

新南向市場國家風險預警指標

2020年5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5月)

◆A級低度風險國家：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、印度、不丹、印尼、菲律賓、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。

2020.05	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	41	33	43	59.2
巴基斯坦	55	65	46	41	41	45	58.3
寮國	N/A	57	78	34	38	47	53.9
尼泊爾	N/A	53	44	59	37	47	53.5
柬埔寨	55	57	64	52	41	51	52.2
斯里蘭卡	54	47	55	49	50	54	49.3
孟加拉	55	49	61	66	38	54	48.7
印度	45	50	62	56	54	59	45.4
不丹	N/A	37	60	36	51	49	44.0
印尼	45	50	69	59	54	61	43.5
菲律賓	38	51	65	65	47	60	43.0
越南	45	48	83	68	53	64	39.8
泰國	35	42	68	64	61	64	37.1
馬來西亞	36	31	68	70	70	68	32.7
汶萊	N/A	29	91	55	61	64	30.6
澳洲	24	17	74	70	72	75	23.9
新加坡	26	13	94	63	83	79	19.7
紐西蘭	15	18	84	70	77	78	19.6

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)

2020.05	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+	59.2	惠譽國際信用評等公司認為，在民族武裝抵抗組織 (EAO) 與緬甸軍方之間的武裝衝突仍在繼續，達成和平共識將是一項極為艱鉅的任務。由於軍方仍具有強大的政治力量，民政部門無法控制軍方的行動，這將繼續導致EAO與軍方之間的不信任持續存在，從而阻礙了和平談判的進展。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.3	巴基斯坦多年來一直被財政和經常賬上的赤字所困擾。而這些失衡將仍然是該國經濟的主要特徵。巴基斯坦人均收入水平低下，將繼續使其經濟結構風險居高不下。近期回教齋戒月結束，巴基斯坦國際航班於5/30起陸續解封開放。因為武漢肺炎疫情影響，有紡織業工人被解雇後，群起抗議爭取勞權。	● 高度風險
寮國	B-	53.9	寮國的貧困普遍存在、公共財政薄弱、外債存量上升、進口覆蓋率低以及金融體系不發達。長期持續的財政赤字和外部赤字，使寮國受疫情影響，在經濟情況降溫的情況下更加容易受到衝擊。同時，薄弱的經濟基礎及對區域貿易夥伴的嚴重依賴，也為維持其經濟增長動能帶來風險。	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.5	截至6月5日止，尼泊爾新冠肺炎確診病例數達2634例，在5月疫情狀況快速惡化尼國總理於5/25表示將擴大國內對疫情的檢驗規模。另外，在5月上旬開通從印度通往西藏的公路由於行經尼印之間主權爭議地區卡拉帕尼，已經引發尼泊爾的強烈不滿。中國大陸外交部發言人近期發表聲明此為尼印之間問題，期望雙方透過對話和平解決。	● 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)

2020.05	國家風險評估		國家時事概況	風險預警
	量化評估 (等級評等)			
柬埔寨	B-	52.2	針對柬埔寨經濟展望，世界銀行預測柬國今年經濟成長率將跌至-1.0%至-2.9%，是自1994年來最大幅的緊縮，主要原因是該國三大經濟發展動能如：觀光、出口及外來投資都大幅下滑。又柬國與中國大陸經濟關係緊密，也亦受到全球景氣包括歐美市場需求的影響，但信評機構穆迪認為柬國整體經濟展望仍屬穩定。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.3	截至6月5日止，斯里蘭卡新冠肺炎確診病例數達1797例。隨著斯國逐漸鬆綁封城規定，為了處理疫情造成的幣值波動，斯國總統向印度總理莫迪要求除了SAARC架構下4億美金的貨幣互換外，再次追加11億美金，希望藉此補充斯國外匯存底以支付接下來進口開放後的貨款。	● 中度風險
孟加拉	B	48.7	截至6月5日止，孟加拉新冠肺炎確診病例數達57,563例。疫情急速加劇，進口與上月相比，減4.81%；出口則減6.34%；貿易赤字減1.07%；通膨5.35%也較4月低，供需同時出現緊縮。另向WB/ADB/IMF申請援款。	● 中度風險
印度	B+	45.4	截至6月5日止，印度的新冠肺炎確診病例數持續增加至226,713例，為全球第7高。惟印度政府考量封城對經濟及人民生活之衝擊，即便疫情持續發燒，封城政策的第5階段，仍將於6月7日起輕度開放商業及社交限制，以改善目前經濟窘境。惟近3個月的封城嚴重影響該國各部門產值表現。根據印度政府官方數據顯示，2020財年第四季(1-3月)GDP年增率僅3.1%，另4月的失業率亦達到27.1%的歷史新高。	● 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)

2020.05	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+	44.0	<p>截至6月5日止，不丹新冠肺炎確診病例數達47例，並且國內發生多起違反隔離措施的案例，但最近突增的病例數並未影響政府讓商業活動正常化的打算。此外根據最近不丹財務部長新公布的2020-2021財年國家預算計畫，政府將擴大14%預算支出已用於打消疫情對經濟的衝擊，目標GDP成長率設定在2%以上。</p> <p>● 中度風險</p>
印尼	B+	43.5	<p>EIU更新5月份風險評估，受到新冠肺炎的影響，主權風險提高，主為因國家預算赤字占全國GDP占比自1.9%上升至6.5%。貨幣風險也因盧幣貶值而提高風險，政治風險提高，則是因限制社會活動、其他措施導致對政府的認可度下降。世界銀行已調降2020年印尼GDP成長至0%，甚至跌至「負」3.5%。PMI仍維持在28.6低水準，主因亦是受疫情影響，產出與訂單量下降，原物料短缺造成成本提高與盧幣走弱有關。</p> <p>● 中度風險</p>
菲律賓	B+	43.0	<p>隨著疫情減緩，菲律賓嚴格的限制措施逐步解封，工商業重新運轉，並恢復有限度的大眾交通，讓停滯已久的經濟活動逐漸回復生機，PMI指數從四月的31.6，五月回升至40.1，惟目前疫情尚未獲得完全控制，後續經濟影響仍需持續關注。菲國政府加強投注資源於新冠肺炎影響領域，從而削弱了原用於基礎建設和稅收改革的資源，這可能會加深預算赤字及公共債務比率。</p> <p>● 中度風險</p>

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)

2020.05	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	<p>隨著疫情減緩，越南政府逐步解封，國內商業可望回穩，包括工業生產指數比上月成長11%，零售業及加工製造業亦比上月擴張約10%；在貿易方面，因海外市場需求仍低，因此出口貿易比去年同期下降5.5%，但與上月比成長5%。為致力於降低疫情對國內經濟、社會等衝擊，越南政府又於5月29日提出最新一波紓困措施，包括中小企業經營紓困、加速公共投資撥款及維持社會秩序等。</p>	● 中度風險
泰國	B++	36.0	<p>目前蔓延全球的新冠肺炎疫情危機導致泰國經濟和全球經濟衰退，成為影響國內市場和出口訂單的主要因素，泰國國會於5月31日通過一項1.9兆泰銖(約580億美元)的經濟振興方案，以緩和新冠肺炎疫情的衝擊。泰國亦於6月1日進入第三階段解封，允許電影院、按摩店、健身房、會展中心等開放營業，但民眾進出都必須登入泰國政府建置的網路系統，以利追蹤疫情。</p>	● 中度風險
馬來西亞	A-	32.9	<p>馬來西亞前首相提出對現任首相的不信任案，引起國內各政團退黨操作再起，政治情勢比上月不穩定；馬國本月開始部分企業恢復正常營業，經濟恢復狀況有待觀察。</p>	● 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)

2020.05	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	30.6	5月無重大變化。	● 低度風險
澳洲	A+	23.9	Fitch預估澳洲2020年經濟GDP成長率將在萎縮1.9%，主因為受到中國大陸為澳洲主要出口市場之一，加劇影響澳洲的出口狀態。 5月份PMI稍微回升至41.6分(仍低於50分)，受到新冠肺炎影響，出口商仍受到外國需求降低與空運成本提供之影響。	● 低度風險
新加坡	A++	19.7	新加坡病疫情受到控制，Circuit Breaker結束之後進入復甦3階段；新加坡政府推出第四套經濟預算案，將擴大和加強現行援助專案，包括為聘請本地員工的雇主，延長雇傭補貼計畫多一個月，協助業主保留聘用員工。	● 低度風險
紐西蘭	A++	19.6	紐西蘭抗疫有成，目前僅1人在隔離中，預計下週可進入第一級警戒，亦即可取消社交距離和集會限制。 4月份PMI下探至26.1分，主因仍是受到新冠肺炎影響，全球經濟衰退連動有關。	● 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								
	2020.03			2020.04			2020.05		
	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+	57.3	● 高度風險	C+	59.2	● 高度風險	C+	59.2	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.8	● 高度風險	C+	58.3	● 高度風險	C+	58.3	● 高度風險
寮國	B-	54.1	● 中度風險	B-	53.8	● 中度風險	B-	53.9 ↑	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.5	● 中度風險	B-	53.4	● 中度風險	B-	53.5 ↑	● 中度風險
柬埔寨	B-	53.1	● 中度風險	B-	51.8	● 中度風險	B-	52.2 ↑	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.0	● 中度風險	B	49.5	● 中度風險	B	49.3 ↓	● 中度風險
孟加拉	B	46.3	● 中度風險	B	48.8	● 中度風險	B	48.7 ↓	● 中度風險
印度	B+	42.7	● 中度風險	B+	44.2	● 中度風險	B+	45.4 ↑	● 中度風險
不丹	B+	42.9	● 中度風險	B+	43.7	● 中度風險	B+	44.0 ↑	● 中度風險
印尼	B+	42.0	● 中度風險	B+	43.8	● 中度風險	B+	43.5 ↓	● 中度風險
菲律賓	B+	41.3	● 中度風險	B+	42.2	● 中度風險	B+	43.0 ↑	● 中度風險
越南	B++	40.0	● 中度風險	B++	40.4	● 中度風險	B++	39.8 ↓	● 中度風險
泰國	A-	35.2	● 低度風險	A-	36.0	● 低度風險	B++	37.1 ↑	● 低度風險
馬來西亞	A-	32.4	● 低度風險	A-	32.9	● 低度風險	A-	32.7 ↓	● 低度風險
汶萊	A	30.0	● 低度風險	A	30.0	● 低度風險	A	30.6 ↑	● 低度風險
澳洲	A+	22.1	● 低度風險	A+	24.1	● 低度風險	A+	23.9 ↓	● 低度風險
新加坡	A++	19.8	● 低度風險	A++	20.1	● 低度風險	A++	19.7 ↓	● 低度風險
紐西蘭	A++	18.6	● 低度風險	A++	19.7	● 低度風險	A++	19.6 ↓	● 低度風險