

新南向市場國家風險預警指標

2022年7月



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

TAITRA

2022年07月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年07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、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

國家	國家風險評估									
	2022.05			2022.06			2022.07			
	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	73.0	C-	● 高度風險	72.4	C-	● 高度風險	73.0	C-	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	56.2	C+	● 高度風險	57.0	C+	● 高度風險	63.0	C	↑	● 高度風險
巴基斯坦	58.9	C+	● 高度風險	59.3	C+	● 高度風險	61.5	C	↑	● 高度風險
尼泊爾	55.1	B-	● 中度風險	54.9	B-	● 中度風險	55.2	B-	↑	● 中度風險
柬埔寨	52.6	B-	● 中度風險	52.8	B-	● 中度風險	53.4	B-	↑	● 中度風險
寮國	53.3	B-	● 中度風險	53.7	B-	● 中度風險	53.3	B-	↓	● 中度風險
孟加拉	49.0	B	● 中度風險	49.4	B	● 中度風險	49.7	B	↑	● 中度風險
不丹	44.1	B+	● 中度風險	43.6	B+	● 中度風險	43.6	B+		● 中度風險
菲律賓	42.5	B+	● 中度風險	42.9	B+	● 中度風險	42.8	B+	↓	● 中度風險
印度	36.0	B++	● 中度風險	36.0	B++	● 中度風險	40.7	B++	↑	● 中度風險
印尼	40.4	B++	● 中度風險	40.4	B++	● 中度風險	40.6	B++	↑	● 中度風險
越南	39.4	B++	● 中度風險	39.5	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	31.3	A-	● 低度風險	31.3	A-		● 低度風險
汶萊	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	21.1	A+	↑	● 低度風險
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++		● 低度風險
紐西蘭	19.5	A++	● 低度風險	19.8	A++	● 低度風險	20.1	A++	↑	● 低度風險
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	15.8	A++	● 低度風險	15.8	A++		● 低度風險

示警：

2022年7月下旬IMF表示在斯國未穩定其財政秩序之前，無法提供援助方案。該國風險指數已由2022年6月的57升至2022年7月的63，屬於高度風險。當地糧食、燃料和藥品嚴重短缺外，民眾皆無法正常工作或上學，經濟持續崩潰。(詳第4頁)

示警：

巴基斯坦風險指數已由2022年6月的59.3升至2022年7月的61.5，屬於高度風險。巴基斯坦盧比快速貶值、外匯存底告急，嚴峻的經濟挑戰導致食物、天然氣、石油價格上漲，經濟危機持續蔓延中。(詳第4頁)

示警：

印度出口雖訂單回穩，但也面臨成本大增的壓力，該國風險指數已由2022年6月的36升至2022年7月的40.7，除了美元兌盧比再創新高，主要受到高關稅影響，部分知名歐美企業，也宣布將縮減在印度的投資規模。(詳第7頁)

2022年07月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.07	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	26.7	31.3	32.8	32	73.0
斯里蘭卡	75	60	54.8	26.9	52.0	48.5	63.0
巴基斯坦	55	64	39.2	39.6	41.9	44.3	61.5
尼泊爾	NA	55	51.3	45.6	37.3	45.3	55.2
柬埔寨	55	58	64.4	43.0	42.4	49.4	53.4
寮國	NA	56	72.7	39.6	37.9	47.2	53.3
孟加拉	55	53	60.0	64.8	40.7	54.4	49.7
不丹	NA	38	60.3	49.8	43.8	49.1	43.6
菲律賓	45	47	66.5	65.2	50.4	59.3	42.8
印度	45	44	67.8	66.0	54.3	60.4	40.7
印尼	43	45	64.2	66.0	58.6	62.6	40.6
越南	45	47	81.7	65.0	56.9	64.6	39.6
泰國	39	39	60.0	64.8	61.5	62.2	38.4
馬來西亞	37	30	64.0	79.0	71.0	70.0	31.3
汶萊	NA	25	90.0	61.0	64.0	66.0	21.1
澳洲	19	15	78.3	76	75.0	76.9	20.2
紐西蘭	19	16	83.3	72.9	75.0	77.7	20.1
新加坡	19	12	95.6	72.5	85.7	82.1	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07月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.07	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	73.0	C-	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 貨幣風險反映出在通貨膨脹加速和外匯減少的情況下，貨幣緬幣Kyat進一步大幅貶值的巨大風險。進一步資本管制凸顯了緬幣Kyat幣值欠缺穩定。 銀行業歷經數十年的軍事管理不善，該產業的外國資產狀況可能惡化和實際獲利為負，進一步引發了對緬金融業健康狀況的擔憂。 成衣業在軍政府統治下遭受營運困難。 石油和天然產業相對不受制裁和衝擊。
斯里蘭卡	63.0	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU調升信用及營運風險；Fitch調升經濟及國家風險，調降政治及營運風險，整體風險已由2022年6月的57升至2022年7月的63，風險等級繼續維持在高度風險狀態。 斯里蘭卡政府於2022年7月初宣布破產，前總統戈塔巴耶·拉賈帕克薩(Gotabaya Rajapaksa)逃亡海外；原在2022年5月被任命為新總理的拉尼爾·威克瑞米辛赫(Ranil Wickremesinghe)於7月20日獲選為代理總統。 斯里蘭卡除了幾乎無外匯進口燃油、瓦斯、藥品、食品等外，2022年7月可倫坡消費者物價指數CPI飛漲至60.8%、食品類CPI達90.9%。公務員、民間企業、學生皆無法正常工作或上學，經濟崩潰持續向下發展中。 斯里蘭卡欲與IMF進行紓困協商，2022年7月下旬IMF則表示在斯國未穩定其財政秩序之前，無法提供援助方案。
巴基斯坦	61.5	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 巴基斯坦盧比快速貶值、外匯存底告急，嚴峻的經濟挑戰導致食物、天然氣石油價格上漲，經濟危機持續蔓延。
尼泊爾	55.2	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險，調降營運風險。 執政聯盟2022年7月進行本年第6次內閣改組，財政部長辭職後又復職。 2021年7月16日-2022年7月15日貿易赤字為1兆7200億尼泊爾盧比(約140億美元)，國際收支呈逆差。

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++；

4

(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07月新南向市場風險等級與預警、評估說明2/6

2022.07	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	53.4	B-	● 中度風險
寮國	53.3	B-	● 中度風險

- 2022年7月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險，調降營運風險。
- 柬埔寨2022年上半年貿易總額比起去年成長20%，歸因於疫苗接種覆蓋率高、與多國簽定自由貿易協定，以及出口市場多元化等。惟受全球市場原物料短缺及運輸成本墊高、柬國內部面臨高債務、利率上升等風險因素，皆會影響其整體經濟成長。
- 柬國2022年上半年批准87項投資項目，包含成衣、鞋類、旅行用品、輪胎汽車裝配、包裝等，顯示投資者看好柬埔寨市場，柬國國內預計增加數萬個工作機會。

- 世界銀行指寮國因疫情導致失業率飆高，為GDP成長投下不確定因素，不過經濟學家指出，寮國經濟開始出現好轉跡象，例如水力發電出口增加，重新對觀光客打開國門，政府減支降低預算赤字，和實施資本控制鞏固外匯存底等。

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07月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.07	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"> 2022年7月EIU調升營運風險。 孟加拉2021年-2022年財政年度共計償還外債20.1億美元，連續第5年遞增，預估未來將持續擴大。出口492.4億、進口824.9億美元，逆差為332.5億，經常帳赤字187億則為前一財政年度的4倍。 孟加拉因赤字擴大、外匯縮減而嚴格管制進口及押匯；復因能源不足實施全國輪流停電，同時已向IMF申請45億美元貸款，顯有衝擊擴增跡象。
不丹	43.6	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU無變化；Fitch調升營運及國家風險。 該國經濟體規模小，受國際連動影響較低。 不丹獲得印度食糖出口許可，預期重振食品加工業。
菲律賓	42.8	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> Fitch維持對菲律賓 2022 年GDP 增長 6.1% 的預測，2022 年通貨膨脹率預測由先前4.5% 調升為5.1%。Fitch認為小馬可仕政府會專注於經濟議題與基礎建設，在外交政策方面保持美國和中國大陸之間的平衡。

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07月新南向市場風險等級與預警、評估說明4/6

2022.07	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
印尼	40.6	B++	● 中度風險

- 2022年7月EIU調升營運風險；Fitch調升經濟及國家風險，調降營運風險。該國指數已由2022年6月的36升至2022年7月的40.7。
- 市調公司IHS Markit印度製造業採購經理人指數從2022年6月的53.9上升至2022年7月的56.4，顯示印度製造業新訂單大幅增長，出口訂單回穩，但在大宗物資價格尚未回落下，現在也面臨著成本大增的壓力。
- 印度匯價大幅貶至80以下，美元兌盧比再創新高，持續推動通膨。
- 據相關報導表示，福特及特斯拉宣布暫停在印度製造電動汽車的計畫，主要是受到印度政府的高關稅、稅收壁壘影響，而選擇退出深具成長潛力的印度市場，包括瑞士建築材料公司Holcim、蘇格蘭皇家銀行、花旗銀行等部分歐美企業，也都宣布將縮減在印度的投資規模。

- 2022年7月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。
- 製造業環境觀察2022年7月的採購經理人指數(PMI)調升至51.3(2022年6月為50.2)，主因為出口需求增長與就業率提升。
- 全球商品價格紛紛上漲，印尼的主要出口品類也出現上漲，另外，貿易順差達26個月。
- 2022年7月印尼疫情稍有升溫，通膨率創7年新高從4.35%擴大至4.94%。

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

2022.07	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	39.6 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU無變化;Fitch調降營運及國家風險。 亞洲開發銀行公布報告指出，維持越南2022年及2023年經濟成長率預測，分別為6.5%及6.7%，原因包括越南貿易持續擴張、生產製造業、海陸空交通恢復等。 經濟專家認為下半年越南經濟仍遭遇不少挑戰，包括俄烏戰爭引起油價上揚與生產成本上升，越南夥伴國對進口產品之原料、勞動與環境等方面之新規定將影響越南出口活動，此外通膨壓力與疫情反覆亦將對越南經濟增長造成影響。
泰國	38.4 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> Fitch調降泰國經濟成長預測自3.5%下修至3.1%，原因是通貨膨脹及全球復甦趨緩，打擊泰國製造業、旅遊業，並影響家庭消費。
馬來西亞	31.3 A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU及Fitch無變化。 馬來西亞製造業情況在第三季的開頭有更進一步的改善，PMI指數從2022年6月的50.4上升到2022年7月的50.6，外國訂單狀況有更強勁的成長，而輸入原物料的價格反映世界通膨仍然在持續上漲中，但是上漲的幅度已趨緩至十個月新低，顯示輸入性通膨的問題有稍微緩解。

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07月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.07	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	21.1	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU無變化；Fitch調升營運風險。 汶萊於2022年8月1日起重新開放陸路與水路跨境活動，出入境人士須符合新冠疫苗接種條件。
澳洲	20.2	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU及Fitch無變化。 澳洲財政部長Jim Chalmers2022年7月28日表示，因為不斷上升的利率已經對房地產市場和家庭支出造成巨大壓力，澳洲通膨率將在2022年底來到7.75%的高峰，經濟備受挑戰。
紐西蘭	20.1	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險，調降營運風險。 路透社最新調查，2023年紐國的利率可能增至3.5%，低於紐西蘭央行2022年5月認為2023年中將上看4%的預估。節節升息下要付的貸款變多，紐西蘭上季房價下跌2.3%，跌幅創13年最大。
新加坡	15.8	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 2022年7月EIU無變化；Fitch調降政治風險，微調升經濟、營運及國家風險 新加坡的製造業PMI2022年7月50.1, 相較2022年6月下降0.2點。 新加坡面臨缺乏可再生能源的艱難過渡期。

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。