

新南向市場國家風險預警指標

2021年7月



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

2021年7月新南向市場國家風險等級評估結果

2021年7月 國家風險 評估結果

- A級低度風險國家：馬來西亞、澳洲、汶萊、紐西蘭、新加坡
- B級中度風險國家：寮國、柬埔寨、孟加拉、斯里蘭卡、不丹、菲律賓、印尼、印度、越南、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、尼泊爾、巴基斯坦

國家	國家風險評估								
	2021.5			2021.6			2021.7		
	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	69.3	C-	● 高度風險	70.0	C-	● 高度風險	71.8	C- ↑	● 高度風險
尼泊爾	56.5	C+	● 高度風險	57.0	C+	● 高度風險	56.8	C+ ↓	● 高度風險
巴基斯坦	57.5	C+	● 高度風險	57.7	C+	● 高度風險	56.8	C+ ↓	● 高度風險
寮國	54.3	B-	● 中度風險	54.8	B-	● 中度風險	54.8	B-	● 中度風險
柬埔寨	53.0	B-	● 中度風險	52.5	B-	● 中度風險	52.8	B- ↑	● 中度風險
孟加拉	49.2	B	● 中度風險	49.2	B	● 中度風險	49.2	B	● 中度風險
斯里蘭卡	46.4	B	● 中度風險	46.4	B	● 中度風險	46.4	B	● 中度風險
不丹	44.4	B+	● 中度風險	44.4	B+	● 中度風險	44.9	B+ ↑	● 中度風險
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	42.9	B+	● 中度風險	42.7	B+ ↓	● 中度風險
印尼	48.2	B	● 中度風險	41.5	B+	● 中度風險	41.6	B+ ↑	● 中度風險
印度	41.0	B+	● 中度風險	41.2	B+	● 中度風險	40.9	B++ ↓	● 中度風險
越南	39.8	B++	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險
泰國	37.5	B++	● 中度風險	37.6	B++	● 中度風險	37.8	B++ ↑	● 中度風險
馬來西亞	30.5	A	● 低度風險	30.6	A	● 低度風險	30.9	A ↑	● 低度風險
澳洲	23.9	A+	● 低度風險	23.9	A+	● 低度風險	23.7	A+ ↓	● 低度風險
汶萊	22.1	A+	● 低度風險	22.1	A+	● 低度風險	22.1	A+	● 低度風險
紐西蘭	19.3	A++	● 低度風險	19.3	A++	● 低度風險	18.8	A++ ↓	● 低度風險
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	17.4	A++	● 低度風險	17.6	A++ ↑	● 低度風險

2021.7	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	79	73	26.7	38.5	33.8	34.1	71.8
尼泊爾	NA	55	40.6	44.8	37.5	42.7	56.8
巴基斯坦	54.5	62	42.71	48.75	41.86	46.52	56.8
寮國	NA	59	74.6	37.5	38.6	47.1	54.8
柬埔寨	55	58	64.4	47.3	42.6	49.9	52.8
孟加拉	55	52	60.6	66.7	38.6	54.4	49.2
斯里蘭卡	55	45	65.5	54.4	51.8	57.0	46.4
不丹	NA	39	60.42	37.5	49.77	48.84	44.9
菲律賓	45	48	64.8	69.8	48.6	59.6	42.7
印尼	46	45	64.6	67.5	56.8	62.4	41.6
印度	45	45	67.5	71.7	53.7	62.2	40.9
越南	45	47	81.7	65.2	55.4	64.5	39.8
泰國	39	41	62.3	67.7	65.5	63.4	37.8
馬來西亞	37	29	65.0	78.0	72.0	70.0	30.9
澳洲	24	18	71.2	73.5	74.3	75.1	23.7
汶萊	NA	25	91.0	53.0	64.0	65.0	22.1
紐西蘭	23	14	86.5	79.6	76.8	80.5	18.8
新加坡	26	12	95.0	72.0	86.0	82.0	17.6

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
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。

2021.7	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
緬甸	71.8	C-	● 高度風險	緬甸軍政府宣布撤廢去年國會大選結果，美國歐盟制裁僵局繼續持續。
尼泊爾	56.8	C+	● 高度風險	- 總理Deuba於7月12日上任，為第5度執政，政情可望趨穩。7月27日美國國務卿布林肯訪印期間與Deuba聯繫，期望加強雙邊關係。 - 尼國疫苗接種率仍偏低。主要貿易往來國家印度及自身經濟皆受第2波疫情影響甚鉅，自4月29日起至8月11日止首都加德滿都已持續經歷11次封城。
巴基斯坦	56.8	C+	● 高度風險	巴基斯坦官員表示，一場曠日持久的阿富汗戰爭將是「惡夢般的情景」，巴基斯坦國家銀行 (SBP) 7月19 日表示，巴基斯坦經濟在 2020-21 財政年見證了「令人鼓舞的復甦」，但某些產業仍需要政府的關注。
寮國	54.8	B-	● 中度風險	- 新投資法規可望為外商帶來投資信心。 - Phongsaly縣進行中國大陸、越南及寮國邊境開發新經濟特區可行性。 - 中國大陸仍以813項投資案及160億美元投資金額為寮國最大投資來源。

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

2021.7	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
柬埔寨	52.8	B-	● 中度風險	• EIU調升經濟風險；FITCH無變化。 • 根據世界銀行的報告指出，柬埔寨2021年經濟成長率可達4.0%，但若疫情狀況持續，今年經濟成長率恐出現低於1.0%的表現。而根據柬埔寨政府發布的資訊，柬國今年經濟預計僅成長2.5%，恐低於先前的預估，2022年前也無法回復到疫情前高經濟成長率的表現。柬埔寨自去年起受全球疫情影響，支撐經濟的觀光業、製造業都遭受衝擊，連帶就業市場也受重創，僅農業呈現成長。
孟加拉	49.2	B	● 中度風險	• 因應疫情再次擴大，孟加拉政府開始逐步加強管制，7/1~7/14實施全面管制，除(成衣)生產業外，大眾運輸及公私營企業全面停班。 • 孟加拉2020-21財政年度進出口分別成長15.3%、19.7%，貿易赤字增加27.6%，主因係市場價格上升致進口總額增加。7月底國際收支經常帳餘額(38億美元)及外匯存底(450億美元)因此減少。 • 孟加拉與緬甸邊界的地區自7月下旬豪雨不斷，造成數十村莊超過30萬民眾受困，至少有20人喪生。 • 根據WTO最新統計，越南在2020年全球成衣出口超越孟加拉，成為全球第二，孟加拉以10億美元左右的落差退居全球第三。

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

2021.7	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
斯里蘭卡	46.4	B	● 中度風險	- 斯國7月份通貨膨脹指數從6月份的5.2%上升至5.7%，主要是運輸及餐旅服務價格上升所造成。 - 斯國國際觀光在當局的旅遊泡泡的措施之下，略有起色，光是7月份就登記超過2,400名國際旅客，前三大來源國分別為英國、馬爾地夫與美國。
不丹	44.9	B+	● 中度風險	疫苗完整接種率已超過9成。經濟體規模小，受新冠疫情影响相對較低。不丹政府從7月20日起進行全國施打第二劑Covid-19疫苗的計畫，所施打的疫苗是美國政府透過COVAX贈送的50萬劑Moderna疫苗。
菲律賓	42.7	B+	● 中度風險	- EIU指出由於為對抗冠狀病毒大流行採取了部分封鎖措施，使今年GDP成長率下調至5%。 - Delta病毒似有擴散跡象，7月大馬尼拉地區調升至最嚴格加強型社區隔離政策(Enhanced Community Quarantine, ECQ) - CNN預測大馬尼拉地區ECQ期間每周將損失20億美元，以及50萬失業人口

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

2021.7	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
印尼	41.6	B+	● 中度風險	- EIU微降本月營運風險(46->45分)，主要降低外國交易風險。Fitch 調降本月國家與經濟分險，調升營運風險。 - 印尼由於變異毒株流入等原因，自6月中旬起，感染人數激增，雅加達的病床使用率逼近9成。由於印尼主要以製造業工廠為主，難以施行居家上班，工人顯示陽性機率达10%，造成工廠停工或嚴格管制人流作業，進而影響生產率與失業率提升的問題。 - 印尼銀行 (BI)基於「抗疫禁足管制(PPKM)」對 2021 年GDP成長預測從 4.1-5.1% 調降至3.8%，「抗疫禁足管制」將降低民間消費，最終將影響GDP成長。 7月份的採購經理人指數(PMI)急遽下降至40.1分，主因為COVID-19第二波疫情再起，影響出口訂單與產量，再者因為疫情的不確定性與人數管制使得製造商解雇與降低員工雇用率，減少採購與生產要素價格提高等負面影響。
印度	40.9	B++	● 中度風險	製造業採購經理人指數從6月的 48.1 飆升至7月的55.3，高於市場預期的 50.5，顯示製造業增長強勁，生產、新訂單、出口、採購數量和投入庫存均回到擴張區間。7月印度就業人數增長，結束了長達 15 個月的負成長。顯示印度自第二波疫情(4-6月)平淡後，經濟已於7月回到復甦面。

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

2021.7	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
越南	39.8	B++	● 中度風險	- EIU無變化；FITCH調降國家風險 - 新冠疫情在越南當地持續升溫，從北越延燒至紡織及製鞋重鎮的南越，包括我國製鞋大廠寶成、紡織大廠儒鴻等相繼按當地政府防疫政策「三就地原則」(就地生產、就地吃飯、就地休息)縮減產能或被迫暫停營業，讓原本迎來全球景氣復甦的相關產業，再度面臨困境。受疫情升溫影響，越南計畫投資部表示，今年設定的6.5%經濟成長目標恐無法達成。儘管經濟成長無法達標，但上半年相關地區經濟成長表現仍亮眼，宏觀經濟穩定、通膨亦控制在低位。
泰國	37.8	B++	● 中度風險	家戶債務占泰國GDP 90%，泰國80%中小企業恐因疫情衝擊有破產之虞，泰國今年GDP增幅恐介於0 至負1.5%。
馬來西亞	30.9	A	● 低度風險	馬國疫情持續升溫，7月底馬國每日確診人數已直逼2萬大關，政府持續維持無限期封城，民生經濟影響甚深；此外馬國7月的PMI指數雖較6月39.9微幅提升至40.1，但仍處於低檔，反映出工業生產和新訂單受到新冠肺炎影響而大幅下降，尚未回復元氣。此外馬國失控的疫情狀況也導致現任內閣不穩，政治風險微幅增加。

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-。

2021.7	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
澳洲	23.7	A+	● 低度風險	- 本月EIU未調整風險指標。Fitch指標些許提升。 - 澳洲7月份的PMI達60.8分，7月製造業活動仍強勁，但正放緩增長，這是繼2020年第二季度COVID-19後，PMI連續第10個月復甦。機械設備、金屬製品和化工製造板塊7月份均創歷史新高（趨勢），活動和價格飆升歸因於對供應建築、採礦、農業和運輸部門的製成品的強勁需求。
汶萊	22.1	A+	● 低度風險	政經情勢無明顯變化。
紐西蘭	18.8	A++	● 低度風險	- 本月EIU微調升營運風險，因目前疫情控制狀況良好，且生產及新訂單持續成長。Fitch調升經濟但調降營運風險。 - 紐國7月份的PMI為62.6分，較6月份成長1.7，持續成長，創下第二高的成績。
新加坡	17.6	A++	● 低度風險	新加坡疫情7月份出現幾宗較大的感染群，使得7月中開始每日確診人數上升至數十例到上百例，EIU微幅調升營運風險，惟新加坡疫苗接種覆蓋率高達74%，高居亞洲之冠，且新加坡政府雖微幅調整相關防疫措施，但是也未調整未來持續開放的目標和政策。新加坡的PMI指數7月又較6月大幅躍升至56.7，顯示生產不受疫情影響，私人部門成長依舊強勁。

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。