

新南向市場國家風險預警指標

2020年8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8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：緬甸、巴基斯坦

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。

2020.08	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	57.1	42.1	33.1	43.1	59.3
巴基斯坦	54.5	66.0	46.0	38.5	40.7	44.9	58.8
寮國	N/A	58.0	75.3	30.0	38.1	45.8	55.4
尼泊爾	N/A	55.0	42.3	55.4	36.8	45.9	55.3
柬埔寨	55.0	57.0	64.0	43.5	41.0	49.0	53.3
斯里蘭卡	54.0	48.0	55.0	49.8	49.7	53.7	49.7
孟加拉	55.0	51.0	60.6	64.0	38.2	53.8	49.6
印度	47.0	50.0	62.0	54.8	53.2	57.9	46.3
不丹	N/A	38.0	60.4	33.1	50.8	48.4	45.1
印尼	45.0	49.0	65.8	58.5	54.7	60.0	43.6
菲律賓	38.3	51.3	64.8	64.2	47.5	59.5	43.1
越南	45.0	48.0	82.5	63.5	53.1	63.0	40.5
泰國	35.0	42.0	67.7	59.0	60.7	62.2	38.3
馬來西亞	36.0	32.0	66.7	66.0	69.7	67.3	33.3
汶萊	N/A	30.0	90.8	55.0	61.3	64.5	31.1
澳洲	26.0	17.0	72.0	62.3	72.4	72.4	26.0
紐西蘭	22.0	18.0	84.0	69.6	76.9	77.8	21.6
新加坡	26.0	13.0	94.0	59.6	83.5	78.2	20.2

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)

2020.08	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+	59.3	緬甸若開邦首府實兌自8月16日出現該國4週以來首例本土個案後，迄今累計超過400例本土個案；疫情逐漸擴散至若開邦其他地區，並輸出至多個行政區，仰光等地亦出現多例無若開邦接觸史個案，研判當地社區已有隱性傳播鏈。緬甸整體疫情呈現上升且有擴散趨勢，實兌區域已半封鎖，持續執行禁航令。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.8	巴基斯坦7月份外貿出口成長 20%，無明顯風險，但是8月暴雨所帶來的洪水對人口密集的都會區造成威脅，特別是在喀拉蚩，已讓現有基礎建設及設施承受重大的壓力導致供應鏈中斷並影響了8月份的出口。另外頻繁停電的問題、整體商業活動的減緩、運輸物流延誤和港口運營受阻也使出口雪上加霜。	● 高度風險
寮國	B-	55.4	8月除Covid-19疫情對寮國經濟的影響逐漸擴大外，其他方面並無重大變化。	● 中度風險
尼泊爾	B-	55.3	疫情持續延燒的尼泊爾，確診人數已達到42877人。尼國總理與執政黨NCP主席在新的內閣人選上達成共識，解除之前互相對立的危機。尼國總理另發表聲明，要求尼國武裝警力(NAPF)密切關注中-印-尼邊界爭議地帶的利普列克，嚴密監控印方軍隊的動向。	● 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)

2020.08	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- 53.3	Fitch經濟風險及國家風險各調降0.5分及1分。 為協助中小企業應對新冠肺炎疫情，柬國財經部已籌備5億美元預算，用於當地企業融資。歐盟8月中開始對自柬國進口的成衣紡織、鞋類及旅行用品課徵部分關稅，預計將對柬國經濟造成一定程度的影響。惟近2個月來，柬國除了與中國大陸完成自貿協定，另與韓國的自貿協定將進入第二輪談判，有助開拓更多海外市場。	● 中度風險
斯里蘭卡	B 49.7	現任總理拉賈帕克薩於國會選舉中獲得大勝，席次超過全體3分之2達到可修憲的門檻。基於斯國總理過去親中的立場，印度方面為了國防安全將密切關注斯國在經濟等各方面的動向。8月中時可倫坡市區發生大停電。月底時斯國外長宣布未來對外策略將採取"印度優先政策"，宣稱斯國不會成為中印之間交鋒的舞台。	● 中度風險
孟加拉	B 49.6	在疫情與洪水接連衝擊之下，世界銀行將補助孟加拉2.02億美元，以增加後者的國家戰略糧食儲備。具體做法包含建設八座大型穀倉 (Silo) 裝載稻米與小麥。穀倉的建造與維護預計可替因紡織成衣需求驟減失去收入來源的婦女創造大量工作機會。 成衣出口回升，勞工匯入(7+8月)增加5%，外匯存底持續創新高(390億美元)。然內需市場未見好轉，7月稅收減22%(VAT減40%，所得稅減15%，關稅減33.6%)	● 中度風險
印度	B 46.3	截至9月7日止，印度的新冠肺炎(Covid-19)確診病例數已飆升至411萬3,811例，較上月增加了215萬例之多，為全球第3高，預期在疫苗開發出來前，疫情將持續嚴峻。此外，因中印邊界糾紛延燒，印度政府持續禁用多款中國大陸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。	● 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)

2020.08	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+	45.1	自疫情爆發以來不丹首次執行全國封城，因一名自科威特返國的女子在入境隔離結束返家後又再度確診陽性。另為了在疫情導致的國境封鎖期間維持國際貿易，不丹政府刻正籌備在印-不邊界開設乾港允許印度運力進入，並協助出口不丹石材至有大量建設需求的孟加拉。	● 中度風險
印尼	B+	43.6	EIU營運風險調降1分。Fitch 微調升政治、經濟與營運風險。 佐科威總統指印尼受疫情影響，將面臨史上最大經濟危機，GDP成長幅度縮減。然而，國內市場的客戶需求使新訂單與生產量的穩定回升，因此改善國內製造業環境與商業信心指數，PMI為自今年2月以來首次突破50分。但是，國外市場的需求仍是在下降中，進一步影響出口訂單。國內高失業率仍需注意。	● 中度風險
菲律賓	B+	43.1	EIU營運風險調升0.1分，Fitch各項風險指標持平。 受第二波疫情影響，菲律賓政府再度針對馬尼拉大都會區及其周邊省分進行加強社區隔離措施。前次封城已造成700多萬個工作機會流失，失業率飆升至17.7%的歷史新高，本年菲國第二季GDP衰退16.5%，單季降幅史上最大。ADB調查報告指出，有66%的菲國受訪企業因疫情影響而暫停營業，29%縮減營運規模，僅有4%能維持正常運作，菲國PMI已連2個月下滑於榮枯線以下。菲國經濟仍面臨嚴峻考驗。	● 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)

2020.08	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	Fitch經濟風險調降1分。 受第二波疫情影響，經濟學家預測，越南將遭遇35年來經濟成長最差的時刻；據越南計畫投資部統計資料，預計越南2020年經濟成長率為2.0%至2.5%。此外，第二波疫情再起致市場及消費需求減少，越南PMI已連2個月下滑，進一步影響就業市場。	● 中度風險
泰國	B++	38.3	Covid-19疫情對泰國經濟的影響逐漸擴大，由於經濟不好、看不到未來、政治僵局不斷重演、資源分配不公平，泰國人對現狀不滿，7月起由年輕世代發起各項集會活動，引發泰國六年來最大示威抗議，示威團體表達六大訴求，包括敦促修憲、改革政府及限制王權等。	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.3	8月無重大變化。	● 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)

2020.08	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	8月無重大變化。	● 低度風險
澳洲	A+	26.0	EIU本月無更新評分。Fitch微降本月風險評分。 澳洲2020年第二季GDP為負成長，為30年來首次衰退至7%。另外，澳洲進出口市場均高度依賴中國大陸，中國大陸貿易占比澳洲高達30%，近期受到COVID-19與中澳關係惡化等衝擊，雙方動作頻傳，澳洲出口訂單下降，澳州政府積極新闢市場，例如：牛肉、紅酒，希望分散風險。	● 低度風險
紐西蘭	A++	21.6	EIU本月無更新評分。Fitch微調升本月風險評分。 紐西蘭國內疫情嚴峻，政府確認總理大選將延後四週至10月17日舉行，國內政治風險仍屬穩定。 另外，2020年GDP成長預估為-7.2，再創新低點，就業數值已經持續收縮5%，須注意國內失業人口的問題。2021年的經常賬戶赤字與通貨膨脹率均有可能會擴大	● 低度風險
新加坡	A++	20.2	新加坡緊縮外國勞工限額並保障本籍勞工，國家風險較低	● 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								
	2020.06			2020.07			2020.08		
	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+	58.8	● 高度風險	C+	59.1	● 高度風險	C+	59.3↑	● 高度風險
巴基斯坦	C+	59.2	● 高度風險	C+	59.0	● 高度風險	C+	58.8↓	● 高度風險
寮國	B-	54.2	● 中度風險	B-	54.8	● 中度風險	B-	55.4↑	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.8	● 中度風險	B-	54.2	● 中度風險	B-	55.3↑	● 中度風險
柬埔寨	B-	53.1	● 中度風險	B-	53.2	● 中度風險	B-	53.3↑	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.6	● 中度風險	B	49.6	● 中度風險	B	49.7↑	● 中度風險
孟加拉	B	49.5	● 中度風險	B	49.5	● 中度風險	B	49.6↑	● 中度風險
印度	B+	45.7	● 中度風險	B	46.9	● 中度風險	B	46.3↓	● 中度風險
不丹	B+	44.2	● 中度風險	B+	42.9	● 中度風險	B+	43.6↑	● 中度風險
印尼	B+	43.8	● 中度風險	B+	42.0	● 中度風險	B+	43.1↑	● 中度風險
菲律賓	B+	43.1	● 中度風險	B+	43.0	● 中度風險	B+	45.1↑	● 中度風險
越南	B++	40.1	● 中度風險	B++	40.5	● 中度風險	B++	40.5	● 中度風險
泰國	B++	38.0	● 中度風險	B++	38.3	● 中度風險	B++	38.3	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.1	● 低度風險	A-	33.0	● 低度風險	A-	33.3↑	● 低度風險
汶萊	A	30.6	● 低度風險	A-	31.1	● 低度風險	A-	31.1	● 低度風險
澳洲	A+	24.9	● 低度風險	A	26.2	● 低度風險	A+	26.0↓	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.7	● 低度風險	A+	21.4	● 低度風險	A++	21.6↑	● 低度風險
新加坡	A++	19.9	● 低度風險	A++	20.0	● 低度風險	A++	20.2↑	● 低度風險