

新南向市場國家風險預警指標

2021年3月



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

2021年3月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年3月 國家風險 評估結果

- 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、印度、印尼、菲律賓、越南、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、寮國、尼泊爾、巴基斯坦

國家	國家風險評估									
	2021.1			2021.2			2021.3			
	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	60.6	C+	● 高度風險	69.0	C-	● 高度風險	67.3	C-	● 高度風險	↓
寮國	57.3	C+	● 高度風險	53.4	B-	● 中度風險	58.4	C+	● 高度風險	↑
尼泊爾	59.1	C+	● 高度風險	57.5	C+	● 高度風險	57.9	C+	● 高度風險	↑
巴基斯坦	56.1	C+	● 高度風險	56.4	C+	● 高度風險	57.5	C+	● 高度風險	↑
柬埔寨	52.1	B-	● 中度風險	52.5	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險	↓
孟加拉	49.5	B	● 中度風險	49.0	B	● 中度風險	49.3	B	● 中度風險	↑
斯里蘭卡	47.8	B	● 中度風險	46.8	B	● 中度風險	46.8	B	● 中度風險	
不丹	44.3	B+	● 中度風險	44.0	B+	● 中度風險	44.2	B+	● 中度風險	↑
印度	41.8	B+	● 中度風險	42.3	B+	● 中度風險	41.7	B+	● 中度風險	↓
印尼	41.6	B+	● 中度風險	41.2	B+	● 中度風險	41.3	B+	● 中度風險	↑
菲律賓	41.7	B+	● 中度風險	40.6	B++	● 中度風險	40.0	B++	● 中度風險	↓
越南	40.3	B++	● 中度風險	39.4	B++	● 中度風險	39.1	B++	● 中度風險	↓
泰國	40.5	B++	● 中度風險	43.0	B+	● 中度風險	38.0	B++	● 中度風險	↓
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	31.0	A-	● 低度風險	31.1	A-	● 低度風險	↑
汶萊	28.6	A	● 低度風險	29.4	A	● 低度風險	29.1	A	● 低度風險	↓
澳洲	25.8	A+	● 低度風險	25.0	A+	● 低度風險	24.0	A+	● 低度風險	↓
紐西蘭	21.2	A+	● 低度風險	19.3	A++	● 低度風險	19.4	A++	● 低度風險	↑
新加坡	19.6	A++	● 低度風險	17.3	A++	● 低度風險	17.6	A++	● 低度風險	↑

2021.3	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	55	57	26.7	33.5	33.8	33.1	67.3
寮國	55	52	74.6	35.0	38.6	45.7	58.4
尼泊爾	55	45	31.9	47.9	36.2	41.2	57.9
巴基斯坦	NA	38	46.0	42.7	41.2	45.6	57.5
柬埔寨	45	45	64.4	46.0	42.1	49.5	52.3
孟加拉	46	46	60.6	67.9	37.7	54.4	49.3
斯里蘭卡	35	48	65.5	53.8	50.7	56.0	46.8
不丹	45	47	60.4	38.8	50.1	49.1	44.2
印度	39	41	63.6	70.0	53.7	61.2	41.7
印尼	37	28	64.6	69.8	56.0	62.3	41.3
菲律賓	NA	26	64.8	73.1	48.9	60.9	40.0
越南	24	18	81.7	69.4	54.6	64.7	39.1
泰國	23	15	62.3	68.1	62.5	63.7	38.0
馬來西亞	26	11	67.0	75.0	70.0	69.0	31.1
汶萊	55	57	91.0	53.0	63.0	64.0	29.1
澳洲	55	52	72.4	72.1	72.9	74.3	24.0
紐西蘭	55	45	86.5	77.3	77.2	79.9	19.4
新加坡	NA	38	95.0	72.0	85.0	81.0	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。

2021.3	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	67.3 C-	● 高度風險	- 緬甸軍事政變兩個多月以來，緬甸 Assistance Association of Political Prison 網站統計，截至4月7日止，共有598位民眾在抗爭中喪生；軍政府持續採高壓手段，各州區抗爭活動頻率與規模漸有趨緩之勢。 - Fitch Solution 預測，緬甸2021年軍政府「201政變」引發「內戰化」狀態未來幾年內仍將持續。 - 在緬甸經營的外國廠商，因「201 政變」及對抗爭群眾鎮壓承受營運壓力，部分業者刻正縮減規模，甚至退出業務，與軍方業務密切外國廠商，則被迫評估是否終止合作關係。
寮國	58.4 C+	● 高度風險	- Fitch 預測寮國2021年GDP成長預測從先前的5.0%調降為3.0%，對於寮國的經濟成長復甦預測轉為保守。 - 由於疫情持續導致需求疲軟，來自泰國廠商訂單減少，製造業業績不振，再加上服務業、農業與觀光業仍然低迷，致使總體風險上升。
尼泊爾	57.9 C+	● 高度風險	國會權力整合將影響未來發展。尼泊爾近期陷入另一場政治危機，此危機影響北部鄰國中國大陸。尼國最高法院駁回由總理Sharma Oli所領導的馬列主義尼泊爾共產黨，及由Pushpa Kamal Dahal所領導之毛主義中心尼泊爾共產黨的合併案。一般認為這是中國大陸及兩位政治人物在該國政爭中的挫敗。

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

2021.3	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
巴基斯坦	57.5	C+	● 高度風險	• 巴基斯坦總理注射中國大陸疫苗後仍確診。 • 國際貨幣基金組織(IMF)批准向巴基斯坦提供5億美元貸款以幫助該國經濟發展，但是巴基斯坦須於6個月期限內，滿足IMF提出12項條件，才得以持續獲得IMF另外一個60億美元援助計畫。但對資金嚴重短缺的巴基斯坦而言，支援整體經濟承受力，最主要還是取決於來自中國大陸提供110億美元救命金。
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	• EIU及Fitch本月無更新。 • 根據世界銀行報告，隨著農產品出口及建築業回溫，柬埔寨2021年經濟成長率將反彈至4.0%，惟2021年上半年觀光業仍不樂觀，需視後續疫苗普及與消費者信心提高，才有望復甦。為推動經濟復甦，柬國政府於3月底啟動「信貸擔保計畫」，以支持銀行及小額信貸機構有能力向中小型企業提供貸款。

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

2021.3	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
孟加拉	67.3	C-	● 中度風險	- 本月EIU將孟加拉經營風險指標調升1點，來到52分，主因是政治穩定度風險與勞動市場風險指標上升。 - 印度總理莫迪參加孟加拉建國50週年慶時承諾將提供孟加拉新冠肺炎疫苗。印度外交部隨後確認將提供120萬劑的AZ疫苗。截至目前為止，孟加拉已從印度接收900萬劑疫苗。 - 自今年2月開啟接種計畫以後，孟加拉舉國已有超過500萬人民接種疫苗。
斯里蘭卡	58.4	C+	● 中度風險	- 本月EIU未調整斯里蘭卡風險指標。 - 斯里蘭卡宣佈購買600萬劑俄羅斯製造的Sputnik V疫苗。斯里蘭卡疫苗主要採購來源為俄羅斯與印度。 - 斯里蘭卡3月13日以國家安全為由，宣布計畫禁止穆斯林女性穿戴罩袍(Burqa)，並關閉1000多所伊斯蘭學校，引發巴基斯坦抗議。本命令正等待內閣批准。
不丹	57.9	C+	● 中度風險	疫情趨穩，國際援助持續。不丹經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。隨著新冠肺炎疫情在不丹相對受到短暫控制，民眾的警戒心也開始鬆懈，但是病毒的威脅還是迫在眉睫。經過短暫的喘息後，從3月開始，該國新確診病例迅速增加引起擔憂。但由於隔離得當，現階段確診病例已被侷限於隔離設施的安全範圍之內。

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

2021.3	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
印度	41.7	B+	● 中度風險	- 印度新冠肺炎疫情3月起明顯增多，近日政府並宣布1/3的州境(10個州)實施宵禁或週末封城(lockdown)，Fitch也調高經濟風險指標。 - 惟一般而言景氣樂觀，指標性獨角獸業態如金融科技、應用程式 (App) 社交商務、數位藥局、訊息機器人以及投資平台等成為2021投資新標的。
印尼	41.3	B+	● 中度風險	- EIU、FITCH本月均未調整國家風險指標。 2021年隨著疫情穩定，印尼政府積極進行外資引資與工業4.0政策，例如，印尼政府部會將擬設投資部，增加改善投資環境之決心，特別在製造業領域。另一方面，工業部部長發布印尼工業4.0藍圖，此藍圖之目標為加速工業發展，最終目標是幫助印尼2030年成為世界十大經濟體之一。 - 製造環境方面，3月份的採購經理人指數(PMI)達到53.2分，為2011年4月以來的最高分數，主因為新訂單和產量為10年來增長快速以及就業率趨於穩定，因此整體製造業環境穩定回升。
菲律賓	40.0	B++	● 中度風險	- FITCH指出，2021年3月菲律賓COVID-19病例大幅增加，對菲律賓經濟影響加劇。 2020年貨幣寬鬆政策雖有助於支撐國內需求，但持續的封城措施將破壞經濟復甦。隨著2022年選舉逼近，政府基礎建設支出將提高，以促進國內經濟活動和創造就業機會。 - 從外部看，中美緊張關係造成該國政經不穩定中的可能性提高。此外，該國在南海與中國大陸緊張關係，對菲律賓的短期前景亦構成威脅。EIU則估計，由於菲國未推出經濟刺激計畫，該國實際GDP在2022年下半年才能恢復至疫前2019年水準。

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

2021.3	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
越南	39.1	B++	● 中度風險	- EIU本月調降營運風險、Fitch本月調降國家風險。 - 越南2021Q1 GDP較去年同期預計成長4.48%，主要歸功於農林漁業強勁表現、非洲豬瘟疫情控制得宜，以及林業出口市場增加等因素。 - 越南Q1工業生產指數(PPI)比起去年同期成長5.7%，單3月份數據較上(2)月成長22.1%；而第一季消費者物價指數(CPI)成長0.29%，為過去20年來最低幅度的成長。政治方面，越南於3月底舉行第14屆國會第11次會議，為當屆國會最後一次會議，預計於4月進行5年一度的國家領導人(包括國家主席、總理)改選；因越南屬共產主義國家，外界普遍認為領導班底早已擬定政策將循前朝所制定持續推動。
泰國	38.0	B++	● 中度風險	- 泰財政部與產業聯盟力推「泰國製造」可望帶動1.7兆泰銖政府採購商機。 - 政府考慮開發「南泰經濟走廊」帶動國土開發相關內需商機。 - 鄰國緬甸政局「內戰化」，對於泰緬邊境的貿易具有潛在風險。
馬來西亞	31.1	A-	● 低度風險	- Fitch調降本月經濟風險。馬來西亞政府宣佈自2021年4月15日至28日於雪蘭莪州、吉隆坡、柔佛州、檳城州及吉蘭丹州繼續實施「有條件行動管制令」，准許商業活動和社交活動有條件地恢復運作。 - IMF於3月中旬預測馬國本年經濟將回升6.5%，主因馬國政府已於2月啟動新冠疫苗接種計畫，加上製造業與營造業強勁復甦所帶動。

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-。

2021.3	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
汶萊	29.1	A	● 低度風險	汶萊本月政經情勢無明顯變化
澳洲	24.0	A+	● 低度風險	EIU及Fitch本月並無變動，經濟復甦比預期快，然而因新冠肺炎影響，相關財政補助措施導致預算赤字及公債增加，但因利率較低故仍在可控管範圍內。3月份PMI持續增長1.1，來到59.9分。2020年第二季受疫情嚴重影響後，此為澳洲連續6個月持續復甦後，PMI創新紀錄。
紐西蘭	19.4	A++	● 低度風險	EIU及Fitch本月並無變動，整體而言紐西蘭政治相對非常穩定，因總理阿爾登所帶領之工黨在議會中贏得絕對多數，對於往後政治連續性與政策制定得到相對高分。2月份PMI較1月份下降4.6分，因就業率及運輸指數皆下降近期因二次封城，須持續觀察未來對各產業影響。
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	- Fitch調降本月經濟與國家主權分數。新加坡高度仰賴全球貿易與金融服務官方數據顯示，2020全年GDP下滑5.4%，但歸功於全球經濟逐漸好轉，2021年該國經濟預測將反彈4~6%。據新加坡貿工部本月公布之調查數據顯示，星國2021年第一季國內生產毛額（GDP）較前一年同期成長0.2%。經季節性調整後，今年第一季GDP較前一季擴張2.0%。 - 根據Fitch2021年3月30日發表新加坡銀行業展望報告，顯示國內經濟復甦應可推動新加坡銀行業本年盈利狀況改善，因此將其展望從「穩定」調高為「改善」。

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。