

新南向市場國家風險預警指標

2022年2月



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

2022年02月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年02月 國家風險 評估結果

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

國家	國家風險評估								
	2021.12			2022.01			2022.02		
	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	71.6	C-	● 高度風險	71.6	C-	● 高度風險	71.6	C-	● 高度風險
巴基斯坦	56.8	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險	56.9	C+	● 高度風險
尼泊爾	55.1	B-	● 中度風險	54.7	B-	● 中度風險	54.6	B-	● 中度風險
柬埔寨	52.5	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險
斯里蘭卡	48.0	B	● 中度風險	50.9	B	● 中度風險	51.8	B-	● 中度風險
孟加拉	49.0	B	● 中度風險	48.9	B	● 中度風險	48.9	B	● 中度風險
寮國	53.4	B-	● 中度風險	48.5	B	● 中度風險	48.5	B	● 中度風險
不丹	43.4	B+	● 中度風險	43.5	B+	● 中度風險	43.7	B+	● 中度風險
菲律賓	42.5	B+	● 中度風險	43.0	B+	● 中度風險	42.5	B+	● 中度風險
印尼	41.2	B+	● 中度風險	40.2	B++	● 中度風險	40.6	B++	● 中度風險
越南	39.6	B++	● 中度風險	39.2	B++	● 中度風險	39.1	B++	● 中度風險
泰國	43.2	B+	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險	38.0	B++	● 中度風險
印度	40.7	B++	● 中度風險	36.6	B++	● 中度風險	35.7	A-	● 低度風險
馬來西亞	31.6	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險
汶萊	22.8	A+	● 低度風險	22.6	A+	● 低度風險	22.6	A+	● 低度風險
澳洲	21.6	A+	● 低度風險	21.5	A+	● 低度風險	21.6	A+	● 低度風險
紐西蘭	18.7	A++	● 低度風險	19.0	A++	● 低度風險	19.0	A++	● 低度風險
新加坡	15.3	A++	● 低度風險	15.4	A++	● 低度風險	15.8	A++	● 低度風險

示警：

斯里蘭卡面臨債信破產危機，風險指數已從1月50.9上升至2月51.8，評等亦從B調整為B-，觀測未來風險將持續升溫，未來經貿發展備受考驗，須密切關注。

2022.02	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	77	34.2	33.5	33.5	34.1	71.6
巴基斯坦	54.5	63	42.7	49.6	41.8	46.6	56.9
尼泊爾	NA	55	51.9	49.4	36.7	46.2	54.6
柬埔寨	55.0	57.0	64.4	47.3	42.7	51.0	52.3
斯里蘭卡	65	46	64.7	44.8	51.9	54.7	51.8
孟加拉	55	52	60.6	66.7	40.4	55.0	48.9
寮國	NA	56	74.6	41.7	38.2	48.5	48.5
不丹	NA	39	61.3	51	44.5	49.7	43.7
菲律賓	45	48	64.0	70.8	50.7	60.4	42.5
印尼	44	45	64.2	66.7	58.8	63.0	40.6
越南	45.0	47.0	81.7	66.7	56.8	65.3	39.1
泰國	39	39	61.0	66.7	61.6	63.0	38.0
印度	45	35	67.5	69.4	54.3	61.5	35.7
馬來西亞	37	30	65.0	76.0	72.0	70.0	31.4
汶萊	NA	25	91.0	49.0	65.0	64.0	22.6
澳洲	19	16	71.5	74.0	75.7	76.3	21.6
紐西蘭	19	15	84.6	76.0	75.7	79.4	19.0
新加坡	20	12	95.0	73.0	87.0	83.0	15.8

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。

2022.02	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	71.6	C-	● 高度風險	- 日本企業接連撤出緬甸業務。 - 政變後在緬歐美外商進退兩難。
巴基斯坦	56.9	C+	● 高度風險	2022年2月4日北京冬奧會開幕之際，巴基斯坦軍方繼續追剿日前在俾路支省製造兩起襲擊軍營事件的武裝分離主義份子。 - 中國國家主席習近平與巴基斯坦總理伊姆蘭·汗 (Imran Khan) 於冬奧會期間在北京會晤之後，兩國發布了一項旨在強化兩國日益增長的經濟關係的聯合聲明。根據這項聲明，兩國承諾「在經濟和技術、工業、投資、基礎設施、太空、疫苗、數位化、標準化、災害管控、文化、體育和職業教育等領域進行雙邊合作。」有分析家認為，巴基斯坦無意進行重大經濟改革可能會加重了其經濟狀況的惡化。
尼泊爾	54.6	B-	● 中度風險	疫情降溫，進出口均成長，惟「燃油」單一品項進口金額即超過整體出口總額，美元兌尼泊爾盧比貶至120，每公升汽油價格破歷史新高至145盧比美國提出之Millennium Challenge Corporation (MCC)業經國會批准，有助增加雙邊關係。
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	2022年2月EIU及Fitch無變化。 - 柬埔寨2022年GDP成長率可達5.6%，主要為疫苗施打率已達80%以上，在國際間的表現相對優異，促使柬國政府積極恢復社會經濟活動。柬國政府於2021年11月中旬，即對疫苗接種完整的遊客取消隔離措施，期望盡快恢復經濟四大支柱之一，柬國政府2022年2月針對國內觀光旅遊相關行業，宣布再延長免稅優惠6個月；針對其他重點產業，2022年柬國政府亦準備提撥10億美元施行經濟振興計畫。

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

2022.02	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
斯里蘭卡	51.8	B-	● 中度風險
孟加拉	48.9	B	● 中度風險

5 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

2022.02	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	48.5	B	● 中度風險	- 寮國2021年貿易出超逾10億美元。 - 寮國政府擴大吸引來自中國的投資，以此發展寮國國內工業。
不丹	43.7	B+	● 中度風險	2022年2月EIU無變化；Fitch調降政治風險，調升經濟、營運以及國家風險。 - 該國新冠肺炎疫情持續增溫，民生部門略受影響。
菲律賓	42.5	B+	● 中度風險	- Covid-19每日確診數下降，2022年2月10日起重新開放免簽證國家旅客入境，帶動旅遊服務業，亞洲開發銀行及世界銀行皆對菲國經濟成長表示樂觀。 - 總統大選方面，已故菲律賓獨裁者之子小馬可仕和杜特蒂總統的女兒莎拉·杜特蒂分別在總統和副總統的最新民調中維持領先優勢。

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

2022.02	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
印尼	40.6	B++	● 中度風險	2022年2月EIU無變化；Fitch調升經濟以及國家風險。 - 印尼工業部為減少進口量，深化國內上下游生產結構，啟動進口替代品產量政策， 瞄准2022年底實現國內工業產品的進口替代產量增至35%，化學製藥與紡織工業的貢獻達60%。 - 製造業環境觀察2022年2月的採購經理人指數(PMI)降至51.2，(2022年1月為53.7分)，主因疫情升溫致使新訂單與產量增長疲緩，交貨時間縮短與庫存量下降，商業信心指數達21個月以來的新低點。
越南	39.1	B++	● 中度風險	2022年2月EIU無變化；Fitch調降國家風險。 - 貿易方面，越南2022年前2個月出口金額達537.9億美元，比去年同期成長10.2%。 - 越南觀光部宣布，自2022年2月15日起解除國際航班限制，2022年3月15日起預計全面向國際觀光客開放國境，國境開放將有助今年整體經濟表現。

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

2022.02	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	38.0	B++	● 中度風險	• RCEP為泰國出口挹注動能。 • 對已簽署FTA的國家中，泰國2021年出口金額增8.3%。 • 為了重振觀光業，泰國2022年2月恢復對外國旅客的入境免隔離待遇，觀光業是泰國重要的產業之一，貢獻其GDP約12%，已將2022年國際遊客人數預測從2021年11月預估的500萬人上修至550萬人。
印度	35.7	A-	● 低度風險	• IHS Markit市調顯示，印度製造業採購經理人指數(PMI)從2022年1月的54.0(近4個月低點)微幅上升至2022年2月的54.9。 • 製造業「產出」和「新訂單」強勁增長，其中訂單數連續第8個月正成長，國際買主的需求在三個月內增幅最大，採購活動繼續擴張。 • 就業率小幅下降，造成若干產能壓力，略有積壓的訂單。 • 2022年2月通膨為近半年內漲幅最小的一個月。 • 印度國內廠商已經恢復對公司正常營運的信心。
馬來西亞	31.4	A-	● 低度風險	• 2022年2月EIU及Fitch無變化。 • 根據馬來西亞中央銀行數據，2021年整年經濟成長3.1%，已重新步上復甦的軌道。雖然馬國的病例數仍居高不下，但是整體接種率已高，預估不會再重新啟動強力的隔離措施，預計整體經濟復甦的趨勢會更加明確。 • 馬國2022年2月PMI為50.9，較2022年1月50.5微幅成長，並已連續5個月維持在50枯榮線以上，顯示馬國製造部門體質持續轉好。

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

2022.02	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
汶萊	22.6	A+	● 低度風險	2022年2月EIU及Fitch無變化。
澳洲	21.6	A+	● 低度風險	2022年2月EIU無變化；Fitch調降政治、國家風險，調升經濟風險。 - 自2022年2月21日起，澳洲將對完整接種COVID-19 (2019冠狀病毒疾病) 疫苗的旅客開放邊境。 - 澳洲聯邦銀行澳洲經濟部門主管艾爾德 (Gareth Aird) 指出，「澳洲勞動市場現正格外緊繃，2022年2月就業數據須持續觀望。」
紐西蘭	19.0	A++	● 低度風險	2022年2月EIU無變化；Fitch調降經濟風險，調升政治風險。 2022年2月起逐步開放特定對象入境，但預期2022年10月以前還不會全面開放邊界。 - COVID-19確診數仍高，且俄烏衝突之影響，整體表現仍須觀察。
新加坡	15.8	A++	● 低度風險	2022年2月EIU調升信用風險；Fitch調升經濟風險。 - 星國的病例數持續維持在高檔，此外星國的通貨膨脹率也創下史上第三高的紀錄，使得私人部門如消費和零售的成長受到影響而減緩。 - 根據IHS PMI調查，2022年2月PMI為52.5，較2022年1月54.4下滑1.9，成長幅度減緩。

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。