

新南向市場國家風險預警指標

2021年8月



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

TAITRA

2021年8月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年8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、印度、印尼、越南、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦

國家	國家風險評估								
	2021.6			2021.7			2021.8		
	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	70.0	C-	● 高度風險	71.8	C-	● 高度風險	71.3	C-	↓ ● 高度風險
巴基斯坦	57.7	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險	56.9	C+	↑ ● 高度風險
尼泊爾	57.0	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險	55.2	B-	↓ ● 中度風險
寮國	54.8	B-	● 中度風險	54.8	B-	● 中度風險	55.0	B-	↑ ● 中度風險
柬埔寨	52.5	B-	● 中度風險	52.8	B-	● 中度風險	52.7	B-	↓ ● 中度風險
孟加拉	49.2	B	● 中度風險	49.2	B	● 中度風險	49.7	B	↑ ● 中度風險
斯里蘭卡	46.4	B	● 中度風險	46.4	B	● 中度風險	47.0	B	↑ ● 中度風險
不丹	44.4	B+	● 中度風險	44.9	B+	● 中度風險	45.0	B+	↑ ● 中度風險
菲律賓	42.9	B+	● 中度風險	42.7	B+	● 中度風險	42.6	B+	↓ ● 中度風險
印度	41.2	B+	● 中度風險	40.9	B++	● 中度風險	41.0	B+	↑ ● 中度風險
印尼	41.5	B+	● 中度風險	41.6	B+	● 中度風險	41.0	B+	↓ ● 中度風險
越南	39.8	B++	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險
泰國	37.6	B++	● 中度風險	37.8	B++	● 中度風險	38.1	B++	↑ ● 中度風險
馬來西亞	30.6	A	● 低度風險	30.9	A	● 低度風險	31.1	A-	↑ ● 低度風險
澳洲	23.9	A+	● 低度風險	23.7	A+	● 低度風險	23.0	A+	↓ ● 低度風險
汶萊	22.1	A+	● 低度風險	22.1	A+	● 低度風險	22.1	A+	● 低度風險
紐西蘭	19.3	A++	● 低度風險	18.8	A++	● 低度風險	18.8	A++	● 低度風險
新加坡	17.4	A++	● 低度風險	17.6	A++	● 低度風險	17.7	A++	↑ ● 低度風險

2021年8月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2021.8	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	73	34.2	33.5	33.8	33.9	71.3
巴基斯坦	54.5	62	42.7	48.3	41.8	46.4	56.9
尼泊爾	NA	55	51.9	44.8	37.6	44.4	55.2
寮國	NA	59	74.58	36.67	37.98	46.49	55.0
柬埔寨	55	58	64.4	46.3	42.8	50.4	52.7
孟加拉	55	52	60.6	63.1	38.9	53.7	49.7
斯里蘭卡	55	45	64.7	51.7	51.5	56.0	47.0
不丹	NA	39	60.4	37.5	49.7	48.8	45.0
菲律賓	45	48	64.0	71.5	48.6	59.7	42.6
印度	45	45	64.7	72.1	53.4	61.7	41.0
印尼	46	45	64.2	68.8	56.8	62.6	41.0
越南	45	47	81.7	65.2	55.2	64.5	39.8
泰國	39	41	61.0	67.7	62.3	63.3	38.1
馬來西亞	37	29	65.0	78.0	71.0	70.0	31.1
澳洲	21	18	71.2	73.5	74.3	75.1	23.0
汶萊	NA	25	91.0	53.0	65.0	64.0	22.1
紐西蘭	23	14	86.5	79.6	76.8	80.5	18.8
新加坡	26	12	95.0	72.0	86.0	82.0	17.7

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8月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2021.8	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	71.3	C-	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> Fitch調降政治風險。 緬甸1至8月企業登記較去年同期數量減半。 德國零售業Metro撤出緬甸。
巴基斯坦	56.9	C+	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> 路透社報導指出，巴基斯坦擔心鄰國阿富汗的安全威脅波及本國。另巴基斯坦財政部表示，由於國際大宗商品價格上漲可能加劇通貨膨脹並影響國際收支平衡，巴基斯坦經濟面臨風險。而巴基斯坦因為查緝洗錢效果不佳，導致其國內恐怖組織資金取得無虞，遭防制洗錢金融行動工作組織(FATF)持續將該國列在其灰名單中。美國則要求巴國政府加強與FATF合作改善金融監管機制以有效斷絕恐怖組織資金。
尼泊爾	55.2	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> Fitch調降政治風險。 尼泊爾新內閣目前僅有4位閣員，施政穩定度尚待觀察，而國內質疑新政府在處理與中國大陸邊界問題方面態度軟弱。 尼國新冠肺炎疫情趨緩，9月3日起Kathmandu, Lalitpur, Bhaktapur三地區管制降級，恢復基本經濟運作。 2020~21年度進口、出口、勞工匯入及外匯存底分別成長28.7%、44.4%、9.8%、0.2%，外人投資增加0.2%，國際收支順差衰退99.6%。旅遊業受創嚴重，17%旅館停業，造成百萬人失業。油價已數次調漲，匯率趨貶。
寮國	55.0	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> Fitch微幅調升經濟、營運、國家風險。 寮國萬象市郊「萬象物流園區(VLP)」部分竣工始營運。 寮國通訊傳播部與越南進行數位科技合作推升數位轉型。

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

2021.8	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	52.7	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> • EIU本月無更新；Fitch調降國家、營運風險，調升經濟風險。 • 柬埔寨政府預測今年經濟成長為2.5%，2022年將成長4.8%，儘管經濟表現仍無法回復至2019年的水準，但因整體疫苗施打率高(超過60%)，並於8月開始進行第三劑疫苗施打，政府更考慮於年底前提早開放國門。此外，受鄰國越南疫情嚴峻、工廠停工等因素，跨國大廠為避免供應鏈斷鏈，轉向透過位於東國的廠區支援。
孟加拉	49.7	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> • 本月EIU未調整孟加拉的風險指數。 • 為了迎接脫離LDC國家的挑戰，孟加拉政府陸續與斯里蘭卡、馬來西亞、澳洲、泰國及新加坡會商簽署PTA、FTA、TIFA事宜。 • 孟加拉8/11起全面恢復生產經營運作。進出口同步成長，幣值趨貶，勞工匯入款月減15%，重大基建Padma 大橋、Payra港及達卡捷運6號線預計2022年中完成，經濟緩步復甦。 • 人權觀察組織 (Human Rights Watch) 8月16日呼籲聯合國，就孟加拉反對派活躍人士疑似遭到「強迫失蹤」一事展開調查，並要求對應該負責的官員施加制裁。

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-。

2021.8	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	47.0	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU未調整斯里蘭卡的風險指數。 由於斯國疫情仍未緩解，當局在8月30日宣布為期16天的封鎖令，也讓奶粉、瓦斯等民生物資更為短缺，街上已出現搶購潮。 斯里蘭卡央行(CBSL) 8月19日宣布升息，成為疫情爆發以來第一個升息的亞洲中央銀行，目標是應對通膨及過高的進口，也造成斯里蘭卡貨幣貶值。 斯里蘭卡政府8月鬆綁2020年3月開始實施的化學肥料進口禁令，並力推有機堆肥代替化肥。
不丹	45.0	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 疫苗完整接種率超過9成。經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。不丹政府預計該國經濟成長率能在全國人民都接種第二劑新冠肺炎疫苗後回升。不丹2020年經濟成長率曾掉至 -6.8%，該國希望2021-22財政年度經濟成長能夠回到3.7%的水準。
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> Delta病毒爆發社區感染，新一波疫情襲來，社區隔離政策(Community Quarantine)恐影響經濟。 隨著 2022 年大選的接近，基礎設施支出的將會上升，以促進國內經濟活動和創造就業機會。

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-。

2021.8	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
印度	41.0	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 印度國家風險已隨第二波疫情逐漸平息而降低，莫迪總理順勢於8月中旬宣布將推出規模1.35兆美元的「國家基礎設施建設計畫」(Gati Shakti可簡稱為大基建計畫)，以創造就業並提振經濟成長，擴大使用更乾淨的能源，達成氣候目標，同時力拼在未來25年逐步減少能源進口，達成能源自主。我商優勢產業包括電動車、電子零組件、新能源產業應儘速搶抓大基建有關之商機，運用印度政府推動第二期加速油電混合車輛製造計畫(FAME II)、生產關聯激勵計劃(PLI)、促進電子元件和半導體製造(SPECS)和修改後的電子製造集群計劃(EMC 2.0)等，掌握接單機會。
印尼	41.0	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> EIU本月無更新；Fitch 微降經濟與國家風險，微升政治風險。 財政部部長絲莉.慕利亞妮表示，2021年上半年稅收收入增長4.9%，尤其是6月份國內增值稅增長了22.4%，表示良好的經濟復甦。經濟事務協調部長Airlangga Hartarto 指在RCEP架構下推升印尼日本經貿策略合作，2021年印日雙邊貿易金額預計達到243億美元。佐科威總統亦設定2022年GDP成長5.55%，整體經濟表現日趨回升，因此略降本月風險評級。 8月份的採購經理人指數(PMI)因信心指數提高，雖稍微回升至43.7分(7月份為40.1分)，但仍受限於出口訂單與產量降低，失業率與物價仍高，分數仍低於50分。

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-。

2021.8	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
越南	39.8	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> EIU本月無更新；Fitch調降國家風險、調升營運風險。 越南國內新冠肺炎疫情加劇，8月份製造業緊縮程度更甚7月，採購經理人指數從45.1驟降至40.2，係自2020年4月份以來整體製造業表現最差的時期主要原因包括受疫情影響，許多工廠只能暫時關閉，或受封城限制導致缺工，進一步影響生產。8月下旬越南政府實施硬封城，由軍隊接管台商大本營包括胡志明市、平陽及同奈等，使得正值歐美消費需求復甦所需的成衣紡織、鞋類及電子產品等訂單，移轉至鄰近國家生產，衝擊企業營運。
泰國	38.1	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 疫情無法完全抑制，潛在確診者恐逾700萬。 泰金融行庫大成銀行預測 2021 年的GDP增幅恐調降至零成長。抗議執政當局民怨無法平息，政治紛擾不斷。
馬來西亞	31.1	A-	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 馬來西亞疫情仍在高峰，每日確診人數在2萬人上下，因疫情所造成的工廠斷鏈和需求不振的狀況仍然持續，勞動市場也持續疲軟，不過影響已較前2個月放緩，PMI指數較7月的40.1微幅反彈至43.4，但是仍在衰退的50分以下；此外馬來西亞8月的政治狀況也持續動盪，原首相慕尤丁在8月16日下台，經濟和政治的不穩定使得Fitch和本會外館皆提高馬國本月的風險指數。

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-。

2021.8	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	23.0	A+	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU調整風險指標，澳洲的經濟復甦速度快於預期。Fitch指標則未調整澳洲8月份的PMI下降9.2分至51.6分，表明8月製造業擴張放緩，平均銷售和生產水平暫停。而供應商的出口和交貨均出現收縮（結果低於50點）遠期訂單和庫存繼續擴大，顯示銷售正在延遲。
汶萊	22.1	A+	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 政經情勢無明顯變化。
紐西蘭	18.8	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 本月EIU及Fitch數據不變。 紐國7月份的PMI為62.6分，較6月份成長1.7，持續成長，創下第二高的成績。
新加坡	17.7	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 新加坡因擁有全亞洲最高的疫苗接種率，因此新加坡政府已經決定採取「與病毒共存」的策略並逐步放寬相關防疫措施，該決定雖然使得新加坡每日確診人數激增，但是住院和重症率因並未隨之大幅提昇，預計新加坡政府仍會持續放寬措施。 在經濟表現上新加坡將調高本年經濟成長預測為6.5%，而8月的PMI指數雖然較7月的56.7下滑至52.1，但是仍在枯榮指標50以上，顯示新加坡的私人部門成長雖然放緩，但是仍在持續成長中。

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。