

新南向市場國家風險預警指標

2022年3月



中華民國對外貿易發展協會
Taiwan External Trade Development Council

TAITRA

2022年03月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年03月
國家風險
評估結果

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

國家	國家風險評估									
	2022.01			2022.02			2022.03			
	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		風險預警
緬甸	71.6	C-	● 高度風險	71.6	C-	● 高度風險	71.2	C-	↓	● 高度風險
巴基斯坦	56.8	C+	● 高度風險	56.9	C+	● 高度風險	58.6	C+	↑	● 高度風險
尼泊爾	54.7	B-	● 中度風險	54.6	B-	● 中度風險	54.5	B-	↓	● 中度風險
斯里蘭卡	50.9	B	● 中度風險	51.8	B-	● 中度風險	52.7	B-	↑	● 中度風險
寮國	52.6	B-	● 中度風險	52.6	B-	● 中度風險	52.7	B-	↑	● 中度風險
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險	52.3	B-		● 中度風險
孟加拉	48.9	B	● 中度風險	48.9	B	● 中度風險	48.9	B		● 中度風險
不丹	43.5	B+	● 中度風險	43.7	B+	● 中度風險	43.7	B+		● 中度風險
菲律賓	43.0	B+	● 中度風險	42.5	B+	● 中度風險	42.8	B+	↑	● 中度風險
印尼	40.2	B++	● 中度風險	40.6	B++	● 中度風險	40.6	B++		● 中度風險
越南	39.2	B++	● 中度風險	39.1	B++	● 中度風險	38.9	B++	↓	● 中度風險
泰國	38.1	B++	● 中度風險	38.0	B++	● 中度風險	37.9	B++	↓	● 中度風險
印度	36.6	B++	● 中度風險	35.7	A-	● 低度風險	36.0	B++	↑	● 中度風險
馬來西亞	31.4	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險	31.3	A-	↓	● 低度風險
澳洲	21.5	A+	● 低度風險	21.6	A+	● 低度風險	21.1	A+	↓	● 低度風險
汶萊	22.6	A+	● 低度風險	22.6	A+	● 低度風險	20.9	A++	↓	● 低度風險
紐西蘭	19.0	A++	● 低度風險	19.0	A++	● 低度風險	19.1	A++	↑	● 低度風險
新加坡	15.4	A++	● 低度風險	15.8	A++	● 低度風險	15.5	A++	↓	● 低度風險

示警：

巴基斯坦風險指數從2月56.9上升至3月58.6，風險等級維持C+，由於國際能源和食品價格創歷史新高，巴基斯坦經濟也面臨通膨壓力，須密切關注。

示警：

斯里蘭卡面臨獨立以來最嚴重的經濟萎縮危機，在新冠疫情、俄烏戰爭等因素交錯作用下，危機持續加劇，風險指數從2月51.8上升至3月52.7，預期未來風險將持續升溫，須密切關注。

2022年03月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.03	EIU		Fitch				評分(G)
	信用風險(A)	營運風險(B)	政治風險(C)	經濟風險(D)	營運風險(E)	國家風險(F)	
緬甸	79	76	34.17	32.71	33.2	33.2	71.2
巴基斯坦	65	55	40.4	45.0	41.7	44.6	58.6
尼泊爾	NA	55	51.9	50.2	36.7	46.3	54.5
斯里蘭卡	65	46	64.7	44.8	51.9	54.7	52.7
寮國	NA	56	74.6	41.7	38.2	47.9	52.7
柬埔寨	55.0	57.0	64.4	47.3	42.7	51.0	52.3
孟加拉	55	52	60.6	66.7	40.4	55.0	48.9
不丹	NA	39	61.3	51	44.5	49.7	43.7
菲律賓	45	48	64.0	69.2	50.3	59.9	42.8
印尼	44	45	64.2	66.7	58.6	62.8	40.6
越南	45.0	46.0	81.7	66.7	56.8	65.3	38.9
泰國	39	39	61.0	67.3	61.6	63.1	37.9
印度	45	35	68.1	69.0	54.1	61.3	36.0
馬來西亞	37	30	65.0	77.0	72.0	70.0	31.3
澳洲	19	14	71.5	74.0	75.7	76.4	21.1
汶萊	NA	25	91.0	60.0	65.0	67.0	20.9
紐西蘭	19	15	84.6	75.4	75.7	79.4	19.1
新加坡	19	12	95.0	73.0	87.0	83.0	15.5

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
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。

2022年03月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.03	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
緬甸	71.2	C-	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU調升信用風險、調降營運風險；Fitch調升經濟、營運及國家風險。 根據2022年3月當地媒體的觀測報導，2021年上半年軍政府接管政權後至今仍有不斷升級的暴力衝突，使得境內發生大規模動盪，在政變以及疫情的衝擊下，內需產業經營陷困境。
巴基斯坦	58.6	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 由於國際能源和食品價格創歷史新高，巴基斯坦經濟也面臨通膨壓力。 巴國政府目前透過降低汽油、柴油和電力的價格，並推出針對2,000萬戶家庭(54%的人口)的食品補貼計劃，是提供前所未有的救濟措施，以保護民眾免受國際能源價格上漲的影響。 為了避免國際收支危機，巴國政府提早進行貨幣和匯率調整。 2021年7月-2022年1月經常帳赤字曾高達15億美元。
尼泊爾	54.5	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。 尼泊爾外匯存底下降，政府管控非必要進口及外匯，為穩定民心，該國央行表示外匯仍足以支付6.7個月的進口支出，加上近來有更多人赴海外就業，海外勞工匯入款的增加將改善外匯收入。
斯里蘭卡	52.7	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 斯國總體風險分數由2022年1月的50.9上升至2022年2月的51.8，至2022年3月再升至52.7，預期未來經濟表現將持續惡化，未來風險也將持續升溫。 斯里蘭卡中央銀行數據顯示2022年3月的外匯儲備僅剩19.3億美元。 斯里蘭卡觀光業受疫情重挫，又逢俄烏戰爭、國際油價飆漲，斯國外匯短缺無法購買民生物資、能源。 2022年3月30日起斯國實施每天停電10小時的措施。

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；(66-70分)評等C-。

2022.03	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
寮國	52.7	B-	● 中度風險
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險

● Omicron 疫情於2022 年3月份後爆發，經濟層面恐受影響將持續追蹤。

- 2022年3月EIU及Fitch無變化。
- 柬國自開放入境免隔離政策後，2022年第一季迎接超過15萬名國際旅客，年增114%，觀光業的復甦可望進一步帶動經濟成長。另一方面，柬埔寨發展委員會於2022年第一季批准共43件外人直接投資案，包括成衣、水果包裝加工、輪胎等項目，顯示近來與中國、韓國簽訂的FTA，以及2022年初生效的RCEP有一定程度關聯。又2021年鄰國緬甸爆發內戰、越南疫情爆發情況下，國際買主轉單的加持下，也順勢帶動來自海外的投資。

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；(66-70)分評等C-。

2022年03月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.03	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
孟加拉	48.9	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU及Fitch無變化。 俄烏戰爭推高石油價格，間接造成農產品漲價。孟加拉商務部2022年3月下旬宣布將為全國1,000萬個家庭提供平價糧食，直到齋戒月結束2022年5月1日，預計有5,000萬人受惠。
不丹	43.7	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU及Fitch無變化。 經濟體規模小，受國際聯動影響較低。
菲律賓	42.8	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> Ferdinand “Bongbong” Marcos jr. 可能會在 2022年5月大選後接替現任總統杜特蒂擔任總統，即將上任的政府將不得不應對通膨上升和疫苗接種相對緩慢的問題。 菲國政府表示，雖然2022年1月6.4%的失業率已是這疫情期間降至的最低水準，但對於中小企業的影響尤其嚴重，特別是具有周期性、依賴面對面互動的產業，歷經最嚴重的工作損失。

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；(66-70)分評等C-。
 6 A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2022.03	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
印尼	40.6	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU無變化；Fitch調升營運以及國家風險。 印尼自2022年3月24日起接種二劑疫苗入境印尼免隔離(僅需PCR)且2022年4月1日起雅加達機場第一航廈重新啟用。 近期烏俄戰爭對印尼經濟無直接之影響，惟印尼燃料油40%仰賴進口，能源價格上漲間接帶動國內製造與民生產業之通貨膨脹。因此，財政部長表示，國家將採取適當措施吸收物價浮動風險。另外，亦透過補貼低收入民眾天然氣價格，以維持穩定性。 製造業環境觀察的採購經理人指數(PMI)自2022年2月的51.2微調至2022年3月的51.3，主因新訂單與產量增加緩慢，投入要素成本提高，然而，商業信心指數仍維持正向，製造業期望未來經濟將持續改善。
越南	38.9	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU調降營運風險。 因官方發展援助(ODA)投資項目、招標手續批准流程緩慢，使資金到位率低。因此，自2022年3月起，預計待公共投資法、公私夥伴關係模式投資法、投資法、住房法、招標法等9項法律修改後，針對官方發展援助的實施流程規定亦將修訂，可望加快ODA項目的實施進度。 越南統計總局局長阮氏香(Nguyen Thi Huong)表示，越南2022年第1季經濟成長率相較去年有許多正向變化，服務業正強力復甦，工業及製造業發展良好。

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；(66-70)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

2022年03月新南向市場風險等級與預警、評估說明5/6

2022.03	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
泰國	37.9	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 為擴大製造業產能，勞動部擬引進外國勞工。 2022年數位廣告預測增幅18%。
印度	36.0	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 出口訂單成長、製造業產量增長雙雙放緩，最新市調資料顯示，製造業工廠生產活動為近半年來成長最慢的一個月。 購買力平價是自2021年8月以來漲幅最小的一個月。 2022年3月持續2月的訂單積壓/延遲出貨水準，所幸影響出貨不大，印度供應商延遲交貨時間是近一年來最少的一個月。 印度業者對通膨壓力的擔憂日增。
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU無變化；Fitch調降經濟風險。 馬國在2022年3月底已經將新冠肺炎定義為區域傳染病，並即將放寬入境相關措施對全球開放國境。亞洲開發銀行也調高馬國今年的預估經濟成長為6%，較原本預估的5.9%略高，顯示即使Omicron病毒仍未消失，但馬國的商業信心仍強且世界各國對馬國的產品需求也維持強勁，將繼續推升馬國的經濟表現。

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；(66-70)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

2022.03	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU調降營運風險；Fitch無變化。 2022年3月PMI指數上升2.5點至55.7，顯示2022年3月的擴張步伐加快，復甦狀況良好。
汶萊	20.9	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。 亞洲開發銀行預測，2022年石油與天然氣產量增加，加上出口增加和原油、液化天然氣、精煉石油和石化產品價格上漲的推動，將擴大汶萊經常帳盈餘，估計將占GDP的16%。
紐西蘭	19.0	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU無變化；Fitch調升經濟風險。 2022年第一季西太平洋銀行-McDermott Miller消費者信心指數從2021年第四季的99.1急降至92.1，由於經濟受到多種不利因素的打擊，民眾家庭的財務狀況持續惡化。
新加坡	15.8	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年3月EIU調降信用風險；Fitch無變化。 星國政府已於2022年3月29日宣布Omicron的高峰期已過，因此當日便大幅放寬相關防疫措施，並於4月1日開放國界，預計將會新加坡的經濟帶來極大的助益。此外星國的PMI較2022年2月的52.5成長達到2022年3月的52.9，顯示雖然在烏俄戰爭和通膨的影響之下，新增訂單和工業產出的幅度持續放緩，但是仍然維持在一個成長的步調上。

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；(66-70)分評等C-。

研究方法

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、預警的國家風險指標。

(2) EIU (經濟學人智庫) 兩大模型 進行國家風險評估

◆ 信用風險模型 Credit 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.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。