

新南向市場國家風險預警指標

2022年11月



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

2022年11月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年11月 國家風險 評估結果

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

國家	國家風險評估								
	2022.09			2022.10			2022.11		
	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
緬甸	72.7	C-	● 高度風險	72.8	C-	● 高度風險	72.8	C-	● 高度風險
巴基斯坦	63.3	C	● 高度風險	63.3	C	● 高度風險	63.2	C	● 高度風險
斯里蘭卡	63.0	C	● 高度風險	63.2	C	● 高度風險	63.2	C	● 高度風險
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+	● 高度風險	55.9	B-	● 中度風險
寮國	55.2	B-	● 中度風險	54.9	B-	● 中度風險	54.9	B-	● 中度風險
柬埔寨	52.9	B-	● 中度風險	53.7	B-	● 中度風險	52.9	B-	● 中度風險
孟加拉	50.1	B	● 中度風險	50.0	B	● 中度風險	50.3	B	● 中度風險
不丹	43.7	B+	● 中度風險	45.6	B+	● 中度風險	45.6	B+	● 中度風險
菲律賓	43.0	B+	● 中度風險	42.7	B+	● 中度風險	42.6	B+	● 中度風險
印度	40.7	B++	● 中度風險	40.4	B++	● 中度風險	40.6	B++	● 中度風險
越南	40.0	B++	● 中度風險	42.1	B+	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險
印尼	39.6	B++	● 中度風險	39.7	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險
泰國	38.4	B++	● 中度風險	38.4	B++	● 中度風險	38.3	B++	● 中度風險
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	32.4	A-	● 低度風險	31.9	A-	● 低度風險
紐西蘭	21.0	A+	● 低度風險	21.2	A+	● 低度風險	20.9	A++	● 低度風險
汶萊	20.7	A++	● 低度風險	20.7	A++	● 低度風險	20.8	A++	● 低度風險
澳洲	20.0	A++	● 低度風險	20.0	A++	● 低度風險	20.0	A++	● 低度風險
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	15.7	A++	● 低度風險	15.9	A++	● 低度風險

2022.11	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	70	76	29.6	28.3	33.48	31.69	72.8
巴基斯坦	65	66	39.2	35.6	42.0	43.6	63.2
斯里蘭卡	75	60	55.0	27.1	50.6	47.8	63.2
尼泊爾	NA	56	49.4	41.5	37.5	44.3	55.9
寮國	NA	59	71.5	38.8	39.0	47.4	54.9
柬埔寨	50	60	59.5	45.6	42.7	50.3	52.9
孟加拉	55	55	60.0	63.1	41.2	54.6	50.3
不丹	NA	38	60.3	37.1	43.7	46.2	45.6
菲律賓	45	47	66.5	66.3	50.4	59.5	42.6
印度	45	44	67.8	67.1	54.9	61.0	40.6
越南	45	49	81.7	65.8	57.3	64.6	39.9
印尼	43	44	66.3	66.9	58.6	63.3	39.9
泰國	39	39	60.0	65.6	61.5	62.3	38.3
馬來西亞	37	30	67.3	70.8	71.7	68.8	31.9
紐西蘭	18	16	81.3	68.5	74.7	76.6	20.9
汶萊	NA	25	90.8	61.5	64.9	66.9	20.8
澳洲	18	15	78.3	76.0	74.5	76.9	20.0
新加坡	20	12	95.6	73.3	85.8	82.4	15.9

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
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11月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.11	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	72.8	C-	● 高度風險	緬甸預計2022年12月提出新的匯率政策，目前外資有些許回溫，由於該國大部分人口處於貧困之中，通貨膨脹率飆升，經濟產出在可預期未來仍將受到嚴重限制。
巴基斯坦	63.2	C	● 高度風險	根據英國航運相關網站表示，AD Ports Group及Transmar International Shipping Company推出一項新的貨櫃航運服務，將巴基斯坦的卡拉奇港與中東的主要的經濟體相連接，促進該區相互合作的貿易往來，降低運輸成本提升經濟效益。
斯里蘭卡	63.2	C	● 高度風險	- 斯國新總統與總理民意基礎薄弱，政局不確定性高。 - 斯國國家破產，經濟崩潰，全國大規模停限電，且幾無外匯進口燃油、瓦斯藥品等；債務重組進展緩慢，2022年11月CPI仍達61%，經濟危機持續中。
尼泊爾	55.9	B-	● 中度風險	2022年11月20日舉辦眾議會及全國7個省議會改選，預估執政聯盟仍將維持優勢。 - 迄2022年10月中，國際收支在14個月逆差後首次轉為順差(9,100萬美元)，勞工匯入款成長16.8%(2022年預估85億美元)，進口減少16.2%，外匯存底增加2.5%(94.8億)。

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

2022.11	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	54.9	B-	● 中度風險	• EIU預測2022年下半年旅遊業復甦和跨境貿易將帶動經濟成長，2022年實際GDP將增長3.5%，但物價不斷飆漲和糧食短缺已對家計單位造成壓力，政府將繼續採取緊縮財政政策，長期而言可維持經濟的穩定性。
柬埔寨	52.9	B-	● 中度風險	• 2022年11月EIU調降信用風險。 • EIU預測柬埔寨的實際GDP增長率在2022年估計達到6%，到2023年將放緩至5.8%，因受益於新的區域貿易協定，促進了國內投資和出口，工資和收入將持續成長，但通脹上升抑制了個人消費的增加，到2024年仍低於疫情前水平，執政的柬埔寨人民黨在2022年地方選舉中贏得多數席位，將在2023年大選中表現強勁並繼續佔據主導地位，預計洪馬奈將在2023年大選後接替他的父親洪森擔任總理。

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11月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.11	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	50.3	B	● 中度風險	2022年11月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。 - 孟國在野的國民黨 (BNP) 基於民生經濟與政治議題，自2022年10月起於全國展開10場大型集會，最後1場於2022年12月6日於達卡市舉辦。執政的孟加拉人民聯盟(AWL)與在野黨的衝突在2023年底大選前恐將逐漸加劇。 - 孟國外匯存底續降(迄2022年11月30日為337億美元)，銀行壞帳創歷史紀錄，民生物資價格上揚，工業產能衰退，勞動市場成長減緩。
不丹	45.6	B+	● 中度風險	迄2022年9月，國家債務佔GDP比重124.5%，其中政府債務高達95.3%。財政部預估2022年經濟成長為4.9%。
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	由於小馬可仕政府在總統和國會選舉的大幅領先結果顯示，菲國政治在未來幾年將趨於穩定。EIU預測小馬可仕總統將延續前任杜特蒂相同的政策目標，努力防止激化南海領土爭端，並維持經濟成長。如果通膨能穩定控制，菲國經濟在2024年-2027年間，可能恢復到疫前的6%成長。

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++；
 6 (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

2022.11	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
印度	40.6	B++ ● 中度風險	- IHS Markit 印度製造業採購經理人指數(PMI)從2022年10月的55.3上升至2022年11月的55.7。 - 世界銀行報告指出，美國聯儲局加息導致盧比貶值，加上印度通膨加劇，預估當地經濟在本財政年度增長6.9%。緊縮貨幣政策及高商品價格是影響印度經濟增長的因素，預估2022年平均零售通膨率為7.1%。
越南	39.9	B++ ● 中度風險	2022年11月EIU無變化；Fitch調降政治及經濟風險。 - 隨著全球利率上升減緩國內投資需求，預測 2023 年越南經濟成長將略有放緩，該國政府繼續以財政政策調節抑制通膨。 - 越南共產黨持續性的反腐運動，加大對高級幹部監管力度，並採取了一系列措施加強反腐的法制化和機制化建設，體現其政治決心的一貫方針。 - 據越南計畫投資部於國會經濟委員會報告指出，預估2022年經濟成長率可達8%，整體經濟穩定，國內總需求復甦以及基本工資調升之趨勢，預期未來可有效減緩通膨壓力。

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

2022.11	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	39.9	B++	● 中度風險	2022年11月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險，微調降政治風險。 - 麥肯錫研究指出，全球經濟衰退將限制印尼企業投資動能，進而影響新企業的發展。 - 製造業環境觀察2022年11月份的採購經理人指數(PMI)降至50.3(2022年10月為51.8)，主因為海外需求新訂單與產出增速放緩，上述資訊顯示印尼可能面臨經濟動能趨緩的衝擊。
泰國	38.3	B++	● 中度風險	- 泰國央行2022年11月30日連續第三次將主要利率上調25個基準點至1.25%，符合市場預期。 - 泰國總理帕拉育預測泰國2022年的經濟成長率將落在2.7%到3.2%之間，他表示泰國將在生物循環和綠色經濟模式下，成為區域電動車、數位經濟和創新科技發展中心，並承諾加強勞工技術，迎接未來擴大投資的需求。
馬來西亞	31.9	A-	● 低度風險	2022年11月EIU無變化；Fitch調降政治、經濟及國家風險。 - 馬來西亞央行2022年11月11日公布，該國第三季GDP較2021年同期擴張14.2%，寫下一年多來首次成長達兩位數，主要受到國內需求持續躍升帶動就業市場強勁復甦，且出口旺盛以及政策效果顯著。

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11月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.11	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
紐西蘭	20.9	A++	● 低度風險	2022年11月EIU調降信用及營運風險；Fitch微調升政治、經濟及國家風險。 - 有別於部分國家央行近來示意放慢緊縮步調，紐西蘭央行2022年11月23日的政策聲明，將升息幅度擴大到3碼，對抗頑強的通膨壓力。 - 紐國數位經濟部長STUART NASH及區域經濟發展部長DAVID CLARK共同宣布到 2027 年為止，政府每年將投資 225 萬紐元，擴建數位卓越中心，旨在推動紐西蘭的遊戲開發產業，促進當地經濟。
汶萊	20.8	A++	● 低度風險	- 實體經濟活動逐漸恢復將推動國內消費需求。 - 亞洲開發銀行預測汶萊2023年的經濟成長率為 3.6%，並預期原油中期價格將維持於高價位。 - IMF於2022年9月表示，汶萊由於食品和燃料價格上漲，預計短期內通膨壓力仍居高不下。
澳洲	20.0	A++	● 低度風險	- 澳洲2022年11月綜合PMI產出指數終值續降至48，仍屬十個月以來新低。 - 澳洲第三季GDP增0.6%，不如第二季增0.9%，主要因物價高漲和利率升高削弱消費力道。
新加坡	15.9	A++	● 低度風險	- 執政的人民行動黨將繼續佔據主導地位，儘管反對黨對政策的影響力將上升，財政部長黃循財將在 2025 年或2026年接替總理李顯龍。 - 該國借貸市場由於交易成本提高抑制經濟活絡，預期 2023 年實質 GDP 將放緩成長。

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

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。