

# 新南向市場國家風險預警指標

2022年8月



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

TAITRA

# 2022年08月新南向市場國家風險等級評估結果

## 2022年08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：柬埔寨、寮國、孟加拉、不丹、菲律賓、印度、印尼、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											
	2022.06			2022.07			2022.08					
	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	72.4	C-	● 高度風險	73.0	C-	● 高度風險	72.7	C-	↓	● 高度風險		
斯里蘭卡	57.0	C+	● 高度風險	63.0	C	● 高度風險	63.0	C		● 高度風險		
巴基斯坦	59.3	C+	● 高度風險	61.5	C	● 高度風險	62.2	C	↑	● 高度風險		
尼泊爾	54.9	B-	● 中度風險	55.2	B-	● 中度風險	56.0	C+	↑	● 高度風險		
柬埔寨	52.8	B-	● 中度風險	53.4	B-	● 中度風險	54.6	B-	↑	● 中度風險		
寮國	53.7	B-	● 中度風險	53.3	B-	● 中度風險	53.8	B-	↑	● 中度風險		
孟加拉	49.4	B	● 中度風險	49.7	B	● 中度風險	49.7	B		● 中度風險		
不丹	43.6	B+	● 中度風險	43.6	B+	● 中度風險	43.5	B+	↓	● 中度風險		
菲律賓	42.9	B+	● 中度風險	42.8	B+	● 中度風險	42.9	B+	↑	● 中度風險		
印度	36.0	B++	● 中度風險	40.7	B++	● 中度風險	40.8	B++	↑	● 中度風險		
印尼	40.4	B++	● 中度風險	40.6	B++	● 中度風險	40.0	B++	↓	● 中度風險		
越南	39.5	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.5	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	31.3	A-	● 低度風險	32.3	A-	↑	● 低度風險		
紐西蘭	19.8	A++	● 低度風險	20.1	A++	● 低度風險	21.1	A+	↑	● 低度風險		
汶萊	21.0	A+	● 低度風險	21.1	A+	● 低度風險	20.8	A++	↓	● 低度風險		
澳洲	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++	● 低度風險	20.1	A++	↓	● 低度風險		
新加坡	15.8	A++	● 低度風險	15.8	A++	● 低度風險	15.7	A++	↓	● 低度風險		

### 示警：

尼泊爾風險指數已由2022年7月的55.2升至2022年8月的56，屬於高度風險，因應2022年11月20日尼泊爾議會選舉，Fitch預期政府內閣及黨內分裂的特徵更為加劇，選舉時期將面臨嚴峻挑戰。另因近期豪雨爆發土石流，多處地區民宅被淹沒，死傷持續攀升。(詳第4頁)

### 示警：

柬埔寨原預計2022年成長率可達4.5%，因全球通膨影響，油價高居不下，財政赤字，導致整體成長緩慢。該國風險指數已由2022年7月的53.4升至2022年8月的54.6，屬於中度風險，治安事件頻傳，影響外資及國際企業對其投資環境和經貿穩定度的信心。(詳第5頁)

# 2022年08月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.08	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	29.0	32.8	31.6	72.7
斯里蘭卡	75	60	54.8	26.9	52.0	48.5	63.0
巴基斯坦	59	64	39.2	38.8	41.9	44.1	62.2
尼泊爾	NA	56	49.4	45.6	37.3	45.0	56.0
柬埔寨	55	58	34.2	64.4	42.4	47.1	54.6
寮國	NA	56	71.5	37.5	37.9	46.6	53.8
孟加拉	55	53	60.0	64.8	40.7	54.4	49.7
不丹	NA	38	60.3	50.4	43.8	49.2	43.5
菲律賓	45	47	66.5	65.2	50.4	59.3	42.9
印度	45	44	67.8	66.9	54.3	60.6	40.8
印尼	43	45	65.8	66.8	58.6	63.2	40.0
越南	45	47	65.0	81.7	56.9	64.6	39.5
泰國	39	39	60.0	64.8	61.5	62.2	38.4
馬來西亞	37	30	64.7	70.8	71.7	68.4	32.3
紐西蘭	19	17	82.1	69.6	75.0	76.9	21.1
汶萊	NA	25	90.8	61.4	64.9	66.8	20.8
澳洲	18	15	78.3	75	75.0	76.8	20.1
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08月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.08	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>缺乏國際融資管道和融資能力有限，緬甸的財政基本面脆弱。</li> <li>緬甸軍政府發言人表示，當局計畫進口俄羅斯燃料油，以緩解國內供應問題</li> <li>緬甸將是全球能源危機下，最新一個從俄國進口油品的開發中國家，並努力強化和俄羅斯的經濟關係，包括吸引更多俄國觀光客和促進貿易，以便控制住通膨並推動疫後復甦。</li> </ul>
斯里蘭卡	63.0	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU及Fitch無變化，整體風險維持63，風險等級繼續維持在高度風險狀態。</li> <li>斯里蘭卡新總統上任，政治仍不穩定；2022年8月可倫坡消費者物價指數CPI持續升至64.3%、食品類CPI達93.7%、運輸類CPI達148.6%。</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，協議仍需IMF管理層和董事會批准，將是斯國獲得更多資金和債務重組的關鍵一步。</li> </ul>
巴基斯坦	62.2	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>巴基斯坦近期因為季風暴雨，出現歷史性的洪災，又通膨及物價上漲，國內陷入經濟危機。</li> </ul>
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU調升營運風險；Fitch調升政治及國家風險。</li> <li>因應2022年11月20日尼泊爾議會選舉，Fitch預期政府內閣及黨內分裂的特徵更為加劇，選舉時期將面臨嚴峻挑戰，下一屆政府必須解決經濟困境，並在美中之間保持微妙的平衡。</li> <li>尼泊爾近期因豪雨爆發土石流，多處地區民宅被淹沒，死傷持續攀升。</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-。

2022.08	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>原預計2022年經濟成長率可達4.5%，因全球通膨影響，油價高居不下，財政赤字預計將擴大至 GDP 的 6.3%，以致整體成長仍緩慢。</li> <li>柬埔寨人口販運猖獗，詐騙集團以高薪工作誘騙民眾到當地，脅迫從事犯罪行為，影響外資及國際企業對其投資環境和經貿穩定度的信心。</li> <li>根據美國「2022年度人口販運報告」指出，柬埔寨2022年評分為最低的第三級。</li> </ul>
寮國	53.8	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>寮國Kip兌美元匯率在未來幾季將繼續頹勢，到 2022 年底達到 16,000 Kip 到 2023 年底達 17,000。</li> <li>油價上漲、美國升息和債務償還意味著，寮國在未來幾季繼續面臨負收支壓力。</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-。

# 2022年08月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.08	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	49.7	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU及Fitch無變化。</li> <li>電力吃緊，全國輪流停電，公務機關及銀行調整並縮減工作時間。</li> <li>孟加拉將從俄羅斯進口50萬公噸的小麥。在糧價飆漲之際，努力確保供應來源。</li> <li>專家評估，孟加拉成衣外銷強勁，足以避免近日的全球經濟衝擊。其外匯存底還夠支應約5個月的進口。</li> </ul>
不丹	43.5	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。</li> <li>該國經濟體規模小，受國際連動影響較低。</li> </ul>
菲律賓	42.9	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>馬可仕總統向國會提出2023年創紀錄的5.27兆披索預算，較2022年預算高4.9%，預計將達到GDP的22.2%。</li> <li>2022年7月菲律賓國內消費物價上漲6.4%，為2018年底以來最大增幅，而菲律賓披索是2022年8月亞洲表現最差的貨幣之一。價格加速上漲正在拖累消費，不利經濟表現。</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

2022.08	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	40.8	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>外貿協會駐外單位指出，印度國內物價持續飆漲(瓦斯調漲7.5%，蔬菜價格受雨季影響調高)；印度儲備銀行(RBI)再度調升借款利率50個基礎點至5.4%，2022年合計已增加140個基礎點，超過新冠疫情前利率；2022年7月貨物及服務稅(GST)稅收較去年同期增加28%。</li> <li>印度就業率成長幅度放緩。</li> </ul>
印尼	40.0	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU無變化；Fitch調降政治、經濟及國家風險。</li> <li>製造業環境觀察2022年8月份的採購經理人指數(PMI)調升至51.7(2022年7月為51.3)，主因為出口與新訂單的需求增長，通膨壓力下降以及投資增加。印尼央行(BI)透過消費者信心指數、零售額、採購經理人指數等指標數值持續改善，國內經濟好轉，因此公布2022年第三季GDP經濟成長有望達5.5%另外，為了實現2045年先進印尼的願景，在此期間印尼政府將採取最佳措施改革與加強金融部門。</li> <li>印尼經濟發展持續開放活絡，匯率相對穩定，勞資雙方未有明顯衝突議題產生。</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

2022.08	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	39.5	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於疫後越南經濟復甦，製造業和服務業強勁反彈。世界銀行所發表的越南經濟報告指出，預估越南 GDP 增長將從 2021 年的 2.6% 升至 2022 年的 7.5%，而全年通貨膨脹率預計平均為 3.8%。</li> </ul>
泰國	38.4	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>泰國今年前7個月石油消費高於去年同期13.5%，顯示經濟正邁向復甦的方向，政府宣布調高燃料稅，當地企業警告將會推升通貨膨脹，後續效應有待觀察。</li> <li>今年前7個月，外國人投資泰國逾736億泰銖，其中投資於東部經濟走廊 (EEC) 佔43%，達315億6,200萬泰銖。</li> </ul>
馬來西亞	32.3	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險，調降政治及營運風險。</li> <li>受到疫情及俄烏戰爭影響，全球經濟衰退、通貨膨脹接踵而至，世界陷入「停滯性通膨」處境，馬來西亞感受強烈，甚至有不少年輕族群紛紛出走要到海外尋求發展機會。</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08月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.08	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	21.1	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU調升營運風險；Fitch調升政治、經濟及國家風險。</li> <li>紐國連續四次升息，預估這波升息循環將至少來到4%，緊縮步伐領先全球創下2015年9月以來最高的利率水準。全球爭搶勞工推高了紐西蘭的薪資水準，也讓竭力對抗通貨膨脹的紐西蘭中央銀行更添挑戰。</li> </ul>
汶萊	20.8	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU無變化；Fitch調降政治、經濟、營運及國家風險。</li> <li>2022年8月24日發布新聞稿指出，新加坡貿工部長顏金勇與汶萊首相府部長暨財政經濟部第二部長劉光明共同簽署兩份合作諒解備忘錄，深化兩國能源與綠色經濟、食品與醫療產品的貿易及投資方面的雙邊合作。</li> </ul>
澳洲	20.1	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU調降信用風險；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>澳洲目前雖面臨生活成本危機，但整體零售、就業等經濟數據尚未轉弱。</li> <li>澳洲統計局公布，第2季經季節調整後實質國內生產總值(GDP)，按年增長3.6%，好過預期，受到消費支出和出口推動，首季增長率為3.4%。GDP按季增長0.9%，略低於市場預期。上季最終消費支出按季增長1.3%，固定資本支出增長0.2%。</li> </ul>
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年8月EIU無變化；Fitch調升政治風險，調降經濟、營運及國家風險。</li> <li>彭博針對新加坡2022年通膨預測，調高0.7個百分點至5.6%，雖然新加坡通膨居高不下，但新加坡早已與國際市場通關，令新加坡在亞太區市場的金融競賽中，仍領先香港。</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。