

新南向市場國家風險預警指標

2020年9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9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、尼泊爾、柬埔寨、斯里蘭卡、孟加拉、印度、不丹、菲律賓、印尼、越南、泰國

◆C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦

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。

2020.09	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	60	64	57.1	47.5	33.1	44.6	58.7
巴基斯坦	54.5	64	46.04	38.5	40.7	44.92	58.4
寮國	N/A	58	75.3	30.4	38.1	45.8	55.5
尼泊爾	N/A	55	42.3	55.4	36.8	45.9	55.3
柬埔寨	61	58	64.4	45.2	42.5	49.8	54.6
斯里蘭卡	54	49	59.0	44.8	49.7	53.5	50.0
孟加拉	55	51	60.6	61.5	38.2	53.3	50.0
印度	47	49	63.6	57.3	52.7	58.6	45.6
不丹	N/A	38	60.42	33.1	50.8	48.4	45.1
菲律賓	40	51.9	64.8	57.1	47.5	57.6	44.6
印尼	45	49	65.8	57.9	55.0	60.0	43.9
越南	45	48	81.7	64.4	53.6	63.0	40.4
泰國	38	42	67.3	59.0	60.7	61.9	39.1
馬來西亞	36	32	66.7	64.4	69.7	66.8	33.7
汶萊	N/A	30	90.8	55.0	61.3	64.5	31.1
澳洲	26	18	72.0	62.3	71.8	72.1	26.4
紐西蘭	22	18	84.0	69.6	76.9	77.8	21.5
新加坡	26	13	94.0	59.6	83.5	78.2	20.3

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
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)

2020.09	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+	58.7	緬甸新冠肺炎疫情爆發大規模感染，確診率逾15%恐居東協之冠。仰光省已採取封省隔離措施避免疫情繼續擴大，目前工廠已關閉，企業也必須居家辦公，阻止病毒繼續蔓延。而因疫情也造成緬甸舉行選舉的不確定性，目前預估將會延後至2021年初舉行。總體經濟基本面在2020-21年仍不穩定，財政赤字擴大。此外，較高的通貨膨脹率、對華商品貿易的嚴重依賴，以及天然氣出口將繼續構成重大的結構性風險。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.4	巴基斯坦央行行長雷扎·巴基爾 (Reza Baqir) 週三表示，巴基斯坦中央銀行處於“等待觀望”模式，使企業有信心重新開始投資並保持就業。巴基斯坦的財政多年來都持續出現巨大赤字，而在目前新冠肺炎大流行的非常時期間，這種長期性失衡將繼續成為該國經濟上的主要特徵。巴國政府正努力扭轉經濟頹勢，反而給經濟結構風險評分帶來壓力。	● 高度風險
寮國	B-	55.5	新冠肺炎疫情對寮國經濟的影響逐漸擴大，寮國本身缺乏新冠肺炎病毒檢測和治療急需的物資及設備，因此高度依賴中國對於新冠肺炎檢測、患者治療和流行病學調查方面的資訊。	● 中度風險
尼泊爾	B-	55.3	尼泊爾宣稱，中國軍隊越境在胡姆拉區(Humla)建造至少9處建築物，最近有學生在加德滿都的中國大使館前舉行示威遊行抗議中國的入侵行為。另外有消息稱尼泊爾政府意圖在尼-印邊界爭議地區立普列克、加拉帕尼等地區執行人口普查，印方表示不會容許。	● 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)

2020.09	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- 54.6	EIU調升信用及總體經濟風險，FITCH調降經濟風險、調升政治、營運及國家風險亞洲開發銀行(ADB)於9月召開的《2020年亞洲發展展望》記者會指出，柬埔寨今年GDP成長率預測從-5.5%上修至-4%，主要因柬國新冠肺炎疫情控制得當。又柬國政府於疫情爆發期間即提出扶貧、中小企業融資等政策因應，2021年預計GDP成長幅度可至5.9%。惟受疫情影響，多數柬國人民重返經濟困境，促使相關工協會倡議者於近期大力批判政府；柬國政府為防範批評採暴力鎮壓力道漸強，國內情勢動盪。	● 中度風險
斯里蘭卡	B 50.0	由於疫情影響，信評機構穆迪(Moody's)本月份將斯里蘭卡債信從"高信用風險(B2)"調降兩級成"非常高信用風險(Caa1)"。於斯里蘭卡外海起火的油輪新鑽石號，已確認火勢被完全撲滅。另外月底時印斯兩國首度舉辦虛擬線上兩國高峰會，針對雙邊國防合作以及反恐議題上皆有進展。	● 中度風險
孟加拉	B 50.0	根據孟加拉中央銀行的最新統計，9月海外勞工匯款相較8月成長9.6%、相較去年同期增加45.7%，達到22億美元。經濟學人分析，這是孟加拉海外勞工受疫情影響撤僑時，大量匯款所造成。孟加拉最主要的外銷貨物——成衣的訂單需求開始復甦，業者也普遍看好歐美聖誕檔期的訂單能替孟加拉成衣產業挹注嶄新動能。	● 中度風險
印度	B+ 45.6	印度的新冠肺炎(Covid-19)病例數9月以來以每日超過6萬例新增，截至10月12日止，已突破700萬例，僅次於美國，為全球第2高。惟印度政府為逐步恢復經濟活動，於10月1日起實施第5階段解封。包含學術、體育、娛樂、文化、宗教和政治集會等均有限度地開放。此外，印度中央政府也解除各地區間的人流與貨流限制，預期這將進一步增加人口的流動，讓疫情有擴大傳播的機會，疫情風險仍高。	● 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)

2020.09	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
不丹	B+	45.1	不丹仍持續封城中，因此已將今年度GDP預測從年初的-2.3%下修至-6.7%，政府正研議調整預算計畫，將以刺激消費為首要目標，並且於月底時自世界銀行以及亞洲開發銀行舉債約4千萬美金以對抗疫情對經濟的負面影響。另外，不丹與孟加拉簽訂新的優惠性貿易協定，追加16項免關稅貨品。	● 中度風險
菲律賓	B+	44.6	EIU同時將營運風險與信用風險調升，Fitch則將經濟與國家風險調低。 菲國Covid19疫情嚴峻，累計確診數達34萬6,536例，在東協國家中確診數最高。防疫不力，失業率倍增，大大影響菲國杜特蒂總統執政聲望，政治風險提高。國際貨幣基金(IMF)在最新的世界經濟展望報告中預估，由於海外菲律賓人匯回國內款項是菲國經濟命脈之一，疫情造成大量海外菲國勞工失業，海外匯入菲國金額急遽下滑，導致菲律賓國內消費減少，今年菲律賓國內生產毛額（GDP）估將萎縮8.3%，低於6月預估的下跌3.6%。	● 中度風險
印尼	B+	43.9	EIU微調降貨幣風險，主因為匯率波動降低與外匯儲備增加，減少印尼盾變動幅度。但整體信用風險評等不變。Fitch 微升經濟風險、微降營運風險。 印尼COVID-19死亡人數居東協之冠，首都雅加達醫療恐有崩潰之虞，將再次加強社會隔離，2020年第三季的GDP成長率處於負1%至負3%之間，印尼政府持續努力使GDP成長回升至正值。另外，印尼零售業疫情期間營收劇減80%，將新增10萬的「失業大軍」。本月採購經理人指數下降至47.2分(低於50分)，主因在新訂單與產出下降，企業持續裁員造成失業率提高。另外，購買活動與存貨均降低。	● 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)

2020.09	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++	40.4	EIU調升經濟及經營風險，調降政治風險。 根據越南工業暨貿易部，越南9月工業生產指數比上前1個月成長2.3%，顯示製造業景氣逐漸復甦，儘管許多產業仍處困境。其中2020年全球成衣紡織需求受創深，營收驟降達25%以上，間接影響越南成衣紡織製造業，相關業者面臨訂單大幅縮減。經濟方面，越南今年第3季GDP回升至2.6%，主要為當局疫情控制得當，國內商業活動漸上軌道，表現比第2季佳，惟經濟復甦速度仍慢；經濟學家預測越南第4季GDP成長可達4%。	● 中度風險
泰國	B++	39.1	在EIU的最新評估中，泰國風險評分些微降低，但高水平的外匯儲備和持續的經常賬戶盈餘支撐了風險評級仍處於BBB等級範圍內。泰國失業率增加，造成人民對政府不滿與日俱增，近期已發生多次由學生領導的反政府示威運動。經濟方面泰國緊急狀態令一再延長，官方扶助措施陸續結束及就業市場薄弱，導致消費力出現疲軟信號，且泰國對旅遊業的嚴重依賴亦使整個經濟處於低迷狀態，恐影響經濟復甦。	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.7	9月底東馬沙巴舉行州議會選舉，外界視為對上任七個月的慕尤丁政府來說是一個嚴峻的考驗，如首相的政黨在這次選舉中挫敗，意味著慕尤丁的全國政治地位也岌岌可危，引起馬國政治情況的變化。此外自九月底開始，東馬沙巴地區的疫情再升溫，確診人數再度來到單日3位數的人數，馬來西亞政府已祭出限制令，恐將進一步影響馬來西亞的經濟表現。	● 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)

2020.09	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-	31.1	9月無重大變化	● 低度風險
澳洲	A	26.4	EIU調高本月營運風險1分、Fitch調升本月營運與國家風險分數。 澳洲家庭財務狀況受到COVID-19造成失業率上升與工資增長下降將限制消費者支出增長潛力，另外，澳洲與中國大陸貿易依存度高，中國大陸經濟危機，將對澳大利亞產生極大的負面影響，並破壞該國的貿易條件。 維多利亞州第四階段的COVID-19管制措施影響該州製造業的新訂單與生產數量，新南威爾士州和昆士蘭州的製造商生產活動亦減少，唯有南澳大利亞洲製造商多為食品和飲料加工商以及機械和設備供應商，與當地農業的供應鏈緊密相連，9月份的加工量和訂單才有增加趨勢，因此整體全國的9月份PMI指數降至46.7。	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.5	EIU、Fitch無更新本月風險評等。 本月風險仍受到COVID-19影響國內景氣與總理大選影響政治風險，預計將延至2021年恢復穩定。 8月份的採購經理人指數(PMI)為50.7分，較7月份下降8.1分，來到50分的臨界點主因為國內進行三級管制狀態，影響景氣復甦，儘管新訂單與生產仍維持50分以上的表現，但就業數值已經持續6個收縮，須注意國內失業人口的問題。	● 低度風險
新加坡	A++	20.3	新加坡受惠於分階段重啟商業活動帶來的提振，且政府允許更多員工返回工作崗位，新加坡第三季經濟萎縮減緩。此外新加坡目前雖受疫情影響經濟，失業率較去年同期上升，但是因為政府同時也推出補助的時間，因此目前星國政治情勢也尚稱穩定。	● 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								
	2020.07			2020.08			2020.09		
	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	C+	59.1	● 高度風險	C+	59.3	● 高度風險	C+	58.7↑	● 高度風險
巴基斯坦	C+	59.0	● 高度風險	C+	58.8	● 高度風險	C+	58.4↓	● 高度風險
寮國	B-	54.8	● 中度風險	B-	55.4	● 中度風險	B-	55.5↑	● 中度風險
尼泊爾	B-	54.2	● 中度風險	B-	55.3	● 中度風險	B-	55.3	● 中度風險
柬埔寨	B-	53.2	● 中度風險	B-	53.3	● 中度風險	B-	54.6↑	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.6	● 中度風險	B	49.7	● 中度風險	B	50.0↑	● 中度風險
孟加拉	B	49.5	● 中度風險	B	49.6	● 中度風險	B	50.0↑	● 中度風險
印度	B	46.9	● 中度風險	B	46.3	● 中度風險	B+	45.6↓	● 中度風險
不丹	B+	42.9	● 中度風險	B+	43.6	● 中度風險	B+	45.1↑	● 中度風險
菲律賓	B+	43.0	● 中度風險	B+	45.1	● 中度風險	B+	44.6↓	● 中度風險
印尼	B+	42.0	● 中度風險	B+	43.1	● 中度風險	B+	43.9↑	● 中度風險
越南	B++	40.5	● 中度風險	B++	40.5	● 中度風險	B++	40.4↓	● 中度風險
泰國	B++	38.3	● 中度風險	B++	38.3	● 中度風險	B++	39.1↑	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.0	● 低度風險	A-	33.3	● 低度風險	A-	33.7↑	● 低度風險
汶萊	A-	31.1	● 低度風險	A-	31.1	● 低度風險	A-	31.1	● 低度風險
澳洲	A	26.2	● 低度風險	A+	26.0	● 低度風險	A	26.4↑	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.4	● 低度風險	A++	21.6	● 低度風險	A+	21.5↓	● 低度風險
新加坡	A++	20.0	● 低度風險	A++	20.2	● 低度風險	A++	20.3↑	● 低度風險