

新南向市場 國家風險預警指標

2019年11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) Coface(科法斯集團):以企業在各國經商面臨風險實際經驗作為評估基礎，提供七個等級評估加上優勢與劣勢分析160個國家的國家風險。

3.觀測→評估→預警：由新南向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並評估駐外單位回報之當地商情，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 (2019年11月)

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



2019.11	EIU		Coface		風險評分(F)
	信用風險	經營風險			
	國家整體風險(A)	整體評估(B)	國家風險評估(C)	經營環境評估(D)	
巴基斯坦	54.5	66	70	60	64.0
尼泊爾	Not available	53	70	60	61.0
寮國	Not available	56	70	70	60.3
緬甸	52	62	70	70	59.5
柬埔寨	54	55	60	60	54.0
孟加拉	45	50	60	60	53.8
斯里蘭卡	55	45	60	50	52.5
越南	55	48	50	50	51.0
印度	44.5	47	50	50	49.0
菲律賓	37.5	47	40	50	43.6
印尼	44.5	48	40	40	43.2
泰國	35	38	40	30	38.9
不丹	Not available	36	Not available	Not available	36.0
馬來西亞	36	28	30	30	31.5
汶萊	Not available	29	Not available	Not available	29.5
新加坡	24	12	20	10	18.0
紐西蘭	15	16	20	10	16.5
澳洲	19	14	20	10	15.7

註:

1. EIU 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. Coface 10分評等A1；20分評等A2；30分評等A3；40分評等A4；50分評等B；60分評等C；70分評等D；80分評等E。

3. 上表F欄風險評估計算方法係以B欄為風險評分基準，由市場觀測員參考A欄、C欄與D欄的風險評分調整F欄的評分。



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
巴基斯坦	C (64.0)	根據巴基斯坦統計資料顯示，2019年11月出口金額較去年同期成長9.6%，達20.2億美元，進口金額下降了17.53%，至38.15億美元。出口增加和進口減少將改善貿易平衡狀況，並改善經常帳赤字。該國的經常帳在過去四年來首次轉為盈餘，2019年10月的經常帳餘額為9,900萬美元，該國9月的經常帳為赤字2.84億美元。巴基斯坦2019年會計年度的經常帳赤字為127.5億美元，較2018年的199億美元減少了36%。	● 高度風險
尼泊爾	C (61.0)	本月EIU將尼泊爾經營風險預警指標從52調高至53，Coface則無調整。印度內政部10月31日出版最新的政治地圖，將爭議地區Kalapani劃入國土，此舉引發尼泊爾政府強烈不滿，並在11月22日由外交部就此事嚴正照會印度。在國內輿情發酵之下，尼泊爾政府要求印度啟動部長層級的協商機制以解決邊境糾紛。許多團體響應此一事件，自發集結遊行，激起一股愛國主義的氛圍。話雖如此，經濟學人認為印度政府不會立即修正新近出版的政治地圖，尤其印度外交部長已表示該文件之正確性。此一紛爭之落幕有待雙方後續之調停。	● 高度風險
寮國	C+ (60.3)	根據寮國政府報告，2019年寮國經濟將僅增長6.4%，比預期低0.3%。該報告指出，全球經濟放緩、自然災害和疾病暴發共同阻礙了寮國實現其經濟增長目標。寮國總理Thongloun Sisoulith於國民議會發表談話時，公佈了一系列可能刺激未來幾年經濟增長的大型投資項目，並表示相信隨著許多大型投資項目的啟動，明年經濟將會好轉。此外，政府將穩定貨幣匯率，向中小企業注入資金以刺激其增長和創造就業機會。	● 高度風險

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(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
緬甸	C+ (59.5)	本月EIU與Coface未更新風險評等。 緬甸與新加坡於11月份舉辦商業高峰論壇，緬方表示在美中貿易戰之下，許多國家受到正向的轉單效應，生產鏈移轉亦使外資金額提高，如：越南、印尼等，緬甸也須抓住此次機會，因此呼籲外資投資項目在房地產、金融部門、基礎建設等。星國亦表示緬方仍需持續改善國內經商環境，才可吸引更多外資進駐。11月份緬甸中央銀行公布使用官方匯款許可證，強化銀行部門的功能，希望降低非法匯兌的金額。 另外，採購經理人指數(PMI)為降至52.7分(原53分)，但整體來說，因出口成長、就業率提高、原物料通膨減緩等因素，緬甸持續改善製造業經商環境。	● 高度風險
柬埔寨	B- (54.0)	本月EIU與Coface未更新風險評等。 柬國未來國家市場風險憂喜參半。憂的部分為該國逐漸失去勞動力便宜與歐盟EBA關稅優惠之兩大優勢。根據英國人力資源管理顧問機構(ECA)最近公布的2020年預測實質薪資趨勢報告，2020年柬埔寨薪資漲幅4.2%，位居世界第4，前三名依序為印度、越南、印尼，最低工資將漲到190美元。另外，歐盟預計於2020年2月作出是否撤銷柬埔寨EBA的優惠待遇的決定。 喜的部分則是為，柬埔寨將於2020年首次開採石油，自給石油可降低製造成本，販售石油所獲得之收入，將用於推動國家基礎建設(如道路、水利和電力等)，及人力資源、教育和衛生領域等投資，此舉將改善國內經商環境，柬埔寨的外資金額亦日益攀升。	● 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(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估		
孟加拉	B-	(53.8)	高度依賴單一產品和少數特定市場使孟加拉容易受到外部因素衝擊。棉花價格飆升或主要出口地區的進口法規無預警更改，都會對經濟產生重大影響。有鑑於此孟國極需尋求其他可使其出口多樣化的產品以及其他非傳統國家市場。例如孟加拉已被美國從普遍化優惠關稅措施名單中除名，這使該國出口已無法可以免稅進入美國市場。另外孟加拉預計將在2024年脫離最低度開發國家的地位，也因此歐盟將在2027年取消允許該國產品免稅進入歐盟。未來孟加拉出口多樣化的需求只會變得更加迫切。	● 中度風險
斯里蘭卡	B-	(52.5)	本月EIU、Coface兩大智庫均未調整斯里蘭卡風險預警指標。被認為代表斯里蘭卡70%人口的僧迦羅族的候選人Gotabaya Rajapaksa以52.3%的得票率贏得了11月16日舉辦的總統大選。選舉結果被解讀成反映了選民對於原執政黨無力處理恐怖份子威脅（如4月於可倫坡發生的慘案）的失望。選票結構也揭示了斯國嚴重的族群與宗教分裂問題。北方以泰米爾、穆斯林為主的選區，是由Gotabaya Rajapaksa主要競爭對手Mr. Premadasa囊括多數選票。Gotabaya Rajapaksa也因為在內戰時期率領政府打擊泰米爾叛軍的資歷以及特意選在佛寺舉辦就職典禮而備受爭議。	● 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(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估		風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估	
越南	B- (51.0)	根據越南統計總局 (GSO)，越南2019年前11個月進出口皆成長，出口比起去年同期成長7.8%，進口比起去年同期成長7.4%。其中在出口部分，以手機話機及其零配件品項為出口最大宗，其次為電子及其零配件品項。另外，美國持續為越南最大出口市場，比起去年同期成長27.9%，其次為歐盟，再其次為中國大陸。 越南11月份消費者物價指數 (CPI) 比起前一個月上升0.96%，主因為豬肉及加工肉品價格持續的飆漲。受到非洲豬瘟的影響，越南豬肉供不應求，同時影響其他食物物價，致11月份CPI比起去年同期上漲3.78%，為9年來成長幅度最大，整體風險評分不變。	● 中度風險
印度	B (49.0)	自今年5月底莫迪政府連任以來，他大幅整頓金融，大幅削減利率，並放寬外資投資規範，但至今經濟並無立竿見影之成長。倉促將爭議性的喀什米爾地區納入印度領土之舉，亦增添了可能的國際反彈與恐怖攻擊之風險。即使在打消金融壞帳上有所改善，但今年6月至9月的雨季，降下25年來最大雨量，也對農業與許多城鎮造成莫大損害，對經濟與出口造成不小影響。印度央行今年以來已將利率調降135個基本點，但仍無法阻止工廠產出與出口持續衰退，與國內消費減少。今年第3季經濟成長滑落至4.5%，但經濟學人智庫(EIU)預計第4季印度GDP成長應會微幅回升，EIU與COFACE均未對相關經濟指標評估做進一步調降。因本會認為經濟近期內無快速轉好之跡象，因此將風險評分由47調升至49	● 中度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)		國家時事評估	
菲律賓	B+	(43.6)	菲律賓通貨膨脹放緩使其外匯儲備增加，主權與貨幣風險皆有效降低，再者菲國銀行業體質健康，公共債務較其他BB級國家低。菲國嚴重依賴電子產品出口與海外匯回款使其國際收支風險仍高。政治方面，菲國爆發電力系統恐掌握在中企華為手中對國安造成威脅之事件，立場親中的杜特蒂(Rodrigo Duterte)總統受到議員質疑，雖然杜特蒂總統在國會佔據強勢地位，後續仍待觀察。	● 中度風險
印尼	B+	(43.2)	印尼總統佐科威 (Joko Widodo) 於2019年10月20日在雅加達宣誓就職，進入第二個總統任期。EIU認為，印尼健康的總體經濟環境繼續支持主權風險評分消費物價膨脹已相對減弱。與某些鄰國不同，實質GDP成長並未顯著放緩。今年第三季實質GDP成長5%，略低於上年同期的5.2%。	● 中度風險
泰國	B++	(38.9)	2019年第4季泰國經濟增長率估約2.8%，與國家經濟及社會發展委員會評估一致。展望2020年泰國經濟前景，央行預測增幅將不低於2019年的水準，但是仍處於放緩增長的趨勢，將密切關注經濟形勢發展。 10月泰國經濟仍呈現放緩增長趨勢，尤其是商品出口萎縮5%，受到貿易夥伴國經濟欠佳的影響，加上電子產品仍未見明顯復甦趨勢，國際油價持續滑落，導致多類商品出口皆滑落。民間投資與去年同期比較也走低，機械設備投資持續萎縮，與去年同期相比商品進口下跌達9.2%，大部分商品出口皆衰退。	● 中度風險



依據風險評分評等提出國家風險等級及預警(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估		
不丹	B++	(36.0)	本月EIU、Coface兩大智庫均未調整不丹風險預警指標。 水力發電繼續推動不丹經濟成長，出口印度的電力也帶來盈餘。另一方面，與中國大陸的疆域糾紛，使兩國的關係陷入緊張。 隨著國內大規模水力發電建設如雨後春筍蓬勃發展，不丹國債當中與水力發電有關的部分已來到66.2%。儘管如此，由於不丹最大的債權國是印度，將以水力能源攤還對印度的欠款。 不丹也在持續推動產業多元化，希望長遠看來能夠不要這麼依賴水力發電與基礎建設，然而前進的步調依舊緩慢。	● 中度風險
馬來西亞	A-	(31.5)	根據世界銀行於2019年10月24日發布之「2020年全球最佳經商環境報告(The World Bank Doing Business 2020 Report)」顯示，馬來西亞在190個經濟體中，以81.5評分，排名上升至第12位，較2018年的第15位(80.6評分)出色。馬國在東協10國中排名第2位，僅次於新加坡；在亞洲區排名第4位，次於新加坡、香港及韓國。馬國國際貿易暨工業部(MITI)部長達勒雷京(Darrell Leiking)指出，本次馬國排名躍升，主因為政府與民間部門在利商工作團隊 (PEMUDAH) 帶領下解決法規問題，並進行改革，以簡化經商程序與提高競爭力及生產力。PEMUDAH不斷推出改革計畫，透過提高監管效率、生產力和良好管理，對經商便利產生積極效應。	● 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(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估		
汶萊	A	(29.5)	根據汶萊經濟策劃及發展處(JPKE)公布之「2019年第二季汶萊經濟成長表現」數據顯示，受石油與天然氣產業成長8.7%激勵，使該國2019年第二季經濟成長率為6.7%，較2018年同期(-2.6%)為優，亦較本年第一季(-0.5%)出色。綜觀汶萊2019年第二季各領域表現，工業成長7.7%，較第一季(-2.3%)出色，服務業成長5.1%，高於第一季的2.8%，近來汶萊積極推動觀光，空中運輸、餐廳、飯店產值皆有所成長，持續帶動服務業產值提升。至於農業、林業及漁業表現較為平淡，2019年第二季微升0.3%。	● 低度風險
新加坡	A++	(18.0)	全球不確定性給依賴貿易的國家帶來壓力。新加坡央行預測今年經濟成長只有不到 1%，與去年同期的 3.1% 相比大幅放緩，也是自 2009 年以來最慢的增長，當時全球金融危機造成國內生產總值僅成長 0.1%。預計 2020 年新加坡經濟活動將不溫不火。	● 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(依分數高低排序)

2019.11	國家風險評估			風險預警
	量化評估 (等級評等)	國家時事評估		
紐西蘭	A++	(16.5)	各界預期紐西蘭央行RNBZ將於11月中降息以因應經濟成長持續放緩，惟紐國央行並無如預期降息，因跡象顯示紐國經濟將停止放緩。根據OECD最新的經濟成長預測，紐國經濟成長將優於包括澳洲、加拿大、美國、歐盟、日本、挪威及瑞典等國。此外，有36個經濟體2019年至2021年預計平均成長1.6%至1.7%，同時期紐西蘭可平均成長2.4%及2.7%，顯示紐國經濟及商業將穩健成長。整體風險評分不變。	● 低度風險
澳洲	A++	(15.7)	EIU智庫估計2019年澳洲收支平衡將擺脫赤字，且2019-20平均公債總額可獲控制，主權與貨幣風險有效降低。房價下跌以及退休金和金融服務業的不當行為報告發表後，銀行對放貸變得更加謹慎，銀行風險降低。澳洲依賴出口中國大陸之市場以及高額外債導致其經濟脆弱性，惟澳洲財政體質仍然強健，經濟風險評級仍低。	● 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									
	2019.09			2019.10			2019.11			
	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	(64.0)	● 高度風險	C	(64.0)	● 高度風險	C	(64.0)	● 高度風險	
尼泊爾	C+	(60.7)	● 高度風險	C+	(60.7)	● 高度風險	C	(61.0)	● 高度風險	↑
寮國	C+	(60.5)	● 高度風險	C+	(60.5)	● 高度風險	C+	(60.3)	● 高度風險	↓
緬甸	C+	(59.5)	● 高度風險	C+	(59.5)	● 高度風險	C+	(59.5)	● 高度風險	
柬埔寨	B-	(54.0)	● 中度風險	B-	(54.0)	● 中度風險	B-	(54.0)	● 中度風險	
孟加拉	B-	(53.8)	● 中度風險	B-	(53.8)	● 中度風險	B-	(53.8)	● 中度風險	
斯里蘭卡	B-	(52.5)	● 中度風險	B-	(52.5)	● 中度風險	B-	(52.5)	● 中度風險	
越南	B-	(51.0)	● 中度風險	B-	(51.0)	● 中度風險	B-	(51.0)	● 中度風險	
印度	B	(47.0)	● 中度風險	B	(47.0)	● 中度風險	B	(49.0)	● 中度風險	↑
菲律賓	B+	(44.0)	● 中度風險	B+	(44.0)	● 中度風險	B+	(43.6)	● 中度風險	↓
印尼	B+	(43.2)	● 中度風險	B+	(43.2)	● 中度風險	B+	(43.2)	● 中度風險	
泰國	B++	(38.9)	● 中度風險	B++	(38.9)	● 中度風險	B++	(38.9)	● 中度風險	
不丹	B++	(36.0)	● 中度風險	B++	(36.0)	● 中度風險	B++	(36.0)	● 中度風險	
馬來西亞	A-	(31.5)	● 低度風險	A-	(31.5)	● 低度風險	A-	(31.5)	● 低度風險	
汶萊	A	(29.5)	● 低度風險	A	(29.5)	● 低度風險	A	(29.5)	● 低度風險	
新加坡	A++	(18.0)	● 低度風險	A++	(18.0)	● 低度風險	A++	(18.0)	● 低度風險	
紐西蘭	A++	(16.5)	● 低度風險	A++	(16.5)	● 低度風險	A++	(16.5)	● 低度風險	
澳洲	A++	(15.7)	● 低度風險	A++	(15.7)	● 低度風險	A++	(15.7)	● 低度風險	