

# 新南向市場國家風險預警指標

2020年7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7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：寮國、尼泊爾、柬埔寨、斯里蘭卡、孟加拉、印度、不丹、印尼、菲律賓、越南、泰國

◆C級高度風險國家：巴基斯坦、緬甸

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。

2020.07	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	60.0	64.0	57.0	42.0	33.0	43.0	59.1
巴基斯坦	54.5	66.0	45.0	40.0	41.0	45.0	59.0
寮國	N/A	58.0	75.0	34.0	38.0	47.0	54.8
尼泊爾	N/A	54.0	42.0	59.0	37.0	47.0	54.2
柬埔寨	55.0	57.0	64.0	44.0	41.0	50.0	53.2
斯里蘭卡	54.0	48.0	55.0	49.0	50.0	54.0	49.6
孟加拉	55.0	51.0	60.6	64.0	38.2	53.8	49.5
印度	47.0	52.0	62.0	54.0	53.0	58.0	46.9
不丹	N/A	37.0	60.0	33.0	51.0	48.0	44.5
印尼	45.0	50.0	66.0	59.0	55.0	60.0	43.8
菲律賓	38.3	51.2	64.8	64.2	47.5	59.5	43.0
越南	45.0	48.0	83.0	65.0	53.0	63.0	40.5
泰國	35.0	42.0	68.0	58.0	61.0	62.0	38.3
馬來西亞	36.0	31.0	66.7	66.0	69.7	67.3	33.0
汶萊	N/A	30.0	90.8	55.0	61.3	64.3	31.1
澳洲	26.0	17.0	72.0	62.0	72.0	72.0	26.2
紐西蘭	22.0	18.0	84.0	70.0	77.0	78.0	21.4
新加坡	26.0	13.0	94.0	62.5	83.5	78.9	20.0

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)

2020.07	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+	59.1	受新冠疫情影响，全緬各邊貿市場都受到不同程度的衝擊，其中德林達依省的梯客(Htikee)邊貿基地所受衝擊最大。因新冠肺炎疫情爆發後，泰國政府就關閉了包括緬甸口岸在內的所有邊貿口岸，所以梯客基地在2、3及4月份的貿易額完全為零。與泰國政府重新進行協商後，在6、7月份梯客貿易基地每週開放1天進行交易活動，但因疫情供需兩方面都大量減少，交易量仍非常少。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	59.0	巴基斯坦統計局(PBS)所發布的通貨膨脹指數顯示消費者價格在7月份成長9.3%，比6月份的8.6%更高，另外油價攀升也導致民怨。儘管經濟學人智庫預測印巴兩國之間還不至於爆發全面性的軍事衝突，但在可預見的未來幾個月中，巴國與印度的關係仍將處於緊張。在新型冠狀病毒流行期間，社會動蕩的風險會增高，並威脅到政府的治理能力和政治穩定。	● 高度風險
寮國	B-	54.8	寮國長期持續的財政赤字和外部赤字，使該國在經濟情況降溫的情況下更加容易受到衝擊。同時，寮國的貧困普遍存在、公共財政薄弱、外債存量上升、進口覆蓋率低以及金融體系不發達。薄弱的經濟基礎及對區域貿易夥伴的嚴重依賴，也為維持其經濟增長動能帶來風險。	● 中度風險
尼泊爾	B-	54.2	截至8月6日止，尼泊爾新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達21390例，疫情控制有再度惡化的趨勢，然而為了挽救其觀光產業，尼國政府於月底仍決定開放攀登喜馬拉雅山的申請，預計自8/17開始允許國際航班降落。另外，於尼印邊界發生的流血事件使得邊境爭議持續升溫，尼國總理Oli最近更面臨黨內要求其辭任黨主席的挑戰。	● 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)

2020.07	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- 53.2	EIU及Fitch皆無更新本月風險評等。 柬埔寨2020年上半年共有約500家製衣、製鞋及皮包工廠停產或直接關閉；成衣紡織、鞋類及皮包相關製造產業係為柬國最重要的經濟動能，今年上半年整體出口較去年同期下滑5.4%。除此之外，柬國重要經濟動能之一的旅遊業，今年收入預估損失30億美元。 另一方面，7月下旬柬埔寨與中國大陸完成「中國 - 柬埔寨自由貿易協定」談判，有助於提升雙邊經貿關係。	● 中度風險
斯里蘭卡	B 49.6	截至8月6日止，斯里蘭卡新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達2839例，確診病例的增加速度有再次加快的趨勢。在經過協商後，印度央行(RBI)已同意提供斯里蘭卡央行上限4億美金的通貨交換協議，以確保斯國經濟活動對外匯的需求。另外斯國總理Mahinda Rajapaksa宣稱，已說服印度政府放棄在馬塔蘭(Mattala)機場項目的合資意向，該提議由前政府提出	● 中度風險
孟加拉	B 49.5	疫情持續增溫，截至8月6日為止，孟加拉確診人口共計24萬6,674，病故人口3,267。2019~20主要產業成衣年出口值衰退18.45%，2020下半年產能利用率僅35%；2019~20出口衰退17%，為2002年以來首次衰退；貿易赤字+7.28%。	● 中度風險
印度	B 46.9	截至8月6日止，印度的新冠肺炎(Covid-19)確診病例數已飆升至196萬4536例，較上月增加了126萬例之多，為全球第3高。此外，因中印邊界糾紛延燒，印度政府禁用多款中國大陸APP，其中包含印度涵蓋率高的TikTok及微博等，雙邊關係持續緊張。惠譽(Fitch)對印度評級展望自「穩定」下調至「負面」，並表示印度主權評級為投資級最低的「BBB-」，印度今年經濟表現將面臨重大挑戰。	● 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)

2020.07	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+	43.0	<p>菲律賓武漢肺炎病例數自8月7日超越印尼，成為東南亞地區病例數最多的國家，疫情嚴峻下，菲國自6月解封後再度針對首都大馬尼拉區及其周邊的呂宋島4省分祭出防疫限制，約有1/4人口超過2700萬人受到影響，影響企業營運。一連串的封城措施使得菲國今年經濟前景不樂觀，菲律賓統計局8月6日公布，第2季GDP較去年同期大減16.5%，這是自1981年統計以來最差的數據。在疫情之前，菲律賓還是東南亞增長最快的經濟體之一，但連兩季經濟萎縮，讓菲國進入技術性衰退，其引發之經濟風險仍需持續觀察。</p> <p>● 中度風險</p>
不丹	B+	42.9	<p>截至8月6日止，不丹新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達108例，受疫情影響相對較低。2020~21財政年度國內稅收同比衰退14%，近年最低。經濟成長率由6.5%下修至2%。繼上個月在全球環境基金上中國引發新的邊界爭議後，不丹表態認同印度一方的說法，在中、印、不三方交界爭議中形成聯印抗中的態勢。</p> <p>● 中度風險</p>
印尼	B+	42.0	<p>EIU無更新本月風險評等。Fitch微調生政治風險，調降經濟風險評等。印尼政府樂觀估計第三、四季的GDP經濟成長將回升，主要在於國家的振興政策將持續到2021年，內容包含中小企業享有低利貸款、降低失業率為首等，另外隨著工廠逐漸復工，經濟復甦與消費者信心指數回升，PMI自39.1回升至46.9，為自今年2月以來的最高點。但是國內仍受疫情影響，存有訂單與產量下降與因公司裁員新增370萬的失業人潮等不穩定風險。</p> <p>● 中度風險</p>

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)

2020.07	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++	40.5	● 中度風險
泰國	B++	38.3	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.1	● 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)

2020.07	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	31.1	7月無重大變化。	● 低度風險
澳洲	A	26.2	EIU更新本月風險評估，其中主權風險因財政赤字增加而提高，澳幣走弱使貨幣風險提高，其他評估因素維持不變。Fitch 紛紛調升政治、經濟與營運三項風險指標故本月調升0.2分。 墨爾本僅8/2新增確診病例為671例，死亡7例。第二波疫情爆發使國內經濟損失上升至120億澳元。墨爾本為控制疫情，州長Daniel Andrews已正式宣布實施第四階段封鎖，同時進入災難狀態，實施宵禁(8pm-5am)。 7月PMI提升至53.5主要藉助於國內民生用品的產量成長與部分工廠改善其機械設備，使機械產業增長，其他產業仍受到疫情影響走弱。	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.4	EIU、Fitch本月均無更新風險評等，故本月評分維持不變。 紐西蘭疫情控制良好，政府已降至第一級疫情警戒，公司、商店、餐廳已開放，各產業逐步恢復運作中。 6月份的PMI快速上升至56.3，製造業受到生產量與新訂單雙向指標均有提升，但一次性的擴張並不代表整體趨勢，仍須考量COVID-19的不確定因素，整體而言2020下半年表現會比2020上半年好。	● 低度風險
新加坡	A++	20.0	新加坡政治穩定，大部分新加坡政府單位仍居家辦公，有獲准營運的單位減少人力，勞動力市場持續不穩定狀態	● 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								
	2020.05			2020.06			2020.07		
	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+	59.2	● 高度風險	C+	58.8	● 高度風險	C+	59.1↑	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.3	● 高度風險	C+	59.2	● 高度風險	C+	59.0↓	● 高度風險
寮國	B-	53.9	● 中度風險	B-	54.2	● 中度風險	B-	54.8↑	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.5	● 中度風險	B-	53.8	● 中度風險	B-	54.2↑	● 中度風險
柬埔寨	B-	52.2	● 中度風險	B-	53.1	● 中度風險	B-	53.2↑	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.3	● 中度風險	B	49.6	● 中度風險	B	49.6	● 中度風險
孟加拉	B	48.7	● 中度風險	B	49.5	● 中度風險	B	49.5	● 中度風險
印度	B+	45.4	● 中度風險	B+	45.7	● 中度風險	B	46.9↑	● 中度風險
菲律賓	B+	43.0	● 中度風險	B+	43.1	● 中度風險	B+	43.0↓	● 中度風險
不丹	B+	44.0	● 中度風險	B+	44.2	● 中度風險	B+	42.9↓	● 中度風險
印尼	B+	43.5	● 中度風險	B+	43.8	● 中度風險	B+	42.0↓	● 中度風險
越南	B++	39.8	● 中度風險	B++	40.1	● 中度風險	B++	40.5↑	● 中度風險
泰國	B++	37.1	● 低度風險	B++	38.0	● 中度風險	B++	38.3↑	● 中度風險
馬來西亞	A-	32.7	● 低度風險	A-	33.1	● 低度風險	A-	33.0↓	● 低度風險
汶萊	A	30.6	● 低度風險	A	30.6	● 低度風險	A-	31.1↑	● 低度風險
澳洲	A+	23.9	● 低度風險	A+	24.9	● 低度風險	A	26.2↑	● 低度風險
紐西蘭	A++	19.6	● 低度風險	A+	21.7	● 低度風險	A+	21.4↓	● 低度風險
新加坡	A++	19.7	● 低度風險	A++	19.9	● 低度風險	A++	20.0↑	● 低度風險