

新南向市場國家風險預警指標

2021年5月



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

TAITRA

2021年5月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年5月 國家風險 評估結果

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

國家	國家風險評估								
	2021.3		2021.4		2021.5				
	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	67.3	C-	● 高度風險	74.8	C-	● 高度風險	69.3	C-	↓ ● 高度風險
巴基斯坦	57.5	C+	● 高度風險	57.6	C+	● 高度風險	57.5	C+	↓ ● 高度風險
尼泊爾	57.9	C+	● 高度風險	57.7	C+	● 高度風險	56.5	C+	↓ ● 高度風險
寮國	58.4	C+	● 高度風險	54.7	B-	● 中度風險	54.3	B-	↓ ● 中度風險
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	52.7	B-	● 中度風險	53.0	B-	↑ ● 中度風險
孟加拉	49.3	B	● 中度風險	49.3	B	● 中度風險	49.2	B	↓ ● 中度風險
印尼	41.3	B	● 中度風險	41.0	B	● 中度風險	48.2	B	↑ ● 中度風險
斯里蘭卡	46.8	B+	● 中度風險	46.6	B+	● 中度風險	46.4	B	↓ ● 中度風險
不丹	44.2	B+	● 中度風險	44.3	B+	● 中度風險	44.4	B+	↑ ● 中度風險
菲律賓	40.0	B+	● 中度風險	39.8	B+	● 中度風險	42.6	B+	↑ ● 中度風險
印度	41.7	B++	● 中度風險	41.9	B++	● 中度風險	41.0	B+	↓ ● 中度風險
越南	39.1	B++	● 中度風險	39.4	B++	● 中度風險	39.8	B++	↑ ● 中度風險
泰國	38.0	B++	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險	37.5	B++	↓ ● 中度風險
汶萊	29.1	A-	● 低度風險	28.4	A	● 低度風險	28.4	A	● 低度風險
馬來西亞	31.1	A	● 低度風險	30.8	A	● 低度風險	28.3	A	↓ ● 低度風險
澳洲	24.0	A+	● 低度風險	24.0	A+	● 低度風險	23.9	A+	↓ ● 低度風險
紐西蘭	19.4	A++	● 低度風險	19.5	A++	● 低度風險	19.3	A++	↓ ● 低度風險
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	17.4	A++	● 低度風險	17.6	A++	↑ ● 低度風險

2021年5月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2021.5	EIU		Fitch				評分(G)
	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)	
緬甸	69	75	26.7	38.5	33.8	34.1	69.3
巴基斯坦	54.5	63	43.5	44	41.9	45.6	57.5
尼泊爾	NA	55	40.6	48.5	37.5	43.4	56.5
寮國	NA	58	74.6	37.5	38.6	47.1	54.3
柬埔寨	55	57	64.4	44.4	42.6	49.2	53.0
孟加拉	55	52	60.6	66.7	38.6	54.4	49.2
印尼	46	46	64.6	65.2	57.2	61.4	48.2
斯里蘭卡	55	45	65.5	54.4	51.8	57	46.4
不丹	NA	38	60.4	37.5	49.8	48.8	44.4
菲律賓	45	48	64.8	71	48.9	60.4	42.6
印度	45	45	67.5	71.7	53.7	62.2	41.0
越南	45	47	81.7	65.2	55.4	64.5	39.8
泰國	39	41	62.3	69	65.6	63.6	37.5
汶萊	NA	25	91	53	64	65	28.4
馬來西亞	27	28	67	78	72	70	28.0
澳洲	24	18	71	72.5	74.5	74.7	23.9
紐西蘭	23	15	86.5	77.7	77.3	80.1	19.3
新加坡	26	11	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。

2021.5	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	69.3	C-	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> • EIU大幅調降信用風險，Fitch微幅調降經濟風險 • 緬甸軍政府在政變後4個月逐漸掌控全局，抗爭活動呈退散之勢。 • 據緬甸投資委員會（MIC）統計，緬甸外國直接投資（FDI）5月份迅速增加。
巴基斯坦	57.5	C+	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> • 總理伊姆蘭·汗（Imran Khan）在3月成立了一個Apex委員會，該委員會的任務是製定一項與拜登政府領導的美國關係的新戰略。巴基斯坦預計2020-21會計年度經濟成長3.9%，但是由於能源、食品價格上漲，巴基斯坦的通貨膨脹率在5月份已經連續兩個月保持兩位數，為10.9%。
尼泊爾	56.5	C+	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> • Sharma Oli再次繼任總理，因仍有疫情延燒問題，總體政局仍然動盪。印度捐贈100萬AZ疫苗，尼國自購200萬劑；中國累計捐贈180萬劑國藥疫苗主要都市疫情稍有趨緩，惟有朝鄉村擴散情形，加德滿都仍處於嚴格封鎖狀態，影響尼國經濟發展。

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-。

2021.5	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
寮國	54.3	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 確診普篩不普及，境外疫苗無法及時運抵，疫情恐衝擊寮國產業經濟。
柬埔寨	53.0	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> EIU調升法規風險；Fitch調升經濟、國家風險。 柬埔寨持續受疫情影響，直至5月底才放寬封城及宵禁限制，惟封城禁令已對經濟造成一定程度影響。根據國際信用評等機構Mood' s預測，柬埔寨今年的經濟成長率約2.9%，儘管自去年的負成長中反彈，然預計至少2022年前整體經濟尚無法回復如疫情未發生前的亮眼表現，原因包括相關國際市場尚未完全復甦，以及近來變種病毒使疫情變化不確定性墊高，觀光旅遊是否能重啟仍是未知數。
孟加拉	49.2	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 5月份以來疫情漸趨平緩，除了印度捐贈320萬劑AZ疫苗，孟國已取得自購3,000萬劑中的700萬劑。中國在5、6月共捐贈110萬劑國藥疫苗，孟國另將向中採購1,500萬劑。向俄羅斯的1,000萬劑採購正在洽商中。孟方並期待自美國爭取400萬劑AZ疫苗。 5月26日，孟加拉部分地區遭遇了強降雨和高浪潮襲擊，颶風「雅斯」在該地區登陸，已有超過100萬人被疏散。

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-。
 5 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2021.5	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	48.2	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> FITCH本月調升經濟跟國家風險。 印尼豐富鎳儲量，鎳是電動汽車發展重要組成部分。印尼能源部長Arifin Tasrif指出，印尼目標 2050 年銷售電動車和電動機車，以取代內燃機驅動的汽車。Arifin Tasrif 言及，從 2040年起銷售機車皆為電動的，而從2050年起銷售新車皆為電動車 (EV)。另外，印尼預計於今年成為全球第二大不銹鋼生產國，不銹鋼產量將大幅增長75%至420萬噸，超越日本和印度。製造環境方面，5月份的採購經理人指數(PMI)再次攀升到55.3分(4月份為54.6分)，主因新訂單產量擴張之外，就業水平首次穩定回升。
斯里蘭卡	46.4	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 新加坡籍化學貨櫃輪「MV X-Press珍珠號」，5月15日在斯里蘭卡西側的內貢博沿岸失火，船上裝載的硝酸、潤滑劑、化妝品原料、與聚乙烯顆粒造成了慘重的自然破壞。火勢一直持續到5月31日才成功撲滅。
不丹	44.4	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 雖然疫情持續(迄2021/6/5染疫1,682案，康復1,370案，死亡1案)，但不丹透過在短短兩週內為90%以上的成年人接種疫苗而取得了面對新冠疫情的勝利。自疫情爆發以來，該國僅有1例死亡案例。儘管不丹與印度和中國接壤，但由於及時採取行動，因此該國從未真正受到疫情的衝擊。不丹經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。

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-。

2021.5	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> EIU指出，2021年菲律賓對抗新冠肺炎的措施將使得其經濟成長率難以突破7%。惟目前杜特蒂總統在疫情下仍擁有極高的公眾支持度。 Fitch指出，菲律賓過度依賴移工匯款和電子產品外銷，將是其經濟的潛在風險。
印度	41.0	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2021年1至4月印度進口衰退12.91%，主要進口成長為貴重金屬或寶石，係因2021/2月印度政府宣佈將黃金進口關稅從12.5%的稅率降至10.75%以刺激零售需求並遏制走私。 新冠疫情在本月達到高峰，隨後逐漸降低，雖有仍可致死的毛霉菌(mucormycosis)在新冠康復患者間傳播，預料尚不至於造成大流行，預料景氣仍將緩步復甦。 截至5月底，各州多處於封城防疫狀態。
越南	39.8	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> Fitch調升經濟風險；外館調升經濟風險。 越南近期受新冠疫情升溫，影響整體製造業的動能，5月份PMI表現比起上個月微幅下滑。新一波疫情集中於北部工業重鎮，政府立即祭出封鎖工業區政策因應；有鑑於越北為電子零組件生產、組裝重中之地，預計將擾亂出口供貨，短期經濟表現亦受影響。

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

2021.5	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
泰國	37.5	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 泰國5月消費者信心指數創疫情以來新低。 泰國央行(Bank of Thailand)預測，疫情三起，泰GDP成長恐遲至2023年Q1才會復甦，關鍵因素為疫苗接種能否普及。 經濟正向情勢是泰國5月出口增幅逾41.6%，市場推測印度外資廠商因疫情轉戰泰國。
汶萊	28.4	A	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 政經情勢無明顯變化。
馬來西亞	28.3	A	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 馬國5月新冠肺炎疫情仍維持和4月的趨勢，疫情狀況仍為嚴峻，但是工業部門訂單的復甦狀況依然強勁，5月的PMI仍然有51.3。

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-。

8 A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2021.5	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	23.9	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU未調整風險指標。Fitch指標維持。 澳洲5月份的PMI達61.8分，較4月份高0.1分，顯示5月份復甦且增速略高於4月份。這是繼2020年第二季度新冠肺炎疫情後，PMI連續第8個月復甦。
紐西蘭	19.3	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 本月EIU略調低營運風險指標。Fitch調降政治、經濟與營運風險。 紐國5月份的PMI為58.6分，較4月份略高0.3。
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 外館調升政治和經濟風險。新加坡5月份也爆發多起新冠肺炎Delta病毒所引起的多起傳染個案，因此星國政府當局也收緊相關社交指引，對社會經濟造成一定衝擊。此外強制居家辦公和分流的措施以及對南亞裔基層勞工的緊縮也衝擊到企業的效率 and 基層服務的品質和效率。惟5月底星國的疫情狀況已經趨緩，星國後續將持續開放恢復的進度。

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-。

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。