

新南向市場 國家風險預警指標

2020年1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 (2020年1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：尼泊爾、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

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。



2020.01	EIU		Coface		風險評分(F)
	整體 信用風險(A)	整體 經營風險(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
寮國	Not available	56	70	70	60.3
緬甸	52	62	70	70	58.0
尼泊爾	Not available	53	60	50	54.3
柬埔寨	54	55	60	60	54.0
孟加拉	45	50	60	60	53.8
斯里蘭卡	55	47	60	50	53.0
越南	55	47	50	50	51.0
印度	44.5	47	50	50	49.0
菲律賓	36	48.1	40	50	43.5
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	28	Not available	Not available	28.0
新加坡	24	12	20	10	18.0
紐西蘭	15	16	20	10	16.5
澳洲	20	14	20	10	16.0

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)

2020.01	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
巴基斯坦	C	(64.0) 巴基斯坦總理Imran Khan目前正面臨反對黨要他下台的聲浪。巴國快速上揚的通貨膨脹正在削弱購買力，而整體成長率也已不足以確保人均收入的增加，反而人口卻持續強勁的以2.7%的年成長率增加中。儘管整體國安局勢已有所改善，但西部的叛亂和戰火仍無平息，且巴國與印度之間的緊張關係也因為印度解除克什米爾地區的自治地位後有所加劇。巴國與美國之間動盪的矛盾關係依然很重要雙方合作重點將放在軍事上，反觀與中國的伙伴關係似乎正持續降溫中，主要是因為巴國民眾對中國企業在該國享有優惠，而巴國境內FDI卻持續在減少（2019年為 -77%）的種種不滿情緒高漲而引起。	● 高度風險
寮國	C+	(60.3) 根據美國總體經濟政策研究和經濟重組中心預測，今年寮國總體經濟增長將達到6.3%至6.4%，主要的增長動力包括Xayaboury水電站的發電、中小企業和農業。2019年的極端氣候及低河水位對2農業構成了重大威脅，並將在2020年的前五個月繼續影響發電量。去年由於經濟受到多種因素影響，經濟增長率僅達到了6%，其中農業受自然災害影響最為深重。	● 高度風險
緬甸	C+	(58.0) 緬甸投資委員會在2020年1月會議中批准了17個專案投資，這些專案投資總額為3億1045.1萬美元，為緬甸國內勞工造就了10102個就業機會。至2019年11月底止，對緬甸投資最多的前5名國家及地區為：新加坡、中國、美國、香港及英國而投資的行業，石油及天然氣行業占總投資額的27.08%，位居第一。同時，第一季度(2019.10-2020.1)的對外貿易進出口都比去年同期增加，今年第一季度的貿易逆差減少許多，進出口幾乎接近平衡，與去年同期相比，貿易逆差減少了近8億美元。	● 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)

2020.01	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
尼泊爾	B- (54.3)	<p>本月EIU並無調整尼泊爾的風險評估指標。CoFace將國家整體以及經營環境風險各調降了10。</p> <p>由於夏季水災，尼國的農業部門產出受到很大負面影響，與增加的公部門支出以及海外匯回款抵銷，另外新機場的興建以及經濟特區相關立法預計會對海外投資有著正面影響。</p> <p>政治方面，在去年的內閣大換血後總理Sharma Oli掌握大權並進行監管制度透明化等有利於商業投資的改革，具體實例如工業部門的業務窗口單一化。至於在跟中國與印度之間關係的角力仍待觀察。</p>	● 中度風險
柬埔寨	B- (54.0)	<p>根據柬埔寨財經部官員預測，相較2019年柬國經濟達7.1%的高成長率，2020年受到美中貿易戰情勢不明朗、新型冠狀病毒（COVID-19）、保護主義持續，以及歐盟撤銷柬埔寨部分產品出口之輸歐優惠待遇（EBA）等因素的影響，今年經濟成長率將下滑至6.1%。柬國官員進一步表示，歐盟祭出的禁令，對經濟結構缺乏多元性及整體競爭力不足的柬埔寨來說，將影響就業，進一步致經濟損失。而全球經濟的放緩，也會衝擊長期以來以發展觀光業的柬埔寨。</p> <p>另一方面，世界銀行（World Bank）對柬埔寨政府持續施行寬鬆的貨幣政策及審慎的財政政策表肯定，也表示柬國財政赤字縮小、存款增加，反應政府稅收增加及對支出審慎擲節，有助改善柬國經濟體質。</p> <p>本月EIU及Coface兩大智庫未調整柬埔寨風險相關指標。</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)

2020.01	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
孟加拉	B- (53.8)	<p>本月EIU與Coface未更新孟加拉風險評等。</p> <p>孟加拉統計署 (Bangladesh Bureau of Statistics) 2020年1月9日公布的資料顯示，2019年12月消費者物價指數相較去年同期上升了5.8%，反映孟加拉持續的通貨膨脹。2019年9月的洪患破壞孟加拉全國多處耕地，使得主要作物之一的洋蔥售價節節高升，是造成前述通貨膨脹的重要原因。</p> <p>另根據孟加拉中央銀行 (Bangladesh Bank) 公布的數據，孟加拉政府在2019/20財年向民間銀行的借款額度已高達57億美元，超出預定數額。</p>	● 中度風險
斯里蘭卡	B- (53.0)	<p>本月EIU與Coface並無調整斯里蘭卡的風險評估指標。</p> <p>2019年4月恐攻對觀光業與工業所帶來的負面影響預計將消失，另外在農業部分由於氣候條件良好以及去年基期低，預計今年將有較大幅度成長。然而由於持續增加的高額公債以及進口限制放寬，預計貿易赤字狀況仍僅維持持平局面。</p> <p>政局方面，去年底當選的斯國總統Gotabaya Rajapaksa承諾大幅度減稅以及增加對農業就業人口補貼，使得世銀調升2020斯國的經商環境排名，然而隨著中國在斯國財政中佔據愈發重要的地位以及其家族一向的親中立場，未來中印勢力在斯國的角逐或為隱憂。</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)

2020.01	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- (51.0)	<p>越南2020年1月進出口貿易下滑，其中出口總值約183億美元，比上月下滑18.8%；進口總值則達186億美元，比上月下滑16.6%，整體貿易逆差達3億美元。自今年1月爆發的新型冠狀病毒(COVID-19)，使越南統計總局(GSO)預估今年第1季出口將比去年下滑21%，其中出口中國大陸市場將下降25%。儘管1月進出口表現差，致整體PMI比上月低，然1月新訂單仍有增加趨勢，使多數採購經理人仍看好越南2020年整體製造業表現。在消費者物價指數(CPI)方面，越南1月CPI比起去年同期上漲6.43%，其中漲幅最多項目依序為餐飲服務(10.93%)及交通運輸(7.5%)。</p> <p>本月EIU及Coface兩大智庫未調整越南風險相關指標。</p>	● 中度風險
印度	B (49.0)	<p>本月經濟學人、Coface兩大智庫未調整印度風險相關指標。</p> <p>國際貨幣基金(IMF)於1月份分別下修印度2020年及2021年的經濟成長率1.2及0.9個百分比，調整後分別為5.8%及6.5%，雖仍高於2020年全球經濟成長率3.3%及2021年的3.4%，但這次下修反映IMF對印度經濟前景的憂慮。印度因非銀行部門信貸緊縮和面臨壓力，導致國內需求放緩，影響經濟成長。</p> <p>為拯救經濟，印度央行除了自2019年1月以來，連續調降基準利率135個基點外，2019年9月印度政府也宣布調降公司營利稅計畫，本土企業基本稅率至22%的歷史新低，新設製造業廠商更可享受15%的超低稅率。惟一連串的措施尚未對改善印度經濟有立竿見影之效，後續情勢仍有待觀察。</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)

		國家風險評估	
2020.01	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	風險預警
菲律賓	B+ (43.5)	<p>菲律賓政府將於2020-21年度採取擴張性財政立場，惟與其他BB級國家相比公共債務比率偏低。菲國銀行體質健康，菲央行批准2020年進一步降低基準利率貨幣方面因2021年經常帳戶赤字擴大，披索受到貶值壓力，惟大量外匯儲備將有助緩和貶值壓力。政治方面，菲國政府片面中止《美菲部隊訪問協定》，這將影響美菲FTA簽定進程，美菲關係所引發的後續效應仍待觀察，惟杜特蒂總統仍擁有強大的民意支持。</p>	● 中度風險
印尼	B+ (43.2)	<p>本月EIU與Coface無更新風險評分。 印尼新型冠狀病毒肺炎零確診人數。印尼2020年第一季GDP成長率受疫情影響將調降0.3%，但仍可望保持在5%的成長率。關於金融財務方面，2019年12月政府債務達4779.28兆盾，占GDP比重逾29.8%，較上年同期的418.30兆盾為高。印尼盧比受到此波衝擊，貶值逾15%。 另一方面，印尼澳洲CEPA(IA-CEPA)草案獲印尼政府與眾議院同意生效，印尼表示此案將有助增加該國的FDI與商品出口。 採購經理人指數(PMI)為49.3(微降0.2)，主因為新訂單數量下降、就業率、採購行為與投入要素的庫存均下降。但是業者仍是樂觀的，產量略微提升。</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)

		國家風險評估	
2020.01	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	風險預警
泰國	B++ (38.9)	<p>泰國副總理頌奇預測，2019年第4季度國內生產總值 (GDP) 增長不足2%，去年年末政府向經濟體系注入2000億銖資金的措施沒有收到實效，因民眾消費開支並未出現應有的增長水平。</p> <p>而2020年第1季度國內生產總值增長預計僅0.5-0.8%，來自新型冠狀病毒肺炎疫情、PM2.5超標和乾旱缺水的影響，估計帶來的經濟損失達1000億銖，讓國內生產總值減少1-1.5%。現盼新型冠狀病毒肺炎疫情在今年3月或4月會得到控制和消除，然後政府大力刺激旅遊恢復正常，讓第2季度國內生產總值出現2-3%的增長，這樣全年國內生產總值才有可能達到2.8%的預期目標。</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。</p> <p>不丹財長在1月17日公布觀光業的新法案：針對“區域性”的觀光客(來自印度、孟加拉及馬爾地夫)每人課徵永續發展費，以期達到兼顧低來客數與高產值的目標，然而此舉有可能導致境內許多靠貸款成立的低價路線旅館業受到打擊。</p> <p>另外根據不丹國家統計署 (National Statistics Bureau) 的資料，該國通膨率有著緩慢增加的跡象。據推測主因為食品相關產品價格的飆漲，而這與不丹最大的進口對象國印度近期的高通膨率造成的進口通膨有直接關聯。</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)

2020.01	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	風險預警
馬來西亞	A- (31.5)	<p>馬來西亞統計局2020年2月10日公布的數據顯示，2019年第四季國內生產毛額(GDP)較上年同期成長3.6%，增幅低於經濟專家預估中值的4.1%。2019年全年GDP增速為4.3%，創2009年以來最低，也低於政府最初預計的4.7%。經濟專家預估中值為增長4.5%。</p> <p>由於經濟放緩，估計馬來西亞央行有再度調整貨幣政策的需求，而且也需要為因應新型冠狀病毒疫情對旅遊業和貿易造成的影響做準備。</p>	● 低度風險
汶萊	A (28.0)	<p>國際貨幣基金對汶萊的經濟預測仍保持樂觀，2019年汶萊經濟成長率為1.8%，2020年為4.7%。外來投資為汶萊經濟成長的重要動能，汶萊政府將在2020-21年度持續改善商業環境，吸引更多的外國投資並實現經濟多元化，其中，能源產業將為未來經濟發展的重點。</p>	● 低度風險
新加坡	A++ (18.0)	<p>新加坡星展銀行表示，考慮到武漢肺炎疫情影響，將該國2020年經濟增長預測由原先的1.4%，下調至0.9%。該行高級經濟學家Irvine Seah表示，由於與中國經濟的聯繫趨緊密，是次疫情爆發，對新加坡經濟的影響可能超過2003年SARS。疫情將打擊消費者和商業情緒、衝擊旅遊業及地區供應鏈。</p>	● 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)

2020.01	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
紐西蘭	A++ (16.5)	<p>本月EIU更新質化風險說明，量化數據無變動。</p> <p>紐西蘭新型冠狀病毒肺炎零確診人數。</p> <p>紐國央行將於2020年7月開始對本地註冊銀行施行更嚴格的資本要求，此舉有助於降低銀行部門風險。政治風險方面，將觀測今年9月將舉行總理大選，除大選以外，包括「大麻合法化」及「安樂死合法化」進行公投。經濟結構風險仍依賴出口農、林、漁產品至澳洲與中國大陸，受兩地市場需求波動影響。</p> <p>2020年初PMI指數為49.6(微升0.4)，但仍在50分以下，主因為生產已連續三個月萎縮，新訂單成長量不如預期，就業率自2019年7月以來降至最低水平。</p>	● 低度風險
澳洲	A++ (16.0)	<p>本月EIU與Coface無更新風險評分。</p> <p>澳洲新型冠狀病毒肺炎確診人數15例。澳洲 (RBA) 央行表示在病毒疫情爆發和森林大火危機雙重衝擊之下，澳洲今年第一季的經濟可能呈現負成長。新冠狀病毒首先影響到中國大陸至澳洲的遊客數與求學人數，但目前尚未達到啟動量化寬鬆的門檻。</p> <p>採購經理人指數(PMI)微升至50.6分，主因為2020年初商業活動訂單與出口量增加，商業信心回升，通貨膨脹趨於穩定。</p>	● 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								
	2019.11			2019.12			2020.01		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	風險預警	量化評估 (等級評等)	風險預警	風險預警	量化評估 (等級評等)	風險預警	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
寮國	C+	(60.3)	● 高度風險	C+	(60.3)	● 高度風險	C+	(60.3)	● 高度風險
緬甸	C+	(59.5)	● 高度風險	C+	(58.0)	● 高度風險	C+	(58.0)	● 高度風險
尼泊爾	C	(61.0)	● 高度風險	C	(61.0)	● 高度風險	B-	(54.3) ↓	● 中度風險
柬埔寨	B-	(54.0)	● 中度風險	B-	(54.0)	● 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-	(53.0)	● 中度風險	B-	(53.0)	● 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	(49.0)	● 中度風險	B	(49.0)	● 中度風險	B	(49.0)	● 中度風險
菲律賓	B+	(43.6)	● 中度風險	B+	(43.8)	● 中度風險	B+	(43.5) ↓	● 中度風險
印尼	B+	(43.2)	● 中度風險	B+	(43.2)	● 中度風險	B+	(43.2)	● 中度風險
泰國	B++	(38.9)	● 中度風險	B++	(38.8)	● 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	(29.0)	● 低度風險	A	(28.0) ↓	● 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++	(16.0)	● 低度風險	A++	(16.0)	● 低度風險