

新南向市場國家風險預警指標

2020年2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2月)

◆ A級低度風險國家：馬來西亞、新加坡、汶萊、澳洲、紐西蘭、泰國

◆ B級中度風險國家：寮國、柬埔寨、尼泊爾、斯里蘭卡、孟加拉、不丹、印度、菲律賓、印尼、越南

◆ 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。

2020.02	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	52	62	57	41	31	42	57.2
巴基斯坦	44.5	66	46	42	39	45	56.5
寮國	N/A	56	78	33	38	47	53.5
柬埔寨	55	55	64	44	41	49	53.3
尼泊爾	N/A	53	44	63	36	47	53.0
斯里蘭卡	54	47	59	49	50	54	48.8
孟加拉	45	50	61	63	38	54	46.7
不丹	N/A	36	60	42	50	50	42.8
印度	45	47	65	66	53	62	42.4
菲律賓	38.3	48	63	72	48	61	41.3
印尼	44.5	48	69	68	54	63	41.2
越南	45	47	83	66	54	64	39.9
泰國	35	38	70	72	61	66	35.3
馬來西亞	36	28	70	74	69	69	31.7
汶萊	N/A	28	91	58	62	65	29.5
澳洲	20	14	74	72	72	75	22.2
新加坡	26	12	94	69	83	80	19.4
紐西蘭	15	16	84	75	77.0	77	18.7

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
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)

2020.02	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+	57.2	<p>近期仰光許多工廠因疫情造成原料不足，無法維持既有產能，如服裝供應鏈90%之原物料是從中國進口，但新型冠狀肺炎(Covid-19)疫情的爆發，導致中國對原物料實施進出口管制，嚴重衝擊緬甸成衣產業，恐遭遇斷貨危機。同時，許多勞工刻正醞釀大規模罷工，因此風險略為提高。</p>	● 高度風險
巴基斯坦	C	56.5	<p>武漢肺炎導致國際貿易成交量下降，總體經濟受影響。巴基斯坦新型肺炎病例總數5宗，國家拒絕撤回在伊朗等海外僑民，造成民心浮動。為了舒緩嚴重的國際收支困難，巴基斯坦於2019年7月與國際貨幣基金組織(IMF)達成第22次協議。沉重的稅收負擔加上政府大砍公共支出以及貨幣政策緊縮，將嚴重阻礙2020-24年間的投資和整體經濟成長。巴國與鄰國印度的關係仍持續緊張，從中期來看，軍方將繼續影響巴基斯坦政治。</p>	● 高度風險
寮國	B-	53.5	<p>寮國國家經濟研究院表示，由於新型冠狀肺炎(Covid-19)於全球許多國家爆發，儘管寮國尚未發現任何病例，但經濟仍受到巨大影響，預計2020年的增長率將從預計的6.7%降至6%。受疫情影響最嚴重的產業為旅遊業，其次是投資及貿易，許多運營商已暫停前往寮國，專案進行亦皆延期。</p>	● 中度風險
柬埔寨	B-	53.3	<p>歐盟於2月中撤銷柬埔寨部分產品出口之輸歐優惠待遇(EBA)(預計今年8月生效)，專家認為EBA優惠待遇撤銷未來將使柬國更加仰賴與中國大陸的經貿合作關係。另受到輸歐EBA優惠待遇撤銷、新型冠狀病毒疫情等外部影響，柬國無論在貿易供應鏈、投資、觀光都受到一定程度影響，因此政府於2月24日宣布稅收減免政策，主要針對成衣製造業、旅宿業等影響較大的產業。</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。

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)

2020.02	國家風險評估		國家時事概況	風險預警
	量化評估 (等級評等)			
尼泊爾	B-	53.0	對印度的棕櫚油出口有持續增加的趨勢，然而本月份出現新冠肺炎第一個確診案例，導致尼泊爾加嚴入境申請，由於疫情的緣故估計會使尼泊爾最主要的觀光產業受到嚴重影響，尤其是來自中國的遊客(得益自近年中尼愈發密切的合作關係前年的中國遊客佔尼泊爾全部觀光客的比例已增加至13%以上)。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	48.8	1月底出現首例的新冠肺炎確診已開始影響中國一帶一路計畫在斯里蘭卡的進度此外去年底上任的新總統Gotabaya Rajapaksa親中的立場原本被認為會使斯里蘭卡在中印之間會更倒向中國，然而2月初總統訪印的行程則表示也期望與印度建立更深的合作關係，尤其是在國安與反恐的議題上。	● 中度風險
孟加拉	B	46.7	根據孟加拉統計署 (the Bangladesh Bureau of Statistics) 的資料，孟加拉2020年1月的消費者物價指數較去年同期上升了5.6%，主要是糧食價格上揚所引起。雖然如此，經濟學人預估孟加拉2020年的糧食價格不會有太大波動。2月17日中國大陸駐孟加拉大使李極明在記者會上聲明，為了與孟加拉共同對抗新冠肺炎，兩者在基礎建設上的合作將會受到影響。	● 中度風險
不丹	B+	42.8	儘管不丹尚未出現新冠肺炎案例，但觀光業仍可能受到影響，新宣布的對鄰近地區觀光客課徵永續發展費用政策，由於基礎建設與相關配套的缺乏，是否能落實仍受到質疑。另外水壩建設計劃仍持續延宕，在有進展之前經濟成長預估仍維持不變。	● 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)

2020.02	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+	42.4	● 中度風險
菲律賓	B+	41.3	● 中度風險
印尼	B+	41.2	● 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)

2020.02	國家風險評估		國家時事概況	風險預警
	量化評估 (等級評等)			
越南	B++	39.9	越南計畫投資部提到若新型冠狀病毒疫情長期化，2020年越南經濟成長率恐低於6%(原設定今年GDP成長率為6.8%)。由於中國大陸為越南最大的貿易夥伴，亦是越南第一大出口產品 - 手機、電腦及電子相關產品主要零件的來源國，缺乏主要原料來源，對出口亦會造成很大的衝擊。為此，越南央行預定2月提出刺激方案，包括貨幣寬鬆政策、信貸措施、稅捐減免等，此也進一步將增加越南今年的財政赤字。	● 中度風險
泰國	A-	35.3	2月8日泰國東北部呵叻府一名軍人槍殺長官等人後，再到呵叻市Terminal 21商場內開槍掃射路人，事件造成29人死亡、數十人受傷。接續又在不同地點發生數起槍擊事件，造成民眾對泰國治安信心下降。泰國未來前進黨於2月21日遭憲法法院解散，年輕世代對政治現狀的不滿被引燃，政治觀察家認為未來將會有越來越多人走上街頭。 考慮所有的不利因素，包括最近冠狀病毒的疫情爆發，泰國國家經濟及社會發展委員會(NESDC)將2020年經濟成長預測自2.7~3.7%下調至1.5~2.5%，出口成長從2.3%下調至1.4%。	● 低度風險
馬來西亞	A-	31.7	馬來西亞2019年第4季經濟增速創10年來最慢，再加上新冠肺炎肆虐、美中貿易緊張局勢持續、即使政府已在2月27日宣布200億經濟振興方案，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)

2020.02	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	29.5	據國際貨幣基金組織 (IMF) 頃發布之「全球經濟展望」顯示，由於大型外人直接投資 (FDI) 推動的石油與天然氣投資活動增強，可望進一步改善汶萊經濟展望。IMF預測汶萊本(2019)年經濟成長率為1.8%，較上(2018)年之0.1%為優。	● 低度風險
澳洲	A+	22.2	澳洲2020年的實質GDP成長率為2.0%。因新冠狀病毒的爆發，出口下降將成為拖累經濟的主要動力，但透過央行財政刺激措施和貨幣寬鬆政策應能緩解國內需求的放緩。 採購經理人指數(PMI)下調至近五年來的新低，主因為除了食品與飲料品項之外，其他項目的生產、銷售、訂單和出口指數下降，並呈現負成長。	● 低度風險
新加坡	A++	19.4	根據新加坡貿工部最新報告指出，受到美中貿易戰重創全球市場的影響，主要出口產品電子零組件景氣滑落，新加坡2019年經濟成長率為0.7%，為10年來最差。受新冠狀病毒影響，貿工部亦下修對2020年經濟成長率的預測將落在-0.5%-1.5%之間。	● 低度風險
紐西蘭	A++	18.7	紐西蘭新型冠狀病毒肺炎於2月份確認1名首例。 因受新冠狀病毒影響，中國大陸的供應鏈中斷將蔓延至其他國家主要製造商（例如臺灣和韓國），全球製造業活動將在短期內放緩，紐西蘭亦受全球景氣週期低迷之影響，對其出口、旅遊業帶來相對性的風險。	● 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