

新南向市場國家風險預警指標

2021年10月



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

TAITRA

2021年10月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年10月 國家風險 評估結果

- A級低度風險國家：馬來西亞、澳洲、汶萊、紐西蘭、新加坡
- B級中度風險國家：尼泊爾、寮國、柬埔寨、孟加拉、斯里蘭卡、不丹、菲律賓、印尼、越南、泰國、印度
- C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦

國家	國家風險評估								
	2021.8			2021.9			2021.10		
	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	71.3	C-	● 高度風險	72.4	C-	● 高度風險	72.2	C-	↓ ● 高度風險
巴基斯坦	56.9	C+	● 高度風險	57.4	C+	● 高度風險	56.5	C+	↓ ● 高度風險
尼泊爾	55.2	B-	● 中度風險	55.0	B-	● 中度風險	54.9	B-	↓ ● 中度風險
寮國	55.0	B-	● 中度風險	54.0	B-	● 中度風險	53.9	B-	↓ ● 中度風險
柬埔寨	52.7	B-	● 中度風險	52.9	B-	● 中度風險	52.8	B-	↓ ● 中度風險
孟加拉	49.7	B	● 中度風險	49.2	B	● 中度風險	49.0	B	↓ ● 中度風險
斯里蘭卡	47.0	B	● 中度風險	48.0	B	● 中度風險	48.0	B	● 中度風險
不丹	45.0	B+	● 中度風險	44.9	B+	● 中度風險	44.9	B+	● 中度風險
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	42.6	B+	● 中度風險	42.2	B+	↓ ● 中度風險
印尼	41.0	B+	● 中度風險	40.9	B++	● 中度風險	40.9	B++	● 中度風險
越南	39.8	B++	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險	39.9	B++	↑ ● 中度風險
泰國	38.1	B++	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險	38.2	B++	↑ ● 中度風險
印度	41.0	B+	● 中度風險	40.8	B++	● 中度風險	37.8	B++	↓ ● 中度風險
馬來西亞	31.1	A-	● 低度風險	32.4	A-	● 低度風險	32.2	A-	↓ ● 低度風險
澳洲	23.0	A+	● 低度風險	23.0	A+	● 低度風險	22.6	A+	↓ ● 低度風險
汶萊	22.1	A+	● 低度風險	22.1	A+	● 低度風險	22.2	A+	↑ ● 低度風險
紐西蘭	18.8	A++	● 低度風險	19.1	A++	● 低度風險	18.3	A++	↓ ● 低度風險
新加坡	17.7	A++	● 低度風險	17.6	A++	● 低度風險	17.6	A++	● 低度風險

2021年10月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2021.10	EIU		Fitch				評分(G)
	信用風險(A)	營運風險(B)	政治風險(C)	經濟風險(D)	營運風險(E)	國家風險(F)	
緬甸	79	77	34.2	30.2	33.7	33.2	72.2
巴基斯坦	54.5	63	42.7	51.9	41.8	47	56.5
尼泊爾	NA	55	51.9	46.9	37.6	44.7	54.9
寮國	NA	57	74.6	36.7	38.5	46.7	53.9
柬埔寨	55	58	64.4	46.3	42.8	50.4	52.8
孟加拉	55	52	60.6	65.6	41.2	54.9	49.0
斯里蘭卡	55	46	64.7	46.5	51.9	54.7	48.0
不丹	NA	39	60.4	37.7	49.7	48.8	44.9
菲律賓	45	48	64	71.5	51	60.5	42.2
印尼	46	45	64.2	67.9	58.8	63	40.9
越南	45	47	81.7	64.4	55.2	63.9	39.9
泰國	39	40	61	66.9	61.6	62.8	38.2
印度	45	39	67.5	69.6	54.0	61.4	37.8
馬來西亞	37	30	65	71.7	71	69	32.2
澳洲	20	18	71.2	74.4	74.3	75.3	22.6
汶萊	NA	25	91	52.5	65	64	22.2
紐西蘭	19	15	86.5	77.9	76.8	80.2	18.3
新加坡	26	12	95	72.3	86	82	17.6

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。

2021年10月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2021.10	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
緬甸	72.2	C-	● 高度風險
巴基斯坦	56.5	C+	● 高度風險
尼泊爾	54.9	B-	● 中度風險
寮國	53.9	B-	● 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

2021.10	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
柬埔寨	52.8	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> • EIU、Fitch本月無變化。 • 柬埔寨與韓國於10月26日完成自由貿易協定簽署，柬韓FTA於今年2月已完成談判，惟受疫情影響，延後簽署日程。柬韓FTA將於雙方內部完成批准程序後的60天生效，雙邊預計分別取消93.8%及95.6%的關稅品項。 • 柬國國王於10月15日簽發新投資法，為持續吸引外資及改善柬埔寨投資環境，並於疫情期間及疫情後提供獎勵誘因，相關投資優惠產業包括電子、數位基建等。
孟加拉	49.0	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> • 本月EIU將孟國經營指標提高1分，主因為政治穩定子項目風險值上升10分。 • 本月Fitch將孟國經營風險指數調升(風險下降)2.3分、國家風險指數調升(風險下降)0.8分。 • 孟國穆斯林與印度教衝突造成6死，450人被逮捕。執政黨號召數千人遊行支持印度少數族群。 • 孟國10月份中間財進口上升71%、資本設備進口上升18%、工業原料進口上升49%、消費產品進口上升37%。勞工匯入款連4月衰退，幣值趨貶。

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-。

5 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2021年10月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2021.10	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
斯里蘭卡	48.0	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU將斯國經營指標提高1分，主因為總體經濟、外銷等子項目風險值分別上升5分與4分。 本月Fitch將斯國經濟風險指數調降(風險上升)0.4分、經營風險指數調升(風險下降)0.4分、國家風險指數調降(風險上升)0.1分。 斯國受嚴重的外匯危機影響，食品藥物等必需品持續短缺。斯國財政部長坦承，2022年還有15億美元的外債即將到期。 斯國10月7日開放完整接種疫苗國際遊客入境，不需任何檢疫要求。 斯國5月宣布化肥禁用令，但因茶葉品質顯著下降，當局10月下旬決定撤銷該禁令。
不丹	44.9	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 不丹經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低，且該國疫苗完整接種率已超過9成，社會經濟活動基本上已恢復正常。 不丹在10月14日與中國簽署"加速雙方國界談判三步驟路徑圖"備忘錄，此舉使印度與不丹的關係降溫，長久影響尚需觀察。
菲律賓	42.2	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 疫情難以控制，菲律賓對 Covid-19 大流行的脆弱性仍然很高。 惟十月份隨確診人數降低，經濟有復甦跡象。 隨著 2022 年大選最後候選人確認截止日的臨近，納卯市長莎拉.杜特蒂舉棋不定，菲國內部的緊張局勢和改革的潛在延遲可能會削弱近期前景，未來影響尚需觀察。

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-。
 6 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2021年10月新南向市場風險等級與預警、評估說明4/6

2021.10	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
印尼	40.9	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU指標未調整。Fitch 微降國家跟營運風險。 因政治穩定與疫情逐漸降溫，相關管制措施逐步解禁，國際經貿互動提升等因素，微降國家與營運風險，唯因預算赤字、公債攀升與長期依賴外國資本與印尼盾匯率波動的影響。 10月份的採購經理人指數(PMI)回升至57.2，(9月份為52.2分)，暨9月份後持續回升中，主因仍是為採購活動回溫，新訂單與產量提高以及就業率上升。 整體製造業經濟表現穩定。
越南	39.9	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> EIU本月無變化、Fitch本月調升國家及經濟風險。 美國威廉與瑪麗學院全球研究所的AidData發布有關中國一帶一路發展狀況報告，比起東南亞鄰國，越南對中國債務壓力相對小，該報告指出，越南於2007年至2017年接受中國大陸超過163億美元的項目融資，東協中僅次於印尼。 越南近年對基礎建設需求持續攀高，預計2016年至2040年另需投入6,050億美元資金用於基礎建設，非常需要來自各方的融資，包括中國大陸，此舉恐推升國家整體風險。 經濟方面，IMF下修越南2021年經濟成長率為3.8%，儘管東協5國中越南經濟成長居首位，然今年受新冠肺炎疫情影響，致近月的製造業動能下滑；另疫情下，全球油價的上漲預計也會拖累越南經濟成長表現。

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

2021年10月新南向市場風險等級與預警、評估說明5/6

2021.10	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
泰國	38.2	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 財政部調降2021年GDP預期，GDP 成長面臨保1大作戰。
印度	37.8	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 雖然仍有民眾觀望第3波疫情爆發，印度政府目前防疫成績有目共睹，包括於10/21完成替民眾接種10億劑新冠疫苗的里程碑，迄今約有74%的成年人至少接種一劑疫苗，有30%的成年人完整接種。 因應後疫情時代逐漸露出曙光，印度採取兩項重要措施: 1)自10/15起開放外國旅客持觀光簽證包機入境；並自11/15起開放外國旅客持觀光簽證搭乘正常航班入境。2)自10/15起全面解除新冠疫苗出口管制，首發出口目的為伊朗和緬甸等國。
馬來西亞	32.2	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU指標未調整，Fitch調降經濟風險。 馬國的疫情狀況逐漸降溫，10月每日確診數已從高峰的每日超過2萬例滑落至1萬例以下，並且趨勢持續下降，因此馬國政府也逐漸放寬相關的緊縮措施。 馬國PMI指數10月大幅回升到52.2，重新站回枯榮線之上，也顯示馬國的製造業正在強力的復甦，商業信心也維持強勁，經濟有望從之前疫情的影響中逐漸恢復過來。

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

2021.10	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
澳洲	22.6	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU及FITCH指標有些許成長，因澳洲經濟復甦速度快於預期。 澳洲10月份的PMI下降0.8分至50.4分，各指數如製造、就業、出口和供應商交付量皆下降，銷售停滯，庫存增長放緩。
汶萊	22.2	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU指標未調整，Fitch微幅調升經濟風險，主要汶萊係小型經濟體，經濟表現易受疫情影響。
紐西蘭	18.3	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU因國家財政狀況的改善，故指標上升，FITCH數據無太大變動。 紐國9月份的PMI為51.4分，因國家整體狀況良好，故進入擴張成長階段。
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU指標未調整，Fitch調降經濟風險。新加坡雖然因採取與病毒共存策略而導致每日病例激增，10月最高每日新增病例可達5000例以上，惟星國整體接種率高且不斷提升的前提之下，星國政府雖有微幅調整緊縮措施，但是大方向仍朝向持續開放的目標前進。 星國10月PMI指數為52.3，已經連續11個月維持在枯榮線之上，顯示星國的商業環境持續回穩，私人部門的需求和產出成長也來到今年7月以來的最高點。此外，星國推出的VTLs(Vaccinated Travel Lane)也預計會刺激經濟更進一步的復甦。

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-。

研究方法

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

- ◆ 信用風險模型 Credit 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.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。