

新南向市場國家風險預警指標

2020年3月



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

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、預警的國家風險預警指標。
- (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 (2020年3月)

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

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。

2020.03	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)	
巴基斯坦	54.5	66	46	42	39	45	58.8
緬甸	52	62	57.0	43.0	31.0	42.0	57.3
寮國	N/A	57	78.0	34.0	38.0	47.0	54.1
尼泊爾	N/A	53	44.0	59.0	36.0	47.0	53.5
柬埔寨	55	55	64.0	44.0	41.0	49.0	53.1
斯里蘭卡	54	47	59.0	50.0	50.0	55.0	49.0
孟加拉	45	49	61.0	68.0	38.0	55.0	46.3
不丹	N/A	36	60	41	50	50	42.9
印度	45	48	65.0	66.0	54.0	62.0	42.7
印尼	44.5	46	69.0	65.0	54.0	62.0	42.0
菲律賓	38.3	48	64.6	71.5	47.8	61.5	41.3
越南	45	47	83.0	65.0	54.0	64.0	40.0
泰國	35	38	70.0	71.0	61.0	66.0	35.2
馬來西亞	36	31	68.0	71.0	70.0	69.0	32.4
汶萊	N/A	28	91.0	55.0	62.0	64.0	30.0
澳洲	20	14	74.0	70.0	72.0	75.0	22.1
新加坡	26	12	94.0	64.0	83.0	79.0	19.8
紐西蘭	15	17	84.0	75.0	77.0	79.0	18.6

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
0-9分評等AAA；10-19分評等AA；20-29分評等A；30-39分評等BBB；40-49分評等BB；50-59分評等B；60-69分評等CCC；70-79分評等CC；80-89分評等C。
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)

2020.03	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
巴基斯坦	C+	58.8	● 高度風險
緬甸	C+	57.3	● 高度風險
寮國	B-	54.1	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.5	● 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。

4 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)

2020.03	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
柬埔寨	B-	53.1	受全球新冠肺炎疫情持續影響，世界銀行預測柬國2020年經濟成長將下滑至2.5%及1.0%之間，包括占總出口7成的紡織業及主要經濟來源之一的觀光業均重創。除了經濟問題外，柬埔寨近期更面臨乾旱、歐盟撤銷部分EBA項目，以及為對抗新冠肺炎柬國政府於3月底發布的「緊急狀態國家法」等問題，其中「緊急狀態國家法」引發人權組織對柬國政府的擴權疑慮。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.0	截至4月8日止，斯里蘭卡新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達185例。作為其主要出口對象的歐美國家受疫情影響加重，導致出口需求減弱，主要原料來源的中國復工後的供給力道尚待觀察。與孟加拉相似，斯國的紡織業以及農、漁業出口受到打擊，尤以海產品本月份減少35%出口受挫最嚴重。	● 中度風險
孟加拉	B	46.3	截至4月8日止，孟加拉新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達164例，作為其經濟驅動力的紡織成衣產業也因主要出口對象歐美國家大量縮減訂單面臨危機，迄4月初為止取消的訂單總額超過20億美元。政府也宣布4/6起暫停穆斯林大型聚會，期盼藉由減少群聚活動抑制感染擴散。	● 中度風險
不丹	B+	42.9	不丹自3月28日止，計有5例新冠肺炎(Covid-19)確診病例，整體疫情對該國尚未產生嚴重的影響。惟不丹之觀光服務產業為主要產業之一，受影響之相關從業人口約50,000人。在歐美國家相繼受到嚴重疫情的影響下，旅客數的銳減將使該國的經濟成長受到衝擊。	● 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。
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)

2020.03	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
印度	B+	42.7	截至4月7日止，印度的新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達4,778例。為抑制疫情擴散，印度政府於3月24日起宣布全國封城至4月14日。該政策將影響該國各部門(工業、農業及服務業等)產值表現，亦將導致印度今年經濟成長的下修。根據國際投資機構高盛 (Goldman Sachs) 報告指出，印度2020年第1季的GDP成長將從5.4%下修到4.9%。	● 中度風險
印尼	B+	42.0	3月份PMI下降至45.3，工廠減少採購活動與降低原料庫存。另外，工廠停工與洪水造成生產供應鏈斷鍊危險。政府的產業部建議針對受疫情影響(減少50-70%的銷售額)之中小企業施行紓困貸款計畫，受COVID-19影響約有43,016家中小型企業，僱用了149,858名工人，政府希望透過降低利率(低於微型貸款)、延遲信貸支付與勞資雙方補貼措施等，以減輕企業負擔。 4月7日 印尼央行宣布，已與美國聯邦儲備系統獲得價值600億美元的貨幣互換協議，此舉對外債比率較高的印尼可能產生當地資本市場結構變動，盧幣有持續貶值之趨勢。	● 中度風險
菲律賓	B+	41.3	菲國為遏止新冠肺炎疫情蔓延，自3月15日實施呂宋島封島措施迄今，致多數企業無法正常營業，日薪階層及低收入戶生計頓受打擊。整體產業包括零售服務、醫療、觀光、旅遊等產業均面臨嚴重考驗。受到封島措施及全球多國邊境管制及旅行禁令影響，菲律賓製造業面臨供應鏈斷鍊，失業率攀升，菲國PMI僅39.7降至歷史新低。亞投行下修菲律賓2020年GDP預估成長率至2.0%。	● 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。
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)

2020.03	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)		國家時事概況	
越南	B++	40.0	根據亞洲開發銀行(ADB)報告指出，受新冠肺炎疫情影響，全球貿易及外資需求急降，越南今年的經濟成長將緩降至4.8%。在全球市場需求疲軟情勢下，越南製造業首當其衝，PMI指數由49.0(2月)急降至41.9(3月)。為支持國內經濟，越南政府3月初已公布包含108億美元的信用紓困方案(含債務重整及調降利率費用)及13億美元的財政方案(減稅)。ADB認為，若2020年上半年疫情受到控制越南2021年經濟成長仍可回升至6.8%。	● 中度風險
泰國	A-	35.2	新冠肺炎疫情對經濟造成嚴重衝擊，KKP Research再度下修泰國2020年GDP預估增長率，由之前預期負增長2.4%，進一步下調至萎縮6.8%，原因是疫情比預期嚴重，加上國內外皆加強控管措施，致力延緩疫情蔓延，對經濟活動造成的影響及持續時間恐超出原預期水平。泰國政府也實施更嚴厲的控管措施延緩疫情蔓延，對國內零售及服務消費造成嚴重衝擊，尤其是觀光業遭受重創。首當其衝的包括飯店及餐飲業、運輸業及貿易業，這些產業占全國就業人數約30%，疫情恐影響該部分勞工被裁減或停工，預期泰國失業人數可能增加超過500萬人。	● 低度風險
馬來西亞	A-	32.4	馬國於3/18-4/14實施行動管制令，僅限生活必需品相關企業營業，其他行業之公司及工廠面臨停工卻仍需發薪，在缺少營收及現金流的情況下，無疑是雪上加霜，即使政府宣布2500億經濟振興方案，馬國經濟增長前景仍面臨下行風險。	● 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。
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)

2020.03	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
汶萊	A	30.0	汶萊政府3月15日宣布新增10人確診，境內累計50例，其中45例與馬來西亞吉隆坡的萬人宗教集會有關。 當局也宣布，從3月16日起，汶萊所有公民和居民，包括外國人，都將被禁止離開該國，以遏制疫情擴散。有醫療、出庭、學業等緊急事務而必須出境者，必須向總理辦公室申請批准。衛生部長表示，將允許遊客離開，對於入境汶萊的人，將在未來幾天內進行評估。	● 低度風險
澳洲	A+	22.1	近三年來政治相對穩定，經濟結構風險受到高度依賴出口中國大陸市場，將受到此波疫情產生負面影響。 澳洲3月11、12日持續公布一系列經濟刺激方案，總金額達176億澳元，針對企業、觀光與勞工等疫情影響受眾群，提供各項補助、稅收措施，以期穩定經濟狀況。另外，正面消息則是，PMI(採購經理人指數)上升至53.7，為2019年10月以來首次高於50分，主因為受到COVID-19之影響，國內市場對加工食品、衛生紙、清潔用品、個人護理用品與其他家庭必需品需求激增。當地製造業生在這些產品(主要是“食品 and 飲料”和“化學藥品”)占澳洲製造業比重高。	● 低度風險
新加坡	A++	19.8	根據新加坡估計，受新冠肺炎疫情影響，新加坡今年第二次下調2020年GDP預測，至-4%至-1%的區間。同時，第一季度GDP年增率還比上一季度下降10.6%，為10年來最大降幅。	● 低度風險
紐西蘭	A++	18.6	紐國3月份亦提出振興國內經濟措施-預算總經費121億紐元(佔紐西蘭GDP 4%)，紐國貿易推廣暨企業發展局(NZTE)撥列4百萬紐元，供出口商專業諮詢輔導、兌換卷、疫情訊息專網等因應此波疫情影響。 另外，PMI(採購經理人指數)上升至53.2。主因為特定市場的製造商在海外原料採購部分尚未受到新冠肺炎之影響。另外，受COVID-19影響，全球性禁止特定商品出口管制，影響原商品供應鏈。為因應國內需求，國內相關製造商的訂單增加，在生產、訂單、產品庫存等分數均提升至50分以上。	● 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。
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					
	2020.02			2020.03		
	量化評估 (等級評等)		風險預警	量化評估 (等級評等)		風險預警
巴基斯坦	C+	56.5	● 高度風險	C+	58.8 ↑	● 高度風險
緬甸	C+	57.2	● 高度風險	C+	57.3 ↑	● 高度風險
寮國	B-	53.4	● 中度風險	B-	54.1 ↑	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.0	● 中度風險	B-	53.5 ↑	● 中度風險
柬埔寨	B-	53.3	● 中度風險	B-	53.1 ↓	● 中度風險
斯里蘭卡	B	48.8	● 中度風險	B	49.0 ↑	● 中度風險
孟加拉	B	46.7	● 中度風險	B	46.3 ↓	● 中度風險
不丹	B+	42.8	● 中度風險	B+	42.9 ↑	● 中度風險
印度	B+	42.4	● 中度風險	B+	42.7 ↑	● 中度風險
印尼	B+	41.2	● 中度風險	B+	42.0 ↑	● 中度風險
菲律賓	B+	41.3	● 中度風險	B+	41.3	● 中度風險
越南	B++	39.9	● 中度風險	B++	40.0 ↑	● 中度風險
泰國	A-	35.3	● 低度風險	A-	35.2 ↓	● 低度風險
馬來西亞	A-	31.7	● 低度風險	A-	32.4 ↑	● 低度風險
汶萊	A	29.5	● 低度風險	A	30.0 ↑	● 低度風險
澳洲	A+	22.2	● 低度風險	A+	22.1 ↓	● 低度風險
新加坡	A++	19.4	● 低度風險	A++	19.8 ↑	● 低度風險
紐西蘭	A++	18.7	● 低度風險	A++	18.6 ↓	● 低度風險