

新南向市場國家風險預警指標

2022年01月



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

2022年01月新南向市場國家風險等級評估結果

2022年01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、斯里蘭卡、孟加拉、寮國、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

國家	國家風險評估								
	2021.11			2021.12			2022.01		
	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	72.2	C-	● 高度風險	71.6	C-	● 高度風險	71.6	C-	● 高度風險
巴基斯坦	56.4	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險
尼泊爾	55.1	B-	● 中度風險	55.1	B-	● 中度風險	54.7	B-	● 中度風險
柬埔寨	52.4	B-	● 中度風險	52.5	B-	● 中度風險	52.3	B-	● 中度風險
斯里蘭卡	48.0	B	● 中度風險	48.0	B	● 中度風險	50.9	B	● 中度風險
孟加拉	49.0	B	● 中度風險	49.0	B	● 中度風險	48.9	B	● 中度風險
寮國	53.4	B-	● 中度風險	53.4	B-	● 中度風險	48.5	B	● 中度風險
不丹	45.7	B+	● 中度風險	43.4	B+	● 中度風險	43.5	B+	● 中度風險
菲律賓	42.3	B+	● 中度風險	42.5	B+	● 中度風險	43.0	B+	● 中度風險
印尼	41.3	B+	● 中度風險	41.2	B+	● 中度風險	40.2	B++	● 中度風險
越南	39.6	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.2	B++	● 中度風險
泰國	38.5	B++	● 中度風險	43.2	B+	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險
印度	34.9	A-	● 低度風險	40.7	B++	● 中度風險	36.6	B++	● 中度風險
馬來西亞	31.6	A-	● 低度風險	31.6	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險
汶萊	22.1	A+	● 低度風險	22.8	A+	● 低度風險	22.6	A+	● 低度風險
澳洲	21.6	A+	● 低度風險	21.6	A+	● 低度風險	21.5	A+	● 低度風險
紐西蘭	18.7	A++	● 低度風險	18.7	A++	● 低度風險	19.0	A++	● 低度風險
新加坡	15.3	A++	● 低度風險	15.3	A++	● 低度風險	15.4	A++	● 低度風險

2022.01	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	77	34.2	33.5	33.5	34.1	71.6
巴基斯坦	54.5	63	43	50	42	47	56.8
尼泊爾	NA	55	52.0	49.0	37.0	46.0	54.7
柬埔寨	55.0	57.0	64.4	47.3	42.7	51.0	52.3
斯里蘭卡	65	46	64.7	44.8	51.9	54.7	50.9
孟加拉	55	52	60.6	66.7	40.4	55.0	48.9
寮國	NA	56	74.6	41.7	38.2	48.5	48.5
不丹	NA	39	61	52	45	50	43.5
菲律賓	45	48	64.0	70.8	50.7	60.4	43.0
印尼	44	45	64.2	67.9	58.8	63.3	40.2
越南	45.0	47.0	81.7	66.7	56.8	65.2	39.2
泰國	39	39	61.0	66.0	61.6	62.8	38.1
印度	45	35	64.7	67.5	54.3	61.4	36.6
馬來西亞	37	30	65.0	76.0	72.0	70.0	31.4
汶萊	NA	25	91.0	49.0	65.0	64.0	22.6
澳洲	19	16	71.2	74.6	75.7	76.2	21.5
紐西蘭	19	15	85.8	74.8	75.7	79.4	19.0
新加坡	19	12	95.0	74.0	87.0	83.0	15.4

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。

2022.01	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	71.6	C-	● 高度風險	緬甸軍方政變滿週年，緬甸貨幣Kyat兌美元匯率從1,300 Kyat兌美元跌至1,780 Kyat兌美元，此為當地外商業者帶來訂單，在緬事業營業額急成長。
巴基斯坦	56.8	C+	● 高度風險	- 巴基斯坦第二大城拉合爾一處商圈1月下旬遭受恐怖炸彈攻擊，造成3死30傷，巴國內政部長坦承自2021年8月迄今，該國各地恐怖攻擊事件已成長了38%。 - 巴基斯坦規劃和發展部長2022年1月20日表示，2020-2021年的經濟成長率從3.9%上調至5.37%。
尼泊爾	54.7	B-	● 中度風險	- 新冠肺炎疫情於2022年1月後趨緩。 - 尼國國會紛爭尚未落幕，本財政(2021~2022)年度前6個月出口大幅成長96%，進口成長51%。
柬埔寨	52.3	B-	● 中度風險	2022年1月Fitch調降國家及經濟風險，調升營運風險。 - 根據各大調研機構預測，柬埔寨2022年經濟成長將落在5.2%至5.6%左右，受柬國疫苗接種普及、移除邊境管制措施、全球需求回復、投資回穩等正面因素所致。 - 儘管全球景氣持續穩定復甦，惟主要出口國家預計施行升息政策，恐影響當地企業後續營運表現，因此穩定匯率將為柬國政府2022年目標之一。

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

2022.01	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
斯里蘭卡	50.9	B	● 中度風險	- 斯里蘭卡背負債務連本帶息已經達到260億美元，在未來 1年內需償還約 73 億美元的外債，而央行最新數據顯示，該國外匯存底在2022年11月底只剩16億美元。外匯缺乏，國庫入不敷出，又遭逢通膨，斯國恐在2022年破產。 2022年1月EIU未調整營運風險，但調升信用風險。 2022年1月Fitch調升經濟風險。 - 斯國從印度獲得5億美元的貸款，以緊急購買石油產品，暫時緩和缺乏燃料發電的危機。 - 斯國正與印度進行一筆額度10億美元的信貸談判，目的是資助斯國從印度進口食品和藥品。
孟加拉	48.9	B	● 中度風險	2022年1月EIU未調整，Fitch調升營運風險。 1月份出口成長41%，美元需求強勁，幣值短期仍然趨貶。政府宣布多項減稅、現金獎勵措施，並鼓勵製造業發展。 - 為增強船舶建造能力與品質水準，孟加拉政府準備投資15.8億美元，結合外國企業在南邊的帕亞拉港興建一家世界級造船廠。

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-。

2022.01	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	48.5	B	● 中度風險	- 寮國2021年貿易出超逾10億美元。 - 寮國政府盼藉外國重大投資案引進先進科技與提升職工技術。
不丹	43.5	B+	● 中度風險	- 該國新冠肺炎疫情持續增溫，惟確診數相對上仍屬低。 2021年外人投資(FDI)衰退40%，總數為96件。 - Omicron疫情封城管制以及近期氣候影響，民生部門略受影響。
菲律賓	43.0	B+	● 中度風險	2022年1月EIU及Fitch無變化。 - 已故菲律賓獨裁者之子小馬可仕和杜特蒂總統的女兒莎拉.杜特蒂分別在總統和副總統的最新民調中擴大了領先優勢。 - 疫苗接種率仍低且難以控制疫情，菲律賓對 Covid-19 大流行的脆弱性仍然較高，可能削弱經濟的長期前景。

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++；
 6 (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

2022.01	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
印尼	40.2	B++	● 中度風險	2022年1月EIU指標調降信用風險，主因為公共債務與預算赤字趨於穩定，海外需求與外匯儲備率的增加均改善國家經濟表現；Fitch 微降經濟與國家風險。 - 印尼政府2022年將著重經濟復甦相關政策以及持續因應新冠疫情，印尼央行預估2022年經濟成長率可達5.2%。 2022年1月的採購經理人指數(PMI)微升至53.7，(2021年12月為53.5分)，主因海外訂單增加與逐漸恢復生產，總出口(銷售)量成長，因此改善國內勞工就業機會，新工作機會進而帶動購買力與預期未來需求提升，供需雙向成長。
越南	39.2	B++	● 中度風險	2022年1月EIU無變化；Fitch調降國家、經濟風險，調升營運風險。 2022年1月製造業維持擴張，受產能及新訂單增加，整體商業環境良好。 - 根據世銀2022年1月發布之經濟情勢報告，預估越南2022年經濟成長率可達5.5%，包括服務業逐漸復甦、製造業因主要出口市場需求走穩等。 2022年1月底越南國會為從2021年下半年的疫情中，積極回復生產、經濟動能，通過史上規模最大的經濟振興方案(約152億美元)，用於免減稅、投資發展、貨幣及其他財政支持等。惟須注意的是，企業營運恐受相關出口國家施行升息政策影響。

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-。

A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2022.01	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	38.1	B++	● 中度風險	2021年第4季失業率降至1.6%。 - 泰國航運界預估泰2022年第1季出口增5%。 2021年泰國對有簽署FTA的國家出口達697億美元。
印度	36.6	B++	● 中度風險	2022年1月EIU調降營運風險，Fitch調升政治與經濟風險。 - IHS Markit 印度製造業採購經理人指數從 2021 年 12 月的 55.5 降至 2022 年 1 月的 54.0。 - 印度公司行號近來擴大採購並增加原物料和半成品的庫存量。平均交貨時間較長，但延遲交貨幅度小於2021年12月，顯示印度供應商面臨的市場壓力仍然不大。 - 長期而言，印度的經濟發展動能較強，該國快速增長的中產階級有潛力拉動消費，其製造業、基礎設施、服務業等領域也成為跨國公司青睞的投資選擇。
馬來西亞	31.4	A-	● 低度風險	2022年1月EIU無變化及Fitch調降經濟風險。 - 馬來西亞2022年1月的疫情狀況受到Omicron影響也呈現逐漸升溫的局勢惟大馬政府為避免去年封城對各行各業所造成的巨大影響，目前仍未考慮採取更嚴格的管制措施。 - 大馬經濟部分，根據路透社報導指出2021年第四季的经济成長有望達到3.3%，一掃第三季萎縮4.5%的陰霾，另外大華銀行的研究報告也指出大馬的失業率下降、勞參率和招聘率也創下歷史新高，顯示經濟進一步的復甦；PMI指數方面雖自2021年12月的52.8下滑至2022年1月的50.5，但是仍維持成長態勢，調查廠商也對未來的訂單狀況感到樂觀。

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

2022.01	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	22.6	A+	● 低度風險	2022年1月EIU無變化；Fitch微幅調降國家風險。
澳洲	21.5	A+	● 低度風險	2022年1月EIU無變化；Fitch調降國家、經濟風險，調升營運風險。 - 澳洲經濟在2021年12月增加了64,800個新工作崗位，使失業率降至2008年以來的最低水平4.2%，並增強了澳洲央行將大幅上調加息指引的理由。
紐西蘭	19.0	A++	● 低度風險	2022年1月EIU無變化；Fitch調升經濟、營運及國家風險。 - 疫情和經濟夾擊，紐西蘭總理支持率跌至2017年以來最低，面臨生活開銷上升和工資相對停滯的問題。
新加坡	15.4	A++	● 低度風險	2022年1月EIU無變化；Fitch微幅調升經濟風險。 - 新加坡採取和病毒共存的開放策略，受到Omicron快速傳播力的影響，新加坡2022年1月的新增病例數也開始增加，到一月底已經突破每日5,000例，惟重症及住院人數並未隨之等比例飆高，因此星國政府並未改變與病毒共存的策略。 2022年1月星國PMI雖然較2021年12月的55.1微幅下滑至54.4，但是仍在枯榮線之上，新增訂單和工業產出的成長速度略為減緩，整體經濟發展有待觀察。

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

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。