

新南向市場國家風險預警指標

2020年11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11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：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、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。

2020.11	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	69	64	57.1	45.8	34.7	44.7	60.3
巴基斯坦	54.5	64	46.04	38.5	40.8	44.93	58.5
寮國	N/A	58	53.5	33.1	38.4	46.4	57.6
尼泊爾	N/A	54	42.3	40.8	37.0	42.2	56.9
柬埔寨	55	58	64.4	43.1	42.2	49.2	52.7
孟加拉	55	51	60.6	62.3	38.0	53.6	49.7
斯里蘭卡	55	49	59.2	47.1	50.8	54.3	49.6
不丹	N/A	38	60.4	32.7	50.6	48.3	45.1
菲律賓	39	52	64.8	59.8	47.1	57.9	44.0
印度	45	46	63.6	59.4	52.6	59.1	43.4
印尼	45	47	64.6	61.5	55.2	60.5	42.6
越南	45	48	81.7	64.8	54.2	63.3	40.3
泰國	39	42	62.7	59.4	61.1	61.3	39.8
馬來西亞	37	29	67.0	64.0	70.0	67.0	33.0
汶萊	N/A	26	91.0	56.0	63.0	65.0	28.6
澳洲	26	18	72.0	64.4	72.2	72.7	25.7
紐西蘭	23	15	86.0	68.0	76.7	78.0	20.8
新加坡	26	12	95.0	61.0	84.0	79.0	19.7

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)

2020.11	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+	60.3	輔完成執政黨大選，仍由民盟繼續執政，政治持續穩定；疫情復起，危及產業經濟復甦。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.5	巴基斯坦議會在10月底通過了一項決議，要求政府從巴黎召回其特使，指控法國總統馬克龍“煽動仇恨穆斯林”，巴國發起抵制法國貨運動。另外經濟時報報導巴基斯坦本財政年度經濟成長將會介於1.5至2.5%。巴基斯坦國家銀行（SBP）在11月中旬發布的2019-20財年度報告中表示，該國的經濟似乎有望回升到COVID-19疫情爆發之前的水平。	● 高度風險
寮國	C+	57.6	國內未有明顯影響國家風險之情事發生。泰疫情復起，危及產業經濟復甦，寮國對泰國產業經濟依存度較高，對寮國影響相對程度待觀察。另外，寮國的「中寮鐵路」工程將於明年底完工，雖可藉此帶動產業經濟發展，卻也使寮國面臨龐大債務壓力。	● 高度風險
尼泊爾	C+	56.9	EIU本月無更新。 疫情持續，面臨執政黨內分歧，與印度領土紛爭及中國合作關係產生外交拉鋸。自10月初以來，尼泊爾確診案例不斷高速攀升，單日新增最高峰近5,500例。尼泊爾近期宣布，將減少免費篩檢等防疫措施，以防公衛過度支出。11月以來，尼泊爾打算停止免費篩檢與治療，關閉公共隔離中心並不再為喪禮提供補助。	● 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。
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)

2020.11	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- 52.7	EIU本月調升營運風險，其中總體經濟從20分調升至25分。 柬埔寨政府11月公布，截至今年前9個月以來已有至少110家成衣紡織廠關閉，超過5萬5,000人失業，經濟風險升高。此外，繼柬國政府高官因前接見匈牙利外長而確診，11月底又新增社區傳播病例，疫情再起，相關消費娛樂場所暫停關閉，經濟風險亦增。	● 中度風險
孟加拉	B 49.7	10月法國中學教師Samuel Paty因在課堂上展示諷刺伊斯蘭的漫畫事後被激進分子殺害，其總理馬克宏針對該事件發言時，強調Samuel Paty的行為受到言論自由的保障，引發穆斯林人口占九成的孟加拉大型抗議行動，吹起抵制法國貨的風潮。 11月15日通知聯合國將按照進程自「低度發展國家」畢業。呼籲國際協助調解羅興亞難民問題。	● 中度風險
斯里蘭卡	B 49.6	EIU本月調升營運風險(48分上升至49分)，主因為政府效能風險自56分上升至59分。 斯里蘭卡10月底通過憲法第20條修正案，降低首相與內閣的權力，集中於總統身上，引發境內少數族裔如塔米爾人的抗議，他們指控該修正案獨厚佔人口多數的僧迦羅人。	● 中度風險
不丹	B+ 45.1	美國衛星運營商馬薩爾科技 (Maxar Technologies) 製作的衛星圖像顯示，洞朗高原 (Doklam Plateau) 附近出現了建築設施。興建工程包括一個新村莊，一些研究過衛星圖像的分析家說，新村莊位於不丹宣稱的領土內。但是，不丹和中國都對此事進行否認。 中國和不丹都宣稱擁有洞朗高原的主權，這裡也對印度具有戰略意義。	● 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)

2020.11	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
菲律賓	B+	44.0	EIU本月無更新。Fitch本月微調降經濟風險，相對的調高營運風險。菲國境內因COVID-19疫情稍微和緩，使得產量有部分回升與裁員的數量放緩，PMI指數微升至49.9分，但是，近期菲律賓經濟主力呂宋島，受到颱風災情影響，引發的供應中斷，在一定程度上阻礙了人們流動性和就業改善帶來的經濟復甦機會。	● 中度風險
印度	B+	43.4	印度政府在9月底通過「2020年農產品商貿(促進和便利)法」、「2020年價格保證和農業服務(賦權和保護)法」、「2020年必需商品(修正)法」等三項農業新法，引發全國農民劇烈抗爭。農民擔心自己的議價能力不足，未來更容易受大型農產公司擺佈。自11月26日以來，成千上萬名農民在通往新德里的道路上設置了路障，要求政府廢除新通過的農改法，連日道路封堵，導致首都蔬果價格因供應受限而上漲。	● 中度風險
印尼	B+	42.6	EIU本月調降營運風險(49分下降為47分)，主要為總體經濟風險自50分下降至25分。Fitch本月微調降國家與經濟風險。佐科威總理宣稱印尼GDP的下降的低點已經過了，第二季GDP衰退5.32%，第三季則是3.49%，顯示經濟逐漸回升當中另外，印尼COVID-19的病例數與復原人數均優於世界平均，國內已逐漸控制疫情。 製造業的PMI指回升到50分以上，主因是11月份雅加達鬆綁防疫措施，開始恢復經濟與生產活動，消費者需求、新訂單與產出的回升，使得PMI再次高於50分	● 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)

2020.11	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++	40.3	Fitch本月調高經濟及國家風險。 近2個月因受天災影響，越南11月份製造業(PMI指數)呈緊縮，回跌至50.0以下。儘管IMF預測越南今年經濟成長達2.4%，為全球4個經濟正成長的國家之一，惟近期新冠肺炎疫情再起及災損等負面因素，致短期經濟及國家風險升高。	● 中度風險
泰國	B++	39.8	疫情復起，執政當局考量重啟封城，危及產業經濟復甦，失業短期難以改善。學運領袖逮捕能否抑制社會運動尚待觀察。	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.0	EIU本月微幅調降馬國政治風險。馬來西亞的疫情狀況仍維持在高點，每日仍以數百至上千名病例增加，首都吉隆坡以及周邊地區的行動管制另將延長至12月底，料將持續影響馬國經濟；政治方面則持續政黨之間的衝突。	● 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)

2020.11	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		國家時事概況	風險預警
汶萊	A	28.6	汶萊本月政經情勢無明顯變化	● 低度風險
澳洲	A+	25.7	EIU本月無更新。Fitch本月微調降國家與經濟風險。依據Fitch的風險分析，澳洲的2021年GDP成長可回升到3.7%。另外，澳洲位於獲得COVID-19疫苗中受益的位置，但澳洲和其最大貿易夥伴中國之間的緊張關係日益加劇，經濟的復甦可能會遇到阻力。 本月PMI指數微降至52.1分，顯示11月分製造業穩定發展。主因為維多利亞州於10月份起放寬經濟活動限制後，生產活動逐漸回溫，但由於仍有施行3天的停工措施，造成產量下降。	● 低度風險
紐西蘭	A+	20.8	EIU本月調降營運風險(18分降至15分)，主要為調降風險指標為政治穩定、總體經濟、外貿及支付風險、金融風險等。Fitch本月微調降政治風險，但相對的微升經濟與營運風險。紐國總理與國會大選結束，現任總理阿爾登因防疫碩施得當，其所率領的工黨在國會選舉拿下過半席次，國內政治趨於穩定。 10月份採購經理人指數PMI微降1.3分，該國國內主要生產指數與新訂單成長量，雖然較9月份下滑至低水平成長，但就業人數自2018年4月以來最高水平。	● 低度風險
新加坡	A++	19.7	Fitch本月微調降星國的政治和經濟風險。新加坡疫情狀況受到控制，政治方面也表現穩定，此外根據新加坡貿易和工業部在11月23日公布的數據顯示，受益於疫情控制和商業活動反彈，新加坡第三季經濟較去年同期萎縮5.8%，較預期的萎縮7%為佳，新加坡經濟將有問於明年度復甦。	● 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								
	2020.09			2020.10			2020.11		
	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+	59.3	● 高度風險	C+	58.7	● 高度風險	60.3	C+ ↑	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.8	● 高度風險	C+	58.4	● 高度風險	58.5	C+ ↑	● 高度風險
寮國	B-	55.4	● 中度風險	B-	55.5	● 中度風險	57.6	C+ ↑	● 高度風險
尼泊爾	B-	55.3	● 中度風險	B-	55.3	● 中度風險	56.9	C+ ↑	● 高度風險
柬埔寨	B-	53.3	● 中度風險	B-	54.6	● 中度風險	52.7	B- ↓	● 中度風險
孟加拉	B	49.6	● 中度風險	B	50.0	● 中度風險	49.7	B ↓	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.7	● 中度風險	B	50.0	● 中度風險	49.6	B ↓	● 中度風險
不丹	B+	43.6	● 中度風險	B+	45.1	● 中度風險	45.1	B+	● 中度風險
菲律賓	B+	45.1	● 中度風險	B+	44.6	● 中度風險	44.0	B+ ↓	● 中度風險
印度	B	46.3	● 中度風險	B+	45.6	● 中度風險	43.4	B+ ↓	● 中度風險
印尼	B+	43.1	● 中度風險	B+	43.9	● 中度風險	42.6	B+ ↓	● 中度風險
越南	B++	40.5	● 中度風險	B++	40.4	● 中度風險	40.3	B++ ↓	● 中度風險
泰國	B++	38.3	● 中度風險	B++	39.1	● 中度風險	39.8	B++ ↑	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.3	● 低度風險	A-	33.7	● 低度風險	33.0	A- ↓	● 低度風險
汶萊	A-	31.1	● 低度風險	A-	31.1	● 低度風險	28.6	A ↓	● 低度風險
澳洲	A+	26.0	● 低度風險	A	26.4	● 低度風險	25.7	A+ ↓	● 低度風險
紐西蘭	A++	21.6	● 低度風險	A+	21.5	● 低度風險	20.8	A++ ↓	● 低度風險
新加坡	A++	20.2	● 低度風險	A++	20.3	● 低度風險	19.7	A++ ↓	● 低度風險