

新南向市場國家風險預警指標

2020年10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10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：巴基斯坦、寮國、柬埔寨、斯里蘭卡、孟加拉、不丹、印度、菲律賓、印尼、越南、泰國

◆C級高度風險國家：緬甸、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。

2020.10	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	57.1	46.7	34.6	44.6	60.6
尼泊爾	N/A	55	42.3	41.0	36.9	42.1	57.4
巴基斯坦	54.5	64	46.04	38.1	41.3	45.02	55.3
寮國	N/A	58	75.0	32.3	38.4	46.2	55.1
柬埔寨	59	58	64.4	43.1	42.2	49.2	53.6
斯里蘭卡	54	49	59.2	44.8	49.3	53.4	49.9
孟加拉	55	51	60.6	62.3	38.0	53.6	49.7
不丹	N/A	38	60.42	32.3	49.9	47.9	45.2
印度	47	49	63.6	57.3	52.6	58.7	44.8
菲律賓	40	52	64.8	57.1	47.5	57.7	44.7
印尼	45	49	64.6	57.9	55.2	59.9	44.0
越南	45	48	81.7	64.4	54.2	63.2	40.4
泰國	39	42	62.3	59.4	61.1	61.3	40.0
馬來西亞	37	30	67.0	64.0	70.0	67.0	33.4
汶萊	N/A	29	91.0	56.0	62.0	65.0	30.3
澳洲	26	18	72.0	63.8	72.2	72.6	25.8
紐西蘭	23	18	84.0	69.0	77.5	78.0	21.8
新加坡	26	12	94.0	60.0	84.0	78.0	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)

2020.10	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+	60.6	IMF預測緬甸GDP成長約2%，2021年將逾6%以上的增長。緬甸在2019-2020年外國投資達56.89億美元，與上一年相較增11.69億美元。惟須考量緬甸醫療器材付之厥如，疫情與選舉為GDP成長變數。	● 高度風險
尼泊爾	C+	57.4	新冠疫情大幅攀升，執政共產黨面臨分裂爭執。封鎖開放，然經濟運作嚴重受限失業率增加。今年的季風季已於10月中旬正式結束，而雨季在尼泊爾全國由大雨引發的山洪和土石流共造成367人死亡，100人失蹤和325人受傷。	● 高度風險
巴基斯坦	B-	55.3	巴基斯坦幾個主要反對黨在9月宣布成立PDM聯盟，並發起一系列反政府示威，目標是把執政黨逼下台。該聯盟重頭戲將是2021年1月在首都街頭所進行的大規模抗議活動。這對於政府和軍方來說是前所未有的一大挑戰。預計屆時將會使巴國政治版圖重新洗牌。而這次政治危機可能會對中巴經濟走廊的進展以及該國經濟成長造成負面的影響。	● 中度風險
寮國	B-	55.1	寮國政府10月27日預測2020年GDP成長3.3%預期不變。儘管疫情、債務問題和近期水災等帶來不利影響，但中老鐵道、萬象萬榮高速公路、工業園區、水電和礦業項目等大型建設未寮國GDP成長挹注動能。	● 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)

2020.10	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-	53.6	世界銀行9月29日發布「2020年亞太經濟最新預測」預測2020年柬埔寨GDP成長將為「負」2%。疫情導致失業大軍暴增與家庭收入下降，意味GDP成長前景仍存在「重大不確定性」。柬主力產業，營建業、觀光業和成衣出口續受疫情所影響，預計2021年GDP成長為4.3%，2022年成長5.2%。	● 中度風險
斯里蘭卡	B	49.9	2020年9月斯國PMI相較2020年8月上升1.9點，至59.8。隨著商業活動正常化，食品、飲料、紡織品和服裝製造業類的訂單增加，部分業者甚至出現產能全開的情況，也連帶提升就業指數。但受到新冠肺炎疫情第二波爆發之影響(尤其是在工業區)，預測接下來三個月PMI將會下降。	● 中度風險
孟加拉	B	49.7	亞洲開發銀行 (ADB) 9月報告指出，受惠於耶誕節歐美成衣訂單、海外勞工匯款增加，孟加拉經濟逐漸回春。倘若目前的復甦態勢能持續下去，該行預測，孟國本財年 (截至明年6月底) GDP可望年成長6.8%。 根據孟國出口促進局 (EPB) 資料，8月出口年增4.3%至29.6億美元，主要就是靠成衣輸出拉抬，7、8月成衣外銷總額57億美元。	● 中度風險
不丹	B+	45.2	新冠疫情驟升，惟絕對值低，9/8起解封。貿易逆差大幅縮小，通膨趨緩，顯示經濟發展趨緩。不丹聯合黨領導的政府預計將在2021-22年繼續執政。而新冠病毒大流行和維持社交距離等措施導致旅遊業收入下降，預料將對金融穩定構成風險並拖累經濟成長。	● 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)

2020.10	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+	44.8	根據國際機構IHS Markit資料顯示，由於印度政府對疫情限制的放寬，讓市場逐漸開放，而海外銷售及新訂單的增加，帶動整體製造業採購的需求。印度2020年10月的製造業採購經理人指數由2020年9月的56.8%上升至58.9%，高於市場預期的55.4%，已連續3個月回到製造業景氣的榮枯線以上。	● 中度風險
菲律賓	B+	44.7	EIU本月更新風險資訊，分數大致上無異動。	● 中度風險
印尼	B+	44.0	EIU本月無更新。印尼政府為了改善國內投資環境與增加勞工在國際性的競爭力，吸引全球企業至印尼投資，10月份加速修訂《創造就業法案》，大幅鬆綁勞動和環保法規，造成勞動權益縮水與環評保護措施，此舉引發大規模的罷工與遊行影響短期的經營風險。另一方面，美國商務部已同意延續印尼700個品項的GSP的關稅優惠，此有助於印尼與美國貿易交流與維持出口動能。製造業的PMI指數仍維持在50分以下(47.8)的水平。	● 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)

2020.10	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	EIU本月無更新；Fitch調升營運及國家風險。	● 中度風險
泰國	B++	40.0	泰財政部預測2020年泰國GDP成長率「負」7.7%，跌幅少於7月預期的「負」8.5%，主要支持因素來自政府放寬封鎖措施及產業經濟活動陸續恢復，特別是貿易對象明顯復甦，如中國大陸及越南等，帶動出口暢旺，國內疫情受到控制有助提升民眾及企業信心。預測2020年民間消費將降低3%，民間投資估下跌9.8%，商品出口萎縮7.8%，優於之前預期下跌11%。	● 中度風險
馬來西亞	A-	33.4	馬來西亞慕尤丁領導的國盟政府，在222席的國會議席中僅以113席簡單多數執政，許多政治人物紛紛表示將對慕尤丁政府採取不信任案動議，引發馬國政治動盪；此外10月份馬國政府針對疫情較為嚴重的州如沙巴、吉隆坡、雪蘭莪州等地實施有條件行動管制令，將限制民衆跨區、關閉學校等場所、雖然大多數的經濟活動仍保持正常，但因需多社會活動皆被禁止，料將影經濟表現。	● 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)

2020.10	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	30.3	與上月相較無明顯變化	● 低度風險
澳洲	A+	25.8	EIU本月無更新。目前澳洲國家風險已趨於穩定，雖然在COVID-19疫苗問世之前仍有疫情再次爆發的風險，但若未來政府可有效控制疫情，消費者與企業可恢復信心，全球經濟有望快速復甦，出口狀況可改善。由於疫情仍持續蔓延，財政赤字預測風險仍處偏高趨勢，僅預計若2021年中期疫苗完成，2021年下半年可恢復國際經貿活動。本月PMI指數有一個反彈現象(56.3)，各產業受訪者指出，因受COVID-19的防疫措施，國內的活動限制導致抑制需求，新南威爾士州和維多利亞州的管制措施放寬之後，銷售和新訂單大幅改善，使得本月的PMI指數上升至56.3分。	● 低度風險
紐西蘭	A+	21.8	EIU本月調高主權、貨幣與銀行部門風險的1至3分左右。主因在稅收減少，增加公共支出以維持GDP成長率，大量的經常賬戶赤字和淨外國負債狀況是該貨幣持續存在的風險因素，以及經濟衰退導致的破產將增加不良貸款（NPL）的水平，進而影響銀行部門風險。另外，採購經理人指數PMI回升至54.0，主因為該國國內大多數製造商恢復營業，就業人數自今年2月以來首次出現增長，但仍需注意本月的回升尚未可彌補以前的損失。	● 低度風險
新加坡	A++	19.9	根據新加坡貿工部發布的經濟數據，第3季新加坡經濟較去年同期衰退7%，數字略大於預期的衰退6.8%，但隨著新加坡政府大舉採取財政刺激，新加坡經濟出現逐步復甦跡象，新加坡金管局預期全年經濟萎縮幅度將介於5%~7%之間，金融寬鬆的政策也將繼續維持。	● 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									
	2020.08			2020.09			2020.10			
	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+	59.3	● 高度風險	C+	58.7	● 高度風險	C+	60.6↑	● 高度風險	
尼泊爾	B-	55.3	● 中度風險	B-	55.3	● 中度風險	C+	57.4↑	● 高度風險	
巴基斯坦	C+	58.8	● 高度風險	C+	58.4	● 高度風險	B-	55.3↓	● 中度風險	
寮國	B-	55.4	● 中度風險	B-	55.5	● 中度風險	B-	55.1↓	● 中度風險	
柬埔寨	B-	53.3	● 中度風險	B-	54.6	● 中度風險	B-	53.6↓	● 中度風險	
斯里蘭卡	B	49.7	● 中度風險	B	50.0	● 中度風險	B	49.9↓	● 中度風險	
孟加拉	B	49.6	● 中度風險	B	50.0	● 中度風險	B	49.7↓	● 中度風險	
不丹	B+	43.6	● 中度風險	B+	45.1	● 中度風險	B+	45.2↑	● 中度風險	
印度	B	46.3	● 中度風險	B+	45.6	● 中度風險	B+	44.8↓	● 中度風險	
菲律賓	B+	45.1	● 中度風險	B+	44.6	● 中度風險	B+	44.7↑	● 中度風險	
印尼	B+	43.1	● 中度風險	B+	43.9	● 中度風險	B+	44.0↑	● 中度風險	
越南	B++	40.5	● 中度風險	B++	40.4	● 中度風險	B++	40.4	● 中度風險	
泰國	B++	38.3	● 中度風險	B++	39.1	● 中度風險	B++	40.0↑	● 中度風險	
馬來西亞	A-	33.3	● 低度風險	A-	33.7	● 低度風險	A-	33.4↓	● 低度風險	
汶萊	A-	31.1	● 低度風險	A-	31.1	● 低度風險	A	30.3↓	● 低度風險	
澳洲	A+	26.0	● 低度風險	A	26.4	● 低度風險	A+	25.8↓	● 低度風險	
紐西蘭	A++	21.6	● 低度風險	A+	21.5	● 低度風險	A+	21.8↑	● 低度風險	
新加坡	A++	20.2	● 低度風險	A++	20.3	● 低度風險	A++	19.9↓	● 低度風險	