

新南向市場國家風險預警指標

2021年2月



中華民國對外貿易發展協會
Taiwan External Trade Development Council

TAITRA

重點摘要

1.目的：因應政府新南向政策，為充份掌握新南向市場拓銷可能面臨的風險，並即時提出預警；乃建置新南向市場國家風險指標，分析新南向國家的國家風險評等。

2.風險指標建置方法：

(1) 參考國際間重要、常見的風險指標，加入地區市場觀測員進行國家時事的風險評估分析；針對新南向市場建構觀測、預警的國家風險指標。

(2) EIU (經濟學人智庫) 兩大模型 進行國家風險評估

◆ 國家風險模型 Country Risk Model (主權、貨幣、銀行業、政治、經濟結構、總體國家風險)

◆ 營運風險模型 Operational Risk Model (安全、政治穩定、政治效能、法律與監管、總體經濟、外貿與支付、金融、稅收制度、稅收政策、勞動市場、基礎建設)

(3) Fitch (惠譽集團，全球前三大信評機構)，提供國家風險指數，包含

◆ 政治風險：政策決策過程、政策延續性、社會穩定性、安全與外部環境、政體特徵、社會特徵、主權範圍

◆ 經濟風險：經濟活動、經濟結構、貨幣、財政、外債結構、金融

◆ 營運風險：勞動市場、貿易與投資、物流、犯罪與安全

3.觀測→評估→預警：由外貿協會駐外單位及市場觀測員每月觀測更新國家風險評級之量化與質化資料同時檢視國家別與時間列風險比較分析，監測風險評級變化提出預警。

4. 國家風險評估結果 (2021年2月)

◆ A級低度風險國家：馬來西亞、汶萊、澳洲、紐西蘭、新加坡

◆ B級中度風險國家：寮國、柬埔寨、孟加拉、斯里蘭卡、不丹、泰國、印度、印尼、菲律賓、越南

◆ C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦、尼泊爾

5. 提報機制：

每月提報首長與中華民國相關政府部會參考，並會因應最新國際情勢變化提報風險評估。

| 2021.2 | EIU | | Fitch | | | | 評分(G) |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| | 信用風險(A) | 經營風險(B) | 政治風險(C) | 經濟風險(D) | 經營風險(E) | 國家風險(F) | |
| 緬甸 | 69 | 73 | 34.2 | 44.8 | 32.3 | 36.8 | 69.0 |
| 巴基斯坦 | 54.5 | 63 | 46 | 42.7 | 41.2 | 45.7 | 57.5 |
| 尼泊爾 | NA | 55 | 42.3 | 47.9 | 36.2 | 43.0 | 56.4 |
| 寮國 | NA | 59 | 74.6 | 80.0 | 37.0 | 46.1 | 53.4 |
| 柬埔寨 | 55 | 57 | 64.4 | 46.0 | 42.1 | 49.5 | 52.5 |
| 孟加拉 | 55 | 52 | 60.6 | 67.9 | 37.7 | 54.4 | 49.0 |
| 斯里蘭卡 | 55 | 45 | 65.5 | 53.8 | 50.7 | 56.0 | 46.8 |
| 不丹 | NA | 38 | 60.4 | 40.2 | 50.1 | 49.3 | 44.0 |
| 泰國 | 59 | 41 | 62.3 | 70.2 | 61.0 | 63.1 | 43.0 |
| 印度 | 45 | 46 | 63.6 | 68.3 | 52.9 | 60.4 | 42.3 |
| 印尼 | 46 | 46 | 64.6 | 69.8 | 56.0 | 62.3 | 41.2 |
| 菲律賓 | 35 | 50 | 64.8 | 72.9 | 47.6 | 60.1 | 40.6 |
| 越南 | 45 | 48 | 81.7 | 69.4 | 54.6 | 64.6 | 39.4 |
| 馬來西亞 | 37 | 28 | 67.0 | 76.0 | 70.0 | 69.0 | 31.0 |
| 汶萊 | NA | 26 | 91.0 | 51.0 | 63.0 | 64.0 | 29.4 |
| 澳洲 | 27 | 18 | 72.4 | 70.4 | 72.9 | 74.0 | 25.0 |
| 紐西蘭 | 23 | 15 | 86.5 | 77.9 | 77.2 | 79.9 | 19.3 |
| 新加坡 | 26 | 11 | 95.0 | 74.0 | 85.0 | 82.0 | 17.3 |

註:

1. EIU 風險指標以低分代表低風險，高分代表高風險，評分範圍0~100；信用風險指標缺少寮國、汶萊、不丹、尼泊爾的資料
2. Fitch風險指標以高分代表低風險，低分代表高風險，評分範圍0~100。
3. 上表G欄風險評估計算方法係以A~F欄為風險評分基準，由外貿協會駐外單位及市場觀測員參考近期市場商情調整G欄的評分。



依據風險評分評等提出國家**風險等級及預警**(依分數高至低排序)

| 2021.2 | 國家風險評估 | | 風險預警 |
|--------|----------------|---|--------|
| | 量化評估 (等級評等) | 國家時事概況 | |
| 緬甸 | C- 69.0 | <ul style="list-style-type: none"> 緬甸主權風險評級仍為CCC。軍事政變和2月初新成立的軍政府，使總體經濟基本面惡化，財政赤字擴大，預計經濟持續衰退。 貨幣風險等級仍為B級，係因低通貨膨脹、2020年經常帳戶狀況改善，政變後緬幣兌美元將大幅貶值 銀行風險等級為CCC。國際市場對緬甸政變反應負評，資產價格下跌的風險大幅增加，未來將下修銀行業風險評級。 政治風險已從CC降為C，反映軍事政變引發政治不確定性。 總體經濟2021-22年不被看好。財政赤字將擴大。此外，經濟嚴重依賴與中國大陸的商品貿易以及天然氣出口將為結構性風險。 | ● 高度風險 |
| 巴基斯坦 | C+ 57.5 | <ul style="list-style-type: none"> 無明顯風險變化。巴基斯坦政府正尋求重新與美國拜登政府在經濟方面接軌同時試探在中巴經濟走廊(CPEC)框架下吸引投資。巴國政府已成立最高委員會，專責尋找向拜登政府提出經濟合作的可能性。有鑑於中巴經濟走廊進展緩慢，由伊姆蘭汗(Imran Khan)所領導的政府積極尋求恢復與華盛頓在貿易投資、能源及經濟領域的合作與交流。 | ● 高度風險 |
| 尼泊爾 | C+ 56.4 | <ul style="list-style-type: none"> 共產黨分裂引發政爭及民眾示威抗議，政局動盪。本(2020~21)年度前5個月出口成長5.12%，進口衰退9.59%。世銀預估2020~21經濟成長率0.6%，2019~20年度成長率0.2%。 | ● 高度風險 |

註: 1.風險評等計分方式: 20分以下評等A++ ; (21-25)分評等A+ ; (26-30)分評等A ; (31-35分)評等A- ; (36-40)分評等B++ ; (41-45分)評等B+ ; (46-50分)評等B ; (51-55分)評等B- ; (56-60分)評等C+ ; (61-65分)評等C ; (66-70分)評等C-。

A級為● 低度風險 ; B級為● 中度風險 ; C級為● 高度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高至低排序)

| 2021.2 | 國家風險評估 | | 風險預警 | |
|--------|----------------|--------|---|--------|
| | 量化評估 (等級評等) | 國家時事概況 | | |
| 寮國 | B- | 53.4 | <ul style="list-style-type: none"> 根據IMF統計，2020年寮國GDP僅微幅成長0.2%，預估今(2021)年GDP可望成長4.8%。 「中老鐵路」2021年年內全線通車，可望為寮國—這個東協唯一內陸國，帶來人流、物流、金流，改善經貿發展。 | ● 中度風險 |
| 柬埔寨 | B- | 52.5 | <ul style="list-style-type: none"> EIU本月調升總經風險；FITCH調升經濟及國家風險、調降營運風險。柬埔寨2月疫情升溫，出現本土病例，截至3月1日已封鎖近百處場所，經濟表現恐持續受影響。 柬國政府於去年疫情期間陸續推出振興經濟方案，近期預計提供5億美元資金以在疫情期間及疫情過後持續支持當地中小企業振興經濟。 | ● 中度風險 |

註: 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35)分評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45)分評等B+；(46-50)分評等B；(51-55)分評等B-；(56-60)分評等C+；(61-65)分評等C；(66-70)分評等C-。
A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險



依據風險評分評等提出國家**風險等級及預警**(依分數高至低排序)

| 2021.2 | 國家風險評估 | | 風險預警 | |
|--------|----------------|--------|--|--------|
| | 量化評估 (等級評等) | 國家時事概況 | | |
| 孟加拉 | B | 49.0 | <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU將孟加拉經營風險指標調升1點，來到52，主因是政治穩定度風險、勞動市場風險兩子項均較上月為高。 緬甸發生軍事政變，使滯留孟加拉境內的羅興亞難民遣返遙遙無期。 孟加拉正從印度血清研究所購買約3,000萬劑AZ疫苗，並將從世界衛生組織（WHO）的疫苗全球取得機制（COVAX）獲得另外6800萬劑疫苗。 | ● 中度風險 |
| 斯里蘭卡 | B | 46.8 | <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU未調整斯里蘭卡風險指標。 在斯里蘭卡眾多港口工會不斷反對之下，斯里蘭卡政府決定退出與印度阿達尼集團(Adani Group)，及與日本合作的可倫坡港東貨櫃碼頭開發計畫。 中國大陸承諾提供斯國30萬劑疫苗。 | ● 中度風險 |
| 不丹 | B+ | 44.0 | <ul style="list-style-type: none"> 疫情趨穩，國際援助持續。該經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。 不丹唯一不受新冠肺炎疫情影響的經濟主力是水力發電產業。該國的水力發電呈現顯著成長，2020年發電量增加31.45%。根據Druk Green Power Corporation資料顯示，該國6個運轉水力發電廠，總發電量自2019年8,645百萬單位(Million Unit, MU)，至2020年增加至11,364 MU。發電量的提升係因不丹豐沛降雨量，以及由印度2019年協助興建的Mangdechhu水力發電廠的運轉。 | ● 中度風險 |

註： 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35分)評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45分)評等B+；(46-50分)評等B；(51-55分)評等B-；(56-60分)評等C+；(61-65分)評等C；(66-70分)評等C-。
A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高至低排序)

| 2021.2 | 國家風險評估 | | 風險預警 |
|--------|----------------|--------|--------|
| | 量化評估 (等級評等) | 國家時事概況 | |
| 泰國 | B+ | 43.0 | ● 中度風險 |
| 印度 | B+ | 42.3 | ● 中度風險 |
| 印尼 | B+ | 41.2 | ● 中度風險 |

註: 1.風險評等計分方式: 20分以下評等A++; (21-25)分評等A+; (26-30)分評等A; (31-35)分評等A-; (36-40)分評等B++; (41-45)分評等B+; (46-50)分評等B; (51-55)分評等B-; (56-60)分評等C+; (61-65)分評等C; (66-70)分評等C-。
A級為● 低度風險; B級為● 中度風險; C級為● 高度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高至低排序)

| 2021.2 | 國家風險評估 | | 風險預警 |
|--------|----------------|--------|--------|
| | 量化評估 (等級評等) | 國家時事概況 | |
| 菲律賓 | B++ | 40.6 | ● 中度風險 |
| 越南 | B++ | 39.4 | ● 中度風險 |
| 馬來西亞 | A- | 31.0 | ● 低度風險 |

註: 1.風險評等計分方式: 20分以下評等A++; (21-25)分評等A+; (26-30)分評等A; (31-35分)評等A-; (36-40)分評等B++; (41-45分)評等B+; (46-50分)評等B; (51-55分)評等B-; (56-60分)評等C+; (61-65分)評等C; (66-70分)評等C-。
A級為● 低度風險; B級為● 中度風險; C級為● 高度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高至低排序)

| 2021.2 | 國家風險評估 | | | |
|--------|----------------|--------|--|--------|
| | 量化評估 (等級評等) | 國家時事概況 | 風險預警 | |
| 汶萊 | A | 29.4 | <ul style="list-style-type: none"> 汶萊本月政經情勢無明顯變化 | ● 低度風險 |
| 澳洲 | A+ | 25.0 | <ul style="list-style-type: none"> EIU及Fitch本月無變動，2月份PMI指數上升3.5分至58.8分，顯示2月份復甦加快，政府減稅政策幫助增加訂單，尤其是機器和設備的製造業領域尤其明顯 | ● 低度風險 |
| 紐西蘭 | A++ | 19.3 | <ul style="list-style-type: none"> EIU本月無太大變動，惟EIU認為因疫情爆發後，公共支出增加以支持經濟復甦，將導致財政赤字增加。 | ● 低度風險 |
| 新加坡 | A++ | 17.3 | <ul style="list-style-type: none"> EIU與FITCH本月無更新。因星國有效控制疫情，與疫苗助攻，經濟持續復甦PMI也自2020年11月(46.7)起持續上升，本月高達54.9，為兩年半來最高點。 根據新加坡貿工部發布之2020全年經濟調查報告指出，星國全年經濟可望成長4%至6%。 | ● 低度風險 |

註: 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35分)評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45分)評等B+；(46-50分)評等B；(51-55分)評等B-；(56-60分)評等C+；(61-65分)評等C；(66-70分)評等C-。
A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

| 國家 | 國家風險評估 | | | | | | | | |
|------|----------------|------|--------|----------------|------|--------|----------------|-------|--------|
| | 2020.12 | | | 2021.1 | | | 2021.2 | | |
| | 量化評估 (等級評等) | 風險預警 | | 量化評估 (等級評等) | 風險預警 | | 量化評估 (等級評等) | 風險預警 | |
| 緬甸 | 60.3 | C+ | ● 高度風險 | 60.6 | C+ | ● 高度風險 | 69.0 | C- ↑ | ● 高度風險 |
| 巴基斯坦 | 58.5 | C+ | ● 高度風險 | 59.1 | C+ | ● 高度風險 | 57.5 | C+ ↓ | ● 高度風險 |
| 尼泊爾 | 56.9 | C+ | ● 高度風險 | 56.1 | C+ | ● 高度風險 | 56.4 | C+ ↑ | ● 高度風險 |
| 寮國 | 57.6 | C+ | ● 高度風險 | 57.3 | C+ | ● 高度風險 | 53.4 | B- ↓ | ● 中度風險 |
| 柬埔寨 | 52.7 | B- | ● 中度風險 | 52.1 | B- | ● 中度風險 | 52.5 | B- ↑ | ● 中度風險 |
| 孟加拉 | 49.7 | B | ● 中度風險 | 49.5 | B | ● 中度風險 | 49.0 | B ↓ | ● 中度風險 |
| 斯里蘭卡 | 49.6 | B | ● 中度風險 | 47.8 | B | ● 中度風險 | 46.8 | B ↓ | ● 中度風險 |
| 不丹 | 45.1 | B+ | ● 中度風險 | 44.3 | B+ | ● 中度風險 | 44.0 | B+ ↓ | ● 中度風險 |
| 泰國 | 39.8 | B++ | ● 中度風險 | 40.5 | B++ | ● 中度風險 | 43.0 | B+ ↑ | ● 中度風險 |
| 印度 | 43.4 | B+ | ● 中度風險 | 41.8 | B+ | ● 中度風險 | 42.3 | B+ ↑ | ● 中度風險 |
| 印尼 | 42.6 | B+ | ● 中度風險 | 41.6 | B+ | ● 中度風險 | 41.2 | B+ ↓ | ● 中度風險 |
| 菲律賓 | 44.0 | B+ | ● 中度風險 | 41.7 | B+ | ● 中度風險 | 40.6 | B++ ↓ | ● 中度風險 |
| 越南 | 40.3 | B++ | ● 中度風險 | 40.3 | B++ | ● 中度風險 | 39.4 | B++ ↓ | ● 中度風險 |
| 馬來西亞 | 33.0 | A- | ● 低度風險 | 32.4 | A- | ● 低度風險 | 31.0 | A- ↓ | ● 低度風險 |
| 汶萊 | 28.6 | A | ● 低度風險 | 28.6 | A | ● 低度風險 | 29.4 | A ↑ | ● 低度風險 |
| 澳洲 | 25.7 | A+ | ● 低度風險 | 25.8 | A+ | ● 低度風險 | 25.0 | A+ ↓ | ● 低度風險 |
| 紐西蘭 | 20.8 | A++ | ● 低度風險 | 21.2 | A+ | ● 低度風險 | 19.3 | A++ ↓ | ● 低度風險 |
| 新加坡 | 19.7 | A++ | ● 低度風險 | 19.6 | A++ | ● 低度風險 | 17.3 | A++ ↓ | ● 低度風險 |