新南向市場國家風險預警指標

2021年9月

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

2021年9月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年9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								
	2021.7			2021.8			2021.9		
	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	71.8	C-	高度風險	71.3	C-	高度風險	72.4	C- ↑	高度風險
巴基斯坦	56.8	C+	高度風險	56.9	C+	高度風險	57.4	C+ ↑	高度風險
尼泊爾	56.8	C+	高度風險	55.2	B-	中度風險	55.0	B- ↓	中度風險
寮國	54.8	B-	中度風險	55.0	B-	中度風險	54.0	B- ↓	中度風險
柬埔寨	52.8	B-	中度風險	52.7	B-	中度風險	52.9	B- ↑	中度風險
孟加拉	49.2	B	中度風險	49.7	B	中度風險	49.2	B ↓	中度風險
斯里蘭卡	46.4	B	中度風險	47.0	B	中度風險	48.0	B ↑	中度風險
不丹	44.9	B+	中度風險	45.0	B+	中度風險	44.9	B+ ↓	中度風險
菲律賓	42.7	B+	中度風險	42.6	B+	中度風險	42.6	B+	中度風險
印尼	41.6	B++	中度風險	41.0	B+	中度風險	40.9	B++ ↓	中度風險
印度	40.9	B+	中度風險	41.0	B+	中度風險	40.8	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	37.8	B++	中度風險	38.1	B++	中度風險	38.1	B++	中度風險
馬來西亞	30.9	A	低度風險	31.1	A-	低度風險	32.4	A- ↑	低度風險
澳洲	23.7	A+	低度風險	23.0	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	18.8	A++	低度風險	18.8	A++	低度風險	19.1	A++ ↑	低度風險
新加坡	17.6	A++	低度風險	17.7	A++	低度風險	17.6	A++ ↓	低度風險

2021年9月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2021.9	EIU		Fitch				
	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)	評分(G)
緬甸	77	77	34.17	29.38	33.8	32.95	72.4
巴基斯坦	54.5	63	42.7	46.7	41.8	45.9	57.4
尼泊爾	NA	55	51.9	44.8	37.6	44.4	55.0
寮國	NA	57	74.58	36.67	37.98	46.49	54.0
柬埔寨	55	58.0	64.4	46.3	42.8	50.4	52.9
孟加拉	55	52	60.6	65.6	38.9	54.1	49.2
斯里蘭卡	55	46	64.7	46.9	51.5	54.8	48.0
不丹	NA	39	60.4	37.7	49.7	48.8	44.9
菲律賓	45	48	64.0	71.5	48.6	59.7	42.6
印尼	46	45	64.2	69.6	56.8	62.7	40.9
印度	45	45	67.5	69.6	53.4	61.2	40.8
越南	45	47	81.7	65.2	55.2	64.5	39.8
泰國	39	40	61.0	66.9	62.3	63.1	38.1
馬來西亞	37	30	65.0	69.0	71.0	69.0	32.4
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	15	86.5	79.6	76.8	80.5	19.1
新加坡	26	12	95.0	72.0	86.0	82.0	17.6

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
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9月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2021.9	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	72.4	C-	● 高度風險	• EIU調升營運風險。 緬甸 9 月份製造業PMI回升至41.1，衰退幅度趨緩。
巴基斯坦	57.4	C+	● 高度風險	• EIU調升營運風險。 • 一名訪問伊斯蘭馬巴德的美國高級官員已向巴基斯坦明確表示，美國拜登政府已將雙邊關係降級。惠譽解決方案表示，在受到疫情影響之後，由於公共和私人支出增加，巴基斯坦的經濟成長在本財年將增長 4.2%。
尼泊爾	55.0	B-	● 中度風險	• 疫情降溫，2021.9.23恢復落地簽證業務，政經運作漸回歸正常。2021~22年度前2個月，出口+115%、進口+75.86%、貿易逆差+70.75%，國際收支呈逆差，顯示經濟回溫。惟，製造業成本上升，油價及大眾交通費用上揚，幣值創半年新低至120.27尼泊爾盧比。
寮國	54.0	B-	● 中度風險	• 中寮鐵道於10月15日全線開通，有助提升內陸寮國物流效能。

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明2/6

2021.9	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	52.9	B-	● 中度風險	• EIU本月調升安全風險、法規風險、總經風險；Fitch本月無更新。 • 亞洲開發銀行(ADB)於9月下修柬埔寨2021年的經濟成長率，從4月份的4%下修至1.9%。儘管疫情爆發以來，柬國政府採取相關措施以維持經濟及社會的穩定，惟在國際旅行限制尚未完全解除之際，柬國2021年服務業回升情形不樂觀，進而影響整體經濟表現。 • 法規方面，為提高政府稅收並加強稅務徵收，柬國政府9月中公告，外資企業若要從事電子商務交易，需申請營業執照，否則將處以罰款或終止營業等相關法規懲處。
孟加拉	49.2	B	● 中度風險	• 本月EIU未調整孟加拉的風險指數。 • 孟國疫情趨緩，單日確診數降至約600例，死亡個案更只有20餘例。疫苗施打持續進行，當地媒體稱孟國已接近群體免疫。

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2021.9	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	48.0	B	● 中度風險	• 本月EIU將斯里蘭卡的經營風險指數調高1分，來到46，主要是總體經濟、國際貿易與金融方面的風險評分上升。 • 斯里蘭卡在 7 月份支付了 10 億美元的債券後，外匯存底只剩 28 億美元，僅涵蓋2個月的進口外匯需求，加上明年還有 15 億美元的外債到期，斯國目前面臨嚴重外匯危機，國際信用評比也逐月惡化。 • 斯國央行宣布，將基準的存款與放款利率分別上調 50 個基點，至 5.00% 和 6.00%。同時，自 9 月 1 日起，法定準備金率將提高 200 個基點至 4%。央行聲明，做出這些決定是為了解決經濟外部部門的失衡問題，並在經濟成長前景改善的情況下，預先防止中期出現過度通膨的壓力。
不丹	44.9	B+	● 中度風險	• 疫苗完整接種率已超過9成。社會經濟活動基本恢復正常。經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	• 鑑於疫苗接種率相對較低且難以控制疫情，菲律賓對 Covid-19 大流行的脆弱性仍然很高。 這推遲了經濟復甦，並有可能削弱經濟的長期前景。 政治風險與選舉的不確定性有關。 隨著 2022 年大選的臨近，菲國內部的緊張局勢和改革的潛在延遲可能會削弱近期前景。

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明4/6

2021.9	國家風險評估			
	量化評估(等級評等)		風險預警	國家時事概況
印尼	40.9	B++	● 中度風險	• EIU本月更新風險指標，評等分數維持在中度風險範圍，主要仍受預算赤字公債攀升與長期依賴外國資本與印尼盾匯率的影響。Fitch微降經濟風險。 • 印尼疫情隨疫苗接種人數增加持續減緩，國內經濟活動逐步解封開放而日漸活絡，另開放有接種國際12種疫苗(含高端)者均可入境印尼，有利於海外業者及資金前來投資。 • 同時，在疫情期間印尼製造業展現韌性，根據印尼工業部指出，2021 年 1 月至 7 月非石油和天然氣加工業的出口價值達到 946.2 億美元，佔全國出口總額的 78.47%，高於2020年同期比值。9月份的採購經理人指數(PMI)回升至52.2，(8月份為43.7分)，為疫情二次爆發以來，首次突破50分，主因為採購活動增加，降低庫存，另一方面，新訂單與產量提高。 • 整體製造業經濟表現穩定，因此略降本月風險評級。
印度	40.8	B++	● 中度風險	• 目前印度在疫苗產能增速提高、接種普及率樂觀帶動，整體感染率降至2.2%，體內有抗體比率甚至為全球第二高，這些正面訊息也成為印度經濟恢復成長的助力。從2021/7月起，印度製造與服務業景氣已回到擴張面，製造業採購經理人指數(PMI)自6月的48.1回穩到7月的55.3(8月為52.7，9月為53.7)，服務業PMI也從7月的45.4站上8月的56.7(9月為55.2)。顯示7-8月間印度製造業與服務業已經雙雙來到「疫後時代」。

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明5/6

2021.9	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	• EIU本月無更新；Fitch本月無更新。 • 亞洲開發銀行(ADB)於9月下修越南2021年的經濟成長率，從年初的6.7%下修至3.8%，主因受越南第4波新冠肺炎疫情爆發影響。疫情爆發後，越南政府實施封城、隔離政策等嚴格措施，導致多數工廠停工，進而影響供應鏈。越南9月PMI維持40.2，製造業續維持緊縮；越南整體貿易仰賴製造業表現，9月份出口金額比上月衰退0.7%。
泰國	38.1	B++	● 中度風險	• 泰國央行預測 2021 年GDP成長為 0.7%，2022 年預測從 8 月份的 3.7% 略微上調至 3.9%。泰製造業景氣指數從8月的76.8 上升到79.6。 • 泰航運界估計泰今年出口增幅12%。
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	• EIU和Fitch皆調高馬國的經濟和國家風險。馬來西亞的疫情已較7、8月的高峰下滑，9月底的確診人數再度降回1萬人以下，但是經過長期的封城，民生經濟已大受影響，因此在大馬的疫苗覆蓋率持續提升的前提之下，馬國政府將放寬相關限制，預計在年底之前就會重新開放邊境以提振經濟活力。此外馬國PMI指數較8月的43.4微幅反彈至48.1，雖然衰退的幅度已經趨緩，但是整體而言仍在枯榮線50分以下，仍需更進一步的放寬相關禁令以期恢復商業信心和相關的工業產出。

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2021.9	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	• 本月EIU及Fitch指標未調整。 澳洲9月份的PMI下降0.4分至51.2分，因封城影響，製造業復甦減緩。
汶萊	22.1	A+	● 低度風險	• 政經情勢無明顯變化
紐西蘭	19.1	A++	● 低度風險	• 本月EIU因稅收政策風險的得分下降，故整體得分下降一分，FITCH數據不變。 紐國8月份的PMI為40.1分，比 7 月低 22.1 點，因 8 月中旬進入另一波Covid -19警報 4 級封城，故經濟活動受到影響。
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	• 新加坡採取與病毒共存政策，9月的每日確診人數較以往大幅上升，雖然重症和死亡人數也隨著病例上升而提高，但新加坡政府表示整體醫療量能仍可應付目前的疫情狀況。經濟部分，新加坡9月的PMI指數較8月的52.1上升至53.8，顯示私人部門的業務和工業產出也持續穩定成長。

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

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。