

新南向市場國家風險預警指標

2020年6月



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

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6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。

2020.06	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)	
巴基斯坦	54.5	66	46	38	41	44	59.2
緬甸	60	64	57	44	33	44	58.8
寮國	N/A	58	78	34	38	48	54.2
尼泊爾	N/A	54	44	59	37	47	53.8
柬埔寨	55	57	64	44	41	50	53.1
斯里蘭卡	54	48	55	49	50	54	49.6
孟加拉	55	51	60	65	38.2	53.8	49.5
印度	45	50	62	56	53	59	45.7
不丹	N/A	37	60	36	51	49	44.2
印尼	45	50	68	58	55	60	43.8
菲律賓	38.3	51.3	64	63	47.3	59.3	43.1
越南	45	48	83	65	53	63	40.1
泰國	35	42	68	59	61	63	38.0
馬來西亞	36	31	67	66	69.6	67.4	33.1
汶萊	N/A	29	90	55	61.3	64.3	30.6
澳洲	24	17	74	65	72	73	24.9
紐西蘭	22	18	84	70	77	78	21.7
新加坡	26	13	94	62	83.3	78.9	19.9

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)

2020.06	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	C+	59.2	● 高度風險
緬甸	C+	58.8	● 高度風險
寮國	B-	54.2	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.8	● 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)

2020.06	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-	53.1	柬埔寨經濟除了受到疫情影響，預計於8月生效的EBA(除武器一切都可)部分關稅優惠撤銷，使柬國出口占比最高的紡織成衣產業又蒙上一層陰影。為此，針對柬國勞動部原定7月調漲最低工資，柬埔寨成衣製造商協會要求政府延遲調漲時程，以因應目前受疫情影響的不確定性。政治方面，柬埔寨總理洪森表示執政黨毫無懸念將長久掌握柬國的政治。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.6	截至7月6日止，斯里蘭卡新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達2076例。斯國現正因主權債即將到期而與IMF協商中，近年來經濟成長趨緩加上選舉承諾減稅使得斯國償債能力受到質疑，再加上疫情衝擊使得眾多信評機構調降斯國主權債級別，此議題也很可能成為中印角力的另一個戰場。	● 中度風險
孟加拉	B	49.5	統計至7月6日為止，孟加拉新冠肺炎總計16萬2,417例確診，2,052例死亡。疫情造成之經濟受創擴大，政府為解決民眾生計與經濟問題，在疫情持續增溫下於6月初宣布解禁。根據最新數據，2019~2020成衣年出口值衰退18.45%，貨幣因進出口供需同步衰退出現升值現象，景氣復元困難。	● 中度風險
印度	B+	45.7	根據約翰霍普金斯大學資料，截至7月6日止，印度的新冠肺炎(Covid-19)確診病例數已飆升至697,413例，為全球第3高。此外，中印邊界糾紛有越演越大的趨勢造成海關從嚴查驗中國進口貨物及禁止中國製APP，影響到貿易及經濟活動。在疫情及邊境衝突的雙重影響下，印度下半年經濟表現不容樂觀。	● 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)

2020.06	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
不丹	B+	44.2	截至7月6日止，不丹新冠肺炎(Covid-19)確診病例數達80例，受疫情影響較小在月初的全球環境基金的會議上，中國反對設置一個位在不丹東側的環境保護區理由是有領土爭議，該地區是首次被中國如此宣稱。另外，不丹與印度首次合資水力發電廠開發計畫已於本月底簽署，建設完成後預計發電量達到600MW。	● 中度風險
印尼	B+	43.8	EIU未更新6月份風險評估，Fitch Connect四項風險評級因素均為調升1-2分。印尼政府挹注52.57兆印尼盾紓困12家國營事業與677.2兆印尼盾逾保健、社會扶助與促進民間消費，希望降低Covid-19對國內經濟的影響，但政府仍暫無宣布全面復工的確切日期，因此國家風險評等仍微升0.1。 PMI自28.6微升至39.1，回升力道仍低於50分的水平，主因亦是受疫情影響，產出與訂單量下降與盧幣走弱提高投入成本，但商業信心指數提高使本月數值回升10分。	● 中度風險
菲律賓	B+	43.1	EIU稍提高6月份風險評估，Fitch Connect則稍降低6月份四項風險評及的因素。菲律賓政府為遏制新冠肺炎疫情持續蔓延，除針對大馬尼拉地區與宿霧地區之社區隔離政策仍實施外，菲國政府借支逾1億比索用於防疫工作中，債務風險後續值得關切。雖然疫情漸緩，產業陸續復工，惟菲國消費動能疲軟，貨幣供給率達6年新高，後續通膨情況值得關注。	● 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)

2020.06	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++	40.1	根據彭博社報導，今年越南受疫情影響導致經濟表現為10年來最差，但今年第2季經濟表現仍呈擴張，成長0.36%，今年上半年整體成長1.81%，比起東協地區其他國家表現仍屬出色。疫情下經濟仍維持成長，主要可歸功於製造業及服務業的動能支撐，另政府在疫情初期控制得宜，並得以在近期逐步解封，使國內社經活動都逐漸復甦。	● 中度風險
泰國	B++	38.0	泰國受新冠疫情影響甚重，經濟前景不明。2020年6月消費者信心指數持續上升至49.2，但是大部分民眾仍對可能爆發第2波新冠肺炎疫情而感到擔憂。經濟及商業預測中心估計泰國經濟可望在今年第4季開始復甦，全年國內生產總值（GDP）估負增長8-10%，萎縮幅度大於之前預期的3.5-5%，出口全年估下跌8-10%。	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.1	馬來西亞各政團退黨鬥爭尚未落幕，政治情勢依然不穩。馬國進入經濟復原期政府推出經濟振興方案，經濟情勢開始升溫。	● 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)

2020.06	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	30.6	6月無重大變化。	● 低度風險
澳洲	A+	24.9	EIU未更新6月份風險評估，Fitch 調升1分的國家風險與5分的經濟兩項風險評等分。Fitch預估澳洲2020年實質經濟GDP成長率將為-1.9。另外，因年初澳洲拒絕中國大陸的學生的再入境與近日澳洲表態對香港的支持，中澳關係緊張，對高度依賴中國大陸市場的澳洲，無疑提高國家的政治風險評等。 6月份PMI回升至51.5。主因為放寬貿易限制，食品與飲料的新訂單有改善，另外因季節性調整6月份製造業有溫和的增長。	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.7	EIU提高紐西蘭6月份的風險評等由AA上升至A等級，主要受影響的風險評估因素有，國家主權風險提高主因為紐西蘭受到Covid-19的影響，國內施行降低所得稅收等振興措施，此舉有將使財政赤字提升至GDP的10.1%，公共債務將於40%的門檻。 貨幣風險提升主因為受全球經濟疲軟與寬鬆貨幣政策影響。經濟衰退導致的公司破產與不良債率水平將增加銀行風險。5月製造業PMI維持在39.7低水平，主因仍是受到Covid-19影響，全球經濟衰退連動有關。	● 低度風險
新加坡	A++	19.9	新加坡6/19進入解封第2階段，重啟大部分的商業活動。新加坡目前對工作准證的更新與簽發更加嚴謹，傾向雇用新加坡籍或新加坡永久居民的保護心態。	● 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								
	2020.04			2020.05			2020.06		
	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
巴基斯坦	C+	58.3	● 高度風險	C+	58.3	● 高度風險	C+	59.2↑	● 高度風險
緬甸	C+	59.2	● 高度風險	C+	59.2	● 高度風險	C+	58.8↓	● 高度風險
寮國	B-	53.8	● 中度風險	B-	53.9	● 中度風險	B-	54.2↑	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.4	● 中度風險	B-	53.5	● 中度風險	B-	53.8↑	● 中度風險
柬埔寨	B-	51.8	● 中度風險	B-	52.2	● 中度風險	B-	53.1↑	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.5	● 中度風險	B	49.3	● 中度風險	B	49.6↑	● 中度風險
孟加拉	B	48.8	● 中度風險	B	48.7	● 中度風險	B	49.5↑	● 中度風險
印度	B+	44.2	● 中度風險	B+	45.4	● 中度風險	B+	45.7↑	● 中度風險
不丹	B+	43.7	● 中度風險	B+	44.0	● 中度風險	B+	44.2↑	● 中度風險
印尼	B+	43.8	● 中度風險	B+	43.5	● 中度風險	B+	43.8↑	● 中度風險
菲律賓	B+	42.2	● 中度風險	B+	43.0	● 中度風險	B+	43.1↑	● 中度風險
越南	B++	40.4	● 中度風險	B++	39.8	● 中度風險	B++	40.1↑	● 中度風險
泰國	A-	36.0	● 低度風險	B++	37.1	● 中度風險	B++	38.0↑	● 中度風險
馬來西亞	A-	32.9	● 低度風險	A-	32.7	● 低度風險	A-	33.1↓	● 低度風險
汶萊	A	30.0	● 低度風險	A	30.6	● 低度風險	A	30.6	● 低度風險
澳洲	A+	24.1	● 低度風險	A+	23.9	● 低度風險	A+	24.9↑	● 低度風險
紐西蘭	A++	19.7	● 低度風險	A++	19.6	● 低度風險	A+	21.7↑	● 低度風險
新加坡	A++	20.1	● 低度風險	A++	19.7	● 低度風險	A++	19.9↑	● 低度風險