

新南向市場國家風險預警指標

2022年6月



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

TAITRA

2022年06月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年06月
國家風險
評估結果

- A級低度風險國家：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、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、斯里蘭卡

國家	國家風險評估											
	2022.04			2022.05			2022.06					
	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		量化評估 (等級評等)	風險預警	
緬甸	73.2	C-	● 高度風險	73.0	C-	● 高度風險	72.4	C-	↓	● 高度風險		
巴基斯坦	58.8	C+	● 高度風險	58.9	C+	● 高度風險	59.3	C+	↑	● 高度風險		
斯里蘭卡	55.4	B-	● 中度風險	56.2	C+	● 高度風險	57.0	C+	↑	● 高度風險		
尼泊爾	54.7	B-	● 中度風險	55.1	B-	● 中度風險	54.9	B-	↓	● 中度風險		
寮國	53.2	B-	● 中度風險	53.3	B-	● 中度風險	53.7	B-	↑	● 中度風險		
柬埔寨	52.6	B-	● 中度風險	52.6	B-	● 中度風險	52.8	B-	↑	● 中度風險		
孟加拉	48.7	B	● 中度風險	49.0	B	● 中度風險	49.4	B	↑	● 中度風險		
不丹	44.0	B+	● 中度風險	44.1	B+	● 中度風險	43.6	B+	↓	● 中度風險		
菲律賓	42.8	B+	● 中度風險	42.5	B+	● 中度風險	42.9	B+	↑	● 中度風險		
印尼	40.7	B++	● 中度風險	40.4	B++	● 中度風險	40.4	B++		● 中度風險		
越南	38.7	B++	● 中度風險	39.4	B++	● 中度風險	39.5	B++	↑	● 中度風險		
泰國	38.2	B++	● 中度風險	38.4	B++	● 中度風險	38.4	B++		● 中度風險		
印度	35.9	A-	● 低度風險	36.0	B++	● 中度風險	36.0	B++		● 中度風險		
馬來西亞	31.4	A-	● 低度風險	31.3	A-	● 低度風險	31.3	A-		● 低度風險		
汶萊	21.0	A+	● 低度風險	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	↓	● 低度風險		
澳洲	21.2	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	20.2	A++	↓	● 低度風險		
紐西蘭	19.3	A++	● 低度風險	19.5	A++	● 低度風險	19.8	A++	↑	● 低度風險		
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	15.7	A++	● 低度風險	15.8	A++	↑	● 低度風險		

示警：

斯里蘭卡總理拉尼爾·威克瑞米辛赫於2022年7月初宣布斯里蘭卡破產，該國風險指數從5月56.2上升至6月57，屬於高度風險，預期當地糧食、燃料和藥品嚴重短缺的情況將持續惡化。國際市場預測斯里蘭卡經濟困難的情況將持續至2023年。

2022年06月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.06	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	31.3	33.0	32.0	72.4
巴基斯坦	55	64	39.2	39.6	41.9	44.3	59.3
斯里蘭卡	65	46	49.3	36.7	46.3	49.9	57.0
尼泊爾	NA	55	51.3	48.1	37.1	45.7	54.9
寮國	NA	56	72.7	39.6	38.2	44.3	53.7
柬埔寨	55	58	64.4	47.0	42.1	50.2	52.8
孟加拉	55	52	60.0	64.8	40.7	54.4	49.4
不丹	NA	38	60.3	49.8	44.1	49.2	43.6
菲律賓	45	47	66.5	64.6	50.4	59.2	42.9
印尼	43	45	64.2	66.7	58.6	62.8	40.4
越南	45	47	81.7	65.0	56.7	64.5	39.5
泰國	39	39	60.0	65.2	61.6	62.4	38.4
印度	45	35	67.8	69.6	54.1	61.3	36.0
馬來西亞	37	30	64.0	79.0	71.0	70.0	31.3
汶萊	NA	25	90.0	61.0	65.0	66.0	21.0
澳洲	19	15	78.3	76	75.0	76.9	20.2
紐西蘭	19	16	83.3	75.4	74.9	78.1	19.8
新加坡	19	12	95.2	73.1	85.9	82.2	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年06月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

國家風險評估				
2022.06	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
	緬甸	72.4	C-	● 高度風險
巴基斯坦	59.3	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 親美政策持續受到挑戰。 國內通膨增加，人民受物價高漲所苦。
斯里蘭卡	57.0	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU無變化；Fitch調升經濟、營運及國家風險，整體風險已由2022年5月的56.2升至2022年6月的57，繼續維持在高度風險狀態。 斯里蘭卡因無燃油可用(除醫療、食品運輸、機場、港口等必要服務才可加油；其它皆無油可加)，且短期內不會有油輪進港。全國類準封島，除必要服務，其餘皆居家上班上課。 斯國2022年6月消費者物價指數CPI飛漲至54.6%、食品類CPI達80.1%、非食品類CPI達42.2%。民怨高漲，預期後續抗議事件將不斷增加。 2022年7月初斯里蘭卡總理拉尼爾·威克瑞米辛赫對國會宣告，斯里蘭卡已經破產，經濟危機至少延續至2023年。
尼泊爾	54.9	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。 石化燃料產品為尼泊爾單一最大進口品項，金額達224億美元，佔進口總額16%，國際油價上漲影響該國外匯。 陸海新通道董事長王渝培2022年6月16日表示，首班測試新列車將縮短重慶和尼泊爾的運輸時效，並加強互聯互通，深化國家之間的經貿合作。

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

2022.06	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	53.7	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 寮國2022年上半年GDP成長達4.3%。 通膨嚴重恐衝擊民生，引爆社會民怨。
柬埔寨	52.8	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU調升營運風險。 受全球新冠肺炎疫情影響，近年以成衣製鞋出口為主的柬埔寨，國內相關企業營運受衝擊而積欠勞方薪資，導致成衣製鞋工作維生的勞工求償無門。為此，柬國非營利組織「清潔成衣運動聯盟」(Clean Clothes Campaign)呼籲NIKE、ADIDAS、UNIQLO等知名品牌商應負起支付柬國勞工的責任。此外，從2021年4月延燒勞資衝突，柬國最大賭場金界娛樂城因疫情關係解雇1千多位勞工，後續更有警方逮捕勞工工會的領導人及工人。 2022年6月勞方抗議持續，警民衝突加劇。

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06月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.06	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	49.4	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。 孟加拉通膨創新高，央行擬調高基本利率並鬆綁借款利率上限，以透過減少貨幣供給降低通膨壓力。 2021年-2022年財政年度前10個月貿易逆差275.6億美元，激增53%，全年預估逆差330億美元。 受季風風暴和連日暴雨影響，孟加拉2022年6月下旬豪雨成災，數百萬人受困斷水斷糧，數以萬計的房屋遭滅頂。
不丹	43.6	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU調降營運風險；Fitch調降經濟風險，調升國家風險。 該國經濟體規模小，受國際連動影響較低。 自2022年9月23日起，國際旅客將可享有免隔離的入境權利。
菲律賓	42.9	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 新任總統小馬可仕於2022年6月30日上任，政權和平交接。小馬可仕為杜特蒂家族的盟友，一般認為他將繼續執行杜特蒂政府所奉行的擴大基建政策路線。 2022年6月27日菲幣兌美元匯率跌破 55:1，盤中跌至55.15美元的最低水平。 菲幣貶值速度將導致通貨膨脹率預期進一步高於政府2%至4%的目標範圍

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年06月新南向市場風險等級與預警、評估說明4/6

2022.06	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	40.4	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU及Fitch無變化。 印尼經濟發展未明顯受疫情影響，經濟活動持續開放活絡，匯率相對穩定，勞資雙方未有明顯衝突議題產生。 印尼政府近期積極推動國內電動車生產鏈與新首都智慧城市建設計劃，韓國現代汽車新建的年產能為15萬輛的工廠甫於2022年3月正式投產，投資部將全力支持鴻海富士康電動車電池相關投資案。臺灣鴻海於2022年6月份拜訪印尼佐科威總統表示有意投入新首都智慧城市建設計畫，另外、韓國、澳洲、芬蘭等國均有意為印尼規劃建立的綠色、高科技新首都提供相關技術合作。 製造業環境觀察2022年6月的採購經理人指數(PMI)為至50.2，連10個月都維持50分以上的水準，製造業生產量提升，但仍受到原物料成本高漲影響。
越南	39.5	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU調升營運風險；Fitch無變化。 越南2022年上半年經濟成長率達6.42%，高於2020年及2021年同期之2.04%及5.74%，其中以加工製造業成長最顯著，消費品及服務銷售成長幅度亦高。依據採購經理人指數，越南6月份PMI指數仍呈擴張，顯示市場需求穩健，惟2022年6月份指數比起上月微幅下調，仍受全球海運、中國大陸對COVID-19採取嚴厲封制等影響。又受全球大宗商品價格上漲，越南汽油價格創新高，使越南國內多數商品及服務價格同步上漲，越南2022年上半年物價上漲2.44%。世界銀行建議越南政府應謹慎應對燃料及進口商品持續上漲所導致的通膨風險，以避免對國家經濟復甦造成影響。

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-。

2022.06	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	38.4 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 泰國觀光局日前宣布，2022年7月1日起，未完整接種疫苗旅客，持有72小時內PCR檢測證明或醫療診所的專業ATK（抗原快篩）檢測證明，即可入境。 泰國總理府副發言人黛素麗表示，相信旅遊業將逐步重回正軌，並促進泰國經濟可持續發展。
印度	36.0 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月印度通膨持續發酵，央行(印度儲備銀行RBI)放款利率再次調升50個基礎點；盧比(印度貨幣)大幅貶值來到歷史新低。 IHS Markit公布印度製造業指數(PMI)從2022年5月的54.6降至2022年6月的53.9，為印度自2021年9月以來製造業PMI指數最低點。 印度供應商平均交貨時間自2021年以來首度縮減，就業率也小幅上升，化學品、電子產品、能源、金屬和紡織品的價格不斷上漲。
馬來西亞	31.3 A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU及Fitch無變化。 馬來西亞2022年6月的經濟狀況維持穩定的狀態，2022年6月的PMI指數為60.4，較2022年5月50.1增長。 製造部門預期通貨膨脹和關鍵原料短缺，可能會對未來的需求產生影響，因此2022年6月調查的商業樂觀指數也創下10個月來的新低，顯示馬國製造和商業界對通膨和供應鏈持續吃緊的現況感到憂慮。

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06月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.06	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	21.0	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU及Fitch無變化。 汶萊首相府部長兼財政與經濟部第二部長劉光明表示，持續提升港口貨運處理能力，不僅能促進該國經濟成長、更能實現經濟多元化。
澳洲	20.2	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU調升營運風險；Fitch調降政治及國家風險，調升營運風險。 疫後澳洲消費需求強勁、勞動市場緊縮與部分產業產能受限，導致通膨加劇，當地政府更預測2022年通膨率將持續走高達7%，央行截至2022年7月5日已連續3個月升息因應。 澳洲最新數據指出，2022年6月徵才廣告躍升至歷史新高，顯示就業市場持續強勁，2022年下半年薪資可望加速增長。 失業率已降至3.9%，創下48年來新低。
紐西蘭	19.8	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。 紐國製造業PMI指數2022年6月上升至52.9，雖仍低於平均線，但已連續9個月成長，顯示工廠營運狀態包括製造、勞力、運輸皆在復甦中。 ASB Bank經濟學家出具報告指出，2022年紐西蘭的經濟增長料將放緩，「利率升高、成本壓力揮之不去、建築活動放緩、農業生產疲軟以及和家庭開支變得更加謹慎，仍將是主要的經濟問題」。
新加坡	15.8	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年6月EIU及Fitch無變化。 新加坡製造業PMI 2022年6月 50.54，相較2022年5月微升 0.1點。 受到糧食及電力、天然氣等價格上漲影響，新加坡通貨膨脹嚴重。

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。