

新南向市場 國家風險預警指標

2019年10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) Coface(科法斯集團):以企業在各國經商面臨風險實際經驗作為評估基礎，提供七個等級評估加上優勢與劣勢分析160個國家的國家風險。

3.觀測→評估→預警：由新南向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並評估駐外單位回報之當地商情，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 (2019年10月)

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

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。



2019.10	EIU		Coface		風險評分(F)
	信用風險	經營風險			
	國家整體風險(A)	整體評估(B)	國家風險評估(C)	經營環境評估(D)	
巴基斯坦	54.5	66	70	60	64.0
尼泊爾	Not available	52	70	60	60.7
寮國	Not available	58	70	70	60.5
緬甸	52	62	70	70	59.5
柬埔寨	54	55	60	60	54.0
孟加拉	45	50	60	60	53.8
斯里蘭卡	55	45	60	50	52.5
越南	55	48	50	50	51.0
印度	44.5	47	50	50	47.0
菲律賓	42	47	40	50	44.5
印尼	44.5	48	40	40	43.2
泰國	35	38	40	30	38.9
不丹	Not available	36	Not available	Not available	36.0
馬來西亞	36	28	30	30	31.5
汶萊	Not available	29	Not available	Not available	29.5
新加坡	24	12	20	10	18.0
紐西蘭	15	16	20	10	16.5
澳洲	19	14	20	10	15.7

註:

1. EIU 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. Coface 10分評等A1；20分評等A2；30分評等A3；40分評等A4；50分評等B；60分評等C；70分評等D；80分評等E。

3. 上表F欄風險評估計算方法係以B欄為風險評分基準，由市場觀測員參考A欄、C欄與D欄的風險評分調整F欄的評分。



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
巴基斯坦	C	(64.0) 世界銀行在2019年10月所公布的經商指數(Ease of Doing Business, EoDB)評比中，巴基斯坦在全球190個受評國家中名列108名，較2018年的136名進步28名，也名列最佳10大進步國家(沙烏地阿拉伯、約旦、多哥、巴林、塔吉克、科威特、巴基斯坦、中國大陸、印度及奈及利亞)之一，顯見巴國在其總理伊姆蘭•汗積極發展經濟及加強外人投資的政策上，已見初步成效。	● 高度風險
尼泊爾	C+	(60.7) 本月EIU、Coface兩大智庫均未調整尼泊爾風險預警指標。 根據尼泊爾中央統計部的資料，2019年度的經濟成長率有望來到7.1%，主要受益於地震重建所刺激的民間消費與投資表現反彈。展望未來，由於政治前景堪稱穩定，經濟學人相信尼泊爾的投資動能將繼續幫助經濟成長。 8月22日印度對外事務部長Subrahmanyam Jaishankar結束了兩天的訪尼行程。期間印度食物安全與標準署(FSSAI)與尼泊爾食品科技與總量控制部門(DFTQC)簽署了通關時承認對方食品安全認證的MOU。此次參訪被認為是Jaishankar部長2015年擔任印度外交常次任內與尼泊爾關係降至冰點後的重大突破。	● 高度風險
寮國	C+	(60.5) 寮國農業和林業部的減貧基金參與討論一項關於社區驅動發展對農村發展影響的研究計劃，寮國與其他湄公河國家一起參加了該研究計劃。 該計畫將從10月開始至2020年2月，旨在通過最大程度地減少這些國家之間的发展差距來加強社會經濟發展。根據聯合國關於極端貧困與人權問題的報告，近年來，寮國的貧困率已大幅度降低至62,384戶(佔5.13%)、1,433個村莊(佔16.97%)及23個地區，佔總貧困地區的15.54%。	● 高度風險

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(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
緬甸	C+ (59.5)	<p>EIU經營風險中的基礎建設風險自80分降到75分，整體風險下降1分。Coface未更新風險平等。根據10月24日世界銀行發布的《2020經商環境報告》中，緬甸在全球190個經濟體中排名提升至第165位，其中開辦企業這一項2018年排名自152位提昇到了第70位。緬方降低外國投資公司的註冊費，亦可提供外資投資金額，有助於國家發展。</p> <p>另外，採購經理人指數(PMI)提升至53分(原52分)，主因為出口成長、就業率提高原物料通膨減緩等。綜上所述，故本月微降緬甸風險。</p>	● 高度風險
柬埔寨	B- (54.0)	<p>本月EIU調降信用風險中的主權與貨幣風險兩項分數。主權風險自52分降至49分主因為2018年的財政盈餘比預期中的好，對2019-20年的財政收支狀況有正向影響。貨幣風險因外匯存底增加12.6億美元，出口金額與外國遊客數提高等，使其風險評分自51分降至49分，故本月微降柬埔寨風險。</p> <p>世界銀行最新報告指出，2019年GDP成長率為7%，主要是因為建築業與國內外投資金額保持成長，但仍需注意最低工資提高與歐盟EBA可能撤銷及中國大陸經濟的放緩等的負面影響。</p>	● 中度風險
孟加拉	B- (53.8)	<p>孟加拉電力發展委員會 (BPDB) 於10月17日宣布已與沙烏地阿拉伯的Aramco及ACWA Power公司簽署備忘錄 (MOU)，這個30億美元的投資案將在孟國建立液化天然氣 (LNG) 碼頭和發電廠。本投資案對維持孟國迅速發展的工業以及經濟高成長至關重要。該國傳統上依靠天然氣發電，約佔總產能的57%。然而人口的快速成長，都市化和基礎電力設施的不足將使能源短缺在2020-24年期間持續。本投資案意味著孟國將越來越依賴外部燃料供應來滿足其電力需求。這將導致2019 / 20至2023 / 24年間強勁的GDP成長，預計平均成長率為7.8%。</p>	● 中度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
斯里蘭卡	B- (52.5)	<p>本月EIU、Coface兩大智庫均未調整斯里蘭卡風險預警指標。斯里蘭卡政府挹注大量資金扶持旅遊業度過四月恐攻以來的低迷。旅遊觀光在未來依然是斯國財政歲收的重要來源，另一方面2020年國會大選所衍生的鉅額開銷將替國庫帶來沉重負擔。</p> <p>2019年11月將舉辦總統大選，共計35人參選。儘管參選人數創下歷史新高，經濟學人相信這場選戰會是執政的統一國民黨(UNP)候選人Sajith Premadasa與最大反對黨斯里蘭卡人民陣線(SLPP)候選人Gotabaya Rajapaksa間的對決。受到四月恐攻的影響，國家安全壓倒經濟策略成為這次選戰的主要議題。</p>	● 中度風險
越南	B- (51.0)	<p>越南2019年前10個月出口值預計達2,170.5億美元，比起去年同期成長7.4%；另2019年前10個月進口值預計達2,100億美元，比起去年同期成長7.8%。根據越南統計總局數據，越南今年第3季經濟成長率為7.31%，優於第2季的6.73%。越南總理阮春福 (Nguyen Xuan Phuc) 表示，2020年越南計維持經濟成長率在6.8%，通膨率在4%以下；今年出口則預計成長7.9%，平均通膨率在2.7%-3%區間。</p>	● 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(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
印度	B (47.0)	出口衰退主要反映了該國高附加價值產品，如機械、工業產品和油品出口成長乏力。印度汽車業亦大幅裁員。自今年5月底莫迪政府連任以來，他大幅整頓金融，大幅削減利率，並放寬外資投資規範，但至今經濟並無立竿見影之成長。倉促將爭議性的喀什米爾地區納入印度領土之舉，亦增添了可能的國際反彈與恐怖攻擊之風險。即使在打消金融壞帳上有所改善，但今年6月至9月的雨季，降下25年來最大雨量，也對農業與許多城鎮造成莫大損害，對經濟與出口易造成不小影響。經濟學人智庫預計今年第3季經濟成長仍舊疲弱，但第4季印度GDP成長應會微幅回升。	● 中度風險
菲律賓	B+ (44.5)	菲律賓政府外匯儲備水平提高加上通膨放緩，使其公共債務較其他BB級國家低菲律賓披索匯率亦回穩，外匯儲備增加亦有助於支持披索。雖然杜特蒂總統在國會佔據強勢地位，腐敗仍是削弱菲國政府政治風險的評分。菲國嚴重依賴電子產品出口與海外匯回款使其國際收支風險仍高。菲律賓民答那峨島一個月連三震災損仍在評估，後續值得觀察。綜上所述，故本月微升菲律賓風險。	● 中度風險
印尼	B+ (43.2)	印尼總統佐科威 (Joko Widodo) 於2019年10月20日在雅加達宣誓就職，進入第二個總統任期。雖然佐科威高票連任，但他的執政卻正面臨多項危機，包括因修法削弱肅貪委員會獨立性引發全國大規模示威，並有3名學生在抗爭中喪命；印尼森林大火產生嚴重霧霾，造成和鄰國間的外交關係緊張；巴布亞省 (Papua) 也發生致命動亂，而且印尼經濟成長正在降溫。以上種種使得佐科威的領導力面臨越來越大批評聲浪，政治穩定風險提升，故本月微升印尼風險。	● 中度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
泰國	B++ (38.9)	<p>泰國財經辦事處下修2019年國內生產總值 (GDP) 的預估增長率，由之前評估的3%降至2.8%，低於去年的4.1%，原因是今年出口負增長幅度恐達2.5%。明年GDP增長率估約3.3%。此次調整主要是受到外在因素的影響，尤其是國外需求放緩增長，美中貿易戰影響全球貿易放緩，貿易夥伴國經濟也受到衝擊，導致今年泰國整體出口負增長幅度恐擴大，由之前預期萎縮0.9%變為衰退2.5%但是仍看好明年出口能夠恢復增長達2.6%。</p>	● 中度風險
不丹	B++ (36.0)	<p>本月EIU、Coface兩大智庫均未調整不丹風險預警指標。 經濟學人相信不丹2020年的外交政策主軸會放在印度，以其為不丹最重要經濟與戰略夥伴故。另外與中國大陸的邊境紛擾，將阻卻兩國間步向的前景。 更強勢的政府消費，以及MangdeChhu水力發電廠所出口的電能，將帶動不丹2019年實質GDP成長。 印度總理莫迪在8/17-18兩天造訪不丹，並與不丹總理Lotay Tshering簽署了10項MOU，涵蓋航空、教育、資訊科技、航太科技。莫迪連任後首次出訪的國家便是不丹，足見其對此鄰國重視之程度。</p>	● 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(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
馬來西亞	A- (31.5)	馬來西亞財政部長林冠英於本(2019)年10月11日宣布2020年財政預算案，將透過4個主軸推行預算案，包括透過新的經濟型態與數位發展持續推動經濟成長；投資人才、提升人文資本；建立團結、包容與公平的社會；提振公共機構與財政。林冠英根據2020年的經濟報告書，預測明年馬來西亞經濟成長將可達到4.8%，國際收支仍維持順差，並將財政赤字占國內生產毛額（GDP）比率下調至3.2%。	● 低度風險
汶萊	A (29.5)	在過去的20年中，汶萊農民面臨著諸如土壤酸度高、灌溉基礎設施差、缺乏資金以及鄰國競爭等問題，使稻米產量遲遲未能達到目標，2018年汶萊的稻米產量僅為1,569公噸，遠低於1,950噸的目標量，在過去三年中產量維持在類似水準。汶萊政府為提升糧食自給率，致力於擴大水稻種植面積，計劃新開墾約700公頃雨林用於大規模種植水稻，第一階段規劃是2019年10月前在馬來奔區完成500公頃農田開墾，並在其中20公頃新開墾農田上進行首批試種，最終用3到4年時間在全部新開墾農田上完成水稻種植。汶萊政府目標是在2020年前使糧食自給率達到10%，並在500公頃新開墾農田全部投入使用後使糧食自給率達到20%。	● 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(依分數高低排序)

2019.10	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	風險預警
新加坡	A++ (18.0)	新加坡貿易和工業部(MTI)公布2019年第3季經濟數據，比起第2季，第3季經濟成長率轉正，為0.6%。今年截至第3季，新加坡整體製造業比起去年同期已緊縮3.5%，主要受到電子、精密工程及交通工程等製造業下滑影響。儘管整體經濟尚未衰退，然新加坡金融管理局(MAS)於10月中提出的報告中表示，接下來幾個季度，新加坡經濟恐持續衰退，並宣布採取量化寬鬆政策因應。	● 低度風險
紐西蘭	A++ (16.5)	紐西蘭10月份公布9月份相關數據，第3季消費者物價指數(CPI)成長0.7%，高於預期；年通膨率則由前一季的1.7%降至1.5%，主要受到石油價格波動影響。因紐西蘭經濟持續疲軟，經濟學家預測今年11月紐國央行RNBZ將持續降息，官方現金利率將從1%降至0.75%。紐國商業信心惡化、經濟成長放緩、就業率疲軟等負面因素，已造成紐幣持續下跌，自今年7月至今紐元兌美元已下跌7%。	● 低度風險
澳洲	A++ (15.7)	澳洲莫里森政府的連任將持續鞏固強化財政保守主義傳統，平均公債成長可獲控制；隨著執政黨於眾議院獲得主要席次，與前三年相較政治及主權風險有效降低。澳洲依賴出口中國大陸之市場以及高額外債導致其經濟脆弱性，惟澳洲財政體質仍然強健，經濟風險評級仍低。	● 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								
	2019.08			2019.09			2019.10		
	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
巴基斯坦	C	(64.0)	● 高度風險	C	(64.0)	● 高度風險	C	(64.0)	● 高度風險
尼泊爾	C+	(60.3)	● 高度風險	C+	(60.7)	● 高度風險	C+	(60.7)	● 高度風險
寮國	C+	(60.5)	● 高度風險	C+	(60.5)	● 高度風險	C+	(60.5)	● 高度風險
緬甸	C+	(60.0)	● 高度風險	C+	(60.0)	● 高度風險	C+	(59.5) ↓	● 高度風險
柬埔寨	C+	(56.0)	● 高度風險	B-	(55.0)	● 中度風險	B-	(54.0) ↓	● 中度風險
孟加拉	B-	(53.8)	● 中度風險	B-	(53.8)	● 中度風險	B-	(53.8)	● 中度風險
斯里蘭卡	B-	(52.5)	● 中度風險	B-	(52.5)	● 中度風險	B-	(52.5)	● 中度風險
越南	B-	(51.0)	● 中度風險	B-	(51.0)	● 中度風險	B-	(51.0)	● 中度風險
印度	B	(47.0)	● 中度風險	B	(47.0)	● 中度風險	B	(47.0)	● 中度風險
菲律賓	B+	(44.0)	● 中度風險	B+	(44.0)	● 中度風險	B+	(44.5) ↑	● 中度風險
印尼	B+	(42.9)	● 中度風險	B+	(42.9)	● 中度風險	B+	(43.2) ↑	● 中度風險
泰國	B++	(39.0)	● 中度風險	B++	(38.9)	● 中度風險	B++	(38.9)	● 中度風險
不丹	B++	(36.0)	● 中度風險	B++	(36.0)	● 中度風險	B++	(36.0)	● 中度風險
馬來西亞	A-	(31.5)	● 低度風險	A-	(31.5)	● 低度風險	A-	(31.5)	● 低度風險
汶萊	A	(29.5)	● 低度風險	A	(29.5)	● 低度風險	A	(29.5)	● 低度風險
新加坡	A++	(18.0)	● 低度風險	A++	(18.0)	● 低度風險	A++	(18.0)	● 低度風險
紐西蘭	A++	(16.5)	● 低度風險	A++	(16.5)	● 低度風險	A++	(16.5)	● 低度風險
澳洲	A++	(15.7)	● 低度風險	A++	(15.7)	● 低度風險	A++	(15.7)	● 低度風險