1 億史鎊股本增資。且 FINCORP 無法收受存款，只能單方面仰賴向外借款以籌措資金。雖於當地借款得以免除匯率風險，然當地借款多以 prime rate 為基準利率，高度連動南非利率水準，借款成本高。

¹²資料來源：Swaziland Sugar Annual, USDA Foreign Agricultural Service, 2018-April.

附件 2 史國總體經濟概況

一、 史國各產業部門之發展概況

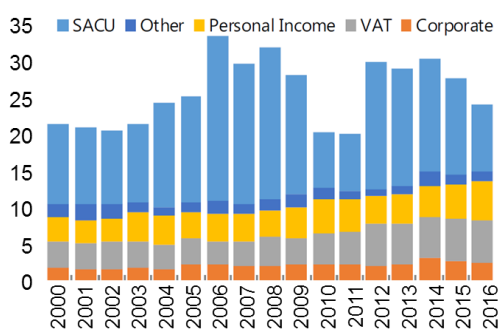
根據 2017 年國際貨幣基金 IMF 資料，史國以躉售及零售來支撐國家經濟，在農業部門外其他產業部門對 GDP 貢獻度不高；以公私部門觀之，占 GDP 比例亦低。



二、 史國財政

史國為中等收入國家，政府重要財政來源包括南部非洲關稅同盟(SACU)之統籌分配款。根據史國央行資料，2013/14、2014/15、2015/16 政府支出有擴大的現象。

SACU收入減少 (GDP %)



資料來源 IMF Staff Report 2017

財政赤字嚴重 (GDP %)

