

# 新南向市場國家風險預警指標

2020年12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) 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12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、印度、菲律賓、印尼、泰國、越南

◆ 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。

2020.12	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	60.6
寮國	NA	59	75.3	33.1	38.4	46.4	59.1
巴基斯坦	54.5	63	46	43	41	46	57.3
尼泊爾	NA	54	42.0	48.0	36.0	43.0	56.1
柬埔寨	55	56	64.4	43.1	42.2	49.2	52.1
孟加拉	55	51	60.6	65.4	37.7	53.9	49.5
斯里蘭卡	55	45	59.2	53.1	50.7	54.8	47.8
不丹	NA	38	60.0	40.0	50.0	49.0	44.3
印度	45	46	63.6	70.4	52.9	61.0	41.8
菲律賓	39	50	64.8	72.5	47.6	60.1	41.7
印尼	45	47	64.6	68.3	56.0	62.0	41.6
泰國	39	44	61.3	59.4	61.1	61.3	40.5
越南	45	48	81.7	64.8	54.2	63.3	40.3
馬來西亞	37	29	67.0	68.0	70.0	68.0	32.4
汶萊	NA	26	91.0	56.0	63.0	65.0	28.6
澳洲	26	18	72.0	64.4	72.2	72.7	25.8
紐西蘭	23	15	86.0	74.1	68.0	78.0	21.2
新加坡	26	12	95.0	61.0	84.0	79.0	19.6

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  
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)

2020.12	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+	60.6	緬甸選後政局日趨穩定，陸日韓星廠商皆大舉入駐投資設廠。另，緬甸企業透明度在2020年繼續獲改善，其中民營企業的公司治理及透明度有明顯改善，但國營企業則未取得類似進展。疫情復起為緬甸國家風險另一變數。	● 高度風險
寮國	C+	59.1	據世界銀行調查，寮國債務將從2019年59%增至2020年GDP的68%，致使國家風險依然偏高。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	57.3	近期巴基斯坦並無明顯風險事件，另根據巴國政府財政部每月發布的《經濟與展望》報告，儘管受到新冠肺炎疫情的挑戰，巴基斯坦的經濟在2020年12月的表現相對上算是亮眼。	● 高度風險
尼泊爾	C+	56.1	疫情持續，12/20總理解散眾議院，執政共產黨12/22正式分裂，政治動盪加劇。各項經濟指標均呈健康情勢，惟國內需求有減緩疑慮。另外尼泊爾城市發展部長Krishna Gopal Shrestha與印度工商業部長Piyush Goyal於2020年11月共同出席了在Nepalgunj尼印雙方邊境建設綜合檢查站(Integrated Check Post)的破土儀式。自2018年以來，尼印雙方已陸續在雙方國境設立結合移民單位及海關的檢查站，預計將會使該區域的連通性更為順暢。	● 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)

2020.12	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-	52.1	● 中度風險
孟加拉	B	49.5	● 中度風險
斯里蘭卡	B	47.8	● 中度風險
不丹	B+	44.3	● 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)

2020.12	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
印度	B+	41.8 本月經濟學人將印度經營風險從49下修到46，主因是總體經濟、稅務與勞動市場三大細項的風險被大幅下修。 根據聯合國新出版的「亞太地區2020/2021年外人直接投資趨勢與展望」報告，印度疫後經濟將受惠於其蓬勃發展的數位通訊產業迅速反彈，並將因龐大的市場規模而能持續吸引外人投資。 印度於2020年12月底緊急批准兩款疫苗，一種是由藥廠阿斯利康與牛津大學共同開發的AZ疫苗，另一種則是巴拉特生技公司在當地生產的COVAXIN疫苗。 為了抗議農業改革方案，加上長期的封鎖導致的生計困難，大量印度農民聚集至首都德里一帶進行抗爭。政府已和農民進行多輪談判，惟僵局未見緩和。	● 中度風險
菲律賓	B+	41.7 Fitch本月大幅上調短期經濟風險指標，菲律賓在疫情影響下零售業大受影響，預估2021年將無法恢復疫情前水準，同時銀行壞帳率連10月增加，顯示企業償債能力受到挑戰。	● 中度風險
印尼	B+	41.6 EIU本月無更新。Fitch本月調降國家、經濟與營運三項風險指標，因此總體國家風險降低。 印尼統計局透過通膨率表示近期國人購買力逐漸回升，電商規模快速成長，但是為使經濟復甦的各項補貼措施，使得政府債務攀升，佔GDP的38.1%，印尼央行重申購買政府債券，以填補政府赤字缺口。另外，政府宣布2021年1月1日至14日加強外國人入境管制措施。 製造業的PMI指數連續兩個月回升，12月達51.3分，顯示製造業生產環境與企業營運狀況逐步回穩，主因包含產品出口數量與新訂單的增加，以及就業率下降幅度逐漸趨緩。	● 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)

2020.12	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況	
泰國	B++	40.5	● 中度風險
越南	B++	40.3	● 中度風險
馬來西亞	A-	32.4	● 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)

2020.12	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
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+	25.8	EIU本月營運風險雖總分無變動，但微調降其中的總體風險(45分降至30分)。Fitch本月無調整風險評等。依據Fitch的風險分析，澳洲的2021年GDP成長將調降成3.5%，仍受疫情的影響。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+	21.2	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本月無調整風險評等。依照Fitch預估，官方現金利率(OCR)將受到影響，因經濟復甦未達水準，該國央行將考慮執行負利率，短期貨幣預測風險將受到不利影響，故取決於疫苗的研發成功。11月份採購經理人指數PMI從52.4上升至55.3分，該國國內主要生產指數、新訂單以及成品存量等皆呈現成長。	● 低度風險
新加坡	A++		EIU與FITCH本月無更新。本月較上年同期萎縮3.8%；按上季增率折成年率，新加坡第4季成長2.1%；2020全年GDP呈現負5.8%，這也是新加坡自從2001年以來全年的GDP首度出現負成長。新加坡已於2020/12/28進入解封第3階段，積極與世界重建聯繫，以維持觀光和物流的樞紐地位。政府亦持續提供補助，協助受疫情影響的產業及個人戶。	● 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								
	2020.10			2020.11			2020.12		
	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
緬甸	C+	58.7	● 高度風險	60.3	C+	● 高度風險	60.6	C+ ↑	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.4	● 高度風險	58.5	C+	● 高度風險	59.1	C+ ↑	● 高度風險
寮國	B-	55.5	● 中度風險	57.6	C+	● 高度風險	57.3	C+ ↓	● 高度風險
尼泊爾	B-	55.3	● 中度風險	56.9	C+	● 高度風險	56.1	C+ ↓	● 高度風險
柬埔寨	B-	54.6	● 中度風險	52.7	B-	● 中度風險	52.1	B- ↓	● 中度風險
孟加拉	B	50.0	● 中度風險	49.7	B	● 中度風險	49.5	B ↓	● 中度風險
斯里蘭卡	B	50.0	● 中度風險	49.6	B	● 中度風險	47.8	B ↓	● 中度風險
不丹	B+	45.1	● 中度風險	45.1	B+	● 中度風險	44.3	B+ ↓	● 中度風險
印度	B+	45.6	● 中度風險	43.4	B+	● 中度風險	41.8	B+ ↓	● 中度風險
菲律賓	B+	44.6	● 中度風險	44.0	B+	● 中度風險	41.7	B+ ↓	● 中度風險
印尼	B+	43.9	● 中度風險	42.6	B+	● 中度風險	41.6	B+ ↓	● 中度風險
泰國	B++	39.1	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險	40.5	B++ ↑	● 中度風險
越南	B++	40.4	● 中度風險	40.3	B++	● 中度風險	40.3	B++	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.7	● 低度風險	33.0	A-	● 低度風險	32.4	A- ↓	● 低度風險
汶萊	A-	31.1	● 低度風險	28.6	A	● 低度風險	28.6	A	● 低度風險
澳洲	A	26.4	● 低度風險	25.7	A+	● 低度風險	25.8	A+ ↑	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.5	● 低度風險	20.8	A++	● 低度風險	21.2	A+ ↑	● 低度風險
新加坡	A++	20.3	● 低度風險	19.7	A++	● 低度風險	19.6	A++ ↓	● 低度風險