

新南向市場國家風險預警指標

2022年12月



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

TAITRA

2022年12月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年12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：寮國、柬埔寨、孟加拉、不丹、菲律賓、印尼、印度、越南、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、斯里蘭卡、巴基斯坦、尼泊爾

國家	國家風險評估								
	2022.10			2022.11			2022.12		
	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	72.8	C-	● 高度風險	72.8	C-	● 高度風險	72.6	C-	↓ ● 高度風險
斯里蘭卡	63.2	C	● 高度風險	63.2	C	● 高度風險	62.7	C	↓ ● 高度風險
巴基斯坦	63.3	C	● 高度風險	63.2	C	● 高度風險	61.2	C	↓ ● 高度風險
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	55.9	B-	● 中度風險	56.0	C+	↑ ● 高度風險
寮國	54.9	B-	● 中度風險	54.9	B-	● 中度風險	55.4	B-	↑ ● 中度風險
柬埔寨	53.7	B-	● 中度風險	52.9	B-	● 中度風險	52.8	B-	↓ ● 中度風險
孟加拉	50.0	B	● 中度風險	50.3	B	● 中度風險	50.2	B	↓ ● 中度風險
不丹	45.6	B+	● 中度風險	45.6	B+	● 中度風險	46.0	B	↑ ● 中度風險
菲律賓	42.7	B+	● 中度風險	42.6	B+	● 中度風險	42.6	B+	● 中度風險
印尼	39.7	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險
印度	40.4	B++	● 中度風險	40.6	B++	● 中度風險	39.9	B++	↓ ● 中度風險
越南	42.1	B+	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	39.2	B++	↓ ● 中度風險
泰國	38.4	B++	● 中度風險	38.3	B++	● 中度風險	38.1	B++	↓ ● 中度風險
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	31.9	A-	● 低度風險	32.4	A-	↑ ● 低度風險
紐西蘭	21.2	A+	● 低度風險	20.9	A++	● 低度風險	21.5	A+	↑ ● 低度風險
汶萊	20.7	A++	● 低度風險	20.8	A++	● 低度風險	20.9	A++	↑ ● 低度風險
澳洲	20.0	A++	● 低度風險	20.0	A++	● 低度風險	20.6	A++	↑ ● 低度風險
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	15.9	A++	● 低度風險	13.4	A++	↓ ● 低度風險

2022年12月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.12	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	71	76	31.2	28.5	33.38	31.59	72.6
斯里蘭卡	75	58	55.0	27.1	50.6	47.8	62.7
巴基斯坦	65	62	39.2	35.6	42.0	43.3	61.2
尼泊爾	NA	56	49.4	41.5	37.5	43.3	56.0
寮國	NA	60	71.5	39.0	38.2	48.1	55.4
柬埔寨	50	60	60.5	46.0	41.0	50.0	52.8
孟加拉	55	55	60.0	62.3	41.4	54.6	50.2
不丹	NA	38	60.3	34.2	43.7	45.5	46.0
菲律賓	45	47	66.5	67.1	49.7	59.3	42.6
印尼	43	44	66.3	66.9	58.6	63.3	39.9
印度	45	42	67.8	67.1	54.9	61.0	39.9
越南	45	47	81.7	65.0	58.8	65.3	39.2
泰國	39	39	60.0	65.6	62.5	62.4	38.1
馬來西亞	40	31	72.9	68.3	71.8	69.4	32.4
紐西蘭	20	16	81.3	66.9	75.3	76.6	21.5
汶萊	NA	25	90.8	59.8	65.5	66.9	20.9
澳洲	18	16	78.3	75.0	73.3	76.3	20.6
新加坡	10	12	95.6	73.1	85.9	82.5	13.4

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12月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.12	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	72.6	C-	● 高度風險	緬幣2022年12月份些許回升，進出口貿易至2022年11月底有正成長。
斯里蘭卡	62.7	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月Fitch評比分數無變化、EIU微幅調降營運風險。 斯國國家破產、經濟崩潰、外匯仍短缺、全國限電、燃油、瓦斯、藥品等皆短缺，風險甚高。 2023年1月2日開始實施新緊縮政策以爭取獲得IMF之29億美元紓困條件。
巴基斯坦	61.2	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 國內反對黨持續抗議。2022年4月10日前總理伊姆蘭汗因內政問題（通膨、貨幣疲軟和經常帳不足等）遭國會不信任案罷黜後，便召集民眾持續要求現任政府立即解散國會重新改選，但都不被現任政府所接受，目前抗議持續進行中。 通膨高漲、物價升高。
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升國家風險。 迄2022年11月中，貿易赤字減少15.9%、僑匯（勞工匯入款）增加20.4%、國際收支盈餘、外匯增加至96.3億美元，解除進口限制，旅遊人口逐漸恢復情勢漸趨穩定。惟整體風險仍高，未來仍須密切觀察。

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-。

2022.12	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	55.4	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU微幅調升營運風險；Fitch微幅調升營運風險，微幅調降經濟風險與國家風險。
柬埔寨	52.8	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 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%。

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12月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.12	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	50.2	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年孟加拉總出口額為547億美元，成長23.7%，惟係因成本上揚所致；僑匯（勞工匯入款）持平約220億美元。政府將2023年度經濟成長率由7.5%下修至6.5%。經常帳赤字壓力仍大。 2022年12月28日孟加拉首都達卡首條捷運通車，將可緩解市中心長年的交通壅塞。
不丹	46.0	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟與國家風險。 貿易赤字持續增加，私人信貸成長，但在生產與商業部門投入仍然衰退。
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 菲律賓總統馬可仕2023年1月3日至5日訪中，發布「中菲聯合聲明」，強調兩國友好情誼，重申一個中國政策，雙邊也同意簽署多份合作文件，包含農漁產業、一帶一路等領域。對於南海問題，強調南海爭議不是雙邊關係的全部，同意妥善管控分歧。在《南海各方行為宣言》以及《聯合國憲章》和1982年《聯合國海洋法公約》基礎上，以和平方式處理爭議。

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

2022.12	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	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU、Fitch風險評比分數無變化。 印尼相關主權及政治等相對穩定，未有高風險事件或議題產生；印尼政府於12月30日宣布正式停止PPKM（取消所有公共活動限制措施）。
印度	39.9	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 依據IHS Markit市調公司所發布的製造業採購經理人指數（PMI），印度製造業PMI從2022年11月的55.7攀升至2022年12月的57.8，為近2年以來最高，顯示市場對景氣樂觀的態度。依據PMI的相關調查，印度製造業新訂單增幅也持續擴大，就業率也持續增高。製造業外銷成績有所改善，但增幅已經放緩。成本壓力不大，通貨膨脹率尚無劇烈變化。

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

2022.12	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
越南	39.2	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 越南2022年12月製造業採購經理人指數 (PMI) 降至46.4，低於2022年11月的47.4，為2021年9月以來最低，因海內外需求疲弱。越南統計總局 (GSO) 的數據顯示，11月通膨率衝上4.4%，進一步加劇生活成本壓力。 惟外資陸續投資越南，注入資金，帶動產業發展、人力需求及內需市場，已漸入佳境。
泰國	38.1	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 隨著全球疫情趨緩，旅遊市場回溫，將可為泰國經濟提供助益。 泰國2022年12月製造業PMI達52.5，較11月51.1更高，製造業信心持續攀升。 泰國央行堅持升息0.25%對抗高通膨，泰國基準利率達到1.5%。 泰國財政部公布2023年經濟成長預期為3.8%，其中上修訪泰旅客數量至2,750萬人次，而出口成長預期則從2.5%下修至0.4%，泰國財政部表示2023年泰銖將較2022年強勢，不利出口。
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 首相安華上任，降低政治風險。 儘管2022年上半年GDP強勁增長，但財政赤字仍然很大。財政刺激措施的實施和新冠疫情對國家收入的負面影響，已將公共債務比率推至30年新高。

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12月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.12	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
紐西蘭	21.5	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU微幅調升信用風險；Fitch微幅調升經濟風險，但微幅調降營運風險。 紐西蘭央行對通膨的強勁程度感到意外，實際的通膨率繼續強於預期，認為需要採取更激進的利率應對措施。
汶萊	20.9	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月Fitch微幅調升經濟風險，微幅調降營運風險。 政經狀況無明顯變化。
澳洲	20.6	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU微幅調升營運風險；Fitch微幅調升經濟風險、營運風險與國家風險。 由於澳洲央行擴大升息，削弱了購買力，澳洲2022年12月單月全國房價下降1.1%，2022年是為2018年以來首度下跌。
新加坡	13.4	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年12月EIU調降信用風險；Fitch微幅調升經濟風險，微幅調降營運風險與國家風險。 雖然新加坡經濟重度倚賴貿易，特別是電子產品，因此易受外在風險影響，但在高人均GDP、充足的外匯儲備和審慎的經濟政策支持下，即使經濟放緩，預估仍可縮小財政赤字。

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。