

# 新南向市場國家風險預警指標

2022年9月



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

TAITRA

# 2022年09月新南向市場國家風險等級評估結果

## 2022年09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、尼泊爾

國家	國家風險評估								
	2022.07			2022.08			2022.09		
	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	73.0	C-	● 高度風險	72.7	C-	● 高度風險	72.7	C-	● 高度風險
巴基斯坦	61.5	C	● 高度風險	62.2	C	● 高度風險	63.3	C	● 高度風險
斯里蘭卡	63.0	C	● 高度風險	63.0	C	● 高度風險	63.0	C	● 高度風險
尼泊爾	55.2	B-	● 中度風險	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+	● 高度風險
寮國	53.3	B-	● 中度風險	53.8	B-	● 中度風險	55.2	B-	● 中度風險
柬埔寨	53.4	B-	● 中度風險	54.6	B-	● 中度風險	52.9	B-	● 中度風險
孟加拉	49.7	B	● 中度風險	49.7	B	● 中度風險	50.1	B	● 中度風險
不丹	43.6	B+	● 中度風險	43.5	B+	● 中度風險	43.7	B+	● 中度風險
菲律賓	42.8	B+	● 中度風險	42.9	B+	● 中度風險	43.0	B+	● 中度風險
印度	40.7	B++	● 中度風險	40.8	B++	● 中度風險	40.7	B++	● 中度風險
越南	39.6	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	40.0	B++	● 中度風險
印尼	40.6	B++	● 中度風險	40.0	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險
泰國	38.4	B++	● 中度風險	38.4	B++	● 中度風險	38.4	B++	● 中度風險
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	32.3	A-	● 低度風險	32.4	A-	● 低度風險
紐西蘭	20.1	A++	● 低度風險	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險
汶萊	21.1	A+	● 低度風險	20.8	A++	● 低度風險	20.7	A++	● 低度風險
澳洲	20.2	A++	● 低度風險	20.1	A++	● 低度風險	20.0	A++	● 低度風險
新加坡	15.8	A++	● 低度風險	15.7	A++	● 低度風險	15.7	A++	● 低度風險

### 示警：

巴基斯坦風險指數已由2022年8月的62.2升至2022年9月的63.3，EIU調升信用及營運風險；Fitch調升經濟及國家風險。整體屬於高度風險，因物價上漲、通膨及2022年中洪災嚴重影響民生，使得經常帳逆差擴大，並抵銷掉國際貨幣基金（IMF）紓困的進展。另巴基斯坦正義運動黨持續示威造成該國政局不穩定。（詳第4頁）

### 示警：

寮國因貨幣重貶、油價上漲、通膨越演越烈，危及基層民生。該國風險指數已由2022年8月的53.8升至2022年9月的55.2，整體屬於中度風險，接近高度風險。EIU調升營運風險，寮國因重新開放邊界及實質工資率下降促使技術工人遷移鄰國，使得勞動市場嚴重惡化。（詳第5頁）

# 2022年09月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.09	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	29.6	28.3	32.8	31.6	72.7
巴基斯坦	65	66	39.2	35.6	42.0	43.6	63.3
斯里蘭卡	75	60	54.8	26.9	52.0	48.5	63.0
尼泊爾	NA	56	49.4	42.3	37.5	44.7	56.0
寮國	NA	59	71.5	38.3	37.9	47	55.2
柬埔寨	55	58	64.4	45.8	42.4	50.1	52.9
孟加拉	55	55	60.0	64.8	40.7	54.8	50.1
不丹	NA	38	60.3	50.4	43.8	49.4	43.7
菲律賓	45	47	65.2	66.5	50.4	59.4	43.0
印度	45	44	67.8	66.9	54.3	60.8	40.7
越南	45	49	81.7	65.0	56.9	64.5	40.0
印尼	43	44	65.8	68.5	58.6	63.8	39.6
泰國	39	39	60.0	64.8	61.5	62.4	38.4
馬來西亞	37	30	64.4	70.0	71.7	68.3	32.4
紐西蘭	19	17	82.1	69.6	75.0	76.9	21.0
汶萊	NA	25	90.8	61.5	64.9	66.9	20.7
澳洲	18	15	78.3	76	75.0	76.9	20.0
新加坡	19	12	95.3	73.0	85.8	82.1	15.7

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09月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.09	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	72.7	C-	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月緬甸製造業採購經理人指數僅43.1，製造業持續萎縮。</li> <li>緬甸政變已由軍政府掌權，因經濟成長不穩定，軍政府領袖敏昂萊一改先前的承諾，宣布緊急狀態將持續至2023年8月，並延後進行公正自由的多黨制選舉。</li> </ul>
巴基斯坦	63.3	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU調升信用及營運風險；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>物價上漲、通膨及天然災害嚴重影響民生。</li> <li>巴基斯坦正義運動黨持續示威造成政局不穩定。</li> <li>2022年中的洪災衝擊將提高食品、醫療用品和交通成本，並抵銷掉國際貨幣基金（IMF）紓困的進展。</li> <li>洪災擴大該國的經常帳逆差，因為糧食進口增加，並且衝擊出口。</li> </ul>
斯里蘭卡	63.0	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月可倫坡的消費者物價指數CPI仍持續升至69.8%、食品類CPI達94.9%、非食品類CPI則為57.6%。</li> <li>2022年9月初斯里蘭卡與IMF就29億美元貸款援助計畫達成初步協議，斯國政府於9月中表示金融諮詢集團瑞德(Lazard)已開始與印度、中國大陸和日本就斯里蘭卡債務重組進行談判。</li> </ul>
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>當地幣貶破新低。2022年7月中~2022年9月中貿易赤字與上年同期比減少9.45%。</li> <li>尼國已於2022年9月中旬與世界銀行簽署優惠融資協議，以加強該國基礎建設並減緩尼泊爾經濟壓力。</li> </ul>

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

2022.09	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	55.2	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU調升營運風險。</li> <li>寮國貨幣持續貶值，通膨越演越烈，危及基層民生。</li> <li>全球油價上漲已轉嫁至國內燃料價格，衝擊國內消費。</li> <li>2022年9月的通膨年增率34%，創下23年來新高。</li> <li>因重新開放邊界及實質工資率下降促使技術工人遷移鄰國，使得勞動市場嚴重惡化。</li> </ul>
柬埔寨	52.9	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。</li> <li>香港商經局局長丘應樺2022年9月中赴柬埔寨，有望與當地商界促兩地商貿往來。</li> <li>由陸企建設的柬埔寨首條高速公路正式開通運營，通車後金邊到西哈努克港車程由5小時縮短至2小時以內，將為兩個經濟中心之間的交通運輸提供極大便利，為柬埔寨當地提供上千個就業崗位。</li> </ul>

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09月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.09	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	50.1	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU調升營運風險；Fitch微調降國家風險。</li> <li>孟加拉外匯存底續減少，匯率貶值壓力仍大。央行在國家面臨美元儲備不足下，放寬法定金融機構使用人民幣。</li> <li>電力不足、通膨持續惡化。</li> </ul>
不丹	43.7	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>2022上半年進口成長52%，為去年同期2倍，致經常帳赤字惡化，外匯存底減少，使經濟面臨高通膨和頻繁發生的金融問題。</li> <li>孟加拉自2022年9月15日起開放16個口岸供不丹產品進出口，將擴大貿易規模，減緩景氣所導致的不穩定狀態。</li> </ul>
菲律賓	43.0	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月22日菲律賓小馬可仕總統透過與美國總統拜登的會面，試圖恢復與美國的關係。基於中國不願放棄其在南海主張的態勢，菲律賓重新與美國和解之勢漸趨明顯。相對於前杜特第政府傾向中國的做法，小馬可仕政府領導下的菲律賓將採取更加多元化的外交政策立場。菲律賓將尋求改善美菲雙邊關係，以同時在北京和華盛頓之間取得平衡。近期傳出數起綁架擄人案，政府後續處理治安惡化反應待觀察。</li> </ul>

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

2022.09	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	40.7	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>美元持續走強，市場擔憂印度央行將調升借款利率，每日生活必須品價格相較1月增加22%。</li> <li>Vedanta與我商富士康合資半導體廠宣布落腳在Gujarat，iPhone14將在印度組裝生產等重大訊息，將帶來更多產值及就業機會。</li> <li>IHS Markit印度9月製造業採購經理人指數為55.1，持續維持在擴張階段。儘管全球通膨和景氣衰退風險繼續增加，印度業者新訂單仍持續，成長率保持在歷史高位，且出口訂單持續增加已達6個月。</li> </ul>
越南	40.0	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>越南經濟學家預測，越南2022年通膨率將維持在3.3%至3.8%區間，低於越南國會設定4%之目標，惟2023年通膨壓力仍高，需有適當之解決方案。</li> <li>為因應通膨控制低於4%，越南政府及相關機構採取相關措施，例如控制市場流動、採取財政政策減免重要商品之關稅等，雖有助越南2022年前8月通膨率控制在2.58%，但仍較2021年同期增加1.67%。</li> </ul>

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

2022.09	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	39.6	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU調降營運風險；Fitch調降經濟及國家風險。</li> <li>強勁的經濟成長與稅政改革維持疫後財政穩定，但依賴同質性大宗貨品出口結構，容易受到全球價格波動影響。</li> <li>2022年9月份的採購經理人指數(PMI)調升至53.7，主因為生產與消費成長，通膨壓力持續下降，製造業環境大幅改善。</li> </ul>
泰國	38.4	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>泰國政府宣布自2022年9月30日取消COVID-19緊急狀態，2022年10月1日起將新冠肺炎的傳染病等級從「危險」改為「受監測」，並全面開放國境。後續前往泰國的旅客不需再出示疫苗接種卡及PCR陰性證明，全面搶攻國際旅客商機。</li> </ul>
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU無變化；Fitch調升政治、經濟及國家風險。</li> <li>世界銀行上修2022年馬來西亞經濟預測值至6.4%，較先前之5.5%為優，但通膨上漲、生活成本攀升、現金援助措施效果減弱以及外部環境低迷等風險，可能延遲下半年經濟成長的趨勢。</li> </ul>

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09月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.09	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	21.0	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>紐西蘭於2022年9月12日宣佈邊境全新開放，取消大部分防疫措施，增加工作假期簽證的配額和延長逗留期限，並計劃推出全新投資移民簽證，務求全方位刺激經濟。</li> </ul>
汶萊	20.7	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。</li> <li>國際貨幣基金組織 (IMF) 2022年9月份表示，由於旅客流動性限制有所緩解估計汶萊2022年經濟成長率將回升至 1.2%。</li> <li>糧食和農業將實現兩位數增長。</li> </ul>
澳洲	20.0	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。</li> <li>製造業PMI指數回升至50.2，反映私部門經濟活動成長快速。另澳洲訂於2022年10月14日取消確診五日強制隔離規定，有助緩和業界缺工問題，進一步降低對整體經濟造成的衝擊。</li> <li>壓低通膨的同時要避免讓經濟陷入衰退，故澳洲央行選擇維持通膨預期在7.75%不變，預計2023年將回落至4%出頭。</li> </ul>
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年9月EIU無變化；Fitch微降政治風險，微升經濟、營運及國家風險。</li> <li>新加坡經濟發展局(EDB)於2022年9月26日發布新聞稿表示，由於生物醫藥業需求增加，支撐星國製造業產值連續11個月擴張，在2022年8月成長0.5%，優於市場預估。</li> </ul>

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。