

| 第一章 |

交易對象所在國之國家風險

第 1 節 國家風險之認知

所謂國家風險 (Country Risk)：係指貿易商從事國際貿易時，因交易對方國家本身之政治、軍事、經濟、金融、法律等各種因素之變動，出口商交貨後收不到貨款或進口商無法進口，而遭受損失的可能性。例如美國銀行業於 1970 年代對中南美洲國家鉅額貸款，後因這些國家在 1980 年代宣布無法償返外債，引發國際債務危機。1990 年伊拉克佔領科威特，1997 年亞洲金融風暴，馬來西亞、泰國、韓國一度發生金融危機，2008 年年底發生金融海嘯，冰島幾乎瀕臨破產。2010 年歐洲 5 PIGS (葡萄牙、愛爾蘭、希臘、西班牙、義大利) 財政危機，此種重大國際事件之發生，均存有潛在之國家風險。

即使進出口廠商在簽定貿易契約前，以充分調查交易對手的信用良好，但這種屬於國家因素的突發性風險，還是會讓出口廠商拿不到貨款或進口廠商領不到貨，蒙受財物損失風險。

第 2 節 國家風險的影響

國家風險指在國際經濟活動中，由於天災、暴動、內亂、叛

變、戰爭、恐怖活動、罷工或因財政惡化，影響國家的安定而採取管制措施，造成貿易的損失。

從出進口業務的角度看，國家風險可能以下述幾種違約情況出現。

1. 對方國家發生戰爭、革命或內亂，法令變更，以致貨物無法進、出口及停止國際匯兌之風險。
2. 經濟風險 (Economic Risk) 輸入國國際收支短缺風險，缺乏外匯償付能力等。

第 3 節 國家風險分析指標

目前從事國際金融、投資或國際貿易業者為瞭解各國國家風險的評比大多參考下列資料：

1. 歐洲的財經雜誌－投資者機構雜誌 (Institutional Investor) 依據國際知名銀行及貨幣管理公司之首席經濟學家們所提供之資料來制定國家信用評等。該機構將每個國家的信用評等分為 0 至 100 個等級，等級 100 代表國家風險最小。此項國家風險研究中心的評估者名單均予以絕對保密，參與評估不可評估本身所屬的國家風險。投資者機構雜誌 (Institutional Investor) 係以個別評估者之所屬機構於全球之風險暴露程度及是否具有純熟的國家風險分析制度來衡量其重要性。(以 2013 年為例如下圖)

RANK		COUNTRY	INSTITUTIONAL INVESTOR CREDIT RATING	SIX- MONTH CHANGE	ONE- YEAR CHANGE	RANK		COUNTRY	INSTITUTIONAL INVESTOR CREDIT RATING	SIX- MONTH CHANGE	ONE- YEAR CHANGE
MARCH 2013	SEPT. 2012					MARCH 2013	SEPT. 2012				
1	1	Norway	95.7	1.0	0.9	47	50	Botswana	60.9	0.7	0.9
2	2	Switzerland	94.4	0.1	0.3	48	48	Lithuania	60.6	-0.8	3.6
3	3	Sweden	93.4	0.1	0.5	49	46	India	60.0	-2.7	-4.0
4	6	Singapore	92.7	0.5	0.3	50	49	South Africa	59.9	-1.0	-1.5
5	4	Canada	92.4	-0.4	-0.7	51	53	Bahrain	58.3	-0.9	-0.1
6	8	Germany	92.3	0.8	2.5	52	56	Spain	57.8	0.2	-6.9
7	5	Finland	92.0	-0.6	-0.5	53	52	Panama	57.5	-2.7	-4.9
8	7	Luxembourg	91.8	-0.4	0.2	54	51	Barbados	57.3	-2.9	-2.4
9	12	Denmark	90.3	1.5	1.2	55	58	Kazakhstan	57.0	0.6	2.0
10	9	Australia	90.2	-0.1	0.5	56	54	Uruguay	56.4	-2.6	-0.9
11	11	Netherlands	89.6	0.6	-1.2	57	60	Ireland	56.0	1.6	4.1
12	10	U.S.	88.8	-1.1	-0.6	58	57	Indonesia	55.9	-1.0	-2.1
13	13	Austria	88.6	1.5	0.4	59	62	Latvia	55.7	2.1	2.4
14	15	Hong Kong	87.2	2.4	1.6	60	61	Croatia	55.1	0.9	2.6
15	14	U.K.	86.7	1.1	1.1	61	66	Mauritius	54.5	1.9	1.0
16	17	New Zealand	85.0	1.3	-0.2	62	59	Philippines	54.2	-0.8	0.6
17	16	France	84.8	0.9	-0.4	63	55	Costa Rica	53.7	-4.4	-3.9
18	20	Japan	82.2	2.2	1.1	64	64	Turkey	53.3	0.2	-1.2
19*	19	Taiwan	80.1	-0.6	0.4	65*	65	Namibia	52.3	-0.5	1.3
20*	22	Belgium	80.1	1.1	0.7	66*	63	Bulgaria	52.3	-0.9	0.5
21	18	Chile	80.0	-1.4	-2.1	67	68	Azerbaijan	51.3	-0.7	1.5
22	21	South Korea	79.4	0.1	0.9	68	73	Iceland	50.8	0.9	0.4
23	23	China	78.9	1.1	-0.7	69	69	Romania	50.3	-1.0	1.5
24	24	Bermuda	77.9	0.4	-2.2	70	67	Algeria	50.0	-2.4	-3.7
25	25	Qatar	77.4	0.6	-2.8	71	71	Morocco	49.7	-0.7	-2.8
26	27	Czech Republic	75.4	0.0	0.7	72	72	Hungary	49.6	-0.7	-3.5
27	26	Kuwait	74.9	-0.7	-0.9	73	75	Portugal	47.5	2.2	1.0
28	31	Saudi Arabia	74.3	1.3	-0.1	74	74	Tunisia	45.4	-2.9	-5.0
29	29	United Arab Emirates	74.1	0.5	-1.8	75	77	Jordan	44.0	-0.7	-2.0
30	30	Slovakia	74.0	0.8	-0.1	76	70	Cyprus	43.9	-7.1	-14.1
31	34	Malaysia	71.7	0.1	-1.1	77	76	Vietnam	43.4	-1.8	0.9
32	33	Estonia	71.0	-0.7	2.5	78	78	Guatemala	41.0	-3.2	-2.6
33	35	Poland	70.5	-0.1	0.0	79	80	El Salvador	40.6	-1.2	-3.2
34	32	Malta	70.3	-1.8	-3.0	80	81	Gabon	40.5	-0.8	2.7
35	37	Oman	69.8	0.5	0.1	81	85	Macedonia	39.8	0.2	-0.7
36	36	Israel	69.7	-0.9	-2.2	82*	89	Georgia	39.2	0.5	3.5
37	39	Mexico	68.5	0.4	0.1	83*	84	Serbia	39.2	-0.5	-0.6
38	28	Slovenia	68.4	-5.2	-10.0	84	82	Dominican Republic	38.4	-2.5	0.2
39	38	Brazil	68.0	-1.1	-2.9	85	83	Montenegro	38.3	-1.7	-1.9
40	40	Bahamas	66.3	-1.6	-3.0	86	86	Mongolia	38.0	-1.2	4.1
41	41	Russia	65.9	-0.6	-1.0	87	91	Nigeria	37.8	-0.4	2.0
42	45	Italy	64.5	0.9	-2.0	88	97	Bolivia	37.7	2.3	1.6
43	42	Peru	63.6	-2.1	-0.1	89	107	Libya	37.4	4.5	5.8
44	44	Colombia	62.8	-1.2	-1.8	90	90	Albania	37.3	-1.1	-1.6
45	43	Trinidad & Tobago	62.6	-1.6	-0.5	91	87	Angola	36.2	-2.7	1.9
46	47	Thailand	61.2	-0.7	-2.0	92	88	Ghana	36.0	-2.8	-1.2

6 記帳 (O/A) 交易與財務規劃 (含 Factoring)

RANK		COUNTRY	INSTITUTIONAL INVESTOR CREDIT RATING	SIX- MONTH CHANGE	ONE- YEAR CHANGE	RANK		COUNTRY	INSTITUTIONAL INVESTOR CREDIT RATING	SIX- MONTH CHANGE	ONE- YEAR CHANGE
MARCH 2013	SEPT. 2012					MARCH 2013	SEPT. 2012				
93	96	Paraguay	35.7	0.2	-1.2	138*	153	Mauritania	23.1	3.0	3.0
94	101	Senegal	35.6	0.8	0.4	139*	138	Laos	23.1	0.5	0.6
95	104	Venezuela	35.3	1.5	-0.9	140*	147	Kiribati	22.8	1.4	2.4
96	100	Egypt	35.1	0.3	-4.6	141*	143	Djibouti	22.8	0.9	1.7
97	92	Armenia	34.5	-3.0	-1.4	142	139	Swaziland	22.6	0.0	1.2
98	93	Zambia	34.2	-2.3	0.9	143	144	Malawi	22.0	0.2	2.1
99	102	Uganda	33.8	-0.8	-1.2	144*	156	Greece	21.7	2.6	2.1
100*	94	Papua New Guinea	32.9	-2.9	0.4	145*	146	Burkina Faso	21.7	0.1	-0.5
101*	106	Lesotho	32.9	-0.2	-0.3	146	151	Togo	21.3	0.7	3.3
102*	79	Ukraine	32.7	-10.1	-1.7	147	141	Nicaragua	21.1	-1.1	-1.9
103*	98	Suriname	32.7	-2.7	-0.1	148	131	East Timor	21.0	-4.3	1.4
104	103	Sri Lanka	32.6	-1.8	-0.2	149	150	Nepal	20.7	-0.1	0.7
105	99	Cape Verde	31.8	-3.0	0.3	150	137	Mali	20.4	-2.5	-3.3
106	108	Kenya	31.2	-1.1	2.1	151	155	Solomon Islands	20.2	0.8	1.3
107	110	Lebanon	30.2	-1.5	-2.3	152	145	Tajikistan	19.4	-2.3	1.5
108*	119	Mozambique	29.8	0.5	1.9	153	149	Gambia	19.3	-1.5	-1.8
109*	95	Argentina	29.8	-6.0	-7.6	154	158	Niger	19.1	0.6	-1.8
110	111	Turkmenistan	29.3	-1.8	3.6	155	161	Liberia	18.6	1.0	2.3
111*	114	Tanzania	29.2	-1.2	-1.1	156	160	Yemen	18.5	0.4	-1.6
112*	117	Bangladesh	29.2	-0.5	-0.6	157	165	Myanmar	18.4	3.1	8.5
113	113	Honduras	29.1	-1.7	-1.5	158	162	Madagascar	18.1	0.9	0.0
114	105	Bosnia & Herzegovina	29.0	-4.7	0.5	159	148	Ethiopia	18.0	-3.2	0.4
115	121	Moldova	28.3	0.0	1.8	160*	152	Tonga	17.7	-2.6	1.4
116	132	Bhutan	28.2	3.2	1.0	161*	154	Dem. Rep. of Congo	17.7	-1.9	5.8
117*	115	Jamaica	27.9	-2.2	-1.1	162	159	Sierra Leone	17.5	-0.7	0.9
118*	120	Kyrgyzstan	27.9	-0.5	3.4	163	170	Cuba	16.1	2.3	2.0
119	129	Cambodia	27.8	1.5	2.4	164	163	São Tomé & Príncipe	16.0	-0.1	-0.1
120	127	Fiji	27.7	0.7	1.0	165	164	Chad	15.9	0.0	0.2
121*	109	Uzbekistan	27.5	-4.6	-0.7	166	157	Syria	15.5	-3.0	-9.9
122*	126	Equatorial Guinea	27.5	0.0	-1.3	167	171	Eritrea	13.4	-0.4	-1.6
123	118	Guyana	27.2	-2.1	0.5	168	166	Burundi	13.0	-1.7	0.4
124	125	Belarus	26.9	-0.6	3.0	169*	172	Guinea	12.6	-1.1	0.8
125	130	Iraq	26.1	0.4	3.3	170*	167	Haiti	12.6	-2.0	0.0
126*	135	Congo	25.0	1.4	2.7	171*	169	Central African Republic	12.2	-1.6	-0.2
127*	142	Seychelles	25.0	3.0	5.5	172*	168	Comoros	12.2	-1.8	-0.3
128	124	Iran	24.5	-3.1	-4.2	173	173	Guinea-Bissau	11.9	-0.4	-1.1
129*	123	Vanuatu	24.4	-3.2	2.2	174	175	Sudan	10.8	0.8	0.4
130*	112	Grenada	24.4	-6.7	-4.8	175	174	Afghanistan	9.6	-1.7	-1.8
131*	128	Rwanda	24.4	-2.0	1.0	176	178	North Korea	8.7	3.8	2.7
132	140	Benin	24.2	1.7	0.0	177	177	Zimbabwe	7.2	0.3	1.9
133	122	Ecuador	24.0	-3.9	-0.4	178	176	South Sudan	5.6	-2.2	-4.4
134	134	Cameroon	23.9	-0.7	-0.7	179	179	Somalia	5.1	1.5	-0.1
135	133	Pakistan	23.6	-1.4	-0.8						
136	116	Belize	23.5	-6.6	-5.6						
137	136	Côte d'Ivoire	23.2	-0.4	5.0						
								Global average rating	43.9	-0.6	-0.2

*Order determined by results before rounding.

第 4 節 國家風險的規避

以出口為例，貿易商向銀行辦理出口融資時，融資銀行評估融資風險時，通常先考慮交易對象所在國的國家風險評比，可參考上述歐洲的財經雜誌 “Institutional Investor Country Credit Rating”，該雜誌每半年都會出版一次最新各國國家風險的評比，可說是最即時，最新的國家風險評分，最好將最近三至五年的風險評分，繪成曲線圖做參考，若分數曲線往上爬升，代表國家風險漸入佳境，若分數曲線往下墜落，代表國家風險惡化要注意。案例如下：

最近五年國家風險評分圖

國名	08/3	08/9	09/3	09/9	10/3	10/9	11/3	11/9	12/3	12/9	13/3
中國	76.5	77.8	74.1	75.4	79.8	78.8	80.2	80.2	79.6	79.8	78.9
南韓	79.9	80.2	72.6	72.7	77.6	77.6	78.4	78.8	78.5	79.3	79.4
科威特	77.7	78.4	74.4	75.0	76.9	76.9	76.2	74.8	75.8	75.6	47.9
巴西	60.6	65.8	62.5	65.3	69.8	69.8	68.5	69.5	70.9	69.1	68.0
愛爾蘭 I	93.6	91.6	85.8	80.0	67.5	67.5	61.0	49.0	51.9	54.4	56.0
西班牙 S	89.6	89.3	85.4	81.6	66.7	66.7	72.0	67.3	64.7	57.6	57.8
印度	62.7	63.5	59.9	62.2	64.6	66.4	65.0	64.7	64.0	62.7	60.0
葡萄牙 P	84.8	83.6	84.5	80.1	62.2	62.2	65.4	48.9	46.5	45.3	47.5
希臘 G	81.3	80.0	76.7	74.9	43.9	43.9	46.9	27.2	19.6	19.1	21.7
冰島	81.3	75.1	48.8	50.3	41.0	41.0	42.7	49.8	50.4	49.4	50.8

這份評鑑中，60 分為安全的臨界點，如果國家風險評分在 60 分以上，則視為安全的貿易往來地區，分數越高越好。如果分數在 60 分以下，廠商則要審慎考慮要不要冒風險與該地廠商往來，例

如索馬利亞 (Somalia)、辛巴威 (Zimbabwe) 及北韓 (North Korea) 等國家評分都在 10 分以下，為國家風險相當高的貿易往來地區。

防範方式建議如下

國家風險高的地區，出口廠商除預收貨款 (Cash With Order) 外，至少有兩個辦法可以降低貿易上的國家風險。

第一種方式是廠商如果採用信用狀方式交易，收到對方銀行開立的信用狀時，廠商可在台灣請外商銀行擔任保兌銀行，因為外商銀行在進口地可能有分支機構、較能掌握該國情況，如果願意對信用狀加以保兌，或參加中國輸出入銀行「信用狀保險」，廠商就不用擔心開狀行因國家風險而不付款，出口融資亦多一層保障。

第二種方式是當出口廠商採用託收 (D/P、D/A) 或記帳 (O/A) 等付款方式為交易條件時，也可申請參加中國輸出入銀行辦理之託收方式 (D/P、D/A) 輸出綜合保險或記帳方式 (O/A) 輸出綜合保險，即可享有 8 成以上的貨款理賠之保障，規避大部份國家風險，對出口融資亦多一層保障。