

新南向市場國家風險預警指標

2021年4月



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

2021年4月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年4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									
	2021.2			2021.3			2021.4			
	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	69.0	C-	● 高度風險	67.3	C-	● 高度風險	74.8	C-	↑ ● 高度風險	
寮國	53.4	B-	● 中度風險	58.4	C+	● 高度風險	58.2	C+	↓ ● 高度風險	
尼泊爾	57.5	C+	● 高度風險	57.9	C+	● 高度風險	57.7	C+	↓ ● 高度風險	
巴基斯坦	56.4	C+	● 高度風險	57.5	C+	● 高度風險	57.6	C+	↑ ● 高度風險	
柬埔寨	52.5	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險	
孟加拉	49.0	B	● 中度風險	49.3	B	● 中度風險	49.3	B	● 中度風險	
斯里蘭卡	46.8	B	● 中度風險	46.8	B	● 中度風險	46.6	B	↓ ● 中度風險	
不丹	44.0	B+	● 中度風險	44.2	B+	● 中度風險	44.3	B+	↑ ● 中度風險	
印度	42.3	B+	● 中度風險	41.7	B+	● 中度風險	41.8	B+	↑ ● 中度風險	
印尼	41.2	B+	● 中度風險	41.3	B+	● 中度風險	41.0	B+	↓ ● 中度風險	
菲律賓	40.6	B++	● 中度風險	40.0	B++	● 中度風險	39.8	B++	↓ ● 中度風險	
越南	39.4	B++	● 中度風險	39.1	B++	● 中度風險	39.4	B++	↑ ● 中度風險	
泰國	43.0	B+	● 中度風險	38.0	B++	● 中度風險	38.1	B++	↑ ● 中度風險	
馬來西亞	31.0	A-	● 低度風險	31.1	A-	● 低度風險	30.8	A	↓ ● 低度風險	
汶萊	29.4	A	● 低度風險	29.1	A	● 低度風險	28.4	A	↓ ● 低度風險	
澳洲	25.0	A+	● 低度風險	24.0	A+	● 低度風險	24.0	A+	● 低度風險	
紐西蘭	19.3	A++	● 低度風險	19.4	A++	● 低度風險	19.5	A++	↑ ● 低度風險	
新加坡	17.3	A++	● 低度風險	17.6	A++	● 低度風險	17.4	A++	↓ ● 低度風險	

2021.4	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	89	75	26.7	36.0	33.8	33.6	74.8
寮國	NA	58	74.6	35.0	38.6	46.6	58.2
尼泊爾	NA	55	31.9	48.5	37.5	41.9	57.7
巴基斯坦	54.5	63	43.5	44.4	41.9	45.7	57.6
柬埔寨	55	57	64.4	46.0	42.6	49.7	52.3
孟加拉	55	52	60.6	67.1	38.6	54.6	49.3
斯里蘭卡	55	45	65.5	53.8	51.8	56.3	46.6
不丹	NA	38	60.4	38.8	49.8	49	44.3
印度	45	45	63.6	69.2	53.7	61.1	41.8
印尼	46	46	64.6	69.8	57.2	62.7	41.0
菲律賓	35	48	64.8	73.1	48.9	60.9	39.8
越南	45	47	81.7	66.9	55.4	64.5	39.4
泰國	39	41	62.3	62.5	68.13	63.5	38.1
馬來西亞	37	28	67.0	75.0	72.0	70.0	30.8
汶萊	NA	25	91.0	53.0	64.0	65.0	28.4
澳洲	24	18	71.0	72.1	74.5	74.6	24.0
紐西蘭	23	15	86.0	77.0	76.7	80.0	19.5
新加坡	26	11	95.0	72.0	86.0	82.0	17.4

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。

2021.4	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
緬甸	74.8	C-	● 高度風險	- 緬甸軍事政變4個月以來，90% 緬甸外商對撤資關廠進行評估，民間抗爭導致企業及官方機構癱瘓，社會功能瀕臨崩潰。聯合國人權事務高級專員 Michelle Bachelet 表示，緬甸情勢「內戰化」，短期難好轉。 - 緬4月PMI 自27.5回升至33.0，仍低於「榮枯指標」50。 - 緬甸通貨Kyat跌至1,660 Kyat兌換1美元。
寮國	58.2	C+	● 高度風險	- Fitch 認為寮國經濟及營運風險仍高。 - 惟中老鐵道今年可望開通，未來有機會透過貨物物流促進寮國開發。
尼泊爾	57.7	C+	● 高度風險	國會權力整合尚未完成，疫情擴大2021/4/29~5/13實施封鎖。尼國於今年5月1日關閉22處與印度的邊境關口(保留13處)，而中國於今年1月起再度關閉關口(保留2處)，預計將大幅衝擊尼國經濟。尼國財政部長Poudel近期悲觀的表示，第二波新冠疫情對該國低收入戶和弱勢族群的打擊猶如雪上加霜，如狀況持續惡化將加劇尼國貧富差距的擴大。

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

2021.4	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
巴基斯坦	57.6	C+	● 高度風險	隨著巴基斯坦因新冠肺炎死亡的人數持續快速增加，巴國政府已派遣軍隊上街協助執行新冠病毒預防措施，並警告說，如果蔓延不加控制，政府可能被迫採取封鎖措施。巴基斯坦財政部長Tarin表示，當前的新冠疫情正在威脅該國的經濟復甦進程。雖然如此，美國今年5月初向巴國保證美方對巴國經濟的支持，而巴方也表示期待在拜登新政府領導下進一步加深與美國的貿易和投資關係，而牢固的雙邊關係則將會促進兩國之間更緊密的經濟合作。
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	- EIU本月無更新；Fitch本月調升營運、國家風險。 - 根據IMF於4月發布的世界經濟展望報告，柬國2021年經濟預估成長4.2%，預計到2026年為東協經濟成長最快的國家之一。儘管去年柬國受疫情影響而經濟萎縮，但相較其他東協國家受影響程度小，表現不俗。另一方面，因近期柬國疫情確診暴增，相關地區實施封城，政府宣布延後繳稅期限，有助減緩企業營運風險。惟近期疫情升溫，封城措施恐致經濟進一步損失。
孟加拉	49.3	B	● 中度風險	- 本月EIU將孟加拉營運風險指標調升1點，來到52，主因為政治穩定度風險上升。 4月14日，因為新冠肺炎的確診案例增加，孟加拉再度進入了全國封城的狀態。工作條件在疫情期間也普遍變得更加惡化，人們擔心，隨著各大品牌試圖賺回在過去的12個月裡損失的利潤，這樣的情況可能還會持續下去。

2021.4	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
斯里蘭卡	46.6	B	● 中度風險	- 本月EIU並未調整斯里蘭卡風險指標。 - 受新冠肺炎大流行的衝擊，該國旅遊業急劇下滑，造成出口收入和外國匯款減少，國庫也受到了巨大打擊。外匯儲備的減少也導致貨幣暴跌，目前203斯里蘭卡盧比才能兌換1美元，創下歷史新低。 4月中旬斯里蘭卡傳統新年過後，新增確診病例數再度升高，4月27日首次通報超過千例，達到1,111例。另根據報導，變異病毒株B.1.1.7已在斯國傳播，目前幾乎在所有社區都出現了該株變異病毒蹤跡。
不丹	44.3	B+	● 中度風險	由於該國經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。疫情擴大，但不丹目前已為超過478,000位公民(約其人口的60%)接種了第一劑AZ新冠肺炎疫苗，施打率高達68%。該國衛生部表示已有超過93%的合格成年人接受注射。不丹政府也表示將對印度失控的疫情伸出援手，經由不印兩國合資的企業將在不丹境內生產的液態氧供應給印度，預計不丹每天將出口40公噸的液態氧到印度阿薩姆邦。

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

2021.4	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	41.8	B+	● 中度風險	- 近月來全球寬鬆貨幣、疫情帶動新常態、以及印度數位生態圈加速發展，印度新創生態圈出現爆炸性發展：印度新創界有6家新創公司籌資成功，獲得總額達15.5億美元的投資，包括線上藥妝Phareasy、社交商務Meesho、金融科技業者Groww與Cred、社交及數位內容平台Gupshup及ShareChat Chargebee及Urban Company成為新興獨角獸。 - 亞洲開發銀行 (ADB) 5月初公布最新的亞洲經濟展望報告，在疫苗接種計畫推行下，加上全球需求復甦，預估亞洲開發中經濟體今年可望有強勁的經濟反彈表現，在亞洲個別地區的經濟成長率預估值，印度和中國是經濟復甦力道最強勁的地方，今年經濟成長率分別有11%和8.1%。
印尼	41.0	B+	● 中度風險	- Fitch本月微幅調升國家與營運風險。 2021第一季GDP成長率微降0.74%，較2020年第四季降低2.19%恢復許多主因為已開始施打COVID-19 疫苗與商業活動回溫。另外，2021年印尼政府搶攻電動車電池商機，於2021年3月成立國家持有的電池製造公司 (IBC) 印尼商工總會 (Kadin) 指出，鑑於印尼豐富鎳儲量，鎳是電動汽車發展重要組成部分，印尼可望主導鋰電池供應鏈，躍居全球最大鋰電池和電動汽車生產國。製造環境方面，4月份的採購經理人指數(PMI)再次攀升到54.6分(3月份為53.2分)，主因為此為17個月來首次出口的新訂單擴張以及就業率趨於穩定，因此整體製造業環境穩定回升，本月調降風險分數。

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

2021.4	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
菲律賓	39.8	B++	● 中度風險	- EIU與Fitch本月無更新。2021年3-4月，菲律賓Covid-19案件激增，政府並隨之實施了封鎖措施，這反映出國經濟前景的持續風險。Fitch已將菲律賓2021年實際GDP增長的預測從7.6%下調至5.8%。 - 在製造商逐步將生產鏈搬離中國之際，菲律賓過於緩慢的改革可能會降低外國投資該國的意願。
越南	39.4	B++	● 中度風險	- EIU本月無更新；Fitch認為越南的經濟及國家風險升高。 - 根據越南經濟政策研究機構(VEPR)報告指出，2021年越南經濟預計成長6%至6.3%。儘管相關綜合因素使越南經濟表現亮眼，惟越南也受外在經濟環境不穩定影響，包括新冠肺炎疫情再起，致供應鏈斷鏈期再度拉長，另近來地緣政治衝突升高亦使越南暴露於無法預期的風險中；其他風險如：財政失衡、投資趨緩，以及過度仰賴外資等。另一方面，越南政府於4月20日宣布允許延長2021年繳稅期限，有助企業資金上的運用。
泰國	38.1	B++	● 中度風險	- 疫情3度復起，泰國總理帕拉育擬計劃投入120億美元，以提振國內消費、促進投資以活絡經濟成長。 - 泰國5月17日公布Q1 GDP，預料將負1%，且泰國政府已調降全年GDP成長。泰國觀光業災情慘重，政府因而於11日通過規模14.5億美元刺激方案。 - 泰國消費指數從3月48.5降至4月46.0。 - 泰國工業景氣指數從3月份的87.3降至4月84.3。

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-。

2021.4	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
馬來西亞	30.8	A	● 低度風險	EIU和Fitch續調降馬國的營運和國家風險。馬來西亞4月PMI呈現飆漲的態勢，從49.9一舉躍升到53.9，反映出產量的擴張榮景，呈現近7年來最高速的成長，商業信心也來到近20個月的新高。惟每日新增新冠肺炎病例仍在4位數震盪，馬國政府於5月初局部恢復「有條件行動管制令」措施，限制力道雖不若以往強烈，但是仍待觀察是否會對經濟復甦的步驟造成影響。
汶萊	28.4	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	- 本月EIU未調整風險指標。Fitch調降國家與營運風險，微升政治風險。 - 澳洲4月份的PMI達61.7分，較3月份高1.8分，主因為COVID-19 疫後復原各項製造業均在回充產能，增加投資設備與聘用員工。
紐西蘭	19.5	A++	● 低度風險	- 本月EIU未調整風險指標。Fitch調升經濟與營運風險，降低國家風險。 - 紐國疫後經濟逐漸復甦，3月份的PMI已達63.6分，較2月份高9.4分，主因為國內外商品需求增加，因此生產與新訂單的數量提升。
新加坡	17.4	A++	● 低度風險	Fitch調降星國在營運與國家的風險。在經濟面，雖然4月的PMI微幅下滑，但是基本上星國的出口仍在訂單回升的情況之下好轉，第一季的經濟表現更是創下新冠肺炎以來首次的經濟擴張，達0.2%；惟目前因為印度的新冠疫情爆發，新加坡緊縮印度入境措施（公民除外），可能會影響勞動市場和經濟的表現，此外目前新加坡也爆發局部的本土病例感染，社會管制重回phase2階段，預估也將未來影響整體經濟表現。

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。