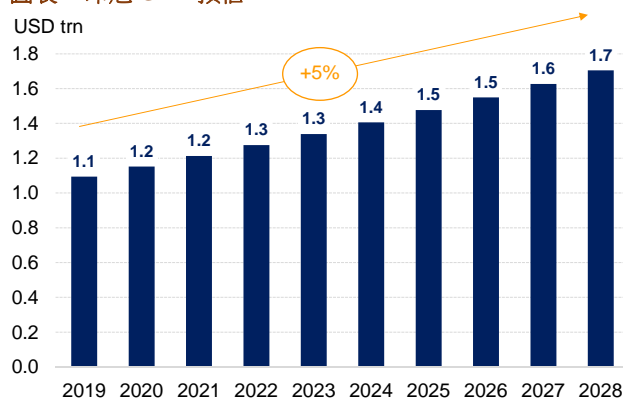
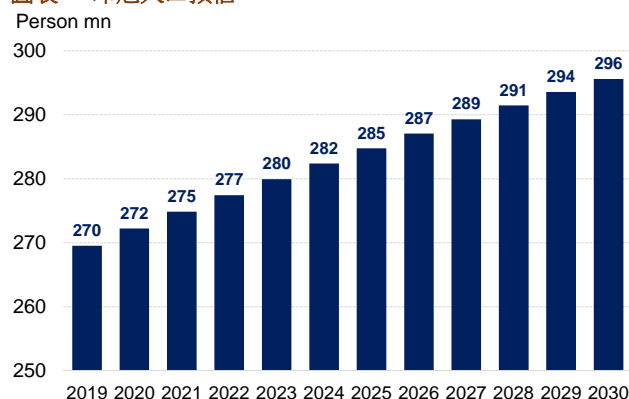


印尼：展望及機遇

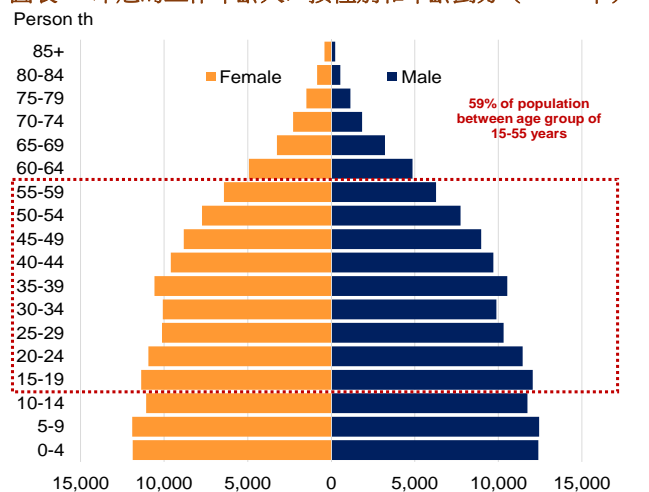
- **印尼是全球第16大經濟體，自然資源豐富。**2017年，印尼GDP達到1.0萬億美元，預計還將以每年平均5%的速度持續成長，2028年將可達到1.7萬億美元（圖表1）。另外，該國的城市化進程正在迅猛發展，預計城市化比率將從2018年的55%增長到2030年的63%。
- **印尼將在未來幾十年中享受人口紅利。**印尼以2.7億的人口，位列世界第四人口大國，東南亞人口第一大國。到2030年，人口將可達2.96億（圖表2）。另外，人口年齡中位數僅為29歲，這與世界各地的人口老齡化趨勢形成鮮明對比。目前，印尼59%的人口在15歲至55歲之間，年輕的勞動力資源豐富，這也是促進經濟快速增長的重要因素（圖表3）。
- **中產階級數量增加和財富的增長將繼續促進消費者的需求。**人均國內生產總值從2000年的823美元穩定上升到2018年的3,932美元，處在S曲線的拐點。另外，根據世界銀行的資料，5,200萬印尼人處在中等收入水準，占總人口的20%。中產階級人群加上高收入人群的比例預計將從2018年的55%上升到2028年的86%。中產階級增加和可支配收入增加的趨勢，預計將在未來幾年支撐強勁的消費者需求。

圖表 1: 印尼 GDP 預估


資料來源: BMI

圖表 2: 印尼人口預估


資料來源: BMI

圖表 3: 印尼的工作年齡人口按性別和年齡劃分 (2019年)


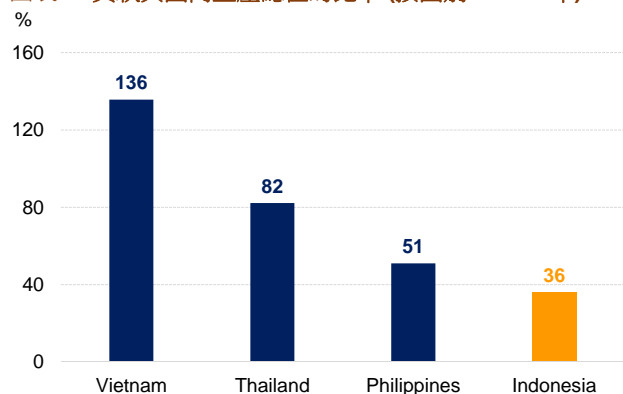
資料來源: Population Pyramid

Burin Adulwattana
 盤銀經濟與戰略研究部主管、經濟師
 burin.adulwattana@bangkokbank.com
 +66 2 230 2657

助理研究員
Boochita Pitakard
 boochita.pitakard@bangkokbank.com
Kantheera Tipkanjanarat
 kantheera.tipkanjanarat@bangkokbank.com
Jiraphat Buggakupta
 jiraphat.buggakupta@bangkokbank.com

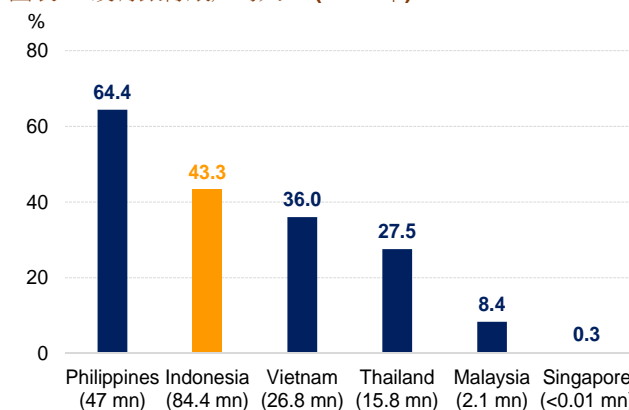
- **該國具有數字經濟和創意產業的潛力。**印尼擁有東南亞最大和增長最快的互聯網用戶群，截至 2018 年，印尼總人口的 60% 使用智慧手機。同年，超過 8,800 萬人使用互聯網，並且這一數字預計在未來 6 年內將再增長 60%，達到 1.43 億。因此，印尼目前是五家獨角獸（估值超過 10 億美元的初創企業）的所在地：其中包括 Tokopedia，GoJek，Traveloka，Bukalapak 和 OVO。
- **低杠杆率和低信貸滲透率為銀行業帶來了巨大潛力。**印尼的杠杆水準很低，貸款對國內生產總值的比率顯示，與東盟同業相比，2018 年為 36%，這意味著信貸還有進一步增長的空間（圖表 4）。此外，沒有銀行賬戶的人口約占總人口的 43%，這表明銀行業增長的機會更多（圖表 5）。隨著數位化程度的提高，以數位方式訪問銀行可以緩解銀行分支機構與農村居民之間距離過遠的困境。這將有助於改善金融的普惠性，提升生活品質，並促進經濟的成長。

圖表 4: 貸款與國內生產總值的比率 (按國別, 2018 年)



資料來源: BMI

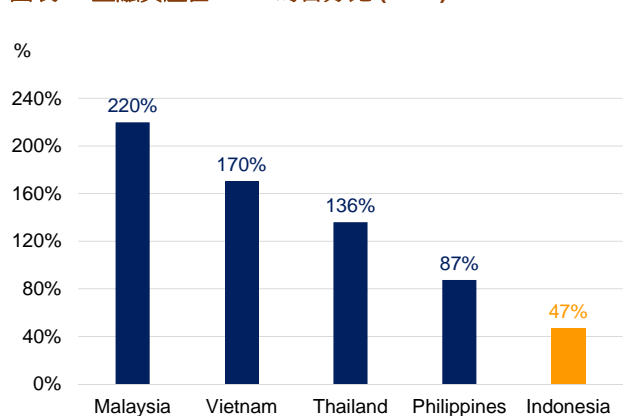
圖表 5: 沒有銀行賬戶的人口 (2018 年)



資料來源: BMI

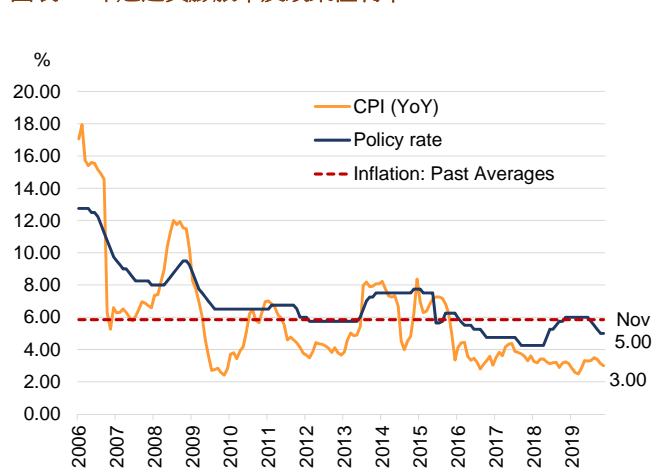
- **存在進一步發展財富管理產品的機會。**與東盟其他國家相比，金融資產僅占印尼家庭財富的 5-6%，這表明存在著為絕大多數人口提供各種金融產品和服務的機會（圖表 6）。
- **良好的宏觀經濟基礎為增長提供了堅實的基礎。**2018 年外債占 GDP 相對較低，為 36.2%。截至 2018 年，公共債務占 GDP 的比例僅為 29.8%，這反映了嚴謹的財政紀律。此外，與過去的平均水準相比，較低的通貨膨脹率還持續走低，使印尼銀行可以進一步降低政策利率，支援經濟的增長（圖表 7）。總體而言，印尼經濟有望穩健增長，而宏觀經濟不穩定的風險影響有限。

圖表 6: 金融資產占 GDP 的百分比 (2018)



資料來源: CEIC

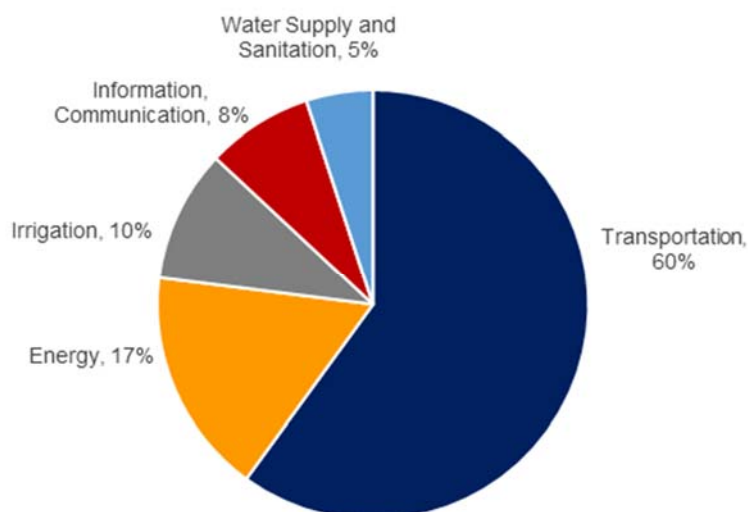
圖表 7: 印尼通貨膨脹率及政策性利率



資料來源: 印度尼西亚銀行, CEIC

- **政治穩定將確保政策的連續性，尤其是在經濟改革和基礎設施支出方面。**佐科威總統于 2019 年 4 月再次當選，保證了政策的連續性，其中包括確保了價值 4,210 億美元的五年基礎設施投資計劃的預算支出（圖表 8）。其中最優先貫徹的政策之一就是升級運輸網絡和其他基礎設施，以期在 2011 年至 2025 年期間將印尼轉升級為發達國家。政府正在尋求公共和私人資本合作方式（PPPs）彌合基礎設施投資缺口。
- **印尼改善營商環境的努力已獲得回報。**印尼在世界銀行的《營商便利度》指數中的排名從 2014 年的第 120 名上升至 2019 年的第 73 名（總數 190 個國家中）。運輸網絡和營商環境的不斷改善，使印尼成為對國內外實體更具吸引力的私人投資目的地。

圖表 8: 基礎建設投資計劃



資料來源: 印尼國家發展計劃署

免責聲明

盤谷銀行(大眾有限公司)

本報告中包含的資訊來自被認為可靠的來源。已做出一切合理努力以確保此處所述事實準確，且本文所載意見屬公平合理。如引用任何外部來源的任何資訊和統計資料，則此類資訊或統計資料不應被解釋為已被盤谷銀行採納或認為準確。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工和顧問以及任何其他人士，均不對因使用此資訊直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。此處包含的事實和資訊是合理可行的最新資訊，可能會在將來進行修訂。此處提出的任何意見均代表我們的主觀觀點以及我們當前的估計和判斷。這些估計和判斷基於各種假設，可能會隨時更改，恕不另行通知，且可能無法證明其正確。

報告僅供收件人參考。不代表或不構成作為盤谷銀行的建議、報價、推薦或招攬，亦不應依賴於此。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對本報告中所含資訊的準確性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對因使用本報告直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。