

新南向市場國家風險預警指標

2022年10月



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

TAITRA

2022年10月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年10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、越南、印度、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									
	2022.08			2022.09			2022.10			
	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		風險預警
緬甸	72.7	C-	● 高度風險	72.7	C-	● 高度風險	72.8	C-	↑	● 高度風險
巴基斯坦	62.2	C	● 高度風險	63.3	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	63.2	C	↑	● 高度風險
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+		● 高度風險
寮國	53.8	B-	● 中度風險	55.2	B-	● 中度風險	54.9	B-	↓	● 中度風險
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	52.9	B-	● 中度風險	53.7	B-	↑	● 中度風險
孟加拉	49.7	B	● 中度風險	50.1	B	● 中度風險	50.0	B	↓	● 中度風險
不丹	43.5	B+	● 中度風險	43.7	B+	● 中度風險	45.6	B+	↑	● 中度風險
菲律賓	42.9	B+	● 中度風險	43.0	B+	● 中度風險	42.7	B+	↓	● 中度風險
越南	39.5	B++	● 中度風險	40.0	B++	● 中度風險	42.1	B+	↑	● 中度風險
印度	40.8	B++	● 中度風險	40.7	B++	● 中度風險	40.4	B++	↓	● 中度風險
印尼	40.0	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.7	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	32.3	A-	● 低度風險	32.4	A-	● 低度風險	32.4	A-		● 低度風險
紐西蘭	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	21.2	A+	↑	● 低度風險
汶萊	20.8	A++	● 低度風險	20.7	A++	● 低度風險	20.7	A++		● 低度風險
澳洲	20.1	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	15.7	A++		● 低度風險

示警：

不丹風險指數已由2022年9月的43.7升至2022年10月的45.6，Fitch調升經濟、營運及國家風險。整體屬於中度風險，外匯存底減少、公共債務增加和通膨，同時美國升息使得該國貨幣貶值，降低國內消費力道，連帶影響不丹的經濟走向。(詳第6頁)

示警：

由於美國升息、俄烏戰爭使得供應鏈中斷，越南主要出口區域經濟衰退風險升高，外部不利因素，抑制越南經濟成長。該國風險指數已由2022年9月的40升至2022年10月的42.1，整體屬於中度風險。越南官員表示，越南的勞動力素質仍然不高、外語能力有限，未來恐面臨失業率上升與就業機會不足等問題。(詳第7頁)

2022年10月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.10	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	33.5	31.8	72.8
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	50.6	48.0	63.2
尼泊爾	NA	56	49.4	42.3	37.5	44.7	56.0
寮國	NA	59	71.5	38.8	39.0	47.4	54.9
柬埔寨	55	58	59.5	45.6	42.7	50.3	53.7
孟加拉	55	55	60.0	64.8	41.2	55.0	50.0
不丹	NA	38	60.3	37.1	43.7	46.2	45.6
菲律賓	45	47	66.5	65.8	50.4	59.6	42.7
越南	45	49	64.8	63.5	57.3	64.8	42.1
印度	45	44	67.8	67.1	54.9	61.0	40.4
印尼	43	44	65.8	68.5	58.6	63.7	39.7
泰國	39	39	60.0	64.8	61.5	62.4	38.4
馬來西亞	37	30	64.8	70.0	71.7	68.3	32.4
紐西蘭	19	17	82.1	68.8	74.7	76.7	21.2
汶萊	NA	25	90.8	61.5	64.9	66.9	20.7
澳洲	18	15	78.3	76.0	74.5	76.8	20.0
新加坡	19	12	95.2	73.1	85.9	82.2	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10月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.10	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	<ul style="list-style-type: none"> 緬甸中央銀行 (CBM) 將參考匯率設定在2,100緬幣，但場外交易的美元兌緬元匯率已達3,000。 緬甸軍事政變以來，衝突與暴力事件未見趨緩，美國、歐盟近期將加大對軍政府制裁。
巴基斯坦	63.3	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 國內反對勢力持續抗議。 通膨造成人民生活困難。
斯里蘭卡	63.2	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年10月EIU無變化；Fitch調升營運及國家風險。 2022年10月可倫坡消費者物價指數CPI較2022年9月69.8%微降至66%。 外匯存底已不足以支付進口食品、燃料和藥品的基本費用，引爆斯里蘭卡政經動盪，而最大債權人中國，占了斯國外債比重52%，卻遲遲不願進行債務重組，導致IMF計畫金援29億美元無法撥款。 斯里蘭卡持續與債權國中國大陸、印度就債務重整進行談判。
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 至2022年9月中的外匯存底93.47億美元，匯率續貶。 政府限制奢侈品進口措施延長至2022年12月中，同時提出現金獎勵措施鼓勵出口。

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-。

2022.10	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 <ul style="list-style-type: none"> 根據ADB預測，將寮國2023年GDP成長預期從3.7%微調至3.5%。 寮國能源及礦業部長道馮表示，將進一步發展水力發電，主要是為了吸引外資及開放當地市場，當地目前運轉的水壩發電量有3分之2是對外出口，電力事業貢獻該國GDP達15%。
柬埔寨	53.7	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年10月EIU無變化；Fitch調升政治及經濟風險；微調降營運及國家風險。 工廠目前缺單情形越來越嚴重。 近期不免受原物料短缺及通膨高漲拖累，加上全球需求影響出口、升息增添融資成本負擔，都是該國經濟復甦之路上的絆腳石。

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10月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.10	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	50.0	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年10月EIU無變化；Fitch調降營運及國家風險。 IMF代表團刻就45億美元財政貸款案與孟國檢討財金配合改善措施。 成衣大廠聚陽2022年10月18日公告，因應中長期產能成長需求，決議通過孟加拉產能投資及子公司設立案，投資金額達1430萬美元。
不丹	45.6	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年10月EIU無變化；Fitch調升經濟、營運及國家風險。 迄2022年6月中外匯儲備為7.17億美元，低於央行7.57億的基本水位。 外匯存底減少、公共債務增加和通膨，影響著不丹經濟局勢的走向。 由於美國啟動升息循環，使美元走強、不丹貨幣貶值，削弱了當地民眾的購買力。
菲律賓	42.7	B+	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 繼2022年第一季菲律賓GDP較去年同期成長7.8%之後，Fitch將2022年全年菲律賓GDP成長率預測從之前的6.1%上調至6.6%。Fitch並預測，菲律賓的預算赤字將在2022年達到GDP的7.6%，較2021年的8.6%低。

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

2022.10	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	42.1	B+	● 中度風險
印度	40.4	B++	● 中度風險

- 由於美聯準會(Fed)升息、俄烏戰爭使得供應鏈中斷，越南主要出口區域-美國和歐盟經濟衰退風險升高，外部不利因素，抑制越南經濟成長。
- 越南官員表示，充沛且廉價的勞動力將不再是越南吸引外資的優勢，且因為越南的勞動力素質仍然較低、外語能力有限，未來恐面臨失業率上升與就業機會不足等問題。

- 印度盧比持續貶值，物價持續上漲。惟為迎接國際供應鏈移轉，政府效能提升。
- IHS Markit印度製造業採購經理人指數(PMI)從2022年9月的55.1約略上升至2022年10月的55.3，顯示印度製造業訂單和採購量持續擴張，產量也在成長。印度製造業在2022年10月加大了採購力道，努力重建庫存並準備接收大單，同時製造業就業率顯著增長。

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

2022年10月新南向市場風險等級與預警、評估說明5/6

2022.10	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	39.7	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 依據印尼經濟事務協調部長公布，該國2022年9月的通貨膨脹率為5.95%。 製造業環境觀察2022年10月份的採購經理人指數(PMI)為降至51.8(2022年9月為53.7)，主因為生產與購買成長力道降低。 印尼統計局近日公布，9月出口額為248億美元，較8月下滑11%，比2021年同期雖增20%，但低於市場預估的29%增幅。在全球大宗商品價格趨緩下，代表印尼經濟成長引擎的出口正閃現走弱訊號。
泰國	38.4	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 泰國財政政策辦公室宣布，由於私人投資放緩，2022年經濟成長率預測由3.5%下調至3.4%；但由於中國等國際遊客於下半年回歸，2023年經濟成長率有望調升至3.8%，國際遊客人數也預計達到2150萬次，帶來1兆泰銖的收入。 出口方面，2022年預計增長8.1%，但2023年可能降至2.5%左右；進口則預估增加16.6%，2023年將縮至3%，使泰國貿易順差預估由236億美元（約8956億泰銖）降至228億美元（約8652億泰銖）左右。通貨膨脹率將逐漸放緩，2022年預估達到6.2%，但2023年就能降到2.9%左右。
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 美國聯準會持續升息可能拖累全球成長放緩，經濟學家下修該國2023年的經濟成長率預估，馬來西亞從4.6%降為4%。

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10月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.10	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	21.2	A+	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年10月EIU無變化；Fitch調升經濟、營運及國家風險。 紐西蘭央行的緊縮貨幣政策周期啟動得比較早，預計通膨壓力將稍微減輕。 房價下跌是需求走弱的跡象。房價與2022年高峯值相較已經下降約10%，一些主要中心城市最近幾個月的跌幅明顯更大，預期建築活動即將陷入停滯，消費力顯著放緩。
汶萊	20.7	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 疫情趨緩，汶萊皇家航空(RB)宣布將自2023年1月1日起復飛汶萊-台北航線開始提供每週兩班服務，重振旅遊業。
澳洲	20.0	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 澳洲國民銀行首席經濟師奧斯表示，2022年10月的經濟狀況依然強勁，需求仍高，營利能力仍可保持，儘管有通貨膨脹的阻力，消費者仍在繼續消費，預期看好未來經濟願景。
新加坡	15.7	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 2022年10月EIU無變化；Fitch微調升政治風險，微調降經濟、營運及國家風險。 新加坡製造業PMI 2022年9月的50，相較2022年8月下降 0.1點。 根據 EIU 2022 年第4季度的商業環境排名(BER)，新加坡在未來5年仍是全球最佳商業環境，加拿大和美國分列第2和第3。

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。