

新南向市場國家風險預警指標

2023年6月



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

TAITRA

2023年6月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年6月 國家風險 評估結果

- A級低度風險國家：馬來西亞、紐西蘭、澳洲、汶萊、新加坡
- B級中度風險國家：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、寮國、尼泊爾

國家	國家風險評估									
	2023.04			2023.05			2023.06			
	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	71.1	C-	● 高度風險	70.6	C-	● 高度風險	71.1	C-	↑	● 高度風險
巴基斯坦	64.7	C	● 高度風險	65.4	C	● 高度風險	66.0	C-	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	58.0	C+	● 高度風險	58.0	C+		● 高度風險
寮國	55.8	B-	● 中度風險	56.3	C+	● 高度風險	56.8	C+	↑	● 高度風險
尼泊爾	56.2	C+	● 高度風險	56.5	C+	● 高度風險	56.2	C+	↓	● 高度風險
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	54.6	B-	● 中度風險	54.6	B-		● 中度風險
孟加拉	50.2	B	● 中度風險	50.0	B	● 中度風險	50.7	B	↑	● 中度風險
不丹	45.1	B+	● 中度風險	45.2	B+	● 中度風險	45.2	B+		● 中度風險
菲律賓	41.9	B+	● 中度風險	41.5	B+	● 中度風險	41.9	B+	↑	● 中度風險
越南	39.7	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	39.5	B++		● 中度風險
印度	39.5	B++	● 中度風險	39.3	B++	● 中度風險	39.3	B++		● 中度風險
印尼	39.5	B++	● 中度風險	39.1	B++	● 中度風險	39.3	B++	↑	● 中度風險
泰國	38.1	B++	● 中度風險	37.8	B++	● 中度風險	37.8	B++		● 中度風險
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	31.3	A-	● 低度風險	31.4	A-	↑	● 低度風險
紐西蘭	23.4	A+	● 低度風險	23.8	A+	● 低度風險	23.9	A+	↑	● 低度風險
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	21.3	A+	↑	● 低度風險
汶萊	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++	● 低度風險	20.0	A++	↓	● 低度風險
新加坡	16.4	A++	● 低度風險	16.9	A++	● 低度風險	16.5	A++	↓	● 低度風險

2023年6月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2023.06	EIU		Fitch				評分(G)
	財務風險(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	75	77	29.6	37.9	33.9	33.3	71.1
巴基斯坦	71	70	38.5	35.2	41.7	42.4	66.0
斯里蘭卡	72	57	55.0	41.7	50.6	50.4	58.0
寮國	NA	63	71.2	36.3	38.0	46.1	56.8
尼泊爾	NA	56	51.3	42.5	37.5	44.0	56.2
柬埔寨	62	59	64.4	46.5	43.4	50.4	54.6
孟加拉	56	55	59.4	61.3	41.4	54.5	50.7
不丹	NA	38	61.2	34.6	47.9	47.1	45.2
菲律賓	44	45	66.5	67.1	49.9	59.7	41.9
越南	49	46	81.7	67.3	58.7	66.1	39.5
印度	41	43	66.6	69.0	54.8	61.7	39.3
印尼	41	43	66.3	65.4	58.7	63.2	39.3
泰國	38	37	60.0	63.5	62.1	61.7	37.8
馬來西亞	38	31	72.9	71.0	71.8	69.9	31.4
紐西蘭	26	18	79.4	66.0	74.8	75.9	23.9
澳洲	20	16	79.2	73.1	73.4	76.2	21.3
汶萊	NA	25	91.5	64.0	65.3	68.1	20.0
新加坡	22	12	95.6	72.3	85.5	82.3	16.5

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；財務風險指標缺少寮國、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。

2023年6月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2023.06	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	71.1	C-	● 高度風險
巴基斯坦	66.0	C-	● 高度風險
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險

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-。
 4 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2023年6月新南向市場風險等級與預警、評估說明2/6

2023.06	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	56.8	C+	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> 寮國6月EIU 調升營運風險；Fitch評比分數無變化。 寮國通膨壓力促使央行將利率提高至多年來的高位，使財政空間極其有限；同時鑑於外債償還額增加，貨幣短缺可能會持續。
尼泊爾	56.2	C+	● 高度風險 <ul style="list-style-type: none"> 尼泊爾6月EIU評比無變化；Fitch調降經濟風險、微幅調降國家風險；本月風險總分較5月調降0.3。 根據報導，尼泊爾2022/23財年度前11個月貿易赤字較同期減少15.2%。 根據報導，尼泊爾總理於6月初訪問印度新德里，尋求協議以出口水力發電並開通飛經印度的新航線。
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 柬埔寨6月EIU調降營運風險；Fitch調降經濟風險及國家風險。 根據《金邊郵報》報導，柬埔寨洪森總理預測，柬埔寨經濟 2023年將增長5.6%。
孟加拉	50.7	B	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> 孟加拉6月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟、政治及國家風險。 根據報導，由於孟加拉幣貶值和外匯存底減少，導致進口燃料成本增加，許多電廠無力負擔，造成全國的電力缺口增加。今年6月，孟加拉全國的153座發電廠之中，至少已經有53座暫停營運。孟加拉最關鍵的產業是成衣業，佔全國出口的80%，而製衣工廠高度仰賴穩定的發電供應，一旦成衣業產能受到缺電影響，將會導致出口貿易衰退，外匯儲備降低，進口燃料困難，形成一種惡性循環。孟加拉政府表示，已在設法進口更多煤炭來發電。

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-。
 5 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2023年6月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2023.06	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
不丹	45.2	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 不丹6月EIU、Fitch評比分數無變化。 不丹旅遊部宣布，確認一系列針對可持續發展費 (Sustainable Development Fee) 的獎勵措施，鼓勵旅客更長時間的停留，預計將有助於該國旅遊業的復甦。
菲律賓	41.9	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 菲律賓6月EIU、Fitch評比分數無變化。 6月30日，兩艘菲國海巡船護送一艘船協助赴南海仁愛暗沙運補時，被兩艘中國大陸海警船尾隨、騷擾和阻撓，一度刻意阻斷菲國海巡船航行路線。當時附近還有兩艘中國海軍船艦，以及數艘中國海上民兵船，顯示中方正加大力道阻撓菲國海巡船前往仁愛暗沙，致使海域衝突升溫。
越南	39.5	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 越南6月 EIU、Fitch評比分數無變化。 Fitch指出，在高槓桿房地產業持續疲弱的情況下，預計不良貸款比例將增加，使可吸收潛在風險或損失的金融資源更為有限。另，因越南的通膨再次超過美國，越南盾在長期來看將繼續貶值，但由於強勁的外國投資流入，貶值的速度將不會太快。 據貿協駐外單位觀測，與5月相比，越南6月CPI 稍微上漲0.27%，並從7月1日起將增值稅從10%降至8%。據越南海關總局發佈，2023年前5個月越南對外貿易總額較上 (2022) 年同期減少14.8%。

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

2023.06	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	39.3	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 印度6月EIU調升營運風險，據EIU指出，2023/24財年印度銀行的盈利能力預期應會改善，且2023年盧比兌美元貶值幅度將較2022年為少，並提供貨幣市場有力的支持。然而，由於俄烏戰爭等地緣政治因素，以及國際企業對印度大型企業信譽的擔憂等，印度金融市場還是會有些許波動。 印度6月Fitch調升政治風險，調降經濟風險與微幅調降國家風險。 依據S&P IHS Markit印度製造業PMI調查，印度6月製造業採購經理人指數達57.8，持續樂觀，製造業生產活動活絡並維持成長滿2年。業界並指出，新出口訂單穩步增長、就業率也緩步成長，與2023年5月份大致相似。
印尼	39.3	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 印尼6月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟及國家風險。 Fitch指出，印尼Q1 GDP成長5.0%後，未來三季增幅趨緩，預期2023年全年GDP成長率將從2022年的5.3%降至4.8%。 印尼統計局指6月份批發價格指數（IHBP）較5月份升0.13%。 印尼非正式勞工增至6成，經濟不穩定，易陷貧窮。

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

2023.06	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	37.8 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 泰國6月EIU、Fitch評比分數無變化。 Fitch預估泰國的預算赤字將擴大，因為2023年5月14日贏得多數眾議員席次的親民主在野陣營，在選前提出了增加補貼的財政支出。 Fitch另指出，泰國因中國需求回溫及泰國政府支出增加，經濟形勢有所改善，這使得泰國銀行業的韌性得到了強大的資本緩衝和貸款損失準備的支持。然而，泰國仍存著來自家戶高負債和資產品質差的風險，對整體經濟及金融穩定性構成下行風險。
馬來西亞	31.4 A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 馬國6月EIU調升財務風險；Fitch調降經濟及國家風險；整體風險較上月微幅調升0.1。 馬來西亞2023年GDP成長介於4%~5%，提振內需有進步空間。 由於內閣政權頻繁更迭，馬來西亞公共債務水平較高，加上機構效率提升空間很大，將影響2023年的評比。 疫後，馬來西亞產業經濟對於電子機械依存度較高（2022年占出口總額的44.9%），阻礙大馬產業多元化。
紐西蘭	23.9 A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 紐西蘭6月EIU、Fitch評比分數無變化。 紐西蘭經濟在2023年第一季陷入衰退。6月15日紐西蘭統計局公布第一季GDP與上季相比下滑0.1%，是繼去年第四季下滑0.7%後，連續兩季萎縮，代表經濟落入技術性衰退。這反映紐西蘭央行激進升息、利率升至14年高點已經傷害企業與製造業者，再加上不利的天候條件衝擊農業，讓紐西蘭陷入技術性衰退。

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-。

2023年6月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2023.06	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
澳洲	21.3	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲6月EIU調升營運風險；Fitch評比分數無變化。 澳洲統計局6月7日表示，高物價及利率走揚削弱消費支出，澳洲第一季實質GDP季增0.2%，較前季0.5%放緩且低於預期，創一年半來新低。更提到國內物價壓力有減緩跡象，但為應付生活成本高漲及抵押貸款利率走高，一般家庭的存款變少。
汶萊	20.0	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 汶萊6月EIU評比分數無變化；Fitch 調降經濟風險，微幅調降國家風險。 汶萊蘇丹於六月出訪澳洲，進行汶萊與澳洲聯邦全面夥伴關係聯合宣言簽署儀式。兩國同意將雙方關係提升至「全面夥伴關係」，即承諾在貿易、投資和海上安全等方面加強合作。這個新的夥伴關係將見證兩國在包括網路安全、食品安全和氣候變遷等新領域展開合作。 汶萊於6月啟動5G網路，期望推動全國數位轉型，該國三大電信公司向客戶保證行動數據費用將保持不變。
新加坡	16.5	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 新加坡6月EIU調降財務風險；Fitch調降經濟及國家風險。 IMF指出，星國財政佳，可應付經濟下行風險；2023年新加坡財政預算案採取緊縮之財政立場，如經濟下行時，該國有充足之財政空間可調配。

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

◆ 財務風險模型 Financial 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)

*EIU於2023年正式將信用風險模型 Credit Risk Model更名為財務風險模型 Financial Risk Model。

(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。