

# 新南向市場國家風險預警指標

2023年2月



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

TAITRA

# 2023年2月新南向市場國家風險等級評估結果

## 2023年2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：寮國、柬埔寨、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、巴基斯坦、斯里蘭卡、尼泊爾

國家	國家風險評估									
	2022.12			2023.01			2023.02			
	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	72.6	C-	● 高度風險	71.3	C-	● 高度風險	71.2	C-	↓	● 高度風險
巴基斯坦	61.2	C	● 高度風險	62.7	C	● 高度風險	62.8	C	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	62.7	C	● 高度風險	58.4	C+	● 高度風險	58.2	C+	↓	● 高度風險
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+		● 高度風險
寮國	55.4	B-	● 中度風險	55.8	B-	● 中度風險	55.8	B-		● 中度風險
柬埔寨	52.8	B-	● 中度風險	53.0	B-	● 中度風險	53.9	B-	↑	● 中度風險
孟加拉	50.2	B	● 中度風險	50.2	B	● 中度風險	50.5	B	↑	● 中度風險
不丹	46.0	B	● 中度風險	45.7	B+	● 中度風險	45.6	B+	↓	● 中度風險
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	42.0	B+	● 中度風險	42.3	B+	↑	● 中度風險
印度	39.9	B++	● 中度風險	41.0	B+	● 中度風險	39.6	B++	↓	● 中度風險
印尼	39.9	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	39.6	B++	↓	● 中度風險
越南	39.2	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.6	B++		● 中度風險
泰國	38.1	B++	● 中度風險	38.7	B++	● 中度風險	38.1	B++	↓	● 中度風險
馬來西亞	32.4	A-	● 低度風險	33.2	A-	● 低度風險	31.4	A-	↓	● 低度風險
紐西蘭	21.5	A+	● 低度風險	22.2	A+	● 低度風險	23.0	A+	↑	● 低度風險
澳洲	20.6	A++	● 低度風險	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	↓	● 低度風險
汶萊	20.9	A++	● 低度風險	20.9	A++	● 低度風險	20.3	A++	↓	● 低度風險
新加坡	13.4	A++	● 低度風險	13.5	A++	● 低度風險	15.9	A++	↑	● 低度風險

# 2023年2月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2023.02	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	77	76	29.6	40.4	34.1	34.4	71.2
巴基斯坦	68	66	39.2	38.8	42.6	43.8	62.8
斯里蘭卡	72	57	55.0	41.9	50.1	50.1	58.2
尼泊爾	NA	56	51.3	40.4	36.9	43.1	56.0
寮國	NA	60	70.8	37.7	38.2	46.7	55.8
柬埔寨	62	60	64.4	44.8	44.2	50.2	53.9
孟加拉	55	55	60.0	61.5	41.4	54.4	50.5
不丹	NA	38	61.2	35.4	44.6	46.2	45.6
菲律賓	43	47	66.5	66.3	49.7	59.2	42.3
印度	43	42	67.8	66.9	55.1	61.2	39.6
印尼	43	43	66.3	66.5	58.9	63.5	39.6
越南	47	47	81.7	65.6	58.8	65.5	39.6
泰國	39	38	60.0	65.0	62.5	62.0	38.1
馬來西亞	36	31	72.9	68.3	71.8	69.4	31.4
紐西蘭	24	17	79.4	66.9	75.3	76.3	23.0
澳洲	20	16	79.2	75.2	73.3	76.5	21.0
汶萊	NA	25	91.5	63.1	65.5	67.9	20.3
新加坡	26	12	95.6	73.1	85.9	82.5	15.9

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。

# 2023年2月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2023.02	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	71.2	C-	● 高度風險
巴基斯坦	62.8	C	● 高度風險
斯里蘭卡	58.2	C+	● 高度風險
尼泊爾	56.0	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-。

2023.02	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	55.8	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>寮國2月EIU調降營運風險；Fitch微幅調降政治風險，微幅調升經濟、營運國家風險。</li> <li>寮國與日本區塊鏈企業開始虛擬貨幣實驗。</li> </ul>
柬埔寨	53.9	B-	● 中度風險 <ul style="list-style-type: none"> <li>柬埔寨2月EIU調升財務風險。</li> <li>柬埔寨反對黨領袖被判軟禁27年，美國譴責根速卡叛國罪是出於政治動機。</li> <li>強勁的信貸增長和私營企業的高負債是風險來源；由於利率上升，房地產行業繼續面臨壓力。</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-。  
A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

# 2023年2月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2023.02	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	50.5	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>孟加拉2月Fitch微幅調升經濟風險及國家風險。</li> <li>孟加拉出口連續4個月衰退，僅成衣、鞋、皮革成長。民間信貸成長持續降低。電價1個月調漲3次。政府解除節約措施，開始採購天然氣。</li> <li>孟加拉面臨外匯不足的問題，貨幣急速貶值，已發生多起銀行信用狀無法付款的糾紛。</li> </ul>
不丹	45.6	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>不丹2月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降政治及國家風險。</li> <li>不丹情勢保持穩定，無重大事件發生。</li> </ul>
菲律賓	42.3	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>菲律賓2月Fitch微幅調升經濟風險及國家風險。</li> <li>英國「經濟學人」(The Economist)指出，菲律賓因為與台灣的鄰近性、在南海的地理位置和跟美國的長期同盟關係，成為西方國家亞洲戰略的核心。2月美國國防部長奧斯汀(Lloyd Austin)訪問馬尼拉，菲律賓宣布，允許美軍使用4處新的軍事據點，使美國能使用的菲律賓軍事據點從原本的5處增加到9處。菲律賓駐美大使羅慕德斯(Jose Manuel Romualdez)說中國在南海的霸凌「將我們推向與美國建立更深的軍事同盟」。報導指出，雖然中國提供大量投資，但維持菲律賓快速成長還需要和平，而要維護南海和平，將取決於美國和其盟友對中國的侵略保持有效的威懾。</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

2023.02	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	39.6	B++ ● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>印度2月EIU調降財務風險；Fitch調降政治風險。</li> <li>印度人民黨 (BJP) 領導的聯合政府任期至2024年。BJP在下議院擁有多數席位、在上議院擁有強勢地位，而反對派相對弱勢，這些是政治穩定的支柱。BJP領導的結構性改革連年引發抗議，但尚不足以推翻政府。</li> <li>印度政府將通過 Gati Shakti 計劃繼續關注實體基礎設施的發展，同時通過國家物流政策創建數位基礎設施骨幹。</li> <li>印度將在 2023-27 年間繼續加快與英國、以色列和海灣國家等國簽署雙邊貿易協定。</li> <li>儘管美國、中國和俄羅斯之間存在敵對關係，但印度將在2023年擔任G20主席國期間鼓勵渠等合作 (合作領域包括：糧食安全、氣候變遷等目標)。</li> <li>EIU預測 2023-24 財年 (4月至3月) 實際 GDP 將增長5.4%，借貸成本上升和出口需求疲軟可能拖累經濟活動。但政府的資本支出及強勁的私人消費，都將支撐2023-24財政年度的經濟成長。</li> </ul>
印尼	39.6	B++ ● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>印尼2月EIU微幅調降營運風險，Fitch風險評比分數無變化。</li> <li>印尼目前相關主權及政治相對穩定，未有高風險事件或議題產生。</li> <li>印尼統計局2月公布：印尼2022年經濟成長率為5.31%，已回到疫情前約5%的常年水準。</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

2023.02	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"> <li>越南2月Fitch微幅調降經濟、國家風險。</li> <li>越南目前情勢穩定，無重大事件發生。</li> <li>越南政府責成央行負責監管貨幣政策、研究及管理實際利率、控制通膨，以及處理壞帳，確保銀行系統之流動性，以舒緩房地產市場之困難。</li> </ul>
泰國	38.1 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>泰國2月EIU調降財務及營運風險；Fitch微幅調升經濟及國家風險。</li> <li>受益於與疫情共存的政策，使泰國經濟恢復強勁成長，海外遊客的數量也高於泰國政府預期，另外財政赤字占GDP的比重也從2021年的5.5%下降到2022年的2.7%，國家財政更穩健。</li> </ul>
馬來西亞	31.4 A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>馬來西亞2月EIU降低財務風險並預估，馬來西亞中央銀行 (BNM) 於2022年5月開始了緊縮週期，但加息速度落後於美國，預期馬來西亞的政策利率將在整個2023年保持低於美國的水平。當局實行匯率管制，這將在整個2023-24年期間保持不變，馬國貨幣令吉的離岸交易禁令也將如此。稅收風險低，實現了稅收制度的簡單性、一致性和公平性。</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-。

# 2023年2月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2023.02	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	23.0	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>紐西蘭2月EIU調升財務、營運風險；Fitch調升政治、國家風險。</li> <li>紐西蘭總理阿爾登宣布請辭，執政黨工黨現任警察、教育與公共服務部長希普金斯成為新任總理，將面臨解決通貨膨脹、高失業率等問題。</li> <li>熱帶風暴嘉布瑞爾來襲，紐西蘭北島5個地區宣布進入緊急狀態，大城奧克蘭也遭受狂風暴雨肆虐，機場航班強制關閉，影響當地經濟狀況。</li> </ul>
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>澳洲2月Fitch調降政治、經濟、國家風險，整體風險微幅調降。</li> <li>澳洲政府為緩解能源價格飆漲對消費者造成的衝擊，正準備立法對能源價格和出口實施管制，卻可能因此扼殺外國投資，也不利和貿易夥伴之間的關係，未來影響仍需持續觀察。</li> </ul>
汶萊	20.3	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>汶萊2月Fitch微調降政治、經濟、國家風險。</li> <li>政經情勢無明顯變化。</li> </ul>
新加坡	15.9	A++	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> <li>新加坡2023年經濟成長率預期將放緩至0.5%-2.5%的低水平。新加坡經濟高度仰賴貿易，新加坡官方近期表示，美中持續緊張局勢對全球經濟有害，新加坡願意促成美中之間的對話。</li> <li>中國放寬防疫措施後，中國富人近期湧入新加坡定居，帶動當地豪宅價格飛漲。</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

◆ 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。