

# 新南向市場國家風險預警指標

2022年5月



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

TAITRA

# 2022年05月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年05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									
	2022.03			2022.04			2022.05			
	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	71.2	C-	● 高度風險	73.2	C-	● 高度風險	73.0	C-	↓	● 高度風險
巴基斯坦	58.6	C+	● 高度風險	58.8	C+	● 高度風險	58.9	C+	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	52.7	B-	● 中度風險	55.4	B-	● 中度風險	56.2	C+	↑	● 高度風險
尼泊爾	54.5	B-	● 中度風險	54.7	B-	● 中度風險	55.1	B-	↑	● 中度風險
寮國	52.7	B-	● 中度風險	53.2	B-	● 中度風險	53.3	B-	↑	● 中度風險
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	52.6	B-	● 中度風險	52.6	B-		● 中度風險
孟加拉	48.9	B	● 中度風險	48.7	B	● 中度風險	49.0	B	↑	● 中度風險
不丹	43.7	B+	● 中度風險	44.0	B+	● 中度風險	44.1	B+	↑	● 中度風險
菲律賓	42.8	B+	● 中度風險	42.8	B+	● 中度風險	42.5	B+	↓	● 中度風險
印尼	40.6	B++	● 中度風險	40.7	B++	● 中度風險	40.4	B++	↓	● 中度風險
越南	38.9	B++	● 中度風險	38.7	B++	● 中度風險	39.4	B++	↑	● 中度風險
泰國	37.9	B++	● 中度風險	38.2	B++	● 中度風險	38.4	B++	↑	● 中度風險
印度	36.0	B++	● 中度風險	35.9	A-	● 低度風險	36.0	B++	↑	● 中度風險
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險	31.3	A-	↓	● 低度風險
汶萊	20.9	A++	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	21.1	A+	↑	● 低度風險
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	21.2	A+	● 低度風險	21.0	A+	↓	● 低度風險
紐西蘭	19.1	A++	● 低度風險	19.3	A++	● 低度風險	19.5	A++	↑	● 低度風險
新加坡	15.5	A++	● 低度風險	15.7	A++	● 低度風險	15.7	A++		● 低度風險

**示警：**

斯里蘭卡正陷入物資短缺的困境，該國風險指數從4月55.4上升至5月56.2，風險等級由中度升為高度風險，外匯存底已經處於極低狀態，近月內CPI惡化至40%，引發罷免總統的抗議運動，國民恐都將面臨糧食短缺的危機，須密切關注。

**示警：**

越南風險指數從4月38.7上升至5月39.4，風險有升高趨勢，越南長期仰賴國外原物料以用於加工製造業，近期原物料供應鏈受中國封城、海運、俄烏戰爭等因素影響，對經濟仰賴加工製造業帶動的越南來說，下半年經濟發展存在隱憂。

# 2022年05月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2022.05	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	73.0
巴基斯坦	65	55	40.4	45.0	41.7	44.6	58.9
斯里蘭卡	65	46	49.3	37.1	52.1	50.1	56.2
尼泊爾	NA	55	51.3	46.5	37.1	45.5	55.1
寮國	NA	56	72.7	39.6	38.2	47.2	53.3
柬埔寨	55	57	64.4	47.0	42.1	50.3	52.6
孟加拉	55	52	60.0	67.7	40.7	55.0	49.0
不丹	NA	39	60.3	49.6	44.1	49.3	44.1
菲律賓	45	47	66.5	67.5	50.3	60.0	42.5
印尼	43	45	64.2	66.7	58.6	62.8	40.4
越南	45	46	81.7	65.0	56.7	64.5	39.4
泰國	39	39	60.0	65.2	61.6	62.4	38.4
印度	45	35	68.1	69.6	54.1	61.4	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	21.1
澳洲	19	14	71.5	76	75.1	75.7	21.0
紐西蘭	19	16	83.3	77.1	74.9	78.5	19.5
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05月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2022.05	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"> <li>不間斷的國際制裁使得緬甸軍政府獲得國際融資和政府稅收不足，可能使GDP成長動能低迷，將持續觀測。</li> <li>緬甸移民當局2022年5月12日宣布，將從2022年5月15日起恢復線上電子簽證服務，讓旅客可開始申請旅遊電子簽證，試圖重振國內觀光業。</li> <li>南亞未來投資集團董事長表示，重慶到緬甸的貨物通行時間將縮短20天，物流成本也會隨之降低近20%，促進兩地的經貿往來。</li> </ul>
巴基斯坦	58.9	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>依據Fitch Solutions市調公司預測，2022財年(截至2022年6月30日)巴國實際GDP增長率為4.1%，2023財年則為3.8%，低於2021財年(修正後的)5.6%。近期在巴國國民議會對前總理伊姆蘭汗的不信任投票通過，以及國民議會於2022年4月3日意外遭到解散後，預計巴國政治風險升高。國民議會大選有可能提前，以擺脫危機。</li> </ul>
斯里蘭卡	56.2	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險，整體風險已由2022年4月的55.4中度風險升至2022年5月的56.2高度風險。</li> <li>斯里蘭卡各地連續示威抗議數個月，2022年5月9日總理馬興達·拉賈帕克薩宣布辭職下台。總統戈塔巴耶·拉賈帕克薩仍未下台，民眾示威持續進行將動搖其國家掌控權。斯國新總理Ranil表示未來可能每日停電15小時、能動支外匯不到100萬美元、近月內CPI惡化至40%、進口藥商已4個月未付款斯國盧比自2022年3至5月已貶值44%。</li> </ul>
尼泊爾	55.1	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>該國目前通膨嚴重(2022年4月已達7.3%)、油價及交通費持續調漲、貨幣貶值，貿易赤字達1.43兆盧比。</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

2022.05	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	53.3	B-	● 中度風險	寮國近月來面臨嚴重通膨問題，未來將加速經濟惡化。
柬埔寨	52.6	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>由柬埔寨政府、亞洲開發銀行(ADB)、世界銀行及國際貨幣基金(IMF)共同參與的「柬埔寨經濟發展與展望會議」，該會議中2022年柬埔寨經濟成長率將由2022年年前預估的5.6%下調至5.2%-5.4%，下修主因受俄烏戰爭衝突持續、中國經濟成長放緩，以及歐美貿易夥伴國貨幣緊縮政策等局勢牽動影響。另外，IMF表示未來柬國經濟表現的關鍵因素，包括通膨、民間信貸快速增長、建築業及房地產危機等。</li> <li>2022年5月中旬，柬埔寨政府為過去2年受疫情影響的觀光業提供融資，推出1.5億美元的振興旅遊業配套計畫，盼透過挹注該國主要經濟成長動力的觀光業，重新復甦觀光旅遊業，以刺激國家經濟發展。</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05月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2022.05	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	49.0	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升政治及國家風險。</li> <li>受美國升息影響，孟加拉貨幣大幅貶值導致國際收支逆差擴大。為控制進口維持外匯穩定，孟加拉政府發布針對近200項產品之加重課稅及銀行L/C margin(50~75%)措施、限制公務人員國外出差，央行亦首次訂定銀行間美元固定交易匯率，顯示財政吃緊壓力。</li> </ul>
不丹	44.1	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升經濟風險。</li> <li>印度商務部外貿總局2022年5月24日表示，印度將限制食糖出口，預期未來可能衝擊不丹食品加工業，主要以糖為原材料的廠商將面臨巨大挑戰。</li> </ul>
菲律賓	42.5	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月9日小馬可仕以壓倒性優勢贏得總統選舉，身為杜特地家族的盟友，他將繼續執行杜特地政府所奉行的政策路線。小馬可仕政府將面對通膨率上升和疫苗接種相對緩慢等問題，預計新政府會避免嚴厲的防疫限制措施，推動經濟恢復成長軌道。菲律賓中央銀行於2022年5月19日決議年以升息1碼，啟動升息循環，為2018年來首次升息，加入全球央行升息的行列。</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

2022.05	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"> <li>2022年5月EIU調降信用風險；Fitch無變化。</li> <li>信用風險因經濟表現改善與推動稅收政策使稅收增加，有助於財政整頓。由於疫情趨緩，並伴隨銀行儲備金的增加，2022年銀行不良貸款率可望維持3.4%以內，但依賴外國資本仍使其具有脆弱性。經濟結構仍依賴大宗產品出口，但已逐漸出現多樣化商品出口的趨勢，仍依賴外國資本流入問題。</li> <li>印尼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。雅加達財務部長表示2023年GDP成長率將維持5.3%-5.9%之間，主要是持續推動國家戰略項目、經濟轉型以及首都發展帶動投資增長，另外，逐漸恢復正常消費模式，休閒活動於今明兩年將有所增長與改善，對外進出口貿易保持強勁成長趨勢。</li> </ul>
越南	39.4	B++	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>有鑑於國內外情勢發展，越南政府表示2022年越南經濟成長率要達6.0%至6.5%相當具挑戰。根據越南統計總局，2022年至2023年越南國內通膨率將持續攀升，主要為全球供應鏈問題仍存在。</li> <li>越南長期仰賴國外原物料以用於加工製造業，近期原物料供應鏈受中國封城、海運、俄烏戰爭等因素影響，對經濟仰賴加工製造業帶動的越南來說，下半年經濟發展趨勢將存在隱憂。</li> <li>越南2022年5月製造業成長達13個月以來新高，顯示國內外需求及訂單反彈，勞動力與原物料嚴重短缺。</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

2022.05	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
泰國	38.4	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調升經濟及國家風險。</li> <li>2022年經濟成長預測從3.5%下修至3.1%。通貨膨脹將影響泰國的家庭消費力，中國封城及全球經濟復甦放緩也將影響泰國的製造業。</li> </ul>
印度	36.0	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>IHS Markit市場調查顯示，印度製造業採購經理人指數從2022年4月的54.7微降至2022年5月的54.6，但仍為印度製造業景氣創造連續第11個月的擴張。</li> <li>新出口訂單增速是2011年4月以來最高，供應商交貨時間進一步延長。</li> <li>電子零配件、能源、貨運、食品、金屬和紡織品價格價格持續上漲，私人企業將額外的成本負擔轉嫁給客戶情況更為普遍。</li> </ul>
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調降經濟風險。</li> <li>馬來西亞自2022年5月1日放寬入境措施，只要完整接種疫苗即可免隔離入境馬國，預計將更進一步使得馬國的國際商務和觀光市場復甦。</li> <li>2022年5月馬國PMI為50.1，較2022年4月的51.6下降1.5，原因是原物料短缺以及通膨使得需求降溫，但國際市場對馬國產品的需求仍高，也為馬國2022年5月的經濟表現加分。</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05月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2022.05	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"> <li>2022年5月EIU及Fitch無變化。</li> <li>汶萊經濟回升狀況相較鄰國如馬來西亞、新加坡等緩慢。</li> <li>汶萊延長禁止外籍旅客透過陸路或水路關卡入境措施至2022年6月15日，入境或過境行程仍須獲得汶萊政府批准。</li> </ul>
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU無變化；Fitch調降經濟及國家風險。</li> <li>2022年5月PMI下滑6.1點至52.4，製造業活動出現自2022年1月以來最緩慢成長。</li> <li>失業率降到半個世紀以來最低點，且財政收支達到70多年來的最佳狀態。</li> <li>澳洲大選由在野黨勞工黨勝出，新政府對內將聚焦社會福利、住宅政策與氣候變遷議題；對外，澳洲新科總理艾班尼斯上任立即參加美、日、印度、澳洲「四方安全對話」峰會，並確定將加入「印太經濟架構」，加強援助太平洋島國。</li> </ul>
紐西蘭	19.5	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU調升營運風險；Fitch無變化。</li> <li>EIU預測未來若出現新變種病毒，紐國將迎來疫情新高峰，當地政府也將對此重施邊境管制並取消央行緊縮政策。</li> <li>紐國2022年5月PMI略降至51.2，新訂單成長放緩，生產及就業出現萎縮，顯示疫情擔憂及技工短缺問題揮之不去。</li> </ul>
新加坡	15.7	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>2022年5月EIU及Fitch無變化。</li> <li>新加坡經濟分析師表示將調降該國2022年經濟成長率預估至3.8%，整體通貨膨脹率預估為5%。</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。