

新南向市場國家風險預警指標

2020年4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4月)

- ◆ A級低度風險國家：泰國、馬來西亞、汶萊、澳洲、新加坡、紐西蘭

- ◆ 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、印尼、不丹、菲律賓、越南

- ◆ 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。

2020.04	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	62	57.1	42.7	30.8	41.7	59.2
巴基斯坦	54.5	65	46	41	41	45	58.3
寮國	N/A	57	77.8	33.8	38.4	47.5	53.8
尼泊爾	N/A	53	44.0	59.0	37.0	47.0	53.4
柬埔寨	55	55	64.0	51.0	41.0	51.0	51.8
斯里蘭卡	54	47	55.0	49.0	50.0	54.0	49.5
孟加拉	55	49	60.6	65.8	38.1	54.5	48.8
印度	45	50	62.0	63.0	54.0	60.0	44.2
印尼	44.5	50	69.0	59.0	54.0	61.0	43.8
不丹	N/A	36	60	36	51	49	43.7
菲律賓	38.3	51.3	64.6	70.4	47.8	61.4	42.2
越南	45	48	83.0	65.0	53.0	63.0	40.4
泰國	35	42	70.4	69.0	61.1	65.1	36.0
馬來西亞	36	31	68.0	70.0	70.0	68.0	32.9
汶萊	N/A	28	91.0	55.0	62.0	64.0	30.0
澳洲	24	17	74.0	70.0	72.0	75.0	24.1
新加坡	26	13	94.0	63.0	83.0	79.0	20.1
紐西蘭	15	18	84.0	70.0	77.0	78.0	19.7

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)

2020.04	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+	59.2	受新冠肺炎疫情影響，除工廠無法運作外，也陸續實施宵禁、區域隔離政策等，對總體經濟及勞動力市場衝擊更上一層。IMF四月份將緬甸2020年的經濟成長預期從6.4%下調至1.8%，預期增長將大幅放緩。目前緬甸關閉的工廠數量在40家左右，近1萬7千名工人失業或暫時休假。	● 高度風險
巴基斯坦	C+	58.3	基於新冠病毒肺炎大流行影響，導致巴基斯坦國內和外部需求都將放緩的預期氛圍，惠譽國際將巴基斯坦2019-20財政年度（7月至6月）的成長從先前預測的2.9%下修至2.5%。然而，巴國政府預計也會施行財政和貨幣刺激措施來防止經濟衰退的發生。巴基斯坦疫情已稍趨穩定，目前並無觀察到明顯風險。	● 高度風險
寮國	B-	53.8	因新冠肺炎大流行，泰國及其他鄰國工廠停工而造成超過十萬名寮國勞工失業並返國，目前政府正擬定失業救濟措施以幫助這些因新冠肺炎而失業的勞工。根據最新統計，受到新冠肺炎影響，預計2020年寮國的GDP僅增長3.3%，是近年來的最低水準。	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.4	為因應新冠肺炎疫情，尼泊爾政府自3月24日進入全國封鎖，並將延長至5月18日。該政策嚴重影響該國以日薪謀生的底層工人生計。由於全境封鎖，也導致尼國在地震重建的進度上受到影響。據世界銀行資料，尼泊爾2020年GDP成長率將下修到1.5-2.8%之間。	● 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。

4 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)

2020.04	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-	51.8	受全球新冠疫情蔓延影響，柬埔寨主要經濟成長動能，包含觀光業、成衣紡織出口持續受重創；IMF大幅下修柬國2020年經濟成長率至-1.6%。儘管新冠疫情持續，然柬國商務部與南韓、中國大陸及歐亞經濟聯盟仍持續推動FTA談判，有助加深柬國與全球的經濟整合。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.5	截至5月11日止，斯里蘭卡新冠肺炎確診病例數達863例。基於疫情並未減緩，國會選舉已再度被延期至6月，自3月斯國總統突然宣布解散國會以來已停擺了2個月。另外斯國主要產業的觀光大受疫情打擊，IMF與世銀皆已下修對該國今年度經濟成長預測。	● 中度風險
孟加拉	B	48.8	疫情急速加劇，主要收入來源出口及勞工外匯大幅衰退，失業率上升，底層勞工生活面臨問題，外債增加，ADB預估經濟損失達4.9%GDP。	● 中度風險
印度	B+	44.2	截至5月11日止，印度的新冠肺炎確診病例數暴增至67,161例。為抑制疫情擴散，印度政府封城政策原訂至4月14日止，惟因疫情持續延燒，故封城將持續至5月17日。該政策嚴重影響該國各部門產值表現，亦導致印度今年經濟成長的下修。根據IMF最新數據，印度2020年GDP成長將下修到1.9%。	● 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)

2020.04	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事概況		
印尼	B+	43.8	EIU更新5月印尼風險評估。信用風險中的銀行部門從48分降至47分，主因為盧幣匯兌主要國家之匯率為穩定階段。營運風險提升至50分，主因為總體經濟從25分上升至50分以及財務風險從38分上升至46分有關。印尼受到此波疫情影響第二季的財政負擔沉重，其央行也將2020年的經濟成長率再次下修至2.3%以下，政府須在詳議防止經濟狀況再次下滑之方案。PMI則嚴重下探至27.5分。	● 中度風險
不丹	B+	43.7	不丹自5月11日止，計有7例新冠肺炎確診病例，整體疫情對該國尚未產生嚴重的影響。惟不丹之觀光服務業為主要產業之一，受影響之相關從業人口約50,000人。在歐美國家相繼受到嚴重疫情的影響下，旅客數的銳減將使該國的經濟成長受到衝擊。根據惠譽國際資料，不丹2020年經濟成長率將下修至-3.5。	● 中度風險
菲律賓	B+	42.2	菲國為遏止新冠肺炎疫情蔓延，自3月15日實施呂宋島封島措施迄今，致多數企業無法正常營業，日薪階層生計頓受打擊，整體產業包括零售服務、醫療、觀光旅遊等產業均面臨嚴重考驗，而中小企業更面臨生存危機。而政府亦加強投注資源於新冠肺炎影響領域，從而削弱了原用於基礎建設和稅收改革的資源，這可能會加深預算赤字及公共債務比率。	● 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)

2020.03	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++	40.4	越南4月份PMI持續下滑(32.7)，整體製造業受全球景氣影響而重創，進一步影響國內就業市場。另外，為降低因疫情造成的經濟衝擊而提出的紓困方案，預計將使越南今年財政赤字擴大，係自2013年來的最高紀錄。在經濟方面，4月IMF公布GDP預測，大幅下修越南今年GDP至2.7%，惟待疫情減緩全球需求反彈後，越南整體經濟表現將回穩。	● 中度風險
泰國	A-	36.0	泰國官方積極因應社會各層面受疫情之影響，但經濟仍受疫情影響甚鉅，4月份泰國商業信心指數及製造業採購經理人指數分別為32.6及36.8，雙雙創下新低。泰國封城政策將延續至五月底，各產業持續受到影響，尤以觀光服務業受害最深。	● 低度風險
馬來西亞	A-	32.9	馬國3/18-5/12實施行動管制令，企業及工廠面臨停工卻仍需發薪，在缺少營收及現金流的情況下，經濟風險增加。	● 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)

2020.04	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	30.0	4月無重大變化	● 低度風險
澳洲	A+	24.1	EIU將澳洲營運風險提升至17分，主因為總體經濟從25分上升至45分以及財務風險從8分上升至13分。隨著全球疫情案例增加、邊境管制政策與國際原油價格下跌，澳洲2020年經濟成長率預測為-1.92%的負成長。PMI下降至35.8分(自2009年以來最低)，主因為無或減少訂單，生產供應鏈則面臨原物料價格上升、國際間貨物運輸與延遲等問題。	● 低度風險
新加坡	A++	20.1	總體經濟成長下修，因客工感染激增、馬國鎖國和circuit braker的施行延長，嚴重影響勞動力市場	● 低度風險
紐西蘭	A++	19.7	EIU更新紐西蘭營運風險提升1分(至18分)，主因為總體經濟從30分上升至45分。受到紐國全國封城隔離(3月26日至4月27日)及全球需求降溫影響，進口衰退顯著，出口逐步回溫，2020年經濟成長率預測尚可維持在2.17%。紐政府訂於5月11日宣布是否再擴大解除隔離管制，研判未來進出口走向將視政府防疫政策，以及紐國及全球經濟受疫情衝擊程度而定。	● 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								
	2020.02			2020.03			2020.04		
	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+	57.2	● 高度風險	C+	57.3	● 高度風險	C+	59.2 ↑	● 高度風險
巴基斯坦	C+	56.5	● 高度風險	C+	58.8	● 高度風險	C+	58.3 ↓	● 高度風險
寮國	B-	53.4	● 中度風險	B-	54.1	● 中度風險	B-	53.8 ↓	● 中度風險
尼泊爾	B-	53.0	● 中度風險	B-	53.5	● 中度風險	B-	53.4 ↓	● 中度風險
柬埔寨	B-	53.3	● 中度風險	B-	53.1	● 中度風險	B-	51.8 ↓	● 中度風險
斯里蘭卡	B	48.8	● 中度風險	B	49.0	● 中度風險	B	49.5 ↑	● 中度風險
孟加拉	B	46.7	● 中度風險	B	46.3	● 中度風險	B	48.8 ↑	● 中度風險
印度	B+	42.4	● 中度風險	B+	42.7	● 中度風險	B+	44.2 ↑	● 中度風險
印尼	B+	41.2	● 中度風險	B+	42.0	● 中度風險	B+	43.8 ↑	● 中度風險
不丹	B+	42.8	● 中度風險	B+	42.9	● 中度風險	B+	43.7 ↑	● 中度風險
菲律賓	B+	41.3	● 中度風險	B+	41.3	● 中度風險	B+	42.2 ↑	● 中度風險
越南	B++	39.9	● 中度風險	B++	40.0	● 中度風險	B++	40.4 ↑	● 中度風險
泰國	A-	35.3	● 低度風險	A-	35.2	● 低度風險	A-	36.0 ↑	● 低度風險
馬來西亞	A-	31.7	● 低度風險	A-	32.4	● 低度風險	A-	32.9 ↑	● 低度風險
汶萊	A	29.5	● 低度風險	A	30.0	● 低度風險	A	30.0	● 低度風險
澳洲	A+	22.2	● 低度風險	A+	22.1	● 低度風險	A+	24.1 ↑	● 低度風險
新加坡	A++	19.4	● 低度風險	A++	19.8	● 低度風險	A++	20.1 ↑	● 低度風險
紐西蘭	A++	18.7	● 低度風險	A++	18.6	● 低度風險	A++	19.7 ↑	● 低度風險