

新南向市場國家風險預警指標

2021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) 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 (2021年1月)

◆A級低度風險國家：不丹、馬來西亞、汶萊、澳洲、紐西蘭、新加坡

◆B級中度風險國家：巴基斯坦、柬埔寨、孟加拉、斯里蘭卡、菲律賓、印度、印尼、越南、泰國

◆C級高度風險國家：緬甸、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。

2021.1	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	34.2	41.0	32.3	36.0	65.2
寮國	NA	59	74.6	34.6	37.0	45.8	59.1
尼泊爾	NA	54	42.3	47.9	36.2	43.0	56.0
巴基斯坦	54.5	63	46	42.7	41.3	45.7	54.3
柬埔寨	55	56	64.4	46.7	41.9	49.7	52.0
孟加拉	55	51	60.6	67.1	37.7	54.2	49.2
斯里蘭卡	55	45	65.5	53.1	50.7	55.8	46.9
菲律賓	55	50	64.8	72.9	47.6	60.1	45.6
印度	45	46	63.6	70.0	52.9	60.8	42.0
印尼	45	47	64.6	69.0	56.0	62.1	41.5
越南	45	48	81.7	69.4	54.6	64.6	39.6
泰國	39	41	62.3	70.2	61.0	63.7	37.9
不丹	NA	38	60.4	40.2	50.1	49.3	34.5
馬來西亞	37	29	67.0	76.0	70.0	69.0	31.3
汶萊	NA	26	91.0	51.0	63.0	64.0	29.4
澳洲	26	18	72.4	70.4	72.9	74.0	24.8
紐西蘭	23	15	86.5	77.9	77.2	79.9	19.3
新加坡	26	11	95.0	74.0	85.0	82.0	17.3

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。



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)

2021.1	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	65.2	<p>緬甸軍事政變削弱GDP成長復甦動能，外國直接投資為一大關鍵。馬來亞銀行預估，緬甸2020-21會計年度GDP成長率從先前的4.5%降為3%，而2021-22會計年度則由6%降為4%。Fitch Solutions則是將2020-21會計年及2021-22會計年度GDP成長預期，分別由5.6%及6%均調降至2%。</p>	● 高度風險
寮國	C+	59.1	<p>EIU指出，在出口和民間消費帶動下，寮國GDP成長率從2020年的0.7%增至2021年的4.8%。該國是債務過高讓人擔憂，聯合國2021年延緩寮國升格為開發中國家，其大量債務將於2021年到期，中國大陸預計將延展寮國債務歸還。</p>	● 高度風險
尼泊爾	C+	56.0	<p>共產黨分裂引發政爭及民眾示威抗議，政局動盪。2020財政年度(2020年6~11月)，出口成長5.12%，進口衰退9.59%。世銀預估2020~21經濟成長率0.6%，2019~20年度成長率0.2%。</p>	● 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)

2021.1	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	B-	54.3 無明顯風險，但巴基斯坦與印度關係持續緊張，巴國外交部近期指責印度在印度洋進行核化，並表示新德里為追求成為區域霸權，而部署先進的海軍武器系統和運載平台。巴基斯坦表示該國將持續採取一切必要措施，以確保其安全並維持最基本威懾力。同時也批評印度的好戰和侵略政策對國際和區域和平與安全構成了直接和普遍的威脅。	● 中度風險
柬埔寨	B-	52.0 本月EIU無更新，Fitch調降柬埔寨國家與經濟風險、調高營運風險。柬埔寨國家銀行預測2021年柬國經濟年成長率將回復至4%，主因包括製造業逐步恢復、外國直接投資增加等，惟旅遊業相關產業復甦緩慢，整體經濟成長放緩另外，美國政府提供低度開發國家普遍化關稅優惠措施(GSP)於2020年底到期，柬國商業部對該優惠措施延續表樂觀，惟仍須待美國政府正式公布，柬國相關產業是否能持續享受GSP帶來的關稅優惠才會明朗。	● 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)

2021.1	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	49.2 本月EIU並未調整孟加拉風險指數。 孟加拉政府下令將約3000名羅興亞難民送到巴山查爾島。孟加拉政府表示，科克斯巴札爾難民營已人滿為患，導致犯罪產生。對此，救濟機構與人權團體擔憂，該島容易遭受暴風雨和洪水侵襲，恐引發更嚴重的人道危機。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	46.9 本月EIU將斯里蘭卡經營風險自49調降至45，主要是總體經濟與稅務政策風險被大幅調降。 印度2021年1月28日向斯里蘭卡送出50萬劑免費的2019年冠狀病毒疾病(COVID-19)疫苗。印度是全球最大的藥品生產國之一，私人製藥商印度血清公司(Serum Institute of India)正在印度國內製造英國藥廠阿斯特捷利康(AstraZeneca)公司和牛津大學(Oxford University)研發的COVID-19疫苗。 斯里蘭卡總統秘書韋拉通加(Lalith Weeratunga)說，中國也已承諾提供30萬劑疫苗。斯里蘭卡是中國一帶一路倡議的參與者，透過這個基礎建設計畫，中國已對該國的港口和公路建設投資了數億美元。	● 中度風險
菲律賓	B+	45.6 EIU本月大幅上調短期經濟風險指標，並預測2021年初，疫情仍對菲律賓經濟造成不利影響。儘管菲國政府未能遏制疫情，但總統Rodrigo Duterte仍然得到議會和公眾的支持。	● 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)

2021.1	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+	42.0	● 中度風險
印尼	B+	41.5	● 中度風險
越南	B++	39.6	● 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)

2021.1	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++	37.9	<p>疫情、民怨、學運為泰國政經風險是否進一步擴大變數。世界銀行在Restoring Incomes; Recovering Jobs報告指出，受COVID-19疫情影響，2020年泰國新增約150萬貧窮人口，泰國GDP減幅6.5%。年底疫情復起，但隨著國內需求的提高以及政府採取一系列支持性的財政政策，報告預測2021年泰國GDP成長4%，並預計可在2022年成長4.7%。</p> <p>國際需求下降、國際觀光客急遽減少以及國內動能受到限制，都對泰國貨品和服務業出口以及民間消費造成巨大影響，泰國2020年的出口下降18.5%，民間投資下降4.4%，家戶消費下降1.3%。</p> <p>疫情亦對泰國就業市場產生衝擊，尤其是青年的失業率不斷上升，代表就業市場需求低迷。</p>	● 中度風險
不丹	A-	34.5	<p>疫情趨穩，國際援助持續。</p> <p>經濟體規模小，受新冠疫情影響相對較低。新冠肺炎開始影響不丹之後，該國原先預估GDP成長率為1%，但是在首次封城實施後，下修為-2.1%。GDP萎縮導致失業，國民收入水平和消費能力都下降。估計約有5萬不丹人失業，以旅遊業相關產業為主。隨該國2020年12月20日實施第二次封鎖措施，經濟更進一步遭受挫折。不丹政府表示，汲取第一次實施封鎖措施的經驗後，已採取措施降低第二次封城的影響，但GDP成長率預測仍被下修至-6.8%。</p>	● 中度風險
馬來西亞	A-	31.3	<p>Fitch調降營運和國家風險。馬國的疫情仍然居高不下，行動管制令MCO2.0(Movement Control Order 2.0)將持續進行，預期將持續影響經濟表現，且馬國1月PMI也呈微幅下跌趨勢，反應馬國因訂單遽減而持續低迷的產量和出口。</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(依分數高至低排序)

2021.1	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	29.4	Fitch微幅調升經濟和國家整體風險，汶萊整體政經情勢未有明顯變化	● 低度風險
澳洲	A+	24.8	EIU本月營運風險雖總分無變動，EIU預測雖澳洲境內各地陸續開放入境限制，惟2021年GDP成長保守預估僅成長2%。 1月份PMI指數上升3.2分，顯示生產活動強勁復甦，其中又以機械設備、化工製藥、清潔以及橡膠製造商成長最為顯著。	● 低度風險
紐西蘭	A++	19.3	EIU本月營運風險無變動；Fitch本月各項風險評等皆為成長，經EIU整體預測2021年GDP將增長5.3%，經濟將全面復甦。 1月份PMI上升至57.5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++	17.3	EIU調降營運風險，Fitch調降經濟、營運和國家風險。新加坡的疫情控制狀況穩定，政治情勢亦穩定，新加坡1月的PMI指數52.9，創21個月的新高，反應快速成長的訂單潮。星國政府亦預估受惠於歐美疫苗施打逐漸取得群體免疫的前提之下2021年的經濟成長可回到疫情前4%-6%的成長速度。	● 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								
	2020.11			2020.12			2021.1		
	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	60.3	C+	● 高度風險	60.6	C+	● 高度風險	65.2	C ↑	● 高度風險
寮國	57.6	C+	● 高度風險	57.3	C+	● 高度風險	59.1	C+ ↑	● 高度風險
尼泊爾	56.9	C+	● 高度風險	56.1	C+	● 高度風險	56.0	C+ ↓	● 高度風險
巴基斯坦	58.5	C+	● 高度風險	59.1	C+	● 高度風險	54.3	B- ↓	● 中度風險
柬埔寨	52.7	B-	● 中度風險	52.1	B-	● 中度風險	52.0	B- ↓	● 中度風險
孟加拉	49.7	B	● 中度風險	49.5	B	● 中度風險	49.2	B ↓	● 中度風險
斯里蘭卡	49.6	B	● 中度風險	47.8	B	● 中度風險	46.9	B ↓	● 中度風險
菲律賓	44.0	B+	● 中度風險	41.7	B+	● 中度風險	45.6	B+ ↑	● 中度風險
印度	43.4	B+	● 中度風險	41.8	B+	● 中度風險	42.0	B+ ↑	● 中度風險
印尼	42.6	B+	● 中度風險	41.6	B+	● 中度風險	41.5	B+ ↓	● 中度風險
越南	40.3	B++	● 中度風險	40.3	B++	● 中度風險	39.6	B++ ↓	● 中度風險
泰國	39.8	B++	● 中度風險	40.5	B++	● 中度風險	37.9	B++ ↓	● 中度風險
不丹	45.1	B+	● 中度風險	44.3	B+	● 中度風險	34.5	A- ↓	● 低度風險
馬來西亞	33.0	A-	● 低度風險	32.4	A-	● 低度風險	31.3	A- ↓	● 低度風險
汶萊	28.6	A	● 低度風險	28.6	A	● 低度風險	29.4	A ↑	● 低度風險
澳洲	25.7	A+	● 低度風險	25.8	A+	● 低度風險	24.8	A+ ↓	● 低度風險
紐西蘭	20.8	A++	● 低度風險	21.2	A+	● 低度風險	19.3	A++ ↓	● 低度風險
新加坡	19.7	A++	● 低度風險	19.6	A++	● 低度風險	17.3	A++ ↓	● 低度風險